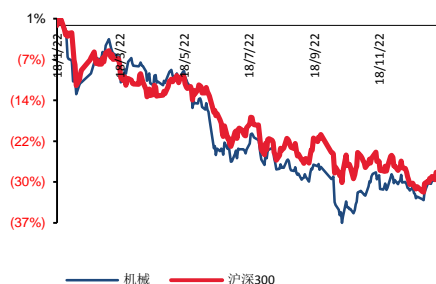


工业 资本货物

## 春季攻势, 机械看好工程机械、工业互联网及油气装备

### ■ 走势对比



### 相关研究报告:

《18 年业绩预告符合预期, 臂式产品项目正稳步推进》—2019/01/18

《智能制造“基础设施”提供商, 工业互联网的领军企业》—2019/01/16

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师: 钱建江

电话: 021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码:

### 投资建议

**本周核心组合:** 三一重工、恒立液压、中国中车、杰瑞股份、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、拓斯达。

### 本周观点

基于逐步宽松的货币政策, 后续货币、财政、产业政策的进一步宽松预期, 以及当前市场整体处于历史较低水平的估值, 对于可能的春季攻势我们从机械行业的角度主要看好三个方向: 工程机械、工业互联网及自动化、油气装备。

**工程机械: 受益于逆周期调节加强、上市公司基本面良好。**一季度是做多工程机械的好机会。首先, 从目前掌握的情况看, 整个一季度挖机销量同比增速预计在 10% 左右, 3、4 月份旺季销售大概率超预期; 其次, 2018 年 12 月份开工较差, 和今年春节提前、南方雨雪有关, 实业预期开春之后开工会比较好, 而且上半年基建项目落地概率大; 最后, 19Q1 工程机械上水公司大概率能够录得好业绩, 会验证对工程机械全年业绩高增长的预期, 加上出口, 及基建落地等利好, 会提升龙头企业估值至 10 倍或以上。

**工业互联网: 已经从自上而下的推动发展到了自下而上的主动需求。**前两年政府推动工业互联网落地力度非常大, 在财政上也有各项补贴推出, 从 2018 年来看更为积极的是实业取得的进展超预期。以阿里为例, 2018 年共推动数字工厂 100 家, 预计今年 1000 家, 后续还有望指数级增长, 真正意义上实现帮助中小企业实现生产过程和供应链透明化、高效化, 提升企业效率 10% 以上。整个产业链从上到下设计到的大数据、云计算、通信联网、自动化集成及传感器采集等环节都将重点受益, 未来 3-5 年整个制造业的格局有望被改变。

**油气装备: 国家坚定投入, 需求确定性高增长。**油价 50-60 美元中温区震荡维持全球整体需求基本稳定。从国内看, 近日召开的“三桶油”2019 工作会议均提出了加大对上游(尤其是天然气)的勘探开发, 坚定投入。截至 2018 年底, 我国页岩气产量距 2020 年的 300 亿方还有 100+亿方的差距, 19-20 年勘探开发装备及服务需求将持续旺盛。同时, 国家管网公司的成立预期也会为板块带来强催化。

### 风险提示

宏观经济大幅低于预期、行业推动进展低于预期的风险等。

## 目录

1	行业观点及投资建议 .....	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪 .....	4
3	行业重点新闻 .....	5
4	重点公司公告 .....	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾 .....	6

## 图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....	6
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 .....	7

## 1 行业观点及投资建议

基于逐步宽松的货币政策，后续货币、财政、产业政策的进一步宽松预期，以及当前市场整体处于历史较低水平的估值，对于可能的春季攻势我们从机械行业的角度主要看好三个方向：工程机械、工业互联网及自动化、油气装备。

**工程机械：受益于逆周期调节加强、上市公司基本面良好。**一季度是做多工程机械的好机会。首先，从目前掌握的情况看，整个一季度挖机销量同比增速预计在 10% 左右，3、4 月份旺季销售大概率超预期；其次，2018 年 12 月份开工较差，和今年春节提前、南方雨雪有关，实业预期开春之后开工会比较好，而且上半年基建项目落地概率大；最后，19Q1 工程机械上市公司大概率能够录得良好业绩，会验证对工程机械全年业绩高增长的预期，加上出口，及基建落地等利好，会提升龙头企业估值至 10 倍或以上。

