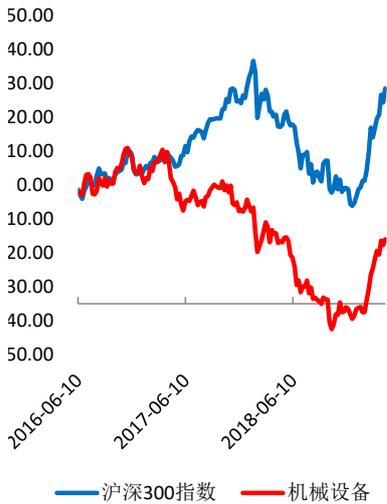


行业周报

机械设备行业双周报 2019 年第 11 期（总第 132 期）

油服设备配置机会再现，持续关注半导体设备

投资评级 看好
评级变动 维持评级



公司动态：

本报告期机械设备行业指数上涨 0.37%，跑赢沪深 300 指数（-0.52%）。机械设备三级行业指数指数涨跌互现，其中农用机械、仪器仪表、环保设备涨幅居前，分别上涨 4.53%、3.59%、3.29%。截止到 2019 年 5 月 31 日，机械设备行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.48x（上期末为 25.01x）。

2019 年 5 月 20 日-2019 年 5 月 31 日，两市机械设备行业上市公司股东整体净减持 3.9 亿元，其中 9 家上市公司股东进行共增资 6,476 万元，28 家上市公司的股东共减持 4.55 亿元。

行业资讯速览：

◆中化集团投100亿建20GWh三元锂电池项目。5月20日，中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资车用三元锂电池项目，总投资超100亿元，总体规划建设年产20GWh的锂电池生产线，分三期实施。（资料来源：高工锂电网）

◆两部门明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策。记者 5 月 22 日从财政部了解到，为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部、国家税务总局日前发布公告，明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策。公告称，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。（资料来源：新华社）

◆国内晶圆代工龙头中芯国际将美国存托凭证从纽交所退市。中证网讯,国内晶圆代工龙头中芯国际 (SMI.N) 5 月 24 日公告,公司于 5 月 24 日通知纽交所,公司将根据 1934 年美国证券交易法申请自愿将其美国存托凭证从纽交所退市,并撤销该等美国存托凭证和相关普通股的注册。处于一些考虑因素,包括中芯国际美国存托凭证的交易量与其全球交易量相比有限,以及为维持美国存托凭证在纽交所上市及在美国证券交易委员会注册并遵守交易

长城国瑞证券研究所

分析师：
黄文忠
huangwenzhong@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120002

联系电话：0592-5169085
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



法的定期报告和相关业务中所涉及的重大行政负担和成本，中芯国际董事会批准将其美国存托凭证从纽交所退市。（资料来源：中证网）

投资建议：

全球及美国钻机数量呈处于较高水平，油气勘探开发处于活跃状态，油服设备板块经过调整之后，配置机会再现。中美贸易战背景下，集成电路产业政策支持力度加大，财政部、国家税务总局明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策，国产设备自主可控不可或缺，关注半导体设备。

风险提示：

油气开发开发放缓；半导体设备国产化进程不及预期。



目 录

1 行情回顾（2019.5.20-2019.5.31）	5
2 行业重要资讯	7
2.1 机器人.....	7
2.2 锂电设备.....	7
2.3 半导体设备.....	7
3 公司动态	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 机械设备行业上市公司重点公告.....	10
3.3 机械设备行业上市公司减持情况.....	11



图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%)	5
图 2: 机械设备申万三级行业指数涨幅 (%)	5
图 3: 机械设备行业估值水平走势 (PE, TTM 剔除负值)	6

