

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月26日

分析师

分析师：曲小溪 S1070514090001

☎ 010-88366060-8712

✉ quxx@cgws.com

分析师：张如许 S1070517100002

☎ 0755-83559732

✉ zhangruxu@cgws.com

分析师：刘峰 S1070518080003

☎ 0755-83558957

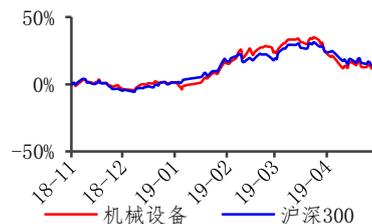
✉ liufeng@cgws.com

联系人（研究助理）：王志杰

S1070118080003

☎ 021-31829812

✉ wangzhijie@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<中联重科推进30亿元回购计划，贸易战有望加速半导体设备进口替代>>

2019-05-19

<<挖机4月出口增幅同比增幅32%，动力电池4月装机量同比增长45%>>

2019-05-12

<<海外激光器企业业绩承压，工程机械景气度持续>> 2019-05-05

中芯宣布美股退市，首个人工智能创新应用先导区启动建设

——机械设备周报 2019年5月第4期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
锐科激光	4.40	6.15	29.66	21.22
捷佳伟创	1.30	1.66	20.90	16.37
北方华创	0.74	1.04	89.93	63.99
晶盛机电	0.58	0.78	20.43	15.19
先导智能	1.20	1.50	24.93	19.95
徐工机械	0.39	0.47	11.26	9.34
三一重工	1.20	1.30	9.75	9.00
恒立液压	1.40	1.72	20.18	16.42
诺力股份	0.99	1.22	18.59	15.08

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 上周机械设备行业跑赢沪深300指数：**上周市场持续调整。其中创业板指下跌2.37%，上证综指下跌1.02%，沪深300上周跌幅达1.50%。沪深两市上周总成交量2.26万亿，环比下跌10.81%，市场交易量下降。申万一级子行业大多数下跌，银行行业涨幅超0.4%。机械设备行业跌幅达1.05%，排名第8/28，跑赢沪深300指数0.45个pct。机械设备细分子行业中，工程机械、3D打印板块本周表现较好，本周分别上涨1.61%、0.58%。个股方面，森远股份、光力科技、深冷股份均涨幅超过23%。
- 本周行业重点新闻及公告：**1.全国首个人工智能创新应用先导区在上海启动建设，将面向制造、医疗、交通、金融等先行领域，建设一批新一代人工智能产业创新应用“试验场”，形成辐射长三角乃至全国的“智能+”应用新高地。2.中芯国际宣布从美股退市，已得到董事会批准。公告的理由包括：与全球交易量相比，中芯国际ADS交易量相对有限；以及维持ADS在纽约证券交易所上市将带来较重的行政负担和较高的成本等，因此选择由纽约证券交易所退出。
- 本周机械行业投资观点及组合：**激光行业下游市场潜力不断释放，激光器进口替代进程逐年加快；下游复苏具备持续性，国内工程机械企业国际竞争力日益提升；国内半导体行业景气度高，国产设备迎来历史发展机遇；动力锂电龙头企业依然快速扩产，设备企业有望持续受益；智能物流市场空间近千亿元，系统集成商迎来黄金发展期。轨交设备进入采购高峰期，投资加速推动产业链复苏；平价上网及技术升级趋势下，光伏电池设备迎来黄金发展期。建议关注国产激光器龙头**锐科激光**；工程机械龙头**三一重工**、**徐工机械**及核心零部件供应商**恒立液压**；半导体核心设备龙头**北方华创**；锂电设备龙头**先导智能**；打通智能物流装备全产业链的行业龙头**诺力股**