**工业互联网：已经从自上而下的推动发展到了自下而上的主动需求。**前两年政府推动工业互联网落地力度非常大，在财政上也有各项补贴推出，从 2018 年来看更为积极的是实业取得的进展超预期。以阿里为例，2018 年共推动数字工厂 100 家，预计今年 1000 家，后续还有望指数级增长，真正意义上实现帮助中小企业实现生产过程和供应链透明化、高效化，提升企业效率 10% 以上。整个产业链从上到下设计到的大数据、云计算、通信联网、自动化集成及传感器采集等环节都将重点受益，未来 3-5 年整个制造业的格局有望被改变。

**油气装备：国家坚定投入，需求确定性高增长。**油价 50-60 美元中温区震荡维持全球整体需求基本稳定。从国内看，近日召开的“三桶油”2019 工作会议均提出了加大对上游（尤其是天然气）的勘探开发，坚定投入。截至 2018 年底，我国页岩气产量距 2020 年的 300 亿方还有 100+亿方的差距，19-20 年勘探开发装备及服务需求将持续旺盛。同时，国家管网公司的成立预期也会为板块带来强催化。

## 2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、中国中车、杰瑞股份、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、拓斯达。

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、中铁工业、精测电子、北方华创、锐科激光、华测检测和安车检测等。

### 3 行业重点新闻

【轨交】美国司法部已经完成对西屋制动与 GE 铁路合并交易的评估

Wabtec 西屋制动和 GE 通用电气公司 14 日宣布,美国司法部(DOJ)已经完成了对西屋制动和通用电气旗下业务部门通用电气运输(含铁路业务)合并交易的审查。此次合并有望打造一家实力更强、业务更加多元化的运输企业。

【油气】中国石油:2019 年要确保原油产量稳中上升和天然气快速上产

中国石油集团 2019 年工作会议 1 月 17 日召开。董事长王宜林表示,2019 年,要大力提升勘探开发力度,加快提高油气自给率,确保原油产量稳中上升和天然气快速上产。要加快炼化转型升级步伐,抓好重大项目建设,打造一批大型化、特色化、一体化的炼化企业。要全面扩大国内对外合作,积极稳妥推进全产业链合资合作,深化与民营资本、金融资本、社会资本和国际大公司的务实合作。

【半导体】IC Insights:2018 半导体并购金额仅为 232 亿美元,创近四年新低

据 IC Insights 最新统计数据显示,2018 年,半导体并购金额为 232 亿美元,远低于 2015 年创纪录的 1073 亿美元。他们指出,在 2015 年和 2016 年,发生在半导体行业的收购和兼并事件创下了历史性记录,但这只暗 2017 年大幅放缓,然后在 2018 年进一步放缓。但去年达到的并购交易总额仍然几乎是 09 到 13 年平均并购金额的两倍。

【锂电】316 批公告配套动力电池

1 月 18 日,工信部公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 62 户企业的 145 个型号,其中纯电动产品共 61 户企业 137 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 8 个型号。在 145 款产品中,新能源客车有 46 款,占比 32%;新能源乘用车 56 款,占比 39%;新能源专用车 43 款,占比 29%。

### 4 重点公司公告

#### 4.1 资本运作相关

【楚天科技】控股股东长沙楚天投资集团有限公司直接持有公司股份 222,977,341 股(占本公司总股本的 47.08%),计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后 3 个月内通过协议

转让方式减持本公司股份50,000,000股。

【华测检测】因万峰先生认购的奥杉天壹基石1号私募投资基金到期不再续期，2019年1月15日，奥杉天壹基石1号私募投资基金通过深圳证券交易所大宗交易系统减持持有的全部公司股票3,315,328股，减持比例占公司总股本的比例0.2%，成交均价6.42元/股。本次减持属于被动减持。

【柳工】发布2018年限制性股票激励计划（草案），计划授予的限制性股票总数量为14,628,147股，授予价格为3.37元/股。

## 4.2 定期报告相关

【联得装备】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润8,450万元-9,000万元，同比增长49.50%-59.23%。

