

## 机械设备行业五月月报

推荐 (维持)

## 地产竣工增速有望上行，关注电梯行业需求改善

## □ 本月市场回顾

本月机械设备指数下跌5.66%，创业板指下跌8.63%，沪深300指数下跌7.24%。机械设备在全部28个行业中涨跌幅排名第9位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.74倍，相比上月有所下降。

全部机械股中，本月涨幅前三位分别是光力科技、红宇新材、华伍股份，月涨幅分别为49.57%、27.97%、23.81%。

## □ 本月专题：地产竣工增速有望上行，关注电梯行业需求改善

**建安投资底部回升，房屋施工数据表现良好。**2019年1-4月，全国房地产开发投资额累计达到34217亿元，同比增长11.9%，扣除土地购置费后的建安投资额23816亿元，同比增长5.5%，经历2018年3月以来的持续回落后，2019年建安投资开始恢复正增长。房屋施工面积增速自2018年3月以来稳步上行，2019年1-4月，房屋累计施工面积达到722569万平方米，同比增长8.8%，增速较去年同期提升7.2pct。

**期房销售占比提升，竣工与新开工面积增速背离。**2018年以来，我国商品房销售呈现期房销售面积占比提升的特点，截至2019年4月，我国期房销售面积在商品房销售面积中的占比已达到84.7%，相比2017年12月的76.4%提升8.3pct。2018年以来，竣工面积始终处于负增长状态，与新开工面积增速出现背离，意味着大量的已开工房屋尚未竣工交付。

**期房交付周期驱动，房屋竣工增速有望年内上行。**从历史数据看，房屋新开工面积增速与期房销售增速基本一致，但相比期房销售有一定的滞后性。每一轮“销售-竣工”周期内，期房销售增速高峰和房屋竣工面积增速高峰通常间隔出现，受期房销售合同约束，这一间隔周期通常在2-3年，随着期房交付期的到来，房屋竣工面积增速会相应提高。2015年以来，我国房地产竣工面积增速始终低于期房销售增速，在期房交付压力下，房屋竣工面积年内有望迎来上行。

**地产竣工有望回升，料将带动电梯需求释放。**电梯在房地产项目接近竣工时会进行采购和安装，从历史数据看，伴随竣工增速见底，电梯产量增速会出现提升，且提升时点略早于或接近竣工增速回升时点。2019年以来，电梯产量增速已经明显回升，截至2019年4月，电梯累计产量达到21.5万台，同比增长19.4%，较去年同期大幅提升16.4pct，创2015年以来新高。在下游房地产施工和竣工的带动下，预计未来我国电梯市场需求有望得到进一步改善。

□ **核心组合：**华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、晶盛机电。

□ **风险提示：**下游需求不及预期，经济、政策、环境变化。

## 重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
三一重工	12.07	1.13	1.31	1.45	10.68	9.21	8.32	3.21	强推
恒立液压	30.21	1.48	1.76	1.96	20.41	17.16	15.41	5.86	强推
华铁股份	5.27	0.45	0.62		11.71	8.5		1.98	推荐
杭氧股份	12.24	0.93	1.09	1.19	13.16	11.23	10.29	2.22	推荐
中环股份	10.14	0.48	0.74	0.93	21.13	13.7	10.9	2.12	强推
北方华创	66.74	0.85	1.26	1.58	78.52	52.97	42.24	8.62	推荐
华测检测	9.1	0.24	0.33	0.45	37.92	27.58	20.22	5.55	强推
克来机电	24.71	0.8	1.14	1.6	30.89	21.68	15.44	8.89	推荐
晶盛机电	12.56	0.65	0.76		19.32	16.53		3.98	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年05月31日收盘价

## 华创证券研究所

## 证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564

邮箱: lijia@hcyjs.com

执业编号: S0360514110001

## 证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564

邮箱: lupei@hcyjs.com

执业编号: S0360516080001

## 证券分析师: 赵志铭

电话: 021-20572557

邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com

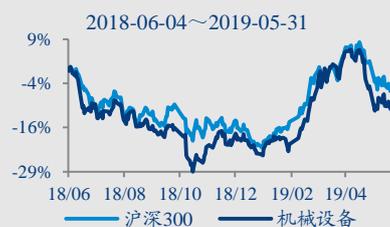
执业编号: S0360517110004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	330	9.11
总市值(亿元)	19,767.06	3.39
流通市值(亿元)	14,672.23	3.43

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.66	14.04	-7.68
相对表现	1.58	-0.37	-3.94



## 相关研究报告

《机械设备行业周报(20190505-20190512): 光伏设备景气持续, 高研发投入助力优质公司持续增长》

2019-05-12

《机械设备行业周报(20190513-20190519): 半导体设备板块持续增长, 国产替代机遇值得关注》

2019-05-19

《机械设备行业周报(20190520-20190526): 为什么检测行业是个好赛道》

2019-05-26

# 目录

一、竣工面积增速有望上行，关注电梯行业需求改善.....	4
(一) 建安投资底部回升，房屋施工数据表现良好.....	4
(二) 竣工面积增速有望回升，电梯需求具备较好支撑.....	4
二、本月行情概览.....	7
三、主要宏观数据.....	9
(一) 布伦特原油期货.....	9
(二) 主要钢材库存情况.....	9
(三) 螺纹钢期货结算价.....	10
(四) 制造业固定资产投资完成额.....	10
(五) 房屋开工&竣工数据.....	11
(六) 社融数据.....	11
四、主要行业动态.....	13
(一) 油气板块：第二届中俄能源商务论坛即将举行，天然气进口有望大增.....	13
(二) 煤化工：开工动员，221 亿元煤制烯烃项目历经十余年筹备.....	13
(三) 工程机械：2019“一带一路”基建指数报告，深度剖析国际基础设施未来发展潜力.....	13
(四) 轨道交通：5G 赋能智能交通，中国移动轨道交通智联网联盟成立.....	14
(五) 煤矿机械：林州重机拟转让澄合煤机 23.08% 的股权.....	14
(六) 智能制造：Facebook 新型无人机专利曝光：利用两只风筝长时间停留空中无需燃料.....	15
(七) 半导体设备：吸取 08 年罚款事件教训，中兴调整芯片研发战略.....	15
(八) OLED 设备：2019 海峡两岸（成都）新型显示产业高峰论坛在成都开幕.....	16
(九) 通用航空：全国首个拥有机场三字代码的通用机场，德清莫干山机场正式拥有“国际身份证”.....	16
五、风险提示.....	17

