

机械设备行业周报（20190513-20190519）

半导体设备板块持续增长，国产替代机遇值得 关注

推荐（维持）

- 本周专题：高投入助力成长，半导体设备国产替代机遇值得关注**

半导体设备板块 2018 年报及 2019 一季报综述：收入端景气延续，费用端投入分化，盈利表现不一，资本结构健康合理，经营性现金流有待进一步强化。

收入端景气延续：板块毛利率表现平稳：2018 年和 2019Q1 板块毛利率分别达到 37.6% 和 43.5%，同比分别变化-0.6pct 和 +1.2pct，整体表现平稳。

费用端投入分化：2018 年，板块整体期间费用率减少。

板块盈利实现增长，内部公司表现不一：2018 年，半导体设备板块归母净利润同比增长 34.4%，净利率 7.2%，同比下滑 0.9pct。板块内部表现分化。

下游扩产释放设备需求，积极备货，存货周转率有所下滑：设备需求大量释放，行业订单实现增长。2018 年半导体设备板块预收账款达到 16.61 亿元，2019Q1 进一步增加至 18.04 亿元。

资本结构健康合理：2018 年，半导体设备板块资产负债率 61.5%，2019Q1，资产负债率略有下降，达到 60.8%。

经营性现金流有待改善：半导体设备生产、交付及验证周期长，叠加高研发投入因素，相关公司经营性现金流表现较弱。2018 年，整个行业经营性现金流净额合计-0.61 亿元。
- 本月市场回顾**

本周机械设备指数下跌 2.63%，创业板指下跌 3.59%，沪深 300 指数下跌 2.19%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 22 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.61 倍，相比上周略有下降。

全部机械股中，本月涨幅前三位分别是广日股份、一拖股份、威星智能，周涨幅分别为 13.57%、12.57%、11.40%。
- 核心组合**

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测。
- 风险提示**

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
华铁股份	5.13	0.45	0.62		11.4	8.27		1.93	推荐
中国中车	7.99	0.47	0.51	0.5	17.0	15.67	15.98	1.79	推荐
三一重工	11.7	1.13	1.31	1.45	10.35	8.93	8.07	3.11	强推
恒立液压	28.25	1.48	1.76	1.96	19.09	16.05	14.41	5.48	强推
杭氧股份	11.46	0.93	1.09	1.19	12.32	10.51	9.63	2.08	推荐
中环股份	9.73	0.48	0.74	0.93	20.27	13.15	10.46	2.03	强推
北方华创	66.55	0.85	1.26	1.58	78.29	52.82	42.12	8.59	推荐
华测检测	9.8	0.24	0.33	0.45	40.83	29.7	21.78	5.98	强推
克来机电	25.76	0.8	1.14	1.6	32.2	22.6	16.1	9.26	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 05 月 17 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564
邮箱：lijia@hcyjs.com
执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564
邮箱：lupei@hcyjs.com
执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	329	9.1
总市值(亿元)	19,632.66	3.38
流通市值(亿元)	14,401.71	3.38

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-15.0	8.96	-13.05
相对表现	-4.27	-3.05	-7.48



相关研究报告

《机械设备行业 2019 年中期投资策略：景气分化，水到渠成》

2019-05-06

《半导体设备行业 2018 年报及 2019 一季报总结：高投入助力成长，国产替代机遇值得关注》

2019-05-11

《机械设备行业周报（20190505-20190512）：光伏设备景气持续，高研发投入助力优质公司持续增长》

2019-05-12

目录

一、高投入助力成长，国产替代机遇值得关注.....	4
（一）全球及中国半导体市场回顾：需求转弱，2018 下半年景气回落	4
（二）半导体设备行业 2018 年报及 2019 一季报综述：景气延续，盈利分化，高投入有望助力进一步成长.....	5
二、本周行情概览.....	10
三、主要宏观数据.....	12
（一）布伦特原油期货	12
（二）主要钢材库存情况	12
（三）螺纹钢期货结算价	13
（四）制造业固定资产投资完成额	13
（五）房屋开工&竣工数据	14
（六）社融数据	14
四、主要行业动态.....	15
（一）油气板块：美国油气出口扩建在墨西哥湾沿岸地区初具规模	15
（二）煤化工：黄陵煤化工公司污染 5 次整改不力	16
（三）工程机械：2019 长沙国际工程机械展览会开幕	16
（四）轨道交通：轨道交通将抢先 5G 网络全覆盖	17
（五）煤矿机械：郑州煤矿机械办理股票质押式回购交易	17
（六）智能制造：云丁科技发力智能制造产业链和创新链	17
（七）半导体设备：美国对华为禁售，将对半导体市场带来 250 亿美元冲击	18
（八）OLED 设备：京东与 LGD 达成战略合作 构建 OLED 电视矩阵	18
（九）通用航空：等 24 项航空类商品将从 6 月 1 日起对美加征关税	18
五、风险提示.....	19

图表目录

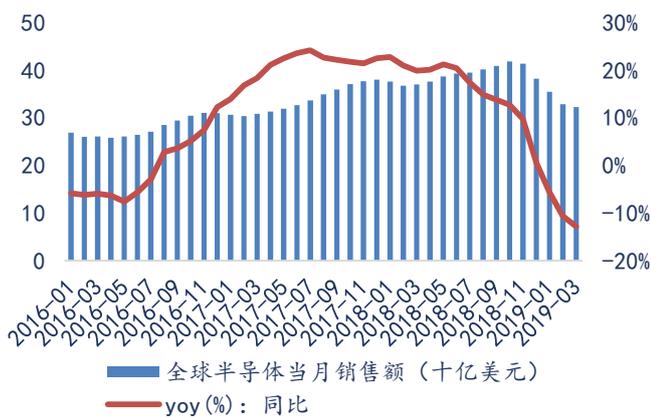
图表 1	全球半导体月度销售额（十亿美元）	4
图表 2	中国半导体月度销售额（十亿美元）	4
图表 3	全球半导体设备销售额（十亿美元）	4
图表 4	中国半导体设备销售额（十亿美元）	4
图表 5	半导体设备行业营业收入及增速	5
图表 6	半导体设备行业毛利率（%）	5
图表 7	半导体设备公司期间费用率（%）	6
图表 8	半导体设备公司销售费用率（%）	6
图表 9	半导体设备公司研发支出情况（亿元）	6
图表 10	半导体设备公司研发支出占比（%）	6
图表 11	半导体设备行业归母净利润及增速	7
图表 12	半导体设备行业净利率	7
图表 13	半导体设备行业应收账款周转率	7
图表 14	半导体设备行业预收账款	8
图表 15	半导体设备行业存货情况	8
图表 16	半导体设备行业存货周转率	8
图表 17	半导体设备行业资产负债率（%）	9
图表 18	长短期借款及应付债券在总资产中的占比	9
图表 19	半导体设备行业 ROE 变化情况	9
图表 20	半导体设备行业经营性现金流	10
图表 21	华创机械核心股票池本周表现	10
图表 22	图表 24 机械股周涨幅排名	12
图表 23	布伦特原油期货结算价（美元/桶）	12
图表 24	主要钢材品种库存	13
图表 25	螺纹管期货结算价（元/吨）	13
图表 26	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	14
图表 27	房地产新开工面积（万平方米）	14
图表 28	房地产施工面积（万平方米）	14
图表 29	社会融资规模增量数据	15
图表 30	M1/M2 增速情况	15

