

# 天然气生产加快，进口量激增，看好相关产业链

—机械行业周报 20190102

机械行业周报

2019年1月2日

## 报告摘要：

### ● 本周观点：天然气生产加快，进口量激增，看好相关产业链

据国家统计局公布数据 11 月份，天然气产量 143 亿立方米，同比增长 10.1%，环比增长 0.5 亿立方米，创下了新高。1-11 月，天然气产量 1438 亿立方米，同比增长 6.6%。11 月，进口天然气 915 万吨，同比增长 39.8%，1-11 月，进口天然气 8119 万吨，同比增长 33.8%。

目前我国天然气占一次能源消耗比例在 7% 左右，距离规划的 8.3%~10% 仍有较大距离，距离发达国家平均 25% 的比重更是遥不可及。根据《天然气发展“十三五”规划》到 2020 年：天然气年产 2070 亿立方米，年均增速 8.9%；管道里程 10.4 万公里，年均增速 10.2%；地下储气库工作气量 148 亿立方米，年均增速 21.9%。我们认为（1）绿色环保的天然气在 2019 年产量、占比将继续提升（2）天然气依赖进口，对外依存度较高（3）天然气管道、储气库建设在明年保持较高增长。建议关注：**金卡智能**（NB-IoT 表）、**富瑞特装**（LNG 运输）、**厚普股份**（储气库）。

### ● 核心组合：中国中车、东睦股份、锐科激光、先导智能、三一重工

**中国中车（601766）**：民生 1 月配置策略金选，随着基建预期确定性的进一步加强，基建扩内需铁路最受益的逻辑将进一步得到市场验证，继续推荐。

**东睦股份（600114）**：公司受益进口替代，是国内粉末冶金龙头，技术壁垒高，新品研发加快。主营给汽车包括新能源车供应核心零配件。未来三年复合 20% 以上的增速，PEG 小于 1，维持“推荐”评级。

**先导智能（300450）**：我们判断，三星、LG、松下在国内扩产进程加快，先导智能卷绕机在宁德时代、LG、比亚迪中的地位较难被撼动，继续给予“推荐”评级。

**三一重工（600031）**：受益基建补短板，挖掘机的销量增速依然维持在较高的增速，尤其是更新需求依然较为强劲。在挖掘机行业竞争格局优化情形下，公司盈利能力和盈利质量提高至历史较高水平，继续给予“推荐”评级。

**锐科激光（300747）**：IPG 主动降价维持市场份额给国产进口替代带来了一定的压力，但是我们依然看好以锐科激光为代表的国产激光器厂商进口替代的逻辑。锐科激光在降价背景下，较高毛利率仍可维持，赛道优良，维持“推荐”评级。

### ● 风险提示：加大基建力度缺乏资金支持；新能源政策扶持力度不及预期。

## 盈利预测与财务指标

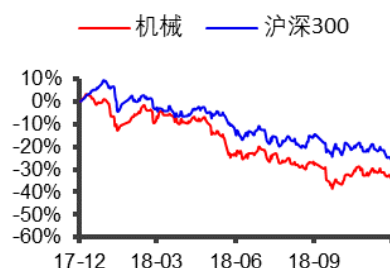
代码	重点公司	现价 12月28日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	9.41	0.38	0.45	0.56	24.76	20.91	16.80	推荐
600114	东睦股份	6.66	0.49	0.6	0.76	13.59	11.1	8.76	推荐
300450	先导智能	29.87	0.61	0.91	1.38	48.97	32.82	21.65	推荐
600031	三一重工	8.46	0.27	0.72	0.88	31.33	11.75	9.61	推荐
300747	锐科激光	145	2.89	3.64	5.08	50.17	39.83	28.54	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 推荐

