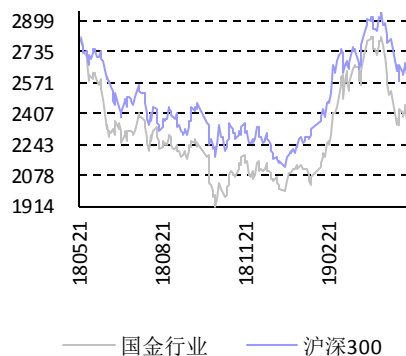


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2369.00
沪深300指数	3648.76
上证指数	2882.30
深证成指	9000.19
中小板综指	8747.11



## 相关报告

- 《挖掘机步入平稳增长阶段：成长板块中看好线性驱动行业中长期...》，2019.5.12
- 《聚焦业绩高增长的工程机械、油服、煤机、成长板块龙头-《201...》》，2019.5.6
- 《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
- 《杰瑞股份发布全球首个电驱压裂成套装备 工程机械、油服龙头一...》，2019.4.22
- 《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

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

丁健 联系人  
dingjian@gjzq.com.cn

赵玥炜 联系人  
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

## 聚焦“核心资产”；关注能源、芯片国家安全主题，看好油服和半导体设备龙头

### 投资建议

#### ■ 核心组合：三一重工、杰瑞股份、郑煤机、北方华创、先导智能

持续聚焦机械行业“核心资产”：工程机械等龙头。近期中美贸易摩擦背景下，我们关注能源、芯片国家安全主题，看好油服和半导体设备龙头。成长板块我们看好锂电/半导体/光伏/激光/机器人/线性驱动行业龙头，成长潜力大。

### 核心观点：聚焦“核心资产”；关注能源、芯片国家安全主题

#### ■ 工程机械：主要工程机械龙头大笔回购，看好本轮周期的持续性

挖掘机在 2018-2019 年迎来更换高峰期，混凝土机械、汽车起重机寿命长于挖掘机 2 年左右，2020-2021 年有望迎来更换高峰，成为行业增长新动力。

上市公司层面，三一重工和中联重科近期两笔大额回购方案彰显对本轮周期持续性的看好，持续看好工程机械龙头三一重工等。

#### ■ 油服：俄罗斯拟提高原油出口关税，能源安全主线重要性提升

据了解，俄罗斯财政部从今年 6 月 1 日起，将石油出口关税每吨调高 5.8 美元，达到 110.4 美元，中国从俄罗斯进口总量占比 14.24%，此举将加大中国原油进口成本，能源安全主线重要性提升，看好油服装备龙头杰瑞股份。

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。

#### ■ 成长性板块：看好半导体/光伏/锂电/激光设备/线性驱动等；

**半导体设备：华为产业链转移有望加大国产设备需求。**本周突发华为被美国列为实体清单事件，美国华为供应商将受到冲击，国内华为产业链有望受益，半导体设备国产化进程加快，看好半导体设备龙头北方华创。

**光伏设备：光伏平价上网逐步推进，行业有望进入上行周期。**光伏行业降本提效的主旋律下，设备工艺革新是长期持续需求，关注金刚线切片机龙头上机数控。

**锂电设备：将受益海外新一轮电池扩产周期。**新能源汽车补贴退出之后，海外电池厂基于中国市场的长期看好，将开启新一轮全球范围内的锂电扩产，看好绑定电池大厂的锂电设备龙头公司，看好锂电设备龙头先导智能。

**激光器：下行周期中国产份额提升，下一轮周期弹性更大。**根据追踪，2019Q1 行业处于加速下滑阶段，IPG 和锐科激光收入合计下滑 17%，目前行业下滑已经过三个季度，预计激光行业将在 2019 年构建底部。

**线性驱动：新场景拓宽将保障行业的连续性。**线性驱动行业的长期逻辑与激光行业类似，在于新场景的拓展。龙头公司产品结构将由目前的升降桌进一步拓展至医疗、工业（汽车和光伏）、智能家居等领域，客户范围将由北美拓展至欧洲等，看好行业中长期成长价值。

