

## 机械设备

# 油服、工程机械龙头业绩超预期，先进制造处于价值区间

增持（维持）

2018年08月05日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 王皓

执业证号：S0600518030001

021-60199793

wangh@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

### 1. 推荐组合

【三一重工】、【先导智能】、【晶盛机电】、【杰瑞股份】

【海油工程】、【恒立液压】、【精测电子】、【浙江鼎力】

### 2. 投资要点

【油服】龙头业绩超预期，行业回暖趋势确认，坚定推荐！

国内来看，民营油服龙头【杰瑞股份】披露中报，2018H1 业绩 1.85 亿，同比+510%，超年初预期。另一方面，全球油服龙头 SLB 业绩增速+366%，HAL 业绩由负转正，BHGE 也实现正收益，总体来看，全球油服龙头业绩均处于快速上升期，行业持续复苏。我们判断，随着油价在 70 美金以上企稳，而油公司通过大幅压缩已经获得较好盈利，行业回暖趋势确认，未来油服行业将持续出现量价齐升的发展态势。

**投资建议：**全球来看，油公司盈利改善带动油服行业显著回暖。对本土企业而言，一方面，国内的页岩气开发为油服公司提供新的发展空间，另一方面，国内油服公司逐渐走出去，市场空间不断扩大。持续推荐民营油服龙头，设备、服务均全球布局的【杰瑞股份】、国企资产质量优良的【海油工程】，建议关注：深耕中东、北美地区的民营油服公司【安东油田服务】、【中曼石油】，受益北美页岩气高景气的【通源石油】，以及东亚地区最大海上油服公司【中海油服】等。

【工程机械】政治局会议释放积极财政政策信号，工程机械板块势头持续旺盛

中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，要求保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策；把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务；把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作；治市场秩序，坚决遏制房价上涨等。

政治局会议提出坚持实施积极财政政策，预期基建下半年发力显著利好工程机械和轨道交通。根据会议内容，预期下半年积极财政政策将在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，考虑到国际贸易秩序的不确定性，下半年经济增长下行压力将持续存在，积极财政政策将逐渐发力，约万亿级别地方专项债额度有望加快发行。可以预见，基础设施投资增速下半年可能显著反弹，以加大补短板的力度，我们预计政策层面对于农村基建、生态环保等领域的支持力度将进一步加大，通过结构优化以增强基建投资韧性。在 6 月底，东吴宏观组即发布报告，判断下半年基建投资将有所改善，5.1%的投资增速有望触底反弹，其主要来自于融资环境和政策面两大支持。一方面，下半年资管新规落地，金融去杠杆导向不变，非标融资可能持续收缩，但随着预算资金和地方债融资改善，我们预计基建投资同比增长 8%，对于 GDP 增长的拉动作用为 0.46 个百分点，相比 2017 年下降 0.15 个百分点。

**风险提示：**贸易战影响超预期；政策支持力度不及预期等。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《机械设备行业：油服深度专题二：回暖趋势确认，从左侧逐步进入右侧阶段》2018-08-05
- 2、《机械设备行业点评报告：卡特彼勒 Q2 营业利润同比+83%，订单饱满排产至 2019 年》2018-08-02
- 3、《机械设备行业点评报告：政治局会议释放积极财政政策信号，工程机械板块势头持续旺盛》2018-08-01

**起重机泵车受扩大基建影响将高增长，城轨推进速度有望加快：**2018 年以来，工程机械销量持续超市场预期，上半年挖掘机销量增长近 60%，好于年初 30% 的一致预期。根据草根调研情况，挖掘机 Q3 排产仍饱满。另外，扩大的基建投资将对起重机、泵车的需求产生影响，我们预计行业将淡季不淡，泵车、起重机等类别工程机械将接力挖掘机行情持续高增长，同时由于环保政策趋严将催生新机需求和设备更新周期提前启动，景气周期将持续。同时，受近期地方政府去杠杆影响，城轨线路推进速度整体放缓，随着下半年财政积极，预期在建工程推进速度将加快。

**工程机械板块估值有望向上修复：**主要公司业绩均较年初预期上调 10-20%，而市场对宏观去杠杆导致基建和房地产中期下行的悲观预期持续压制工程机械板块估值。政治局会议要求把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，但同时强调积极财政政策+稳健货币政策，预期将增加基建投资量并做好结构化调整。目前主要公司 PE 估值均在 10-15 倍之间，宏观政策的变化将拉长工程机械设备周期，行业估值将有望获得向上修复。

