

贸易冲突倒逼企业升级，关注自主可控

—机械行业周报 20190527

机械行业周报

2019年5月27日

报告摘要：

● 本周观点：贸易冲突倒逼企业升级，关注自主可控

继华为之后，美国众议院建议以国家安全为由，禁止采购包括海康威视、大华股份在内的视频监控设备。中兴、华为事件愈演愈烈，“贸易冲突”有向“科技冲突”演变的趋势，我国目前在机械设备的材料、核心软硬件方面有明显短板。要想支撑未来高端制造发展，这一块亟需补上，否则就是浮萍无果。我们认为在贸易冲突将会倒逼企业向“根”上寻求新动能，国内具备替代国外技术的企业或将受益。建议关注：北方华创，能科股份。

北方华创：国内综合实力最强，产品线最丰富的半导体专用装备制造商。公司由七星电子和北方微电子战略重组而成，拥有半导体装备、真空装备、新能源锂电装备及精密元器件四个事业群。

能科股份：能科股份在军工及高科技电子领域从事包括数字仿真在内的智能制造系统集成业务，是国内数字仿真技术的佼佼者，受益智能制造在我国的发展，核心技术自主可控以及政府加杠杆利好公司发展，业绩具有较强弹性，继续推荐。

● 核心组合跟踪：中国中车、三一重工、先导智能、晋亿实业、能科股份

(1) 中国中车 (601766)：公司一季度实现营收 396.68 亿元，同比增长 21%，归母净利润 17.8 亿元，同比上升 40%。一季度机/客/货车、地铁、通用机电业务实现较快增长，净利率水平有所提升。预计后期铁路投资会进一步加大，动车组近期招标，预计铁路装备将迎来采购高峰期。

(2) 三一重工 (600031)：4 月份挖机销量 6734 台 (+10%)，需求端保持旺盛，一季度实现营收 212.95 亿元，同比增长 75%，归母净利润 32.21 亿元，同比上升 115%。

(3) 先导智能 (300450)：去年新签订单 45 亿元，预计今年新签订单 60~70 亿元，维持 33%~55% 的订单增速，保障今明两年的业绩增长。公司 3C 检测业务预计今年将取得重要突破，涂布机已完成出货，整线优势巩固，同时在燃料电池领域也进行积极布局。

(4) 晋亿实业 (601002)：公司一季度实现营收 10.5 亿元，同比增长 45%；归母净利润 7259 万元，同比增长 246%；扣非后净利润 6996 万元，同比增长 271%。公司是全球最大紧固件制造商之一，累计在国内高铁领域的市场占有率约在 20% 左右。我们预计 2019 年公司主业紧固件和铁路扣件，将受益新增需求以及更新需求获得高增长。

(5) 能科股份 (603859)：公司一季度实现营收 8564 万元，同比增长 32%；归母净利润 922 万元，同比增长 61%；扣非后净利润 902 万元，同比增长 501%。能科股份是在军工及高科技电子领域从事包括数字仿真在内的智能制造系统集成业务，将受益于国内制造业投资加速，以及政府加杠杆。

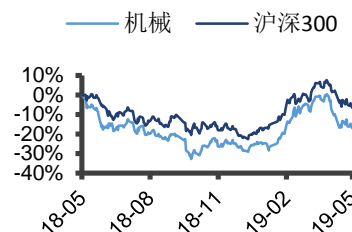
● 风险提示

宏观经济需求复苏不及预期；美国周期回落超预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘振宇

执业证号：S0100517050004

电话：(8610)85127653

邮箱：Liuzhenyu@mszq.com

相关研究

1. 《【民生机械深度】能科股份(603859)深度：受益军工航天智能制造改造，低估值高成》2018.12.12
2. 《机械行业 2018 年中期投资策略：喜新不厌旧，聚焦新制造》2018.6.27
3. 《【民生机械深度】中国中车(601766)：基建扩内需铁路最受益，看好中车业绩拐点》2018.8.23
4. 《【新制造新动能系列报告 01】自主装备助力打造中国“芯”》2018.2.23
5. 《【民生高端装备系列 04】亚威股份(002559)：被低估的激光装备新星，有望复制德国通快》2018.4.23

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 5月24日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601766	中国中车	7.79	0.39	0.47	0.53	22.90	17.62	15.60	推荐
600031	三一重工	12.03	0.78	1.12	1.28	10.63	11.14	9.74	推荐
300450	先导智能	27.67	0.84	1.23	1.62	34.37	25.61	19.41	推荐
601002	晋亿实业	6.80	0.22	0.35	0.47	23.85	19.92	15.08	推荐
603859	能科股份	19.39	0.45	0.83	1.17	39.39	25.58	18.17	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

目录

一、本周组合复盘	4
二、板块表现及重点数据跟踪	5
1、市场表现.....	5
2、板块表现跟踪.....	6
3、市场情绪跟踪.....	8
4、上下游数据跟踪.....	8
5、细分板块数据跟踪.....	12
三、本周行业动态跟踪	13
四、本周重点公司公告	15
五、风险提示	16

