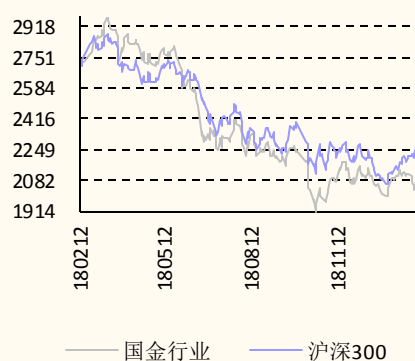


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2072.88
沪深300指数	3247.40
上证指数	2618.23
深证成指	7684.00
中小板综指	7581.18



## 相关报告

- 1.《锂电设备龙头优势强化，油服景气度将持续-机械军工周报 1901...》，2019.1.28
- 2.《高端装备、基建及改革仍是主线，关注重点领域业绩分化行情-《2...》，2019.1.21
- 3.《轨交基建项目密集批复，挖机销量增速下行-机械军工周报 1901...》，2019.1.15
- 4.《军队建设以军事斗争准备为重点，基建投资持续加码利好轨交、工程...》，2019.1.7
- 5.《12月制造业PMI下行，铁路运输业高景气、中车订单稳步增长-...》，2019.1.2

卞晨晔 分析师 SAC 执业编号: S1130518070004  
biancyc@gjzq.com.cn

赵玥炜 联系人  
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

## 年报业绩前瞻：机械关注周期向上与高新技术板块，军工确定性迈入向上通道

### 投资策略

- 年报业绩预告逐步披露，机械板块中周期向上及新兴产业发展态势良好，军工板块业绩确定性迈入上升通道，兵器、航天及高端钛材业绩亮眼；2019年铁路投资强度将保持，货运与城轨是增量确定领域；国防科工局、军工集团2019年工作会议召开，关注军民融合、装备升级与军工改革。
- 推荐组合：轨交（中国中车），高端钛材（宝钛股份），工程机械（恒立液压），煤机设备（天地科技），炼化设备（杭氧股份）。

### 本周观点

- 机械板块业绩预告有所分化，周期向上及新兴产业发展态势良好。2018年机械行业业绩预告增长前五板块包括工程机械（+141.93%至162.17%）、炼化设备（+134.52%至175.48%）、半导体设备（+47.64%至76.62%）、锂电设备（+19.41%至44.57%）、工业机器人（+7.68%至29.89%）。从个股角度而言，周期底部复苏、成长性行业中龙头公司业绩弹性最大。周期底部复苏行业中，杰瑞股份（+760.00%至810.00%）、三一重工（+182.00%至202.00%）、杭氧股份（+96.84%至132.88%）等龙头公司业绩弹性最大；成长性板块中，北方华创（+70.00%至120.00%）、锐科激光（+44.31%至65.96%）、先导智能（+25.00%至55.00%）等新兴产业代表增长较快。
- 军工正随订单执行、确认迈入上升通道，兵器、航天、高端钛材业绩亮眼。2017年下半年以来，军改逐步落地，军工企业业绩随订单执行、确认步入上升通道。同时，随着军工改革（重组合并、科研院所改制、资产证券化与混改）的加速推进，军工企业的盈利能力有望进一步提升。从年报预告来看，兵器、航天、高端钛材板块业绩较为亮眼。航天板块业绩同比+58.66%至74.85%；兵器板块业绩同比+98.40%至153.95%；高端钛材板块业绩总体同比+175.28%至214.99%，其中，宝钛股份业绩弹性最大，实现同比扭亏，增长598.00%至691.00%。
- 2019年铁路投资强度保持，计划开工项目有望达到26个。2月8日全国铁路预计发送旅客998万人次，同比增长4.6%，铁路部门迎来春运返程高峰。近期发改委召开铁路建设项目前期工作协商会，根据铁总与各省交通部门协商，2019年计划开工建设的铁路项目26个，总里程超过5000公里，另有储备项目19个。铁总年初工作计划提出2019年铁路投资保持强度规模，计划投产新线6800公里，其中高铁3200公里，根据铁路建设单位投资额测算，预计2019年铁路总投资额7800-8000亿。总体投资强度不会有明显下降，且铁路货运与城市轨道交通将是增量确定较强的领域，带动货车、机车、地铁车辆的采购需求。
- 军工集团、国防科工局2019年工作会议召开，高质量、军民融合、深化改革成关键词。今年1月以来，中国电子、中国电科、中船重工等9家军工集团、国防科工局召开2019年工作会议。根据工作会议内容，2019年工作重点以强军保军、核心能力建设、国防科技创新、军民融合、深化改革、军品出口为主，建议关注高端装备升级、军民融合、军工改革等领域。

### 风险提示

- 贸易战升级下技术交流受阻；原材料价格大幅上涨；航空航天发展不及预期；军工改革不及预期；动力电池产能过剩的风险。

## 内容目录

一、年报业绩前瞻：机械关注周期向上与高新技术板块，军工迈入向上通道...	3
二、本周行业观点 .....	5
三、本周行业动态&简评 .....	7
四、上下游数据跟踪 .....	8
五、本周行情一览 .....	12
六、风险提示 .....	14

## 图表目录

图表 1：机械、军工板块三季度业绩预告情况统计 .....	3
图表 2：机械子版块相关个股披露三季报业绩预告情况汇总 .....	4
图表 3：军工子版块相关个股披露三季报业绩预告情况汇总 .....	5
图表 4：机械、军工子行业观点梳理 .....	6
图表 5：机械军工子行业一周新闻&快评 .....	7
图表 6：固定资产投资完成额（亿元） .....	8
图表 7：房地产投资完成额（亿元） .....	8
图表 8：原材料综合价格指数 .....	9
图表 9：钢材价格（元/吨） .....	9
图表 10：动力煤价格（元/吨） .....	10
图表 11：布伦特原油期货结算价（美元/桶） .....	10
图表 12：国产海绵钛价格： $\geq 99.6\%$ （元/千克） .....	11
图表 13：挖机累计销量（台） .....	11
图表 14：小松开工小时数（小时） .....	11
图表 15：工业机器人产量及增速（台） .....	12
图表 16：中信一级行业周涨跌幅 .....	12
图表 17：中信机械二级行业周涨跌幅 .....	13
图表 18：机械行业个股周涨跌幅排行 .....	13
图表 19：军工行业个股周涨跌幅排行 .....	13

