

汽车电子前景广阔，工程机械持续复苏

——光大行业机械周观点（20181202）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）**汽车电子：全球电池材料需求持续扩大，奇瑞捷豹路虎项目落户江苏。**中国已经是世界上最大的电动车市场，目前在全球十大锂电池厂商中，中国企业占据7席。2017年全球锂离子电池四大关键材料市场规模预计年增49.0%至147.15亿美元。预计2020年正极材料全球市场规模预估将扩增至165.87亿美元，将较2017年大增87.9%。建议重点关注克来机电、英搏尔。（2）**紫光云谷产业园落户天津，18年中国IC设计业有望维持快速增长。**天津滨海高新技术产业开发区管理委员会与紫光集团有限公司在津签署投资协议，总投资100亿元的半导体材料制造工厂、紫光云谷产业园两个产业化项目正式落户高新区。2018年全国有1698家IC设计公司，同比增加了318家，又重返高增长态势，但2018十大设计公司销售占比为40%，比2017年下降了5.69%。建议重点关注北方华创、长川科技。（3）**工程机械：工程机械发展迅速，行业市场总量大幅增长。**作为中国工程机械行业领军企业，徐工集团亮相baumaChina展会。智能化高端装备、智慧解决方案充分彰显了徐工创新引领、迈向高端的品牌实力。受益于国内基建投资、生产制造工艺升级、海外订单增加等多重因素拉动，以三一重工、徐工机械等为代表的工程机械企业产销一路走红，集体迎来高增长。在行业景气改善的同时，龙头公司的规模优势凸显，资产不断优化。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。（4）**油服：石油市场忧虑情绪较大，欧帕克面临减产压力。**受主要产油国产量超预期以及全球经济增长放缓等因素影响，市场忧虑情绪愈演愈烈。美国、沙特、俄罗斯都在增产，助推了原油供给预期改善。全球经济增长放缓导致原油需求增长缓慢也让油价进一步承压。国际原油市场供需不平衡已引起欧佩克及俄罗斯等非欧佩克产油国的重视。这些产油国将于维也纳召开会议，决定未来6个月的生产政策，减产极有可能成为议程的首要议题。建议关注杰瑞股份、通源石油。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨0.20%

上周（2018.11.26-2018.11.30）机械设备行业指数上涨0.20%，跑输沪深300指数0.73个百分点，跑赢中证500指数0.06个百分点，跑输创业板指数1.38个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第15。上涨行业16个，涨幅最大的5个子板块分别是农林牧渔（2.60%）、电气设备（2.22%）、食品饮料（2.15%）、通信（1.90%）、有色金属（1.50%）；其余12个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是钢铁（-4.07%）、家用电器（-1.36%）、商业贸易（-0.92%）、综合（-0.89%）、采掘（-0.85%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）

010-56513153

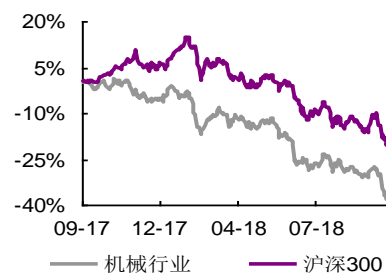
wangrui3@ebscn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）

021-52523863

hegen@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

挖机10月销量同比增长45%，工程机械发展势头强劲——光大行业机械周观点（20181111）

..... 2018-11-11

补短板基建加持，海上油气投资增加——光大行业机械周观点（20181103）

..... 2018-11-05

油服行业复苏值得期待，工程机械景气度持续——光大行业机械周观点（20181020）

..... 2018-10-20

目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情	3
1.2、 个股行情	4
2、 行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、 重要行业资讯	4
2.2、 行业观点	12
3、 风险提示.....	13

