

机械设备

工程机械龙头一季报超预期，继续看好龙头全年表现

评级：增持（维持）

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qizq.com.cn

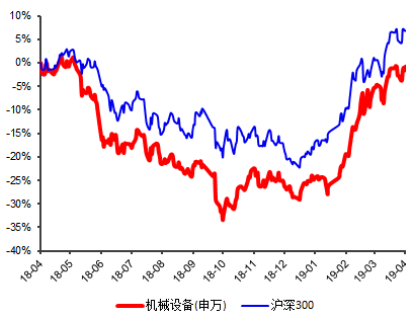
重点公司基本状况

简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
三一重工	1099.71	13.13	0.27	0.80	1.18	1.38	49	16	11	10	买入
杰瑞股份	240.52	25.11	0.07	0.57	1.02	1.53	355	44	25	16	买入
北方华创	295.41	64.5	0.27	0.54	0.73	0.98	235	119	88	66	买入
中国中车	2697.69	9.4	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	20	17	买入

机械行业基本状况

上市公司数	328
行业总市值(百万元)	2221928.04
行业流通市值(百万元)	1651956.61

机械行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《2019 机械行业年度策略：探寻星光，静待黎明》-2019.1.1
- 2、行业深度：《油气装备及服务：战略看好油服！2018-2020 景气向上！》-2018.03.22
- 3、行业深度：《工程机械：栉风沐雨，玉汝于成——中泰机械“精品研究”系列之一》-2017.8.21
- 4、行业深度：《半导体设备：迎来历史性机遇！重点推荐北方华创、长川科技、晶盛机电》-2017.11.09
- 5、公司深度：《三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！》-2017.5.7

- **核心组合：**三一重工(中泰 2 月、4 月金股)、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车
- **重点股池：**徐工机械、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、海特高新、威海广泰、华测检测、长川科技、中铁工业、安徽合力、金卡智能、机器人、艾迪精密、埃斯顿、美亚光电、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、中鼎股份、杭氧股份、豪迈科技

■ **核心观点：工程机械龙头一季报超预期，继续看好龙头全年表现**

- 1) **2019 年一季度工程机械龙头业绩保持高速增长：**三一重工一季度净利润预计 30-33 亿元，同比+100-120%，徐工机械 9.5-11.5 亿元，同比+83%-121%，中联重科 8.5-10.5 亿元，同比增长 126%-179%，挖掘机属具破碎锤龙头艾迪精密一季度实现净利润 8901 万元，同比+75%。
- 2) **后工业化时代，坚定看好装备制造业龙头的表现：**发达经济体进入后工业化时期后，传统制造业进入成熟期。成熟期行业龙头拥有更高经营效率、更低经营成本、更好品牌，市占率越来越大，ROE 有望持续提升。**3 月汽车起重机销量同比+80.9%，延续挖掘机高速增长，工程机械板块业绩有望持续超预期——**据中国工程机械工业协会统计，2019 年 3 月主要企业销售汽车起重机 6632 台，同比大增 80.9%，2019 年 1-3 月累计销量 12416 台，同比增长 69.7%。**我们预计国内工程机械 2019 年全年销量有望超预期，行业复苏持续。推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、艾迪精密、柳工等。**
- 3) **聚焦成长性板块——**半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等。推荐北方华创、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创、海特高新。

半导体设备：国内设备高景气度对冲国际半导体设备周期下行。根据 SEMI 预期，今年存储器厂设备支出 2020 年将强劲复苏，达 670 亿美元，有机会缔造新高纪录。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，此外北方华创和长川科技等公司也均发布了定增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。

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。国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。重点关注电池片设备龙头厂商：**捷佳伟创、迈为股份等。**

锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。先导智能、赢合科技等发布订单公告，预示着 2019-2020 年动力锂电扩产开启。我们认为 2019-2020 年国内市场产能扩建超过 140GWh，海外市场产能扩建超过 150GWh，目前锂电设备国产化已达 85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头。

- 4) **油服：油价站稳 60 美元/桶（美油）以上，关注供给侧边际变化。**一季度石油石化企业加大天然气保供、油气勘探等投资力度，固定资产投资同比增长 39.3%。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不确定性，油服仍然有较好机会，看好**油服行业龙头：杰瑞股份、海油工程、石化机械。**

■ **上周报告/交流：徐工机械、艾迪精密**

【徐工机械】2019 年一季度业绩约翻番增长，工程机械景气度持续

【艾迪精密】一季报业绩超预期，定增扩产打开未来成长空间

- **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；全球市场动荡风险；上市公司商誉大幅减值风险。

内容目录

一、中泰机械：本周核心观点.....	- 3 -
(1) 核心组合：三一重工（2、4月金股）、杰瑞股份、北方华创等.....	- 3 -
(2) 重点股池：徐工机械、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、晶盛机电等.....	- 3 -
(3) 核心观点：工程机械龙头一季报超预期，继续看好龙头全年表现.....	- 3 -
(4) 上周报告/交流：徐工机械、艾迪精密.....	- 4 -
(5) 核心组合投资标的：三一重工、北方华创、中国中车等.....	- 6 -
二、市场回顾、行业与公司动态.....	- 8 -
(1) 市场回顾.....	- 8 -
(2) 行业动态.....	- 8 -
(3) 公司动态.....	- 9 -
三、风险提示.....	- 14 -

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测表.....	- 15 -
图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台).....	- 16 -
图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台).....	- 16 -
图表 4: 国际油价走势.....	- 16 -
图表 5: 原油供应情况.....	- 16 -
图表 6: 美国活跃钻井数.....	- 16 -
图表 7: 美国原油库存量.....	- 16 -
图表 8: 集装箱运价指数.....	- 17 -
图表 9: 波罗的海干散货指数.....	- 17 -
图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%).....	- 17 -
图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元).....	- 17 -
图表 12: 煤炭行业设备购置 (亿元).....	- 17 -
图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比.....	- 17 -
图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨).....	- 18 -
图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%).....	- 18 -

一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：三一重工（2、4月金股）、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车

(2) 重点股池：徐工机械、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、晶盛机电等

- 徐工机械、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、海特高新、威海广泰、华测检测、长川科技、中铁工业、安徽合力、金卡智能、机器人、艾迪精密、埃斯顿、美亚光电、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、中鼎股份、杭氧股份、豪迈科技

