

# 国内动力电池装机量大幅增长，油价上涨助油服维持高景气

——2019年机械行业周报 4月第2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）

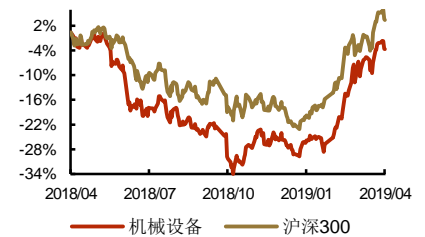
021-68865595  
heyuchao@xsdzq.cn  
证书编号：S0280518080001

陈皓（分析师）

010-83561000  
chenhao1@xsdzq.cn  
证书编号：S0280518110001

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《2019Q1 国内动力电池扩产延续高景气，布油重回 70 美元或促油服行业继续增长》2019-04-07

《新能源补贴政策落地促行业健康发展，中微半导体拟科创板上市》2019-03-31

《海外动力电池产能建设或迎高峰期，2018 年国产激光器市占率提升》2019-03-24

《铁路运输业投资明显加速，煤价维持高位利好设备龙头》2019-03-17

《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

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

● **锂电设备：**2019 年 3 月，国内新能源汽车产销量分别实现 12.8 万辆（+89%）和 12.6 万辆（+85%），动力电池装机总量为 5.09GWh（+145%），维持较快增速，行业集中度继续提升。我们认为退坡政策过渡期内或促使过渡期车企抢装效应逐步体现，中长期将利于动力电池产能高端化。判断国内市场动力电池产能扩建在 2019-2021 年处于确定性向上趋势，国内优质的锂电设备企业将持续受益国内产能新建需求，并有望打开海外市场，拓展新的成长空间。

● **半导体设备：**2018 年全球和中国半导体设备销售额分别同比增长 14% 和 59%，中国大陆为全球增长最快的地区，从 SEMI 公布全球 12 英寸晶圆厂建设预测来看，中国市场将成为全球晶圆产能扩建的主力。随着 2020 年国内晶圆厂陆续进入设备采购与搬入的高峰期，国产设备有望迎来进口替代的机会。国产厂商在 IC 装备方面不断追赶国际领先水平，先进型号设备在国内已经替代进口设备，预计优质设备供应商将迎来发展机遇。

● **激光产业：**锐科激光 2019Q1 业绩下滑 0%-22%，主要系宏观经济增速放缓导致需求减弱，同时激光器产品价格下降较快。我们认为行业在稳定发展的同时，也将伴随竞争加剧，未来随着锐科和创鑫等国内企业高功率产品逐步被客户认可，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，整个产业升级和激光装备渗透率提升的速度将会提升。

● **油气服务：**WTI 原油价格达到 63.89 美元/桶，布伦特原油价格达到 71.55 美元/桶，2019 年累计上涨 41% 和 33%；同时美国活跃钻井平台数呈下降趋势，原油供给有望持续处于相对低位，需求企稳将促进油价维持。预计 2018-2020 年三桶油油气开采资本支出复合增速超过 20%，国内油气服务和设备需求将处于景气期，油气增产、复产等关键环节的优势企业将明显受益。

● **工程机械：**2019 年 1-3 月共计销售挖掘机械产品 74779 台（+24.5%），其中 3 月份单月销售 44278 台（+15.7%）；我们认为 2019 年稳增长、基建补短板等目标或将维持工程机械行业下游需求，近期社融数据超预期、PMI 重回枯荣线以上，继续看好主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性，以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。

● **第三方检测：**华测检测 2019Q1 实现扭亏为盈，主要系内部费用管控的趋严和外部客户主体的变化，三局合一落地之后，以食品为代表的部分业务主体将逐步由政府转向企业，这也将加速行业市场化的进程。国内检测行业仍然处于成长阶段并且能有效抵御宏观经济的波动，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。

● **风险提示：**国内固定资产投资放缓，相关政策落地低于预期。

## 目 录

1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	4
1.1、 锂电设备：2019年3月新能源汽车销量同比增长85.4%，动力电池装机量同比增长145%.....	4
1.1.1、 2019年3月新能源汽车产量和销量分别同比增长88.6%和85.4%.....	4
1.1.2、 2019年3月动力电池装机量为5.09GWh，同比增长145%.....	4
1.2、 轨道交通：全国铁路开始实行新列车运行图，北京上海城轨交通建设有序推进.....	5
1.2.1、 铁路开始实行新列车运行图，湖杭铁路正式获批（投资额约370亿元）.....	5
1.2.2、 北京轨交二期建设规划调整环评公示，上海轨道交通崇明线选址公示.....	6
1.3、 油气服务：原油价格持续上涨有望促进油服行业维持高景气.....	8
1.4、 激光产业：锐科激光预计2019Q1净利润下降0.2%-22.4%.....	9
1.5、 煤炭机械：山东煤矿安监局和山东省能源局发布关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知.....	10
1.6、 工程机械：2019年1-3月国内挖掘机销量增长24.5%，各主机厂携新产品亮相慕尼黑宝马展.....	11
1.7、 半导体设备：2018年全球和中国半导体设备销售额分别同比增长14%和59%.....	12
1.8、 第三方检测：检验检测被列入产业结构调整指导目录，华测检测2019Q1扭亏为盈.....	13
2、 重点覆盖公司估值表.....	15

## 图表目录

图 1： 2019年3月新能源汽车产量同比增长88.6%.....	4
图 2： 2019年3月新能源汽车销量同比增长85.4%.....	4
图 3： 2019年3月动力电池装机量同比增长145%.....	4
图 4： 2019年3月动力电池装机量市场格局.....	4
图 5： 2019年3月不同材料动力电池装机量占比.....	5
图 6： 2019年3月不同形状动力电池装机量占比.....	5
图 7： 湖州至杭州西至杭黄高铁连接线（含铁路杭州西站）平纵示意图.....	6
图 8： 上海市轨道交通崇明线选线专项规划（草案公示）.....	7
图 9： 2006-2018年我国城市轨道交通运营里程持续增长.....	7
图 10： 2019年WTI和布伦特油价上涨40.7%和33%.....	8
图 11： 2019年3月OPEC原油产量环比下降52.7万桶.....	8
图 12： 2019年3月沙特原油产量环比下降29.5万桶.....	8
图 13： 2019年3月委内瑞拉原油产量环比降28.9万桶.....	8
图 14： 2018年锐科激光营业收入同比增长54%.....	9
图 15： 2018年锐科激光净利润同比增长56%.....	9
图 16： 2018年华工科技营收/净利润增长17%/-13%.....	9
图 17： 2018年华工科技收入构成.....	9
图 18： 2019年动力煤活跃期货价累计上涨10.6%.....	10
图 19： 全国综合煤炭价格指数维持在高位.....	10
图 20： 2019年3月国内挖掘机销量增长15.7%.....	11
图 21： 2019年1-3月国内挖掘机销量增长24.5%.....	11
图 22： 三一集团发布达到欧美排放标准的新产品.....	11
图 23： 浙江鼎力携新产品亮相慕尼黑宝马展.....	11
图 24： 2018Q4中国大陆半导体设备销售额增长52%.....	12
图 25： 2018Q4日本半导体设备销售额增长35.2%.....	12
图 26： 2018Q4北美半导体设备销售额增长22.8%.....	12
图 27： 2018Q4韩国半导体设备销售额下滑32.5%.....	12
图 28： 2018Q4全球半导体设备销售额下滑0.9%.....	13

