

机械设备行业周报 (20190311-20190317)

聚焦一季报业绩前瞻, 精选 α 寻找具备基本面支撑型个股

推荐 (维持)

□ **本周市场回顾**

本周机械设备指数上涨 3.67%, 沪深 300 指数上涨 2.39%, 创业板指上涨 0.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 10 位。

剔除负值后, 机械行业估值水平 (整体法) 30.89 倍, 相比上周略有上升。

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是林州重机、*ST 天马、金通灵, 周涨幅分别为 36.99%、26.32%、24.78%。

□ **本周观点**

我们对重点覆盖的 22 家机械上市公司进行了 2019 年一季报业绩前瞻, 预计工程机械、轨交装备业绩向好; 自动化板块继续分化, 看好细分景气行业中优质标的。

- **工程机械:** 2 月挖机销量增长 68.7% 超预期, 1-2 月累计增长 39.9%, 预计 3 月份增速达到 10-20%。其中国产龙头品牌增速更高, 市占率持续提升。基建工程开工回暖带动总需求, 环保因素促进更新换代。另外核心零部件进口替代进程持续。持续推荐三一重工、恒立液压、徐工机械, 建议关注柳工、中联重科、艾迪精密。
- **轨道交通设备:** 我们预计 2019 年和 2020 年在建的高铁加城际项目会再创历史新高。各类轨道交通车辆有望迎来需求全面增长, 设备需求确定性较大, 优质标的有望迎来业绩拐点。持续推荐整车制造商中国中车以及核心零部件供应商平台型企业华铁股份。
- **OLED 设备:** 精测电子新产品拓展顺利, 多环节实现进口替代, 受益投资潮, 预计 19 年收入规模继续稳定增长; 联得装备绑定和贴合设备技术含量高, 与知名企业建立良好合作, 订单充沛保障了 19 年业绩增长; 智云股份受资产减值及个别合同毛利率压低拖累, 业绩短期承压。
- **机器人自动化:** 受贸易战影响, 下游制造业企业资本开支转向谨慎, 机器人销量从 18 年下半年开始承压, 预计 19 年一季度销量水平依然环比持平。展望全年, 从目前追踪到的零部件企业订单来看, 下半年有望企稳回升。我国机器人市场发展空间依然广阔, 随着核心零部件国产化之后成本降低, 国产机器人本体在随行业增长的同时有望继续进行进口替代, 建议关注标的埃斯顿。
- **半导体设备:** 根据国内现有晶圆厂开工建设情况预计, 半导体设备的集中需求高峰将至少延续至 2019 年上半年, 考虑到规划产线的落地, 设备需求有望延续至 2020 年以后。我国半导体设备生产企业已经在刻蚀、薄膜沉积、CMP 研磨、清洗、检测等环节实现国产化突破, 国产晶圆产线扩产有望带来设备进口替代的黄金时期, 国产设备龙头料将受益, 实现持续增长。建议关注标的北方华创、长川科技。
- **光伏设备:** 降本增效是光伏产业各个环节发展的核心驱动力, 现阶段从硅料、硅片、电池片、组件、系统五大环节内部正通过不断地技术进步、工艺迭代或规模经济的方式, 降低附加成本, 提升光电转化效率。目前我国光伏行业已发展到平价临界点, 二代及二代半高效 PERC 逐步成为行业主流电池片生产工艺, 有望在未来大规模扩产, 带动现有产线升级改造, 提升相关设备需求。建议重点关注具备 PERC、TOPCon、HIT/HJT 等高效电池片设备生产能力的优质标的。推荐标的中环股份、晶盛机电, 重点关注捷佳伟创、迈为股份。

□ **核心组合**

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测

□ **风险提示**

下游需求不及预期, 经济、政策环境变化。

华创证券研究所

证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564
邮箱: lijia@hcyjs.com
执业编号: S0360514110001

证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564
邮箱: lupei@hcyjs.com
执业编号: S0360516080001

证券分析师: 赵志铭

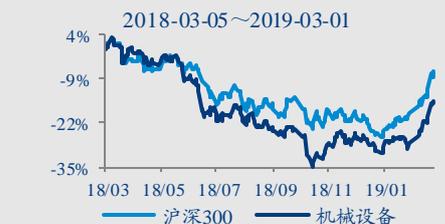
电话: 021-20572557
邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号: S0360517110004

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只) | 327 | 9.11 |
| 总市值(亿元) | 20,371.2 | 3.42 |
| 流通市值(亿元) | 14,797.78 | 3.43 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|--------|
| 绝对表现 | 17.77 | 16.62 | -13.52 |
| 相对表现 | 2.3 | 4.17 | -6.13 |



相关研究报告

《机械设备行业周报 (20190211-20190217)》: 1 月挖机国产龙头份额大幅提升, 西门子阿尔斯通并购遭非利好中车》

2019-02-17

《机械设备行业 2018 年业绩预告梳理: 下游资本开支提升, 细分板块优质标的盈利增长》

2019-02-19

《机械设备行业周报 (20190218-20190224)》: 发改委部署都市圈同城化, 轨道交通成重要抓手》

2019-02-24

目录

| | |
|--|----|
| 一、本周专题：聚焦一季报业绩前瞻，精选 α 寻找具备基本面支撑型个股..... | 4 |
| （一）2019 年一季报业绩前瞻..... | 4 |
| （二）细分行业展望..... | 4 |
| 二、本周行情概览..... | 6 |
| 三、主要宏观数据..... | 7 |
| （一）布伦特原油期货..... | 7 |
| （二）主要钢材库存情况..... | 8 |
| （三）螺纹钢期货结算价..... | 9 |
| （四）制造业固定资产投资完成额..... | 9 |
| （五）房屋开工&竣工数据..... | 10 |
| （六）社融数据..... | 10 |
| 四、主要行业动态..... | 12 |
| （一）油气板块：美国石油活跃钻井数连降四周触及 2018 年 4 月以来最低..... | 12 |
| （二）煤化工：投资 100 亿元晋城煤化工产业升级项目开工..... | 13 |
| （三）工程机械：2 月挖掘机销量同比增长 68.7%..... | 13 |
| （四）轨道交通：中国轨道交通智慧运维产业创新联盟成立..... | 13 |
| （五）煤矿机械：煤矿复产不及预期煤价存在再度“走弱”可能..... | 14 |
| （六）智能制造：科技部 2019 年将发布国家生物技术的发展战略纲要推动智能制造..... | 14 |
| （七）半导体设备：粤芯半导体设备进场，国内首个虚拟 IDM 晶圆厂明年量产..... | 15 |
| （八）OLED 设备：2019 年智能手机 OLED 出货将达 4.5 亿片，同比增长 37%..... | 15 |
| （九）通用航空：谢京委员：加快推动海南辖区水上通用航空发展..... | 16 |
| 五、风险提示..... | 16 |

