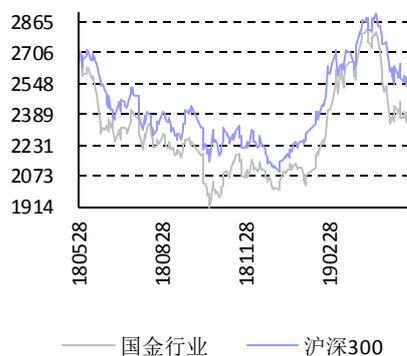


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2336.24
沪深300指数	3593.91
上证指数	2898.70
深证成指	8922.69
中小板综指	8686.74



相关报告

- 1、《关注工程机械龙头三一重工、中联重科回购；MSCI有望纳入先导智能等创业板公司》2019.5.26
- 2、《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...》，2019.5.19
- 3、《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
- 4、《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
- 5、《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

王华君	分析师 SAC 执业编号: S1130519030002 wanghuajun@gjzq.com.cn
赵晋	联系人 zhaojin1@gjzq.com.cn
朱荣华	联系人 zhuronghua@gjzq.com.cn
丁健	联系人 dingjian@gjzq.com.cn
赵玥炜	联系人 zhaoyuewei@gjzq.com.cn

光伏设备：关注政策落地及本周上海光伏展 油服：国家能源安全重视度提升

投资建议

- 1、本月重点推荐：三一重工、杰瑞股份
- 2、核心组合：三一重工、杰瑞股份、安徽合力、北方华创、先导智能、中联重科、徐工机械、锐科激光、内蒙一机、四创电子
- 3、上周报告：【光伏设备行业】光伏政策正式下发，光伏平价临近，关注核心设备投资机会。【油服行业】油服：中美贸易摩擦背景下，国家能源安全重视度提升。
- 4、核心观点：外部环境及政策推动下，关注光伏设备及油服投资机会

1) 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，行业有望进入上行周期

近日发改委、能源局公布《2019年第一批风电、光伏平价上网项目通知》、《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，光伏行业降本增效主旋律下，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。另：提示本周上海光伏展（6月4-6日，上海新国际博览中心）。

2) 油服：中美贸易摩擦背景下国家能源安全重视度提升

中国“三桶油”2019年勘探开发资本开支计划3688-3788亿元，同比+19%-22%。过去中国油气投资主要考虑经济因素，中美贸易摩擦背景下，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。

3) 工程机械：挖机销量增速平稳，汽车起重机接力贡献业绩弹性

挖掘机在2018-2019年迎来更换高峰期，混凝土泵车、汽车起重机更新需求滞后于挖掘机，有望接力贡献业绩弹性。三一重工和中联重科近期两笔大额回购（回购用于员工持股计划或者股权激励）彰显公司管理层对股价的信心。我们持续看好工程机械龙头三一重工、中联重科等。

4) 成长板块继续看好半导体设备、锂电设备、激光器及线性驱动等领域

【半导体设备】国产化进程有望进一步加快。贸易摩擦加剧、华为被美国列入实体清单等一系列事件将加速国内半导体产业链国产化进程，半导体设备行业迎来快速发展期。

【锂电设备】海外扩产节奏不一，国内龙头与欧洲本土的电动车电池厂扩产确定性相对较高。近期核心跟踪宁德时代阵营与Northvolt等扩产节奏，将有望成为2019~2020年先导智能订单的重要构成。

【激光器】目前处于下行周期，进口替代、国产份额持续提升；预计下一轮景气周期时，国产激光器龙头具备较大弹性。根据追踪，2019Q1行业处于下滑阶段，IPG和锐科激光收入合计下滑17%，目前行业下滑已近四个季度，预计激光行业将在2019年H2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在于降价驱动新场景的应用拓展。国内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，核心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。