# 图表目录

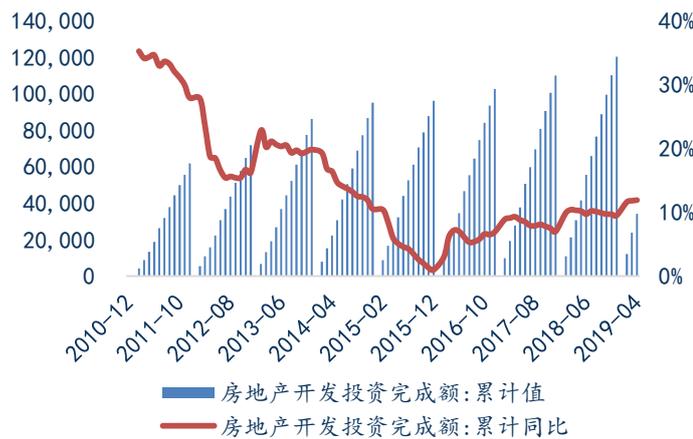
图表 1	房地产开发投资完成额及增速	4
图表 2	扣除土地购置费用的房地产开发投资完成额	4
图表 3	房屋施工面积增速开始回升	4
图表 4	房屋新开工面积与竣工面积增速出现背离	5
图表 5	2018 年以来期房销售面积占比提升	5
图表 6	现房增速与期房增速出现背离	5
图表 7	新开工面积增速与期房销售增速走势基本一致	6
图表 8	2015 年以来竣工面积增速始终低于期房销售增速	6
图表 9	我国电梯产量及增速	6
图表 10	电梯产量增速与房屋竣工面积增速存在一定的相关性	6
图表 11	2019 年初以来, 电梯产量增速回升明显	7
图表 12	电梯当月产量 (万台)	7
图表 13	华创机械核心股票池本月表现	7
图表 14	机械设备指数本月排名	8
图表 15	机械设备估值水平走势图	8
图表 16	机械股月涨幅排名	9
图表 17	布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	9
图表 18	主要钢材品种库存	10
图表 19	螺纹管期货结算价 (元/吨)	10
图表 20	制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
图表 21	房地产新开工面积 (万平方米)	11
图表 22	房地产施工面积 (万平方米)	11
图表 23	社会融资规模增量数据	12
图表 24	M1/M2 增速情况	12

## 一、竣工面积增速有望上行，关注电梯行业需求改善

### (一) 建安投资底部回升，房屋施工数据表现良好

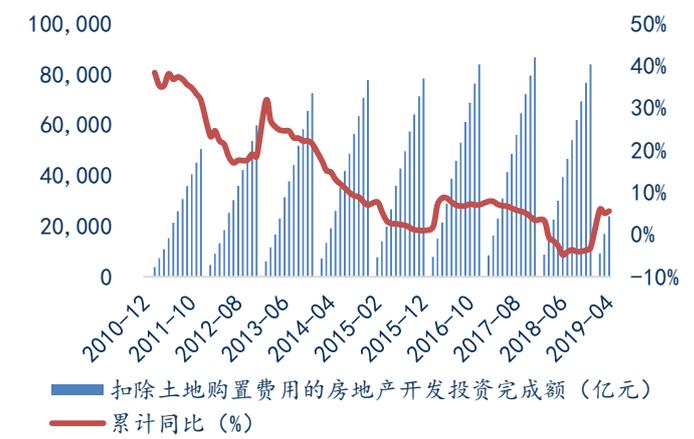
2019年1-4月，全国房地产开发投资额累计达到34217亿元，同比增长11.9%，其中土地购置费用10401亿元，扣除土地购置费后的建安投资额23816亿元，同比增长5.5%。建安投资额在经历2018年3月以来持续负增长后，2019年开始恢复正增长。此外，房屋施工面积增速自2018年3月以来稳步上行，2019年1-4月，房屋累计施工面积达到722569万平方米，同比增长8.8%，增速较去年同期提升7.2pct。

图表 1 房地产开发投资完成额及增速



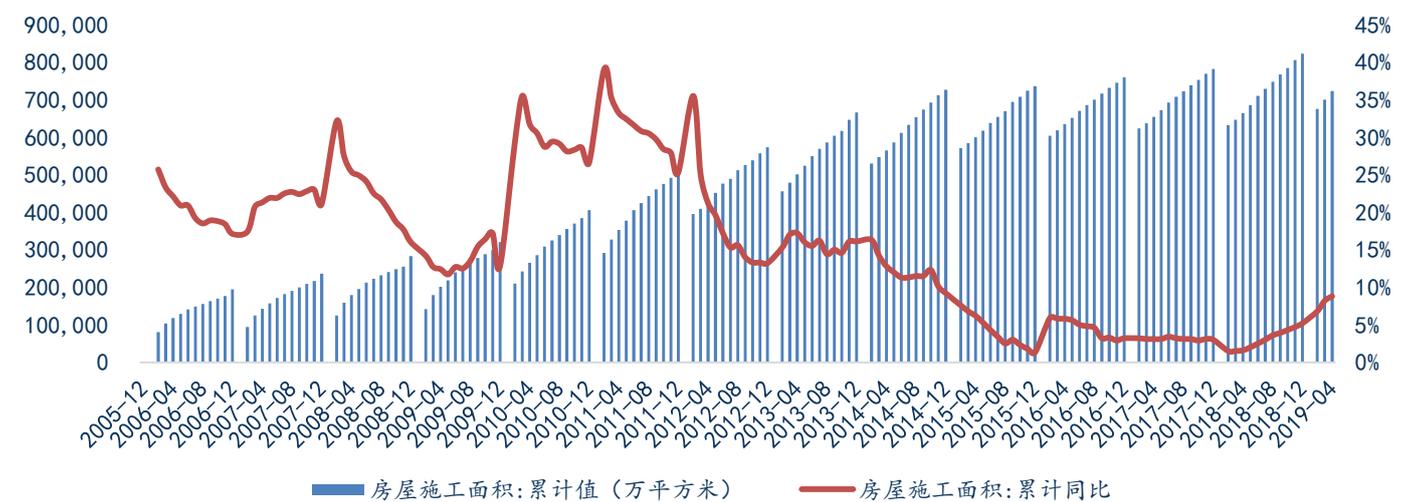
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 扣除土地购置费用的房地产开发投资完成额



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 房屋施工面积增速开始回升



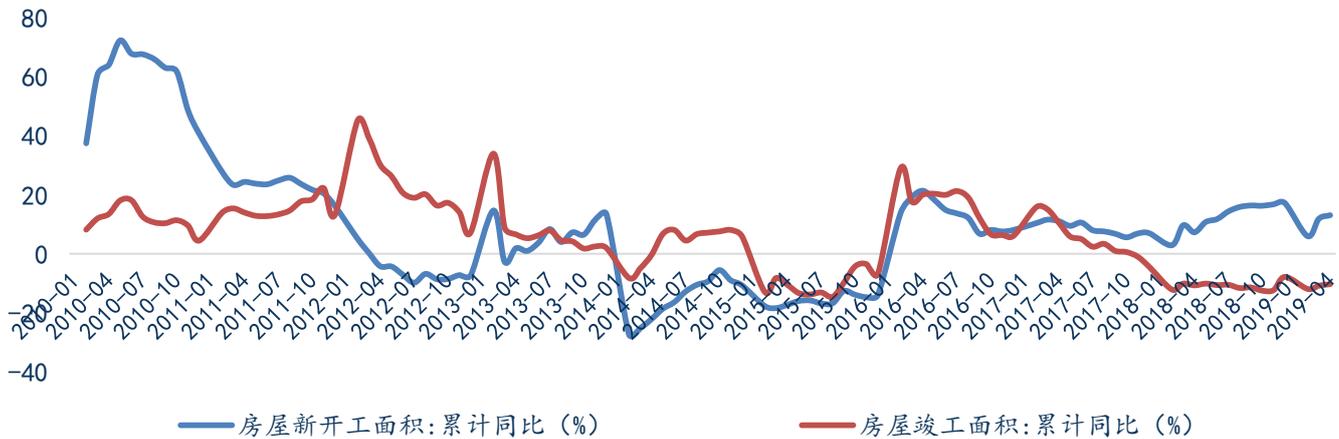
资料来源: wind, 华创证券

### (二) 竣工面积增速有望回升，电梯需求具备较好支撑

期房销售占比提升，竣工与新开工面积增速背离：2018年以来，我国商品房销售呈现出期房销售面积占比提升的特点，现房销售面积从去年开始持续下滑，期房销售面积保持平稳增长但增速回落。截至2019年4月，我国期房销售面积

