

基本面加事件驱动，看好锂电设备

—机械行业周报 20190610

机械行业周报

2019年6月10日

报告摘要：

● 本周观点：基本面加事件驱动，看好锂电设备

6月6日，国家发展改革委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》(方案)，该方案提出不得对新能源汽车实行限行、限购，已经实行当取消；另一方面政策鼓励充电桩建设，按照不低于停车位数量10%的比例建设充电设施。该政策利好新能源汽车产业链。

政策利好的同时，锂电设备行业的基本面良好，我们测算显示，动力电池企业2019-2020年为扩产高峰，锂电设备头部企业在手订单充足，业绩确定性强；另外消费锂电受益5G建设，5G手机电池容量更大，未来或迎来新一轮换机潮，消费锂电加速扩产带来设备需求量增加。推荐先导智能，建议关注赢合科技。

● 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。

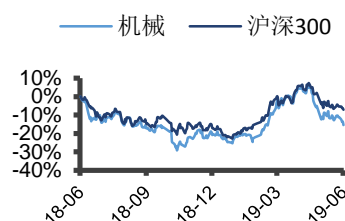
● 风险提示

国内需求复苏缓慢；海外需求受中美贸易摩擦影响回落。

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】2018年报分析：从数据看竞争力，寻找高质量发展子行业》20190507
2. 《机械行业中央经济工作会议点评：逆周期推荐轨交，制造服务业看好智能制造》20181223
3. 《【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》20181212
4. 《机械行业2018年中期投资策略：喜新不厌旧，聚焦新制造》20180627
5. 《【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》20180823
6. 《【新制造新动能系列报告01】自主装备助力打造中国“芯”》20180223

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 6月6日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601766	中国中车	7.87	0.39	0.47	0.53	22.90	17.62	15.60	推荐
600031	三一重工	11.95	0.78	1.12	1.28	10.63	11.14	9.74	推荐
300450	先导智能	26.69	0.84	1.23	1.62	34.37	25.61	19.41	推荐
601002	晋亿实业	6.46	0.22	0.35	0.47	23.85	19.92	15.08	推荐
603859	能科股份	18.49	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	7
4、上下游数据跟踪	8
5、细分板块数据跟踪	11
三、本周行业动态跟踪	13
四、本周重点公司公告	14
五、风险提示	15

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。

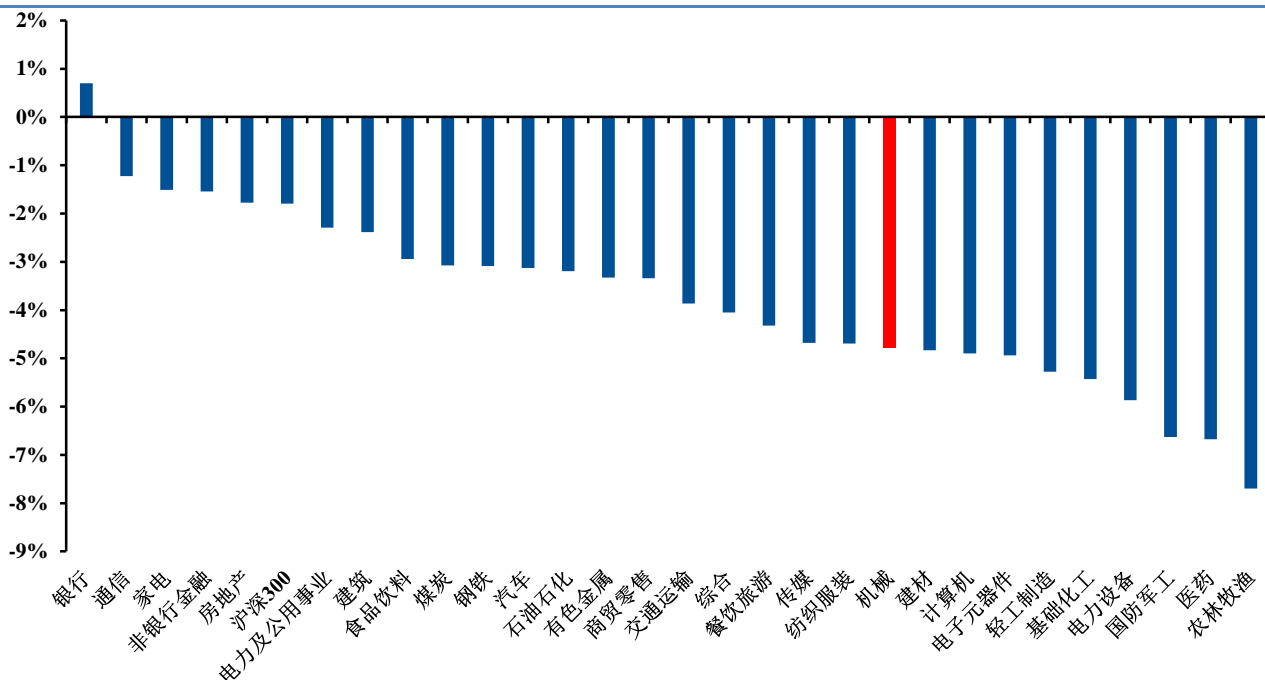
(5) 能科股份 (603859)：公司一季度实现营收8564万元，同比增长32%；归母净利润922万元，同比增长61%；扣非后净利润902万元，同比增长501%。能科股份是在军工及高科技电子领域从事包括数字仿真在内的智能制造系统集成业务，将受益于国内制造业投资加速，以及政府加杠杆。