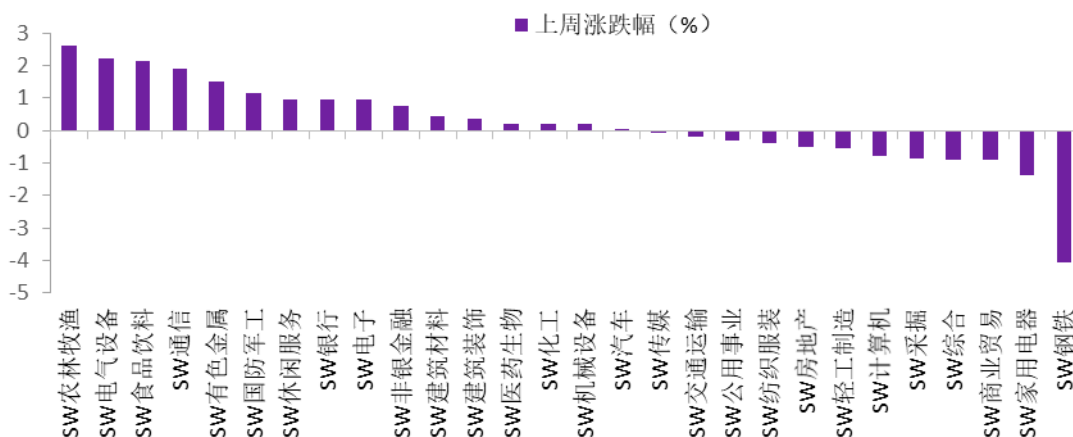
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2018.11.26-2018.11.30)机械设备行业指数上涨0.20%，跑输沪深300指数0.73个百分点，跑赢中证500指数0.06个百分点，跑输创业板指数1.38个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第15。

按照申银万国行业分类，上涨行业16个，涨幅最大的5个子板块分别是农林牧渔(2.60%)、电气设备(2.22%)、食品饮料(2.15%)、通信(1.90%)、有色金属(1.50%)；其余12个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是钢铁(-4.07%)、家用电器(-1.36%)、商业贸易(-0.92%)、综合(-0.89%)、采掘(-0.85%)。

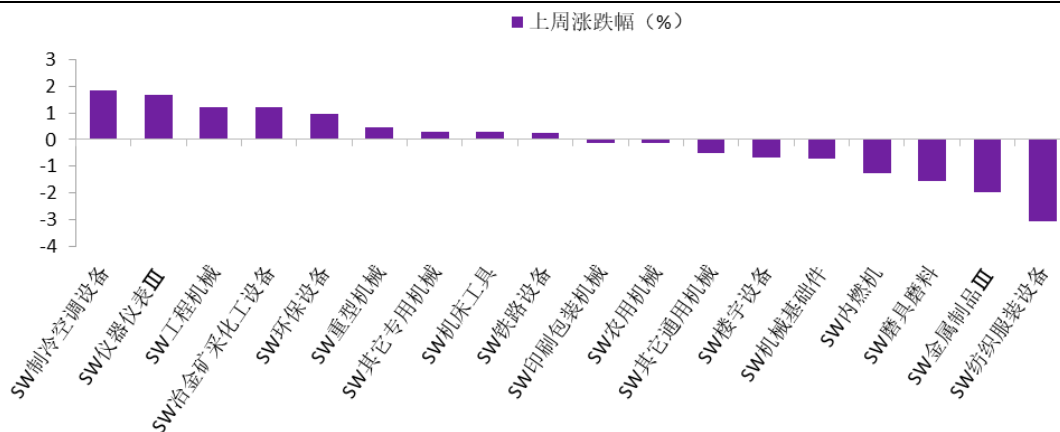
图1：上周(2018.11.26-2018.11.30)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块9个，涨幅最大的5个子板块分别是制冷空调设备(1.83%)、仪器仪表(1.65%)、工程机械(1.22%)、冶金矿采化工设备(1.22%)、环保设备(0.97%)；其余9个子板块下跌，跌幅最大的5个子板块分别是纺织服装设备(-3.03%)、金属制品(-1.94%)、磨具磨料(-1.53%)、内燃机(-1.25%)、机械基础件(-0.70%)。

图2：上周(2018.11.26-2018.11.30)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 安控科技受益于科技板块上涨，股价涨幅较大；2) 君禾股份发布了关于收到政府补助得公告，股价大幅上涨；3) 台海核电受益于核能核电板块，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 华昌达发布了东方花旗证券有限公司关于华昌达智能装备集团股份有限公司公司债券评级下调的临时受托管理事务报告的公告，股价大幅下跌；2) 赛象科技发布公告称公司控股股东及实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，股价下跌较多；3) 智慧松德发布了关于披露重大资产重组预案后进展公告，股价下跌。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300370.SZ	安控科技	30.80%	300278.SZ	华昌达	-19.78%
603617.SH	君禾股份	23.81%	002337.SZ	赛象科技	-19.11%
002366.SZ	台海核电	16.55%	300173.SZ	智慧松德	-16.29%
300450.SZ	先导智能	14.53%	300410.SZ	正业科技	-13.19%
603912.SH	佳力图	13.23%	300411.SZ	金盾股份	-12.49%
600421.SH	ST 仰帆	11.77%	002877.SZ	智能自控	-12.07%
300606.SZ	金太阳	11.18%	600444.SH	国机通用	-11.68%
002730.SZ	电光科技	10.66%	300145.SZ	中金环境	-11.58%
603339.SH	四方科技	10.26%	300553.SZ	集智股份	-11.55%
300210.SZ	森远股份	9.69%	002480.SZ	新筑股份	-11.52%