图表目录

| | | |
|-------|------------------------|----|
| 图表 1 | 华创机械重点跟踪标的一季报业绩前瞻..... | 4 |
| 图表 2 | 华创机械核心股票池本周表现..... | 6 |
| 图表 3 | 机械设备指数本周排名..... | 6 |
| 图表 4 | 机械设备估值水平走势图..... | 7 |
| 图表 5 | 机械股周涨幅排名..... | 7 |
| 图表 6 | 布伦特原油期货结算价..... | 8 |
| 图表 7 | 主要钢材品种库存..... | 8 |
| 图表 8 | 螺纹管期货结算价..... | 9 |
| 图表 9 | 制造业固定资产投资完成额 YOY..... | 10 |
| 图表 10 | 房地产新开工面积..... | 10 |
| 图表 11 | 房地产施工面积..... | 10 |
| 图表 12 | 社会融资规模增量数据..... | 11 |
| 图表 13 | M1/M2 增速情况..... | 12 |

一、本周专题：聚焦一季报业绩前瞻，精选 α 寻找具备基本面支撑型个股

(一) 2019 年一季报业绩前瞻

我们对重点覆盖的 22 家机械上市公司进行了 2019 年一季报业绩前瞻，工程机械旺季销量超预期，预计整体业绩向好；轨交装备板块由于去年基数低且一季度在手订单量同比增长预计业绩有所增长；自动化板块继续分化，机器人自动化板块由于去年下半年起贸易战影响制造业资本开支业绩承压，细分景气行业中的汽车电子自动化、部分 3C 自动化、物流自动化、半导体设备以及光伏设备公司有所增长。

图表 1 华创机械重点跟踪标的一季报业绩前瞻

| 行业 | 代码 | 公司 | 市值 (亿元) | 股价 /元 | 净利润 (亿元) | | | | 2019Q1E同比 | PE | |
|---------|-----------|------|------------|----------|----------|---------------|--------|--------|---------------|-------|-------|
| | | | | | 20180331 | 2019Q1E | 2018E | 2019E | | 2018E | 2019E |
| 工程机械 | 600031.SH | 三一重工 | 1,002 | 12.38 | 15.00 | 20.00 - 25.00 | 61.02 | 77.42 | 33% - 67% | 16 | 13 |
| | 000425.SZ | 徐工机械 | 334 | 4.27 | 5.19 | 6.50 - 8.00 | 20.53 | 28.25 | 25% - 54% | 16 | 12 |
| | 000157.SZ | 中联重科 | 335 | 4.48 | 3.77 | 5.00 - 6.00 | 19.37 | 26.78 | 33% - 59% | 17 | 12 |
| | 000528.SZ | 柳工 | 114 | 7.70 | 2.90 | 3.80 - 4.50 | 9.07 | 11.73 | 31% - 55% | 13 | 10 |
| | 601100.SH | 恒立液压 | 291 | 33.01 | 1.57 | 2.00 - 2.50 | 8.78 | 11.26 | 28% - 59% | 33 | 26 |
| | 603638.SH | 艾迪精密 | 75 | 28.72 | 0.51 | 0.68 - 0.80 | 2.40 | 3.28 | 33% - 57% | 31 | 23 |
| 轨交装备 | 601766.SH | 中国中车 | 2,539 | 9.21 | 12.71 | 15.00 - 18.00 | 113.00 | 144.00 | 18% - 42% | 22 | 18 |
| | 000976.SZ | 华铁股份 | 85 | 5.35 | 0.21 | 0.25 - 0.30 | 5.04 | 6.14 | 17% - 40% | 17 | 14 |
| 3C自动化 | 300567.SZ | 精测电子 | 120 | 73.13 | 0.49 | 0.65 - 0.75 | 2.73 | 3.99 | 33% - 54% | 44 | 30 |
| | 300545.SZ | 联得装备 | 46 | 31.61 | 0.12 | 0.15 - 0.17 | 1.00 | 1.36 | 30% - 41% | 45 | 34 |
| | 300097.SZ | 智云股份 | 39 | 13.51 | 0.33 | -0.38 - -0.33 | 2.08 | 2.77 | -216% - -201% | 19 | 14 |
| 汽车电子自动化 | 603960.SH | 克来机电 | 46 | 34.30 | 0.15 | 0.20 - 0.30 | 0.87 | 1.16 | 35% - 102% | 53 | 40 |
| 机器人自动化 | 002747.SZ | 埃斯顿 | 91 | 10.82 | 0.18 | 0.18 - 0.21 | 1.20 | 1.72 | 0% - 16% | 75 | 53 |
| 半导体设备 | 002371.SZ | 北方华创 | 313 | 68.38 | 0.15 | 0.18 - 0.22 | 2.31 | 3.89 | 18% - 42% | 136 | 81 |
| | 300604.SZ | 长川科技 | 59 | 39.48 | 0.08 | 0.09 - 0.11 | 0.37 | 1.12 | 16% - 40% | 159 | 52 |
| 物流自动化 | 300420.SZ | 五洋停车 | 45 | 6.23 | 0.11 | 0.34 - 0.37 | 1.38 | 2.67 | 203% - 229% | 32 | 17 |
| 硅片及光伏设备 | 002129.SZ | 中环股份 | 272 | 9.78 | 1.25 | 1.45 - 1.59 | 6.00 | 13.75 | 16% - 27% | 45 | 20 |
| | 300316.SZ | 晶盛机电 | 190 | 14.77 | 1.35 | 1.54 - 1.93 | 5.88 | 8.58 | 14% - 42% | 32 | 22 |
| | 300724.SZ | 捷佳伟创 | 115 | 35.80 | 0.75 | 0.85 - 0.99 | 3.11 | 4.06 | 13% - 32% | 37 | 28 |
| | 300751.SZ | 迈为股份 | 88 | 169.67 | 0.50 | 0.51 - 0.60 | 1.77 | 3.06 | 1% - 19% | 50 | 29 |
| 检验检测 | 300012.SZ | 华测检测 | 145 | 8.76 | -0.24 | 扭亏为盈 | 2.66 | 3.81 | 扭亏为盈 | 55 | 38 |
| 工业气体 | 002430.SZ | 杭氧股份 | 114 | 11.78 | 1.57 | 1.57 - 1.72 | 7.51 | 9.03 | 0% - 10% | 15 | 13 |

资料来源: wind, 华创证券 注: 其中年度业绩预测中, 中国中车、五洋停车、北方华创、中环股份、晶盛机电、华测检测、杭氧股份为华创证券最新预测值, 其他公司为万得一致预期值