二、板块表现及重点数据跟踪

1、市场表现

本周普跌，除银行板块外，其他板块均有跌幅。周四沪深 300 指数收于 3564.68 点，周跌幅 1.79%；创业板指数收于 1416.06 点，周跌幅 4.56%；中信机械指数收于 4374.14 点，周跌幅 4.77%。就具体行业来看，农林牧渔板块周内跌幅最大，周跌幅为 7.70%。

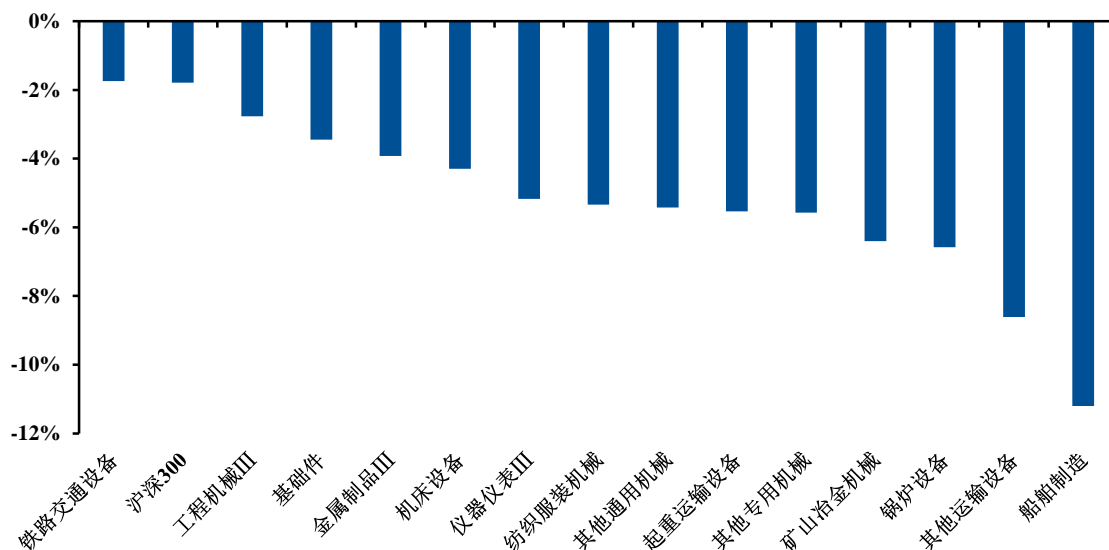
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周中信机械子板块普跌，周跌幅最大的是船舶制造，全周跌幅达 11.21%；全周跌幅最小的为铁路交通设备，周跌幅为 1.74%。

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

机械板块周涨跌幅榜排名前五的是：泰嘉股份（15.81%）、赛福天（11.23%）、伟隆股份（7.38%）、中飞股份（5.53%）、永创智能（4.93%）；周涨跌幅最后五位的是：汇中股份（-15.80%）、文一科技（-16.91%）、南兴装备（-19.02%）、华伍股份（-19.52%）、诚益通（-28.66%）。

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	泰嘉股份	10.62	15.81	15.81	-0.32
2	赛福天	11.29	11.23	11.23	16.27
3	伟隆股份	23.57	7.38	7.38	-10.14
4	中飞股份	16.61	5.53	5.53	-2.22
5	永创智能	8.3	4.93	4.93	-2.35