一、高投入助力成长，国产替代机遇值得关注

(一) 全球及中国半导体市场回顾：需求转弱，2018 下半年景气回落

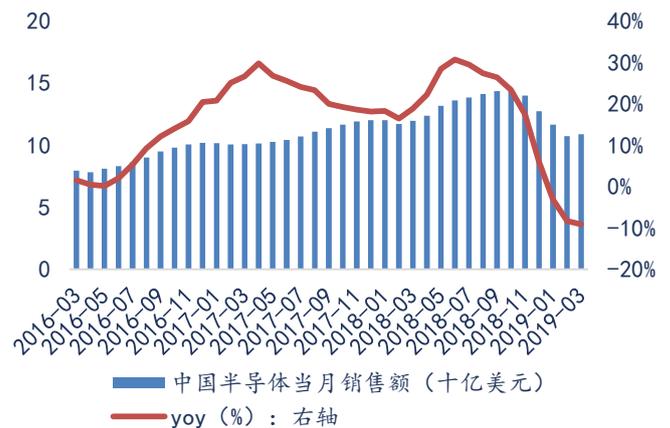
在贸易摩擦和下游需求不振等因素的影响下，2018 年下半年全球半导体市场由热转冷。据 SEMI 统计，2018 年全球半导体累计销售额达到 4689.6 亿美元，YOY+15.8%，增速同比放缓 5.2pct。2019 年 3 月，全球半导体累计销售额 1006.1 亿美元，同比下滑 9.7%。2018 年，我国半导体累计销售额 1581 亿美元，YOY+21.9%，增速同比放缓 0.9pct。2019 年 3 月，我国半导体累计销售额 332.1 亿美元，同比下滑 6.9%。

图表 1 全球半导体月度销售额 (十亿美元)



资料来源: SEMI, 华创证券

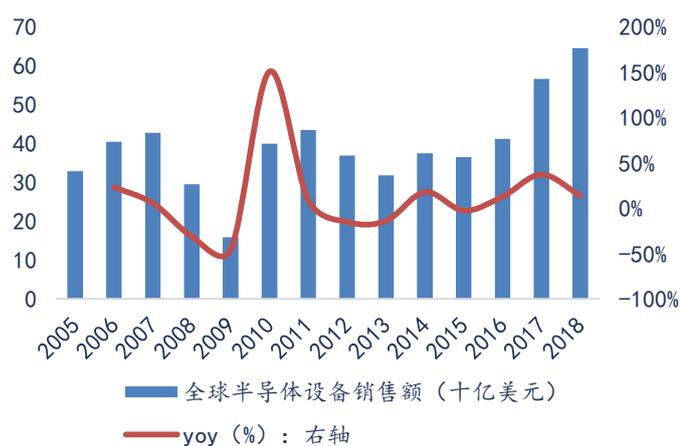
图表 2 中国半导体月度销售额 (十亿美元)



资料来源: SEMI, 华创证券

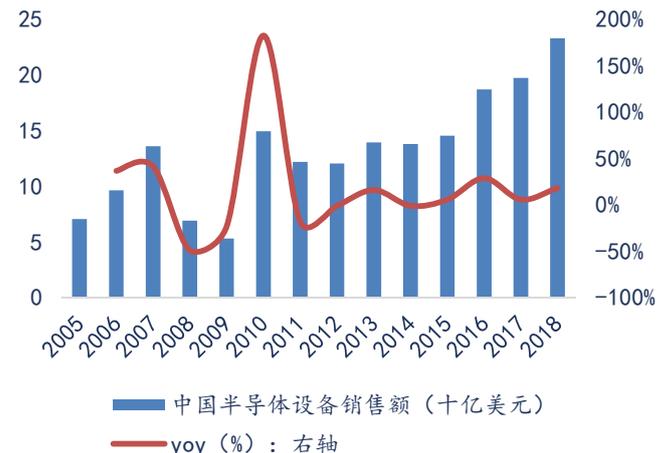
2018 年全球半导体设备销售额达到 645.3 亿美元，同比增长 14.0%，增速较 17 年回落 23.3pct，中国半导体设备销售额 (含台湾地区) 达到 232.8 亿美元，同比增长 18.1%，高于全球增速。

图表 3 全球半导体设备销售额 (十亿美元)



资料来源: 日本半导体制造装置协会, 华创证券

图表 4 中国半导体设备销售额 (十亿美元)



资料来源: 日本半导体制造装置协会, 华创证券

2018 年，全球半导体市场经历“冰火两重天”，下半年需求在贸易摩擦、智能手机、服务器出货量下滑等因素的影响下转弱，全年增速放缓。2019Q1 整个市场仍面临着较大的下行压力，全球及我国半导体市场销售额出现自 2017 年以来首次下滑，受此影响，全球设备需求增长也有所放缓。据 SEMI 统计，2017-2020 年全球新建 62 座晶圆厂，26 座在中国，约占全球新建晶圆厂的 42%。在晶圆厂密集开工的带动下，2018 年我国半导体设备销售额仍保持着高

于全球的增速。

(二) 半导体设备行业 2018 年报及 2019 一季报综述：景气延续，盈利分化，高投入有望助力进一步成长

我们选取在 A 股上市的 3 家半导体设备公司北方华创、长川科技和至纯科技，对其 2018 年报和 2019 一季报进行汇总分析。北方华创拥有半导体设备、真空设备、新能源锂电设备及精密电子元器件四大事业群，产品体系丰富；长川科技是国内后道检测设备领军企业，主营分选机和测试机，12 寸探针台已实现突破性进展；至纯科技主营高纯工艺系统和高纯工艺设备，已成功拓展半导体清洗设备业务，2018 年来自半导体行业的收入达到 4.39 亿元，占比超过 60%。

从收入端来看，半导体设备板块仍延续较高景气程度：

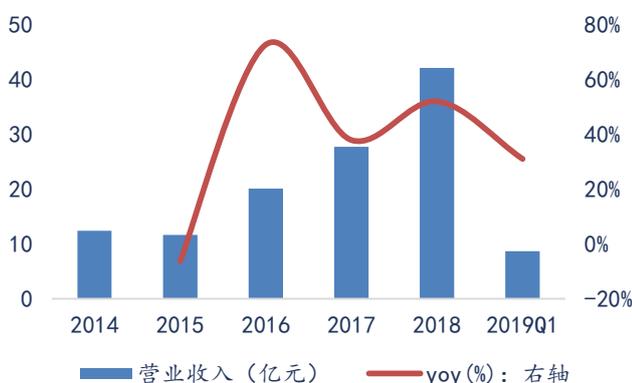
2018 年 3 家半导体设备公司合计实现营业收入 42.14 亿元，同比增长 52.0%，其中，北方华创、长川科技、至纯科技分别实现营业收入 33.24、2.16 和 6.74 亿元，同比增长 49.5%、20.2%和 82.6%；2019Q1 合计实现营业收入 8.67 亿元，同比增加 31.0%，其中长川科技受到全球和国内封测市场低迷的影响，收入同比小幅下滑 6.13%。

