

机械设备行业周报（20190408-20190414）

3月社融数据超预期，挖机销量在高基数下持续增长

推荐（维持）

□ 本周市场回顾

本周机械设备指数下降1.55%，沪深300指数下降1.81%，创业板指下降4.59%。机械设备在全部30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）31.87倍，相比前一周略有上升。

全部机械股中，本周涨幅前三位分别是中泰股份、电光科技、天瑞仪器，周涨幅分别为43.13%、20.23%、19.02%。

□ 本周观点

3月新增社融2.86万亿，信贷1.68万亿，超出市场预期。新增社融中企业中长期贷款数据对应固定资产投资，即制造业投资、房地产投资以及基建投资。而挖掘机的销售与基建和地产投资高度相关。从定性的角度看，社融数据高增长虽对工程机械具备一定的指引意义，但从企业贷款数据-投资落地-项目开工-工程机械存量-工程机械销量，传导链条过长，二者从历史数据来看并没有很好的对应关系。

3月挖机销量在高基数上持续增长，单月销量创历史最高，国产龙头继续保持领先优势，一季报业绩靓丽高速增长。3月挖机销量延续旺季需求在高基数上持续增长15.7%至44278台，超越2011年3月达到历史最高水平。国产龙头企业三一重机、徐挖、柳工3月分别销售11208台、6238、3285台，市占率分别达到25.31%、14.09%、7.42%，比去年同期提升3.65、3.59、0.7个百分点，环比分别提升-1.68、2.42、1.61个百分点。一季度各类工程机械产品产销两旺，国产龙头企业一季报业绩高速增长。

小松开机小时数如期回升说明下游工程量饱满，环保因素促进设备更新换代。3月小松开机小时数达到136.3小时，同比增长6.5%。草根调研显示春季开工中基建项目开工量逐步回暖，开机小时数回升加以印证。各地环保督查依然较严带动设备升级需求。另外，我国存量挖机年限较高，且大部分为国二产品，随着挖机行业发动机标准的升级以及环保趋严等因素的影响，更新换代需求托底新增销量。维持对工程机械行业“推荐”的投资评级，推荐标的三一重工、恒立液压、徐工机械，建议关注柳工、中联重科、艾迪精密。

□ 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)	328	9.11
总市值(亿元)	22,609.07	3.51
流通市值(亿元)	16,564.31	3.54

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.21	38.33	-1.35
相对表现	-3.0	12.53	-3.66



相关研究报告

《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》

2019-03-18

《机械设备行业周报（20190315-20190322）：半导体材料优质龙头引领大硅片国产化时代》

2019-03-24

《机械设备行业二季度投资策略：景气分化，水到渠成》

2019-04-08

目录

一、本周专题：3月社融数据超预期，挖机销量在高基数下持续增长	4
(一) 3月社融数据超预期	4
(二) 3月挖机销量增长 15.73%，出口增长明显，中小型增长略快	5
(三) 国产品牌竞争优势依然显著	6
(四) 全国大部分区域高增长，南方增速更快	7
(五) 小松开机小时数微增，草根调研显示基建开工需求回暖	9
二、本周行情概览	10
三、主要宏观数据	11
(一) 布伦特原油期货	11
(二) 主要钢材库存情况	12
(三) 螺纹钢期货结算价	13
(四) 制造业固定资产投资完成额	13
(五) 房屋开工&竣工数据	14
(六) 社融数据	14
四、主要行业动态	15
(一) 油气板块：油价连续涨 6 周，估创 2016 年以来最长涨势	15
(二) 煤化工：中国清洁能源消费占比达 22.2%	16
(三) 工程机械：3月工程机械销量出炉：挖掘机同比增 15.7%、装载机增 12.9%	16
(四) 轨道交通：铁路实行新列车运行图 多条线路运行时间缩短	16
(五) 煤矿机械：绿色煤电将推动采煤机械化程度	17
(六) 智能制造：深圳 2018 年机器人产业总产值达 1200 亿，同比增长 13.82%	17
(七) 半导体设备：2018 年全球半导体设备销售额跃升至创纪录的 645 亿美元	18
(八) OLED 设备：JDI 拟引入中资提升 OLED 产能，焦点在于与苹果合作条件	18
(九) 通用航空：中国民航首次开展国产 GBAS 设备验证飞行	19
五、风险提示	19

图表目录

图表 1	3月新增社融分项.....	4
图表 2	M2 及社融增速.....	4
图表 3	企业中长期贷款同比 VS 挖机销量同比.....	5
图表 4	挖掘机总月度销售数据.....	5
图表 5	小型挖掘机月度销售数据.....	5
图表 6	中型挖掘机月度销售数据.....	6
图表 7	大型挖掘机月度销售数据.....	6
图表 8	各品牌挖机市占率变化趋势.....	6
图表 9	挖掘机市场 CR5、CR3 变化趋势.....	7
图表 10	三一重工、徐挖、柳工挖掘机市占率情况.....	7
图表 11	各省市地区挖掘机销售情况.....	8
图表 12	挖掘机市场国内需求量及 YOY.....	8
图表 13	主要企业挖掘机出口情况.....	9
图表 14	2019 年 3 月小松开机小时数为 136.3 小时.....	9
图表 15	华创机械核心股票池本周表现.....	10
图表 16	机械设备指数本周排名.....	10
图表 17	机械设备估值水平走势图.....	11
图表 18	机械股周涨幅排名.....	11
图表 19	布伦特原油期货结算价（美元/桶）.....	12
图表 20	主要钢材品种库存.....	12
图表 21	螺纹管期货结算价（元/吨）.....	13
图表 22	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	13
图表 23	房地产新开工面积（万平方米）.....	14
图表 24	房地产施工面积（万平方米）.....	14
图表 25	社会融资规模增量数据.....	14
图表 26	M1/M2 增速情况.....	15

一、本周专题：3月社融数据超预期，挖机销量在高基数下持续增长

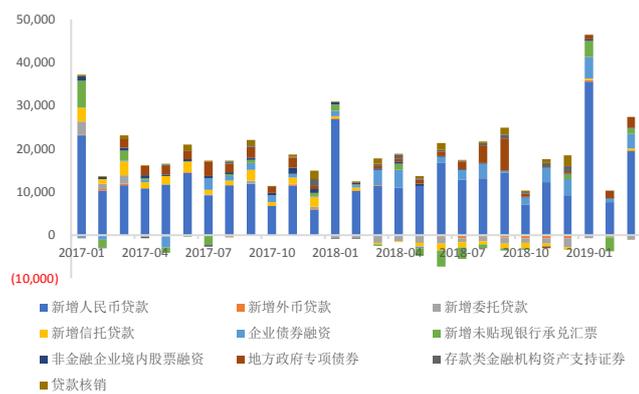
央行发布数据，3月新增社融2.86万亿，信贷1.68万亿，超出市场预期。新增社融中企业中长期贷款数据对应固定资产投资，即制造业投资、房地产投资以及基建投资。而挖掘机的销售与基建和地产投资高度相关。社融数据高增长对工程机械具备一定的指引作用。