(3) 核心观点：工程机械龙头一季报超预期，继续看好工程机械龙头全年表现

- 2019年一季报工程机械龙头业绩保持高增长：三一重工一季报净利润预计30-33亿元，同比增长100-120%，徐工机械9.5-11.5亿元，同比增长83%-121%，中联重科8.5-10.5亿元，同比增长126%-179%，挖掘机属具破碎锤龙头艾迪精密一季报实现净利润8901万元，同比增长75%。

- 后工业化时代，坚定看好装备制造业龙头的表现：从产业周期理论中可以得知，发达经济体进入后工业化时期后，传统制造业进入到成熟期。成熟期的一个典型特征为行业龙头，因为它们拥有更高经营效率、更低经营成本、更好品牌，市占率越来越大，龙头公司的ROE有望持续提升。

3月汽车起重机销量同比+80.9%，延续挖掘机高增长，工程机械板块业绩有望持续超预期——据中国工程机械工业协会统计，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%。1-3月累计总销量74779台，同比增长24.5%。2019年3月主要企业销售汽车起重机6632台，同比大增80.9%，2019年1-3月累计销量12416台，同比增长69.7%。

我们预计国内工程机械2019年全年销量有望超预期，行业复苏持续。推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、艾迪精密、柳工等。

- 聚焦成长性板块——半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等。推荐北方华创、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创、海特高新。

半导体设备：根据SEMI，北美半导体设备制造商2月出货金额18.6亿美元，较1月最终数据减1.7%，年减23%，创25个月新低。SEMI此前预期，今年存储器厂设备支出恐将减少30%，并将连带影响今年全球晶圆厂设备支出减少14%至530亿美元，但2020年将强劲复苏27%，达670亿美元，有机会缔造新高纪录。

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：2019年1月3日，新华半导体公司成立，重点投资硅材料产业及集成电路产业。中环股份、北方华创和长川科技等公司也均发布了定

增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。

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。国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。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：**捷佳伟创、迈为股份**等。

锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。**先导智能、赢合科技**等发布订单公告，预示着 2019-2020 年动力锂电扩产开启。我们认为 2019-2020 年国内市场产能扩建超过 140GWh，海外市场产能扩建超过 150GWh，目前锂电设备国产化已达 85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头**先导智能**。

- **油服：**油价站稳 60 美元/桶（美油）以上，关注供给侧边际变化。一季度石油石化企业加大天然气保供、油气勘探等投资力度，固定资产投资同比增长 39.3%。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、海油工程、石化机械**。

(4) 上周报告/交流：**徐工机械、艾迪精密**

- **徐工机械 (000425)：** 2019 年一季度业绩约翻番增长，工程机械景气度持续

事件：公司发布 2018 年度业绩快报，报告期内实现营业收入 444.1 亿元，比上年同期增长 52.45%；实现归母净利润 20.4 亿元，比上年同期增长 100.04%。实现加权平均净资产收益率 8.27%，同比增加 3.57pct；

2018 年公司各产品板块均实现高速增长，公司受益于国内基础设施建设与投资拉动，抢抓机遇，内销收入大幅增长；公司国际化发展步伐加快，公司出口规模与增速始终保持行业领先地位。

公司发布 2019 年一季报：一季度预计实现归母净利润约 9.5 亿元-11.5 亿元，同比增长 82.88%-121.38%。

受益下游基建加码和环保驱动的更换需求，2019 年初工程机械销量高速增长。

1) 2019 年初工程机械销量延续 2018 年的高增长。2019 年 1-2 月徐工起重机销量同比增长 30%，预计三月订单增长 40-50%，销量持续超预期，我们预计全年增长在 20%左右。

2) 下游基建投资增速反弹，2019 年工程机械龙头持续受益：“逆周期调节”稳增长仍是短期工作重心。从基本面上，我们预计工程机械行业复苏持续。

3) 环保政策驱动更换需求：汽车起重机新机销售将在今年 7 月切换为国六，存量市场国二已经不年审。国内 2008 年开始销售国三，是上一轮高峰的主要型号，目前更新需求庞大。

公司在起重机领域稳居首位，高空作业平台快速增长。

1) 全球起重机龙头，市场份额进一步提升。徐工的汽车起重机 2018 年占有率 45.8%，国内市场集中度提升，前三家（徐工、三一和中联）市

场份额 91.3%。徐工起重机械具有高品质和高可靠性，在二手市场上残值率最高。

2) 高空作业平台业务快速增长。公司的高空作业平台在消防机械中占比约 50%，2018H1 消防机械营收实现 70% 增长。目前主要受制于产能的限制，2018 年定增项目募集 5 亿资金扩建新厂，今年下半年有望实现产能翻番。

3) 公司工程机械液压件大部分可以实现自给自足。公司十分注重产业链安全和工程机械零部件的研发。目前公司多种产品中的液压油缸、泵阀等零部件除了大吨位需要进口外其余均可实现自给。

国企改革有望逐步推进：内部资产重组，为中长期发展增添活力。

公司控股股东徐工集团工程机械有限公司被纳入江苏省第一批混合所有制改革试点企业名单。我们认为徐工集团加入混改利于徐工集团内部企业重组和资产重组，优化国有资本结构，为徐工中长期发展增添活力和创造力。

投资建议：受益于工程机械行业持续复苏及行业集中度提升，国内工程机械行业龙头有望持续受益。我们预计公司 2019-2020 年净利润为 29.6、36.9 亿元，EPS 分别为 0.38、0.47 元，PE 分别为 14x、11x。维持“买入”评级。

风险提示：基础建设投资低于预期、宏观经济波动风险、周期性行业反弹持续性风险、行业内公司竞争关系变化风险、主要产品销量增速低于预期风险。

■ 艾迪精密（603638）：一季报业绩超预期，定增扩产打开未来成长空间

事件：公司发布 2019 年度一季报，公司 2019 年一季度实现营业收入 3.64 亿元，同比增长 68.03%；归属上市公司股东净利润 8908 万元，同比增长 74.47%；加权平均净资产收益率为 8.35%，同比增加 2.46pct。

