

开工季基建项目陆续启动，推荐工程机械板块

—机械行业周报 20190225

机械行业周报

2019年2月25日

报告摘要：

● 本周观点：开工季基建项目陆续启动，推荐工程机械板块

随着春节假期的结束，2、3月份将陆续迎来开工季，交通基建和制造业是开工季的重点。2月份以来，河北、河南、山东、福建、江西、四川陆续启动了数万亿的项目，已江苏和深圳为例，2月12日，江苏省41个重大交通项目集中开工，2月13日，深圳市举行推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式，31个项目集中开工。从公开数据看，国家统计局披露的2018年12月份固定资产投资完成额累计同比5.9%，基建投资同比3.8%，较11月增加0.1pct。四季度中国中铁、中国电建新签订单同比增长12%，葛洲坝新签订单同比增长67%。

从挖机销量来看，1月份挖机销量11756台，同比增长10%，其中，三一重工销量3324台，同比增长49%，卡特彼勒销量1333台，同比下降15%。我们认为随着开工季基建热潮的到来，工程机械销量有望继续维持在较高的水平，后周期的混凝土机械有望接力支撑工程机械企业的业绩。**重点推荐关注：三一重工、中联重科、徐工机械。**

● 核心组合：三一重工、东睦股份、先导智能、能科股份、锐科激光

三一重工 (600031)：受益基建开工季，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。

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。

能科股份 (603859)：智能制造虚拟仿真优质标的，受益高端制造业投资加速，在手订单充裕，客户质量较高，预计今年净利润9800万，继续给予“推荐”评级。

锐科激光 (300747)：国产光纤激光器龙头，逻辑为进口替代IPG在中国区的市场份额，产品结构持续优化，3kw和6kw产品快速放量，预计随着下游需求的回暖，激光器行业的复苏弹性会较大，给予“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

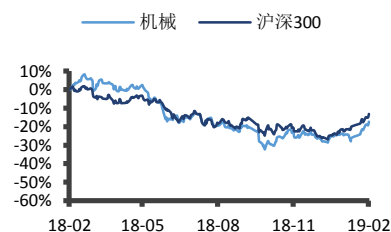
代码	重点公司	现价 2月22日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601766	中国中车	8.91	0.38	0.45	0.56	23.45	19.80	15.91	推荐
600114	东睦股份	7.40	0.49	0.54	0.74	15.10	13.70	10.00	推荐
300450	先导智能	31.20	0.61	0.91	1.38	51.15	34.29	22.61	推荐
600031	三一重工	10.36	0.27	0.72	0.88	38.37	14.39	11.77	推荐
300747	锐科激光	143.58	2.89	3.64	5.08	49.68	39.45	28.26	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)85127668

邮箱：dingjian@mszq.com

相关研究

- 《【民生机械深度】激光产业链研究框架：激光器篇》20181012
- 《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
- 《【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
- 《【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
- 《【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
- 《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	11
四、本周公司动态跟踪	12
五、风险提示	14

一、本周组合复盘

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。

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。

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 5.68%，同期沪深 300 上涨 5.43%。机械板块涨跌幅榜排名前五的是：法尔胜（36.45%）、爱司凯（27.25%）、长江润发（22.94%）、东山精密（22.22%）、田中精机（22.04%）；涨跌幅最后五位的是：上机数控（-2.21%）、宁波东力（-2.96%）、赢合科技（-3.17%）、中亚股份（-3.19%）、宇晶股份（-3.58%）。

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	法尔胜	6.85	36.45	52.56	12.11
2	爱司凯	11.58	27.25	42.79	-1.12
3	长江润发	7.02	22.94	32.95	-27.54
4	东山精密	15.95	22.22	52.05	-7.76
5	田中精机	23.26	22.04	40.29	-1.10