在商品房销售面积中的占比已达到 84.7%，相比 2017 年 12 月的 76.4% 提升 8.3pct，期房销售占比的提升有助于房企资金回笼，从而加快建设周期。2013 年以来，房屋新开工面积与竣工面积增速走势基本一致，2018 年开始出现背离，房屋新开工面积平稳上行，而竣工面积始终处于负增长状态，意味着大量的已开工房屋尚未竣工交付。

图表 4 房屋新开工面积与竣工面积增速出现背离



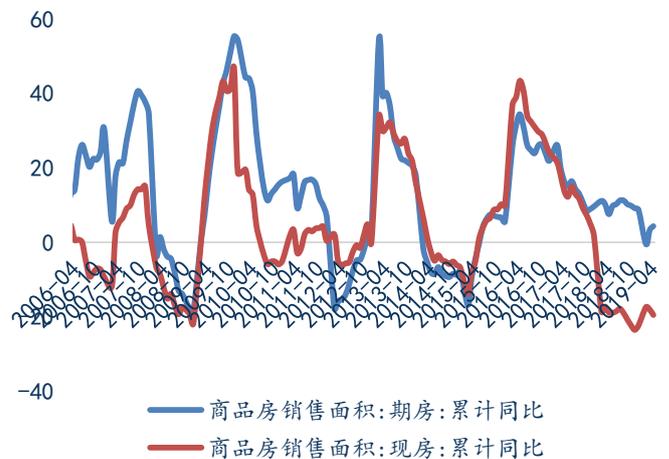
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 2018 年以来期房销售面积占比提升



资料来源: wind, 华创证券

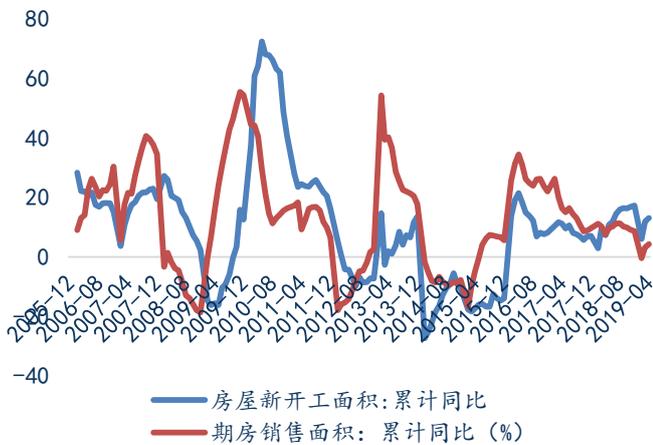
图表 6 现房增速与期房增速出现背离



资料来源: wind, 华创证券

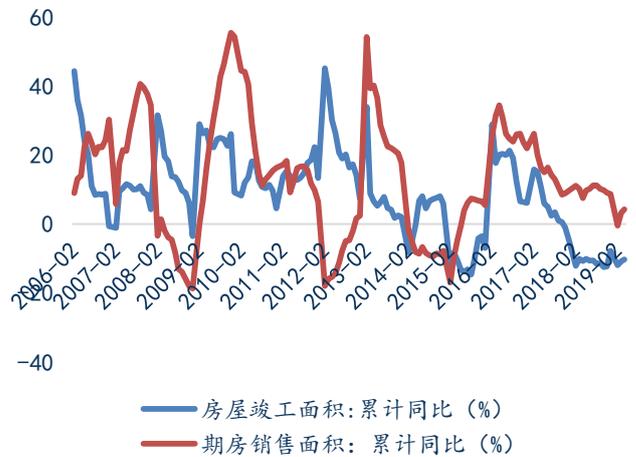
**期房交付周期驱动，房屋竣工增速有望年内上行：**从历史数据看，房屋新开工面积增速与期房销售增速基本一致，相比期房销售有一定的滞后性，意味着房企会依据期房销售情况决定开工和施工进度。从竣工面积和期房销售面积增速的关系看，每一轮“销售-竣工”周期内，期房销售增速和房屋竣工面积增速高峰通常间隔出现，受期房销售合同的约束，这一间隔周期通常在 2-3 年，随着期房交付期的到来，房屋竣工面积增速会相应提高。2015 年以来，我国房地产竣工面积增速始终低于期房销售增速，在期房交付压力下，预计房屋竣工面积年内有望迎来上行。

图表 7 新开工面积增速与期房销售增速走势基本一致



资料来源: wind, 华创证券

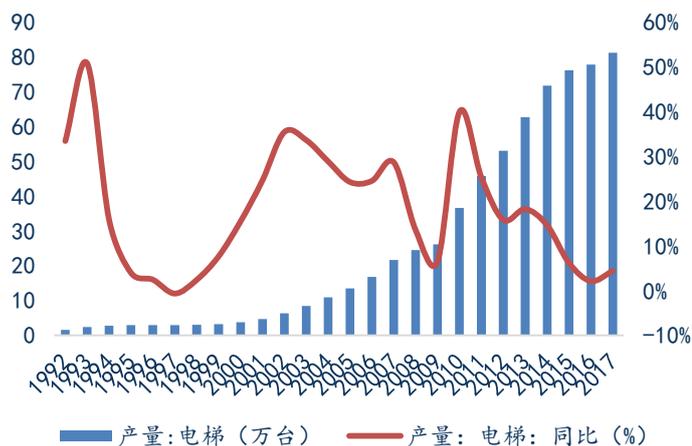
图表 8 2015 年以来竣工面积增速始终低于期房销售增速



资料来源: wind, 华创证券

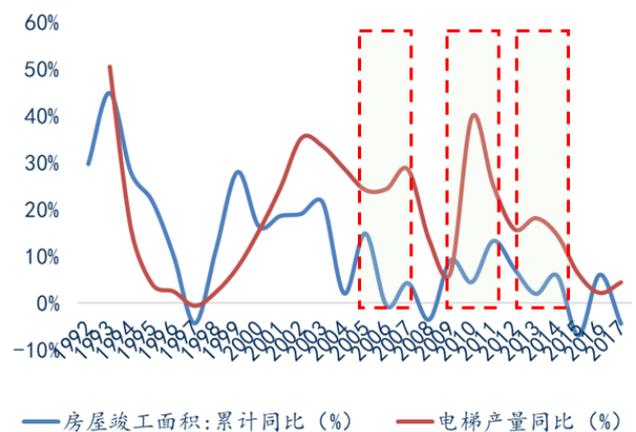
**地产竣工有望回升, 料将带动电梯需求释放:** 电梯在房地产项目接近竣工时会进行采购和安装, 从历史数据看, 2006 年底、2010 年底、2014 年初, 伴随竣工增速见底, 电梯产量增速均出现提升, 且提升时点略早于竣工增速回升时点。2019 年以来, 电梯产量增速已经明显回升, 截至 2019 年 4 月, 电梯累计产量达到 21.5 万台, 同比增长 19.4%, 较去年同期大幅提升 16.4pct, 创 2015 年以来新高。从各月产量来看, 2019 年 2 月-4 月 (1-2 月合并统计) 电梯当月产量均高于过去 4 年同期产量数据。在下游房地产施工和竣工的带动下, 未来我国电梯市场需求有望得到进一步改善。

