

2018 年 09 月 22 日

行业研究

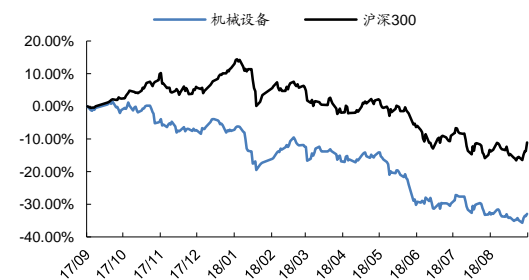
评级:推荐 (维持)

研究所  
证券分析师: 冯胜 S0350515090001  
0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn  
联系人: 王可 S0350117080013  
wangk05@ghzq.com.cn  
联系人: 郑雅梦 S0350118070003  
zhengym@ghzq.com.cn

## 布油站稳 79 美元关口，持续看好油服装备行业

### ——机械设备行业周报 (20180917-20180921)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	-0.7	-3.9	-33.2
沪深 300	2.5	-5.1	-11.1

相关报告

《煤机行业点评报告：煤价持续回暖+竞争格局优化，煤机行业迎来复苏》——2018-09-18

《机械设备行业周报：国际油价反弹，油服装备板块持续看好》——2018-09-17

《机械设备行业周报：8 月挖机销量符合预期，油服板块持续看好》——2018-09-11

《机械设备行业周报：“更新换代+基建投资”，持续看好工程机械板块》——2018-09-03

《机械设备行业周报：工程机械行业增长预期有望修复，油气板块迎来政策利好》——2018-08-20

### 投资要点:

■ **市场表现：**9 月 17 日至 9 月 21 日，沪深 300 指数上涨 5.19%，机械设备行业指数上涨 2.93%，位于所有一级行业中的第 15 位。期内机械行业所有细分子行业中，表现最好的三个细分子行业分别是冶金矿采化工设备、铁路设备、工程机械，期内涨跌幅分别为 3.89%、3.15%、3.11%；表现最差的三个细分子行业分别是环保设备、仪器仪表、印刷包装机械，期内涨跌幅分别为-0.68%、0.22%、0.46%。

■ **机械行业中报业绩稳定增长，维持行业“推荐”评级。**从行业中报业绩来看，国海机械统计的 329 家上市公司整体实现营业收入 5835 亿元，同比增长 22%，实现净利润 318 亿元，同比增长 14%，依旧维持稳定增长态势；其中净利润增幅位居前三的细分行业分别为磨具磨料、半导体设备以及冶金矿采化工设备，同比增速分别为 1150%、118%、97%。本周机械行业整体估值水平有所上升，截止到 9 月 21 日，机械行业 P/E(TTM) 为 27.88 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM) 之比为 2.41x (前值为 2.46x)，维持行业推荐评级。本周重点推荐油服装备公司——杰瑞股份，国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电，国内动密封行业龙头——日机密封。

■ **智能制造行业：2018 无人系统与智能制造高峰论坛成功举办，智能制造加速落地。**9 月 18 日，以“共融、共创、共赢”为主题的 2018 无人系统与智能制造高峰论坛在上海举办，论坛数据显示，特斯拉 MODEL3 的生产线自动化程度将达到 95%，富士康已有 6 座熄灯工厂，部署了超过 6 万台工业机器人，人机协作比达到 4: 1，2017 年全世界智能制造的产值为 9500 亿美元，预计 2022 年将超过 15000 亿美元。我们认为，工业机器人行业作为《中国制造 2025》重点攻克方向，虽然今年增速相比去年有所放缓，但依然维持中高速增长；随着产业资本的不断介入，中长期看好国产品牌龙头机器人市占率的提升，建议关注工业机器人本体龙头埃斯顿以及电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。

■ **油服装备行业：美油涨 1.85%，布油站稳 79 美元关口，持续看好油服装备行业。**油价直线拉升，美油涨 1.85%，刷新逾两个月新高至 71.62 美元/桶。布油涨 1.2%，站稳 79 美元关口，现报 79.13 美元/桶。有报道称，美国制裁在即，伊朗在关键石油咽喉（阻塞点）附近举行了空军演习。我们认为，随着国际油价上涨，原油产出国加大石油勘探开采，油气装备板块的投资机会有望到来。油服领域我们看好杰瑞股份，关注中海油服、海油工程、中曼石油、博迈科。

■ **天然气设备行业：多地 LNG 价格上涨，天然气板块投资机会凸显。**据上

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

证资讯报道,LNG 液厂出厂价继续大面积上涨,西北液厂涨幅约每吨 100 元-300 元,局部最高涨幅每吨 400 元。根据上海石油天然气交易中心统计,9月20日全国 LNG 出厂价格指数为 4579 元/吨,较 9 月初上涨 9.9%。我们预计,随着冬季供暖季的到来,天然气供求关系更加趋紧,预计价格仍会走高,但涨幅或许不会超过 2017 年。国内天然气供给紧张的重要因素是相关配套基础设施建设不够完善,随着国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》的发布,国内天然气勘探开发力度将得到加强,以天然气管道、地下储气库、LNG 接收站为代表的天然气基础设施建设亦有望迎来复苏,建议重点关注有望充分受益天然气管输建设的石化机械以及国内天然气储气设施建设的中集安瑞科。

- **新消费设备板块: 完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力。**9月20日, 中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力的若干意见》, 意见总体目标提出, 消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强, 实现更高水平的供需平衡, 居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级, 服务消费占比稳步提高, 全国居民恩格尔系数逐步下降。消费环境更加安全放心。在国家政策的大力扶持下, 零售业的发展势头较为良好, 其规模化和组织化程度不断提高; 我们看好国内口腔 CBCT 国产化龙头——美亚光电; 建议关注板式家具机械龙头——弘亚数控、缝制机械设备龙头——杰克股份、服务机器人龙头——科沃斯。
- **本周重点推荐标的组合:** 扩大内需将成为下半年战略支点, 持续看好新消费板块设备投资机会。本周推荐组合: 【杰瑞股份】——油服装备制造企业; 【美亚光电】——国产口腔 CBCT 龙头; 【日机密封】——国内动密封行业龙头; 【亿嘉和】——电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。
- **风险提示:** 宏观经济下行超预期; 行业政策不及预期; 公司相关事项推进不确定性; 相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性, 资料供参考。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/9/21 股价	2017	EPS 2018E	2019E	PE 2017	2018E	2019E	投资 评级
300470.SZ	日机密封	47.23	1.13	1.71	2.39	40	28	20	买入
002747.SZ	埃斯顿	11.33	0.11	0.18	0.31	103	63	37	增持
603666.SH	亿嘉和	83.21	2.64	3.10	4.44	32	27	19	增持
002353.SZ	杰瑞股份	21.30	0.07	0.22	0.52	304	97	41	买入
601808.SH	中海油服	11.38	0.01	0.30	0.58	1138	38	20	买入
600583.SH	海油工程	6.75	0.11	0.17	0.34	61	40	20	买入
603619.SH	中曼石油	24.26	0.99	1.06	1.24	25	23	20	买入
603727.SH	博迈科	14.70	0.47	0.04	0.35	31	368	42	增持
000852.SZ	石化机械	11.44	0.02	0.16	0.23	572	72	50	增持
3899.HK	中集安瑞科	7.18	0.21	0.42	0.54	34	17	13	买入
002690.SZ	美亚光电	21.17	0.50	0.66	0.81	42	32	26	增持
002833.SZ	弘亚数控	40.38	1.73	2.29	2.93	23	18	14	买入