维持评级

### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 分析师：刘振宇

执业证号：S0100517050004

电话：(8610)85127653

邮箱：Liuzhenyu@mszq.com

### 研究助理：丁健

执业证号：S0100117030034

电话：(8610)85127668

邮箱：dingjian@mszq.com

### 相关研究

- 《【民生机械深度】激光产业链研究框架：激光器篇》20181012
- 《机械行业 2018 年中期投资策略：喜新不厌旧，聚焦新制造》2018.6.27
- 《【民生机械深度】中国中车（601766）：基建扩内需铁路最受益，看好中车业绩拐点》2018.8.23
- 《【新制造新动能系列报告 01】自主装备助力打造中国“芯”》2018.2.23
- 《【民生高端装备系列 04】亚威股份（002559）：被低估的激光装备新星，有望复制德国通快》2018.4.23

## 目录

一、本周组合复盘 .....	3
二、板块表现及重点数据跟踪 .....	4
1、板块表现跟踪 .....	4
2、市场情绪跟踪 .....	5
3、上下游数据跟踪 .....	6
4、细分板块数据跟踪 .....	8
三、本周行业动态跟踪 .....	10
四、风险提示 .....	12

## 一、本周组合复盘

**中国中车（601766）**：10月份基建投资增速回升至3.7%，依然存在下行压力，公路投资连续2个月同比下滑，铁路投资8、9月份单月同比增速分别为16%和22%，印证了我们基建扩内需、铁路最受益的逻辑。我们预计轨交板块将受益铁路投资增加带来的设备采购小高潮，中国中车前三季度新签订单同比增长31%，我们预计从四季度开始，业绩将逐步迎来改善，继续推荐轨交装备板块，推荐中国中车。

**东睦股份（600114）**：短期公司股价和利润受到国内汽车销量下行的影响。长期来看，公司受益进口替代，是国内粉末冶金龙头，技术壁垒高，新品研发加快。主营给汽车包括新能源车供应核心零配件。未来三年复合20%以上的增速，PEG小于1，维持“推荐”评级。

**先导智能（300450）**：汽车整体销量下滑的同时，新能源汽车销量依然维持高增长，期待新能源汽车双积分政策接力补贴方式，拉动行业发展。我们判断，未来主要电池厂卷绕设备采购集中度依然会维持较为集中的格局，先导智能卷绕机在宁德时代、LG、比亚迪中的地位较难被撼动，将进入全球锂电供应产业链，享受全球机遇期，继续给予“推荐”评级。

**三一重工（600031）**：受益基建补短板，挖掘机的销量增速依然维持在较高的增速，尤其是更新需求依然较为强劲。在挖掘机行业竞争格局优化情形下，公司盈利能力和盈利质量提高至历史较高水平，继续给予“推荐”评级。

**锐科激光（300747）**：进入三季度以来，激光器下游需求受宏观经济周期影响增速放缓。根据我们的监测指标，IPG三季度全球及中国区收入增速出现近年的首次单季负增长，永康指数连续4个月落于非景气区间。激光器上游原材料公司光库科技和福晶科技三季度收入增速均出现较大程度的放缓，下游大族激光与华工科技高功率激光业务增速也出现放缓迹象。面临行业景气下行和价格战影响，锐科激光依然保持三季度34%的单季收入增速和50%的毛利率，进口替代IPG在中国区的高功率市场份额逻辑依然成立，维持“推荐”评级。

## 二、板块表现及重点数据跟踪

### 1、板块表现跟踪

本周机械板块下跌 1.97%，同期沪深 300 下跌 0.62%。机械板块涨跌幅榜排名前五的是：精功科技（14.23%）、金银河（11.02%）、岱勒新材（10.38%）、佳力图（10.08%）、华明装备（8.94%）；涨跌幅最后五位的是：厚普股份（-12.26%）、晋亿实业（-13.29%）、新元科技（-14.99%）、伟隆股份（-19.69%）、宝馨科技（-20.92%）。

表 1：最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨 跌幅 (%)	近一个月股价 涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌 幅 (%)
1	精功科技	5.54	14.23	8.63	-22.38
2	金银河	27.50	11.02	7.21	-41.71
3	岱勒新材	24.98	10.38	6.30	-62.53
4	科达利	18.45	10.08	5.19	-56.81
5	华明装备	4.63	8.94	7.93	-23.76