份；光伏电池设备龙头**捷佳伟创**、晶体生长设备领先者**晶盛机电**。

- **风险提示：**宏观经济持续低迷；产业政策倾斜不及预期；行业竞争加剧；国际地缘政治冲突；贸易争端持续。

目录

1. 本周行情回顾.....	5
2. 细分行业新闻.....	6
2.1 工程机械.....	6
2.2 传统能源装备.....	6
2.3 轨道交通设备.....	6
2.4 机器人自动化.....	7
2.5 新能源装备.....	7
2.6 半导体设备.....	7
2.7 激光行业.....	7
3. 机械行业公司重要公告.....	8
4. 机械行业投资观点.....	9

图表目录

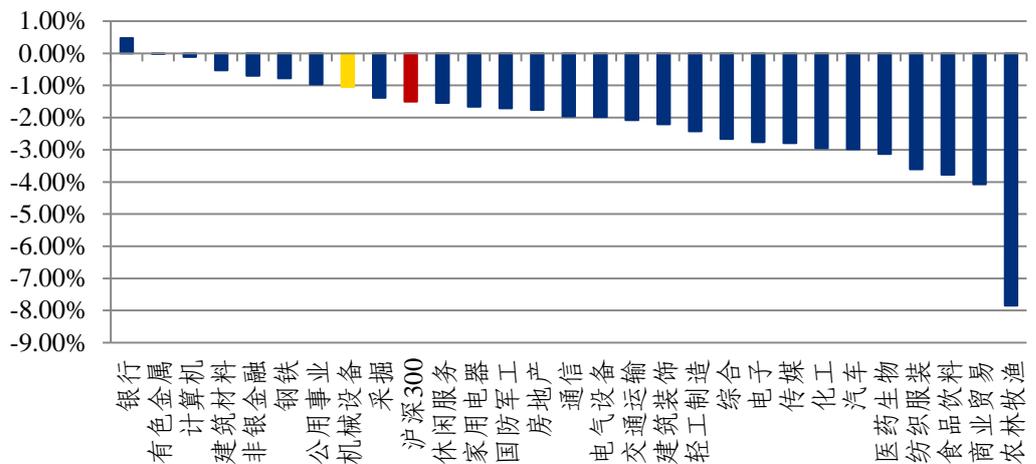
图 1: 申万行业涨跌幅比较.....	5
图 2: 细分板块涨跌幅.....	5
表 1: 申万机械设备板块周涨跌幅前十名个股.....	5
表 2: 增减持计划.....	8

1. 本周行情回顾

本周市场持续调整，成交量下降。上证综指本周下跌 1.02%；深圳成指下跌 2.48%，创业板指下跌 2.37%。本周两市总成交量 2.26 万亿，环比下跌 10.81%。本周机械设备（申万）指数收报 1101.29 点，跌幅为 1.05%，跑赢沪深 300 指数 0.45 个 pct，在全部申万指数中的表现居前，排名第 8/28。

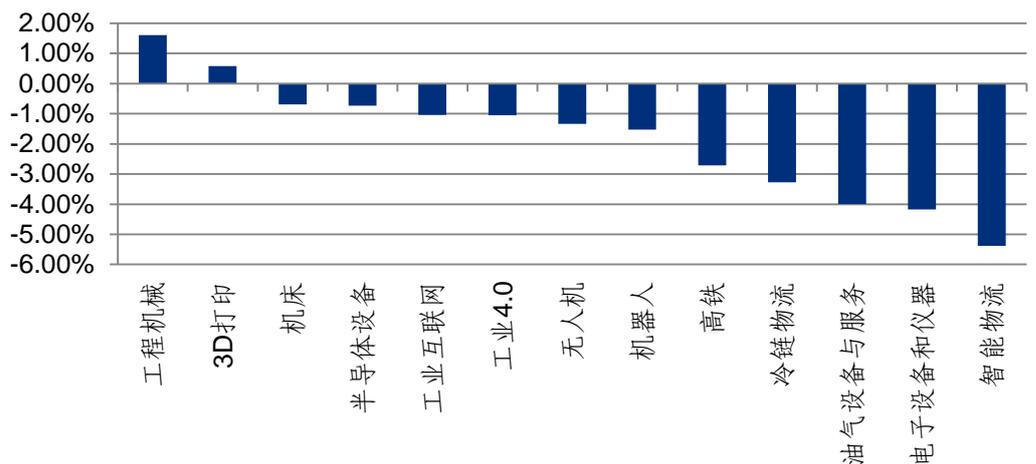
细分概念领域中，工程机械、3D 打印板块本周表现较好，本周分别上涨 1.61%、0.58%；油气设备与服务、电子设备和仪器、智能物流板块表现较弱，本周分别下跌 4.00%、4.18%、5.38%。

