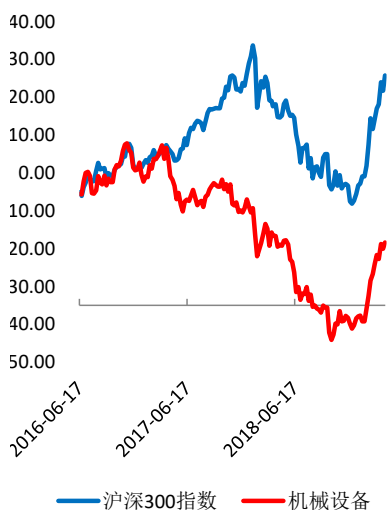


行业周报

投资评级 看好
 评级变动 维持评级



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

机械设备行业双周报 2019 年第 11 期（总第 132 期）

挖掘机销量增速 5 月份首次转负，持续关注油服设备

公司动态：

本报告期机械设备行业指数上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数（-1.42%）。机械设备三级行业指数指数涨跌互现，其中工程机械、重型机械、铁路设备涨幅居前，分别上涨 3.41%、2.79%、0.90%。截止到 2019 年 6 月 14 日，机械设备行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.16x（上期末为 25.48x）。

2019 年 6 月 3 日-2019 年 6 月 14 日，两市机械设备行业上市公司股东整体净增持 3500 万元，其中 12 家上市公司股东进行共增持 5.11 万元，24 家上市公司的股东共减持 4.76 亿元。

行业资讯速览：

◆2019年5月我国工业机器人产量仍负增长。据国家统计局数据，2019年5月，我国工业机器人产量1.33万辆，同比下降9.3%。1-5月份产量6.03万辆，同比下降11.9%。（资料来源：国家统计局）

◆5月动力电池装机量解析：TOP10占比下滑8%，欣旺达挺进前十。高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年5月我国新能源汽车生产约11.1万辆，同比增长29%，环比增长4%；动力电池装机总电量约5.68GWh，同比增长26%，环比增长5%。GGII统计数据显示，5月装机总电量排名前十动力电池企业合计约4.89GWh，约占整体的86%。而4月装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.07GWh，约占整体的94%。宁德时代与比亚迪两家头部企业的动力电池装机占比环比双双下滑，表明其受补贴退坡市场的影响较大，但龙头地位依然巩固，其它电池企业暂时难以撼动。与此同时，欣旺达以2252台新能源汽车装机，装机总电量118822KWh的成绩首次挺进动力电池装机总电量TOP10，排名第8，为吉利汽车，云度新能源和东风柳汽等多家主机厂配套三元方形电池。（资料来源：高工锂电网）

◆国际半导体报告出炉 台湾首季出货额居全球首位。国际半导体产业协会（SEMI）6月4日发布第一季全球各地区半导体设备出货报告，总出货金额规模季减8%达137.9亿美元，显示半导体市场景气仍在修正阶段，不过，台湾第一季半导体设备出货金额却逆势成长，重回全球最大半导体设备市场，并较上季增加36%达38.1亿美元。大环境呈现衰退趋势，台湾逆势增长，出货金额

1/12



38.1 亿美元，环比增加 36%、同比增加 68%，增长幅度最大，由去年第四季排名第二跃居全球最大半导体设备市场。（资料来源：美国侨报网）

◆**挖掘机销量增速 5 月份首次转负。**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019 年 1-5 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 122,086 台，同比涨幅 15.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）112,343 台，同比涨幅 13.8%。出口销量 9,640 台，同比涨幅 34.4%。2019 年 5 月，共计销售各类挖掘机械产品 18,897 台，同比涨幅-2.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）16,717 台，同比涨幅-6.0%。出口销量 2,153 台，同比涨幅 41.4%。（资料来源：CCMA 挖掘机械分会）

投资建议：

2019 年 5 月，我国 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 18,897 台，同比涨幅-2.2%，这是 2016 年 5 月份挖掘机行业复苏以来首次出现负增长，本轮挖掘机行业复苏需求主要来自存量更新，上月销量增速出现负增长，存量更新周期可能比预期的更早结束，关注挖掘机行业上市公司业绩不及预期的风险。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，油服设备行业业绩确定性相对较高，建议持续关注。

风险提示：

油气勘探开发节奏放缓。



目 录

1 行情回顾（2019.6.3-2019.6.14）	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
2.4 工程机械	8
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	10

