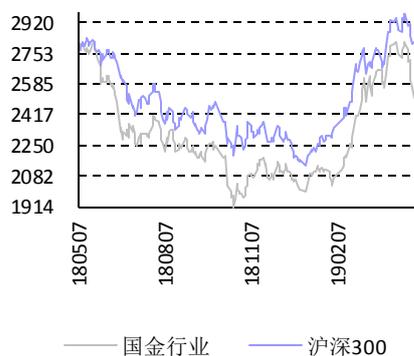


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2530.07
沪深300指数	3913.21
上证指数	3078.34
深证成指	9674.54
中小板综指	9398.35



相关报告

1. 《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...》, 2019.4.28
2. 《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
3. 《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
4. 《工程机械龙头: 能否超越上轮周期高点?》, 2019.4.15
5. 《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

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

聚焦业绩高增长的工程机械、油服、煤机、成长板块龙头

投资建议

■ 核心组合: 三一重工、杰瑞股份、郑煤机（新调入）、先导智能、机器人

分析机械行业年报、一季报, 从子板块来看, 工程机械、油服、煤机、锂电设备、半导体设备等增长较快, 且行业龙头优势明显, 高于行业增速。

新调入郑煤机 (601717): “煤机+汽车零部件”国际巨头, 中长期激励方案推出! 2019Q1 收入 63.5 亿元 (+154%), 净利润 3.78 亿元 (+147%)。

核心观点: 聚焦业绩高增长的工程机械、油服、煤机与成长板块龙头

一季报归母净利润: 工程机械龙头: 三一重工 (同比增长+115%)、徐工机械 (+102%)、中联重科 (+166%)、恒立液压 (+108%)。

油服板块: 杰瑞股份 (+229%); 煤机: 郑煤机 (+147%)、天地科技 (+44%)。

成长板块 (半导体设备与锂电设备): 北方华创 (+30%)、先导智能 (+12%)、赢合科技 (+17%)。

■ 工程机械: 龙头优势凸显; 混凝土机械、汽车起重机接力挖掘机

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

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 30 日, 上交所公布受理 98 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。

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：聚焦超预期的工程机械、油服、成长板块龙头	3
二、年报、一季报：聚焦超预期的油服、工程机械与成长板块龙头	6
三、市场回顾、行业与公司动态	9
1、市场回顾	9
2、行业动态	9
3、公司动态	10
四、行业数据跟踪	11
1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等	11
2、下游：房地产与基建投资	13
3、上游：煤价、螺纹钢价格上涨，原油价格下降，综合价格指数下降	13
五、风险提示	17

图表目录

图表 1：2018 年各板块主要公司核心财务指标	6
图表 2：2019 年第一季度各板块主要公司核心财务指标	7
图表 3：挖机累计销量（台）及增速	11
图表 4：小松开工小时数（小时）	11
图表 5：起重机累计销量（台）及增速	11
图表 6：叉车累计销量（台）及增速	11
图表 7：动车组累计产量（辆）及增速	12
图表 8：工业机器人产量（台）及增速	12
图表 9：新能源汽车月销量（辆）及增速	12
图表 10：新能源汽车累计销量（辆）及增速	12
图表 11：固定资产投资完成额（亿元）	13
图表 12：房地产投资完成额（亿元）	13
图表 13：煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	13
图表 14：铁路运输业固定资产投资完成额累计同比	13
图表 15：原材料综合价格指数	13
图表 16：钢材价格（元/吨）	14
图表 17：动力煤价格（元/吨）	14
图表 18：布伦特原油期货结算价（美元/桶）	15
图表 19：液化天然气 LNG 市场价（元/吨）	15
图表 20：国产海绵钛价格：≥99.6%（元/千克）	16

一、本周核心观点

1、核心组合：三一重工、杰瑞股份、郑煤机、先导智能、机器人

- 工程机械、油服龙头一季报业绩靓丽。三一重工一季报业绩同比+115%。
- 新调入郑煤机（601717）：“煤机+汽车零部件”国际巨头，中长期激励方案推出！
 - （1）郑煤机：2018 年收入 260 亿元（+245%），净利润 8.32 亿元（+193%）；2019Q1 收入 63.5 亿元（+154%），净利润 3.78 亿元（+147%）。
 - （2）公司发布《中长期超利润激励方案》，2019-2021 年 3 年累计实际完成值超过 2018 年基数 3 倍的，按照增量部分 20%计提激励金额。
 - （3）目前市值 107 亿元，PB 为 0.91 倍。

2、重点股池：徐工机械、中联重科、锐科激光、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、鼎盛机电、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：聚焦业绩高增长的工程机械、油服、煤机与成长板块龙头

- 年报、一季报情况：聚焦业绩高增长的工程机械、油服、煤机与成长板块龙头
 - 分析机械行业年报、一季报，从子板块来看，工程机械、油服、煤机、锂电设备、半导体设备等增长较快，且行业龙头优势明显，高于行业增速。
 - 一季报归母净利润：工程机械龙头：三一重工（同比增长+115%）、徐工机械（+102%）、中联重科（+166%）、恒立液压（+108%）。
 - 油服板块：杰瑞股份（+229%）；煤机：郑煤机（+147%）、天地科技（+44%）。
 - 成长板块（半导体设备与锂电设备）：北方华创（+30%）、先导智能（+12%）、赢合科技（+17%）。
- 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 30 日，上交所公布受理 98 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**
 - 美国白宫表示，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。

