

# 机械行业

行业研究/周报

## 天然气进口增长稳定，金卡智能受益燃气表需求增长

—机械行业周报 20190128

机械行业周报

2019年01月28日

### 报告摘要：

#### ● 本周观点：天然气进口增长稳定，金卡智能受益燃气表需求增长

据中商产业研究院数据库显示，2013年-2018年中国天然气的进口数量整体呈上升趋势，增长401.89%；2018年中国天然气进口量为9039万吨，同比增长31.9%。

天然气行业需求端增长稳定，国内开采加速、国外进口增加：中国当前天然气占一次能源比重7%，按照“十三五规划”气化人口目标4.7亿人，未来两年复合增速10%。

工业表受益国内天然气开采加速和进口天然气增加。金卡智能在物联网燃气表领域布局早、技术领先、市占率高，将充分受益需求增长。

投资建议：预计2018年~2020年，公司归母净利润分别为4.91/5.94/6.75亿元，PE为16/13/11倍，而仪器仪表行业平均PE（TTM）为29倍，公司估值较低。首次覆盖，给予“推荐”评级。

#### ● 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，是国内粉末冶金行业领先企业，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

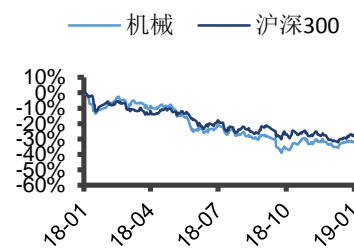
代码	重点公司	现价 1月25日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	8.61	0.38	0.45	0.56	22.66	19.13	15.38	推荐
600114	东睦股份	6.63	0.49	0.54	0.74	13.53	12.28	8.96	推荐
300450	先导智能	30.82	0.61	0.91	1.38	50.52	33.87	22.33	推荐
600031	三一重工	9.07	0.27	0.72	0.88	33.59	12.60	10.31	推荐
300747	锐科激光	124.35	2.89	3.64	5.08	43.03	34.16	24.48	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
6. 《金卡智能（300349.SZ）：万物互联表先行，需求增长布局领先》2019.1.24

## 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 .....	10
四、本周公司动态跟踪 .....	12
五、风险提示 .....	13

## 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，是国内粉末冶金行业领先企业，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

本周机械板块下跌 0.11%，同期沪深 300 上涨 0.51%。机械板块涨跌幅榜排名前五的是：天业通联（46.95%）、康跃科技（34.33%）、盾安环境（30.13%）、银宝山新（24.15%）、快意电梯（18.67%）；涨跌幅最后五位的是：坚瑞沃能（-11.30%）、金银河（-13.84%）、沈阳机床（-15.05%）、吉艾科技（-16.65%）、华明装备（-17.71%）。

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	天业通联	12.52	46.95	49.58	6.46
2	康跃科技	13.93	34.33	43.31	-8.23
3	盾安环境	5.83	30.13	37.83	-28.29
4	银宝山新	8.79	24.15	44.33	-7.17
5	快意电梯	9.66	18.67	19.26	-6.73

