

机械行业

行业研究/周报

汽车家电补贴有望重启，看好相关个股，推荐东睦股份

—机械行业周报 20190114

机械行业周报

2019年01月14日

报告摘要：

● 本周观点：汽车家电补贴有望重启，看好相关个股，推荐东睦股份

国家发改委副主任宁吉喆 1 月 8 日表示今年将出台促进汽车家电产品消费，我们看好机械相关个股，推荐东睦股份。2008-2013 年“家电下乡”“以旧换新”“节能惠民”一系列政策影响下“量价齐升”，生产端通过加速用补贴产品替代无补贴产品实现利益最大化，“家电下乡”产品均价提升幅度超过平均补贴幅度（“价升”），政策刺激宣传带来“量升”。由于家电产品为耐用产品，价格敏感性相对较低，提振需求的根本动力是农村经济提升，在宏观经济增速减缓甚至下行的背景下，需要观望后续出台政策的力度。

推荐东睦股份，主业粉末冶金零部件主要应用在汽车（占 60%）和家电（占 26%）行业。公司在粉末冶金行业国内市占率第一，技术壁垒高，一方面对海外进口替代，另一方面针对复杂零部件对传统铸锻件进行技术替代。

● 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，轨交是逆周期调节的重要手段，2019 年公转铁和动集招标有望为中车带来业绩拐点，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，逆周期布局新产品，发力磁材业务，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)：随着外资车厂在 2019 年先后启动新一轮产能布局，海外电池厂加大了对中国市场的扩产计划，公司作为国产锂电设备领头羊，充分受益海外扩产红利，维持“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，维持“推荐”评级。

锐科激光 (300747)：激光渗透受到宏观约束，行业增速放缓，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，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

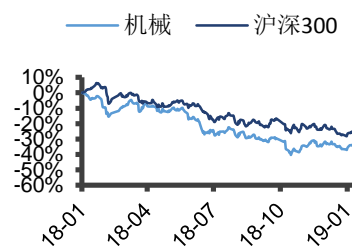
代码	重点公司	现价 1月4日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	9.04	0.38	0.45	0.56	24	20	16	推荐
600114	东睦股份	6.61	0.49	0.6	0.76	13	11	9	推荐
300450	先导智能	27.12	0.61	0.91	1.38	44	30	20	推荐
600031	三一重工	8.19	0.27	0.72	0.88	30	11	9	推荐
300747	锐科激光	132.2	2.89	3.64	5.08	46	36	26	推荐

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)8512 7668

邮箱：dingjian@mszq.com

相关研究

1. 《【民生机械深度】激光产业链研究框架：激光器篇》20181012
2. 《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
3. 《【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
4. 《【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
5. 《【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	3
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	9
三、本周行业动态跟踪	10
四、风险提示	错误!未定义书签。

一、本周组合复盘

中国中车 (601766)：预计今年复兴号高铁招标维持在300列左右水平，动集招标有望超预期，成为铁路投资的新主线。铁路工作会议中提出，19年加快推进运输结构调整，目标实现铁路货运量增加3.5亿吨。作为逆周期加大投资的重要领域，我们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)：去年三季度以来，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

本周机械板块上涨 3.28%，同期沪深 300 上涨 1.94%。机械板块涨跌幅榜排名前五的是：宝塔实业 (61.03%)、苏美达 (24.87%)、瑞特股份 (24.22%)、英维克 (23.70%)、兰石重装 (23.37%)；涨跌幅最后五位的是：东杰智能 (-4.41%)、精功科技 (-5.15%)、金银河 (-5.61%)、岱勒新材 (-5.92%)、紫天科技 (-7.12%)。

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	宝塔实业	4.38	61.03	72.44	-16.09
2	苏美达	4.72	24.87	27.91	-29.34
3	瑞特股份	21.08	24.22	30.69	-26.21
4	英维克	18.84	23.70	22.82	-3.64
5	兰石重装	5.12	23.37	19.91	-41.62