图表 9 我国电梯产量及增速



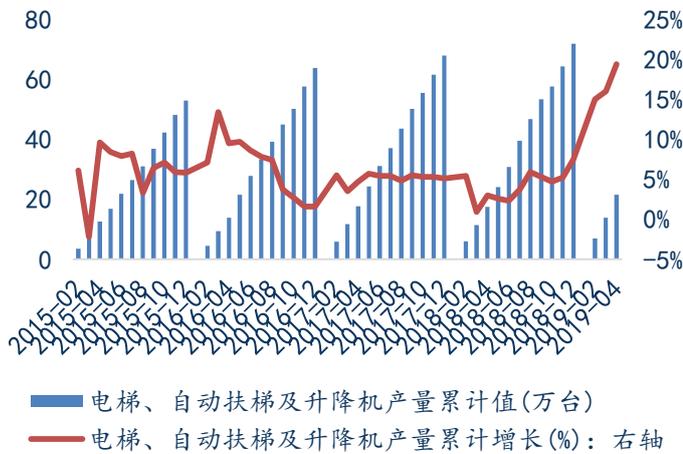
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 电梯产量增速与房屋竣工面积增速存在一定的相关性



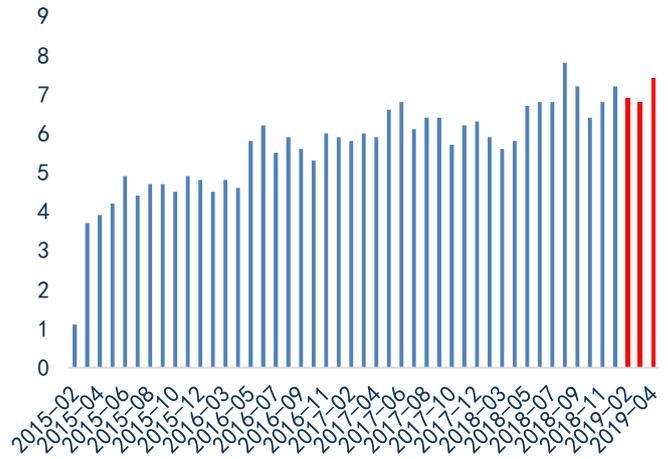
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 2019 年初以来，电梯产量增速回升明显



资料来源：国家统计局，华创证券

图表 12 电梯当月产量 (万台)



资料来源：国家统计局，华创证券

## 二、本月行情概览

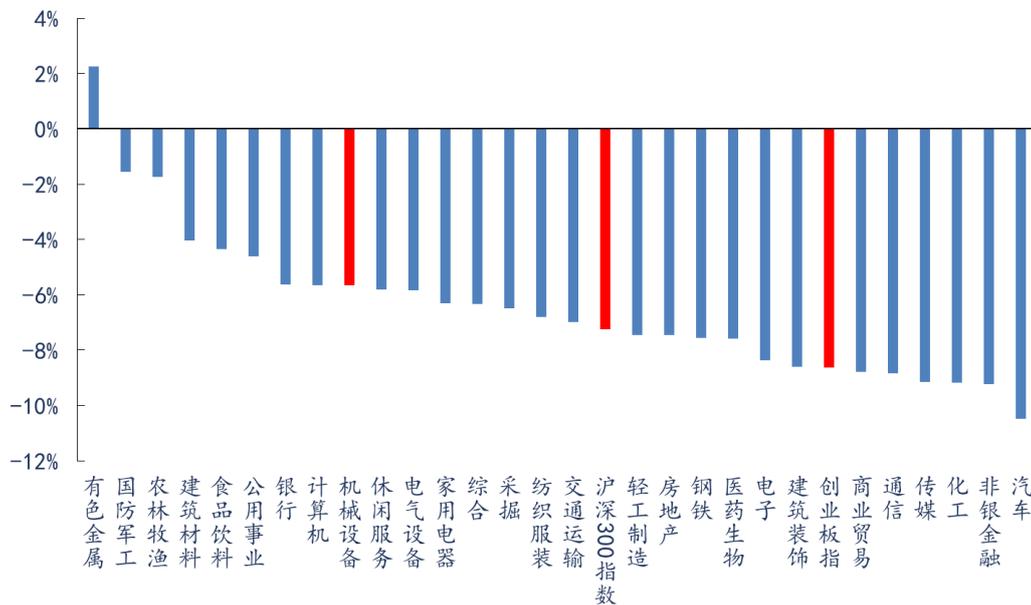
图表 13 华创机械核心股票池本月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	12.2500	12.0700	12.84	-1.47%	4.82%	44.72%
601100.SH	恒立液压	28.7100	30.2100	30.89	5.22%	7.59%	52.50%
601766.SH	中国中车	8.6400	7.9100	8.52	-8.45%	-1.39%	-12.31%
000976.SZ	华铁股份	5.4600	5.2700	5.39	-3.48%	-1.28%	15.07%
300316.SZ	晶盛机电	12.8000	12.5600	12.78	-1.88%	-0.16%	25.35%
300012.SZ	华测检测	9.9371	9.1000	10.22	-8.42%	2.81%	39.39%
002129.SZ	中环股份	10.1600	10.1400	10.36	-0.20%	1.97%	40.25%
002430.SZ	杭氧股份	12.5800	12.2400	13.80	-2.70%	9.70%	30.91%
002371.SZ	北方华创	61.0100	66.7400	73.01	9.39%	19.67%	76.75%
300420.SZ	五洋停车	6.2600	5.6100	6.21	-10.38%	-0.80%	12.65%

资料来源：wind，华创证券

本月机械设备指数下跌 5.66%，创业板指下跌 8.63%，沪深 300 指数下跌 7.24%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 9 位。

