

行业月度报告

机械设备

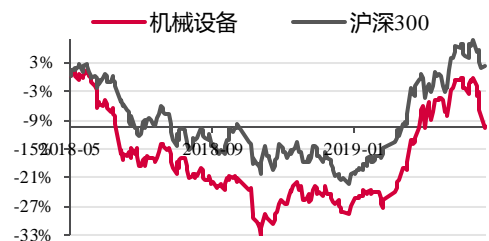
油气装备持续高景气，工程机械需求旺盛

2019年05月06日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	-9.40	21.14	-8.88
沪深300	-3.67	20.50	3.67

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-84403422

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备: 机械行业 2019 年 3 月行业跟踪: 锂电设备开启市场化竞争, 油气装备重回高景气》
2019-04-01
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 2 月行业跟踪: 机械板块估值修复, 关注稳增长的工程机械》
2019-03-05
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 1 月行业跟踪: 油价企稳回升, 关注油气装备板块投资机会》
2019-01-21

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
诺力股份	0.70	26.46	0.99	18.71	1.17	15.83	推荐
日机密封	0.86	30.93	1.16	22.93	1.43	18.60	推荐
三一重工	0.73	16.78	1.19	10.29	1.35	9.07	推荐
金卡智能	1.16	17.24	1.36	14.71	1.63	12.27	推荐
杰瑞股份	0.64	35.55	0.90	25.28	1.17	19.44	谨慎推荐
康斯特	0.45	27.42	0.54	22.85	0.66	18.70	谨慎推荐
捷佳伟创	0.96	30.60	1.30	22.60	1.68	17.49	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年4月1日至4月30日申万机械设备指数下跌4.71%，沪深300指数上涨1.06%，上证综指下跌0.40%，创业板下跌4.75%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第17位。
- 2019年4月30日机械板块整体市盈率(TTM, 剔除负值)为27.84倍, 估值水平处于历史后42.99分位; 从中位数看, 2019年4月30日机械板块市盈率中位数(TTM, 剔除负值)为39.00倍, 估值水平处于历史后32.30%分位。建议重点关注油气装备板块和工程机械板块。
- 补贴退坡, 强者恒强局面将进一步凸显。2019年一季度我国动力电池装机总量约为12.32GWh, 同比增长179%。其中装机总电量排名前十动力电池企业合计约为11.21GWh, 占整体的91%。二季度开始进入补贴退坡过渡期, 只有具备成本优势的头部电池企业才能抢占更多市场份额, 也只有绑定国内电池龙头以及外资电池企业的锂电设备龙头才能从激烈的市场竞争中脱颖而出。建议关注锂电池设备龙头先导智能(300450.SZ)和锂电智能仓储龙头诺力股份(603611.SH)。
- OPEC 严格减产, 油价稳中有升。4月份OPEC成员国严格执行减产行动, 因美国制裁, 伊朗以及委内瑞拉原油产量也出现较大幅度下滑, OPEC原油产量预计为3023万桶/日, 较3月减少了9万桶/日, 触及2015年以来最低水平。截止至5月1日, 布伦特原油期货价格回升至72.0美元/桶。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)以及密封龙头日机密封(300470.SZ)。
- 三月份挖掘机销量稳增长, 行业集中度增强。2019年三月份挖掘机共计销量44278台, 同比增长15.7%。其中三一重工销量11208台, 同比增长35%, 市占率达到25%, 同比提升3.65pct; 徐工销量6200台, 排名上升至第二, 在行业中的市占率达到14.09%, 同比提升2.42pct; 国产挖机龙头集中度进一步加强。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工(600031.SH), 以及成长性较高的恒力液压(601100.SH)、浙江鼎力(603338.SH)。
- 风险提示: 宏观经济下行, 新能源车销量不及预期, 国际原油价格大幅下跌

内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	14
4 风险提示.....	14

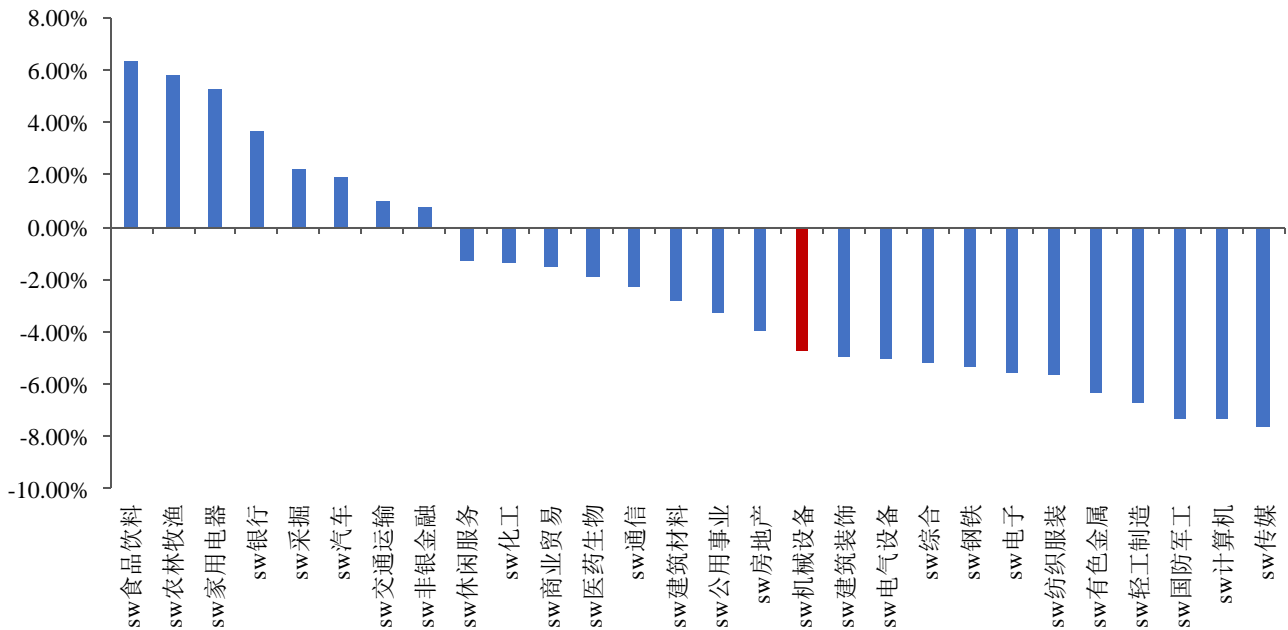
图表目录

图 1: 2019.4.1-2019.4.30 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.4.1-2019.4.30 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.1.1-2019.4.30 申万机械指数走势.....	4
图 4: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 5: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 6: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: WTI 原油期货价格.....	9
图 13: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价.....	9
图 14: 2018 年全球汽车动力锂电池企业出货量排名.....	10
图 15: 中国动力电池出货量和装机量.....	11
图 16: 中国动力电池装机量: 当月值.....	11
图 17: 钢材综合价格指数.....	14
图 18: 新能源汽车当月销量同比增速.....	14
图 19: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	14
图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	14
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