### 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、杰瑞股份、郑煤机、北方华创、先导智能 .....	3
2、重点股池：中联重科、徐工机械、中国中车、锐科激光、捷昌驱动等 .....	3
3、核心观点：聚焦“核心资产”；关注能源、芯片国家安全主题 .....	3
二、一季报业绩追踪：持续推荐业绩高增长的油服与工程机械龙头 .....	5
三、市场回顾、行业与公司动态 .....	8
1、市场回顾 .....	8
2、行业动态 .....	8
3、上市公司动态 .....	9
四、行业数据跟踪 .....	10
1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等 .....	10
2、下游：房地产与基建投资 .....	12
3、上游：煤价、螺纹钢价格上涨，原油价格下降，综合价格指数略增 .....	13
五、风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1：2018 年各板块主要公司核心财务指标 .....	5
图表 2：2019 年第一季度各板块主要公司核心财务指标 .....	6
图表 3：挖机累计销量（台）及增速 .....	10
图表 4：小松开工小时数（小时） .....	10
图表 5：起重机累计销量（台）及增速 .....	10
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 .....	11
图表 8：工业机器人产量（台）及增速 .....	11
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：制造业投资增速下滑 .....	12
图表 12：制造业产成品存货同比 .....	12
图表 13：煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 .....	12
图表 14：铁路运输业固定资产投资完成额累计同比 .....	12
图表 15：原材料综合价格指数 .....	13
图表 16：钢材价格（元/吨） .....	13
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） .....	14
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） .....	15

## 一、本周核心观点

### 1、核心组合：三一重工、杰瑞股份、郑煤机、北方华创、先导智能

- 持续聚焦机械行业“核心资产”：工程机械等龙头。近期中美贸易摩擦背景下，我们关注能源、芯片国家安全主题，看好油服和半导体设备龙头。成长板块我们看好锂电/半导体/光伏/激光/机器人/线性驱动行业龙头，成长潜力大。
- 工程机械、油服、煤机龙头一季报业绩靓丽，持续力推。2019年一季报三一重工(+115%)、杰瑞股份(+225%)、郑煤机(+147%)。

### 2、重点股池：中联重科、徐工机械、中国中车、锐科激光、捷昌驱动等

- 机械：中联重科、徐工机械、中国中车、锐科激光、捷昌驱动、恒立液压、鼎盛机电、捷佳伟创、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、上机数控。

### 3、核心观点：聚焦“核心资产”；关注能源、芯片国家安全主题

- 工程机械：挖机销量进入平稳增长阶段，汽车起重机、混凝土机械接力高增长
- 工程机械：重点看好三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、艾迪精密、浙江鼎力。
  - 2019年4月，共计销售各类挖掘机械产品28410台，同比增长7.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）26342台，同比增长5.2%。出口销量2037台，同比增长34.2%。
  - 产品市场结构：中挖和小挖增速领先；国产品牌大挖市占率快速提升。2019年4月，国内小挖(<20t)销量15853台，同比增长5.4%；中挖(20t~30t)销量6990台，同比增长7.5%；大挖(>30t)销量3499台，同比增长0.3%。2019年1-4月，国内小挖(<20t)累计销量58269台，同比增长20.7%；中挖(20t~30t)累计销量20845台，同比增长18.9%；大挖(>30t)累计销量11807台，同比增长6.5%。小挖和中挖主要用于农田水利、市政园林、基建和房地产。大挖主要用于各类大型矿山。我们判断2019年农田水利、市政园林、基建和房地产对挖掘机需求持续向好。
  - 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、中联重科的一季报业绩均实现翻倍。
- 成长性板块：看好半导体/光伏/锂电/激光设备/线性驱动等行业龙头
  - 截至5月8日，上交所公布受理102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：华为产业链转移有望加大国产设备需求。本周突发华为被美国列为实体清单事件，美国华为供应商将受到冲击，国内华为产业链有望受益，半导体设备国产化进程加快，看好半导体设备龙头北方华创。
  - 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，行业有望进入上行周期。光伏行业降本提效的主旋律下，设备工艺革新是长期持续的需求，看好在设备环节布局最为完整，市占率最高的光伏设备龙头捷佳伟创。

