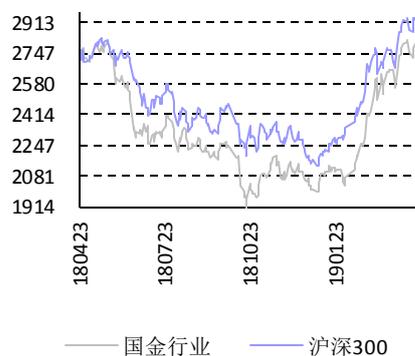


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2811.57
沪深300指数	4120.61
上证指数	3270.80
深证成指	10418.24
中小板综指	10265.42



## 相关报告

- 1.《当机器人遇到科创板，为什么多是系统集成商？-科创板机器人专题...》，2019.4.15
- 2.《工程机械龙头：能否超越上轮周期高点？-2019-04-14...》，2019.4.15
- 3.《工程机械龙头一季报业绩超预期，3月社融数据大超预期-2...》，2019.4.15
- 4.《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
- 5.《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

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

赵玥炜 联系人  
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

## 杰瑞股份发布全球首个电驱压裂成套装备 工程机械、油服龙头一季报超预期

## 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

杰瑞股份发布全球首个电驱压裂成套装备，能够大幅降低页岩气的开发成本，提升页岩气开采效率。我们认为该新产品还有望解决之前传统压裂设备对三大件（底盘、发动机、变速箱）的进口依赖，突破产能瓶颈。

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，新松机器人关注度将提升。

### 核心观点：电驱压裂设备突破，聚焦工程机械、油服、成长龙头

#### ■ 工程机械：龙头一季报业绩翻倍；混凝土机械、汽车起重机接力挖掘机

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。挖掘机1-3月累计销售7.48万台，同比增长25%；3月单月销售4.43万台，同比增长16%，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：三大油资本开支确定性增长、电驱压裂装备突破，油服有较好机会

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，电驱压裂设备突破、需求释放。看好杰瑞股份等龙头。杰瑞股份4月20日于烟台发布全球首个电驱压裂成套装备，将大大地提升我国页岩气开发进程，让低成本、高效率、智能化的页岩气开发成为可能。

#### ■ 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19日，上交所公布受理84家科创板申报企业，新增的中国通号、九号机器人属于高端制造领域。我们统计，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：工程机械行业深度

#### ■ 【行业深度】《工程机械龙头：能否超越上轮周期高点》

### 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、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、机器人.....	3
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.....	3
3、核心观点：电驱压裂设备突破，工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽.....	3
4、上周报告/交流：工程机械行业深度.....	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，综合价格指数略涨.....	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：电驱压裂设备突破，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19日，上交所公布受理84家科创板申报企业，新增的中国通号、九号机器人属于高端制造领域。粗略统计，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：预计下半年机器人销量数据有所好转。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。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

