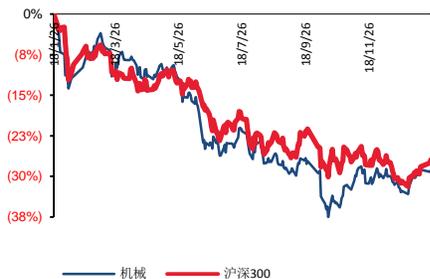


工业 资本货物

行业龙头业绩预告亮眼，看好工程机械投资机会

■ 走势对比



相关研究报告：

《无锡中鼎与孚能签订6亿大单，坐稳锂电智能物流领导地位》
--2019/01/25

《传统化工后处理设备订单再下一城，持续落地》--2019/01/24

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：S1190517040001

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：S1190517070002

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

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、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯。

本周观点

逆周期调节拉动基建投资回升，预计19Q1挖机销量继续稳定增长。根据开工数据与行业交流情况看，预计2019年地产投资增速可能有所下降，短期内基建投资作为逆周期稳定器有重要作用。12月下旬中央经济工作会议提出较大幅度增加地方政府专项债券规模；12月底全国人大授权国务院提前下达1.39万亿元2019年地方政府新增债务限额。近日，以轨交为代表的基建项目审批明显加快，加大基础设施领域补短板力度，预期基建增速有望继续回升。在此基础上，根据我们1月份的产业链调研，预计挖机销量1-2月份可比性不强（春节因素扰动）、3-4月份有望稳定增长，综合来看19Q1销量增速有望在10%左右。

核心零部件国产化加速，为内销和外销奠定基础。2018年上半年挖机行业甚至出现了泵阀供应不足，主机厂普遍缺货的情况。目前来看，恒立液压小挖泵阀已批量配套国产主机厂商（因此2018年小挖缺货的情况并不严重），中大挖泵阀也于2018年开始逐步放量；艾迪精密在积累后市场配套经验的基础上，2018年也实现国内知名主机厂前装配套，由此看液压泵阀国产化正加速推进。零部件的国产化为国内主机厂保持充足产能提供了保障，为挖机的内销以及外销快速增长奠定基础。

龙头企业2018年业绩预告亮眼，年报行情值得重点关注。近日，工程机械龙头企业三一重工发布了2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润59-63亿元；柳工预计实现归属上市公司股东净利润7.5-9亿元。良好行业基本面给整个板块带来了亮眼业绩，同时历史包袱的出清、严格的风控和未来销量的稳定增长预期也为板块公司后续的业绩持续复苏、现金流保持稳定打下了基础。在整体宏观经济较弱背景下，工程机械板块确定性高增长的业绩预期实属难得，年报行业也值得重点关注。

风险提示

宏观经济大幅低于预期的风险。

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	5
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

逆周期调节拉动基建投资回升，预计 19Q1 挖机销量继续稳定增长。根据开工数据与行业交流情况看，预计 2019 年地产投资增速可能有所下降，短期内基建投资作为逆周期稳定器有重要作用。12 月下旬中央经济工作会议提出较大幅度增加地方政府专项债券规模；12 月底全国人大授权国务院提前下达 1.39 万亿元 2019 年地方政府新增债务限额。近日，以轨交为代表的基建项目审批明显加快，加大基础设施领域补短板力度，预期基建增速有望继续回升。在此基础上，根据我们 1 月份的产业链调研，预计挖机销量 1-2 月份可比性不强（春节因素扰动）、3-4 月份有望稳定增长，综合来看 19Q1 销量增速有望在 10% 左右。

核心零部件国产化加速，为内销和外销奠定基础。2018 年上半年挖机行业甚至出现了泵阀供应不足，主机厂普遍缺货的情况。目前来看，恒立液压小挖泵阀已批量配套国产主机厂商（因此 2018 年小挖缺货的情况并不严重），中大挖泵阀也于 2018 年开始逐步放量；艾迪精密在积累后市场配套经验的基础上，2018 年也实现国内知名主机厂前装配套，由此看液压泵阀国产化正加速推进。零部件的国产化为国内主机厂保持充足产能提供了保障，为挖机的内销以及外销快速增长奠定基础。

龙头企业 2018 年业绩预告亮眼，年报行情值得重点关注。近日，工程机械龙头企业三一重工发布了 2018 年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润 59-63 亿元；柳工预计实现归属上市公司股东净利润 7.5-9 亿元。良好行业基本面给整个板块带来了亮眼业绩，同时历史包袱的出清、严格的风控和未来销量的稳定增长预期也为板块公司后续的业绩持续复苏、现金流保持稳定打下了基础。在整体宏观经济较弱背景下，工程机械板块确定性高增长的业绩预期实属难得，年报行业也值得重点关注。

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、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯。

长期推荐组合：拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、华测检测、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】 西门子高铁核心控制器生产基地项目有望落地陕西西咸新区

1月25日，西咸新区管委会主任康军会见西门子交通大中华区首席执行官尤尔根·莫德尔（Jürgen Model）一行，双方就高铁核心控制器生产基地项目有关事宜进行深入会谈。西咸新区非常期待与西门子交通开展全面对接合作，推动重点项目入区落地，新区将提供“五星级店小二”服务，实现互利共赢、共同发展。

【油气】 三桶油管网剥离重组有望上半年落地

新华社报道，酝酿已久的国家石油天然气管网公司（下称“国家油气管网公司”），终于被列入2019年的国家计划。日前国家发改委开会通过国家油气管网公司组建方案，已上报至国家层面等待批复，有望今年上半年面世。