一、本周组合复盘

(1) 中国中车 (601766)：公司一季度实现营收396.68亿元，同比增长21%，归母净利润17.8亿元，同比上升40%。一季度机/客/货车、地铁、通用机电业务实现较快增长，净利率水平有所提升。预计后期铁路投资会进一步加大，动车组近期招标，预计铁路装备将迎来采购高峰期。

(2) 三一重工 (600031)：4月份挖机销量6734台 (+10%)，需求端保持旺盛，一季度实现营收212.95亿元，同比增长75%，归母净利润32.21亿元，同比上升115%。

(3) 先导智能 (300450)：去年新签订单45亿元，预计今年新签订单60~70亿元，维持33%~55%的订单增速，保障今明两年的业绩增长。公司3C检测业务预计今年将取得重要突破，涂布机已完成出货，整线优势巩固，同时在燃料电池领域也进行积极布局。

(4) 晋亿实业 (601002)：公司一季度实现营收10.5亿元，同比增长45%；归母净利润7259万元，同比增长246%；扣非后净利润6996万元，同比增长271%。公司是全球最大紧固件制造商之一，累计在国内高铁领域的市场占有率约在 20%左右。我们预计2019年公司主业紧固件和铁路扣件，将受益新增需求以及更新需求获得高增长。

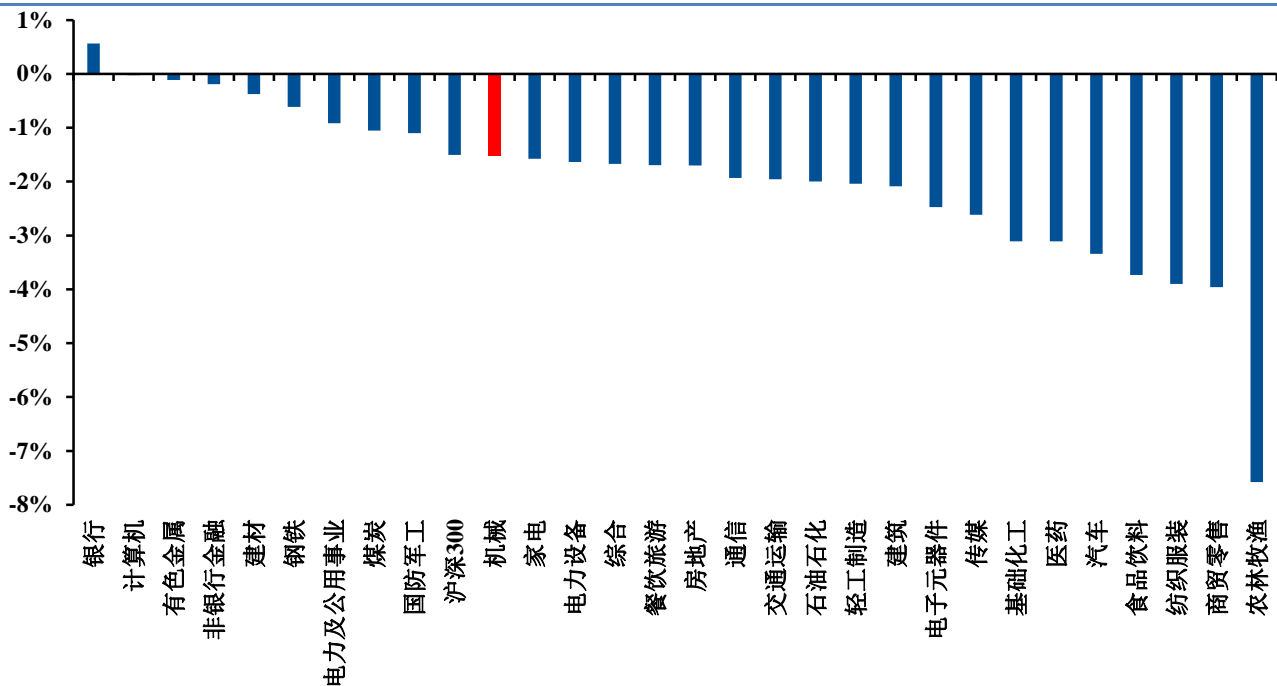
(5) 能科股份 (603859)：公司一季度实现营收8564万元，同比增长32%；归母净利润922万元，同比增长61%；扣非后净利润902万元，同比增长501%。能科股份是在军工及高科技电子领域从事包括数字仿真在内的智能制造系统集成业务，将受益于国内制造业投资加速，以及政府加杠杆。

