

机械
行业周报

第35周周报：国内油气勘探开发力度加大，油服行业回暖逐步确定

投资要点

◆ **本周核心观点：**三大石油公司加大国内油气勘探开发工作力度，油服行业景气回暖逐步确认。加大油气勘探开发力度，主要是为了减少我国的原油对外依存度，保障国家能源安全。2017年，中国石油净进口量约3.96亿吨，同比增长10.8%，增速比上年高1.2个百分点；中国的石油对外依存度达到67.4%，较上年上升3%。2017年，中国原油消费持续中速增长，全年原油表观消费量为6.10亿吨，同比增上6.0%，增速较上年扩大0.5个百分点。而随着OPEC保障减产执行力度，中东地缘政治摩擦，预计全球油价未来一段时间将震荡运行于70美元附近。从全球油服主要公司的业绩来看，今年上半年营收和净利润均有显著增长。我们认为，油服行业经过四年的低谷期，运营效率和服务能力均有全面提高，随着油公司业绩增长，资本开支有望进入逐步上升的通道。建议重点关注综合实力强的民营油服龙头杰瑞股份，受益于我国LNG发展的富瑞特装，业绩弹性较大石化油服。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨2.27%、1.53%与2.96%。其中机械板块上涨0.84%；机械各子板块涨跌各半，其中矿山冶金机械板块涨幅最大，涨幅为3.42%，仪器仪表板块跌幅最大，跌幅为1.77%。

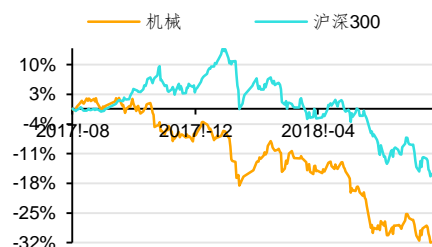
◆ **重点公司动态：**中国中车：2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为41.18亿元，较上年同期增12.16%；营业收入为862.91亿元，较上年同期减2.73%；基本每股收益为0.14元，较上年同期增7.69%；**智云股份：**为全资子公司鑫三力自动化设备有限公司向中国银行申请的人民币不超过6,000万元的综合授信业务；**赢合科技：**惠州赢合“锂离子动力电池生产一体化装备智能化改造项目”列入工业技术改造专项2018年中央预算内投资计划，获得中央预算内投资补助5,189万元；**田中精机：**公司发布中期业绩报告称，2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为3954.82万元，较上年同期增161.40%；营业收入为4亿元，较上年同期增69.46%；基本每股收益为0.59元，较上年同期增168.18%；**柳工：**公司于2018年8月20收到控股股东柳工集团的通知，柳工集团被纳入国企改革“双百企业”名单。

◆ **风险提示：**国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
000528	柳工	买入-A
002111	威海广泰	买入-A
603416	信捷电气	买入-A
300450	先导智能	买入-A
000039	中集集团	买入-A

一年行业表现


资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.56	-6.12	-17.78
绝对收益	-7.52	-18.98	-30.17

分析师

范益民

SAC 执业证书编号：S0910518060001

fanyimin@huajinsec.com

021-20377169

相关报告

内容目录

一、	行情回顾	3
(一)	板块行情回顾	3
(二)	个股表现	3
二、	行业动态	4
(一)	重要新闻	4
1.	北方重工装备公司组装完成孟买地铁隧道掘进机	4
2.	最有可能近期审批的新核电项目	5
3.	2020 年核电装机容量将超 8000 万千瓦	6
4.	海核能源组建智囊团 中企挺进海外核电资本市场	6
5.	徐工水井钻机首次首台出口至阿根廷	7
6.	三一重工杀入抓钢（料）机市场	7
7.	徐工挖机一举中标巴西 70 台产品订单	8
8.	索尼宣布向美国市场发售第六代 Aibo 机器狗	8
9.	LG 研发机器人外骨骼 可支持和增强腿部力量	8
10.	中国企业助力阿根廷铁路建设	9
(二)	重点公司动态	9
三、	重点覆盖公司盈利预测	10
四、	行业与公司点评	10
(一)	信捷电气：中报符合预期，持续受益工控强劲需求	11
(二)	威海广泰：业绩符合预期，三轮驱动盈利能力步入正轨	11
五、	风险提示	12

图表目录

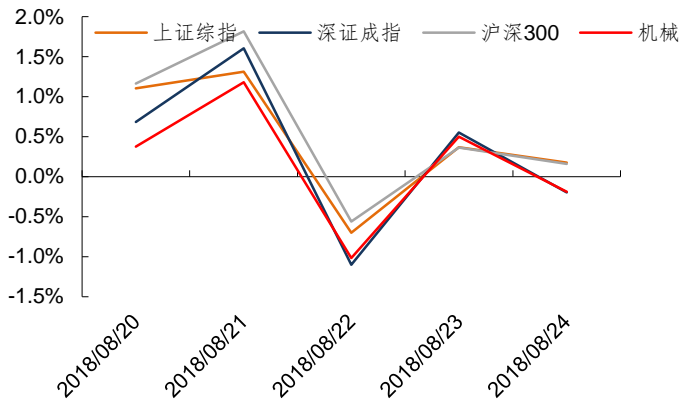
图 1：各指数周涨跌幅	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：各行业周涨跌幅	3
表 1：涨幅前五的个股	4
表 2：跌幅前五的个股	4
表 3：机械行业重点公司公告	9
表 4：重点推荐标的	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