资料来源：wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、汽车电子¹

1、电动汽车兴起，电池材料市场暴增 90%

日本民间调查机构矢野经济研究所公布调查报告指出，2017 年全球锂离子电池四大关键材料(正极材、负极材、电解液和分隔膜)市场规模(厂商出货金额)预计年增 49.0% 至 147.15 亿美元。

就各个国家市占率来看，中国厂商持续维持高存在感，于正极材、负极材、电解液、分隔膜市场的市占率分别高达 66.4%、77.3%、69.9%、54.8%，力压日韩厂商。

据悉，中国已经是世界上最大的电动车市场，目前在全球十大锂电池厂商中，中国企业占据 7 席。排名第一为日本的松下、排名第二、三位的分别是中国的宁德时代和比亚迪，进入前十的还包括 LG 化学和三星 SDI 两家韩国企业。有分析称，东亚三强正在上演电动车电池的“三国演义”。

矢野指出，在车用锂离子电池需求带动下，提振电池材料需求将持续扩大，预估 2018 年全球四大关键材料市场规模将年增 24.0% 至 182.47 亿美元。其中，正极材预估将年增 33.8% 至 118.13 亿美元、负极材将年增

¹资料来源：中国电子网

15.7% 至 21.02 亿美元、电解液将年增 2.2% 至 17.06 亿美元、分隔膜将年增 9.4% 至 26.24 亿美元。

预计 2020 年正极材全球市场规模预估将扩增至 165.87 亿美元，将较 2017 年大增 87.9%；负极材将扩增至 39.02 亿美元，将较 2017 年暴增 188.8%；电解液将扩增至 30.95 亿美元，将较 2017 年大增 85.4%；分隔膜将扩增至 45.61 亿美元，将较 2017 年大增 90.1%。

为应对锂电池需求激增，各大锂电池厂商今年动作频频。

韩国三大蓄电池厂商 LG 化学、三星 SDI 和 SK 创新同意联手开发核心电池技术，此外，它们将成立一个规模 1000 亿韩元(约合 9000 万美元)的基金，来打造下一代电池产业生态系统。

总投资 20 亿美元的 LG 化学动力电池项目在南京江宁滨江开发区开工建设。该项目于 7 月 17 日签约，短短 3 个月便宣布开工，跑出实体经济的“南京速度”。LG 化学副会长兼 CEO 朴镇洙(Park Jin-soo)透露，该项目意义非凡，将是 LG 化学全球最大的电池制造基地

东芝决议投资 162 亿日元于横滨事业所内兴建新厂房、扩增锂离子电池，该新厂房将在 2019 年 7 月动工、预计 2020 年 10 月完工。丰田汽车 (Toyota) 旗下子公司“Primearth EV Energy (PEVE)”于今年 1 月时宣布，将兴建油电混合车(HV)用锂离子电池新厂房，目标在 2020 年上半年将 HV 锂离子电池年产能扩增至现行的 3 倍。

2、豪掷 70 亿元！奇瑞捷豹路虎汽车新能源汽车项目落户江苏常熟

近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。

项目总投资 70 亿元，将在现有常熟 20 万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。目前，国内各地正如火如荼开展新能源汽车项目，各大汽车厂商签约落户投身新能源汽车建设

此前，特斯拉 CEO 马斯克与上海市政府签署了合作备忘录，并与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议，规划年产 50 万辆纯电动整车的特斯拉超级工厂正式落户上海临港地区。

年产 30 万辆思迅新能源汽车项目签约仪式在淮安高新区会议中心举行，据了解，项目总投资约 50 亿人民币，全部建成投产后可实现年销售 500 亿元，上缴税收 20 亿元。其中项目一期投资约 20 亿元人民币，新上年产 10 万台新能源汽车生产线。

