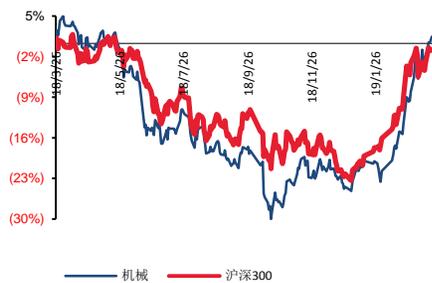


工业 资本货物

首批科创板标的落地，机械自动化企业占据两席

■ 走势对比



相关研究报告：

《一季度业绩符合预期，发行可转债进一步扩大产能》—2019/03/21

《产品线围绕高附加值领域延伸，打开向上成长空间》—2019/03/17

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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、徐工机械、艾迪精密、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、亿嘉和、拓斯达和埃斯顿。

本周观点

江苏北人及广东利元亨成为首批登录科创板的机械公司。本周出炉的首批登录科创板公司共9家，主要集中在锂电新能源、医药、电子以及自动化领域，其中机械行业标的有2家，均属于自动化装备相关领域，分别为主营焊接自动化设备集成的江苏北人以及主营锂电池、汽车等自动化设备集成的广州利元亨。江苏北人2018年收入4.13亿元，净利润5000万元，为新三板转板，少量参股的股东包括软控股份等；广州利元亨2018年收入6.81亿元，净利润1.29亿元。我们认为，首批科创板标的的出炉将对市场上与之相关的参股公司以及可对标公司产生积极催化作用，机械板块中的自动化集成以及锂电装备等企业有望受益。

科创板为硬科技型企业提供融资新途径，利好高端制造方向。科创板肩负着国家向战略新兴产业引导资源分配的重任，对于利润体量较小、融资不易的硬科技型企业是重大利好，且对硬科技型公司的市场化定价有望改变当前A股的估值体系，带动优质公司享受估值溢价。对于机械行业来说，我们认为选股思路有三方面：1) 紧紧围绕国家长期战略方向，对于机械行业来说就是紧紧围绕“产业升级”大方向，在智能化生产、实现国产替代等领域布局；2) 选择技术壁垒高、研发投入大，有长期技术积累迭代效应的领域；3) 选择行业天花板高，市场空间大，盈利能力强的领域。综上，我们认为，机械板块中半导体装备、锂电设备、激光设备、工业及服务机器人等领域值得重点关注。选股方面，选择好赛道中有技术壁垒（有潜力在细分领域形成寡头垄断）、有核心竞争力、有做大潜力的领先企业，可以通过研发投入占收入比、ROE、人均产值财务指标进行筛选。

风险提示

科创板推进进度低于预期的风险、板块预期效果实现情况低于预期的风险等。

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	4
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	7

1 行业观点及投资建议

江苏北人及广东利元亨成为首批登录科创板的机械公司。本周出炉的首批登录科创板公司共9家，主要集中在锂电新能源、医药、电子以及自动化领域，其中机械行业标的有2家，均属于自动化装备相关领域，分别为主营焊接自动化设备集成的江苏北人以及主营锂电池、汽车等自动化设备集成的广州利元亨。江苏北人2018年收入4.13亿元，净利润5000万元，为新三板转板，少量参股的股东包括软控股份等；广州利元亨2018年收入6.81亿元，净利润1.29亿元。我们认为，首批科创板标的的出炉将对市场上与之相关的参股公司以及可对标公司产生积极催化作用，机械板块中的自动化集成以及锂电装备等企业有望受益。

科创板为硬科技型企业提供融资新途径，利好高端制造方向。科创板肩负着国家向战略新兴产业引导资源分配的重任，对于利润体量较小、融资不易的硬科技型企业是重大利好，且对硬科技型公司的市场化定价有望改变当前A股的估值体系，带动优质公司享受估值溢价。对于机械行业来说，我们认为选股思路有三方面：1) 紧紧围绕国家长期战略方向，对于机械行业来说就是紧紧围绕“产业升级”大方向，在智能化生产、实现国产替代等领域布局；2) 选择技术壁垒高、研发投入大，有长期技术积累迭代效应的领域；3) 选择行业天花板高，市场空间大，盈利能力强的领域。综上，我们认为，机械板块中半导体装备、锂电设备、激光设备、工业及服务机器人等领域值得重点关注。选股方面，选择好赛道中有技术壁垒（有潜力在细分领域形成寡头垄断）、有核心竞争力、有做大潜力的领先企业，可以通过研发投入占收入比、ROE、人均产值财务指标进行筛选。

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、徐工机械、艾迪精密、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、亿嘉和、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：柳工、日机密封、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【轨交】华为与众合签署战略合作协议

福州，2019年3月21日，全球领先的信息与通信解决方案供应商华为宣布，与众合科技股份有限公司(简称“众合”)在福州中庚喜来登酒店举行战略合作协议签字仪式。华为企业BG中国区交通系统部部长路海空与众合副总裁边劲飞等众多领导出席了签约仪式。双方将全面落实2019年城市轨道交通信号系统领域战略协议内容，促进双方在该领域共赢发展。

【油气】石油天然气管网公司落地在即

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平3月19日下午主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议并发表重要讲话。会议审议通过了包括《石油天然气管网运营机制改革实施意见》在内的八个《意见》。会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。

【工程机械】挖机市场再现乱象，工程机械协会发布预警提示

近日，中国工程机械工业协会代理商工作委员会联合挖掘机械分会，向行业发出《中国挖掘机行业市场不正当竞争风险提示函》预警，希望各制造企业与代理商要严守底线，有序竞争，携手打造一个健康的行业秩序。