二、板块表现及重点数据跟踪

1、市场表现

本周除银行板块上涨外，其他板块均有所下跌。周五沪深 300 指数收于 3593.91 点，周跌幅 1.5%；创业板指数收于 1443.75 点，周跌幅 2.37%；中信机械指数收于 4512.81 点，周跌幅 1.51%。就具体行业来看，银行板块周内涨幅最大，周涨幅为 0.57%；农林牧副渔跌幅最大，周跌幅达 7.58%。

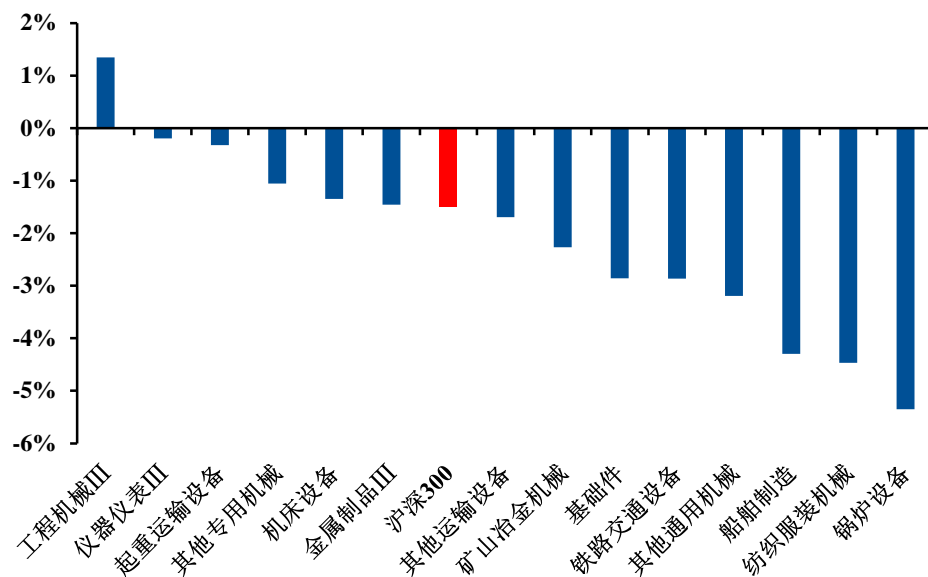
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

受机械板块下行趋势影响，中信机械子板块中，除工程机械子版块上涨 1.35% 外，其他板块均有所下跌。跌幅最小的是仪器仪表子版块，全周下跌 0.2%；全周跌幅最大的为锅炉设备，跌幅为 5.35%。

图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、板块表现跟踪

本周机械板块下跌 1.51%，同期沪深 300 下跌 1.5%。机械板块周涨跌幅榜排名前五的是：森远股份(37.40%)、光力科技(25.08%)、深冷股份(23.95%)、天龙光电(21.78%)、大业股份(19.47%)；周涨跌幅最后五位的是：亚光科技(-18.90%)、中捷资源(-18.96%)、康跃科技(-22.27%)、宁波东力(-22.37%)、奥瑞德(-22.66%)。

表 1: 最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨跌幅 (%)	近一个月股价涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌幅 (%)
1	森远股份	5.29	37.40	27.16	2.56
2	光力科技	15.46	25.08	44.16	6.44
3	深冷股份	20.70	23.95	8.26	-5.36
4	天龙光电	8.22	21.78	54.22	12.91
5	大业股份	12.64	19.47	12.66	-8.49