**严格控制房价，全年地产投资累计增速预期缓慢下行：**政治局会议要求“下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。”我们认为，本轮始于 2016H2 的房地产调控周期仍未结束，当前正处于向长效机制完善落地的过渡攻关期，“房住不炒”力度不会减，坚持“因城施策”的精准调控手段，我们预计全年地产投资累计增速缓慢下行，但考虑当下设备更新+人工替代+环保驱严的核心驱动力，预期房地产因素影响有限。

**投资建议：首推龙头【三一重工】：**1、受基建利好因素，产品需求量增大；2、龙头集中度不断提升；3、全球布局完善；4、经营质量和现金流持续变好。首推龙头【中国中车】：受“公转铁”影响，机车和货车有望显著放量；推荐【恒立液压】：中国液压行业龙头，拓展国际业务绑定龙头增长性可期。建议关注：柳工，中联重科，中国龙工，艾迪精密等。

**【锂电设备】不惧市场调整，下半年设备招标有望超预期，当前位置依然坚定看好**

**锂电设备公司订单即将进入高峰期！**设备龙头将显著受益。根据特斯拉中国，长城宝马，江淮大众，CATL 德国，LG 南京的扩产计划估算，我们预计这五家企业的合计产能规模可达 147 万辆车，年产电池需求量为 102GWh，对应设备投资额合计为 305 亿元。根据我们的草根调研，CATL 募投项目的 24 条产线，即将进入设备招标密集期，核心设备供应商（涂布，卷绕，化成分容检测环节）有望显著受益。

**先导智能业绩预告 H1 实现归母净利润 3 亿-3.6 亿，同比+70%-100%。**按照先导历史收入利润结构分析，中报净利润只占全年净利润的三分之一；由此推算，预计公司 2018

年全年净利润为 9.1-10.7 亿，符合我们此前 10.2 亿的预期。

**先导与安徽泰能签订 5.4 亿锂电池整线合同，涵盖产线上所有设备和系统，且客户背景雄厚，资金能力强劲。**目前先导产品线中除了本身的优势卷绕机（产线占比 25%），收购泰坦切入的后道环节（占比 25%），现又成功自主研发涂布机（占比 25%），整线自制率约在 90% 以上（赢合科技约为 60-70%）。其中新产品涂布机性能优异，在最大涂布宽度和速度、以及尺寸精度方面都优于国内竞争对手，性能不逊于日本东丽等国际涂布机龙头。我们认为，凭借公司整线能力+一流产品质量，未来有望成为国内领先的锂电设备整体解决方案商。

**投资建议：看好绑定全球龙头电池厂商的设备公司。重点推荐【先导智能】**，我们预计 2018-2020 年的净利润是 10/15/20 亿，PE 为 24/16/12X，公司自身的高成长性和泰坦业绩有望超预期。其余推荐：**【科恒股份】**正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头；**【璞泰来】**核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：**【天奇股份】**：动力锂电池回收稀缺标的，**【东方精工】**：第三方锂电 PACK 龙头。

### 【行业观点】看好半导体设备等新动能以及高景气度旧动能行业

成长板块，半导体设备推荐**【晶盛机电】**、**【精测电子】**，**【长川科技】**，关注**【北方华创】**等；新能源设备推荐**【先导智能】**、**【天奇股份】**、**【璞泰来】**等；新材料推荐**【东睦股份】**，关注**【光威复材】**；智能装备推荐**【双环传动】**、**【拓斯达】**等。周期板块，工程机械推荐**【三一重工】**、**【浙江鼎力】**、**【恒立液压】**、**【艾迪精密】**等，油服推荐**【海油工程】**、**【杰瑞股份】**。

## 3、 上周报告交流

**【三一重工】**半年报业绩预增超预期！全年净利润上调至 55 亿

**【东睦股份】**中报净利润增长 33%，预计全年业绩维持高增长

**【工程机械】**卡特彼勒 Q2 营业利润同比+83%，订单饱满排产至 2019 年

**【机械设备】**政治局会议释放积极财政政策信号，工程机械板块势头持续旺盛

**【杰瑞股份】**2018H1 业绩同比+510%，纵享行业回暖红利

## 4、 核心观点汇总

### 【半导体设备】欧美半导体企业陆续披露 Q2 财报，行业高景气度持续

欧美半导体企业陆续披露 Q2 财报，表现亮眼。英特尔 2018 财年第二季度营收为 169.62 亿美元，相比+15%；净利润 50.06 亿美元，相比+78%。AMD 公司第二季度营收为 17.6 亿美元，同比+53%；净利润为 1.16 亿美元，上年同期净亏损 4200 万美元。高通第二季度营收为 56 亿美元，同比+4%，净利润 12 亿美元，同比+41%。意法半导体（STM）第二季度营收为 22.7 亿美元，同比+18.0%；净利润 2.61 亿美元，同比+9.2%。德州仪器第二季度营收 40.17 亿美元，相比 9%；净利润 14.05 亿美元，同比+33%。ASML 营收 31.86 亿美元，同比+19.9%。净利润 6.79 亿美元，同比+4.8%

