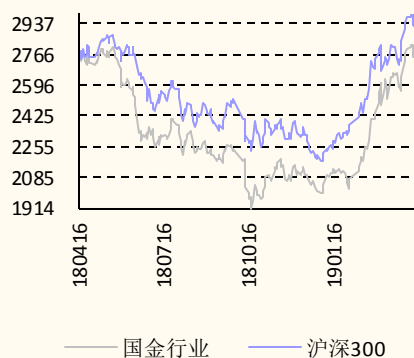


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2748.38
沪深300指数	3988.62
上证指数	3188.63
深证成指	10132.34
中小板综指	10052.46



相关报告

- 1.《智能制造：从国家“智能机器人”重点专项经费投向看发展新趋势...》，2019.4.12
- 2.《油服：从供给侧角度看国家能源安全——油服行业研究框架及与...》，2019.4.8
- 3.《工控行业报告-工业复苏预期增强，工控迎来加配良机》，2019.4.8
- 4.《聚焦一季报业绩超预期的工程机械、油服龙头：重视南船重大资产...》，2019.4.8
- 5.《科创板：助推高端制造产业突破、估值重构——“科创板-高端...”，2019.4.2

王华君 分析师 SAC 执业编号：S1130519030002
wanghuajun@gjzq.com.cn

赵玥炜 联系人
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

工程机械龙头一季报业绩超市场预期 3月社融数据大超预期

投资建议

- 核心组合：三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、机器人

3月社融数据大超预期；三一重工一季报业绩预增100%-120%，工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽。聚焦工程机械、油服、成长板块龙头，我们预计下半年机器人销量数据有望好转，龙头新松机器人关注度将提升。

核心观点：3月社融数据大超预期，聚焦工程机械、油服、成长龙头

- 工程机械：社融数据超预期、3月挖机销量符合预期，龙头一季报业绩翻倍

3月社融数据大超预期。3月社融增量2.86万亿元人民币，比上年同期多1.28万亿元，预期1.85万亿元人民币，前值7030亿元人民币。

工程机械龙头一季报业绩靓丽，主要龙头企业业绩翻倍增长。根据公告，三一重工（业绩预计同比+100%-120%）、徐工机械（业绩预计同比+83%-121%）、中联重科（业绩预计同比+126%-179%）一季报业绩均实现翻倍。

挖掘机3月销量符合预期，龙头优势持续凸显。3月挖掘机累计销售7.48万台，同比涨幅24.5%；3月单月销售4.43万台，同比涨幅15.7%，单月销量创历史新高。龙头优势持续凸显，三一市占率超市场第二、三名的总和。

- 油服：国家能源安全！三大油资本开支确定性增长，油服行业有较好机会

中国“三桶油”2019年勘探开发资本开支计划合计3688-3788亿元，同比增长19%-22%。过去中国油气投资主要考虑经济因素。目前国家更加重视将保障国家能源安全，油价对我国油气勘探开发的影响因素有望削弱。

页岩气开采成本有望跨越盈亏平衡线，中国页岩气开采有望大提速，压裂设备设备需求释放。看好杰瑞股份（一季报业绩预增210%-260%）等龙头。

- 成长性板块：科创板/硬科技是方向，聚焦半导体/锂电/光伏设备/新材料等

截至4月12日，上交所公布受理72家科创板申报企业名单，高端制造与新材料相关公司占比接近三分之一。结构上看，高端制造与新材料公司中，机器人公司、半导体设备及激光设备分别占比约1/5，其他为锂电设备、轨交设备、航空航天、精密测试仪器与新材料等。

1) 半导体设备：中国大陆景气度高（2018年首次超越台湾），进口替代为大方向，看好北方华创等龙头。2) 智能装备：下半年机器人销量数据有望好转；看好龙头新松机器人（300024）；3) 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。4) 锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。

上周报告：油服行业深度、3月挖掘机销量点评、机器人行业点评

- 1)【行业深度】《油服：从供给侧角度看国家能源安全——油服行业研究框架及与工程机械比较研究》；2)【行业点评】《挖掘机3月单月销量创历史新高！持续看好工程机械龙头！》；3)【行业点评】《智能制造：从国家“智能机器人”重点专项经费投向看发展新趋势》。

风险提示

- 基建及地产投资低于预期；原材料价格大幅波动；全球贸易摩擦加剧风险。

内容目录

一、本周核心观点	3
1、核心组合：三一重工、杰瑞股份、先导智能、机器人、北方华创	3
2、重点股池：徐工机械、中联重科、锐科激光、晶盛机电、华测检测等	3
3、核心观点：社融数据大超预期，工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽	3
4、上周报告/交流：油服行业深度、3月挖掘机销量点评、机器人行业点评	4
二、市场回顾、行业与公司动态	6
1、市场回顾	6
2、行业动态	6
3、公司动态	7
三、行业数据跟踪	9
1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等	9
2、下游：房地产与基建投资	11
3、上游：煤价下跌，螺纹钢、原油上涨，综合价格指数上涨	11
四、风险提示	14