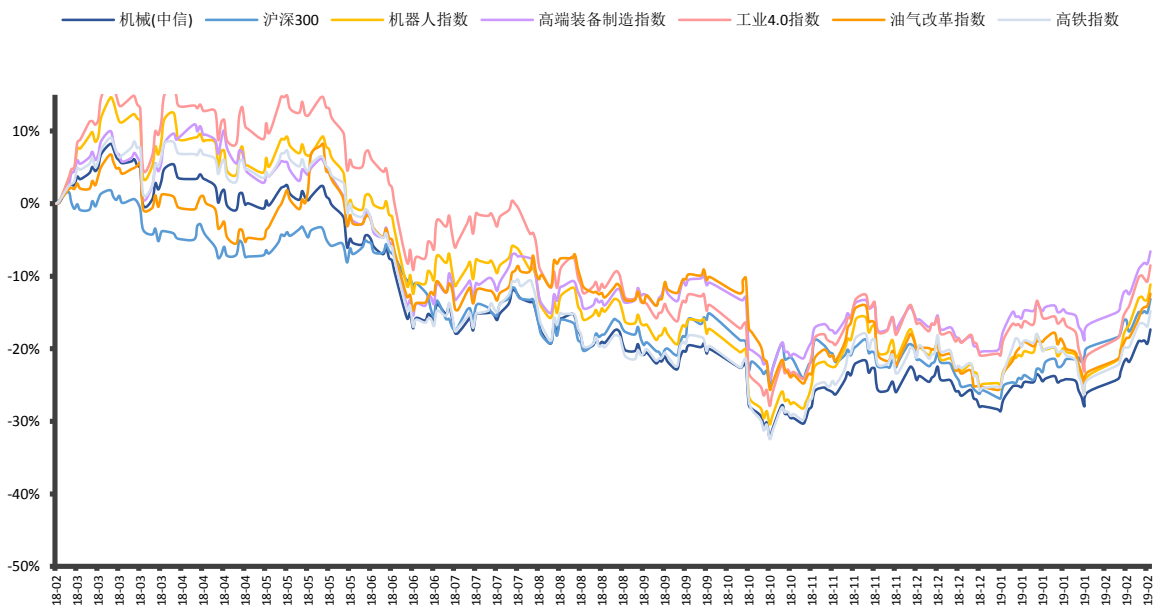
资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

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 (%)
5	上机数控	54	-2.21	3.87	9.98
4	宁波东力	3.6	-2.96	34.33	-52.77
3	赢合科技	27.45	-3.17	4.14	13.93
2	中亚股份	15.46	-3.19	31.35	7.04
1	宇晶股份	40.18	-3.58	6.07	58.44