图 29: 2018 年中国大陆半导体设备销售占比达 20.3% .....	13
图 30: 2018 年华测检测营业收入同比增长 26% .....	14
图 31: 2018 年华测检测净利润同比增长 99% .....	14
表 1: 新时代机械覆盖公司盈利预测及估值 .....	15

## 1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

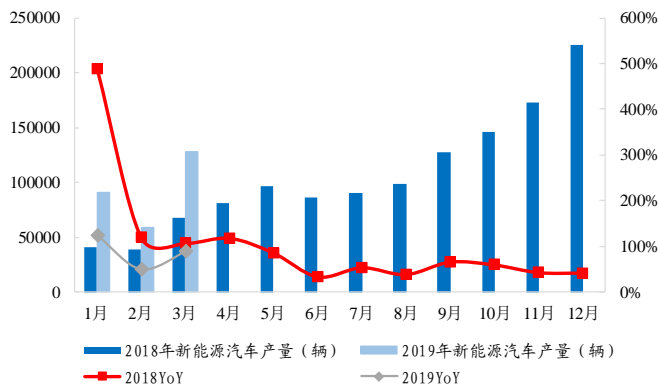
### 1.1、锂电设备：2019年3月新能源汽车销量同比增长85.4%，动力电池装机量同比增长145%

#### 1.1.1、2019年3月新能源汽车产量和销量分别同比增长88.6%和85.4%

2019年3月，新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，分别同比增长88.6%和85.4%。其中纯电动汽车产销分别完成10万辆和9.6万辆，分别同比增长96.2%和83.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.8万辆和3万辆，分别同比增长65.5%和91.5%。

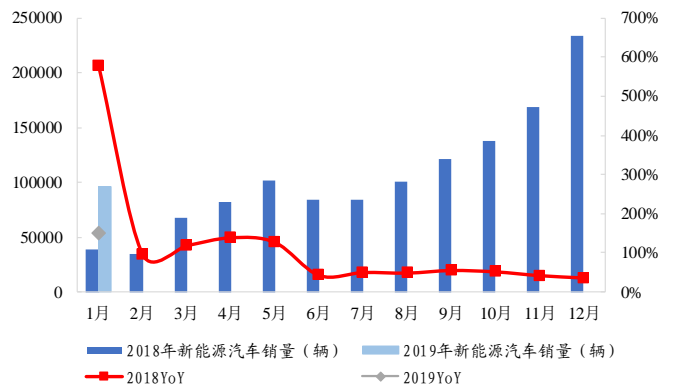
2019年1-3月，新能源汽车产销分别完成30.4万辆和29.9万辆，分别同比增长102.7%和109.7%。其中纯电动汽车产销分别完成22.6万辆和22.7万辆，分别同比增长109.3%和121.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成7.8万辆和7.2万辆，分别同比增长85.2%和79.1%。

图1：2019年3月新能源汽车产量同比增长88.6%



资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

图2：2019年3月新能源汽车销量同比增长85.4%

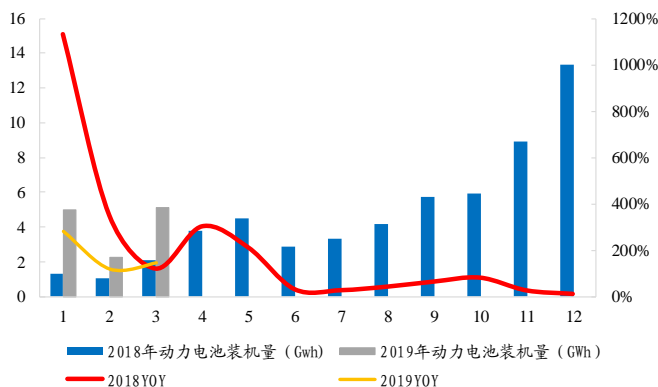


资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

#### 1.1.2、2019年3月动力电池装机量为5.09GWh，同比增长145%

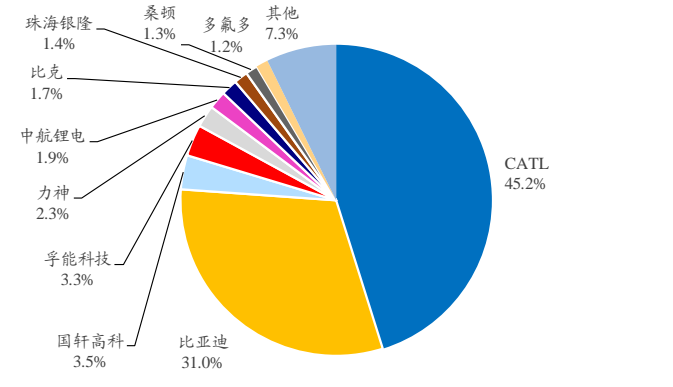
根据高工锂电数据，2019年3月动力电池装机总量为5.09GWh，同比增长145%。维持了很快的增速。装机量TOP10的企业合计装机量为4.71GWh，占整体的比例约92.7%。宁德时代装机量为2.30GWh，占比为45.2%；比亚迪装机量为1.57GWh，占比为31.0%。

图3：2019年3月动力电池装机量同比增长145%



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图4：2019年3月动力电池装机量市场格局

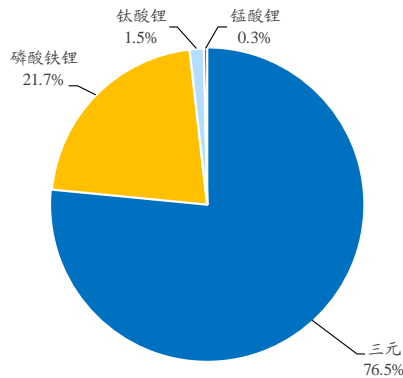


资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

从不同电池类型来看，2019年3月磷酸铁锂电池装机电量约1.03GWh，同比增长69%；三元电池装机电量约3.64GWh，同比增长150%；钛酸锂电池装机电量约0.07GWh，同比增长超22倍之多；锰酸锂电池装机电量约16MWh，同比增长229%。