图表目录

图表 1：挖机累计销量（台）及增速	9
图表 2：小松开工小时数（小时）	9
图表 3：起重机累计销量（台）及增速	9
图表 4：叉车累计销量（台）及增速	9
图表 5：动车组累计产量（辆）及增速	10
图表 6：工业机器人产量（台）及增速	10
图表 7：新能源汽车月销量（辆）及增速	10
图表 8：新能源汽车累计销量（辆）及增速	10
图表 9：固定资产投资完成额（亿元）	11
图表 10：房地产投资完成额（亿元）	11
图表 11：煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	11
图表 12：铁路运输业固定资产投资完成额累计同比	11
图表 13：原材料综合价格指数	11
图表 14：钢材价格（元/吨）	12
图表 15：动力煤价格（元/吨）	12
图表 16：布伦特原油期货结算价（美元/桶）	13
图表 17：液化天然气 LNG 市场价（元/吨）	13
图表 18：国产海绵钛价格：≥99.6%（元/千克）	13

一、本周核心观点

1、核心组合：三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、机器人

- 3月社融数据大超预期：三一重工一季报业绩预增100%-120%，工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽。聚焦工程机械、油服、成长板块龙头，我们预计下半年机器人销量数据有望好转，龙头新松机器人关注度将提升。

2、重点股池：中联重科、锐科激光、晶盛机电、安徽合力、中国中车等

- 机械：徐工机械、中联重科、中国中车、恒立液压、晶盛机电、捷佳伟创、锐科激光、华测检测、安徽合力、金卡智能、海油工程、石化机械、中铁工业、长川科技、迈为股份、中海油服、天地科技、郑煤机、艾迪精密、埃斯顿、中鼎股份、美亚光电、杭氧股份

3、核心观点：社融数据大超预期，工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽

- 工程机械：社融数据超预期、3月挖掘机销量符合预期，龙头一季报业绩翻倍
 - 3月社融数据大超预期。3月社融增量2.86万亿元人民币，比上年同期多1.28万亿元，预期1.85万亿元人民币，前值7030亿人民币。
 - 一季度工程机械主要产品保持较快增长，龙头优势持续凸显。根据中国工程机械工业协会数据，3月挖掘机销售7.48万台，同比涨幅24.5%；其中3月单月共计销售4.43万台，同比涨幅15.7%。龙头优势持续凸显，国内三一挖机销售市占率超市场同行二、三名的总和。
 - 工程机械龙头一季报业绩靓丽，业绩均实现翻倍增长。根据公告，三一重工（业绩预计同比+100%-120%）、徐工机械（业绩预计同比+83%-121%）、中联重科（业绩预计同比+126-179%）的一季报业绩均实现翻倍；此外，我们建议密切关注机器人、激光设备等反映下游市场需求的中游产品销量变化。
 - 预计上半年工程机械、铁路设备受益基建地产加码。中央提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心。看好三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、中国中车、中铁工业等龙头。
- 成长性板块：科创板/硬科技是方向，聚焦半导体/机器人/锂电/光伏设备等
 - 截至4月12日，上交所公布受理72家科创板申报企业名单，高端制造与新材料相关公司占比接近三分之一。结构上看，高端制造与新材料公司中，机器人公司、半导体设备及激光设备分别占比约1/5，其他为锂电设备、轨交设备、航空航天、精密测试仪器与新材料等。
 - 半导体设备：国内设备景气度高。国内半导体企业持续扩张加大资本支出将使国产半导体设备行业继续受益。根据国际半导体产业协会数据，中国大陆以131.1亿美元的销售成绩首度跃升第二大半导体设备市场，且年增59%，成长幅度最大，首次超越台湾。
 - 机器人：工业机器人具中长期增长潜力，控制器、伺服电机、减速机等核心部件的国产化优势有望提升；服务机器人受益产业化提速。4月10日，ABB宣布，将在上海投资10亿元人民币，新建一座其全球最大的机器人工厂，用机器人制造机器人。
 - 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。PERC电池是目前的主流技术路线，行业龙头厂商纷纷扩产来抢占市场份额。重点关注电池片设备龙头厂商。
 - 锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕；看好核心设备龙头。
- 油服：国家能源安全！三大油资本开支确定性增长，油服行业有较好机会

- 截至 4 月 14 日 ICE 布油维持 70 美元/桶以上。持续看好油服行业龙头。OPEC 月报 (3.14 发布) 称, 今年 2 月, 由于委内瑞拉遭受制裁以及沙特抑制原油产量, OPEC 产油量明显下滑, 2 月 OPEC 总产量每天减少 22.1 万桶至 3050 万桶/天。如未来油价能维持在美油 50-60 美元/桶, 结合国家能源安全提供国内市场需求的确切性, 油服仍然有较好机会, 看好油服行业龙头: 杰瑞股份 (一季报业绩预增 210%-260%)、海油工程、石化机械。
- 中国“三桶油”2019 年勘探开发资本开支计划合计 3688-3788 亿元, 同比增长 19%-22%。过去中国油气投资主要考虑经济因素。目前国家更加重视将保障国家能源安全, 油价对我国油气勘探开发的影响因素有望削弱。
- 页岩气开采成本有望跨越盈亏平衡线, 中国页岩气开采有望大提速, 压裂设备需求释放。看好杰瑞股份 (一季报业绩预增 210%-260%) 等龙头。
- 看好底部优质股: 金卡智能、康力电梯、永贵电器、威海广泰等。