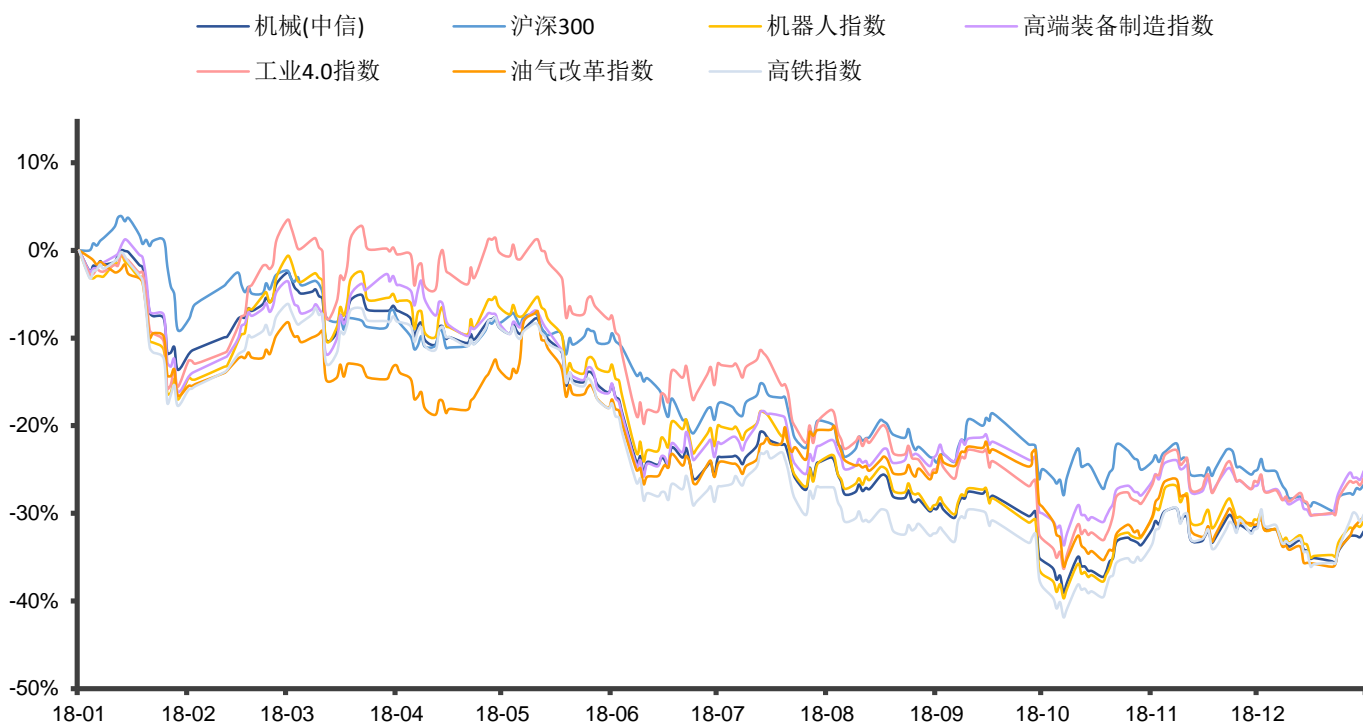
资料来源：Wind，民生证券研究院

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	东杰智能	13.64	-4.41	2.33	-31.83
4	精功科技	5.52	-5.15	-0.36	-22.33
3	金银河	29.09	-5.61	5.78	-32.15
2	岱勒新材	27.32	-5.92	9.37	-56.36
1	紫天科技	32.49	-7.12	1.34	-9.25