长城汽车股份有限公司、张家港市政府在南京签署新能源汽车项目合作协议，将联合宝马公司打造汽车新品牌“光束”，该项目总投资 51 亿元人民币。光束汽车项目是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目，也是长城新能源汽车迈向国际化的桥头堡。项目规划年生产规模为 16 万辆新能源整车。项目建成后，张家港将成为长城宝马新能源汽车在亚太乃至全球的制造和研发中心，为加快区域新能源汽车创新集群建设。

2.1.2、半导体设备²

1、2018 年中国 IC 设计公司 1698 家 行业增长 22.4%

近日，SEMI 表示支持和鼓励美国总统特朗普与中华人民共和国主席习近平 11 月 30 日和 12 月 1 日在阿根廷举行的 G20 峰会期间进行的贸易讨论。SEMI 代表从芯片设计到制造的半导体行业，敦促两位领导者达成建设性协议，并提供有利于全球微电子制造供应链的贸易原则。

“中国集成电路设计业 2018 年会暨珠海集成电路产业创新发展高峰论坛”（ICCAD 2018）今天（11 月 29 日）拉开帷幕。

大基金总裁丁文武在致辞中表示，ICCAD 是个和谐并充满激情的中国 IC 设计年会，但在看到进步的同时也要看到差距，尤其在关键高端核心芯片还严重依赖进口。这在后面魏少军给出的数据中也得到了印证。

中国 IC 设计分会理事长魏少军在以“迎接中国 IC 设计业难得发展机遇”为题的主旨发言中，对中国 IC 设计业今年的整体表现进行了分析和总结。

2018 年，中国 IC 设计业发展规模增长、区域发展平衡、发展质量向好、产业集中度出现劣化。全国有 1698 家 IC 设计公司，同比增加了 318 家（2017 年是增加了 18 家），又重返高增长态势，但 2018 十大设计公司销售占比为 40%，比 2017 年下降了 5.69%。不过，2018 年，中国模拟电路增长了 108.04%，功率半导体公司从上年的 82 家增加到今年的 115 家。

魏少军认为，中国 IC 产品满足不了市场需求、主流设计技术、人才匮乏等状况在 2018 年并未得到明显改善。由于国际市场的抵制，中国 IC 对外并购继续止步不前，但 IC 的核心作用在不断加强，这也可视为是中国 IC 业难得发展机遇。

“纲要”要求 2020 年达到 3500 亿元，魏少军认为，只要达到 16.6% 增长率，中国 IC 设计业就可实现并超额完成 4000 亿元目标。

在解释全球 IC 设计加快发展趋势因素时，Mentor 全球 CEO Wally 认为，以系统厂商为代表的新势力介入及中国对 IC 产业的高度重视，以及大量创新应用的兴起则是主要推力。

2、格芯推出业界首个 300mm 硅锗晶圆工艺技术

格芯今天宣布其先进的硅锗(SiGe)产品 9HP 目前可用于其 300mm 晶圆制造平台的原型设计。这表明 300mm 生产线将形成规模优势，进而促进数据中心和高速有线/无线应用的强劲增长。借助格芯的 300mm 专业生产技术，客户可以充分提高光纤网络、5G 毫米波无线通信和汽车雷达等高速应用产品的生产效率和再现性能。

格芯是高性能硅锗解决方案的行业领导者，在佛蒙特州伯灵顿工厂用 200mm 生产线进行生产。将 9Hp(一种 90nm 硅锗工艺)迁移至纽约州东菲什基尔的格芯 Fab 10 工厂实现 300mm 晶圆生产技术，将会保持这一行业领先地位，并奠定 300mm 晶圆工艺基础，有助于进一步发展产品线，确保工艺性能持续增强和微缩。

²资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

「高带宽通信系统日益复杂，性能需求也随之水涨船高，这些都需要更高性能的芯片解决方案，」格芯的 RF 业务部副总裁 Christine Dunbar 表示。「格芯的 9HP 旨在提供出色的性能，其 300mm 生产工艺将能够满足客户的高速有线和无线组件需求，助力未来的数据通信发展。」

格芯的 9HP 延续了成熟的高性能硅锗 BiCMOS 技术的优势，支持微波和毫米波频率应用高数据速率的大幅增长，适用于下一代无线网络和通信基础设施，如 TB 级光纤网络、5G 毫米波和卫星通信(SATCOM)以及仪器仪表和防御系统。该技术提供出色的低电流/高频率性能，改善了异质结双极晶体管(HBT)性能，与之前的硅锗 8XP 和 8HP 相比，最大振荡频率(Fmax)提高了 35%，达到 370GHz。