图表 14 机械设备指数本月排名

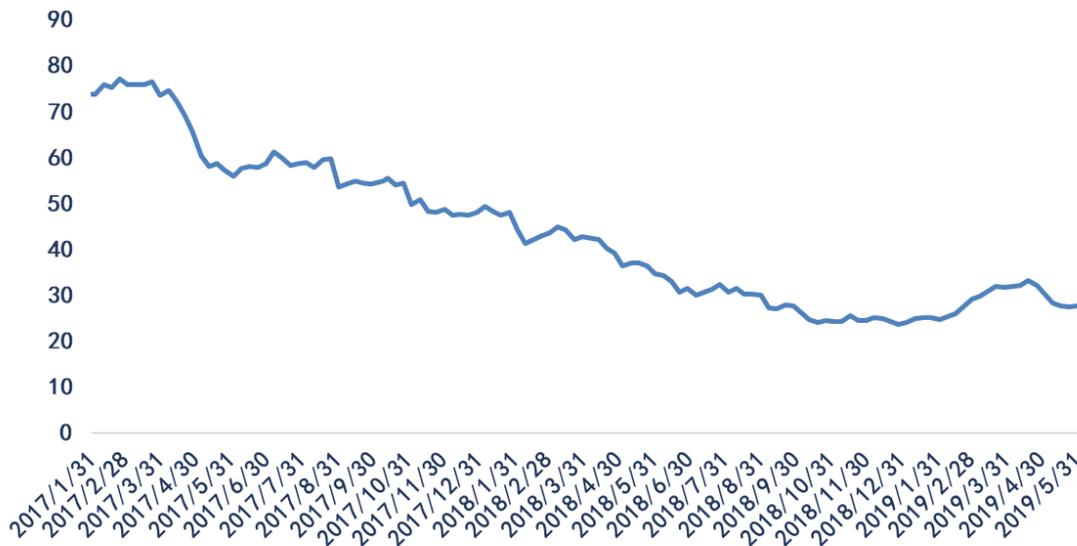


资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后, 机械行业估值水平 (整体法) 27.74 倍, 相比上月有所下降。

图表 15 机械设备估值水平走势图

PE (TTM, 整体法剔除负值)



资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是光力科技、红宇新材、华伍股份, 月涨幅分别为 49.57%、27.97%、23.81%。

图表 16 机械股月涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	光力科技	300480.SZ	49.57%
2	红宇新材	300345.SZ	27.97%
3	华伍股份	300095.SZ	23.81%
4	金运激光	300220.SZ	21.39%
5	一拖股份	601038.SH	20.70%
6	三川智慧	300066.SZ	20.18%
7	文一科技	600520.SH	18.94%
8	海特高新	002023.SZ	17.40%
9	东华测试	300354.SZ	14.77%
10	惠博普	002554.SZ	14.12%

资料来源: wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

截至5月30日,布伦特原油期货价格报收67.65美元/桶,较上周下跌0.09美元/每桶。

图表 17 布伦特原油期货结算价(美元/桶)

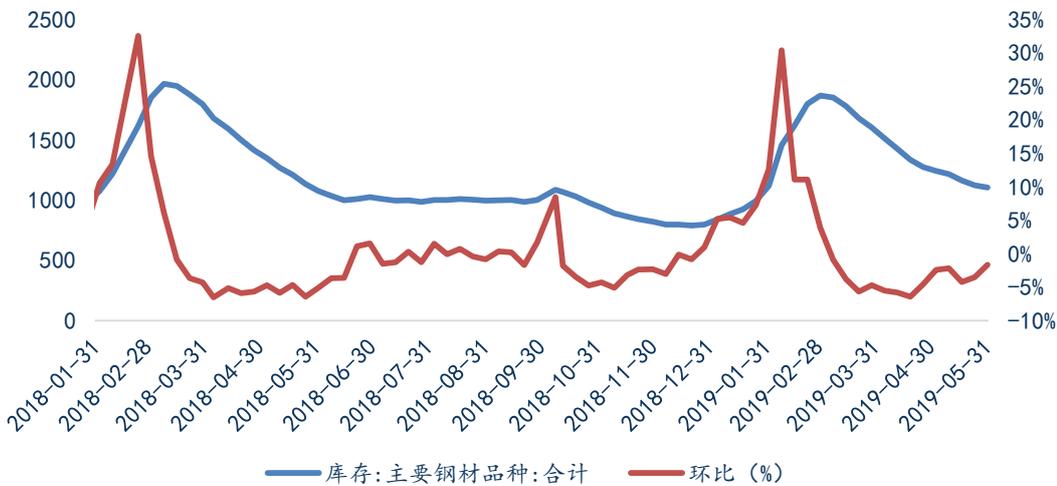


资料来源: wind, 华创证券

#### (二) 主要钢材库存情况

截至5月31日数据,本周钢铁库存1104.63万吨,较上周下降1.7%。

图表 18 主要钢材品种库存



资料来源: wind, 华创证券

### (三) 螺纹钢期货结算价

截至5月31日, 螺纹钢期货结算价 3769 元/吨, 与上周相比下降 2.43%。

图表 19 螺纹钢期货结算价 (元/吨)

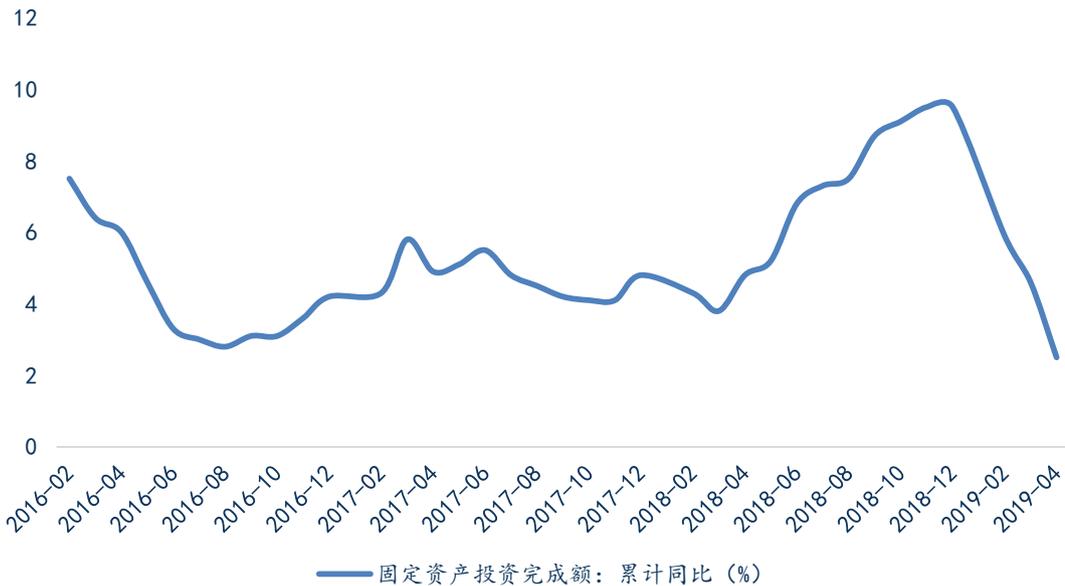


资料来源: wind, 华创证券

### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至2019年4月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 2.5%, 环比上月有所下降。