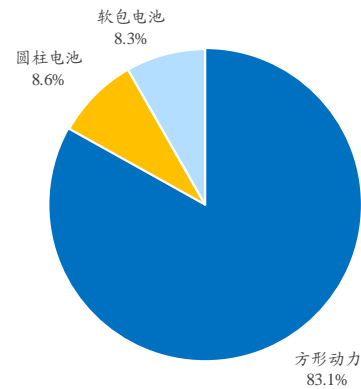
从不同电池形状来看，2019年3月方形电池装机电量约4.23GWh，同比增长161%；软包电池装机电量约0.42GWh，同比增长181%；圆柱电池装机电量约0.44GWh，同比增长43%。

图5：2019年3月不同材料动力电池装机量占比



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图6：2019年3月不同形状动力电池装机量占比



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

**点评：**从2019年3月的新能源汽车产销量及动力电池装机量增速看，过渡期或促使过渡期车企抢装效应逐步体现，预计2019年全年新能源汽车销量达到170万辆。从2019年1-3月的动力电池装机量市场格局来看，电池的集中度在持续提升。中长期看，补贴退坡将利于动力电池产能高端化，2019Q1动力电池企业的新开工或披露新建设规划的产能量均较大，我们认为2018年下半年逐步开启的产能扩建主要为高端产能扩张，是为2020年后的中长期市场准备，随着补贴退坡政策明确，企业能更有效的实施扩建进度。预计外资企业将随着补贴的下降加快的在国内的产能建设进度。综合来看，国内市场动力电池产能扩建在2019-2021年处于确定性向上趋势，同时预计2020年起全球动力电池产能扩建逐步进入高峰期。国内优质的锂电设备企业将持续受益国内产能新建需求，并有望打开海外市场，拓展新的成长空间。

**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：全国铁路开始实行新列车运行图，北京上海城轨交通建设有序推进

### 1.2.1、铁路开始实行新列车运行图，湖杭铁路正式获批（投资额约370亿元）

2019年4月10日，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。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：1）青岛进入北京3小时交通圈；2）压缩北京至兰州间高铁运行时间；3）首次开行兰州至成都间动车组列车；4）部分旅客列车开行方案进一步优化；5）提升大宗货物运输能力。

2019年4月9日，新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线（含铁路杭州西站）可行性研究报告，已获得中国铁路总公司和浙江省人民政府的联合批复。湖州至杭州西至杭黄高铁连接线，建成后是杭州到安徽、河南的新通道，设计时速350公里的双线高速铁路，北起湖州，南与杭温铁路二期相接，全长约136.9公里，共设车站6座，分别是湖州站、德清站、杭州西站、富阳西站、桐庐东站和桐庐站，其中杭州西站、富阳西站和桐庐东站为新建车站，投资估算约370亿元。

图7：湖州至杭州西至杭黄高铁连接线（含铁路杭州西站）平纵示意图



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

由云技术、大数据、物联网、移动技术、人工智能等技术在蒙华铁路搭建的国内首个智慧工地，使全线正在进行的通信电气建设，实现了项目管理从数字化到智慧化的迭代。蒙华智慧工地管理平台系统构架共分三层，顶层为平台指挥调度中心，实现数据呈现，支撑决策分析；中间为数据库，实现数据储存、处理分析；底层为务类工具软件，完成辅助现场作业和数据采集。蒙华铁路全长1837公里，设计时速120公里，年运量2亿吨，是目前世界一次性建成的最长、最快、荷载最大的重载铁路，计划将于2019年年底建成通车。

### 1.2.2、北京轨交二期建设规划调整环评公示，上海轨道交通崇明线选址公示

2019年4月4日，铁科院官网上挂出了北京市轨道交通第二期建设规划调整环境影响评价第一次公示、第二次公示内容，主要涉及《北京市轨道交通第二期建设规划（2015-2021）》中的5条线路近201公里线路。其中平谷线、CBD线和新机场线为原建设规划中的项目，13号线扩能提升和冬奥支线为本次调整增加的项目。新建里程161.1km，既有线改造39.7km，新建线路中地下段长度为112.4km，高架及过渡段48.7km；设车站71座，其中，新建车站56座，改造车站15座；5个项目规划新建车辆基地6处，涉及调整的新建车辆基地4处，利用既有车辆基地1处。

2019年4月12日，上海市交通委员会官网发布《上海市轨道交通崇明线选线专项规划（草案公示）》，轨道交通崇明线是快速联系崇明区和中心城的市域线，途经浦东和崇明2个区，自南向北经过金桥、曹路、长兴岛和崇明岛陈家镇等。拟设车站8座，其中浦东新区4座、长兴岛1座、崇明岛3座。该线可与轨交9、12号

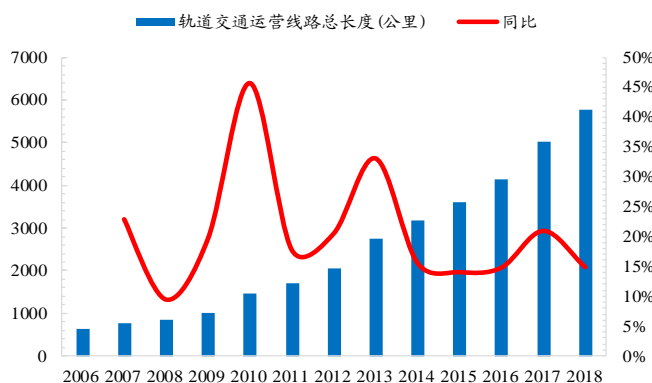
线换乘。该线全长 42.9 公里，起于线路起于浦东金桥，沿申江路—高宝路—东靖路—上海长江隧桥东侧—规划陈通路—朱雀路—规划繁郁路—中滨路东侧行走至陈家镇裕安社区。全线设置 8 座车站，分别为金吉路站、申江路站、高宝路站、凌空北路站、长兴岛站、陈家镇站、东滩站和裕安站。

**图8：上海市轨道交通崇明线选线专项规划（草案公示）**



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

**图9：2006-2018 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

2019 年 4 月 9 日，2019 中国(广州)城市轨道交通创新产业大会在广州举行。会上，广州市发改委发布《广州市推动轨道交通产业发展三年行动计划(2019-2021 年)》。行动计划提出，到 2021 年，广州轨道交通产业规模预计达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元。**推动产业集聚发展方面**，加快白云神山轨道交通装备产业园区建设。推动番禺和花都车辆修造基地联动发展。支持黄埔和南沙配套发展轨道交通产业。推动广州铁路物流产业集聚发展，优化空间布局，完善物流枢纽和节点体系。**完善产业发展外部体制机制方面**，推动轨道交通建设工程领域改革创新，探索发展新制式轨道交通线路，鼓励社会资本进入轨道交通建设领域。深化国有企业改革发展，明确评价标准，建立国有企业科研投资指引和容错机制，加强对国有企业服务国家战略的考核，探索牵头组建大湾区轨道交通产业集团。进一步优化招商机制，建立以区为主体，联盟、基金和相关区强化衔接的招商联动机制。**构建轨道交通产业载体方面**，打造现代化综合交通枢纽示范工程。按照“零换乘、一体化”的目标，实现铁路主体工程、交通枢纽一体化工程同步立项、同步设计、同步施工、一体化运营。探索实施铁路枢纽上盖开发及周边 TOD 地块“成片提供、分期供应”，实现轨道交通产业集聚效应，助力区域经济增长和可持续发展。