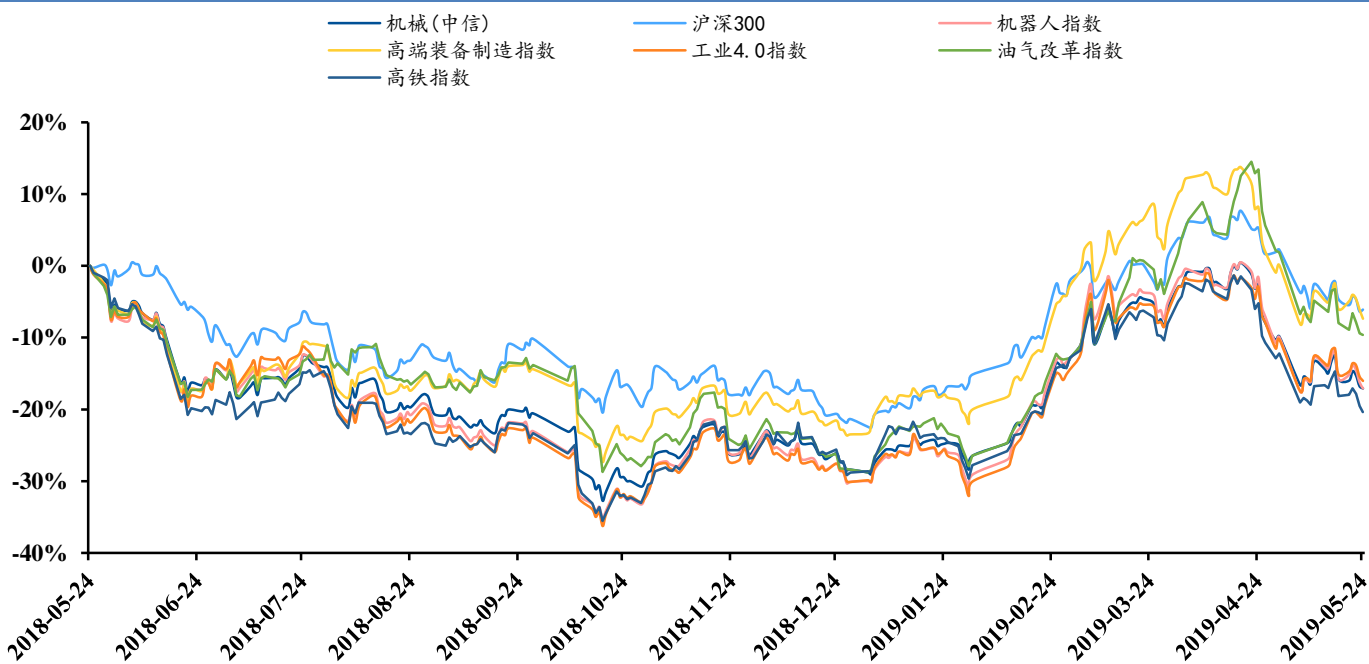
资料来源: Wind, 民生证券研究院

表 2: 最近一周跌幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价 (元)	近一周股价涨跌幅 (%)	近一个月股价涨跌幅 (%)	近一年股价涨跌幅 (%)
5	亚光科技	13.90	-18.90	5.86	5.07
4	中捷资源	1.71	-18.96	-35.23	-57.46
3	康跃科技	6.98	-22.27	-22.29	-17.56
2	宁波东力	4.72	-22.37	15.12	-36.59
1	奥瑞德	1.57	-22.66	-53.55	-73.92

资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 行业指数及相关主题板块走势



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3、市场情绪跟踪

图 4：10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：上海银行间同业拆放利率



资料来源：Wind，民生证券研究院

4、上下游数据跟踪

上游

图 6: 铁矿石价格指数



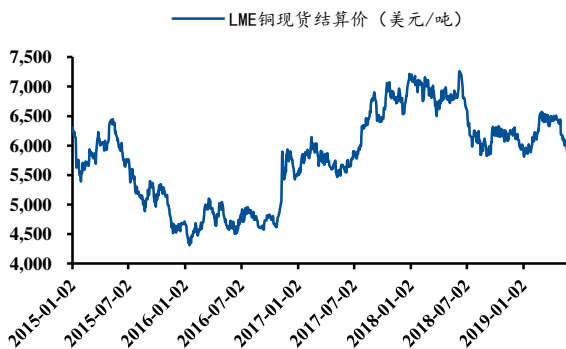
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 7: 水泥价格指数



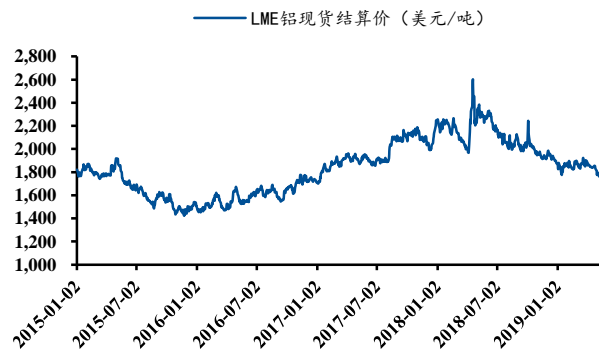
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铜现货结算价



资料来源: LME, 民生证券研究院

图 9: LME 铝现货结算价



资料来源: LME, 民生证券研究院

图 10: 螺纹钢结算价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 11: 中国塑料价格指数



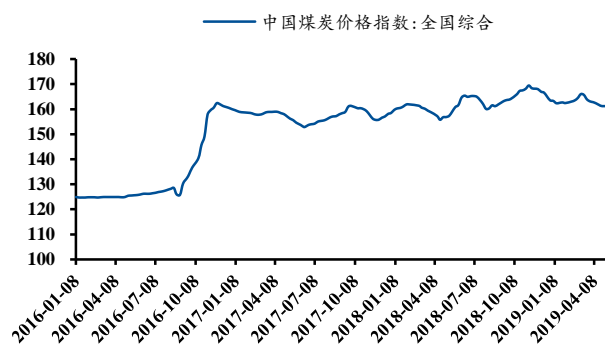
资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图 12: 中国冷轧板市场价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 中国煤炭价格指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