在纽约东菲什基尔的 Fab 10 工厂，正在进行基于多项目晶圆(MPW)的 9HP 300mm 工艺客户原型设计，预计 2019 年第二季度将提供合格的工艺和设计套件。

3、总投资 100 亿 紫光云谷产业园落户天津滨海新区

近日，天津滨海高新技术产业开发区管理委员会与紫光集团有限公司在津签署投资协议，总投资 100 亿元的半导体材料制造工厂、紫光云谷产业园两个产业化项目正式落户高新区。

紫光云谷产业园总建设规模约 100 万平方米，总投资 79 亿元人民币，计划建设紫光云全国总部办公大楼、紫光科技展示中心等，依托紫光集团丰富的资源吸引上下游企业实现芯云产业的高度集聚。计划投资 21 亿元在津建设半导体材料制造工厂项目，一期可年产约数十亿件半导体材料元器件。工厂项目一期实现量产后，预计可实现年销售收入 15 亿元，税收贡献 1 亿元，提供就业岗位 1000 人。

近年来，紫光集团与我市的战略合作日益紧密。去年 3 月，紫光集团与滨海高新区签署战略合作协议；今年 5 月，总投资 120 亿元的紫光云全国总部落户高新区。

近日签约的芯片工厂及紫光云谷产业园项目，标志着紫光集团与我市战略合作取得阶段性重大进展，将与此前落户滨海高新区的高端半导体产业园、飞腾 CPU 和麒麟操作系统等自主可控产业项目、紫光云全国总部等形成产业集群效应，提高区域核心竞争力，为滨海新区乃至我市加快聚集战略性新兴产业、推进产业结构调整、促进智能科技产业发展提供有力支撑。

2.1.3、工程机械³

1、徐工挖掘机 DK 系列产品暨服务品牌发布会隆重举行

2018 年 11 月 27 日，两年一度的 baumaChina 在上海新国际博览中心盛大开幕。作为中国工程机械行业领军企业，徐工集团携超强“钢铁战队”亮相本届展会，智能化高端装备、智慧解决方案充分彰显了徐工创新引领、迈向高端的品牌实力。

展会首日，徐工挖掘机械事业部以“诚载重托，智领未来”为主题的 DK 系列产品暨服务品牌发布会隆重举行，来自国内外的客户、供应商、代

³资料来源：中国起重机械网，中国工程机械工业协会

理商、金融机构代表等 300 余人齐聚一堂，共同见证这一历史时刻。徐工集团董事长、党委书记王民，中国工程机械工业协会常务副会长兼秘书长苏子孟，中铁建国际贸易有限公司总经理陈海波，湖北沛函集团董事长吕方武、徐工挖掘机械事业部总经理宋之克等领导和嘉宾出席了发布会，徐工机械总裁、党委副书记陆川出席了答谢晚宴。

矿山开采是挖掘机械施工应用的重要领域之一。近年来，中国矿业持续推进转型升级，矿山开采绿色化、机械化已然大势所趋，与此同时，这个工况最为严苛繁重的领域，也对挖掘机产品提出了更高要求。

坚持创新驱动，聚焦难度系数最大的矿山施工，以满足“最复杂施工工况、最全面应用需求”为立足点，徐工挖机在现有王牌产品—D 系列挖掘机基础上，深入调研了解矿山施工工况及客户需求，并对万余台活跃于重载工况下的挖掘机进行大数据分析，成功打造出了适用于矿山施工等重载工况的 DK 系列高端产品。

整机油耗下降 5% 以上，特别是破碎工况下油耗下降 20%；矿山重载工况下效率提升 10%，挖掘力量提升 11%；采用新型岩石铲斗，增加铲斗护齿、护唇、侧面加强板，抗冲击、耐磨性能更好；整体工作装置使用寿命延长 20%；具备 50° 高温环境的适应能力……本次发布的 DK 系列产品囊括了 15 吨级、22 吨级、24 吨级等七种新产品，具备可靠、节能、效率“三大领域领先”和破碎、矿山“两大工况适应性更强”的强大优势，堪称中国矿山型挖掘机械领域“新标杆”。

伴随着市场高速增长，服务正逐步成为企业在市场竞争中制胜的有力武器。作为中国挖掘机械领军企业，徐工挖机一直致力于提供产品全生命周期服务解决方案，并以实际行动不断探索服务新模式。