(二) 细分行业展望

- **工程机械:** 2月挖机销量增长68.7%超预期, 1-2月累计增长39.9%, 预计3月份增速达到10-20%。其中国产龙头品牌增速更高, 市占率持续提升。基建工程开工回暖带动总需求, 环保因素促进更新换代。另外核心零部件进口替代进程持续。持续推荐三一重工、恒立液压、徐工机械, 建议关注柳工、中联重科、艾迪精密。
- **轨道交通设备:** 我们预计2019年和2020年在建的高铁加城际项目会再创历史新高。各类轨道交通车辆有望迎来需求全面增长, 设备需求确定性较大, 优质标的有望迎来业绩拐点。持续推荐整车制造商中国中车以及核心零部件供应商平台型企业华铁股份。
- **OLED设备:** 精测电子新产品拓展顺利, 多环节实现进口替代, 受益投资潮, 预计19年收入规模继续稳定增长; 联得装备绑定和贴合设备技术含量高, 与知名企业建立良好合作, 订单充沛保障了19年业绩增长; 智云股份受

资产减值及个别合同毛利率压低拖累，业绩短期承压。

➤ **机器人自动化：**受贸易战影响，下游制造业企业资本开支转向谨慎，机器人销量从 18 年下半年开始承压，预计 19 年一季度销量水平依然环比持平。展望全年，从目前追踪到的零部件企业订单来看，下半年有望企稳回升。我国机器人市场发展空间依然广阔，随着核心零部件国产化之后成本降低，国产机器人本体在随行业增长的同时有望继续进行进口替代，建议关注标的埃斯顿。

➤ **半导体设备：**根据国内现有晶圆厂开工建设情况预计，半导体设备的集中需求高峰将至少延续至 2019 年上半年，考虑到规划产线的落地，设备需求有望延续至 2020 年以后。我国半导体设备生产企业已经在刻蚀、薄膜沉积、CMP 研磨、清洗、检测等环节实现国产化突破，国产晶圆产线扩产有望带来设备进口替代的黄金时期，国产设备龙头料将受益，实现持续增长。

北方华创：公司刻蚀机、PVD、立式氧化炉、湿法清洗设备等关键设备已实现批量，受益于国内晶圆厂建设高潮，截至 2018H1 和 2018Q3，公司预收账款同比分别大幅增长 124.41% 和 84.12%，相关订单有望在 2019 年一季度开始陆续确认收入，料将带动业绩提升。

长川科技：公司产品已进入长电科技、华天科技、通富微电、士兰微、华润微电子等国内企业以及日月光等封测龙头的供应体系，国产化稳步推进。同时，产能利用率维持高位，募投扩产助力内生增长。费率提升短期施压利润，预计 2019 年费率逐步降低，叠加收入提升，有望带动公司业绩实现增长。

➤ **光伏设备：**降本增效是光伏产业各个环节发展的核心驱动力，现阶段从硅料、硅片、电池片、组件、系统五大环节内部正通过不断地技术进步、工艺迭代或规模经济的方式，降低附加成本，提升光电转化效率。目前我国光伏行业已发展到平价临界点，二代及二代半高效 PERC 逐步成为行业主流电池片生产工艺，有望在未来大规模扩产，带动现有产线升级改造，提升相关设备需求。建议重点关注具备 PERC、TOPCon、HIT/HJT 等高效电池片设备生产能力的优质标的。

中环股份：光伏政策底部回暖，叠加平价临近，硅片供需整体偏紧，中环股份于 2019 年初将单晶硅片价格从 3.1 元/片提高 5% 至 3.25 元/片，2019 年开始，光伏硅片业务有望迎来量价齐升光景。半导体硅片方面，公司 2018 年底已分别形成 30 万片/月和 2 万片/月的 8 寸和 12 寸硅片产能，在国产化趋势下 19 年有望成为公司新的业绩增长点。

晶盛机电：光伏设备业务继续增长，同时半导体硅片端关键设备产业化布局加快，8 寸单晶炉批量供应市场，12 寸单晶炉、单晶硅滚磨机、切断机等加工设备进一步投放主流客户。公司 18 年在手订单饱满，有望自 2019Q1 开始陆续确认收入，提升公司业绩表现。

捷佳伟创：公司主营清洗、制绒、刻蚀、PECVD、自动化设备和扩散炉等光伏设备，成功进入晶科能源、晶澳太阳能、通威、天合光能、阿特斯、隆基乐叶等国内外主流光伏设备生产企业供货体系，18 年公司在手订单饱满，设备产品陆续进入验货确收周期，有望带动 2019Q1 业绩继续稳步增长。

迈为股份：公司预计 2019 年一季度实现归母净利润 5050 万元-6000 万元，预增 0.56%-19.47%。公司主营丝网印刷成套设备，并相继进入光伏激光设备、叠瓦组件设备等领域，获取在手订单 3.16 亿元。通过不断完善和整合销售渠道，推进年度经营计划，公司 2019Q1 净利润较去年同期实现一定幅度增长。

➤ **华测检测：**2018 年公司战略由大规模扩张转向精益化管理，经营计划稳步落实，各项业务有序推进，以利润为导向的考核机制逐步下沉至基层，经营改善效果有望在 2019 年继续显现，看好公司持续稳步增长能力。

➤ **杭氧股份：**2019 年一季度零售气体价格较去年同期有所回落，公司零售气通过与大客户签订长约实现缓和气价波动，同时受益煤化工和石化项目建设，预计公司设备业务将对业绩形成一定的支撑。受春节效应及大气污染治理影响，一季度通常是全年气价低点，预计二季度开始气体价格稳步回升，从而带动公司业绩增长。

- **五洋停车**: 公司 2019 年一季度预增 202.72%-229.43%，主要受益于停车设备业务快速增长，带动业绩大幅提升。2018 年机械式立体车库招投标项目加速释放，公司斩获较多大额订单，预计 2019 年业绩将逐步兑现，2019Q1 实现高增速。同时，停车运营业务有望为公司打开新一轮成长空间。