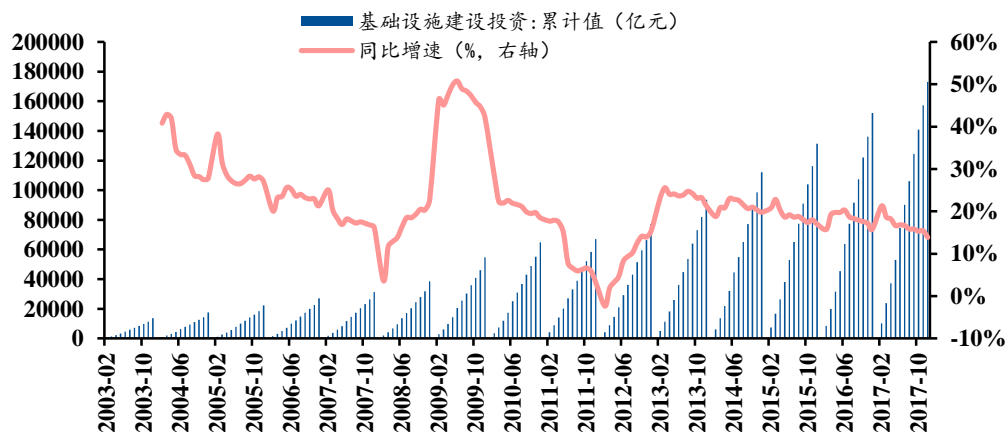
图 14: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行, 民生证券研究院

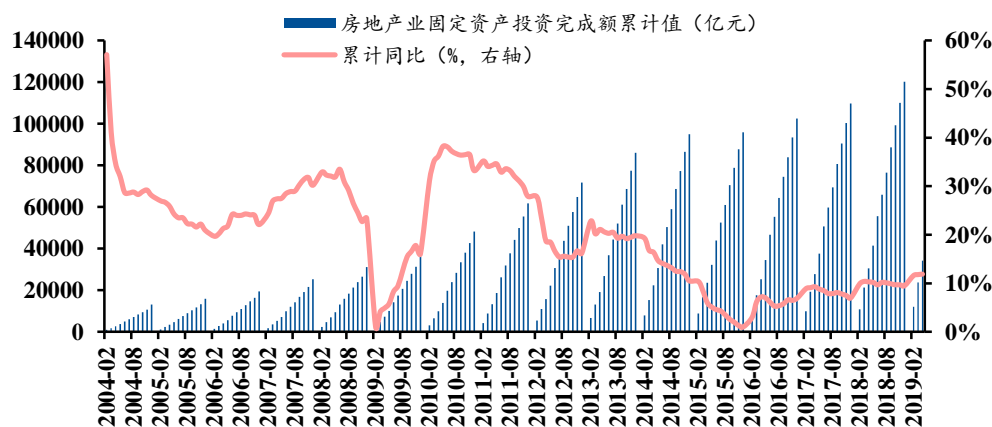
下游

图 15: 基建固定资产投资完成情况



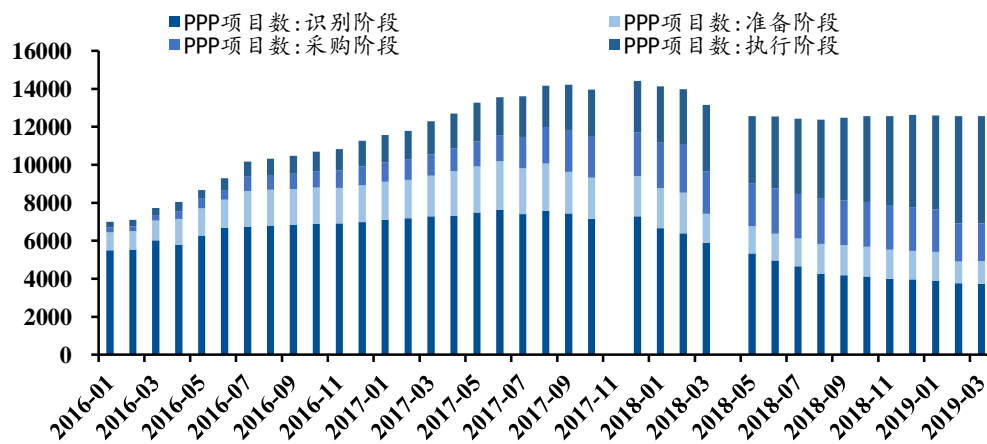
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 地产固定资产投资完成情况



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: PPP 项目完成情况 (个)