图表 20 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

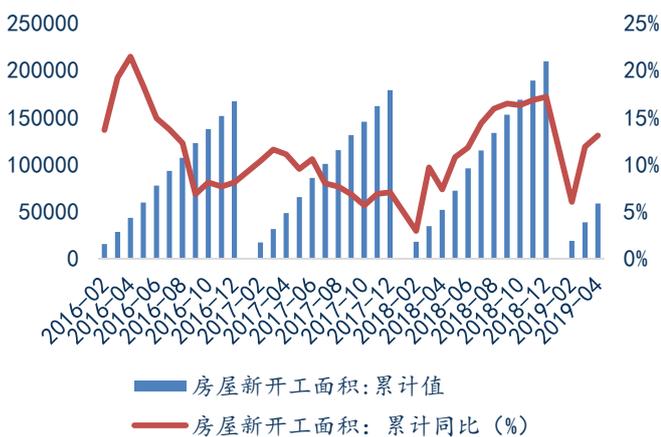


资料来源: wind, 华创证券

**(五) 房屋开工&竣工数据**

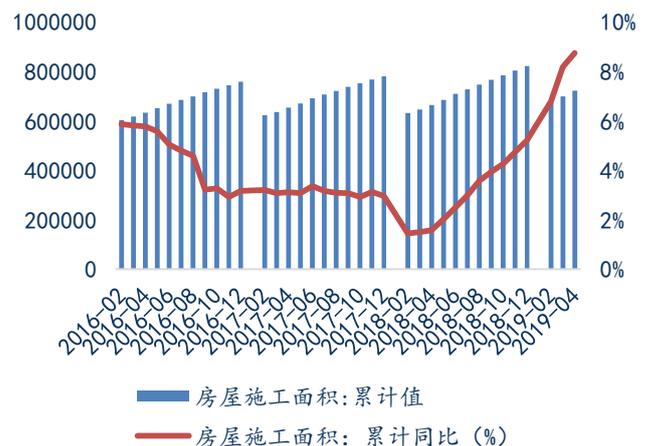
截至 2019 年 4 月, 房地产新开工面积 58552 万平方米, 累计同比增长 13.08%, 房屋施工面积 722569 万平方米, 累计同比增长 8.75%。

图表 21 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 22 房地产施工面积 (万平方米)



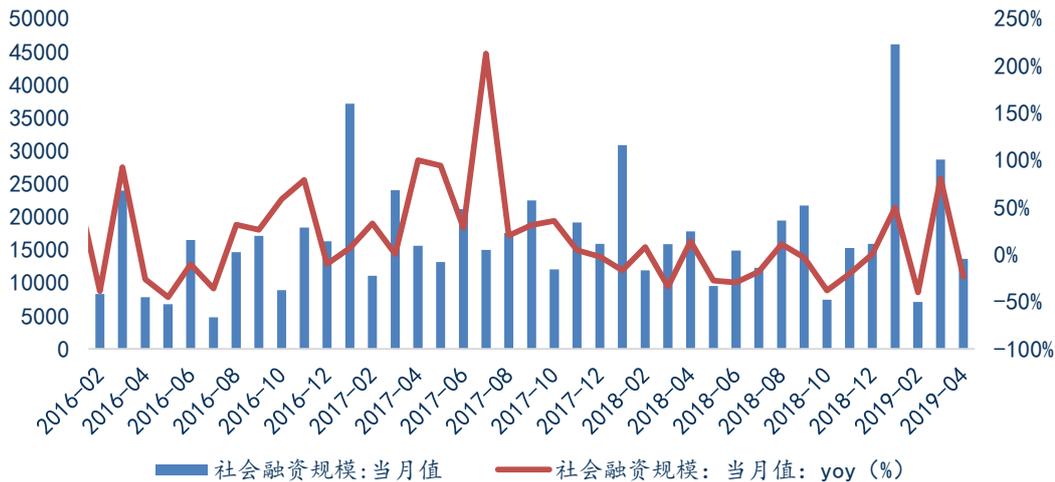
资料来源: wind, 华创证券

**(六) 社融数据**

2019 年 3 月末社会融资规模存量为 208.41 万亿元, 同比增长 10.7%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 140.98 万亿元, 同比增长 13.8%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.18 万亿元, 同比下降 11.3%; 委托贷款余额为 12.15 万亿元, 同比下降 11%; 信托贷款余额为 7.88 万亿元, 同比下降 7.9%; 未贴现的银行承兑汇票余额为

4.01 万亿元，同比下降 12.1%；企业债券余额为 20.79 万亿元，同比增长 10.5%；地方政府专项债券余额为 7.81 万亿元，同比增长 40.4%；非金融企业境内股票余额为 7.06 万亿元，同比增长 4.2%。一季度社会融资规模累计增加 8.18 万亿元；1~4 月社会融资规模新增 9.54 万亿元，同比多 1.93 万亿元，4 月末社会融资规模增速比上年末提高了 0.6 个百分点。

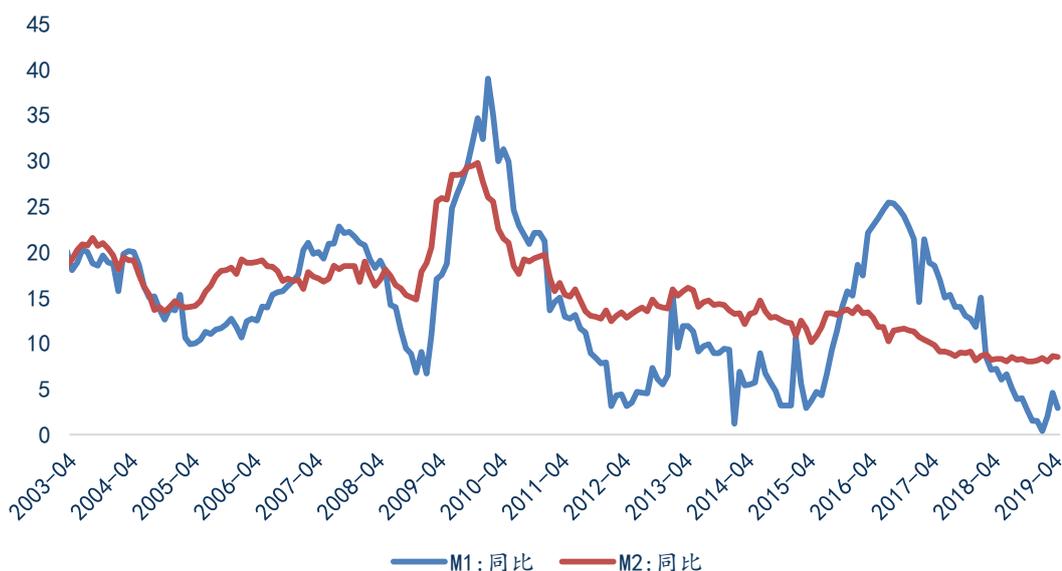
图表 23 社会融资规模增量数据



资料来源：人民银行，华创证券

4 月，广义货币（M2）、狭义货币（M1）双双回落。其中，M2 余额 188.47 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点，继续保持在去年同期以来较高的增长水平。

图表 24 M1/M2 增速情况



资料来源：人民银行，华创证券

## 四、主要行业动态

### （一）油气板块：第二届中俄能源商务论坛即将举行，天然气进口有望大增

第二届中俄能源商务论坛将于6日至7日在俄罗斯举行。论坛计划在石油天然气、电力和金融领域就中俄能源合作关键问题展开讨论。论坛旨在为中俄能源领域企业建立直接沟通对话的平台，相互了解合作需求，推荐合作项目，寻找潜在合作伙伴，开发共同项目，实现能源项目与融资、科技创新的相互促进与配合，为进一步提升中俄务实合作水平作出积极贡献。

值得一提的是，在《加快推进天然气利用的意见》指出，到2020年，天然气在我国一次能源消费结构中的占比力争达到10%左右，到2030年，力争将占比提高到15%左右。但近年来我国天然气供给短缺，俄罗斯将是我国重要的天然气进口国。