4、上周报告/交流: 油服行业深度、3 月挖掘机销量点评、机器人行业点评

1) 【行业深度】《油服: 从供给侧角度看国家能源安全——油服行业研究框架及与工程机械比较研究》

- **投资策略:** 我们看好油服行业未来 3 年发展趋势。从全球周期来看, 经历 2015-2017 年 3 年多的低油价和低投入之后, 全球油气资本开支处于上升通道。基于国家能源安全战略, 中国国内三大油资本开支确定性增长。2019 年的油服犹如 2017 年的工程机械; 油服行业的估值有望在 2020-2021 年大幅降低。
- 重点关注两大投资主线: 页岩气与海上油气开采! 精选具全球竞争力的优质龙头! (1) 产业链布局完善、具有核心竞争力; (2) 海外业务开拓富有成效; (3) 订单或工作量较大增长。
- **推荐组合:** 我们希望寻找中国的“斯伦贝谢”、“哈里伯顿”。重点看好油服民企龙头——杰瑞股份; 看好石化机械、海油工程、中油工程、通源石油。

2) 【行业点评】《挖掘机 3 月单月销量创历史新高! 持续看好工程机械龙头!》

- 挖掘机 3 月单月销量创历史新高, 1-3 月销量同比增长 25% 符合预期; 挖掘机出口持续高增长, 增速高于国内, 将成挖掘机市场新增长点; 产品市场结构方面, 中挖和小挖增速领先; 行业龙头集中度: 三一重工 3 月市占率 25%, 明显领先第二、第三名。
- 我们判断, 2019 年, 挖掘机销量有望再创历史新高, 基建投资增速有望触底反弹, 房地产需求不悲观; 2019-2020 年工程机械持续复苏, 混凝土机械、起重机陆续迎更换高峰, 弹性大于挖掘机。
- **投资建议:** 看好国产挖掘机主机厂龙头和零部件龙头, 重点看好三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压; 关注艾迪精密。三一重工、徐工集团分别位居国内挖掘机内资品牌前 2 名; 恒立液压、艾迪精密为挖掘机配套液压油缸和泵阀、破碎锤和液压泵阀马达等, 具有很好的成长性。徐工机械、中联重科 2019-2020 年业绩弹性大

3) 【行业点评】《智能制造: 从国家“智能机器人”重点专项经费投向看发展新趋势》

- 国家重点研发计划“智能机器人”重点专项: (1) 机器人研发项目以企业为主, 企业承接项目占比达 68%, 企业将成为研发主力; (2) 国家“智能机器人”重点专项 2018 年度项目经费超 5.3 亿元; (3) 重点项目研发涉及各类机器人: “类人”机器人、人机协助、仿生机器人、手术机器人、外骨骼机器人、机器视觉等。

- **投资建议：**看好智能机器人发展前景，重点看好新松机器人、康力电梯；看好上海机电、埃斯顿、科沃斯。

二、市场回顾、行业与公司动态

1、市场回顾

- 上周机械板块（申万机械指数，801890）上涨-1.55%，领先上证综指 0.23pct。

2、行业动态

- **【宏观数据】**4月12日，中国央行公布数据，中国3月新增人民币贷款1.69万亿元人民币，同比多增5777亿元，预期1.25万亿元人民币，前值8858亿元人民币。3月社会融资规模增量2.86万亿元人民币，比上年同期多1.28万亿元，预期1.85万亿元人民币，前值7030亿元人民币。（中国央行）
- **【高铁轨交】**截至2018年年底，全国铁路机车拥有量2.1万台。其中，内燃机车0.81万台，占38.6%；电力机车1.29万台，占61.3%。全国铁路客车拥有量7.2万辆。其中，动车组3256标准组、2.60万辆。全国铁路货车拥有量83万辆。全国铁路营业里程达到13.1万公里，全国完成交通固定资产投资32235亿元，比上年增长0.7%。（交通运输部）
- **【高铁轨交】**常益长高铁计划于2019年6月开工，2023年5月底竣工，总工期48个月，项目总投资262.50亿元。（广州公共资源交易中心）
- **【高铁轨交】**由中国通号自主研发的首套ZPW-2000A铁路区间轨道电路诊断系统成功在天津、深茂、杭黄、青连、南龙等百余站投入运用，将为覆盖我国99%高速铁路和5万多公里普速铁路的轨道电路系统提供功能完善、精准实用的设备健康状态诊断方案。（中国铁路通信信号集团有限公司）
- **【高铁轨交】**4月8日，“先锋号”盾构机成功下穿京港高铁浏阳河隧道，为国内首次完成地铁盾构下穿运营中的高铁隧道。（长沙市人民政府）
- **【炼化设备】**4月10日，炼化工程集团十建公司召开阿曼DUQM炼油厂工程项目启动会。该项目位于阿曼杜库姆经济特区内，业主为阿曼和科威特合资的杜库姆炼油与化工工业有限公司，总包商为英国Petrofac公司和韩国三星工程公司组成的联合体，这是中石化第一次进入阿曼炼化工程建设市场。（中国石油新闻中心）
- **【工程机械】**2019年1-3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7.48万台，同比涨幅24.5%。3月共计销售4.43万台，同比涨幅15.7%。（中国工程机械工业协会）
- **【工程机械】**2019年3月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机1.79万台，同比增长12.9%。1-3月累计总销量3.14万台，同比增长2.51%。（中国工程机械工业协会）
- **【工程机械】**世界领先的工程机械信息提供商英国KHL集团发布了最新全球工程机械制造商50强排行榜。卡特彼勒依旧牢牢占据着排名榜首，三一集团、中联重科和山河智能3家湖南工程机械企业入围榜单，分别排名第7名、第13名、第34名。还有徐工、柳工、龙工、山推、福田雷沃和厦工。（中国起重机械网）
- **【油气油服】**3月份全球石油产量环比减少34万桶/日，降至9920万桶/日。与去年11月的高点相比减少了310万桶/日，但同比仍增加了53万桶/日。（中国石化新闻网）
- **【油气油服】**4月10日，在珠海海事局“海巡09172”轮、“海巡09173”轮的护航下，驳船“海洋石油229”轮装载着国内第二大海洋油气平台，离开珠海港高栏港区，驶向我国南部油气田海域。（中国交通新闻网）
- **【煤机】**国家发改委批复陕西榆横矿区北区巴拉素煤矿和山西离柳矿区庞庞塔煤矿项目2个煤矿项目，建设规模均为1000万吨/年，项目总投资分别为114.12亿元和62.61亿元。