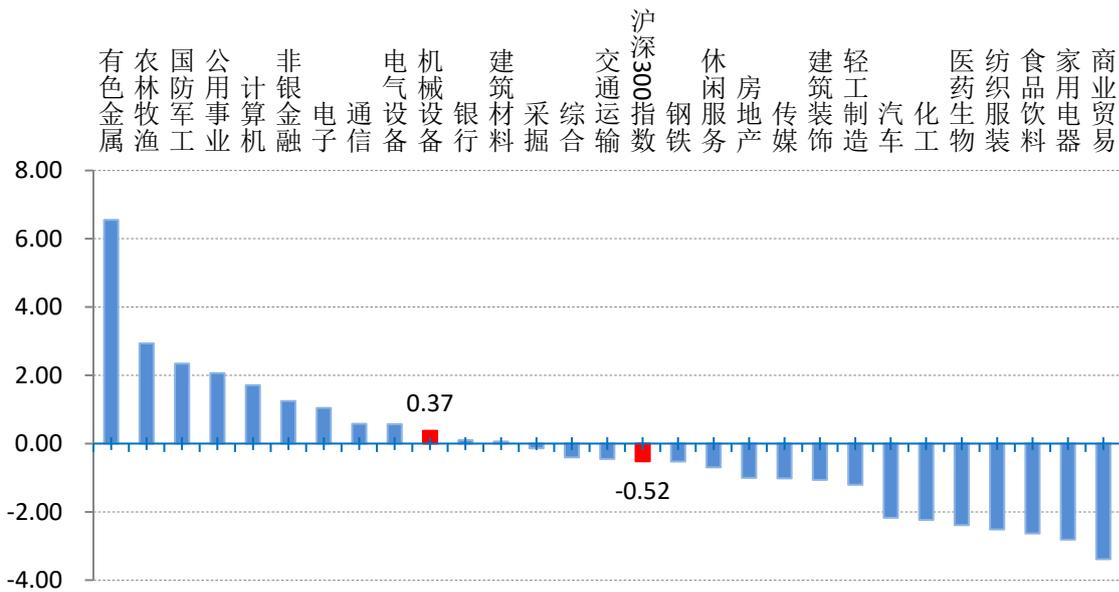
表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	9
表 3: 机械设备行业上市公司重点公告 (本报告期)	10
表 4: 机械设备行业上市公司股东减持情况 (2019.5.20-2019.5.31)	11

1 行情回顾 (2019.5.20-2019.5.31)

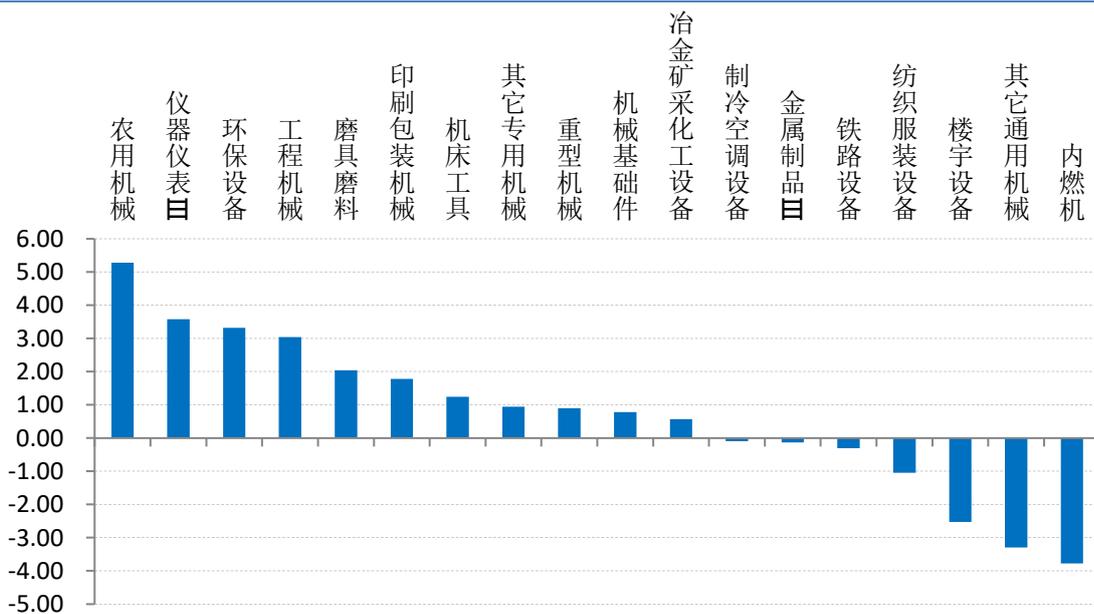
本报告期机械设备行业指数上涨 0.37%，跑赢沪深 300 指数 (-0.52%)。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中农业机械、仪器仪表、环保设备涨幅居前，分别上涨 4.53%、3.59%、3.29%。截止到 2019 年 5 月 31 日，机械设备行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 25.48x (上期末为 25.01x)。