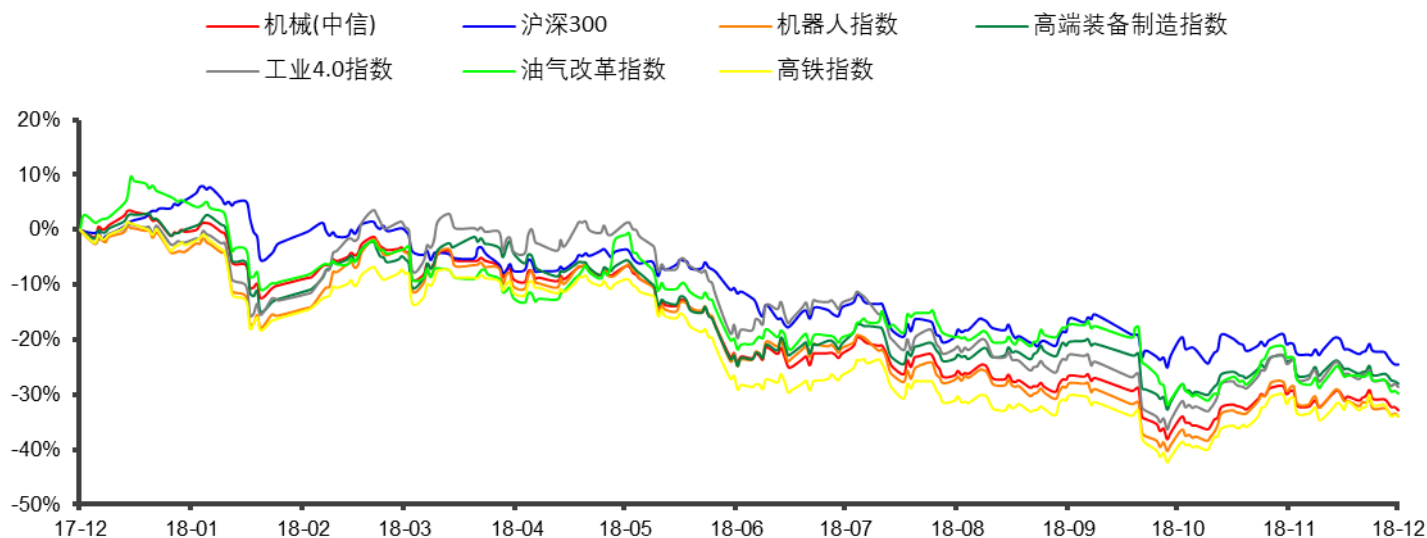
资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

跌幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨 跌幅 (%)	近一个月股价 涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌 幅 (%)
5	厚普股份	5.44	-12.26	-13.65	-56.00
4	晋亿实业	5.35	-13.29	-6.47	-48.53
3	新元科技	13.61	-14.99	-17.42	-53.24
2	伟隆股份	19.45	-19.69	-11.87	-3.89
1	宝馨科技	5.33	-20.92	-16.72	-28.74

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 1：行业指数及相关主题板块走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