附录一：重点公司盈利预测

图表 1：国金机械军工行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值(亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	PB
工程机械	600031	三一重工	1011	12.07	0.75	1.12	1.28	1.46	16	11	9	8	2.6
	000425	徐工机械	335	4.28	0.26	0.45	0.55	0.65	16	9	8	7	1.3
	000157	中联重科	420	5.37	0.26	0.41	0.50	0.56	21	13	11	10	1.1
	000528	柳工	97	6.56	0.54	0.76	0.88	0.96	12	9	7	7	1.0
	603338	浙江鼎力	173	49.95	1.94	1.91	2.59	3.45	26	26	19	14	6.6
	601100	*恒立液压	266	30.21	0.95	1.42	1.72	2.03	32	21	18	15	5
	603638	艾迪精密	77	20.02	0.86	0.86	1.14	1.45	23	23	17	14	7.3
	600761	*安徽合力	73	9.88	0.79	0.94	1.11	1.27	13	10	9	8	1.6
	603298	杭叉集团	82	13.18	0.88	1.06	1.22	1.40	15	12	11	9	2.1
油服	002353	杰瑞股份	212	22.11	0.64	0.96	1.29	1.60	35	23	17	14	2.5
	600583	海油工程	256	5.8	0.02	0.18	0.29	0.39	290	33	20	15	1.1
	601808	中海油服	455	9.54	0.00	0.16	0.33	0.44	-	59	29	22	1.3
	000852	石化机械	56	9.37	0.02	0.25	0.34	0.45	415	38	28	21	3.1
	600871	石化油服	522	2.75	0.01	0.05	0.07	0.08	344	57	40	33	8.5
	600339	中油工程	239	4.28	0.17	0.24	0.31	0.39	-	17	14	11	1.0
	300164	通源石油	31	6.76	0.23	0.39	0.54	0.69	-	17	13	10	1.8
轨交装备	601766	中国中车	2270	7.91	0.39	0.47	0.53	0.57	20	17	15	14	1.7
	600528	中铁工业	231	10.42	0.67	0.79	0.93	1.08	16	13	11	10	1.4
	000976	华铁股份	84	5.27	0.09	0.37	0.44	-	59	14	12	-	2.0
半导体装备	002371	北方华创	306	66.74	0.51	0.84	1.25	1.76	131	79	53	38	8.6
	300604	长川科技	47	31.28	0.25	0.72	1.03	1.26	125	44	30	25	9.7
	603690	至纯科技	51	19.89	0.16	0.52	0.90	1.16	128	38	22	17	4.0
	300567	精测电子	107	43.57	1.80	1.67	2.28	3.05	24	26	19	14	9.3
光伏装备	300316	晶盛机电	161	12.56	0.45	0.58	0.77	0.97	28	22	16	13	3.8
	300724	捷佳伟创	94	29.37	1.15	1.31	1.65	2.06	26	22	18	14	4.1
	603185	上机数控	52	41.11	2.13	3.25	4.15	-	19	13	10	-	3.3
智能装备	300024	机器人	241	15.47	0.29	0.37	0.46	0.53	54	42	33	29	3.9
	002747	埃斯顿	77	9.2	0.12	0.17	0.24	0.32	77	53	38	29	4.7
	603960	*克来机电	43	24.71	0.48	0.83	1.04	1.45	51	30	24	17	4.4
检验检测	300012	华测检测	151	9.1	0.16	0.23	0.31	0.39	57	40	29	23	5.6
	300572	安车检测	84	69.06	1.04	1.67	2.40	3.35	66	41	29	21	11.8
	002690	*美亚光电	196	29.04	0.66	0.82	0.99	1.20	44	36	29	24	7.8
电梯	600835	上海机电	169	16.52	1.24	1.35	1.55	1.78	13	12	11	9	1.5
	002367	康力电梯	59	7.39	0.02	0.36	0.48	0.57	379	21	15	13	2.1
集装箱	000039	中集集团	371	12.43	1.10	1.04	1.20	1.38	11	12	10	9	1.1
煤炭机械	601717	郑煤机	97	5.6	0.48	0.62	0.72	0.85	12	9	8	7	0.8
	600582	天地科技	143	3.45	0.23	0.31	0.38	0.43	15	11	9	8	0.9
*工业气体	002430	*杭氧股份	118	12.24	0.77	0.90	1.08	1.19	16	14	11	10	1.9
	600038	中直股份	246	41.7	0.87	1.06	1.29	1.57	48	39	32	27	3.1

	002179	中航光电	339	33	1.22	1.13	1.40	1.69	27	29	24	20	5.4
	600760	中航沈飞	407	29.07	0.53	0.62	0.74	0.86	55	47	39	34	5.0
	600893	航发动力	526	23.36	0.47	0.56	0.67	0.78	50	42	35	30	2.0
	600990	四创电子	76	47.75	1.62	1.74	2.03	2.37	29	27	23	20	3.3
	600562	国睿科技	98	15.72	0.06	0.25	0.29	0.36	262	64	54	44	5.5
	600967	内蒙一机	181	10.73	0.32	0.39	0.46	0.53	34	28	23	20	2.1
国防军工	601989	中国重工	1174	5.13	0.03	0.05	0.06	0.04	171	94	82	125	1.4
	600150	中国船舶	269	19.51	0.35	0.40	0.48	0.55	56	49	41	36	1.8
	002023	海特高新	105	13.9	0.08	0.15	0.25	0.24	174	91	55	58	3.0
	002111	威海广泰	48	12.58	0.62	0.77	0.97	1.25	20	16	13	10	1.7
	300699	光威复材	185	35.72	1.02	0.93	1.19	1.49	35	39	30	24	6.5
	600456	*宝钛股份	94	21.83	0.33	0.61	0.87	1.01	67	36	25	22	2.8
	002149	*西部材料	38	8.88	0.14	0.28	0.36	-	63	31	25	-	1.1
	603678	火炬电子	94	20.7	0.74	0.96	1.22	1.52	28	22	17	14	3.3
	300045	*华力创通	60	9.74	0.20	0.27	0.33	0.40	49	36	29	25	3.1