图 1: 申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 2: 细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 长城证券研究所

本周板块内涨幅居前的股票包括森远股份、光力科技、深冷股份、大业科技、奥普光电，跌幅居前的股票包括宁波东力、康跃科技、中捷资源、凌霄泵业、中金环境。

表 1: 申万机械设备板块周涨跌幅前十名个股

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
森远股份	37.40%	宁波东力	-22.37%

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
光力科技	25.08%	康跃科技	-22.27%
深冷股份	23.95%	中捷资源	-18.96%
大业股份	19.47%	凌霄泵业	-16.14%
奥普光电	16.05%	中金环境	-15.83%
赛福天	15.48%	新美星	-15.38%
厚普股份	15.36%	上海亚虹	-14.55%
胜利精密	15.02%	科林环保	-14.26%
安控科技	13.90%	一拖股份	-14.09%
精功科技	12.69%	融捷股份	-13.95%

资料来源: Wind、长城证券研究所

2. 细分行业新闻

2.1 工程机械

【中国工程机械信息网】国家农机装备创新中心建设方案通过论证。5月23日，工业和信息化部组织专家在北京召开论证会，通过了国家农机装备创新中心建设方案。与会专家就创新中心的功能定位、运行机制和建设目标、知识产权运用与保护、可持续发展等方面进行了深入讨论，并一致同意通过国家农机装备创新中心建设方案的论证。

【第一工程机械网】5月24日至25日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在山东省委书记刘家义、省长龚正陪同下，在潍坊、济南考察。李克强十分关心今年更大规模减税降费中制造业企业受益情况。在潍柴集团，他详细询问企业税费减免的实际数额，企业介绍从各项减税降费政策中都获得了明显实惠，有更多资金用于扩大生产、加强研发和职工培训。

【中国工程机械商贸网】近日，为期4天的2019长沙国际工程机械展览会，吸引了1150家工程机械企业参展，其中包括24家全球工程机械50强企业同台亮相，18万人次观展，现场订单和采购金额逾200亿元。

2.2 传统能源装备

【新华社】国际油价24日上涨。美国油田技术服务公司贝克休斯24日公布的数据显示，本周美国活跃石油钻机数量为797个，环比减少5个，同比下降62个。截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格上涨0.72美元，收于每桶58.63美元，涨幅为1.24%。7月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨0.93美元，收于每桶68.69美元，涨幅为1.37%。

2.3 轨道交通设备

【成都日报】四川轨道交通装备制造业创新中心落子蓉城。西南交通大学与成都高新区管委会签署共建四川轨道交通装备制造业创新中心协议，与金牛区、郫都区分别签署合作备忘录和战略合作备忘录。

【全景网】中铁工业：新型轨道交通行业迎来良好发展机遇。2019年四川上市公司年报业绩说明投资者集体接待日暨机构交流会活动周五下午在四川省成都市举办。中铁工业（600528）副总经理、董事会秘书、总法律顾问余贇在本次活动上表示，当前，国家加大在新型轨道交通领域的投资建设力度，跨座式单轨、中低速磁悬浮、悬挂式空轨、有轨电车等新型轨道交通行业迎来了良好的发展机遇。