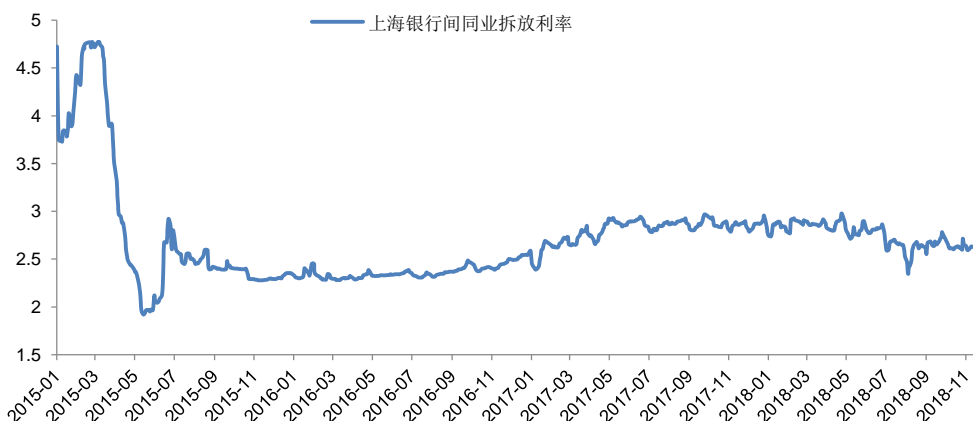
## 2、市场情绪跟踪

图 2：10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：上海银行间同业拆放利率



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3、上下游数据跟踪

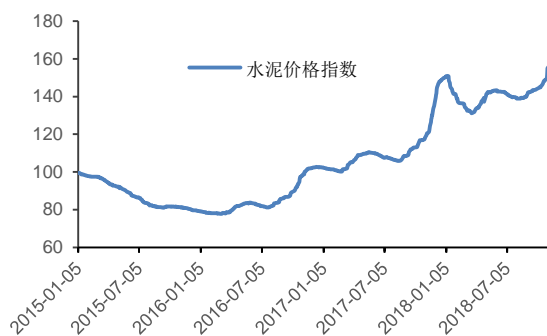
#### 上游

图 4：铁矿石价格指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：水泥价格指数



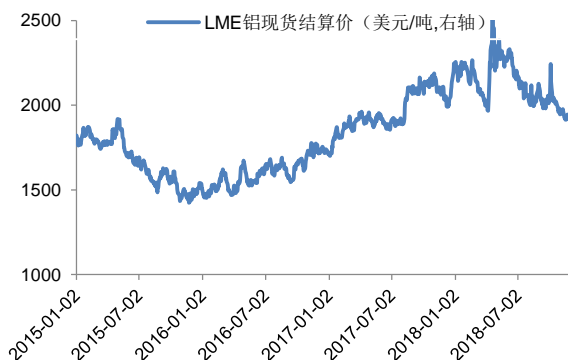
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铜现货结算价（美元）



资料来源：LME，民生证券研究院

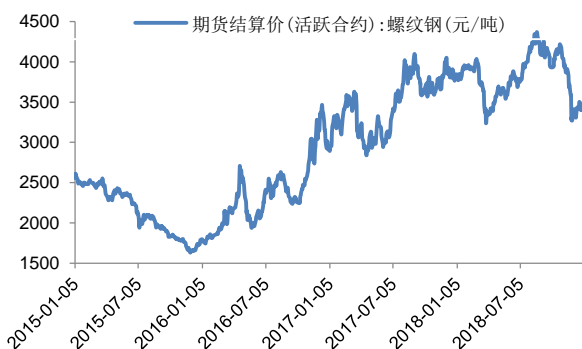
图 7：LME 铝现货结算价（美元）



资料来源：LME，民生证券研究院

图 8：螺纹钢结算价（美元/吨）

图 9：中国塑料价格指数

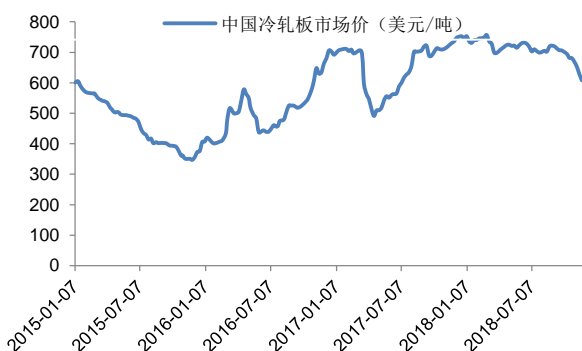


资料来源: Wind, 民生证券研究院



资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图 10: 中国冷轧板市场价(美)