#### 其他重点新闻：

近日，浪潮集团与中国石油集团东方地球物理勘探有限责任公司（以下简称“东方物探”）签署战略合作协议，双方将联合创新发展人工智能技术，为石油天然气勘探开发提供全新人工智能解决方案。东方物探是中石油旗下、中国最大的专门从事地球物理勘探的专业化工程技术服务公司，也是全球排名第一的物探公司。目前，东方物探的国际业务遍布全球五大洲73个国家，为270多家油公司提供技术服务，全球排名前20位的国家油公司、国际油公司都是东方物探的战略客户，陆上勘探市场份额连续16年稳居全球首位。浪潮是人工智能计算的领导品牌，中国市场份额始终保持50%以上。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

### （二）煤化工：开工动员，221亿元煤制烯烃项目历经十余年筹备

5月28日，中石化织金60万吨煤制烯烃项目场平开工动员会召开，项目迎来全新建设阶段。据悉，中石化织金60万吨/年聚烯烃项目是2010年10月贵州省委、省政府面向央企招商签约的最大单体项目，是国发〔2012〕2号、国办函〔2013〕35号文件明确的国家重点支持毕节试验区发展的重大产业项目，是国家发改委推动建设的全国9个煤制烯烃升级示范项目之一。项目建成后，可实现年产值100亿元以上，年税收15亿元以上。

#### 其他重点新闻：

5月28日，华谊钦州化工新材料一体化基地一期项目——华谊工业气体岛项目净化及CO分离装置工程正式开工。该工程由天辰工程总承包，主要包括变换及热回收、低温甲醇洗、冷冻站、硫回收及硫磺包装仓库、CO深冷分离以及所配套的变电所、机柜间等公辅装置，除此之外还包括辅助系统。以及火炬设施及相关设施、危废暂存库等。

相关公司：杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程。

### （三）工程机械：2019“一带一路”基建指数报告，深度剖析国际基础设施未来发展潜力

5月30日，在第十届国际基础设施投资与建设高峰论坛上，中国对外承包工程商会（以下简称承包商会）房秋晨会长与中国出口信用保险公司首席经济学家王稳共同发布了2019年度“一带一路”国家基础设施发展指数（以下简称指数）和《指数报告(2019)》。

据悉，在本年度指数研究工作中，承包商会联手新的合作伙伴——中国出口信用保险公司，对前两年的指数模型和数据指标进行了优化。为体现澳门作为中国-葡语国家经贸服务平台的作用，在报告中增加了“澳门篇章”，并全新开发了“中国内地企业参与葡语国家基建指数”。“一带一路”国家基础设施发展指数在每年一度的澳门“国际基础设施投资与建设高峰论坛”上定期发布，与之配套的国别指数报告将于每年8月中旬相继发布。

#### 其他重点新闻:

2019年5月30日,由中华人民共和国商务部、澳门特别行政区政府、中央人民政府驻澳门特别行政区联络办公室指导,中国对外承包工程商会与澳门贸易投资促进局共同主办的第十届国际基础设施投资与建设高峰论坛在澳门盛大开幕。围绕“促进国际基础设施高质量可持续发展”这一主题,卡特彼勒负责基础建设行业的集团总裁颜儒明在论坛上和与会嘉宾分享了面对新时代的机遇和挑战,卡特彼勒的产品、服务和解决方案如何使高质量、可持续的基础设施投资成为可能。

为了表彰卡特彼勒公司多年来在“一带一路”倡议下对中国承包商企业“走出去”的支持,以及对国际基础设施论坛的积极参与,中国对外承包工程商会为卡特彼勒公司颁发了“突出贡献奖”。

#### (四) 轨道交通: 5G 赋能智能交通, 中国移动轨道交通智联联盟成立

5月28日,中国移动旗下智慧交通领域专业公司中移智行在京举办“智慧轨交·智享未来——中国移动轨道交通行业推介会”,正式宣布成立“中国移动轨道交通智联联盟(CRII)”,共谋智慧轨道交通行业发展新蓝图。来自行业内的嘉宾、学者一起探讨了5G时代的轨道交通、铁路行业的融合发展。

据了解,2018年中国内地31城总客运量213亿人次,日均5844万人次,较2017年增长15.42%,且自2011年以来,轨道交通平均每公里国家投资7亿元,全年投资累计超过3000亿元。面对轨道交通领域巨大的增量市场,中国移动整合内部各方专业力量,在5G加速产业化进程的当下,结合自身优势,助推轨道交通智能化发展。为此,中移智行后装产品部总经理朱云志在活动现场,正式对外发布中国移动轨道交通系列解决方案。

#### 其他重点新闻:

近日,中国铁建所属铁四院牵头申报国家重点研发计划“物联网与智慧城市关键技术及示范”专项中的“城市地下基础设施运行综合监测关键技术研究及示范”项目获立项公示,标志中国铁建在该领域再下一城,将有效增强企业在地下空间领域的话语权和影响力。

为落实《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》提出的任务,国家启动实施“物联网与智慧城市关键技术及示范”重点专项。该重点专项按照智能感知技术与智能终端、物联泛在接入技术与融合系统、城市建模技术与动态认知系统、城市综合决策技术与智能服务平台、城市信物融合技术与支撑体系等5个技术方向,共部署51个重点研究任务,实施周期5年(2018—2022年)。

**相关公司:** 中国中车、华铁股份、思维列控。

#### (五) 煤矿机械: 林州重机拟转让澄合煤机 23.08% 的股权

5月31日消息,林州重机(002535.SZ)公布,公司与西安重工装备制造集团有限公司(“西安重装”)、陕西陕煤澄合矿业有限公司(“澄合矿业”)完成了西安重装澄合煤矿机械有限公司(“澄合煤机”)股权转让协议的签署。

经三方协商一致,公司将持有的澄合煤机23.08%的股权转让给西安重装,澄合矿业放弃优先购买权。根据中和资产评估有限公司对澄合煤机出具的《资产评估报告》内容,澄合煤机股东权益评估价值约1.146亿元,按照公司持股比例23.08%计算,此次股权转让价格为2645.24万元。此次股权转让完成后,公司精简了组织机构,回收了流动性,有利于促进企业发展。

#### 其他重点新闻:

兖州煤业5月30日在上证e互动中就提问“请问目前我国从澳大利亚进口原煤的政策是什么?贵公司澳洲产煤在国内销售属于进口煤吗?”称,国内煤炭进口政策对公司没有重大影响。兖州煤业表示,公司澳洲附属公司煤炭产品主要销往日本、韩国、东南亚等地,国内煤炭进口政策对公司没有重大影响。

兖煤澳大利亚于 2004 年由兖州煤业股份有限公司，收购多家澳大利亚煤产地资产而设，该公司在 2012 年 6 月 28 日于澳大利亚证券交易所上市。兖州煤业是华东地区最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一，主要从事煤炭生产、洗选加工、煤炭销售和铁路运输,煤化工，电力等业务，在国内煤炭行业中处于龙头地位。

#### **(六) 智能制造: Facebook 新型无人机专利曝光: 利用两只风筝长时间停留空中无需燃料**

Facebook 已经申请了一项高科技无人机的专利，该无人机使用独特的装置维持漂浮。这份名为“双风筝飞行器”(Dual-kite air vehicle)的文件描述了一种无人机，它与两只风筝相连，可以在不同的高度飞行。