来源：Wind, 国金证券研究所（带*为国金机械军工团队覆盖标的，其余公司均采用wind一致预期）

附录二：行业动态及点评

【半导体设备】三星半导体二期项目有望于今年 7 月建成，2020 年量产，总投资将超过 140 亿美元。

国内扩产情况更新：根据新华社报道三星半导体高端存储芯片二期项目总投资将超过 140 亿美元，二期项目已于 2018 年 3 月开工建设，预计今年 7 月份建成，2020 年一季度实现量产。

全球半导体销售：世界半导体贸易统计协会(WSTS)数据显示，2019 年 3 月全球半导体销售额为 323 亿美元，同比-12.80%，环比-1.8%，其中中国半导体销售额 108.6 亿美元，同比-9.12%。全球第一季度芯片销售额为 968 亿美元，较去年的 1147 亿美元同比下降 15.5%，创下 35 年新低纪录。

下游晶圆厂动态：5 月 24 日，国内技术最强、规模最大的集成电路制造企业—中芯国际宣布从纽交所退市。此外台积电将于 2020 年一季度量产 5nm 制程，中微半导体有望在 2019 年和 2020 年得到批量 5nm 刻蚀机订单。

海外设备商：龙头设备厂商 AMAT、Lam Research、ASML 2019Q1 营收分别同比-10.75%、-15.67%、-2.45%。

点评：国内半导体产业链迎来快速发展期。全球环境来看，经过龙头三星、海力士等一轮减产，2019 年下半年 DRAM 及 NAND 价格有望止跌；国内来看，贸易摩擦加剧、华为被美国列入实体清单等一系列事件将加速国内半导体产业链国产化进程。除了国家和地方集成电路产业投资基金进一步加大投资之外，科创板也是扶持国内优秀半导体产业链公司的重要途径，目前科创板受理的半导体和集成电路领域企业数量在 20 家左右占整个科创板受理企业的 20%，涉及设计、制造、设备、材料等半导体行业的各个环节，国内半导体产业链将迎来快速发展时期。

【工程机械】行业协会：预计今年工程机械销售总量增长约 10%，西部补短板基建大量开工建设

行业协会：根据新华社报道，中国工程机械工业协会会长祁俊 5 月 29 日在北京表示，最近两年，中国工程机械市场经历了多年未见的高速增长。他预计 2019 年该行业将保持稳中向好的发展形势，整体销售量将在 2018 年的基础上增长 10%左右。

从水泥产销两旺看下游基建：根据财联社报道，今年一季度以来，得益于西部地区基建补短板项目的大量开工建设，区域市场水泥需求量大幅提升。虽然产品价格较去年同期略有下降，但因总体需求不断提升，甘肃和青海水泥市场产销两旺，总体呈现稳中有进的态势，西北地区的水泥企业大都处于满产状态。

点评：下游基建房地产驱动力持续，挖掘机销量进入平稳增长阶段。4 月，国内挖掘机销量共 28410 台(+7%)。其中国内市场销量（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%。**起重机和混凝土泵车更新需求滞后于挖掘机，有望接力提供龙头业绩持续性。**2019 年 4 月，汽车起重机当月完成销量 5152 台，同比增长 65%，连续三个月增速分别为 102%、81%、65%。此轮周期挖掘机的信贷条件要好于上一轮，保障本轮周期需求的持续性。**公司层面来看：**两大工程机械龙头大额回购表明对管理层股价的信心。根据公告，三一重工（拟以不低于人民币 8 亿元且不超过人民币 10 亿元回购）、中联重科（拟回购不超过 29.79 亿元，目前已回购超过 8 亿）。

【光伏设备】国家能源局积极推进平价上网项目建设

5 月 30 日，国家能源局正式下发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，以及《2019 年风电项目建设工作方案》和《2019 年光伏

发电项目建设工作方案》两份附件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。一是积极推进平价上网项目建设。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。二是严格规范补贴项目竞争配置。三是全面落实电力送出和消纳条件。四是优化建设投资营商环境。

点评：光伏平价上网临近，新增装机量获强支撑。5 月 22 日国家发改委、能源局发布的《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共 250 个平价上网项目，总装机规模达 20.76GW，光伏平价项目规模超预期，同时随着今日正式新政文件的落地，部分可竞得指标的项目有望启动建设，对今、明年国内装机量增长起到强支撑。**技术进步持续推动光伏行业快速发展，设备为核心。**近年来设备技术的升级直接推动了行业的降本增效。反过来讲，光伏技术是一代技术，一代设备，光伏电池技术的发展引领着设备的升级，带来设备持续的需求。目前传统的电池生产线，国产设备比例达到 100%；PREC 电池生产线，关键设备国产化比例达到 90%；N 型电池生产线设备国产化比例较低最低，性能跟进口设备存在一定差距，需要重点研发突破。