板块整体毛利率表现平稳：

半导体设备板块 2018 年和 2019Q1 毛利率分别达到 37.6%和 43.5%，同比分别变化-0.6pct 和+1.2pct，整体表现平稳。

- **北方华创：**12 寸 90-28nm 制程设备进入产业化初期阶段，相关产品在 LED、MEMS、光伏、新型显示等领域的获得广泛应用，电子元器件在航空航天等高可靠性领域的领先地位不断巩固，2018 年毛利率较去年上提 1.8pct 至 38.4%，2019Q1 毛利率同比提升 3.0pct 至 44.9%。
- **长川科技：**由于产品销售结构的差异，长川科技毛利率有所下滑，2018 年和 2019Q1 毛利率达到 55.6%，仍然维持在较高水平。
- **至纯科技：**2018 年至纯科技毛利率下滑明显，同比下降 10.8pct 至 28.2%，主要是由于公司 2017 年末切入先进制程集成电路产业后，采用了给予一定折扣的竞价策略，同时，18 年部分材料涨价导致成本跟随上涨。2019Q1，至纯科技实现毛利率 30.9%，同比下降 1.2pct。

图表 5 半导体设备行业营业收入及增速



资料来源：wind，华创证券

图表 6 半导体设备行业毛利率 (%)



资料来源：wind，华创证券

期间费用率差异显著，高研发投入是共性：

- **北方华创：**2018 年，北方华创期间费用率同比下降 10.4pct 至 32.2%，主要原因在于公司 2018 年营收规模大幅

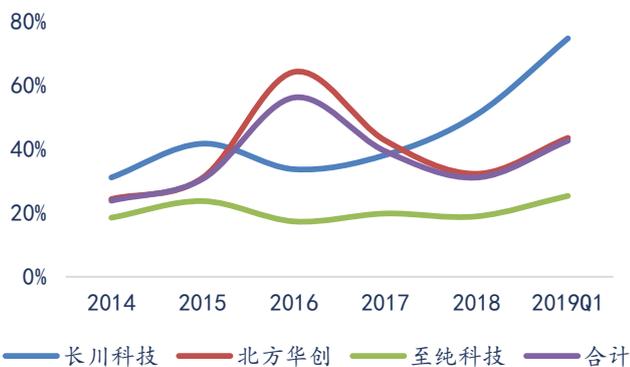
增长 49.53%，而销售、管理、研发、财务费用并未成比例提升所致。

- 长川科技：** 2018 年，公司加大市场开发力度，销售费用率同比提升 4.2pct 至 14.4%，同时，积极进行研发投入推动技术升级，在数模混合测试系统、C9D、C8H、C6 系列产品、12 寸探针台、模组自动化测试装备方面取得了突破性进展，导致研发费用率同比大幅提升 8.04pct 至 28.55%，此外，履行限制性股票股权激励计划，股份支付费用按解除限售比例摊销，导致长川科技费用端大幅增长，期间费用率提升 12.6pct 至 50.7%。
- 至纯科技：** 期间费用率表现平稳，较前期小幅减少 0.9pct。

值得注意的是，2018 年三家半导体设备公司均继续加大研发投入力度，研发支出同比分别增加 18.6%、67.4% 和 172.2%，除北方华创外，其余两家公司研发支出占比均有所提高。

2019Q1，板块整体期间费用率同比增加 3.6pct 至 42.6%，其中，北方华创、长川科技、至纯科技期间费用率分别变化+4.8pct/+22.6pct/-8.3pct 至 43.5%/74.6%/25.3%。

图表 7 半导体设备公司期间费用率 (%)



资料来源：wind，华创证券

图表 8 半导体设备公司销售费用率 (%)



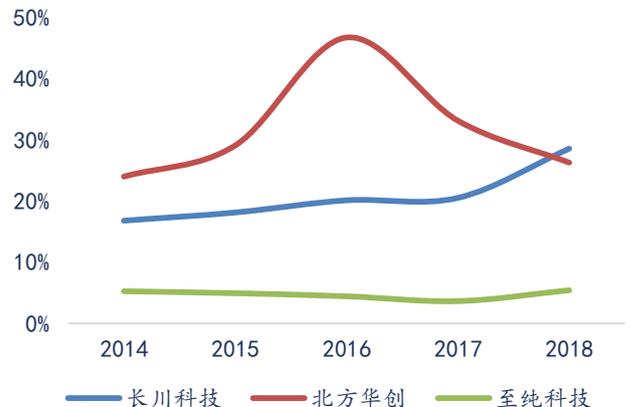
资料来源：wind，华创证券

图表 9 半导体设备公司研发支出情况 (亿元)



资料来源：wind，华创证券

图表 10 半导体设备公司研发支出占比 (%)



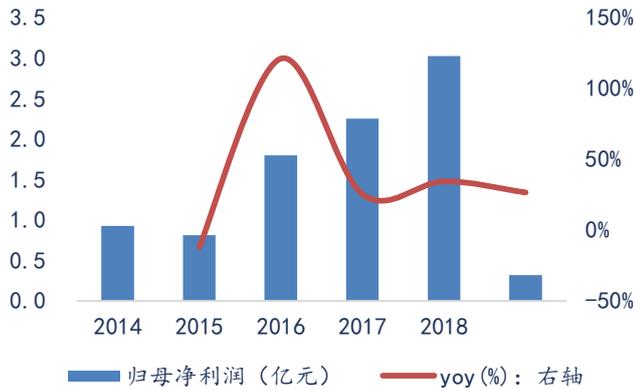
资料来源：wind，华创证券

北方华创盈利延续高增长，长川科技、至纯科技业务拓展期，业绩短期承压：

2018 年，半导体设备板块实现归母净利润 3.03 亿元，同比增长 34.4%，净利率 7.2%，同比下滑 0.9pct。

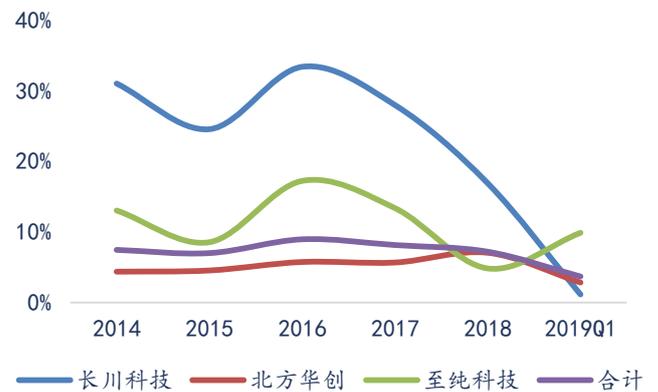
其中，北方华创净利率同比提升 1.3pct，主要是毛利率上提而期间费用率有所下降所致；长川科技净利率同比下降 11.1pct，降幅明显，主要是受市场开拓力度和研发投入强度加大以及股份支付等多重因素影响；至纯科技受毛利率下滑影响，净利率同比下降 8.5pct 至 4.8%。2019 年一季度，行业实现归母净利润 0.32 亿元，同比增长 26.5%，净利率与去年同期基本持平，达到 3.7%。

