



强于大市

机械行业周报

重视价值回归，推荐工程机械、半导体设备、
油气增产设备、锂电设备、AWP龙头

我们认为 2019 年是优质个股价值回归之年，结合油服、工程机械、锂电设备、半导体设备、高空作业平台、轨交设备等细分行业景气度，我们重点推荐中国中车、杰瑞股份、恒立液压、浙江鼎力、精测电子、北方华创、三一重工、先导智能。

细分行业观点：

- **油服：2019 年国内勘探开发工作量持续大幅增长，深井钻机、压裂车、旋转导向等关键设备仍将紧缺。**据中石油新闻中心显示，2018 年中石油完成钻井进尺同比增长 10%，其中外包合作队伍完成进尺工作量增长超 50%；2018 年三维地震采集增加 34%，试油增长 43%，压裂增加 52%。2019 年中国石油上游钻井进尺将增长 15%-20%，页岩气、致密油等非常规资源开发井数量有望翻倍，全年钻井和压裂再提速 5%和 20%，钻机动用率从 2018 年的 79%提升至 85%。对比 2018 年，我们预计 2019 年压裂施工工作量仍将大幅增长，但设备交付慢，压裂及连续油管等增产设备全年将保持紧缺状态，继续推荐杰瑞股份，关注石化机械。
- **半导体设备：国内外市场普遍预期 2019 年下半年回暖，且国内设备采购确定性高。**荷兰光刻机制造商 ASML 官方公告，收购其竞争对手荷兰代尔夫特的光刻机制造商 Mapper 的知识产权资产。Mapper 电子束光刻机为了降低芯片制造商在掩模上的高昂费用，以及让光刻突破光波长的限制，选择使用电子束替代光源。KLA、ASML 在季报业绩披露中，均认为 2019 年下半年全球半导体设备行业将会恢复景气度，而来自中国的光刻机采购需求 2019 年是稳步提升，中国大陆的设备采购需求确定性高，强烈推荐北方华创、精测电子、晶盛机电、盛美半导体、长川科技。
- **工程机械：今年订货高峰提前至春节前，环保、基建补短板等因素推动行业维持高景气度。**据我们产业调研显示，1 月份部分经销商挖掘机、起重机、混凝土机械等的订货情况超预期，环保升级、更新换代、治超从严、基建补短板等构成 2019 年工程机械销量增长的主要动力。我们重点推荐液压部件龙头公司恒立液压和主机厂龙头三一重工。
- **锂电池设备：先导智能与 Northvolt 签订 19.4 亿元合作意向，国际客户不断增加。**据商务部网站显示，由特斯拉前主管创立的瑞典初创企业 Northvolt 公司计划在北欧地区建立大型锂电池储能工厂，目标是在 2023 年电池生产产量能够达到相当于 32GWh 的总量，规划四个厂区，每个厂区规模为 8GW，共 40 亿欧元投资。该工厂的第一阶段建设工作将已于 2018 年下半年开始动工，将于 2020 年末开始交付电池。先导与 Northvolt 双方协议为意向性协议，表示 Northvolt 会优先采购先导智能的圆柱型电池卷绕机、组装线以及化成分容等锂电池设备，金额为 19.39 亿元的业务合作规模尚未明确具体的产品类别、交货时间等内容。
- **高空作业平台：浙江鼎力四台意大利设计研发的臂式升级款新品春节前发往意大利和荷兰。**浙江鼎力意大利臂式升级款新品具备创造性的设计、颠覆性的优势，目前已有多台新臂式产品成功发货。由于新臂式产品订单较多，小规模量产已无法全面保障订单交付速度，春节前后发货忙。此外，浙江鼎力四期大型臂式现代化工厂已经进入最后建设阶段，预计将于 2019 年底投产。
- **轨交板块：逆周期基建，铁路板块景气度进入上升通道。**2019 年，轨交板块作为逆周期调控的主抓手之一，值得重点关注：（1）高铁通车里程有望超预期，迎来通车高峰年份；（2）“货增行动”带动机、货需求翻倍；（3）“复兴号”2019 年底运营 850 组的要求，托底动车组需求；（4）城轨项目自“51 号文”之后加速审批，城轨车辆需求保持年均 20% 的增速。我们核心推荐：中国中车，关注中铁工业。

