

铁路运输业投资明显加速，煤价维持高位利好设备龙头

——2019年机械行业周报3月第3期

行业研究周报

郭泰（分析师）

021-68865595

guotai@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010004

何宇超（分析师）

021-68865595

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518080001

陈皓（分析师）

010-83561000

chenhao1@xsdzq.cn

证书编号：S0280518110001

本周重点推荐组合：金辰股份、通源石油、思维列控、赢合科技、先导智能、日机密封、天地科技、中铁工业、华测检测。

● **锂电设备：**2019年2月国内动力电池装机量增长118%，CATL和BYD合计市占率超70%，行业集中度继续提升；捷威动力与蜂巢能源达成合作，将持续加大动力电池产能建设。预计2019-2020年国内动力电池新建产能复合增速约30%，国产设备商将直接受益。随着海外动力电池产能建设进入高峰以及国产设备的竞争力提升，优质设备企业将进军海外市场打开成长空间。

● **轨道交通：**2019年1-2月份基建投资增长4.3%、铁路运输业增长22.5%（2018年全年分别增长3.8%、下滑5.1%），铁路运输业投资明显加速。结合现阶段“稳增长、稳投资”的经济环境，我们预计2019-2020年中国铁路投资年均将超过8000亿元，未来两年国内铁路投资边际持续向上。

● **半导体设备：**SEMI预计2019年全球晶圆厂设备支出下滑14%，但2020年或增长27%创新高，我们认为随着新兴领域的需求释放，2019H2半导体行业将迎来景气度向上的拐点。国内晶圆和集成电路产能建设项目仍将持续推进，带动国内IC装备市场超过800亿美元。在IC装备方面，中微半导体和北方华创等领军企业在14nm、7nm的先进工艺装备进入下游客户验证；预计2020年起国产优质IC装备企业将开启进口替代。

● **煤炭机械：**2019年以来动力煤价格累计上涨6.09%，截止3月15日煤炭价格指数为165.7，维持在较高位，预计2019年煤企维持良好盈利水平。2018年四季度至今，多个大型煤矿获审核批复，我们认为2019年大型煤矿逐渐进入新一波建设期，将驱动国内煤机装备需求继续复苏，带动煤机装备需求，2019-2020年龙头煤机装备公司的需求将处于上升通道，维持较快增长。

● **智能制造：**2019年1-2月国内工业机器人产量达到20041台，同比下滑11%，仍然延续了2018年10-12月下行的趋势，较前几年销量持续快速增长反差较大，可能预示着自动化行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为国内外工业机器人经过多年的高速发展，渗透率已经较高，未来或将朝着专业化、降成本等方面去发展，能够更快的掌握核心技术、关键零部件生产能力的优质企业有望逐步凭借渠道、成本、大客户资源等优势加速提升市占率。

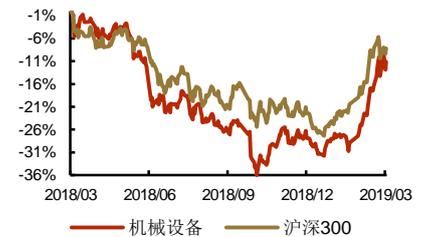
● **激光产业：**国内高功率光纤激光器企业杰普特拟IPO，不仅印证了整个行业的高景气度，也将加快整个国内高功率激光器的国产化进程。我们认为激光装备还有大量潜在应用领域和应用场景，具备良好的行业前景和增长空间。随着激光产业技术迭代升级，高端激光装备的成熟将提升激光器和设备渗透率，促进行业市场空间增长。国内优质企业将迎来发展良机。

● **油气服务：**2019年原油价格累计上涨超过25%，预计2019年3月起俄罗斯将加大减产力度，促进原油价格企稳向上。中石油、中海油、中石化的2019年油气勘探、开发资本支出将继续增加，我们认为国内油气开采资本支出增速或快于全球，2019-2020年国内设备和油气服务的需求维持较好增速。

● **风险提示：**国内固定资产投资放缓，相关政策落地低于预期。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《2月动力电池装机量增长118%，1-2月工程机械销量增长强劲》2019-03-10

《国内工业机器人领域竞争加剧，检验检测行业仍处成长阶段》2019-03-03

《1月新能源汽车销量增长138%，油价复苏将进一步带动油气投资》2019-02-24

《锂电设备进入扩产周期，油价回升利好油服装备》2019-02-17

《动力电池扩产利好锂电设备，“三桶油”或将加大油气开发》2019-01-27

目 录

1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	3
1.1、 锂电设备：2019年2月宁德时代动力电池市占率达45.7%，捷威动力与蜂巢能源合资.....	3
1.1.1、 2019年2月动力电池装机量2.24GWh，同比增长118%.....	3
1.1.2、 捷威动力与蜂巢能源合资成立威蜂动力，蜂巢能源技术中心项目落户无锡.....	3
1.2、 轨道交通：2019年1-2月铁路运输业投资增长22.5%.....	4
1.2.1、 2019年1-2月全国基建投资增长4.3%、铁路运输业投资增长22.5%、.....	4
1.2.2、 南昌轨交二期建设规划开启评审，时速600公里磁悬浮列车将完成试验.....	5
1.3、 半导体设备：SEMI预计2020年全球晶圆厂支出或创新高，2019年全球新增9座12英寸晶圆厂.....	6
1.3.1、 SEMI预计2019年全球晶圆厂设备支出下滑14%，2020年或增长27%创新高.....	6
1.3.2、 2019年全球将新增9座12英寸晶圆厂，其中有5座位于中国.....	6
1.4、 智能制造：2019年1-2月工业机器人产量下滑11%，2018年全球交付机器人市场达到119亿美元.....	7
1.5、 激光产业：杰普特光电拟IPO，锐科2019年将重点发展焊接应用.....	8
1.6、 煤炭机械：2019年动力煤活跃期货价和煤炭价格指数维持较高位.....	9
1.7、 第三方检测：天祥集团2018年营收28亿英镑.....	10
1.8、 油气服务：OPEC减产持续，油价或继续企稳向上.....	11
2、 重点覆盖公司估值表.....	13