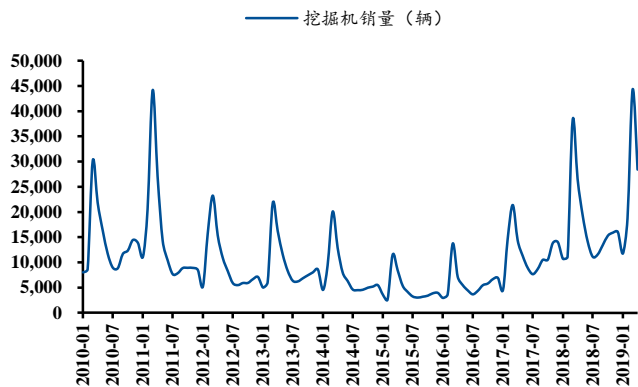


资料来源: Wind, 民生证券研究院

5、细分板块数据跟踪

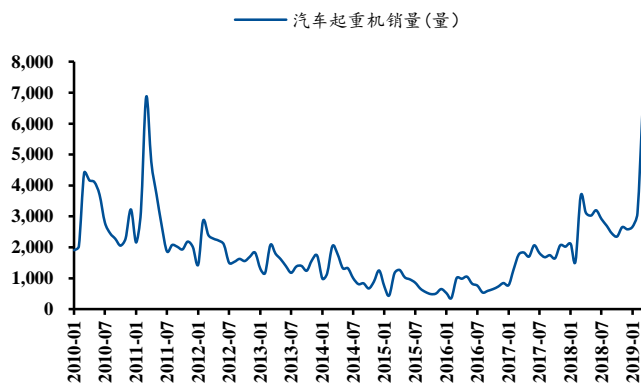
工程机械

图 18: 挖掘机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

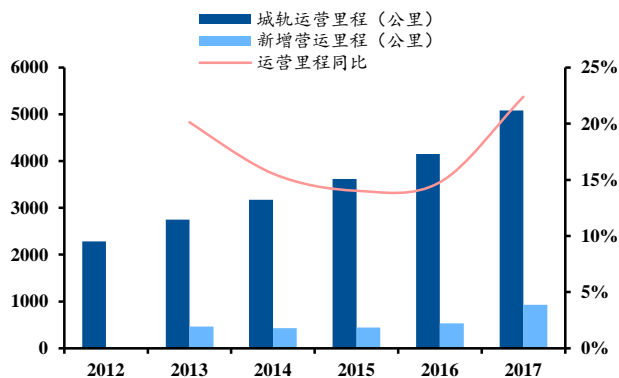
图 19: 汽车起重机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

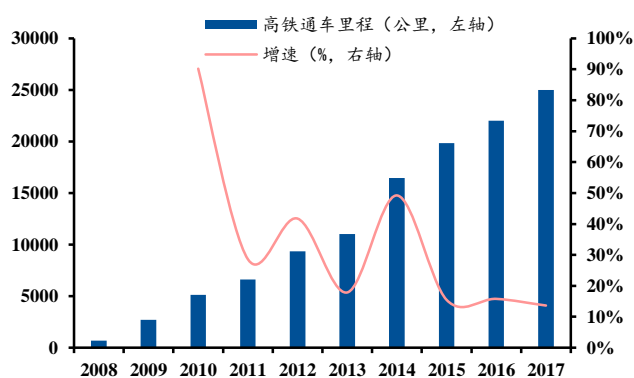
轨道交通

图 20: 城轨运营里程



资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院

图 21: 高铁通车里程

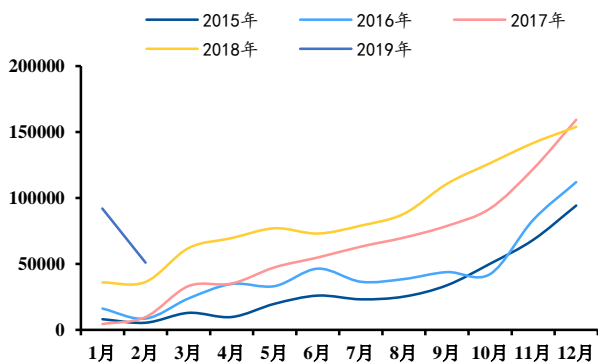


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

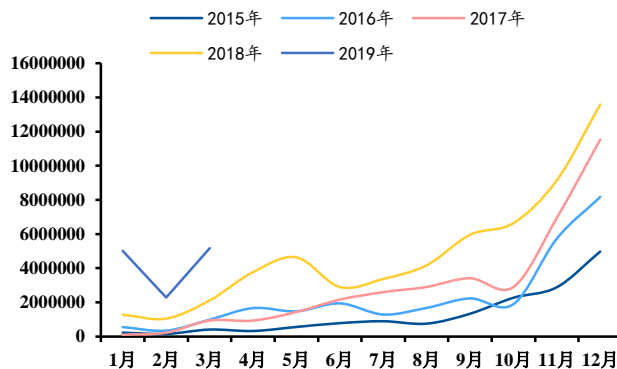
锂电设备

图 22: 新能源汽车产量 (辆)

图 23: 新能源汽车用电量 (mwh)