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

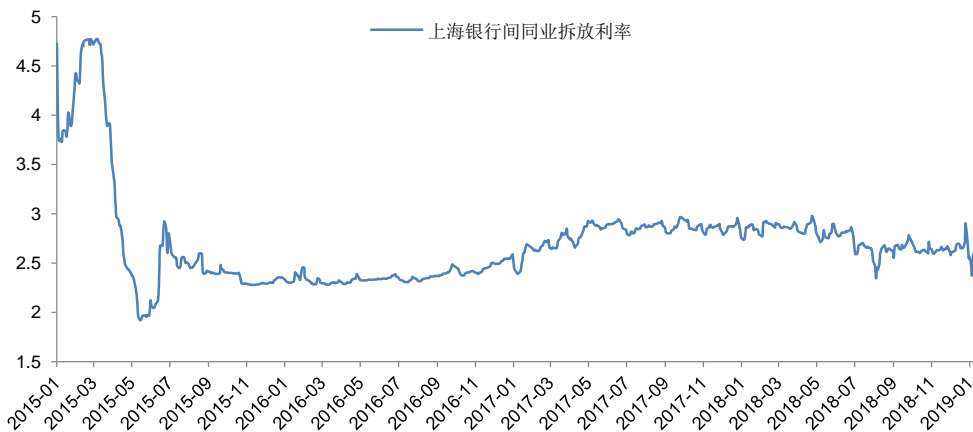
2、市场情绪跟踪

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

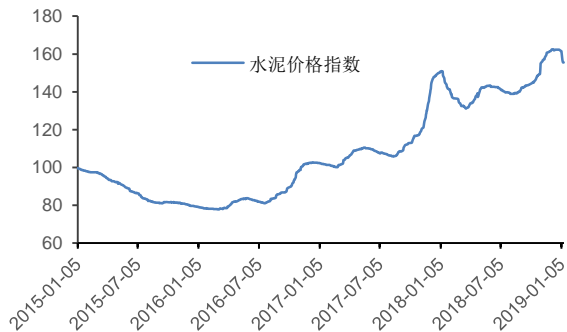
上游

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

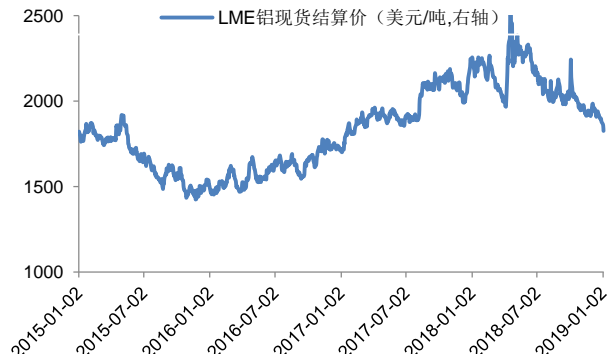


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铜现货结算价（美

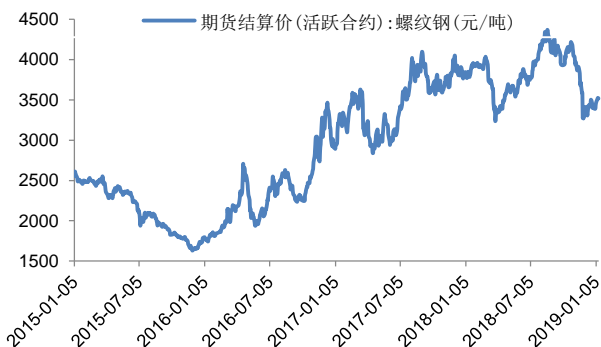


图 7：LME 铝现货结算价（美



资料来源：LME，民生证券研究院