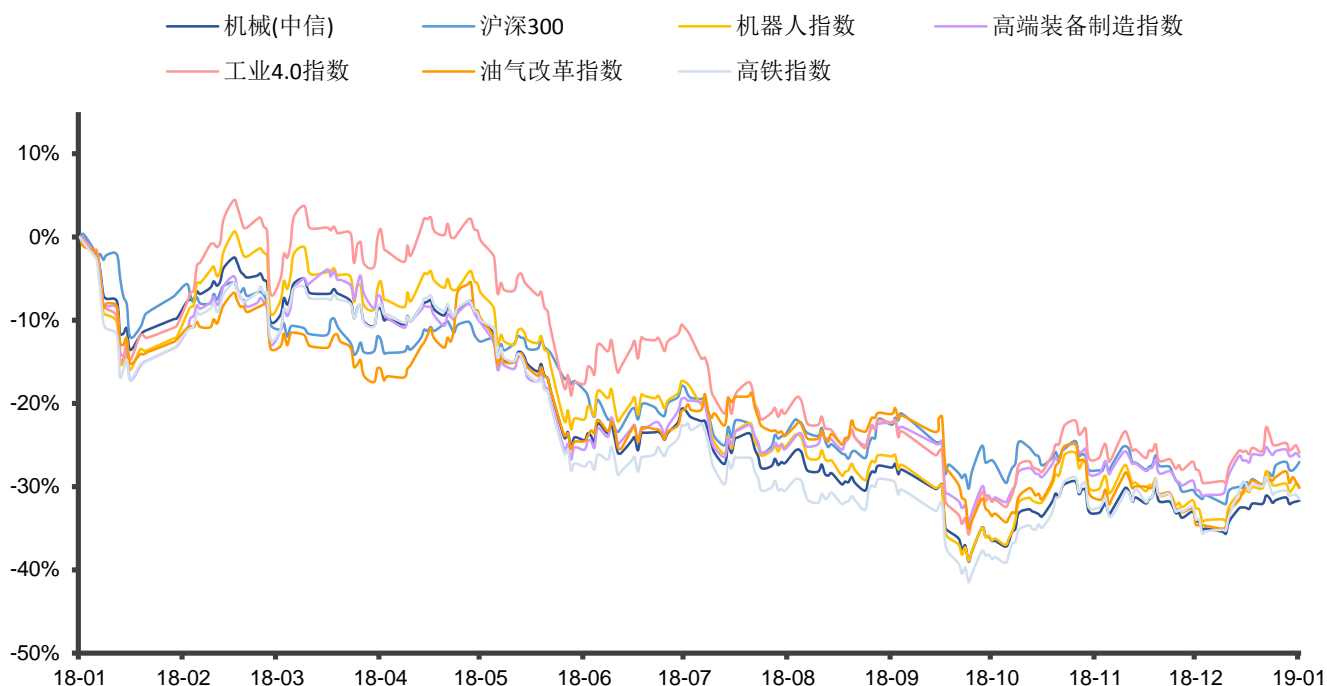
资料来源：Wind，民生证券研究院

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	坚瑞沃能	1.57	-11.30	15.44	-79.40
4	金银河	23.47	-13.84	-14.65	-47.35
3	沈阳机床	7.17	-15.05	13.63	-31.32
2	吉艾科技	6.56	-16.65	-18.61	-45.71
1	华明装备	4.88	-17.71	5.40	-21.35