发布会现场，徐工挖机全面总结多年经验，变革升级管理模式，正发布了以“全生命周期服务”为核心理念的“全心守护·终生无忧”服务品牌。在产品研发、制造、销售、服务、再制造的整个生命周期内，徐工挖机始终聚焦客户需求和价值创造，将无微不至的服务融入每一个环节。

“全生命周期服务”理念的提出，体现了徐工挖机以客户为中心，誓将“创造客户价值，助力客户成功”使命进行到底的服务责任和品牌追求，为工程机械领域服务模式树立了新的标杆。

伴随着市场高速增长，服务正逐步成为企业在市场竞争中制胜的有力武器。作为中国挖掘机械领军企业，徐工挖机一直致力于提供产品全生命周期服务解决方案，并以实际行动不断探索服务新模式。

发布会现场，徐工挖机全面总结多年经验，变革升级管理模式，正发布了以“全生命周期服务”为核心理念的“全心守护·终生无忧”服务品牌。在产品研发、制造、销售、服务、再制造的整个生命周期内，徐工挖机始终聚焦客户需求和价值创造，将无微不至的服务融入每一个环节。

徐工集团王民董事长出席了本次发布会，并发表了热情洋溢的讲话。王民董事长指出，徐工靠自力更生艰苦创业和十年磨一剑，一步步建起完整产业体系，以高端、高品质、高可靠性、大吨位“三高一大”产品战略走出一条自主品牌挖掘机创新突破勇攀高峰之路。在开启“二次创业”新征程的历史性起点上，徐工挖机要坚定不移地走好“三有一可”高质量发展道路。一

要扎扎实实落地徐工“技术领先、用不毁”金标准，以创新驱动提升技术水平，以管理创新夯实管理基础，创出新经验、新模式，把徐工产品做成所有用户拿在手里放心、信得过的好产品。二要加强服务品牌建设，抓好代理商、经销商队伍，把控好行业发展态势和竞争趋势，用高品质、高性能的产品和优质服务赢得全球用户。三要始终保持一根筋精神、一种激情、一份清醒，不管遇到什么困难坎坷，都要心无旁骛地把工程机械产业推到珠峰之顶。徐工将与全球产业链伙伴一道，真诚合作，扎实苦干，矢志奋斗，努力为国家贡献一个挖掘机的强大世界级品牌！

2、工程机械产业集体爆发 行业市场总量较上年三季度大幅增长

记者注意到，今年1至7月，纳入中国工程机械协会挖掘机机械分会统计的25家主机制造企业累计销售挖掘机13.12万台，同比增长超50%。

从历史数据来看，挖机销量最好的一年是2011年(年销售17.84万台)。而今年前七月销售已破13万台，下半年销售将更加火爆。记者从三一重工了解到，三一重工挖掘机截止到今年七月销售2.76万台，占据21.5%的国内市场份额，市场龙头地位稳固。

今年1至6月，三一重工实现营业收入281亿元，同比增长46.42%；实现净利润33.89亿元，同比增长192%，达到2017年全年水平的161%；经营活动产生的现金流量净额62.21亿元，同比增长5.55%，为同期历史最高水平。紧随其后，中联重科在8月30日晚发布2018年半年报。报告显示，公司上半年实现营业收入147.2亿元、净利润8.64亿元；经营性现金流达15.95亿元，同比增长128.8%。

事实上，受益于国内基建投资、生产制造工艺升级、海外订单增加等多重因素拉动，今年上半年，以三一重工、中联重科、山河智能、铁建重工为代表的工程机械企业产销一路走红，集体迎来高增长。

记者注意到，在行业景气改善的同时，龙头公司的规模优势凸显，资产不断优化。以三一来说，由于采取强力的风险穿透与管控措施，公司应收账款周转率从上年同期的1.04升至1.46，存货周转率从上年同期的2.15升至2.24。这些数据表明，企业现金流充沛，资金安全风险降低。在三一转型调整时期，三一重工总裁向文波曾向媒体表示，过去工程机械企业在快速发展期，曾大量允许客户以信贷方式购置设备。不理智的市场行为，实际给企业带来了较大资金安全风险。

工程机械领域的景气周期同样也给一众外企带来了很大的市场增长空间。作为世界知名的工程机械展德国bauma在中国的延伸，两年一届的bauma CHINA展已经成为全球工程机械企业竞技的舞台，在此次展会现场，沃尔沃建筑设备全球总裁Melker Jernberg告诉记者，沃尔沃的建筑设备产品市场需求强劲，第三季度创史上最佳业绩。“中国行业市场总量较2017年第三季度增长了42%，而沃尔沃的中国市场销售业绩则实现了翻番。”