二、本周行情概览

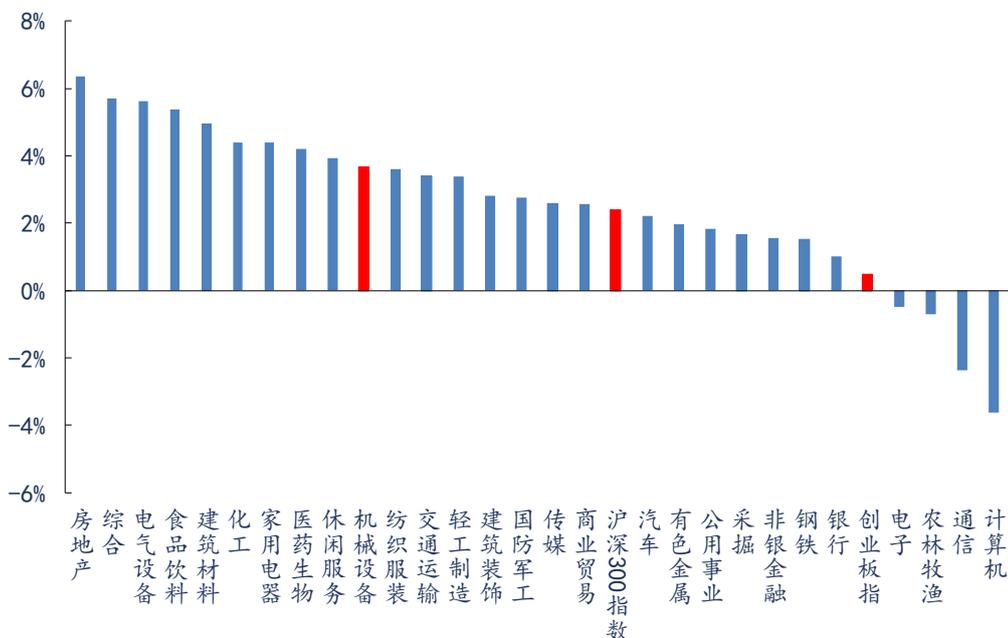
图表 2 华创机械核心股票池本周表现

| 公司代码 | 公司名称 | 周前开盘价 | 周收盘价 | 周最高价 | 周涨幅 | 周最高涨幅 | 年初至今涨幅 |
|-----------|------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 600031.SH | 三一重工 | 11.08 | 12.38 | 12.55 | 11.73% | 13.27% | 48.44% |
| 601100.SH | 恒立液压 | 29.80 | 33.01 | 34.55 | 10.77% | 15.94% | 66.63% |
| 601766.SH | 中国中车 | 9.14 | 9.21 | 9.45 | 0.77% | 3.39% | 2.11% |
| 000976.SZ | 华铁股份 | 4.87 | 5.35 | 5.50 | 9.86% | 12.94% | 16.81% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 14.85 | 14.77 | 16.03 | -0.54% | 7.95% | 47.41% |
| 300012.SZ | 华测检测 | 8.04 | 8.76 | 8.88 | 8.96% | 10.45% | 33.74% |
| 002129.SZ | 中环股份 | 10.00 | 9.78 | 11.15 | -2.20% | 11.50% | 35.27% |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 11.86 | 11.78 | 12.48 | -0.67% | 5.23% | 25.99% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 72.65 | 68.38 | 83.00 | -5.88% | 14.25% | 81.09% |
| 300420.SZ | 五洋停车 | 6.07 | 6.23 | 6.58 | 2.64% | 8.40% | 25.10% |

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨 3.67%，沪深 300 指数上涨 2.39%，创业板指上涨 0.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 10 位。

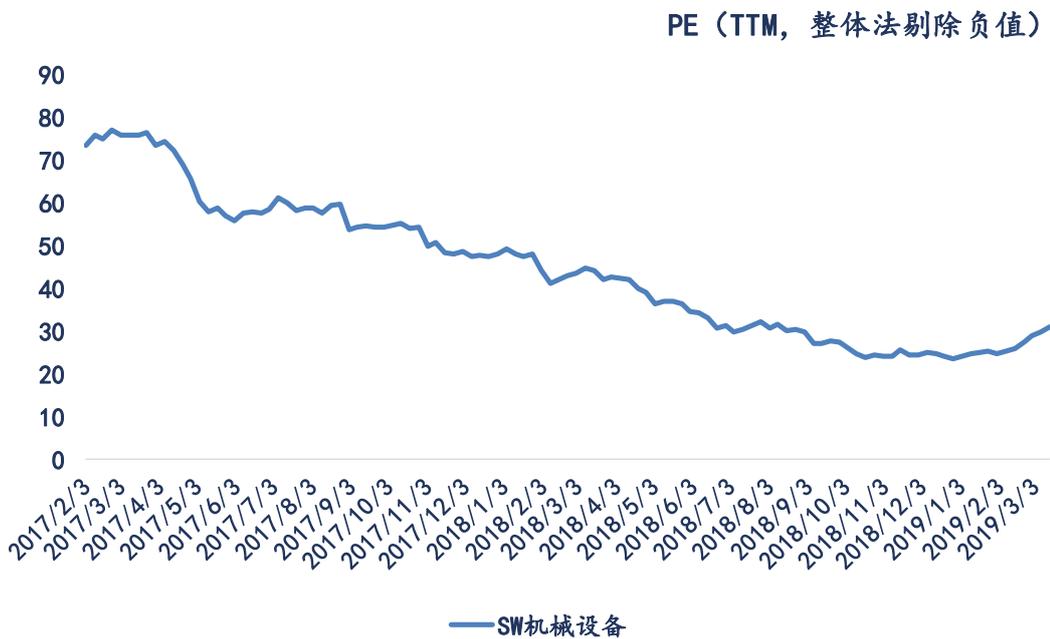
图表 3 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）30.89 倍，相比上周略有上升。

图表 4 机械设备估值水平走势图



资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是林州重机、*ST 天马、金通灵, 周涨幅分别为 36.99%、26.32%、24.78%。

图表 5 机械股周涨幅排名

| 排名 | 公司名称 | 股票代码 | 周涨幅 |
|----|-------|-----------|--------|
| 1 | 林州重机 | 002535.SZ | 36.99% |
| 2 | *ST天马 | 002122.SZ | 26.32% |
| 3 | 金通灵 | 300091.SZ | 24.78% |
| 4 | 厚普股份 | 300471.SZ | 24.67% |
| 5 | 冰轮环境 | 000811.SZ | 22.47% |
| 6 | 京城股份 | 600860.SH | 20.66% |
| 7 | 浙江鼎力 | 603338.SH | 19.85% |
| 8 | 天华院 | 600579.SH | 16.14% |
| 9 | 雪人股份 | 002639.SZ | 15.18% |
| 10 | 光力科技 | 300480.SZ | 14.93% |