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

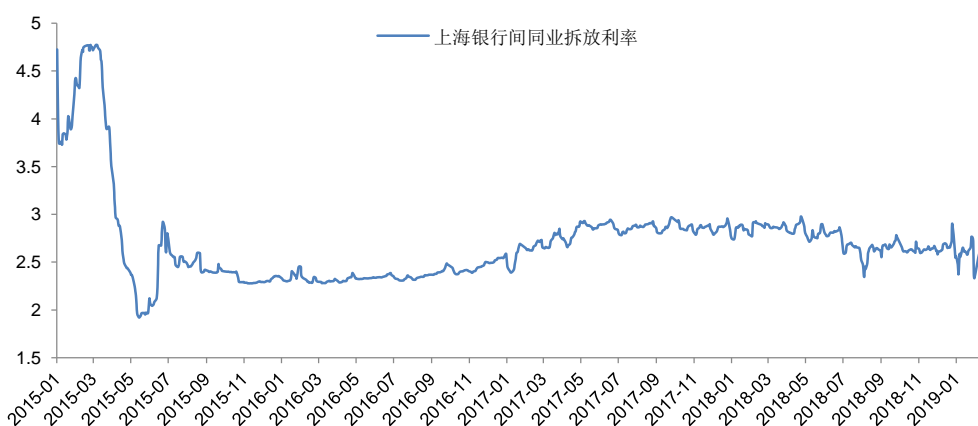
2、市场情绪跟踪

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

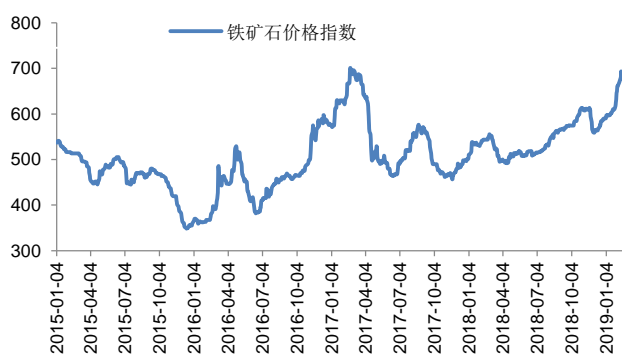


资料来源：Wind，民生证券研究院

3、上下游数据跟踪

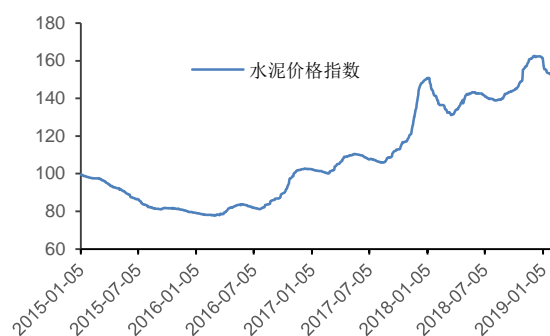
上游

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



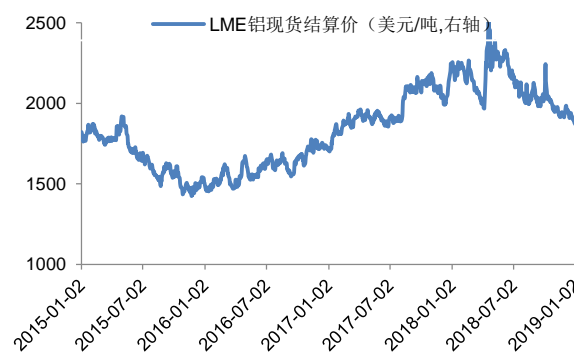
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铜现货结算价（美元）



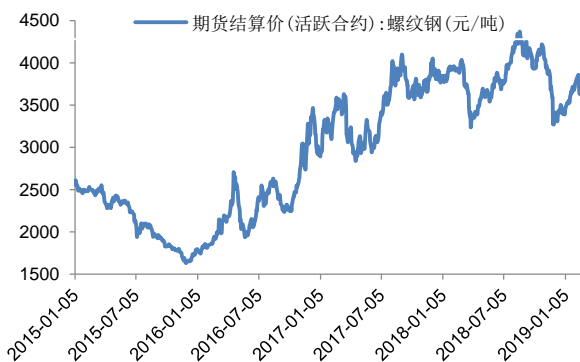
资料来源：LME，民生证券研究院

图 7：LME 铝现货结算价（美元）



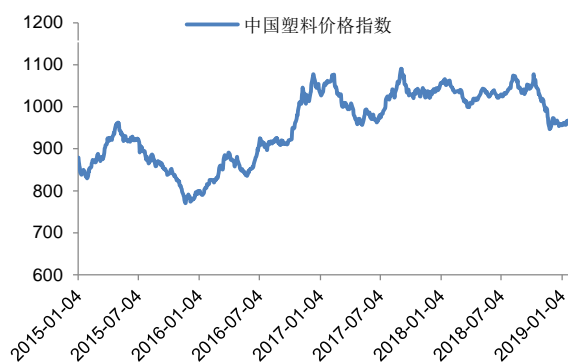
资料来源：LME，民生证券研究院

图 8: 螺纹钢结算价(美元/吨)



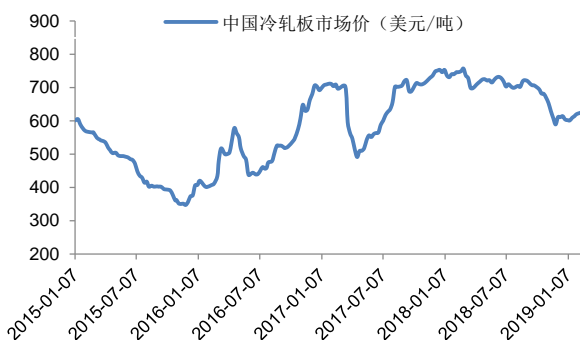
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 9: 中国塑料价格指数



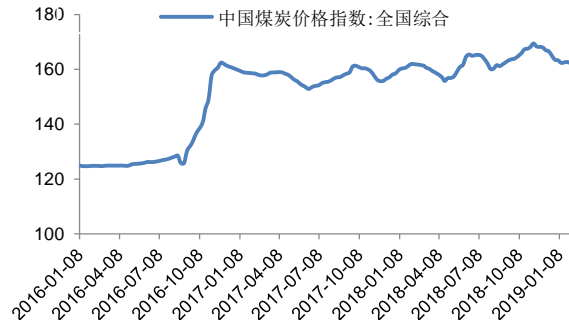
资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