正如卡特彼勒全球副总裁、卡特彼勒(中国)投资有限公司董事长陈其华向记者表示的：“今年是中国改革开放40周年，改革开放为卡特彼勒这样的全球企业提供了很多机遇。随着中国基础设施升级和城镇化的继续深入，更多的机遇在不断涌现。”

更多的机遇意味着国外工程机械企业会投入更多的资源在中国的市场。记者在 bauma 展会现场注意到，卡特彼勒展出了 30 余种机械设备，包括新一代液压挖掘机、非公路卡车、轮式装载机、平地机、迷你挖掘机和路面机械产品。

而沃尔沃也带来了自己全新的解决方案。“电气化现场作业项目是迈向采石场和集料行业转型之路的重要一步。” 沃尔沃建筑设备电气化现场作业项目首席项目经理 Uwe Müller 表示。“如果能以电力代替柴油驱动采石场中的工程设备，我们便有望大幅降低燃油消耗、二氧化碳排放、环境影响以及吨成本。”

记者从沃尔沃方面获悉，自 8 月底以来，沃尔沃建筑设备与其客户 Skanska 一直在瑞典哥德堡附近的斯堪斯卡公司的 Skanska Vikan Kross 采石场，测试电气化现场作业项目的可行性。该项目旨在通过将碳排放减少 95%、将总成本减少 25%，实现采石场和集料行业的转型。项目的最终目标是实现采石作业中每一个环节的电气化——从挖掘、初始粉碎、运输、到二次粉碎——其中的柴油使用量可以忽略不计。

2.1.4、油服⁴

1、沙特称不会为了稳定市场而自行减产

沙特能源、工业和矿产资源大臣法力赫(Khalid al-Falih)周三表示，沙特不会为了稳定市场而自行减产。尼日利亚和俄罗斯表示，现在就发出是否会加入任何减产行动的信号还为时过早。

石油输出国组织(OPEC)和以俄罗斯为首的 OPEC 盟友下周将在维也纳举行会议，而目前人们对全球经济放缓和美国石油供应增加感到担忧。

负面的经济前景推动本周油价 LCOc1 从 10 月份的每桶 85 美元跌至 60 美元以下，促使 OPEC 事实上的领导者沙特建议大幅减产。

不过，沙特再次受到美国总统特朗普的压力。特朗普要求沙特不要减产，并帮助进一步降低油价。

上个月，记者卡舒吉在沙特驻伊斯坦布尔领事馆遇袭身亡，可能令有关石油产量的任何决定复杂化。特朗普支持沙特阿拉伯王储穆罕默德(Mohammed bin Salman)，尽管许多美国政客呼吁对沙特实施严厉制裁。

法力赫在阿布贾会见尼日利亚石油部长卡奇库(Emmanuel Ibe Kachikwu)。法力赫表示，OPEC 其他成员国伊拉克、尼日利亚和利比亚在 12 月 6 日举行会谈之前发出的信号是积极的，因为所有这些国家的油长都希望恢复石油市场的稳定。

“我们打算...竭尽所能，但只有在 25 个产油国共同行动的情况下，” 法力赫对记者表示。他指的是 OPEC 及其盟友。“由于沙特阿拉伯不能单独行动，我们也不会单独行动。”

布兰特原油期货周三盘中大跌逾 1 美元，报每桶 59.12 美元，此前美国能源资料协会(EIA)数据显示上周美国原油库存增加。

⁴资料来源：中国石油新闻中心

俄罗斯总统普京将在本周末 20 国集团(G20)峰会期间在阿根廷会见穆罕默德王储，特朗普也将出席此次峰会。

莫斯科到目前为止都拒绝加入任何新的减产计划，法力赫也没有说他是是否听说俄罗斯的立场有任何改变。

普京在莫斯科发表讲话时表示，俄罗斯正在与 OPEC 接触，但该国对每桶 60 美元的油价感到满意。普京此前表示，俄罗斯将满足于 70 美元的油价。

普京说：“我们正在与 OPEC 接触，如果需要，我们准备继续共同努力。”