图表 11 半导体设备行业归母净利润及增速



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 半导体设备行业净利率



资料来源: wind, 华创证券

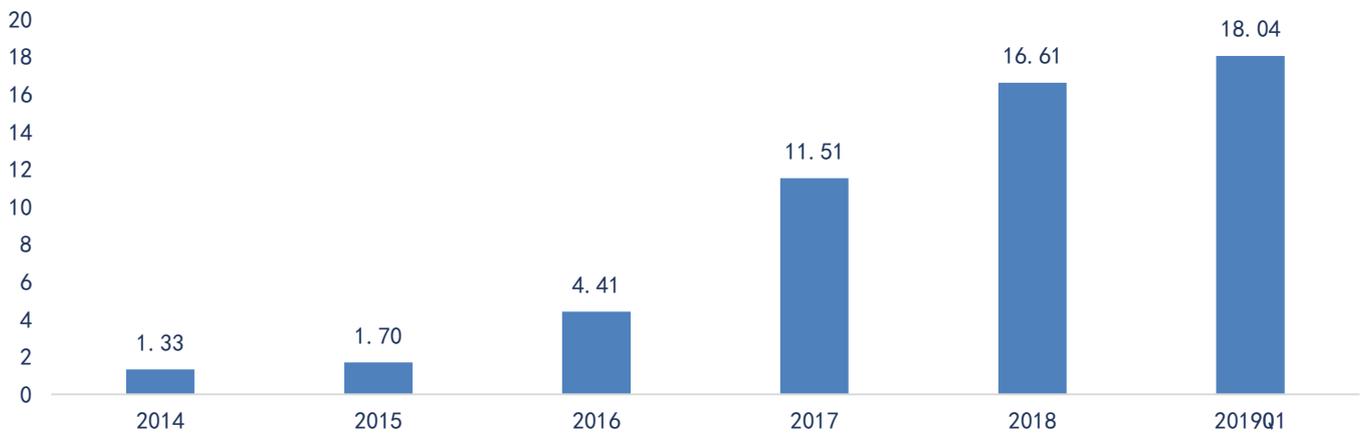
行业整体回款情况良好: 从应收账款周转率看，行业应收账款周转率在持续改善，2018 年达到 3.22，较 2017 年的 2.49 进一步提升，北方华创、长川科技、至纯科技应收账款周转率分别提高 1.10、0.21 和 0.40 至 4.21、1.79 和 1.69。

图表 13 半导体设备行业应收账款周转率



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 半导体设备行业预收账款



资料来源: wind, 华创证券

订单增长, 积极备货致存货周转率有所下降: 根据 SEMI 预测, 2017-2020 年间, 全球将有 62 座新建晶圆厂投入营运, 其中中国大陆新建 26 座晶圆厂, 占新增晶圆厂的 42%。在晶圆厂扩产的带动下, 半导体设备需求大量释放, 同时叠加光伏、LED 行业景气程度较高, 半导体设备公司订单实现大幅增长。2018 年半导体设备板块预收账款达到 16.61 亿元, 同比增加 44.31%, 2019Q1 进一步增加至 18.04 亿元。半导体设备生产、验证、交付周期普遍较长, 设备厂商积极备货, 2018 年行业存货同比增加 12.39 亿元至 35.34 亿元, 增幅 53.99%, 存货周转率较 17 年下降 0.04 至 0.90。北方华创、长川科技、至纯科技 2018 年末存货分别达到 30.15、1.05 和 4.13 亿元, 同比大幅增长 48.4%、90.9% 和 99.4%。除至纯科技外, 其余两家公司存货周转率均有所下降。2019Q1, 三家公司的存货分别达到 34.85、1.09 和 5.35 亿元, 仍在增加, 存货周转率同比分别下滑 0.03、0.08 和 0.04。

图表 15 半导体设备行业存货情况



资料来源: wind, 华创证券

图表 16 半导体设备行业存货周转率



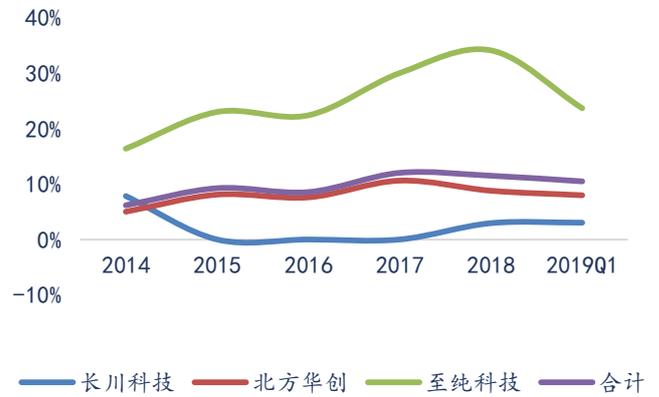
资料来源: wind, 华创证券

图表 17 半导体设备行业资产负债率 (%)