**下游真实需求反映景气度高确定性，硅片涨价趋势延续到 2021 年。**硅片是 IC 设计后制造半导体芯片最重要的基础原材料，目前 90% 以上的芯片和传感器是基于半导体单晶硅片制造而成。且硅片在晶圆制造材料中的需求占比近 30%，是份额最大的材料。下游需求的火热传导到生产端需要一定的时滞，目前全球前五大半导体硅片厂商产能全开仍无法满足订单需求，供需呈现较大不平衡态势。唯一已明确宣布扩产的硅片大厂仅有日本胜高（SUMCO），预计 2019 年能实现 12 英寸硅片月产能提高 11 万片的目标。供应有限，需求大增，硅片价格自 2017Q1 起连续上涨，累计涨幅超 20%。目前 300mm 硅片价格在 120 美元左右，根据 SUMCO 预测，目前市场 20% 的年涨幅将维持到 2021 年。

**首批中国制造 12 寸硅片实现销售，未来有望减缓产能瓶颈。**根据 CEMIA 预测，中国 2020 年 8 英寸硅片月需求将达 750-800 万片，然而目前产能仅有每月 23.3 万片，供需严重不匹配，高度依赖进口。12 英寸看，国内首批 12 英寸硅片近期刚刚实现正片销售（上海大硅片项目），目前月产能 4-5 万片，和原计划 2017 年底达到 15 万片/月的产能还有距离。目前国内至少有 9 个硅片项目在建，2018-2020 年合计投资超 520 亿元，我们预计到 2018 年后总需求为 110 万-130 万片/月。目前我国正在规划中的 12 寸硅片月产能已经达到 120 万片，进展顺利的情况下能够一定程度上缓解硅片缺货的问题，推动我国半导体产业进一步发展。

**硅片设备需求空间大，核心环节已实现国产化突破。**拉晶、研磨、抛光工艺和质量控制是大硅片产品质量是否合格的关键。其中晶体生长设备直接决定了后续硅片的生产效率和质量，是硅片生产过程中的重中之重（占比 25%）。目前国内绝大部分工艺设备以日韩为主，仅在硅片生产的核心环节——单晶炉已经有较大国产化突破，晶盛机电已经在 8 英寸单晶炉领域实现进口替代，12 英寸单晶炉进入小批量产阶段。除此之外，后段切磨抛的国产化进程不断加快，已经具备 80% 整线制造能力。我们预计，从硅片需求供给缺口的角度测算，2018 到 2020 年国内硅片设备的累计新增需求将达到 381 亿元，CAGR 为 57%。目前多台国产设备正在进入验证周期，未来随着验证周期结束，设备国产化将提速。

**投资建议：“纲要规划+大基金”助力半导体，看好国产设备商进口替代机遇。我国**

集成电路产业自给率低，进口替代空间广阔。集成电路产业发展纲要推进设备材料端 2020 年打入国际采购供应链。产业基金一期重点在制造，二期重点在设计，筹资总额或过万亿，半导体设备厂商受益确定。推荐检测设备龙头【精测电子】、半导体级别晶炉龙头【晶盛机电】、半导体高端设备龙头【北方华创】、其余推荐【长川科技】。

### 【锂电设备】LG 南京 20 亿美元电池项目落地，全球电动化趋势加速

LG 南京 20 亿美元动力电池项目落地，我们的预判逐渐兑现！该项目计划于 2018 年 10 月开工建设，2019 年 10 月开始实现量产，于 2023 年实现全面达产。达产后，预计年产动力电池 32GWh，对应设备需求超 90 亿人民币。大众 480 亿欧元和宝马 40 亿欧元订单将促使全球电池巨头进入新的扩产周期，预计 CATL 扩产规模和节奏将超预期，特斯拉、LG 和三星启动扩产计划预判将逐步兑现。

