

# 机械行业

行业研究/周报

## 年底激光器需求出现翘尾，关注年报超预期个股

—机械行业周报 20190121

机械行业周报

2019年01月21日

### 报告摘要：

#### ● 本周观点：年底激光器需求出现翘尾，关注年报超预期个股

我们机械 2019 年度策略三条主线之一，关注以激光、工业机器人、注塑机、机床为代表的泛自动化板块，寻找估值安全边际较高，下游复苏业绩弹性较大的优质企业。

汽车制造业新一轮补库存需求是驱动泛自动化板块回暖的重要驱动力。泛自动化板块需求与宏观经济景气度高度相关，尤其是汽车、家电、房屋新开工等。从我们动态监测的高频数据显示，12 月财新中国 PMI 为 49.70，19 个月内首次低于荣枯线，11 月汽车制造业存货同比增长 7.9%，较上月增速有所下滑，12 月汽车销量同比下滑 13%。从 11 月数据看，目前汽车制造业存货同比增速已经有回落趋势。如果 2019 年下半年汽车销量开始逐步回暖，库存逐步出清后，新一轮补库存需求将是带动泛自动化业务业绩改善的重要动力，汇川技术、东睦股份、锐科激光、拓斯达等代表企业的业绩会出现改善。

**12 月激光器需求出现翘尾。**从我们本周终端调研和动态监测的指标看，进入 11 月以来，尤其是到年底，激光切割机的需求呈现回暖迹象，12 月永康五金景气指标也会到 100 区间，我们判断 7-10 月份部分出于降价观望情绪的终端用户需要为今年开春做一定的设备购置计划，进而短期出现翘尾，但是预计在上半年仍将面临较大的需求压力，乐观预计下半年需求会出现回暖。

建议关注年报业绩超预期个股：如浙江鼎立、杰瑞股份、金卡智能、赢合科技。

#### ● 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：**轨交逆周期调节的重要手段，铁总股份制改革后有望解决资金来源问题，提振行业估值，继续推荐。**东睦股份：**国内粉末冶金市占率第一，有望受益汽车销量回暖，未来三年复合 20% 以上的增速，维持“推荐”评级。**先导智能：**2019 年海外电池厂加大对中国市场的布局，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：**预计明年挖机销量跟着基建需求回暖维持平稳，公司盈利质量提高至历史较高水平，维持“推荐”评级。**锐科激光：**激光渗透短期受到宏观约束，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长期逻辑，具备成长属性，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

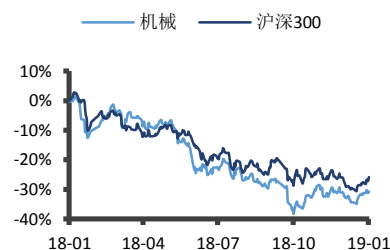
代码	重点公司	现价 1月18日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	8.97	0.38	0.45	0.56	23.61	19.93	16.02	推荐
600114	东睦股份	6.54	0.49	0.54	0.74	13.35	12.11	8.84	推荐
300450	先导智能	28.72	0.61	0.91	1.38	47.08	31.56	20.81	推荐
600031	三一重工	8.64	0.27	0.72	0.88	32.00	12.00	9.82	推荐
300747	锐科激光	132.00	2.89	3.64	5.08	45.67	36.26	25.98	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 .....	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 .....	9
三、本周行业动态跟踪 .....	11
四、本周公司动态跟踪 .....	13
五、风险提示 .....	15

## 一、组合复盘

**中国中车 (601766)**：本周对中国中车进行了调研，我们预计2019年动车组采购量有望维持平稳，350列左右水平；公转铁带动2019年货车和机车的采购规模分别为6万辆、1200台；地铁招标量有望超过9000辆；动集招标有望介于100~150标准列。轨交具备逆周期属性，如果经济下行压力加大，不排除车辆采购超预期的可能性。

**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：罗伯特科（53.05%）、沈阳机床（32.50%）、华明装备（24.32%）、汉钟精机（22.73%）、优德精密（16.33%）；涨跌幅最后五位的是：吉艾科技（-10.06%）、川润股份（-10.43%）、苏美达（-12.71%）、森远股份（-13.57%）、宝塔实业（-22.37%）。