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

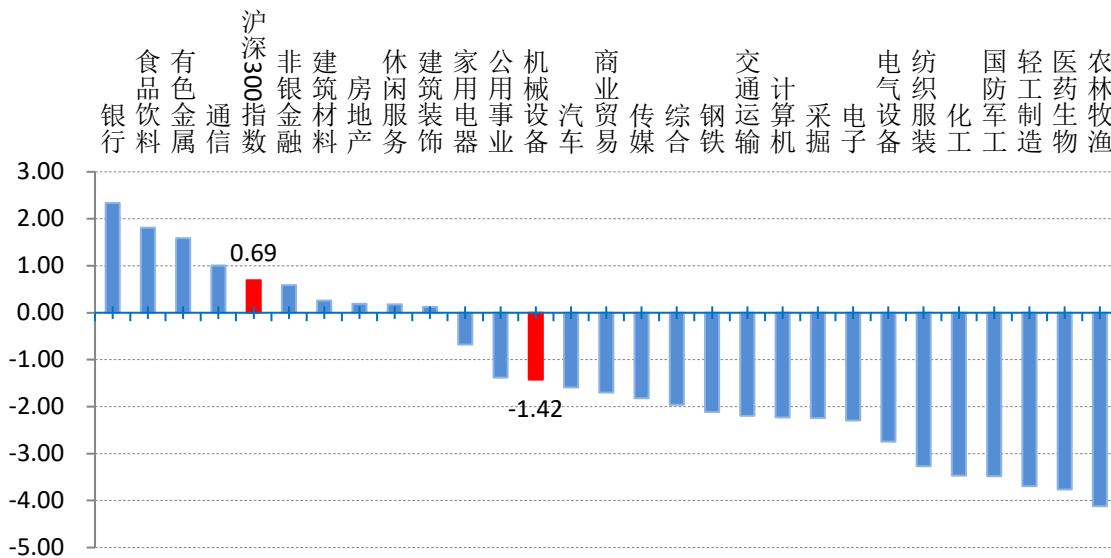
表目录

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 (2019.6.3-2019.6.14)	11

1 行情回顾 (2019.6.3-2019.6.14)

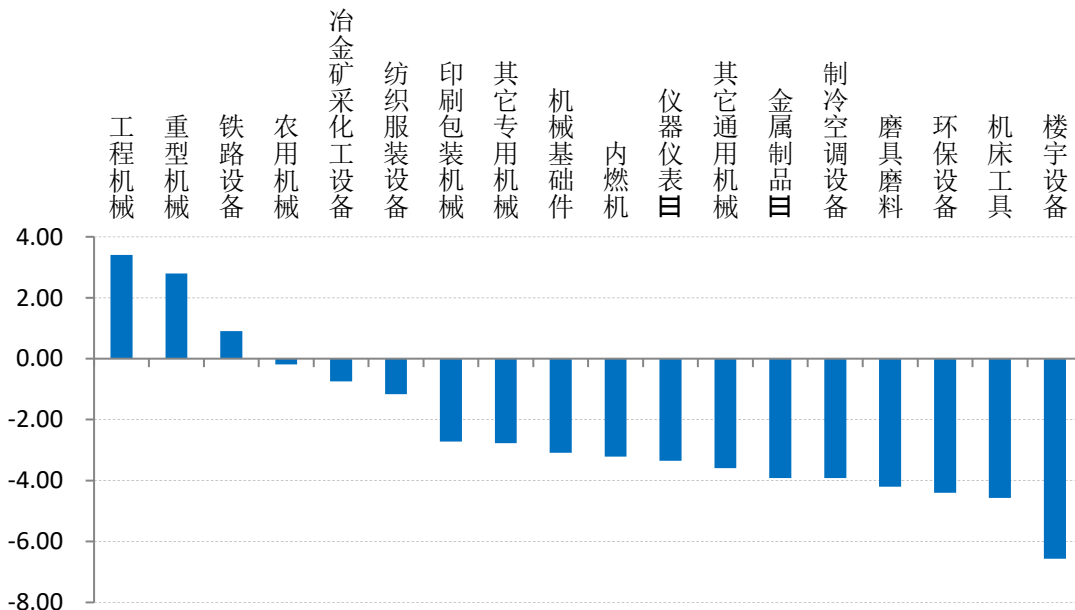
本报告期机械设备行业指数上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 (-1.42%)。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中工程机械、重型机械、铁路设备涨幅居前，分别上涨 3.41%、2.79%、0.90%。截止到 2019 年 6 月 14 日，机械设备行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 25.16x (上期末为 25.48x)。