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

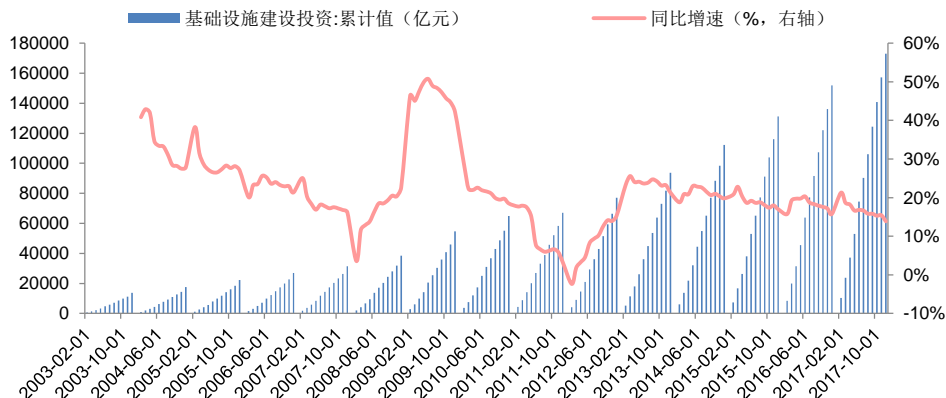
图 12: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行, 民生证券研究院

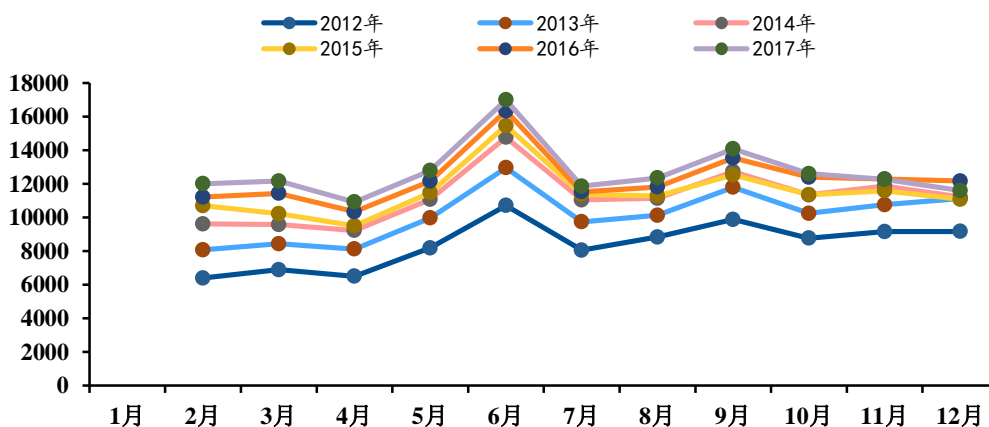
下游

图 13: 基建固定资产投资完成情况



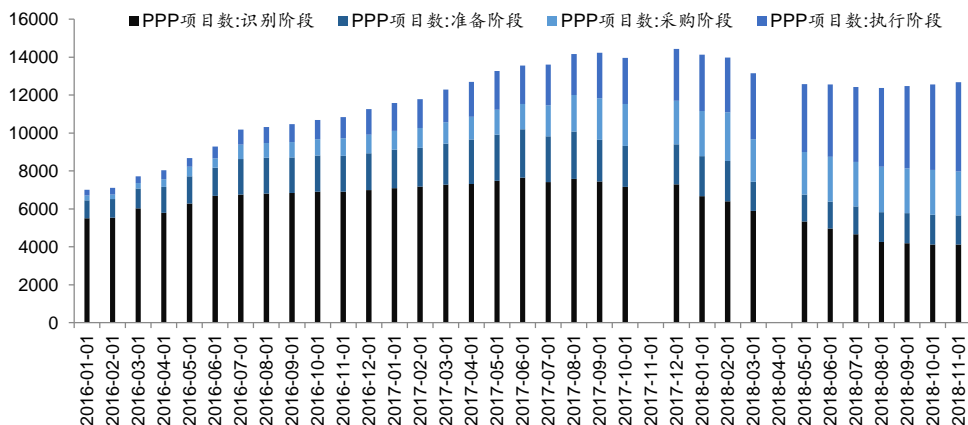
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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)