1 市场表现

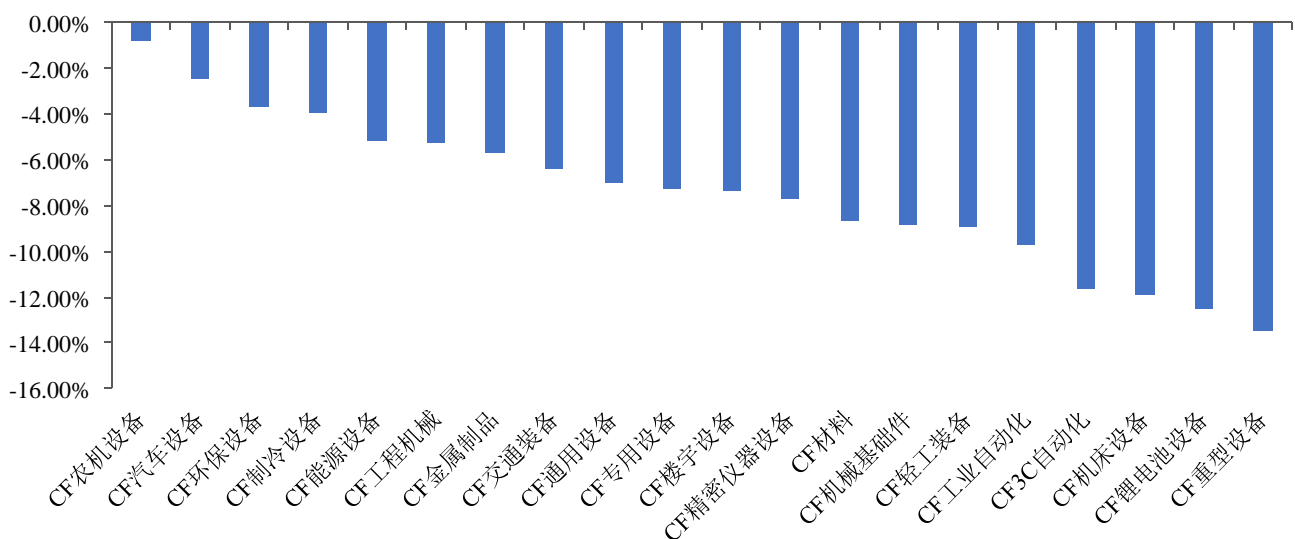
2019年4月1日至4月30日申万机械设备指数下跌4.71%，沪深300指数上涨1.06%，上证综指下跌0.40%，创业板下跌4.75%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第17位。机械子行业全部下跌，跌幅较少的为农机设备、汽车设备和环保设备等板块，分别下跌0.83%、2.46%和3.72%。

图 1：2019.4.1-2019.4.30 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.4.1-2019.4.30 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

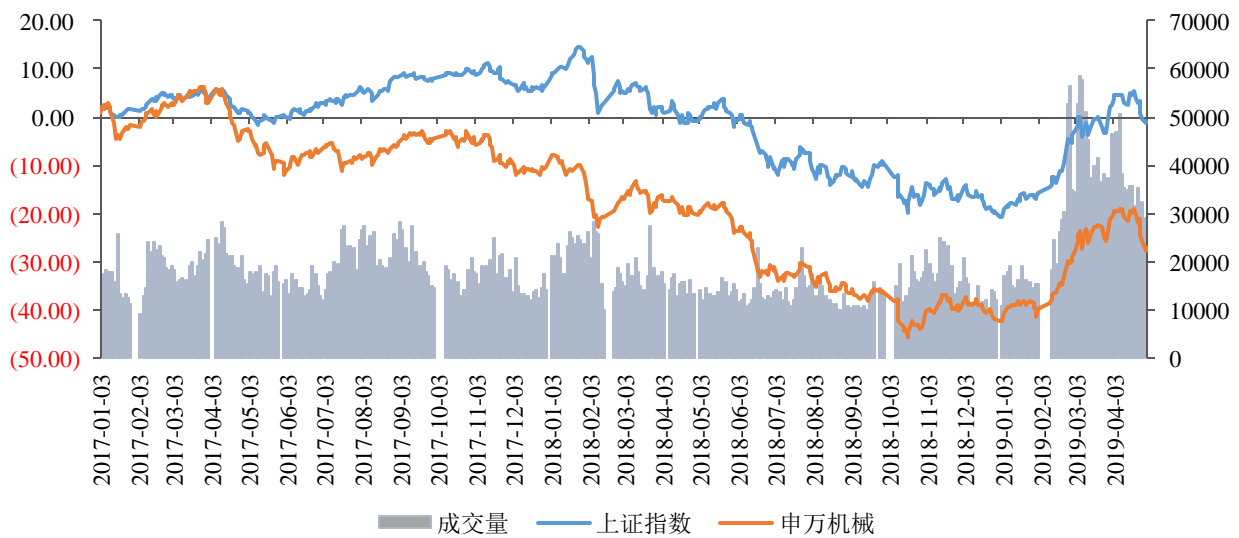
从个股来看，4月份机械行业上涨公司79家，下跌公司246家。涨幅前列的有全柴动力(+59.86%)、中泰股份(+57.15%)、东音股份(+41.78%)、诚益通(+36.59%)、派思股份(+34.00%)。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
600218.SH	全柴动力	59.86%	483.66%	601177.SH	杭齿前进	-26.44%	42.46%
300435.SZ	中泰股份	57.15%	289.91%	000856.SZ	冀东装备	-25.54%	119.72%
002793.SZ	东音股份	41.78%	41.44%	603486.SH	科沃斯	-23.01%	55.48%
300430.SZ	诚益通	36.59%	98.71%	002903.SZ	宇环数控	-22.25%	177.18%
603318.SH	派思股份	34.00%	46.41%	300280.SZ	紫天科技	-21.54%	71.95%
300266.SZ	兴源环境	30.05%	161.42%	002499.SZ	科林环保	-21.29%	47.63%
300145.SZ	中金环境	29.43%	97.55%	002691.SZ	冀凯股份	-21.15%	54.48%
300099.SZ	精准信息	26.54%	370.39%	300411.SZ	金盾股份	-20.76%	180.81%
300385.SZ	雪浪环境	26.42%	43.33%	002337.SZ	赛象科技	-19.18%	62.99%