- 4月19日，ICE布油72.01美元/桶，周涨幅0.64%。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。看好龙头杰瑞股份等，杰瑞股份一季报业绩预增210%-260%。
- **我们重点关注：杰瑞股份4月20日于烟台发布全球首个电驱压裂成套装备。该新产品将大大地提升我国页岩气开发进程，让低成本、高效率、智能化的页岩气开发成为可能。**
  - 根据杰瑞股份的官方报道：杰瑞集团此次发布的成套电驱压裂解决方案拥有四大革命性的创新亮点。
  - 首先，是装备性能和效率大幅提升。目前国内压裂市场，2500型及以下的压裂车是市场覆盖率较高的型号，而杰瑞电驱压裂设备配备了5000QPN的柱塞泵，一台比传统两台的输出功率还大，能够满足大排量、高压、长时间作业的需要。除了电驱压裂设备，达16方排量的电驱混配橇，是目前国内最大排量的混配橇，一台设备即可满足大排量页岩气压裂施工的需求。
  - 其次，是经济性能的大幅提升。由于单机功率的提升，按照同样的输出水马力计算，井场可使用更少的设备实现更好的作业效果，装备购置费用大幅降低。全套产品的可靠性能，也大大的降低了设备运维成本。以大口径管汇解决方案为例，通过流线型的管汇设计，有效降低80%的冲蚀磨损，使用寿命提升6倍以上，维保周期提升3倍，大幅降低非生产成本。搭载了杰瑞全球首创的智能免破袋连续输砂装置，不用依赖大型吊车，专利的免破袋技术可以使每个砂袋重复利用5次以上，可谓“降本增效小能手”。同时，全套电驱压裂装备配有更“聪明”的智能集成控制系统，作业人数的减少将人员成本大幅降低。
  - 第三，解决了电力供需矛盾。目前页岩气主产区，基层电网设施比较落后，电力系统无法满足压裂作业的应用。杰瑞研发工程师通过深入页岩气主产地调研，自主研发设计的杰瑞供电解决方案涵盖大功率电网、燃气轮机发电机组、高效储能装置全系列方案，解决了电网对压裂作业的限制。
  - 第四，值得一提的是，页岩气开发虽然能够为经济发展做贡献，但也带来了一系列环保问题，比如噪音污染和压裂返排液的排放。在2006年就已涉足油气田环保领域的杰瑞，早已将环境保护纳入了解决方案中。常规压裂车单台噪音达115分贝，制约页岩气开采的夜间施工，而通过静音风扇加变频控制，杰瑞的电驱压裂设备仅不到85分贝，压裂施工变的静悄悄，日均泵注时长的延长成为可能。对于页岩气开发的钻井和压裂过程中不可避免产生难处理的含油废弃物和压裂返排液，杰瑞能够提供以热相分离、机械分离、高级氧化等技术为核心的一体化环保解决方案，使得作业零排放，真正实现了习近平总书记提出的“既要绿水青山，也要金山银山”。
  - 我们认为该新产品还有望解决之前传统压裂设备对三大件（底盘、发动机、变速箱）的进口依赖，突破产能瓶颈。
- **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：工程机械行业深度

【行业深度】《工程机械龙头：能否超越上轮周期高点》

- **投资策略：**工程机械龙头三一重工目前市值距 2011 年上轮周期高峰的 1500 亿市值，仍有 30%左右的距离。我们观察周期股中的典型代表，水泥行业龙头——海螺水泥 2017 年市值已超过 2011 年上轮周期高点，重卡行业龙头——潍柴动力 2019 年市值已超过 2010 年的上轮周期高点。
- 混凝土机械一定程度上决定了本轮工程机械龙头业绩复苏的高度。我们预计工程机械龙头业绩有望持续超预期！工程机械龙头三一、徐工、中联 2019 年一季报业绩预增翻倍增长。2019-2021 年混凝土机械、汽车起重机有望接力，业绩弹性有望超过挖掘机。
- 我们寻找中国的“卡特彼勒”，重点看好三一重工，看好徐工机械、中联重科、恒立液压、浙江鼎力。