图 1：申万一级行业涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

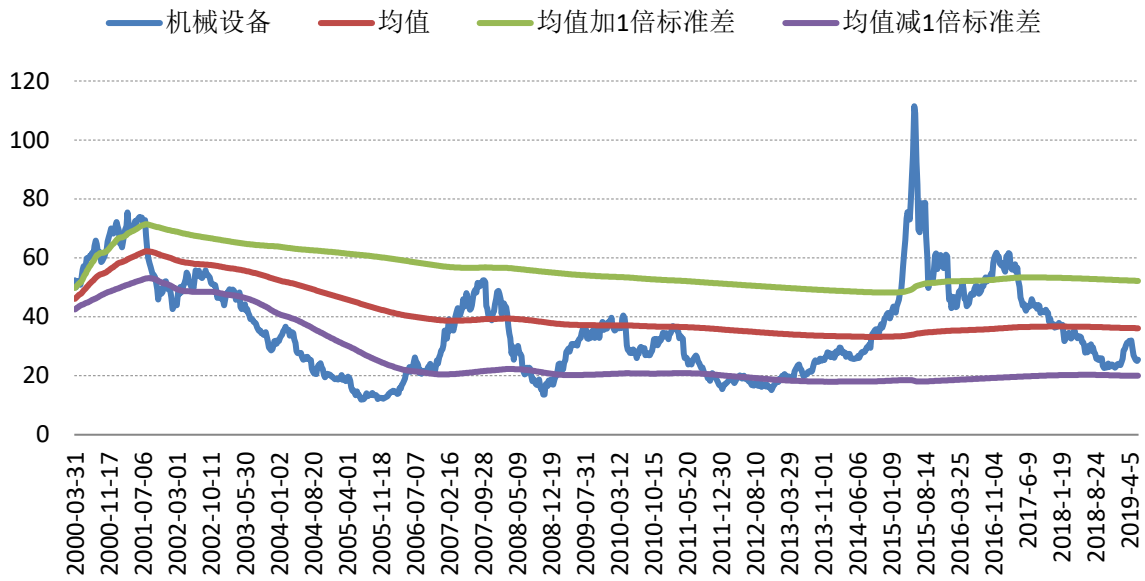
图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅 (%)



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

◆2019年5月我国工业机器人产量仍负增长

据国家统计局数据,2019年5月,我国工业机器人产量1.33万辆,同比下降9.3%。1-5月份产量6.03万辆,同比下降11.9%。(资料来源:国家统计局)

2.2 锂电设备

◆5月动力电池装机量解析:TOP10占比下滑8%,欣旺达挺进前十

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示,2019年5月我国新能源汽车生产约11.1万辆,同比增长29%,环比增长4%;动力电池装机总电量约5.68GWh,同比增长26%,环比增长5%。

从市场数据来看,尽管5月新能源汽车产量以及动力电池装机电量都出现同比环比上升现象,但在细分领域补贴退坡所产生的阵痛仍在持续发酵。

GGII统计数据显示,5月装机总电量排名前十动力电池企业合计约4.89GWh,约占整体的86%。而4月装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.07GWh,约占整体的94%。

宁德时代与比亚迪两家头部企业的动力电池装机占比环比双双下滑,表明其受补贴退坡市场的影响较大,但龙头地位依然巩固,其它电池企业暂时难以撼动。与此同时,欣旺达以2252台新能源汽车装机,装机总电量118822KWh的成绩首次挺进动力电池装机总电量TOP10,排名第8,为吉利汽车,云度新能源和东风柳汽等多家主机厂配套三元方形电池。(资料来源:高工锂电网)

2.3 半导体设备

◆国际半导体报告出炉 台湾首季出货额居全球首位

国际半导体产业协会(SEMI)4日发布第一季全球各地区半导体设备出货报告,总出货金额规模季减8%达137.9亿美元,显示半导体市场景气仍在修正阶段,不过,台湾第一季半导体设备出货金额却逆势成长,重回全球最大半导体设备市场,并较上季增加36%达38.1亿美元。大环境呈现衰退趋势,台湾逆势增长,出货金额38.1亿美元,环比增加36%、同比增加68%,增长幅度最大,由去年第四季排名第二跃居全球最大半导体设备市场。(资料来源:美国侨报)

网)

2.4 工程机械

◆挖掘机销量增速 5 月份首次转负

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019 年 1-5 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 122,086 台，同比涨幅 15.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）112,343 台，同比涨幅 13.8%。出口销量 9,640 台，同比涨幅 34.4%。

2019 年 5 月，共计销售各类挖掘机械产品 18,897 台，同比涨幅-2.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）16,717 台，同比涨幅-6.0%。出口销量 2,153 台，同比涨幅 41.4%。（资料来源：CCMA 挖掘机械分会）

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)		
		2019/6/14	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E

其它通用机械	机器人	14.83	0.29	0.36	0.50	51.14	41.19	29.66
	诚益通	9.40	0.38	0.44	0.50	24.74	21.36	18.80
	拓斯达	33.23	1.32	1.72	2.19	25.17	19.32	15.17
其它专用机械	英维克	16.64	0.50	0.65	0.87	33.28	25.60	19.13
	赢合科技	24.74	0.86	1.12	1.77	28.77	22.09	13.98
	杰克股份	20.93	1.48	1.80	2.53	14.14	11.63	8.27
	艾迪精密	20.87	0.86	0.84	1.15	24.27	24.85	18.15

