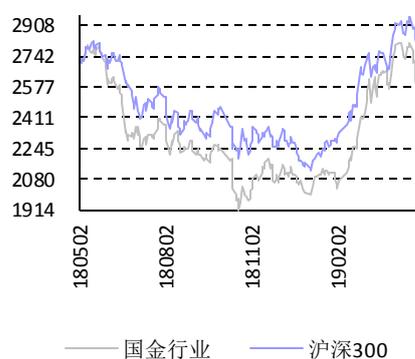


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2567.29
沪深300指数	3889.28
上证指数	3086.40
深证成指	9780.82
中小板综指	9577.38



相关报告

1. 《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...》，2019.4.22
2. 《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
3. 《工程机械龙头：能否超越上轮周期高点？》，2019.4.15
4. 《工程机械龙头一季报业绩超预期，3月社融数据大超预期》，2019.4.15
5. 《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

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

赵玥炜 联系人
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

3月工业利润增速明显回升

聚焦工程机械、油服、成长板块龙头

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

3月工业利润增速明显回升（同比+13.9%），生产与销售增长加快、工业品价格企稳回升。成本费用、杠杆率、产成品存货周转向好。

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：3月工业利润增速回升，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

3月全国规模以上工业利润总额同比+13.9%，增速明显回升。1-3月累计利润同比下降3.3%，降幅比1-2月收窄10.7ppt。主因是生产与销售增长加快、工业品价格企稳回升，且成本费用、杠杆率、产成品存货周转进一步转好。

工程机械龙头一季报业绩靓丽，实现翻倍增长。根据公告，三一重工（业绩同比+115%）、恒立液压（业绩同比+108%）、徐工机械（业绩预计同比+83%-121%）、中联重科（业绩预计同比+126-179%）。

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、保障国家能源安全，油服有较好机会

美国欲于5月1日结束伊朗石油制裁豁免，国家能源安全重要性凸显。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，电驱压裂设备突破、需求释放。看好杰瑞股份等龙头。杰瑞股份发布的全球首个电驱压裂成套装备，将大大提升我国页岩气开发进程。

■ 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26日，上交所公布受理93家科创板申报企业。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：将受益高端动力锂电扩产与产能向头部公司集中。

■ 上周重要报告、交流：《恒立液压：业绩超预期，期待中大挖泵阀放量》

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：3月工业利润增速回升，聚焦工程机械、油服、成长龙头.....	3
4、上周重要报告：《恒立液压：业绩超预期，期待中大挖泵阀放量》.....	5
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、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）.....	12
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月工业利润增速明显回升；三一重工一季报业绩同比+115%，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：3月工业利润增速回升，聚焦工程机械、油服、成长龙头

- 工程机械：3月工业利润增速明显回升、挖掘机销量符合预期，龙头一季报业绩翻倍
 - 3月工业利润增速明显回升。3月全国规模以上工业利润总额同比+13.9%，增速比1-2月大度回升（1-2月为同比-14.0%）；1-3月份累计利润同比下降3.3%，降幅比1-2月份收窄10.7ppt。主要原因是生产与销售增长加快、工业品价格企稳回升。根据数据，工业企业效益状况有明显改善，3月份成本费用由升转降、杠杆率继续降低、产成品存货周转加快、盈利能力有所回升。
 - 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（业绩同比+115%）、恒立液压（业绩同比+108.13%）、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26日，上交所公布受理93家科创板申报企业。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，2018年中国大陆以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：将受益高端动力锂电扩产。** 新能源汽车长期发展趋势确定（一季度产销分别同比+102%、109%），高端动力锂电扩产拉开序幕，且产能向头部公司集中，看好绑定电池大厂的锂电设备龙头公司，有望获得更广阔的成长空间。
- **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26日，ICE 布油 71 美元/桶。持续看好油服行业龙头。美国白宫于 4 月 22 日表示，5 月 1 日起，美国将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免。我们认为，国家实施能源安全战略确定，油价对国内油服影响有望削弱，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，压裂设备需求释放。
- 看好油服行业龙头：杰瑞股份（一季度业绩+225%）、海油工程、石化机械（一季度同比扭亏）。
- **我们重点关注：杰瑞股份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、上周重要报告：《恒立液压：业绩超预期，期待中大挖泵阀放量》

