

机械行业

行业研究/周报

蜂巢能源拟建 120G 动力电池产能，继续看好锂电设备

—机械行业周报 20190715

机械行业周报

2019 年 7 月 15 日

报告摘要：

● 本周观点：蜂巢能源拟建 120G 动力电池产能，继续看好锂电设备

上周二，蜂巢能源宣布要在全球范围内建成 120GWh 的动力电池产能，其中在国内 76GWh。蜂巢能源是由长城汽车的大股东长城控股 100% 持有控股。验证了我们之前提出的：新能源汽车渗透率在快速增长，传统汽车在加速进场。将利好新能源设备行业。

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。继续推荐先导智能，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)**：6 月份挖机销量 15121 台 (+6.6%)，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)**：预告上半年盈利预计同比增长 10-30%。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。

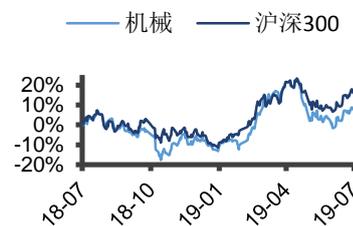
● 风险提示

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 7月12日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601766	中国中车	7.88	0.39	0.47	0.53	22.90	17.62	15.60	推荐
600031	三一重工	13.13	0.78	1.12	1.28	10.63	11.14	9.74	推荐
300450	先导智能	33.05	0.84	1.23	1.62	34.37	25.61	19.41	推荐
601002	晋亿实业	6.94	0.22	0.35	0.47	23.85	19.92	15.08	推荐
603859	能科股份	20.17	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	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)：5月份挖机销量4960台 (+15%)，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。

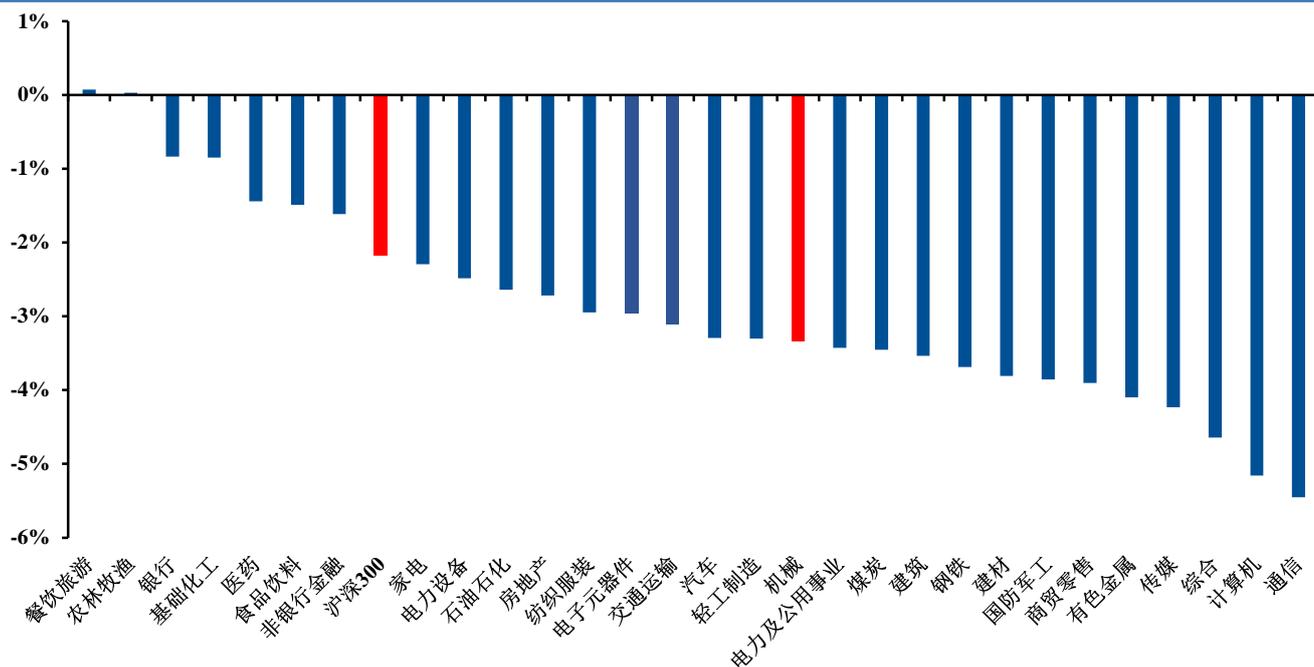
(5) 能科股份 (603859)：公司一季度实现营收8564万元，同比增长32%；归母净利润922万元，同比增长61%；扣非后净利润902万元，同比增长501%。能科股份是在军工及高科技电子领域从事包括数字仿真在内的智能制造系统集成业务，将受益于国内制造业投资加速，以及政府加杠杆。