进入全球供应体系的龙头设备商，有望抵消国内行业短周期波动影响。全球电动化大趋势不可忽视，电动化已经从中国政府和特斯拉主导转为传统汽车巨头大众、奔驰、宝马主导，锂电池供需缺口大，扩产将超预期。我们预计，到 2025 年，电池产能仍有 293GWh 的供需缺口，而龙头电池厂的设备需求近 900 亿。先导智能作为进入全球龙头电池厂供应体系的设备公司，有望抵消国内电动车行业短周期波动影响，中长期受益于全球电动化大趋势。

设备订单即将进入高峰期！根据预测 2025-2030 年电动车渗透率达到 25% 来测算。新车厂的落地将会集中在 2020 年左右，进入龙头车企供应链体系的电池厂也会从 2018 年起开始扩产进一步提速，2023-2025 年将会是龙头电池厂的扩产高峰。

投资建议：看好绑定全球龙头电池厂商的设备公司。重点推荐【先导智能】：全球领先的锂电设备龙头。其余推荐：【科恒股份】正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头；【璞泰来】核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：【天奇股份】：动力锂电池回收稀缺标的，【东方精工】：第三方锂电 PACK 龙头。

### 【工程机械】政策边际改善，工程机械估值将向上修复

基建反弹预期兑现，预计 2018 年增长 8%。基于融资环境和政策面的支持，判断下半年基建投资将有所改善，当前 5.1% 的投资增速有望触底反弹。随着资管新规落地，金融去杠杆导向不变，非标融资可能持续收缩，但预算资金和地方债融资有望明显改善。预计政策层面对于农村基建、生态环保等领域的支持力度将进一步加大，结构优化增强了基建投资的韧性。全年来看，我们预计基建投资同比增长 8%，对于 GDP 增长的拉动作用为 0.46 个百分点，相比 2017 年下降 0.15 个百分点。

起重机泵车将接力挖掘机高增长。2018 年以来，工程机械销量持续超市场预期，

上半年挖掘机销量增长 60%，泵车、起重机接力挖掘机高增长，起重机缺货最严重，预计将持续到 Q3 末。根据调研情况，Q3 排产仍饱满，预计淡季不淡。由于环保政策趋严催生新机需求和设备更新周期刚启动，预计景气周期有望持续。

**工程机械板块估值有望向上修复。**主要公司业绩均较年初预期上调 10-20%，而市场对宏观去杠杆导致基建和房地产中期下行的悲观预期持续压制工程机械板块估值。主要公司 pe 估值均在 10-15 倍之间，政策边际改善，行业估值将有望获得修复。

**投资建议：继续首推龙头【三一重工】：**1、全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；2、出口不断超预期，全球布局最完善；3、行业龙头估值溢价；4、经营质量和现金流持续变好。其余推荐【恒立液压】：中国液压行业龙头，拓展国际业务绑定龙头增长性可期。建议关注：柳工，中联重科，中国龙工，艾迪精密等。

## 5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

**先导智能：Q1 业绩符合预期，看好 Q2 收入继续确认。**公司 2018 年 Q1 实现营收 6.57 亿元，同比+150.6%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比+90.8%；扣非后净利润为 1.74 亿元，同比+122.9%。Q1 业绩符合预期，看好 Q2 收入继续确认。Q1 末公司存货为 26.39 亿，环比+3.1%，同比+103.2%。随着 CATL 的上市和比亚迪的电池业务分拆，我们判断，CATL 和 BYD 的扩产招标进度将提速，预计行业即将进入招投标高峰，同时 BYD 电池业务市场化有望带来进一步产能扩张，锂电设备龙头将迎来新一轮高成长周期！看好绑定全球龙头电池厂商的设备公司。我们预计 2018/2019/2020 年的净利润是 10.2/15.2/20.3 亿元，EPS 为 1.16/1.73/2.30 元，PE 为 24/16/12X。

**风险提示：新能源车销量低于预期；收购泰坦后协同效应低于预期**

**晶盛机电：Q1 业绩靠上限，中报预计增长 90-120%。**公司短期业绩将受益于光伏行业回暖，中期看平价上网带动光伏需求高增长，长期将有望受益于半导体行业高景气度和国家对半导体设备国产化的支持，建议重点关注公司半导体设备研发和销售进展。由于半导体新增订单暂未落地，出于审慎原则，维持原盈利预测（即 1 亿）；光伏设备贡献 7 亿元（在手订单可以支撑，且韩国韩华凯恩项目毛利高于其他客户）。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 7.2/9.4/12.2 亿元；对应 EPS 分别为 0.56/0.73/0.95 元，PE 分别为 23/18/14X，继续维持“买入”评级。