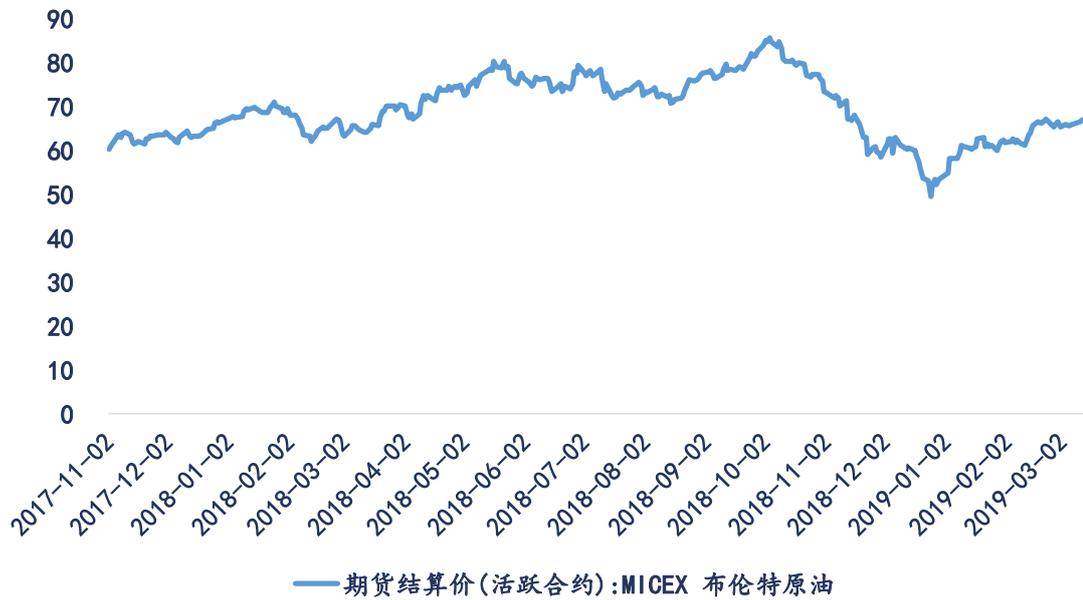
资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 3 月 15 日, 布伦特原油期货价格升至 67.27 美元/桶, 本周涨幅 1.2 美元/每桶。

图表 6 布伦特原油期货结算价



资料来源: wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 3 月 15 日数据, 本周钢铁库存 1781.9 万吨, 与上周相比环比下降 3.78%。

图表 7 主要钢材品种库存



资料来源: wind, 华创证券

（三）螺纹钢期货结算价

截至 3 月 15 日，螺纹钢期货结算价 3765 元/吨，与上周相比下降 0.48%。

图表 8 螺纹钢期货结算价

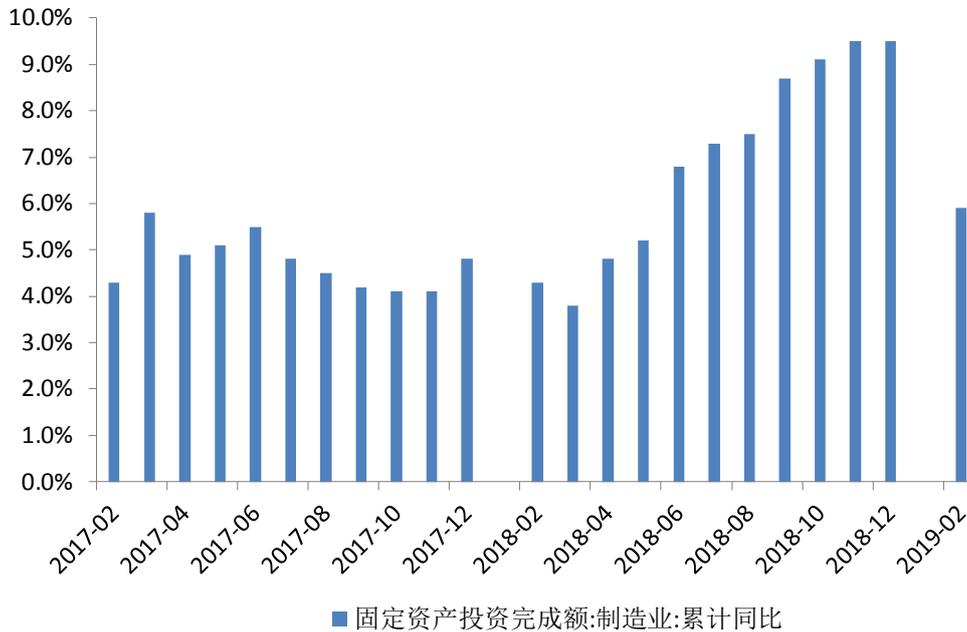


资料来源: wind, 华创证券

（四）制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 2 月，制造业固定资产投资完成额累计同比上升 5.9%，上年同期 4.3%。

图表 9 制造业固定资产投资完成额 YOY

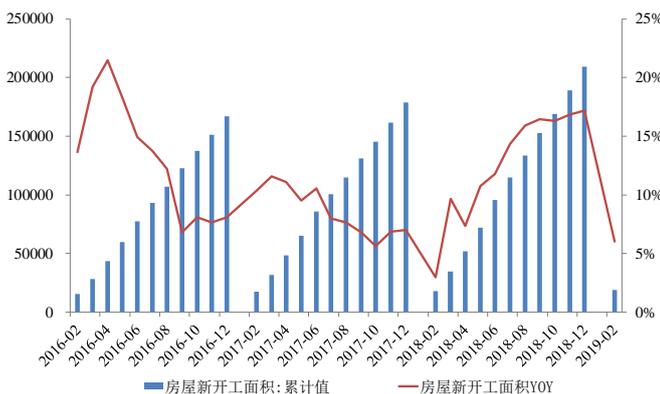


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

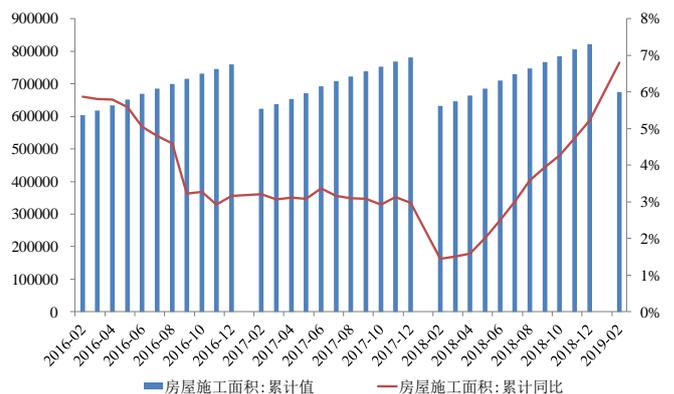
截至 2019 年 2 月, 房地产新开工面积 18814 万平方米, 累计同比增长 6.02%, 房屋施工面积 674946 万平方米, 累计同比增长 6.79%。