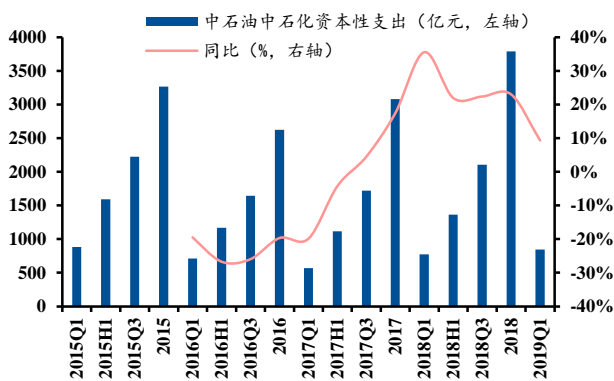
资料来源：真锂研究，民生证券研究院



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

油服装备

图 24：两桶油资本性开支



资料来源：公司公告，民生证券研究院

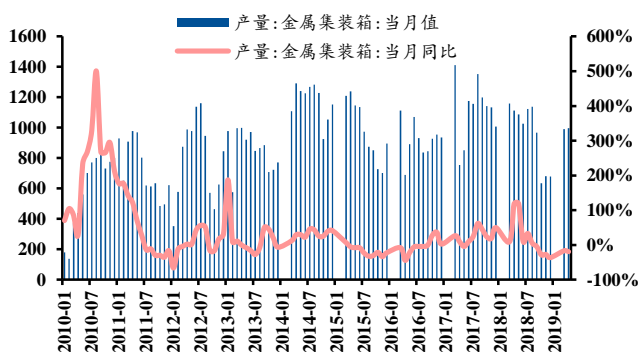
图 25：美国钻机数量（部）



资料来源：贝克休斯公司，民生证券研究院

集装箱

图 26：金属集装箱产量(万立方米)



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 27：波罗的海干散货指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、本周行业动态跟踪

1、油气行业

1) 5月22日,在长三角地区主要领导座谈会重点项目签约仪式上,上海地方金融监督管理局、上海期货交易所与浙江地方金融监督管理局、中国(浙江)自由贸易试验区管理委员会、物产中大集团,共同签署共建长三角期现一体化油气交易市场战略合作协议。

来源: Wind

2) 路透休斯敦2019年5月21日电,美国石油管道和码头运营商 Enterprise Products Partners LP EPD.N 执行长21日表示中国不再签署长期协议购买美国原油。

来源: 中国能源网

2、新能源汽车行业

1) 中国电动充电基础设施促进联盟近日发布的最新电动汽车充电基础设施运行情况,2019年4月,联盟成员单位总计上报公共充电桩39.1万台;截至2019年4月,全国公共充电桩和私人充电桩保有量累计95.3万台,同比增长75.2%。

来源: OFWeek 新能源汽车网

2) 据外媒报道,截至2019年5月1日,包括销售和租赁出去的,美国共有6547辆燃料电池汽车上路,这一数据位居全球第一。

来源: OFWeek 锂电网

3、锂电行业

1) 动力电池应用分会数据显示,今年1-4月,我国软包电池在新能源汽车上的装机量达到1580.87MWh,同比增长了106.09%。软包电池装机量中,新能源乘用车占比近9成。

来源: OFweek 锂电网

2) 据彭博社报道,全球第二大锂生产商 SQM 表示锂矿价格的下跌还远没有结束。在2019年第一季度,锂价下跌了8%,然而在接下来的几个月里,锂价或将下跌超过25%。

来源: OFweek 锂电网

4、激光行业

1) 日产站队特斯拉,“看衰”激光雷达

来源: Ofweek 激光网

2) 据科技部消息,在国家973计划、国家自然科学基金委重大项目等支持下,中国科学院半导体研究所牛智川研究员团队研制出新型铋化物半导体量子阱激光器。

来源: Ofweek 激光网

5、光伏行业

1) 22日上午,两部委正式公布了2019年第一批风电、光伏发电名单,平价上网项目,总装机规模2076万千瓦。其中,广东试点项目30个,258万千瓦;陕西26个试点,

