

# 工程机械利好政策不断，新能源汽车产销快速增长

## ——光大行业机械周观点（20190427）

行业周报

### ◆机械行业观点：

1) 轨交板块：郑州规划城市轨道交通第三期，渝贵铁路实现双层铁路通行。国家发改委发布关于郑州市城市轨道交通第三期建设规划（2019-2024年）的批复文件，规划期为2019-2024年。世界首座六线铁路钢桁梁斜拉桥——新白沙沱长江特大桥正式实现上下双层铁路通行。新白沙沱长江特大桥不仅是渝贵铁路客货两线的过江通道，同时还预留了双线客运专线作为重庆至长沙铁路的过江通道。建议关注中国中车、思维列空。2) 新能源汽车：2019年10家车企PK新能源汽车业务，比亚迪新能源汽车销量达381%。一季度我国的新能源汽车产销分别完成30.4万辆和29.9万辆，同比增幅都超过100%。上汽集团以360亿净利润继续坐稳2018年最赚钱车企，超过了其余9家车企的利润总和，其总营收也达到了9021亿元。而北汽蓝谷以43%的营收增长最快，净利1.55亿元出现了161%的快速增长。中广汽集团、长城更是出现了超3倍的增长。而比亚迪以524亿元的新能源汽车收入居首，占其总营收的比例超4成。建议关注先导智能、赢和科技。3) 半导体设备：北斗导航芯片项目落户合肥高新区，中国联通将首先在上海开通5G实验网络。北方雷科北斗导航芯片项目正式落户合肥高新区，该项目累计投资不低于5亿元。中国联通将在国内七个城市正式开通“7+33+n”5G试验网络部署，同时发布联通5G品牌并启动友好用户招募计划。建议关注北方华创、长川科技。4) 工程机械：工程机械利好政策不断，产业发展势头强劲。工程机械作为强周期性产品，销量是经济的先行指标之一。自中国工程机械工业协会的数据显示，2019年2月挖掘机合计销售18745台，同比增长69%，环比增长59.4%，这也是自2018年6月以来的最高单月销量。2019年，挖掘机市场有望延续2018年强势复苏的态势。建议关注三一重工、恒立液压。

### ◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨-8.05%

上周（2019.04.22-2019.04.26）机械设备行业指数下跌8.05%，跑输沪深300指数2.44个百分点，跑输中证500指数1.13个百分点，跑输创业板指数4.67个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第18。

按照申银万国行业分类，上涨行业1个，下跌行业27个。涨幅最大的5个子板块分别是农林牧渔（0.04%）、食品饮料（-1.42%）、非银金融（-4.57%）、医药生物（-4.79%）、银行（-5.08%）；涨幅最小的5个子板块分别是国防军工（-11.98%）、家用电器（-11.96%）、汽车（-9.88%）、建筑装饰（-9.00%）、电气设备（-8.69%）。

◆风险分析：1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 买入（维持）

### 分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）  
010-56513153  
[wangrui3@ebsecn.com](mailto:wangrui3@ebsecn.com)

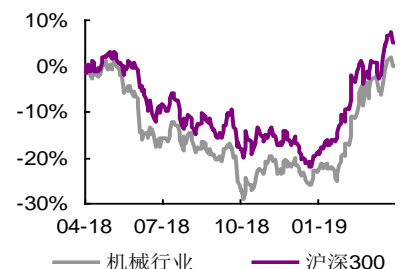
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）  
021-52523851  
[chenjianing@ebsecn.com](mailto:chenjianing@ebsecn.com)

贺根（执业证书编号：S0930518040002）  
021-52523863  
[hegen@ebsecn.com](mailto:hegen@ebsecn.com)

### 联系人

郑华航  
021-52523865  
[zhenghh@ebsecn.com](mailto:zhenghh@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