二、板块表现及重点数据跟踪

1、市场表现

本周板块除餐饮旅游、农林牧渔外全面下跌，周五沪深 300 指数收于 3808.73 点，周跌幅 2.17%；创业板指数收于 1518.07 点，周跌幅 1.92%；中信机械指数收于 4619.22 点，周跌幅 3.34%。就具体行业来看，餐饮旅游板块周内涨幅最大，周涨幅为 0.07%。

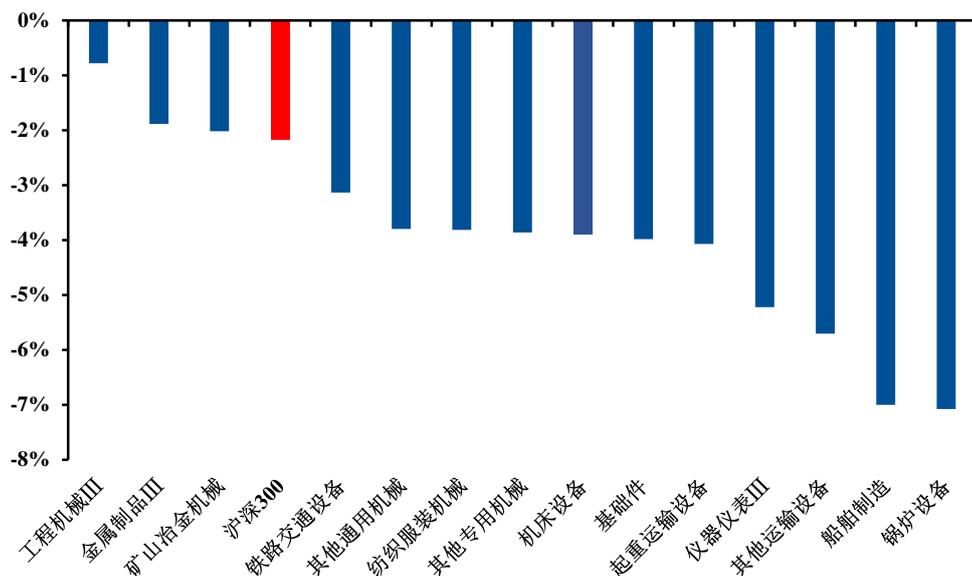
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周中信机械子板块全面下跌，周跌幅最小的是工程机械，全周跌幅 0.78%；全周跌幅最大的为锅炉设备，周跌幅为 7.08%。

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：三超新材（31.80%）、香山股份（17.63%）、南华仪器（12.25%）、赛腾股份（11.60%）、岱勒新材（10.28%）；周涨跌幅最后五位的是：瑞特股份（-17.97%）、金卡智能（-17.26%）、天海防务（-14.40%）、台海核电（-14.19%）、神开股份（-12.85%）。

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	三超新材	22.38	31.80	30.80	-37.31
2	香山股份	23.14	17.63	27.17	4.81
3	南华仪器	24.55	12.25	15.86	33.75
4	赛腾股份	26.55	11.60	1.45	4.96
5	岱勒新材	22.20	10.28	10.72	-55.68