## 一、 年报业绩前瞻：机械关注周期向上与高新技术板块，军工迈入向上通道

- 根据上市公司披露的年报业绩预告，机械与军工子板块业绩有所分化。
- 机械行业：周期向上与成长性板块弹性最大
  - 板块业绩有所分化，周期向上及新兴产业发展态势良好。2018 年业绩预告增长前五的板块包括工程机械（+141.93%至 162.17%）、炼化设备（+134.52%至 175.48%）、半导体设备（+47.64%至 76.62%）、锂电设备（+19.41%至 44.57%）、工业机器人（+7.68%至 29.89%）。
  - 从个股角度而言，周期底部复苏、成长性行业中的龙头公司业绩弹性最大。周期底部复苏行业中，杰瑞股份（+760.00%至 810.00%）、三一重工（+182.00%至 202.00%）、杭氧股份（+96.84%至 132.88%）等龙头公司业绩弹性最大；成长性板块中，北方华创（+70%至 120%）、锐科激光（+44.31%至 65.96%）、先导智能（+25%至 55%）等拥有高新技术的新兴产业代表增长较快。
- 军工行业：兵器、航天、高端钛材板块业绩亮眼
  - 2017 年下半年以来，军改逐步落地，军工企业业绩将随订单执行、确认步入上升通道。同时，随着军工改革（重组合并、科研院所改制、资产证券化与混改）的加速推进，军工企业的盈利能力将进一步提升。
  - 兵器、航天、高端钛材板块业绩亮眼。航天板块业绩同比+58.66%至 74.85%；兵器板块业绩同比+98.40%至 153.95%；高端钛材板块业绩总体同比+175.28%至 214.99%，其中，宝钛股份业绩弹性最大，实现同比扭亏，增长 598.00%至 691.00%。

图表 1：机械、军工板块三季度业绩预告情况统计

行业	子板块	净利润下限同比	净利润上限同比	
机械	工程机械	141.93%	162.17%	
	炼化设备	134.52%	175.48%	
	半导体设备	47.64%	76.62%	
	锂电设备	19.41%	44.57%	
	工业机器人	7.68%	29.89%	
	激光设备	9.14%	29.91%	
	油气油服	4.00%	26.06%	
	核电设备	-76.52%	-61.27%	
	电梯	-82.52%	-42.52%	
	机床	-336.26%	-246.66%	
	制冷空调设备	-360.34%	-285.10%	
	高铁轨交	-627.64%	-555.11%	
	军工	军工集团	兵器	98.40%
航天			58.66%	74.85%
船舶			32.40%	51.83%
航空			-19.01%	6.13%
电子			-69.44%	-39.45%
其他重要板块		高端钛材	175.28%	214.99%
		通导一体	6.36%	30.55%

来源：WIND，国金证券研究所

图表 2：机械子版块相关个股披露三季报业绩预告情况汇总

板块	主要相关个股					
	股票代码	公司简称	预计净利润下限 (亿元)	预计净利润上限 (亿元)	预计净利润下限同比	预计净利润上限同比
工程机械	000528.SZ	柳工	7.50	9.00	116.13%	159.36%
	000425.SZ	徐工机械	19.50	21.50	91.06%	110.66%
	600031.SH	三一重工	59.00	63.20	182.00%	202.00%
	601100.SH	恒立液压	8.20	8.80	114.69%	130.40%
	603338.SH	浙江鼎力	5.01	5.01	77.00%	77.00%
油气装备	002353.SZ	杰瑞股份	5.83	6.17	760.00%	810.00%
	000852.SZ	石化机械	0.11	0.14	16.85%	48.72%
	300164.SZ	通源石油	1.05	1.18	137.97%	167.43%
	002278.SZ	神开股份	0.25	0.30	135.00%	180.00%
	002490.SZ	山东墨龙	0.85	1.00	123.46%	162.89%
	300023.SZ	宝德股份	-5.68	-5.63	-2021.68%	-2004.75%
	002478.SZ	常宝股份	4.70	5.40	227.00%	276.00%
	300309.SZ	吉艾科技	1.75	2.10	-17.56%	-1.00%
	002554.SZ	惠博普	0.18	0.62	-80.00%	-30.00%
	300084.SZ	海默科技	0.67	0.72	420.04%	458.85%
	603619.SH	中曼石油	0.70	0.70	-82.26%	-82.26%
603800.SH	道森股份	0.83	0.92	183.91%	214.70%	
炼化设备	002430.SZ	杭氧股份	7.10	8.40	96.84%	132.88%
	300470.SZ	日机密封	1.60	1.91	33.00%	59.00%
	601798.SH	*ST 蓝科	0.53	0.53	161.13%	161.13%
高铁轨交	300320.SZ	海达股份	1.47	1.75	5.00%	25.00%
	300351.SZ	永贵电器	-3.92	-3.87	-316.28%	-313.52%
	300587.SZ	天铁股份	0.78	0.82	9.62%	15.24%
	300011.SZ	鼎汉技术	-5.76	-5.71	-881.83%	-875.05%
	603111.SH	康尼机电	-32.00	-27.00	-1239.21%	-1061.21%
锂电设备	300450.SZ	先导智能	6.72	8.33	25.00%	55.00%
	300457.SZ	赢合科技	3.10	3.50	40.32%	58.43%
	300619.SZ	金银河	0.43	0.47	-10.00%	0.00%
	300648.SZ	星云股份	0.13	0.25	-80.00%	-60.00%
激光设备	300747.SZ	锐科激光	4.00	4.60	44.31%	65.96%
	002008.SZ	大族激光	16.65	19.98	0.00%	20.00%
	300220.SZ	金运激光	0.09	0.10	120.07%	123.62%
半导体设备	002371.SZ	北方华创	2.14	2.76	70.00%	120.00%
	300316.SZ	晶盛机电	5.61	6.77	45.00%	75.00%
	300567.SZ	精测电子	2.70	2.90	61.82%	73.81%
	300604.SZ	长川科技	0.33	0.45	-35.00%	-10.00%
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	0.93	1.30	0.00%	40.00%
	300024.SZ	机器人	4.54	5.40	5.00%	25.00%
	002896.SZ	中大力德	0.66	0.84	10.00%	40.00%
	300607.SZ	拓斯达	1.66	1.85	20.27%	34.04%
核电设备	002366.SZ	台海核电	3.00	4.00	-70.41%	-60.55%
	002255.SZ	海陆重工	-1.96	-1.47	-302.17%	-251.00%
	002438.SZ	江苏神通	0.87	1.12	40.00%	80.00%
	000777.SZ	中核科技	0.95	1.06	113.19%	137.88%
无人机	002097.SZ	山河智能	4.62	5.44	185.00%	235.00%
	002664.SZ	长鹰信质	2.30	3.07	-10.00%	20.00%
消费	002690.SZ	美亚光电	3.83	4.74	5.00%	30.00%
电梯	002774.SZ	快意电梯	0.37	0.67	-50.00%	-10.00%
	002367.SZ	康力电梯	0.33	1.63	-90.00%	-50.00%
机床	002559.SZ	亚威股份	1.14	1.42	20.00%	50.00%
	002520.SZ	日发精机	0.74	0.86	30.00%	50.00%
	002248.SZ	华东数控	-6.00	-5.00	-1715.63%	-1446.36%