轨道交通建设热度不减，新能源乘用车二季度有望迎来抢装——机械行业周报（20190407）

.....2019-04-08  
科创板，开辟“高端装备”成长的良田沃土——机械行业科创板专题报告

.....2019-03-25  
全球电动化加速，轨交投资力度不减——机械行业周报（2019.03.18-2019.03.22）

.....2019-03-24

## 目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情 .....	3
1.2、 个股行情 .....	4
2、 行业及公司重要资讯及观点 .....	4
2.1、 重要行业资讯 .....	4
2.2、 行业观点 .....	9
3、 风险提示 .....	10

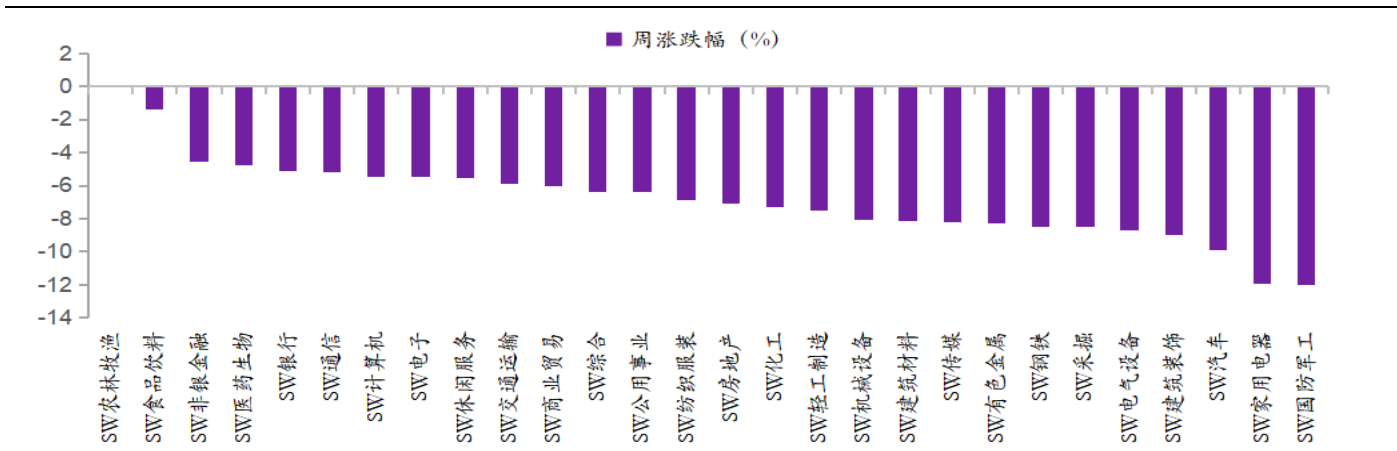
# 1、机械行业行情回顾

## 1.1、板块行情

上周(2019.04.22-2019.04.26)机械设备行业指数下跌8.05%，跑输沪深300指数2.44个百分点，跑输中证500指数1.13个百分点，跑输创业板指数4.67个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第18。

按照申银万国行业分类，上涨行业1个，下跌行业27个。涨幅最大的5个子板块分别是农林牧渔(0.04%)、食品饮料(-1.42%)、非银金融(-4.57%)、医药生物(-4.79%)、银行(-5.08%)；涨幅最小的5个子板块分别是国防军工(-11.98%)、家用电器(-11.96%)、汽车(-9.88%)、建筑装饰(-9.00%)、电气设备(-8.69%)。