**点评：**全国铁路开始实施新的列车运行图，优化高铁列车开行方案，铁路运营效率提升或将成为铁总未来重点工作之一；湖杭铁路作为国内重点铁路建设项目，正式获批将起到示范作用，后续审批或将加速。2019 年铁总提出了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。《推进运输结构调整三年行动计划（2018-2020 年）》及《货运增量三年行动计划》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。

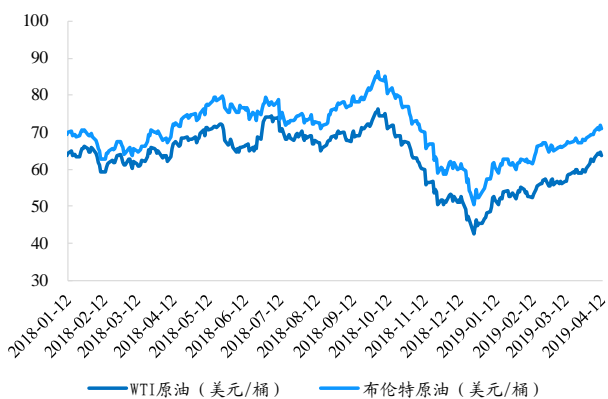
**推荐标的：** 中铁工业、思维列控；**受益标的：** 中国中车

### 1.3、油气服务：原油价格持续上涨有望促进油服行业维持高景气

2019年4月12日，WTI原油价格为63.89美元/桶，进入2019年以来累计上涨40.7%，布伦特原油价格为71.55美元/桶，进入2019年以来累计上涨33%。

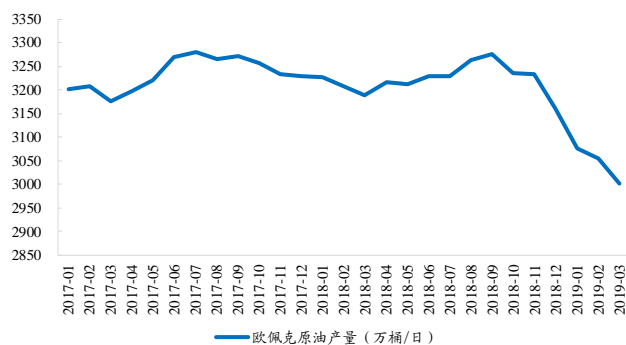
根据OPEC数据，2019年3月OPEC原油产量为3002.2万桶/日，环比下降52.7万桶/日。其中沙特原油产量为979.4万桶/日，环比下降29.5万桶/日；委内瑞拉原油产量为73.2万桶/日，环比下降28.9万桶/日。

图10： 2019年WTI和布伦特油价上涨40.7%和33%



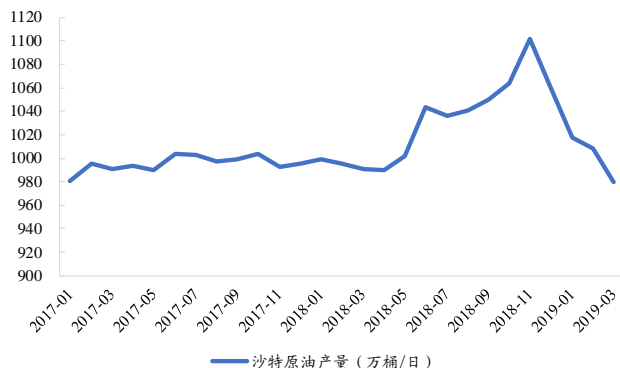
资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

图11： 2019年3月OPEC原油产量环比下降52.7万桶



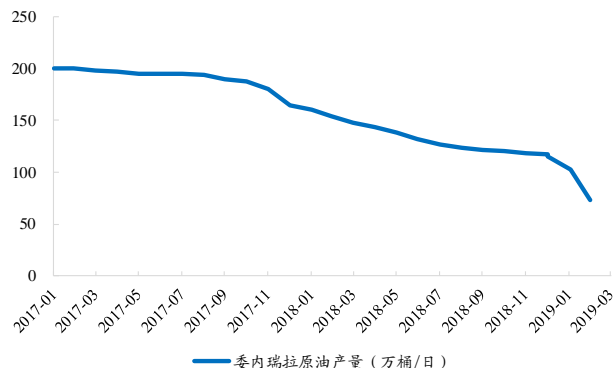
资料来源：OPEC、新时代证券研究所

图12： 2019年3月沙特原油产量环比下降29.5万桶



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

图13： 2019年3月委内瑞拉原油产量环比降28.9万桶



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

**点评：**2019年3月OPEC产量继续环比下降约53万桶/日，减产力度持续提升。我们认为“OPEC+”的减产将维持到2019年9月，同时美国活跃钻井平台数呈向下趋势，促进全球原油供给处于较低位，同时需求端保持稳健，有望使得原油价格继续企稳上涨，提高原油开采投资和油田服务市场的景气度。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。国家将出于能源安全可控的考虑，继续加大油气开发投资。根据石油和天然气十三五规划计算，2018-2020年油气投资复合增速20.18%，中石油、中石化、中海油2019年的油气开采资本支出增速或分别为16%、41%和21%。预计2019-2020年国内油气服务和设备需求将处于景气期，油气增产、复产等关键环节的优势企业将明显受益。

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

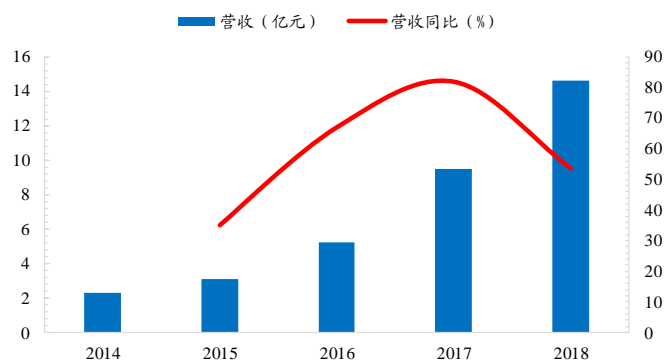


### 1.4、激光产业：锐科激光预计 2019Q1 净利润下降 0.2%-22.4%

2019 年 4 月 9 日，武汉锐科激光发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019Q1 净利润为 8750-11250 万元，较去年同期的 11269 万元下降了 0.17% - 22.35%，主要系光纤激光器市场增速相比去年同期一季度大幅放缓，公司采取了积极的市场应对措施，销售数量大幅上涨，但产品销售单价大幅下调，导致毛利率减少。此外，预计非经常性损益对净利润的影响金额约 2100 万元，主要是可供出售金融资产持有和出售的投资收益及政府补助结转的其他收益。