## 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%，领先上证综指-0.56pct

### 2、行业动态

- **【高铁轨交】**4月15日，京雄城际铁路北京段开始正式铺轨。此次铺轨采用国内领先的铺轨作业运输调度智能化控制平台，实现了铺轨作业运输调度指挥信息化、机车运行监控实时化、施工安全管理系统化、统计分析自动化四大目标。（中国铁路总公司）
- **【高铁轨交】**4月17日，国内首座大跨度高铁斜拉桥——昌赣高铁赣州赣江特大桥开始铺轨。昌赣高铁赣州赣江特大桥结构复杂、技术难度大，是全线的重难点及控制性工程之一。昌赣高铁建成后，将与昌九城际铁路、昌福铁路、赣瑞龙铁路、沪昆高铁、在建的赣深高铁、的京九高铁等线路共同构成江西省快速铁路主骨架，进一步完善区域铁路网，为推动赣南等原中央苏区振兴发展发挥重要作用。（中国铁路南昌局集团有限公司）
- **【高铁轨交】**4月19日，为加强整合旅游资源，推进区域经济协调发展，杭州东站、杭州南站、富阳站、桐庐站、千岛湖站、建德站、黄山北站等7个高铁站的相关负责人共同签订协议，成立杭黄高铁战略联盟，携手建立信息联通、资源联建、品牌联创的战略联盟合作机制，进一步扩大长三角经济辐射范围。（中国新闻网）
- **【油气油服】**国内第二大海洋油气平台——东方13-2CEPB平台在珠海高栏港区正式完工装船，抵达莺歌海海域安置点。该平台由中海福陆重工有限公司建造，重约1.8万吨，将作为东方13-2气田群的中心平台使用，整个气田群投产后每年可为珠海、香港、海南等地供气26亿立方米。（中国化工报）
- **【煤机】**4月19日，国家能源局发布“关于2022年煤电规划建设风险预警的通知”，黑龙江、吉林、山东等8个地区煤电装机充裕度为红色预警，辽宁、福建2个地区为橙色，21个地区为绿色。通知明确，装机充裕度指标为红色和橙色的省份，要暂缓核准、暂缓新开工建设自用煤电项目，合理安排在建煤电项目的建设投产时序。（国家能源局）
- **【核电设备】**俄罗斯建造的世界首座浮动核电站“罗蒙诺索夫院士”号的测试工作即将顺利完成。20870型浮动核电站“罗蒙诺索夫院士”号是系列移动式可运输低功率机组的首型号，主要在俄罗斯北极地带和远东地区使用，目的是为偏远工业企业、港口城市以及公海上石油天然气平台供电。浮动核电站计划2019年12月在楚科奇自治区的佩韦克港投入使用。（俄罗斯卫星通讯社）
- **【核电设备】**4月16日，全球首台四代核电“心脏”装备——高温气冷堆核电站示范工程主氦风机通过验收。该主氦风机由哈电集团佳木斯电机股份有限公司，功能是在反应堆启动、功率运行和停堆等工况时，提供足够流量的氦气通过一回路系统，将反应堆芯产品的热量带走。（中国新闻网）
- **【半导体】**南京网络通信与安全紫金山实验室正在推进三项重大科研任务，包括未来网络、普适通信和内生安全三个领域。其中，5G移动通信核心的毫米波芯片已经研制成功。该款芯片整体性能达到国际先进水平，预期成本将由目前市场上的1000元降至20元。芯片还将进一步封装集成世界上规模最大的毫米波天线阵列，预期将商用于5G移动通信系统，解决我国毫米波芯片进口限制问题。（中国半导体行业协会）
- **【新能源汽车】**4月17日，工信部公示了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第八批），本批公示的新能源汽车共389款，其中插电式混合动力乘用车17款，纯电动商用车358款，插电式混合动力商用车8款，燃料电池商用车6款。（国家工信部）

- **【汽车】**4月17日，国家统计局发言人表示，汽车内部的结构升级在加快，下阶段汽车的生产与销售降幅会进一步收窄，有望进入小幅上涨阶段。（国家统计局）
- **【高端制造】**4月17日，上海社科院在沪发布《上海经济发展报告（2019）》蓝皮书，报告中“上海高端制造业发展研究”专章指出，目前制约上海高端制造业发展的主要瓶颈是核心技术、关键零部件供给能力不足以及产业高端复合型人才不足等问题。（上海社科院）

### 3、公司动态

#### 【产品发布】（公司官网）

- **【杰瑞股份】**4月20日，公司在烟台举办了“无限电驱，无限未来”杰瑞页岩气开发解决方案新品发布会，并成功实现了全套电驱压裂装备的现场启机联动——这是全球首个电驱压裂成套装备，它的出现将大大地提升我国页岩气开发进程，让低成本、高效率、智能化的页岩气开发成为可能。

#### 【业绩公告】（WIND）

- **【徐工机械】**披露2018年业绩预告，营业总收入444.1亿元，同比+52.45%，净利润为20.42亿元，同比+100.04%；披露2019年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润9.5-11.5亿元，基本每股收益0.115-0.140元。
- **【杭叉集团】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入84.43亿元，同比增长20.54%，归属于上市公司股东的净利润5.47亿元，同比增长15.18%，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%。
- **【航天晨光】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入26.32亿元，同比增长0.14%，归属于上市公司股东的净利润-1.65亿元，同比增长-1506.87%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.80亿元，同比增长-394.92%。
- **【山推股份】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入80.02亿元，同比增长26%，归属于上市公司股东的净利润0.8亿元，同比增长24.91%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.12亿元，同比增长567.04%。
- **【天永智能】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入5.06亿元，同比增长19.37%，归属于上市公司股东的净利润0.36亿元，同比增长-41.76%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.32亿元，同比增长-44.92%。公司发布2019年第一季度报告，营业收入10.12亿元，同比增长-10.68%，归属于上市公司股东的净利润0.11亿元，同比增长-8.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.09亿元，同比增长-29.6%。
- **【金海环境】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入5.65亿元，同比增长8.26%，归属于上市公司股东的净利润0.65亿元，同比增长-19.11%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.57亿元，同比增长-19.17%。
- **【理工光科】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入2.05亿元，同比增长-8.55%，归属于上市公司股东的净利润0.18亿元，同比增长-49.95%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.01亿元，同比增长-94.77%。
- **【恒星科技】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入30.14亿元，同比增长-1.05%，归属于上市公司股东的净利润-1.39亿元，同比增长-345.31%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.64亿元，同比增长-3613.34%。
- **【大冷股份】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入19.66亿元，同比增长-5.46%，归属于上市公司股东的净利润1.11亿元，同比增长-44.96%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.46亿元，同比增长-72.21%。

公司发布 2019 年第一季度报告，营业收入 5.65 亿元，同比增长 9.68%，归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比增长 317.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.16 亿元，同比增长-32.42%。

- **【神开股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 7.02 亿元，同比增长 35.43%，归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元，同比增长 180.14%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.09 亿元，同比增长 149.93%。公司发布 2019 年第一季度报告，营业收入 1.72 亿元，同比增长 82.66%，归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，同比增长 298.59%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.04 亿元，同比增长 159.16%。
- **【大连重工】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 65.71 亿元，同比增长 2.14%，归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，同比增长-39.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.86 亿元。
- **【深冷股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 3.43 亿元，同比增长 43.11%，归属于上市公司股东的净利润-1.17 亿元，同比增长-705.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.20 亿元，同比-2268.97%。
- **【华昌达】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 27.25 亿元，同比增长-8.11%，归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，同比增长-60.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.12 亿元，同比增长-81.08%。
- **【赛腾股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 9.04 亿元，同比增长 32.38%，归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 26.52%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.86 亿元，同比增长-2.11%。
- **【奥普光电】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 3.85 亿元，同比增长 4.43%，归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元，同比增长 6.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.33 亿元，同比增长 36.89%。
- **【博实股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 9.16 亿元，同比增长 16.18%，归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 40.55%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.58 亿元，同比增长 41.51%。
- **【汉钟精机】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 17.32 亿元，同比增长 7.92%，归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比增长-10.71%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.72 亿元，同比增长 18.59%。
- **【艾迪精密】**公司发布 2019 年第一季度报告，营业收入 3.64 亿元，同比增长 68.03%，归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比增长 74.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.89 亿元，同比增长 73.79%。
- **【拓斯达】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 11.98 亿元，同比增长 56.73%，归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元，同比增长 24.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.56 亿元，同比增长 23.32%。
- **【劲拓股份】**公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 5.91 亿元，同比增长 23.68%，归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元，同比增长 13.25%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.84 亿元，同比增长 8.82%。

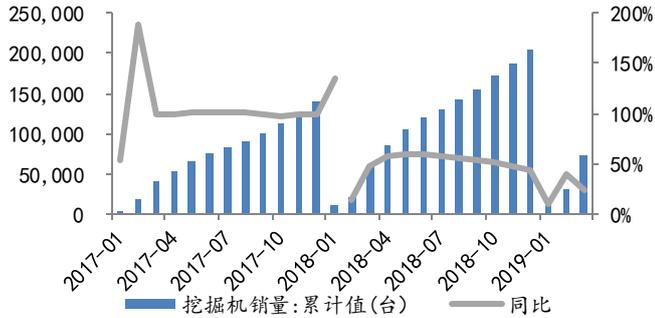
### 三、行业数据跟踪

#### 1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

##### 1) 工程机械

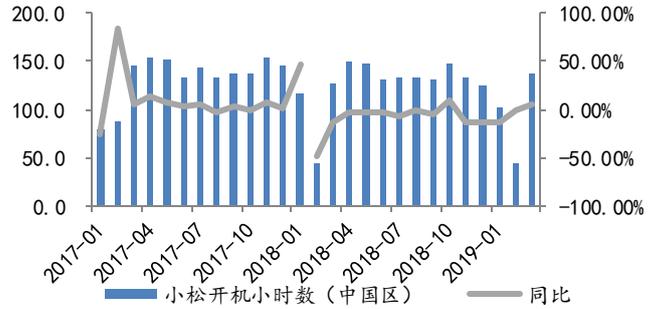
- **挖机**：2019年3月挖机累计销量7.48万台，同比增长24.51%；2019年3月小松中国区工程机械开机小时数136.9小时，同比增长6.5%。

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3月，起重机累计销量为1.24万台，同比增加69.65%。

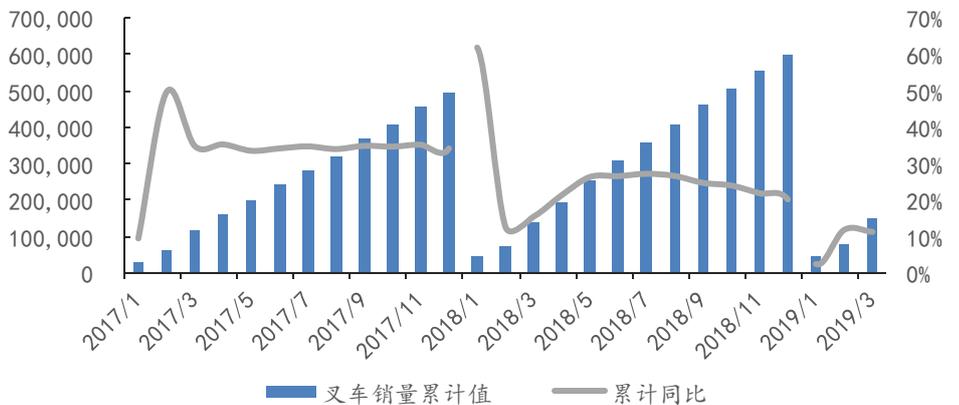
图表 3：起重机累计销量（台）及增速



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

- **叉车**：2019年3月，叉车累计销量为15.3万台，同比增加11.31%。

图表 4：叉车累计销量（台）及增速

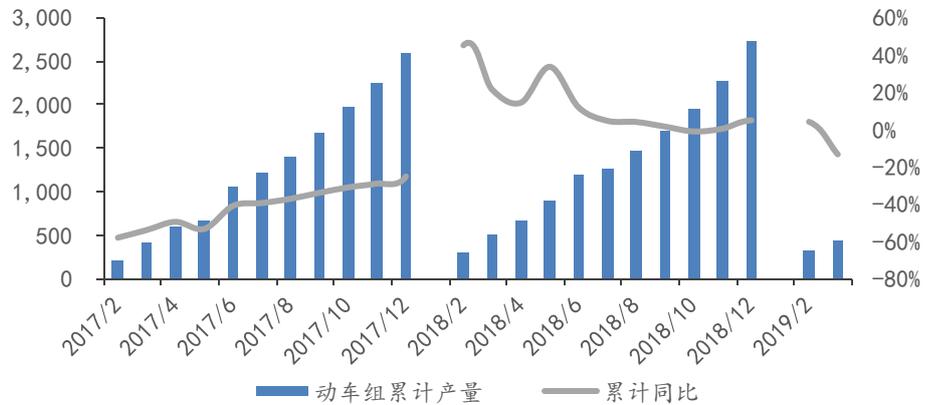


来源：WIND，国金证券研究所

## 2) 高铁轨交装备

■ 动车组 1-3 月累计产量为 438 辆，同比增加-13.4%。

图表 5: 动车组累计产量 (辆) 及增速

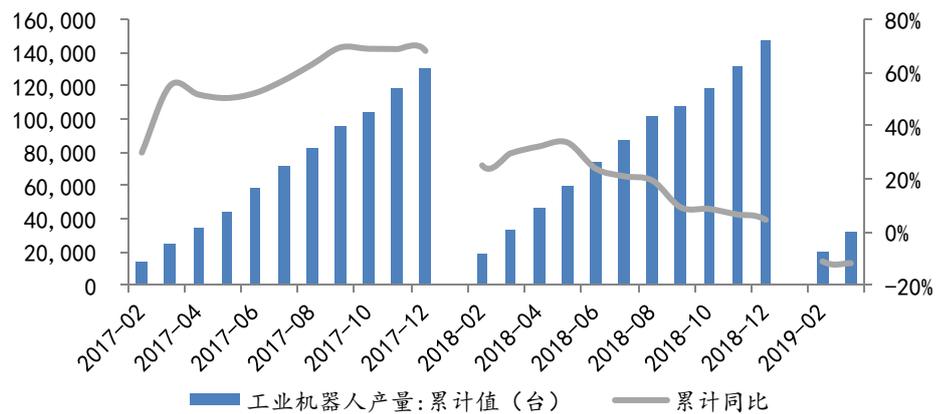


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

## 3) 工业机器人

■ 国内工业机器人 2019 年 1-3 月累计产量 3.23 万台，同比下降 11.7%。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

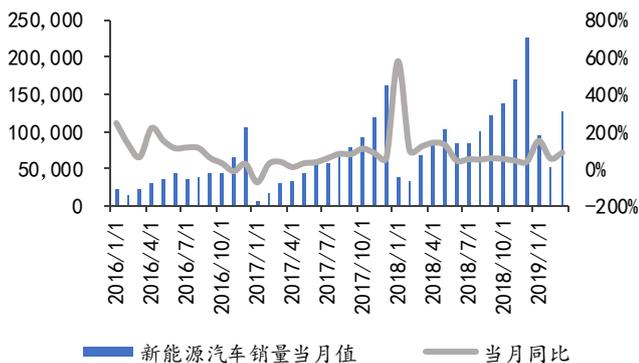


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

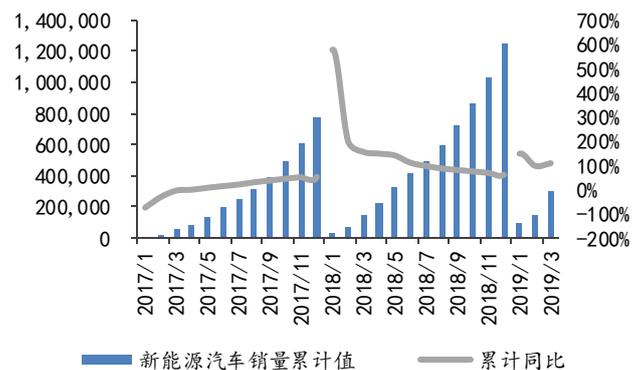
## 4) 新能源汽车

■ 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



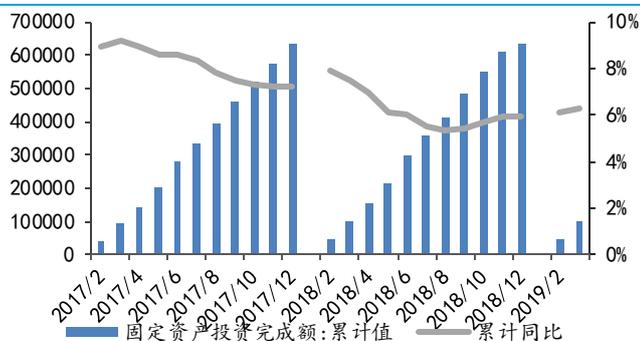
来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

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

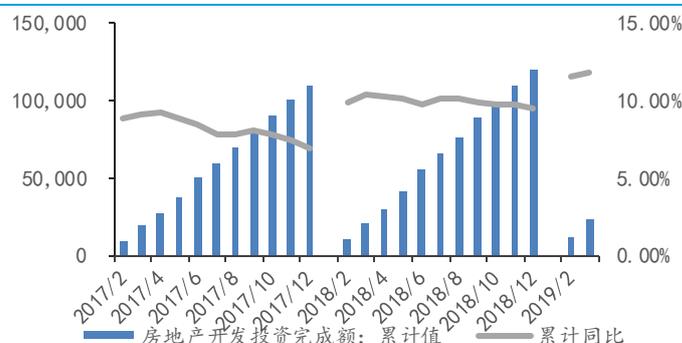
- 房地产与基建投资完成额：2019年1-3月，固定资产投资完成额累计同比增长6.3%，增速较上月略涨；房地产开发投资完成额累计同比增长11.8%，增速较上月上涨0.2%。

图表 9：固定资产投资完成额（亿元）



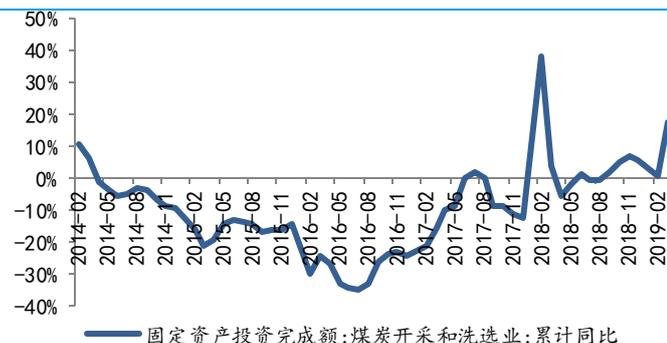
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 10：房地产投资完成额（亿元）



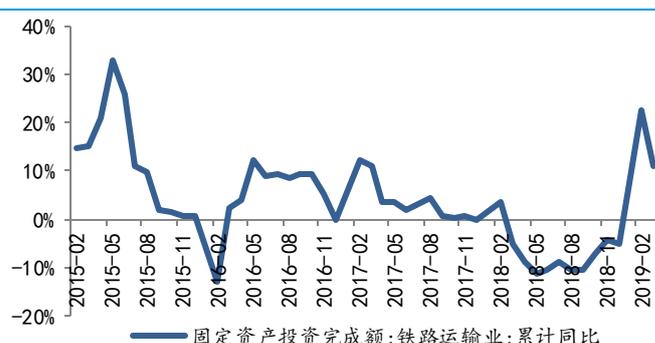
来源：国家统计局，国金证券研究所

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

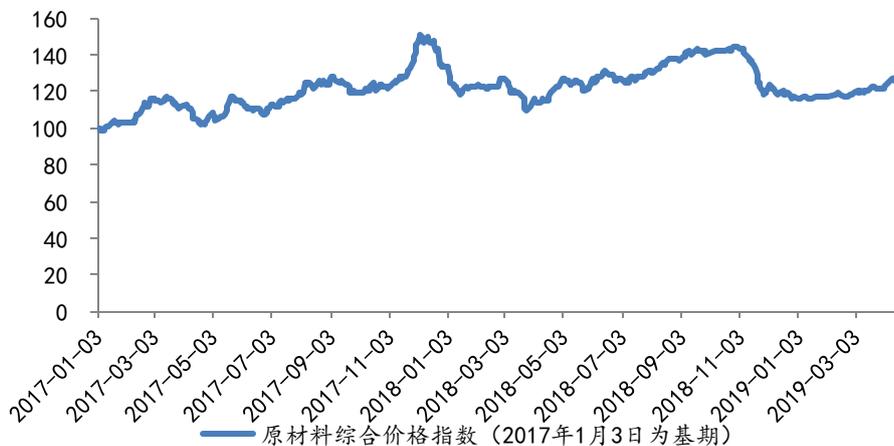


来源：国家统计局，国金证券研究所

## 3、上游：煤价下跌，螺纹钢、原油上涨，综合价格指数略涨

- 综合价格指数：2019年4月19日，钢材、煤炭、原油综合价格指数126.68，周涨幅0.1%。

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 4100 元/吨，周涨幅 0.24%；废钢价格 2290 元/吨，周涨幅 0.44%。

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 611.2 元/吨，周涨幅-1.67%。

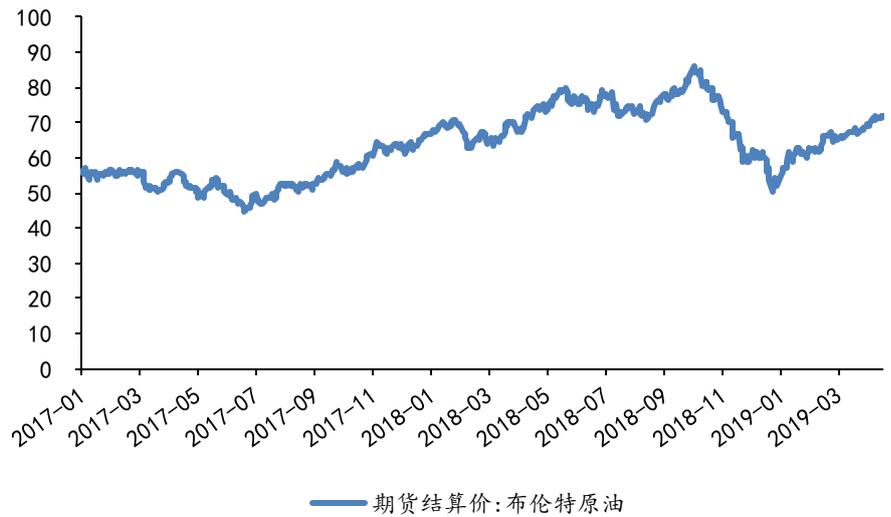
图表 15：动力煤价格（元/吨）



来源：郑商所，国金证券研究所

- **原油**：2019 年 4 月 19 日，布伦特原油期货结算价 72.01 美元/桶，周涨幅 0.64%。

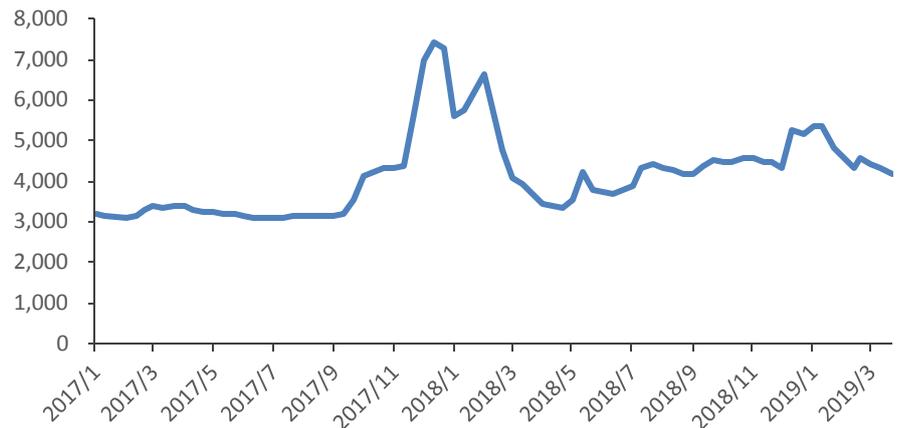
图表 16: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



来源: IPE, 国金证券研究所

■ 天然气: 液化天然气 LNG 4 月 10 日市场价为 4025.4 元/吨。

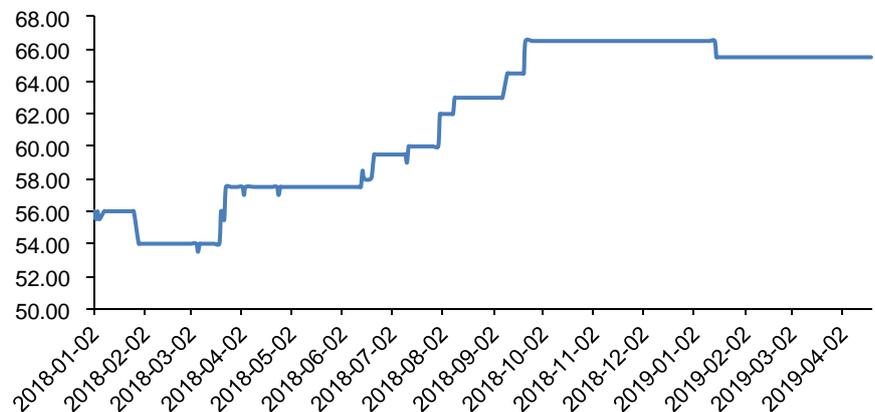
图表 17: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 4 月 19 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