图 8: 螺纹钢结算价(美元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

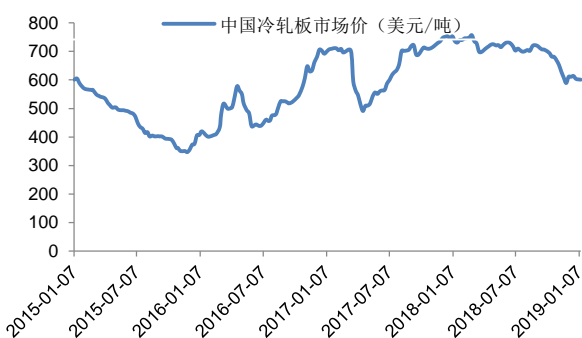
资料来源：LME，民生证券研究院

图 9: 中国塑料价格指数



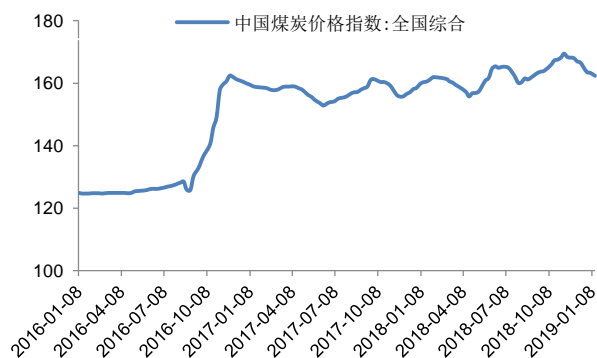
资料来源：国家统计局，民生证券研究院

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

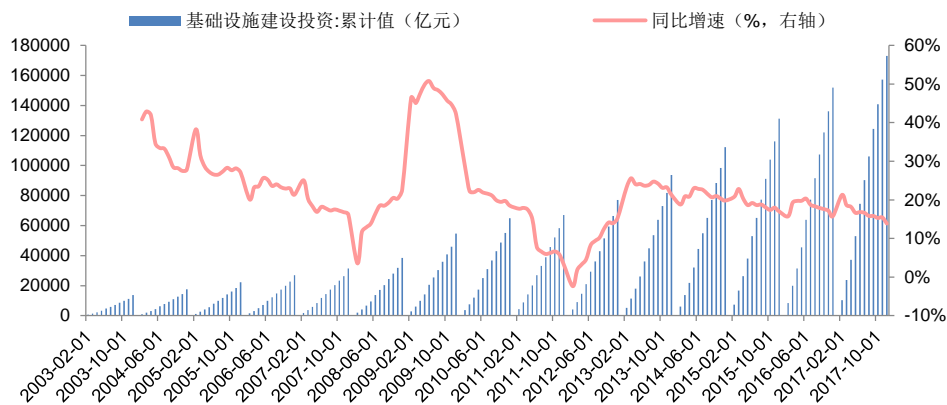
图 12: 美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

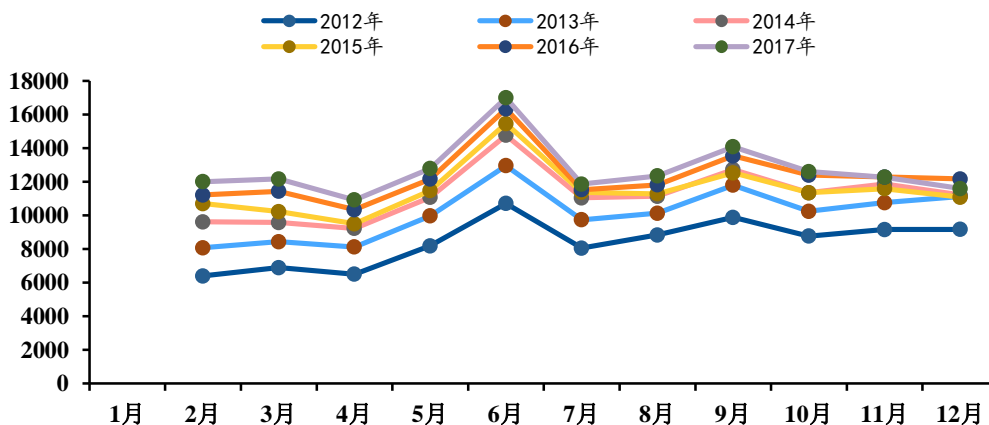
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