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

603337.SH	杰克股份	32.88	1.57	1.45	1.86	21	23	18	增持
603486.SH	科沃斯	43.71	1.31	1.77	2.30	33	25	19	增持

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 中集安瑞科股价按照汇率港元: 人民币=1: 0.8759 换算)

## 內容目錄

1、 市場表現 .....	6
2、 行業投資策略 .....	10
2.1、 智能制造行業：2018 無人系統與智能制造高峰論壇成功舉辦，智能制造加速落地 .....	12
2.2、 油服裝備行業：美油漲 1.85%，布油站穩 79 美元關口，持續看好油服裝備行業 .....	12
2.3、 天然氣設備行業：多地 LNG 價格上漲，天然氣板塊投資機會凸顯 .....	13
2.4、 新消費設備板塊：完善促進消費體制機制，進一步激發居民消費潛力 .....	14
2.5、 本周推薦標的組合 .....	15
3、 行業新聞回顧 .....	16
4、 行業重要宏觀數據 .....	18
5、 風險提示 .....	20

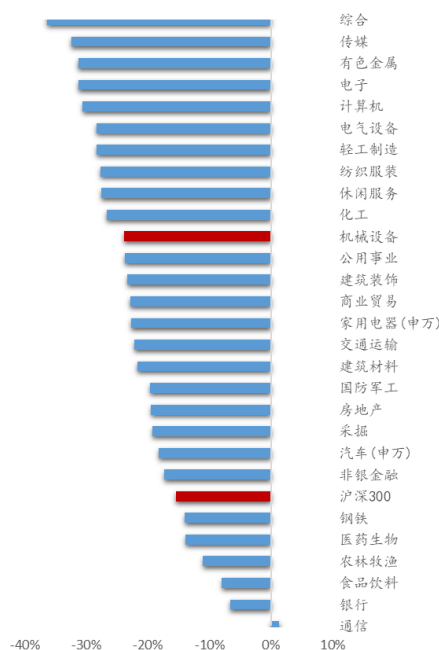
## 图表目录

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图 .....	6
图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图 .....	6
图 3: 年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图 .....	6
图 4: 本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图 .....	6
图 5: 2018 年上半年机械细分行业营收（亿元）及增速 .....	10
图 6: 2018 年上半年机械细分行业净利润（亿元）及增速 .....	10
图 7: 2018 年上半年机械细分行业存货（亿元）及增速 .....	11
图 8: 2018 年上半年机械细分行业应收账款（亿元）及增速 .....	11
图 9: 机械行业整体估值水平 .....	11
图 10: 全球工业机器人销量及同比增长 .....	12
图 11: 中国工业机器人销量及同比增长 .....	12
图 12: 国际油价走势 .....	13
图 13: BDI 指数趋势 .....	13
图 14: CCFI 指数趋势 .....	13
图 15: 我国天然气产量走势 .....	14
图 16: 社会消费品零售总额走势 .....	14
图 17: 中国采购经理人指数 .....	18
图 18: 工业企业盈利能力 .....	18
图 19: 我国发电量、用电量同比增速 .....	18
图 20: 铁路货运量及同比增速 .....	18
图 21: 主要钢产品产量当月值 .....	18
图 22: 我国固定资产累计投资 .....	18
图 23: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额（亿元）及其增速变化 .....	19
图 24: 我国制造业就业人员平均工资及其增速 .....	19
图 25: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速 .....	19
图 26: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比 .....	19
图 27: 我国就业人员数量及其增速 .....	19
图 28: 农村外出劳动力情况 .....	19
表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录 .....	7
表 2: 近一月机械行业并购重组情况 .....	7
表 3: 近期待上市机械设备公司 .....	8
表 4: 近期次新股表现 .....	8
表 5: 重点关注公司及盈利预测 .....	15

## 1、市场表现

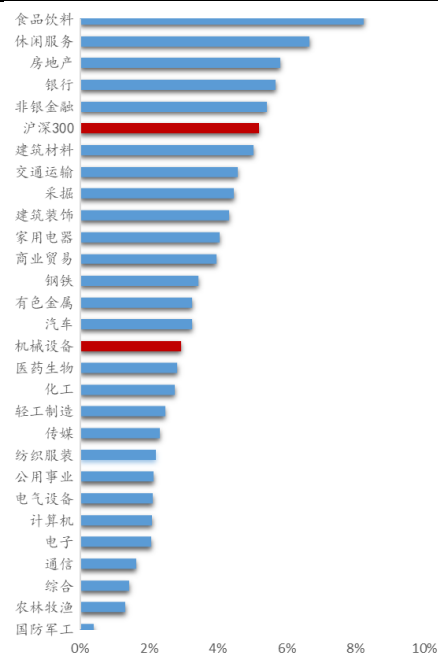
9月17日至9月21日,沪深300指数上涨5.19%,机械设备行业指数上涨2.93%,位于所有一级行业中的第15位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是冶金矿采化工设备、铁路设备、工程机械,期内涨跌幅分别为3.89%、3.15%、3.11%;表现最差的三个细分子行业分别是环保设备、仪器仪表、印刷包装机械,期内涨跌幅分别为-0.68%、0.22%、0.46%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



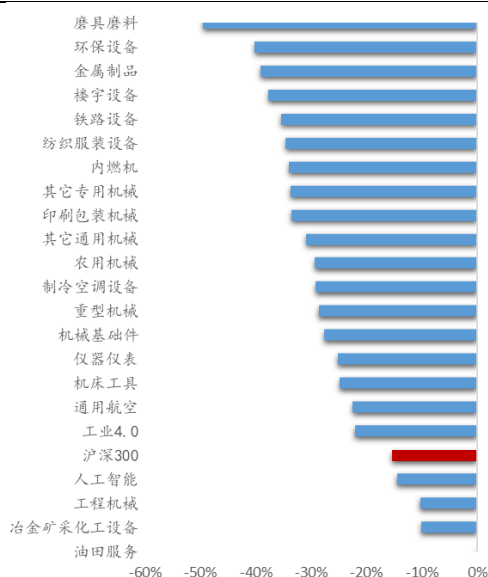
资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