资料来源: wind, 华创证券

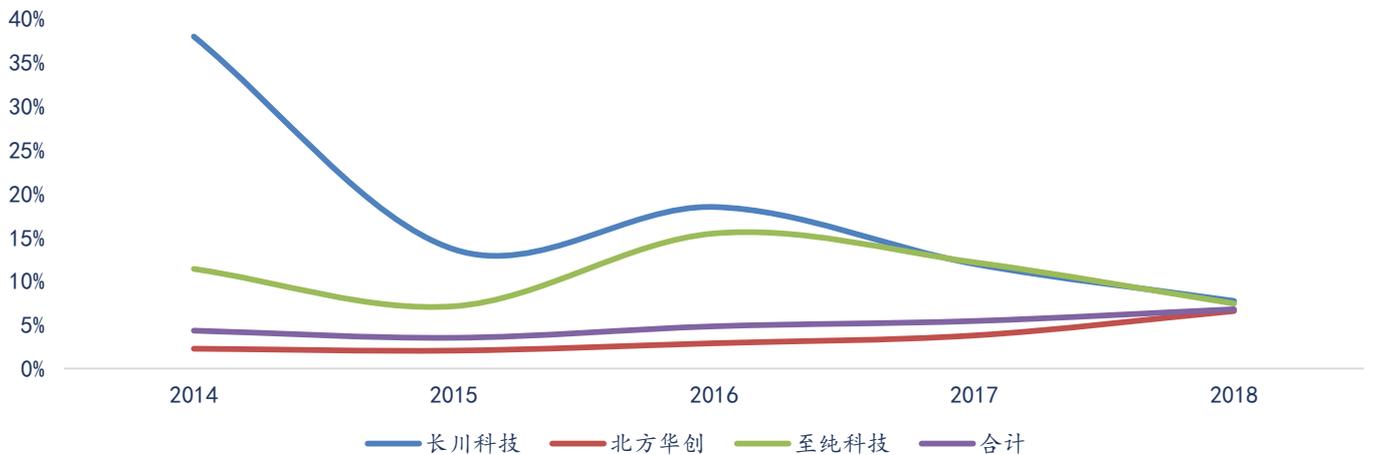
图表 18 长短期借款及应付债券在总资产中的占比



资料来源: wind, 华创证券

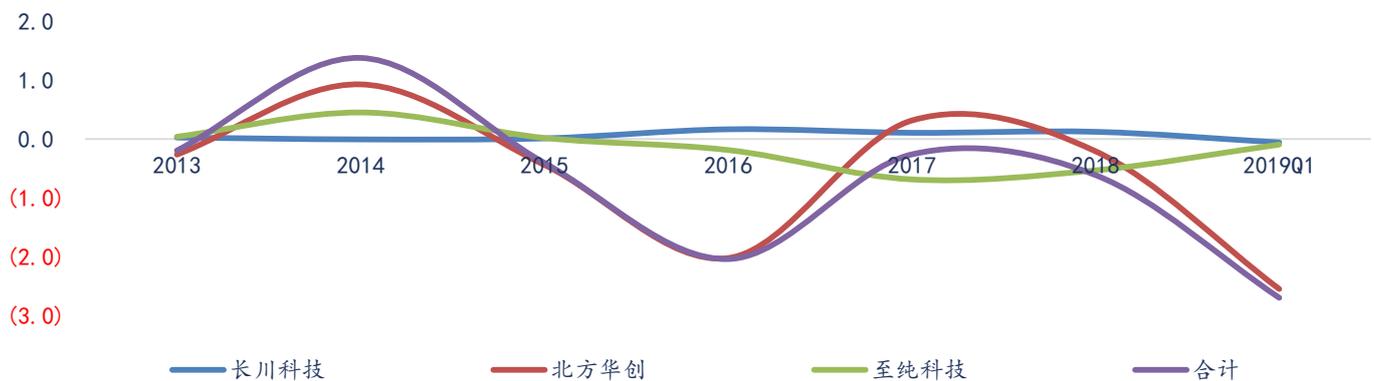
资本结构健康合理: 截至 2018 年, 半导体设备板块资产负债率 61.5%, 其中北方华创、至纯科技、长川科技资产负债率分别为 62.5%、69.5%和 30.6%。截至 2019Q1, 行业资产负债率略有下降, 达到 60.8%。整个行业长期借款、短期借款及应付债券在总资产中占比不高, 2018 年和 2019Q1 分别为 11.5%和 10.5%。

图表 19 半导体设备行业 ROE 变化情况



资料来源: wind, 华创证券

2018 年半导体设备行业 ROE 同比提升 1.4pct 至 6.8%, 其中北方华创 ROE 同比提升 2.8pct 至 6.6%, 长川科技、至纯科技主要受净利率下探影响, ROE 同比分别下降 4.2pct 和 4.7pct 至 7.8%和 7.4%。

图表 20 半导体设备行业经营性现金流


资料来源: wind, 华创证券

半导体设备行业现金流状况有待改善: 半导体设备生产、验证周期长, 同时前期研发投入较高, 设备公司经营性现金流通常表现较弱。2018 年, 整个行业经营性现金流净额合计-0.61 亿元, 其中长川科技经营性现金流为正, 达到 0.12 亿元, 北方华创、至纯科技经营性现金流净额均为负, 分别为-0.20 和-0.53 亿元。受单季度盈利规模较小及存货高增影响, 2019Q1, 整个行业经营性现金流为-2.69 亿元。

二、本周行情概览

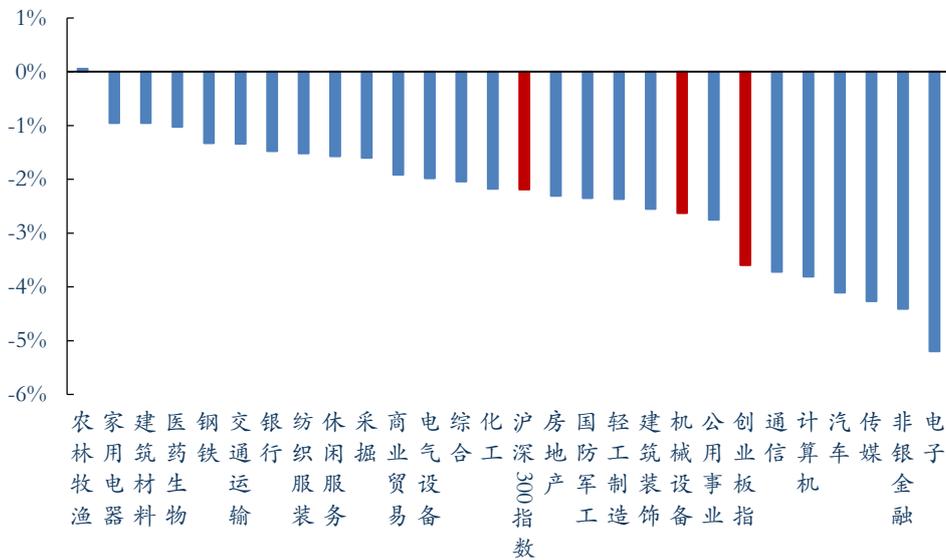
图表 21 华创机械核心股票池本周表现

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	12.25	11.70	12.36	-4.49%	0.90%	40.29%
601100.SH	恒立液压	28.71	28.25	29.76	-1.60%	3.66%	42.60%
601766.SH	中国中车	8.64	7.99	8.19	-7.52%	-5.21%	-11.42%
000976.SZ	华铁股份	5.46	5.13	5.39	-6.04%	-1.28%	12.01%
300316.SZ	晶盛机电	12.80	11.85	12.55	-7.42%	-1.95%	18.26%
300012.SZ	华测检测	9.97	9.80	10.14	-1.71%	1.71%	49.62%
002129.SZ	中环股份	10.16	9.73	10.25	-4.23%	0.89%	34.58%
002430.SZ	杭氧股份	12.58	11.46	12.70	-8.90%	0.95%	22.57%
002371.SZ	北方华创	61.01	66.55	70.50	9.08%	15.55%	76.24%
300420.SZ	五洋停车	6.26	5.80	6.21	-7.35%	-0.80%	16.47%

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨-2.63%, 创业板指上涨-3.59%, 沪深 300 指数上涨-2.19%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 22 位。

图表 22 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后, 机械行业估值水平 (整体法) 27.61 倍, 相比上周略有下降。

图表 23 机械设备估值水平走势图



资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是广日股份、一拖股份、威星智能, 周涨幅分别为 13.57%、12.57%、11.42%。

图表 22 图表 24 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	广日股份	600894.SH	13.57%
2	一拖股份	601038.SH	12.57%
3	威星智能	002849.SZ	11.42%
4	新美星	300509.SZ	9.16%
5	中金环境	300145.SZ	7.79%
6	东方中科	002819.SZ	7.62%
7	中联重科	000157.SZ	7.34%
8	派思股份	603318.SH	7.06%
9	诚益通	300430.SZ	6.87%
10	华中数控	300161.SZ	6.79%