根据该专利，这些风筝允许无人机长时间停留在空气中，同时消耗很少或根本不需要燃料。无人机通过缆绳与两只风筝相连，每只风筝都能保持在不同的高度飞行。它配备了飞行控制系统，可以改变方向、高度、速度、俯仰，“冲角”和其他动作。该专利于 2018 年 11 月提交，但直到周四才公布。

#### **其他重点新闻:**

5 月 27 日，库柏特自研双臂协作机器人全新升级，此次全新二代产品叫 CAssembly C2，拥有双臂 12 自由度，可以达到 832mm 的臂展，在库柏特自研工业相机、末端夹具、力传感器这些智能硬件的加持下，通过库柏特自主研发的“机器人脑”COBOTSYS 的指挥，能够应对包括“复原魔方”等在内的多种复杂任务。

5 月 28 日消息，海康威视在上海举办旗下消费者业务战略发布会，发布了萤石品牌的可视智能锁、扫地机器人等多款产品，并升级萤石云视频 APP 和 SaaS 应用组件。

5 月 30 日消息，近日布朗大学研究人员研制出了新型机器人，这些机器人能够凭一己之力学会写字和画图。在学会了写日语之后，机器人仅仅学习了一些例子，就学会了抄写 10 种不同的语言。此外，这台机器人仅凭观察达芬奇《蒙娜丽莎》的草图，就照着画出了一副几乎一样的作品。

**相关公司: 克来机电、埃斯顿、拓斯达**

#### **(七) 半导体设备: 吸取 08 年罚款事件教训, 中兴调整芯片研发战略**

5 月 30 日，中兴通讯在总部召开了年度股东大会，审议了 2018 年度报告、年度利润分配方案等 12 项决议案。

受 2018 年美国商务部民事罚款事件影响，中兴通讯 2018 年亏损近 70 亿元，在限制令解禁之后，其业绩逐渐恢复。此前公布的 2019 年第一季度财报显示，中兴通讯该季度净利润 8.62 亿元，同比增长了 115.95%。芯片、专利和软件是中兴通讯的三个核心竞争力，中兴将继续加大在芯片领域的投资，同时发力边缘计算。

更为重要的是，2019 年，该公司对中兴微电子的业务做了明显的调整，对芯片研发做了进一步聚焦和具体分工：一是取消独家供应，以消除不确定性；二是对产品竞争力有巨大关联作用的芯片，坚决自主开发；同时在研发资源和配置上做了更多的倾斜，确保在芯片战略上有更多投入。

#### **其他重点新闻:**

韩国今天（6 月 1 日）公布最新外贸数据，该国“经济硬伤”并没有得到缓解：截至 5 月，韩国出口额录得连续 6 个月下跌，其中半导体 5 月出口额同比暴跌三成。韩国经济，由于其长期以来对全球经济具有先行指标意义，而被称为“金丝雀”。而一旦韩国经济下滑，那么就意味着全球可能面临一场衰退甚至危机。韩国产业通商资源部公布数据显示，韩国上月出口额同比下降 9.4%，表现差于此此前彭博社分析师预期的下降 6.6%，也不如路透社预估的下跌 5.6%。这也标志着韩国出口额录得连续 6 个月下跌。

不过，就韩国经济整体表现而言，韩国央行在 1 月将今年 GDP 增长率预期从原先的 2.7% 下调至 2.6%，4 月再度下调至 2.5%。今天彭博社认为，鉴于如今的国际贸易局势，韩国 GDP 今年可能要再度下调 0.2 个百分点。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

#### （八）OLED 设备：2019 海峡两岸（成都）新型显示产业高峰论坛在成都开幕

据悉，作为一年一度两岸共同举办的全球性综合行业峰会，海峡两岸新型显示产业高峰论坛已成功举办五届，本届移师成都为期三天。会议紧跟新型显示产业发展趋势，以“LCD、AMOLED、Micro-LED，机遇与挑战”为主题，从科技与产业融合探讨出发，关注三大显示技术的发展，共同聚焦新型显示产业链的整合和完善。

大会邀请约 20 位来自全球 LCD、AMOLED、Micro-LED 领域的权威专家学者、核心企业代表、院校代表等作主题演讲，交流 2019 新型显示产业最新的技术、产业和市场动态；面板企业和上游产业链企业共聚一堂，共同探讨最新变革技术，完成配套对接，为两岸乃至全球行业技术、产业上下游和人才对接搭建交流合作的平台，促进显示产业健康有序发展，推动新型显示产业结构调整和产业创新与升级。

#### 其他重点新闻：

5 月 29 日，华映科技(000536.SZ)公布，科立视材料科技有限公司（“科立视”）为公司控股子公司。2018 年底，科立视二期第一条母板玻璃生产线主体设备提前老化，出现损坏、故障，已无法继续正常生产。为减少相关能耗，降低成本，公司决定，在评估该生产线的升级改造方案期间，科立视二期第一条母板玻璃生产线暂停生产。

科立视触控显示屏材料器件二期项目为公司 2016 年非公开发行股票募集资金投资项目之一，项目包括建设 2 条触控显示屏盖板生产线（母板玻璃）和 1 条 3D 显示屏盖板生产线。

相关公司：精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

#### （九）通用航空：全国首个拥有机场三字代码的通用机场，德清莫干山机场正式拥有“国际身份证”

据德清发布消息，日前，德清莫干山机场收到国际航空运输协会（IATA）颁发的机场三字代码 DEQ，成为全国第一个拥有机场三字代码的通用机场。这也意味着，德清莫干山机场已正式拥有了一个“国际身份证”。“这三字代码是德清莫干山机场迈入国际交流与发展的关键一步，也能更好地保障德清在长三角乃至全国构建立体交通网络，进一步融入长三角一体化发展。”高新区通航局局长表示，机场将充分利用 IATA 优势资源，提高航空服务水平，为长三角、全国乃至全世界的旅客带去更加安全、便捷、贴心的出行体验。

据了解，目前德清莫干山机场已吸引入驻 8 家驻场航空运营公司，可为各类通航飞机提供转场、起降等保障服务。近期，机场还将开通全省首批短途通勤航线，以满足长三角区域大众通航市场消费需求。

#### 其他重点新闻：

5 月 27 日，位于丁蜀通航产业园内的道尼尔海翼有限公司总部基地厂房基本建成。与此同时，位于德国慕尼黑的子公司正忙着为中德合作研发的水陆两栖飞机在年底的首飞做准备。该水陆两栖飞机在取得适航认可并取得型号合格证后，最快将于 2021 年在锡投入生产。

“通过相关验收后，基地将率先在通航产业园投入运行，初期主要进行人员培训及复合材料非飞行部件的生产。”市交通集团有关人士介绍，先期在德国下线的飞机已完成机载系统的关键设计审查，首飞许可方案也已获批。该人士同时透露，作为目前全球最大的全复合材料水陆两栖飞机，海星飞机未来可用于商业运营和私人公务飞行，也可用于空中巡逻、空中救护和紧急救援等，飞机最大航程为 1667 公里，巡航时速可达 333 公里。无锡基地年组装能力为 48 架，目前市场推广虽未开始，但已收到来自泰国、新加坡等国客户的询价。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九洲。

## 五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

## 机械组团队介绍

### 所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

### 高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

### 高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500