共 224 万千瓦。

来源：OFweek 太阳能光伏网

2) 土耳其被特朗普移出 201 条款豁免国家名单自 5 月 17 日起，从土耳其进口的太阳能电池和组件不再受到豁免。

来源：OFweek 太阳能光伏网

四、本周重点公司公告

表 3：本周重点公告

公司简称	日期	公告内容
天龙光电	5 月 20 日	2018 年实现营收 958 万元，同比减少 97%；归母净利润-1.36 亿元，同比减少 303%。
世嘉科技	5 月 20 日	公司全资孙公司嘉波通讯拟用自筹资金购买土地使用权用于建设“嘉波通讯新厂扩建项目”。本投资计划总金额 30,000 万元，包括支付土地价款及主要固定资产投资，该项投资主要用于嘉波通讯新建移动通信基站射频器件及基站天线产能。本次投资资金来源于公司。
青海华鼎	5 月 20 日	公司全资子公司精创收到政府补助 100 万元。
新天科技	5 月 20 日	公司近期收到了加格达奇区自来水公司及天津水务集团滨海水务有限公司发来的《中标通知书》，中标金额合计为 6388 万元。
天鹅股份	5 月 20 日	公司股东新疆古月杨拟通过集中竞价、大宗交易等符合法律法规规定的方式减持不超过 5,400,000 股(占公司总股本的 5.79%)。
三一重工	5 月 21 日	回购股份事项前，公告十大股东和前十大无限售条件股东持股情况。
苏美达	5 月 21 日	2018 年实现营收 819.59 亿元，同比增长 10.63%；归母净利润 4.55 亿元，同比增长 27.19%。
兰石重装	5 月 21 日	2018 年实现营收 25.47 亿元，同比减少 14.68%；归母净利润-15.11 亿元，同比减少 16907%。
ST 新亿	5 月 21 日	2019 年第一季度实现营收 443 万元，同比减少 66.9%；归母净利润-7 万元，同比减少 100.74%。
惠博普	5 月 21 日	公司于 2019 年 5 月 20 日收到 PETRONAS Carigali Iraq Holding B.V. 发来的《投标函》，确认公司为伊拉克 Garraf 油田水处理 EPC 项目的中标单位，该项目合同金额为 31,750,000 美元。
力星股份	5 月 22 日	2019 年第一季度报告更正：更正后经营活动现金流量净额上年同期为 1442 万元，更正前 5089 万元；当期期为-1615 万元，更正后同比减少 212%，更正前同比减少 132%。
快克股份	5 月 22 日	因个人资金需求，董事及高级管理人员刘志宏先生、高级管理人员苗小鸣先生计划以集中竞价交易方式共减持其所持公司股份不超过 214350 股（占公司总股本的 0.14%），减持价格按市场价格确定。
泰嘉股份	5 月 22 日	以公司现有总股本 1.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 10 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
神开股份	5 月 22 日	以 2018 年 12 月 31 日的公司总股本 3.64 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派息 0.50 元（含税），共派发现金红利 1819 万元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
神州高铁	5 月 22 日	近日收到公司董事长通知，2019 年 5 月 21 日至 22 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股 2000 万股，占公司总股本的比例为 0.72%。减持款项用于归还前期增持公司股票相关融资

三一重工	5月23日	首次授予股票期权第二个行权期股票期权拟行权数量: 48,099,115 份; 预留授予股票期权第一个行权期股票期权拟行权数量: 20,528,350 份; 行权股票来源: 向激励对象定向发行公司 A 股普通股
深冷股份	5月23日	成都深冷液化设备股份有限公司于日前收到陕西新源天然气有限公司发来的《陕西新源天然气有限公司宜川县 40 万吨天然气处理项目 PC (除土建部分) 中标通知书》, 确认公司为宜川县 40 万吨 LNG 天然气处理项目 PC (除土建部分) 中标单位, 该项目合同金额人民币 2.371 亿元。
天瑞仪器	5月23日	近日,《雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目合同》已签署。该合同于双方正式签署之日起生效, 合同估算总投资为 1493546600 元。
科新机电	5月23日	公司于 2019 年 5 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成限制性股票回购注销。本次回购注销完成后, 公司股份总数由 234,397,647 股变更为 231,599,000 股。
博深工具	5月23日	经中国证监会《关于核准博深工具股份有限公司向杨建华等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2017]1998 号) 核准, 博深工具股份有限公司向杨建华等 10 名交易对方非公开发行 A 股股票 75,024,546 股, 该次非公开发行新增股份已于 2017 年 12 月 21 日在深圳证券交易所上市。发行完成后, 公司总股本由 338,130,000 股增加至 413,154,546 股。
沪宁股份	5月24日	2018 年实现营收 2.79 亿元, 同比增长 7.42%; 归母净利润 3794 万元, 同比减少 1.80%。
杰克股份	5月24日	杰克缝纫机股份有限公司与自然人陈鹏、汪小林、彭灵辉共同出资 2,500 万元, 拟在江西成立江西智能缝制, 其中公司以现金方式出资 1,275 万元, 持有江西智能缝制 51% 股权, 其他 3 个自然人股东以现金方式出资 1,225 万元, 持有江西智能缝制 49% 股权。
海默科技	5月24日	海默科技(集团)股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日召开第六届董事会第十六次会议和第六届监事会第十次会议, 审议通过了《关于取消授予预留股票期权的议案》, 同意取消授予公司 2018 年股票期权激励计划预留部分的 41 万份股票期权。
正业科技	5月24日	2019 年限制性股票激励计划授予完成, 本次授予登记的限制性股票数量为 908.50 万股, 占本激励计划草案公告时总股本的 4.63%。
精准信息	5月24日	本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 669,164,255 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。

资料来源: wind, 民生证券研究院

五、风险提示

中美贸易冲突继续升级、下游需求不振

分析师与研究助理简介

刘振宇，大机械组组长，北京科技大学材料学专业本科及硕士。曾任中国中冶控制经理岗，北京市规划委规划验收岗，2015年加入民生证券。在机械装备和基础材料领域有扎实的理论基础和丰富的实业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。