资料来源：Wind，财富证券

图 3：2017.1.1-2019.4.30 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

从历史数据来看，2019年4月30日机械板块整体市盈率(TTM，剔除负值)为27.84倍(4月1日为32.55倍)，估值水平处于历史后42.99分位，滚动历史中位数为30.66倍；从中位数来看，2019年4月30日机械板块市盈率中位数(TTM，剔除负值)为39.00倍(4月1日为46.20倍)，估值水平处于历史后32.30%分位，历史中位数为45.26倍。2019年4月份，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，略低市场预期。建议重点关注油气装备板块和工程机械板块。

图 4：机械板块整体法市盈率估值

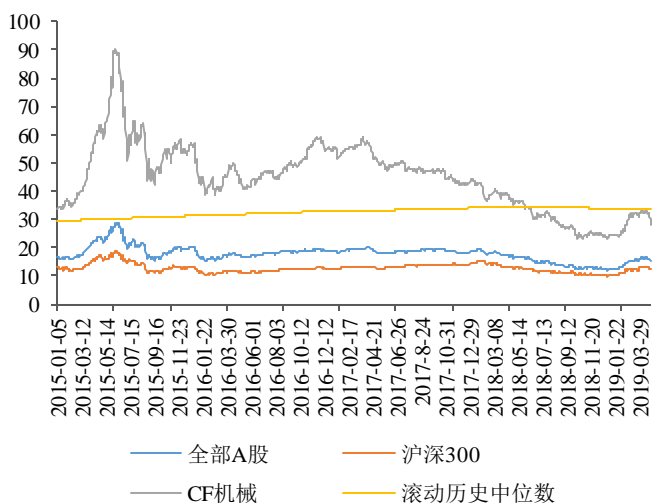
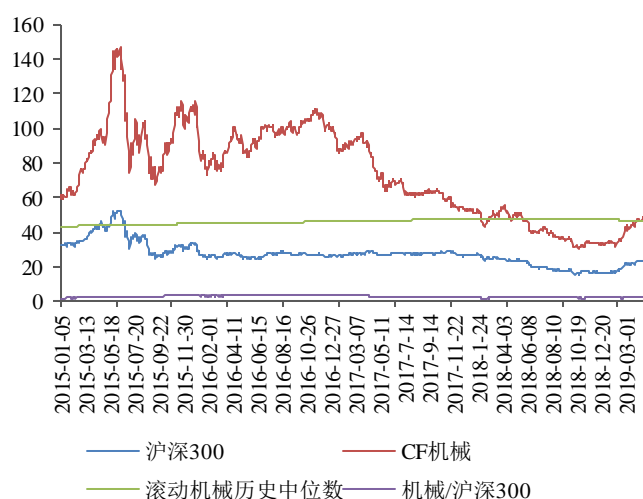


图 5：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind, 财富证券

资料来源：Wind, 财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

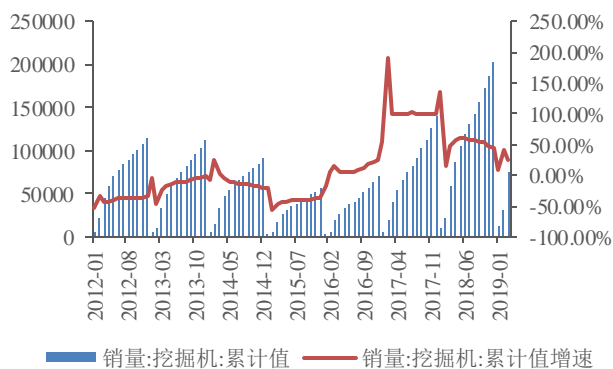
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	40.86	35.17%	36.18	216.76	10.48
CF3C 自动化	58.29	36.68%	48.08	2,744.06	17.4
CF 材料	55.01	45.27%	50.10	188.35	12.62
CF 楼宇设备	45.02	21.02%	33.33	150.31	11.27
CF 工业自动化	36.54	64.97%	41.98	149.90	14.1
CF 环保设备	35.54	64.03%	40.94	161.34	13.49
CF 机床设备	53.55	64.67%	68.87	351.33	17.06
CF 机械基础件	50.26	65.89%	67.91	1,356.78	16.31
CF 交通装备	38.71	69.28%	47.28	148.33	16.33
CF 金属制品	93.04	14.23%	53.84	164.98	13.25
CF 精密仪器设备	51.58	60.29%	65.05	796.62	24.55
CF 锂电池设备	44.43	73.64%	73.42	3,333.08	13.88
CF 能源设备	45.35	53.84%	47.28	177.23	13.48
CF 农机设备	83.41	44.83%	64.27	289.59	17.87
CF 汽车设备	62.21	41.39%	56.43	220.57	18.07
CF 轻工装备	41.06	50.28%	41.13	1,130.46	11.19
CF 通用设备	33.49	59.50%	36.05	125.43	16.66
CF 制冷设备	30.92	47.05%	30.06	75.55	13.95
CF 重型设备	51.26	29.30%	42.36	487.32	10.96
CF 专用设备	43.51	62.24%	51.96	160.89	21