【核电】核电项目即将开闸

从生态环境部官网发布的最新信息注意到，位于广东太平岭核电站和福建漳州核电站的核电机组预计在6月份开工建设。这将是自2016年以来，中国首次启动建设新的核电机组。根据《生态环境部关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书，太平岭核电站一期工程1号机组计划于2019年6月实现核岛主体工程开工，2号机组与1号机组开工间隔10个月；漳州核电站一期工程1号机组计划于2019年6月30日开工，2号机组与1号机组开工间隔10个月。

4 重点公司公告

4.1 资本运作相关

【日机密封】公司于2019年3月21日收到黄泽沛先生出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，其股份减持计划已实施完毕。

【三一重工】截止2019年3月19日收市后在中登公司上海分公司登记在册的全部“三一转债”的余额为9,232,000元(92,320张)，占公司已发行的可转债总额45亿元的0.2052%，累计转股总量为618,090,713股，占“三一转债”转股前公司已发行股份总额7,616,504,037股的8.1151%，公司总股本增至8,375,573,568股。2019年3月20日起，三一转债停止交易和转股，尚未转股的人民币9,232,000元(92,320张)“三一转债”被冻结。

4.2 日常经营相关

【博实股份】近日，公司与中化泉州石化有限公司签订全自动称重、包装、码垛、套膜系统采购合同，合同金额为人民币5,761.40万元。

4.2 定期报告相关

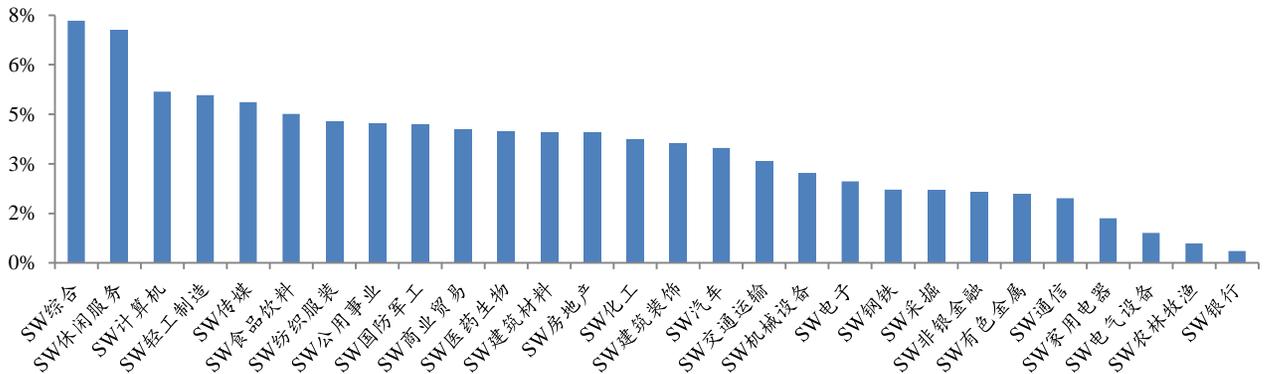
【先导智能】发布2018年年报，实现营业收入389,003.50万元，同比增长78.70%；归属于上市公司股东的净利润74,244.13万元，同比增长38.13%。发布2019年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润17,305.94万元-22,497.72万元，同比增长0%-30%。

【山东威达】发布2019年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润2,635.93万元-3,953.89万元，同比增长0%-50%。

5 板块行情回顾

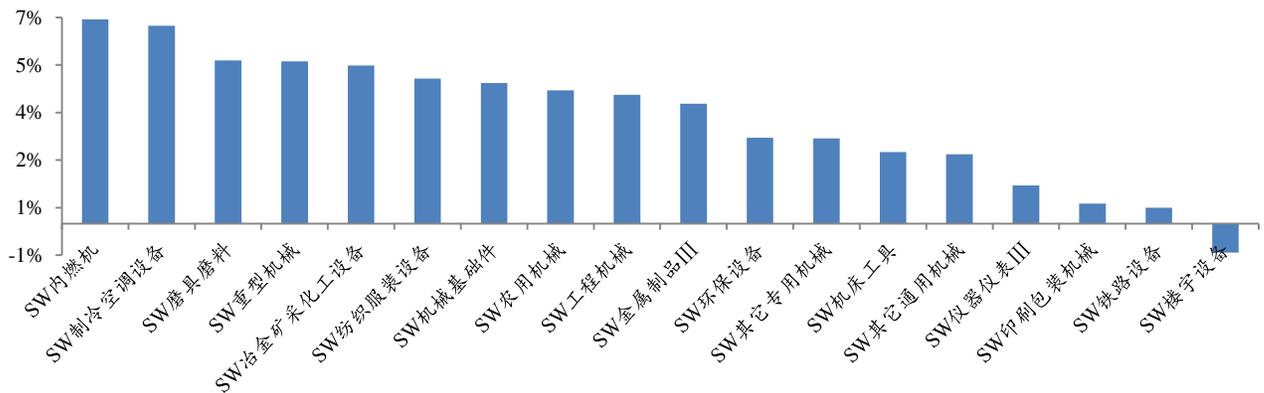
本期(3月18日-3月22日)，沪深300上涨2.37%，机械设备板块上涨2.90%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中内燃机涨幅最大(+6.43%)，楼宇设备跌幅最大(-0.92%)。

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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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
	圭美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
	文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



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。