图 3: 年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

图 4: 本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所



表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300450.SZ	先导智能	2018-09-21	23.69	26.32	-9.99	27.41	126.63	2,999.86
300667.SZ	必创科技	2018-09-20	24.28	26.98	-10.01	26.28	19.90	483.17
300503.SZ	昊志机电	2018-09-20	8.72	9.69	-10.01	9.45	250.00	2,180.00
603298.SH	杭叉集团	2018-09-20	11.14	12.37	-9.94	12.28	20.00	222.80
300450.SZ	先导智能	2018-09-19	23.49	26.10	-10.00	26.55	30.00	704.70
601100.SH	恒立液压	2018-09-19	20.49	21.90	-6.44	21.80	98.33	2,014.80
601100.SH	恒立液压	2018-09-19	20.49	21.90	-6.44	21.80	100.00	2,049.00
603690.SH	至纯科技	2018-09-19	20.49	22.77	-10.01	23.39	88.00	1,803.12
002595.SZ	豪迈科技	2018-09-19	13.31	13.14	1.29	13.19	18.82	250.52
300415.SZ	伊之密	2018-09-18	6.25	6.94	-9.94	7.33	344.00	2,150.00
300415.SZ	伊之密	2018-09-18	6.25	6.94	-9.94	7.33	102.98	643.63
300503.SZ	昊志机电	2018-09-18	7.68	8.53	-9.96	8.81	50.00	384.00
300415.SZ	伊之密	2018-09-18	6.25	6.94	-9.94	7.33	108.00	675.00
300415.SZ	伊之密	2018-09-18	6.25	6.94	-9.94	7.33	119.80	748.75
300415.SZ	伊之密	2018-09-18	6.25	6.94	-9.94	7.33	151.99	949.95
000008.SZ	神州高铁	2018-09-18	4.11	4.57	-10.07	4.70	450.00	1,849.50
300441.SZ	鲍斯股份	2018-09-17	7.00	7.61	-8.02	7.45	291.00	2,037.00

资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

表 2: 近一月机械行业并购重组情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组进度	重组事件	重组形式	交易总价值 (亿元)
300483.SZ	沃施股份	2018-09-19	2018-09-19	董事会预案	沃施股份定增收购中海沃邦	发行股份购买资产	10.44
000157.SZ	中联重科	2018-09-12	2018-07-18	证监会反馈意见	盈峰环境定增收购中联环境 100%股权	发行股份购买资产	152.50
600579.SH	天华院	2018-09-11	2017-12-08	证监会反馈意见	天华院定增收购装备卢森堡 100%股权以及其他公司非股权类资产	发行股份购买资产	64.03
603690.SH	至纯科技	2018-09-10	2018-06-12	董事会预案	至纯科技定增收购波汇科技 100%股权	发行股份购买资产	6.80
002520.SZ	日发精机	2018-09-04	2018-05-15	证监会反馈意见	日发精机定增收购捷航投资 100%股权	发行股份购买资产	12.50
603131.SH	上海沪工	2018-08-31	2017-09-29	证监会反馈意见	上海沪工定增收购航天华宇 100%股权	发行股份购买资产	5.80
300464.SZ	星徽精密	2018-08-30	2018-06-16	证监会受理	星徽精密定增收购泽宝股份 100%股权	发行股份购买资产	15.30

资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

表 3: 近期待上市機械設備公司

公司名稱	註冊地	審核通過 會議日期	上市板	2017 年營收 (億元)	2017 年淨利潤 (億元)	主營業務
湖南宇晶機器股份有限公司	湖南	2018/9/11	中小企業板	3.53	0.78	高精度系列平面研磨機、拋光機、多線切割機等電子工業專用設備的研 制開發、生產及銷售
無錫上機數控股份有限公司	江蘇	2018/9/4	主板	6.33	1.89	各類精密數控機床、通用機床的研 發、設計、製造、銷售和服務
蘇州邁為科技股份有限公司	江蘇	2018/8/28	創業板	4.76	1.3	生產銷售太陽能電池絲網印刷生產 線成套設備
江蘇利通電子股份有限公司	江蘇	2018/8/14	主板	16.7	0.85	生產銷售液晶顯示領域得精密金屬 結構件、電子元器件
無錫蠡湖增壓技術股份有限公司	江蘇	2018/7/24	創業板	9.04	0.98	渦輪增壓器關鍵零部件的研發、生產 與銷售。
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司	深圳	2018/7/24	創業板	111.74	26.01	臨床醫療設備的研發和製造, 產品涵 蓋生命信息與支持、臨床檢驗及試 劑、數字超聲、放射影像四大領域。
浙江捷昌線性驅動科技股份有限公司	浙江	2018/6/12	主板	6.95	1.58	線性驅動系統的研發、生產和銷售
青島海容商用冷鏈股份有限公司	青島	2018/5/15	主板	8.44	1.26	商用冷鏈設備的研發、生產、銷售和 服務
浙江泰林生物技術股份有限公司	浙江	2018/1/3	創業板	1.12	0.29	微生物檢測與控制技術系統產品、有 機物分析儀器製藥裝備的研發、製 造和銷售。
深圳市智萊科技股 份有限公司	深圳	2017/12/6	創業板	4.11	0.89	物品智能保管與交付設備的研發、生 產、銷售及服務

注: 因青島海容、泰林生物和智萊科技的 2017 年財報數據未公布, 故採用 2016 年數據以供參考。

資料來源: WIND 資訊, 國海證券研究所

表 4: 近期次新股表現

公司代碼	公司名稱	上市日期	發行價	一字板 天數	首次開板	上市以來漲 跌幅	目前市值 (億元)	主營業務
002935.SZ	天奧電子	2018/9/3	19.38	9 天	2018/9/14	107.27%	57	時間頻率產品、北斗衛星應 用產品的研發、設計、生產 和銷售。
002933.SZ	新興裝備	2018/8/28	22.45	9 天	2018/9/10	91.40%	69	以伺服控制技術為核心的 航空裝備產品的研發、生 產、銷售及相關服務
300747.SZ	銳科激光	2018/6/25	38.11	13 天	2018/7/12	174.89%	198	為激光製造裝備集成商提 供各類光纖激光器產品和 應用解決方案, 並為客戶提 供技術研發服務和定制化



								產品
603666.SH	億嘉和	2018/6/12	34.46	8 天	2018/6/25	66.44%	58	為電力系統提供以數據採集處理為核心的巡檢機器人產品和智能化服務
300724.SZ	捷佳偉創	2018/8/10	14.16	6 天	2018/8/20	35.31%	84	主營 PECVD 設備、擴散爐、制絨設備、刻蝕設備、清洗設備、自動化配套設備等太陽能電池片生產工藝流程中的主要設備