图表 10 房地产新开工面积



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 房地产施工面积



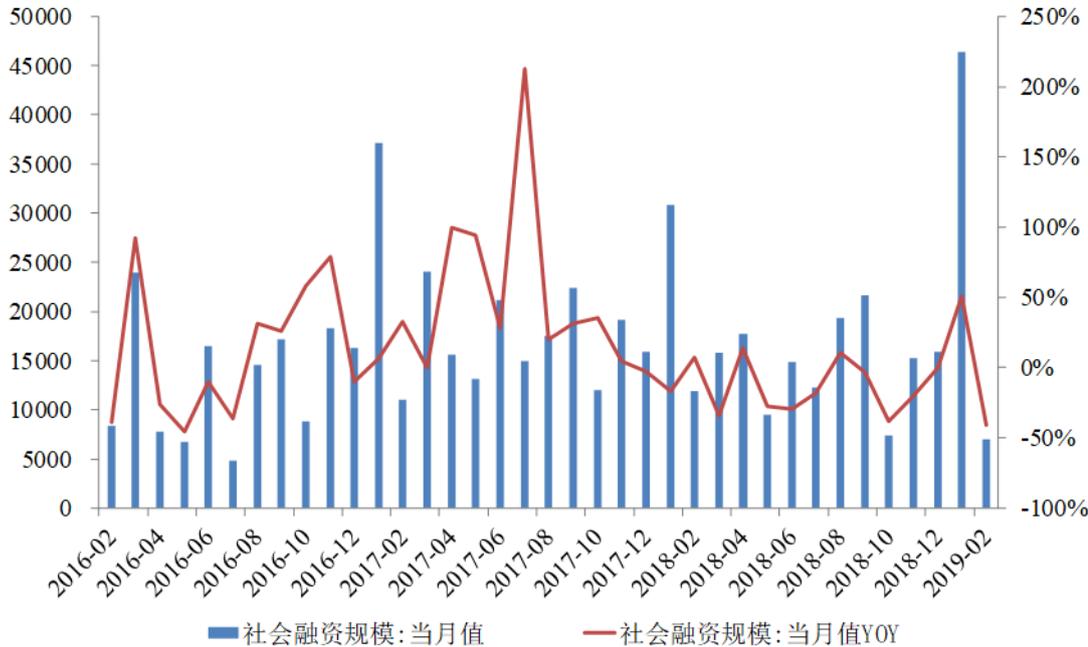
资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2 月新增社融同比缩水 40.89%: 据央行公布, 2 月当月, 社会融资规模增量为 7030 亿元, 比上年同期少 4847 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 7641 亿元, 同比少增 2558 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 105 亿元, 同比多减 191 亿元; 委托贷款减少 508 亿元, 同比少减 242 亿元; 信托贷款减少 37 亿元, 同比多减 711 亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少 3103 亿元, 同比多减 3209 亿元; 企业债券净融资 805 亿元, 同比多 191 亿

元; 地方政府专项债券净融资 1771 亿元, 同比多 1663 亿元; 非金融企业境内股票融资 119 亿元, 同比少 260 亿元。

图表 12 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

2 月末, 广义货币(M2)余额 186.74 万亿元, 同比增长 8%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 0.8 个百分点; 狭义货币(M1)余额 52.72 万亿元, 同比增长 2%, 增速比上月末高 1.6 个百分点, 比上年同期低 6.5 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元, 同比下降 2.4%。当月净回笼现金 7986 亿元。

图表 13 M1/M2 增速情况


资料来源: 人民银行, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 美国石油活跃钻井数连降四周触及 2018 年 4 月来最低

FX168 财经报社(香港)讯,美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3月15日)公布数据显示,截至3月15日当周,美国石油活跃钻井数减少1座至833座,连续第四周下降,为2016年5月来首次,当时曾连续八周下降。目前美国石油活跃钻井数已经触及2018年4月来最低,去年同期为800座。美国页岩油生产商预期称,2019年将会削减钻探活动,因油价去年下跌约25%,为2015年以来首次全年下跌。部分分析师认为2019年美国石油活跃钻井数将录得三年来首次下跌。相关数据显示,美国石油活跃钻井数2018年共增加138座,2017年共增加222座,而2016年则减少11座。美国能源信息署(EIA)数据显示,去年12月美国原油产量为1185万桶/日,自5月来首次录得下降,但上周美国原油产量依然达到1200万桶/日,这令原油多头感到担忧。同时本周国际能源署(IEA)数据显示,预计至2024年美国原油产量将增加至1370万桶/日。更多数据显示,截至3月15日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少1座至1026座。

其他重点新闻:

据21世纪报道,壳牌全球液化天然气执行副总裁 Steve Hill 表示,中国目前是壳牌非常重要的市场。他认为,正在筹备的国家管网公司,会在未来给壳牌的业务提供更多的可能性。亚洲,特别是中国的天然气需求强劲增长,推动了全球天然气使用持续上升。这将为改善全球能源结构,提升清洁能源的比例作出重要贡献。3月13日,壳牌于北京发布最新的《液化天然气(LNG)前景报告》。该报告披露,2018年全球液化天然气需求增加2700万吨达到3.19亿吨。壳牌预计到2020年需求将达到约3.84亿吨。在所有推动天然气消费量上升的因素中,毫无疑问来自中国的贡献占据了其中的多数。据统计,2018年中国天然气消费量同比上升近17%;LNG进口量激增1600万吨,同比增加了40%。“作为三大攻坚战中的重要组成部分,更好地利用天然气,推动清洁能源的利用,可以为国家的高质量发展作出重要贡献。”壳牌中国集团主席张新胜表示:“我们必须加大投资,以满足2023年及以后对于天然气的需求”。在2017年的报告发布会上,壳牌警示称,全球在近几年对于LNG项目的投资严重不足,导致未来有可能出

现供应短缺的现象。随着 2018 年包括壳牌、中石化合作的加拿大 LNG 项目投资敲定，这一现象得到了一定缓解。但是，壳牌全球液化天然气执行副总裁 Steve Hill 在会上依然表示，相对于需求的快速增长，全球范围内对于 LNG 项目的投资依然有些不足。“LNG 的投资项目一般需要五年才能投产，这就意味着从长期角度来看，投资依然显得有些不足。”他说。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

（二）煤化工：投资 100 亿元晋城煤化工产业升级项目开工

中国能源网消息，3 月 11 日上午，山西省晋城市总投资 100 亿元的巴公园区气化升级改造暨产业结构调整项目正式开工。巴公园区气化升级改造暨产业结构调整项目，采用先进成熟的粉煤加压气化技术代替巴公园区现有的 62 台常压固定床间歇式造气炉，建设超低排放锅炉岛代替现有的 18 台 75 吨以下锅炉，为园区煤化工企业集中供应氢气、一氧化碳、蒸汽等工业气体，生产己内酰胺、三聚氰胺等高附加值新材料产品，实现巴公园区煤化工产业新旧动能转换，由传统煤化工向高端精细化工转型发展，对推动传统煤化工向高端精细煤化工转型具有重要示范意义。据介绍，巴公园区气化升级改造暨产业结构调整项目是今年晋城市委市政府推动高质量转型发展的标志性项目，对于全市产业结构调整和升级，推动巴公园区煤化工由低到高、由传统化工向精细化工转型发展必将起到决定性的作用。

其他重点新闻：

格隆汇 3 月 15 日消息，全球最大的独立焦炭厂商——中国旭阳集团(1907.HK)今日正式在联交所主板挂牌上市。据了解，中国旭阳为中国的综合焦炭、焦化产品和精细化工产品的生产商及供应商。据弗若斯特沙利文报告，按 2017 年计算，集团为全球最大的独立焦炭生产商及供应商，且是中国最大的工业萘制苯酐及焦炉煤气制甲醇生产商，亦是全球最大的焦化粗苯加工商及第五大高温煤焦油加工商，集团于中国或全球的多个精细化工产品领域处于领先地位。