二、年报、一季报：聚焦超预期的油服、工程机械与成长板块龙头

- 我们粗略把机械行业分为 13 个子板块，列出板块中的主要上市公司业绩、关键财务指标。从板块来看，工程机械、油服、锂电设备、半导体设备等增长较快，且龙头优势明显，高于行业增速。
- 从细分行业来看，2018 年、2019 年一季度业绩增速较高的子板块集中于周期类行业，尤以工程机械和油服为代表。油服板块中，龙头杰瑞股份 2018 年、2019Q1 业绩大幅增长，实现归母净利润 6.15 亿元、1.10 亿元，同比增长 808%、229%；工程机械利润弹性充分释放，三一重工、徐工机械、恒立液压等 2018 年、2019 年一季度业绩均实现翻倍增长。
- 成长板块中，半导体设备与锂电设备增速较高。半导体设备中，北方华创 2018、2019Q1 实现业绩同比+86%、+30%的增长；锂电设备中，龙头先导智能、赢合科技 2018 年分别实现业绩同比+38%、47%，2019Q1 分别实现业绩同比+12%、+17%的增长。

图表 1：2018 年各板块主要公司核心财务指标

板块	股票代码	公司简称	营收 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比	毛利率 (%)	同比 pct	ROE (%)	同比 pct
工程机械	600031.SH	三一重工	558.22	45.61%	61.16	192.33%	30.62	0.55	21.47	12.79
	000425.SZ	徐工机械	444.10	52.45%	20.46	100.44%	16.69	-2.20	7.56	2.97
	000528.SZ	柳工	180.85	60.55%	7.90	144.68%	22.81	-0.09	8.43	4.83
	601100.SH	恒立液压	42.11	50.65%	8.37	119.05%	36.58	3.76	19.94	9.55
	603338.SH	浙江鼎力	17.08	49.89%	4.80	69.69%	41.52	-0.45	20.00	2.78
油气装备	002353.SZ	杰瑞股份	45.97	44.23%	6.15	807.57%	31.65	4.85	7.52	6.66
	000852.SZ	石化机械	49.19	23.16%	0.14	43.78%	19.96	-0.31	0.77	0.22
	300164.SZ	通源石油	15.93	95.09%	1.04	134.83%	36.36	-2.04	6.25	3.40
炼化设备	002430.SZ	杭氧股份	79.01	22.47%	7.41	105.39%	23.28	2.07	14.90	5.90
	300470.SZ	日机密封	7.05	42.09%	1.70	41.99%	53.33	-3.49	16.10	3.30
高铁轨交	601766.SH	中国中车	2190.83	3.82%	113.05	4.69%	22.16	-0.52	10.19	10.19
	300320.SZ	海达股份	21.30	64.91%	1.67	19.04%	24.18	-4.72	13.86	-2.21
	300351.SZ	永贵电器	13.10	3.29%	-4.59	-353.08%	35.53	-3.32	-17.82	-24.42
	300587.SZ	天铁股份	4.91	54.47%	0.78	9.58%	55.83	-5.94	8.82	0.09
	300011.SZ	鼎汉技术	13.57	9.75%	-5.77	-882.12%	31.45	-3.34	-26.33	-29.50
	603111.SH	康尼机电	34.15	41.26%	-31.51	-1221.66%	29.46	-6.41	-112.66	-123.43
锂电设备	300450.SZ	先导智能	38.90	78.70%	7.42	38.13%	39.08	-2.06	23.85	-4.99
	300457.SZ	赢合科技	20.87	31.58%	3.25	46.90%	32.80	0.35	15.39	-8.08
	300619.SZ	金银河	6.42	31.03%	0.46	-2.32%	25.94	0.72	10.61	-4.66
	300648.SZ	星云股份	3.03	-1.89%	0.21	-67.24%	45.29	-6.60	3.92	-13.03
激光设备	300747.SZ	锐科激光	14.62	53.60%	4.33	56.05%	45.32	-1.27	33.94	-34.64
	002008.SZ	大族激光	110.29	-4.59%	17.19	3.22%	37.48	-3.79	22.45	-4.65
半导体设备	002371.SZ	北方华创	33.24	49.53%	2.34	86.05%	38.38	1.79	6.82	2.95
	300316.SZ	晶盛机电	25.36	30.11%	5.82	50.57%	39.51	1.15	15.27	3.98
	300567.SZ	精测电子	13.90	55.24%	2.89	73.19%	51.21	4.56	28.72	7.37
	300604.SZ	长川科技	2.16	20.20%	0.36	-27.42%	55.60	-1.50	8.20	-7.43
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	14.61	35.72%	1.01	8.79%	35.99	2.55	6.42	0.19
	300024.SZ	机器人	30.95	26.05%	4.49	3.93%	31.47	-1.79	7.40	-0.12
	002896.SZ	中大力德	5.99	20.26%	0.73	21.78%	30.06	-1.80	12.99	-1.88
核电设备	300607.SZ	拓斯达	11.98	56.73%	1.72	24.49%	36.11	-0.67	20.50	-4.55
	002366.SZ	台海核电	13.80	-44.14%	3.36	-66.90%	61.28	-6.65	11.67	-33.01
	002255.SZ	海陆重工	22.77	94.38%	-1.63	-268.09%	21.82	-2.34	-4.72	-8.26
	002438.SZ	江苏神通	10.87	43.91%	1.03	65.62%	32.13	-4.44	5.87	1.56
	000777.SZ	中核科技	12.26	40.33%	1.03	131.11%	20.41	3.55	7.82	4.33
无人机	002097.SZ	山河智能	57.56	45.85%	4.29	164.54%	30.82	-1.63	9.65	4.84
	002664.SZ	长鹰信质	26.31	8.77%	2.60	1.80%	23.76	0.69	12.73	-1.38
电梯	002774.SZ	快意电梯	8.77	17.05%	0.72	-4.29%	30.97	-3.30	6.98	-3.30
	002367.SZ	康力电梯	30.92	-5.73%	0.16	-95.23%	26.03	-4.87	0.45	-8.56
机床	002559.SZ	亚威股份	15.33	6.52%	1.12	17.76%	27.99	1.43	6.86	0.90