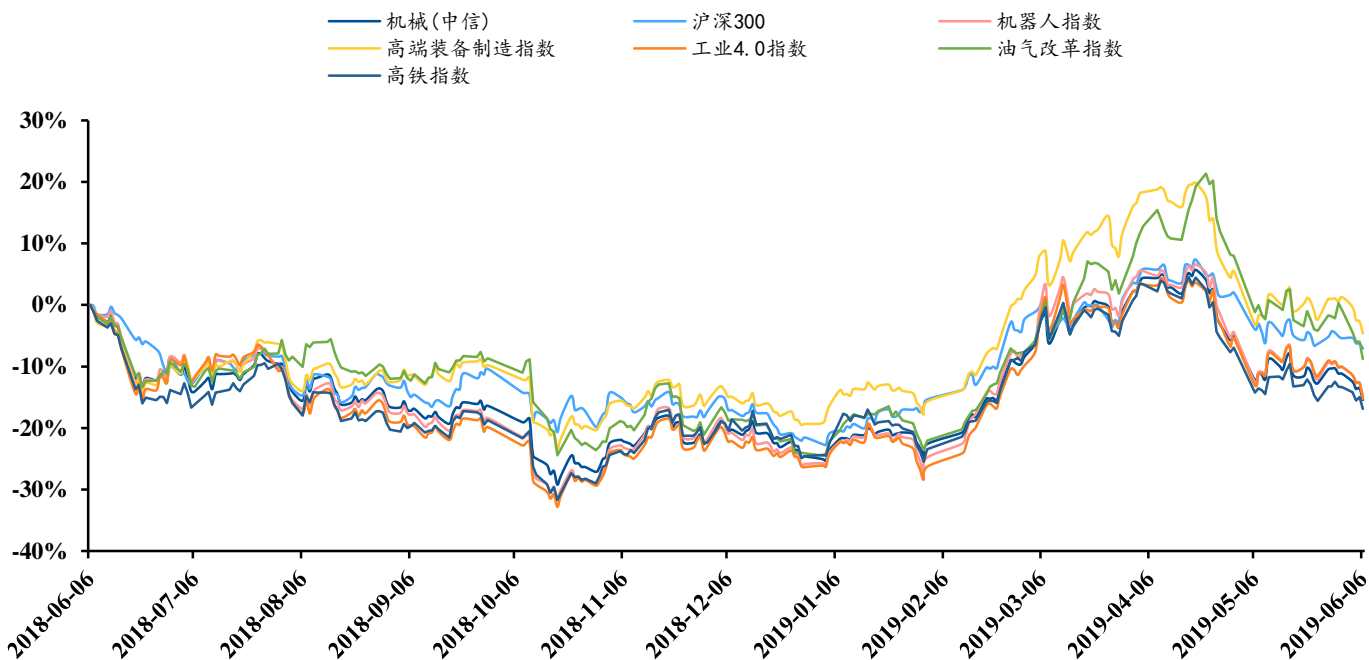
资料来源：Wind，民生证券研究院

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	汇中股份	9.91	-15.80	-15.80	-19.23
4	文一科技	12.63	-16.91	-16.91	-28.44
3	南兴装备	34.02	-19.02	-19.02	1.70
2	华伍股份	5.65	-19.52	-19.52	-18.35
1	诚益通	10.13	-28.66	-28.66	-11.28

资料来源：Wind，民生证券研究院

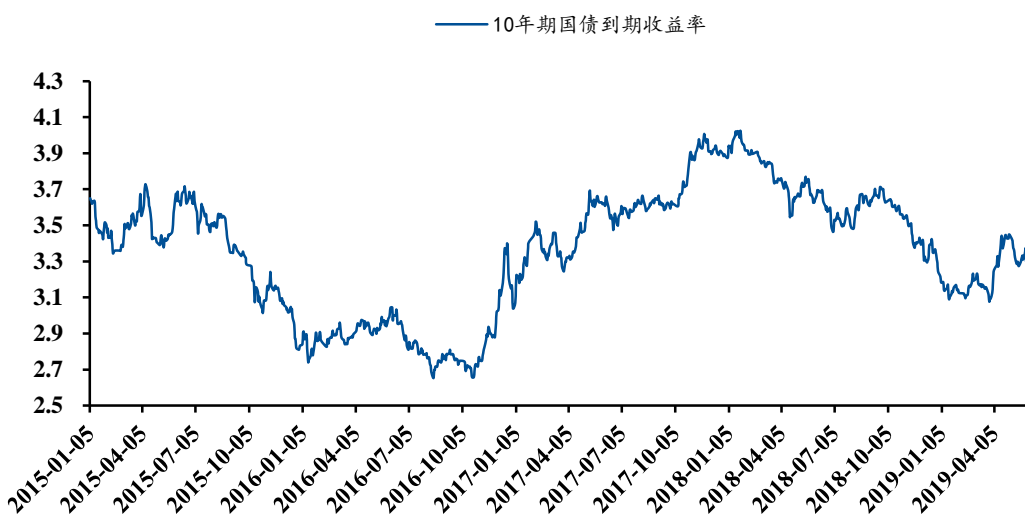
图 3：行业指数及相关主题板块走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