【油服】原中石油董事长：能源安全问题严峻

据上证报，5 月 29 日中石油原董事长傅成玉在上海衍生品市场论坛演讲。就中国能源安全问题他提出“第一，做好短期石油断供准备；第二，用 10-15 年时间做到能源基本自给，也就是 80% 以上的能源靠自己供应”。同时他提出 3 个对策：一是加快发展可再生能源（包括电动汽车）；二是大力发展页岩气；三是发展清洁煤。

点评：2018 年，中国原油进口依赖度达 70.8%，天然气进口依赖度达 43.2%，进口依存度过大对国家能源安全造成威胁。在当前中美贸易摩擦背景下，从能源安全的视角，我国需大力增加原油、天然气国产供给。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%，其中，中国石油计划 2392 亿元，同比增长 16%，中国石化计划 596 亿元，同比增长 41%，中海油计划 700-800 亿元，同比增长 12%-28%。过去中国油气投资主要考虑经济因素，目前国家将更加重视保障国家能源安全，加大页岩气的开采力度，**油价对我国油气勘探开发的影响因素有望削弱。**

【锂电设备】比亚迪湖南长沙宁乡动力电池生产基地项目启动建设

5 月 28 日，比亚迪湖南长沙宁乡动力电池生产基地项目启动建设。该基地主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池产品，包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造。基地一期计划投资约 50 亿元，建成后预计年销售收入约 100 亿元。今年 1 至 4 月，长沙比亚迪累计产值逾 60 亿元，同比增长 46%，其中电动车销量同比增长了 100%。

目前比亚迪动力电池有三个工厂，深圳宝龙工厂和惠州坑梓工厂产能合计 16GWh，青海西宁工厂今年 6 月底投产，计划产能 24GWh。去年 8 月，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产 20GWh 产业项目签订投资合作协议，项目总投资 100 亿元。去年 9 月，比亚迪 30GWh 动力电池项目签约暨云轨示范线项目落户西安，计划总投资 120 亿元。预计到 2020 年，其规划动力电池产能将达到 90GWh。

【机器人】日本开始发展无人化农业

根据人民日报报道，日本农业面临着从业人口老龄化、农业生产成本高等挑战。随着科学技术的进步，日本开始发展无人化农业。小型无人机、无人驾驶农机和小型农用机器人等智能设备正逐渐代替传统的人力耕作方式。小型无人机可以用于农药喷洒等作业。截至 2018 年底，在日本农林水

产航空协会登记的小型无人机数量达到 1500 架左右，技能认定操作员人数将近 5000 人。

附录三：公司动态及点评

【三一重工】三一重工股份有限公司于 2019 年 5 月 29 日发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。公司拟以不低于人民币 8 亿元且不超过人民币 10 亿元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 14 元/股，回购期限为自公司 2018 年年度股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 3 个月。按回购资金总额上限人民币 10 亿元、回购价格上限 14 元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计最多回购股份数量约为 7143 万股，约占本公司截至目前已发行总股本的 0.85%。

【中联重科】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份数量为 164,295,362 股，占公司截至 2019 年 5 月 20 日总股本（7,821,009,445 股）的 2.10%，最高成交价为 5.46 元/股，最低成交价为 5.07 元/股，成交总金额为人民币 863,272,548.93 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【至纯科技】因自身资金需求，至纯科技股东宁波维科新业成长一号创业投资合伙企业（有限合伙）持有公司 2.2578% 股份，通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的股份不超过 5,827,100 股，即不超过公司目前股份总数的 2.2578%；上海联新投资中心（有限合伙）持有公司 4.5734% 股份，拟减持不超过 7,740,000 股，即不超过公司目前股份总数的 2.9989%。

【亿嘉和】公司 6 月 1 日发布 2019 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告，此次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 97.20 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 9,824.5670 万股的 0.99%。本次股权激励计划不设置预留份额。本激励计划涉及的激励对象共计 29 人，包括公司部分高级管理人员、中层管理人员（或同级别员工）、核心业务人员以及公司董事会认为应当进行激励的其他员工。限制性股票的授予价格为每股 26.14 元。业绩考核目标：第一个解除限售期，以 2018 年主营业务收入及净利润为基数，2019 年增长率均不低于 30%；第二个解除限售期，以 2018 年主营业务收入及净利润为基数，2020 年增长率均不低于 60%，第三个解除限售期，以 2018 年主营业务收入及净利润为基数，2021 年增长率均不低于 90%。

【远大智能】公司 5 月 30 日发布 2019 年度非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行 A 股股票计划募集资金总额不超过 52,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于轨道交通车辆智能制造装备与焊接磨削一体化机器人系统产业化项目。本次非公开发行的 A 股股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即不超过 208,662,145 股。