- **恒立液压业绩情况：**实现翻倍，营收与各项盈利指标大幅增长，现金流显著改善。2018 年业绩同比+119.05%，净资产收益率 19.94%（同比+9.55ppt），经营性现金流同比+418%；2019Q1 业绩同比+108.13%，景气持续。
- **简要点评：**公司作为液压件国产化龙头，有望直接受益挖掘机景气持续与集中度提升。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。三一重工等龙头市占率稳步提升。
- 同时，研发创新驱动公司未来成长，期待中大挖泵阀放量、非挖泵阀不断拓展。
1) 2018 年公司自主研发生产的第二代 15T 以下挖掘机主控泵阀实现全面大批量配套，中大挖泵阀取得突破性进展，于年末配套数十个机型；2) 公司加大拓展非挖掘机领域用泵，为业绩增长添新动力。此外，公司公告将加大外延式并购力度，寻找国际优质液压资源不断进行整合。

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-8.05%，落后上证综指2.41pct

2、行业动态

- **【工业企业利润数据】**4月27日，国家统计局公布2019年1-3月全年规模以上工业企业利润数据。1-3月，全国规模以上工业企业实现利润总额12972.0亿元，同比-3.3%；营业收入同比+7.2%，营业成本同比+7.7%。3月复工后产销增加，工业品价格企稳。3月份规模以上工业企业利润同比+13.9%，1-3月跌幅较前值收窄10.7ppt。（国家统计局）
- **【高铁轨交】**内蒙古自治区政府印发《内蒙古自治区推进运输结构调整三年行动计划实施方案（2018—2020年）》（简称《方案》），明确通过铁路运能提升行动、公路货运治理行动、多式联运提速行动、城市绿色配送行动和信息资源整合行动五大行动，深化交通运输供给侧结构性改革，为打赢蓝天保卫战、打好污染防治攻坚战，建设亮丽内蒙古提供有力支撑。根据《方案》，到2020年，内蒙古将初步形成铁路、公路、航空等不同运输组织方式优势互补、合作共赢的交通运输发展新格局，与2017年相比，铁路货运量增加2亿吨，多式联运货运量年均增长20%。（交通运输部）
- **【高铁轨交】**4月25日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛“设施联通”分论坛在北京举行。6年来，中国与沿线国家签署的道路运输便利化协定总数已经达到18个，签署的海运协定达到39个，与沿线62个国家签署了政府间航空运输协定，与45个沿线国家实现了直航，与沿线21个国家签署了邮政合作文件。多国和多个国际组织领导畅所欲言、各抒己见，分享了建设和合作体会。（新京报）
- **【工程机械】**4月25日，在“第十七届中国工程机械发展高层论坛”期间，中国工程机械工业协会组织举办的“中国工程机械科技发展论坛”、“中国工程机械市场发展论坛”两场平行论坛同期开幕。来自行业各专业领域的数十家代表性企业高层、品牌代理商及百多位业内人士参与了四个场次的专题对话，共同探讨行业的高质量发展和国际化品牌创立和经营之道。（中国工程机械工业协会）
- **【工程机械】**4月24日，多米尼加总统府行政部长何塞·拉蒙·佩拉尔塔、多米尼加驻华大使布里乌尼·加拉维托·塞古一行，在湖南省外事办主任徐正宪、湖南省发改委主任胡伟林的陪同下，到三一集团参观考察。佩拉尔塔诚挚邀请三一到多米尼加投资建厂，希望双方常来常往，不断增进彼此了解，完善合作对接机制，实现优势互补、共赢发展。（中国工程机械商贸网）
- **【油气油服】**4月22日，美国白宫表示，美国将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免，以增加对伊朗的经济压力。此举是美国政府退出伊核协议之后，试图“将伊朗石油出口降为0”的举措之一。（人民日报海外网）
- **【油气油服】**4月24日，中国石油与中海油就北部湾23/29区块和北部湾24/11区块（“合同区”）签订了合作合同，共同在北部湾开发海上油气资源。（中国石油官网）
- **【煤机】**4月22日上午，第十八届2019太原煤炭（能源）工业技术与装备展览会在中国（太原）煤炭交易中心展览中心隆重开幕。本届展会以“技术与装备‘创新、智能、高端、绿色能源，引领未来’”为主题，汇聚了来自美国、德国、俄罗斯、澳大利亚、英国等国家和地区的展商，吸引了国内400余家煤炭能源企业集团、煤炭能源开采、设备制造等技术研发知名企业参展，为国内外煤炭和能源企事业单位搭建了交流、合作、共赢的发展平台。（中国工程机械商贸网）