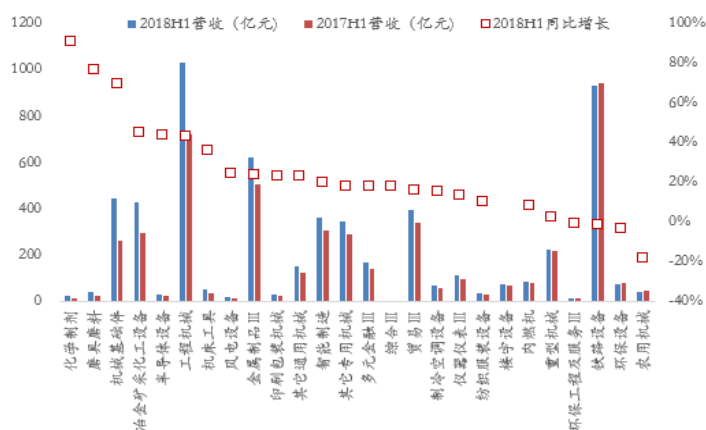
資料來源：WIND 資訊，國海證券研究所

## 2、行业投资策略

机械行业中报业绩稳定增长，维持行业“推荐”评级。根据国海机械 2018 年度策略报告，我们认为全年周期板块将维持平稳复苏态势，同时以智能制造、半导体设备为代表的先进制造业将开启一段强劲崛起的黄金时期，机械行业整体盈利能力有望持续提升。从 2018 年中报来看，329 家机械类上市公司合计实现营业收入 5835 亿元，同比增长 22%，实现净利润 318 亿元，同比增长 14%，依旧维持稳定增长态势；其中净利润增幅位居前三的细分行业分别为磨具磨料、半导体设备以及冶金矿采化工设备，同比增速分别为 1150%、118%、97%。

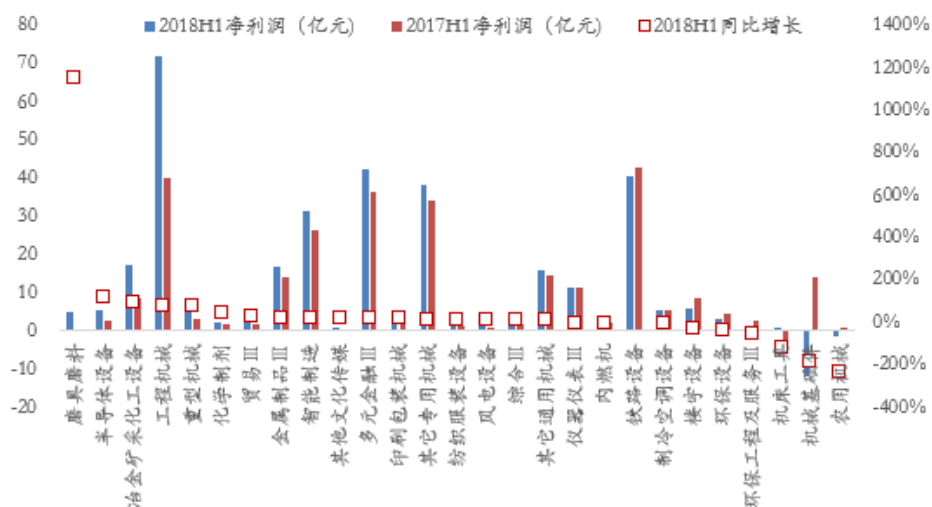
从其他财务数据来看，2018 年中报机械设备类上市公司合计存货为 3712 亿元，同比增长 15%；合计应收账款为 4096 亿元，同比增长 3%，增速显著低于收入整体增速。

图 5：2018 年上半年机械细分行业营收（亿元）及增速



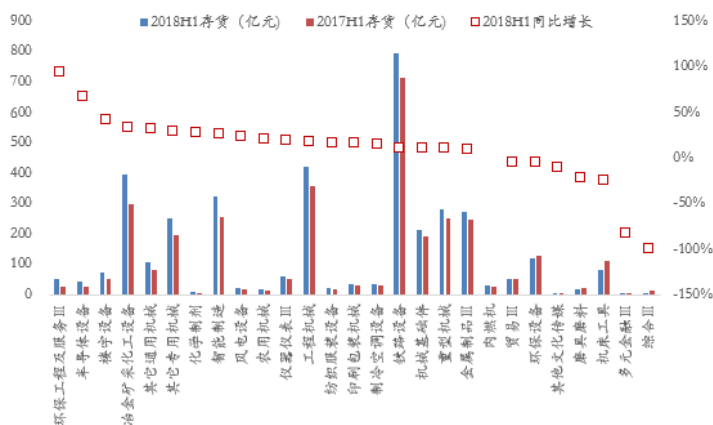
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 6：2018 年上半年机械细分行业净利润（亿元）及增速



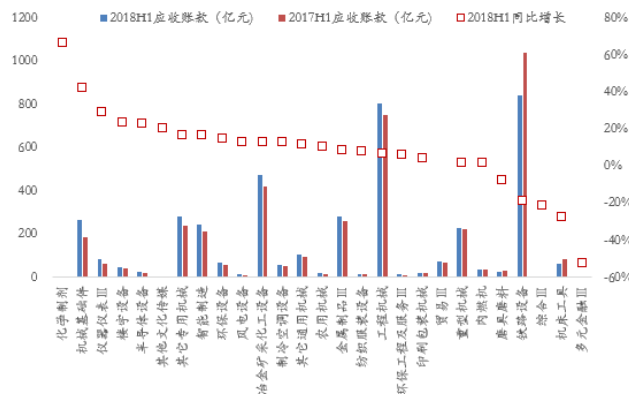
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 7：2018 年上半年机械细分行业存货（亿元）及增速



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

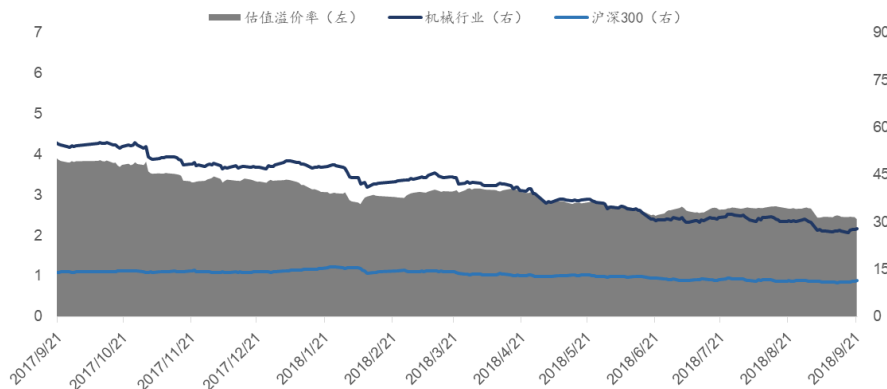
图 8：2018 年上半年机械细分行业应收账款（亿元）及增速



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

本周机械行业整体估值水平有所上升，截止到 9 月 21 日，机械行业 P/E(TTM) 为 27.88 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM) 之比为 2.41x（前值为 2.46x），维持行业推荐评级。本周重点推荐油服装备公司——杰瑞股份，国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电，国内动密封行业龙头——日机密封。