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
天奇股份	2019年6月12日，公司控股子公司江苏一汽铸造（经公司于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 General Electric Renewable Energy Business 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32,098.66万元（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2020年1月1日至2020年12月31日。
安车检测	2019年6月10日，公司与深圳市建筑工务署工程管理中心签订了《深圳市机动车驾驶员训练考场工程考试系统设备采购及安装合同协议书》与《工程质量保修书》。本次签订的合同金额为3800.94万元，约占公司2018年度经审计营业收入的7.20%。
安车检测	公司与深圳市兆方投资控股股份有限公司、深圳市海中投资顾问有限公司就收购中检集团汽车检测股份有限公司75%的股权签订了附条件生效的《购买资产协议》及补偿协议。
金盾股份	公司中标杭州地铁8号线一期工程（总承包范围内二次招标）风机及消声器采购项目，项目中标总额为8492.59万元，占母公司2018年经审计营业收入的30.28%，占上市公司2018年度经审计营业收入的15.34%。
新筑股份	2019年6月5日，公司收到招标人中国铁路兰州局集团有限公司兰州工程建设指挥部发出的《中标通知书》，中标价：60,935,726元，此次中标金额占公司2018年度经审计营业收入的比例为3.11%。
智能自控	公司与买方浙江逸盛新材料有限公司就建设方宁波中金石化有限公司PTA项目于近日签署系列控制阀《供货合同》，该系列《供货合同》共计26份，其中一期项目13份、二期项目13份，合同总金额16,120万元人民币。

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6月3日-2019年6月14日，两市机械设备行业上市公司股东整体净增持3500万元，其中12家上市公司股东进行共增持5.11万元，24家上市公司的股东共减持4.76亿元。

表 4：机械设备行业上市公司股东减持情况（2019.6.3-2019.6.14）

	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	603337.SH	杰克股份	2	1	增持	63.27	2,025.71
2	601369.SH	陕鼓动力	1	1	增持	1,238.56	7,754.52
3	600545.SH	卓郎智能	1	1	增持	2.50	18.30
4	600165.SH	新日恒力	3	2	增持	1,283.93	38,773.99
5	300667.SZ	必创科技	1	1	增持	0.50	14.36
6	300486.SZ	东杰智能	1	1	增持	0.10	1.30
7	300430.SZ	诚益通	1	1	增持	3.00	27.85
8	300260.SZ	新莱应材	4	2	增持	143.44	1,730.28
9	002691.SZ	冀凯股份	2	1	增持	29.70	207.41
10	002621.SZ	美吉姆	6	1	增持	18.38	396.06
11	002158.SZ	汉钟精机	1	1	增持	0.26	2.23
12	000425.SZ	徐工机械	1	1	增持	27.70	115.71
13	603960.SH	克来机电	6	2	减持	-33.63	-834.01
14	603356.SH	华菱精工	1	1	减持	-133.30	-1,974.76
15	603289.SH	泰瑞机器	1	1	减持	-40.00	-423.20
16	603012.SH	创力集团	1	1	减持	-389.87	-4,095.16
17	600984.SH	建设机械	7	1	减持	-26.52	-163.67
18	300619.SZ	金银河	1	1	减持	-2.00	-44.95
19	300567.SZ	精测电子	10	4	减持	-76.50	-3,594.15
20	300553.SZ	集智股份	1	1	减持	-1.40	-55.92
21	300540.SZ	深冷股份	2	2	减持	-124.38	-2,149.89
22	300488.SZ	恒锋工具	1	1	减持	-0.01	-0.27
23	300457.SZ	赢合科技	3	1	减持	-39.88	-951.63
24	300293.SZ	蓝英装备	6	2	减持	-631.48	-5,179.37
25	300222.SZ	科大智能	2	2	减持	-27.50	-400.44
26	300210.SZ	森远股份	1	1	减持	-566.24	-2,481.15
27	300179.SZ	四方达	1	1	减持	-1.00	-4.43
28	300151.SZ	昌红科技	2	1	减持	-192.84	-1,145.06
29	300095.SZ	华伍股份	1	1	减持	-109.00	-759.69
30	300092.SZ	科新机电	1	1	减持	-7.06	-51.24
31	300091.SZ	金通灵	1	1	减持	-950.00	-5,102.07
32	002796.SZ	世嘉科技	8	2	减持	-304.35	-10,465.45
33	002786.SZ	银宝山新	2	2	减持	-343.45	-2,744.55
34	002426.SZ	胜利精密	2	1	减持	-902.71	-2,415.73
35	002366.SZ	台海核电	2	1	减持	-149.09	-1,494.62
36	002192.SZ	融捷股份	1	1	减持	-48.21	-1,028.70

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。