（公告内容均来自 Wind）

附录四：重点数据跟踪

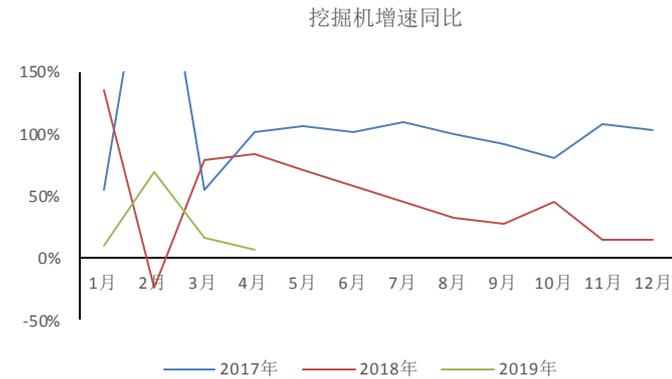
1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

- **挖掘机**：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%。

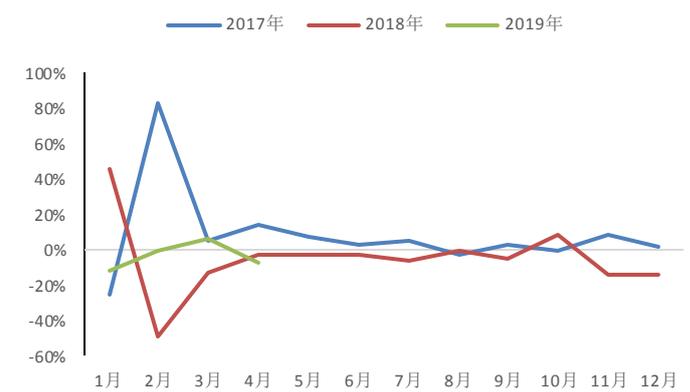
2019年4月小松开工小时数138.8h，同比-7.7%，环比+1.8%，1-4月累计开工小时数423.4h，同比-4.0%。