资料来源：wind、华创证券

三、主要宏观数据

（一）布伦特原油期货

截至5月16日，布伦特原油期货价格升至73.01美元/桶，本周涨幅1.03美元/每桶。

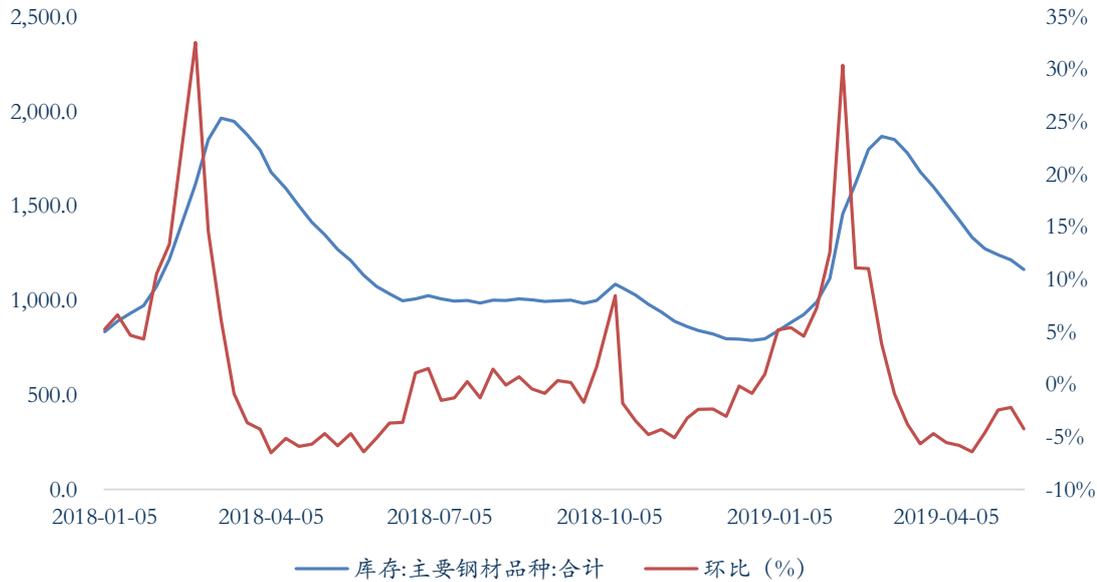
图表 23 布伦特原油期货结算价（美元/桶）


资料来源：wind、华创证券

（二）主要钢材库存情况

截至5月17日数据，本周钢铁库存1,164.09万吨，与上周相比环比下降4.2%。

图表 24 主要钢材品种库存

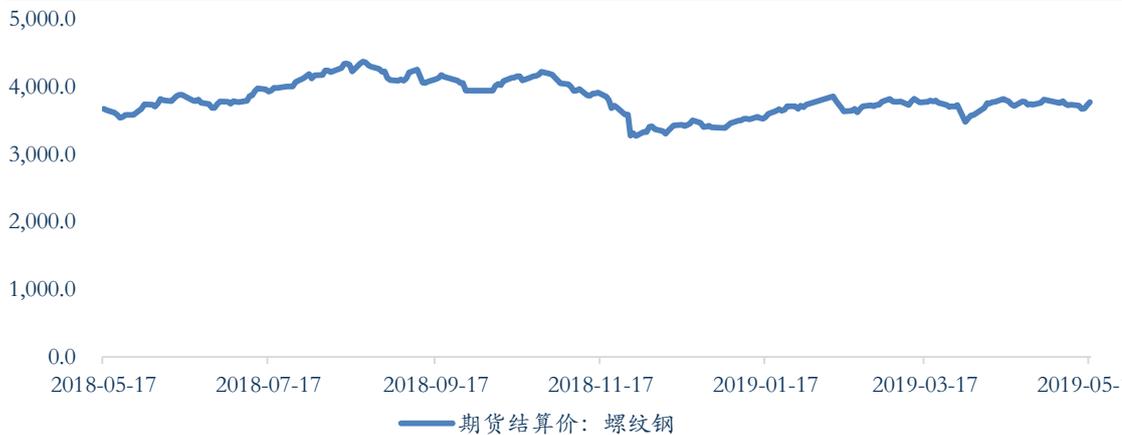


资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至 5 月 17 日, 螺纹钢期货结算价 3772 元/吨, 与上周相比上升 1.0%。

图表 25 螺纹管期货结算价 (元/吨)



资料来源: wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 4 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 2.5%, 上年同期 4.8%。

图表 26 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

截至 2019 年 4 月, 房地产新开工面积 58552 万平方米, 累计同比增长 13.1%, 房屋施工面积 722569 万平方米, 累计同比增长 8.8%。

图表 27 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 28 房地产施工面积 (万平方米)

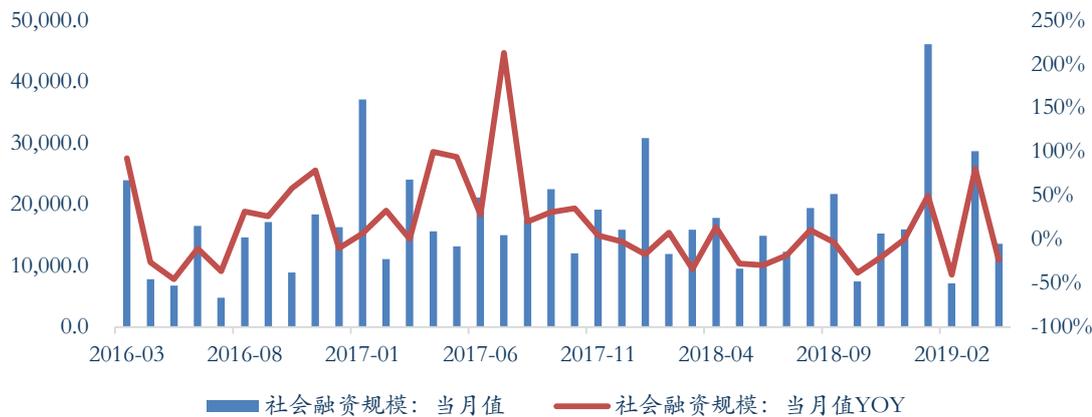


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

初步统计, 4 月份社会融资规模增量为 1.36 万亿元, 比上年同期少 4080 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 8733 亿元, 同比少增 2254 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 330 亿元, 同比多减 304 亿元; 委托贷款减少 1199 亿元, 同比少减 282 亿元; 信托贷款增加 129 亿元, 同比多增 230 亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少 357 亿元, 同比多减 1811 亿元; 企业债券净融资 3574 亿元, 同比少 391 亿元; 地方政府专项债券净融资 1679 亿元, 同比多 871 亿元; 非金融企业境内股票融资 262 亿元, 同比少 271 亿元。

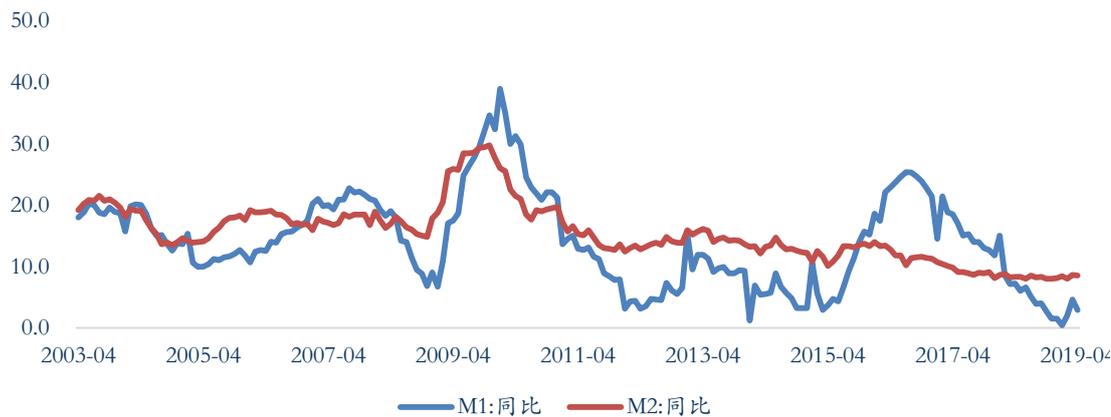
图表 29 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

4 月末, 广义货币(M2)余额 188.47 万亿元, 同比增长 8.5%, 增速比上月末低 0.1 个百分点, 比上年同期高 0.2 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.06 万亿元, 同比增长 2.9%, 增速分别比上月末和上年同期低 1.7 个和 4.3 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.4 万亿元, 同比增长 3.5%。当月净回笼现金 976 亿元。

图表 30 M1/M2 增速情况



资料来源: 人民银行, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 美国油气出口扩建在墨西哥湾沿岸地区初具规模

近日, 阿纳达科公司在官网上宣布和西方石油公司达成并购协议, 同意后者以每股 59 美元现金加 0.2934 股股票的方式, 收购阿纳达科全部流通股股票。经历了一个多月的激烈竞逐, 400 亿市值的“小公司”西方石油公司击败市值大自己 5 倍的石油巨头雪佛龙, 如愿将阿纳达科收入麾下。西方石油公司之所以能够“吃下”体量与其差不多的阿纳达科公司, 一方面得益于获得了伯克希尔·哈撒韦公司和道达尔这两大公司的支持, 更重要的应归因于西方石油公司坚定的并购决心和精准有效并购策略的实施。这起备受全球瞩目、被美国媒体视为“大卫与歌利亚”的史诗性对决终于落下帷幕。

其他重点新闻:

洲际油气 5 月 14 日晚间发布公告称, 公司与国鼎晟的借款合同纠纷案、与晟视公司的保证合同纠纷案、山东工程与公司原子公司云南正和间的建筑工程纠纷案均处于审理阶段, 公司将积极准备材料参与法庭审理, 力争通过合法手

段主张公司权利。公司与民生银行武汉分行的金融借款合同纠纷案已达成和解协议。公司上述相关诉讼和仲裁事项由于有案件处于执行和解阶段或审理阶段尚未结案，暂不能判断对公司本期利润或期后利润等的影响。截至目前，公司相关诉讼和仲裁事项所涉金额合计 25.14 亿元人民币，占最近一期经审计净资产的 47.67%。

相关公司：杰瑞股份，中海油服，石化机械。

（二）煤化工：黄陵煤化工公司污染 5 次整改不力

5 月 13 日，中央第二生态环境保护督察组（以下简称督察组）向陕西省反馈“回头看”及专项督察情况。督察指出，陕西省整改工作虽然取得积极进展，但一些地方和部门政治站位不高，整改态度不坚决，责任落实不到位，敷衍整改、表面整改、假装整改等问题在一些领域还比较突出。其中，2017 年修订《陕西省秦岭生态环境保护条例》时放松要求，在适度开发区开发建设活动管理方面，以负面清单方式代替“划定建设控制地带”。同时，在整改中不敢动真碰硬，对大企业不敢管、不愿管。第一轮督察 5 次转办陕西黄陵煤化工公司污染问题，但始终整改不力。敷衍整改在一些领域较突出

其他重点新闻：

5 月 13 日上午，第四届丝博会榆林国际高端能化项目推介暨重点项目签约仪式在西安举行。榆林代表团共签约项目 85 个，投资总额超过 2300 亿元，其中合同项目 55 个，总投资 1116.66 亿元。本届丝博会，榆林代表团签约的项目涉及新能源、新材料、现代服务业、基础设施等行业。其中投资较大的主要是能源项目，如：

榆神工业区管委会与神华榆林能源化工公司签订神华榆林循环经济煤炭综合利用项目(一阶段工程)，总投资 155 亿元；榆林高新区管委会与中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司签约的 80 万吨/年乙烷制乙烯项目，投资总额 104 亿元；榆能集团与榆神工业区管委会就 40 万吨/年乙二醇项目建设达成协议，投资总额 58.6 亿元。

相关公司：杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程

（三）工程机械：2019 长沙国际工程机械展览会开幕

5 月 15 日，2019 长沙国际工程机械展览会正在长沙国际会展中心举行，吸引了海内外 1150 家企业携最新产品与技术亮相。在全球工程机械行业有着重要地位的“机械湘军”，其智能化新一代工程机械展示出“中国工程机械之都”长沙智能制造的新风采。一辆无人驾驶的挖掘机在长沙工程机械展会现场跳街舞。当日，2019 长沙国际工程机械展览会在长沙国际会展中心拉开帷幕。本次展会以“智能化新一代工程机械”为主题，集国际论坛、国际赛事、行业前沿技术交流、全球企业风采展示于一体，国际展商比重超过 22%。

其他重点新闻：

5 月 15 日，湘江两岸，橘子洲头，一场工程机械盛会正在上演。此次徐工集团旗下核心支柱板块，徐工挖机全线产品联袂出击。从 1.5 吨、3.5 吨无尾液压挖掘机，最新款 DA、DK 系列挖掘机，到 40 吨隧道挖掘机、26 吨伸缩臂挖掘机、37 吨森林防火开带机以及两款轮式挖掘机。

相关公司：三一重工，恒立液压，徐工机械，柳工，中联重科，艾迪精密

（四）轨道交通：轨道交通将抢先 5G 网络全覆盖

5月17日世界电信日之际，重庆联通举行国企公众开放日活动，邀请企业、市民代表参观重庆联通监控调度指挥中心、5G·Ai+应用展示厅。据悉，今年内，重庆联通要在重庆建设5G基站近2000个，目前已建成近200个。未来，轨道交通有望抢先实现5G全覆盖。重庆作为中国联通开展5G实验的17个城市之一，2019年重庆又被确定为联通集团5G规模组网示范城市之一。目前，重庆联通已完成5G核心网建设，建成5G试验网基站200个，2019年底5G基站建设规模预计接近2000个，届时将具备一定的业务提供能力。

其他重点新闻：

5月14日，北京市重大项目办官网信息显示，目前轨道交通新机场线一期工程正在进行装修、设备安装、铺轨工作。预计5月底实现全线轨通，6月20日开始试运行。

5月16日16时，在济南供电公司完成110千伏姚齐线及变压器带电冲击、核相、保护测方向等多个环节工作后，济南轨道交通首个110千伏变电站——3号线110千伏齐川变电站正式投运。齐川变电站位于经十路与奥体西路交叉口，将为3号线车辆调试运行、济南东车辆段用电和全线设备联试联调提供电源保障。这意味着轨道交通3号线进入正式通车运行倒计时，济南轨道交通建设即将开启崭新的一页。