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

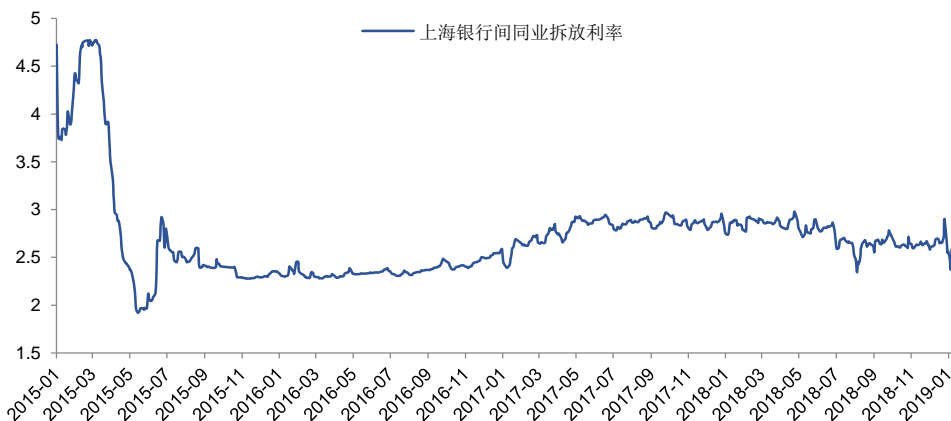
## 2、市场情绪跟踪

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

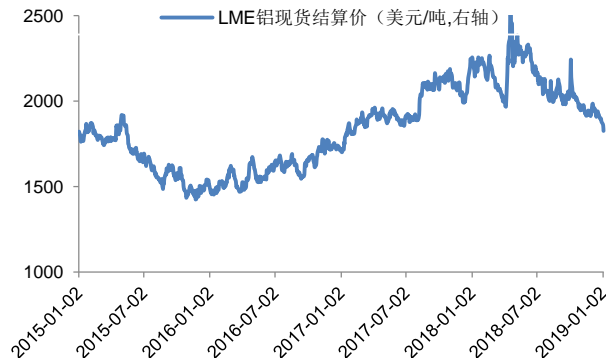


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铜现货结算价（美元）



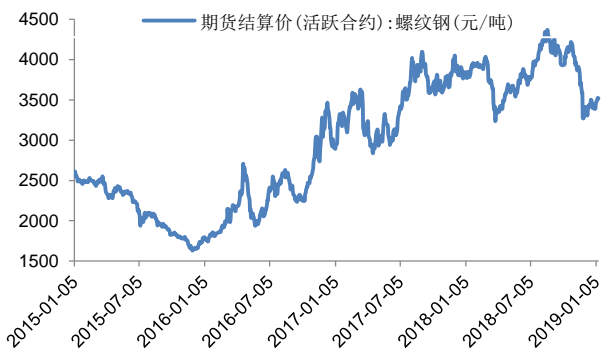
图 7：LME 铝现货结算价（美元）



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

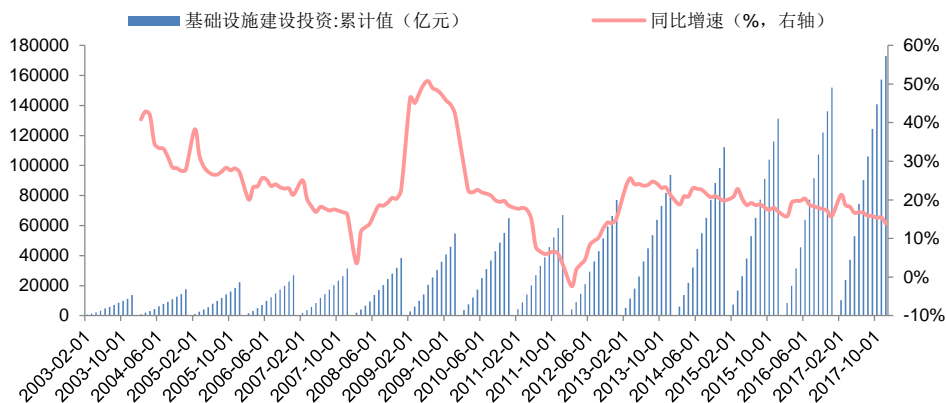
图 12: 美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

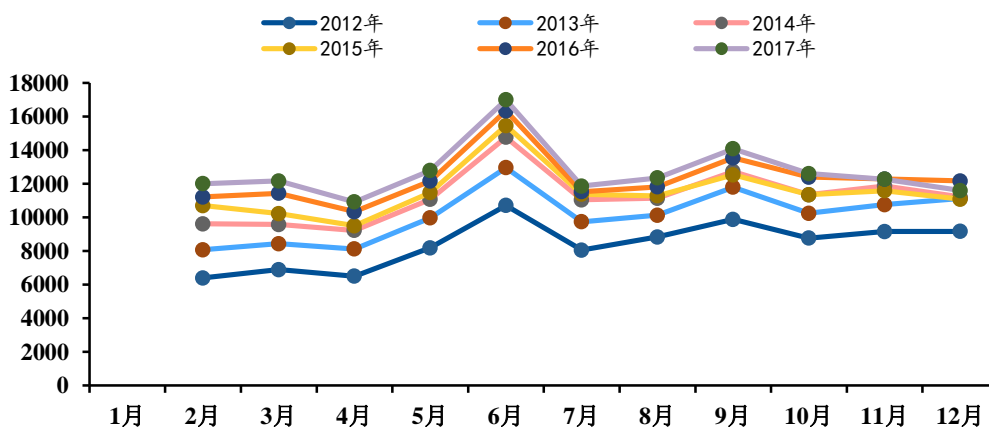
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