（一）3月社融数据超预期

3月新增社融2.86万亿，同比多增近1.28万亿，环比大幅增长近2.16万亿元，社融存量同比增速上行0.6个百分点至10.7%，社融总量增长大超预期。

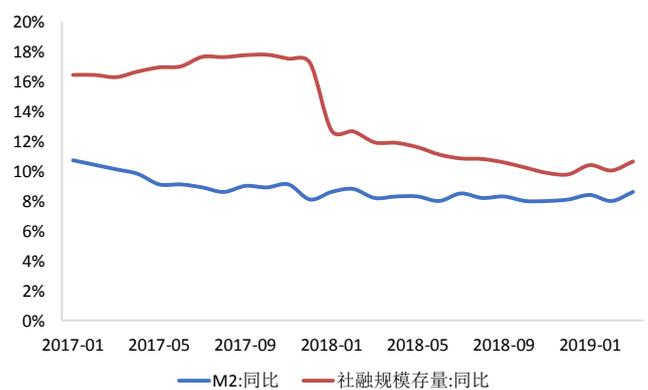
分项来看，3月向实体投放的人民币贷款新增1.96万亿元，同比多增近8000亿元，环比多增1.2万亿元。表外融资3月新增824亿元，同比多增3353亿元，环比多增近4473亿元。直接融资3月新增3394亿元，同比少增546亿元，环比多增近2500亿元。地方政府专项债3月净融资2532亿元，同比多增1870亿元，环比多增761亿元。

图表 1 3月新增社融分项



资料来源：wind，华创证券

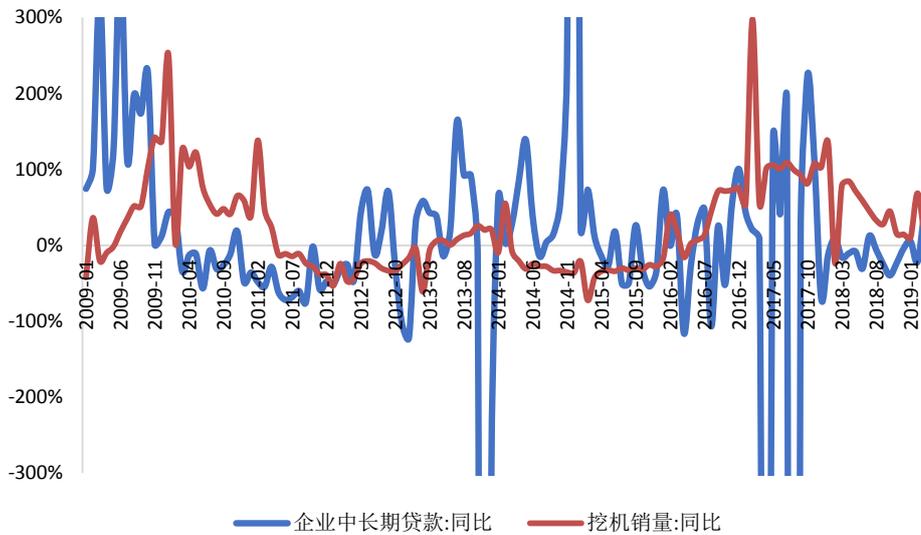
图表 2 M2及社融增速



资料来源：wind，华创证券

新增社融中企业中长期贷款数据对应固定资产投资，即制造业投资、房地产投资以及基建投资。而挖掘机的销售与基建和地产投资高度相关。从定性的角度看，社融数据高增长虽对工程机械具备一定的指引意义，但从企业贷款数据-投资落地-项目开工-工程机械存量-工程机械销量，传导链条过长，二者从历史数据来看并没有很好的对应关系。

图表 3 企业中长期贷款同比 VS 挖机销量同比



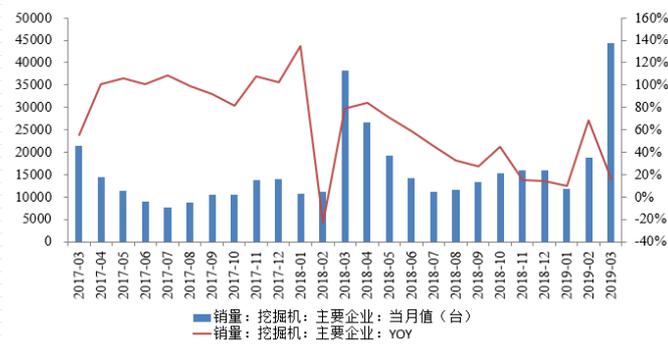
资料来源: wind, 华创证券

(二) 3月挖机销量增长 15.73%，出口增长明显，中小型增长略快

中国工程机械工业协会挖掘机械分会发布统计数据，2019年3月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品44278台，同比增长15.73%。一季度累计销售各类挖掘机械产品74779台，同比涨幅24.51%。

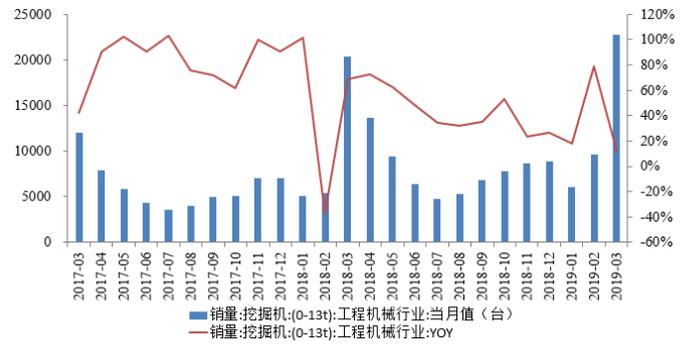
从销量结构上来看，2019年3月我国主要企业小型（0-13t）、中型（13-30t）、大型（30t以上）挖掘机销量分别为22773、16097、5408台，结构占比分别为51.43%、36.35%、12.21%，同比分别增长11.76%、24.60%、8.90%。一季度累计销量分别为38722、26314、9743，结构占比分别为51.78%、35.19%、13.03%，同比分别增长25.35%、29.29%、10.49%。

图表 4 挖掘机总月度销售数据



资料来源: wind, 华创证券

图表 5 小型挖掘机月度销售数据



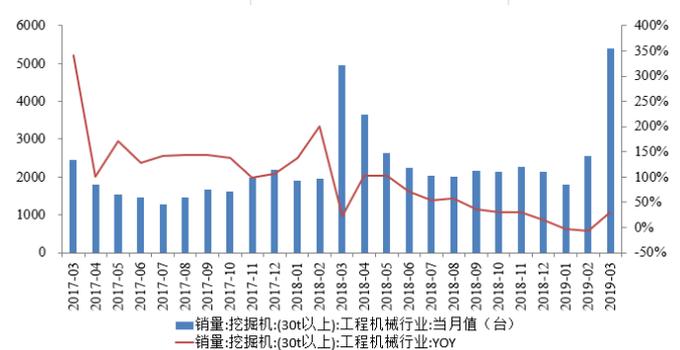
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 中型挖掘机月度销售数据



资料来源: wind, 华创证券

图表 7 大型挖掘机月度销售数据



资料来源: wind, 华创证券

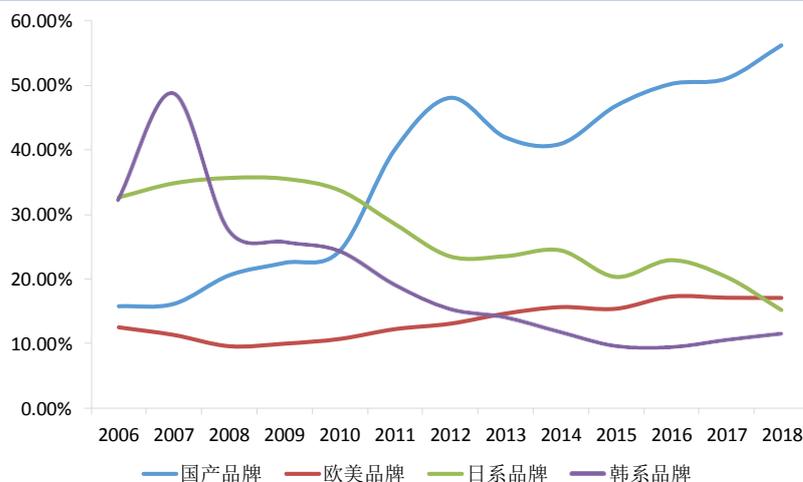
(三) 国产品牌竞争优势依然显著

2019年3月份, 国产、欧美、日系、韩系挖掘机品牌分别销售 27198、6157、5754、5169 台, 同比分别增长 37.33%、-7.93%、-17.66%、8.14%, 市占率分别达到 61.42%、13.91%、13.00%、11.67%, 同比分别上升 9.66、-3.57、-5.27、-0.81 个百分点。一季度四类品牌累计分别销售 45270、11009、9788、8712 台, 同比分别增长 46.03%、1.97%、-7.21%、12.92%, 市占率分别为 60.54%、14.72%、13.09%、11.65%, 跟去年同期相比变动幅度分别为 8.92、-3.25、-4.47、-1.19 个百分点。