资料来源：Wind, 财富证券

2 行业观点

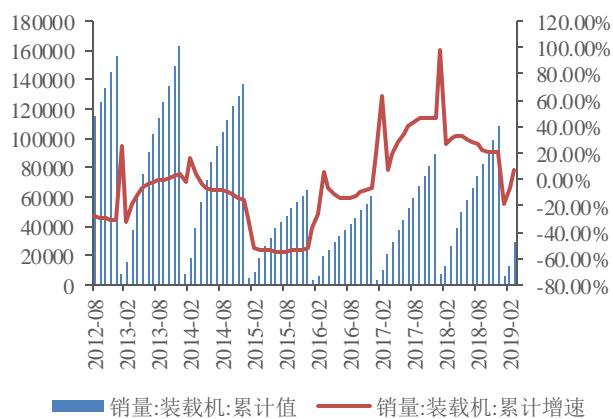
【工程机械】：3月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



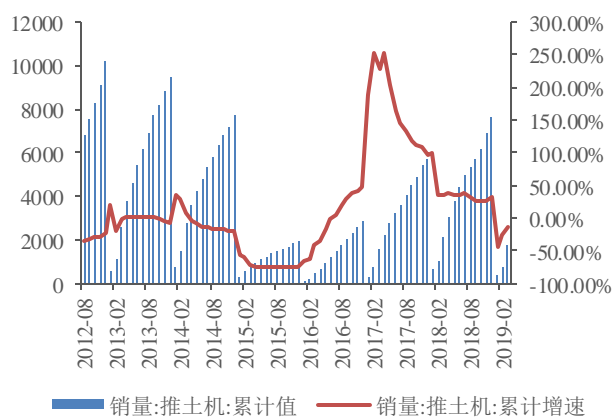
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：装载机月度累计销量及同比增速



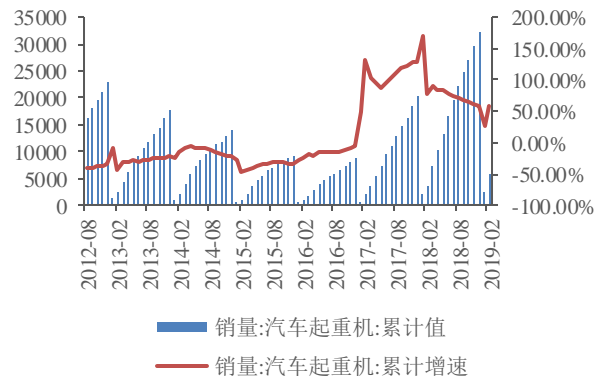
资料来源：Wind, 财富证券

图 10：推土机月度累计销量及同比增速



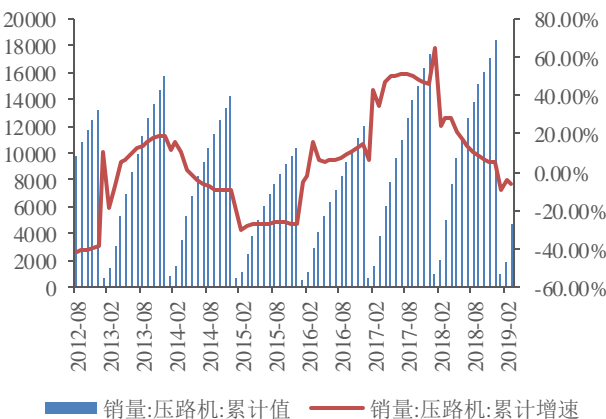
资料来源：Wind, 财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



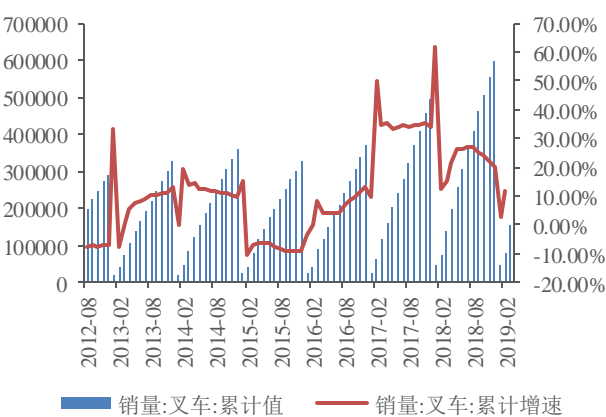
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 11：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年3月份纳入统计的

25 家主机制造企业挖掘机销售 44278 台，同比增长 15.7%。其中国内销售（统计范畴不含港澳台）41884 台，同比增长 14.3%，出口合计约 2377 台，同比增长 47.9%。1-3 月，纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 74779 台，同比增长 24.5%。国内市场销量 69284 台，同比增长 23.9%。出口销量 5450 台，同比增长 31.9%。

分结构看，3 月份大挖（30t 以上）销售 4844 台，同比增长 7%；中挖（20-30t）销售 9492 台，同比增长 19%；小挖（20t 以下）销售 25427 台，同比增速 14%。2019 年 1-3 月，大挖（30t 以上）销售 9081 台，同比增长 9%；中挖（20-30t）销售 17787 台，同比增长 24%；小挖（20t 以下）销售 42416 台，同比增速 28%。在新农业建设以及基建的拉动下，中小挖依旧保持较高的增速。

分企业来看，3 月三一重工销量 11208 台，同比增长 35%，市占率达到 25%，同比提升 3.65pct。徐工销量达到 6200 台，排名上升至第二，在行业中的市占率达到 14.09%，同比提升 2.42pct。卡特彼勒和斗山市占率分别为 10.14%和 7.99%，分别同比下降 3.02pct 和 0.85pct。挖机行业国产品牌集中度进一步提升，龙头的优势正在逐步显现。

建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。

【轨道交通】2300km，4200 亿！中国将迎来世界最长高铁

包海高铁是八纵八横高铁网里重要的一纵，贯穿了中西北部地区结合部的南北高铁大动脉，是湖南、广西、广东、海南四省联名提议的高铁线路，全程经过了 7 个省级行政区以及 80 个站点，建成后将是目前全球路线最长的高铁，将为全国 1/4 的人口提供客运服务。

包海高铁全长 2300 千米，估算总投资为 4200 亿元。其设计的时速是 350 公里/小时。包海高铁是贯穿中西部地区结合部的南北高铁大动脉，北起内蒙古包头，经鄂尔多斯，向南进入陕西，经榆林、延安、铜川，引入西安枢纽，出站后穿越秦岭，经安康进入重庆，南下贵阳（与沪昆高铁贵阳北站并站），从贵阳北经贵南高铁，进入广东湛江，跨琼州海峡，引入海南海口。（来源：RT 轨道交通）