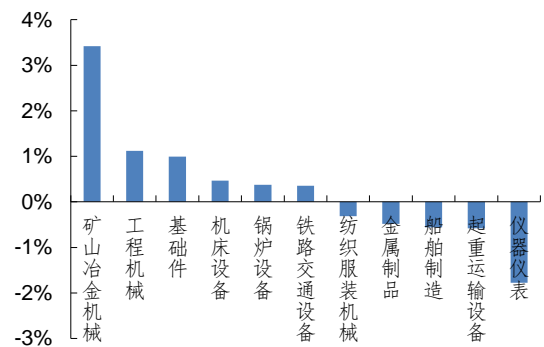
上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨2.27%、1.53%与2.96%。其中机械板块上涨0.84%；机械各子板块涨跌各半，其中矿山冶金机械板块涨幅最大，涨幅为3.42%，仪器仪表板块跌幅最大，跌幅为1.77%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

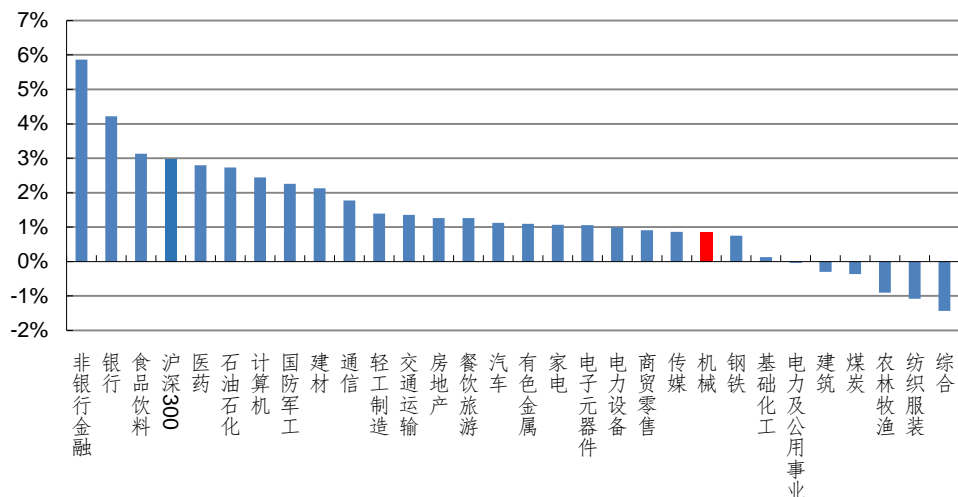
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周板块涨多跌少，涨幅最大的是非银行金融板块，涨幅为5.86%；跌幅最大的是综合板块，跌幅为1.43%。机械板块处于涨幅榜下游，涨幅为0.84%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为山东矿机 23.52%、恒立液压 12.85%、锐科激光 12.04%、清源股份 6.05%、金通灵 5.60%，上周跌幅居前的依次为智云股份-23.69%、康尼机电-16.21%、爱司凯-15.72%、精功科技-15.45%、中天能源-15.41%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002526.SZ	山东矿机	23.52	3.78	1965.54	30.33
601100.SH	恒立液压	12.85	23.45	2670.72	30.25
300747.SZ	锐科激光	12.04	160	2802.27	51.94
002282.SZ	博深工具	11.62	9.99	7643.68	76.63
300434.SZ	金石东方	10.20	22.15	351.84	32.56

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300402.SZ	宝色股份	-15.72	9.6	3213.63	261.44
603111.SH	康尼机电	-14.16	4.97	8119.62	14.60
600685.SH	中船防务	-9.81	11.12	2408.54	-
002925.SZ	盈趣科技	-9.63	43.94	1900.15	21.25
603628.SH	清源股份	-8.93	8.46	1375.86	56.52

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业动态

（一）重要新闻

1. 北方重工装备公司组装完成孟买地铁隧道掘进机

【2018年8月21日】近日，由装备公司生产的两台跨模式掘进机已运抵印度孟买地铁 3 号线地铁现施工场进行组装，即将将进行始发掘进。印度孟买地铁 3 号线项目是北重装备罗宾斯公司根据孟买地铁特殊地质条件设计的跨模式（XRE）隧道掘进机。罗宾斯设计的这种跨模式掘进机主要针对孟买地铁硬岩和复合软土交替组成的隧道项目。这款土压平衡模式和单护盾硬岩模式的 XRE 掘进机，已经成功在澳大利亚、土耳其、墨西哥、印度等多个混合地质隧道项目上得到了使用。