3、市场情绪跟踪

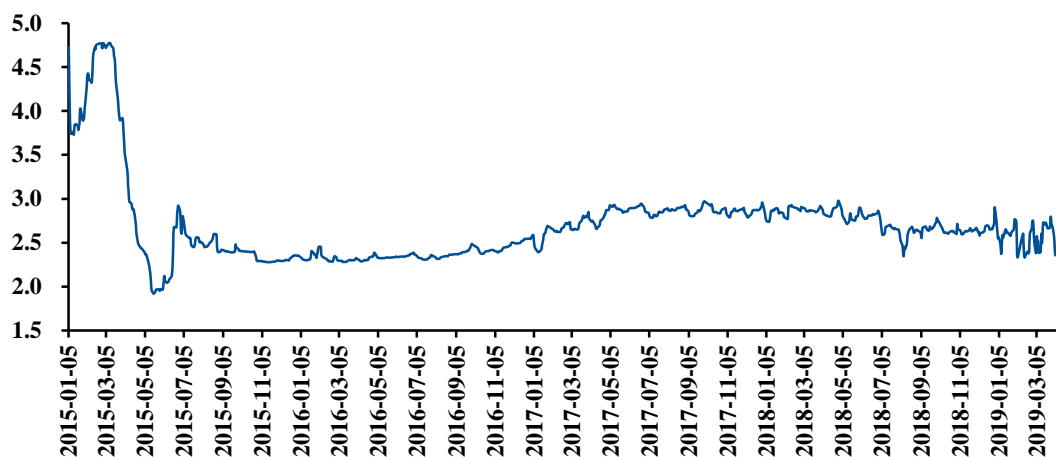
图 4：10 年期国债到期收益率



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

——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

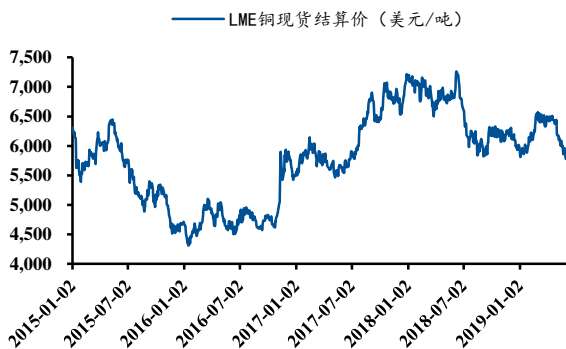
图 7: 水泥价格指数



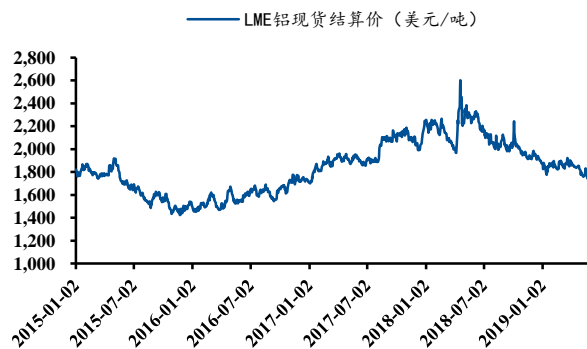
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铜现货结算价

图 9: LME 铝现货结算价



资料来源: LME, 民生证券研究院



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



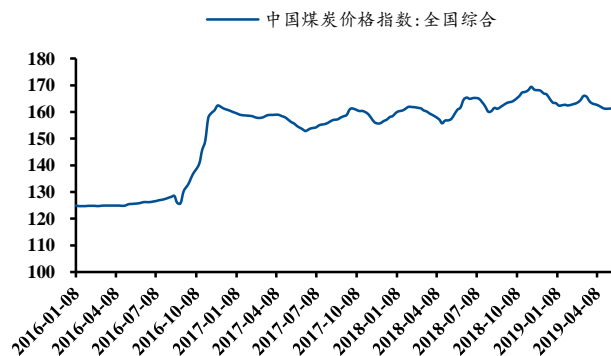
资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