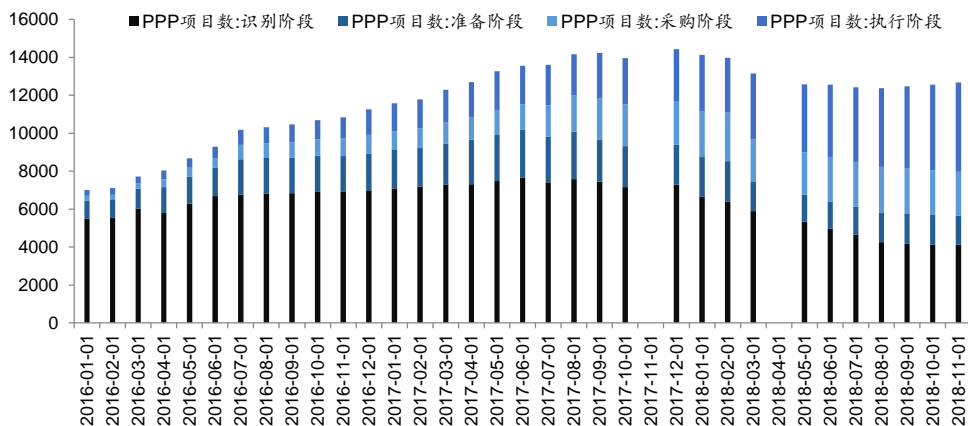
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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)



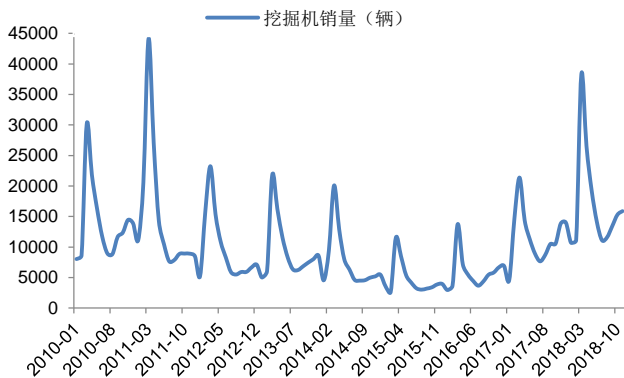


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 4、细分板块数据跟踪

### 工程机械

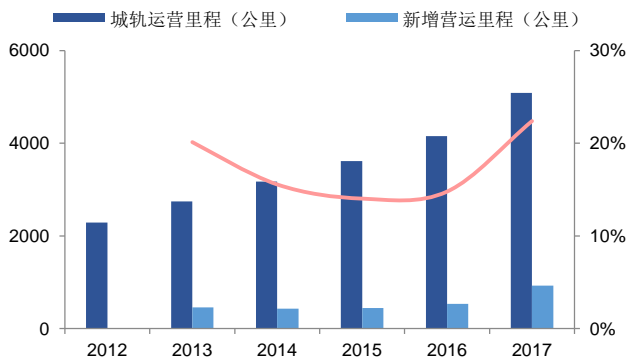
图 16: 挖掘机销量 (辆)