这两台 XRE 跨模式掘进机在北重装备制造过程中，由于该掘进机结构复杂，北重装备工程技术人员，在后配套系统的设计和选型的过程中，以产品质量和性能为重要指标，保证了产品的可靠性。在产品制造完成后，负责监造的罗宾斯工程师和印度地铁负责人来厂验收时，对北重装备的产品给予了充分的肯定。由于孟买地铁隧道总长 2.8km，地质条件包括复合地层和可能出现高达 2bar 的水压。其中包括玄武岩和由黑色碳质页岩、凝灰岩和角砾岩组成的过渡带。岩石单轴抗压强度预计在 15 MPa-125 MPa 之间，属于非常规地质条件。孟买地铁隧道位于 Cuffe Parade 站和 Hutatma Chowk 站之间，穿过 Vidhan Bhavan 和 Church 车站。这两台 Crossover 设备都将从 Cuffe Parade 站深 25m、长 22m 的竖井中始发。在长 100m 的始发区内，TBM

的部分或全部后配套将在地面上，并于后配套系统用脐带电缆和软管相连。XRE 将在硬岩模式下开始挖掘。"根据预期硬岩地质情况，每个刀盘都进行了优化。这台机器还可以在软土地层中掘进，因为安装了带有闸门和排渣口的螺旋输送机，罗宾斯的扭矩-转换系统，由两档变速齿轮箱组成，再加上主驱动马达，可以实现软土地层操作下所需的高刀盘扭矩。每台机器配备了 6 个铲斗和 6 个大型的安装在内部的溜渣板。这种设计结合每台 XRE 中心线上的螺旋输送机使得可以完全清空刀盘内的渣土，在非 EPB 模式下将磨损降低到最小。渣土将通过渣车从隧道内排出。

该项目的掘进目标是平均月进尺达到 250m，整个地铁 3 号线项目预计将于 2021 年完成全部施工。(中国机器人网)

2. 最有可能近期审批的新核电项目

【2018 年 8 月 21 日】根据年初公布的《2018 年能源工作指导意见》，今年可能获批的核电项目有以下几项：

选择一：国核 CAP1400 示范电站 1、2 号机组。国家“十三五”规划纲要在“建设现代能源体系”章节提及：以沿海核电带为重点，安全建设自主核电示范工程和项目，具体到能源发展重大工程，规划提出：建成三门、海阳 AP1000 项目。建设福建福清、广西防城港华龙一号示范工程。开工建设山东荣成 CAP1400 示范工程。开工建设一批沿海新的核电项目，加快建设田湾核电三期工程。

选择二：辽宁徐大堡 1、2 号，广东陆丰 1、2 号机组；福建漳州 1、2 号机组，宁德 5、6 号机组。2006 年 10 月，中国核工业集团有限公司在葫芦岛成立了“中核集团辽宁徐大堡核电有限公司筹建处”，开展了徐大堡核电项目厂址复核比选和初步可行性研究工作，同样在 2006 年 10 月 21 日，中广核集团陆丰核电筹建办挂牌成立。二者均采用 AP1000 技术，徐大堡 1、2 号机组在争取核准的道路上从未松懈，早在 2014 年《国务院关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》中就提到“适时启动辽宁徐大堡核电项目建设”。陆丰核电现场也一直在抓紧各项准备。万事俱备，只欠东风。AP1000 全球首堆即将进入并网发电阶段，徐大堡和陆丰核电项目的春天或许不远。作为“华龙一号”国内示范项目的福清 5、6 号机组和防城港 3、4 号机组都在顺利推进。根据目前技术路线安排情况，漳州 1、2 号机组和宁德 5、6 号机组将成为“华龙一号”技术在国内发展的第二批目标厂址，也有可能在今年获得突破。

选择三：三门 3、4 号机组和海阳 3、4 号机组；广东惠州核电项目。AP1000 方面，三门 3、4 号机组和海阳 3、4 号机组均为已开工厂址的二期扩建工程，目前鉴于三门一期工程的进展顺利，相信不会存在太多障碍，所面临的应该仅是时间问题。

另外，关于太平岭核电站，中广核惠州核电有限公司于 2013 年 9 月 16 日注册成立，负责广东太平岭核电厂的建设和运营。项目选址始于 2006 年 6 月。在按照国家有关法规和要求完成选址工作后，太平岭核电项目于 2012 年 10 月列入国家《核电中长期发展规划(2011-2020 年)》，2014 年 11 月国家能源主管部门同意太平岭核电项目开展公众沟通、厂址保护和技术论证等项目前期准备工作。目前，太平岭核电项目的各项前期准备工作正按计划稳步推进。(中国核电信息网)