	002903.SZ	宇环数控	0.40	0.55	-49.35%	-30.36%
	000837.SZ	秦川机床	-3.00	-2.00	-1923.15%	-1315.43%
制冷 空调 设备	002011.SZ	盾安环境	-22.50	-19.50	-2538.04%	-2212.97%
	002158.SZ	汉钟精机	1.82	2.50	-20.00%	10.00%
	002639.SZ	雪人股份	0.15	0.21	125.47%	135.66%
	002837.SZ	英维克	0.94	1.37	10.00%	60.00%
	000811.SZ	冰轮环境	2.40	3.20	-23.68%	1.76%

来源: WIND, 国金证券研究所

**图表 3: 军工子版块相关个股披露三季度业绩预告情况汇总**

重点 板块	主要相关个股					
	股票代码	公司简称	预计净利润下限 (亿元)	预计净利润上限 (亿元)	预计净利润下限同比	预计净利润上限同比
航空	002179.SZ	中航光电	8.25	9.49	0.00%	15.00%
	600316.SH	洪都航空	1.33	1.53	334.00%	399.00%
	600862.SH	中航高科	3.09	3.09	270.00%	270.00%
	300114.SZ	中航电测	1.49	1.68	15.00%	30.00%
	002190.SZ	成飞集成	-3.00	-2.10	-176.95%	-93.86%
	600391.SH	航发科技	-3.00	-3.00	-740.01%	-740.01%
航天	300455.SZ	康拓红外	0.73	0.83	1.73%	15.67%
	600855.SH	航天长峰	0.77	0.80	649.41%	678.49%
	000547.SZ	航天发展	4.18	4.63	50.00%	66.00%
船舶	600072.SH	中船科技	0.60	0.74	97.24%	143.27%
	600685.SH	中船防务	-19.70	-16.50	-2338.64%	-1975.00%
	600150.SH	ST 船舶	4.35	5.25	118.91%	122.83%
兵器	000519.SZ	中兵红箭	2.50	3.20	98.40%	153.95%
电子	600562.SH	国睿科技	0.35	0.41	-79.00%	-76.00%
	002544.SZ	杰赛科技	0.10	1.11	-95.00%	-45.00%
	002268.SZ	卫士通	1.20	1.75	-29.02%	3.52%
通导一 体化	002383.SZ	合众思壮	2.50	3.00	3.34%	24.00%
	002465.SZ	海格通信	3.81	4.40	30.00%	50.00%
	300045.SZ	华力创通	1.10	1.34	35.00%	65.00%
	002151.SZ	北斗星通	0.90	1.40	-14.20%	33.40%
	300324.SZ	旋极信息	3.50	4.36	-10.00%	12.00%
军用高 端钛材	600456.SH	宝钛股份	1.50	1.70	598.00%	691.00%
	002149.SZ	西部材料	0.58	0.68	7.26%	25.75%

来源: WIND, 国金证券研究所

## 二、本周行业观点

### 2.1、机械行业观点

- 2019 年铁路投资强度保持, 计划开工项目有望达到 26 个。2 月 8 日全国铁路预计发送旅客 998 万人次, 同比增长 4.6%, 铁路部门迎来春运返程高峰。近期发改委召开铁路建设项目前期工作协商会, 根据铁总与各省交通部门协商, 2019 年计划开工建设的铁路项目 26 个, 总里程超过 5000 公里, 另有储备项目 19 个。铁总年初工作计划提出 2019 年铁路投资保持强度规模, 计划投产新线 6800 公里, 其中高铁 3200 公里, 根据铁路建设单位投资额测算, 预计 2019 年铁路总投资额 7800-8000 亿。总体投资强度不会有明显下降, 且铁路货运与城市轨道交通将是增量确定较强的领域, 带动货车、机车、地铁车辆的采购需求。

## 2.2、军工重点子行业观点

- **军工集团、国防科工局 2019 年工作会议召开，高质量、军民融合、深化改革成关键词。**今年 1 月以来，中国电子、中国电科、中船重工等 9 家军工集团、国防科工局召开 2019 年工作会议。根据工作会议内容，2019 年工作重点以强军保军、核心能力建设、国防科技创新、军民融合、深化改革、军品出口为主，建议关注高端装备升级、军民融合、军工改革等领域。
- **军工改革正加速落地，总装与院所类等核心资产上市成为关键。**随着军工集团“十三五”改革目标的临近，我们判断 2019 至 2020 年军工改革将加速推进、落地。我们看到，2018 年以来，兼并重组、科研院所改制、资产证券化以及混改四大路径逐步清晰，军工改革取得突破性进展——两核合并落地、兵器装备自动化研究所转制被批复、洪都航空等上市平台拟注入集团核心资产、员工持股持续推进。我们认为，未来两年，随着政策不断完善、改革路径深入探索，总装、院所类等核心资产的运作将有望不断加快，“大院所、优资产、小公司”为特点的军工集团将最为受益。
- **成长关键在于采购回暖与装备升级需求，空间广阔、弹性较大的细分领域值得期待。**我们看到，国防军费开支已进入稳中有升时期，结构上向信息化、实战化倾斜。我们判断，军工成长主要看两大方向，即军改影响逐步消除后的采购回暖、装备升级催生的新成长空间。我们认为，装备换装、升级是军工业绩真正增长的主要动力，将为新材料、通信新技术等二级及以下的配套环节带来新发展机遇，分类上包括“从 0 到 1”式突破与“从 1.0 到 2.0”式升级。我们建议关注空间广阔、业绩弹性相对较大的细分领域，重点推荐军用通信（自组网，0 到 1）、高端钛材（航空装备驱动，1.0 到 2.0）等板块。