图表目录

图 1： 2019年1月动力电池装机量市场格局.....	3
图 2： 2019年2月动力电池装机量市场格局.....	3
图 3： 2019年1-2月基建投资/铁路运输业投资增长4.3%/22.5%.....	4
图 4： 中车株机全球首个轨道交通转向架智能制造车间.....	4
图 5： 通号“高速铁路列控系统关键技术产业化”项目.....	4
图 6： 南昌市城轨交通第二期建设规划（2020-2025）.....	5
图 7： 2006-2018年我国城轨交通运营里程持续增长.....	5
图 8： 预计2019年和2020年全球晶圆厂设备支出分别同比变动-14%和27%.....	6
图 9： 预计2019年全球12英寸晶圆厂新增9座，2023年累计达138座.....	7
图 10： 2019年1-2月国内工业机器人产量下滑11%.....	7
图 11： 典型的用于运送货物的交付机器人.....	7
图 12： 杰普特中高功率连续光纤激光器.....	8
图 13： 2016年杰普特营收/净利润达到2.7/0.2亿元.....	8
图 14： 2019年3月15日动力煤价格为596.2元/吨.....	9
图 15： 2019年中国煤炭价格指数维持在较高位.....	9
图 16： 2018年Intertek集团营收达到28亿英镑.....	10
图 17： 2018年国内检测市场规模超过2700亿元.....	10
图 18： 2019年3月8日EIA库存减少386万桶.....	11
图 19： 2019年以来国际原油价格累计涨幅约25%.....	11
图 20： 2019年2月OPEC原油产量环比降22万桶/日.....	11
图 21： 2019年2月沙特原油产量环比降8.5万桶/日.....	11
表 1： 新时代机械覆盖公司盈利预测及估值.....	13

1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

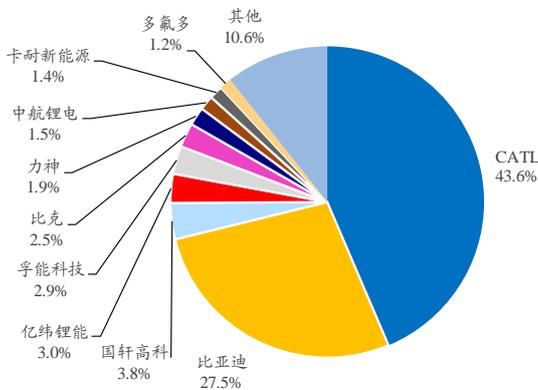
1.1、锂电设备：2019年2月宁德时代动力电池市占率达45.7%，捷威动力与蜂巢能源合资

1.1.1、2019年2月动力电池装机量2.24GWh，同比增长118%

根据高工锂电数据,2019年2月动力电池装机量为2.24GWh,同比增长118%。装机量TOP10的企业为宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、珠海银隆、卡耐新能源、比克动力、力神、多氟多、亿纬锂能。

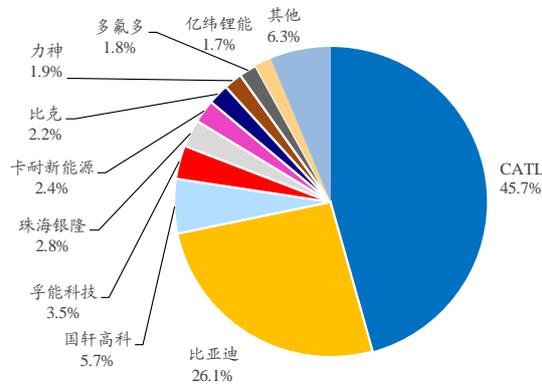
宁德时代2月的动力电池装机量为1.02GWh,市场份额达到45.7%。比亚迪2月的动力电池装机量为0.58GWh,市场份额达到26.1%,两大龙头公司维持了70%及以上的市占率。TOP10企业的市场份额累计达到93.7%,市场集中度持续提升。

图1：2019年1月动力电池装机量市场格局



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图2：2019年2月动力电池装机量市场格局



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

1.1.2、捷威动力与蜂巢能源合资成立威蜂动力，蜂巢能源技术中心项目落户无锡

3月11日,天津市捷威动力与蜂巢能源科技在河北保定举行合资项目签约仪式,双方将共同投资组建合资公司江苏威蜂动力,捷威动力持股51%,蜂巢能源持股49%。合资项目拟在江苏盐城投资15亿元,建设4条三元软包动力电池生产线,首期实现产能2.5GWh,项目计划于2020年上半年建成投产。

3月14日,蜂巢能源技术中心项目在无锡举行签约仪式。该项目总投资约10亿元,注册资本3亿元,落户于锡山经济技术开发区,预计2025年全面建成达产。本次蜂巢能源投资的技术中心项目包括动力电池研发中心、固态电池、太阳能钙钛矿等多个技术研发中心,预计建成多条研发试制线、BMS实验室、性能实验室、安全实验室,为国内外知名汽车品牌客户提供研发样品、技术服务及整体解决方案。

点评:2019年2月动力电池龙头企业宁德时代、比亚迪维持了很高的市场份额,宁德时代与比亚迪与下游车企形成深度合作,产能扩建确定性高。预计2019年宁德时代与比亚迪拟开启新建产能超过60GWh。捷威动力与蜂巢能源达成合作,将持续加大动力电池产能建设。我们认为国内准一线电池企业的产能扩建将持续,国内企业扩产叠加LG化学、三星SDI等外资企业启动国内产能建设,预计2019-2020年国内新建产能复合增速超过30%。同时日、韩电池企业的全球产能规划和欧洲市场的产能建设将逐步释放,我们认为海外动力电池产能建设逐步进入高峰期,优质锂电设备供应商将有望进军海外市场。