2019年3月 CR5 和 CR3 分别为 64.95 和 49.54%, 同比上年同期提升了 3.96 和 4.28 个百分点。一季度累计 CR5 和 CR3 分别为 65.69% 和 50.71%, 同比上年同期提升了 4.73 和 5.23 个百分点。

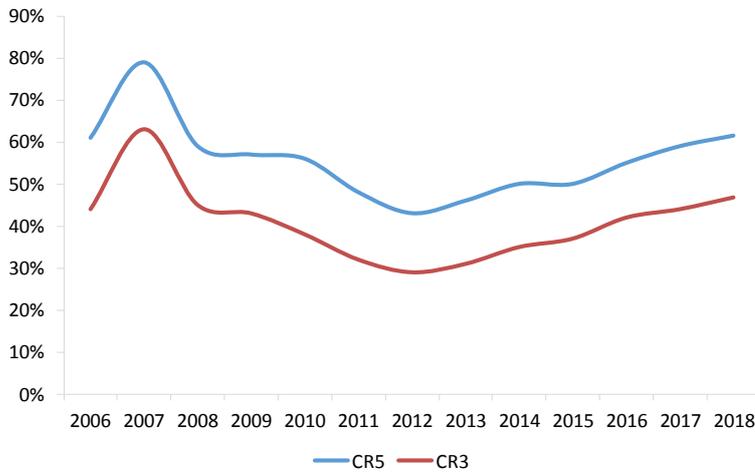
近年来挖机市场竞争整体趋势为国产化和集中度提升。2018 年国产挖掘机品牌市场占有率升至 56.2%, 同时日系挖掘机品牌市占率下降速度较快; 2018 年日系挖掘机品牌市场占有率已降至 15.16%, 相比其 2008 年 35% 市占率缩水过半; 欧美和韩系挖机品牌市占率分别为 17.12% 和 11.51%。

图表 8 各品牌挖机市占率变化趋势



资料来源: 中国工程机械工业协会, 华创证券

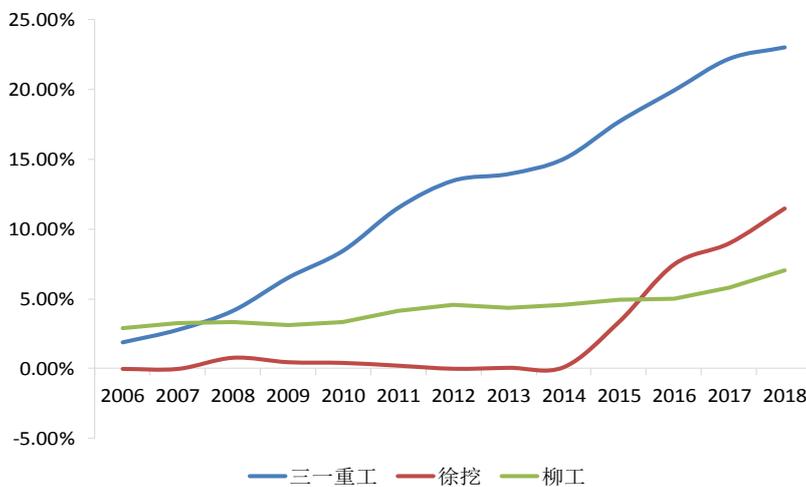
图表 9 挖掘机市场 CR5、CR3 变化趋势



资料来源：中国工程机械工业协会，华创证券

三一、徐挖、柳工三家公司市占率自 2013 年以来保持快速上升态势，2018 年底三家公司的市占率分别达到 23.07%、11.51%和 7.02%，同比增长 0.81%、2.49%、1.18%，与 13 年相比上升了 9.09%、11.43%、2.65%，增长幅度明显。2019 年 3 月份，三家公司的市占率分别达到 25.31%、14.09%和 7.42%，比去年同期提升 3.65、3.59、0.70 个百分点，一季度累计市占率分别达到 26.20%、13.42%、6.98%，比去年同期提升 4.79、3.18、0.13 个百分点。

图表 10 三一重工、徐挖、柳工挖掘机市占率情况



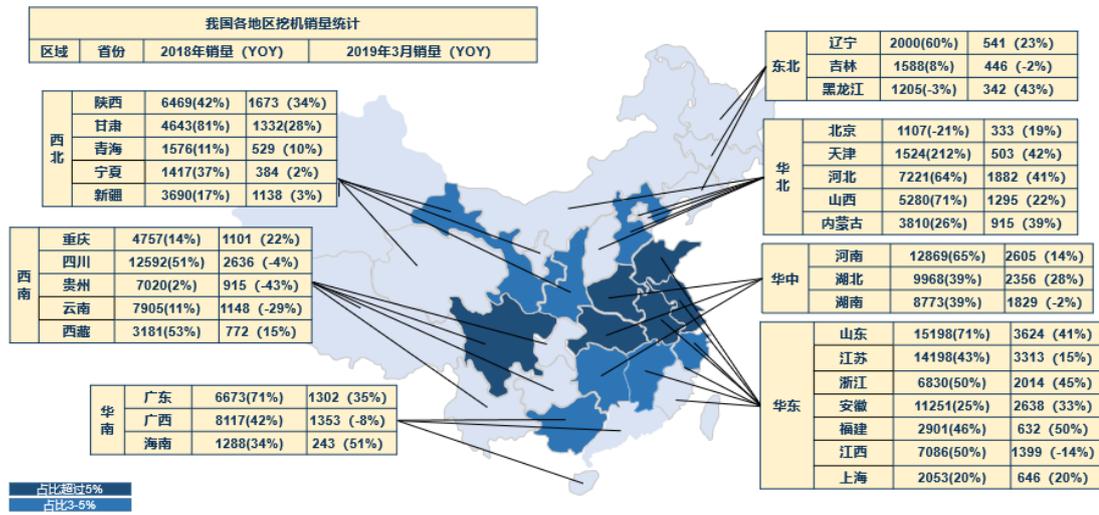
资料来源：中国工程机械工业协会，华创证券

(四) 全国大部分区域高增长，南方增速更快

从销售区域分布来看，占总销售量超 5%地区分别为山东 (8.18%)、江苏 (7.48%)、安徽 (6.06%)、四川 (5.92%)、河南 (5.88%)、湖北 (5.32%)，销售占比为 3%-5%的地区分别为浙江 (4.55%)、河北 (4.25%)、湖南 (4.13%)、陕西 (3.78%)、江西 (3.16%)、广西 (3.06%)、甘肃 (3.01%)。同比增速排名前五的地区分别为港澳 (55%)，海南 (51%)，福建 (50%)，浙江 (45%)，黑龙江 (43%)。