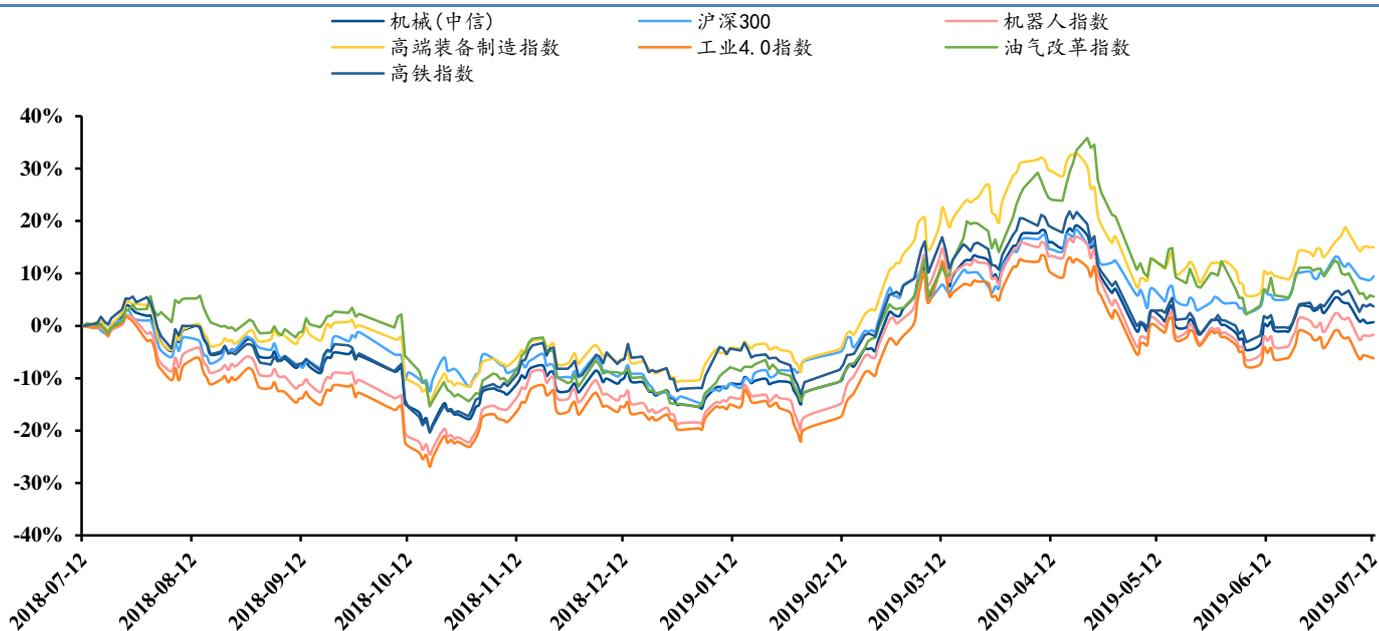
资料来源：Wind，民生证券研究院

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	神开股份	6.58	-12.85	-7.58	-20.85
4	台海核电	7.92	-14.19	-15.38	-37.32
3	天海防务	3.27	-14.40	-15.50	-18.25
2	金卡智能	14.43	-17.26	-18.84	-23.77
1	瑞特股份	9.66	-17.97	-9.93	-19.26