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

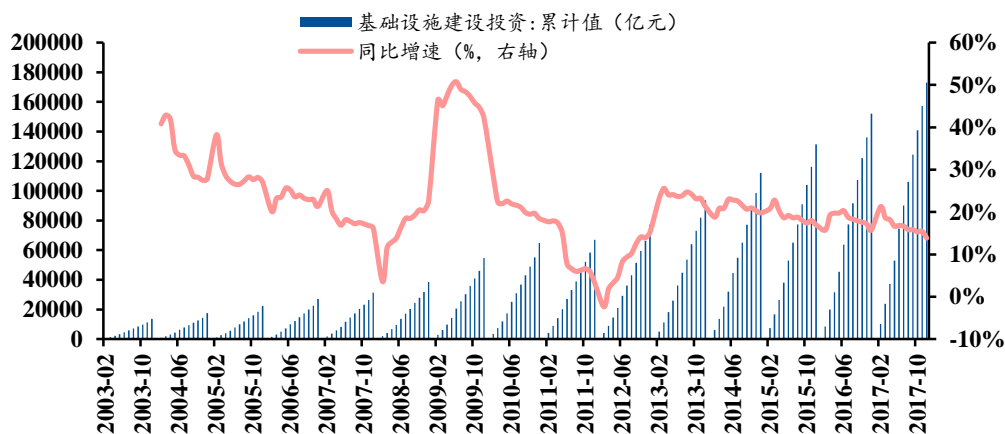
图 14: 美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

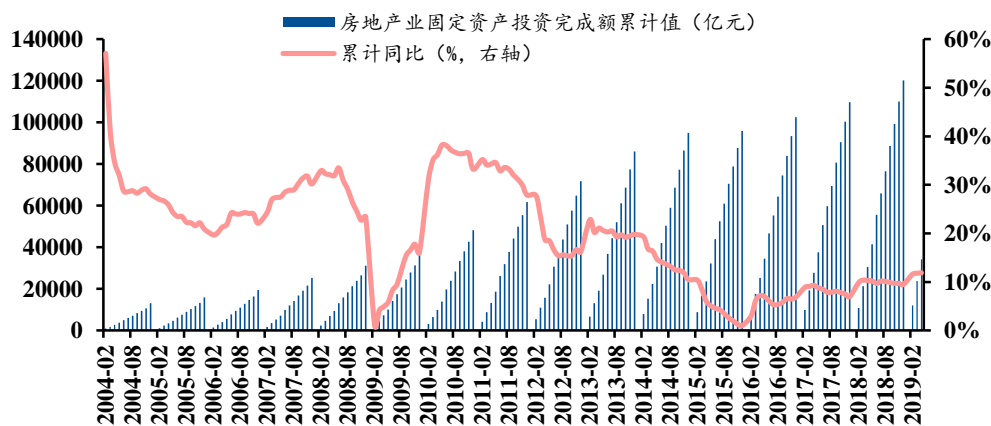
下游

图 15: 基建固定资产投资完成情况



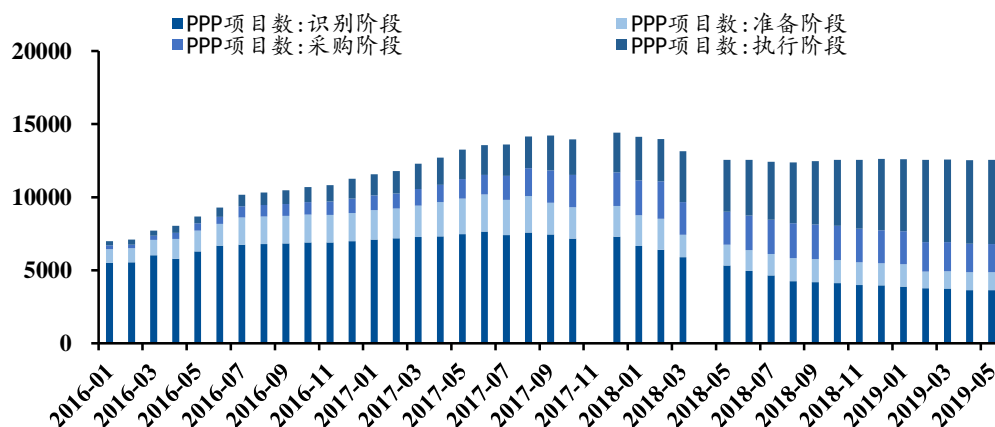
资料来源：Wind，民生证券研究院

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)

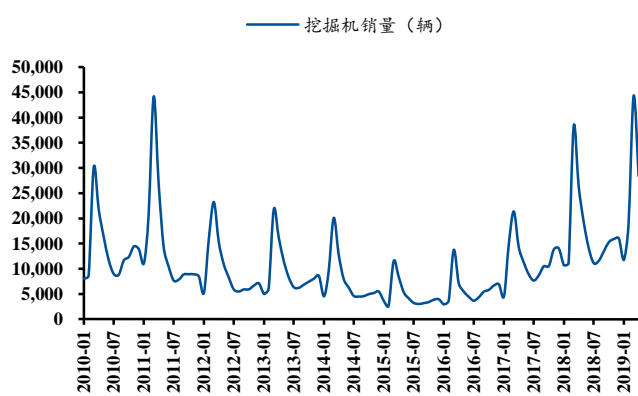


资料来源: Wind, 民生证券研究院

5、细分板块数据跟踪

工程机械

图 18: 挖掘机销量 (辆)