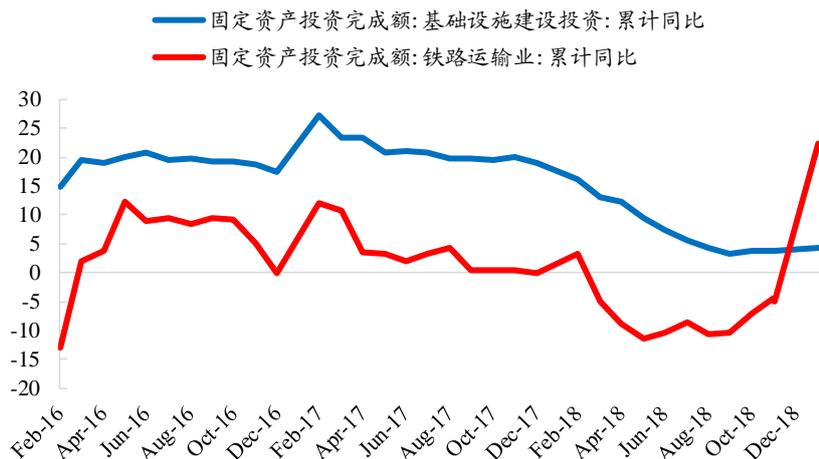
推荐标的: 先导智能、赢合科技、科恒股份; **受益标的:** 星云股份、诺力股份

1.2、轨道交通：2019年1-2月铁路运输业投资增长22.5%

1.2.1、2019年1-2月全国基建投资增长4.3%、铁路运输业投资增长22.5%

2019年3月14日，国家统计局公布数据，1-2月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.3%，增速比2018年全年提高0.5个百分点。其中，水利管理业投资下降1.8%，降幅收窄3.1个百分点；公共设施管理业投资下降2.9%，2018年全年为增长2.5%；道路运输业投资增长13%，增速提高4.8个百分点；铁路运输业投资增长22.5%，2018年全年为下降5.1%。

图3：2019年1-2月基建投资/铁路运输业投资增长4.3%/22.5%



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

中车株机全球首个轨道交通转向架智能制造车间投产。2019年3月12日，中车株洲电力机车有限公司董事长周清和在全国两会期间透露，全球首个轨道交通转向架智能制造车间已在该公司投产运行，相比传统人工操作模式，人员精减50%，生产效率提升30.1%，产品研制周期缩短35%以上。这个智能制造车间的主体共计4栋厂房、11条子生产线，涵盖加工、装配、焊接、涂装、物流等转向架生产制造全过程。输入指令后，运输小车从立体物料库取料，再输送到相应工位，智能制造装备根据物料的二维码参数自动生产，之后产生新的二维码进入下一环节，直到成品入库，全程自动完成。11条子生产线可达到最大化的协同平衡，将相互等待时间降到最小。其中，转向架的构架、车轮和车轴3条生产线之间的相互等待时间基本为零。同时，转向架智能制造车间能根据任务变化进行柔性化生产，可实现小批量试制与大批量投产同步进行，约20分钟就可生产一个车轮。

图4：中车株机全球首个轨道交通转向架智能制造车间



图5：通号“高速铁路列控系统关键技术产业化”项目



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

中国通号“高速铁路列控系统关键技术产业化”项目顺利通过验收。2019年3月13日，由中国通号承担的国家发改委立项“高速铁路列控系统关键技术产业化”项目，顺利通过竣工验收，标志着我国高速铁路列控关键核心技术产业化取得突破。高速铁路列车运行控制技术是高铁的“大脑”和“神经中枢”，是实现高铁列车准时准点发车、安全高效运营的关键核心装备，依托该项目成果，中国通号在高速铁路列控系统关键技术产业化方面取得了突破，成功研制自主化高速铁路列控系统，在大西客专和京沈客专开展了上道试验和工程示范应用，自主化率达到100%，并全部实现产业化，为我国高速铁路列控系统自主研发及技术进步奠定了坚实的基础。

1.2.2、南昌轨交二期建设规划开启评审，时速600公里磁悬浮列车将完成试验

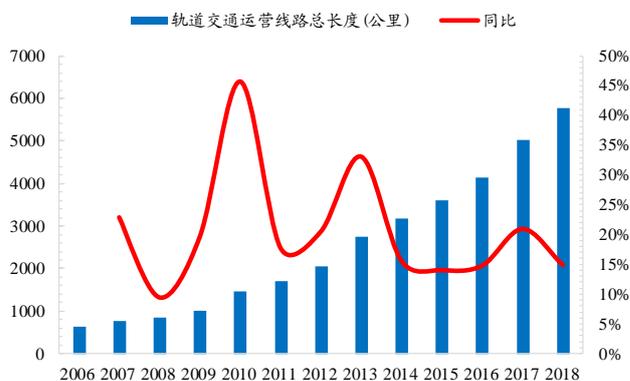
2019年3月12日，江西省发改委联合省住建厅、省自然资源厅组织召开南昌市城市轨道交通第二期建设规划调整（2020-2025）初审会。南昌市城市轨道交通第二期建设规划调整（2020-2025）由1号线北延“Y”线（北延至机场与赣江新区核心区两个方向）和2号线东延线组成，线路总长42.63km，设站25座。

图6：南昌市城轨交通第二期建设规划（2020-2025）



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

图7：2006-2018年我国城轨交通运营里程持续增长



资料来源：城市轨道交通协会、新时代证券研究所预测

时速600公里磁悬浮列车将在青岛完成试验生产。2018年国家高速列车技术创新中心作为中国首个国家技术创新中心获得国家部委批复，也成为青岛引进的“国内首个”国字号平台；国家高速列车技术创新中心项目总投资约600亿，预计将于2030年全面建成，将打造具有全球影响力的技术创新中心。2019年6月将完成轨道交通系统车辆集成实验室、高速磁浮列车实验中心及高速磁浮列车试制中心三个项目的物理载体和周边配套建设，科研设备预计将于10月全部调试完毕并正式交付使用。未来，将在这里进行时速600公里的高速磁浮列车的研发和实验。

点评：2018年全国铁路固定资产投资8028亿元，超过2018年初计划的7320亿元，也略超2017年的8010亿，铁总提出了2019年铁路固定资产投资保持强度规模。参考“十一五”、“十二五”期间国内铁路投资规律，结合现阶段“稳增长、稳投资”的经济环境，我们预计2019-2020年中国铁路投资年均将超过8000亿元，高于2016-2018年铁路投资年均约8000亿元，未来两年铁路投资边际向上改善。2019年1-2月基建投资(+4.3%)和铁路运输业(+22.5%)投资增速均有较大幅度提升，也正在逐步验证行业高景气的趋势。《货运增量三年行动计划》及《推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020年)》的出台将较大提升货车采购的需求，160公里动力集中动车组的推出也将通过对现有客车的逐步替代以额外增加采购需求，产业链高景气度有望维持。

