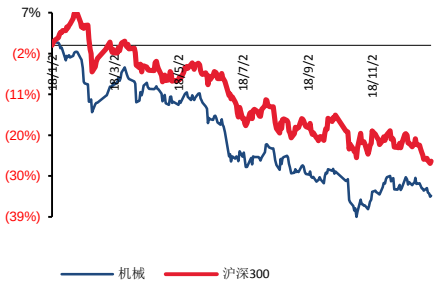
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2019-01-01
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

科创板渐行渐近，或为 2019 年上半年市场最重磅主题

■ 走势对比



相关研究报告：

《岁末新签逾 400 亿订单，中车 2018 年完美收官》--2018/12/27

《全球化逻辑落地，正式成为特斯拉供应商》--2018/12/26

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、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

本周观点

科创板推出渐行渐近，或为 2019 年上半年市场最重磅事件之一。1）科创板的推出是从国家层面至上而下推进的资本市场增量改革。从时间轴来看，2018 年 11 月 5 日国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式上首次提出科创板；12 月 24 日，证监会官网再次强调将尽快落实科创板列为 2019 年重点工作之首；我们预期科创板有望在 2019 年上半年正式推出。**2）**从定位来看，科创板推出主要为了完善多层次资本市场体系，提升资本市场服务实体经济的能力，重点瞄准集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等高新技术和战略新兴产业关键领域，且有准入的负面清单。**3）**从筛选企业标准来看，除了基本的硬性条件外，企业的规模（不限指盈利规模，还有市占率、市场效应等）、研发投入占比及专利数等方面可能是考察重点。

科创板推出对机械板块的影响。对整体市场而言，科创板推出 1）将是短期内的一个巨大主题，上市的高科技、战略新兴型企业有望带来对现有相关类型上市公司的主题投资机会；2）对市场流动性有一定考验，对于市场整体估值中枢有向下压力，但对于真正有实力的先进企业有望形成聚集效应，最终结果是上市公司分化更明显；3）是我国二级市场的一次重大尝试，长期看有利于我国资本市场各类制度建设的进一步完善以及市场化推进，也有利于借助资本市场的力量推进国内产业转型升级。对机械行业而言，目前看有基础登陆科创板的公司可能包括工业机器人本体龙头、各细分领域服务机器人领先企业以及 AI、工业互联网相关的企业，除了上述对市场的整体影响外，届时对于现有机械行业的工业机器人、服务机器人以及自动化智能化相关个股有望带来明显催化作用。

风险提示

科创板推出进度低于预期的风险，科创板推出对市场流动性等方面冲击过大的风险等。

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 4
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 6

1 行业观点及投资建议

科创板推出渐行渐近，或为 2019 年上半年市场最重磅事件之一。1）科创板的推出是从国家层面至上而下推进的资本市场增量改革。从时间轴来看，2018 年 11 月 5 日国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式上首次提出科创板；12 月 24 日，证监会官网再次强调将尽快落实科创板列为 2019 年重点工作之首；我们预期科创板有望在 2019 年上半年正式推出。**2）**从定位来看，科创板推出主要为了完善多层次资本市场体系，提升资本市场服务实体经济的能力，重点瞄准集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等高新技术和战略新兴产业关键领域，且有准入的负面清单。**3）**从筛选企业标准来看，除了基本的硬性条件外，企业的规模（不限指盈利规模，还有市占率、市场效应等）、研发投入占比及专利数等方面可能是考察重点。

科创板推出对机械板块的影响。对整体市场而言，科创板推出 1）将是短期内的一个巨大主题，上市的高科技、战略新兴型企业有望带来对现有相关类型上市公司的主题投资机会；2）对市场流动性有一定考验，对于市场整体估值中枢有向下压力，但对于真正有实力的先进企业有望形成聚集效应，最终结果是上市公司分化更明显；3）是我国二级市场的一次重大尝试，长期看有利于我国资本市场各类制度建设的进一步完善以及市场化推进，也有利于借助资本市场的力量推进国内产业转型升级。对机械行业而言，目前看有基础登陆科创板的公司可能包括工业机器人本体龙头、各细分领域服务机器人领先企业以及 AI、工业互联网相关的企业，除了上述对市场的整体影响外，届时对于现有机械行业的工业机器人、服务机器人以及自动化智能化相关个股有望带来明显催化作用。

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、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

长期推荐组合：拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、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、锐科激光和安车检测等。

3 行业重点新闻

【轨交】超高速磁浮列车铝合金车体大部件焊接成套技术取得关键突破

2018 年 11 月，机械科学研究总院集团有限公司下属哈尔滨焊接研究院有限公司在国际上率先利用拥有完全知识产权的高功率固体激光-电弧复合焊接成套技术及自主研发的焊接装备，成功实现时速 600 公里超高速列车铝合金车体大部件焊接制造，为我国全新一代磁浮高速列车的研制与制造提供了高效、优质、低变形的先进焊接技术与重大核心装备支持，为落实我国轨道交通强国发展战略和制造强国战略提供了强有力的支撑。

【油气】中石化管网引进系统外煤层气

中石化官网 27 日显示，近日，来自中联煤层气公司的煤层气资源首次进入榆济管道并销往河南、河北地区，日供气量 20 万立方米，标志着天然气分公司在引进中国石化系统外非常规天然气资源方面取得突破性进展。未来随着该地区煤层气开发力度加大，年资源供应规模预计将超过 4 亿立方米。