## 2.2.3 机械军工子行业观点一览

图表 4：机械、军工子行业观点梳理

行业	分类	细分行业	核心观点	相关公司
机械	周期板块	高铁轨交	(1) 短期行业利好变化，铁总盈利提升+城轨批复加速；(2) 远期高铁+城轨通车高峰支撑；(3) 配置策略：优先整车龙头，逐步转向优质零部件公司。	推荐：中国中车、海达股份 关注：今创集团、思维列控
		炼化设备	(1) 打造七大石化产业基地，将聚集未来主流大型炼化项目，投资总额超 12000 亿，将于未来三年密集落地。(2) 炼化、煤化工与钢铁将拉动设备厂商的订单，其中仅空分设备预计 372.5-390.5 亿元。	推荐：杭氧股份、中国一重 关注：日机密封、陕鼓动力、兰石重装
		工程机械	(1) 1-12 月挖机销量累计增长 45%，11 月单月增速 14.4%，增速下降；2018 全年销量 20.3 万台，超过 2011 年高点。(2) 预期销量增速逐步回归中低水平，基建补短板可能延长行业景气周期，行业逻辑由销量驱动股价上涨的复苏期向盈利分红的成熟期过渡。	推荐：恒立液压 关注：三一重工
		油气油服	减产协议 OPEC 与俄罗斯等非 OPEC 产油国将合计减产 120 万桶/日，持续至明年 6 月底。我们认为，后续原油价格有望不断企稳，重点关注明年 1 月开始减产协议的执行情况，不排除后续油价上行的可能，建议关注相关油气设备标的。	关注：杰瑞股份、中海油服、海油工程、通源石油
		煤机	(1) 供给侧改革使煤炭产业集中度提升、煤价大幅回升，煤企盈利水平改善，投资意愿开始加强；(2) 更新替换与产能置换是煤机需求提升的主要来源；(3) 煤机订单正在恢复，以天地科技为例，2017 年、2018 年上半年分别新签订单 212 亿元、124 亿元，同比增长 56%、30%。	推荐：天地科技 关注：三一国际
		核电设备	核电批量建设阶段将至，有望带来新增长动力。国家能源局提出三代核电将在“十三五”后期进入批量建设阶段，今后一个时期每年将开工 6 至 8 台三代核电机组建设。	关注：台海核电、中核科技、海陆重工、江苏神通
		机床	(1) 工业母机，与宏观经济高度相关，大规模投资扩产期才能明显拉动机床需求；(2) 国产机床集中于中低端，市场分散竞争激烈，高精密机床大部分需进口、且受到管制。	关注：华中数控、秦川机床
		电梯	地产后周期，地产调控之下，电梯行业总体处于下行期，需求减少、	关注：上海机电、康力电

			行业竞争加剧。	梯、展鹏科技
成长板块	激光设备		(1) 国外激光器及设备公司下调业绩增长预期, 短期行业面临价格竞争风险; (2) 当前激光器占到设备成本 40-60%, 价格下降驱动产业应用普及增长, 光纤激光器是增长最快领域; (3) 高功率激光器国产替代进行时, 国内公司正逐步向上突破取代部分进口市场。	推荐: 锐科激光 关注: 华工科技、大族激光
	半导体设备		半导体设备属于我国战略性新兴产业, 根据《国家集成电路产业发展推进纲要》与“十三五”规划, 我国集成电路芯片 2020 年与 2025 年的自制率要分别达到 40%、70%。此外, 税收优惠政策与大基金将进一步推动我国半导体设备的加速发展。	推荐: 北方华创、长川科技、晶盛机电、至纯科技
	锂电设备		(1) 新能源乘用车销量高增长; (2) 国产电池龙头厂商扩产, 外资整车厂与电池厂扩充中国产能; (3) 设备订单向龙头集中。	关注: 先导智能、赢合科技
	物流设备		(1) 制造业升级伴随对物流搬运设备需求的提升; (2) 智能 AGV 与叉车电动化将是内部优化升级的主线。	推荐: 安徽合力 关注: 杭叉集团、诺力股份
	工业机器人		(1) 11 月单月工业机器人产量同比下滑 7%, 短期存在过剩风险; (2) 长期制造业升级, 工业机器人应用推广; (3) 核心零部件减速机国产化提速; (4) 国产机器人成本降低、性能提高, 份额增加。	推荐: 快克股份 关注: 埃斯顿、克来机电
	工业无人机		工业无人机应用场景广阔, 主要包括植保、巡检、物流等。随着管理平台的搭建与空域的逐渐开放, 工业无人机的应用场景将打开。此外, 北斗导航的加速发展也将促进无人机的应用与管理。目前, 长鹰信质已与菜鸟物流开展合作。	关注: 长鹰信质、山河智能
消费属性	消费机械		下游客户分散于消费领域, 如家具、食品、饮料、医疗等, 需求波动受固定资产投资影响小, 业绩增长更加稳健持续。	推荐: 四方科技、乐惠国际 关注: 美亚光电、弘亚数控
军工	北斗产业		我们认为, 对北斗产业的发展, 应重点关注两个方面: 一是国家推进北斗系统建设的目的与进程, 这是我国导航产业链自主可控与发展创新的基础条件; 二是我国导航企业的竞争力提升, 包括企业核心技术优势、拓展国际市场的能力, 直接关乎企业的业务应用延展能力与做大做强可能性。	推荐: 合众思壮、华力创通 关注: 北斗星通、中海达
	重点领域	军用通信	我们判断, 通信设备升级将以陆军为牵头军种。未来 3 到 5 年军用通信设备采购需求主要来源于单兵通信装备装配、陆军火力平台的换装与升级。	推荐: 合众思壮、旋极信息 关注: 海格通信
		高端钛材	高端钛材或成为穿越周期品种, 关注强者恒强的龙头宝钛。当前钛加工行业有两条成长逻辑——高端钛材的需求爆发与民用钛材的格局改善。我们认为, 高端钛材有望受益新机型放量, 未来三年市场规模将翻倍; 民用钛材正在海绵钛价格回升、工业需求回暖过程中加速去产能, 供需关系明显改善。	推荐: 宝钛股份、西部材料
		军工改革	军工改革四大路径包括重组合并、科研院所改制、资产证券化与混合所有制改革。目前, 军工改革推进路径明确, 有望沿三条主线渐进式开展: 在组织上“由下至上”层层推进, 在战略领域上也正在“由民用到核心军用”逐步放宽、产业链环节上“由非关键到核心”环环开放。	关注: ST 船舶、中船科技、中船防务、中航沈飞、中国动力等