3. 2020 年核电装机容量将超 8000 万千瓦

【2018 年 8 月 21 日】近日，国务院办公厅发布了《关于加强核电标准化工作的指导意见》（下简称：《指导意见》）。要求立足我国核电长远发展，坚持标准自主化与国际化相结合，凝聚共识，自主创新，加快建设一套自主、统一、协调、先进、与我国核电发展水平相适应的核电标准体系。《指导意见》明确到 2019 年，形成自主统一的、与我国核电发展水平相适应的核电标准体系；到 2022 年，国内自主核电项目采用自主核电标准的比例大幅提高，我国核电标准的国际影响力和认可度显著提升；到 2027 年，跻身核电标准化强国前列，在国际核电标准化领域发挥引领作用。

目前我国核电在运装机规模世界第三，在建装机规模世界第一，按照国家核电发展规划，到 2020 年我国核电在建、在运装机规模将达到 8800 万千瓦，核电标准化建设面临关键窗口期。《指导意见》体现了国务院对核电标准化的高度重视，必将有力促进各方面进一步凝聚共识，以标准化形式固化我国核电行业近 30 年来实践和探索积累的丰富数据和宝贵经验，实现自主核电标准的引领和支撑，尽早突破核电技术装备和工程服务国际合作面临的标准瓶颈，提升我国核电标准的国际交流合作水平，打造中国核电标准品牌。

根据我国《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》，到 2020 年我国在运和在建核电装机容量将达到 8800 万千瓦，预计至 2020 年将招标 30 台以上机组。目前，我国大陆在运核电机组共 38 台，装机容量达到 3693 万千瓦。国家能源局《2018 年能源工作指导意见》指出，今年内计划建成三门 1 号、海阳 1 号、台山 1 号、田湾 3 号和阳江 5 号机组，合计新增核电装机约 600 万千瓦。同时积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工 6-8 台机组。

中国核工业集团此前公布，预计到 2020 年，全球将新建约 130 台核电机组，到 2030 年前将达到约 300 台，其中，“一带一路”国家和周边国家将占到新建机组数的约 80%。我国力争 2030 年前在“一带一路”沿线国家建造约 30 台海外机组。据中核集团预测，“一带一路”沿线国家的核电合作，将直接撬动 3 万亿产值规模的市场。日前，中国核能行业协会发布的《2018 年 1-6 月全国核电运行情况》显示，1-6 月全国商运核电机组累计发电量为 1299.94 亿千瓦时，同比上升了 12.52%。全球首堆 AP1000 核电机组三门 1 号于 6 月 30 号顺利并网发电验证了其技术成熟性，三代核电阻碍因素消除。“一带一路”为中国核电技术“走出去”提供了广阔舞台。

《指导意见》还明确，深化国际合作，扩大核电标准国际影响。推进与核电贸易国标准化合作。加强对核电贸易国行业政策、监管体系和标准体系的研究，推动建立双边、多边合作机制，强化标准与政策、规则的有效衔接。并且，要加强与国际标准组织合作。积极参与国际标准组织活动，在相关国际标准化工作中发挥更大作用。加强与核电强国的标准技术交流与合作，推动标准互认、标准共建及技术交流等合作，提升我国核电标准国际影响力和认可度。（中国核电信息网）

4. 海核能源组建智囊团 中企挺进海外核电资本市场

【2018 年 8 月 22 日】在全球电力构成中，有 25%来自核能发电。不过，这种新型电力投资正面临诸多阻碍，其中融资难成为首要难题。以首家中国能源金融服务商的身份进入国际核电

竞技舞台，一家名为深圳海核实业控股有限公司（以下简称“海核能源”）正试图涉足这一市场。在中国全核电产业链中，设备制造环节已有不少民企参与。不过，由于核电产业门槛较高，涉及核电厂投资方面，民企却鲜有涉足。去年年底，作为第一家加入世界核能协会（WNA）的中国民营企业，海核能源首次亮相，也成为继中核集团、中广核集团和国家电投“核电三巨头”之后，第四家进入 WNA 的中国企业。而彼时，距离这家公司成立还不到一个月。今年以来，凭借北京、伦敦的多场核能行业融资路演，海核能源继续狠刷存在感。

8月18日，一场盛大的核电专家顾问团签约仪式在北京国资委会议中心举行。签约的一方是核能界八位资深专家，另一方是海核能源。官方信息显示，注册于深圳的海核能源，2017年9月成立，注册资本5000万元。其定位是一家全球核能金融服务提供商，主要为全球能源项目，尤其是核能项目提供股权投资和融资解决方案。身处全新能源时代，仅靠政府基础建设预算，无法覆盖全部核能新项目的融资和旧设备升级的需要。“如何为核能项目提供融资工具，填补自由市场的空缺尤为重要。”海核能源董事长邱臻此前表示。在其看来，比起其他的风险投资项目，核电项目相对较为稳妥，且回报周期长效稳定，盈利能力更强。据悉，海核能源已在中国境内接连取得17张不同细分领域的金融牌照，并青睐回报率较高的海外核电站、电网工程以及能源项目，聚焦能源领域的股权投资，以金融财务投资人角度参与资本层面合作，但不涉及能源技术和深入项目管理。