2.4 机器人自动化

【OFweek 机器人网】全国首个人工智能创新应用先导区在上海启动建设。据新华社报道，全国首个人工智能创新应用先导区 21 日在上海启动建设，将面向制造、医疗、交通、金融等先行领域，建设一批新一代人工智能产业创新应用“试验场”，不断释放人工智能新技术、新产品的“赋能”效应。为加快推动人工智能创新发展与成果应用，支持上海打造“智能+”产业高地，由工信部批复的上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区，将在人工智能产业布局、基础设施建设、标准体系构建、知识产权交易等方面积极探索，注重创新政府管理，建立包容审慎的监管政策，消除融合发展面临的资质、数据、安全等壁垒。

【OFweek 机器人网】继清华大学、北京大学同一天公布将新增设人工智能领域和机器人相关本科专业后，华南理工大学也着手计划培养面向未来的机器人、智能制造、人工智能等领域的人才。

2.5 新能源装备

【OFweek 太阳能光伏网】2019 首批光伏平价项目名单正式出炉，5 月 22 日，两部委正式公布了 2019 年第一批风电、光伏发电名单，平价上网项目，总装机规模 2076 万千瓦。其中，广东试点项目 30 个，258 万千瓦；陕西 26 个试点，共 224 万千瓦。

【OFweek 锂电网】据外媒报道，英国政府投入 2800 万英镑（约合 3600 万美元），用于研发电动车车载电池并建造业内领先的电池工厂。英国商务、能源与工业战略部于本周四在声明中透露，该电池工业化中心位于英格兰中部的考文垂，本次投入的资金只是初步投资，总投资额度约为 8000 万英镑。

2.6 半导体设备

【中国经济网】中芯国际宣布从美股退市。5 月 24 日晚，香港、美国两地上市的中芯国际在香港证券交易所发布公告称，公司决定主动从纽约证券交易所退市，且已得到董事会批准。中芯国际在公告中说，出于一些考虑因素，包括：与全球交易量相比，中芯国际 ADS 交易量相对有限；以及维持 ADS 在纽约证券交易所上市将带来较重的行政负担和较高的成本等，因此选择由纽约证券交易所退出。

【集微网】Marvell 宣布已和格芯签署最终收购协议。格芯中国区总裁阿美利科·莱莫斯谈 Marvell 收购 Avera Semi 这项交易时指出，这是一笔真正的双赢交易。格芯能够加深对晶圆厂业务的聚焦，更好地履行对客户的承诺。

2.7 激光行业

【OFweek 激光网】据中国科学院上海光学精密机械研究所消息，上海超强超短激光实验装置（SULF）今年年底建成。据了解，超强超短激光能在实验室内创造出前所未有的超强电磁场、超高能量密度和超快时间尺度综合性极端物理条件，为人类提供了前所未有的极端物理条件与全新实验手段。SULF 装置首批建成的 3 个用户实验终端，未来将面向国内外高校、科研机构和企业开放，形成多学科综合研究平台。

【OFweek 激光网】我国科学家研制出新型铋化物半导体量子阱激光器。据科技部消息，在国家 973 计划、国家自然科学基金委重大项目等支持下，中国科学院半导体研究所牛智川研究员团队深入研究铋化物半导体材料的基础物理、异质结低维材料外延生长和光电器件的制备技术等，突破了铋化物量子阱激光器的刻蚀与钝化等核心工艺技术。

3. 机械行业公司重要公告

■ 重大事项

【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。

【杭氧股份】公司发布关于投资设立济南杭氧气体有限公司暨实施 40000Nm³/h 制氧机（BOO）供气项目的公告。项目预计总投资额为 2.7 亿元，其中：济南杭氧注册资本为 8,100 万元，其余资金将由济南杭氧以融资方式解决。

【新天科技】公司近期收到了加格达奇区自来水公司及天津水务集团滨海水务有限公司发来的《中标通知书》。中标金额合计 6388.3 万元。

【东杰智能】公司拟使用自有资金在马来西亚投资设立全资子公司，注册资金：100 万马币（约 162 万人民币）。

【深冷股份】公司于日前收到陕西新源发来的《陕西新源天然气有限公司宜川县 40 万吨天然气处理项目 PC（除土建部分）中标通知书》，确认公司为宜川县 40 万吨 LNG 天然气处理项目 PC（除土建部分）中标单位，该项目合同金额人民币 2.371 亿元。