- **【核电设备】**中国安装协会公布 2017-2018 中国安装工程优质奖（中国安装之星）获奖名单，中国核建承建的 5 项工程上榜。分别是：中核二三公司承建的福建福清核电厂 1、2 号机组 1 号核岛安装工程；中核华兴公司承建的国家动物疫病防控生物安全四级实验室建设安装工程；中核五公司承建的年产 6 万吨表面活性剂助剂及年产 300 万根铸造用浇导管生产建设项目、福建福清核电厂 1 号 2 号机组常规岛安装工程及广东大鹏 LNG 四号罐项目机械安装工程。（中国核工业集团）
- **【核电设备】**4 月 11 日，由中国核动力研究设计院自主研制的“华龙一号”稳压器先导式安全阀成功通过相关性能试验，标志着其研制成功。“华龙一号”是我国自主创新、拥有完整自主知识产权的三代核电技术。（中国证券网）
- **【核电设备】**包括首台蒸汽发生器、反应堆压力容器、常规岛凝汽器模块、二环路蒸汽发生器在内的关键设备陆续引入田湾核电 6 号机组核岛，为后续安装奠定了基础。田湾 5、6 号机组采用我国自主研发的 M310+改进机型，单机容量 111.8 万千瓦。（中国能源报）
- **【激光设备】**4 月 11 日，中国首个激光打印机高端装备智能制造基地——纳思达激光打印机高端设备装备智能制造产业园在高栏港区动工建设。首期工程将于 2020 年底建成投产，全部工程竣工后可年产打印机约 400 万台，年产值超过百亿元，可带动直接就业人口超过一万人。（珠海特区报）
- **【半导体设备】**国际半导体产业协会（SEMI）4 月 11 日公布报告指出，2018 年全球半导体制造设备销售总额达 645.3 亿美元，年成长 14%，创历史新高水平。韩国蝉联最大市场，2018 年的销售金额 177.1 亿元。中国大陆首次超越台湾，以 131.1 亿美元的成绩首度跃升第二大半导体设备市场，且年增 59%，成长幅度也最大。（国际半导体产业协会）
- **【新能源汽车】**工信部发布的《关于 2018 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况》显示，共有 112 家境内企业、29 家进口乘用车企业进行了积分情况公示。其中，新能源汽车积分最高的是比亚迪汽车有限公司，约为 49.47 万分；平均燃料消耗量积分最高的是上海汽车集团股份有限公司，约为 126.42 万分。（工信部）
- **【新能源汽车】**中国汽车工业协会 4 月 12 日发布了 3 月份的汽车产销数据，3 月新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 88.6% 和 85.4%。1-3 月新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.89 万辆，比上年同期增长 1 倍和 1.1 倍。（中国汽车工业协会）
- **【工业机器人】**4 月 10 日，世界四大工业机器人巨头之一的 ABB 宣布，将在上海投资 10 亿元人民币，新建一座其全球最大的机器人工厂，用机器人制造机器人。该工厂将于 2019 年 6 月破土动工，2020 年底投入运营。（中国机械工业联合会机经网）

3、公司动态

- **【三一重工】**公司预计一季报净利润 30-33 亿元，同比增长 100%-120%；扣非业绩同比增长 134%到 154%。
- **【徐工机械】**预计一季报业绩 9.5-11.5 亿元，同比增长 83%-121%。
- **【中联重科】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 8.5-10.5 亿元，同比增长 125.61-178.69%，预计基本每股收益 0.11-0.13 元/股。
- **【金卡智能】**公司中标物联网智能燃气表项目，项目总共分 12 包，公司入围 01 包至 06 包和 10 包至 12 包，预计采购总价 01 包至 06 包和 10 包至 12 包预计采购总价合计约 1.9 亿元。
- **【金卡智能】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 20.40 亿元，同比增长 20.88%，归属于上市公司股东的净利润 4.98 亿元，同比增长 43.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.55 亿元，同比增长 38.73%。公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计营业总收入 4.15-4.91 亿元，同比增长 10%-30%，预计归母净利 1.01-1.14 亿元，同比增长 15%-30%。

- **【晶盛机电】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 25.36 亿元，同比增长 30.11%，归属于上市公司股东的净利润 5.82 亿元，同比增长 50.57%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.37 亿元，同比增长 51.95%。公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 1.15-1.49 亿元，同比增长-15%至 10%。
- **【杰瑞股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 45.97 亿元，同比增长 44.23%，归属于上市公司股东的净利润 6.15 亿元，同比增长 807.57%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.89 亿元，同比增长 6553.85%。
- **【石化机械】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 0.1-0.11 亿元，预计基本每股收益 0.017-0.018 元/股。
- **【华测检测】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 0.43-0.48 亿元。
- **【长川科技】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 0-150 万元，同比下降 80-100%。
- **【锐科激光】**公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利 0.88-1.13 亿元，同比下降 0.17%-22.35%。