【面板】京东方拟在福州市建第 6 代 AMOLED 生产线

12 月 26 日消息，深交所上市公司京东方今日发布公告称，拟在福州市建第 6 代 AMOLED 生产线，总投资达 465 亿元。

【锂电】财政部调整相关产品进口税率

12 月 24 日，财政部发布了《国务院关税税则委员会关于 2019 年进出口暂定税率等调整方案的通知》，为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，自 2019 年 1 月 1 日起将对 706 项商品实施进口暂定税率。包括锂辉石、锂的碳酸盐、钴酸锂、四氧化三钴等锂电材料的进口税率，从原来执行的 3%-5%的最惠国税率，下调至 0%-2%的 2019 年暂定税率，降税幅度达到 3%-5%。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【中曼石油】拟根据实际情况调整公司对于设备折旧、应收账款等的会计估计。

【先导智能】公司于近日与Tesla, Inc.签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统

等锂电池生产设备的《采购合同》（以下简称“合同”），合同金额约为4,300万元人民币。

【博实股份】公司控股子公司哈尔滨博奥环境技术有限公司及其全资子公司P&P Industrietechnik GmbH近日分别与山东京博众诚清洁能源有限公司签订《3万吨废酸再生装置合同》，关境内供货合同金额为人民币1,727.343万元、关境外供货合同金额为415.3475万欧元。

4.2 资本运作相关

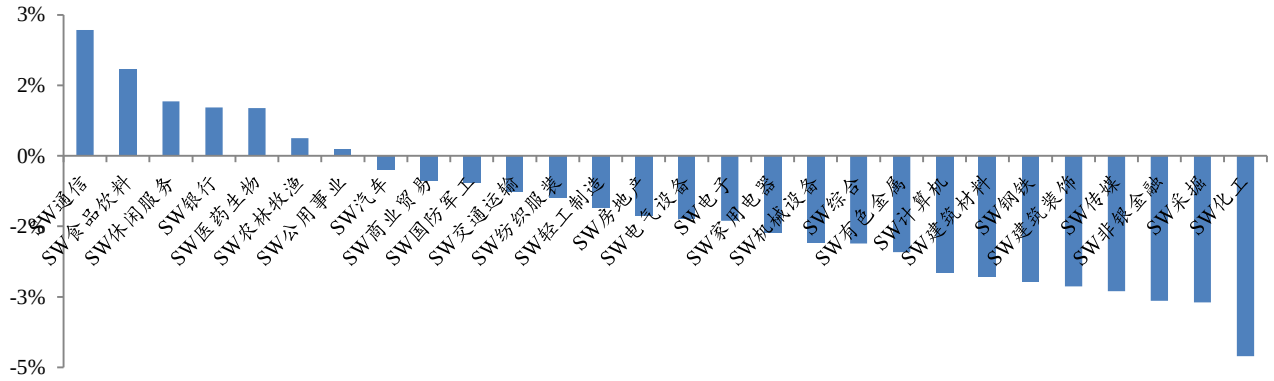
【柳工】发布2018年限制性股票激励计划（草案），拟授予的限制性股票总数量为14,628,147股，限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的广西柳工机械股份有限公司A股普通股，本激励计划限制性股票的授予价格为3.37元/股。

【日机密封】公司于近日收到由国有资产管理部门四川省经济和信息化厅出具给公司实际控制人四川省机械研究设计院《关于四川日机密封件股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》（川经信直管函[2018]207号）。同意公司实施限制性股票激励计划。

5 板块行情回顾

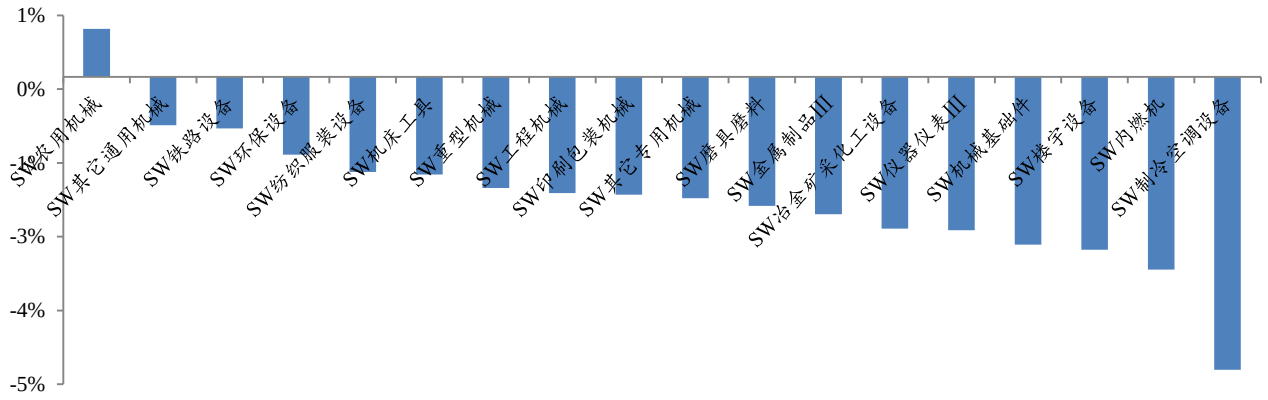
本期（12月24日-12月28日），沪深300下跌0.92%，机械设备板块下跌1.84%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中农用机械涨幅最大（+0.78%），制冷空调设备跌幅最大（-4.76%）。

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

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017 年 6 月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于 2017 年 7 月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

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	zhafl@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。