	002520.SZ	日发精机	19.69	95.84%	1.51	163.97%	36.97	1.85	6.48	3.16
	002248.SZ	华东数控	0.83	-25.09%	-5.75	-1648.30%	-23.59	-8.89	-146.54	-152.16
	002903.SZ	宇环数控	2.00	-20.18%	0.34	-56.51%	38.45	-7.03	5.59	-11.91
	000837.SZ	秦川机床	31.88	6.28%	-2.80	-1800.24%	15.73	-1.57	-10.40	-10.98
制冷空调设备	002011.SZ	盾安环境	94.01	13.55%	-21.67	-2448.09%	11.97	-5.05	-65.58	-67.67
	002158.SZ	汉钟精机	17.32	7.92%	2.03	-10.71%	32.63	-2.20	11.19	-1.01
	002639.SZ	雪人股份	13.03	39.18%	0.15	-126.16%	23.08	-0.32	0.69	3.31
	002837.SZ	英维克	10.70	36.01%	1.08	25.92%	35.87	1.53	12.29	-1.17
	000811.SZ	冰轮环境	36.06	4.47%	2.82	-10.21%	29.25	0.99	10.16	-2.40

来源: WIND, 国金证券研究所

图表 2: 2019 年第一季度各板块主要公司核心财务指标

板块	股票代码	公司简称	营收 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比	毛利率 (%)	同比 pct	ROE (%)	同比 pct
工程机械	600031.SH	三一重工	212.95	75.14%	32.21	114.71%	30.72	-1.20	9.17	3.49
	000425.SZ	徐工机械	144.20	33.72%	10.53	102.74%	16.76	-1.35	3.44	1.30
	000528.SZ	柳工	48.65	8.78%	3.04	5.08%	23.18	0.42	3.14	-0.01
	601100.SH	恒立液压	15.69	61.63%	3.26	108.13%	34.78	0.80	6.93	2.94
	603338.SH	浙江鼎力	3.84	23.44%	1.01	44.13%	42.89	5.39	3.82	0.68
油气装备	002353.SZ	杰瑞股份	10.12	30.32%	1.10	228.75%	32.41	5.41	1.30	0.88
	000852.SZ	石化机械	13.29	143.68%	0.10	-112.32%	13.55	-2.95	0.59	5.51
	300164.SZ	通源石油	3.03	-0.77%	0.14	288.09%	30.83	-8.85	0.82	0.59
炼化设备	002430.SZ	杭氧股份	18.65	13.87%	1.74	11.02%	21.76	-1.88	3.22	-0.11
	300470.SZ	日机密封	2.14	57.70%	0.48	56.84%	51.58	-1.82	4.16	1.10
高铁轨交	601766.SH	中国中车	329.23	-1.99%	12.71	10.30%	22.73	0.65	1.04	0.01
	300320.SZ	海达股份	5.62	17.55%	0.57	22.74%	24.59	-4.37	3.76	-0.72
	300351.SZ	永贵电器	2.41	-13.43%	0.24	-50.20%	32.75	-7.57	1.05	-0.68
	300587.SZ	天铁股份	1.02	139.25%	0.01	29.38%	56.18	10.48	0.09	0.02
	300011.SZ	鼎汉技术	3.36	32.49%	0.07	-483.56%	29.25	1.40	0.39	0.47
	603111.SH	康尼机电	8.30	4.10%	0.61	-38.43%	28.72	-5.36	3.53	1.31
锂电设备	300450.SZ	先导智能	8.44	28.49%	1.94	12.04%	45.35	3.23	5.47	-0.56
	300457.SZ	赢合科技	4.58	18.68%	0.71	17.51%	39.85	2.42	2.36	-2.33
	300619.SZ	金银河	1.40	36.91%	0.04	4.62%	22.33	-4.40	0.90	-0.04
	300648.SZ	星云股份	0.66	38.74%	0.02	6.39%	42.59	-4.58	0.33	0.01
激光设备	300747.SZ	锐科激光	3.99	24.27%	1.00	-10.88%	35.29	-18.60	4.82	-15.49
	002008.SZ	大族激光	21.26	25.65%	1.61	-55.92%	37.32	-3.26	1.91	-3.01
半导体设备	002371.SZ	北方华创	7.08	30.51%	0.20	29.65%	44.88	2.97	0.56	0.10
	300316.SZ	晶盛机电	5.68	0.40%	1.26	-6.73%	33.70	-5.67	3.06	-0.66
	300567.SZ	精测电子	4.51	119.11%	0.81	65.53%	43.69	-11.48	6.76	1.20
	300604.SZ	长川科技	0.43	-6.13%	0.00	-93.62%	55.60	-7.30	0.10	-1.67
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	3.21	6.21%	0.19	4.78%	39.04	-1.47	1.16	0.00
	300024.SZ	机器人	5.71	5.11%	0.67	10.81%	30.01	-3.87	1.08	0.06
	002896.SZ	中大力德	1.58	42.18%	0.14	13.04%	26.18	-5.99	2.40	0.04
	300607.SZ	拓斯达	3.23	80.67%	0.39	14.55%	31.76	-8.27	4.15	-0.15
核电设备	002366.SZ	台海核电	3.52	-24.34%	1.03	-44.18%	60.70	-1.80	3.37	-3.08
	002255.SZ	海陆重工	3.96	-13.88%	0.60	95.79%	25.51	6.41	1.59	0.63
	002438.SZ	江苏神通	4.14	67.31%	0.51	125.58%	31.28	0.52	2.77	1.47
	000777.SZ	中核科技	3.06	89.86%	0.12	-178.09%	21.78	5.71	0.90	2.13
无人机	002097.SZ	山河智能	16.51	37.10%	1.58	42.50%	30.63	-3.83	3.33	0.76
	002664.SZ	长鹰信质	6.00	-3.48%	0.56	-2.23%	23.78	1.73	2.56	-0.37
电梯	002774.SZ	快意电梯	0.92	-38.69%	-0.16	-266.25%	24.33	-9.52	-1.54	-2.51
	002367.SZ	康力电梯	7.43	4.39%	0.29	21.13%	26.94	-1.06	0.93	0.29
机床	002559.SZ	亚威股份	2.99	10.90%	0.24	14.01%	26.58	0.32	1.48	0.16
	002520.SZ	日发精机	4.72	78.18%	0.42	115.47%	37.56	7.83	1.45	0.34