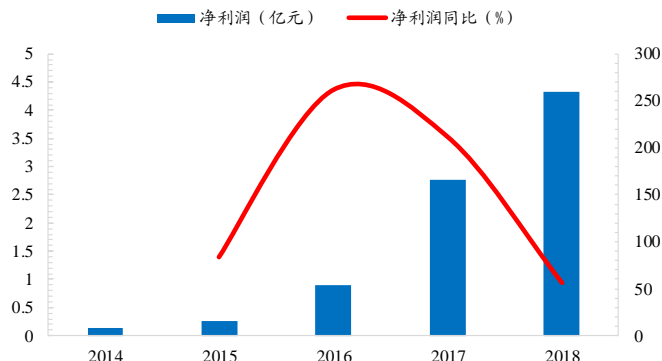
锐科激光认为 2019 年的宏观经济形势还不明朗，但公司处于一个相对较好的发展位置，公司目前的品牌度提升很快，进口替代的机会很大。预计到 2019 年下半年，随着宏观经济向好，激光市场会加快复苏。2019 年公司将集中精力在产品 and 市场上，在练好内功的同时把市场做好，主要突破超高功率市场，实现更大范围的客户突破。同时，为应对市场需求，公司产能扩大，2018 年生产和工艺员工增长幅度较大。公司将按照预计的市场销售进行产能准备，加大设备投入。向自动化生产方向发展将成为公司 2019 年的重要目标，公司正在分工序进行自动化改造。

图14： 2018 年锐科激光营业收入同比增长 54%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

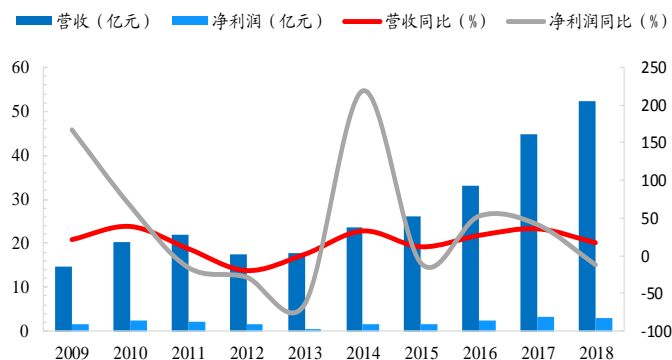
图15： 2018 年锐科激光净利润同比增长 56%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

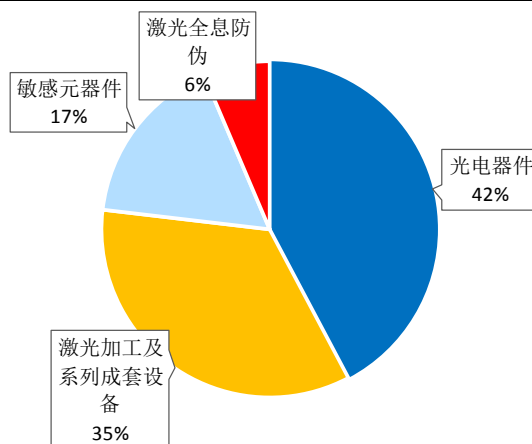
2019 年 4 月 11 日，华工科技发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019Q1 净利润为 8800-10000 万元、同比增长 44.9%-64.6%，主要系交易性金融资产公允价值变动收益较大，并且高附加值激光设备销售占比提升。

图16： 2018 年华工科技营收/净利润增长 17%/13%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图17： 2018 年华工科技收入构成



资料来源：Wind、新时代证券研究所

点评：2018 年国内光纤激光器 82 亿，市场集中度仍然较高（IPG50.1%、锐科

17.8%、创鑫 12.3%、恩耐 6.2%、相干 5.1%、杰普特 5%、其他 3.5%) 且国产品牌增长势头良好,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%,而高功率国产比例提升到约 30%。随着锐科和创鑫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。锐科 2019Q1 业绩有所下滑,主要系宏观经济增速放缓导致需求减弱,同时激光器产品价格下降较快。我们认为行业在稳定发展的同时,也将伴随竞争加剧,同时将促进激光装备渗透率快速提升。

**推荐标的:** 锐科激光、大族激光; **受益标的:** 亚威股份、华工科技

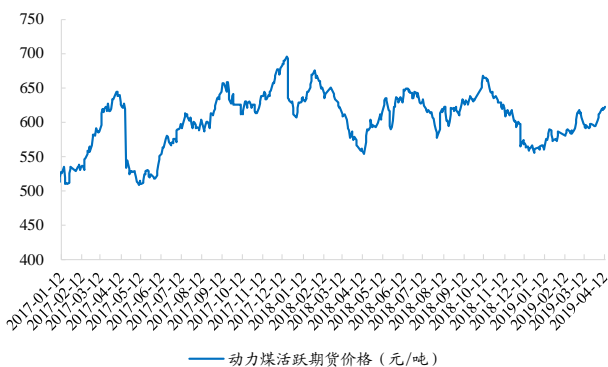
## 1.5、煤炭机械: 山东煤矿安监局和山东省能源局发布关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知

### 冲击地压矿井智能化工作的通知

2019 年 4 月 2 日,山东煤矿安监局和山东省能源局联合发出《关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知》,要求全省冲击地压矿井采掘工作面必须在 2019 年底前实现智能化,大幅减少煤矿高危岗位作业人员,有效防范遏制冲击地压事故,否则一律停止生产。

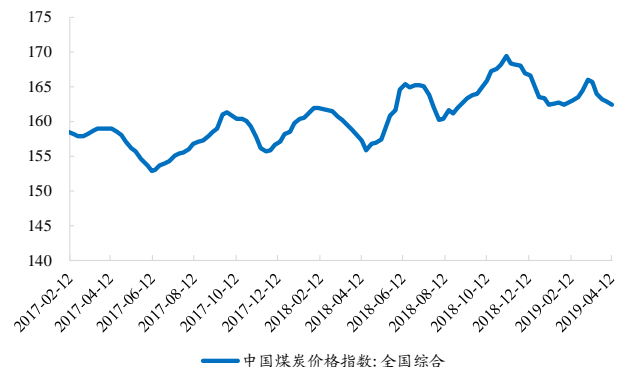
根据郑商所数据,2019 年 4 月 12 日动力煤活跃期货价格为 621.6 元/吨,较前一周上涨了 1.3%,2019 年累计上涨了 10.6%,维持在历史较高位置。根据中国煤炭工业协会数据,2019 年 4 月 12 日,全国综合煤炭价格指数为 162.32。