【杰克股份】公司与自然人陈鹏、汪小林、彭灵辉共同出资 2,500 万元，拟在江西成立江西智能缝制，其中公司以现金方式出资 1,275 万元，持有江西智能缝制 51% 股权，其他 3 个自然人股东以现金方式出资 1,225 万元，持有江西智能缝制 49% 股权。

【科达洁能】公司控股子公司安徽科达洁能及东大国际获得鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司清洁燃气工程项目订单，此次安徽科达洁能和东大国际承包项目为鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司配套煤制工业燃气升级改造项目，工程承包范围为 7 台套 60kNm³/h 高温涡旋式流化床清洁燃煤气化系统，工程地点为内蒙古鄂尔多斯市鄂托克旗棋盘井镇。

【奥普光电】公司发布关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告。公司证券自 2019 年 5 月 27 日开市时起开始停牌。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。

表 2: 增减持计划

证券代码	证券简称	实施主体	实施时间	增减持	数量
002430.SZ	杭氧股份	董事、总经理毛绍融、董事、副总经理赵大为	2019.06.11-2019.12.11	减持	不超过 37.8158 万股
603203.SH	快克股份	董事及高管刘志	2019.06.14-2019.12.11	减持	不超过 2000 万

证券代码	证券简称	实施主体	实施时间	增减持	数量
		宏、高管苗小鸣			股
000008.SZ	神州高铁	董事长王志全	2019.05.21-2019.05.22	减持	不超过 660 万股
300499.SZ	高澜股份	海汇成长	2019.05.28-2019.08.28	减持	不超过 622.9525 万股
300521.SZ	爱司凯	柏智方德	2019.05.29-2019.08.29	减持	不超过 144 万股
002430.SZ	杭氧股份	华融资产	2019.06.17-2019.12.17	减持	不超过 1920 万股
002837.SZ	英维克	上海秉原及其一致行动人嘉兴秉鸿	2019.06.17-2019.12.17	减持	不超过 430.0246 万股

资料来源：长城证券研究所

4. 机械行业投资观点

■ 激光行业下游市场潜力不断释放，激光器进口替代进程逐年加快

全球激光器行业收入规模持续增长。从 2013 年的 89.70 亿美元增加至 2017 年的 124.30 亿美元，年复合增长率为 8.50%。随着全球制造业的不断创新与升级，激光器大量的投入工业生产，需求量巨大。亚太地区为全球最主要的光纤激光器市场，由于亚太地区集聚了全球重要的汽车业、传统制造业和半导体行业，对光纤激光器需求非常旺盛。根据 Technavio 预测，2018 年亚太地区光纤激光器市场规模为 8.72 亿美元，2021 年有望达到 13.26 亿美元，在此期间年复合增长率为 14.99%。目前，锐科激光在国内光纤激光器的市场的占有率仅次于全球龙头 IPG，并且公司凭借其在成本和售后的优势，正逐年缩小与 IPG 之间的差距。

建议关注：国产激光器龙头锐科激光。

■ 下游复苏具备持续性，国内工程机械企业国际竞争力日益提升

2016 年以来工程机械行业迎来强势的景气度复苏，且具有持续性，下游市政工程、新农村建设等需求旺盛，直到今年一季度，龙头企业业绩一直在超市场预期。2018 年全行业挖掘机实现销量超过 20.3 万，增速超过 45.0%，景气度高涨。2019 年 1—4 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 103189 台，同比涨幅 19.1%，其中出口销量 7487 台，同比涨幅 32.5%，国内工程机械龙头的国际市场竞争力逐步增强。