【浙江鼎力】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润5亿元左右，同比增长77%。

【杰瑞股份】发布2018年业绩上修预告，预计实现归属上市公司股东净利润58,299.06万元 - 61,688.54万元，同比增长760%-810%。

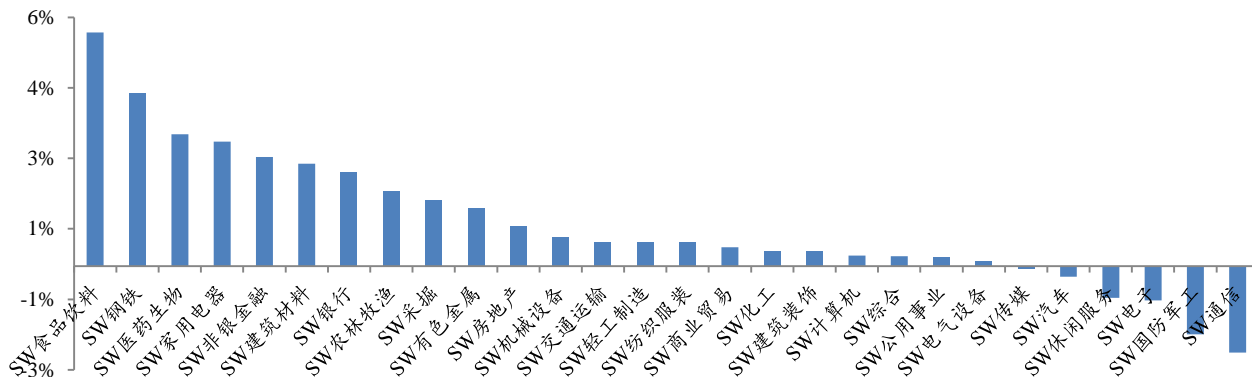
【金卡智能】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润45,258.47万元 - 55,667.92万元，同比增长30% - 59.9%。

【赢合科技】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润31000万元-35000万元，同比增长40.32% -58.43%。

## 5 板块行情回顾

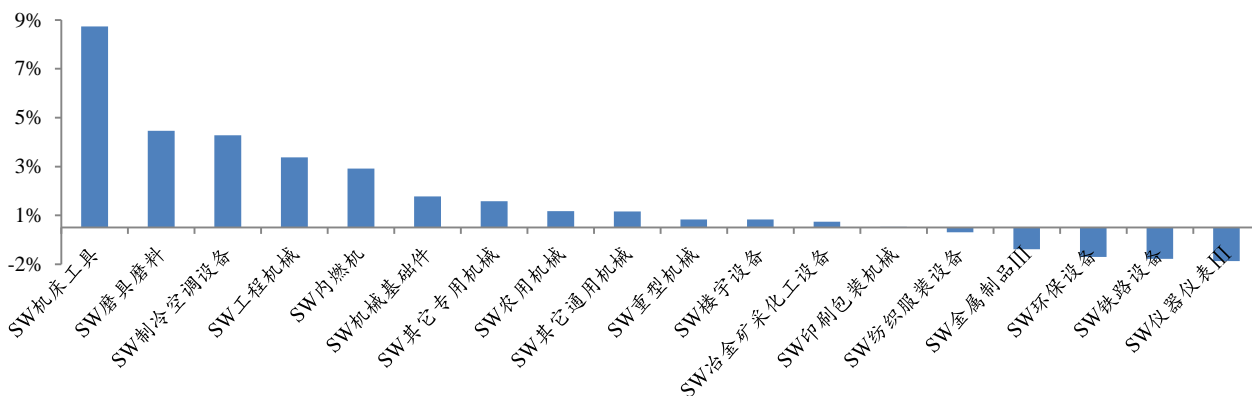
本期（1月14日-1月18日），沪深300上涨2.37%，机械设备板块上涨0.69%，在28个申万一级行业中排名靠前；18个三级子行业有涨有跌，其中机床工具涨幅最大（+8.23%），仪器仪表跌幅最大（-1.37%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com



华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话: (8610) 88321761

传真: (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。