资料来源：Wind，民生证券研究院

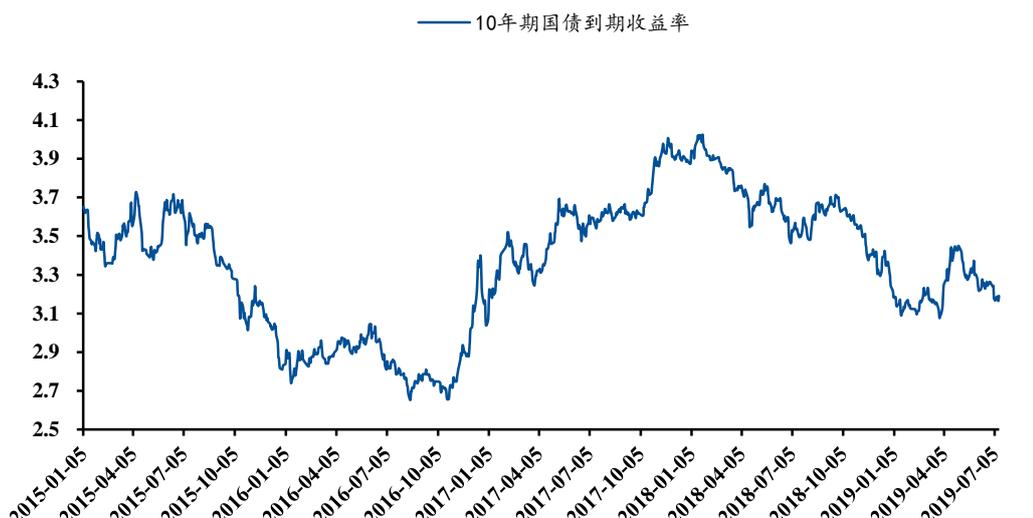
图 3：行业指数及相关主题板块走势



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

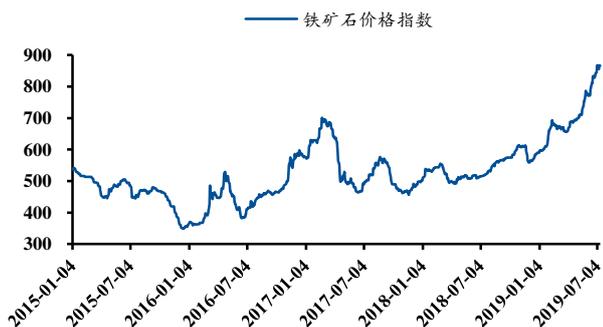


资料来源：Wind，民生证券研究院

4、上下游数据跟踪

上游

图 6：铁矿石价格指数



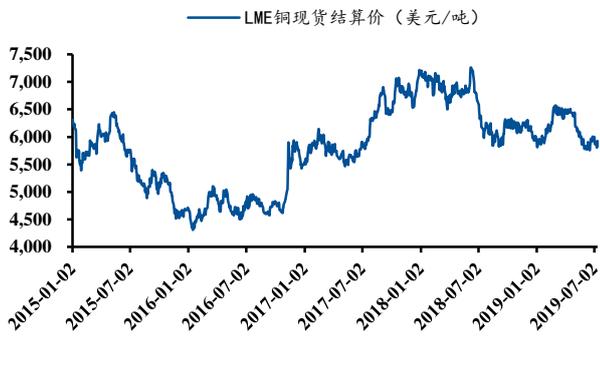
资料来源：Wind，民生证券研究院

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



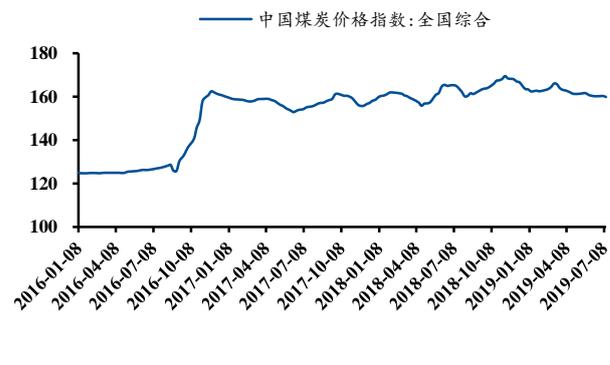
资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图 12: 中国冷轧板市场价



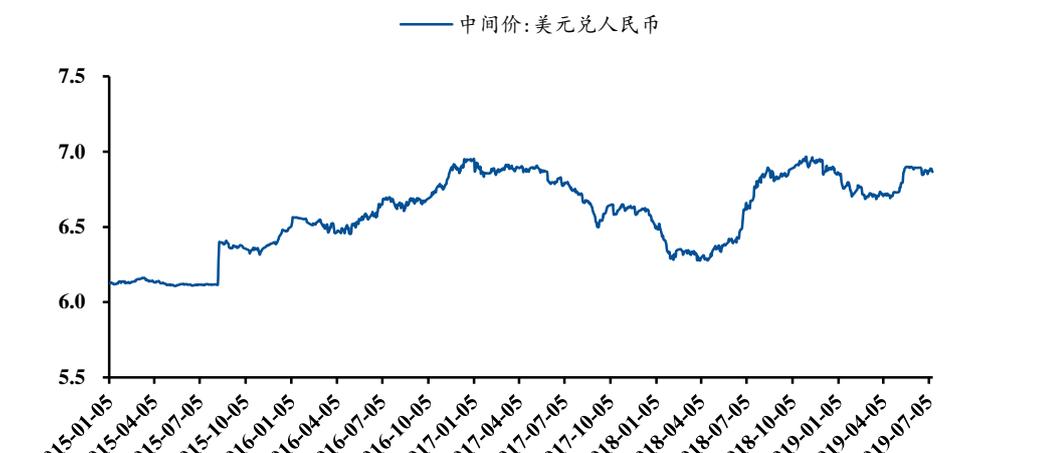
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 中国煤炭价格指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