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	罗伯特科	63.27	53.05	103.77	103.77
2	沈阳机床	8.44	32.50	33.76	-16.68
3	华明装备	5.93	24.32	28.08	-3.20
4	汉钟精机	9.45	22.73	31.80	-24.91
5	优德精密	14.03	16.33	23.18	-31.09

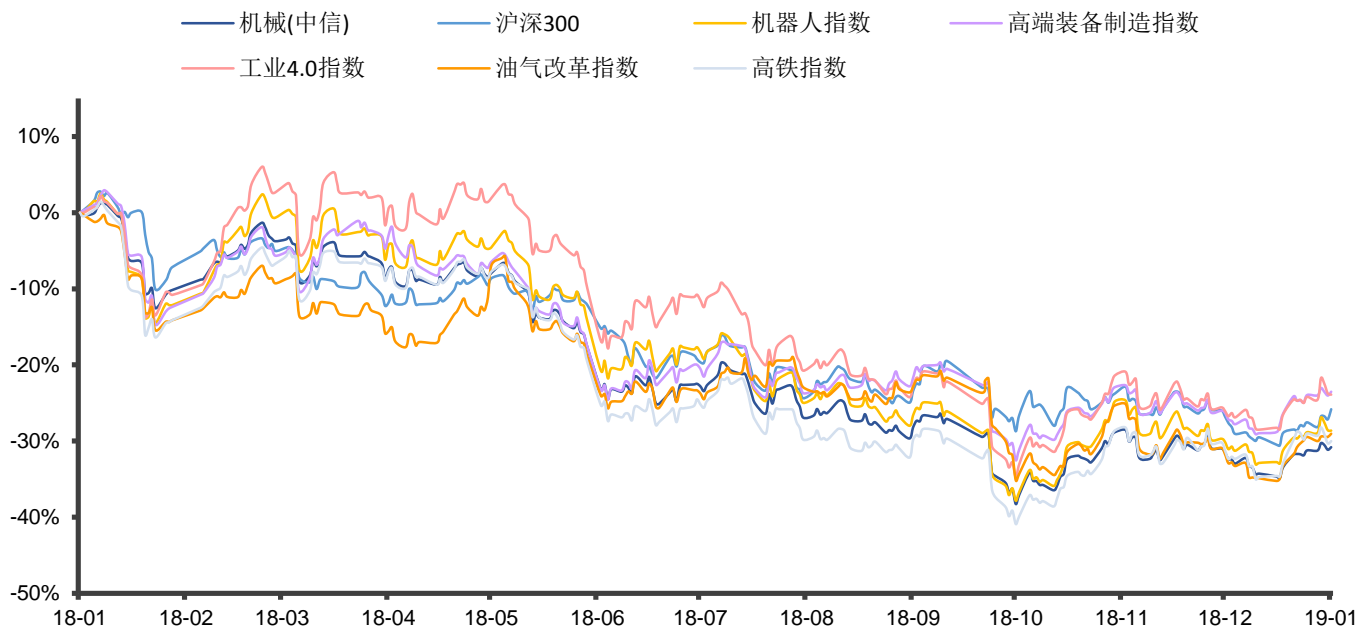
资料来源：Wind，民生证券研究院

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	吉艾科技	7.87	-10.06	-2.36	-34.96
4	川润股份	4.55	-10.43	13.75	-15.11
3	苏美达	4.12	-12.71	11.65	-33.48
2	森远股份	3.95	-13.57	-7.28	-31.14
1	宝塔实业	3.4	-22.37	33.86	-33.46