(上市公司公告来源均为 WIND)

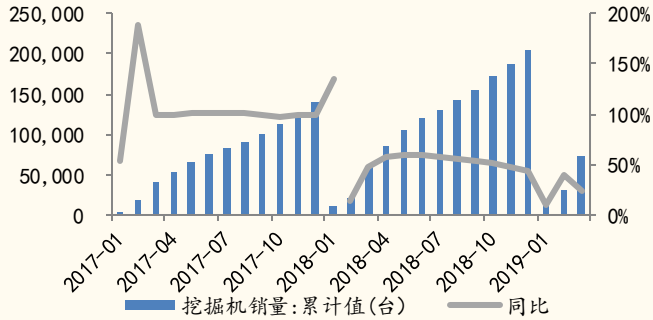
三、行业数据跟踪

1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

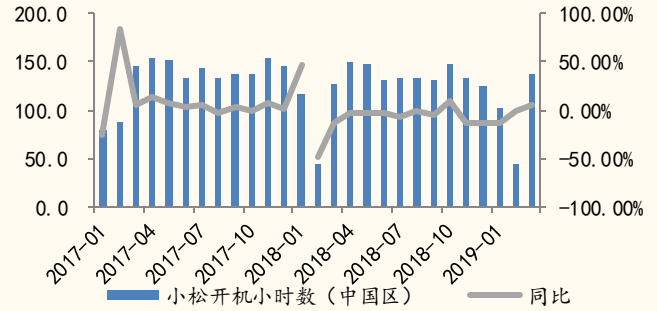
- **挖机**：2019年3月挖机累计销量7.48万台，同比增长24.51%；2019年3月小松中国区工程机械开机小时数136.9小时，同比增长6.5%。

图表 1：挖机累计销量(台)及增速



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

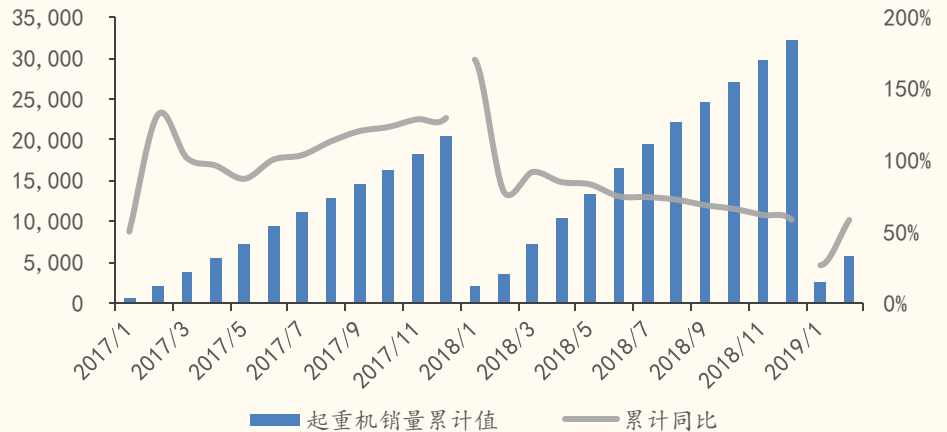
图表 2：小松开工小时数(小时)