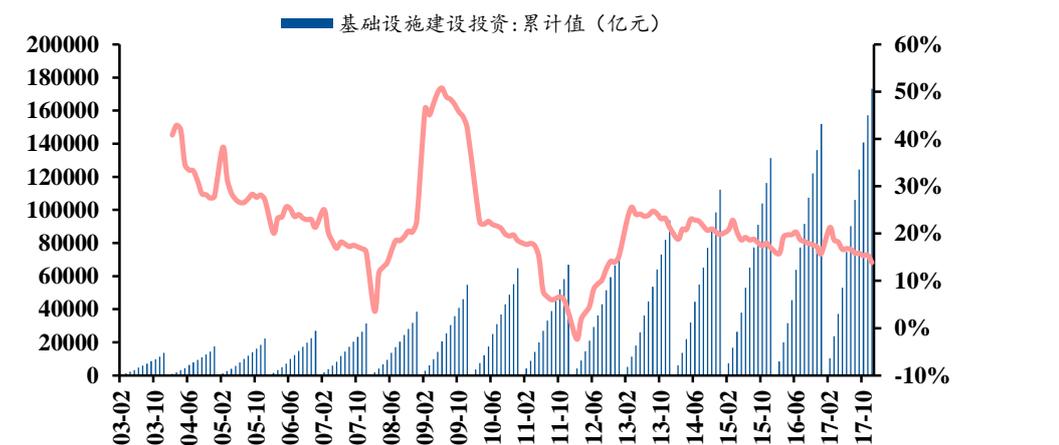
图 14: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行, 民生证券研究院

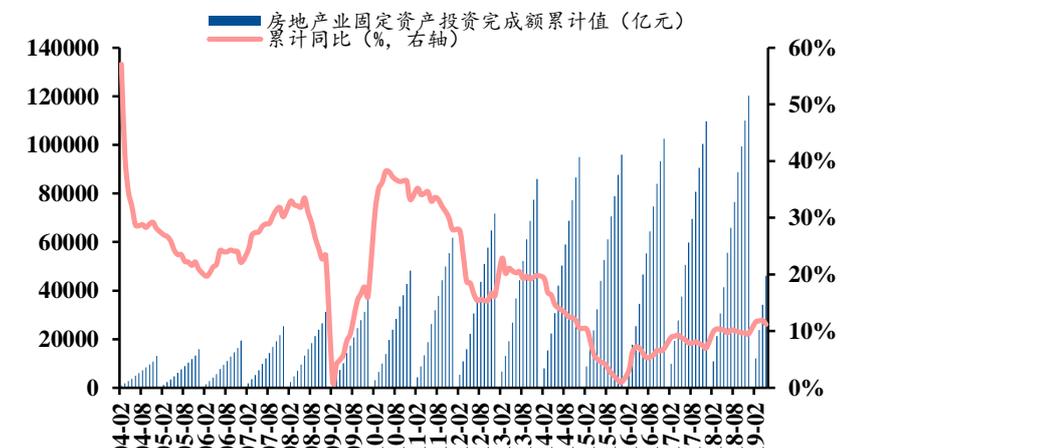
下游

图 15: 基建固定资产投资完成情况



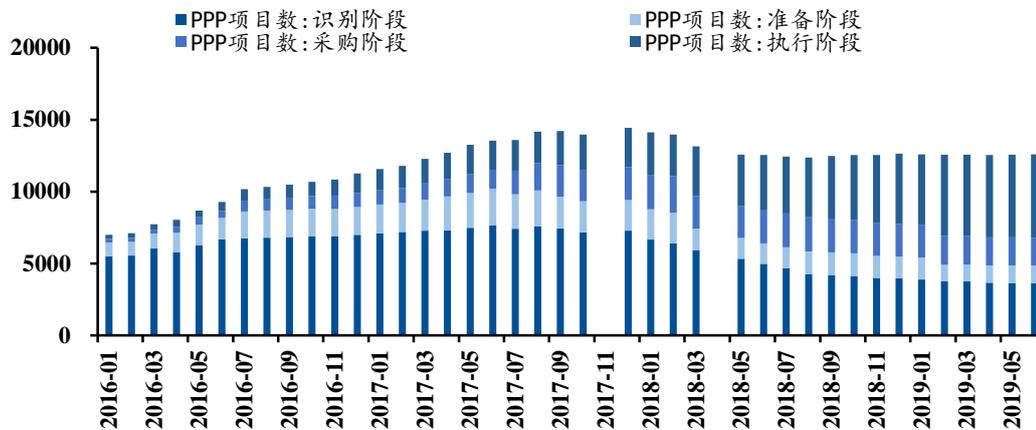
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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)