	002248.SZ	华东数控	0.25	8.85%	-0.16	-50.28%	-5.93	-0.56	-16.13	-11.42
	002903.SZ	宇环数控	0.08	-81.53%	-0.08	-163.41%	57.36	15.24	-1.26	-3.21
	000837.SZ	秦川机床	8.66	21.36%	0.06	44.71%	19.05	-0.24	0.24	0.09
制冷空调设备	002011.SZ	盾安环境	22.65	0.45%	0.53	31.52%	15.65	0.82	2.36	1.45
	002158.SZ	汉钟精机	3.19	-6.69%	0.27	-7.70%	31.24	-4.13	1.44	-0.18
	002639.SZ	雪人股份	2.89	26.74%	0.02	14.66%	25.35	-2.18	0.10	0.01
	002837.SZ	英维克	1.84	34.48%	0.06	106.24%	33.68	-0.98	0.55	0.12
	000811.SZ	冰轮环境	8.47	33.65%	1.68	-842.33%	27.79	2.36	5.67	6.50

来源：wind，国金证券研究所

三、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-6.54%，领先上证综指-2.78pct

2、行业动态

■ 【数据跟踪】

2019年4月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月回落0.4个百分点，继续保持在扩张区间。（国家统计局）

■ 【高铁轨交】

4月26日，新建西安至安康高速铁路可行性研究报告获得中国铁路总公司、陕西省人民政府正式批复，标志着西康高铁即将启动实质性建设。可行性研究报告显示，西康高铁全长170.2公里，总投资329.2亿元，计划建设工期5年；全线设西安东、太河、柞水西、镇安西、桐木、安康西6站；设计行车速度350km/h 预计，届时安康至西安行程约40分钟、至重庆行程约100分钟。（安康新闻网）

- 4月28日，交通运输部例行新闻发布会上，交通运输部新闻发言人吴春耕表示，一季度交通运输结构不断优化，便捷舒适高效出行呈增长态势，传统公路客运量下降，铁路和水运货运量整体稳步增长，港口集装箱吞吐量保持平稳增长。其中，铁路方面，一季度固定资产投资完成1012亿元，同比增长10%；完成营业性客运量8.5亿人次，同比增长9%；完成营业性货运量10.1吨，同比增长3%。（交通运输部）

- 5月3日，2019中国高铁经济带旅游博览会开幕式在佛山禅城举行，主题为“高铁同游 文旅共融”。本届旅博会在去年的基础上再次扩容“高铁朋友圈”，参展城市和地区覆盖18个省（直辖市、自治区、特别行政区）50多座城市。来自中国铁路总公司的数据显示，截至2018年底，我国高铁营业里程超2.9万公里。高铁路网的快速普及，催生了高铁旅游的新市场，也快速改变着各地的旅游产业格局，高铁“一程多站”式联程旅游的变化，串起了一个个区域旅游圈。（新华网）

■ 【工程机械】

2019中国（长沙）国际工程机械展览会将于5月15日至18日在长沙国际会展中心举办，展览总面积21.3万平方米，设混凝土机械、起重机械等14个展区，国际标准展位约6000个。根据组委会的最新统计，本次展会的国际展商比重已经超过22%，包括卡特彼勒、约翰迪尔、日立建机等。全球工程机械50强主机企业有23家参展参会，前10强企业中有7家企业将在本次展会亮相。（长沙晚报）

■ 【油气油服】

4月28日，第二届“一带一路”油气合作圆桌会议在京举行。来自俄罗斯、阿联酋、乌兹别克斯坦、缅甸、莫桑比克等多个国家和地区的20多位能源及金融领域专业人士共聚一堂，围绕“立足‘一带一路’大型项目，打造油气合作利益共同体”的主题展开探讨，在互利共赢、创新管理、合规运营、社会责任和可持续发展等达成广泛共识。（人民网）

■ 【核电设备】

4月28日，华龙一号全球首堆示范工程——中核集团福清核电5号机组第三台二次侧非能动余热排出系统热交换器引入外挂水箱，热交换器吊装工作全部完成，标志华龙一号全球首堆实体封闭前大件设备吊装工作“收官”。（中国核电网）

■ 【半导体设备】

4月29日，“2019世界半导体大会”于南京召开新闻发布会。中国半导体行业协会，中国电子信息产业发展研究院等相关负责人出席了发布会。此次发布会就世界半导体大会的整体筹备情况进行了介绍。2019世界半导体大会由中国半导体行业协会、中国电子信息产业发展研究院、南京市江北新区管理委员会等单位联合主办，并将于2019年5月17日-19日在江苏省南京市举行。(人民网)

■ 【新能源汽车】

4月25日，北京首钢新能源汽车材料科技有限公司正式成立，注册资本9.5亿元人民币。尽管新公司还未透露对外的具体业务，但从首钢集体的历史积累来看，具备良好的钢铁业基础，装备与汽车零部件制造业也是集团的重点产业，其硅钢、汽车板、制动系统以及其它高端产品处于国内领先地位，具备上下游延伸的条件。首钢新能源汽车电机所用的硅钢产品已得到大众、宝马、北汽新能源等车企认可，进入了上海电驱动、北京精进、卧龙大郡等国内知名驱动电机制造企业供应体系。(中国电动汽车网)