图 1：申万一级行业涨幅 (%)



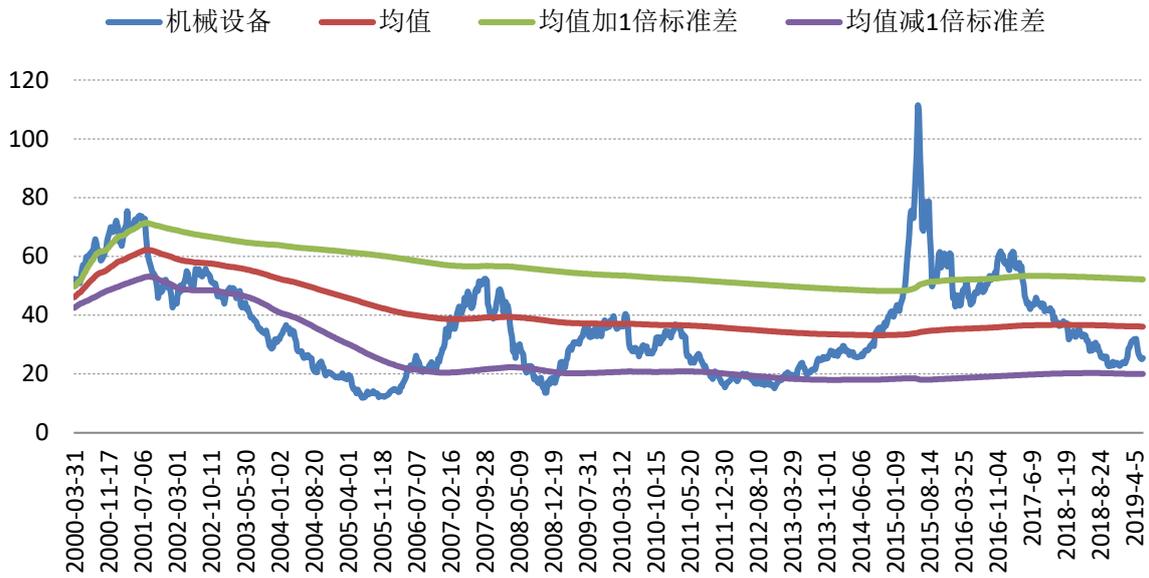
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：机械设备行业估值水平走势（PE，TTM 剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

2.1 机器人

◆数据报告：2019年4月我国工业机器人生产达45258台

近年，随着人口红利消逝，我国加速推进工业机器人应用，以解决劳动力问题。并且随着工业制造向着智能制造的方向发展，“机器换人”成为趋势；综合上述原因，工业机器人的产量应该会保持较高增速，但国家统计局的数据显示，2018年我国工业机器人产量走出了持续多年的“高增长”并迅速转为负增长。这一趋势甚至延续至2019年，一季度产量累计同比为-11.70%，最新的4月份数据表现持续走低，产量累计同比为-10.2%。（资料来源：OFweek 机器人网）

2.2 锂电设备

◆中化集团投100亿建20GWh三元锂电池项目

5月20日，中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资车用三元锂电池项目，总投资超100亿元，总体规划建设年产20GWh的锂电池生产线，分三期实施。据中化集团负责人介绍，中化化工事业部将“新能源、新材料、生物产业”列为三大战略方向，其中锂电池是着力发展的重要创新业务。

高工锂电了解到，中化集团旗下上市公司中化国际(600500)从两年前就开始进行战略调整，围绕正极材料、锂电池、电池回收打造新能源生态圈。（资料来源：高工锂电网）

2.3 半导体设备

◆两部门明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策

记者22日从财政部了解到，为支持集成电路设计和软件产业发展，财政部、国家税务总局日前发布公告，明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策。

公告称，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

公告明确，所称“符合条件”，是指符合《财政部 国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》和《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》规定的条件。