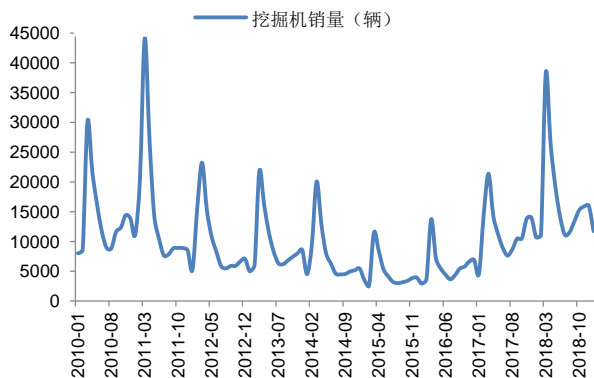


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4、细分板块数据跟踪

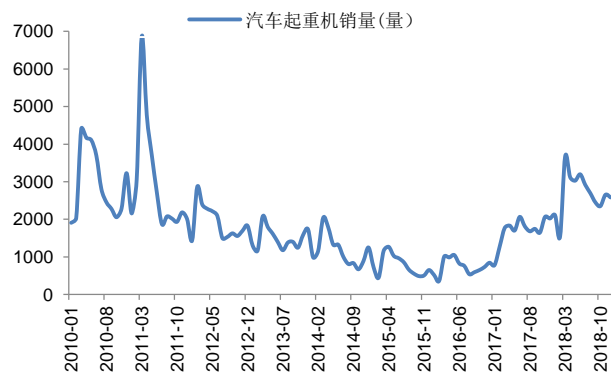
工程机械

图 16: 挖掘机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

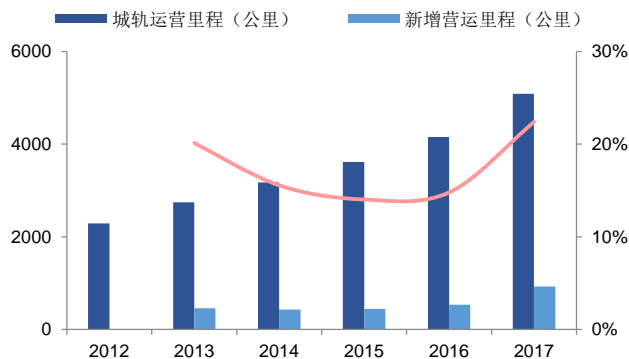
图 17: 汽车起重机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