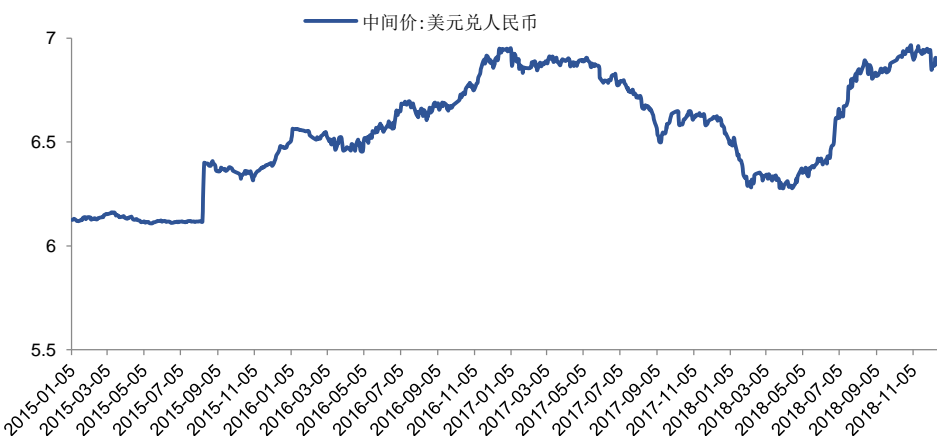
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 11: 中国煤炭价格指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

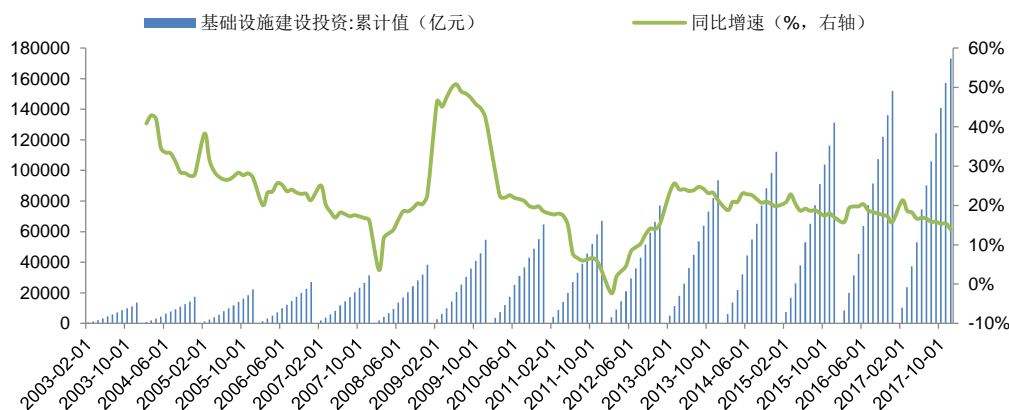
图 12: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行, 民生证券研究院

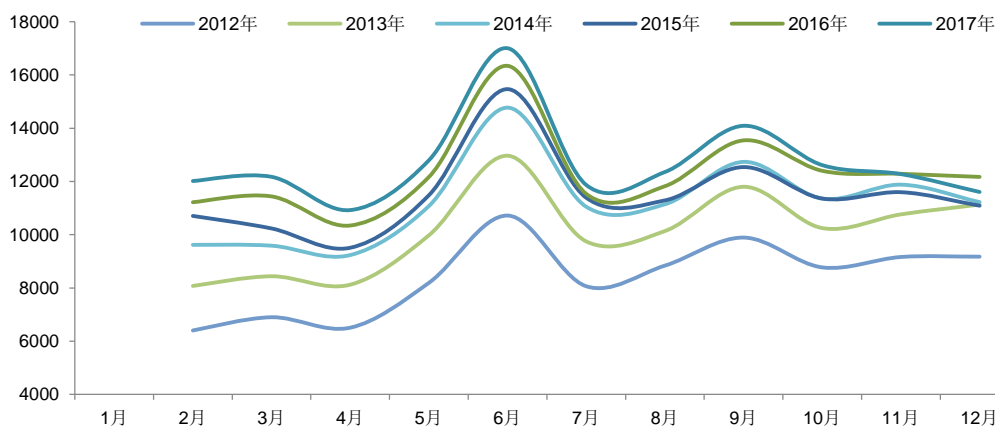
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