3、公司动态

- **【三一重工】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入212.95亿元，同比增长75.14%，归属于上市公司股东的净利润32.21亿元，同比增长114.71%，扣非后归母净利31.05亿元，同比增长150.05%。
- **【中联重科】**公司发布2019年第一季度报告，营业收入90.17亿元，同比增长41.76%，归属于上市公司股东的净利润10.02亿元，同比增长165.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.2亿元，同比增长192.28%。
- **【徐工机械】**公司发布2018年年度报告，2018年营业收入444.1亿元，同比增长52.45%，归属于上市公司股东的净利润20.46亿元，同比增长100.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17.89亿元，同比增长115.73%。公司发布2019年第一季度报告，营业总收入144.2亿元，同比增长33.72%，归属于上市公司股东的净利润10.53亿元，同比增长102.74%，扣非后归母净利9.47亿元，同比增长92.34%。
- **【安徽合力】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入24.84亿元，同比增长8.72%，归属于上市公司股东的净利润1.42亿元，同比增长0.9%，扣非后归母净利1.13亿元，同比增长-5.88%。
- **【中国中车】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入396.68亿元，同比增长20.49%，归属于上市公司股东的净利润17.8亿元，同比增长40.21%，扣非后归母净利14.84亿元，同比增长47.05%。
- **【华测检测】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入5.66亿元，同比增长26.23%，归属于上市公司股东的净利润0.45亿元，同比增长286.93%，扣非后归母净利0.28亿元，同比增长183.65%。
- **【北方华创】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入7.08亿元，同比增长30.51%，归属于上市公司股东的净利润0.2亿元，同比增长29.65%，扣非后归母净利-0.22亿元，同比增长-87.76%。
- **【长川科技】**公司发布2019年第一季度报告，营业总收入4275.22万元，同比增长-6.13%，归属于上市公司股东的净利润48.2万元，同比增长-93.62%，扣非后归母净利-477.53亿元，同比增长-172.7%。

(公告内容均来自 Wind)

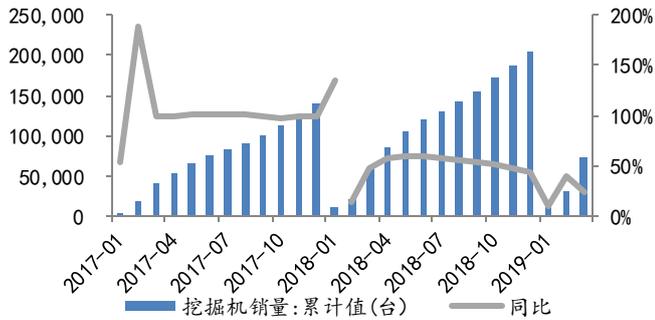
四、行业数据跟踪

1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

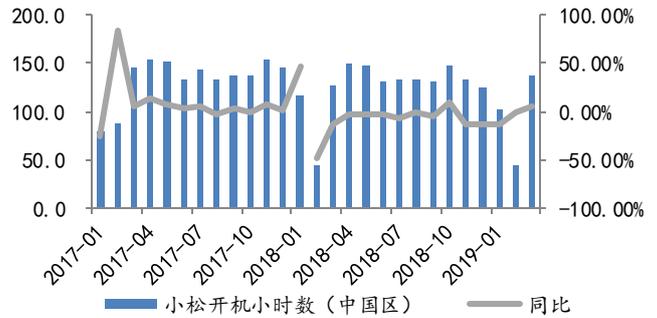
- **挖机**：2019年3月挖机累计销量7.48万台，同比增长24.51%；2019年3月小松中国区工程机械开机小时数136.9小时，同比增长6.5%。

图表 3：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 4：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%。