- **锂电设备：将受益海外新一轮电池扩产周期。**新能源汽车补贴退出之后，海外电池厂基于中国市场的长期看好，将开启新一轮全球范围内的锂电扩产，看好绑定电池大厂的锂电设备龙头公司，看好锂电设备龙头先导智能。
- **激光器：下行周期中国产份额提升，下一轮周期弹性更大。**根据追踪，2019Q1 行业处于加速下滑阶段，IPG 和锐科激光收入合计下滑 17%，目前行业下滑已经过三个季度，预计激光行业将在 2019 年构建底部。
- **线性驱动：新场景拓宽将保障行业的连续性。**线性驱动行业的长期逻辑与激光行业类似，在于新场景的拓展。龙头公司产品结构将由目前的升降桌进一步拓展至医疗、工业（汽车和光伏）、智能家居等领域，客户范围将由北美拓展至欧洲等，看好行业中长期成长逻辑。
  
- **油服：能源安全主线重要性进一步提升，油服行业有较好机会**
  - 俄罗斯卫星通讯社 5 月 15 日报导，俄罗斯财政部宣布，从今年 6 月 1 日起，将石油出口关税每吨调高 5.8 美元，达到 110.4 美元。中国对俄罗斯原油依赖度较高，2018 年，中国从俄罗斯进口原油 7149 万吨，同比增长 19.7%，占总量的 14.24%。
  - 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。
  - 继四川地区之后，湖北鄂西地区加入页岩气开发行列，随着电驱压裂等技术的进步，国内页岩气开采有望加速迎来成本拐点。
  - 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）。
  
- **看好底部优质股：郑煤机、金卡智能、康力电梯、永贵电器、威海广泰等。**

## 二、一季报业绩追踪：持续推荐业绩高增长的工程机械与油服龙头

- 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、锂电设备、线性驱动板块增速较高。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。线性驱动子行业 2018 年和 2019Q1 分别实现了 61%和 54%的收入增长。

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
锂电设备	603111.SH	康尼机电	34.15	41.26%	-31.51	-1221.66%	29.46	-6.41	-112.66	-123.43
	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
激光设备	300648.SZ	星云股份	3.03	-1.89%	0.21	-67.24%	45.29	-6.60	3.92	-13.03
	300747.SZ	锐科激光	14.62	53.60%	4.33	56.05%	45.32	-1.27	33.94	-34.64
半导体设备	002008.SZ	大族激光	110.29	-4.59%	17.19	3.22%	37.48	-3.79	22.45	-4.65
	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
工业机器人	300604.SZ	长川科技	2.16	20.20%	0.36	-27.42%	55.60	-1.50	8.20	-7.43
	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
核电设备	002896.SZ	中大力德	5.99	20.26%	0.73	21.78%	30.06	-1.80	12.99	-1.88
	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
无人机电梯	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
	002097.SZ	山河智能	57.56	45.85%	4.29	164.54%	30.82	-1.63	9.65	4.84
电梯	002664.SZ	长鹰信质	26.31	8.77%	2.60	1.80%	23.76	0.69	12.73	-1.38
	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
线性驱动	000811.SZ	冰轮环境	36.06	4.47%	2.82	-10.21%	29.25	0.99	10.16	-2.40
	603583.SH	捷昌驱动	11.16	60.64%	2.50	60.90%	42.06	2.90	16.04	-15.0

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
线性驱动	000811.SZ	冰轮环境	8.47	33.65%	1.68	-842.33%	27.79	2.36	5.67	6.50
	603583.SH	捷昌驱动	2.82	54.31%	0.60	41.77%	42.06	-3.90	3.55	-

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）下跌 1.69%，超过上证 300 指数 1.15pct。

#### 2、行业动态

##### ■ 【子行业动态跟踪】

##### ■ 【油气油服】俄罗斯 6 月 1 日起调高原油出口关税每吨 5.8 美元

美国 6 月份原油产量将达到记录高点 849 万桶/日；EIA 称，根据 2013 年 12 月以来的数据显示，4 月份生产商们在最大的页岩盆地中钻探了 1364 口井，完成了 1407 口井，为 2015 年 1 月以来的最高水平，从而使钻探但尚未完成的钻井总数量下降了 43 口为 8390 口。（ECF 国际页岩气论坛）

俄罗斯卫星通讯社 5 月 15 日报导，俄罗斯财政部宣布，从今年 6 月 1 日起，将石油出口关税每吨调高 5.8 美元，达到 110.4 美元。中国对俄罗斯原油依赖度较高，2018 年，中国从俄罗斯进口原油 7149 万吨，同比增长 19.7%，占总量 14.24%。（俄罗斯卫星通讯社）