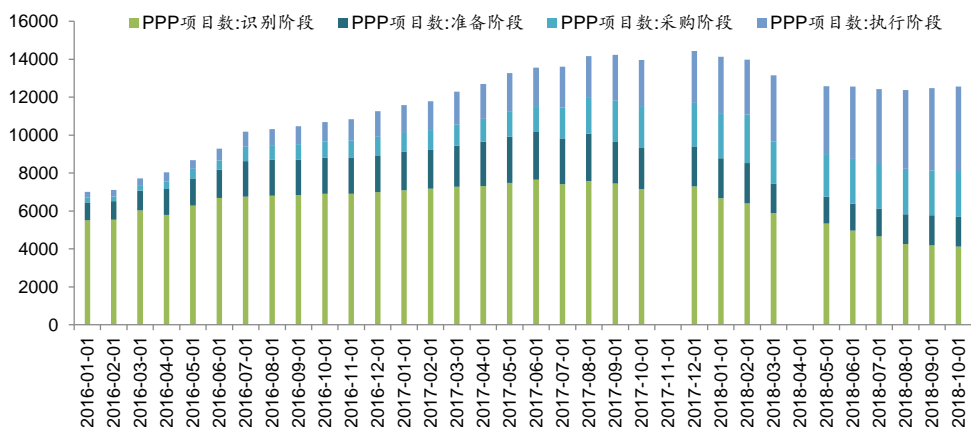
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 地产固定资产投资完成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: PPP 项目完成情况 (个)



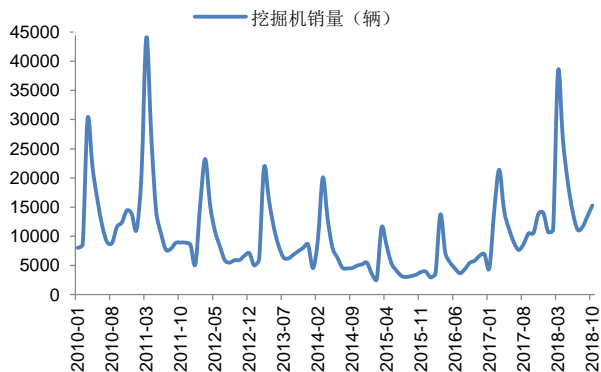
资料来源: Wind, 民生证券研究院

#### 4、细分板块数据跟踪



工程机械

图 16: 挖掘机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

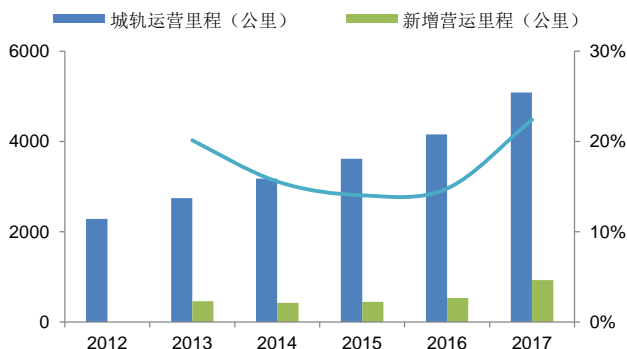
图 17: 汽车起重机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