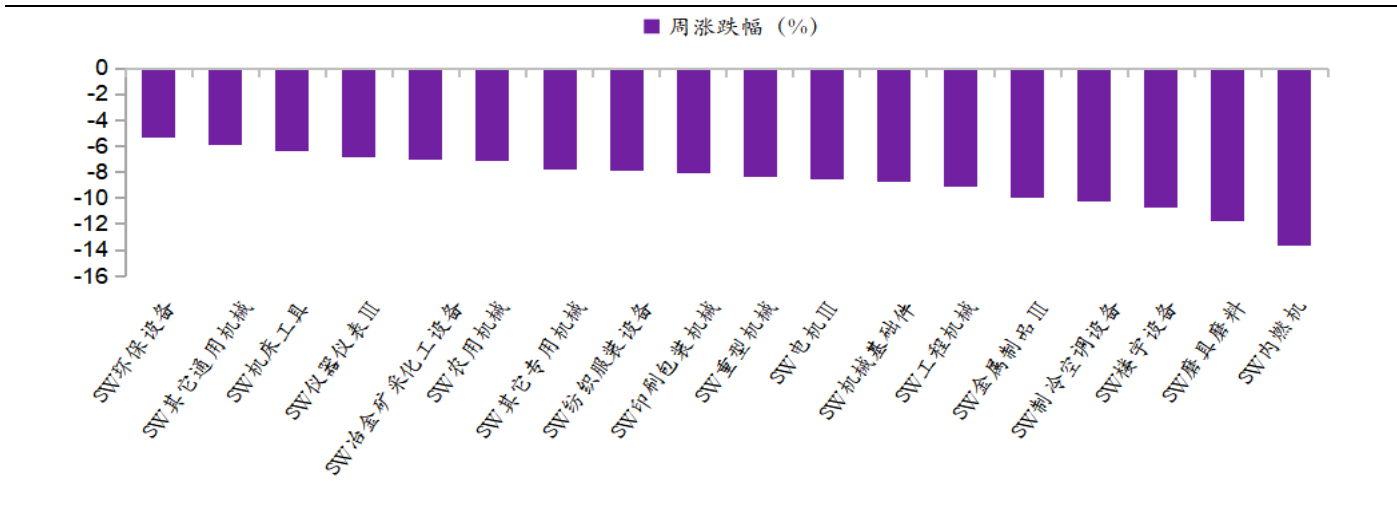
图1：上周(2019.04.22-2019.04.26)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，下跌子板块18个，涨幅最大的子板块是环保设备(-5.35%)、其他通用机械(-5.93%)、机床工具(-6.36%)、仪器仪表III(-6.82%)、冶金矿采化工设备(-7.06%)；涨幅最小的子板块是内燃机(-13.70%)、磨具磨料(-11.78%)、楼宇设备(-10.73%)、制冷空调设备(-10.21%)、金属制品III(-9.97%)。

图2：上周(2019.04.22-2019.04.26)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

## 1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 中金环境连续三个交易日股价上涨幅度较大，公司公告表示采用不低于 1 亿元回购公司部分股份的股权激励政策；2) 东音股份涉及 5G、云计算业务，上涨幅度较大；3) 诚益通涉足外延并购医疗康复器械，股价上涨幅度较大，公司公告表示无应披露而未披露事项。**表现较差的个股** 1) 厚普股份前期涨幅较大，本周出现一定下跌；2) 天广中茂进军园林建筑与食用菌领域，公告表示公司股东持有部分公司股份被司法执行划转和股东及其一致行动人所持公司股份被轮候冻结，股价出现下跌；3) 金盾股份收购中强科技和红相科技计提商誉减值准备造成净利润亏损，内部控制无重大缺陷。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300145.SZ	中金环境	23.25	300471.SZ	厚普股份	-27.41
002793.SZ	东音股份	21.96	002509.SZ	天广中茂	-22.99
300430.SZ	诚益通	20.53	300411.SZ	金盾股份	-21.79
603617.SH	君禾股份	15.08	600172.SH	黄河旋风	-21.21
603012.SH	创力集团	12.08	300648.SZ	星云股份	-20.77
000890.SZ	法尔胜	11.57	002529.SZ	海源复材	-20.41
603699.SH	纽威股份	10.74	600218.SH	全柴动力	-20.39
002564.SZ	天沃科技	8.31	300103.SZ	达刚路机	-20.29
002158.SZ	汉钟精机	8.07	002021.SZ	中捷资源	-19.88
002757.SZ	南兴装备	7.69	300540.SZ	深冷股份	-19.25

资料来源：wind

## 2、行业及公司重要资讯及观点

### 2.1、重要行业资讯

#### 2.1.1、轨交<sup>1</sup>

##### 1. 『郑州』城市轨道交通第三期建设规划（2019-2024 年）获国家发改委批复

4 月 25 日，国家发改委发布关于郑州市城市轨道交通第三期建设规划（2019-2024 年）的批复文件。原则同意郑州市城市轨道交通第三期建设规划，建设 3 号线二期、6 号线一期、7 号线一期、8 号线一期、10 号线一期、12 号线一期、14 号线一期等 7 个项目，规划期为 2019-2024 年。

##### 一、线网规划

郑州市轨道交通远景年线网方案由 21 条线路组成，总长 970.9 公里，其中地铁线 13 条共 505 公里，市域快线 8 条共 466 公里。

##### 二、建设规划

##### （一）建设方案

建设 3 号线二期、6 号线一期、7 号线一期、8 号线一期、10 号线一期、12 号线一期、14 号线一期共 7 个项目，总长 159.6 公里。项目建成

<sup>1</sup>资料来源：中国轨道网、中国轨道交通网

后，郑州市将形成总长约 326.54 公里的轨道交通网络。3 号线二期工程自航海东路站至经南十五路站，线路长 6.1 公里，设车站 4 座，投资 37.46 亿元，项目建设工期为 3 年。6 号线一期工程自贾峪镇站至姚砦站，线路长 36.5 公里，设车站 24 座，投资 293.04 亿元，项目建设工期为 6 年。7 号线一期工程自东赵站至侯寨站，线路长 26.9 公里，设车站 20 座，投资 211.58 亿元，项目建设工期为 5 年。8 号线一期工程自银屏路站至绿博园站，线路长 43.3 公里，设车站 23 座，投资 271.93 亿元，项目建设工期为 5 年。10 号线一期工程自郑州西站至郑州火车站，线路长 21.3 公里，设车站 12 座，投资 138.23 亿元，项目建设工期为 4 年。12 号线一期工程自郎庄站至龙子湖站，线路长 17.2 公里，设车站 12 座，投资 119.85 亿元，项目建设工期为 4 年。14 号线一期工程自元通大道站至星空路站，线路长 8.3 公里，设车站 6 座，投资 66.84 亿元，项目建设工期为 3 年。

### （二）主要技术标准

线路主要采用 A 型车 6 辆编组，其中 3 号线二期、6 号线一期工程最高运行时速 80 公里，7、8、10 号线一期工程最高运行时速 100 公里。12、14 号线一期采用 B 型车 6 辆编组，最高运行时速 100 公里。在规划实施阶段，支持采用全自动运行技术装备，提高关键技术保障能力，进一步优化车型、速度等主要技术标准和运营组织方案，为发展预留空间。

### （三）资金安排

新建项目总投资 1138.94 亿元，其中资本金比例 40%，计 455.58 亿元，由郑州市财政资金解决，资本金以外的资金利用国内银行贷款等融资方式解决。

## 2.『渝贵铁路』新白沙沱长江特大桥实现上下双层铁路通行

4 月 24 日凌晨 3 时许，川黔铁路货物列车通过珞璜站接入重庆新白沙沱长江特大桥下层货车线。至此，世界首座六线铁路钢桁梁斜拉桥——新白沙沱长江特大桥正式实现上下双层铁路通行。

新白沙沱长江特大桥全长 5.3 千米，大桥主桥为六线双层钢桁梁斜拉桥。上层为四线铁路客运专线，设计时速 200 公里；下层为双线货车线，设计时速 120 公里。大桥于 2012 年 12 月开工建设，2018 年 1 月实现上层渝贵铁路双线客运线通车。值得一提的是，新白沙沱长江特大桥不仅是渝贵铁路客货两线的过江通道，同时还预留了双线客运专线作为重庆至长沙铁路的过江通道。

“我们在设计大桥时发现，世界范围内几乎没有可以借鉴的经验。”据新白沙沱长江特大桥设计负责人艾宗良介绍，新白沙沱长江特大桥是目前有资料记录的世界首座六线铁路钢桁梁斜拉桥。同时也是首座双层铁路钢桁梁斜拉桥和目前每延米载荷量最大的钢桁梁斜拉桥。

“大桥主桥为六线双层钢桁梁斜拉桥，上层桥面采用正交异性钢桥面板，下层桥面采用连续纵横梁加混凝土板组合体系。大桥集‘六线、双层、双桁’特点于一体，是现代大跨度铁路斜拉桥新型结构的集中体现。”艾宗良告诉中新网记者，大桥取得了 8 项发明专利、12 项实用新型专利。

新白沙沱长江特大桥下层线路正式通车，标志着重庆首座长江大桥——白沙沱长江大桥正式“退役”。1960年12月竣工的白沙沱长江大桥也是继武汉长江大桥后，我国第二座长江大桥。

据中国铁路成都局集团有限公司介绍，24日起，经新白沙沱长江特大桥运行的货物列车将达到 27.5 对，货运运输能力较川黔铁路改线前提升 14.7%。新白沙沱长江特大桥将进一步提高川黔铁路货物运输能力，缓解成渝线车流在重庆货运枢纽的压力，真正促使重庆货运枢纽贯通南北、连接东西、通江达海，进一步凸显重庆作为全国综合交通枢纽的重要地位。

## 2.1.2、新能源汽车<sup>2</sup>

### 1. 工信部：2019 年新能源汽车产量或超 150 万辆

4月24日，国务院新闻办举行新闻发布会，工信部公布，一季度我国的新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，同比增幅都超过 100%。

工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，这个增速还是在财政补贴逐年退坡的基础上完成的，说明我国新能源汽车发展取得了显著成效。黄利斌预计，今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。

整体看，我国已建立起全球最为完备的新能源汽车发展支持体系。同时，我国新能源汽车的市场结构也在逐步优化，在乘用车销售中的占比进一步提高，个人消费市场也在快速兴起。这次财政补贴政策做了一些调整，也是基于 2020 年以后补贴政策全面退出，并根据新能源汽车规模效益、成本等因素，以及补贴政策退坡退出的规定，综合考虑作出的调整，有助于发挥补贴政策的基础性、导向型作用，促进产业优胜劣汰，防止市场出现大起大落。

黄利斌表示，下一步，我们将通过以下措施进一步推动新能源汽车高质量可持续发展。一是坚持创新驱动，完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的协同创新体系。充分发挥企业的主体作用，加快产品升级换代步伐，提升产品市场竞争力。二是加快充电设施建设，优化公共充电桩布局，研究新能源汽车专用号牌基础上，给予更多使用环节的优惠措施，提升用户使用体验。三是完善扶持政策，实施《乘用车企业平均燃料消耗量及新能源汽车积分并行管理办法》，建立新能源汽车市场化发展的长效机制，引导地方财政补贴从鼓励购买向支持充电设施建设、补贴充电服务费等使用环节过渡。四是健全体制机制，完善新能源汽车监管信息平台，建立健全安全检查制度、消防救援体系、安全事故调查处理机制等，提高新能源汽车的安全运行水平。预计今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。

### 2. 10 家上市车企去年新能源业务 PK：比亚迪收入最高赚 524 亿，销量最暴涨 381%

上汽集团以 360 亿净利润继续坐稳 2018 年最赚钱车企，超过了其余 9 家车企的利润总和，其总营收也达到了 9021 亿元。而北汽蓝谷以 43% 的营收增长最快，净利 1.55 亿元出现了 161% 的快速增长。

经历了 2018 年罕见的车市“严冬”后，多家上市车企近期纷纷正式提交了 2018 年“成绩单”。高工电动车对已经披露了 2018 年年报或快报的 10 家上市乘用车企业业绩进行了整理，尤其是其新能源汽车销量及其收入。

<sup>2</sup>资料来源：高工锂电网、高工电动车网

总体来看，大部分车企业绩下滑，仅上汽、吉利、广汽、北汽蓝谷4家企业实现营收净利的双增长。而长安、江铃、江淮下降幅度最大，净利润下降近一倍，江淮汽车更是显示亏损7.7亿元同比下降278%。而海马汽车更是连续两年亏损，将被实行“退市风险警示”处理，股票简称由“海马汽车”变更为“\*ST 海马”。

上汽集团以360亿净利润继续坐稳2018年最赚钱车企，超过了其余9家车企的利润总和，其总营收也达到了9021亿元。而北汽蓝谷以43%的营收增长最快，净利1.55亿元出现了161%的快速增长。销量方面，仅上汽集团、比亚迪、北汽蓝谷、吉利、广汽等企业传统车销量实现小幅增长，其余5家均为下降，其中销量降幅最大为海马汽车，出现了51.88%的腰斩。

与燃油车“严冬”不同，新能源汽车则以燎原之势快速增长。本次统计的10家车企中，全部新能源汽车销量呈现两位数比例的高速增长，其中上汽集团、长城更是出现了超3倍的增长。而比亚迪以524亿元的新能源汽车收入居首，占其总营收的比例超4成。

需要说明的是，在行业进入周期性调整的大环境下，头部车企尚且如履薄冰，那么品牌力有限、市场体量小的小众自主车企将变得度日如年。如几乎边缘化的海马汽车，因为连续两年亏损而触发“股票退市预警”。

### 2.1.3、半导体设备<sup>3</sup>

#### 1. 北斗导航芯片项目落户合肥高新区 累计投资不低于5亿元

新安晚报安徽网大皖客户端讯记者今天从合肥高新区获悉，合肥高新区刚刚进行了三方战略合作签约，北方雷科北斗导航芯片项目正式落户合肥高新区。据了解，该项目累计投资不低于5亿元，将努力实现北斗芯片市场份额达到世界前列。

据介绍，此次合肥高新区与江苏雷科防务科技股份有限公司、北京东方联星科技有限公司三方签署协议。

雷科防务与东方联星拟在合肥高新区联合成立新公司，累计投资不低于5亿元。北方雷科未来将重点投入军用北斗导航基带、射频芯片的研发和生产，支持自主可控芯片产业化发展，努力实现北斗芯片市场份额世界前列。

北京理工雷科电子信息技术有限公司是经北京理工大学批准、工信部批复，由北京理工大学与毛二可院士创新团队共同出资设立的一家高科技企业。2015年7月通过资产重组后完成上市。在北斗卫星导航方面，雷科防务全面掌握关键核心技术，研发了系列化北斗二号军用基带处理芯片，在测绘导航局和北斗办组织的多次北斗导航芯片比测中位列前两名。

#### 2. 上海首发 中国联通将在7个城市开通5G实验网络

4月23号，中国联通和上海市政府联合主办上海5G创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会，中国联通董事长王晓初在会上宣布，中国联通将在国内七个城市正式开通5G试验网，同时发布联通5G品牌并启动友好用户招募计划。

本次大会主题为“联通5G，共见未来”，邀请了行业领军企业、领军人物和产业链上下游合作伙伴，聚焦创新，共筑5G产业生态圈，拥抱5G

<sup>3</sup>资料来源：大半导体产业网、中国半导体行业协会

新时代。七个城市包括上海、北京、广州、深圳、雄安、杭州和南京，届时将正式开通 5G 实验网，正式发布中国联通的 5G 品牌。

同时，中国联通发布了“7+33+n”5G 试验网络部署，除了在七座城市核心区域连续覆盖外，还在 33 个城市实现热点区域覆盖，在 n 个城市定制 5G 网中专网，搭建各种行业应用场景，推进 5G 应用孵化及产业升级，为合作伙伴提供更为广阔的试验场景。

上海市经信委副主任张建明称，2019 年上海将积极推动建设超过 1 万个 5G 基站，实现中心城区和郊区重点区域的全覆盖，到 2021 年，累计建设超过 3 万个 5G 基站，实现 5G 网络在全市的深度覆盖，打造 5G 网络建设的先行区。

上海目前已累计建设近 500 个 5G 基站，首个 5G 手机对话在沪拨通，上海成为全国首个 5G 试商用城市。

预计到 2021 年，中国联通将在上海投资 150 亿元，加大 5G 网络的规模部署及创新应用，全力助推上海打造“双千兆宽带城市”，不断增强信息化对上海城市国际竞争力和软实力提升的支撑作用。

#### 2.1.4、工程机械<sup>4</sup>

##### 1. 利好政策不断 工程机械产业发展势头强劲!

利好政策不断，作为强周期性产品，挖掘机销量不断回升，工程机械产业发展势头强劲

今年一季度，工程机械行业超预期增长。来自中国工程机械工业协会的数据显示，2 月挖掘机合计销售 18745 台，同比增长 69%，环比增长 59.4%，这也是自 2018 年 6 月以来的最高单月销量。

业界人士指出，工程机械销量是经济的先行指标之一。随着经济的复苏，特别是国家层面可持续的、稳定的投资战略，挖掘机市场还将会迎来销量最高的季节。2019 年，挖掘机市场有望延续 2018 年强势复苏的态势。

##### 销量不断增长

3 月，春回新疆大地，全疆施工也繁忙起来。记者在阿克苏机场改扩建工地看到：吊塔机、挖掘机与起重机成群作业，十分火热，这正是中国当前基础建设的一个缩影。

据了解，随着工地的开工，工程机械销量情况好于预期。预计一季度整体行业增速有望在 15% 上下，国产龙头企业增速更高。

自 2016 年以来，我国工程机械行业踏上了复苏之路，2018 年数据显示，挖掘机销量已超过 20 万台，创出历史新高。2019 年新春伊始，行业复苏步伐呈现加速迹象。据统计，2019 年 1~2 月挖掘机累计销售量为 3.05 万台，同比增长 40%。国内市场销量 27400 台，同比涨幅 42.2%。出口销量 3073 台，同比涨幅 21.8%。

业内人士表示，挖掘机是工程机械行业的一个风向标。目前挖掘机销售回暖，不仅意味着起重机、混凝土搅拌机、路面机械等其他品类工程机械产品在未来将随之陆续回暖，更释放出实体经济需求稳中向好的积极信号。

<sup>4</sup>资料来源：中国起重机械网，第一工程机械网



### 发展后劲足

3月29日,伴随着大型挖掘机的轰鸣声,乌鲁木齐高新技术产业开发区国际科技合作产业园破土动工。当日,乌鲁木齐市今年首批61个重点产业项目集中开工。据了解,61个项目涵盖先进装备制造、智能终端、新能源新材料等重点产业,计划年度投资118.6亿元。

今年的政府工作报告提出,要围绕推动制造业高质量发展,强化工业基础和技术创新能力,促进先进制造业和现代服务业融合发展,加快建设制造强国。打造工业互联网平台,拓展“智能+”,为制造业转型升级赋能。

对于工程机械行业,这无疑重大的政策利好。2019年,我国预期完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元,再开工一批重大水利工程,加快川藏铁路规划建设,加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度。

目前,全国各地不少重大项目开工建设。3月27日至29日,福建省各地将集中开工一批重大项目。据福建省发改委初步筛选,该省一季度集中开工有代表性、示范性、导向性的重大项目253个,总投资3001亿元。

中国工程机械工业协会有关人士表示,今年以来工程机械产品的持续稳定发展,主要得益于五方面因素:国家层面可持续的、稳定的投资战略;行业转型升级取得一定成果;产品更新换代周期的驱动;国家环保政策的驱动;“一带一路”拉动出口,大企业海外施工项目带动产品走出去。

## 2.2、行业观点

### ➤ 轨交板块: 郑州规划城市轨道交通第三期, 渝贵铁路实现双层铁路通行

4月25日,国家发改委发布关于郑州市城市轨道交通第三期建设规划(2019-2024年)的批复文件。原则同意郑州市城市轨道交通第三期建设规划,建设3号线二期、6号线一期、7号线一期、8号线一期、10号线一期、12号线一期、14号线一期等7个项目,规划期为2019-2024年。4月24日凌晨3时许,川黔铁路货物列车通过珞璜站接入重庆新白沙沱长江特大桥下层货车线。至此,世界首座六线铁路钢桁梁斜拉桥——新白沙沱长江特大桥正式实现上下双层铁路通行。新白沙沱长江特大桥不仅是渝贵铁路客货两线的过江通道,同时还预留了双线客运专线作为重庆至长沙铁路的过江通道。建议关注中国中车、思维列控。

### ➤ 新能源汽车: 2019年新能源汽车产量或超150万辆, 10家车企PK新能源业务, 比亚迪新能源汽车销量达381%

工信部表示,我国新能源汽车发展取得了显著成效,一季度我国的新能源汽车产销分别完成30.4万辆和29.9万辆,同比增幅都超过100%。多家车企经历了2018年罕见的车市寒冬之后,在新能源领域实现销量PK,上汽集团以360亿净利润继续坐稳2018年最赚钱车企,超过了其余9家车企的利润总和,其总营收也达到了9021亿元。而北汽蓝谷以43%的营收增长最快,净利1.55亿元出现了161%的快速增长。中广汽集团、长城更是出现了超3倍的增长。而比亚迪以524亿元的新能源汽车收入居首,占其总营收的比例超4成。建议关注先导智能、赢和科技。

➤ **半导体设备：北斗导航芯片项目落户合肥高新区，中国联通将首先在上海开通 5G 实验网络**

新安晚报安徽网大皖客户端讯记者今天从合肥高新区获悉，合肥高新区刚刚进行了三方战略合作签约，北方雷科北斗导航芯片项目正式落户合肥高新区。北方雷科未来将重点投入军用北斗导航基带、射频芯片的研发和生产，支持自主可控芯片产业化发展，努力实现北斗芯片市场份额世界前列。据了解，该项目累计投资不低于 5 亿元，将努力实现北斗芯片市场份额达到世界前列。4 月 23 号，中国联通和上海市政府联合主办上海 5G 创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会，中国联通董事长王晓初在会上宣布，中国联通将在国内七个城市正式开通“7+33+n”5G 试验网络部署，七个城市包括上海、北京、广州、深圳、雄安、杭州和南京，同时发布联通 5G 品牌并启动友好用户招募计划。建议关注北方华创、长川科技。

➤ **工程机械：利好政策不断，工程机械产业发展势头强劲**

作为强周期性产品，挖掘机销量不断回升，工程机械产业发展势头强劲。工程机械销量是经济的先行指标之一。自中国工程机械工业协会的数据显示，2019 年 2 月挖掘机合计销售 18745 台，同比增长 69%，环比增长 59.4%，这也是自 2018 年 6 月以来的最高单月销量。2019 年，挖掘机市场有望延续 2018 年强势复苏的态势。工程机械产品的持续稳定发展，主要得益于五方面因素：国家层面可持续的、稳定的投资战略；行业转型升级取得一定成果；产品更新换代周期的驱动；国家环保政策的驱动；“一带一路”拉动出口，大企业海外施工项目带动产品走出去。建议关注三一重工、恒业液压。

### 3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