##### ■ 【半导体设备】美国商务部把华为及其附属公司列入“实体清单”

5 月 16 日凌晨，美国政府宣布，把华为及其附属公司列入“实体清单”，不仅严格禁止进口华为设备，而且将对华为实施出口管制。（半导体行业观察）

##### ■ 【核电设备】中俄将签订徐大堡核电 3、4 号机组合同，价值 17 亿美元

中国核电 5 月 13 日晚间公告，根据《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于在中国合作系列建设徐大堡核电站机组的议定书》约定，该公司子公司中核辽宁核电有限公司、子公司中核苏能核电有限公司会同中国原子能工业有限公司，拟于近期与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司签订《徐大堡核电站 3、4 号机组总合同》，合同金额为 17.02 亿美元。（中国核电）

##### ■ 【锂电设备】新能源汽车销量增速放缓

据中国汽车工业协会最新公布，4 月，汽车产销同比降幅扩大，产销量分别完成 205.2 万辆和 198 万辆，比上年同期分别下降 14.5% 和 14.6%。今年 1 至 4 月，汽车产销分别完成 838.9 万辆和 835.3 万辆，产销量比上年同期分别下降 11% 和 12.1%，降幅比 1 至 3 月分别扩大 1.2 个和 0.8 个百分点。

4 月，新能源汽车销量完成 9.7 万辆，同比增长 18.1%。其中，纯电动汽车销量完成 7.1 万辆，同比增长 9.6%；插电式混合动力汽车销量完成 2.6 万辆，同比增长 50.9%；燃料电池汽车销量完成 7 辆，同比下降 87.5%。1-4 月，新能源汽车累计销量完成 36 万辆，同比增长 59.8%。



■ **【激光】** 国志激光推出 3 万瓦多模激光器

5 月 8 日-10 日，激光与智能制造博览会在深圳会展中心举办，展会上国志激光推出 3 万瓦多模激光器（6 个单模 5kw）。锐科激光推出 500W 高功率脉冲光纤激光器，用于激光清洗。（激光制造网）

■ **【工程机械】** 4 月小松开工小时同比下滑 7.7%

小松 4 月开工小时数 138.8h，同比-7.7%，环比+1.8%，1-4 月累计开工小时数 423.4h，同比-4.0%。（小松官网）

**3、上市公司动态**

- **【中联重科】** 5 月 17 日累计回购 22,143,890 股，占 0.28%，最高成交价为 5.31 元/股，最低成交价为 5.12 元/股，成交总金额为人民币 115,594,328.10 元。计划回购股份的数量不低于截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本的 2.5%，不超过截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本的 5%，即不低于 19,522.4976 万股且不超过 39,044.9952 万股。
- **【先导智能】** 解禁的限售股份总数为 357,962,573 股，占公司总股本的 40.60%；本次解禁后实际可上市流通数量为 116,492,743 股，占公司总股本的 13.21%。
- **【东睦股份】** 累计回购公司股份 24,200,004 股，占公司目前总股本的比例为 3.75%，与上次每增加 1%时的披露数（2.63%）相比增加 1.12%，购买的最高价为 7.60 元/股，购买的最低价为 6.21 元/股，累计支付的资金总额为 16,767.26 万元。
- **【捷昌驱动】** 5 月份，公司 4 项理财产品到期，产生投资收益 600 万。5 月 15 日，公司继续与浙商银行股份有限公司绍兴新昌支行签署了《浙商银行人民币单位结构性存款协议（封闭式）》，理财资金 9000 万元，3 个月，年化收益率 3.9%。

（公告内容均来自 Wind）

#### 四、行业数据跟踪

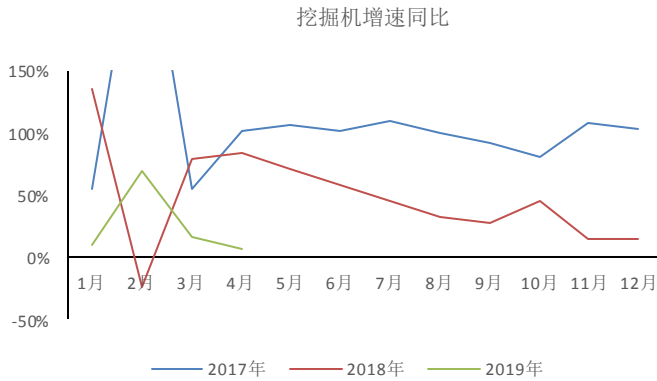
##### 1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