来源：小松官网，国金证券研究所

- **起重机**：2019年2月，起重机累计销量为5784台，同比增加58.38%。

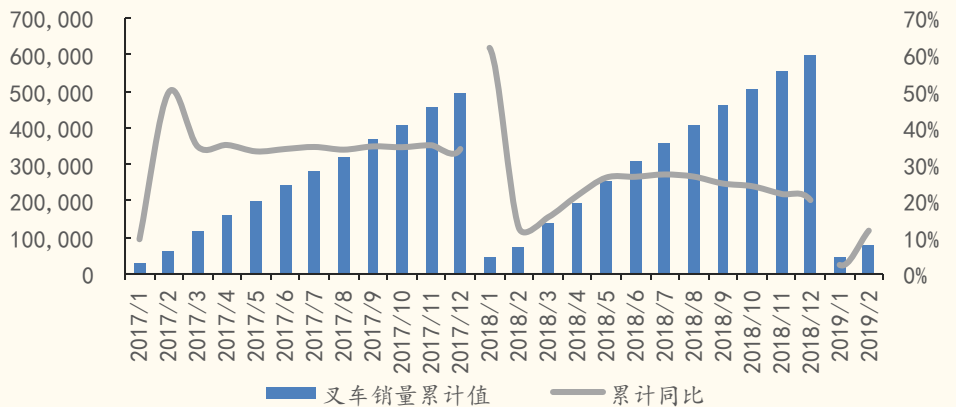
图表 3：起重机累计销量(台)及增速



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

- **叉车**：2019年2月，叉车累计销量为8.06万台，同比增加11.87%。

图表 4：叉车累计销量(台)及增速

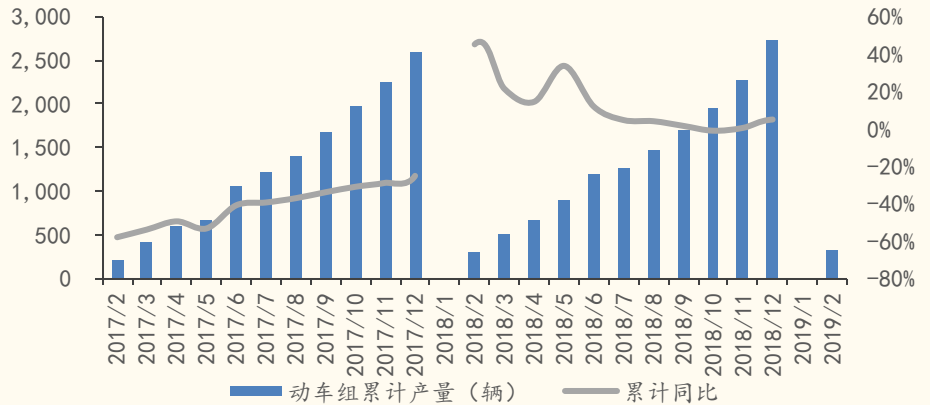


来源：WIND，国金证券研究所

2) 高铁轨交装备

- 动车组 1-2 月累计产量为 333 辆，同比增加 4.1%。

图表 5: 动车组累计产量 (辆) 及增速

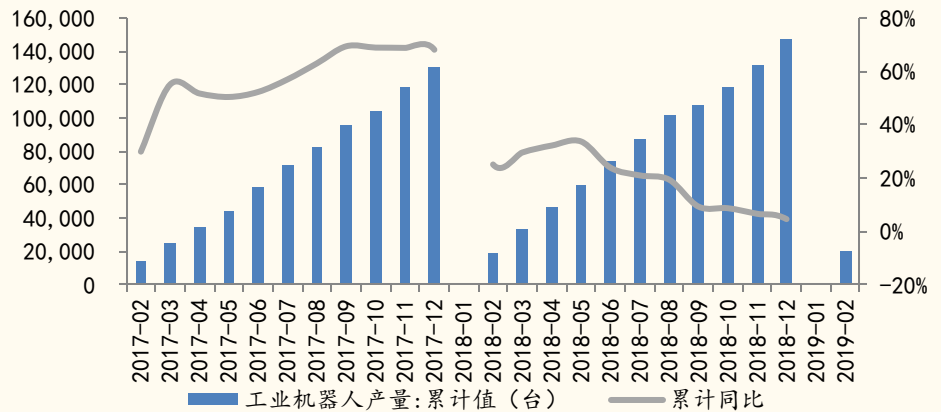


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

3) 工业机器人

- 国内工业机器人 2019 年 1-2 月累计产量 2 万台，同比下降 11%。
- 我们预计 2019 年下半年机器人销量数据有望好转。

图表 6: 工业机器人产量 (台) 及增速

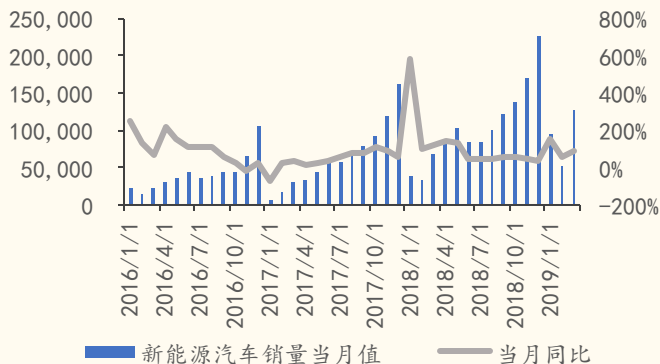


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

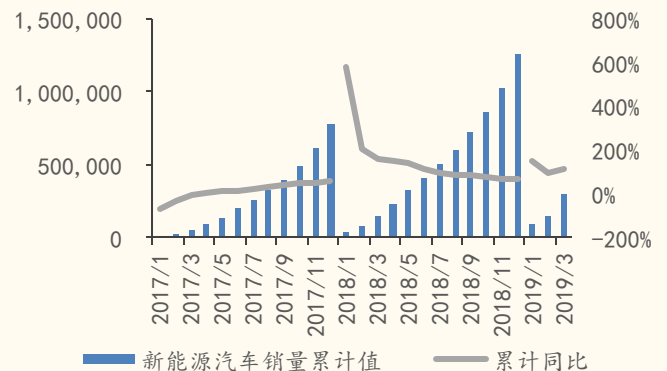
4) 新能源汽车

- 新能源汽车产销分别为 30.4 万辆和 29.89 万辆，比上年同期增长 1 倍和 1.1 倍。

图表 7: 新能源汽车月销量 (辆) 及增速



图表 8: 新能源汽车累计销量 (辆) 及增速



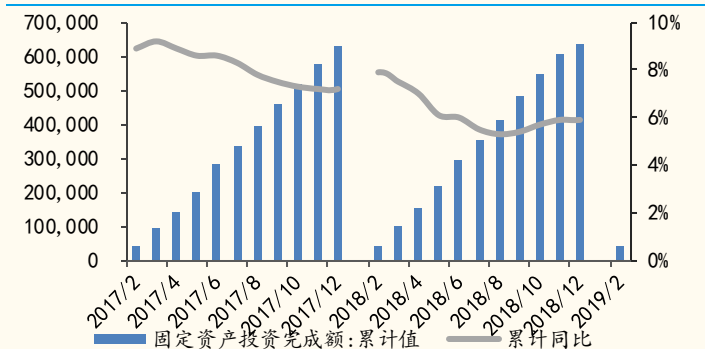
来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