推荐标的： 中铁工业、思维列控； **受益标的：** 中国中车

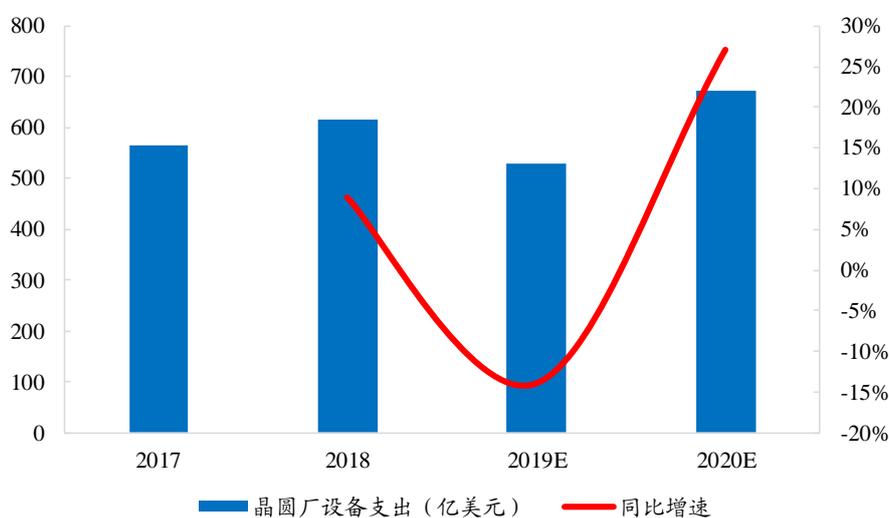
1.3、 半导体设备： SEMI 预计 2020 年全球晶圆厂支出或创新高，2019 年全球新增 9 座 12 英寸晶圆厂

1.3.1、 SEMI 预计 2019 年全球晶圆厂设备支出下滑 14%，2020 年或增长 27%创新高

SEMI 最新发表了 2019 年第 1 季全球晶圆厂预测，报告指出 2019 全球晶圆厂设备支出预期将下滑 14% 至 530 亿美元，但 2020 年将强劲复苏 27% 达 670 亿美元，有机会创新高。

SEMI 指出，2017-2018 年存储器占年度所有设备支出比重约 55%，2019 年比例或下降至 45%，2020 年将再回升至 55%。晶圆代工方面，2017-2018 年占整体支出的比重在 25%-30%，SEMI 预测 2019 年和 2020 年比例维持在 30% 左右。

图8： 预计 2019 年和 2020 年全球晶圆厂设备支出分别同比变动-14%和 27%



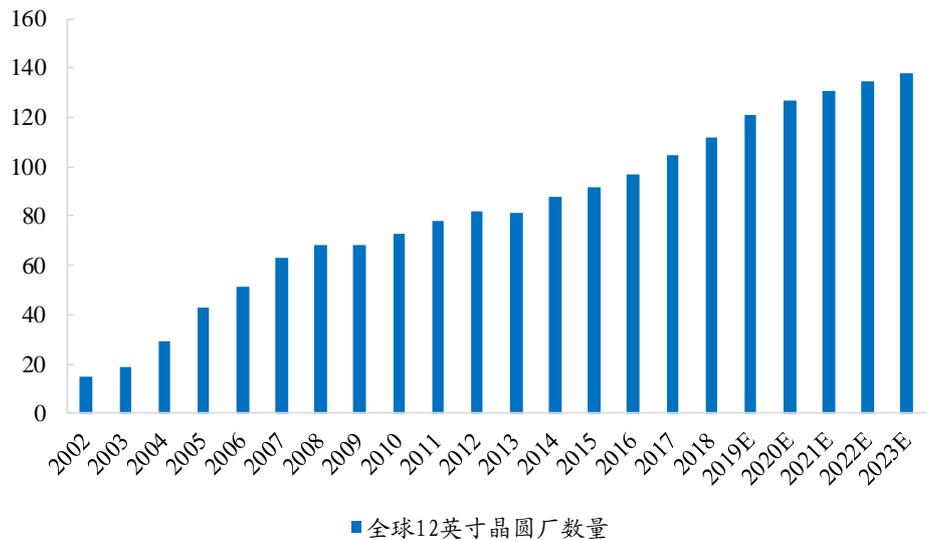
资料来源：SEMI 预测、新时代证券研究所

1.3.2、 2019 年全球将新增 9 座 12 英寸晶圆厂，其中有 5 座位于中国

根据 IC Insights 最新报告，2019 年全球将新增 9 座 12 英寸 (300mm) 晶圆厂，其中有 5 个位于中国。IC Insights 的全球晶圆产能报告显示，早在 2008 年，12 英寸晶圆就占据了业界的主要晶圆尺寸。从那以后，12 英寸晶圆厂的数量还在持续增加。随着今年 9 个全新的 12 英寸晶圆厂开业，预计截至 2019 年底，全球运营的 12 英寸晶圆厂数量将攀升至 121 座。IC Insights 预计，2020 年还要新增 6 座 12 英寸晶圆厂，且 2019-2020 年新开的这些工厂都将用于 DRAM 和 NAND Flash 或晶圆代工。

IC Insights 报告指出，到 2023 年底，全球预计将比 2018 年增加 26 座 12 英寸晶圆厂，总数将达到 138 座。相比之下，在 2018 年底，全世界范围内有 150 座正批量生产的 8 英寸晶圆厂投入运行，8 英寸晶圆厂的峰值为 210 座，如今已经减少了 60 座。