该公司目前正在海外积极寻找合适的项目，计划全年投资30亿元至60亿元人民币。（中国核电信息网）

5. 徐工水井钻机首次首台出口至阿根廷

【2018年8月22日】中国铁路总公司将于8月22日公开招标发行2018年第十二期中国铁路建设债券，发行规模共200亿元。据了解，本期债券分为5年期和10年期两个品种，发行规模各为100亿元。本期债券将通过银行间债券市场招标发行系统招标发行，通过承销团成员在银行间市场以及沪深交易所向机构投资者公开发行。

本次招标标的为利率，5年期品种的招标利率区间为3.38%-4.38%，10年期品种的招标利率区间为3.53%-4.53%，最终票面年利率将由发行人根据市场招标结果确定，在债券存续期限内固定不变。经中诚信国际综合评定，中国铁路总公司的主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。据发行人披露，自1995年起，截至本期债券发行前，发行人共发行中国铁路建设债券16687亿元，其中已兑付1032亿元，尚未到期15655亿元，每年需支付利息718.02亿元；另有未到期中期票据1100亿元，每年需支付利息47.72亿元。（中证网）

6. 三一重工杀入抓钢（料）机市场

【2018年8月24日】日前，三一新款抓料机在泰国正式投入使用，极大地提高了客户在内河码头散货的装卸效率。客户对三一抓料机的稳定、高效的性能给予了高度评价。这也是三一新款抓料机首次在东南亚市场使用。

这台抓料机交付于泰国 SP INTER MARINE PORT 公司，该公司是泰国最大港口物流企业。为了提升码头物料装卸效率，客户寻求了全球多家知名品牌，在对比装卸设备参数后，最终选定

了三一产品。结合客户对现场施工要求，三一海洋重工派研发工程师实地考察，为该公司量身定做了此款设备并实现提前交付，整个周期不到两个月，作业效率较普通挖掘机提升 55%，大大超乎客户预期。该公司已拟定再次采购计划，继续提高码头产能。据悉，三一海洋重工抓(钢)料机新品发布会已定于 8 月 28 日在三一珠海产业园举办。(中国工程机械商贸网)

7. 徐工挖机一举中标巴西 70 台产品订单

【2018 年 8 月 24 日】近日，海外市场传来捷报，徐工挖机凭借可靠的产品质量和良好的市场口碑，一举拿下巴西当地政府 70 台产品订单，创造了出口巴西单笔数量最多的纪录。据悉，此次中标的 70 台产品全部为 XE150BR，该产品为徐工挖机协同徐工巴西制造共同研发，在徐工挖机明星产品 XE150D 的基础上进行了全新升级，整体操控性能达到行业先进水平。首批 38 台设备已于 6 月初发运，这些设备将服务于巴西当地的公路维修、桥梁建设等工程项目。巴西是南美洲经济最发达的国家，属于新兴经济体“金砖五国”之一。徐工自进入巴西市场以来，一直致力于提升当地的营销渠道、售后服务、备件供应、营销策划和信用融资五个核心要素，经过多年的根植培育，徐工挖机产品现已遍布巴西各个重大建设项目现场。(中国工程机械商贸网)

8. 索尼宣布向美国市场发售第六代 Aibo 机器狗

【2018 年 8 月 24 日】索尼在美国纽约开办了一场小型发布会，在会上，索尼宣布它将在 9 月份以 2899 美元的价格向美国市场发售第六代 Aibo 机器狗，其中还包括一堆配件和索尼的 AI Cloud 三年订阅，它将容纳 Aibo 的记忆，并帮助它随着时间的推移学习。

据悉，第六代 Aibo 机器狗不仅将索尼许多核心技术融入，包括图像传感；人工智能；先进的机器人技术；声音和语言识别引擎；用于眼睛的 OLED 显示器；用于地理和导航的摄像头。当它连接到索尼的 AI 云时，机器人狗将上传其日常体验，公司的 AI 算法将帮助它随着时间的推移而发展。Aibo 将能够自动获取在线更新——理想情况下，它会变得更加智能，而无需用户的干预。借助 AT&T LTE 连接，用户还可以将其带到室外。(OFweek 公众平台网)

9. LG 研发机器人外骨骼 可支持和增强腿部力量

【2018 年 8 月 25 日】近日，据媒体报道，LG 对外展示了其最新的 CLOi SuitBot 机器人，该款机器人定位于“可穿戴机器人”，旨在帮助长时间进行繁重体力劳动的用户提供帮助。