相关公司：杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程。

（三）工程机械：2 月挖掘机销量同比增长 68.7%

据中国证券报报道，根据中国工程机械工业协会挖掘机分会 3 月 12 日发布的统计数据，2 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品 18745 台，同比涨幅 68.7%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）17266 台，同比涨幅 77.6%。出口销量 1459 台，同比涨幅 5.2%。具体看，2019 年 2 月，大型挖掘机销售 2359 台，同比增长 11.7%；中型挖掘机销售 4239 台，同比增长 34.7%；小型挖掘机销售 10668 台，同比增长 55.2%。2019 年 1-2 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 30501 台，同比涨幅 39.9%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）27400 台，同比涨幅 42.2%。出口销量 3073 台，同比涨幅 21.8%。

其他重点新闻：

据钢谷网，尽管前两个月工业生产增速略有回落，但消费增速平稳，固定资产投资增速持续回升，且房地产投资增速重回两位数增长，基建投资继续反弹。这些都表明今年经济开局平稳，趋势向好。国家统计局 14 日公布最新数据显示，1-2 月份，消费同比增长 8.2%，增速与上年 12 月份持平；固定资产投资同比增长 6.1%，增速比上年全年加快 0.2 个百分点。其中，房地产开发投资同比增长 11.6%，增速较去年全年大幅提高 2.1 个百分点，时隔近半年之后重回两位数增长。基础设施投资增长 4.3%，增速较去年全年加快 0.5 个百分点。不过，制造业投资增速出现较大回落，1-2 月份回落至 5.9%，去年全年这一数字为 9.5%。

相关公司：三一重工、恒立液压、徐工机械、柳工、中联重科、艾迪精密。

（四）轨道交通：中国轨道交通智慧运维产业创新联盟成立

新华社报道，中国轨道交通智慧运维产业创新联盟 16 日在青岛市发起成立。据介绍，联盟由国家发展和改革委员会综合运输研究所指导，由即墨国际陆港管理委员会及中车青岛四方机车、中车株洲电力机车等多家业内机构及企业联合发起成立。联盟旨在集结全产业链优势资源，提升智慧运维创新能力，构建智慧运维创新模式，实现智慧运维

创新运营管理，推动行业整体进步。

其他重点新闻：

据中新网消息，记者 14 日从中车株洲电力机车研究所获悉，由该公司旗下中车时代电气股份有限公司自主研发的基于 5G 通信技术的大容量数据转储系统，在中国铁路成都局集团有限公司成都机务段成功应用，实现了车载数据的高速下载。这标志着中国轨道交通在全球率先迈入了 5G 时代。

相关公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

（五）煤矿机械：煤矿复产不及预期煤价存在再度“走弱”可能

据中国能源报，各大煤矿的复产工作日前正式提上日程。近日从晋、陕、蒙等地获悉，为实现 2019 年首季度煤市“开门红”，多地主管部门已将复工复产作为当前的第一任务，并为此采取了一系列高标准、高要求、高效率的措施。截至记者发稿，晋中、吕梁、鄂尔多斯等主要产区的复产基本处于正常推进状态。受到“1·12”神木李家沟煤矿事故影响，陕西复产情况则远低于预期，尤其中小民营煤矿开工率极低，产地供应偏紧状态或将延续至 3 月中下旬。以日前全国第二大产煤市陕西榆林为例，正在当地调研的易煤研究院总监张飞龙向记者证实了“不太乐观”的复产现状。“例如在官方发布的 49 个首批复产名单中，神木共涉及 15 处煤矿。但目前除了神华、陕煤的几个大矿在正常生产，其他民营煤矿都没什么动静。不止神木一地，整个陕西地区可能要等到 3 月中下旬才能基本恢复。”。

其他重点新闻：

经济观察报 3 月 15 日消息，经济观察报记者从知情人士处获悉，2019 年，国务院国资委给中央企业煤炭资源整合定下的目标是“力争再完成 2000 万吨产能整合任务”。为了达成上述目标，市场化、专业化的路径将是相关煤炭企业及涉煤企业的选择之一。这些路径包括国家能源集团等企业共同设立专项基金，用于探索市场化的煤炭资源整合方式。上述基金与国源时代煤炭资产管理有限公司（中央企业煤炭资源优化整合平台公司，简称国源公司）密不可分。成立于 2016 年的国源公司，已经手过不止一起央企煤炭资源优化整合案例。近三年来，国源公司已经先后完成了保利等多家企业的涉煤业务资产移交划转工作。按照国资委的规划，2019 年将进一步加大“僵尸企业”退出工作力度，组织开展重点亏损子企业专项治理，减少亏损子企业数量和亏损额。煤炭企业的资源整合，更将是工作重点之一。

相关公司：郑煤机、天地科技。

（六）智能制造：科技部 2019 年将发布国家生物技术的发展战略纲要推动智能制造

据中国证券报报道，3 月 11 日，科技部表示 2019 年将加快重点产业技术突破和应用，发布国家生物技术的发展战略纲要，大力发展数字化制造、智能制造等技术。强化乡村振兴的科技创新支撑，实施乡村振兴科技创新工程，建设一批农业高新技术产业示范区、农业科技园区，加快推进创新型县（市）建设。加快建设国家技术转移体系，大力推动成果转移转化，推进国家科技成果转化示范区建设。

其他重点新闻：

据智通财经，3 月 13 日未来世界金融发布公告称，自 2019 年 3 月 13 日起，王飞已获委任为执行董事及主席；梁剑已获委任为执行董事、副主席及总裁；于振中已获委任为执行董事及副主席；陈佩已获委任为独立非执行董事；萧润发已辞任主席，而王飞已获委任为主席，以接替萧润发职位；及蔡霖展已辞任行政总裁，而梁剑已获委任为总裁，以接替蔡霖展职位。在这一系列任命的背后，是新管理团队的入主，这也意味着，未来世界金融的主营业务将从金融行业变成智能机器人制造。团队背景，已预示着一切。公告显示，未来世界金融新任主席王飞，目前担任 A 股上市公司，从事人工智能设备制造的江苏哈工智能机器人股份有限公司（哈工智能）（股份代号：000584.SZ）副董事长及非独立董事。

相关公司：克来机电、埃斯顿、拓斯达。

（七）半导体设备：粤芯半导体设备进场，国内首个虚拟 IDM 晶圆厂明年量产

钛媒体 3 月 15 日消息，广州粤芯半导体在广州举行了主设备进场仪式。该工程于 2018 年 10 月 11 日主体结构封顶，2019 年 3 月 15 日设备搬入，并将于 2019 年 6 月投片、2019 年 9 月 15 日开始进行量产。粤芯半导体项目是国内第一座以虚拟 IDM 为营运策略的 12 英寸芯片厂，是广州第一条 12 英寸芯片生产线，已列为广东省、广州市重点建设项目。