图 18: 2019 年动力煤活跃期货价累计上涨 10.6%



资料来源: 郑商所、新时代证券研究所

图 19: 全国综合煤炭价格指数维持在高位



资料来源: 中国煤炭工业协会、新时代证券研究所

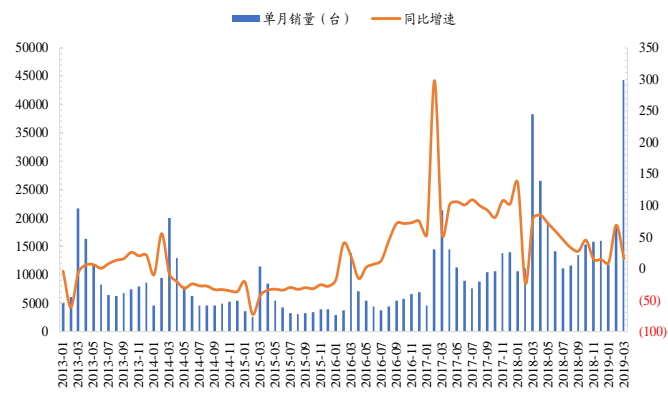
**点评:** 2019 年以来动力煤活跃期货价格累计上涨 10.6%, 预计 2019 年煤企保持较好盈利水平, 将促进煤企的投资意愿和强度提升。根据我们统计, 2017 年 3 月至 2019 年 1 月国家发改委、能源局核准 36 座新建及改扩建煤矿, 产能合计 1.5 亿吨, 总投资 1066 亿元。预计 2019 年大型煤矿逐渐进入新一轮开工建设期, 将驱动国内煤机装备需求增长, 2019-2020 年龙头煤机装备公司的产值和订单将继续增长。山东省发布《关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知》, 主要为了防范遏制冲击地压事故, 减少煤矿高危岗位作业人员。我们认为未来煤矿智能化的趋势将加快, 智能化装备供应商将直接受益。

**推荐标的:** 天地科技、郑煤机

## 1.6、工程机械：2019年1-3月国内挖掘机销量增长24.5%，各主机厂携新产品亮相慕尼黑宝马展

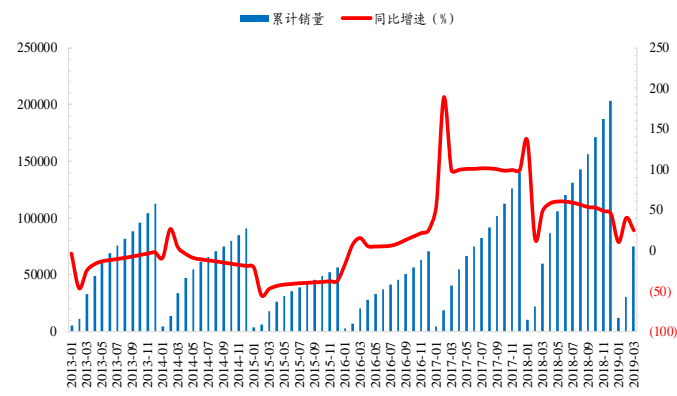
根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年1-3月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品74779台、同比涨幅24.5%；其中国内市场销量（不含港澳台）69284台、同比涨幅23.9%，出口销量5450台，同比涨幅31.9%。2019年3月份共计销售各类挖掘机产品44278台、同比涨幅15.7%；其中国内市场销量（不含港澳台）41884台、同比涨幅14.3%，出口销量2377台、同比涨幅47.9%。

图20：2019年3月国内挖掘机销量增长15.7%



资料来源：工程机械协会、新时代证券研究所

图21：2019年1-3月国内挖掘机销量增长24.5%



资料来源：工程机械协会、新时代证券研究所

2019年4月8日，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）开幕，国内主机厂纷纷携自家最新产品亮相：徐工集团以“创新、智能、可靠”为主题，携起重机械、铲运机械、挖掘机械、桩工机械、道路机械、高空作业平台等6大类共16台创新产品及旗下德国施维英产品等多款智能化、无人操控设备华彩亮相；中联重科以“本地化制造，共建美好生活”为主题，携旗下6大类43款产品参展；三一集团携自主生产的挖掘机、履带吊、平地机、压路机、桩机、港机等20台产品亮相，并发布了发布了13款达到欧美排放标准的新产品（8款小挖、3款中挖和2款大挖）；临工重机携剪叉式、越野式、曲臂式、蜘蛛式等13款高空作业平台及CMT96矿用重盛参展；浙江鼎力展示的产品包括了两款由意大利创新设计的臂式新品（直臂式系列新品BT24RT和曲臂式系列新品BA28RT）和一款智能曲臂式高空作业平台、一款桅柱式高空作业平台和多款剪叉式高空作业平台。

图22：三一集团发布达到欧美排放标准的新产品



图23：浙江鼎力携新产品亮相慕尼黑宝马展



资料来源：中国工程机械工业协会、新时代证券研究所

资料来源：中国工程机械工业协会、新时代证券研究所

**点评：**工程机械本轮复苏周期从 2016H2 开始，已持续两年，我们认为 2019 年稳增长、基建补短板等目标或将维持工程机械行业下游需求，近期社融数据超预期、PMI 重回枯荣线以上，表明国内经济仍具韧性，经济下行压力或有所缓解，继续看好主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性，以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。另一方面，高空作业平台作为高景气度的细分领域，成长潜力较大，除了浙江鼎力、湖南星邦等细分龙头快速成长，中联、徐工、等国内企业和 JLG、TEREX 等国外巨头也将加大在中国市场的投入力度，行业或将持续高速发展，优质企业将受益。慕尼黑宝马展作为全球最大的工程机械展会，各主机厂携最新产品亮相，也将提升行业的关注度。