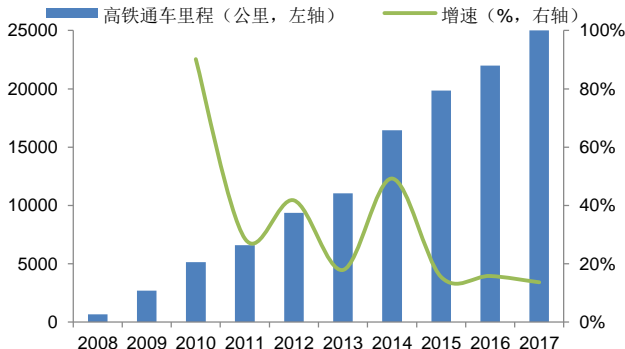
轨道交通

图 18: 城轨运营里程



资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院

图 19: 高铁通车里程

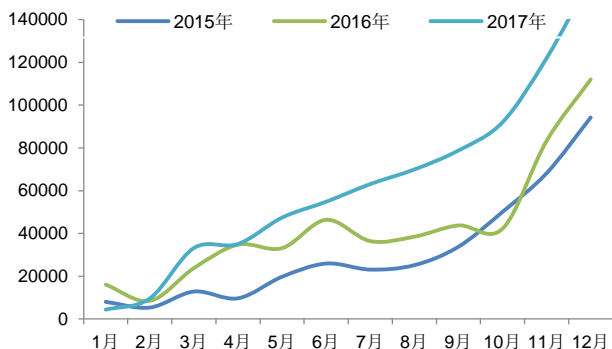


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

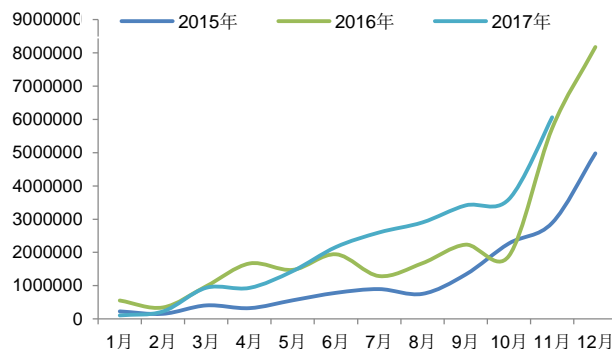
锂电设备

图 20: 新能源汽车产量 (辆)

图 21: 新能源汽车用电量 (mwh)



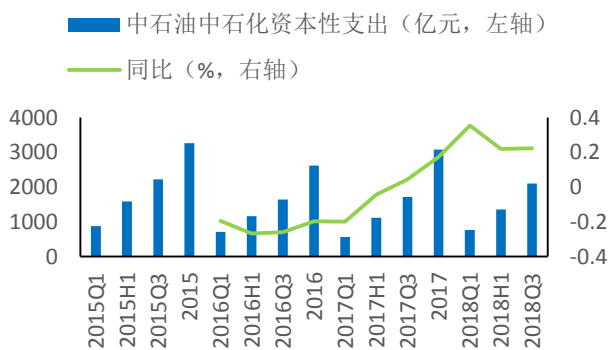
资料来源：真锂研究，民生证券研究院



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

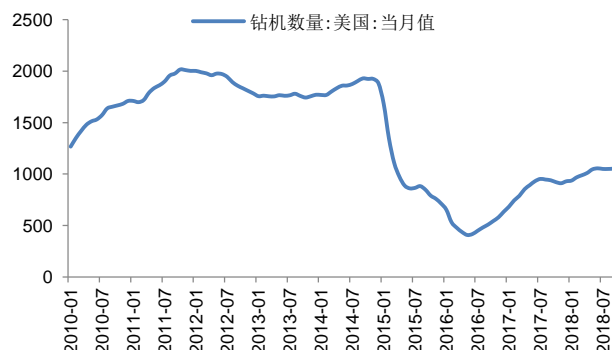
### 油服装备

图 22：三大石油公司资本性开支



资料来源：公司公告，民生证券研究院

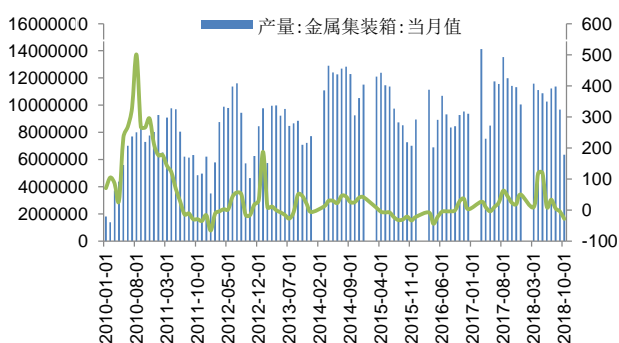
图 23：美国钻机数量（部）



资料来源：贝克休斯公司，民生证券研究院

### 集装箱

图 24：金属集装箱产量(万立方米)