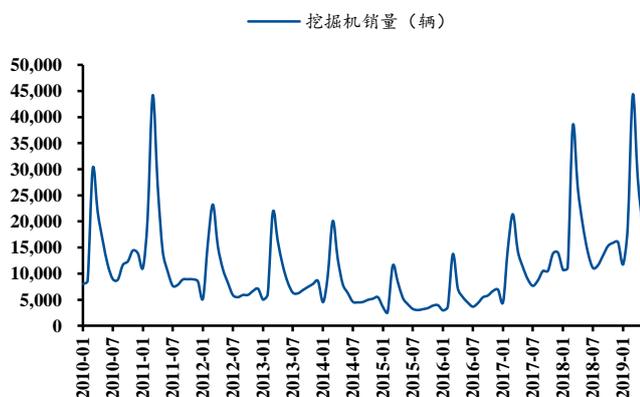


资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

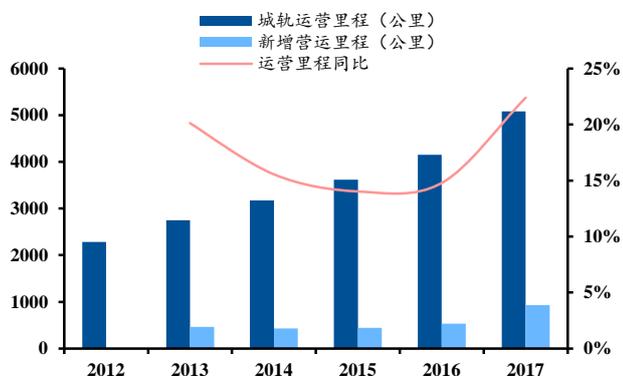
图 19: 汽车起重机销量 (辆)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

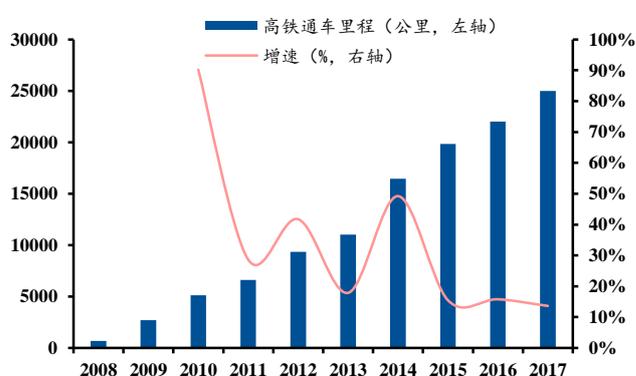
轨道交通

图 20: 城轨运营里程



资料来源: 铁路年鉴, 民生证券研究院

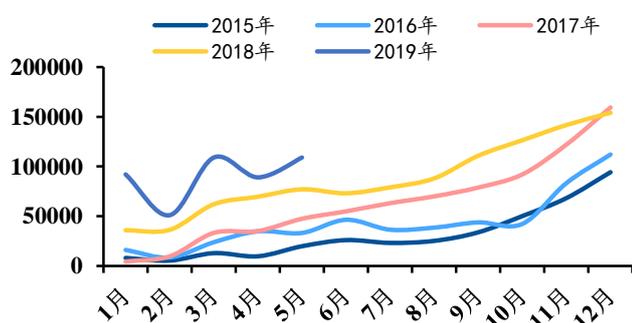
图 21: 高铁通车里程



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 民生证券研究院

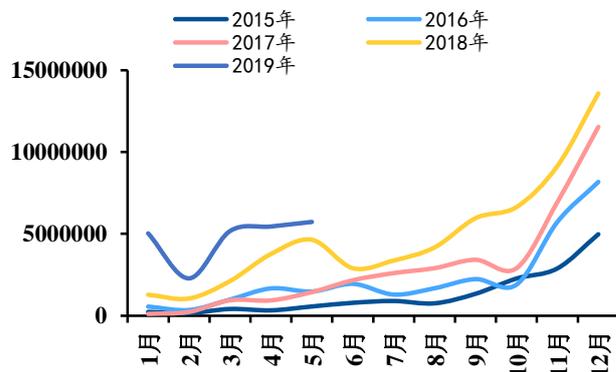
锂电设备

图 22: 新能源汽车产量 (辆)