总体来看，春季复工在地域上表现有时间先后的差别，天气较暖的南方区域（华东、华南）销量增速整体领先，西南整体销量增速较弱。

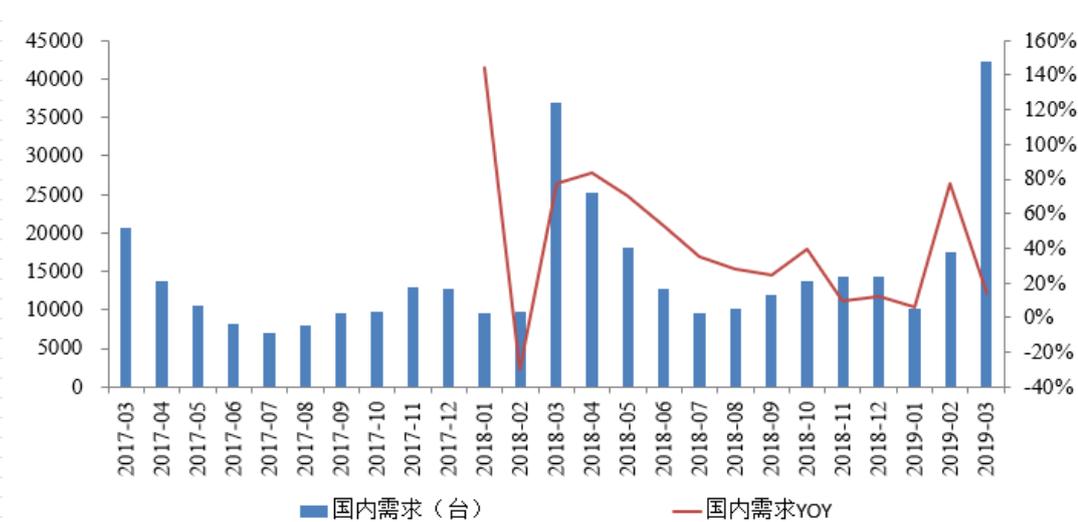
图表 11 各省市地区挖掘机销售情况



资料来源：中国工程机械工业协会，华创证券

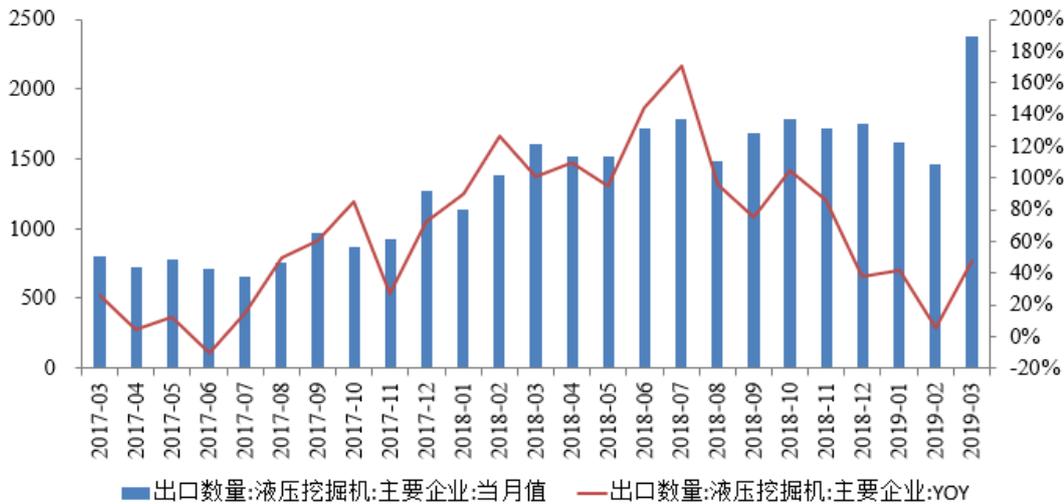
2019年3月份内销41901台，同比增长14%，出口2377台，同比增长48%，出口占总销售量的5.37%。

图表 12 挖掘机市场国内需求量及 YOY



资料来源：wind，华创证券

图表 13 主要企业挖掘机出口情况



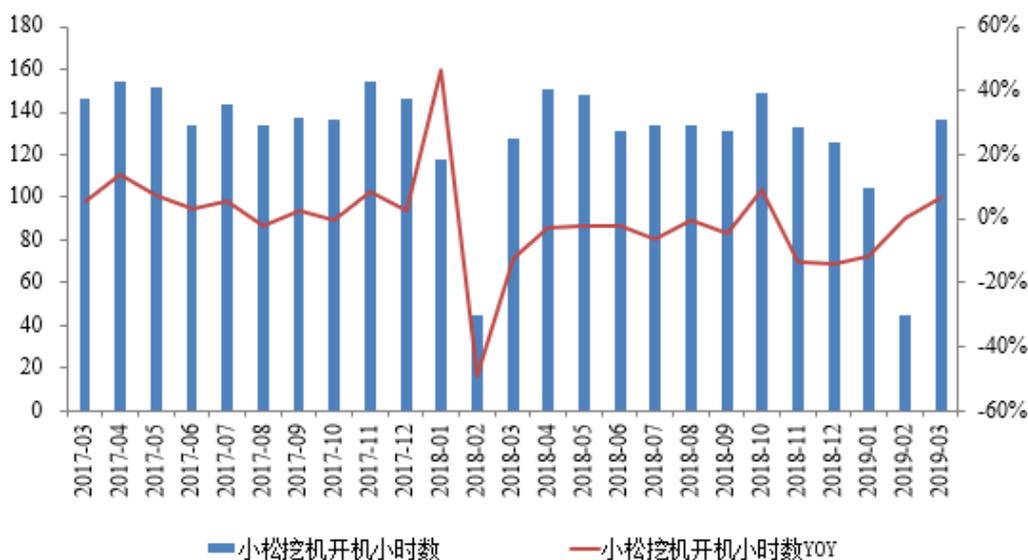
资料来源: wind, 华创证券

(五) 小松开机小时数微增, 草根调研显示基建开工需求回暖

3 月份小松挖掘机开工小时数为 136.3, 同比增长 6.5%。随着春节假期结束, 3 月开始迎来春季开工, 小松开机小时数同比微增。

小松开机小时数从 2018 年开始延续下降趋势, 我们认为长远来看, 挖机开机小时数是趋势性下降的, 主要由于环保因素和工人劳动时间的下降导致的。另外, 小挖微挖的占比提升也将体现出挖机小时数整体下降。从发达国家经验来看, 日本挖机开机小时数维持在 60 小时上下, 欧洲为 80 小时, 美国为 70-80 小时。