图表2：挖掘机累计销量（台）及增速



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

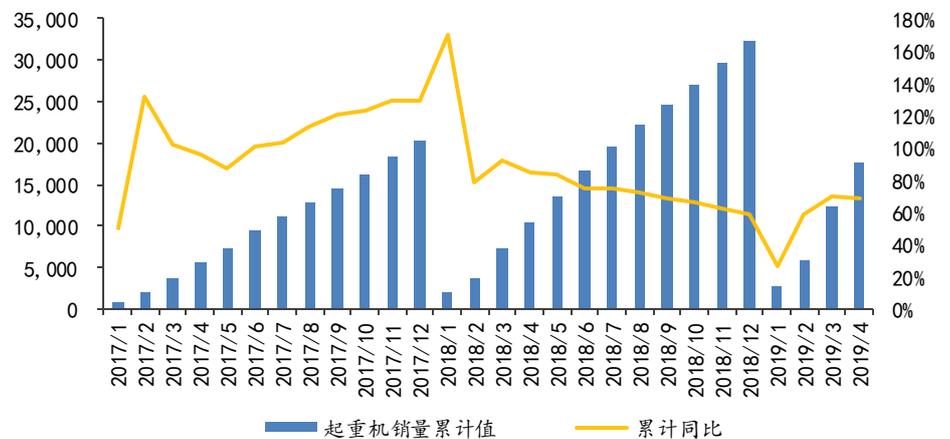
图表3：小松开工小时数（小时）



来源：小松官网，国金证券研究所

- **起重机**：2019年4月，起重机累计销量为1.76万台，同比增加68.28%。

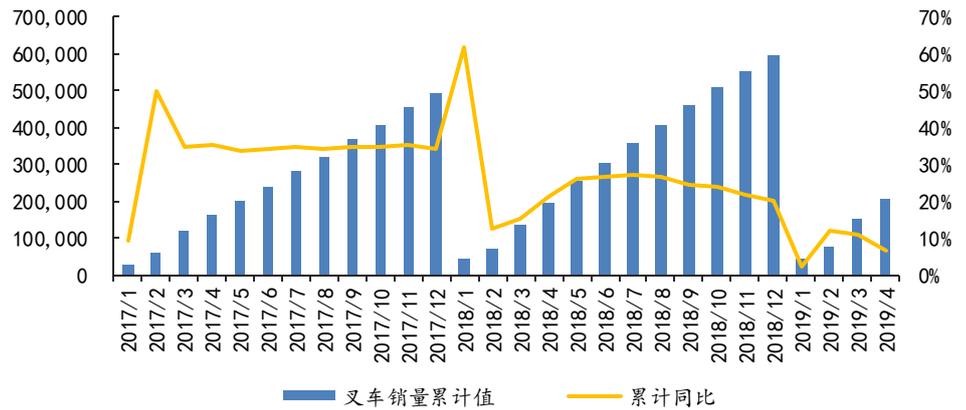
图表4：起重机累计销量（台）及增速



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

- **叉车**：2019年4月，叉车累计销量为20.97万台，同比增加6.69%，单月销量56804台，同比下滑4.05%。

图表 5: 叉车累计销量(台)及增速

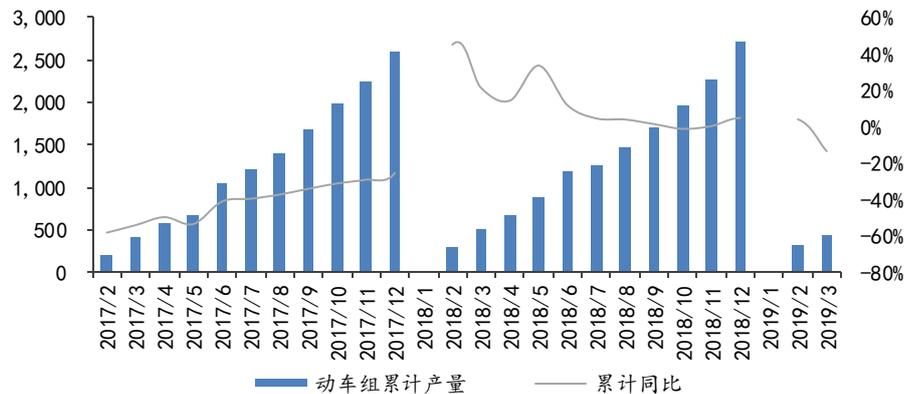


来源: WIND, 国金证券研究所

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 6: 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-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 7: 工业机器人产量(台)及增速

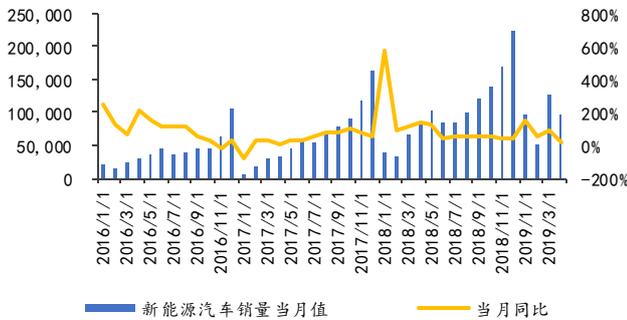


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

4) 新能源汽车

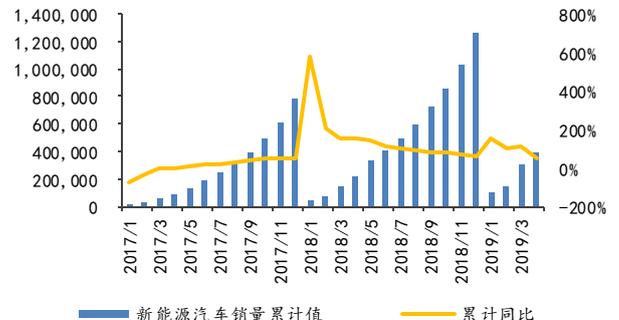
- 1-4月新能源汽车产销分别为34.7万辆和36万辆，同比增长41%和76%。4月，新能源汽车销量完成9.7万辆，同比增长18.1%。其中，纯电动汽车销量完成7.1万辆，同比增长9.6%；插电式混合动力汽车销量完成2.6万辆，同比增长50.9%；燃料电池汽车销量完成7辆，同比下降87.5%。

图表 8: 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 9: 新能源汽车累计销量(辆)及增速

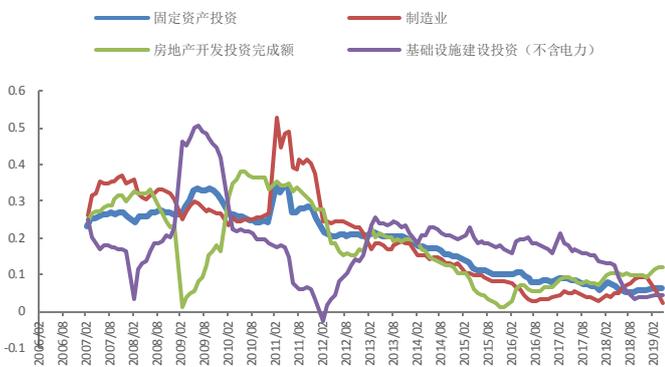


来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

2、下游: 房地产与基建投资

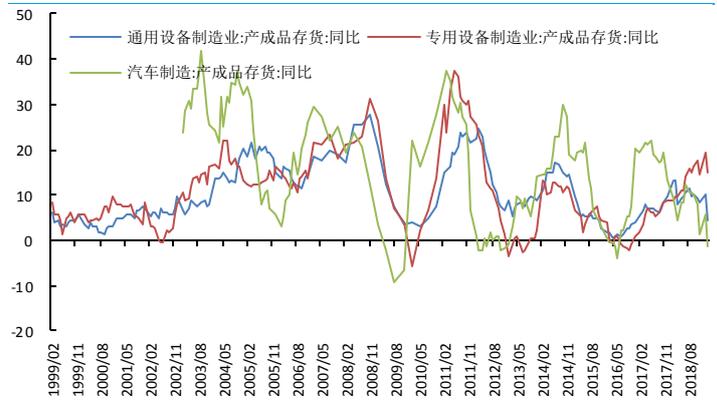
- 房地产与基建投资完成额: 2019年1-4月, 固定资产投资完成额累计同比增长6.4%; 房地产开发投资完成额累计同比增长11.9%, 增速较上月上涨0.1%; 制造业投资累计增速2.5%, 较上月下滑2.1%, 基础设施建设投资(不含电力)前3月累计增速4.4%。