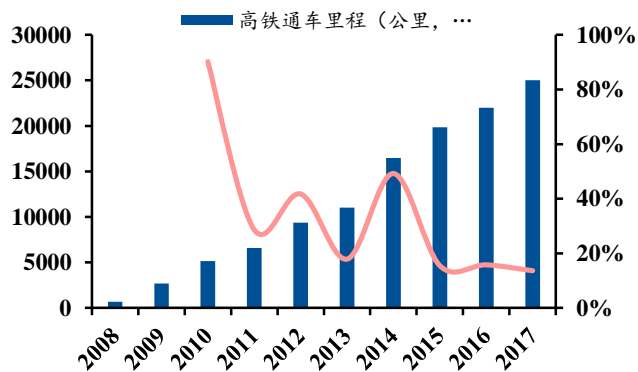
轨道交通

图 18: 城轨运营里程



资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院

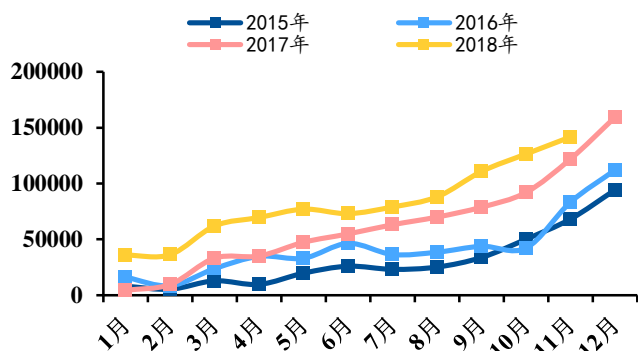
图 19: 高铁通车里程



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

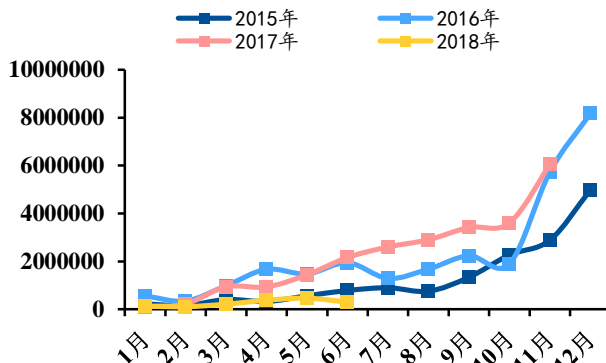
锂电设备

图 20: 新能源汽车产量(辆)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

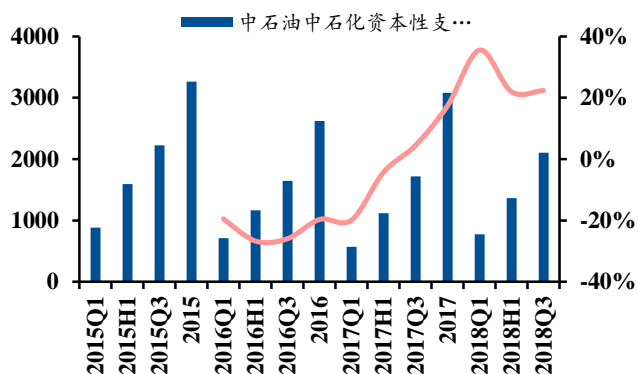
图 21: 新能源汽车用电量(mwh)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

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

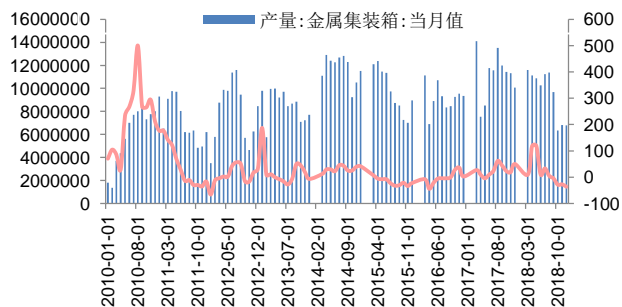
图 23: 美国钻机数量(部)



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) 石油天然气管道公司有望在今年内正式成立：中国证券报引述知情人士指，组建石油天然气管道公司已列入中央相关部门工作计划，有望在今年内正式成立，最快有望在年中，目前方案已上报。石油天然气管道公司将通过收购“三桶油”（即中石油、中石化、中海油）的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过市场化方式运营。

来源：wind

2) 沙特进一步缩减石油产量：据中东报报道，沙特能工矿大臣法利赫在接受记者采访时表示，沙特拟在3月份进一步减产，以平衡全球石油供需关系。法利赫表示，沙特3月份石油产量为980万桶/天，较欧佩克减产协议中的承诺产量低50余万桶。

来源：wind

2、新能源汽车行业

1) 国家能源局：光伏发电建设管理将有重大机制创新。1.以补贴额定装机量，明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。2.首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴。

来源：wind

2) 中汽协：发布的2019年新一期的产销数据，2019年1月，新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，比上年同期分别增长113%和138%

来源：wind

3、锂电行业

1) 工信部：完成34家梯次利用企业的动力蓄电池编码申请备案，实现对梯次利用企业的溯源信息监管。

来源：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-36284-.html>（高工锂电）

2) SK Innovation：公司2月19日宣布，与美国电池技术开发公司 Poly Plus Battery 签署了合作开发金属锂电池的协议。SK Innovation 计划在2021年底前完成导电玻璃分离器的研究，并将其应用于锂金属电池的开发。

来源：wind

4、激光行业

1) 德国 Jenoptik 集团：2018 财年营收创新纪录，集团收入增长 11.6% 至约 8.34 亿欧元（去年同期为 7.479 亿欧元）。

来源：OFweek 激光网

2) 加州大学：研发新型高通道数硅上量子点激光器 数据传输速率高达 4.1 Tbps

来源：<https://laser.ofweek.com/2019-02/ART-240002-8140-30305357.html> (OFweek 激光网)

5、光伏行业

1)) 能源局光伏新政不再分规模、定指标：能源局新能源和可再生能源司副司长李创军在能源局座谈会上表示，2019 光伏政策可总结为几个定：财政部定补贴规模、发改委定价格上限、能源局定竞争规则、企业定补贴强度、市场定建设规模、电网定消纳上限。

来源：wind

2) 光伏政策或变革,全国竞价扩大装机规模：2019 年 2 月 18 日能源局新能源司召开企业座谈会,就 2019 年光伏发电建设管理工作向 20 余家电网及光伏企业征求意见。可以总结为五句话:财政部定补贴规模、发改委定补贴上限、能源局定竞争规则、企业定补贴强度、市场定建设规模。