图9: 预计 2019 年全球 12 英寸晶圆厂新增 9 座, 2023 年累计达 138 座



资料来源: IC Insights 预测、新时代证券研究所

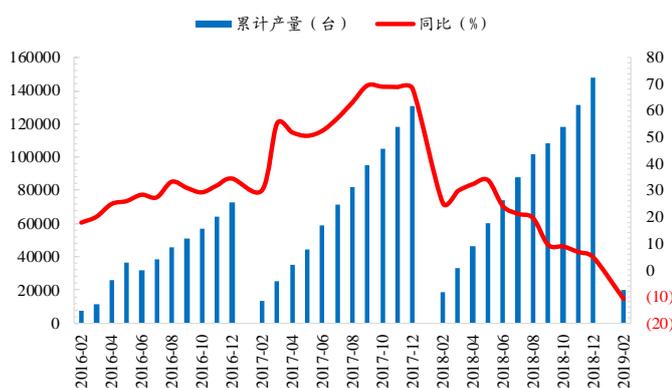
点评: SEMI 预测 2019 年全球晶圆厂支出将下滑, 主要由于短期半导体景气度不佳。从全球 12 英寸晶圆厂建设来看, 中国市场将成为全球晶圆产能扩建的主力。我们认为 2019 年国内晶圆设备支出增速将优于全球, 随着 5G 商用化以及汽车电子等新兴应用的需求释放, 2019 年下半年半导体行业景气度将迎来拐点。2020 年起全球晶圆设备支出增长将迎来拐点, 预计 2020 年国内晶圆设备支出将维持 30% 以上增长。国内晶圆和集成电路产能建设项目仍将持续推进, 带动国内 IC 装备市场超过 800 亿美元。在 IC 装备方面, 中微半导体和北方华创等领军企业在 14nm、7nm 的先进工艺装备进入下游客户验证。预计 2020 年起国产优质 IC 装备企业将开启进口替代。

推荐标的: 北方华创、长川科技; **受益标的:** 晶盛机电

1.4、智能制造: 2019 年 1-2 月工业机器人产量下滑 11%, 2018 年全球交付机器人市场达到 119 亿美元

2019 年 3 月 14 日, 国家统计局发布数据, 国内 1-2 月工业机器人产量达到 20041 台、同比下滑 11%, 金属切削机床 1-2 月产量约 8 万台、同比基本持平。

图10: 2019 年 1-2 月国内工业机器人产量下滑 11%



资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

图11: 典型的用于运送货物的交付机器人



资料来源: 中国机器人网、新时代证券研究所

交付机器人或成下一个风口。技术研究公司 Report Linker 发布报告,全球 2018 年交付机器人的市场为 119 亿美元,预计到 2024 年将增长到 340 亿美元(折合人民币 2280 亿),年复合增长率为 19%。物流配送是一项单调而费时间的工作,这项工作交给机器人将能节省大量的人力,随着越多交付机器人的出现,用机器人送货、送餐将成为新的趋势。快递最后一公里一直是物流业的痛点,因为这一公里可能要穿过街道、翻过台阶和上楼梯才能最终将货物送到客户手上。过去这种工作只能采用人力的方式来执行,而今天机器人技术突破,出现了无人驾驶的移动机器人,满足多地型和敲门的机器狗,打破了地型的局限。新的机器人可以顺利完成送货,帮饮食店进行送餐等任务。

智昌科技完成 2 亿元 B 轮融资,加速发展国产控制器。智昌科技 B 轮由启明创投领投,领中资本旗下的宁波领中长三角机器智能基金完成共同投资。此前 A 轮融资于 2017 年 7 月完成,智昌科技自 2016 年 6 月成立以来,业务实现快速增长,2018 年营业收入超 3 亿元。公司凭借机器人控制技术、工业群智控制技术,成功开发出拥有自主知识产权的锐智高性能机器人控制器、群智网络控制器、工业 4.0 智能引擎等核心产品,其锐智高性能机器人控制器在 2017 年入选国家年度重点研发计划“智能机器人”重点专项;2018 年中标工信部组织实施的“2018 年工业强基工程”项目第 9 分包“高速高性能机器人伺服控制器和伺服驱动器”项目。

点评:国内外工业机器人经过多年的高速发展,渗透率已经较高,未来或将朝着专业化、降成本等方面去发展,各家机器人公司在继续享受行业红利的同时,不得不面对竞争愈发激烈的情形。2019 年 1-2 月工业机器人产量下滑 11%,仍然延续了 2018 年 10-12 月下滑 3.3%、7%、12.1%的趋势,较前几年销量持续快速增长反差较大,可能预示着自动化行业将回到较为平稳增长的状态。以新松机器人、埃斯顿、拓斯达等上市公司为代表的企业,2018 年营收持续增长,但价格和盈利水平仍在下降,我们认为智能制造在快速发展的同时也将逐步进入整合期,行业竞争或将加剧。未来在与外资老牌企业的竞争中,能够更快的掌握核心技术、关键零部件生产能力的优质企业有望逐步凭借渠道、成本、大客户资源等优势加速提升市占率。

推荐标的:埃斯顿、上海机电; **受益标的:**机器人、克来机电

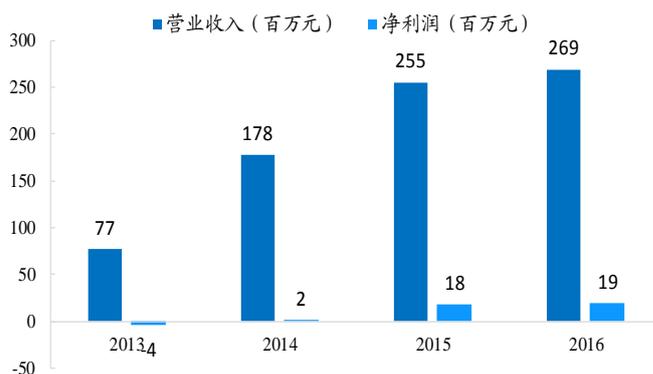
1.5、激光产业:杰普特光电拟 IPO,锐科 2019 年将重点发展焊接应用

2019 年 3 月 14 日,中国证监会公示了中金公司关于深圳市杰普特光电股份有限公司首次公开发行并上市辅导备案的文件。根据公告中内容显示,杰普特拟首次公开发行 A 股股票并在境内证券交易所上市,并于 2019 年 2 月 21 日在深圳证监局进行了辅导备案。现已接受中国国际金融股份有限公司的辅导。