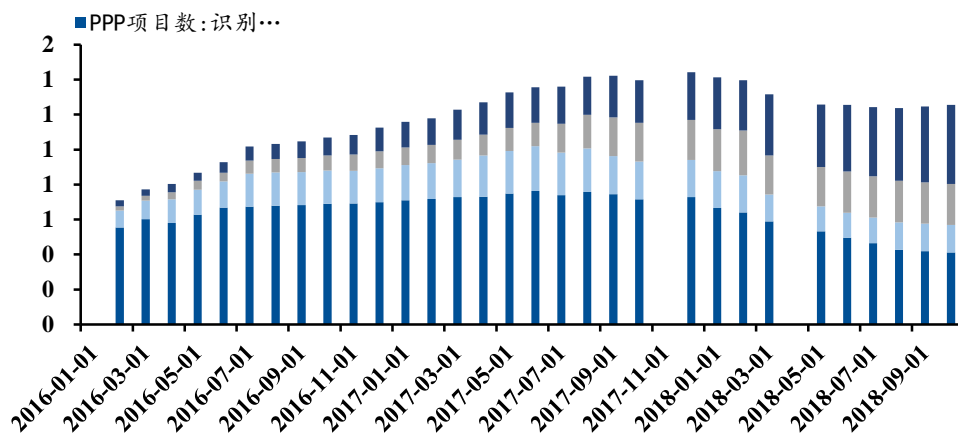
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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)

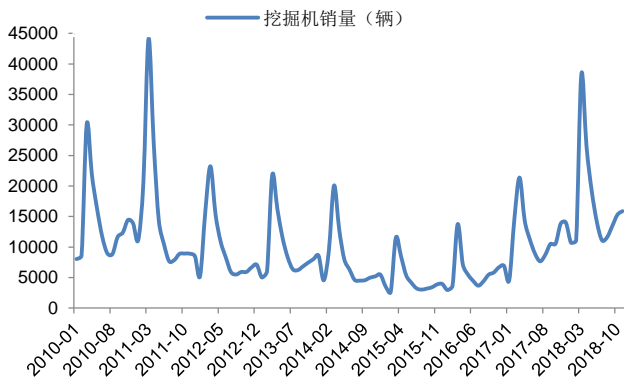


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4、细分板块数据跟踪

工程机械

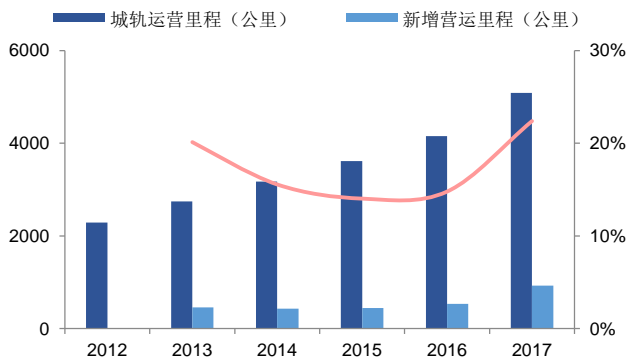
图 16: 挖掘机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

锂电设备

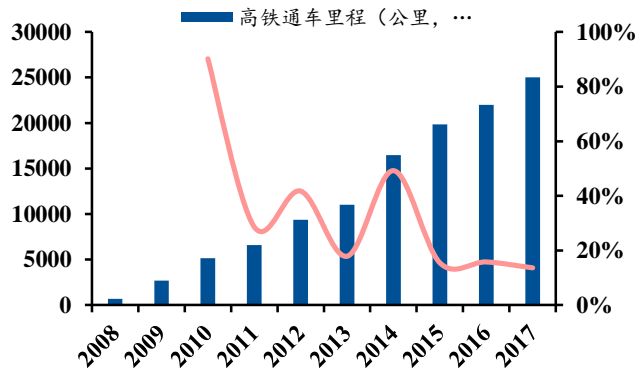
图 20: 新能源汽车产量 (辆)