来源：wind

四、本周重点公司公告

表 3: 本周重点公告集锦

公司简称	日期	公告内容
河北宣工	2月19日	河北国控拟将其目前持有河北宣工的全部 21,611,100 股股份(均为流通股,占河北宣工总股本的 3.31%)以非公开协议转让的方式作价出资至其全资子公司河北国控资本管理有限公司
晋亿实业	2月19日	在新建张家界至吉首至怀化铁路工程总公司管甲供物资采购招标中,被确定为中标人,中标金额为人民币 393,990,375.00 元。
杭叉集团	2月19日	股东大会同意公司使用自有资金 12 亿元进行投资理财,并在 12 亿额度内,资金可循环进行投资,滚动使用
安控科技	2月19日	中证鹏元将公司长期信用等级列入信用评级观察名单
建设机械	2月19日	为子公司上海庞源机械租赁有限公司在南京银行股份有限公司上海分行办理 7000 万元综合授信提供连带责任保证担保
精准信息	2月20日	公司实现营业收入 446,156,028.97 元,比去年同比增长 5.50%。公司实现归属于上市公司股东的净利润 95,379,527.77 元,较去年同期下滑 6.16%
天海防务	2月20日	公司实现营业收入 109,010.64 万元,同比减少 26.54%;营业利润-192,907.38 万元,同比减少 928.37%;利润总额 -185,389.14 万元,同比减少 953.21%
北京鼎汉	2月20日	公司实现营业收入 136,303.34 万元,较去年同期增长 10.23%;完成营业利润-57,106.26 万元,较去年同期下降 625.59%;完成利润总额-55,880.75 万元,较去年同期下降 615.57%;
远方信息	2月20日	全年实现营业收入 42,245.14 万元,与上年同期比增减变动幅度为-24.24%,营业利润-49,005.68 万元、利润总额-48,849.90 万元、归属于上市公司股东的净利润-50,579.58 万元,与上年同期比增减变动幅度依次分别为-400.16%、-397.47%、-494.08%。
锐奇控股	2月20日	公司实现营业总收入 58,319.66 万元,同比上年同期增长 6.2%;营业利润-4,531.82 万元,同比上年同期减少 1,517.72%;利润总额-4,652.48 万元,同比上年同期减少 1,591.54%;归属于上市公司股东的净利润-4,582.65 万元,同比上年同期减少 1,132.05%。
弘亚数控	2月21日	公司拟以人民币 17,500 万元的交易价格收购广州冠誉拟设立的全资子公司广州亚冠精密制造有限公司 100%股权
神力股份	2月21日	以集中竞价交易方式回购股份比例达到 1%,累计支付的总金额为人民币 19,792,462.07 元
京城股份	2月21日	山东天海资产评估报告获北京市国资委核准,以 2018 年 4 月 30 日为基准日,该公司净资产账面价值为人民币 10695.14 万元,评估值为人民币 12041.01 万元,增值额为人民币 1345.87 万元,增值率为 12.58%
华昌达	2月21日	上调“17 华昌 01”票面利率:在本期债券存续期的第 2 年末,上调票面利率 254BP,即票面利率为 8.50%
冰轮环境	2月21日	第一大股东冰轮集团减持公司可转换公司债券 509,130 张,占发行总量的 10%
辉隆股份	2月22日	公司 2018 年度营业总收入较上年同期增长 17.53%,利润总额较上年同期增长 7.55%。
闽发铝业	2月22日	公司实现营业总收入 1,426,114,894.34 元,较上年同期增长 16.07%;营业利润 39,661,277.57 元,较上年同期下降 11.54%;利润总额 39,853,723.10 元,较上年同期下降 8.94%。
京新药业	2月22日	公司实现营业收入 136,303.34 万元,较去年同期增长 10.23%;完成营业利润-57,106.26 万元,较去年同期下降 625.59%;完成利润总额-55,880.75 万元,较去年同期下降 615.57%。

三诺生物	2月22日	2018年度公司实现营业总收入154,810.32万元,较2017年度增长49.86%。公司总资产和归属于上市公司股东的所有者权益较上年同比增长80.67%和88.92%。
广和通	2月22日	公司实现营业收入124,910.11万元,较上年同期增长121.75%;实现利润总额9,625.98万元,较上年同期增长102.37%;实现归属于上市公司股东的净利润8,679.69万元,较上年同期增长97.91%。

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。