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

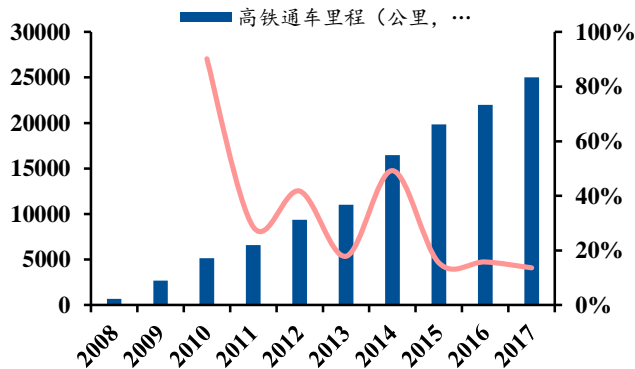
图 20: 新能源汽车产量 (辆)

图 17: 汽车起重机销量 (辆)



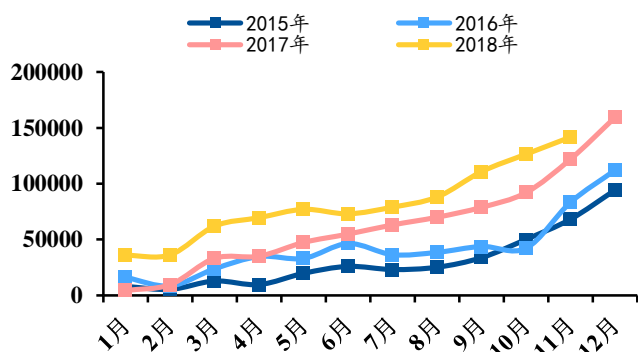
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 19: 高铁通车里程

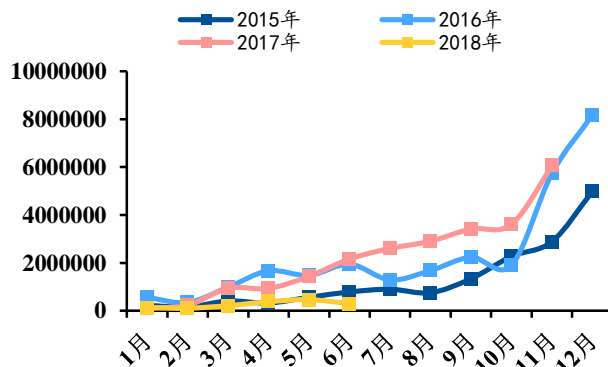


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

图 21: 新能源汽车用电量 (mwh)