【3C】 三星 OLED 进军高性能笔记本电脑市场

1月23日，三星显示宣布：成功开发出15.6英寸超高清（UHD分辨率）OLED显示屏，预计二月份进入批量生产。该显示屏在应用超高清技术的基础上，能够呈现平面视觉和动态视频优化后的超高清画质。未来，三星显示将为大型笔记本电脑制造商供货，加速IT市场攻略，积极投身高性能IT市场显示产业。

【锂电】 工信部下发两大锂电池行业文件 聚焦环保/品质/绿色回收

为进一步加强锂离子电池行业管理，推动产业加快转型升级，工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。1月25日，工信部披露了修改后的《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》。一是工信部对新建锂离子电池（含配套）项目的环保要求加严。二是对产品质量管控加严。三是关注动力电池退役后的绿色回收环节。

4 重点公司公告

4.1 日常经营相关

【博实股份】 公司与中国石化工程建设有限公司签订包装码垛机组采购合同，合同金额为人民币5,540万元；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。

【诺力股份】控股子公司无锡中鼎集成技术有限公司与孚能科技（镇江）有限公司签订了合同编号为“ZJSB20180013”的合同，合同总金额为人民币 60,000 万元。

【赢合科技】公司已分别与国轩新能源（庐江）有限公司、航天国轩（唐山）锂电池有限公司、青岛国轩电池有限公司、合肥国轩高科动力能源有限公司签订了《设备采购安装合同》等，在连续十二个月内与同一交易对手方签订日常经营合同累计金额达到 77,559.06 万元。

4.2 定期报告相关

【三一重工】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润590,000万元 - 632,000万元，同比增长182%-202%。

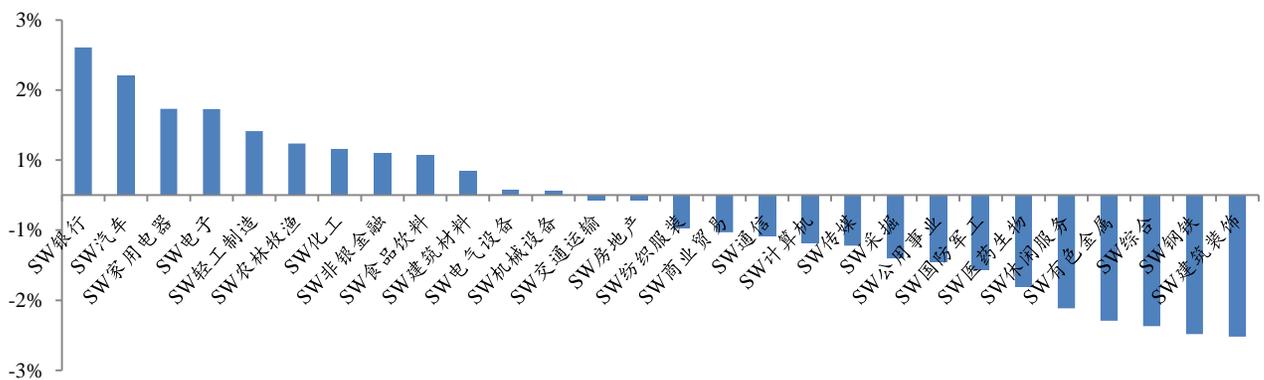
【安车检测】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润12,000.00万元 - 12,800.00万元，同比增长51.81% - 61.93%。

【柳工】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润75,000万元 - 90,000万元，同比增长116.13% - 159.36%。

5 板块行情回顾

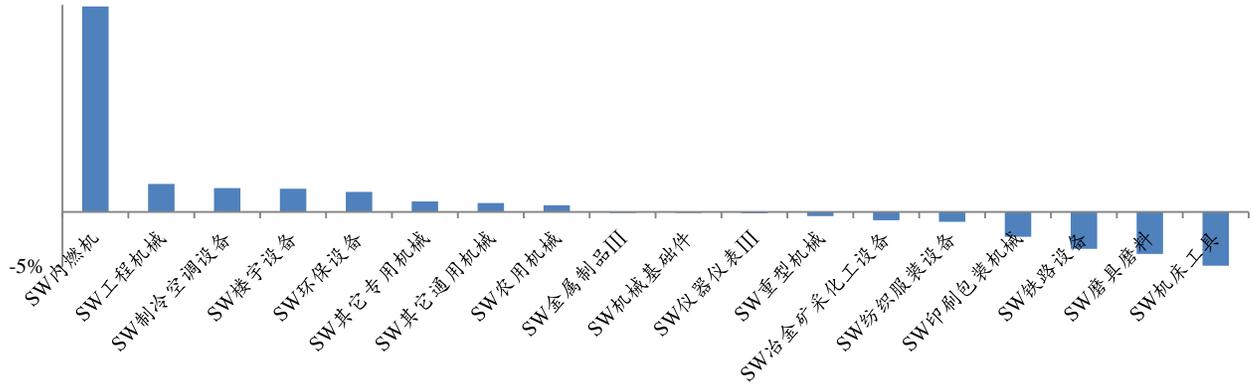
本期（1月21日-1月25日），沪深300上涨0.51%，机械设备板块上涨0.07%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中内燃机涨幅最大（+18.84%），机床工具跌幅最大（-4.92%）。

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	zhaf@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
	王美	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。