##### 1) 工程机械

- **挖机**：2019年1-4月挖机累计销量10.32万台，同比增长19%；4月单月挖机销量同比增长7%。

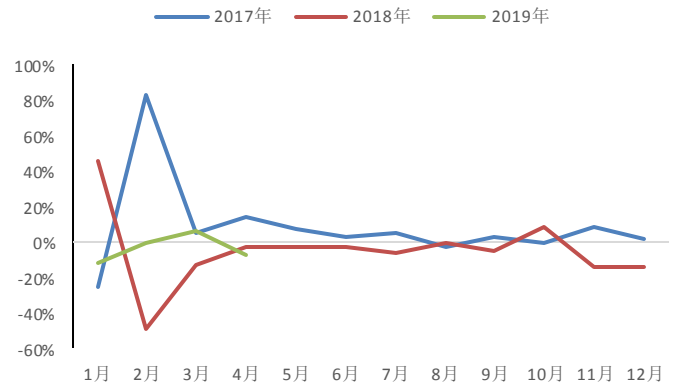
2019年4月小松开工小时数138.8h，同比-7.7%，环比+1.8%，1-4月累计开工小时数423.4h，同比-4.0%。

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

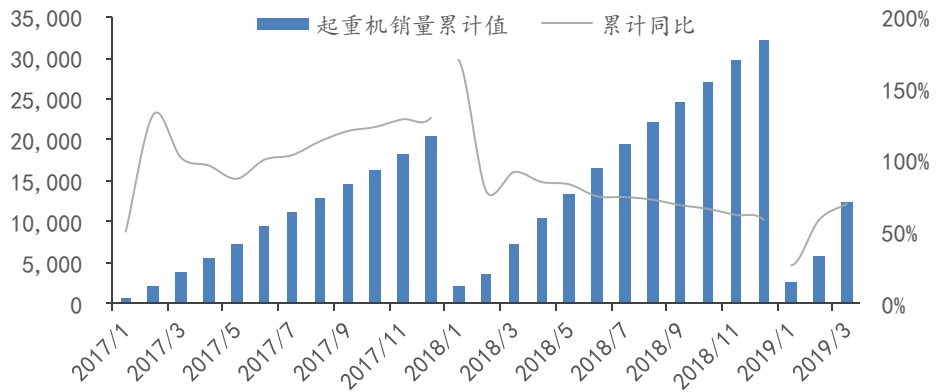
图表 4：小松开工小时数（小时）



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%。

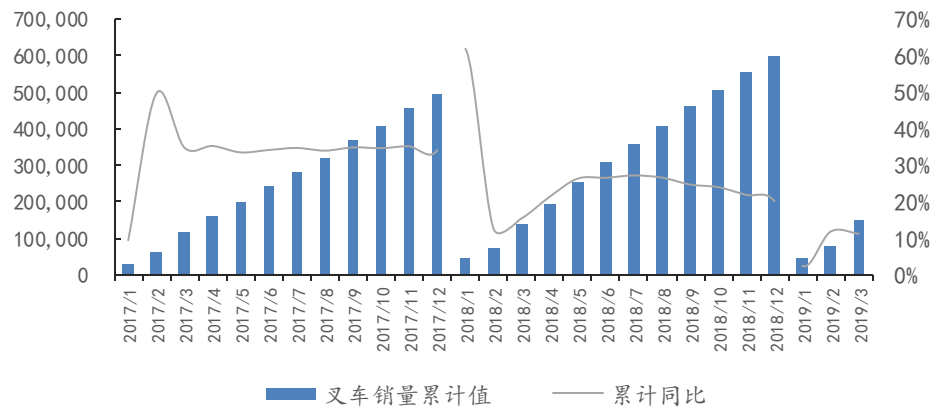
图表 5：起重机累计销量（台）及增速



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

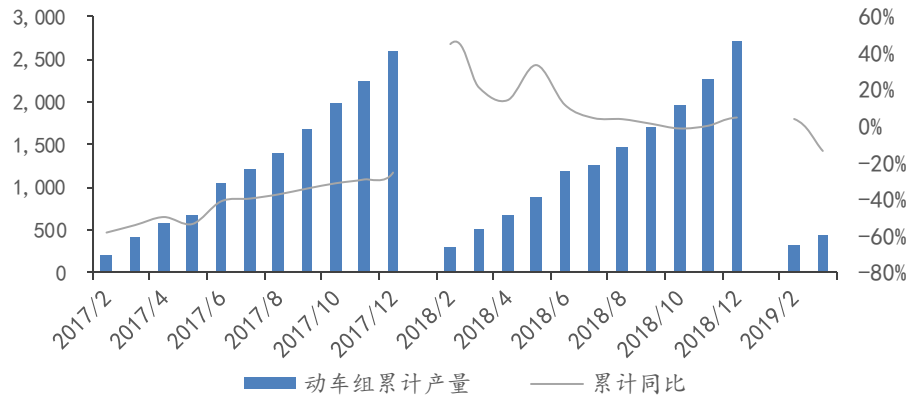


来源: WIND, 国金证券研究所