- **【核电设备】**国家核安全局相关负责人表示，截至今年4月份，我国核电机组已安全稳定运行累计300余堆年，未发生过国际核与放射事件分级表(INES)2级及以上的事件或事故，总体安全业绩良好。(证券日报)
- **【核电设备】**4月24日，俄罗斯国家原子能公司发布消息说，该公司已完成对“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站核能装置试验。“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站是世界首座浮动核电站，这座浮动核电站由一艘长144米、宽30米的驳船，以及驳船上搭载的两座35兆瓦核反应堆组成。(新华网)
- **【核电设备】**截至2019年1月1日，全球在运核电机组共443座。装机容量同比增加507.9万千瓦，达到4.14亿千瓦，连续4年刷新历史最高纪录。中国核电装机容量(含停用机组)首次超过日本，上升至第三位，仅次于美国和法国。(观察者网)
- **【半导体设备】**国际半导体产业协会(SEMI)公布最新出货报告(Billing Report)，2019年3月北美半导体设备制造商出货金额为18.3亿美元。较2019年2月最终数据的18.7亿美元相比下降1.9%，相较于去年同期24.3亿美元也下降了24.6%。尽管3月测试和封装设备的销售额比起上个月略有改善，但预计今年北美设备制造商的销售额增长幅度仍会维持一个较低的水平。(国际半导体产业协会)
- **【锂电设备】**近日，瑞士可充电无机电池技术公司Innolith AG宣布，他们研发出一种高密度锂电池，可支持电动汽车安全续航1000公里。能量密度提高，也使长续航电池的重量大大减轻。由于没有使用稀有和昂贵的材料，Innolith能源电池将从根本上降低成本。除了续航里程和成本优势，Innolith能源电池将是第一款用于电动汽车的非易燃锂离子电池。(盖世汽车)
- **【新能源汽车】**4月23日，工信部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库表示，将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。据行业协会统计，一季度我国的新能源汽车产销分别完成了30.4万辆和29.9万辆，产销增幅同比分别达到102.7%和109.7%。预计今年新能源汽车产量可能会超过150万辆。(中国新闻网、新华网)
- **【工业机器人】**4月25日，在北京智能制造产业科技创新论坛上，国产机器人企业苏州绿的谐波传动科技股份有限公司在论坛上宣布国产工业机器人核心零部件减速器多项指标赢得行业话语权。(中国日报网)