图 17: 汽车起重机销量 (辆)



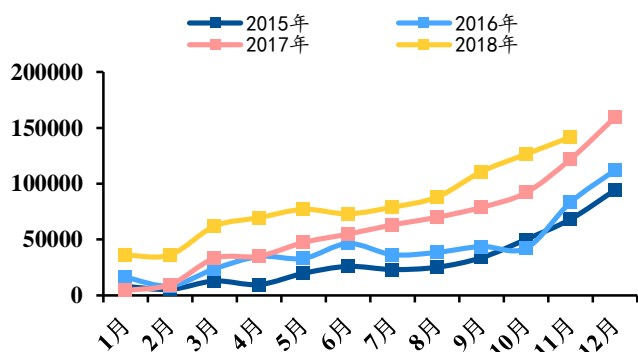
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 19: 高铁通车里程

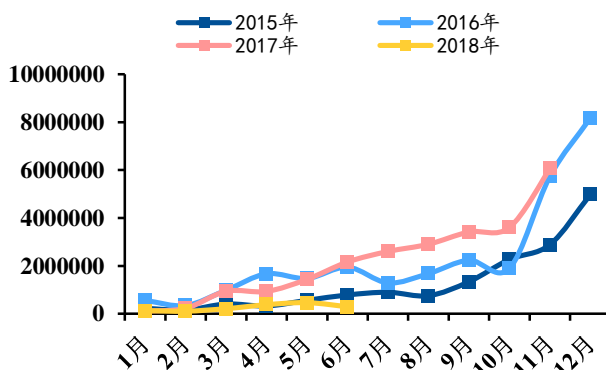


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

图 21: 新能源汽车用电量



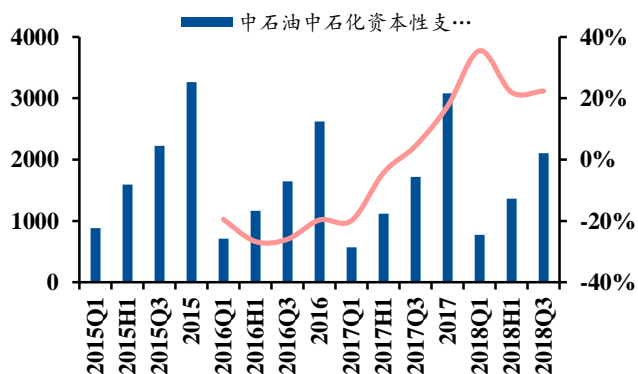
资料来源：真锂研究，民生证券研究院



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

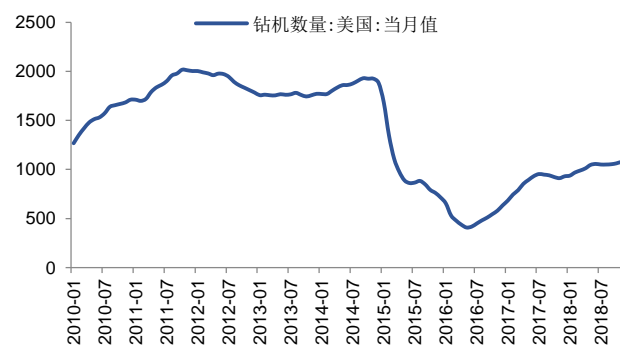
油服装备

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

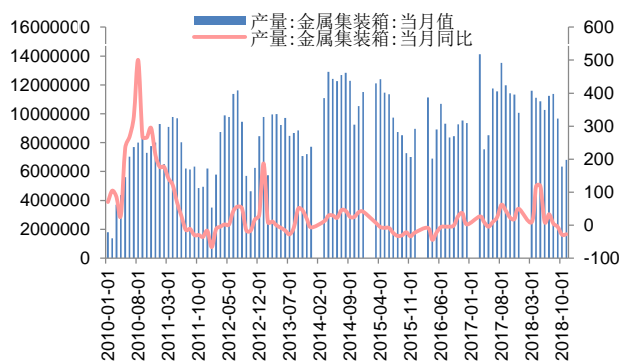
图 23：美国钻机数量（部）



资料来源：贝克休斯公司，民生证券研究院

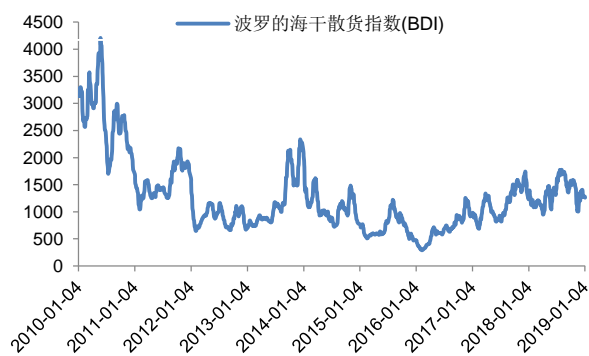
集装箱

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) 中石油新疆油田公司风险勘探获得重大突破, 在准噶尔盆地南缘前陆发现高产油气流, 解锁了“日产原油 1213 立方米”、“发现天然气 32.17 万立方米”等世界级难度成就。

来源: 国资委官方微博

2) 2018 年俄罗斯石油和凝析油产量同比增长 1.6%, 达 55584 万吨, 日均产量为 1116 万桶。2018 年 12 月, 俄石油产量为 4844 万吨, 同比增长 4.5%。

来源: 商务部

2、新能源汽车行业

1) 特斯拉: 特斯拉首家海外工厂沪上开建工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车, 集研发、制造、销售等功能于一体, 全部建成运营后, 年产能将达 50 万辆纯电动整车。

来源: 人民日报海外版

2) 比亚迪: 2018 年 12 月, 比亚迪实现新车销售 6.96 万辆, 环比增长 36.6%; 其中新能源汽车销量 4.67 万辆, 环比大增 55.1%; 燃油汽车销量 2.3 万辆, 环比增长 10%。2018 年全年合计销量 52 万辆, 同比增长 25%, 其中新能源车销售 24.8 万辆, 同比大增 118%。

来源: 第一电动网

3、锂电行业

1) 加拿大的 cobalt 27 利用锂行业通过收购总值的 1.5% 的版税收入和 2 美元每吨矿石盈利来开采其在澳大利亚西部的马里恩山锂项目

来源: <http://smm.news.com> (上海有色)

2) 时代万恒: 锂离子动力电池项目尚未盈利, 预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.65 亿元

来源: Wind, 公司公告

4、激光行业

1) 海信正式推出了自主研发的 70 吋三色激光电视, 在激光显示技术上的一次革命性突破。这不仅在业界首次将激光电视的尺寸下探到 70 吋, 而且也是首次将三色激光显示技术运用到中小尺寸的电视。

来源: <http://tech.sina.com.cn> (新浪科技网)

2) 北醒光子: 宣布已于 2018 年完成 B2 轮融资, 同时在 CES 现场展出公司最新的长距固态激光雷达产品——『Benewake-Horn-X (角龙)』

来源: <https://laser.ofweek.com/2019-01/ART-240001-8110-30296755.html>

(OFweek 激光网)

5、光伏行业

1) 阿特斯: 将智利 18 兆瓦小型分布式太阳能光伏电站项目组合出售给索尼迪电力控股有限公司。

来源: <https://nev.ofweek.com/> (OFweek 新能源汽车网)

2) 发改委: 发布关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知, 明确提出 12 大要求

来源: 国家能源局 (http://www.nea.gov.cn/2019-01/10/c_137731320.htm)

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。