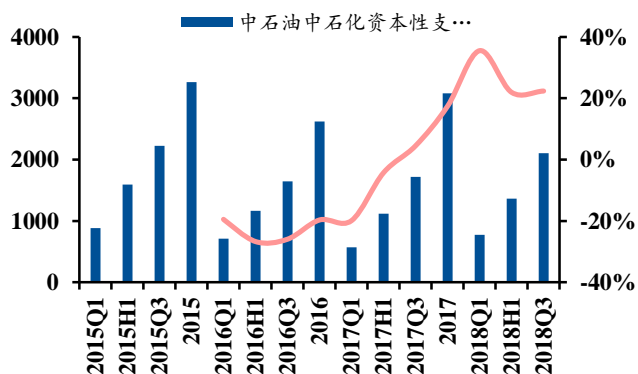
资料来源：真锂研究，民生证券研究院



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

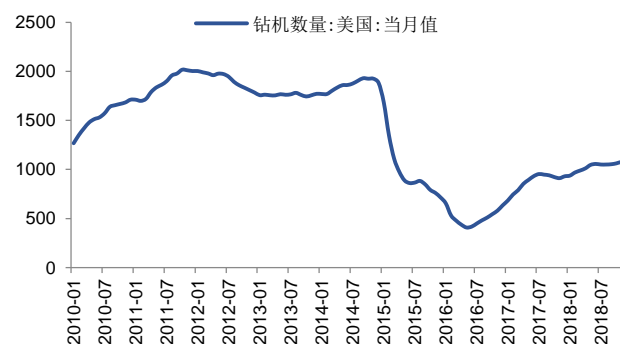
### 油服装备

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

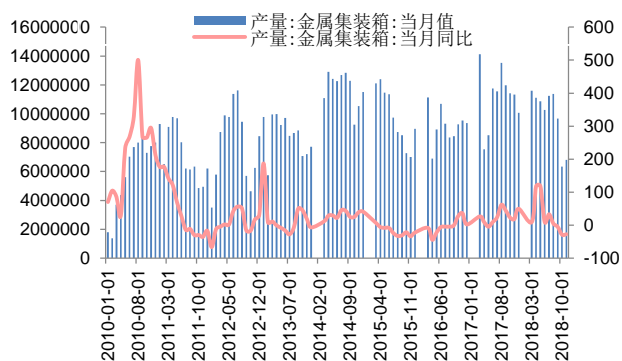
图 23：美国钻机数量（部）



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) 中国首次同时成为油气最大进口国

财经网报道，继 2017 年成为全球最大原油进口国之后，2018 年，中国超越日本成为全球最大天然气进口国

来源：wind

### 2) 美国能源信息署发布最新“短期能源展望”，预测布伦特原油价格在 2019 年平均 61 美元/桶，在 2020 年平均价格为 65 美元/桶

来源：wind 中国能源网

## 2、新能源汽车行业

### 1) 工信部：相关部门正在抓紧研究制定 2019 年新能源汽车补贴政策，“政策+市场”双驱动 2019 新能源汽车回归“硬实力”

来源：wind，通信信息报

### 2) 工信部：2018 年稀土永磁材料产品产量平稳增长，新能源汽车、节能家电、电动工具、工业机器人等行业为稀土永磁材料行业发展提供了重要支撑，行业发展质量不断提升

来源：wind

## 3、锂电行业

### 1) 福建莆田秀屿区埭头镇总容量 500MWh 大型锂电池储能电站项目签约落地。

来源：wind

### 2) 科技日报：欧盟大力推进镁电池研发，为此已投资超过 650 万欧元，汇集了欧洲 10 个科研机构的专业技术，未来该项目如取得成功，将有望替代现有的锂离子电池。

来源：wind

## 4、激光行业

### 1) 锐科激光：公司发布 2018 年年报预告,预计实现归母净利润 4 亿~4.6 亿,同比增长 44.31%~65.96%

### 2) 新浪：苹果供应商大族激光市值腰斩，但是，国外投资者仍然十分看好这家中国的激光设备制造商，外资持股持续增加

来源：wind,新浪

## 5、光伏行业

### 1) 中国光伏行业协会：受到“201”、“301”等贸易管制影响，中国 2018 年对美国的光伏组件直接出口仅 3141 万美元，同比下降高达 90%

来源：wind,有色金属协会

### 2) 国电电力：2018 年光伏企业累计完成发电量 3.07 亿千瓦时，同比减少 2.50%，上

网电量 3.05 亿千瓦时，同比减少 2.18%。光伏发电量同比减少的主要原因是：部分机组所在区域光能辐射总量有所减少。

来源：wind，工业电器网

## 四、本周重点公司公告

公司简称	日期	公告内容
捷昌驱动	1月21日	关于开展远期结售汇业务的公告
赛摩电气	1月21日	关于荣获“江苏省智能制造领军服务机构”的公告
鲍斯股份	1月21日	自2018年1月1日至12月31日累计收到的政府补助4,470.12万元
神开股份	1月21日	子公司新建高端智能化石油钻采勘测设备基地项目，项目建设投资为4800万元
中科电气	1月21日	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：以2.46元/股的价格向124名激励对象授予1,770.00万股限制性股票
智云股份	1月22日	关于向云南国际信托有限公司申请信托贷款的公告：公司拟向云南国际信托有限公司申请信托贷款不超过人民币1.5亿元，期限不超过12个月，贷款用于补充流动资金。
星云股份	1月22日	关于向全资子公司增加注册资本的公告：公司拟使用自有资金向子公司增加人民币1,000万元的注册资本。本次增资完成后，子公司星云智能装备注册资本将由人民币1,000万元增至人民币2,000万元，公司仍持有100%股权。
昊志机电	1月22日	公司拟以自有资金及依法筹措的资金受让Perrot Duval公司持有的Infranor Holding SA和Bleu Indim SA的100%股份，预计交易价格约在3,000万至3,500万瑞士法郎，折合人民币约2.0亿元至2.4亿元