来源: 国金证券研究所

### 三、本周行业动态&简评

图表 5: 机械军工子行业一周新闻&快评

分类	细分行业	新闻摘要	国金简评
机械	锂电设备	为推动新能源汽车产业高质量发展, 工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》编制工作启动会, 会议由工业和信息化部部长、规划起草组组长苗圩主持, 规划起草组成员单位、规划咨询委员会委员、相关行业组织机构等近 70 人参加会议。(工信部)	新能源汽车产业发展受到政策长期扶持。
	高铁轨交	四川广元高铁快运物流基地项目签约仪式暨项目推进对接会在北京举行。该项目集高铁快运物资收发、集散、分拣、仓储、包装、配送等功能于一体, 是全国首个高铁快运物流基地。一期工程计划 2019 年 12 月开工建设, 2021 年底建成投运, 将主要运送电商快递等高附加值产品。(中国证券网)	高铁货运逐渐扩大规模, 提升车辆装备使用效率。
	无人机	华中科技大学全自主无人艇创新团队用自主研发的 HUSTER-68 无	机艇协同自主起降是海空跨域无人

		人艇和无人机成功完成了机艇协同运动起降，这标志着我国无人艇团队的技术再上新台阶。(新华网)	系统的使能技术与前沿热点，对维护我国海洋权益、管控我国水域资源起着至关重要的作用。
军工	军工信息化	2019年2月1日，中央军委装备发展部发布2019年重大专项项目指南，领域涉及方向包括无人机、雷达、无人探测、毫米波等。(装备采购服务中心)	我们认为，军工信息化有望成为增长较快的领域。
	集团工作	截至目前，包括中国电子、中国电科、中船重工等9家军工集团、国防科工局2019年工作会议召开。工作重点以强军保军、核心能力建设、国防科技创新、军民融合、深化改革、军品出口为主。(国防科工局)	改革与成长仍为军工2019年主要投资主线。

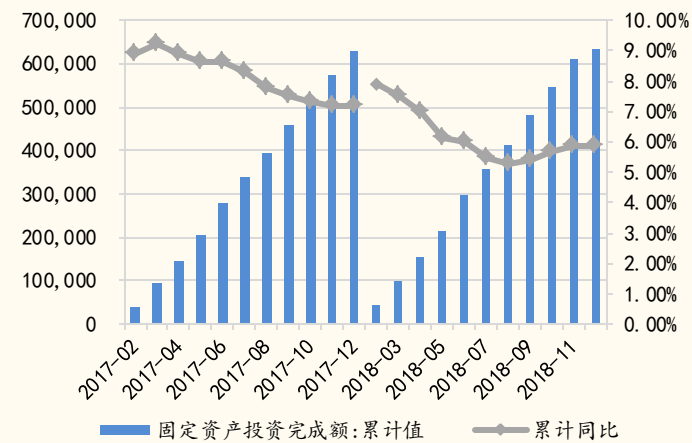
来源：各行业资讯网站，国金证券研究所

#### 四、上下游数据跟踪

##### 4.1、下游：1-12月固定资产投资增速不变

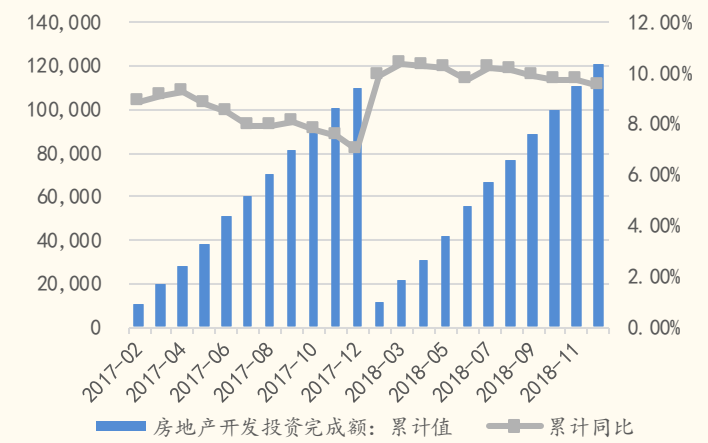
- 房地产与基建投资完成额：2018年1-12月，固定资产投资完成额累计同比增长5.9%，增速较上月相同；房地产开发投资完成额累计同比增长9.5%，增速较上月下降0.2%。

图表6：固定资产投资完成额(亿元)



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表7：房地产投资完成额(亿元)