图表 14 2019 年 3 月小松开机小时数为 136.3 小时



资料来源: wind, 华创证券

二、本周行情概览

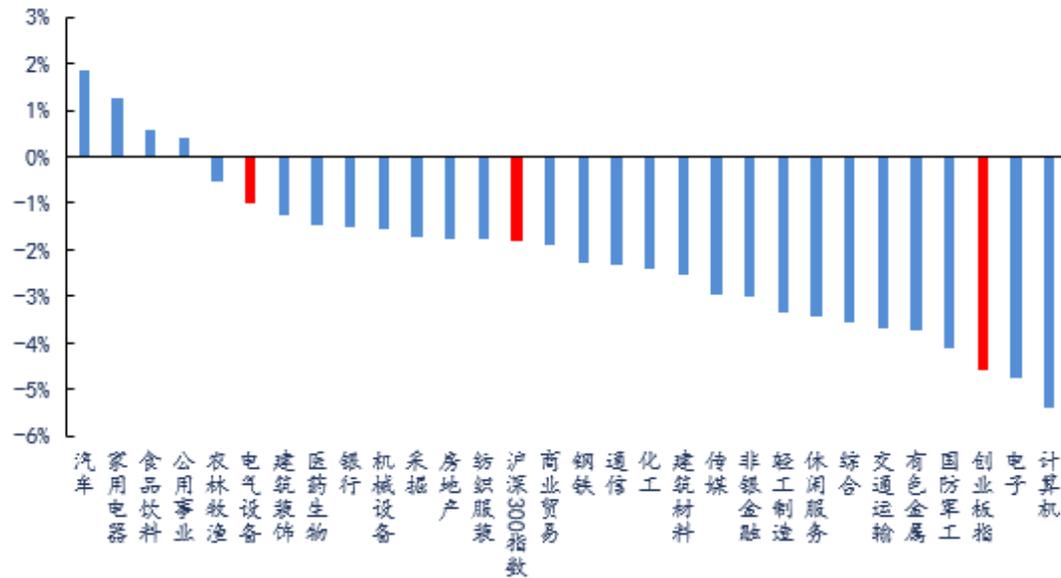
图表 15 华创机械核心股票池本周表现

公司代码	公司名称	周前收盘价	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	13.36	12.98	14.06	-2.84%	5.24%	55.64%
601100.SH	恒立液压	32.52	30.80	33.50	-5.29%	3.01%	55.48%
601766.SH	中国中车	9.39	9.23	9.55	-1.70%	1.70%	2.33%
000976.SZ	华铁股份	5.88	6.14	6.37	4.42%	8.33%	34.06%
300316.SZ	晶盛机电	14.67	13.77	14.80	-6.13%	0.89%	37.43%
300012.SZ	华测检测	9.18	9.12	9.40	-0.65%	2.40%	39.24%
002129.SZ	中环股份	10.79	10.47	11.28	-2.97%	4.54%	44.81%
002430.SZ	杭氧股份	13.93	13.57	14.40	-2.58%	3.37%	45.13%
002371.SZ	北方华创	71.00	64.61	70.50	-9.00%	-0.70%	71.11%
300420.SZ	五洋停车	7.48	7.45	8.36	-0.40%	11.76%	49.60%

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数下降 1.55%，沪深 300 指数下降 1.81%，创业板指下降 4.59%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 10 位。

图表 16 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

截至 3 月 22 日，剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.87 倍，相比前一周略有上升。

图表 17 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中泰股份、电光科技、天瑞仪器, 周涨幅分别为 43.13%、20.23%、19.02%。

图表 18 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	中泰股份	300435.SZ	43.13%
2	电光科技	002730.SZ	20.23%
3	天瑞仪器	300165.SZ	19.02%
4	泰尔股份	002347.SZ	18.90%
5	天桥起重	002523.SZ	12.94%
6	雪人股份	002639.SZ	12.85%
7	梅安森	300275.SZ	12.79%
8	菲达环保	600526.SH	12.57%
9	*ST蓝科	601798.SH	10.67%
10	深冷股份	300540.SZ	10.15%

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 4 月 11 日, 布伦特原油期货价格升至 70.96 美元/桶, 本周涨幅 1.03 美元/每桶。

图表 19 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

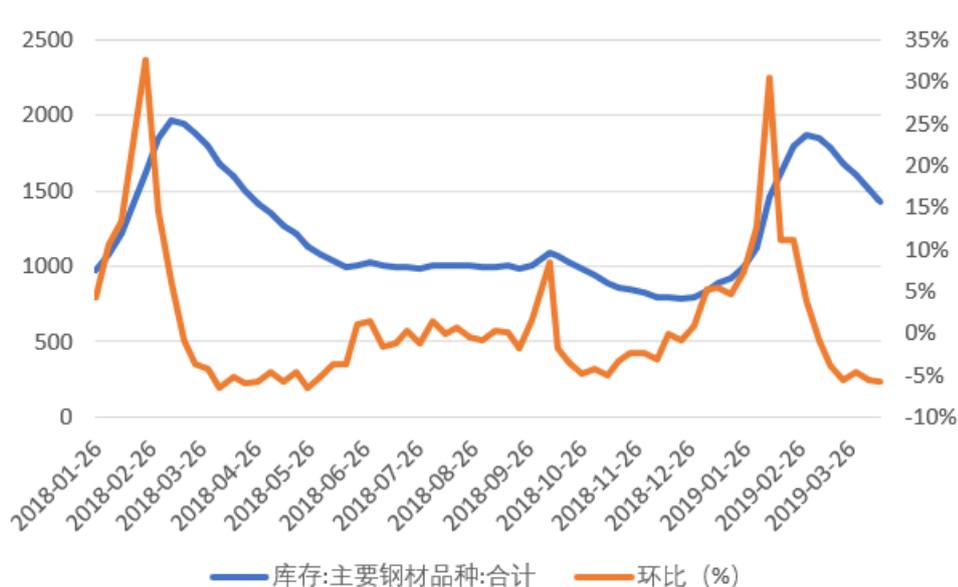


资料来源: wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 4 月 12 日数据, 本周钢铁库存 1426.38 万吨, 与上周相比环比下降 5.8%。

图表 20 主要钢材品种库存

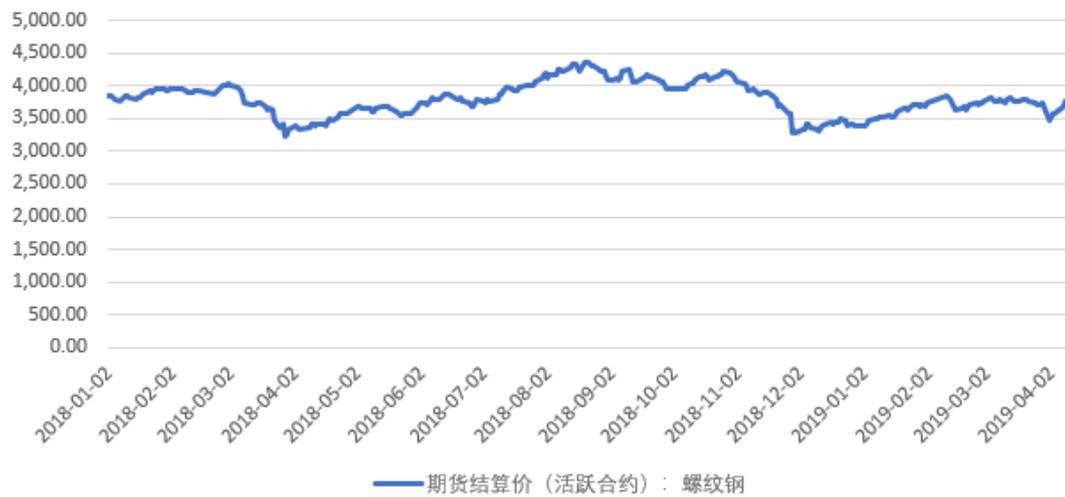


资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至4月12日，螺纹钢期货结算价3777元/吨，与上周相比上升5.44%。

图表 21 螺纹钢期货结算价(元/吨)



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 22 制造业固定资产投资完成额累计同比(%)