【轨道交通】中国中车发布 2019 年一季报

中国中车发布 2019 年一季报，2019Q1 公司实现营业收入 396.68 亿元，同比增长 20.49%；实现归母净利润 17.80 亿元，同比增长 40.08%。实现扣非后归母净利润 14.84 亿元，同比增长 47.05%。

分业务看：2019Q1 铁路装备实现营收 210.13 亿元，同比增长 32.48%。其中动车/机车/货车/客车收入分别为 99.37/42.10/36.42/32.25 亿元，对应的增速分别为 -11.05%/95.36%/59.53%/1174.7%；城轨与城市基础设施实现收入 72.36 亿元，同比增长 37.85%；新产业实现收入 95.68 亿元，同比增长 15.57%；新产业实现收入 18.49 亿元，同比下降 47.64%；

公司预计2019年动车组交付量约为320-350组,动力集中型动车组交付量为130列,货车交付量为5.5万辆,机车交付量为800台。机车及货车指引低于市场预期(来源:中国中车公司公告)

在基建补短板的背景下,全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。“公转铁”政策以及通车里程增长的驱动下,机车、货车、动车组以及城轨招标量都超出市场预期。政策驱动叠加车辆招标超预期,建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车(601766.SH)。

【油气装备】: 3月原油表观消费量同比增长1.3%,天然气表观消费量同比增长11.5%

发改委网站发布称,2019年3月,我国完成原油产量1654万吨,比去年同期增长2.1%;完成原油进口量3934万吨,比去年同期增长0.4%;完成原油加工量5304万吨,比去年同期增长3.2%;完成原油表观消费量5556万吨,比去年同期增长1.3%。

2019年3月,我国完成天然气产量151亿立方米,比去年同期增长9.8%;完成天然气进口量96亿立方米,比去年同期增长16.4%;完成天然气表观消费量243.7亿立方米,比去年同期增长11.5%。(来源:Wind)

【油气装备】: 欧佩克原油产量在伊朗制裁豁免结束之前下降

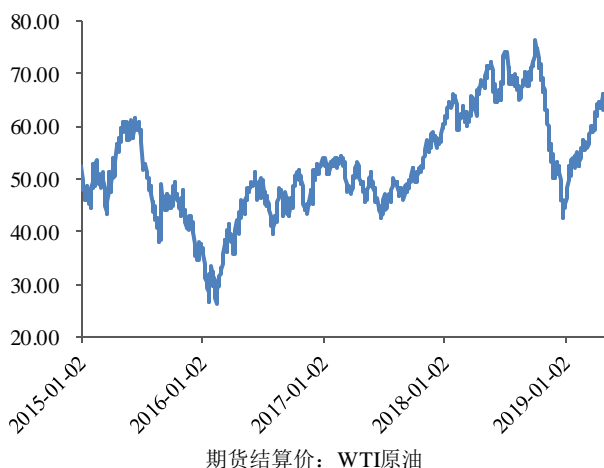
能源咨询机构JBC称,在美国总统特朗普决定终结对伊朗的原油出口制裁豁免政策之前,欧佩克的原油产量于4月份持续下降,总共减少11.5万桶/日至2990万桶/日。这一减产幅度主要因委内瑞拉受到制裁所致,委内瑞拉4月份原油产量降低13万桶/日至82万桶/日。伊朗当然也是影响因素之一,伊朗4月份原油产量减少10万桶/日至250万桶/日。在委内瑞拉和伊朗原油产量双双减少之时,欧佩克依旧遵守了其幅度为120万桶/日的自愿减产承诺,并维持了166%的减产执行率。沙特在3月份减产35万桶/日之后,4月依旧进一步减产了4万桶/日至975万桶/日。(来源:汇通网)

【油气装备】: 杰瑞股份发布2019年一季度报

杰瑞股份发布2019年一季度报,2019Q1公司实现营业收入10.1亿元,同比增长30.3%;实现归母净利润1.1亿元,同比增长224.6%。实现扣非后归母净利润9074万元,同比增长261.3%。

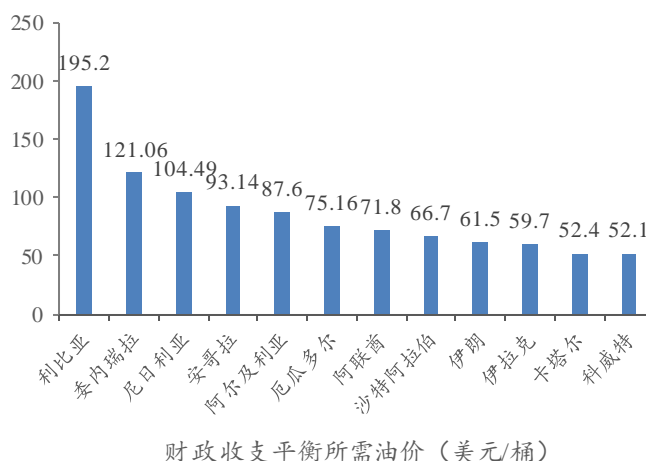
新产品助力页岩气开发。为助力国内外页岩气开发,公司推出全球首创的压裂免破砂袋供砂设备、全球首台超大功率固井车以及智能超大型电控连续油管设备,推出电驱压裂橇产品,研制成功全球单泵功率最大的7000QP系列大功率压裂柱塞泵,这些设备的推出有助于公司继续领跑页岩气开发装备,在行业内保持领先地位。(来源:杰瑞股份公司公告)

图 12: WTI 原油期货价格



资料来源: NYMEX, 财富证券

图 13: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价



资料来源: IMF, 加拿大皇家银行, 财富证券

OPEC 严格减产, 油价稳中有升。4 月份 OPEC 成员国严格执行减产行动, 因美国制裁, 伊朗以及委内瑞拉原油产量也出现较大幅度下滑, OPEC 原油产量预计为 3023 万桶/日, 较 3 月减少了 9 万桶/日, 触及 2015 年以来最低水平。截止至 5 月 1 日, 布伦特原油期货价格回升至 72.0 美元/桶。我们持续看好油气装备板块的长期投资机会。**建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份 (002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程(600583.SH)以及密封龙头日机密封 (300470.SZ)。**