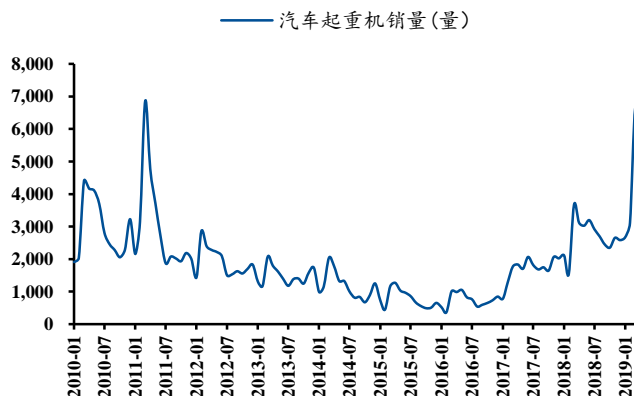


资料来源: Wind, 民生证券研究院

轨道交通

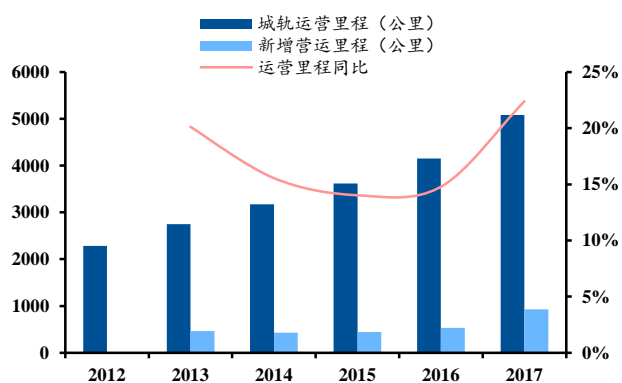
图 20: 城轨运营里程

图 19: 汽车起重机销量 (辆)

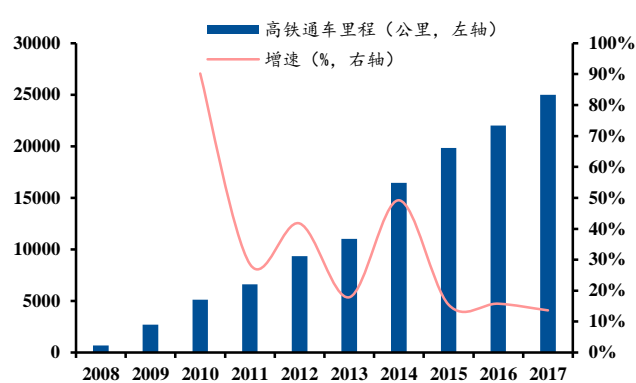


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 21: 高铁通车里程



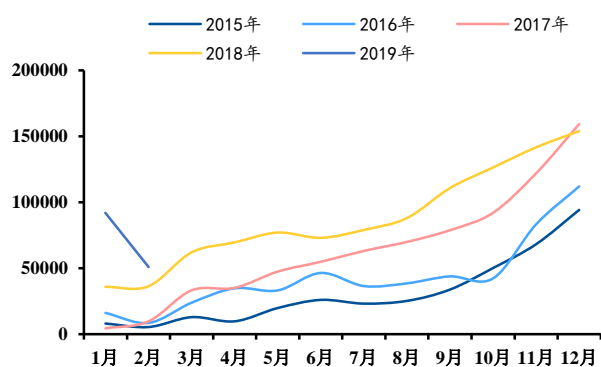
资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