3、公司动态

- **【三一重工】**公司公告2019年第一季度报告，实现营业收入212.95亿元，同比+75.14%；归母净利润32.21亿元，同比+115.71%，基本每股收益0.4127元。
- **【恒立液压】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入42.11亿元，同比增长50.65%，归属于上市公司股东的净利润8.37亿元，同比增长119.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.47亿元，同比增长105.59%。公司发布2019年第一季度报告，营业总收入15.69亿元，同比增长61.63%，归属于上市公司股东的净利润3.26亿元，同比增长108.13%，扣非后归母净利3.49亿元，同比增长99.18%。
- **【杰瑞股份】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入10.12亿元，同比增长30.32%，归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比增长224.56%，扣非后归母净利1亿元，同比增长261.29%。
- **【先导智能】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入8.44亿元，同比增长28.49%，归属于上市公司股东的净利润1.94亿元，同比增长12.04%，扣非后归母净利1.91亿元，同比增长9.58%。

- **【机器人】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业总收入 5.71 亿元，同比增长 5.11%，归属于上市公司股东的净利润 0.67 亿元，同比增长 10.81%，扣非后归母净利 0.67 亿元，同比增长 13.35%。
- **【华测检测】** 公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 26.81 亿元，同比增长 26.56%，归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元，同比增长 101.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.69 亿元，同比增长 98.15%。
- **【迈为股份】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业总收入 2.96 亿元，同比增长 58.42%，归属于上市公司股东的净利润 0.64 亿元，同比增长 26.55%，扣非后归母净利 0.5 亿元，同比增长 0.34%。
- **【长川科技】** 公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 2.16 亿元，同比增长 20.2%，归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比增长-27.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.28 亿元，同比增长-22.18%。
- **【捷佳伟创】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业收入 5.3 亿元，同比增长 39.01%，归属于上市公司股东的净利润 0.93 亿元，同比增长 24.19%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.78 亿元，同比增长 11.71%。
- **【石化机械】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业总收入 13.29 亿元，同比增长 143.68%，归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比增长 112.32%，扣非后归母净利 0.02 亿元，同比增长 101.98%。
- **【海油工程】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业收入 17.94 亿元，同比增长 42.78%，归属于上市公司股东的净利润-2.61 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3.02 亿元。
- **【晶盛机电】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业总收入 5.68 亿元，同比增长 0.4%，归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比增长-6.73%，扣非后归母净利 0.99 亿元，同比增长-23.67%。
- **【海特高新】** 公司发布 2019 年第一季度报告，营业总收入 1.5 亿元，同比增长 44.97%，归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 9.8%，扣非后归母净利-0.12 亿元，同比增长 35.96%。
- **【北方华创】** 公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 33.24 亿元，同比增长 49.53%，归属于上市公司股东的净利润 2.34 亿元，同比增长 86.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.76 亿元，同比增长 136.77%。

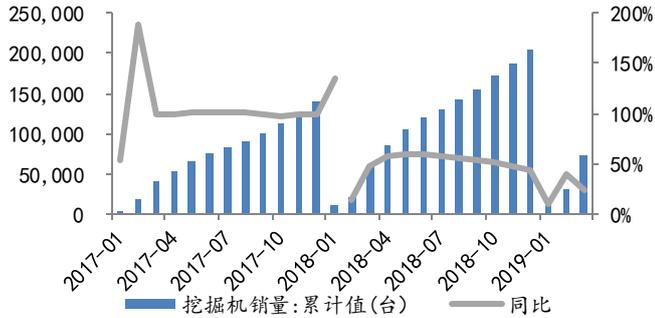
三、行业数据跟踪

1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

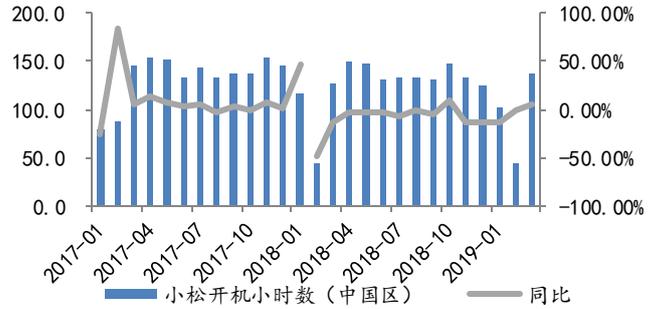
- **挖机**：2019年3月挖机累计销量7.48万台，同比增长24.51%；2019年3月小松中国区工程机械开机小时数136.9小时，同比增长6.5%。