【锂电池设备】德国计划将电动车补贴延长至 2030 年

德国联邦财政部长 Olaf Scholz 正计划对电动车实施一系列税收优惠政策, 电动车和电动自行车的财税补贴有望持续到 2030 年。当前, 德国关于电动车的优惠政策计划实施到 2021 年。据了解, 在今年 2 月中旬, Scholz 承诺将大幅延长财税激励政策实施时间, 德国交通部对这一提法也表示赞同。

业内认为, Scholz 肯定会要求各部门共同承担这些财税方面的支持政策, 尤其是经济部。可以看出, 德国政府正在多方面同时开展对电动车补贴和支持。最近, 德国著名咨询机构 NPM 也建议德国政府采取积极的措施加强运输领域的气候保护。

德国正在加速布局电动汽车产业, 除了汽车优惠补贴, 在动力电池方面也多次鼓励支持。去年 11 月, 德国经济部长阿特迈尔曾做出承诺, 德国政府将在 2021 年之前向电动车电池行业提供总额高达 10 亿欧元的财政补贴。宝马、大众、法国标志集团德国公司、巴斯夫等企业已经向德国经济部提出补贴申请。(来源: 高工锂电)

【锂电池设备】2018 年全球汽车动力锂电池出货量 TOP10 企业

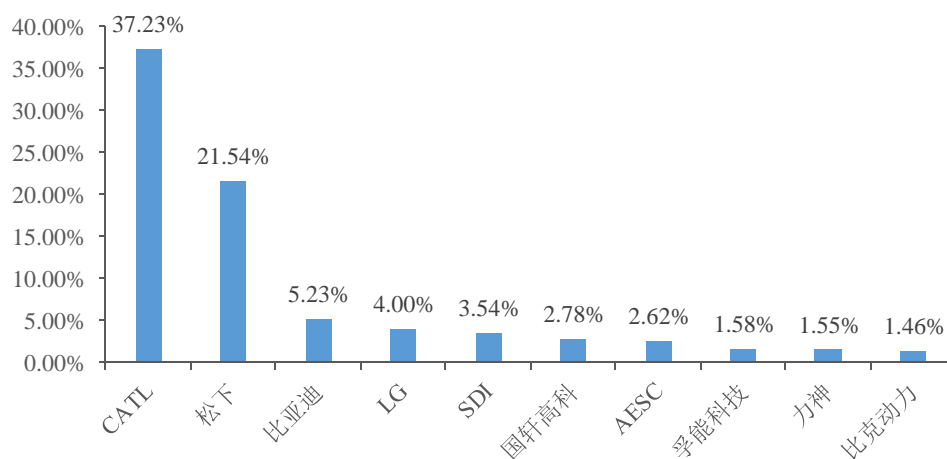
高工产研锂电研究所 (GGII) 数据显示, 2018 年全球动力电池出货 106GWh, 同比增长 55.2%, 2014~2018 年的全球动力电池年复合增长率为 69.6%。

从主要国家来看, 动力电池主要集中在中、日、韩。2014 年之前日本动力电池出货量最大, 2015 年开始中国成为全球最大的动力电池出货量国家。到 2017 年中国动力电池

出货全球占比已达到 65%，2018 年比例有所下滑，预计未来几年日本、韩国、及欧洲等地区动力电池出货占比将保持上升。

从市场份额看，2018 年全球动力电池前十大企业产量 86.11GWh，占全球总量比 81.24%。从全球动力电池企业的竞争格局来看，日本主要是松下、AESC，韩国主要是 SDI、LG，中国有 CATL、BYD、国轩、孚能等。从全球动力电池格局来看，松下及 CATL 目前竞争优势明显，但 LG、SDI 等增长较快，国内排名靠后企业波动较大。（来源：高工锂电）

图 14：2018 年全球汽车动力锂电池企业出货量排名



资料来源：财富证券

【锂电池设备】2019Q1 动力电池装机量同比增长 179%

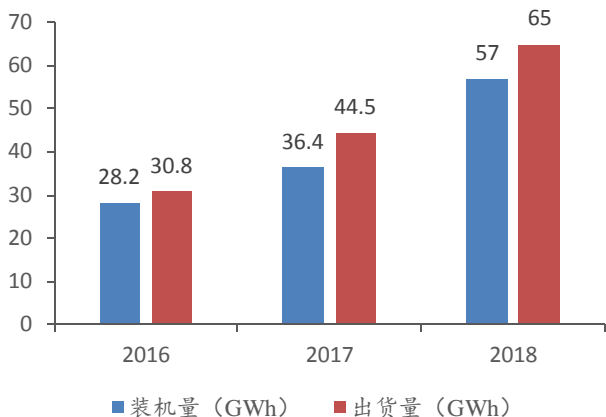
高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年第一季度我国新能源汽车生产约 26.2 万辆，同比增长 85%，动力电池装机总电量约 12.32GWh，同比增长 179%。

具体来看，1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh，同比增长 281%，新年首月迎来高速增长；2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%，装机总电量与上月相比下降一半，但同比增速依然乐观；3 月动力电池装机总电量约 5.09GWh，同比增长 145%，环比增长 127%。

从不同电池类型来看，2019 年第一季度磷酸铁锂电池装机电量约 2.75GWh，同比增长 89%；三元电池装机电量约 8.71GWh，同比增长 207%；钛酸锂电池装机电量约 191MWh，同比增长 323%；锰酸锂电池装机电量约 66MWh，同比下降 9%。