资料来源: Wind, 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

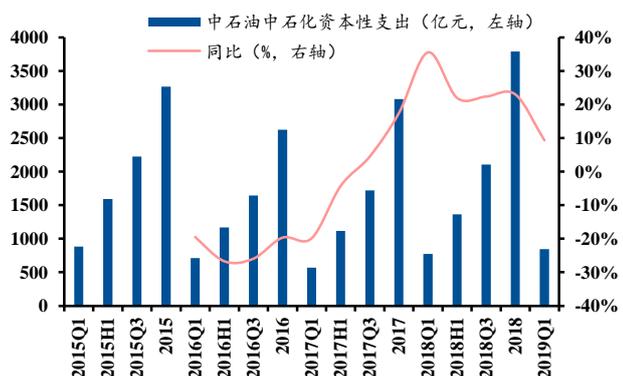


图 25: 美国钻机数量 (部)

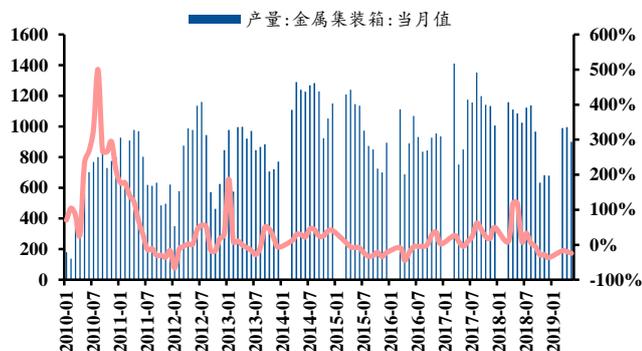


资料来源：公司公告，民生证券研究院

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) 日前，《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告(2019)》发布，指出中国已成为全球第三大原油期货交易市场，未来 10 年，天然气在我国一次能源中的占比将由 2018 年的 7.5% 上升至 15% 左右。

来源：国际燃气网

2) 据统计，目前全球油气行业有 5% 左右的投资进入包括太阳能、风能在内的新能源领域，仍有 90% 以上的资本继续投向油气项目。油气行业技术创新变革加速，更加注重技术的实用性和针对性，着力围绕业务链打造创新价值链。

来源：Wind

2、新能源汽车行业

1) 据统计，2017 年 1 月至 2019 年 6 月，新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车 2,356,657 辆。其中，纯电动汽车 1,994,188 辆，占总量 84.6%，插电混合动力汽车 359,759 辆，占总量 15.3%，燃料电池汽车 2710 辆，占总量 0.01%。

来源：Wind

2) 7 月 10 日，中汽协发布 6 月中国汽车产销数据。数据显示，6 月，汽车生产 189.5 万辆，环比增长 2.5%，同比下降 17.3%；销售 205.6 万辆，环比增长 7.5%，同比下降 9.6%。其中，乘用车生产 159.8 万辆，环比增长 7.2%，同比下降 17.2%；销售 172.8 万辆，环比增长 10.7%，同比下降 7.8%。总体来看，汽车产销同比降幅有所收窄。

来源：中汽协

3、锂电行业

1) 近日在 Joule 杂志上发表的一篇文章《液化气电解质激活的高效锂金属阳极》称通过优化液化气电解质能够制造出一种锂电池，能量密度可增加 50% 以上，在室温下(20°C)循环 500 次后，其效率能保持在 99.6%，在-60°C时可保持在 98.4%。

来源：OFWeek 锂电网

2) 瑞典能源署一份调查报告显示，全球锂离子电池的回收利用率远远超出预期，中国和韩国已成为锂电池循环经济的新兴领导者。目前全球目前回收的锂离子电池中有 70% 以上是由中国和韩国回收的，远远高于经常报道的 5%。

来源：中国储能网

4、机器人行业

1) 2018 年中国工业机器人安装量为 13.32 万台，位居首位，超过了第二名日本 5.24 万台、第三名美国 3.81 万台、第四名韩国 3.76 万台的总和。制造业的柔性需求、人口红利的衰竭、新兴市场的涌现、创新技术的发展等多方面因素推动高速发展。

来源：Wind

2) 据中商产业研究院数据库显示，2019 年 5 月上海市工业机器人产量有所下降，2019 年 5 月上海市工业机器人产量为 0.44 万套，同比下降 1.1%。2019 年 1-5 月上海市工业机器人产量为 1.97 万套，同比下降 8%。

来源：Wind

5、光伏行业

1) 国际市场研究机构 Technavio 日前发布研究报告称，2019—2023 年全球太阳能电缆系统市场规模将增长 19.4 亿美元，复合年增长率接近 13%。