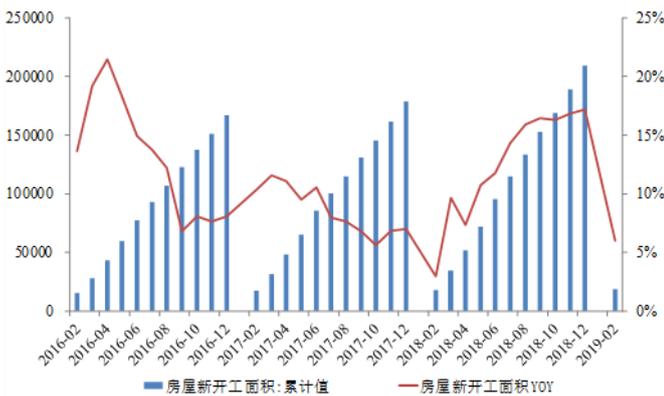


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

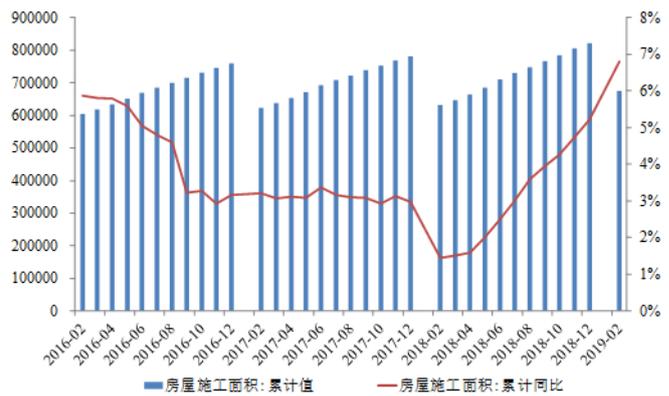
截至 2019 年 2 月，房地产新开工面积 18814 万平方米，累计同比增长 6.02%，房屋施工面积 674946 万平方米，累计同比增长 6.79%。

图表 23 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 24 房地产施工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

3 月新增社融同比增长 80.46%: 据央行公布, 3 月当月, 社会融资规模增量为 28600 亿元, 比上年同增长 12751 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 19591 亿元, 同比增加 8166 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 2.78 亿元, 同比多减 137 亿元; 委托贷款减少 1070 亿元, 同比少减 780 亿元; 信托贷款增加 528 亿元, 同比增加 885 亿元; 未贴现的银行承兑汇票增加 1366 亿元, 同比增加 1688 亿元; 企业债券净融资 3276 亿元, 同比减少 260 亿元; 地方政府专项债券净融资 2532 亿元, 同比多 1870 亿元; 非金融企业境内股票融资 118 亿元, 同比减少 286 亿元。

图表 25 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

3 月末, 广义货币(M2)余额 188.94 万亿元, 同比增长 8.6%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 0.4 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.76 万亿元, 同比增长 4.6%, 增速比上月末高 2.6 个百分点, 比上年同期低 2.5 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.49 万亿元, 同比增长 3.1%。

图表 26 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：油价连续涨 6 周，估创 2016 年以来最长涨势

北京时间周六(4月13日)收盘，油价报价数据显示，布伦特油价期货上涨 1.02%，至每桶 71.55 美元；西德州中级油价期货上涨 0.28%，至每桶 63.76 美元。根据《彭博社》报导，石油输出国组织(OPEC)及其盟国执行减产措施，加上利比亚、委内瑞拉等国供给中断，国际油价连续 6 周上涨，可望创下 2016 年以来最长涨势。为使石油市场恢复平衡，OPEC 及其盟国，于去年 12 月初的会议取得共识，自 2019 年起，朝着每日减产 120 万桶的目标迈进；截至 3 月底，OPEC 原油产量，已连续 4 个月下滑，降至 4 年低点。统计资料显示，OPEC 上月平均每日减产 29.5 万桶，总产量为每日 3038.5 万桶，沙特阿拉伯持续执行超额减产，伊朗、委内瑞拉因遭美国制裁，产量已降至 2015 年以来新低。另一方面，OPEC 成员国利比亚，正面临原油供给中断风险；利比亚军事强人哈夫塔(Khalifa Haftar)无视国际要求，率领国民军(Libyan National Army)对首都黎波里进攻，利比亚政府将展开反击，内战情势持续升温。HI 投资和期货商品分析师 Sungchil Will Yun 指出，市场正密切关注利比亚，委内瑞拉和伊朗的供给风险，这是目前维持油价反弹的因素。报导称，纽约商业交易所西德州中级原油油价，已连续第 6 周上涨，估将创下 2016 年以来最长涨势。

其他重点新闻：

4 月 8 日，国家发改委网站发布关于就《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告，由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于满足人民美好生活需要和推动高质量发展的技术、装备、产品和行业。其中，油气领域涵盖石油天然气、化工、船舶三大领域。石油天然气领域涉及石油与天然气的勘探开发、储运、回收利用等多个环节，包括常规石油、天然气的勘探与开采和非常规资源勘探开发等。化工领域包括高标准油品生产技术开发与应用、短缺化工矿产资源勘探开发及综合利用等项目。船舶领域包括散货船、油船、集装箱船适应绿色、环保、安全要求的优化升级，以及满足国际造船新规范、新标准的船型开发建造等项目。限制类主要是工艺技术落后，不符合行业准入条件和有关规定，禁止新建扩建和需要督促改造的生产能力、工艺技术、装备及产品。油气领域主要以石化化工类为主。淘汰类主要是不符合有关法律法规规定，不具备安全生产条件，严重浪费资源、污染环境，需要淘汰的落后工艺、技术、装备及产品。石化化工领域重点淘汰产能落后、污染严重、能耗大的产业，包括落后生产工艺装备、落后产品等。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

（二）煤化工：中国清洁能源消费占比达 22.2%

4月9日，中国国家能源局副局长林山青在柏林透露，2018年中国清洁能源(包括非化石能源和天然气)占一次能源消费总量比重合计约22.2%，较2012年提高了7.7个百分点，但距离2020年和2030年分别达25%和35%左右的目标还有一定差距。林山青当天出席柏林能源转型论坛分论坛并作了发言。他在发言中表示，作为全球最大的能源生产和消费国，中国政府秉持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，能源转型发展取得了许多积极成效。其中，从供给侧看，中国能源供给质量实现了重大变革；从消费侧看，中国能源消费结构实现了重大转型。

其他重点新闻：

4月7日，新疆天业60万吨/年乙二醇项目1号气化炉中下段吊装就位，标志着该项目煤气化系统工程正式进入设备安装冲刺阶段。据了解，该项目将于今年5月中旬进入大范围安装阶段，年底全面建成投产，预计可实现年产值42亿元。按照计划，该项目将于2019年年底实现试车运行，届时新疆天业乙二醇产能将达到95万吨，新疆天业也将成为国内规模最大的煤制乙二醇生产基地。截至目前，该项目大型设备到货率达79%以上。

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：3月工程机械销量出炉：挖掘机同比增15.7%、装载机增12.9%

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，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74779台，同比涨幅24.5%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)69284台，同比涨幅23.9%。出口销量5450台，同比涨幅31.9%。2019年3月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机44278台，同比增长15.7%。国内市场销量41901台，同比增长14.3%。出口2377台，同比增长47.9%。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17936台，同比增长12.9%。其中：3吨及以上装载机销售16857台，同比增长21.2%。总销售量国内市场销量14836台，同比增长9.18%；出口销量3100台，同比增长35%。1-3月累计总销量31358台，同比增长2.51%；累计内销25278台，同比增长2.26%；累计出口6080台，同比增长3.58%。

其他重点新闻：

德国时间4月8日，三年一度的工程机械业内盛会——德国慕尼黑国际工程机械、建材机械、矿山机械、工程车辆及零部件博览会(bauma 2019)在慕尼黑国际博览中心再次盛大开幕，由商务部主办，中国驻德使馆的大力支持，中国工程机械工业协会和中国机电产品进出口商会联合承办的第三届中国工程机械品牌推介活动于展会开幕当天顺利成功举办。中国工程机械工业协会会长祁俊代表中国工程机械行业介绍了中国工程机械行业改革开放四十年的快速发展历程和取得的巨大成绩，并表示：“中国和平发展的外交政策、互利共赢的开放战略、“一带一路”愿景规划，为中国工程机械行业和国际合作伙伴的友好合作、互利共赢带来了历史性的发展机遇，相信我们的合作必将取得更大成功”！