据悉，CLOi SuitBot 更像是一种工业机器，是一种以“人为中心”辅助机械，它的目的并不是为了取代人类，而是对人类技能的延伸和增强。CLOi SuitBot 能够为使用者提供更多的活动能力，在更少的肢体力量下能够获得更强大的力量支持。研究人员表示：“舒适合身，加上自动的旋转关节，CLOi SuitBot 能让用户以更加轻松、自然的方式，在走路、站立和工作时，提高下肢力量。它的脚步设计类似凉鞋，自动调整功能可以让穿戴者更加方便地穿脱。和其他外置骨骼相比，这些特点使得 LG CLOi SuitBot 与众不同。”

此外，LG 还构想了其他的用途，这种套件能连接到其他 LG 服务机器人上。最终其想法就是打造一个的生产或物流网络，里面的员工全部配备这种外置骨骼。目前仍没有关于 SuitBot 的

价格信息,同时也没有关于它的具体商业案例。尽管,它可能不是那种让你可以随便购买的产品,但是在未来的工厂里,它很可能保护更多工人的安全。(OFweek 机器人网)

10. 中国企业助力阿根廷铁路建设

【2018年8月25日】近日,阿根廷交通运输部表示,阿根廷贝尔格拉诺货运铁路的改造对于阿根廷国内经济的发展非常重要,而此铁路的改建工程中,离不开来自中国的企业的支持。

根据阿根廷交通运输部数据显示,今年7月,贝尔格拉诺货运铁路累计运输货物180722吨,是近二十年来的最高值。1998年,此货运铁路年运货量为181786吨,而2015年7月,运货量为75502吨,今年7月的运货量与后者相比增长了139%。阿根廷交通运输部部长吉列尔莫·迪特里希表示,“我们正在进行的是阿根廷货运铁路史上最重要的改建工程,我们各地的产品可以因此以更短的时间更低的价格运输到罗萨里奥港,出口到全世界。铁路的更新改建为阿根廷北部各地经济发展打下了坚实的基础。”

贝尔格拉诺货运铁路,连接了阿根廷北部多个省份和阿根廷最重要的农产品出口港——罗萨里奥港。这条铁路线的改造是阿根廷北部区域经济发展战略的重要组成部分,铁路改造升级后,往来罗萨里奥港的铁路运输能力将增加5倍。数以万计的距离物流中心遥远的生产者将重新融入生产体系并获益。经过一年半的时间,1700公里的铁路中已经有超过500公里的部分得到更新。除此之外,更新内容还包括107辆机车和3500节车厢,改造罗萨里奥港入口还有修建一条前往圣菲市的新铁路。贝尔格拉诺货运铁路运营者,阿根廷交通运输部下属企业阿根廷货运列车公司总裁埃塞基耶尔·莱莫斯表示,“为了成为出色的运营者,公司正在转变铁路管理模式,专注于提供更密集的运输服务、更强的运输能力、更高的盈利,与客户间建立新型的关系,在采购环节更加透明化。”贝尔格拉诺铁路改造项目中引进了中车集团生产的先进机车,而中国机械设备工程股份有限公司是贝尔格拉诺铁路线改造项目主要执行者。在当前全球交通大发展的背景下,中国的铁路设计和建造及配套产业凭借先进技术经验和高性价比,不仅给当地的基础设施建设带来巨大推动,也对当地的就业和经济发展起到促进作用,以互联互通带来互利共赢。根据阿根廷政府的预测,贝尔格拉诺货运铁路明年的运货量将达到600万吨,而2015年的这个数字只有250万吨。(中华铁道网)

(二) 重点公司动态

表 3: 机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
601766.SH	中国中车	8.24	中国中车 2018 年公布半年度报告: 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 41.18 亿元, 较上年同期增 12.16%; 营业收入为 862.91 亿元, 较上年同期减 2.73%; 基本每股收益为 0.14 元, 较上年同期增 7.69%。
300097.SZ	智云股份	8.22	关于为全资子公司提供担保的公告: 为满足全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司(以下简称“鑫三力”)的生产经营需要, 大连智云自动化装备股份有限公司(以下简称“公司”)将其向中国银行股份有限公司深圳福永支行(以下简称“中国银行”)申请的人民币不超过 6,000 万元的综合授信业务(本次为续贷)提供连带责任