图 12: 杰普特中高功率连续光纤激光器



图 13: 2016 年杰普特营收/净利润达到 2.7/0.2 亿元



资料来源：杰普特官网、新时代证券研究所

资料来源：Wind、新时代证券研究所

杰普特成立于2006年4月，是一家由留学归国博士参与创办的研发、生产和销售激光光源、激光智能装备和光纤器件的国家级高新技术企业。杰普特光电历经十一年自主研发生产了“脉宽可调高功率光纤激光器（即MOPA光纤激光器）”，申请了300余项专利以及软件著作权，在国内率先实现商用“脉宽可调高功率激光器”批量生产，打破了欧美公司的垄断，填补了国内空白。该公司的技术和产品已服务于全球超过700家客户，覆盖亚洲、美洲、欧洲等多个国家和地区，该公司生产的MOPA光纤激光器产品为海目星激光、光大激光、泰德激光、华工激光、联赢激光等优秀的激光装备制造提供了核心部件。

2019年3月7日，锐科激光接待投资者调研时提到，公司2018年高功率产品销量增长较快，3300W产品的产量持续增长，6000W光纤激光器实现批量出货，12kW光纤激光器开始小批量出货，目前公司产品在应用上主要是切割，而焊接应用将是2019年重点发展方向。短期来看，激光焊接的增长主要在新能源车和锂电池等新兴领域，这些领域对新技术的接受程度较大，也可以接受较高的价格。但长期来看，激光加工精细化程度更高，同时可以完全自动化，随着激光器技术的成熟和成本的下降，激光作为一种新兴的工具，将替代传统焊接方式。

点评：杰普特作为国内前几大高功率光纤激光器企业之一，拟IPO不仅印证了整个行业的高景气度，同时也将提升自身发展的速度，加快整个国内高功率激光器的国产化进程。2017年国内激光器市场空间130-140亿，光纤激光器76-78亿，市场集中度较高（IPG53%、锐科激光12%、创鑫激光10%、杰普特6%），其中低功率（<100W）国产化比例超过90%，中功率（100-1500W）国产比例超过50%，而高功率国产比例只有10%。随着锐科、创鑫及杰普特等国内企业高功率产品逐步被客户认可，未来高功率激光器国产化进程将加快，高功率激光器或将逐步下降，激光装备的成本整体下降导致激光装备相对原有加工方式的性价比将体现出来，整个产业升级的速度将会提升。近期下游企业投资需求有所放缓，我们认为行业寒冬将加速行业竞争格局的改变，龙头企业或将受益。

推荐标的：锐科激光、大族激光；**受益标的：**亚威股份、华工科技

1.6、煤炭机械：2019年动力煤活跃期货价和煤炭价格指数维持高位

根据郑商所数据，2019年3月15日动力煤活跃期货价为596.2元/吨，较前一周下跌1.81%，维持在历史较高位置。2019年以来，动力煤活跃期货价累计上涨了6.09%。根据中国煤炭工业协会数据，2019年3月15日中国煤炭价格指数为165.7，维持在较高位。预计2019年一季度煤炭企业盈利情况维持良好。

图14： 2019年3月15日动力煤价格为596.2元/吨

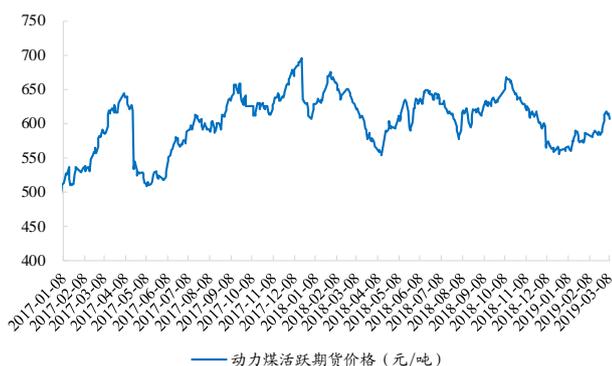
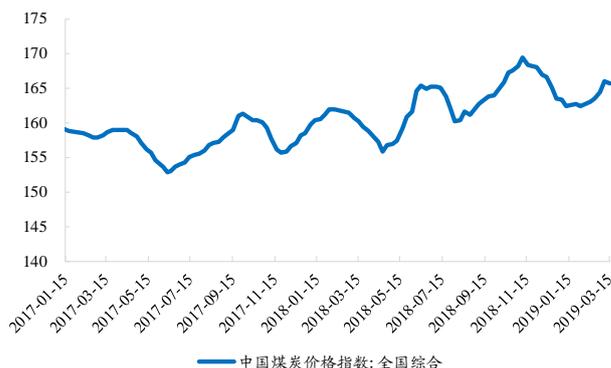


图15： 2019年中国煤炭价格指数维持高位



资料来源：郑商所、新时代证券研究所

资料来源：中国煤炭工业协会、新时代证券研究所

点评：2019 年以来动力煤活跃期货价格累计上涨 6.09%，保持在历史较高位。预计 2019 年煤炭企业的盈利将维持良好的盈利水平。国内各地区的小型煤矿和落后产能持续退出，2018 年 11 月以来，中煤能源大海则 1500 万吨/年、晋煤集团 600 万吨/年、新疆国泰新华五彩湾矿业 600 万吨/年等大型煤矿相继获批，近期内蒙古五间房矿区煤矿、陕西四煤矿累计 5700 万吨/年的煤矿、陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目获得批准。我们认为 2019 年大型煤矿逐渐进入新一波建设期，将驱动国内煤机装备需求继续复苏，带动煤机装备需求。我们认为 2019-2020 年龙头煤机装备公司的需求将处于上升通道，维持较快增长。

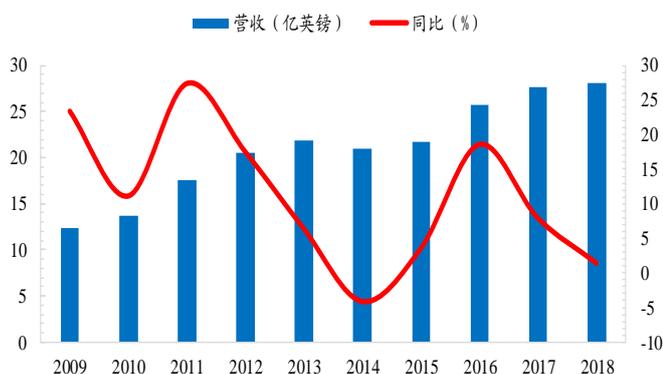
推荐标的：天地科技、郑煤机

1.7、第三方检测：天祥集团 2018 年营收 28 亿英镑

国际检测巨头 Intertek 集团发布 2018 年业绩报告，全球营业收入达到 28.01 亿英镑，有机收入增长 3.7%。在全球经济结构性调整的大环境中，Intertek 继续发挥全面质量保障服务的优势，满足客户日益复杂的“端到端”全供应链保障的需要；不断加大在新兴领域的投入，实现全年业绩稳定增长的同时，为未来持续发展提供了充足动力。在产品(Product)、贸易(trade)、资源(Resource)三大业务板块均有亮眼表现。产品方面实现了 5.2% 的有机收入增长，贸易相关业务实现了 2.2% 的固定收益增长，资源相关业务有机增长为 0.3%，科学的成本管理为运营带来良好效果。

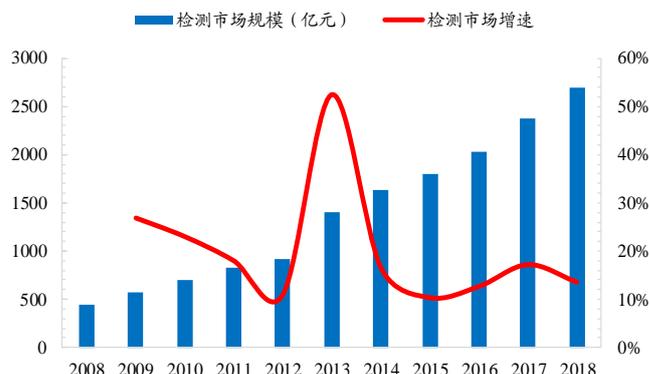
Intertek 在 2018 年进行了 4 项收购，均是具备核心知识产权和市场领先地位的企业，分别是业内领先的网络安全和保证服务提供商 NTA Monitor，领先的货物质量检验服务提供商 Aldo Abela Surveys (AAS)，实验室测试、检验、计量和培训服务的供应商 Proasem 以及食品行业人身保障解决方案提供商 Alchemy。

图 16：2018 年 Intertek 集团营收达到 28 亿英镑



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图 17：2018 年国内检测市场规模超过 2700 亿元



资料来源：市场监管总局、新时代证券研究所

2018 年，全国市场监管部门共收到消费者投诉、举报、咨询 1124.96 万件，比去年同期增长 20.74%。其中，投诉 372.56 万件，举报 60.69 万件，咨询 691.71 万件，共为消费者挽回经济损失 31.17 亿元。主要呈现八大特点：1、商品投诉比重扩大；2 网购投诉高速增长；3、广告、质量、合同、售后服务为投诉重点；4、升级类消费投诉猛长；5、“诉转案”机制不断深化；6、互联网平台成维权利器；7、在线纠纷和解效率高；8、全国消费维权指数保持高位。

点评：Intertek 集团作为全球第三方检测巨头，2018 年在宏观经济下行压力较大的背景下，仍然实现了 3.7% 的内生增长，同时完成了 4 项收购，验证了检测行

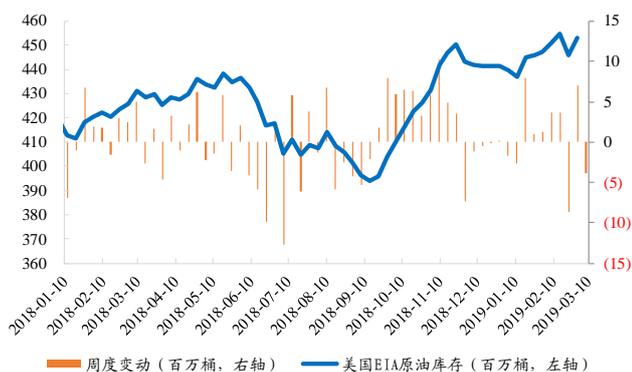
业成长和并购的趋势。从2018年全国消费者投诉的特点来看，人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高，新兴领域的发展带来新的检测需求，检测行业的市场需求将正逐年增加。在宏观经济下行压力阶段，检测行业相对其他领域的增长确定性更高，2017年国内检验检测机构共计36327家、同比增长9.30%，从业人员111.93万人，较上年增长9.21%，共实现营业收入2377亿元、同比增长15.13%，2018年均不同幅度的提升，表明行业依然处于成长阶段并且能有效抵御宏观经济的波动。公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒，龙头企业优势明显且较难被超越；未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额，民营龙头有望依靠更全的检测网点巩固行业地位。

推荐标的：华测检测；**受益标的：**国检集团、苏试试验、安车检测

1.8、油气服务：OPEC 减产持续，油价或继续企稳向上

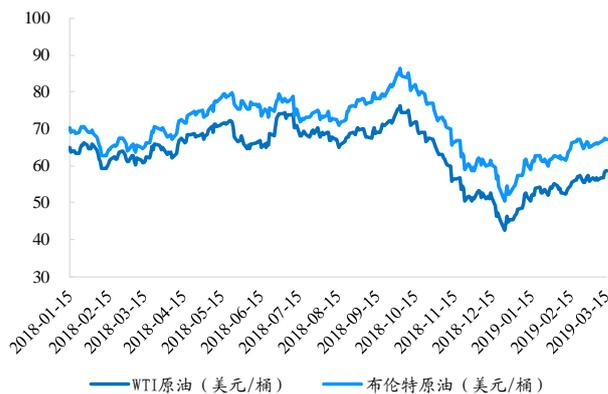
根据EIA数据，2019年3月8日美国商业原油库存为449.1百万桶，相比前一周减少了386万桶。2019年3月15日，WTI原油价格为58.52美元/桶，进入2019年以来累计上涨28.87%，布伦特原油价格为67.16美元/桶，进入2019年以来累计上涨24.83%。