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 25：波罗的海干散货指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 三、本周行业动态跟踪

## 1、油气行业

1) 镇海炼化: 2018 年原油加工量突破 2000 万吨, 自 2010 年以来已经连续九年超过 2000 万吨, 原油加工总量、利润水平继续领跑炼化企业。

来源:

[http://www.sinopecnews.com.cn/news/content/2018-12/25/content\\_1729042.htm](http://www.sinopecnews.com.cn/news/content/2018-12/25/content_1729042.htm)

(中国石化新闻网)

2) 扬子石化: 12 月下旬, 集团公司 11 月份乙烯装置“比学赶帮超”竞赛结果公布, 当月乙烯加工损失率降至 0.07%。

来源:

[http://www.sinopecnews.com.cn/news/content/2018-12/28/content\\_1729384.htm](http://www.sinopecnews.com.cn/news/content/2018-12/28/content_1729384.htm)

(中国石化新闻网)

## 2、新能源汽车行业

1) 广汽新能源: 广汽新能源智能生态工厂 20 万产能项目正式竣工, 在智能制造和新能源车领域正式新发展阶段, 反哺合资企业。

来源: <https://nev.ofweek.com/2018-12/ART-71008-8460-30292892.html> (OFweek 新能源汽车网)

2) 蔚来汽车: 纽交所上市的蔚来汽车, 继上一个交易日大跌 6.90% 再跌 2.39%, 收盘价 5.925 美元, 股价继续位于发行价 6.26 美元下方。

来源: <https://nev.ofweek.com/2018-12/ART-71008-12008-30293244.html> (OFweek 新能源汽车网)

## 3、锂电行业

1) 远东福斯特: 与浙江储能控股有限公司(以下简称: 浙江储能)签署《储能电池系统框架采购协议》, 协议约定项目为 330MWH 储能电池组, 订单总额达 2.67 亿元。

来源: <http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35458-.html> (高工锂电网)

2) 吉利汽车: 决心在新能源汽车上大力投入, 自然不愿核心部件受制于人。除了自建动力电池厂, 吉利汽车甚至延伸到了动力电池材料生产制造回收领域。

来源: <https://nev.ofweek.com/2018-12/ART-71001-8460-30293869.html> (高工锂电网)

## 4、激光行业

1) 思特博尔: 与北京镭创高科光电科技有限公司(简称镭创高科)达成战略合作伙伴关系, 在激光显示领域发挥更大优势。

来源: <https://laser.ofweek.com/2018-12/ART-240015-8120-30293156.html> (OFweek 激光网)

2) 大族激光: 预计 2018 年全年归属于上市公司股东的净利润同比增长 0%~20%; 今年

前三季度公司研发投入约 6.35 亿元，同比增长约 38%。来源：

<https://laser.ofweek.com/2018-12/ART-240015-8120-30292410.html> (OFweek 激光网)

## 5、光伏行业

1) 海润光伏：其全资子公司拟向江苏阳光集团转让其持有的岳普湖海润光伏发电有限公司 100% 的股权。公司有位于新疆喀什地区总装机容量 20MW 的光伏电站项目。

来源：<https://solar.ofweek.com/2018-12/ART-260006-8440-30292090.html> (OFweek 太阳能光伏网)

2) 江山控股：与青海新能源（集团）有限公司订立协议，将向其出售位于江西省贵溪市的项目公司，总代价约为 1.35 亿。

来源：<https://solar.ofweek.com/2018-12/ART-260009-8460-30293044.html> (OFweek 太阳能光伏网)

## 四、风险提示

加大基建力度缺乏资金支持；新能源政策扶持力度不及预期。

## 分析师与研究助理简介

**刘振宇**，大机械组组长，北京科技大学材料学专业本科及硕士。曾任中国中冶控制经理岗，北京市规划委规划验收岗，2015年加入民生证券。在机械装备和基础材料领域有扎实的理论基础和丰富的实业经验。

**丁健**，机械团队成员，东北财经大学金融硕士，2017年加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。