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

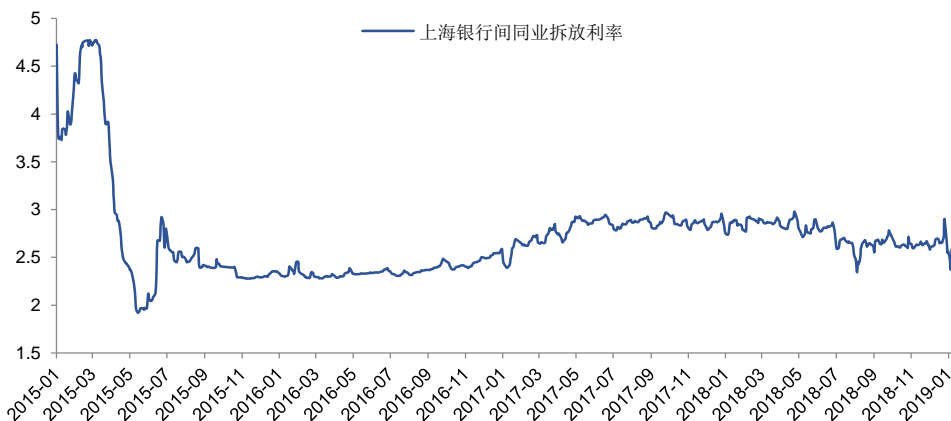
## 2、市场情绪跟踪

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

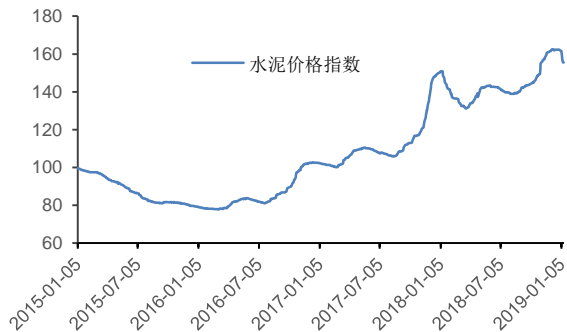
#### 上游

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

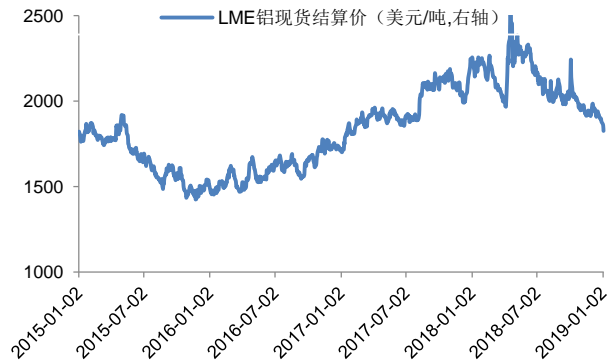


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铜现货结算价(美元)



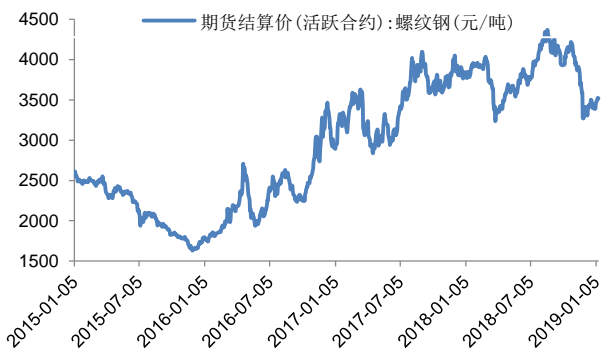
图 7: LME 铝现货结算价(美元)



资料来源：LME，民生证券研究院

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

**图 9: 中国塑料价格指数**



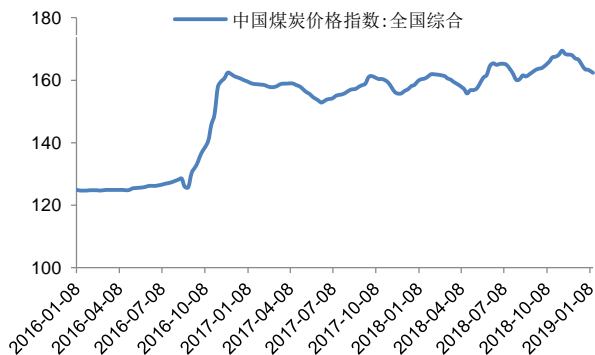
资料来源：国家统计局，民生证券研究院

**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

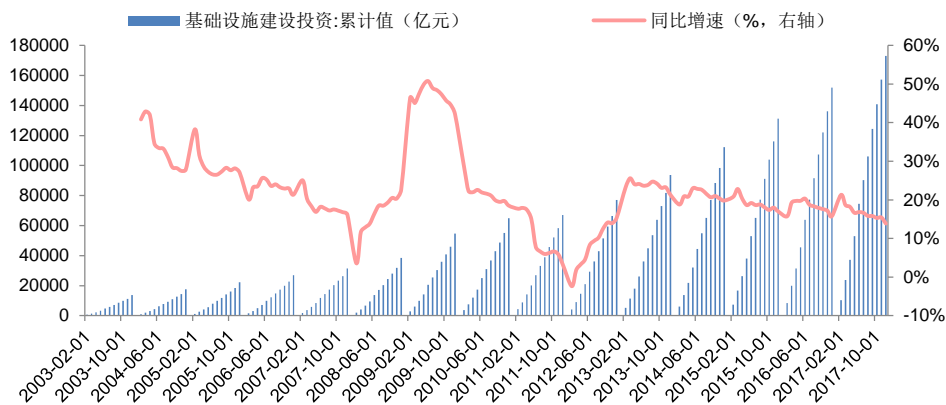
**图 12: 美元兑人民币中间价**



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

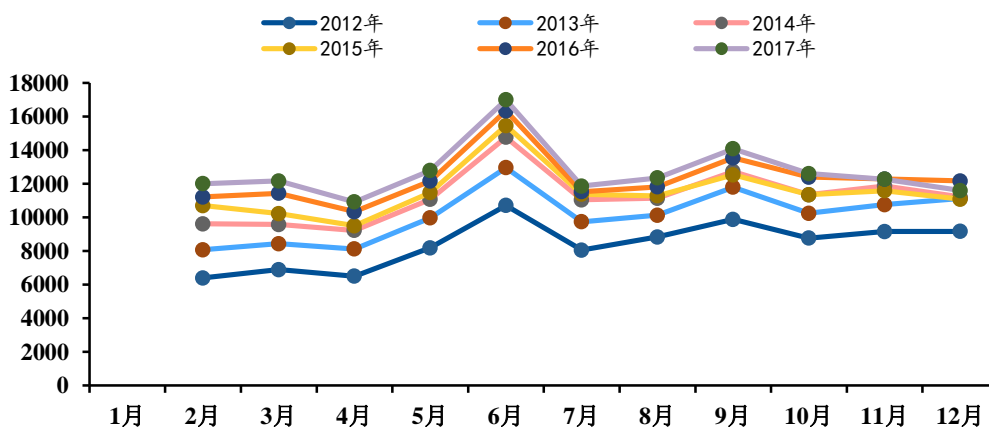
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



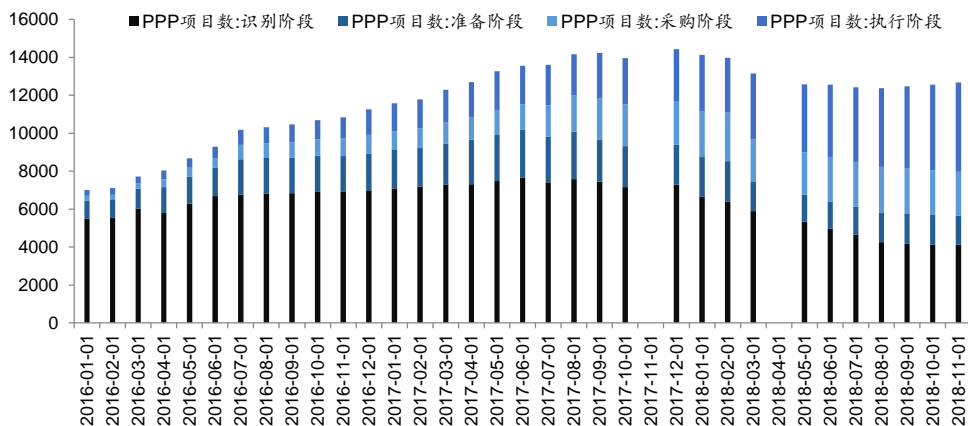
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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)



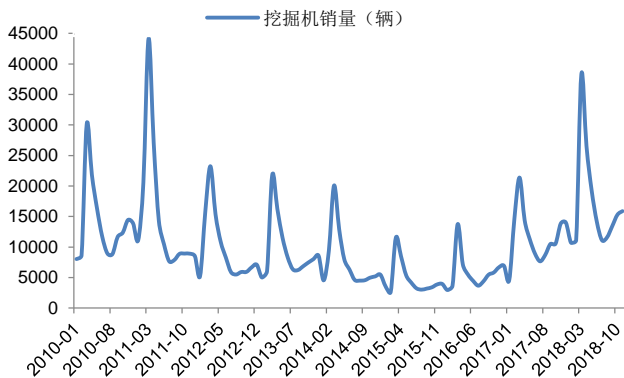


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 4、细分板块数据跟踪

### 工程机械

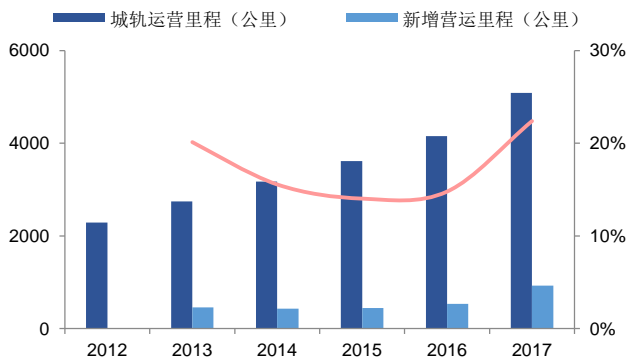
图 16: 挖掘机销量 (辆)



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

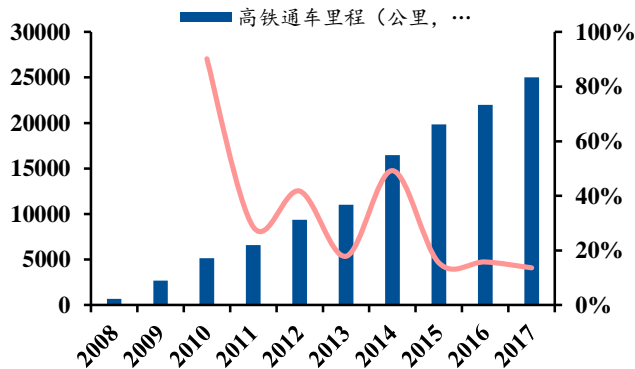
图 20: 新能源汽车产量 (辆)

图 17: 汽车起重机销量 (辆)



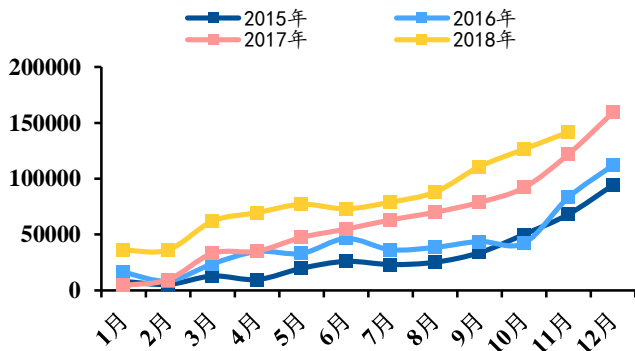
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 19: 高铁通车里程

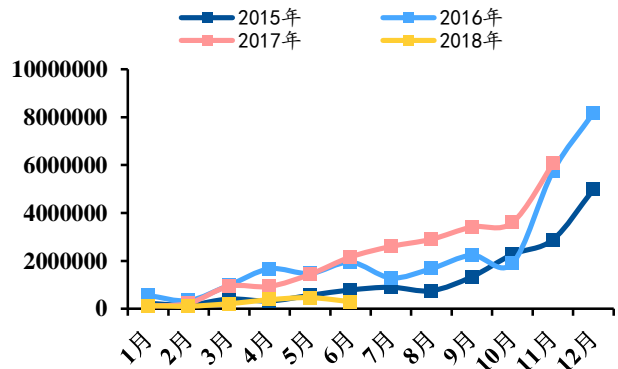


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

图 21: 新能源汽车用电量 (mwh)



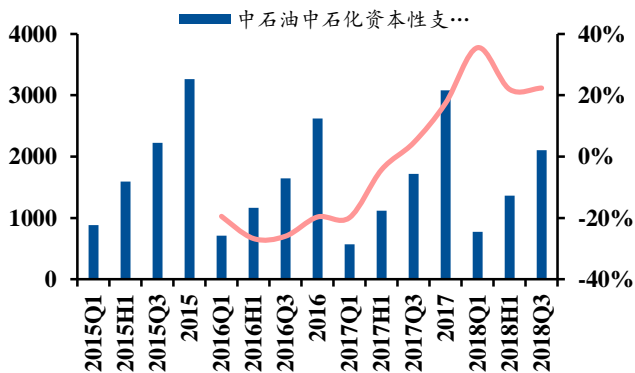
资料来源：真锂研究，民生证券研究院



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

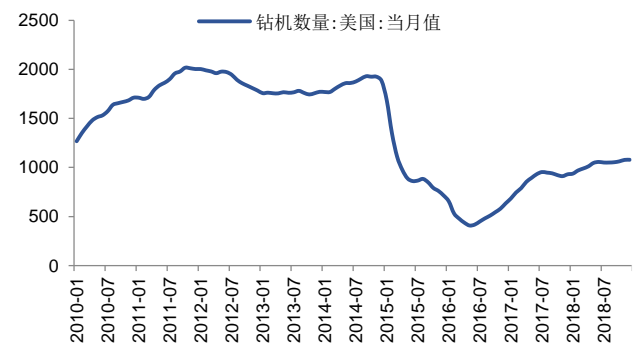
油服装备

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

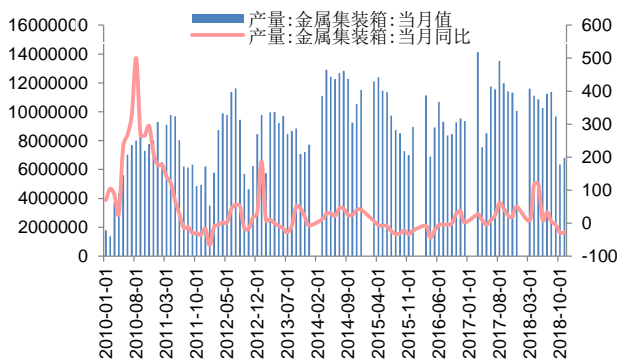
图 23：美国钻机数量（部）



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) 青海打造千万吨级高原油气田

青海省人民政府印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案（2018~2019年）》，该省将全面建成千万吨级油气当量高原油气田，并在较长时期内保持持续稳产，构筑以格尔木为中心的青藏高原油气供应网络，确保甘青藏油气稳定供应。

来源：wind 电力新闻网

2) 美国能源部：美国本土原油产能到 2020 年底将相比当前再增加 200 万桶/日，届时，美国将实现油气能源完全自给，出口的石油与天然气总量将超过进口总额。

信息来源：wind，汇通网

#### 2、新能源汽车行业

##### 1) 2018 年全国汽车销售同比下降 2.8% 新能源汽车增逾六成

中国汽车工业协会 14 日发布数据显示，2018 年 12 月，全国乘用车产量 205.5 万辆，同比下降 21.3%；销量 223.3 万辆，同比下降 15.8%；2018 年全年汽车总销量 2808 万辆，为 1990 年来首次年度下降。

值得注意的是，新能源汽车实现高速增长。2018 年全年新能源汽车销售 125.6 万辆，同比增长 61.7%。

来源：wind 证券时报网

2) 《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》印发 《政策》的支持内容包含车辆购置补贴、充电设施建设补贴、动力蓄电池回收补贴三部分。

来源：wind，e 公司

#### 3、锂电行业

##### 1) 2018 年锂电池出货量 65GWh 同比增长 46%

高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%。出货量继续保持高速增长态势，主要受下游新能源汽车产量同比增长 49% 带动，2018 年中国新能源汽车产量 122 万辆，同比增长 50.5%。

来源：wind 高工锂电网

2) 亚太电池展主办方表示：目前中国锂电池在全球市场份额突破 60%，彻底超越日韩、夺得世界第一。

来源：wind 中国有色

#### 4、激光行业

##### 1) 中国工程机械工业协会与大族激光智能装备集团签署战略合作协议

来源：<http://tech.sina.com.cn>（新浪科技网）

## 2) 首款应用于自动驾驶车队的多普勒激光雷达发布

汽车应用的多普勒激光雷达（Doppler LiDAR）创新厂商 Blackmore Sensors and Analytics 公司，近日宣布推出两款新的产品线：专为自动驾驶车队部署而设计的多普勒激光雷达系统 Blackmore AFDL；以及更灵活的激光雷达开发平台 Blackmore LDP，可应用于新兴自动驾驶市场的早期部署，如长途货运和空中的士系统等。这两款产品能够满足汽车市场及其他领域对更智能、无干扰激光雷达解决方案的巨大需求。

来源：wind 兰格钢铁网

## 5、光伏行业

1) 经济观察网：受“5·31”新政、平价上网，中美摩擦等因素影响，2018年中国光伏新增装机超过43GW，同比下降18%，其中，集中式约23GW，同步下降31%

来源：wind 经济观察网

2) 国能日新：成功中标张北县100MW光伏扶贫项目，系统运行稳定

项目建成后，年发电量约14.7万MW·h，预计25年总发电量约为368万MW·h。每年可节约标准煤12.5万吨，减少二氧化碳排放约36.8万吨、二氧化硫等有害气体排放约1152.6吨。

来源：wind OFweek

## 四、本周重点公司公告

表 3：本周重点公司公告

公司简称	日期	公告内容
中通客车	1月14日	收到国家新能源汽车推广补贴 9.79 亿元
万讯自控	1月14日	为进一步整合资源，促进阀门业务发展，拟出资人民币 1,067.76 万元收购凯尔克 20.00% 股权
伟隆股份	1月14日	股票于 2019 年 1 月 9 日、2019 年 1 月 10 日、2019 年 1 月 11 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计偏离 20.38%
拓斯达	1月14日	2018 年度业绩预告：预计盈利： 16,600 万元 - 18,500 万元，比上年同期增长： 20.27% - 34.04%
宝塔实业	1月14日	收到中铁检验认证中心（以下简称“CRCC”）签发的《铁路产品认证证书》
中国宝安	1月15日	子公司惠州市贝特瑞新材料科技有限公司拟在惠州投资建设「年产 4 万吨的锂离子电池负极材料项目」，涉资 7.77 亿元人民币。
天广中茂	1月15日	股东补充质押公司股票的公告：第一大股东陈秀玉女士所持的公司股票 4,800 万股进行补充质押
双良节能	1月15日	2018 年年度业绩预增公告：2018 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计同比增加 897% 到 985%
理工光科	1月15日	公司拟出资 1530 万元人民币对湖北烽火平安智能科技有限公司进行增资，增资完成后公司将持有烽火平安 51% 股权
华中数控	1月15日	拟为控股子公司申请银行授信提供 2000 万元担保
鲍斯股份	1月16日	近日获得由国家知识产权局授予的五项实用新型专利证书
苏美达	1月16日	苏美达股份有限公司及其下属子公司累计收到各类政府补助资金共计人民币 5,992.18 万元
金轮股份	1月16日	使用募集资金人民币 2,510 万元对全资子公司成都森通不锈钢有限公司增资；使用 4,500 万元对全资子公司海门市森达装饰材料有限公司增资
英维克	1月16日	拟与北京秉鸿嘉睿创业投资管理有限公司、自然人李冬先生分别按照 25.00%、60.00%、15.00% 的出资比例合资设立北京秉鸿英维克创业投资管理合伙企业
亚光科技	1月16日	公司控股股东湖南太阳鸟控股有限公司拟将其持有的公司 3,760 万股股份转让给湖南省资产管理有限公司，转让完成后，湖南资产管理将持有公司 6.7167% 股份。
森远股份	1月17日	2018 年年度业绩预测公告：归属于上市公司股东的净利润亏损 8,800.00 万元~9,300.00 万元
*ST 慧业	1月17日	拟出资 20,000 万元与关联方重庆市迪马实业股份有限公司共同对重庆迪马睿升实业有限公司进行增资，增资后迪马股份与本公司分别持有标的公司 55.56% 和 44.44% 股权。
中捷资源	1月17日	公司股东股份解除质押的公告：第二大股东宁波沅熙将于 2017 年 6 月 15 日质押给太平洋证券股份有限公司的 45,000,000 股中捷资源股份（占中捷资源总股本的 6.54%，占宁波沅熙所持中捷资源股份的 39.84%）解除质押。
京城股份	1月17日	关于挂牌出售子公司股权的公告：出售公司所持山东天海 51.00% 股权。转让价格不低于经北京市国资委核准的资产评估机构出具的评估值的 51%

---

兰石重装 1月17日 关于核销坏账的公告：本次核销的应收账款、其他应收款共计 8,736,360.10 元，前期已计提坏账准备 5,213,757.15 元，影响公司 2018 年度当期损益 3,522,602.95 元

---

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 五、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。