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+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



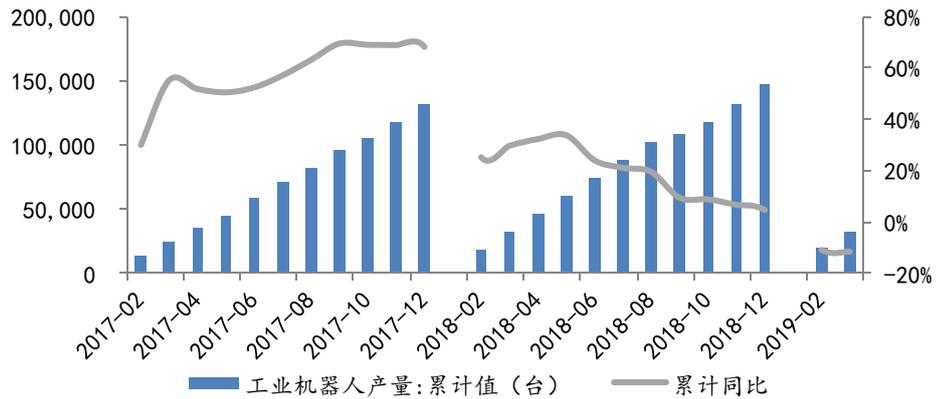
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

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

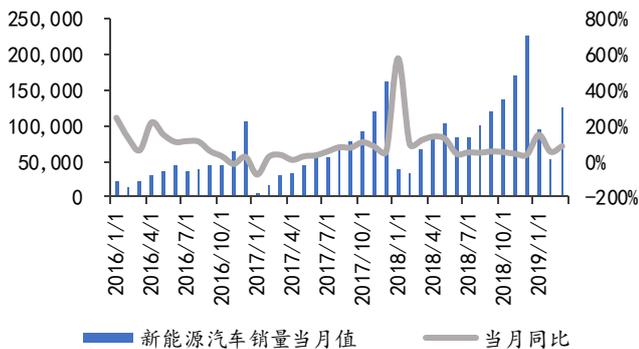


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

4) 新能源汽车

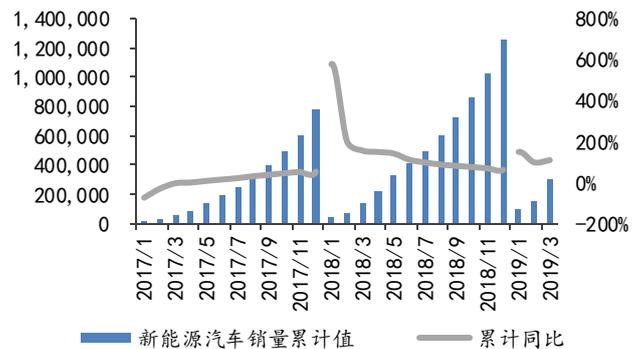
■ 新能源汽车产销分别为 30.4 万辆和 29.89 万辆，比上年同期增长 1 倍和 1.1 倍。