相关研究报告

《机械行业周报》20190120

《机械行业周报》20190113

《机械行业周报》20190106

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械行业

杨绍辉*

(8621)20328569

SHaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

*陈祥为本报告重要贡献者

风险提示：

- 中美贸易影响持续扩大；国际原油价格大幅下降。



目录

业绩预告.....	4
行业信息.....	5
油服行业信息.....	5
工程机械行业:	6
半导体设备行业信息:	6
新能源行业信息	6



图表目录

图表 1. 重点上市公司业绩预告统计	4
图表 2. 报告中提及上市公司估值表	8

业绩预告

图表 1. 重点上市公司业绩预告统计

细分行业	公司简称	股票代码	评级	股价	市值	最新每股净资产
液压件	恒立液压	601100.SH	8.2-8.8 亿元	115%-130%	7.2-7.7 亿元	99%-112%
	艾迪精密	603638.SH	2.25 亿元	60%	2.2 亿元	62%
工程机械	三一重工	600031.SH	59.0-63.2 亿元	182%-202%	58.6-62.2 亿元	228%-248%
	徐工机械	000425.SZ	19.5-21.5 亿元	91%-111%		
	柳工	000528.SZ	7.5-9 亿元	116%-159%		
	中联重科	000157.SZ	19.5-21.5 亿元	46%-61%		
高空作业平台	浙江鼎力	603338.SH	5.0 亿元	77%	4.57 亿元	69%
半导体设备	精测电子	300567.SZ	2.7-2.9 亿元	62%-74%		
	北方华创	002371.SZ	2.14-2.76 亿元	70%-120%		
	晶盛机电	300316.SZ	-		-	
	长川科技	300604.SZ	0.33-0.45 亿元	-35%~-10%		
锂电池设备	先导智能	300450.SZ	6.72-8.33 亿元	22%-55%		
	赢合科技	300457.SZ	3.1-3.5 亿元	40%-58%		
	科恒股份	300340.SZ	0.55-0.75 亿元	39%-55%		
	星云股份	300648.SZ	0.13-0.25 亿元	-80%~-60%		
	金银河	300619.SZ	0.46 亿元	-2%	0.39 亿元	12%
油田服务	杰瑞股份	002353.SZ	5.83-6.17 亿元	760%-810%		
	石化机械	000852.SZ	0.11-0.14 亿元	17%-49%		
	通源石油	300164.SZ	1.05-1.18 亿元	138%-167%		
	海默科技	300084.SZ	0.67-0.72 亿元	420%-459%		
	恒泰艾普	300157.SZ	0.33-0.38 亿元	同期亏损		
光伏设备	捷佳伟创	300724.SZ	2.85-3.25 亿元	12%-28%		
	迈为股份	300751.SZ	1.62-1.78 亿元	24%~36%		

资料来源：公司公告，中银国际证券



行业信息

油服行业信息

【中油油服全力备战“服务保障年”】今年，国内勘探开发工作量持续大幅增长，深井、水平井数量大幅增加，深井钻机、压裂车、旋转导向等关键资源全面紧张，井控安全环保压力加大，固定成本提高，保障任务更加艰巨。为此，中油油服将开展以“精准、高效、优质、双赢”为主题的“服务保障年”活动，深挖服务保障潜力，力争全年钻井和压裂再分别提速5%和20%、钻机动用率达到85%，压裂车组动用率达到80%，为集团公司完成全年勘探生产任务做出贡献。

根据中国石油规划部署，2019年和2020年，原油产量要保持稳中有升，天然气要快速增产。2019年全年钻井进尺、钻井口数都将大幅增加，其中水平井占到2000口，页岩气、致密油等非常规资源开发井数量有望翻番。（消息来源：中石油网站）

【EIA：美国原油库存增加126.3万桶至4.472亿桶】美国能源信息署(EIA)周三(2月6日)公布，上周美国原油库存增幅不及预期，精炼油库存降幅超过预期，但原油产量继续维持纪录高位不变。