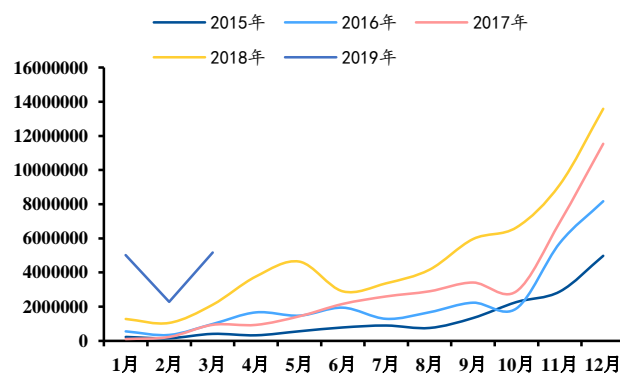
锂电设备

图 22: 新能源汽车产量 (辆)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

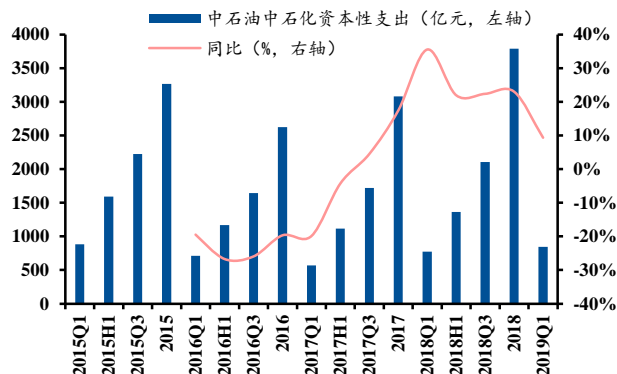
图 23: 新能源汽车用电量 (mwh)



资料来源: 真锂研究, 民生证券研究院

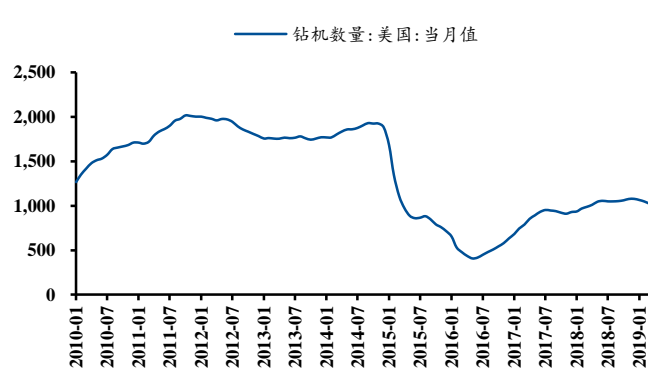
油服装备

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

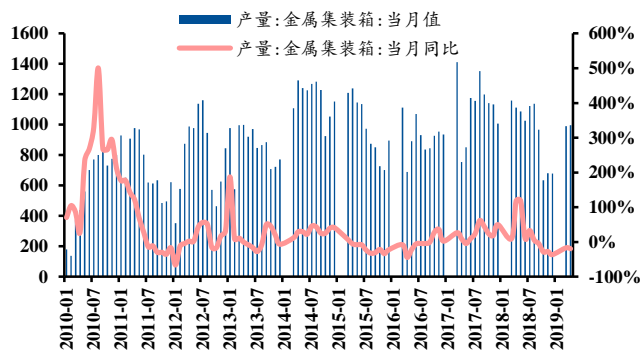
图 25: 美国钻机数量 (部)



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) 发改委、能源局等部门近日发布《油气管网设施公平开放监管办法》，提出国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力。

来源：wind

2) 坦桑尼亚能源部长周二表示，坦桑尼亚和赞比亚计划修建一条成品油管道，用于两国间运输石油，耗资 15 亿美元。

来源：中国石化新闻网

2、新能源汽车行业

1) 丰田汽车计划与当地合作伙伴广州汽车集团通过斥资 16.4 亿美元扩建一家合资工厂，在中国年产至多 40 万辆新能源汽车。

来源：wind

2) 香港万得通讯社报道，工信部网站 6 月 4 日消息，为贯彻实施京津冀协同发展国家战略，构建跨区域新能源汽车动力蓄电池回收利用体系，京津冀三地加快推进动力蓄电池回收利用试点工作。

来源：wind

3、锂电行业

1) 天赐材料拟募集资金总额不超过 11.4 亿元，用于投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目、年产 20 万吨高钴氢氧化镍项目及补充流动资金。

来源：wind

2) 比亚迪锂电池项目正式落户广州东部的增城。项目固定资产投资 40 亿元，预计达产可实现年产值 130 亿元、年税收 7.55 亿元。投资协议签订后，预计 6 月份成立新公司，然后进行工厂建设，计划 2020 年正式量产。

来源：wind

4、激光行业

1) e 公司讯，针对公司研发多年的谐波减速器何时量产的问题，大族激光 5 月 31 日在互动易平台表示，谐波减速器目前已实现小规模量产，该业务暂未实现盈利。

来源：wind

5、光伏行业

1) 根据美国太阳能产业协会 (SEIA) 5 月份的最新数据，美国目前有超过 200 万个太阳能光伏装置。并预测，在 2021 年，美国太阳能光伏数量将达到 300 万个；在 2023 年，这个数字将变成 400 万个。