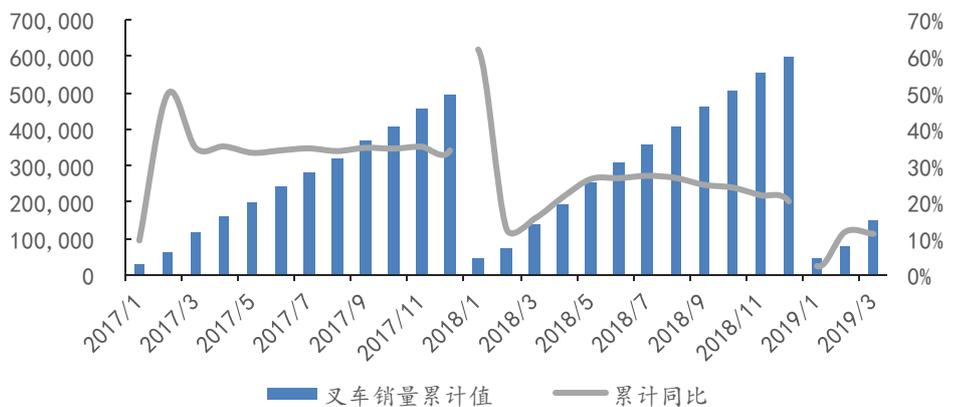
图表 5：起重机累计销量（台）及增速



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 6：叉车累计销量（台）及增速

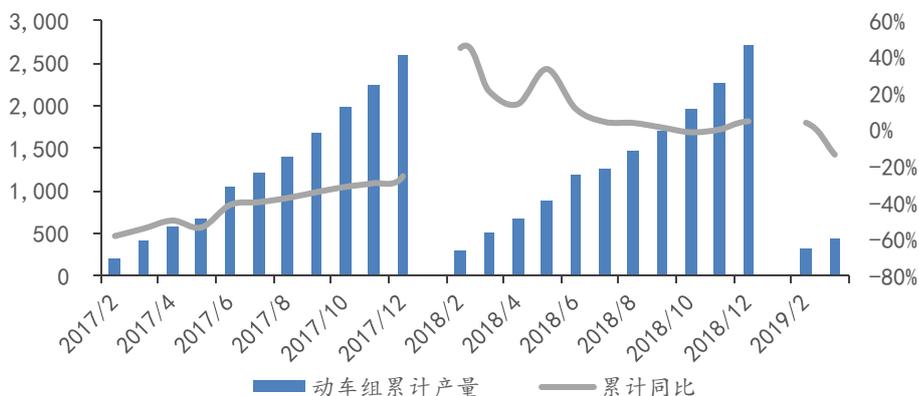


来源：WIND，国金证券研究所

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 7: 动车组累计产量 (辆) 及增速



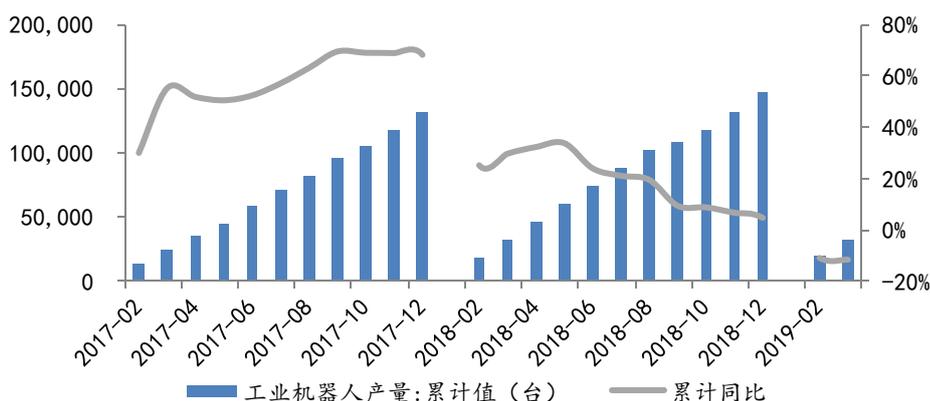
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

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 8: 工业机器人产量 (台) 及增速

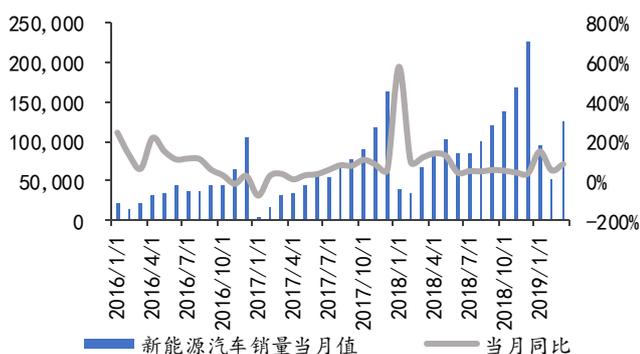


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

4) 新能源汽车

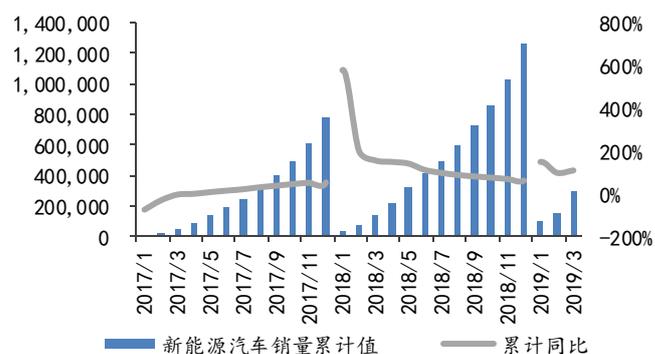
■ 新能源汽车产销分别为 30.4 万辆和 29.89 万辆，比上年同期增长 1 倍和 1.1 倍。

图表 9: 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 10: 新能源汽车累计销量 (辆) 及增速

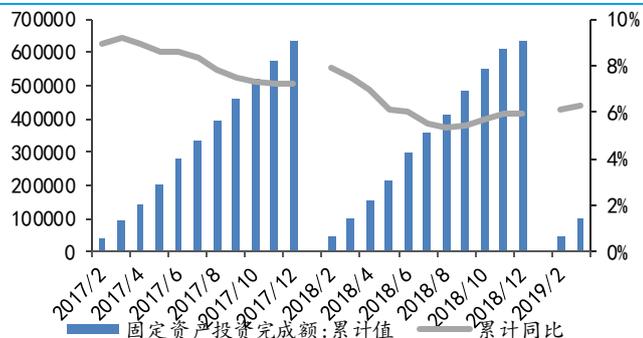


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

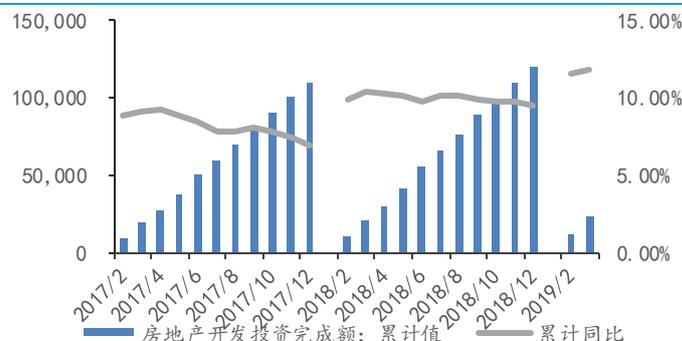
- 房地产与基建投资完成额：2019年1-3月，固定资产投资完成额累计同比增长6.3%，增速较上月略涨；房地产开发投资完成额累计同比增长11.8%，增速较上月上涨0.2%。