**风险提示：半导体国产化发展低于预期，蓝宝石业务开拓不及预期。**

**三一重工：半年报业绩预增超预期！全年净利润上调至 55 亿。**公司发布业绩预增

公告，预计 2018H1 实现归母净利润 32.48 亿-35.96 亿，同比+180%-210%。预计 2018H1 扣非净利润 33 亿-36.5 亿，同比+230%-265%。业绩超预期源于各机种销量保持高增长，历史包袱出清完毕；政策边际改善将拉长行业景气周期，起重机泵车将接力增长。2018 年业绩预估上调至 55 亿，预计公司 2018-2020 年净利润分别为 55 亿、64 亿、73 亿，对应 PE 分别为 13、11、9 倍，维持“增持”评级。

**风险提示：工程机械复苏不及预期，行业竞争激烈**

**精测电子：泛半导体延伸进行时，半导体、面板行业均维持高景气。**公司国内稀缺的完整覆盖面板前中后段制程（“Array→Cell→Module”）检测设备的厂商，Module 段国内市占率第一，Cell 和 Array 订单持续突破，AOI 光学自动检测综合解决方案竞争力突出，未来通过合肥视涯科技、靠近苹果总部的孙公司和与 IT&T 合资子公司将进一步深入布局半导体产业链，我们预计 2017-2019 年国内 LCD 面板厂建厂投资复合增速 30%、国内 OLED 面板厂建厂投资复合增速 50%，设备需求持续景气。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.71/2.29/2.89 元，对应 PE 为 44/33/26X，维持“买入”评级。

**风险提示：面板投资增速低于预期，行业竞争加剧**

**康尼机电：机电一体化核心竞争力，轨道交通+新能源汽车零部件+消费电子三轮驱动。**轨交板块：公司城轨和复兴号动车组市占率有望快速提升，且后服务市场崛起进一步催化业绩；新能源汽车：行业高速增长，公司电动塞拉门等产品获取高端核心客户；消费电子板块：公司收购的龙昕科技技术储备雄厚，紧跟 5G 和无线充电大趋势，且产品开始拓展到锂电、化妆、医疗器械等新兴领域。预测在轨交+消费电子+新能源业务驱动下，2018-2020 年 EPS 为 0.75/0.90/1.11 元，对应 PE 为 9/7/6X，维持“买入”评级。

**风险提示：消费电子领域行业增速不及预期，标准动车组招标不及预期**

## 6、行业重点新闻

### 【半导体硅片】2018 年第二季度硅片出货量季度环比增长创历史新高

根据 SEMI SMG(Silicon Manufacturers Group)季度分析数据，全球硅片面积出货量在 2018 年第二季度达到 31.6 亿平方英寸，从上一季度的 30.84 亿平方英寸增长 2.5%，比 2017 年第二季度出货量高出 6.1%。

### 【核电】上半年核发电量近 1300 亿度

中国核能行业协会 7 月 26 日发布的《2018 年 1-6 月全国核电运行情况》显示，1-6 月全国累计发电量为 31945.3 亿千瓦时，商运核电机组累计发电量为 1299.94 亿千瓦时，比 2017 年同期上升了 12.52%，约占全国累计发电量的 4.07%。其中，4-6 月商运核电机组累计发电量为 689.05 亿千瓦时，约占全国 4-6 月累计发电量的 4.26%。

上半年累计上网电量为 1219.47 亿千瓦时，比 2017 年同期上升了 12.88%。核电设备平均利用小时数为 3546.59 小时，设备平均利用率为 81.64%。

目前我国投入商业运行的核电机组共 38 台（不含台湾地区），装机容量达到 36933.16MWe（额定装机容量）。各商运核电厂严格控制机组的运行风险，继续保持机组安全、稳定运行。与燃煤发电相比，1-6 月核能发电相当于减少燃烧标准煤 4016.80 万吨，减少排放二氧化碳 10524.02 万吨，减少排放二氧化硫 34.14 万吨，减少排放氮氧化物 29.72 万吨。

### 【半导体】我国集成电路行业景气度保持上升，核心技术有所突破

7 月 24 日，国新办举行 2018 年上半年工业通信业发展情况发布会。工信部新闻发言人黄利斌在回答记者提问时介绍，上半年我国集成电路产量达到了 850 亿块，同比增长 15%。集成电路产业是国民经济和社会发展的先导性、支柱性行业，近年来我国集成电路产业实现了快速发展：