### 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

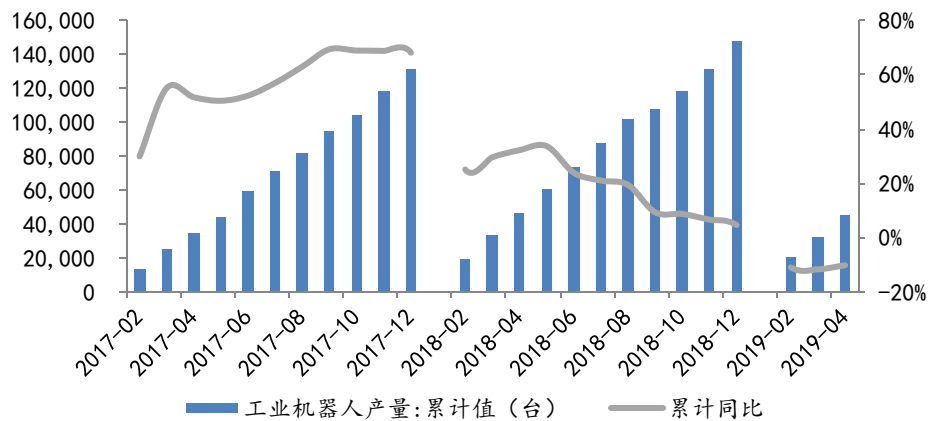


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

### 3) 工业机器人

■ 国内工业机器人 2019 年 1-4 月累计产量 4.25 万台, 同比下降 10.2%, 其中 4 月下月滑-7.3%, 下滑幅度收窄。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

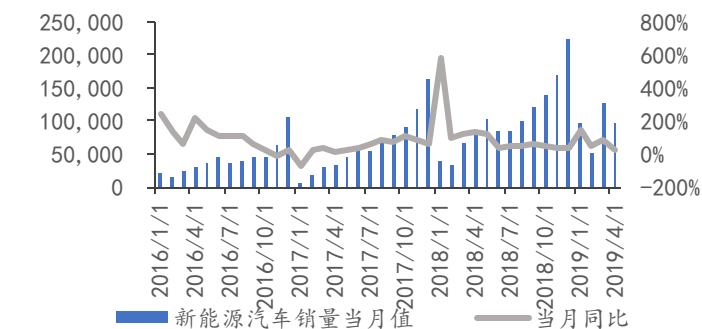


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

#### 4) 新能源汽车

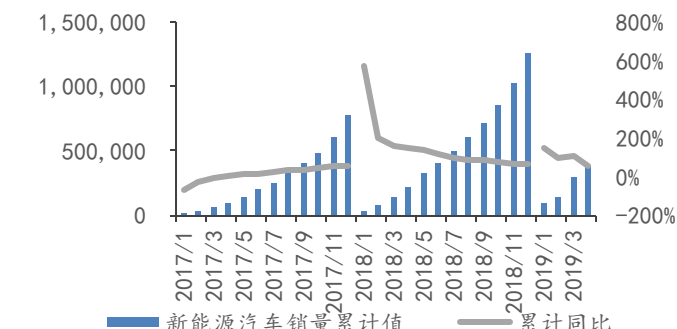
- 1-4月新能源汽车产销分别为34.7万辆和36万辆，同比增长41%和76%。4月，新能源汽车销量完成9.7万辆，同比增长18.1%。其中，纯电动汽车销量完成7.1万辆，同比增长9.6%；插电式混合动力汽车销量完成2.6万辆，同比增长50.9%；燃料电池汽车销量完成7辆，同比下降87.5%。