相关公司：中国中车，华铁股份，思维列控

（五）煤矿机械：郑州煤矿机械办理股票质押式回购交易

郑州煤矿机械集团股份有限公司（以下简称“郑煤机(5.670, -0.22, -3.74%)”或“公司”）于2019年5月17日接到控股股东河南机械装备投资集团有限责任公司（以下简称“河南装备投资集团”）的通知，河南装备投资集团将其持有的部分本公司A股无限售流通股办理了股票质押式回购交易业务。

河南装备投资集团持有郑煤机52,108.78万股A股股份，全部为无限售条件流通股，占郑煤机总股本的30.08%。本次质押后，河南装备投资集团累计质押其持有的公司A股股份总数为13,670万股，占其持有郑煤机股份总数的26.23%，占郑煤机总股本的7.89%。

相关公司：郑煤机，天地科技

（六）智能制造：云丁科技发力智能制造产业链和创新链

5月13日-14日，小米公司战略投资部董事总经理高雪组织多家小米生态链企业负责人走进重庆铜梁，深入开展投资考察活动，加强有关领域合作，谋求共赢发展。作为小米生态链中智能家居企业的代表，云丁科技近年来高速发展，在智能门锁市场的份额已在10%以上。为进一步扩大市场份额，满足用户对于高品质智能门锁的需求，云丁科技经多方考察后，决定投资10亿元在重庆铜梁打造智能门锁产业园。从去年10月正式签约入驻铜梁区，至今不过半年多时间就实现投产，再一次展现出效率惊人的“云丁速度”。

其他重点新闻：

近日，第三届世界智能大会展开，智能制造高峰论坛在天津梅江会展中心成功举办。论坛以“国际合作共建智能生态，区域协同共助产业升级”为主题，汇聚智能制造领域国内外知名专家、政府领导、行业领袖及媒体代表300余人，围绕智能制造及汽车电子领域的前沿趋势、关键技术与实践成果展开交流和探讨，气氛热烈，现场爆棚。

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达

（七）半导体设备：美国对华禁售，将对半导体市场带来 250 亿美元冲击

美国总统川普 16 日签署紧急行政命令，禁止美国企业在未经许可下，采购对国家安全构成威胁的外国电信设备，而美国商务部也将中国华为及其 70 公司列入「实体管制名单」，使美国企业要将产品贩售到这些公司前必须获得许可。17 日该项禁售令也迅速获得美国商务部长的火速签署通过。对此，外资随即发出报告表示，短期对核心供应商将会有 5%~10% 的冲击。但长期执行，将会扩及供应链中的其他厂商，冲击金额达 250 亿美元，而中国与亚洲的供应商也将有机会在华为的供应链中取代美国厂商而崛起。对于整体供应链的影响，除了核心供应商之外，还将扩及到测试设备、光纤、电源、机壳、电声元件、显示器、相机、代工、逻辑、射频、类比、基板、EMS 和软件上。

其他重点新闻：

2019 年 5 月 17 日 —— 芯盟科技有限公司和爱普科技股份有限公司今天签署了合作协议，在突破性计算-存储一体化架构的基础上，开发新型人工智能（AI）加速器芯片。爱普科技将提供内存设计，芯盟科技将开发和推广“芯盟”品牌下的计算-存储一体化 AI 加速器芯片产品。本协议使芯盟科技能够利用爱普科技的存储技术开发其创新的计算-存储一体化 AI 加速器芯片。芯盟科技将为全球系统客户提供计算-存储一体化 AI 加速器芯片、模块和系统方案平台支持。

台积电 14 日举行董事会，通过 1,217.81 亿元资本预算，除升级先进制程产能外，也用于转换部分逻辑制程产能为特殊制程产能。台积电董事会核准的资本预算，还包含第 3 季研发资本预算与经常性资本预算。董事会同时核准 35.21 亿元预算，支应下半年的资本化租赁资产。台积电预定今年度资本支出金额约 100 亿美元至 110 亿美元，其中 80% 经费将用于 3 纳米、5 纳米及 7 纳米先进制程技术。台积电预期，今年 7 纳米与第二代 7 纳米制程将贡献约 25% 业绩。

相关公司：北方华创，晶盛机电，长传科技

（八）OLED 设备：京东与 LGD 达成战略合作 构建 OLED 电视矩阵

5 月 17 日，中国最大的自营式电商平台京东与全球大屏 OLED 面板唯一供应商 LGD 签署战略合作协议，携手创维、LG、海信、飞利浦、康佳、索尼、长虹共 7 家彩电品牌构建京东 OLED 彩电矩阵，启动全面的 OLED 推广活动。事实上，线上渠道已成为 OLED 电视的主流销售渠道，2019 年第一季度，京东 OLED 销售额同比增长 143%，平均客单价超过 10000 元。彩电市场线上销售比重现已达到 50% 左右，OLED 作为具有真正改变彩电行业发展的划时代产品，其与线上市场的结合，对于走向复兴之路的中国彩电企业来说无疑是一个利好消息。

其他重点新闻：

近日，LG Display 参加了在正在举办的国际信息显示学会（SID），在会上，LGD 展示了多项 OLED 产品，并发表多项论文，强调 OLED 是次世代显示技术的大势所趋。在 SID 2019 现场，LG Display 展厅 65 英寸的可卷曲 OLED 电视吸引了众多到会嘉宾，除此之外，OLED 还展示了现有的 OLED 电视中最大的 88 英寸 8K OLED 电视以及无需音箱、直接在屏幕画面上发出声音的 88 英寸 8K 自发声 OLED 电视等，现场观众亲身体验了次世代 OLED 电视带来的无与伦比的视听盛宴。LG Display 针对正在高速发展的车载显示市场，推出了高设计自由度的 P-OLED 核心技术，P-OLED 画质清晰，并且能自然的实现曲面显示，非常适合车载环境，被认为是最优秀的次世代车载显示技术。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光

（九）通用航空：等 24 项航空类商品将从 6 月 1 日起对美加征关税

25 月 13 日，国务院关税税则委员会发布《关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》税委会公告〔2019〕3 号。根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基

本原则，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率含小型飞机、直升机等 24 项航空类商品。

其他重点新闻：

5 月 10 日上午，北海至涠洲岛首条水上飞机固定航线顺利首飞。这也是国内首条水上飞机固定航线，今后，乘水上飞机前往涠洲岛仅需 15 分钟！本次参与首飞的飞机是赛斯纳 208B 水陆两栖飞机，飞机巡航时速可达 300 千米/小时，最大飞行高度能达到 6000 米，最高时速达到 324 千米/小时，能够乘坐 8 名乘客，每个座位均配有真皮座椅以及超大的观景舷窗。除了可以进行水面起降外，也可以进行陆地起降。北海水上飞机的定价均保持低位运行，目前设计了北海至涠洲岛固定航线、鸟瞰北海、环涠洲岛空中游、水上飞机初体验四种固定产品，产品价格将最高不会超过一千元人民币，而体验价格更是低于四百元。

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九州

五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

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。未经本公司事先书面许可,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。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500