一是产业规模不断壮大，2017 年集成电路行业的销售额达到 5600 亿元，跟 2012 年比翻了一番多。二是核心技术取得了突破，芯片设计水平提升了 2 代，制造工艺提升 1.5 代，像 32、28 纳米的工艺实现了规模化的量产。三是骨干企业的实力在加强，像海思、紫光、展锐分别位列全球的第六和第十大芯片设计企业。四是产业投资大幅增长，近三年来全行业的年投资额均超过了 1000 亿元，是 2012 年的 2 倍多，存储器实现了战略布局，制造业的布局初见成效。

### 【半导体】IC Insights：全球经济 GDP 对半导体产业影响加剧

半导体研究机构 IC Insights 周二发布报告预测，2018-2022 年全球 GDP 与芯片市场的相关系数将来到 0.95，对照 2010-2017 年期间的 0.88，相关系数增加 0.07。相关系数介于负 1 与正 1 之间，愈接近 1 代表连动关系越密切，全球经济与半导体相关系数增加，意味着两者关系日趋紧密。

报告认为随着越来越多同业整并，半导体产业渐趋成熟，这也是半导体业与全球景气荣枯相关性增加的主因之一。其它影响相关系数的因素还有半导体业朝轻晶圆厂



(Fab-lite)发展，以及资本支出占半导体厂营收比重逐年下滑等。

另外，国际半导体产业协会(SEMI)日前公布，第二季全球硅晶圆出货面积来到 3,160 万平方英寸，较第一季成长 2.5%，续写历史新高纪录。

## 7、公司新闻公告

### 【杰瑞股份】中报业绩+510%

公司披露 2018 年中报，2018H1 营收 17.22 亿元，同比+32.48%；归母净利润 1.85 亿元，同比+510.09%；扣非归母净利润 1.75 亿元，同比+1863.78%。三因素助推业绩高速增长：①油价回弹企稳带动毛利率大幅增长；②公司进行会计变更，资产减值损失较去年同期大幅减少，2018H1 资产减值损失为-0.58 亿元；③二季度美元升值使公司汇兑净损失减少。此外，公司预计 2018 年 1-9 月业绩同比+600%~650%，持续高速增长。另一方面，2018H1 公司获取新订单 26.6 亿元，同比增长 31.23%，随着中石油等增产设备招投标项目落地，下半年订单预计维持快速增长。

### 【中联重科】与 LANDING.AI 签署合作框架协议的公告

中联重科股份有限公司及其子公司中联重机股份有限公司于 2018 年 7 月 31 日与 LANDING.AI 签署了《合作框架协议》(Collaboration Framework Agreement)，此次合作各方主要着眼于人工智能技术在农业机械方向的场景应用，合作目标是将中联重科子公司中联重机发展为一家人工智能农机公司。

### 【康力电梯】关于转让全资子公司部分股权暨关联交易的公告

苏州和为工程咨询管理有限公司（以下简称“和为工程”）系康力电梯股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）的全资子公司。和为工程成立于 2013 年 5 月，注册资金 1,000 万元。

公司当初成立和为工程的目的是为了辅助公司基建项目建设，现鉴于和为工程主营业务同公司主营业务协同性有限，公司拟将所持有的和为工程 75% 股权以 712.5 万元转让给永鼎集团有限公司控股子公司苏州大恒数据科技有限公司。本次交易完成后，公司仍将持有和为工程 25% 股权。

### 【巨星科技】关于为全资孙公司美国 Arrow、美国巨星提供担保的公告

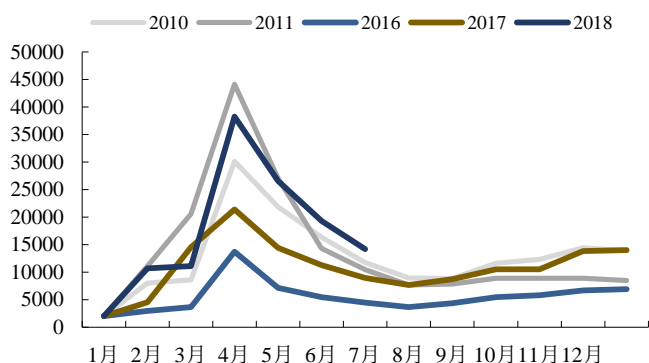
因境外孙公司发展需要，杭州巨星科技股份有限公司拟为 Arrow Fastener Co., LLC（以下简称“美国 Arrow”）和 Great Star Industrial USA, LLC（以下简称“美国巨星”）向花旗银行（中国）有限公司申请贸易融资授信提供担保。其中美国 Arrow 授信额度为 1000 万美元，美国巨星授信额度为 500 万美元。