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

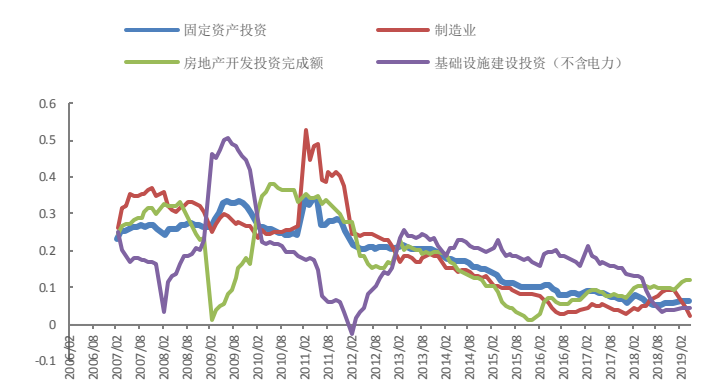


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

#### 2、下游: 房地产与基建投资

- 房地产与基建投资完成额: 2019年1-4月, 固定资产投资完成额累计同比增长6.4%; 房地产开发投资完成额累计同比增长11.9%, 增速较上月上涨0.1%; 制造业投资累计增速2.5%, 较上月下滑2.1%, 基础设施建设投资(不含电力)前3月累计增速4.4%。

图表 11: 制造业投资增速下滑



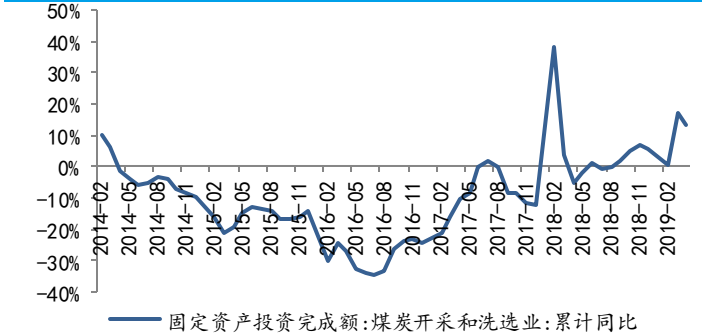
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 12: 制造业产成品存货同比



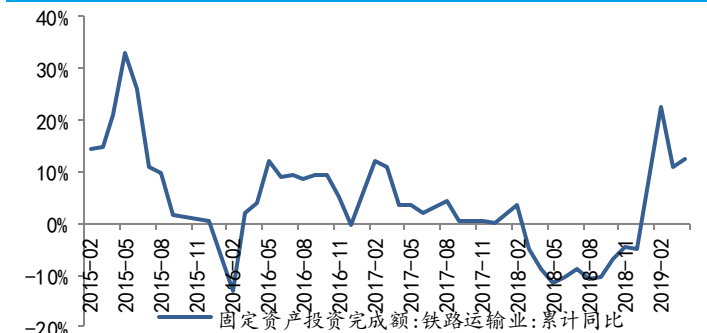
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 13: 煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



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



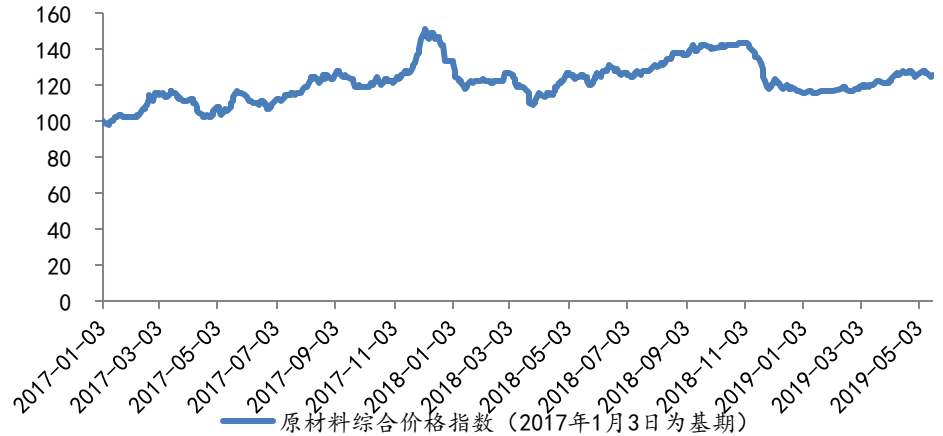
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