来源：电缆网

2) 今年 1—5 月份，全国新增光伏装机达到 7.61GW，同比下降 44%；其中集中式光伏新增 3.83GW，同比增长 9%，分布式光伏新增装机 3.77GW，同比下降 61%。5 月份全国光伏发电新增装机为 1.43GW，同比下降 42%，其中集中式光伏电站 0.93GW，分布式光伏发电 0.51GW。同时，预计 6 月份新增装机规模显著增长，有望达 5GW 左右。

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
金溢科技	7 月 8 日	深圳市金溢科技股份有限公司近日接到股东李娜女士通知，获悉李娜女士所持有本公司的部分股份办理了转质押及质押手续。合计质押 448 万股，占其所持股份比例达 80%。

深冷股份	7月8日	预计2019年半年度归母净利润达875.93-1021.92万元,同比增长20%-40%。
日机密封	7月8日	预计2019年半年度归母净利润达9809.79-10694.88万元,同比增长33%-45%。
集智股份	7月8日	预计2019年半年度归母净利润达1078.35-1186.19万元,同比增长0%-10%。
华宏科技	7月8日	华宏科技拟向刘卫华等20名自然人发行股份及支付现金购买其持有的鑫泰科技100%股权。本次交易完成后,上市公司将持有鑫泰科技100%股权。
金溢科技	7月9日	金溢科技股份有限公司收到江苏联网中心发来的《中标通知书》,公司正式成为“江苏联网高速公路ETC门架系统及车道RSU天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的中标单位。
东华测试	7月9日	预计2019年半年度归母净利润达194-214万元,同比增长90%-110%。
高澜股份	7月9日	预计2019年半年度归母净利润达2400-2600万元,同比增长31%-42%。
华东重机	7月9日	预计2019年半年度归母净利润达10000-13000万元,同比下降60%-48%。
冰轮环境	7月9日	预计2019年半年度归母净利润达19000-23000万元,同比盈利增长10984万元。
智云股份	7月10日	大连智云自动化装备股份有限公司全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司近日收到中国电子进出口有限公司送达的《中标通知书》,确认鑫三力中标“绵阳京东方第6代AMOLED(柔性)生产线项目”。
康力电梯	7月10日	预计2019年半年度归母净利润达9730-10541万元,同比增长140%-160%。
汇中股份	7月10日	预计2019年半年度归母净利润达2386-2801万元,同比增长15%-35%。
沪宁股份	7月10日	预计2019年半年度归母净利润达2049-2390万元,同比增长20%-40%。
河北宣工	7月10日	预计2019年半年度归母净利润达22000-23500万元,同比增长281%-308%。
三一重工	7月11日	公司本次利润分配以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本83.75亿股,扣除回购专用账户中的回购股份48,、29万股后,即以83.27亿股为基数,每股派发现金红利0.26元(含税),共计派发现金红利21.65亿元。
中国中车	7月11日	中国中车股份有限公司回售“16中车01”公司债券。回售代码:100918;回售简称:中车回售;回售价格:面值100元人民币。以1,000元为一个回售单位,回售金额必须是1,000元的整数倍;回售登记期:2019年7月19日-2019年7月23日(仅限交易日);回售部分债券兑付日:2019年8月30日
金溢科技	7月11日	预计2019年半年度归母净利润上年同期相比扭亏为盈4200万元—4800万元。
双良节能	7月11日	公司、建研科技股份有限公司与河南省第二建设集团有限公司联合体中标《国电双维电厂新建工程项目钢结构间冷塔及间冷系统EPC总承包》项目。中标金额:人民币378,219,298元整。
亚光科技	7月11日	亚光科技集团股份有限公司子公司成都亚光电子股份有限公司近日收到与特殊机构客户签订的订购合同,合同总金额8,500万元人民币。
拓斯达	7月12日	预计2019年半年度归母净利润达8440万元-9207万元,同比增长10%-20%。

先导智能 7月12日 预计2019年半年度归母净利润达35958-42496万元，同比增长10%-30%。

中联重科 7月12日 预计2019年半年度归母净利润达24-27亿元，同比增下降94%-91%。

林州重机 7月12日 预计2019年半年度归母净利润达410-600万元，同比增长281%-308%。

科达利 7月12日 预计2019年半年度归母净利润达7373万元—8491万元，同比增长230%-280%。

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。