来源：国家统计局，国金证券研究所

##### 4.2、上游：煤价、原油价格下跌，钢材价格持平，综合价格指数略涨

- 综合价格指数：2019年02月01日，钢材、煤炭、原油综合价格指数117.04，周涨幅0.14%。

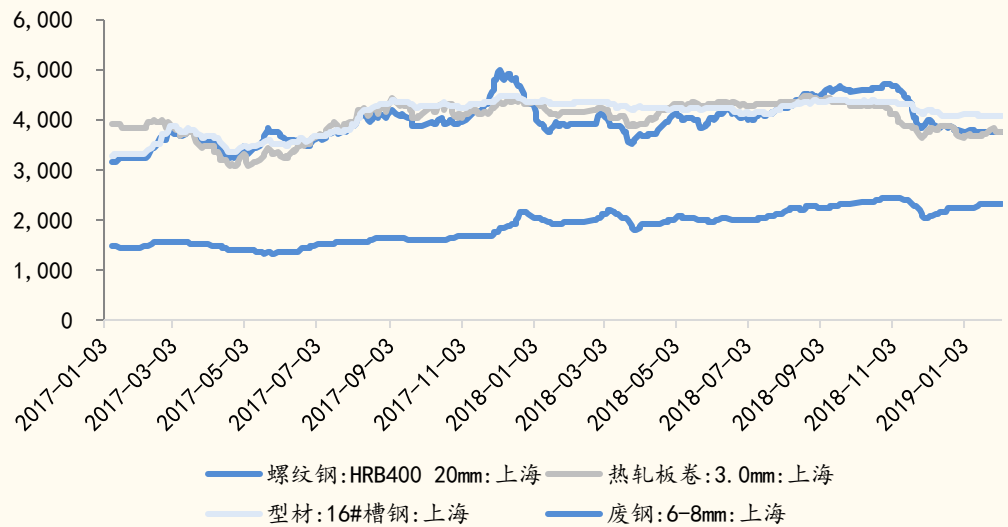
图表 8：原材料综合价格指数



来源：wind，国金证券研究所

- **钢材：**螺纹钢价格 3780 元/吨，与上周持平；废钢价格 2310 元/吨，与上周持平。

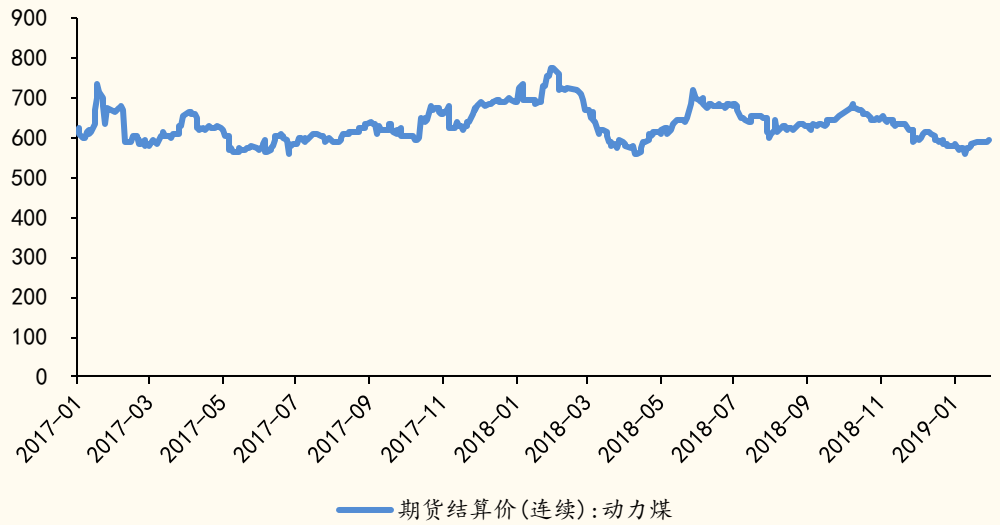
图表 9：钢材价格 (元/吨)



来源：Wind，国金证券研究所

- **动力煤：**动力煤期货结算价格 593.40 元/吨，周涨幅 1.02%。

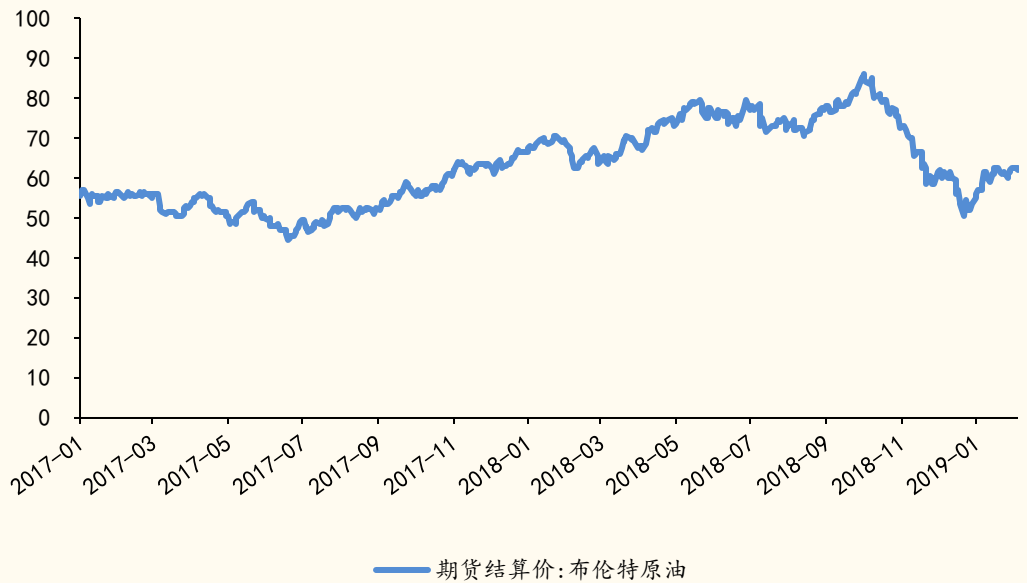
图表 10: 动力煤价格 (元/吨)



来源: 郑商所, 国金证券研究所

- **原油:** 2019 年 02 月 06 日, 布伦特原油期货结算价 62.69 美元/桶, 周涨幅-0.1%。

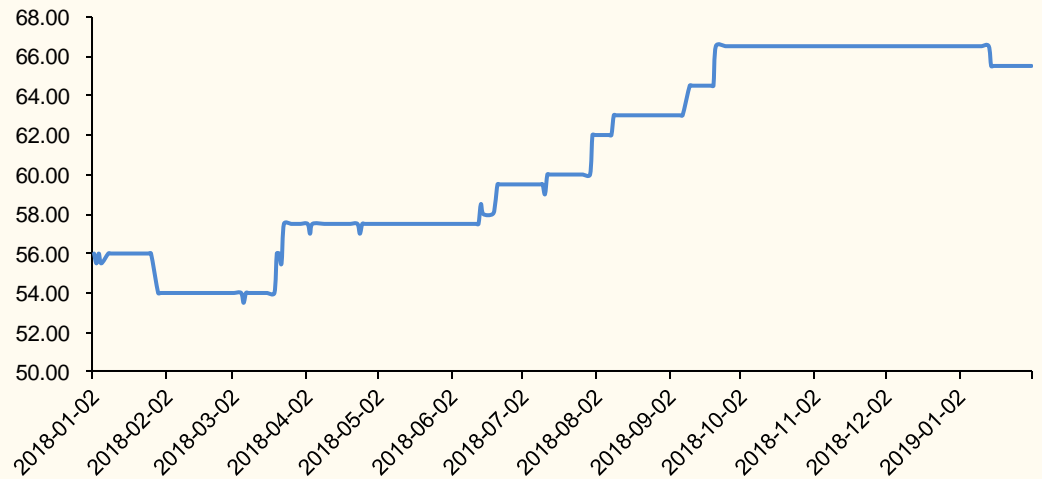
图表 11: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