图 9：机械行业整体估值水平



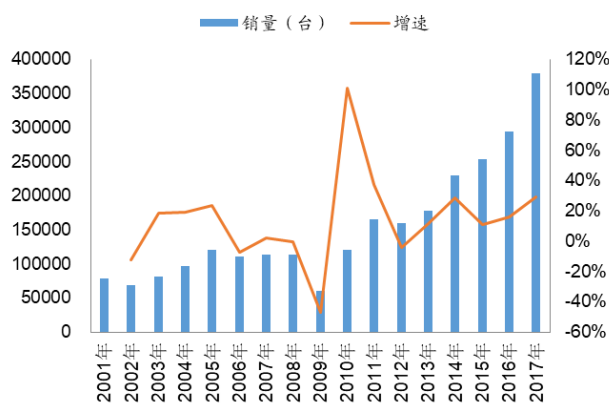
资料来源：WIND；国海证券研究所

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 2.1、智能制造行业：2018 无人系统与智能制造高峰论坛成功举办，智能制造加速落地

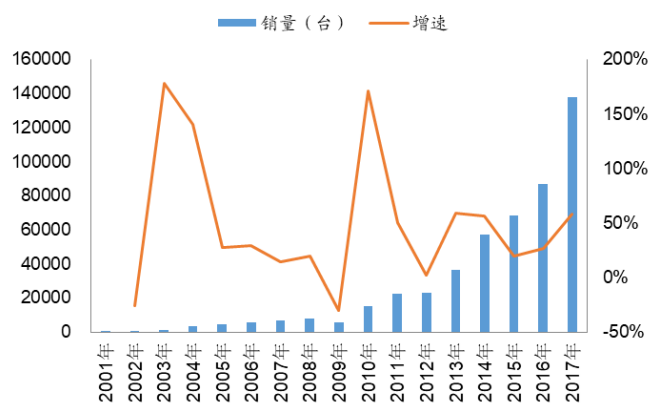
9 月 18 日，以“共融、共创、共赢”为主题的 2018 无人系统与智能制造高峰论坛在上海举办，论坛数据显示，特斯拉 MODEL3 的生产线自动化程度将达到 95%，富士康已有 6 座熄灯工厂，部署了超过 6 万台工业机器人，人机协作比达到 4: 1，2017 年全世界智能制造的产值为 9500 亿美元，预计 2022 年将超过 15000 亿美元。我们认为，工业机器人行业作为《中国制造 2025》重点攻克方向，虽然今年增速相比去年有所放缓，但依然维持中高速增长；随着产业资本的不断介入，中长期看好国产品牌龙头机器人市占率的提升，建议关注工业机器人本体龙头埃斯顿以及电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。

图 10：全球工业机器人销量及同比增长



资料来源：国际机器人联合会；国海证券研究所

图 11：中国工业机器人销量及同比增长

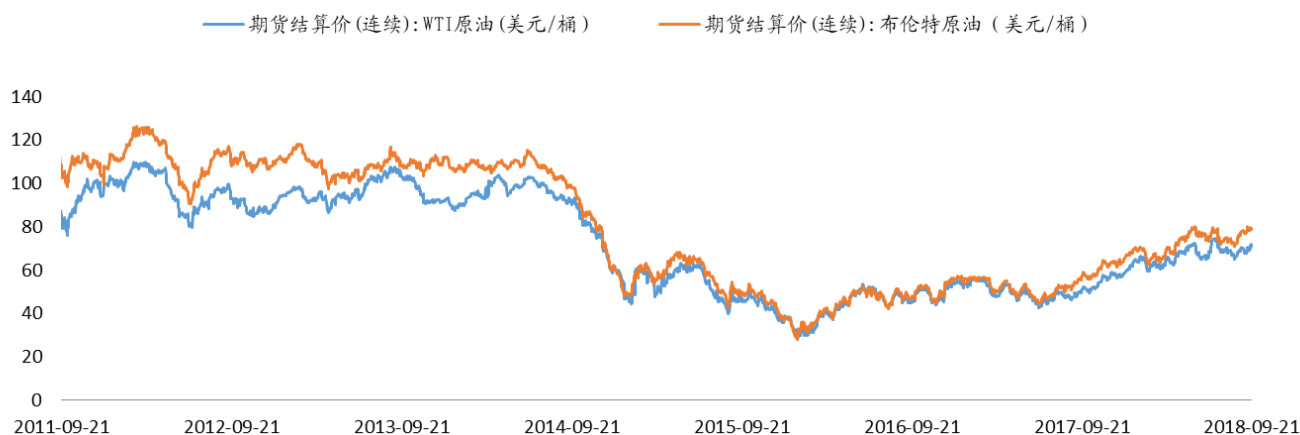


资料来源：国际机器人联合会；国海证券研究所

## 2.2、油服装备行业：美油涨 1.85%，布油站稳 79 美元关口，持续看好油服装备行业

油价直线拉升，美油涨 1.85%，刷新逾两个月新高至 71.62 美元/桶。布油涨 1.2%，站稳 79 美元关口，现报 79.13 美元/桶。有报道称，美国制裁在即，伊朗在关键石油咽喉（阻塞点）附近举行了空军演习。我们认为，随着国际油价上涨，原油产出国加大石油勘探开采，油气装备板块的投资机会有望到来。油服领域我们看好杰瑞股份，关注中海油服、海油工程、中曼石油、博迈科。