**【华中数控】关于获得政府补助（科技项目经费）的公告**

武汉华中数控股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到课题责任单位转拨的政府补助资金共计 818.81 万元,上述政府补助资金主要是公司承担的国家科技项目的经费。目前,上述项目经费 818.81 万元已经到账。

**8、重点数据跟踪**

**图 1：6 月挖掘机销量 14188 台，同比增长 58.8%**



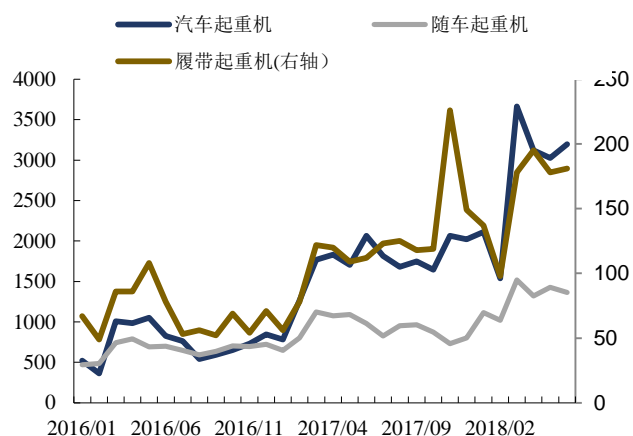
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

**图 2：7 月小松挖机开工 143.2h，同比上涨 5.6%**



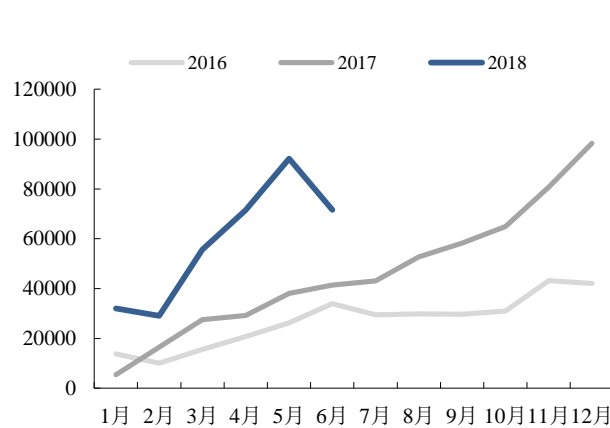
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

**图 3：6 月汽车/随车/履带起重机销量为 3198/1364/181 台**



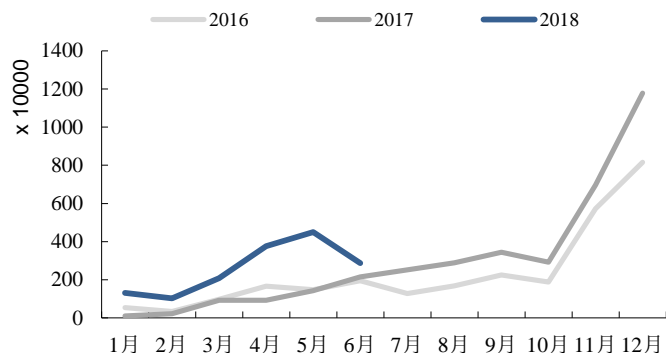
数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 4：6 月新能源乘用车销量 7.2 万辆，同比+73%**



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5: 6 月动力电池装机量 287 万度, +33% (单位: kWh)



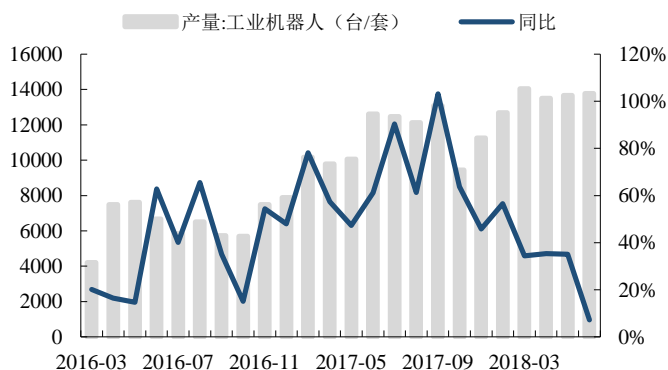
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 6: 6 月北美半导体设备制造商出货额 25 亿美元, 同比+8%