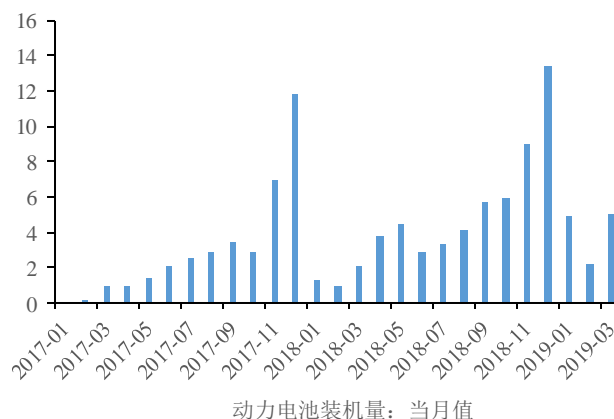
在电池类型方面，三元电池依然占据市场主流，主要受新能源乘用车市场增长带动。磷酸铁锂电池市场开始回暖，随着新补贴政策的实行，磷酸铁锂电池或将在微型电动车或部分中高端新能源乘用车型上重现生机，从而带动磷酸铁锂装机电量增长。值得注意的是，钛酸锂电池中一季度迎来爆发式增长，主要是银隆新能源生产的新能源客车销量大增，带动钛酸锂装机电量猛增。（来源：高工锂电）

图 15: 中国动力电池出货量和装机量



资料来源: 高工锂电, 财富证券

图 16: 中国动力电池装机量: 当月值



资料来源: 高工锂电, 财富证券

从二季度开始, 新能源汽车补贴将进入过渡期, 所能享受的补贴金额将大幅下滑, 这意味着新能源汽车整车成本和售价将大幅提升, 从而对动力电池企业提出极大的降成本压力, 动力电池售价将被进一步压缩。在此情况下, 只有深度绑定车企, 并且具备规模及成本优势的头部电池企业才能抢占更多市场份额。只有绑定头部电池企业的电池设备供应商才能从激烈的市场竞争中脱颖而出, 强者恒强的局面将进一步凸显。**建议关注锂电池设备龙头先导智能 (300450.SZ) 和赢合科技 (300457.SZ) 以及锂电智能仓储龙头诺力股份 (603611.SH)。**

【光伏设备】2019 年一季度全国光伏新增装机 5.2GW, 同比下降 46%

4 月 18 日, 在中国光伏行业协会主办的光伏发电平价上网项目技术方案可靠性与经济性分析研讨会上, 国家发改委能源研究所/国家可再生能源中心副主任陶冶介绍, 2019 年 1-3 月, 全国新增光伏装机容量为 5.2GW, 同比下降 46%。

尽管由于冬季施工不便、春节假期等因素影响, 一季度都是国内历年来需求较弱的淡季, 但相对前几年同期数据而言, 今年的装机数据仍显的有些惨淡。陶冶表示, 由于此前政策不明朗, 企业多在观望, 今年一季度几乎没有新的地面电站开工, 导致并网规模较低。与国内低迷的需求相比, 2019 年一季度海外市场火爆, 使得整体呈现传统淡季不淡的现象, 供应链价格在一季度前期仍保持坚挺, 直到 2 月底、3 月初, 随着二季度淡季即将来临, 供应链各环节价格才开始逐渐走弱。(来源: 光伏门)

【光伏设备】2.14GW! 陕西公示风电光伏平价上网项目信息

4 月 29 日, 陕西省能源局公示该省 2019 年度风电光伏平价上网项目, 最终陕西省确定了 1 个 10 万千瓦平价风电、23 个 204 万千瓦平价光伏项目。

公示信息显示, 23 个平价光伏项目中, 有 8 个 140 万千瓦是新申报项目, 剩余的 15 个 64 万千瓦的规模由已备案, 未建成存量项目自愿转为平价项目, 且这些项目的规模多集中在 3-5 万千瓦。另外, 分析发现, 公示的平价项目多集中于陕西省太阳能资源最好

的最北部城市榆林市内，尤其以榆林市最西端的定边县最多。以下为陕西省太阳能分布图。(来源：光伏们)

【光伏设备】晶科 150 亿乐山投建 25GW 单晶拉棒、切方项目

4 月 16 日下午，乐山全域开放投资推介会暨项目签约仪式在成都举行，现场进行了集中签约。此次中外知名企业四川行活动，乐山市将共签约项目 23 个，协议总金额 388.1 亿元。晶科、协鑫两大龙头企业的签约，将标志着乐山市建设千亿“绿色硅谷”迈出新的步伐。

晶科能源主要从事太阳能硅片、电池片及组件的制造和销售，是世界领先的太阳能光伏企业和中国 500 强企业，于 2010 年 5 月在美国纽交所主板上市，年产值已超 400 亿元，全球组件出货量连续三年蝉联世界第一，迄今为止已在全球完成超过 40GW 的出货总量。根据签约协议，晶科能源将投资 150 亿元，在乐山市五通桥区规划用地 1000 余亩，建设 25GW 单晶拉棒、切方项目及相关配套设施。(来源：光伏门)

随着平价上网加速逼近，单晶硅渗透率有望进一步提升。目前已经公布扩产的硅片厂商包括晶科（扩产 25GW）、中环（扩产 25GW）以及隆基（15GW）。建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电（300316.SZ）和光伏电池片设备龙头捷佳伟创（300724.SZ）。

【智能装备】库卡一季度在华新增订单额翻番

德国工业机器人供应商库卡集团 29 日发布的财报显示，今年一季度库卡在中国新增订单总额为 1.73 亿欧元，同比增长 121.5%。财报指出，中国是全球机器人自动化领域增长最快的市场，库卡在中国拥有大量订单。一季度库卡全球经营收入为 7.38 亿欧元，同比微降 0.9%；税后利润达 1500 万欧元，同比增长 54.6%。库卡集团首席执行官彼得·莫嫩预计，2019 年下半年库卡的业绩将进一步改善，同时，提高效率的相关措施将带来更多积极影响。(来源：IT 之家)

【智能装备】埃斯顿发布 2018 年年报及 2019 年一季度报

公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营收 14.61 亿元，同比增长 35.72%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 8.79%；实现扣非后归母净利润 0.65 亿元，同比下降 9.10%。2019Q1 实现营收 3.21 亿元，同比增长 6.21%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 4.78%。

毛利率同比提升，净利率略有下降。2018 年公司综合毛利率为 35.99%，同比提升 2.55pct。其中工业机器人及成套设备毛利率为 30.39%，同比提升 0.76pct；智能装备核心控制部件毛利率为 41.65%，同比提升 5.50pct。2018 年净利率为 7.80%，同比下降 1.66pct。下降的原因一方面为费用率的提升，2018 年三项期间费用率为 30.79%，同比提升了 3.29pct；另一方面为资产减值损失的增加。(来源：埃斯顿公司公告)