图表 10: 制造业投资增速下滑



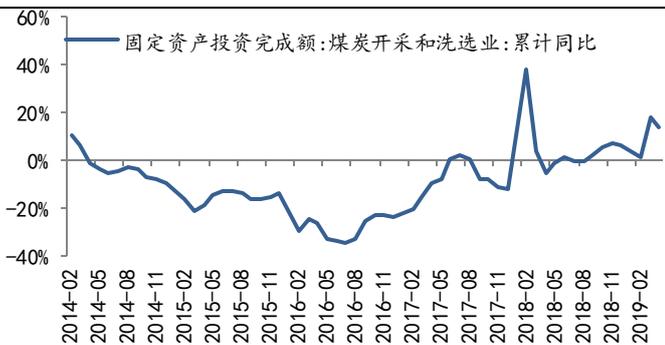
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 11: 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 12: 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 13: 铁路运输业固定资产投资完成额累计同比



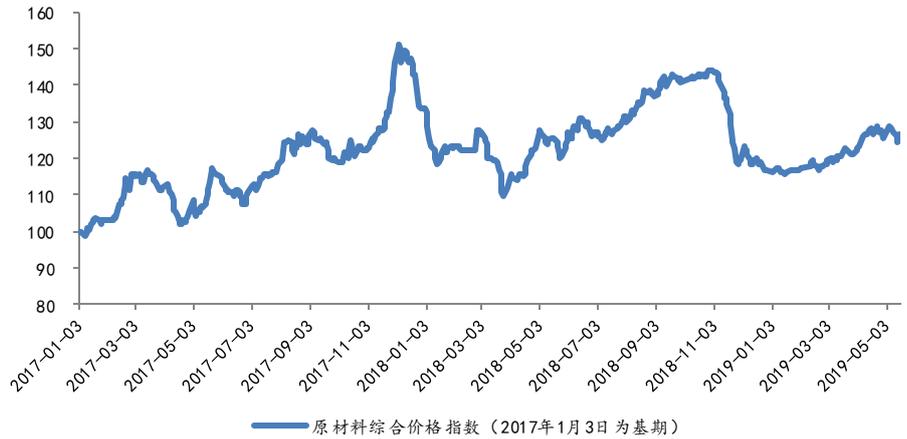
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

- **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31日，钢材、煤炭、原油综合价格指数126.58，周涨幅0.19%。