盈利能力改善：2019Q1 实现毛利率为 43.15%，同比-1.71pct，环比+4.25pct；2019Q1 三费率（包含研发）合计 12.75%，同比-2.93pct，净利润率 24.45%，同比+0.9pct，环比+5.92pct。

现金流承压：一季度经营现金流净额-5115 万元，主机厂渠道供货比例增加，由于主机厂账期较长，导致公司短期经营现金流面临一定压力。

破碎锤：挖机销量持续提升及开拓主机厂渠道带动破碎锤销量大增长，大型液压锤供不应求，公司产能进一步释放。

根据工程机械协会数据，2019 年 Q1 国内挖机销量同比增 25%，公司主机厂渠道占比提升，带动销量进一步增长。我国挖机 10 年保有量约 153 万台，配锤率不足 25%，远低于发达国家配锤率水平，未来几年破碎锤行业有望保持增长趋势，公司为细分行业龙头将保持高增速。并且随着国际客户对国产液压破碎锤认知度的不断提升，公司来自国外市场的需求有望增长。公司生产的适用于 30 吨-100 吨挖掘机用高端破碎锤技术壁垒高，制造难度大，产品供不应求，景气度高；随着国家对炸药使用的严格管控，订单需求量大增。

液压件：国产替代提供持续增长空间，技术及客户不断突破。

公司液压件主要供应后市场，2018 年除了传统优势的后市场外，公司液压件前装领域持续为行业龙头主机厂供货，公司有望利用产品技术与性能优势，迅速扩大市场份额。公司 2018 年 12 月发布定增预案，投入高端液压马达、主泵及破碎锤项目，随着产能进一步扩充，规模放量指日可待。

拟增发 7 亿元建设高端液压马达、主泵等项目已被证监会受理，大股东参与定增彰显信心：

2018 年 12 月公司拟向宋飞（公司实际控制人）、温雷、君平投资、甲申投资等 4 名特定对象按照当前股价 90% 实行增发，锁定期 36 个月。拟募集资金不超过 7 亿元（实际控制人认购 1 亿元），用于液压马达（3 亿元）、破碎锤（2 亿元）、液压主泵（2 亿元）生产基地的建设。预计 2023 年液压马达/破碎锤/液压主泵的年生产能力可分别达 8/2/5 万台，保障后续业绩增长。

业绩预测：我们预计 2019-2021 年营收可达 14.92、19.41、23.61 亿元；实现净利润 3.36、4.53、5.605 亿元，同比增长 49%、35%、23%，对应 2019-2021 年 PE 为 25x、18x、15x。维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险、客户相对集中风险、市场竞争风险、产能拓展不及预期风险。。

(5) 核心组合投资标的：三一重工、北方华创、中国中车等

■ 三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！

工程机械持续性有望超预期，从产品销量高增长进入业绩高增长兑现期。

1、2018 年公司业绩持续高增长

挖掘机国内连续 6 年第一，为利润最大贡献板块。混凝土机械全球第一，汽车起重机行业前三。公司主导产品销售回暖，业绩逐季向上。

2、关注公司可转债

公司已发行 45 亿可转债：转股价 7.46 元，强制转股价 9.7 元。

3、海外业务占比达 40%，转型军工

公司海外收入占比达到 40%。公司坚决推进国际化、深耕“一带一路”，总体产业布局分布和“一带一路”区域吻合度高；转型军工装备，受益军民融合，未来有望获得突破。

■ 北方华创（002371）：半导体设备龙头：迎战略机遇期！

1、北方华创：半导体设备龙头，未来 2-3 年有望迎战略机遇期

公司为中国半导体设备龙头，在行业中具有很高的战略价值。国家集成电路产业投资基金（“大基金”）持股 7.5%，为第三大股东。2018 年 1-9 月净利润 1.69 亿元，同比增 110%；前三季度预收账款增长 84%，存货增长 52%，在手订单饱满，未来业绩增长动能充足。

2、公司股权激励彰显未来信心。增发加码 5-7nm 设备研发投入。

3、半导体设备、真空设备及电子元器件为业绩增长三大驱动

1) 公司半导体设备产品覆盖广泛。公司由七星华创和北方微电子战略合并。深耕高端集成电路和泛半导体领域，业务布局完善，稀释周期风险。

2) 电子元器件是公司传统优势业务,服务航空航天等单位,业绩稳步增长。

3) 真空设备增长动力强。真空设备下游为全球最大的光伏制造商隆基股份。核心客户产能持续增加,北方华创作为长期供应商将从中受益。

4、实力雄厚,有望逐步缩小与海外差距,提升半导体设备国产化率

公司技术基础雄厚,研发投入高。拥有高质量研发和管理团队,近年研发投入近年来大幅提升。公司12寸90-28nm集成电路工艺设备实现了产业化,14nm集成电路工艺设备进入了工艺验证阶段,国产化率有望持续提升。

投资建议:预计公司2018-2020年营收有望达31、43、58亿元,归母净利润有望达2.5、3.3、4.5亿元。给予“买入”评级。

■ **中国中车(601766):轨交建设提速,整车龙头业绩有望持续向上**

1、**三季报业绩同比增长10.6%,毛利率、经营净现金流向好:**公司发布2018三季报,实现营业收入1354亿元,同比下降3.8%;实现归母净利润75.3亿元,同比增长10.6%。经营净现金流为33.5亿元,去年同期净流出94.9亿元;前三季度新签合同2096亿元,其中海外订单39亿美元。

2、“专项债”集中发行,提供铁路基建“补短板”资金源,促进铁路设备需求提升。2020年,动车招标、交付有望稳定在350标列/年水平:2018年铁总已累计招标动车组326标列,全年交付有望达350标列。

3、“公转铁”促进铁路货运投资加速,货车、机车需求有望大幅提升:铁路运输拥有的运能大、能耗低、排放小、可靠性高的比较优势。预计2018-2020年铁路货车需求有望达4.0/7.8/9.8万辆,机车需求有望达620/1200/1400辆。

4、**投资建议:**预计公司2018-2020年净利润分为119/138/156亿元,“补短板”基建加速,有望提升轨交景气度。

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 2.02%，落后上证综指 0.56pct，军工板块上涨 3.18%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 0.60pct。