【智能装备】3 月份工业机器人产量 13696 套同比下降 14%

据国家统计局数据显示，2019 年 3 月份，工业机器人产量 13696 套，同比下降 14%；1-3 月，工业机器人产量为 32330.3 套，同比下降 11.7%。在汽车以及 3C 电子等行业景气

度下行的背景下，工业机器人的产量也出现了严重的下滑。（来源：Wind）

中国工业自动化升级过程中，工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色，在劳动力成本快速上升的背景下，制造业企业面临降本增效的课题，国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。**建议重点关注工业机器人行业核心资产：埃斯顿（002747.SZ）、巨星科技（002444.SZ）（工业仓储自动化设备）。**

【3C 自动化】华为暴增 50% 大幅超越苹果

4 月 30 日，知名数据统计公司 IDC 发布了 2019 年第一季度全球手机销量统计，统计显示，华为手机销量同比暴增 50.3% 超越苹果成为全球第二大手机厂商。IDC 表示，2019 年第一季度全球手机销量前 5 名的手机厂商分别为三星、华为、苹果、小米、vivo 与 OPPO，其中 OV 并列第五。

2019 年第一季度全球手机销量 3.1 亿部，销量同比下降 6.6%。其中三星销量为 7190 万台，同比下降 8.1%，占据了 23.1% 的市场份额；华为销量 5910 万台，同比大增 50.3%，占据 19% 份额；而苹果销量 3640 万台，同比暴降 30.2%，占据 11.7% 的份额；小米销量 2500 万台，同比降低 10.2%，占据 8% 的市场份额。（来源：驱动之家）

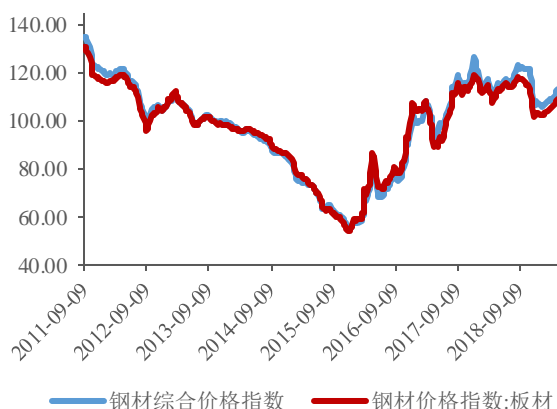
【3C 自动化】1Q19 全球电视面板出货排名：京东方问鼎 LGD 第二

2019 年第一季度，京东方超越所有其他竞争对手，成为全球最大的电视面板供应商（无论是从单位出货量还是面板面积出货量来看）。从面板面积出货量来看，2019 年第一季度，全球电视面板出货量环比下降 4.1%，同比增长 10.6%。

受中国企业产能持续增长的影响，2019 年第一季度，中国电视面板单位出货量占全球出货量的 46.4%，面板面积出货量占全球出货量的 41.9%。其中，京东方的出货量就达到了 1462 万片，环比增长 16%，同比增长 17%。从面积出货量来看，2019 年第一季度，京东方面板出货量环比增长 9%，同比增长 55%。凭借其 8.5G 和 10.5G 晶圆厂的大容量运营，京东方还成为本季度 32 英寸、43 英寸、65 英寸及 75 英寸电视面板的顶级供应商。LG Display 在单位出货量和面积出货量方面排名第二，其单位出货量环比下降 10% 至 1228 万片。（来源：Wind）

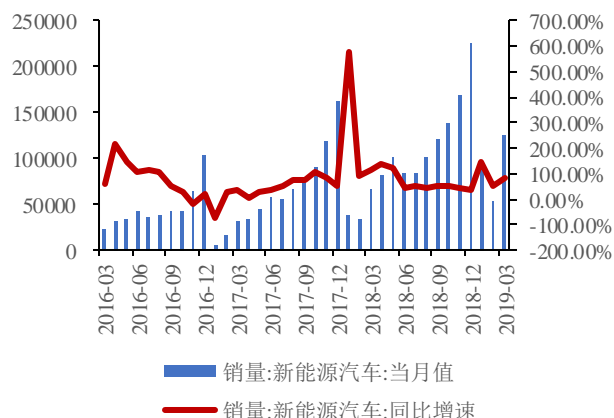
3 重要数据

图 17: 钢材综合价格指数



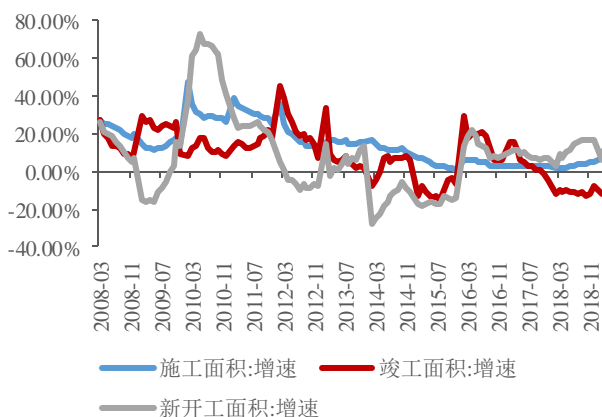
资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 新能源汽车当月销量同比增速



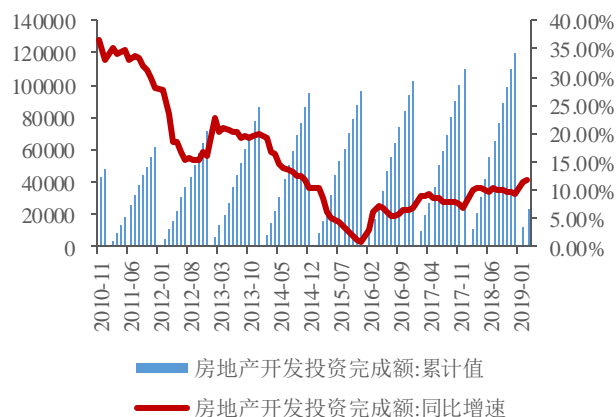
资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券

4 风险提示

宏观经济下行, 新能源汽车销量下滑, 国际原油价格大幅下跌。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438