图 12: 国际油价走势



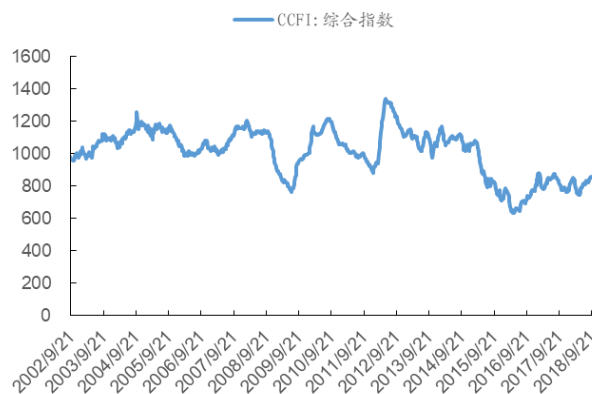
资料来源：NYMEX；IPE；国海证券研究所

图 13: BDI 指数趋势



资料来源：WIND；国海证券研究所

图 14: CCFI 指数趋势

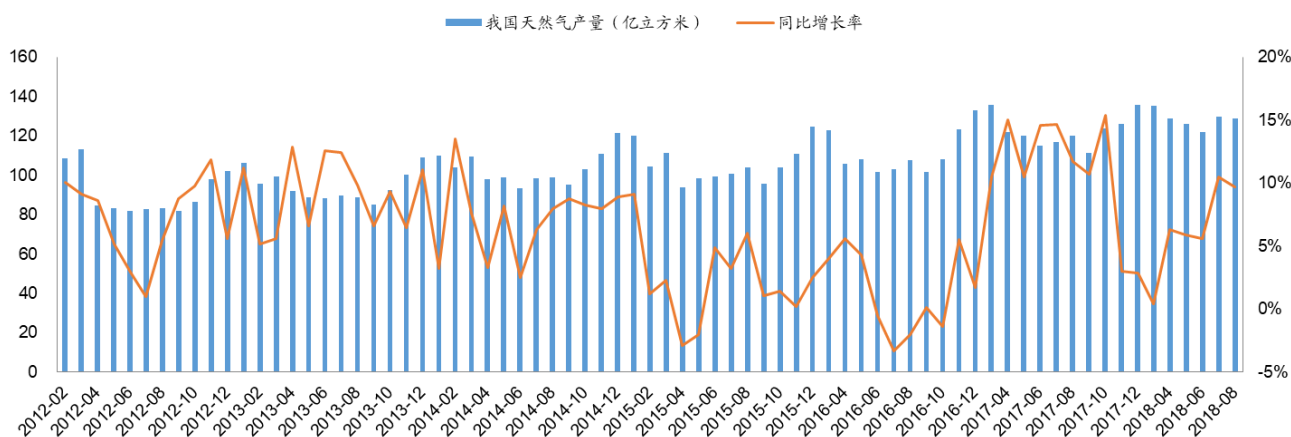


资料来源：WIND；国海证券研究所

## 2.3、天然气设备行业：多地 LNG 价格上涨，天然气板块投资机会凸显

据上证资讯报道，LNG 液厂出厂价继续大面积上涨，西北液厂涨幅约每吨 100 元-300 元，局部最高涨幅每吨 400 元。根据上海石油天然气交易中心统计，9 月 20 日全国 LNG 出厂价格指数为 4579 元/吨，较 9 月初上涨 9.9%。我们预计，随着冬季供暖季的到来，天然气供求关系更加趋紧，预计价格仍会走高，但涨幅或许不会超过 2017 年。国内天然气供给紧张的重要因素是相关配套基础设施建设不够完善，随着国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》的发布，国内天然气勘探开发力度将得到加强，以天然气管道、地下储气库、LNG 接收站为代表的天然气基础设施建设亦有望迎来复苏，建议重点关注有望充分受益天然气管输建设的石化机械以及国内天然气储气设施建设的中集安瑞科。

图 15：我国天然气产量走势

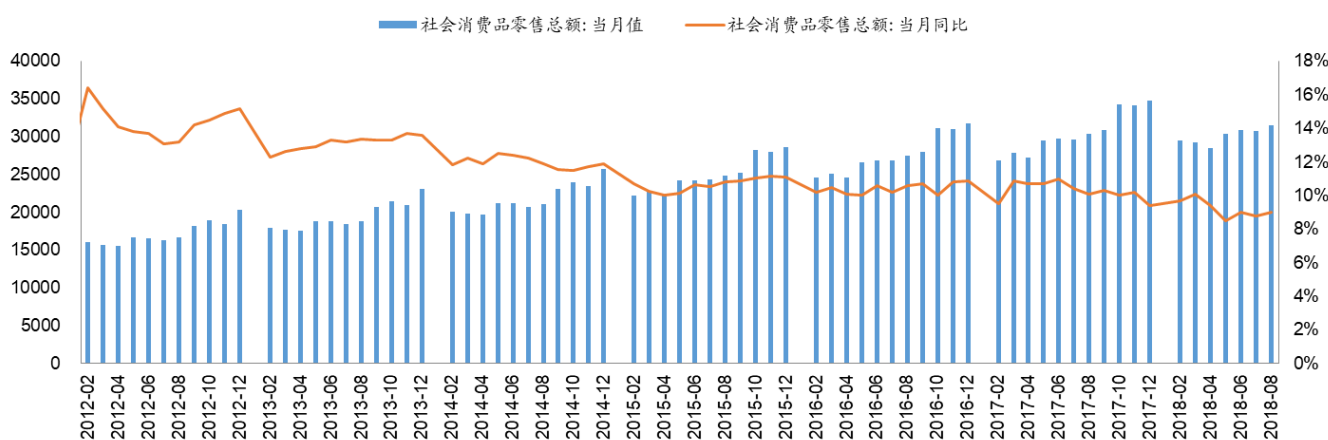


资料来源：国家统计局；国海证券研究所

## 2.4、新消费设备板块：完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力

9月20日，中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，意见总体目标提出，消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。消费环境更加安全放心。在国家政策的大力扶持下，零售业的发展势头较为良好，其规模化和组织化程度不断提高；我们看好国内口腔 CBCT 国产化龙头——美亚光电；建议关注板式家具机械龙头——弘亚数控、缝制机械设备龙头——杰克股份、服务机器人龙头——科沃斯。

图 16：社会消费品零售总额走势



资料来源：国家统计局，国海证券研究所



## 2.5、本周推荐标的组合

**杰瑞股份：**油价中枢上行，民营油服大有可为；一体化+国际化战略持续推进，转型升级蓄势待发；以奋斗者为本，上下一心有望再创辉煌。

**美亚光电：**口腔 CBCT 市场容量大，公司竞争地位突出；色选机实现进口替代，未来将保持平稳增长态势；工业检测领域实现突破，成功进入安检设备市场。

**日机密封：**国内动密封行业龙头，受益下游需求复苏业绩有望实现快速增长；受宏观经济回暖影响，下游石油化工、煤化工、电力等能源行业景气度持续提升；公司产品定位于机械密封的高端市场，确保技术领先国内紧跟国际。

**亿嘉和：**深耕智能巡检机器人行业，立足江苏开拓全国；政策推动智能电网建设，巡检机器人业务发展可期；技术创新构建核心产品竞争力，市场多元化发展有望创造新机遇。

表 5：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/9/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300470.SZ	日机密封	47.23	1.13	1.71	2.39	40	28	20	买入
002747.SZ	埃斯顿	11.33	0.11	0.18	0.31	103	63	37	增持
603666.SH	亿嘉和	83.21	2.64	3.10	4.44	32	27	19	增持
002353.SZ	杰瑞股份	21.30	0.07	0.22	0.52	304	97	41	买入
601808.SH	中海油服	11.38	0.01	0.30	0.58	1138	38	20	买入
600583.SH	海油工程	6.75	0.11	0.17	0.34	61	40	20	买入
603619.SH	中曼石油	24.26	0.99	1.06	1.24	25	23	20	买入
603727.SH	博迈科	14.70	0.47	0.04	0.35	31	368	42	增持
000852.SZ	石化机械	11.44	0.02	0.16	0.23	572	72	50	增持
3899.HK	中集安瑞科	7.18	0.21	0.42	0.54	34	17	13	买入
002690.SZ	美亚光电	21.17	0.50	0.66	0.81	42	32	26	增持
002833.SZ	弘亚数控	40.38	1.73	2.29	2.93	23	18	14	买入
603337.SH	杰克股份	32.88	1.57	1.45	1.86	21	23	18	增持
603486.SH	科沃斯	43.71	1.31	1.77	2.30	33	25	19	增持

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所（注：中集安瑞科股价按照汇率港元：人民币=1：0.8759 换算）