建议关注：工程机械龙头三一重工、徐工机械及核心零部件供应商恒立液压。

■ 国内半导体行业景气度高，国产设备迎来历史发展机遇

2018 年全球半导体销售额同比增长 15.9%，达到 4779 亿美元。中国已经成为全球最大的集成电路市场，并且占全球行业总体比重在逐年上升，中国大陆半导体销售额占全球的 39%。据 SEMI 预计，2017-2020 年全球将有 62 座新晶圆厂投产，其中 26 座坐落中国大陆，占总数的 42%。随着“芯片国产化”浪潮的席卷，半导体产业正进入以中国为主要扩张区的第三次国际产能转移，国内半导体行业迎来景气发展周期。半导体设备处于半导体产业链的上游，技术高度密集、尖端，在整个半导体行业中起着举足轻重的作用，是下游

的设计、制造、封测的基础，占总投资规模的 60%以上。根据 SEMI 报告，全球半导体制造设备销售额从 2017 年的 566.2 亿美元飙升 14% 至 2018 年的 645 亿美元历史新高。中国 2018 年设备销售额达到 13.11 亿美元，同比增幅 59%，为全球最高的地区。国内半导体行业的高景气为国产半导体设备厂商发展提供了难得的历史机遇，目前国内设备已经在刻蚀、清洗、PVD 等环节实现了一部分进口替代，未来市场份额有望持续提升。

建议关注：半导体核心设备国内龙头北方华创。

■ 动力锂电龙头企业依然快速扩产，设备企业有望持续受益

新能源汽车产业作为国家重点推动发展的新兴产业之一，中长期向好趋势较为明确。17 年国内锂电池厂商受下游需求爆发、政策刺激及同业竞争加剧等多因素驱动，产能持续扩张，锂电自动化设备迎来需求高峰。最近几年锂电设备行业洗牌加速，下游有部分落后产能面临淘汰，但高端产能需求依然旺盛。随着全球龙头汽车企业不断布局新能源汽车，中国作为最大的新能源汽车市场，高端动力电池企业的扩产持续加快，2019 年 4 月我国新能源汽车动力电池装机量约 5.41GWh，同比增长 45.83%。我们判断，具有技术实力、绑定优质动力锂电大客户的设备龙头企业将最终受益。

建议关注：国内锂电设备龙头先导智能，璞泰来。

■ 智能物流市场空间近千亿，系统集成商迎来黄金发展期

智能物流系统将自动化仓储、自动化搬运、自动化输送、物流管理软件相结合，能够很好的降低人工成本，提升制造、流通效率。智能物流的快速兴起，有望解决我国物流成本长期居高不下的问题。2018 年我国自动化物流系统市场规模有望突破 1100 亿大关，未来几年行业复合增长率有望保持 15% 以上。我们预测 2020 年中国智能物流系统集成市场规模将接近 1400 亿元，年均复合增速超 20%，智能物流系统集成及智能物流装备企业迎来黄金发展期。

建议关注：打通智能物流装备全产业链的行业龙头诺力股份。

■ 平价上网及技术升级趋势下，光伏电池设备迎来黄金发展期

近年来，全球光伏新增装机容量及累计装机容量稳步增长，尽管中国 531 光伏新政产生了重大影响，但全球市场依然强劲。根据欧洲贸易机构 SolarPowerEurope 发布的数据，2018 年全球新增太阳能发电容量为 104.1GW，而 2018 年全球累计装机容量为 506.1GW，十年复合增长率高达 42%。中国新增光伏装机容量在 2014 年有短暂停滞，2015 年起恢复高速增长态势。2018 年 11 月国家能源局修正政策预期，指出“十三五”210GW 的装机容量规划目标有望调整至超过 250GW，甚至达到 270GW。2018 年中国光伏市场新增光伏装机容量约 44.1GW，十年复合增长率超 100%。目前国内光伏电池主流建线同时采购国产和进口设备，其中国产设备已经占近 70% 的比例，未来仍有提升空间。测算 PERC 电池带动光伏电池设备年新增市场空间超百亿，国内设备厂商迎来巨大发展机遇。

建议关注：光伏电池设备龙头捷佳伟创、晶体生长设备领先者晶盛机电。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>