EIA公布，截至2月1日当周，美国原油库存增加126.3万桶至4.472亿桶，市场预期增加217.9万桶。

上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加144.1万桶，连续3周录得下滑后再度录得增长，创2018年12月7日当周(9周)以来最大增幅且升至2018年1月以来最高水平。

美国精炼油库存减少225.7万桶，连续3周录得下滑，且创2018年12月21日当周(7周)以来最大降幅，市场预估为减少181.4万桶。

美国汽油库存增加51.3万桶，连续2周录得增长，市场预估为增加160.1万桶。

上周美国原油进口增加6.3万桶/日至714.6万桶/日；上周美国原油出口增加92.6万桶/日至287万桶/日。

EIA数据显示，炼厂产能利用率上升0.6%至90.7%。

此外，上周美国国内原油产量继续持平于1190万桶/日历史高位，连续3周录得持平。

（消息来源：金投网）

【OPEC减产规模或两年来最大】彭博调查显示，今年1月，预计OPEC成员国的合计日均原油产量为3102万桶，环比减少93万桶，降幅为两年来最大。1月减幅最大的成员国沙特减少45万桶，占比将近一半，远高于减幅排名第二的伊朗。伊朗1月或因美国制裁而被迫减产15万桶/日。

去年12月7日，OPEC成员国与俄罗斯等几个非OPEC产油国达成协议，将减产延长六个月，决定从今年1月起，将合计减产120万桶/日，以遏制不断下滑的国际原油市场。

若上述调查数据准确，将意味着，在沙特的大力支持下，OPEC成员国的减产规模将连续第二个月创新高。OPEC的确在坚持减产。

华尔街见闻曾提到，两周前OPEC发布的月度报告显示，去年12月OPEC成员国的石油供应每天减少75.1万桶，创两年最大降幅，降至近3160万桶/日。其中沙特的日均产量减少46.8万桶至1050万桶，减产幅度比沙特政府直接提供的数据还大。（消息来源：华尔街见闻）

【中国首台车载电驱螺杆式天然气压缩机组发往俄罗斯为能源环保开发提供助力】1月30日，由杰瑞天然气集团自主研发的中国首台车载电驱螺杆式天然气压缩机组正式发往俄罗斯，该设备将石油开采过程中产生的井口伴生气增压到后端往复式压缩机，并回注到地下，为环境保护、能源的可持续利用，天然气资源的保护实现助力。（消息来源：www.jereh.com）



工程机械行业：

【三一重工发布业绩预告，2018 年利润翻两倍】 公司预告 2018 年净利润为 59.0-63.2 亿元，同比增长 182%-202%；预计 2018 年扣非净利润为 58.6-62.2 亿元，同比增长 228%-248%。（消息来源：公司公告）

【恒立液压 2018 年实现净利 8.2 亿至 8.8 亿元，同比增长 115%至 130%】 恒立液压（601100）近日发布 2018 年业绩预增公告，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.2 亿元至 8.8 亿元，与上年同期相比，将增加 4.38 亿元至 4.98 亿元，同比增长 114.69%至 130.4%。

公告显示，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.22 亿元至 7.7 亿元，与上年同期相比，将增加 3.59 亿元至 4.07 亿元，同比增长 98.77%至 111.99%。（消息来源：公司公告）

【三一数字化转型催生新动力，实现“制造”迈向“智造”】 积极推进数字化等战略，让三一的核心竞争力显著提升，主导产品 2018 年在全球的市场份额稳步提高；公司挖掘机产品整体市占率已经提升到 22%以上。数字化将改变三一的商业经营模式，三一人掌握数字化技能，就像过去追求质量、服务等一样追求数字化，让三一变得更加强大，助推中国由制造大国向智造强国迈进。

（消息来源：中新网）

【艾迪精密 2018 年净利增加约 8500 万元，同比增长 60%】 艾迪精密（603638）近日发布 2018 年业绩预增公告，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8500 万元左右，同比增加 60%左右。公告显示，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8500 万元左右，同比增加 62%左右。