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300457.SZ	赢合科技	8.22	<p>保证担保。公司于 2018 年 8 月 21 日召开了第四届董事会第十六次临时会议，会议以 7 票同意，0 票反对，0 票弃权表决通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》。公司董事会授权公司法定代表人师利全先生或其指定的授权代理人在本议案审议通过之日起一年内办理有关上述担保相关事宜，签署上述担保业务及与该业务有关的其他事务所涉及的各项法律文件。</p> <p>2018 年 06 月 19 日，深圳市赢合科技股份有限公司（以下简称“公司”）在巨潮资讯网披露《关于全资子公司收到政府补助的公告》（公告编号：2018-057）。公司全资子公司惠州市赢合科技有限公司（以下简称“惠州赢合”）收到《关于转下达 2018 年工业技术改造专项中央预算内投资（补助）计划的通知》（惠仲科密【2018】1 号），根据文件通知，惠州赢合“锂离子动力电池生产一体化装备智能化改造项目”列入工业技术改造专项 2018 年中央预算内投资计划，获得中央预算内投资补助 5,189 万元。该笔补助资金 5,189 万元已于 2018 年 8 月 21 日划拨至公司账户。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的规定，公司将此项补助确认为递延收益，最终会计处理以及对公司 2018 年度财务状况的影响以会计师年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
300461.SZ	田中精机	8.21	<p>公司发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3954.82 万元，较上年同期增 161.40%；营业收入为 4 亿元，较上年同期增 69.46%；基本每股收益为 0.59 元，较上年同期增 168.18%。</p>
000528.SZ	柳工	8.21	<p>近日，国务院国有资产监督管理委员会下发了《关于印发<国企改革“双百行动”工作方案>的通知》（国资发研究[2018]70 号），为贯彻落实党的十九大对深化国有企业改革作出的新部署新要求，更深层次、更广范围、更大力度推动国有企业深化改革，国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业（简称“双百企业”），在 2018-2020 年期间实施国企改革“双百行动”。公司于 2018 年 8 月 20 日收到控股股东广西柳工集团有限公司（简称“柳工集团”）的通知，柳工集团被纳入国企改革“双百企业”名单。</p>

资料来源：Wind, 华金证券研究所

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS		PE		
		2018/8/24	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
603416.SH	信捷电气	23.60	1.24	1.60	2.04	19	15	12
000528.SZ	柳工	11.72	0.85	1.18	1.48	14	10	8
300450.SZ	先导智能	23.00	0.90	1.35	1.93	26	17	12
000039.SZ	中集集团	10.89	1.07	1.25	1.42	10	9	8
002833.SZ	弘亚数控	40.19	2.32	3.11	4.07	17	13	10
300415.SZ	伊之密	6.94	0.76	0.93	1.10	9	7	6
002111.SZ	威海广泰	10.29	0.67	0.86	1.07	15	12	10

资料来源：Wind, 华金证券研究所预测

四、行业与公司点评

（一） 信捷电气：中报符合预期，持续受益工控强劲需求

伺服保持快速增长，PLC 盈利能力保持强劲：公司今年上半年实现营业收入 2.82 亿元，同比增长 27.03%；归母净利润 6720 万元，同比增长 5.06%。净利润增速不及营收增速，主要由于公司 2017 年高新技术企业未通过资格认定，2018 年度企业所得税按 25% 税率计缴。公司上半年实现营业利润 8637 万元，同比增长 25.03%，保持与营收较同步增长。公司上半年 PLC 产品实现收入 1.3 亿元，同比增长 25%；毛利率为 54.05%，略有下滑但仍保持高毛利率。PLC 产品销售收入稳步增长，市场地位进一步提高。公司小型 PLC 市占率将由 2016 年的 5% 提升至 2017 年的 6%，预计今年市占率仍会继续保持小幅提升态势，并继续保持国产品牌龙头地位。人机界面产品实现收入 0.59 亿元，同比增长 16%，预计毛利率维持去年同期 31% 的水平；伺服系统是公司研发和销售的重点产品，上半年实现收入 0.77 亿元，同比增长 39%，继续保持远高于行业的增速水平；预计驱动系统产品毛利率略有下降，为 28%-29%。随着 DS5 新一代伺服的占比提升、销量快速增长后的规模效应、国产阻容产能提升后价格回落至正常水平，毛利率有望回升至 30% 以上。

工控市场增速料放缓，但仍维持强劲需求：2016 年第四季度起，受工业自动化渗透率进程加快以及固定资产投资提速等利好带动，工控市场迎来了全面复苏。据工控网，我国 2017 年通用运动控制产品的市场规模迅速扩张，创下 107.9 亿元的新高，同比增长 33.2%。其中，通用伺服市场规模超百亿达 102.0 亿元，同比增长 33.3%。从通用伺服细分应用市场的拉动作用来看，占比最大的机床工具受自动化趋势和 3C 行业影响，延续上升态势，同比增长 31.8%；占比次之的电子设备制造受 3C 相关设备、电子半导体以及新能源汽车的需求景气拉动，以 57.2% 的增速领跑通用伺服的增长；包装机械、纺织机械、塑料机械受消费升级和生产方式转型影响，分别以 20.0%、31.7%、23.1% 的同比增速全线增长。我们认为，中短期内在可预期更为宽松的财政政策及货币政策的驱动下，投资内生动力、制造业降本提效的趋势、制造升级的浪潮将对工控市场产生持续支撑，国产优势品牌将继续以显著高于行业增速的水平快速提升渗透率，公司的 PLC 和伺服业务板块将持续受益。