来源: IPE, 国金证券研究所

- **国产海绵钛:** 海绵钛价格 02 月 01 日价格为 65.50 元/千克, 与上周持平。

图表 12: 国产海绵钛价格:  $\geq 99.6\%$  (元/千克)

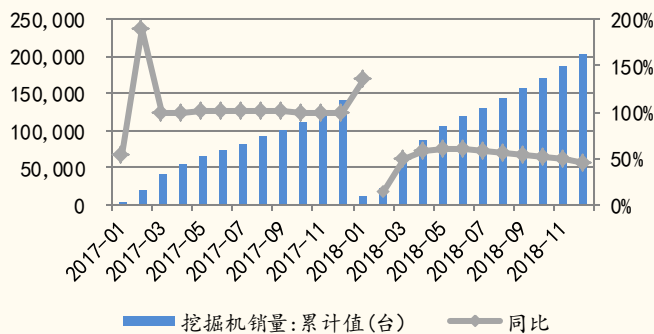


来源: Wind, 国金证券研究所

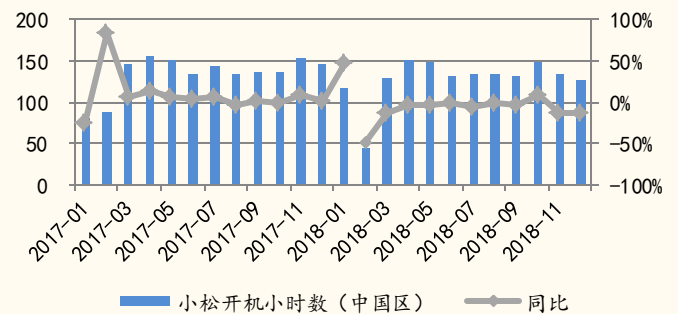
#### 4.3、中游：2018年1-12月挖机销量增长45%，12月开机小时数下降

- 挖机：2018年1-12月挖机累计销量20.34万台，同比增长45%；12月小松中国区工程机械开机小时数125.9小时，同比下降14.10%。

图表 13: 挖机累计销量 (台)



图表 14: 小松开工小时数 (小时)

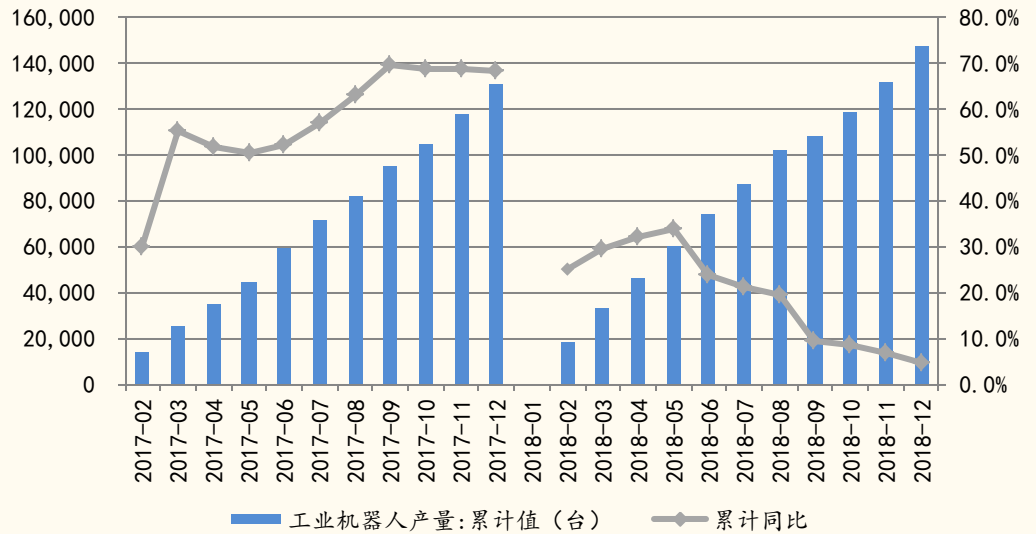


来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

来源: 小松官网, 国金证券研究所

- 工业机器人：1-12月国内工业机器人累计产量14.77万台，增长4.60%；12月当月产量11961台，增长-12.10%。

图表 15: 工业机器人产量及增速 (台)