- **制造业库存情况。**2019年3月，汽车制造业产成品存货同比下滑1.4%，通用设备制造业产成品存货同比增长4.5%，较上月下滑5.5pct，专用设备制造业产成品存货同比增长15.1%，较上月下滑4pct。

**3、上游：煤价、螺纹钢价格上涨，原油价格下降，综合价格指数略增**

- **综合价格指数：**2019年5月17日，钢材、煤炭、原油综合价格指数126.34，周涨幅0.43%。

**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4070元/吨，周涨幅0%；废钢价格2280元/吨，周跌幅1.74%。

**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629.2元/吨，周涨幅0.08%。

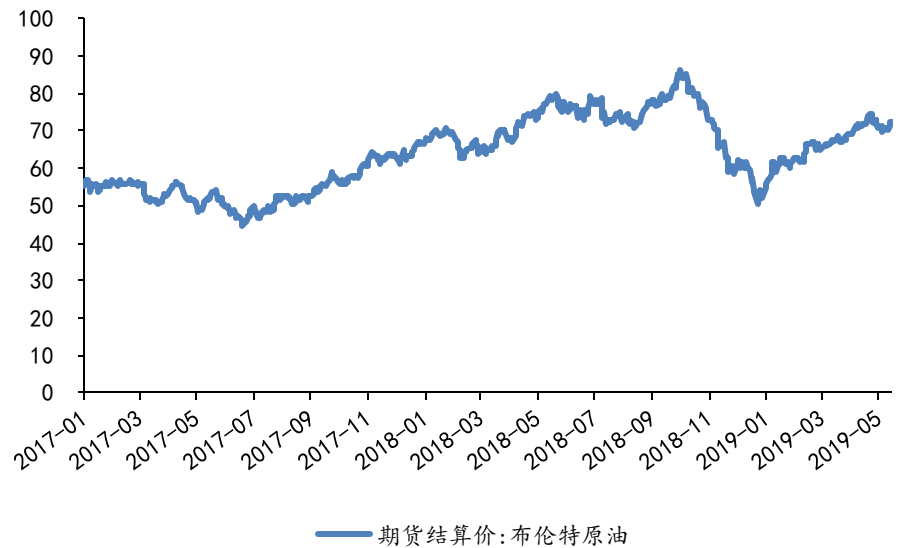
图表 17: 动力煤价格 (元/吨)



来源: 郑商所, 国金证券研究所

- 原油: 2019年5月17日, 布伦特原油期货结算价 72.21 美元/桶, 周涨幅 2.25%。

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 5月10日市场价为 3682 元/吨。

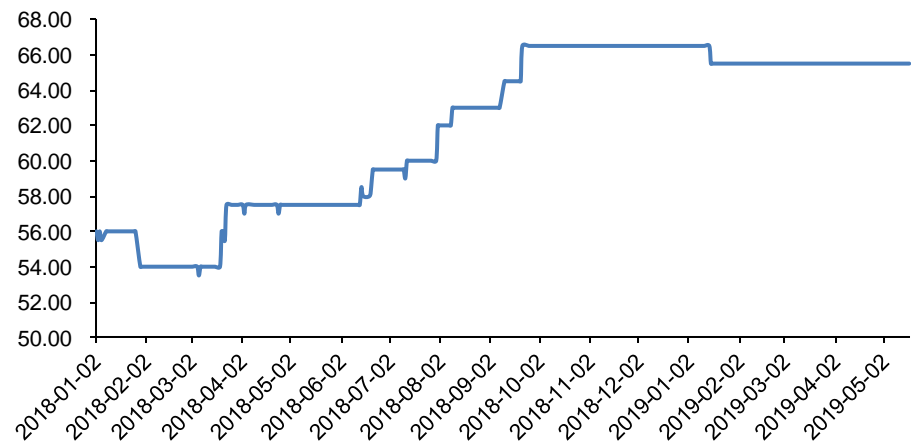
图表 19: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 5 月 17 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