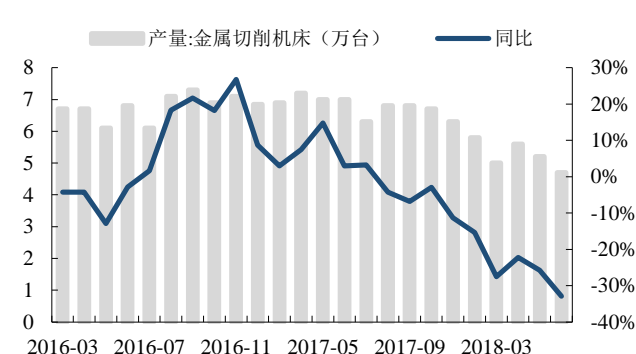
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 6 月工业机器人产量 13777 台/套, 同比+7.2%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 8: 6 月金属切削机床产量 4.7 万台



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 9: 油价小幅震荡, 布油收 73.42 美元

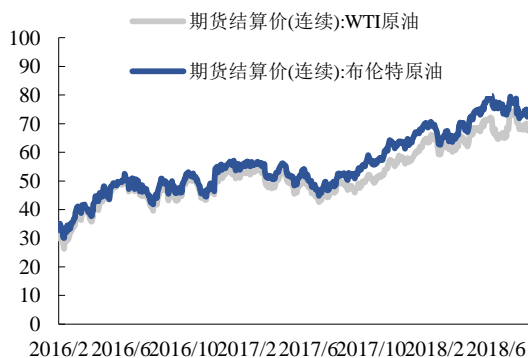
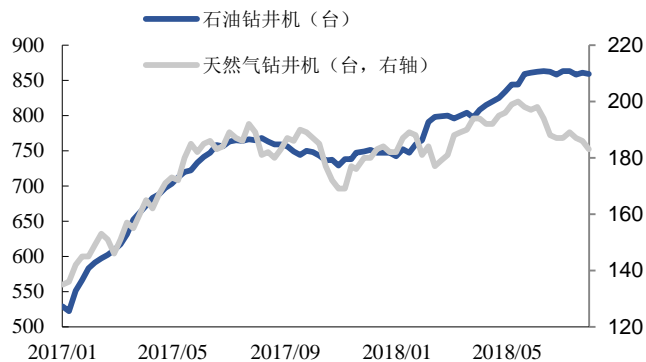
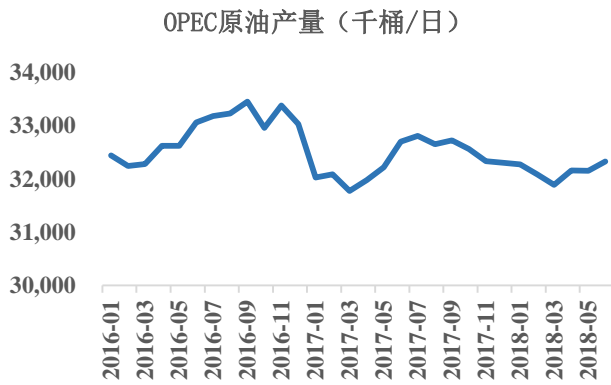


图 10: 8 月 3 日当周, 全美钻机数小幅下降



数据来源：Wind，东吴证券研究所

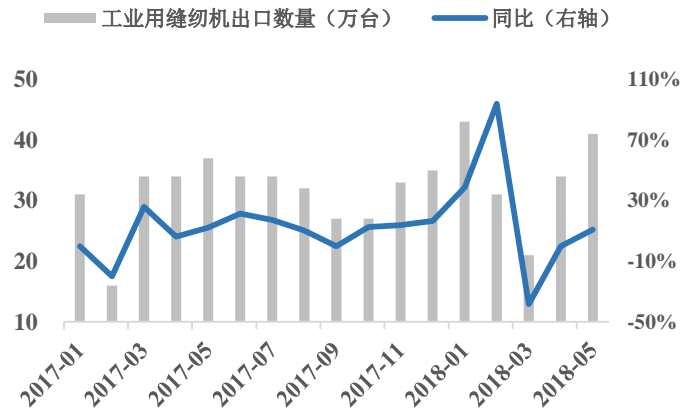
图 11: OPEC 原油 6 月产量为 3232.7 万桶/日



数据来源：OPEC 月报，东吴证券研究所

数据来源：BAKER HUGHES，东吴证券研究所

图 12: 工业用缝纫机 5 月出口数量同比+10.8%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 9、风险提示

贸易战影响超预期；政策支持力度不及预期等

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