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、中铁工业。

（四）轨道交通：铁路实行新列车运行图 多条线路运行时间缩短

从中国铁路总公司获悉，自4月10日0时起，全国铁路实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案，北京至青岛、北京至兰州、兰州至成都等动车组列车运行时间进一步缩短，保持普速列车开行规模，货物运输能力进一步提升。中国铁路总公司有关部门负责人介绍，此次优化调整列车运行图，是铁路总公司深入贯彻落实中央供给侧结构性改革和“调整运输结构，增加铁路货运量”要求的具体行动，通过调图进一步优化了运输组织，为科学配置运力资源、提高运输供给质量创造了条件。该负责人指出，此次调图过程中，铁路部门坚持以市场需求为导向，实施高铁列车开行“一日一图”，优化高铁客运产品，进一步改善广大旅客出行体验。全国铁路保持普速列车开行规模，提升服务品质，开行普速列车1203对，较调图前增加29.5对，继续开行81对公益性慢火车，满足旅客多样化的需求。

其他重点新闻：

由中国企业承建的斯里兰卡南部铁路延长线一期项目4月8日正式通车，并在斯南部城市贝利亚塔举行了通车仪式。斯里兰卡交通运输和民航部长阿尔朱纳·拉纳通加在仪式上说，南部铁路是斯里兰卡1948年独立以来首条新建铁路，感谢中方为修建这条铁路提供帮助。中国驻斯里兰卡大使馆临时代办胡炜说，斯里兰卡南部旅游资源丰富，期待新

建铁路今后为当地带来更多游客，推动斯里兰卡南部与首都科伦坡之间的商贸往来和人员交流。南部铁路延长线一期项目是中国企业在“一带一路”倡议下承揽的第一个斯里兰卡铁路工程项目，由中国机械进出口（集团）有限公司总承建，中铁五局和中铁电气化局施工，中国进出口银行提供贷款支持。该项目于2013年开工，一期主体工程建设里程全长26.75公里，设计时速120公里。

相关公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

（五）煤矿机械：绿色煤电将推动采煤机械化程度

近日，国家能源局、环境保护部、工业和信息化部联合发布《促进煤炭安全绿色开发和清洁高效利用的意见》（以下简称《意见》），提出新目标：到2020年，全国煤矿采煤机械化程度达到85%以上，掘进机械化程度达到62%以上。按照“安全、科学、经济、绿色”的理念，我国今年将继续鼓励推广使用“充填开采”、“保水开采”和“煤与瓦斯共采”等绿色开采技术。《意见》要求关闭不具备安全生产条件和煤与瓦斯突出等灾害严重的小煤矿，淘汰落后产能及装备。同时，《意见》明确，将大力推行煤矿绿色开采技术，鼓励相关部门因地制宜推广使用绿色开采技术。中国工程院院士谢和平指出，要根据科学产能新理念，建立以生产安全度、生产绿色度、生产机械化程度为核心的煤炭产能评价指标体系。一位业内人士告诉记者，煤矿安全生产保障能力不断提升，也与一些大型煤企在其效益较好时期提高装备水平、加大安全息息相关。未来几年，为实现安全、高效、洁净、结构优化、可持续发展，矿井综合自动化仍是主攻方向。

其他重点新闻：

4月12日，记者从山东煤矿安全监察局获悉，今年山东省煤矿将继续大力实施煤矿“机械化换人、自动化减人”科技强安行动，积极推广先进适用科技成果和装备，坚决淘汰不符合标准、性能低下、危及安全生产的落后设备、工艺，全面推动山东煤矿机械化、自动化程序大幅提升，今年6月前全省煤矿高危岗位作业人员减人30%。据了解，山东省煤矿资源赋存条件差，安全欠账多，科技装备水平不平衡。针对这种情况，山东省加大煤矿科技装备投入，提高矿井自动化、信息化、智能化水平，2017年共建成1处国家级示范矿井（兖矿集团兴隆庄煤矿）、4处省级示范矿井（兖矿集团东滩煤矿、泰山能源翟镇煤矿、枣矿集团高庄煤矿和济宁矿业集安居煤矿）。全省各煤矿累计投入资金49.5亿元，推广应用先进适用技术和装备230余项，减少采掘面132个，减少井下人员34336人。目前山东省已有3处煤矿4个综采面实现智能无人开采，1处煤矿1个掘进头实现智能无人掘进。

相关公司：郑煤机、天地科技。

（六）智能制造：深圳2018年机器人产业总产值达1200亿，同比增长13.82%

在CITE 2019上，根据深圳机器人协会发布的《2018深圳机器人产业发展白皮书》显示，深圳市机器人产业在2018年全年总产值达到1200亿元，其中较去年同期增长最多的是服务机器人，同比增长率近两成，产值达340亿元。据《2018深圳机器人产业发展白皮书》统计的1411家企业数据，机器人企业占深圳总企业的80%以上，涵盖现代传感技术、网络技术、自动化机制、人工智能等先进技术，以及具有感知、决策、执行等功能的产品、设备、仪器和成套系统的企业。目前深圳已成为全国机器人产业链最为完善的城市，其机器人核心零部件已能与海外知名龙头企业抗衡。随着人工智能等新兴技术的发展，服务机器人也越来越智能化。

其他重点新闻：

2019年4月11日，国家邮政局召开了2019年第二季度例行新闻发布会，发布并解读了《2018年中国快递发展指数报告》。据报告显示，2018年，我国快递发展指数为814.5，同比提高23.6%，行业加速进入高质量发展阶段。4月11日，北京顺丰速运有限公司正式针对北京城市货运领域推出“计时配”，主要为C端消费者与B端商家的货运、店配等个性化需求提供运力支持。目前，计时配已开通微信公众号承接用户需求，消费者可在微信中搜索“计时配”关注并下单。“计时配”的出现，为北京城市货运配送提供了一种可供选择的新方式。实际上，为了提升货物配送的效率，减少货物在配送过程中所花费的时间，各种现代化设备及前沿技术的运用几乎必不可少。截至目前，云计算、物联网、大数据已经逐步被应用于货物信息采集、整合、分析等多个快递细分场景，无人机、机器人等也慢慢成为了货物配送大家庭中的重要成员。在货物配送时效性要求显著提升的当下，无人机、机器人等现代化设备的应用，无疑能解决货物配送的一系列难题，并给快递行业发展注入更多科技感。

相关公司：克来机电、埃斯顿、拓斯达。

（七）半导体设备：2018 年全球半导体设备销售额跃升至创纪录的 645 亿美元

美国加州时间 2019 年 4 月 10 日 - 国际半导体产业协会 SEMI 报告，全球半导体制造设备销售额从 2017 年的 566.2 亿美元飙升 14% 至 2018 年的 645 亿美元历史新高。该数据现已在全球半导体设备市场统计报告（WWSEMS）中提供。韩国连续第二年成为最大的新半导体设备市场，销售额达到 177.1 亿美元，其次是中国大陆，首次成为第二大设备市场，销售额达 131.1 亿美元，中国台湾地区销售额为 101.7 亿美元，滑至第三名。中国大陆、日本、世界其他地区（主要是东南亚）、欧洲和北美的年度支出率上升，而中国台湾和韩国的新设备市场在收缩。日本、北美、欧洲和世界其他地区的 2018 年设备市场排名从 2017 年起保持不变。全球晶圆加工设备市场销售额增长 15%，而其他前端设备销售额增长 9%。封装设备销售额增长 2%，总的测试设备销售额增长了 20%。根据 SEMI 会员和日本半导体设备协会（SEAJ）提供的数据，全球半导体设备市场统计（WWSEMS）报告是对每月全球半导体设备行业月度数据的总结。类别包括晶圆加工、封装、测试和其他前端设备。其他前端设备包括掩模/掩模版制造，晶圆制造和晶圆厂设备。