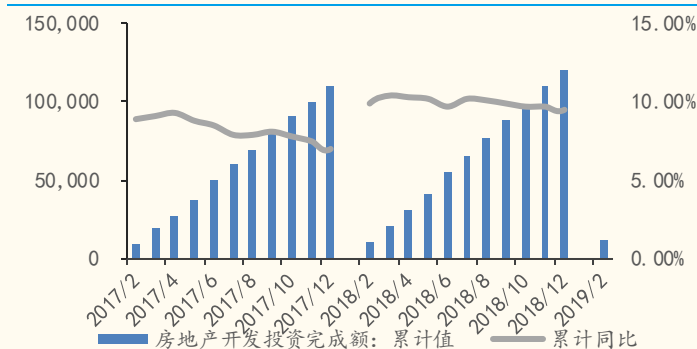
- 房地产与基建投资完成额：2019年1-2月，固定资产投资完成额累计同比增长6.1%，增速较上月略涨；房地产开发投资完成额累计同比增长11.6%，增速较上月上涨2.1%。

图表 9：固定资产投资完成额（亿元）



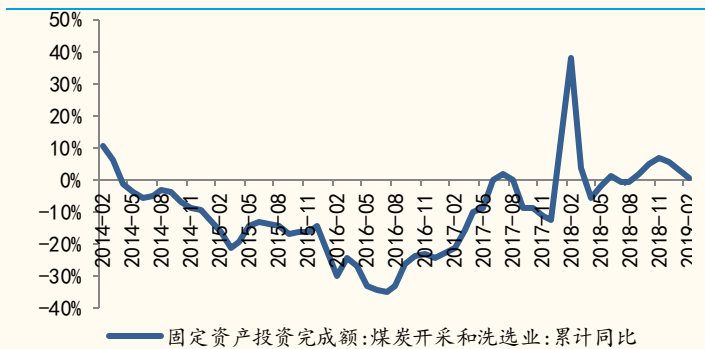
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 10：房地产投资完成额（亿元）



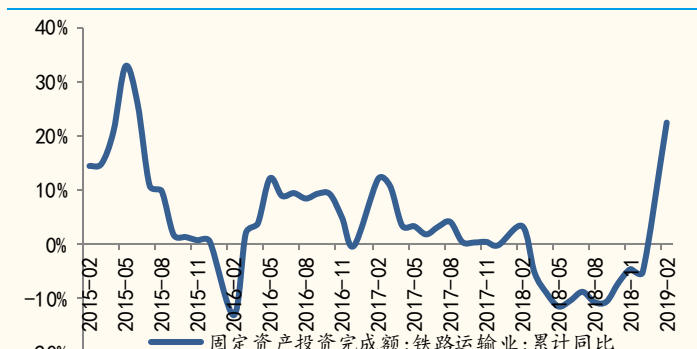
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 11：煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 12：铁路运输业固定资产投资完成额累计同比