图表 7: 新能源汽车月销量 (辆) 及增速



来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 8: 新能源汽车累计销量 (辆) 及增速

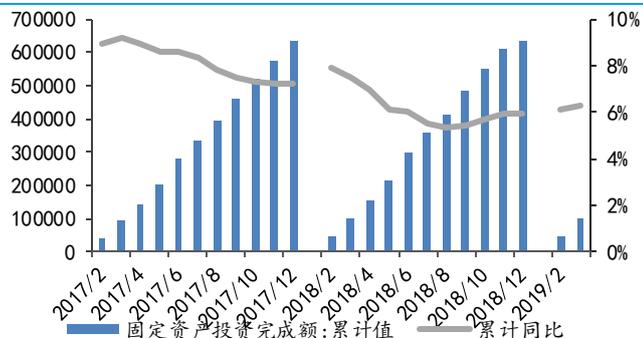


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

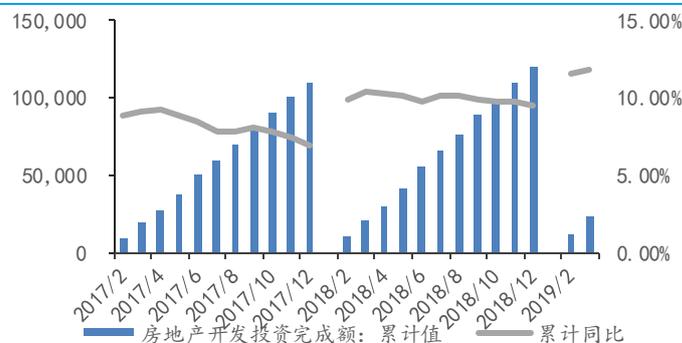
- 房地产与基建投资完成额：2019年1-3月，固定资产投资完成额累计同比增长6.3%，增速较上月略涨；房地产开发投资完成额累计同比增长11.8%，增速较上月上涨0.2%。

图表 9：固定资产投资完成额（亿元）



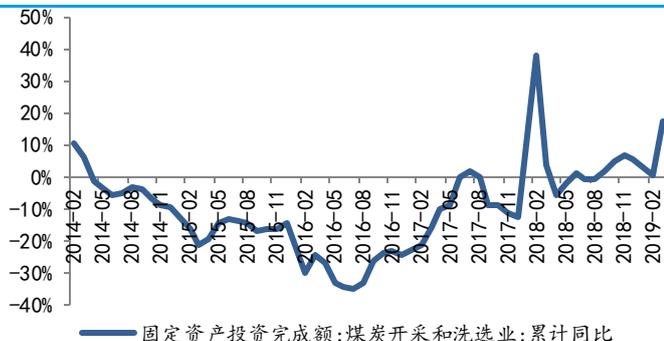
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 10：房地产投资完成额（亿元）