图表 11：固定资产投资完成额（亿元）



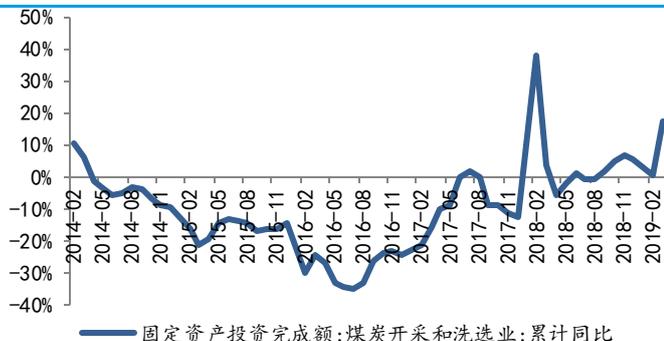
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 12：房地产投资完成额（亿元）



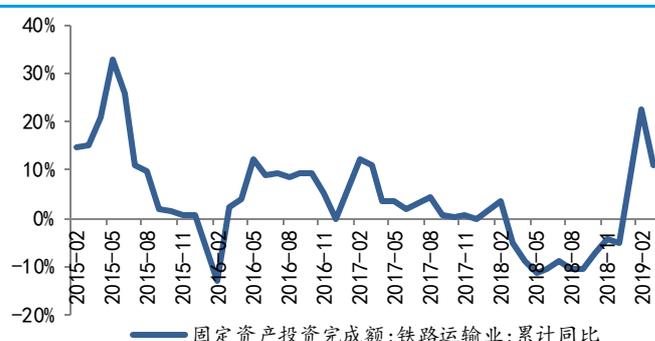
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 13：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 14：铁路运输业固定资产投资完成额累计同比