来源：国家统计局，国金证券研究所

3、上游：煤价、螺纹钢价下跌，原油上涨，综合价格指数上涨

- 综合价格指数：2019年4月12日，钢材、煤炭、原油综合价格指数126.55，周涨幅2.63%。

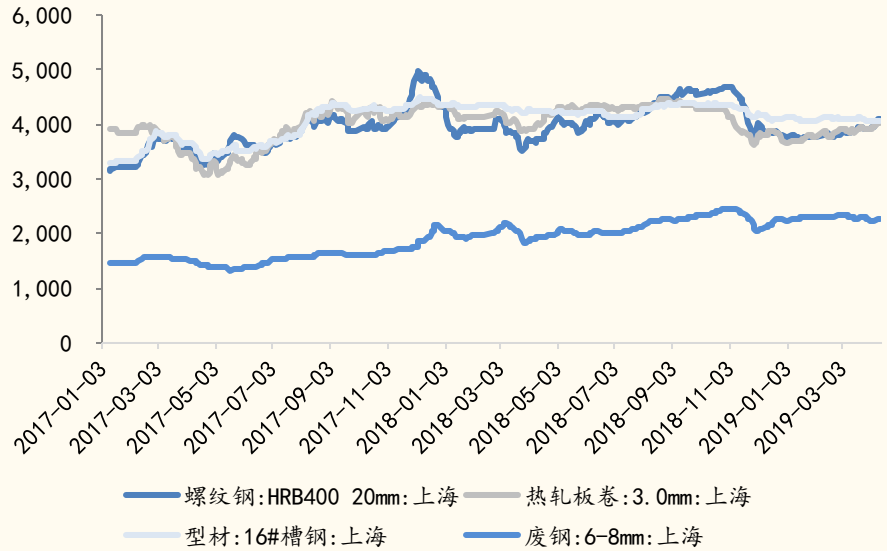
图表 13：原材料综合价格指数



来源：Wind, 国金证券研究所

- **钢材**：螺纹钢价格 4090 元/吨，周涨幅 3.28%；废钢价格 2280 元/吨，周涨幅-1.79%。

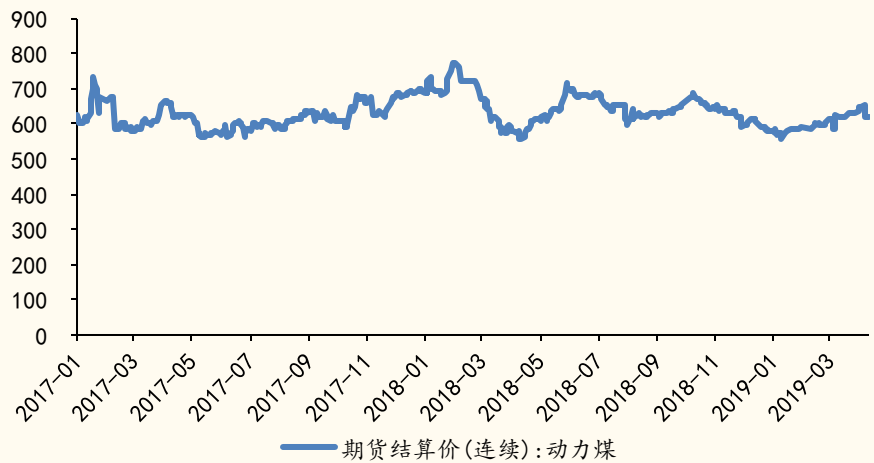
图表 14：钢材价格（元/吨）



来源：Wind, 国金证券研究所

- **动力煤**：动力煤期货结算价格 621.6 元/吨，周涨幅-4.19%。

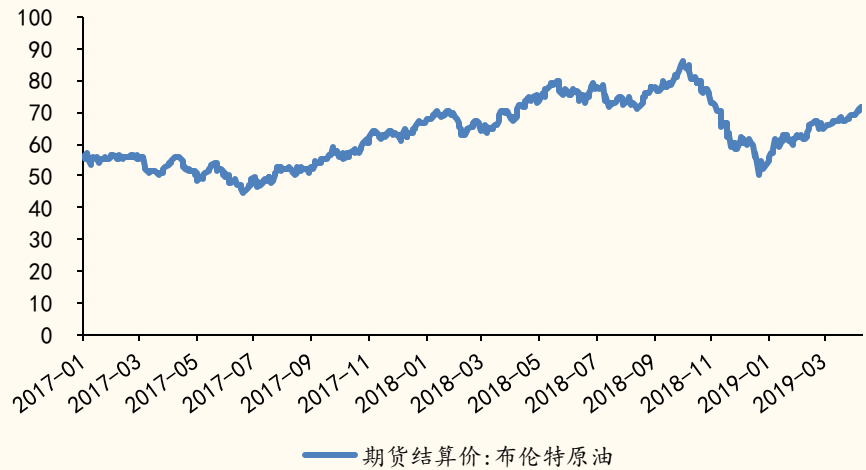
图表 15：动力煤价格（元/吨）



来源：郑商所, 国金证券研究所

- **原油**：2019 年 4 月 12 日，布伦特原油期货结算价 71.55 美元/桶，周涨幅 3.10%。

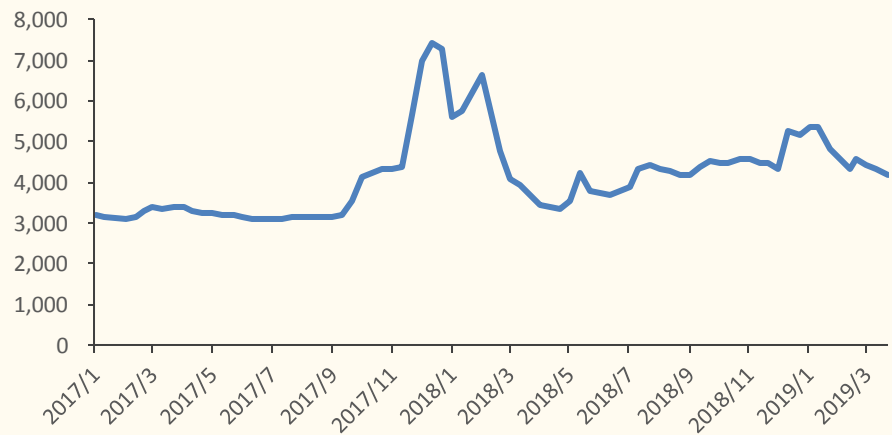
图表 16: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



来源: IPE, 国金证券研究所

■ 天然气: 液化天然气 LNG 3 月 31 日市场价为 4158.9 元/吨。

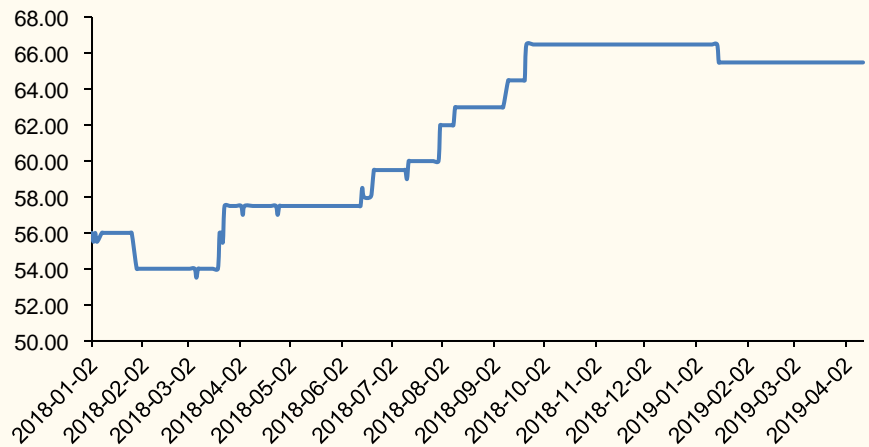
图表 17: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 4 月 12 日价格为 65.50 元/千克, 与上周持平。

图表 18: 国产海绵钛价格: $\geq 99.6\%$ (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、风险提示

- 1、基建及地产投资低于预期风险。**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- 2、原材料价格大幅波动风险。**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- 3、全球贸易摩擦加剧风险。**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

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

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH