

二季度电梯出货量增速大幅走高，坚定看多

本周核心观点

电梯二季度出货量增速大幅走高，新订单价格平稳。据产业链草根调研，进入 2 季度后至今，电梯行业出货量增速环比一季度大幅走高，同比增速普遍在 15% 以上，验证我们对电梯行业景气度的判断，即房地产强施工带动对电梯的需求。塔吊租赁价格持续走高也验证下游行业的高景气度。另外，年初至今电梯价格未再下调，打破市场对价格下跌的预期。我们维持 2 季度开始量和盈利能力共振向上的判断。

同时，看好 2019 年高景气度的锂电设备、光伏设备以及钻完井设备。

核心推荐组合：上海机电、先导智能、杰瑞股份、三一重工、恒立液压、精测电子、弘亚数控、杰克股份

本周重要新闻

2019 年 4 月挖掘机销量增速放缓至个位数。挖掘机销量在一季度保持较高增速后，4 月份有所放缓，增速放慢至个位数。中国工程机械工业协会数据显示，2019 年 4 月挖掘机销量 28410 台，同比增长 6.96%。从挖掘机的销量增速特征来看，从 2018 年四季度以来，剔除春节错位的因素带来的 2 月份快速增长之外，挖掘机增速在 20% 以内已经持续了 5 个月。（新闻来源：第一工程机械网）

上汽集团 1-4 月销量下跌 16.8% 乘用车板块跌幅明显。5 月 9 日，上汽集团发布了 4 月份产销数据。数据显示，4 月份，上汽集团产销量均出现下挫，其中，4 月份产量为 45.6 万，同比下跌 24.7%；4 月份销量为 45.68 万台，同比下跌 19.7%。（新闻来源：第一电动网）

新能源车又一细分获政策加码，公交车将采取“以奖代补”，一燃料电池龙头占主导地位。从 2019 年开始，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。（新闻来源：华尔街见闻）

机械设备

维持

买入

陈兵

chenbingzgs@csc.com.cn

021-68821852

执业证书编号：S1440518070001

发布日期：2019 年 05 月 16 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、本周核心观点与行情回顾	2
1.1 本周观点	2
1.2 指数表现与板块估值	3
1.3 个股表现	3
二、需求观察	4
三、行业新闻	5
3.1 工程机械和轨道交通	5
3.2 锂电设备	5
3.3 能源装备	6
3.4 工业 4.0	7
3.5 3C 自动化设备	8

一、本周核心观点与行情回顾

1.1 本周观点

电梯二季度出货量增速大幅走高，新订单价格平稳。据产业链草根调研，进入2季度后至今，电梯行业出货量增速环比一季度大幅走高，同比增速普遍在15%以上，验证我们对电梯行业景气度的判断，即房地产强施工带动对电梯的需求。塔吊租赁价格持续走高也验证下游行业的高景气度。另外，年初至今电梯价格未再下调，打破市场对价格下跌的预期。我们维持2季度开始量和盈利能力共振向上的判断。

同时，看好2019年高景气度的锂电设备、钻完井设备以及光伏设备。

锂电设备：2019年国内动力锂电池产业有望迎来新一轮产能周期。三星SDI接连宣布投资西安动力电池二期工程105亿元和对天津工厂新增投资165亿元人民币，除三星外，LG化学也于今年7月在南京滨江投资20亿美元建设年产32GWh动力电池项目。以此为标志，日韩锂电池龙头开启重返中国市场，瞄准2020年后补贴退出后的市场需求。除日韩锂电池龙头重返中国市场外，综合实力较强的内资企业也纷纷加码投资动力锂电池。复星所投资的捷威动力计划2020年形成18GWh产能；完成C轮融资50亿元的孚能科技计划到2020年形成40GWh动力锂电池产能；以及吉利于湖北荆州投资80亿元建设动力锂电池工厂，预估产能20GWh左右。

钻完井设备：页岩气增储上产势在必行，钻完井设备需求高景气。2017年国产天然气将近1500亿方，到2020年国产气要达到2000亿方，即2018-2020年需再增加500亿方产量，根据中石油和中石化的规划，其中将近200-300亿方由页岩气等非常规天然气贡献，另外一部分由常规天然气贡献。要完成300亿方页岩气的产量目标，据我们测算，2018-2020年中石油需打井800口，中石化需打井506口，一般一套20台压裂车组一年作业20口井测算，2018-2020年国内需新增360-400台压裂车，钻完井设备市场进入高景气周期。

光伏设备：将受益于平价上网和技术工艺升级。目前，集中式光伏为0.65-0.85元/kWh，分布式光伏0.7-0.9元/kWh左右，低于一般工商业1元/kWh的电价，初步具备用电侧平价上网的条件，预计2020年将实现用电侧平价上网，2030年光伏发电成本可达0.2元/kWh，实现发电侧平价上网。预计2019年全球光伏新增装机量130Gwh左右，同比增长27%左右，维持快速增长。供给端，自下而上统计2018年底和2019年底电池片产能将分别达150Gwh和180Gwh，从总量数据上供大于求，但PERC等高效电池片仍供不应求。据我们自下而上统计，判断2019年PERC产能将达100Gwh，较2018年新增30Gwh左右，持续处于高位，PECVD等相关设备处于高景气。2020年后随着HIT等异质结光伏电池片的导入，将迎来新一轮设备更新升级需求。

重点推荐组合：

上海机电、先导智能、杰瑞股份、三一重工、恒立液压、精测电子、弘亚数控、杰克股份

表1：重点覆盖标的盈利预测

上市公司	净利润（亿元）			EPS			PE		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
康力电梯	3.26	3.33	2.94	0.41	0.42	0.36	13.51	14.32	22.48
富瑞特装	0.51	0.00	0.48	0.11	0.00	0.10	51.45	-	67.19
精测电子	1.62	2.73	4.06	1.98	1.67	2.51	26.46	41.05	29.48

中集集团	26.32	29.47	31.94	0.88	0.99	1.04	13.44	12.00	12.26
巨星科技	5.5	7.50	8.86	0.51	0.70	0.81	19.41	15.03	13.18
台海核电	10.14	11.86	6.15	1.17	1.24	0.61	9.90	7.40	17.89
豪迈科技	6.76	7.44	9.06	0.84	0.93	1.15	19.96	14.37	18.32
杰克股份	3.24	4.66	5.99	1.57	1.52	1.94	24.14	21.59	18.29
三一重工	21.76	53.10	86.30	0.28	0.68	1.12	31.24	12.92	11.13
杰瑞股份	0.67	4.56	8.99	0.07	0.48	0.96	259.29	44.71	23.55
伊之密	2.75	3.01	2.42	0.64	0.70	0.53	9.69	10.45	14.11
康尼机电	3.57	5.70	2.87	0.36	0.57	0.30	14.37	8.99	17.00
先导智能	5.38	8.98	10.88	1.22	1.02	1.23	24.48	26.90	25.61
智云股份	1.7	2.75	2.77	0.59	0.94	0.96	19.86	13.88	12.26
恒立液压	3.72	7.57	11.26	0.59	0.86	1.39	36.22	24.89	20.80

资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应5月10日收盘价

1.2 指数表现与板块估值

本周上证综指下跌 4.52%，收于 2939.21 点；同期申万机械指数下跌 3.47%，收于 1143.01 点，跑赢大盘 1.05 个百分点。

本周机械设备板块整体估值（TTM，整体法）为 26.01，处于历史低位；全部 A 股（剔除银行、石油和地产板块）的整体估值（TTM，整体法）为 19.25；二者比值为 1.35，略高于上周 1.33 的比值水平，处于历史中低位水平。

图 1：机械设备板块与全部 A 股（剔除）估值水平走势

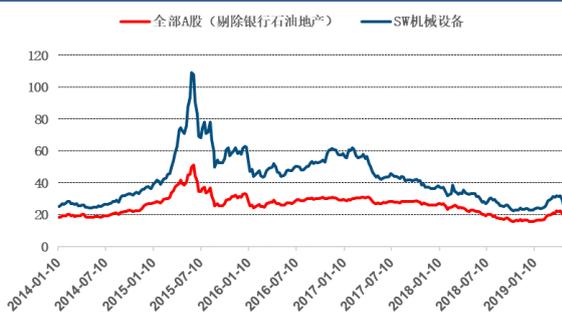


图 2：机械设备板块/全部 A 股（剔除）估值水平走势



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

1.3 个股表现

本周涨幅表现位居前五位的个股为：力星股份（+18.22%）、宁波东力（+13.17%）、林州重机（+10.77%）、文一科技（+9.00%）、博实股份（+8.08%）。

本周跌幅表现位居后五位的个股为：科林环保（-22.68%）、天翔环境（-21.44%）、天马股份（-20.49%）、泰尔股份（-17.85%）、新光圆成（-15.98%）。

表 2：本周机械板块个股表现情况

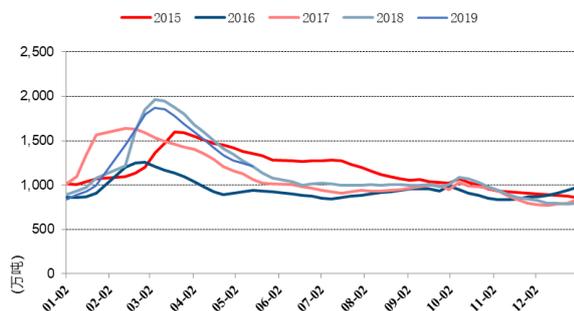
表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
力星股份	18.22%	科林环保	-22.68%
宁波东力	13.17%	天翔环境	-21.44%
林州重机	10.77%	天马股份	-20.49%
文一科技	9.00%	泰尔股份	-17.85%
博实股份	8.08%	新光圆成	-15.98%

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

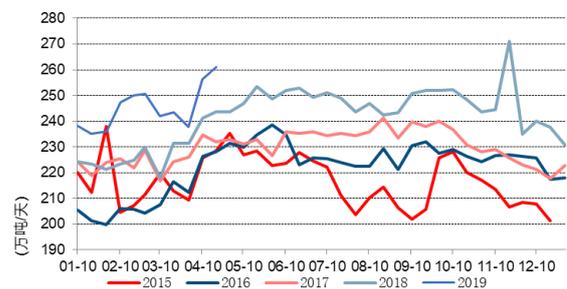
二、需求观察

国内主要钢材品种库存本周下降 2.19%。截至 2019 年 5 月 10 日，国内主要钢材品种库存为 1215.52 万吨，较上周减少 27.24 吨，降幅为 2.19%。上周国内主要钢材品种库存降幅为 2.42%，本周降幅低于上周。

国内粗钢日均产量保持平稳。截至 2019 年 4 月 20 日，国内粗钢日均产量达到 261.06 万吨，较 2019 年 4 月 20 日增加 4.7 万吨，增幅为 1.83%。

图 3：钢铁库存数据


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 4：国内粗钢日均产量


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

三、行业新闻

3.1 工程机械和轨道交通

2019年4月挖掘机销量增速放缓至个位数。挖掘机销量在一季度保持较高增速后，4月份有所放缓，增速放慢至个位数。中国工程机械工业协会数据显示，2019年4月挖掘机销量28410台，同比增长6.96%。其中国内销量26373台，同比增长5.31%；出口2037台，同比增长34.19%。4月份增速较今年（2019年）前三月分别为10%、65%和15.7%的增速大幅放缓。2019年1-4月挖掘机累计销量10.32万台，同比增长19.13%。有析师分析指出，从挖掘机的销量增速特征来看，从2018年四季度以来，剔除春节错位的因素带来的2月份快速增长之外，挖掘机增速在20%以内已经持续了5个月。（新闻来源：第一工程机械网）

京沪高铁运营指标持续保持“中国第一”。自开通以来，累计运送旅客数量保持全路第一，共运送旅客9.3亿人次，年均增长19.5%。截至2018年底，全线累计开行列车85.3万列，年均增长17.6%。今年2月2日春运期间，创造了单日开行606列的最高纪录。仅2018年，京沪高铁就发送量1.92亿人次，占全路高铁发送量的9.6%，占全路旅客发送量的5.8%。其中，北京南和南京南日均发送旅客超过12万人次，上海虹桥日均发送旅客超过18万人次。（新闻来源：中国e车网）

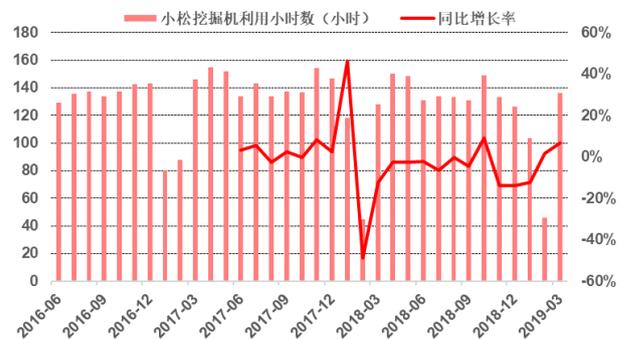
点评：伴随着基数逐步抬升，挖机增速逐步进入了低速低波动时代，当前需求稳定，保有量低速膨胀，为挖机低增速增长提供了良好的供需条件。

图5：挖掘机月度销售数量情况



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图6：小松挖掘机利用小时数



资料来源：公司官网，中信建投证券研究发展部

2019年4月，挖掘机月度销售数量为28410台，同比增长7.0%。2019年3月挖掘机月度销售数量同比增速为15.7%。2019年4月同比增速较2019年3月同比增速下降8.7%。

2019年3月，国内小松挖掘机利用小时数为136.3，同比上升6.5%，同期对比来看，2月利用小时数处于相对较高的水平。2019年2月国内小松挖掘机利用小时数同比上升1.8%。

3.2 锂电设备

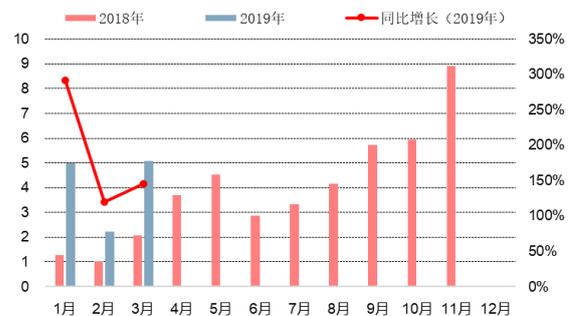
杉杉股份锂电材料营收超70亿 正极出货排名第2。作为国内唯一涵盖正极、负极和电解液三大锂电池材料的锂电池材料生产企业，杉杉股份(600884)已经在上述三大材料领域占据了较大的市场份额和竞争优势，成为

其最核心的业务。杉杉股份 2018 年年报显示，报告期内公司实现营收 88.53 亿元，同比增长 7.05%；归属于上市公司股东的净利润 11.15 亿元，同比增长 24.46%。其中，锂电池材料业务实现营收 70.1 亿元，同比增长 16.06%；归属于上市公司股东的净利润 4.4 亿元，同比下降 21.67%。（新闻来源：高工锂电网）

上汽集团 1-4 月销量下跌 16.8% 乘用车板块跌幅明显。5 月 9 日，上汽集团发布了 4 月份产销数据。数据显示，4 月份，上汽集团产销量均出现下挫，其中，4 月份产量为 45.6 万，同比下跌 24.7%；4 月份销量为 45.68 万台，同比下跌 19.7%。随着 4 月份产销数据的出炉，今年前 4 个月，上汽集团累计销量为 198.98 万辆，累计同比下跌 16.8%。（新闻来源：第一电动网）

点评：市场的下行，考验的车企和创新和应变能力。在中国车市由增量向存量市场转变过程中，各大企业除了在品牌和营销上做文章外，如何为用户提供高质量的服务，恐怕也是摆在诸如上汽集团这类头部央企面前的一大问题。

图 7：新能源汽车月度销售数量

图 8：锂电池装机量情况 (Gkwh)


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

2019 年 3 月，全国新能源汽车销售数量为 12.6 万辆。较去年同期增长 85.29%；2019 年 2 月，新能源汽车销售数量同比增速 53.59%，2019 年 3 月同比增速较 2019 年 2 月同比增速降低 31.70pcts。

2019 年 4 月，国内新能源动力汽车锂电池装机量约 5.41GWh，较去年同期水平增长 45.82%；2019 年 3 月，国内锂电池装机量较去年同比增长 145.89%，2019 年 4 月同比增速较 2019 年 3 月同比增速下降 100.07 pcts。

3.3 能源装备

中石化与中国石油集团停购伊朗石油，因制裁豁免结束。三名了解情况的消息人士称，中国大型国有炼油企业--中石化与中国石油集团暂停购买 5 月装运的伊朗石油，此前美国结束制裁豁免向伊朗施压。美国已决定在伊朗制裁豁免到期后不再延长，立场更加强硬。美国在去年 11 月对伊朗石油的部分买家提供豁免。中国是伊朗最大的石油客户，据中国海关数据显示，今年第一季进口的伊朗原油达 475,000 桶/日。两位消息人士称，中国石化和中国石油集团未订购 5 月装运的伊朗原油船货，因担心购买伊朗原油会招致美国制裁，并被排挤出全球金融体系。（新闻来源：路透社）

新能源车又一细分获政策加码，公交车将采取“以奖代补”，一燃料电池龙头占主导地位。财政部、工信部、交通运输部和发改委 8 日发布关于支持新能源公交车推广应用的通知。从 2019 年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。从 2020 年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

(新闻来源: 华尔街见闻)

点评: 后补贴时代支持政策以非财政体系为主, 重在优化新能源汽车发展环境, 包括路权、充电设施、动力电池回收利用、商业保险、二手车等内容, 将逐步由补贴政策主导转向非补贴政策的支持, 继续保持新能源汽车产品的使用环境优势, 建立市场化的自主新能源车选择体系。

图 9: 美国钻机数量当周值

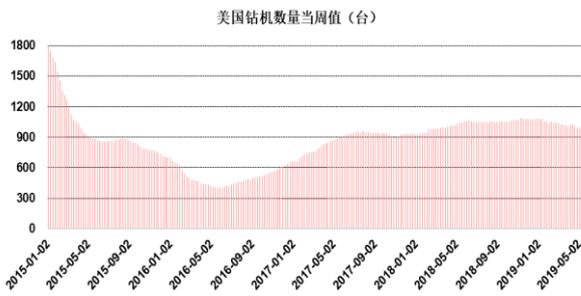
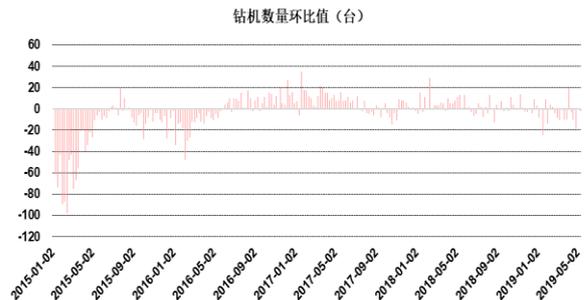


图 10: 美国钻机环比减少 2 台



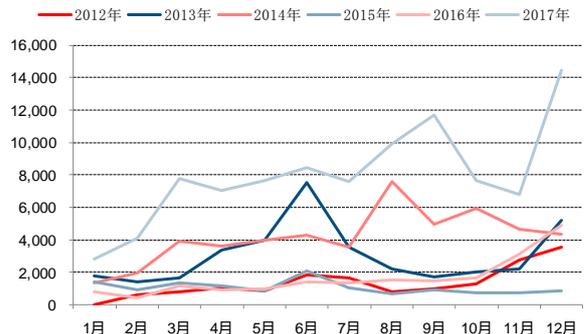
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 11: 天然气与石油比价