专家表示，按照产业给予税收优惠政策，是国际通行做法。此次出台的政策是一项对内外资企业一视同仁的优惠政策，旨在吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展，激活市场活力。（资料来源：新华社）

◆国内晶圆代工龙头中芯国际将美国存托凭证从纽交所退市

中证网讯,国内晶圆代工龙头中芯国际（SMILN）5月24日公告，公司于5月24日通知纽交所，公司将根据1934年美国证券交易法申请自愿将其美国存托凭证从纽交所退市，并撤销该等美国存托凭证和相关普通股的注册。处于一些考虑因素，包括中芯国际美国存托凭证的交易量与其全球交易量相比有限，以及为维持美国存托凭证在纽交所上市及在美国证券交易委员会注册并遵守交易法的定期报告和相关业务中所涉及的重大行政负担和成本，中芯国际董事会批准将其美国存托凭证从纽交所退市。

公告称，中芯国际将于2019年6月3日或前后向美国证交会提交表格25，将其美国存托凭证从纽交所退市。将美国存托凭证从纽交所退市一事，预计将于提交表格25后十日生效。美国存托凭证在纽交所交易的最后日期为2019年6月3日或前后。一旦退市生效并且中芯国际已达到撤销注册的条件，中芯国际将于2019年6月3日或前后向美国证交会提交表格15F，以根据交易法撤销其美国存托凭证和相关普通股的注册。（资料来源：中证网）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	投资要点
机器人	增持	我们预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 5.57 亿元、7.88 亿元和 8.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.36 元、0.50 元和 0.57 元。2019-2021 年，当前股价对应 P/E 分别为 55 倍、40 倍和 35 倍。考虑物流与仓储业务维持快速增长，半导体开启新征程，韩国新盛 FA 公司业绩贡献可期，我们维持其“增持”投资评级。
诚益通	增持	我们更新了公司 2019、2020 年的业绩预测，并新增了 2021 年的业绩预测，我们预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 1.19(前值 1.40)/1.37(前值 1.54)/1.54 亿元，对应 EPS 分别为 0.44/0.50/0.57 元，对应 P/E 分别为 26/23/20 倍。考虑到公司客户群体稳定，订单持续增加，子公司龙之杰和博日鸿均顺利完成 2018 年业绩承诺，公司控股金安药机和施瑞医疗进军中药和孕产器械市场，研发投入同比提升较大，知识产权成果丰硕，我们维持其“增持”评级。
拓斯达	买入	我们更新了公司 2019 年、2020 年业绩预测数据，新增 2021 年业绩预测，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 2.24(前值 2.76)/2.85(前值 3.46)/3.49 亿元，EPS 分别为 1.72/2.19/2.67 元，对应 P/E 分别为 25/20/16 倍。考虑公司掌握工业机器人核心控制技术 & 视觉算法，收入快速增长，目前估值较低，我们将维持其“买入”投资评级。
英维克	增持	我们更新了公司 2019 年、2020 年业绩预测数据，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 1.40(前值 1.61)/1.86(前值 1.88)/2.30 元亿元，EPS 分别为 0.65/0.86/1.06 元，对应 P/E 分别为 31/24/19 倍。大规模云计算数据中心新建需求旺盛，机房温控节能产品稳定增长；5G 网络建设启动，机柜温控节能产品有望迎来新一轮高增长周期；上海科泰顺利完成业绩承诺，经营情况符合预期，我们维持其“增持”投资评级。
赢合科技	买入	我们更新了公司盈利预测，预计公司 2019/2020/2021 年归属于母公司所有者的净利润为 4.20(前值 4.57)/6.65(前值 6.29)/7.92 亿元，对应 EPS 为 1.12/1.77/2.11 元，对应 P/E 为 24/15/13 倍。公司进入一流电池厂商供应链体系，客户结构优化，经营质量持续改善，目前估值较低，我们维持其“买入”投资评级
杰克股份	买入	我们预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 5.53/7.79/8.72 亿元，EPS 分别为 1.80/2.53/2.84 元，对应 P/E 分别为 24/17/15 倍。考虑公司为全球缝制机械行业中产销量规模最大的企业，市场竞争格局头部效应显著，强者恒强，估值相对较低，我们维持其“买入”评级。
艾迪精密	买入	我们预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 3.25/4.43/5.59 亿元，EPS 分别为 0.84/1.15/1.45 元，当前股价对应 P/E 分别为 25/18/14 倍。考虑破碎锤行业市场需求量未来有着稳定的增长空间，液压件国产替代空间广阔，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
 注：标红为本报告期更新

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

行业分类	公司名称	股价 (元)		EPS (元)		PE (倍)		
		2019/5/31	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E

	机器人	15.47	0.29	0.36	0.50	53.34	42.97	30.94
其它通用机械	诚益通	14.20	0.38	0.44	0.50	37.37	32.27	28.40
	拓斯达	34.68	1.32	1.72	2.19	26.27	20.16	15.84
	英维克	15.70	0.50	0.65	0.87	31.40	24.15	18.05
其它专用机械	赢合科技	22.77	0.86	1.12	1.77	26.48	20.33	12.86
	杰克股份	31.93	1.48	1.80	2.53	21.57	17.74	12.62
	艾迪精密	20.02	0.86	0.84	1.15	23.28	23.83	17.41

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
 注：标红为本报告期更新

3.2 机械设备行业上市公司重点公告

表 3：机械设备行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	主要内容
博时股份	自 2019 年 3 月 20 日至 5 月 6 日，收到与收益相关的政府补助共计 1,887,556.23 元。公司控股子公司“博奥环境近日与盛虹炼化签订废酸再生装置专用设备合同及专利许可与工程设计协议（不包含催化剂），合同金额合计为人民币 42,579,408 元。
上工申贝	公司拟将全资子公司杜克普爱华股份公司（以下简称“DA 公司”）持有的德国 H. Stoll Co. AG & KG 26% 股权转让给 Stoll 公司其他股东，交易金额约为 3,475 万欧元（折合人民币 26,410 万元，以欧元对人民币汇率 1:7.6 计算），其中 26% 股权的对价为 3,245 万欧元，DA 公司应收 Stoll 公司 2016 年、2017 年股利和利息扣减 DA 公司按股权比例承担的 Stoll 公司 2018 年最大亏损后的金额约为 230 万欧元。
乐惠国际	自 2019 年 1 月 1 日至本公告日，公司及子公司累计收到政府补助人民币 2,606,200.00 元（未经审计）。
上河智能	公司完成收购 Avmax Group Inc. 第五期 13.33% 股权交割。
中信重工	公司以及所属全资子公司、控股子公司于 2019 年 4 月 26 日至 2019 年 5 月 30 日累计收到政府补助资金 1287.50 万元人民币，均为与收益相关。
天奇股份	2019 年 5 月 29 日，公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司（公司于 2019 年 4 月 19 日召开的第七届董事会第五次（临时）会议审议通过公司以 20,879.39 万元对价受让江苏一汽铸造 42.611% 的股权，目前该交易正在进行中）收到 Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. 的重大订单。该笔订单涵盖多件大型风力发电设备的轮毂、底座、轴承座等铸件产品，订单金额合计约人民币 24,223.83 万元（部分按欧元结算，以 1: 7.6165 折合人民币；部分按美元结算，以 1:6.7959 折合人民币）。交货期为 2019 年 10 月至 2020 年 9 月。
上工申贝	公司第八届董事会第十三次会议审议了《关于转让德国 Stoll 公司 26% 股权的议案》，同意将全资子公司杜克普爱华股份公司（以下简称“DA 公司”）持有的德国 H. Stoll Co. AG & KG（以下简称“Stoll 公司”）26% 股权转让给 Stoll 公司其他股东，交易金额约为 3,475 万欧元（折合人民币 26,410 万元，以欧元对人民币汇率 1:7.6 计算）。
中泰股份	公司与鄂尔多斯市维德新能源有限公司签订《焦炉煤气综合利用项目焦炉气制 LNG 联产合成氨冷箱装置合同书》，合同金额 15,500 万元，目前已收到合同约定的第一期预付款。
深冷股份	公司与陕西新源天然气有限公司于 2019 年 5 月 25 日在陕西省宜川县签订了《陕西新源天然气有限公司宜川县 40 万吨 LNG 天然气处理项目合同》。该项目合同总额人民币 23710 万元（大写：人民币贰亿叁仟柒佰壹拾万圆整），与公司 2018 年度经审计营业与公司 2018 年度经审计营业收入的比值为 69.17%
天瑞仪器	公司、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司组成的联合体为雅安市城镇污

	水处理设施建设 PPP 项目的中标供应商。上述《雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目合同》已签署。该合同于双方正式签署之日起生效，合同估算总投资为 1.49 亿元。
惠博普	公司于 2019 年 5 月 20 日收到 PETRONAS Carigali Iraq Holding B.V.（以下简称“PCIHBV”）发来的《授标函》，确认公司为伊拉克 Garraf 油田水处理 EPC 项目的中标单位，该项目合同金额为 31,750,000 美元（约合人民币 2.19 亿元）。
大业股份	公司投资建设 36MW 屋顶分布式光伏发电项目。项目总投资约 1.2 亿元。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 机械设备行业上市公司减持情况

2019 年 5 月 20 日-2019 年 5 月 31 日，两市机械设备行业上市公司股东整体净减持 3.9 亿元，其中 9 家上市公司股东进行共增资 6,476 万元，28 家上市公司的股东共减持 4.55 亿元。

表 4：机械设备行业上市公司股东减持情况（2019.5.20-2019.5.31）

	代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1	002793.SZ	东音股份	1	1	增持	0.15	2.35
2	300024.SZ	机器人	1	1	增持	1.00	15.74
3	002621.SZ	美吉姆	8	1	增持	26.68	602.38
4	002598.SZ	山东章鼓	2	1	增持	1.00	6.93
5	603076.SH	乐惠国际	1	1	增持	0.01	0.24
6	002158.SZ	汉钟精机	3	3	增持	10.00	95.48
7	300161.SZ	华中数控	2	1	增持	248.94	3,776.00
8	300415.SZ	伊之密	2	1	增持	286.39	1,976.17
9	603203.SH	快克股份	1	1	增持	0.05	1.06
10	300091.SZ	金通灵	1	1	减持	-840.98	-4,228.16
11	300151.SZ	昌红科技	7	3	减持	-522.79	-3,285.00
12	300145.SZ	中金环境	4	1	减持	-190.20	-1,066.58
13	300092.SZ	科新机电	1	1	减持	-5.00	-37.84
14	300084.SZ	海默科技	1	1	减持	-1.58	-8.30
15	002426.SZ	胜利精密	9	1	减持	-407.70	-1,089.40
16	002192.SZ	融捷股份	4	1	减持	-167.44	-3,490.04
17	000008.SZ	神州高铁	2	1	减持	-2,000.00	-7,697.35
18	300066.SZ	三川智慧	1	1	减持	-3.64	-21.37
19	002639.SZ	雪人股份	1	1	减持	-672.00	-6,541.62
20	002430.SZ	杭氧股份	1	1	减持	-0.06	-0.73
21	300210.SZ	森远股份	1	1	减持	-120.00	-633.75
22	300700.SZ	岱勒新材	1	1	减持	-0.02	-0.44
23	600984.SH	建设机械	1	1	减持	-12.99	-82.60
24	300553.SZ	集智股份	2	1	减持	-0.60	-20.22
25	300567.SZ	精测电子	9	1	减持	-61.11	-4,972.90
26	603269.SH	海鸥股份	1	1	减持	-5.50	-84.78
27	603318.SH	派思股份	2	2	减持	-8.99	-213.34



28	603029.SH	天鹅股份	1	1	减持	-180.00	-2,810.82
29	603090.SH	宏盛股份	1	1	减持	-58.50	-1,024.93
30	300280.SZ	紫天科技	3	1	减持	-208.10	-4,786.25
31	300345.SZ	红宇新材	1	1	减持	-115.00	-738.07
32	300222.SZ	科大智能	1	1	减持	-7.84	-115.86
33	300228.SZ	富瑞特装	2	1	减持	-13.69	-87.89
34	300385.SZ	雪浪环境	3	1	减持	-50.35	-958.18
35	300480.SZ	光力科技	5	2	减持	-22.50	-395.07
36	300488.SZ	恒锋工具	1	1	减持	-0.18	-5.68
37	300472.SZ	新元科技	2	2	减持	-51.00	-1,083.48

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。