图18: 2019年3月8日EIA库存减少386万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

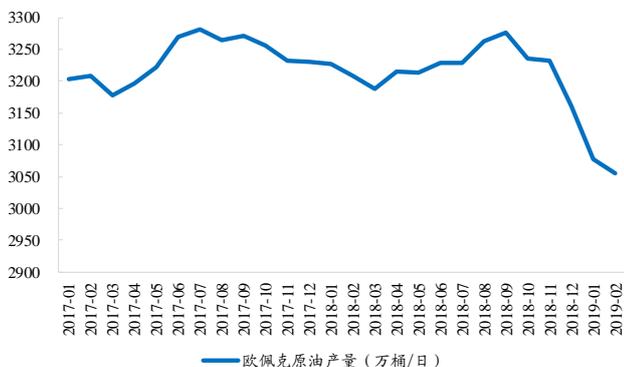
图19: 2019年以来国际原油价格累计涨幅约25%



资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

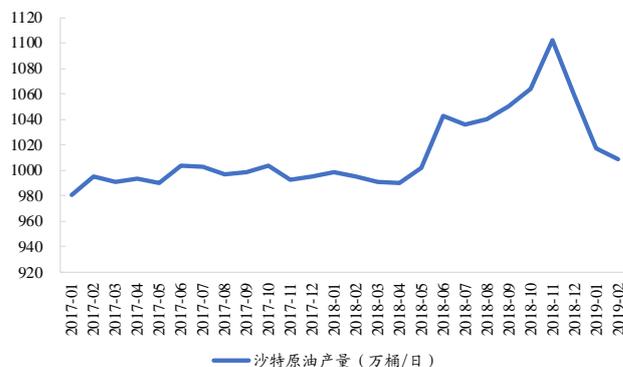
根据OPEC数据，2019年2月OPEC原油产量为3054.9万桶/日，环比2019年1月大幅下降了22万桶/日，其中沙特原油产量为1008.7万桶/日，环比2019年1月下降了8.5万桶/日。

图20: 2019年2月OPEC原油产量环比降22万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

图21: 2019年2月沙特原油产量环比降8.5万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

点评：2019年2月OPEC减产力度继续加大，实际减产率达到105%。预计在

减产协议期内，OPEC 将维持有力的减产幅度。2019 年 3 月起俄罗斯减产力度或将进一步加强，将促进 2019 年上半年油价维持高位。2019 年以来 WTI 原油和布伦特原油分别累计上涨 28.9% 和 24.8%，使得常规油气和页岩油气开采具备很好的经济性，预计 2019 年全球油田服务市场规模增长 10%。2018 年中国对石油和天然气对外依存度为 70.8% 和 43%，创历史新高。我们认为国家将出于能源安全可控的考虑，继续加大油气开发投资，国内油气开采投资的资本支出增速有望高于全球。根据石油和天然气十三五规划计算，2020 年中国油气当量产量将达 2900 百万桶，三桶油油气开采需投资 4219 亿元、2018-2020 年油气投资复合增速 20.18%。预计 2019-2020 年国内油气服务和设备需求处于景气期，压裂、射孔等油气增产、复产关键关节将明显受益。

推荐标的：通源石油；**受益标的：**ST*油服、杰瑞股份、中海油服、海油工程

2、重点覆盖公司估值表

表1: 新时代机械覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	股票名称	股价 2019-03-15	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E (A)	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	12.22	0.6	0.76	0.94	20.37	16.08	13.00	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	179.01	2.17	3.57	5.34	82.49	50.14	33.52	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	16.09	0.32	0.44	0.6	50.28	36.57	26.82	推荐
002008.SZ	大族激光	42.16	1.56	1.77	2.27	27.03	23.82	18.57	推荐
002559.SZ	亚威股份	8.14	0.25	0.36	0.46	32.56	22.61	17.70	推荐
002747.SZ	埃斯顿	10.82	0.11	0.16	0.24	98.36	67.63	45.08	推荐
600835.SH	上海机电	18.50	1.36	1.49	1.63	13.60	12.42	11.35	推荐
300012.SZ	华测检测	8.76	0.08	0.16	0.22	109.50	54.75	39.82	推荐
002371.SZ	北方华创	68.38	0.27	0.53	0.79	253.26	129.02	86.56	推荐
300604.SZ	长川科技	39.48	0.34	0.53	0.79	116.12	74.49	49.97	推荐
300340.SZ	科恒股份	23.00	0.46	1.12	1.57	50.00	20.54	14.65	推荐
300470.SZ	日机密封	24.18	0.63	0.99	1.32	38.38	24.42	18.32	推荐
603638.SH	艾迪精密	28.72	0.54	0.86	1.20	53.19	33.40	23.93	推荐
601100.SH	恒立液压	33.01	0.43	1.01	1.25	76.77	32.68	26.41	推荐
600582.SH	天地科技	3.99	0.23	0.31	0.38	17.35	12.87	10.50	推荐
601717.SH	郑煤机	6.08	0.16	0.50	0.65	38.00	12.16	9.35	推荐
600114.SH	东睦股份	8.11	0.46	0.61	0.76	17.63	13.30	10.67	推荐
603396.SH	金辰股份	43.19	1.01	1.35	1.75	42.76	31.99	24.68	推荐
603606.SH	东方电缆	10.93	0.10	0.31	0.51	109.30	35.26	21.43	推荐
300457.SZ	赢合科技	27.74	0.59	0.86	1.16	47.02	32.26	23.91	推荐
603508.SH	思维列控	45.06	0.69	1.07	4.85	65.30	42.11	9.29	推荐
300164.SZ	通源石油	7.41	0.10	0.24	0.39	74.10	30.88	19.00	推荐
300450.SZ	先导智能	38.50	0.61	0.84	1.23	63.11	45.83	31.30	推荐

资料来源: Wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郭泰，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验6年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

何宇超，机械行业分析师，北京航空航天大学工学学士，同济大学MBA，5年国产大飞机研制经历，2年机械行业研究经验，曾先后就职于中国商飞、光大证券，2018年1月进入新时代证券研究所。

陈皓，机械行业分析师，清华大学工学学士及硕士，2年机械行业研究经验，2018年3月进入新时代证券研究所，2017年卖方分析师水晶球奖机械行业第6名团队成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>