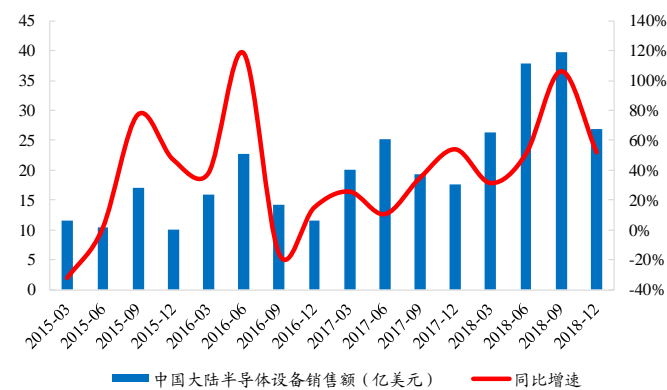
**推荐标的：**艾迪精密、恒立液压；**受益标的：**三一重工、浙江鼎力

### 1.7、半导体设备：2018 年全球和中国半导体设备销售额分别同比增长 14%和 59%

根据 SEMI 最新数据，2018Q4 全球半导体设备销售额为 149.6 亿美元，同比下滑 0.9%，2018 年全年半导体设备销售额为 645.3 亿美元创新高，同比增长 14%。分地区来看，中国大陆地区 2018 年半导体设备销售额增长最快，2018Q4 中国大陆半导体设备销售额为 26.9 亿美元，同比增长 52%；2018 年中国大陆半导体设备销售额为 131 亿美元，同比增长 59%。

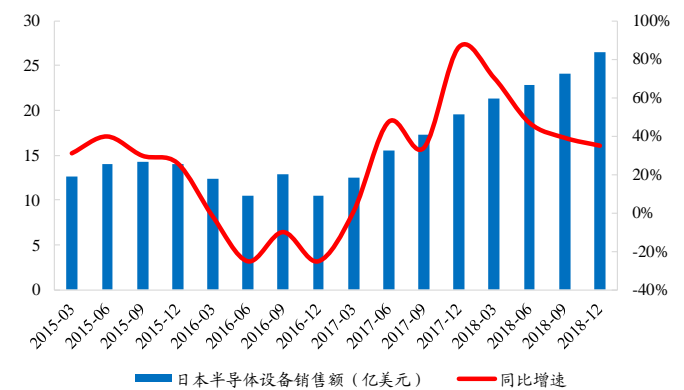
2018 年日本半导体设备销售额为 94.7 亿美元，同比增长 46%；2018 年韩国半导体设备销售额为 177 亿美元，同比下滑 1%；2018 年北美半导体设备销售额为 58.3 亿美元，同比增长 4%；2018 年中国台湾半导体设备销售为 101.7 亿美元，同比下滑 12%。2018 年中国大陆地区的半导体设备销售额占比达到 20.3%，相比 2017 年提升了 5.8 个百分点。

**图24： 2018Q4 中国大陆半导体设备销售额增长 52%**



资料来源：SEMI、SEAJ、新时代证券研究所

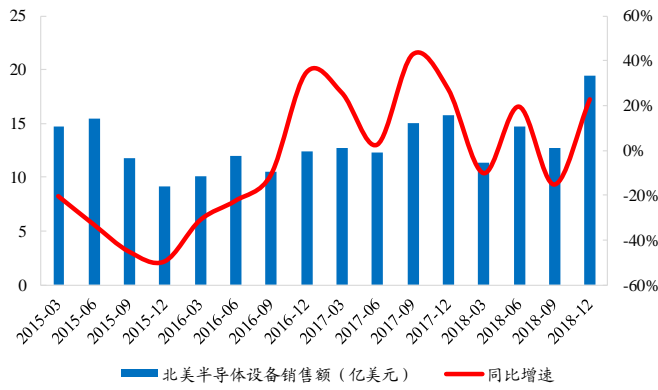
**图25： 2018Q4 日本半导体设备销售额增长 35.2%**



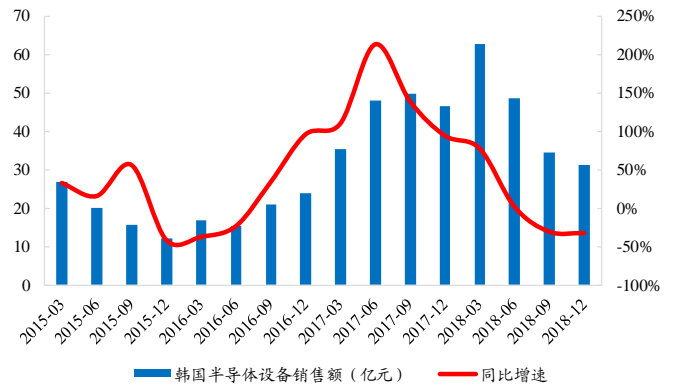
资料来源：SEMI、SEAJ、新时代证券研究所

**图26： 2018Q4 北美半导体设备销售额增长 22.8%**

**图27： 2018Q4 韩国半导体设备销售额下滑 32.5%**

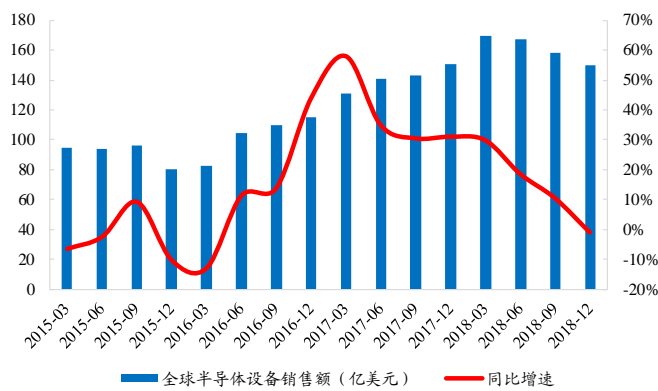


资料来源: SEMI、SEAJ、新时代证券研究所



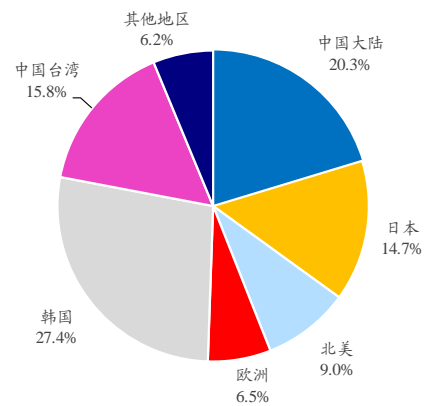
资料来源: SIA、新时代证券研究所

图28: 2018Q4 全球半导体设备销售额下滑 0.9%



资料来源: SEMI、SEAJ、新时代证券研究所

图29: 2018年中国大陆半导体设备销售占比达 20.3%



资料来源: SEMI、SEAJ、新时代证券研究所

**点评:** 随着 5G、IoT、AI、汽车电子等新兴领域拉动半导体的需求, 预计 2019 年下半年起半导体行业景气度有望回升, 促进全球和国内半导体制造投资加速。2018 年中国大陆半导体设备销售额增长 59%, 为全球增长最快的地区, 从 SEMI 公布全球 12 英寸晶圆厂建设预测来看, 中国市场将成为全球晶圆产能扩建的主力。预计 2019-2020 年中国大陆地区的晶圆设备支出的增长速度将领先全球, 长江存储、中芯国际、华虹半导体等国产的半导体制造、晶圆代工企业的资本开支增长将带动设备国产化, 随着 2020 年国内晶圆厂陆续进入设备采购与搬入的高峰期, 国产设备有望迎来进口替代的机会。国产厂商在 IC 装备方面不断追赶国际领先水平, 北方华创在 14nm 工艺装备进入下游客户验证, 7nm 的先进工艺装备不断研发推进。中微半导体作为刻蚀、MOCVD 设备领域的领先供应商, 设备已经进入台积电 7nm 工艺产线, 先进型号设备在国内已经替代进口设备。预计优质设备供应商将迎来发展机遇。