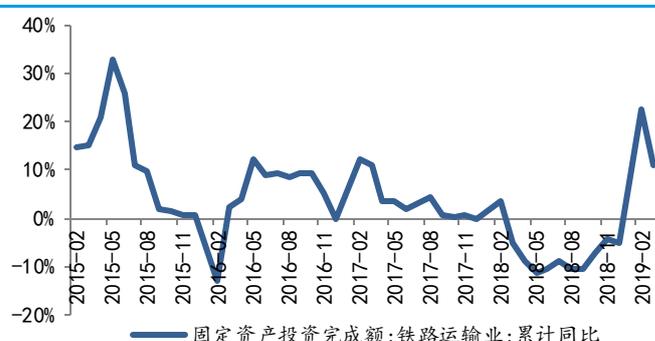
来源：国家统计局，国金证券研究所

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

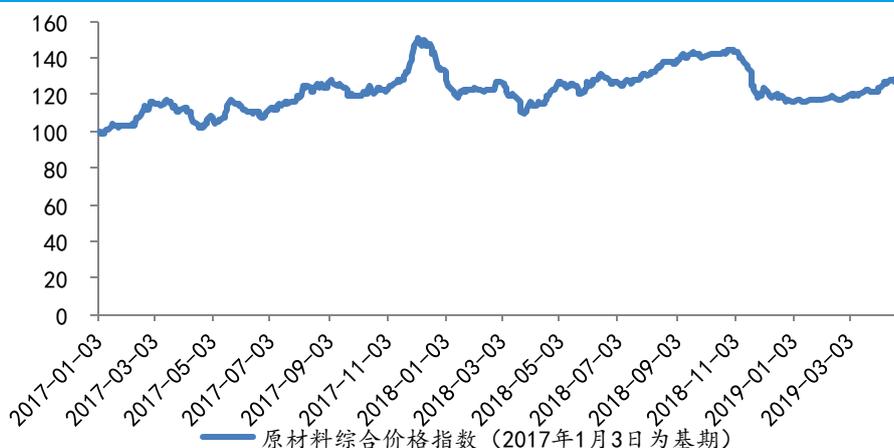


来源：国家统计局，国金证券研究所

3、上游：煤价、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26日，钢材、煤炭、原油综合价格指数127.61，周涨幅0.73%。

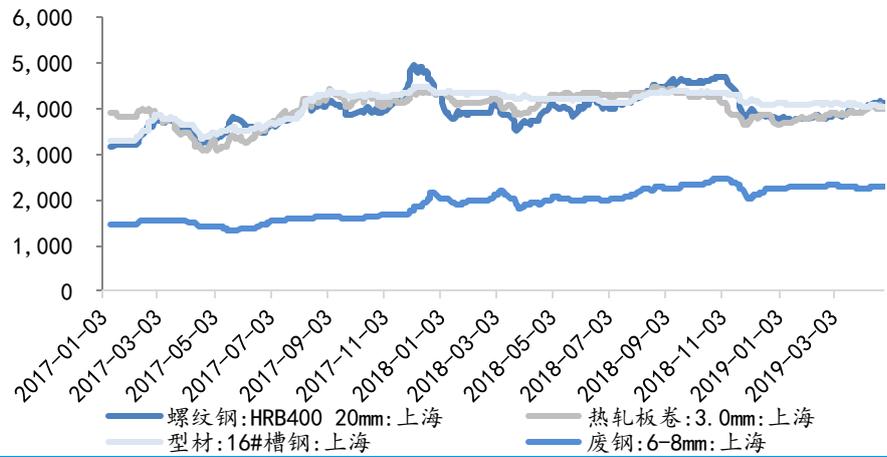
图表 13：原材料综合价格指数



来源：Wind，国金证券研究所

- **钢材**：螺纹钢价格 4130 元/吨，周涨幅 0.73%；废钢价格 2300 元/吨，周涨幅 0.44%。

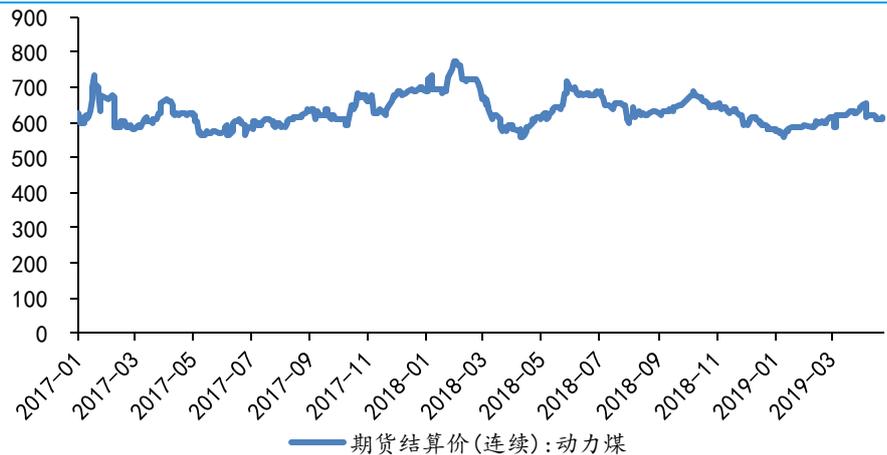
图表 14：钢材价格（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