（消息来源：公司公告）

半导体设备行业信息：

【荷兰光刻机制造商 ASML 宣布收购竞争对手 Mapper 的知识产权资产】 1 月 28 日，荷兰光刻机制造商 ASML 官方宣布，收购其竞争对手荷兰代尔夫特的光刻机制造商 Mapper 的知识产权资产。同时，ASML 的官方声明中还写到，将为 Mapper 在研发和产品装配方面的高技能员工提供合适的职位。

（消息来源：半导体行业观察）

新能源行业信息

【1 月美国售出 1.7 万辆新能源车，同比增 45%】 2019 年 1 月，美国售出了 1.7 万辆新能源车，同比增长 45%，其中 EV 车型占 10620 辆，PHEV 车型占 6420 辆。2019 年 1 月，Model 3 共销售 6500 辆，占总销量近 40%。（消息来源：太平洋汽车网）

【工信部启动面向 2035 年新能源汽车规划】 近日工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（简称“规划”）编制工作启动会，为下一阶段我国新能源汽车发展进行顶层设计。工信部部长苗圩指出，规划编制工作中，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式。（消息来源：太平洋汽车网）

【三款新车开年上市新能源占两款】 2 月份有 3 款新车上市，包括名爵 HS 插电混动版、唐纯电动版和大通 G50，上述车型全部来自于自主品牌，值得一提的是，与新能源有关的就占了两款。

（消息来源：百姓评车）



风险提示

- 中美贸易影响持续扩大；
- 基建投资不及预期；
- 国际原油价格大幅下降；
- 工程机械企业坏账率超预期；
- 铁路设备投资不及预期。

图表 2. 报告中提及上市公司估值表

公司简称	股票代码	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
恒立液压	601100.SH	买入	23.68	209	0.43	0.95	54.7	25.1	5.03
精测电子	300567.SZ	买入	56.80	93	1.02	1.68	55.7	33.8	6.16
北方华创	002371.SZ	买入	47.51	218	0.27	0.52	173.2	90.7	7.56
晶盛机电	300316.SZ	买入	11.23	144	0.30	0.49	37.3	22.9	3.05
先导智能	300450.SZ	买入	31.79	280	0.61	0.92	52.1	34.6	3.68
赢合科技	300457.SZ	未有评级	26.95	101	0.59	0.86	45.9	31.3	7.50
杰瑞股份	002353.SZ	买入	17.26	165	0.07	0.63	243.9	27.4	8.56
三一重工	600031.SH	买入	9.48	740	0.27	0.78	35.4	12.2	3.84
浙江鼎力	603338.SH	买入	63.85	158	1.14	2.03	55.9	31.5	10.22
徐工机械	000425.SZ	未有评级	3.32	260	0.13	0.26	25.5	12.9	3.19
柳工	000528.SZ	未有评级	6.36	93	0.22	0.61	28.8	10.4	6.54
克萊机电	603960.SH	未有评级	25.91	35	0.36	0.65	71.1	39.8	3.45
中国中车	601766.SH	买入	8.63	2,393	0.38	0.45	22.9	19.2	4.34
石化机械	000852.SZ	未有评级	7.05	42	0.02	0.19	448.0	37.8	2.89
通源石油	300164.SZ	未有评级	6.26	28	0.10	0.30	64.0	21.0	3.86
中海油服	601808.SH	未有评级	8.70	380	0.01	0.06	1,255.4	153.7	7.16
海油工程	600583.SH	未有评级	5.36	237	0.11	0.09	48.3	62.5	5.13
中铁工业	600528.SH	未有评级	10.97	244	0.60	0.72	18.2	15.2	6.89
思维列控	603508.SH	未有评级	40.80	78	0.69	1.02	59.4	39.9	13.79
捷佳伟创	300724.SZ	未有评级	33.40	107	0.79	0.97	42.1	34.5	6.82
迈为股份	300751.SZ	未有评级	158.08	82	2.52	3.44	62.8	46.0	8.65

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 2 月 1 日, 未评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371