其他重点新闻：

中证网讯，知名半导体第三方市调机构 IC Insights 于美国时间 3 月 15 日发布报告称，2019 年全球将有 9 座 12 英寸（300mm）晶圆厂开业，其中 5 座来自中国，预计 2020 年还将新增 6 座。这 15 座 12 英寸晶圆新厂将用于生产存储产品 DRAM 和 NAND Flash，以及晶圆代工。报告显示，2008 年起 12 英寸晶圆就占据了业界的主要晶圆尺寸。自那以后，12 英寸晶圆厂的数量持续增加。随着今年 9 座 12 英寸晶圆厂开业，到今年年底，全球运营的 12 英寸晶圆厂数量将升至 121 座。IC Insights 预计，到 2023 年底，全球预计将比 2018 年增加 26 座 12 英寸晶圆厂，总数达到 138 座。与之相比，截至 2018 年年底，全球共有 150 座 8 英寸晶圆厂投入运行，而 8 英寸晶圆厂的峰值为 210 座。值得一提的是，2018 年 NAND Flash 市场供过于求，价格下滑明显。中国闪存市场网监测的数据显示，2018 年消费类 NAND Flash 价格大跌 65%。该机构预测，今年第一季度 NAND Flash 市场价格将持续跌势，进入二季度市场需求会有所上升，而 NAND Flash 市场也将上演供应和需求的拉锯战。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

（八）OLED 设备：2019 年智能手机 OLED 出货将达 4.5 亿片，同比增长 37%

拥有更多卖点的中小尺寸 AMOLED 正在不断侵蚀中小尺寸 LCD 市场。奥维睿沃(AVC Revo)预计，2019 年智能手机 OLED 需求约 4.5 亿片，将同比增长 37%。其中柔性 OLED 约 2 亿片，以三星、华为为首的手机厂商将消耗可折叠 OLED 约 110 万片。从供应商数量来看，2018 年多家厂商 AMOLED 产线实现量产，让手机厂商拥有更多的 AMOLED 资源。2018 年京东方成都 6 代全柔性 AMOLED 产线量产，天马武汉 6 代混合刚柔 AMOLED 产线量产，LGD E6 6 代全柔性 AMOLED 产线量产，手机品牌厂商拥有更多的选择权。华为 Mate 20 Pro 双曲面由京东方和 LGD 同时提供，苹果 AMOLED 供应商不只有三星，还增加了 LGD。从手机厂商需求来说，近年来智能手机市场增长乏力，手机厂商需要新的概念来获得差异化优势。而 AMOLED 所具有的屏下指纹、可折叠、可打孔、可卷曲、全面屏等差异化优势让其更受手机厂商青睐。根据奥维睿沃(AVC Revo)数据，2018 年智能手机 AMOLED 面板出货 3.9 亿片，占智能手机面板市场 26%，其中柔性 AMOLED 占比 9%。伴随着越来越多的手机厂商导入 AMOLED，2018 年中国面板厂商在手机市场中开始出现一些小的突破。奥维睿沃(AVC Revo)数据显示，中国面板厂 AMOLED 市场占比由 2017 年 2% 增长至 2018 年 4%。其中，维信诺 AMOLED 全球出货排第三，2018 年京东方柔性 AMOLED 量产出货，进入华为高端旗舰机型供应链，AMOLED 全球出货排第四。

其他重点新闻：

据 OFweek 3 月 11 日消息，3 月 7 日海信在全球研发总部正式发布了其在 OLED 领域取得的技术突破，并宣布将在 3 月 14 日开幕的上海 AWE 展会上正式展出 OLED 电视产品 A8。海信方面表示，海信其实是国内最早进行 OLED 技术研发、并率先推出 OLED 整机产品的企业。有趣的是，在外界的印象中，海信一直是 OLED 坚定的反对者。有专家将海信转投 OLED 阵营比喻为“亡羊补牢”，走了弯路后回归主流。也有观点认为，海信的进入将会减弱市场上反对 OLED 的声音，带动中国 OLED 市场的快速前进。ULED 是海信研发的中国自主显示技术，通过背光多分区动态控制技术、峰值亮度控制技术和背光扫描控制技术，以较低的成本把液晶屏幕的显示画质效果提升到较高水平，其背光源本质上还是 LED。从长期的反对者到强势进入 OLED 市场，海信态度的转变并非在一夜之间。此前，海信一直坚持走 ULED 与激光电视双线发展的战略路线，其高管曾多次在公众场合对 OLED 技术的成熟性提出质疑，海信也因此被贴上“OLED 反对派”的标签。不过近年来，随着越来越多主流彩电厂家加入 OLED 阵营，市场和消费者对 OLED 接受度提高，海信也逐渐改变态度。

相关公司：精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

（九）通用航空：谢京委员：加快推动海南辖区水上通用航空发展

据一财网报道，“建设国际旅游消费中心是海南落实全面深化改革开放“三区一中心”四大发展战略定位之一，也是建设国际旅游岛的重中之重。目前，海南的低空旅游、通勤摆渡、短途运输、应急救援等新兴服务领域有待开拓。”全国政协委员、海南省发展控股有限公司总经理谢京说。谢京认为，通用航空业是国家战略性新兴产业，也是军民融合发展的重要领域，对推动航空国防建设和国家经济发展意义重大。海南适合将大力发展通航作为军民融合的方向。水上通航的发展，不仅将在完善南海海岛交通网络中发挥不可或缺的作用，还将带动和完善海上基地及基础保障体系建设，推进南海岛礁资源开发，加强南海开发服务保障能力建设，更好在国家海洋强国战略中承担好海南的历史责任和担当，维护我国南海海洋权益和国家主权。

其他重点新闻：

据中国经营报报道，全国人大代表、川航董事长李海鹰表示，通用航空发展要解决“飞不起来、落不下去”的问题；通用航空是发展空间和发展潜力极大的产业，但是目前我国通用航空的发展还面临一定的困难，核心问题是空域问题，即空域管理方式要改革。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九洲。

五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|------|---------------|-------------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售助理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售助理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 沈晓瑜 | 资深销售经理 | 021-20572589 | shenxiaoyu@hcyjs.com |
| | 杨晶 | 高级销售经理 | 021-20572582 | yangjing@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjian@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | sheny@hcyjs.com |
| | 乌天宇 | 高级销售经理 | 021-20572506 | wutianyu@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 张敏敏 | 销售经理 | 021-20572592 | zhangminmin@hcyjs.com |
| 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com | |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|---|--|--|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500 |