来源：wind

2) 全球太阳能理事会 (GSC) 联合主席、中国光伏行业协会理事长高纪预计今年海外光伏市场将由 60GW 大幅增长至 125GW。

来源：wind

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
诚益通	6 月 3 日	拟投资不超过 1 亿元人民币规模的现金及设备（总预算）在美国或加拿大投资设立美国或加拿大诚益通有限公司；经营范围：提供植物种植、提取设备的整体解决方案，植物种植、提取技术研究和产业化生产、加工等。
朗迪集团	6 月 3 日	公司董事陈赛球女士拟通过集中竞价、大宗交易等方式减持不超过 108 万股，不超过公司总股本的 0.81%；公司高级管理人员刘新怀先生拟通过集中竞价方式减持不超过 7 万股，不超过公司总股本的 0.05%。
科新机电	6 月 3 日	拟与科立孚、德阳科莱福、恒升实业共同出资设立控股子公司“四川科德孚石化装备有限公司”，注册资本为人民币 4000 万元，从事制造石油天然气勘探、钻采、输送、加工设备及相关化工、矿山设备与相关零部件；销售本公司产品及其他同类产品（拍卖除外）等业务。
智能自控	6 月 3 日	公司与买方逸盛新材料就建设方中金石化 PTA 项目于近日签署系列控制阀《供货合同》，该系列《供货合同》共计 26 份，其中一期项目 13 份、二期项目 13 份，合同总金额 1.61 亿元人民币。
友讯达	6 月 3 日	根据国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标公示显示，公司本次共中 4 个包，合计中标金额约为 1.60 亿元，占公司 2018 年经审计营业收入的 23%。
能科股份	6 月 4 日	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 126,260,295 股为基数，每股派发现金红利 0.04047 元(含税)，共计派发现金红利 5,109,754.14 元。

三一重工	6月4日	公司以集中竞价交易方式首次回购股份 18,133,434 股,占公司总股本的 0.22%,首次回购最高价为 12.01 元/股、最低价为 11.68 元/股,交易总金额为 215,080,408.66 元(不含印花税、佣金等交易费用)。
杰瑞股份	6月4日	以公司 2018 年 12 月 31 日的总股本 957,853,992 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税),共计派发 114,942,479.04 元(含税),送红股 0 股(含税),不以公积金转增股本。
科沃斯	6月4日	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 400,100,000 股为基数,每股派发现金红利 0.4 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,共计派发现金红利 160,040,000 元,转增 160,040,000 股,本次分配后总股本为 560,140,000 股。
华宏科技	6月4日	以公司总股本 356,056,532 股为基数,以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税),合计派发现金股利 42,726,783.84 元(含税);同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股,转增后公司总股本将增至 462,873,491 股。
新筑股份	6月5日	公司收到招标人中国铁路兰州局集团有限公司兰州工程建设指挥部发出的《中标通知书》,项目标价为 6094 万元,占公司 2018 年度经审计营业收入的比例为 3.11%。
华中数控	6月5日	公司于近日收到“华中标准型数控系统和专用数控系统开发及规模化推广应用”项目经费 3985 万元,该项目已经通过有关部门的验收,公司获得的上述项目经费为现金形式,上述资金已经到账。
宏盛股份	6月5日	公司股东盐城中科拟采用集中竞价方式、大宗交易方式,减持不超过 129 万股,即不超过公司总股本的 1.29%;
君禾股份	6月5日	公司董事张逸鹏先生计划于本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,通过集中竞价交易方式减持所持公司股份,减持数量不超过 26 万股,即不超过公司总股本的 0.18%。
东宏股份	6月5日	公司股东东方成长计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 115 万股,约占公司总股本的 0.45%;公司股东东宏成长计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 102 万股,约占公司总股本的 0.40%。
京山轻机	6月6日	2018 年度实现营收 22.49 亿元,同比增长 46.36%,归母净利润 1.44 亿元,同比减少 6.08%。
哈工智能	6月6日	公司拟向成都举仁置业有限公司转让公司持有的常州珏仁实业发展有限公司 51% 股权及成都蜀都房地产开发有限责任公司 51% 股权,拟作价分别为人民币 1,612.71 万元和 692.44 万元。
蓝英装备	6月6日	沈阳蓝英工业自动化装备股份有限公司持股 5% 以上股东中巨国际有限公司拟将其持有的公司 7.99% 的股份通过协议转让的方式转让予山高(烟台)卓越投资中心(有限合伙),本次转让完成后,受让方将持有公司 21,573,000 股股份,占公司总股本的 7.99%。
康跃科技	6月6日	康跃科技股份有限公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买福建省正丰数控科技有限公司 100% 的股权。
南华仪器	6月6日	佛山市南华仪器股份有限公司以公司未来实施 2018 年利润分配方案时股权登记日的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元(含税),送红股 0 股(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

资料来源:wind, 民生证券研究院

五、风险提示

国内需求复苏缓慢;海外需求受中美贸易摩擦影响回落。

分析师简介

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。