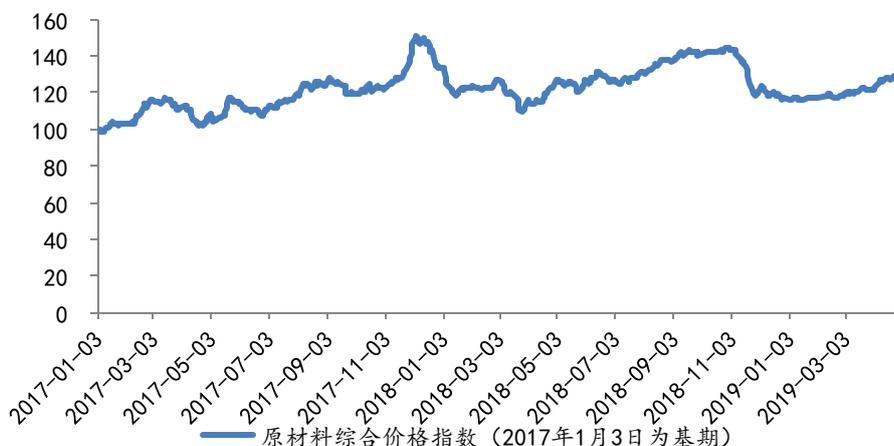


来源：国家统计局，国金证券研究所

3、上游：煤价、螺纹钢价格上涨，原油价格下降，综合价格指数下降

- 综合价格指数：2019年4月30日，钢材、煤炭、原油综合价格指数125.6，周涨幅-1.57%。

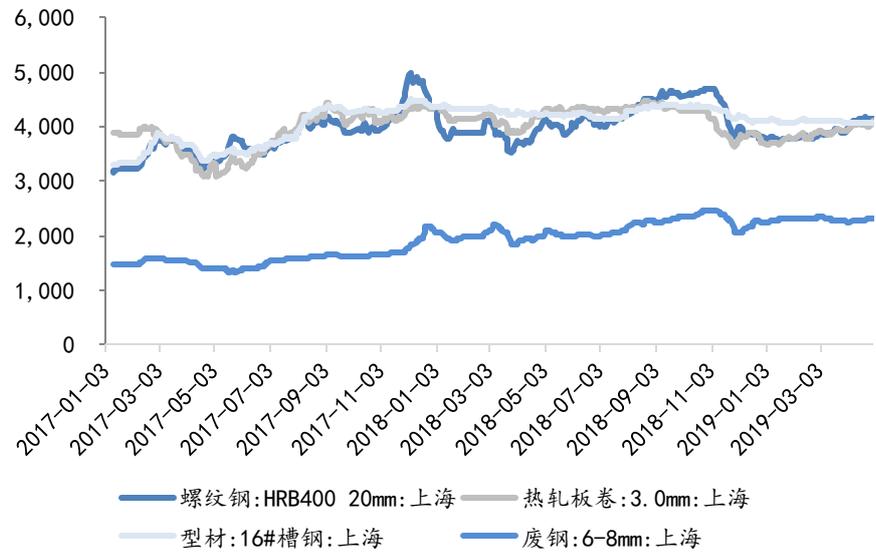
图表 15：原材料综合价格指数



来源：Wind，国金证券研究所

- **钢材**：螺纹钢价格 4050 元/吨，周涨幅 0.24%；废钢价格 2310 元/吨，周涨幅 0.43%。

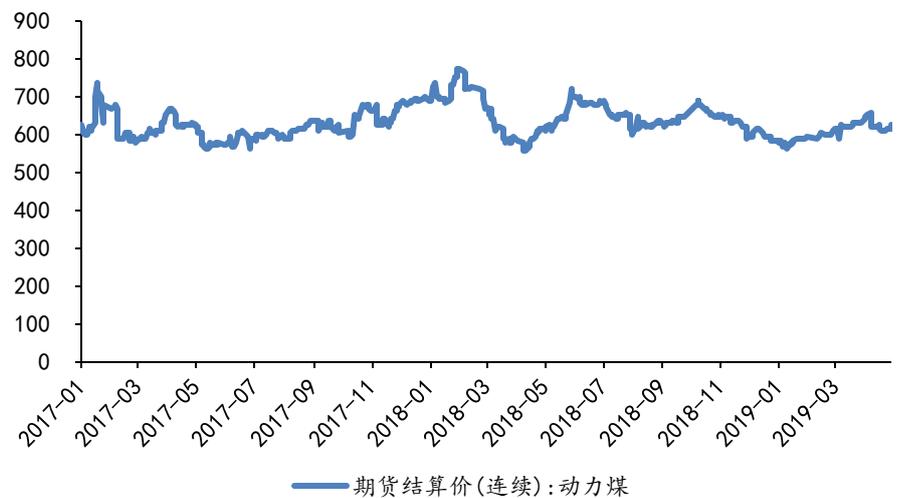
图表 16：钢材价格（元/吨）



来源：Wind, 国金证券研究所

- **动力煤**：动力煤期货结算价格 623.2 元/吨，周涨幅 1.20%。

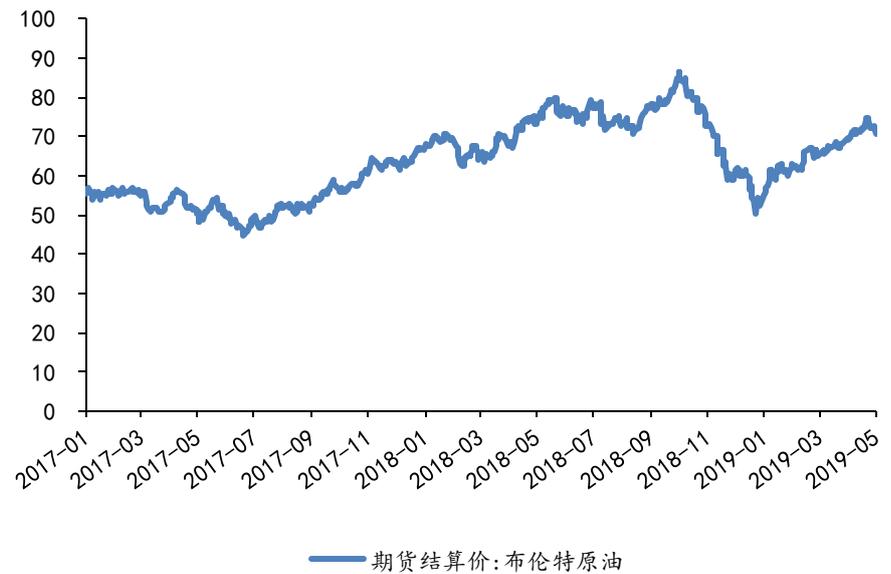
图表 17：动力煤价格（元/吨）



来源：郑商所, 国金证券研究所

- **原油**：2019 年 5 月 3 日，布伦特原油期货结算价 70.85 美元/桶，周涨幅-1.80%。

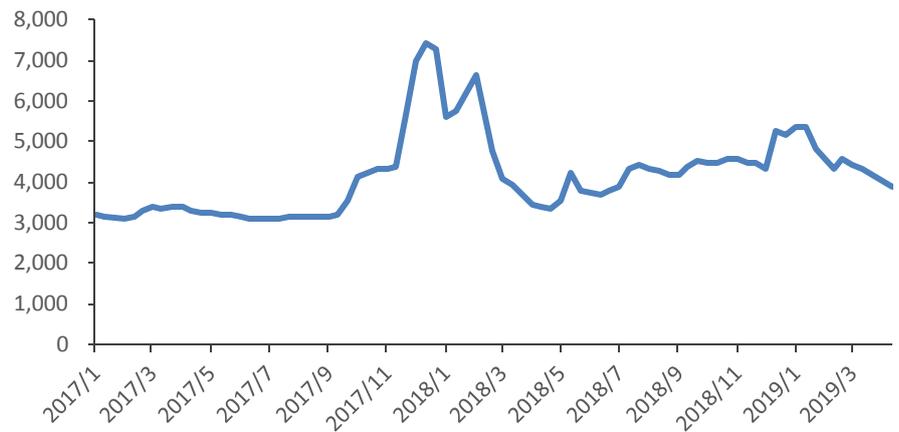
图表 18: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



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。

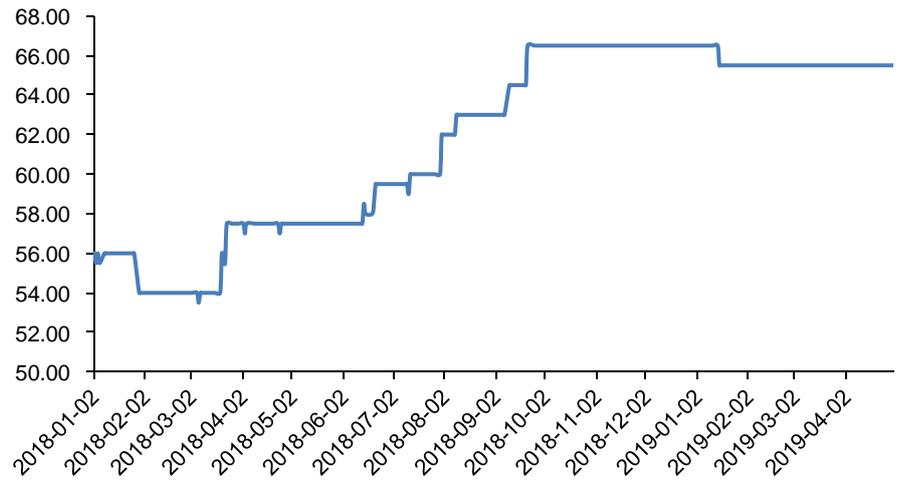
图表 19: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 4 月 30 日价格为 65.50 元/千克, 与上周持平。

图表 20: 国产海绵钛价格: $\geq 99.6\%$ (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

五、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