投资建议：公司已经具备为 FA 领域客户提供“整体工业自动化解方案”的能力，和大规模工业自动化控制零部件所需的研发、生产、销售及综合管理能力。公司新品的不断推出，提高了工厂自动化整体解决方案配套能力，市场份额有望加速提升。我们预测，公司 2018-2020 年营收分别为 6.10 亿元、8.01 亿元、10.51 亿元；实现归母净利润分别为 1.72 亿元、2.41 亿元、3.03 亿元；每股收益分别为 1.22 元、1.71 元和 2.16 元。当前股价对应 2018 年预期 EPS，市盈率为 19 倍。维持“买入-A”评级。

风险提示：市场竞争加剧导致盈利能力下降，经济回暖持续性差导致下游行业投资增速下滑，新产品及新技术研发风险等。

（二） 威海广泰：业绩符合预期，三轮驱动盈利能力步入正轨

业绩符合预期，三轮驱动盈利能力步入正轨：公司 2018 年上半年实现营业收入 9.98 亿元，同比增长 27.86%；归母净利润 1.26 亿元，同比增长 15.77%；公司综合毛利率 34.22%，同比

去年同期下滑 1.31%；报警设备毛利率下滑明显，而空港地面设备及消防车业务毛利率保持稳定；公司销售费用 6318 万元，同比去年同期增长 47.12%，主要由于收入增长，产品运输费及售后服务费增加，以及调整增加职工薪酬；财务费用 1730 万元，同比增长 84.41%，主要由于借款增加而贷款利率上升导致利息支出增长。

民航需求稳健增长，地面设备电动化提升天花板：公司上半年空港地面设备实现收入 4.75 亿元，同比增长 30.24%；毛利率为 38.25%，同比微降 0.73%。公司上半年加大与国航、首都机场和顺丰航空等大客户的联系，建立了良好的合作关系，在枢纽机场和三大航空公司的销售取得了新的突破，16 台 E 类飞机除冰设备在北京首都国际机场大型空港地面设备项目中标，表明公司部分产品的性能和质量已经达到或者超过进口设备的水平，得到了大型国际枢纽机场的充分认可。公司顺应中国民航坚持绿色发展的趋势，响应民航机场地面车辆“油改电”节能减排重大专项工作的号召，积极布局纯电动空港地面设备市场。2017 年，公司作为民航局组织的成都机场“油改电”试点的主要参与单位，电动牵引车、双动力平台车、电动传送带车、电动摆渡车、电动客梯车共 5 种产品参展，为展品种类最多的企业，得到民航局的好评。随着 2015 年 3 月民航局出台的为期三年的“油改电”试点接近尾声，未来电动化空港地面设备需求预期将随该政策号召的普及而逐步增长，为公司该板块的业绩锦上添花。

中高端消防车有所突破将提升盈利能力：中卓时代消防车上半年实现收入 4.21 亿元，同比增长 27.67%；毛利率为 28.05%，同比微降 0.25%。公司上半年签订合同 4.51 亿元，并预计第三季度签订合同超过 4 亿元。我们预计，公司消防车业务全年有望实现超过 30%增速。在巩固多功能城市主战消防车、泡沫消防车、水罐消防车等消防车领域优势的同时，中卓时代正持续向举高平台类、云梯类、抢险救援类等高端消防装备领域拓展，进一步弥补该领域的国产品牌缺位，提高产品附加值。公司上半年在举高类业务拓展有重大突破，先后中标多个举高喷消防车采购合同（包含 18 米、20 米、26 米、32 米），订单总额逾千万元，现有销售结构中高毛利率产品比例的提升将拉高该业务板块业绩。我们预计，今年中高端举高类消防车业务有望实现 4000 万元以上订单量，而高毛利率产品占比提升将拉升消防车业务的整体盈利水平。

无人机业务显著改善，为公司业绩注入弹性：公司在 2015 年收购全华时代后，由于业绩严重不达预期，商誉在 2016-2017 年先后减值 0.41 亿元、0.95 亿元，商誉余额 0.88 亿元。母公司管理层自 2016 年全面进驻全华接管经营，专注靶机业务，今年业绩反转确定，再次商誉减值的可能性极小。全华时代目前已掌握无人机特殊材料机体制造、飞控、装配工艺等核心技术，生产工艺不断改进，产线快速复制能力强，产能提升将不再是瓶颈。随着我国大力推进军民融合国家战略，公司在飞行指标各方面明显占优的情况下，靶机业务有望持续快速增长。

投资建议：我们预测，公司 2018-2020 年营收分别为 23.07 亿元、28.88 亿元、35.77 亿元；实现归母净利润分别为 2.58 亿元、3.36 亿元、4.15 亿元；每股收益分别为 0.67 元、0.88 元和 1.09 元。当前股价对应 2018 年预期 EPS，市盈率为 15 倍。维持“买入-A”评级。

风险提示：海外市场拓展不及预期；军品市场需求不及预期；行业竞争加剧致盈利能力下滑等。

五、风险提示

国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com