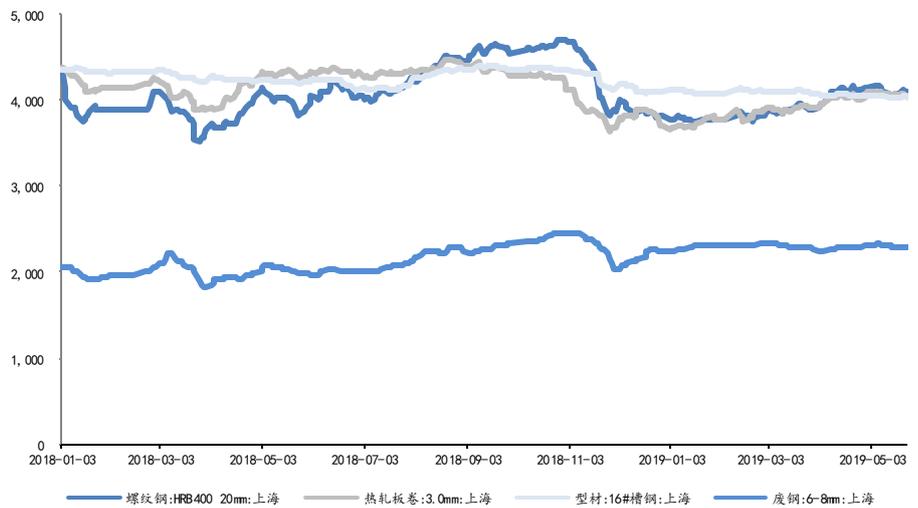
图表 14：原材料综合价格指数



来源：Wind，国金证券研究所

- **钢材：**螺纹钢价格 4090 元/吨，周涨幅持平；废钢价格 2300 元/吨，周涨幅 0.58%。

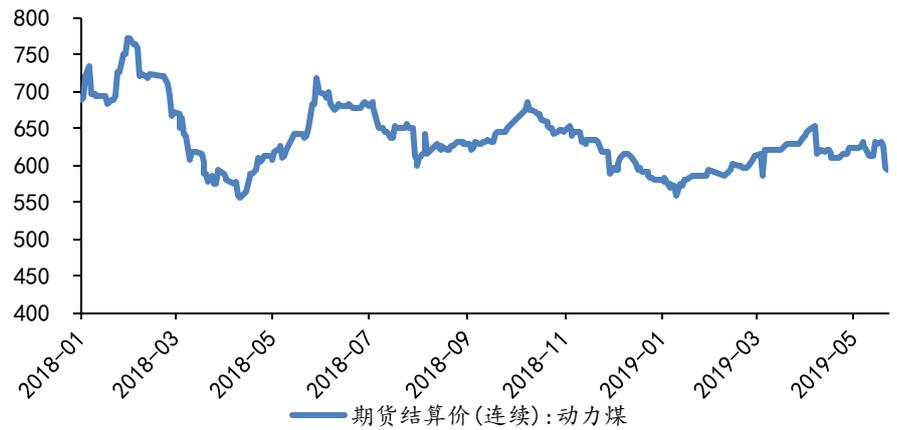
图表 15：钢材价格 (元/吨)



来源：Wind，国金证券研究所

- **动力煤：**动力煤期货结算价格 594 元/吨，周跌幅 5.59%。

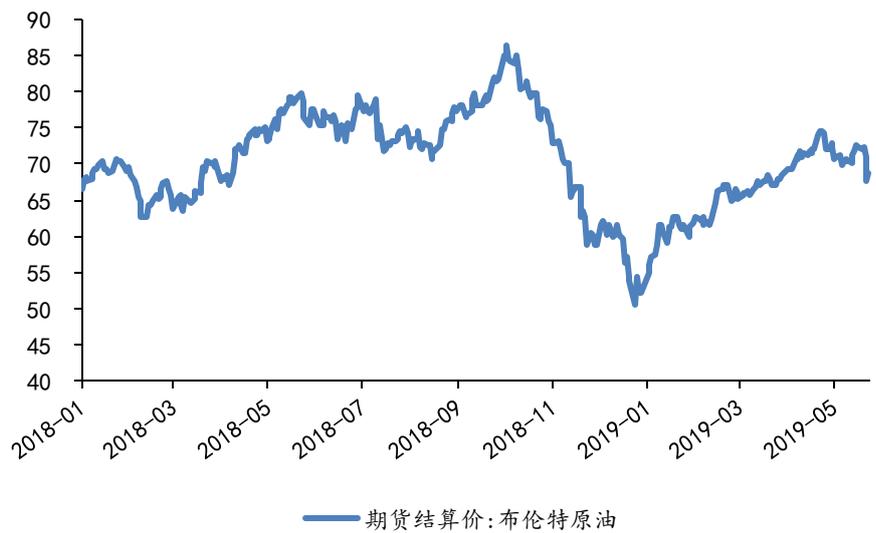
图表 16: 动力煤价格 (元/吨)



来源: 郑商所, 国金证券研究所

- 原油: 2019年5月24日, 布伦特原油期货结算价 68.69 美元/桶, 周跌幅 4.87%。

图表 17: 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20日市场价为 3720 元/吨。

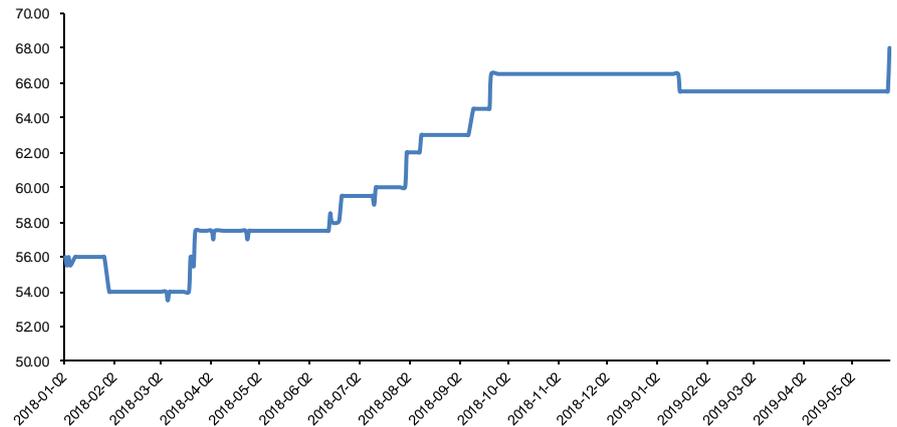
图表 18: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 5 月 24 日价格为 68 元/千克, 上涨 2.5 元/千克。

图表 19: 国产海绵钛价格: $\geq 99.6\%$ (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、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