**推荐标的:** 北方华创、长川科技; **受益标的:** 晶盛机电

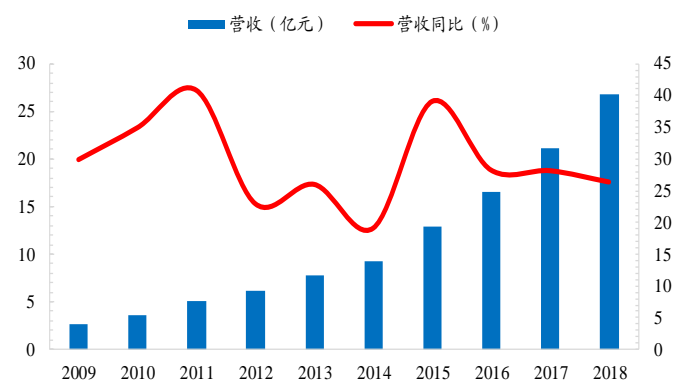
### 1.8、第三方检测: 检验检测被列入产业结构调整指导目录, 华测检测

#### 2019Q1 扭亏为盈

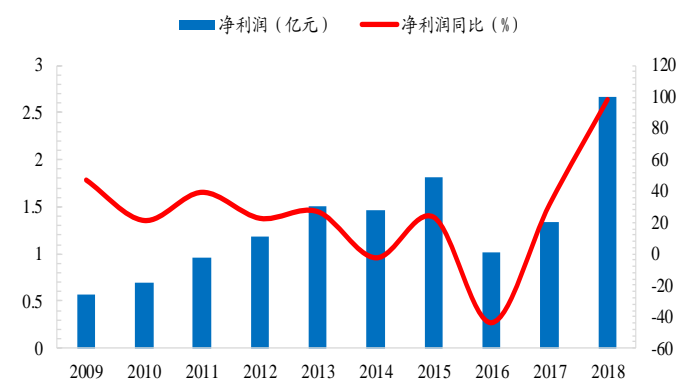
2019 年 4 月 8 日, 国家发改委发布关于就《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》公开征求意见的公告, 质量认证和检验检测服务、标准化服务、计量测试作为鼓励类产业, 被列入第三十一大类科技服务业。本次修订的导向是, 坚持稳中求进工作总基调, 坚持新发展理念, 坚持推动高质量发展, 坚持以供给侧结构性改革

革为主线，把发展经济的着力点放在实体经济上，促进农村一二三产业融合发展，推动乡村振兴；顺应新一轮世界科技革命和产业变革，支持传统产业优化升级，加快发展先进制造业和现代服务业，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动先进制造业和现代服务业深度融合；运用市场化、法治化手段，大力破除无效供给。

2019年4月9日，华测检测发布2019年一季度业绩预告，预计2019Q1公司扭亏为盈，实现归母净利润4300-4800万元(2018Q1为亏损2428万元)，主要系1)报告期内，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，整体平稳运营，主营业务收入稳步增长。同时公司切实推进精细化管理，降本增效取得积极成效，经营效益不断提升，规模效应逐步显现；2)预计非经常性损益对公司净利润的影响额为1740万元，主要是报告期收到多项政府补助，上年同期非经常性损益为910万元。

**图30: 2018年华测检测营业收入同比增长26%**


资料来源: Wind、新时代证券研究所

**图31: 2018年华测检测净利润同比增长99%**


资料来源: Wind、新时代证券研究所

**点评:** 华测检测作为国内第三方检测的民营龙头，2019Q1实现扭亏为盈，主要系内部费用管控的趋严和外部客户主体的变化，三局合一落地之后，以食品为代表的部分业务主体将逐步由政府转向企业，这也将加速行业市场化的进程。来随着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。特别是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年均有不同幅度的提升（市场规模已超过2700亿元），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、电科院

## 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 2019-04-12	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E (A)	2019E	2017	2018E (A)	2019E	
600528.SH	中铁工业	13.25	0.6	0.67	0.77	22.08	19.78	17.21	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	157.45	157.45	2.89	3.38	4.84	54.48	46.58	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	15.33	0.32	0.28	0.6	47.91	54.75	25.55	推荐
002008.SZ	大族激光	40.6	1.56	1.77	2.27	26.03	22.94	17.89	推荐
002559.SZ	亚威股份	8.25	0.25	0.36	0.46	33.00	22.92	17.93	推荐
002747.SZ	埃斯顿	10.77	0.11	0.16	0.24	97.91	67.31	44.88	推荐
600835.SH	上海机电	18.48	1.36	1.24	1.63	13.59	14.90	11.34	推荐
300012.SZ	华测检测	9.12	0.08	0.16	0.22	114.00	57.00	41.45	推荐
002371.SZ	北方华创	64.61	0.27	0.53	0.79	239.30	121.91	81.78	推荐
300604.SZ	长川科技	36.29	0.34	0.53	0.79	106.74	68.47	45.94	推荐
300340.SZ	科恒股份	19.35	0.58	0.46	1.12	33.36	42.07	17.28	推荐
300470.SZ	日机密封	31.73	0.63	0.99	1.32	50.37	32.05	24.04	推荐
603638.SH	艾迪精密	30.32	0.54	0.86	1.2	56.15	35.26	25.27	推荐
601100.SH	恒立液压	30.8	0.43	1.01	1.25	71.63	30.50	24.64	推荐
600582.SH	天地科技	4.18	0.23	0.23	0.31	18.17	18.17	13.48	推荐
601717.SH	郑煤机	6.53	0.16	0.48	0.65	40.81	13.60	10.05	推荐
603396.SH	金辰股份	40.26	1.01	1.16	1.75	39.86	34.71	23.01	推荐
603606.SH	东方电缆	11.89	0.1	0.34	0.51	118.90	34.97	23.31	推荐
300457.SZ	赢合科技	25.6	0.59	0.86	1.16	43.39	29.77	22.07	推荐
603508.SH	思维列控	45.16	0.69	1.07	4.85	65.45	42.21	9.31	推荐
300164.SZ	通源石油	7.8	0.1	0.23	0.39	78.00	33.91	20.00	推荐
300450.SZ	先导智能	35.4	0.61	0.84	1.23	58.03	42.14	28.78	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同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>