### 3、行业新闻回顾

#### 新浪网：2018无人系统与智能制造高峰论坛成功举办

2018年9月18日，以“共融、共创、共赢”为主题的2018无人系统与智能制造高峰论坛在上海举办，各国专家学者与企业领袖围绕行业现状、技术创新、市场前景等展开研讨。特斯拉中国区副总裁陶琳告诉记者，MODEL3的生产线自动化程度将达到95%，大部分工作由机器人完成，而机器人也是我们自己设计制造的，我们争取将智能制造贯穿到最底层、最基础的环节。富士康工业互联网公司执行总监吴仁杰介绍，富士康有6座熄灯工厂，部署了超过6万台工业机器人，人机协作比达到4:1。论坛数据显示，2017年全世界智能制造的产值为9500亿美元，预计2022年将超过15000亿美元。新一轮科技革命与产业变化形成历史交汇，无人系统与智能制造的蓬勃兴起，不仅激发了产业创新升级的新动能，也深刻改变着人们的生产和生活方式。

#### Wind：美油涨1.85%，刷新逾两个月新高

油价直线拉升，美油涨1.85%，刷新逾两个月新高至71.62美元/桶。布油涨1.2%，站稳79美元关口，现报79.13美元/桶。有报道称，美国制裁在即，伊朗在关键石油咽喉（阻塞点）附近举行了空军演习。

#### 央广网：我国明年将成最大天然气进口国

尽管处在传统消费淡季，但中国天然气市场却并不平淡：亚洲进口LNG价格已飙涨至10美元/百万英热单位至11美元/百万英热单位，国内部分地区管道气开始出现紧张，工厂与接收站LNG报价普遍涨至4500元/吨以上。去年的“气荒”言犹在耳，今年的“淡季不淡”令业内人士又一次绷紧了神经。国际能源署日前在上海发布《天然气市场报告2018》预计，到2019年，中国将成为全球最大的天然气进口国，到2023年天然气进口量可能达到1710亿立方米。同时，在未来5年，天然气市场三方面的变化将深刻影响行业。一是中国将成为世界最大的天然气进口国，由于经济以及空气污染治理的政策驱动，预计在2017年到2023年间，中国将贡献全球天然气消费增长的37%。二是美国将贡献大量的天然气新增产量和出口增量，受非常规油气革命的推动，美国已经是全球最大的产气国，未来出口和产量的增长都对市场影响大。三是工业将超过发电成为天然气需求增长的主要驱动力，尤其是包括亚洲为主的新兴市场将天然气用于工业生产的燃料，以及化学制品和肥料的原材料，推动天然气的需求增长。

#### 中共中央、国务院：发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》

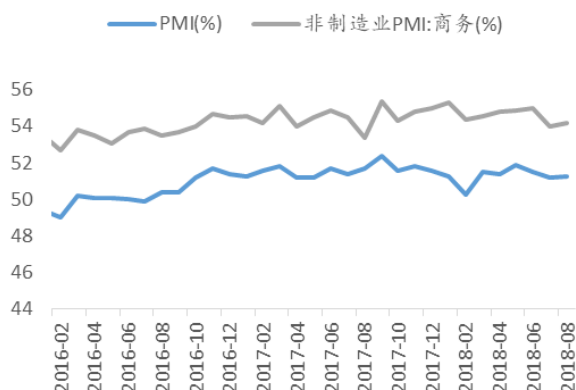
意见总体目标提出，消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

提升创造消费新增长点的循环动力持续增强,实现更高水平的供需平衡,居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级,服务消费占比稳步提高,全国居民恩格尔系数逐步下降。消费环境更加安全放心。社会信用环境明显改善,市场监管进一步加强,消费者维权机制不断健全,重要消费产品和服务标准体系全面建立,消费产品和服务质量不断提升,消费者满意度显著提高。

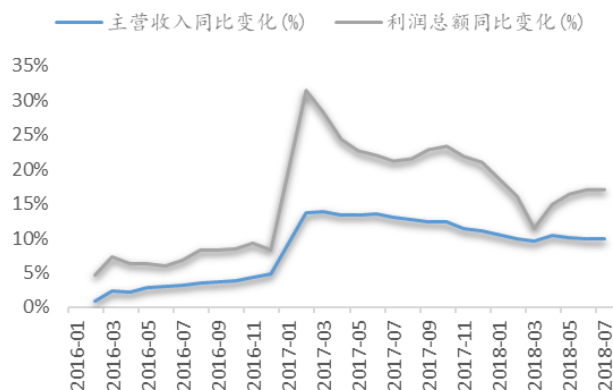
## 4、行业重要宏观数据

图 17: 中国采购经理人指数



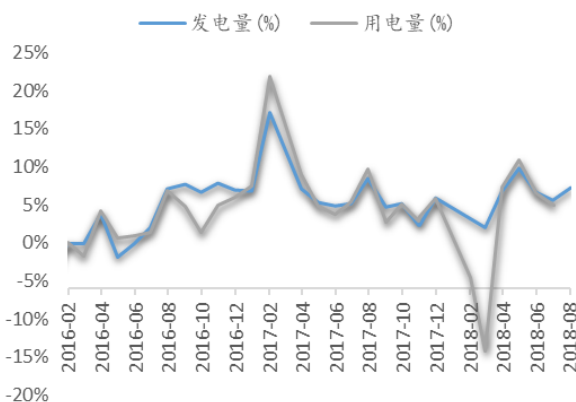
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 18: 工业企业盈利能力



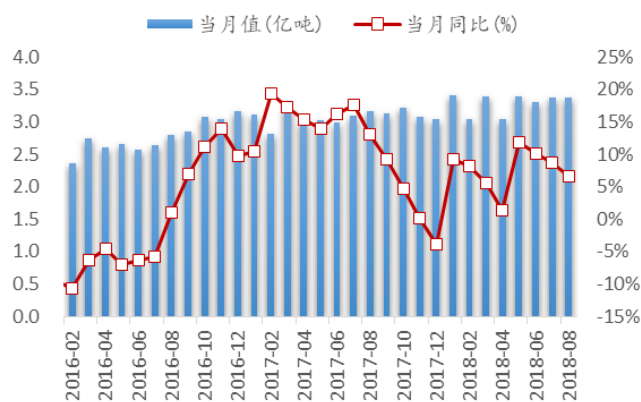
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 19: 我国发电量、用电量同比增速



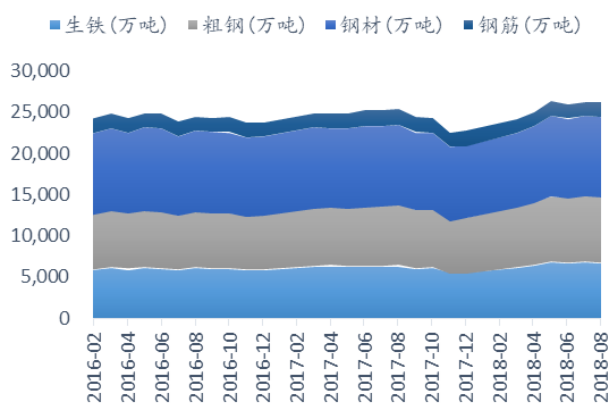
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 20: 铁路货运量及同比增速