- **动力煤**：动力煤期货结算价格 615.8 元/吨，周涨幅 0.75%。

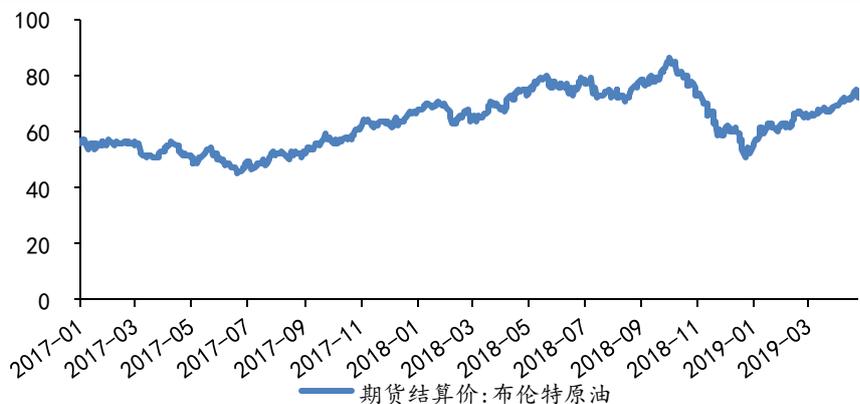
图表 15：动力煤价格（元/吨）



来源：郑商所，国金证券研究所

- **原油**：2019 年 4 月 26 日，布伦特原油期货结算价 71 美元/桶。

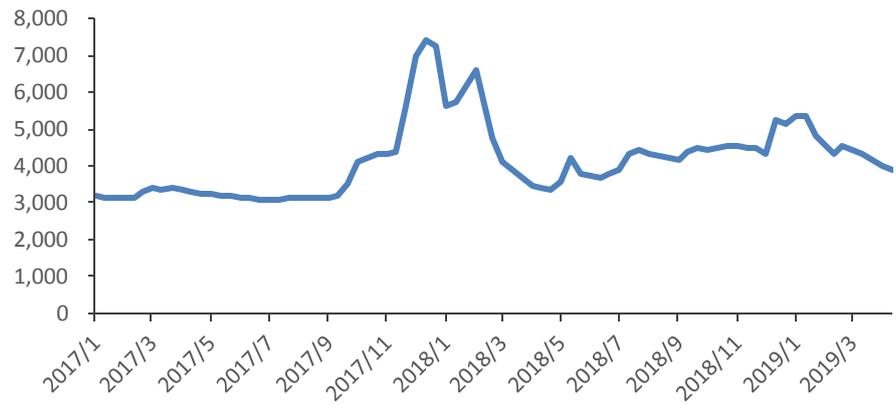
图表 16：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



来源：IPE，国金证券研究所

- **天然气**：液化天然气 LNG 4 月 20 日市场价为 3898 元/吨。

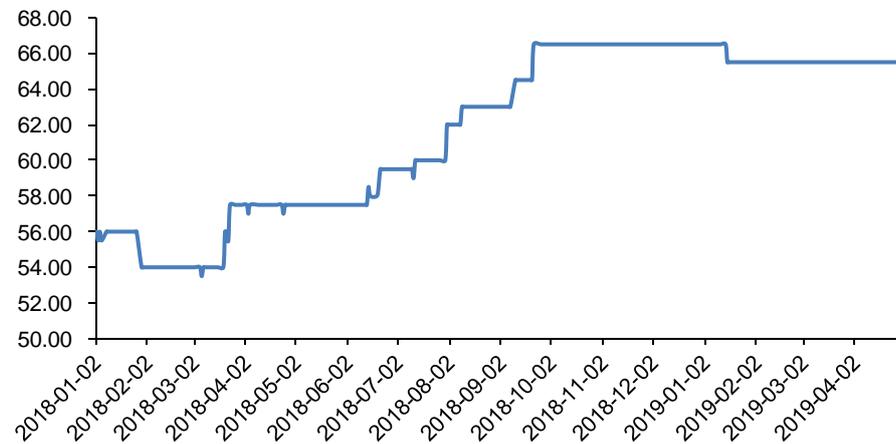
图表 17: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 4 月 26 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