其他重点新闻：

在皋埠集成电路小镇（IC 小镇）地块上，跟随中芯国际落地的项目络绎不绝，小镇“虹吸效应”正在逐步显现。近日，“天毅半导体”等多个项目分别签订落户框架协议，单体项目的投资额均为 5 亿元。以按照省委省政府关于大力推动数字经济“一号工程”的战略部署，越城区抢抓长三角一体化发展上升为国家战略、全省“四大”建设和杭绍甬同城化发展机遇，正积极谋划集成电路“万亩千亿”新产业平台，全力创建集成电路小镇，努力打造长三角区域重要的产业高地、创新高地和人才高地。天毅半导体，属于“中芯国际”项目的关联产业项目。“这些项目的入驻，将促进绍兴新旧动能的加速转换。”集成电路小镇开发办相关负责人说，以建成集成电路产业“万亩千亿”新产业平台为目标，小镇正聚焦集成电路设计-制造-封装-测试-设备及应用的全产业链，打造国内知名的集成电路产业集群高地和产城融合发展引领高地。据了解，小镇总规划面积 9566 亩，分高新区块和袍江区块，功能布局为“一心四园两区”。高新区块，重点突出生态、生产和生活融合发展，建设为创新设计中心、综合服务片区、封装测试产业园、晶圆制造产业园。袍江区块，侧重引进集成电路全产业链项目，建设成为综合服务片区、装备材料产业园（综合保税区）、终端应用产业园。集成电路小镇的目标是：2020 年实现产值 300 亿元，2022 年突破 500 亿元，2025 年突破 1000 亿元。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

（八）OLED 设备：JDI 拟引入中资提升 OLED 产能，焦点在于与苹果合作条件

日本显示面板龙头企业之一的 JDI（Japan Display Inc，日本显示器公司）正酝酿引入中国大陆和台湾地区企业联盟的资本，以提升 OLED 产能。4 月 3 日，JDI 正式宣布融入一笔金额近 10 亿美元（约合人民币 67 亿元）的资金，以帮助缓解危机，推进 OLED 产能的提升。据了解，在本次 10 亿美元的注资中，7.2 亿美元的投资来自外部投资集团，其中包括中国丝绸之路基金，另外的 2.7 亿美元来自日本政府的再融资。群智咨询的副总经理陈军向第一财经记者分析说，JDI 一直是 Apple（苹果公司）的核心供应商。根据群智咨询(Sigmaintell)的数据，2018 年 iPhone 采购的面板中约 35% 来自 JDI 公司。但是 JDI 目前只能提供 LCD（液晶）面板。随着 Apple 显示面板采购方向转到 OLED（有机发光二极管），无疑对 JDI 未来发展构成不利影响。陈军认为，中国丝路基金入股 JDI 后，有利于增强中国与日本显示产业未来的合作关系，提升中日在全球显示产业的话语权，特别是技术标准话语权。另外，JDI 目前正在积极布局柔性 OLED 技术，对加快 OLED 布局及投资会起到积极作用，会进一步稳定和推进其与 Apple 的合作关系。不过，这次入股协议能否最终达成，焦点在于 JDI 与苹果公司交易的条件能否放宽。外部投资企业要求延期偿还 JDI 为建设工厂而从苹果借贷的资金约 1000 亿日元（未偿还金额）；还要求修改“如果日本显示器的现金及存款低于一定金额，则苹果有权没收日本显示器工厂”的合约内容。

其他重点新闻：

据外媒报道，韩国面板制造商 LG Display（LGD）将加快从液晶显示器向 OLED 业务的转型，并在中国推出新的生产线，希望受惠于中国市场的潜在需求。由于中国 LCD 竞争对手日趋激烈，LCD 一直想方设法扩大全球市场 OLED

业务。2018年，京东方就打败了LG Display成为全球顶级LCD面板产商（出货量方面）。LGD全球推广部副总裁Ko Kyu-young表示：“OLED电视是可以取代LCD电视的一种变革技术，因为LCD电视市场价格一直在下跌。”2019年4月9日至11日在深圳会展中心举办的第七届中国电子信息博览会商，Ko主要负责推广LGD的前沿OLED显示器产品，希望能够拓展在全球增长最快的市场之一的中国市场的业绩。在这次吸引了超过10万名参观者的科技展期间，LGD推出了一款88英寸8K Crystal Sound OLED面板。LGD指出，这款OLED显示器之所以能从众多LCD竞争对手中脱颖而出，是因为其具有众多灵活的特性。今年的海外营销工作尤其重要，因为LGD将于在第三季度开始运营位于广州的全新OLED工厂。LGD表示，初期阶段广州工厂每月OLED板材的产量将达到6万片，再加上位于坡州工厂的产能，今年OLED板材总产量将增加至13万片。随着包括创维、康佳、长虹、TCL和海信等在内的越来越多的中国电视制造商开始采用OLED面板而不是LCD面板，LGD全球推广部副总裁Ko Kyu-young表示，希望作为全球最大电视市场的中国市场对55英寸及以上尺寸OLED电视的需求会不断增长。Ko指出：“由于中国中产阶级消费能力的不断提高，中国将在OLED电视市场的扩张中发挥重要作用。虽然欧洲是全球最大的OLED电视市场，但中国很快将会赶上欧洲市场的步伐。”

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：中国民航首次开展国产GBAS设备验证飞行

据中国民航网消息，4月9日凌晨，历时1小时40分钟的中国民航国产GBAS设备首次验证飞行活动在天津滨海国际机场顺利完成。验证飞机顺利完成了天津滨海国际机场东跑道16L、34R方向各两次精密进近飞行，进一步验证GBAS地面设备信号性能、机载设备和地面设备的一致性能、不同天气条件和电离层活动条件下的信号质量，以确保设备能够持续稳定提供导航服务。验证结果表明，国产GBAS设备能够提供航空器精密进近引导服务，这也为后续我国民航GLS运行积累了宝贵经验。GBAS通过向覆盖区域内的机载用户广播卫星导航差分修正信息实现精确定位和进近引导。基于GBAS的GLS精密进近具有典型优势，是民航局确定重点推进的一项航行新技术，与传统的ILS进近相比较，可提升机场现有跑道容量和空域资源的使用效率，利用高精度定位确定飞机的精确位置，实现精确进近；采用不同的下滑角度，显著减少碳排放及运行噪音，同时因无需借助地面导航设备，受到天气、大型地面障碍物等影响极小。首次国产GBAS设备验证飞行工作从准备到实施历时近6个月。国产GBAS设备攻克了卫星导航领域的关键核心技术，打破国外企业在该行业的垄断地位，跻身国际相关行业领域。

其他重点新闻：

波音公司已经完成了737 Max飞机的96次飞行测试，并配备了更新后的飞行控制软件，希望能说服监管机构解除飞机的停飞。波音公司表示，这96次飞行测试相当于159小时的空中飞行。4月11日波音公司表示，预计在未来几周内将进行更多的试飞。但对于更新后的飞机何时能够通过认证，并开始复飞，波音公司并没有提及。目前该公司正面临着重新获得航空公司、飞行员和旅游公众信任的挑战。波音公司CEO表示，过去两周，波音公司在英国、新加坡等地举行了会议，在此讨论了软件更新问题。该公司上个月在西雅图附近的一家工厂举办了一次类似的活动，在运营737 Max的50家航空公司中，有67%的公司参加了更新软件的模拟演示。

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	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500