泰瑞机器	1月22日	关于变更部分募集资金投资项目的公告：原项目名称：区域营销服务网络建设项目；新项目名称：补充流动资金；变更募集资金投向的金额：42,924,707.09元
金银河	1月22日	关于2018年度计提资产减值准备的公告：公司2018年度计提资产减值准备合计15,714,663.52元
金轮股份	1月23日	关于为全资子公司提供担保的公告：本次董事会审议通过后，公司累计提供担保总额为155,966.79万元，占公司2017年度经审计净资产的90.40%。
奥瑞德	1月23日	关于公司、子公司及控股股东被列入失信被执行人的公告
广东鸿图	1月23日	关于回购注销部分限制性股票的减资公告：回购注销完成后，公司注册资本将由532,438,366元变更为532,363,366元。
中际旭创	1月23日	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告：核准公司非公开发行不超过94,771,411股新股
胜利精密	1月23日	关于接受财务资助暨关联交易的公告：为进一步缓解公司的资金流动性压力，积极推进后续纾困基金的落实，高新资管委托苏州信托有限公司设立“苏信理财·信诚J1902单一资金信托”，资金规模不超过60,000万元，分期发放信托贷款用于补充公司流动资金需求。本次公司接受高新资管财务资助事项构成关联交易。
苏美达	1月24日	2018年度业绩预增公告：公司业绩预计增加9,190万元，同比增加26%左右

赛腾股份	1月24日	苏州赛腾精密电子股份有限公司关于发行可转换债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告
长荣股份	1月24日	重大资产购买预案:长荣股份境外全资子公司卢森堡SPV拟以每股2.68欧元的价格现金认购德交所上市公司海德堡增发的股票25,743,777股,价款合计为6,899.33万欧元。本次交易完成后,长荣股份全资子公司卢森堡SPV将成为海德堡第一大股东,持有海德堡约8.46%的股份
坚瑞沃能	1月24日	关于公司名下房产、全资子公司名下土地使用权及地上建筑物将被司法拍卖的提示性公告:预计将会对公司当期净利润的影响为:1,939.379万元。标的房产并未用于公司及子公司自主使用,因此本次司法拍卖将不会对公司的日常生产经营产生影响。
博实股份	1月24日	重大合同公告:哈尔滨博实自动化股份有限公司与北京石油化工工程有限公司签订《包装码垛机组及配套输送机采购合同》,合同金额为人民币4,020.00万元,占公司2017年度营业收入的4.40%。合同计划交货完成期在2019年度,预计对公司2019年度或2020年度业绩有积极的影响。
宁波东力	1月25日	关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告
恒星科技	1月25日	关于全资子公司收到政府补助的公告,预计将会增加本年度利润2,372,145.86元。
鼎汉技术	1月25日	关于公司开展融资租赁交易的公告:公司拟与北京市文化科技融资租赁股份有限公司通过公司名下部分软件著作权以售后回租的方式进行融资租赁交易,融资金额不超过12,000万元(人民币),租赁期限不超过3年。
三一重工	1月25日	2018年度业绩预增公告:预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为590,000万元到632,000万元,同比增加182%到202%。预计2018年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为586,000万元到622,000万元,同比增加228%到248%。
苏美达	1月25日	关于2019年度融资担保的公告:公司全资子公司江苏苏美达集团有限公司及其所属子公司拟对各自控股公司提供总额不超过211.43亿元的融资担保

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
<b>行业评级标准</b>		
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其他方式发送、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。