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图 12: 天然气重卡月度销售量



美国石油和天然气钻机数量本周比上周环比减少 2 台。从去年同期至今, 美国钻机数量累计下降 57 台。

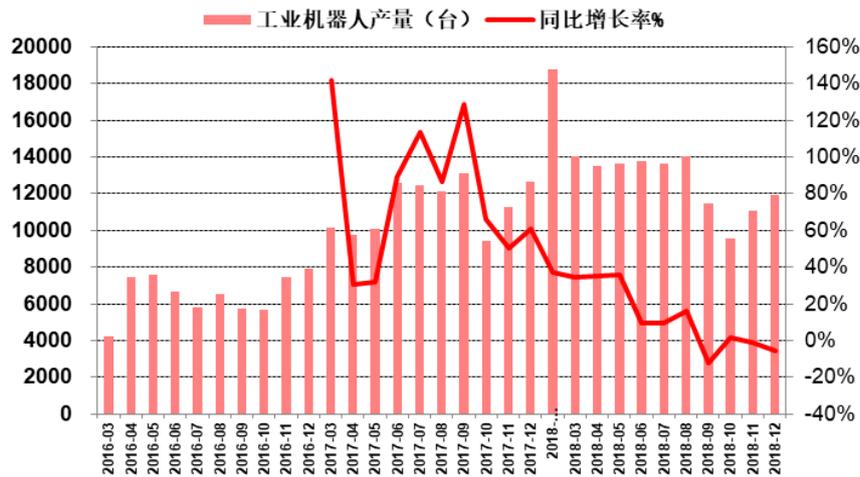
3.4 工业 4.0

医疗机器人渐成未来医疗必争之地。掌握科技, 才能赢得未来, 世界各国深谙其理。在人工智能高速发展的大环境下, 医疗行业的智能化升级成为各国极为关注的重点。其中, 医疗机器人便是竞争激烈的技术和战略布局关键。根据波士顿咨询估算, 到 2020 年全球医疗机器人市场规模将达到 114 亿美元, 手术机器人以 60% 的市场份额占比遥遥领先。我国医疗机器人领域中, 手术机器人占 37%, 外骨骼机器人占比最少, 只有 10%。国内医疗机器人生产商主要集中在北京, 紧随其后是深圳、上海等发达地区。(新闻来源: 机器人网)

全球创新重心正向中国倾斜。《日本经济新闻中文网》日前刊登题为《全球创新重心正向中国等亚洲转移》的文章称, 在中国, 由于创业热潮高涨, 日本和欧美等大型企业竞相与当地新兴企业展开合作, 一系列的动向似乎可以看出, 技术创新的重心正在从以美国硅谷为中心的发达国家一步步地向亚洲转移。世界大型企业获取中国技术的趋势如果过强, 甚至可能出现担忧中国技术外流的声音。(新闻来源: 机器人网)

点评：整体来看，我国工业机器人核心零部件国产化的趋势已经开始初步显现，但技术和经验积累还需要一定时间，大多数企业还处于小批量生产和推广应用阶段。因此，培育具有国际竞争力的龙头企业，带动中小企业向“专、精、特、新”方向发展，形成集群效应，增强产业竞争合力，将是未来我国机器人产业发展努力的方向。

图 13：国内工业机器人产量



资料来源：wind，中信建投研究发展部

2019 年 1-3 月工业机器人累计产量 3.23 万台，同比下降 11.7%，较 1-2 月工业机器人产量增速降幅有所扩大，1-2 月累计产量 2.00 万台，同比下降 11%。

3.5 3C 自动化设备

湖南首个 5G 电话拨通 预计 2020 年实现全省规模商用。5 月 10 日上午，湖南 5G 数字化产业联盟暨 5G+ 计划启动仪式在长沙市梅溪湖国际文化艺术中心举行，启动仪式上，湖南移动与湘江新区、湖南大学、湘雅医院、中联重科等合作伙伴签署战略合作协议，成立 5G 数字化产业联盟，共同加快 5G 应用创新发展。在体验现场，湖南移动长沙分公司总经理李波还与长沙市天心区区委书记朱东铁打通了我省首个 5G 视频电话，并宣布湖南省天心区实现 5G 网络全域覆盖。（新闻来源：网信湖南）

点评：从最初提出想法到最终实现，5G 终于来到了我们面前，可以想见，它不仅会在普通人的生活中发光发热，对于物联网、AI 人工智能以及汽车领域都将有着深远的影响。在高等一大批通信行业公司的推动下，它必定将会再次推动全球的变革。

分析师介绍

陈兵：机械行业分析师。2016年新财富机械行业第三名团队核心成员，2017年新财富机械行业入围。深入研究工业4.0、锂电设备、3C自动化、油气装备等板块，结合自上而下和自下而上挖掘把握投资机会。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859