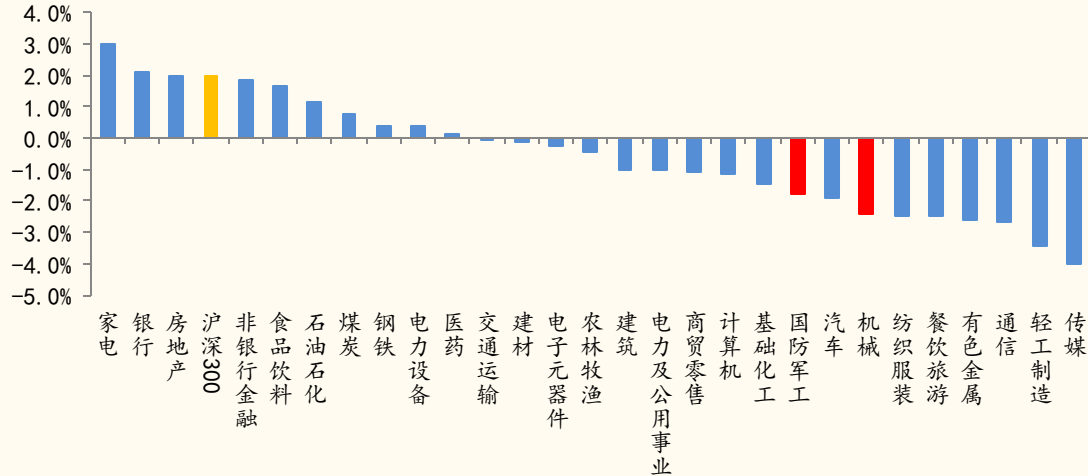


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

### 五、本周行情一览

- 一级行业周行情: 机械行业-2.4%、排名第 23 位, 国防军工-1.76%、排名第 21 位。

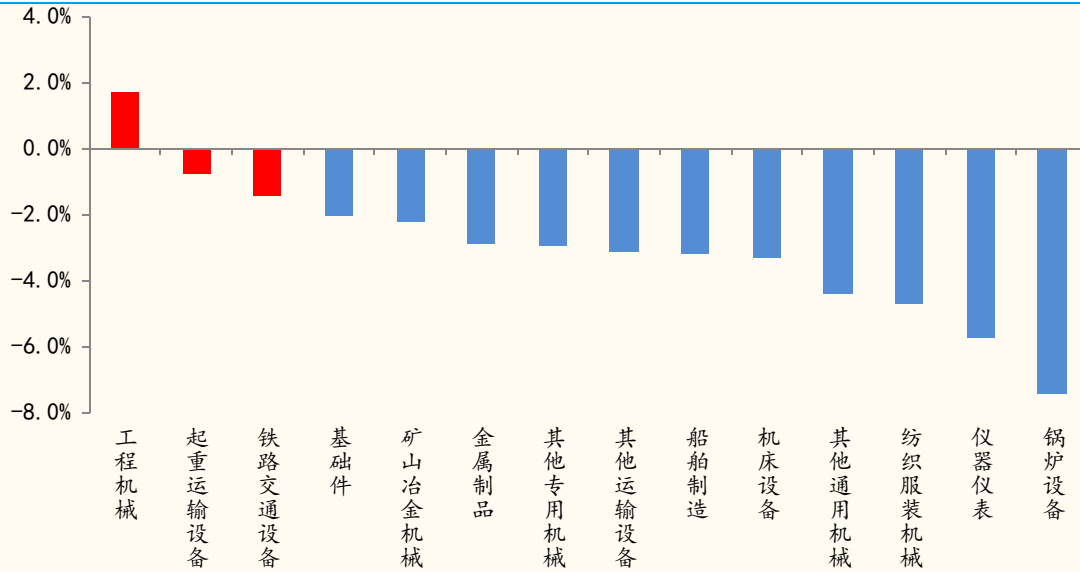
图表 16: 中信一级行业周涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

- 机械二级子行业中, 上周排名前三: 工程机械 (+1.73%), 起重运输设备 (-0.76%), 铁路交通设备 (-1.44%)。

图表 17：中信机械二级行业周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所

图表 18：机械行业个股周涨跌幅排行

周涨幅前 10				周跌幅前 10			
公司代码	公司名称	股价	周涨幅	公司代码	公司名称	股价	周涨幅
300316.SZ	晶盛机电	11.23	18.7%	002611.SZ	东方精工	3.25	-25.8%
603315.SH	福鞍股份	12.25	14.5%	300700.SZ	岱勒新材	19.85	-23.5%
603321.SH	梅轮电梯	8.87	14.0%	300410.SZ	正业科技	17.15	-23.2%
603100.SH	川仪股份	9.19	12.2%	002176.SZ	江特电机	4.70	-20.6%
300600.SZ	瑞特股份	22.00	9.6%	002249.SZ	大洋电机	3.42	-20.1%
600984.SH	建设机械	5.84	8.6%	300351.SZ	永贵电器	7.43	-19.2%
300308.SZ	中际旭创	40.90	7.3%	000570.SZ	苏常柴 A	3.84	-19.2%
300747.SZ	锐科激光	132.71	6.7%	300648.SZ	星云股份	14.95	-17.4%
300567.SZ	精测电子	56.80	6.6%	300216.SZ	千山药机	3.11	-17.3%
002008.SZ	大族激光	33.22	6.1%	300391.SZ	康跃科技	11.56	-17.0%

来源：wind，国金证券研究所，股价日期 2019/2/01

图表 19：军工行业个股周涨跌幅排行

周涨幅前 10				周跌幅前 10			
公司代码	公司名称	股价	周涨幅	公司代码	公司名称	股价	周涨幅
000547.SZ	航天发展	9.70	10.2%	300447.SZ	全信股份	8.12	-16.6%
600862.SH	中航高科	6.92	6.6%	000697.SZ	炼石有色	10.24	-14.1%
600855.SH	航天长峰	10.98	4.7%	000687.SZ	华讯方舟	6.39	-13.1%
600765.SH	中航重机	8.79	3.2%	601606.SH	长城军工	12.11	-11.5%
002111.SZ	威海广泰	11.03	3.1%	300101.SZ	振芯科技	9.06	-10.6%
002013.SZ	中航机电	6.94	2.5%	300719.SZ	安达维尔	9.55	-9.9%
600685.SH	中船防务	9.62	1.8%	300722.SZ	新余国科	29.17	-9.2%
002179.SZ	中航光电	36.38	1.5%	600967.SH	内蒙一机	9.80	-9.0%
002025.SZ	航天电器	25.00	1.1%	002935.SZ	天奥电子	41.49	-8.6%
300527.SZ	中国应急	6.84	1.0%	300696.SZ	爱乐达	20.31	-8.4%

来源：wind，国金证券研究所，股价日期 2019/2/01

## 六、风险提示

- **贸易战升级下技术交流受阻：**中美贸易战升级导致出口下降及技术交流受阻的风险：中美贸易战可能会使国内部分高新技术产业发展受到阻碍。
- **原材料价格大幅上涨：**制造业成本中，原材料占据较大比例，如果原材料价格大幅上涨，一般制造业传导成本有一定的周期，会影响公司盈利能力。
- **航空航天发展不及预期：**航空产业发展进程不及预期将直接影响高端钛材需求量，从而使钛加工企业业绩不达预期；此外，长期来看，复合材料可能在新型飞机型号上对钛合金产生替代。
- **军工改革不及预期：**军工改革虽然在稳步推进，但由于军工核心资产涉及保密性、体制改革需要推进，军工改革有可能不及预期，比如资产注入进程可能较为缓慢。
- **动力电池产能过剩的风险：**国内动力电池整体产能规划超过新能源车销量预期需求，可能造成电池厂商开工不足，进而带来设备投资意愿下降的风险。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH