

**国开证券**  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 年报披露接近尾声，板块业绩将持续分化

--机械设备行业周报(4.15--4.19)

分析师:

2019年4月22日

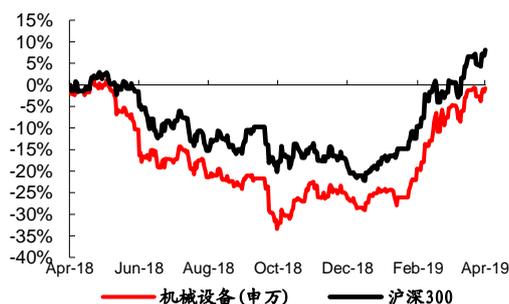
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- **年报披露接近尾声，板块业绩持续分化。**截止到2019年4月21日，SW机械设备板块329家公司中有283家公司已经发布了2018年度报告，剔除4家ST类公司后，已公布年报的公司合计实现归母净利润420.66亿元，同比下降13.89%，在2018年宏观经济下行背景下行业整体经营承压。根据我们划分的细分子行业进行统计，工程机械、锂电设备、工业4.0等板块2018年业绩增速较快，核电设备、3C自动化、机器人板块业绩则出现了明显的下滑。
- **2019年一季报预告情况显示部分子板块业绩边际改善明显。**目前SW机械设备板块中有181家公司发布了2019年一季度业绩预告，其中，预增、略增、续盈、扭亏的公司家数分别为41、47、7、15家，合计占比为60.77%。续亏、首亏、预减、略减的公司家数分别为18、22、17、10家，合计占比为37.02%。已发布业绩预告的181家公司合计2019Q1累计净利润介于69.39-90.77亿元，同比增长32.19%-72.92%，其中，工程机械、冷链物流板块业绩增速较高；油气设备、核电设备板块实现扭亏；机器人、3D打印等行业利润则出现负增长。工程机械板块中已经有6家公司发布2019年一季度业绩预告，累计净利润同比增长97.06%-126.17%，是机械设备板块中业绩增长贡献度最高的领域。
- **以业绩为主线，关注工程机械、油气设备板块投资机会。**3月我国制造业PMI值为50.5%，连续3个月低于临界点后重回扩张区间，为2018年10月以来最高值，供需两端有所回暖，部分机械子行业经营业绩有望边际改善。3月新增社融2.86万亿元，同比增长10.7%，远超市场预期；3月新增企业贷款1.07万亿元，中长期企业贷款同比多增1958亿元，或与基建补短板发力有关。2019年以来，板块整体估值及相对全部A股的估值溢价率水平均有所上移，但由于细分子行业之间业绩分化较为明显，从业绩与估值匹配度角度出发，建议继续关注有望持续受益于基建补短板的工程机械板块及受益于增储上产背景下国内油气勘探力度加大的油气设备板块。
- **风险提示:**工程机械板块复苏持续性不达预期；国内油气公司增储上产进度缓慢致相关公司业绩低于预期；国内外二级市场系统性风险。

## 目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 1、上周市场回顾与投资策略 .....   | 3 |
| 1.1 机械设备板块整体市场回顾..... | 3 |
| 1.2 机械设备板块投资策略.....   | 5 |
| 2、行业动态 .....          | 6 |
| 3、重点数据跟踪 .....        | 7 |

## 图表目录

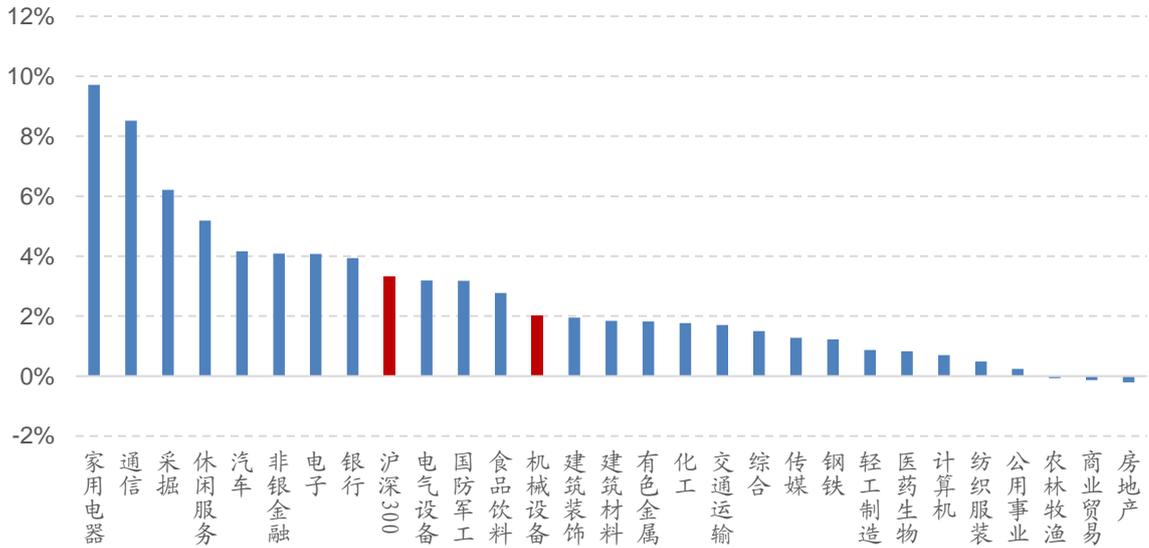
|  |   |
|--|---|
| 图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况 .....            | 3 |
| 图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况 .....         | 3 |
| 图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况 .....              | 3 |
| 图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....      | 4 |
| 图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM) .....   | 4 |
| 图 6：中国 PMI 变化情况 (%) .....              | 7 |
| 图 7：我国三大投资同比变化情况 .....                 | 7 |
| 图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨) .....             | 7 |
| 图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 .....      | 7 |
| 图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶) ..... | 7 |
| 图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶) .....          | 7 |
| 图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台) .....             | 8 |
| 图 13：我国装载机销售变化情况 (台) .....             | 8 |
| 图 14：我国平地机销售变化情况 (台) .....             | 8 |
| 图 15：我国压路机销售变化情况 (台) .....             | 8 |
| 图 16：我国随车起重机销售变化情况 (台) .....           | 8 |
| 图 17：我国履带起重机销售变化情况 (台) .....           | 8 |
| 表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅情况 .....             | 4 |
| 表 2：行业动态概览 .....                       | 6 |

# 1、上周市场回顾与投资策略

## 1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨2.02%至1312.74点，在申万28个一级行业中排名第12位，跑输沪深300指数1.29个百分点。

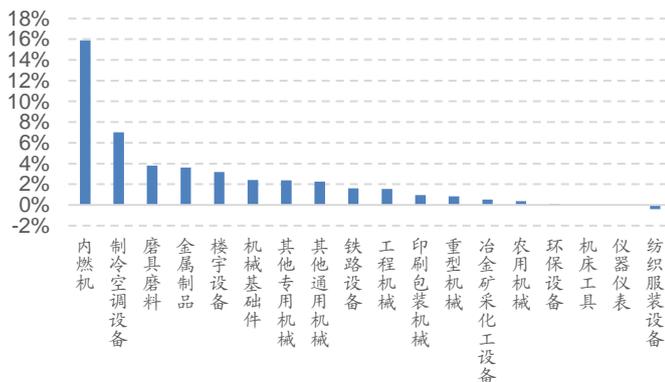
图 1: 上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

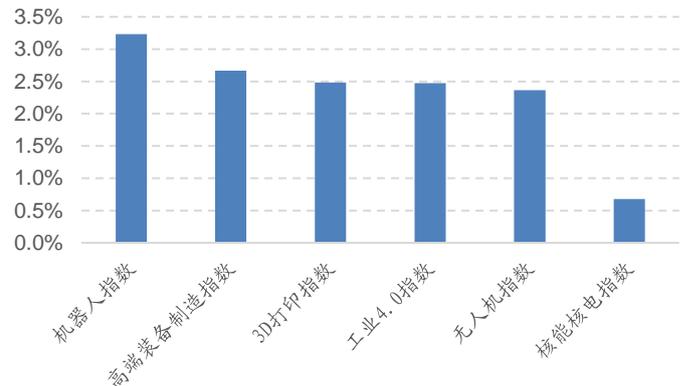
SW机械设备18个三级子行业中15个上涨，其中，内燃机、制冷空调设备、磨具磨料分别上涨15.88%、7.02%、3.8%，涨幅相对居前。机械相关概念板块指数均实现上涨，机器人、高端装备制造、3D打印指数分别上涨3.23%、2.67%、2.48%，涨幅相对居前。

图 2: 上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 上周重点机械概念板块涨跌幅情况



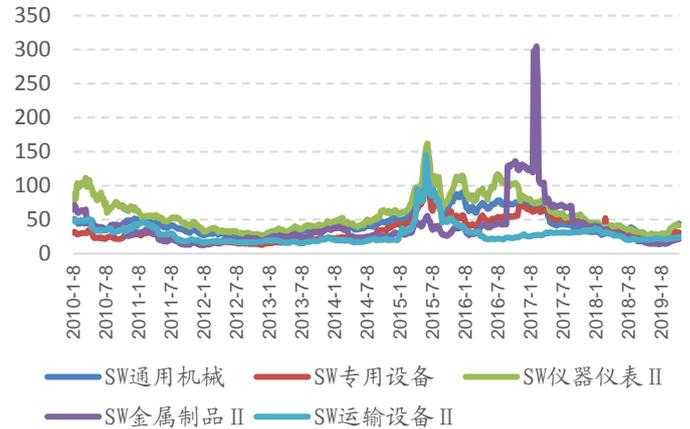
资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2019年4月19日,SW机械设备板块整体动态市盈率为31.95倍(整体法,剔除负值),相对全部A股的溢价率为91.76%。通用机械、仪器仪表、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为44.25、41.25、31.27、23.97、21.03倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看,全柴动力、世嘉科技、厚普股份分别上涨47.43%、37.85%、34.06%,涨幅相对居前;新元科技、电光科技、\*ST蓝科分别下跌11.68%、10.87%、8.88%,跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅情况

|            | 通用机械          | 专用设备          | 仪器仪表        | 金属制品         | 运输设备        |
|------------|---------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>周涨幅</b> | 全柴动力 47.43%   | 厚普股份 34.06%   | 集智股份 12.55% | 玉龙股份 12.06%  | 永贵电器 13.36% |
|            | 世嘉科技 37.85%   | 山推股份 24.29%   | 麦克奥迪 11.06% | 新日恒力 9.72%   | 众合科技 3.53%  |
|            | 中金环境 31.23%   | 派思股份 19.09%   | 新天科技 7.82%  | 科森科技 9.14%   | 康尼机电 2.70%  |
| <b>周跌幅</b> | 日机密封 -6.90%   | 新元科技 -11.68%  | 天瑞仪器 -5.28% | 大金重工 -3.75%  | 华铁股份 -1.79% |
|            | 易成新能 -6.58%   | 电光科技 -10.87%  | 奥普光电 -4.11% | 大业股份 -2.70%  | 神州高铁 -1.24% |
|            | 海联金汇 -5.37%   | *ST 蓝科 -8.88% | 汉威科技 -3.82% | 贵绳股份 -1.45%  | 晋西车轴 1.02%  |
| <b>月涨幅</b> | 全柴动力 99.47%   | 厚普股份 71.40%   | 天瑞仪器 20.52% | 富瑞特装 27.15%  | 永贵电器 26.86% |
|            | 中泰股份 65.95%   | 精准信息 49.18%   | 星云股份 17.23% | 新日恒力 26.20%  | 晋西车轴 10.65% |
|            | 雪人股份 35.79%   | 深冷股份 37.59%   | 新天科技 14.55% | 赛福天 16.41%   | 今创集团 10.62% |
| <b>月跌幅</b> | 杭齿前进 -21.81%  | 新元科技 -14.48%  | 必创科技 -7.72% | 银龙股份 -7.54%  | 祥和实业 -2.12% |
|            | 恒润股份 -10.00%  | 冀东装备 -13.64%  | 奥普光电 -6.98% | 大业股份 -4.18%  | 众合科技 2.62%  |
|            | 科沃斯 -9.68%    | 罗博特科 -9.44%   | 正业科技 -4.99% | 巨力索具 -3.54%  | 神州高铁 3.03%  |
| <b>年涨幅</b> | 全柴动力 403.56%  | 厚普股份 239.34%  | 安控科技 84.47% | 京城股份 104.70% | 永贵电器 62.64% |
|            | 雪人股份 186.87%  | 威派格 217.05%   | 安车检测 83.58% | 富瑞特装 77.07%  | 晋西车轴 44.04% |
|            | ST 仰帆 122.58% | 精准信息 143.28%  | 天瑞仪器 65.64% | 法尔胜 65.00%   | 康尼机电 43.94% |
| <b>年跌幅</b> | 紫天科技 -6.05%   | 赢合科技 -6.89%   | 正业科技 -4.57% | 大业股份 18.80%  | 中国中车 4.21%  |
|            | 宇晶股份 2.72%    | 华菱精工 -6.52%   | 海川智能 8.72%  | 恒星科技 20.96%  | 今创集团 18.11% |
|            | 岱勒新材 6.35%    | 金银河 -0.73%    | 必创科技 14.63% | 银龙股份 26.39%  | 神州高铁 22.37% |

资料来源: Wind, 国开证券研究部

## 1.2 机械设备板块投资策略

年报披露接近尾声，板块业绩持续分化。截止到 2019 年 4 月 21 日，SW 机械设备板块 329 家公司中有 283 家公司已经发布了 2018 年度报告，剔除 4 家 ST 类公司后，已公布年报的公司合计实现归母净利润 420.66 亿元，同比下降 13.89%，2018 年在宏观经济下行背景下行业整体经营承压。根据我们划分的细分子行业进行统计，工程机械、锂电设备、工业 4.0 板块 2018 年业绩增长较快，核电设备、3C 自动化、机器人板块业绩则出现了明显的下滑。

**2019 年一季报预告情况显示部分子板块业绩边际改善明显。**目前 SW 机械设备板块中有 181 家公司发布了 2019 年一季度业绩预告，其中，预增、略增、续盈、扭亏的公司家数分别为 41、47、7、15 家，合计占比为 60.77%。续亏、首亏、预减、略减的公司家数分别为 18、22、17、10 家，合计占比为 37.02%。已发布业绩预告的 181 家公司合计 2019Q1 累计净利润介于 69.39-90.77 亿元，同比增长 32.19%-72.92%，其中，工程机械、冷链物流板块业绩增速较高；油气设备、核电设备板块实现扭亏；机器人、3D 打印等行业利润则出现负增长。工程机械板块中已经有 6 家公司发布 2019 年一季度业绩预告，累计净利润同比增长 97.06%-126.17%，是机械设备板块中业绩增长贡献度最高的领域。

**以业绩为主线，关注工程机械、油气设备板块投资机会。**3 月我国制造业 PMI 值为 50.5%，连续 3 个月低于临界点后重回扩张区间，为 2018 年 10 月以来最高值，供需两端有所回暖，部分机械子行业经营业绩有望边际改善。3 月新增社融 2.86 万亿元，同比增长 10.7%，远超市场预期；3 月新增企业贷款 1.07 万亿元，中长期企业贷款同比多增 1958 亿元，或与基建补短板发力有关。2019 年以来，板块整体估值及相对全部 A 股的估值溢价率水平均有所上移，但由于细分子行业之间业绩分化较为明显，从业绩与估值匹配度角度出发，建议继续关注有望持续受益于基建补短板的工程机械板块及受益于增储上产背景下国内油气勘探力度加大的油气设备板块。

**风险提示：**工程机械板块复苏持续性不达预期；国内油气公司增储上产进度缓慢致相关公司业绩低于预期；国内外二级市场系统性风险。

## 2、行业动态

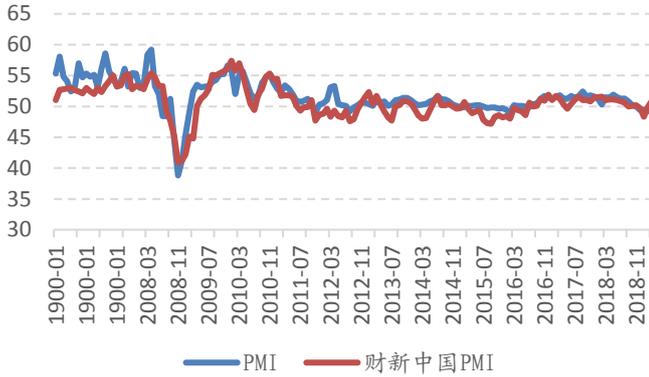
**表 2: 行业动态概览**

| 行业动态                            | 具体内容   | 资料来源  |
|---------------------------------|--|-------|
| 安徽省加快农业机械化和装备产业升级               | 日前,安徽省政府印发《关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的实施意见》,意见提出,到 2020 年,全省农机总动力超过 6800 万千瓦,农作物耕种收综合机械化水平达到 80%以上。到 2025 年,全省农机总动力超过 7200 万千瓦,农作物耕种收综合机械化水平达到 83%以上。  | 百川资讯  |
| 湖南工程机械 2018 年主营收入约占全国总量 26%     | 2018 年,湖南工程机械行业增长势头迅猛,全省工程机械行业规模企业主营业务收入、利润分别增长 10.1%、98.7%。其中,主营业务收入约占全国总量的 26%,稳居全国工程机械产业集群第一位。  | 中新网   |
| 国内首台白酒杂质检测机器人在滨海新区诞生            | 日前,由天津高新区浙大滨海研究院机器人中心自主研发出国内首台白酒杂质检测机器人,目前该机器人处于整机调试阶段,后续将会实现自动化的上下料,无人化作业,预计今年 6 月上线,正式运行后能够实现每小时检测 7200 瓶白酒杂质。   | e 公司  |
| 沃尔玛将在其美国商店投放 3900 台新机器人         | 最近,全球大型零售企业之一的沃尔玛表示,将在其美国商店投放 3900 台新机器人,用于接替零售业务各个领域的员工。这些机器人包括自动地板清洁机器人、自动售货机器人,以及卡车卸货机器人等。  | 我的钢铁  |
| 多部委联手力推新能源汽车商业充电:大功率无线充电应用成重点项目 | 国家能源局电力司副司长赵一农在 4 月 18 日的汽车论坛上表示,国家能源局同发改委、工信部、财政部等部门共同研制了提升新能源汽车充电保障能力的行动计划,力争三年时间提升中国充电基础水平、产品质量以及加快完善标准体系。政策重点提出的六个项目包括加大大功率无线充电、智能充电的技术研发以及推广应用、提升运营企业的运维水平、优化充电设施的布局 and 规划、完善充电流程、提升互联互通水平等。 | 中国证券网 |

资料来源:国开证券研究部整理

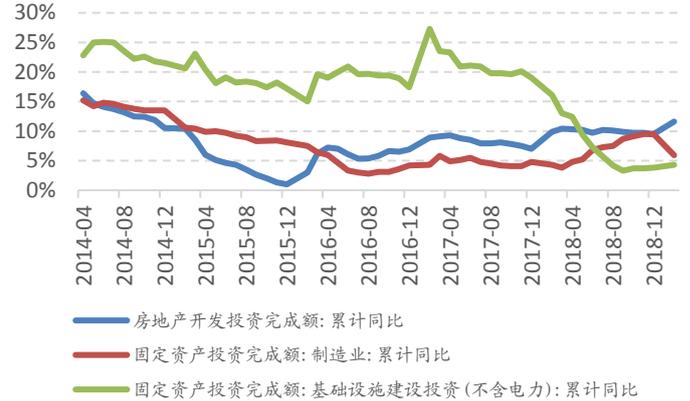
### 3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



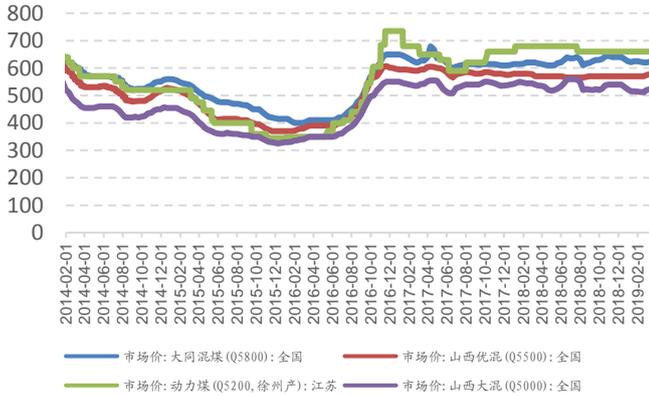
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



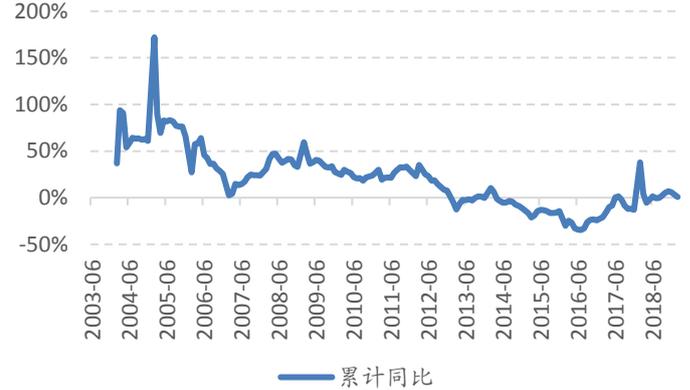
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



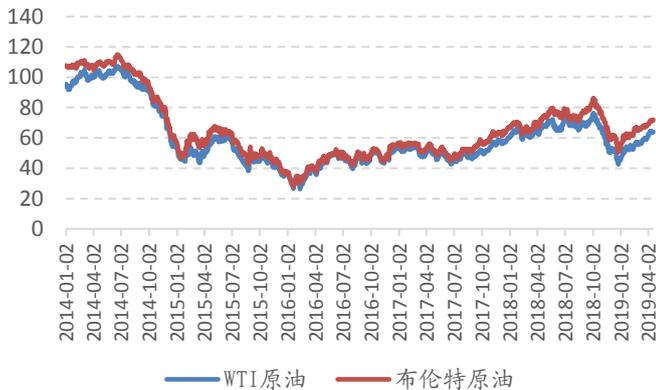
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



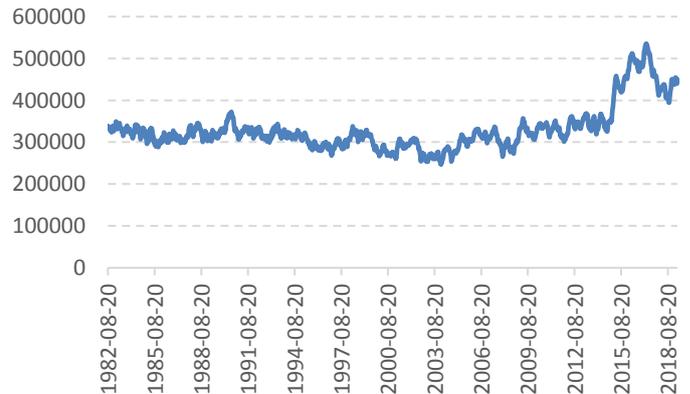
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



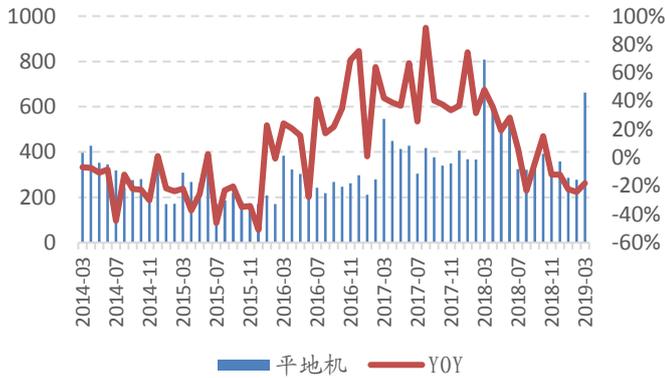
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



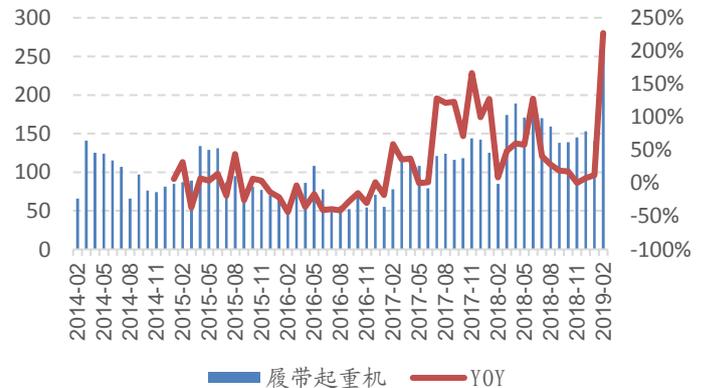
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层