(2) 行业动态

【工程机械】根据中国工程机械协会统计数据，2019 年 3 月主要企业销售汽车起重机 6632 台，同比大增 80.9%，2019 年 1-3 月累计销量 12416 台，同比增长 69.7%。（工程机械协会）

【船舶海工】2019 年 1-3 月，全国造船完工量 962 万载重吨，同比增长 12.8%，其中海船为 292 万修正总吨；新承接船舶订单量 459 万载重吨，同比下降 70.4%，其中海船为 168 万修正总吨。截至 3 月底，手持船舶订单量 8428 万载重吨，同比下降 10.0%，其中海船为 2738 万修正总吨，出口船舶占总量的 90.8%。1-3 月，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的 35.5%、41.5%和 42.4%。（财联社）

【新能源汽车】4 月 15 日，中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会研究部统计数据显示，2019 年一季度国内动力电池装机量约 12.31GWh，同比增长 182.6%，呈现开门红的强劲走势。从细分领域看，新能源乘用车装机量 9.53GWh，同比增长 216.5%；新能源客车装机量 2.21GWh，同比增长 102.5%；新能源专用车装机量 0.58GWh，同比增长 125.2%。其中，新能源乘用车占比达 77.4%，较上年同期占比增长了 8.3 个百分点。（中证网）宁德时代与华为签署合作协议，助力推动汽车行业电动化。（高工锂电）

【光伏设备】4 月 18 日光伏发电平价上网项目技术方案可靠性与经济型分析研讨会在北京举行。中国光伏行业协会副秘书长刘译阳在致辞中表示，无论平价项目还是竞价补贴项目，首先要保证消纳，这是保证项目收益率的前提。目前从中央、地方到企业都已开始行动起来，积极开始筹备光伏发电平价项目的申报和实施；山西、陕西、黑龙江、河北等省已要求企业上报平价项目。（中国光伏行业协会）

【光伏设备】4 月 19 日国家能源局下达十三五第二批光伏扶贫项目计划通知，本次共下达 15 个省（区）、165 个县光伏扶贫项目，共 3961 个村级光伏扶贫电站，总装机规模 167.3 万千瓦，帮扶对象为 3859 个建档立卡贫困村的 301773 户建档立卡贫困户。本次下达的光伏扶贫项目原则上应在 2019 年底前全容量建成并网，“十三五”第一批光伏扶贫项目须在 2019 年 6 月 30 日（含）前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃，不再纳入国家光伏扶贫目录。（国家能源局）

【石油天然气】国务院国资委秘书长彭华岗表示，一季度中央企业完成固定资产投资 3840.2 亿元，同比增长 9.7%，增速同比提高 8.8 个百分点。石油石化企业加大天然气保供、油气勘探等投资力度，固定资产投

资同比增长 39.3%。(中证报)

【石油天然气】中国 1-3 月份原油进口同比增长 8.2%至 1.21 亿吨; 1-3 月份天然气进口同比增长 17.8%至 2,427 万吨。(海关总署)

【机器人】在全国煤矿安全培训工作现场会上, 国家煤监局局长黄玉治说, 煤矿企业要上装备、减强度, 要持续推进机械化换人、自动化减人, 加快煤矿机器人研发应用, 努力把员工从危险环境和繁重劳动中解放出来。要推广实施“取消夜班”做法, 逐步改变煤矿井下员工“一天三班倒、24 小时连轴转”的传统作业模式, 降低劳动强度, 让作息规律回归自然。(央视新闻)

【机器人】中兴通讯携手辽宁移动, 通过 MEC 本地分流和网络切片技术为新松机器人打造了 5G 准专网, 为机器人与后台的各类通信业务提供电信级的 QoS 保障, 确保业务所需网络资源, 并大幅降低端到端时延。(OFweek 机器人)

【半导体设备】SK 海力士半导体公司无锡工厂举行扩建竣工仪式。(半导体行业观察)

(3) 公司动态

【三一重工】公司发布一季度业绩预告, 预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 300,000 万元到 330,000 万元, 与上年同期相比将增加 149,982 万元到 179,982 万元, 同比增加 100%到 120%。

2、预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 290,000 万元到 315,000 万元, 与上年同期相比将增加 165,808 万元到 190,808 万元, 同比增加 133.5%到 153.6%。

【徐工机械】公司发布 2018 年业绩快报, 公司报告期内经营状况和财务状况良好, 实现营业收入 4,441,000.56 万元, 比上年同期增长 52.45%; 实现营业利润 211,171.80 万元, 比上年同期增长 85.23%; 实现利润总额 221,077.94 万元, 比上年同期增长 91.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 204,168.28 万元, 比上年同期增长 100.04%。

发布一季度业绩预告, 一季度预计实现归母净利润约 9.5 亿元-11.5 亿元, 同比增长 82.88%-121.38%。

【海特高新】2018 年, 公司实现营业收入 51,562 万元, 同比增长 21.02%; 实现营业利润 3,985 万元, 同比增长 259.29%; 实现归属于母公司利润 6,405 万元, 同比增长 86.36%; 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司总资产 619,329 万元, 净资产 347,525 万元。

【新研股份】2018 年报告期内, 公司实现营业总收入 187,956.88 万元, 同比增长 1.39%, 实现营业利润 34,745.69 万元, 同比下降 27.32%, 归属于上市公司所有者净利润 29,728.65 万元, 同比减少 26.67%。

【三丰智能】2018 年公司实现营业收入 179191.19 万元, 比上年同期上升了 186.56%; 营业利润 26461.26 万元, 比上年同期上升 294.41%; 净利润 23548.02 万元, 比上年同期上升了 263.74%。

【三丰智能】公司发布股权激励计划, 本激励计划拟授予的限制性股票数量 2000 万股, 占公司股本总额 54799.92 万股的 3.65%, 无预留权益。本激励计划的激励对象人数为 319 人, 包括公司董事(不含独立董事)、高级管理人员、核心骨干员工。本激励计划限制性股票的授予价格为

7.26 元/股。本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 48 个月。

【上工申贝】2018 年报告期内，公司实现营业收入 32 亿元，同比增长 4.42%，主要是缝制设备及智能制造设备收入同比增长 11.31%；营业利润 2 亿元，同比下降 30.92%，主要是 Sto11 公司本期亏损及同比减少房屋动迁补偿收入等所致；归属于上市公司股东的净利润为 1.41 亿元，同比下降 28.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润同比下降 19.45%。

【昊志机电】2018 年，公司实现营业收入 46,156.68 万元，同比增长 3.57%，其中主轴、转台等功能部件相关业务和维修、零配件业务收入占营业收入的比重分别为 71.35%、5.44%和 23.21%。

【汇川技术】2018 年，报告期内，公司实现营业总收入 587,435.78 万元，较上年同期增长 22.96%；实现营业利润 128,270.59 万元，较上年同期增长 8.08%；实现利润总额 128,366.36 万元，较上年同期增长 6.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 116,689.84 万元，较上年同期增长 10.08%；公司基本每股收益为 0.71 元，较上年同期增长 9.23%。

【惠博普】2018 年，报告期内，公司新签订单 33.22 亿元，较上年同期增长 128.63%。2018 年公司实现营业收入 166,178.13 万元，同比增长 11.89%；主营业务保持了稳定的发展态势；但归属于上市公司股东的净利润为-49,436.97 万元，同比下降 656.09%，主要是由于报告期内计提了资产减值损失以及出售子公司的非经常性损失造成的。

【众合科技】2018 年，公司全年实现主营业务收入 20.84 亿元，同比增长 0.37%，合并净利润 2,642.70 万元，其中归属于上市公司股东的净利润 2,701.10 万元，分别较 2017 年下降 78.4%和 55.14%。全年经营性现金流 12,345.36 万元，同比增长 166.33%，公司经营的稳定性和持续性增强。公司全年新增订单金额约 25.10 亿元（不含 PPP），其中，智慧交通业务实现 16.69 亿元，基本完成年度业绩目标；水处理业务实现新增订单 5.87 亿元，较上年增长超过 5.2%；半导体业务实现 1.80 亿元，较上年增长超过 102%。区域子公司业绩初显：四川智控获得新订单 0.13 亿元，湖北众塑斩获订单约 0.73 亿元。

【山东矿机】2018 年实现营收 1,874,122,633.81 元，同比增长 35.60%，归属于上市公司股东的净利润 152,599,471.33 元，同比增长 113.92%。

【江龙船艇】2018 年营业收入 46,935.23 万元，同比 2017 年增长 10.97%；营业利润 3,732.16 万元，同比 2017 年减少 6.07%；利润总额 3,643.41 万元，同比 2017 年减少 10.46%；净利润 3,113.10 万元，同比 2017 年减少 11.08%；扣除非经常性损益的净利润 2,970.99 万元，同比 2017 年增加 20.66%；毛利率 20.07%，比 2017 年减少 3.06%；新接订单 5.03 亿元（不含税），同比 2017 年增长 6.91%。

【展鹏科技】2018 年实现营业收入 314,470,889.05 元，比去年同期上升了 12.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 74,008,179.10 元，比去年同期上升了 3.96%。

【*ST 蓝科】2018 年新签合同额 144,032.86 万元，同比增长 86.88%；实现营业收入 80,427.17 万元，同比增长 6.91%；2018 年完工产品重量 22,078.12 吨，同比增长 6,060.28 吨，增长 41.46%。

【**劲拓股份**】2018年报告期内，公司实现营业收入59,089.73万元，同比增长23.68%；实现营业利润10,573.53万元，同比增长13.66%；实现利润总额10,542.18万元，同比增长15.17%；实现归属于上市公司股东的净利润为9,097.83万元，同比增长13.25%；实现基本每股收益0.38元，同比增长15.15%。

【**三超新材**】2018年报告期内公司实现营业收入33344.73万元，同比增长17.45%，实现归属上市公司股东净利润3713.16万元，同比下降56.89%，经营活动产生的现金流量净额9183.47万元，同比增长43.28%。

【**拓斯达**】2018年公司实现营业收入119,809.81万元，比去年同期增长56.73%；实现归属于母公司所有者的净利润17,182.64万元，比上年度增长了24.49%；经营活动产生的现金流量净额11,521.47万元，比上年度增加1482.94%；截至2018年12月31日，公司总资产170,799.88万元，比上年度增长46.65%；归属于母公司股东权益合计91,101.87万元，比上年度增长19.08%。

【**中船科技**】2018年报告期内，中船科技年实现营业收入32.64亿元，实现归属上市公司股东的净利润6,542.74万元，其中，承接工程设计咨询业务营业收入约为4.22亿元，工程总承包业务营业收入约为26.06亿元，土地整理服务营业收入约为1.01亿元，船舶配套业务营业收入约为1.1亿元。

【**宏盛股份**】2019年一季度公司实现营收83,290,253.00元，同比-16.62%，归属于上市公司股东的净利润3,637,340.32元，同比-9.58%。

【**远大智能**】公司2018年实现营业收入123,481.07万元，比去年同期增加4.71%，实现归属于上市公司股东的净利润935.40万元，较上年同期下降70.75%。资产负债率42.48%，资产负债率较低，现金流情况良好。

【**天龙光电**】2018年报告期内，公司实现营业收入957.66万元，同比减少97.13%，实现归属于母公司的净利润为-13588.11万元，同比减少302.74%，基本每股收益-0.6794元，同比减少302.75%。

【**祥和实业**】2018年，公司营业总收入为339,931,317.34元，同比增长13.43%，其中主营业务收入338,765,463.68元，同比增长13.42%；实现归属于上市公司股东的净利润82,374,662.95元，同比增长5.72%。经营活动产生的现金流量净额为118,573,239.36元，同比增长263.94%。

【**冀凯股份**】2018年度煤炭市场持续好转，报告期内公司实现营业收入41,662.99万元，同比增长3.67%，其中主营业务收入35,453.71万元，同比增长14.93%；归属于上市公司股东的净利润1,506.69万元，同比增长62.40%。

【**佳力图**】2019年一季度公司实现营业收入159,551,523.49元，同比增长62.09%，归属于上市公司股东的净利润27,715,103.81元，同比增长16.51%。

【**陕鼓动力**】2018年实现营收5,038,835,609.95元，同比增长27.31%，归属于上市公司股东的净利润350,288,042.51元，同比增长45.30%。

【**汉钟精机**】2018年度，公司实现营业收入173,163.02万元，较上年同期增长7.92%，归属于上市公司股东的净利润20,263.35万元，较上年同期下降10.71%，每股收益为0.3821元，较上年同期下降10.70%，加权平均净资产收益率11.23%，较上年同期增长0.60%。

【**博实股份**】2018年报告期，公司各项主营业务欣欣向荣，在智能成套

装备产品销售上实现快速增长，产品服务收入稳定增长，带动公司整体盈利水平快速提升。其中，营业收入 9.16 亿元，同比增长 16.18%，归属于母公司所有者的净利润 1.82 亿元，同比增长 40.55%，经营活动产生的现金净流量 2.24 亿元；营业收入与经营性现金净流量均为历史最好水平，净利润处历史较高区域；公司智能装备、节能减排环保领域业务生产旺盛，为 2019 年度业务快速增长打下坚实基础，蓄势待发。

【五洋停车】2018 年报告期内，公司经营质量与盈利能力大幅提升，逾期贷款、存货及成本费用有效管控，资产质量显著提高，公司实现营业收入 100,207.64 万元，同比增长 32.80%；实现归属上市公司普通股股东的净利润 13,099.51 万元，同比增长 68.88%；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润 11,452.36 万元，同比增长 67.89%；机械式立体停车设备板块实现营业收入 62,140.54 万元，占营业收入的 62.01%，实现同比增长 27.19%。

【五洋停车】本次非公开发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%，即不超过 143,126,097 股（含 143,126,097 股）。最终发行数量将在中国证监会核准发行股票数量上限的基础上，由董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行对象认购的股票自本次发行结束之日起十二个月内不得上市交易。本次向特定投资者非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金用于“智能机械式立体停车设备制造项目（东莞基地）”、“智能机械式立体停车设备制造项目（徐州基地）”、“研发中心建设项目”、“五洋智云智慧停车项目”和“补充流动资金”。

【赛腾股份】2018 年报告期内，公司实现营业总收入 90,438.64 万元，比上年同期增长 32.38%；营业成本 34,743.92 万元，比上年同期增长 35.93%；销售费用、管理费用与上年同期相比增长 47.76%、54.86%；实现营业利润 9,941.41 万元，比上年同期减少 7.63%；归属于母公司的净利润 12,103.81 万元，比上年同期增长 26.52%。

【华昌达】报告期内，公司实现主营业务收入 272,547.62 万元，比上年度下降 8.11%，工业机器人集成装备产品收入 104,774.36 万元，比上年度下降 11.19%，自动化输送智能装配生产线产品收入 98,493.70 万元，比上年度下降 22.47%，物流与仓储自动化设备系统产品收入 61,907.83 万元，比上年度增长 73.8%，终端及复合材料成型设备产品收入 7,339.50 万元，比上年度下降 52.87%；公司营业成本 219,845.55 万元，比上年度下降 10.32%；管理费用和销售费用分别为 25,277.06 万元和 7,126.59 万元，比上年同期分别上升 49.03 和上升 6.09%（其中含股权激励摊销费用计 5,483 万元，扣除该项费用后，实际管理费用比上年度上升 16.70%）；财务费用为 6,357.84 万元，比上年同期减少 27.08%。

【天桥起重】报告期内，公司实现营业收入 14.06 亿元，比上年同期增长 12.85%；归属于上市公司股东的净利润 10,690 万元，同比减少 8.51%。

【耐威科技】报告期内，公司经营质量进一步提高，公司实现营业收入 71,249.73 万元，较上年增长 18.65%；实现营业利润 12,615.84 万元，较上年大幅增长 80.19%；实现利润总额 12,581.74 万元，较上年大幅增长 79.88%；实现净利润 9,976.26 万元，较上年大幅增长 71.55%；实现归属上市公司股东的净利润 9,456.67 万元，较上年大幅增长 95.25%；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,222.37 万元,较上年大幅增长 127.06%。

【新天科技】2019 年一季度公司实现营业总收入 176,672,210 元,同比增长 39.04%,归属于上市公司股东的净利润 22,329,314.01 元,同比增长 23.44%。

【杭叉集团】2018 年报告期内,公司实现营业收入 84.43 亿元,同比增长 20.54%;实现归属于上市公司股东的净利润 5.47 亿元,同比增长 15.18%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.57 亿元,同比增长 11.71%。

【山推股份】2018 年报告期内,公司实现营业收入 80 亿元,同比增长 26%;实现归属于上市公司股东的净利润 8.05 亿元,同比增长 24.91%。

【三环传动】2018 年报告期内,公司实现营业收入 31.5 亿元,同比增长 19.39%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元,同比增长 -19.54%。

【大冷股份】2018 年,公司实现营业收入 196,606 万元,同比下降 5.46%;实现利润总额 11,888 万元,同比下降 45.59%。

【瑞特股份】2018 年报告期内,公司实现营业收入 48880.65 万元,同比上升 17.68%;净利润 10832.19 万元,同比上升 0.51%。截止到 2018 年 12 月 31 日公司总资产为 129534.53 万元,同比上升 21.99%;归属于上市公司股东的所有者权益为 109995.04 万元,同比上升 24.01%。

【江苏国信】2018 年,公司共实现营业总收入 221.35 亿元、利润总额 39.85 亿元、归母净利润 25.56 亿元,分别较上年同期增长 9.56%, 14.47%, 17.27%。

【深冷股份】2018 年报告期内,公司实现营业收入 34282.94 万元,较上年同期增加 43.11%;归属于上市公司股东的净利润-11675.03 万元。

【惠博普】华油惠博普科技股份有限公司于 2019 年 4 月 18 日与 LUKOIL MID-EAST LIMITED 签订伊拉克西古尔纳油田 DAMMAM 分散注水设施 EPC 项目的合同,该合同金额为 26,989,091.00 美元(约合人民币 1.81 亿元)。

【神力股份】2018 年报告期内,公司实现营业收入 95,329.88 万元,同比增加 32.78%;归属上市公司股东的净利润为 4,819.14 万元,同比增加 56.65%;归属于上市公司股东净资产为 77,965.20 万元,同比增长 4.84%;基本每股收益 0.40 元/股。

【金卡智能】2019 年一季度实现营业总收入 446,163,461.65 元,同比增长 18.13%,归属于上市公司股东的净利润 107,734,378.70 元,同比增长 22.54%。

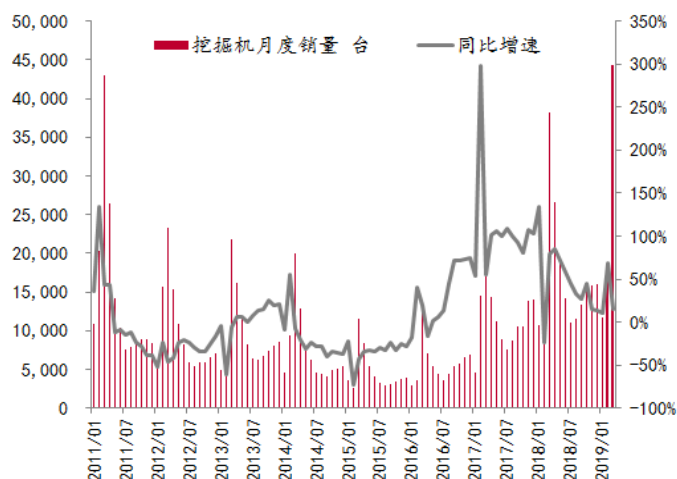
三、风险提示

- **基建及地产投资低于预期：**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。
- **原材料价格大幅波动：**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。
- **全球贸易摩擦加剧：**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。
- **全球市场动荡风险：**国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素。
- **上市公司商誉大幅减值风险：**机械设备行业部分企业商誉占净资产的比重较大，因而若大规模计提减值会对业绩产生较大的冲击。

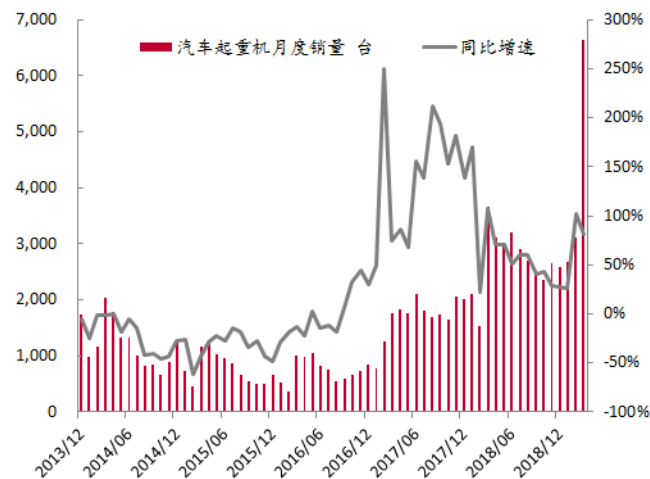
图表 1: 重点公司盈利预测表

行业	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				PEG
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
工程 机械	三一重工	1099.71	13.13	0.27	0.80	1.18	1.38	49	16	11	10	0.36
	徐工机械	397.95	5.08	0.13	0.26	0.41	0.47	39	20	12	11	0.36
	中联重科	415.44	5.32	0.17	0.21	0.28	0.35	-	25	19	15	0.65
	柳工	128.98	8.75	0.22	0.84	1.08	1.26	40	10	8	7	0.36
	恒立液压	273.51	31.01	0.43	1.03	1.32	1.55	72	30	23	20	1.04
	艾迪精密	88.54	33.99	0.54	0.86	1.29	1.74	63	40	26	20	0.62
轨交 装备	中国中车	2697.69	9.4	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	20	17	1.33
	华铁股份	96.22	6.03	0.31	0.40	0.50	0.44	19	15	12	14	2.47
	康尼机电	56.62	5.7	0.28	0.46	0.55	0.97	20	12	10	6	0.23
	中铁工业	300.13	13.51	0.60	0.73	0.86	0.99	22	19	16	14	0.95
油服 装备	杰瑞股份	240.52	25.11	0.07	0.57	1.02	1.53	355	44	25	16	0.39
	海油工程	274.12	6.2	0.11	0.05	0.22	0.40	56	124	28	16	0.15
	石化机械	60.23	10.07	0.02	0.19	0.32	0.41	640	53	31	25	0.67
	中海油服	497.68	10.43	0.01	0.05	0.27	0.45	-	209	39	23	0.19
	通源石油	35.28	7.82	0.10	0.29	0.45	0.59	80	27	17	13	0.41
	中油工程	273.02	4.89	0.12	0.13	0.17	0.26	41	38	29	19	0.69
半导 体/光 伏	北方华创	295.41	64.5	0.27	0.54	0.73	0.98	235	119	88	66	2.55
	长川科技	54.42	36.5	0.34	0.54	0.81	1.10	108	68	45	33	1.05
	晶盛机电	179.85	14	0.30	0.52	0.66	0.77	47	27	21	18	0.98
	捷佳伟创	117.34	36.67	0.79	0.95	1.14	1.42	46	39	32	26	1.45
新兴 产业 装备	机器人	294.11	18.85	0.28	0.37	0.50	0.65	68	51	38	29	1.16
	上海机电	189.51	18.53	1.36	1.49	1.61	1.75	14	12	12	11	1.37
	埃斯顿	89	10.61	0.11	0.19	0.31	0.44	95	56	34	24	0.66
	拓斯达	56	42.78	1.06	1.52	2.17	2.92	40	28	20	15	0.51
船舶 海工	中集集团	458.51	15.36	0.84	0.91	1.14	1.27	18	17	13	12	0.74
	振华重工	235.50	4.47	0.06	0.07	0.15	0.20	78	64	30	22	0.43
	中国船舶	433.56	31.46	-1.67	0.52	0.76	1.02	-19	61	41	31	1.03
煤炭 机械	郑煤机	113.48	6.55	0.04	0.52	0.66	0.75	164	13	10	9	0.49
	天地科技	171.75	4.15	0.23	0.33	0.41	0.50	18	13	10	8	0.44
军民 融合	海特高新	96.19	12.71	0.05	0.14	0.30	0.81	280	91	42	16	0.30
综合	华测检测	148	8.9	0.08	0.15	0.22	0.30	110	59	40	30	0.98

来源: wind、中泰证券研究所

图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)


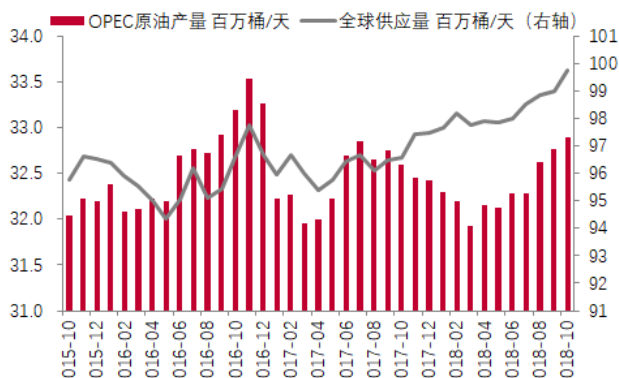
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)


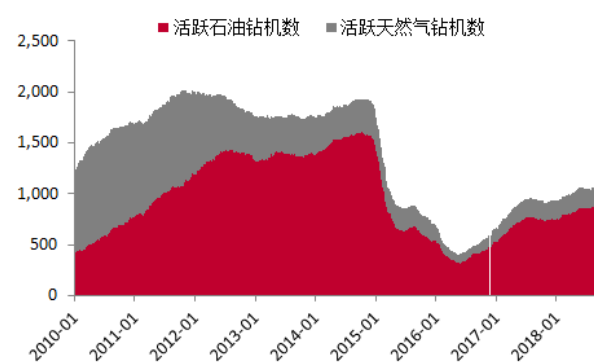
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势

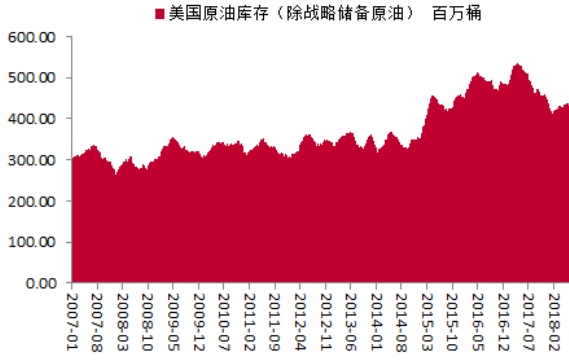

来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况


来源: OPEC, 中泰证券研究所

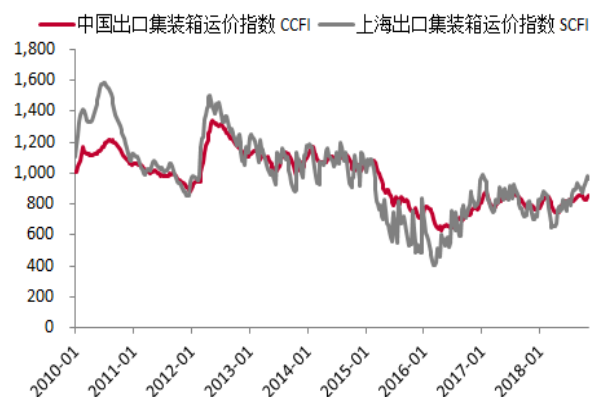
图表 6: 美国活跃钻井数


来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

图表 7: 美国原油库存量


来源: EIA, 中泰证券研究所

图表 8: 集装箱运价指数



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



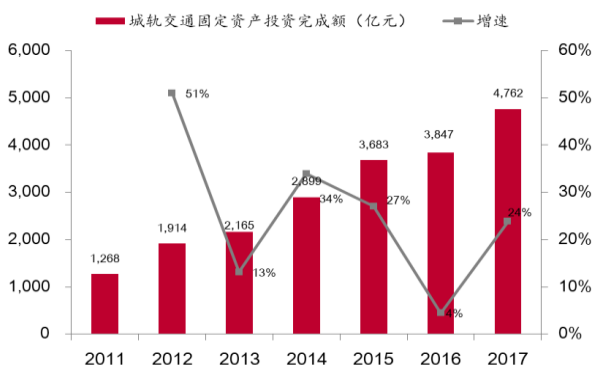
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%)



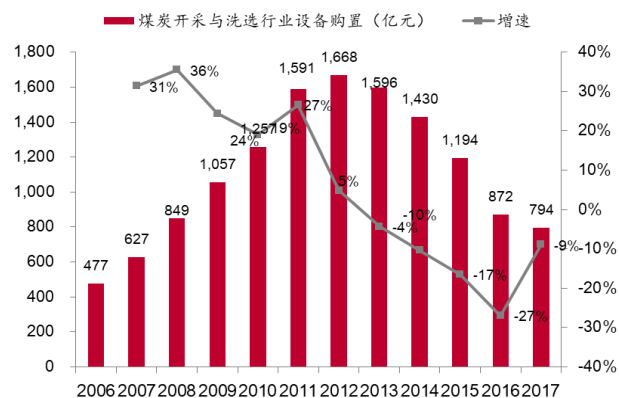
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城市轨道交通固定资产投资完成额(亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: 煤炭行业设备购置(亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比



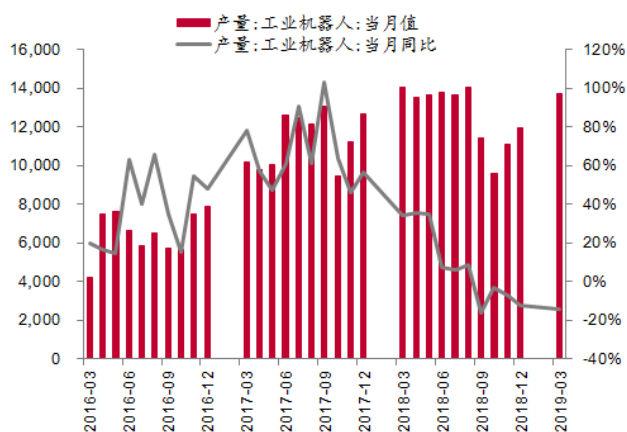
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。