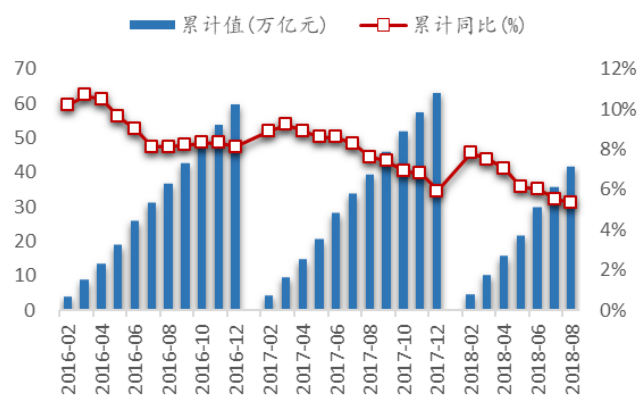
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 21: 主要钢产品产量当月值



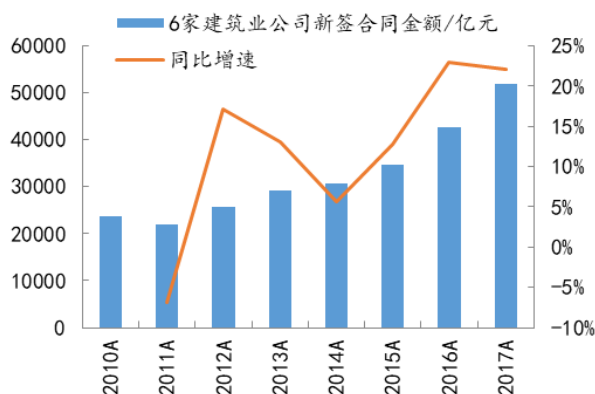
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 22: 我国固定资产累计投资



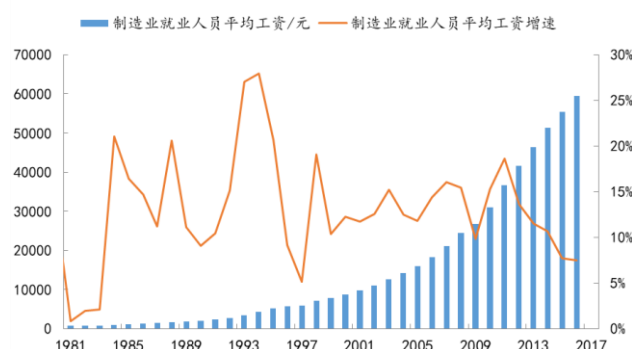
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 23: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额 (亿元) 及其增速变化



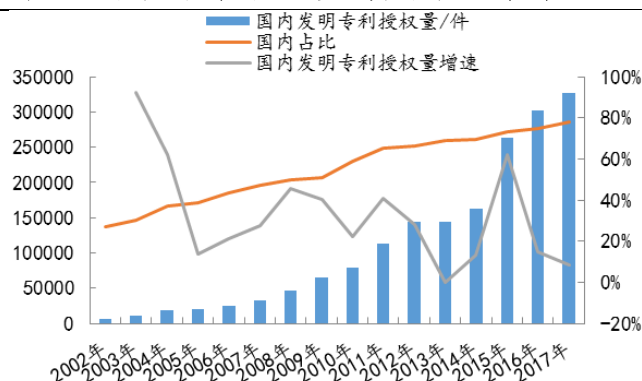
资料来源: WIND, 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 24: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



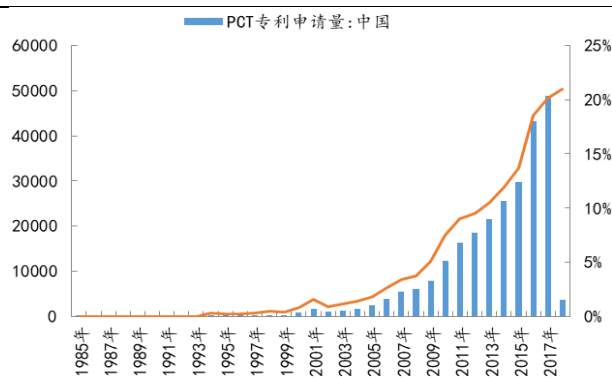
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 25: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



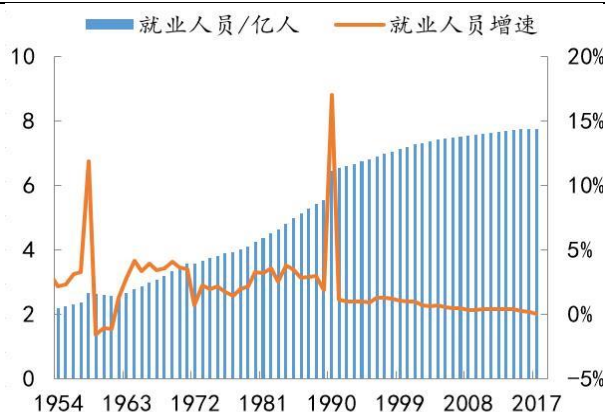
资料来源: 国家知识产权局, 国海证券研究所

图 26: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



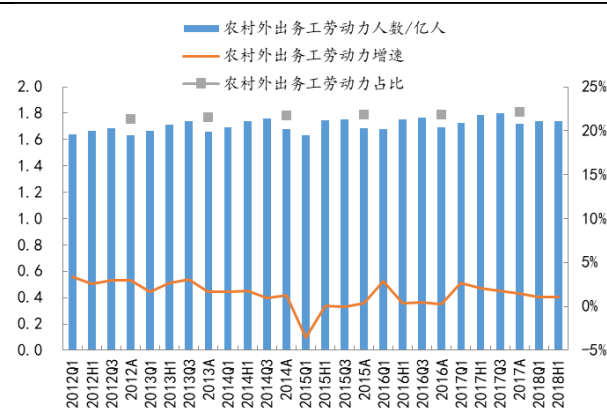
资料来源: WIPO, 国海证券研究所

图 27: 我国就业人员数量及其增速



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 28: 农村外出劳动力情况



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

## 5、 风险提示

- 1) 宏观经济下行超预期;
- 2) 行业政策不及预期;
- 3) 公司相关事项推进不确定性;
- 4) 相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性, 资料供参考。



## 【机械军工组介绍】

冯胜，硕士毕业于南开大学世界经济专业，本科毕业于南京航空航天大学飞行器制造工程专业；现任研究所机械组组长，3年机械行业实业工作经验，5年证券公司机械行业研究经验；重点覆盖工程机械、工业机器人及自动化、油服装备、通用设备、专用设备、通用航空等领域。

王可，中南财经政法大学经济学硕士，2017年7月加入国海证券研究所，重点覆盖工业互联网、半导体设备、通用设备等领域。

郑雅梦，南京航空航天大学管理科学与工程硕士，2018年6月加入国海证券研究所，重点覆盖服务机器人、板式家具机械、纺织服装机械等领域。

## 【分析师承诺】

冯胜，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。