两名业内人士称，俄罗斯能源部长诺瓦克本周与俄罗斯石油生产商会面，讨论与 OPEC 的合作事宜，但未提供细节。

尼日利亚石油部长卡奇库告诉记者，现在说该国是否会参与减产还为时过早，但他补充称，OPEC 内部有绝对决心稳定市场。

法力赫本月表示，充足的石油供应可能要求 OPEC 及其盟友在 2019 年减产。

他当时表示，供应可能超过需求 100 万桶/日，或占全球需求的 1%，暗示 OPEC 及其盟友可能试图减产 100 万桶/日。

在周三被问及每日减产是否会超过 140 万桶时，法力赫拒绝回答。

2、油价暴跌促使欧佩克在 G20 会议上召开正式会议

据美国彭博新闻社 11 月 25 日伦敦报道，对于石油市场来说，欧佩克正式会议似乎将提前一周召开。

欧佩克定于 12 月 6 日在维也纳举行会议，但几天前，主要决策者将在布宜诺斯艾利斯 20 国集团(G20)峰会间隙召开会议，会议可能决定 2019 年油价的走向。

沙特王储和俄罗斯总统均计划于下周末抵达阿根廷首都。这两位领导人领导着全球两个最大石油出口国，过去两年一直在共同努力管理石油市场。同样重要的将是美国总统唐纳德·特朗普，他在其推特外交中把反对欧佩克作为一个常规主题。

华盛顿咨询公司 Rapidan 能源顾问有限责任公司总裁、前白宫能源官员鲍勃·麦克纳利表示：“我预计特朗普总统将在 G20 峰会上与沙特王储萨勒曼和俄罗斯总统普京讨论最优价格区间。”

总部设在伦敦的能源资讯公司 Aspects 能源股份有限公司首席石油分析师阿姆里塔·森说：“市场认为沙特阿拉伯将不会减产。”

据知情人士透露，沙特阿拉伯能源大臣哈立德·法利赫和俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克也计划与各自的负责人一起前往布宜诺斯艾利斯。知情人士要求不透露他们的名字，因为两位能源部长的议程尚未披露。法利赫和诺瓦克的出席加深了这样一种印象，即沙特阿拉伯和俄罗斯将试图在几天后欧佩克维也纳正式会议召开之前达成协议。

这不是这两个能源超级大国第一次利用 G20 集团会议来决定石油政策。

3、国际石油市场前景难料

近一段时间以来，国际原油市场一直处于剧烈震荡中，国际油价如同过山车一般。先是在9月末10月初震荡上扬攀升至近四年高位，随即一路下滑，连续七周跌跌不休。11月23日，国际油价再度暴跌近8%，触及一年来最低值，此后一直在低位震荡。相较10月初的高点，国际油价已重挫超过30%。一般情况下，油价从近期高点下跌20%以上，即被视为进入熊市。

虽然近日国际油价出现小幅回涨，但油价前景依旧不容乐观。受主要产油国产量超预期以及全球经济增速放缓等因素影响，市场忧虑情绪愈演愈烈。近期原油供给前景快速增长，美国、沙特、俄罗斯都在增产。与此同时，美国短期放松对伊朗制裁，也助推了原油供给预期改善。11月份沙特原油日产量接近1100万桶，刷新了10月份创下的日均1065万桶历史新高。俄罗斯原油日产量连续数月保持在日产1100万桶之上，其中10月份的石油产量已经升至27年来最高。美国能源信息署的数据显示，美国原油日产量也维持在1170万桶的历史高位，同时美国全国商业原油库存连续上涨，日前库存量已达4.469亿桶，创2017年12月份以来新高。仅是全球三大产油国的原油产量上升，就足以使国际油价承压下行。

另一方面，全球经济增长放缓导致原油需求增长缓慢也让油价进一步承压。贸易紧张局势令投资者对全球经济的担忧情绪加剧。国际货币基金组织在最新一期《世界经济展望》报告中下调了今明两年全球经济增速预期，这是自2016年以来的首次下调。经济合作与发展组织(OECD)最新发布的世界经济展望也将2019年全球整体经济增速下调至3.5%。石油输出国组织(欧佩克)连续第四个月下调2019年原油需求量增速，预计2019年原油需求量将以每天129万桶的速度增长，低于此前预测的每天136万桶。

国际原油市场供需不平衡已引起欧佩克及俄罗斯等非欧佩克产油国的重视。这些产油国将于12月6日在维也纳召开会议，决定未来6个月的生产政策，减产极有可能成为议程的首要议题。分析普遍认为，此次会议将决定未来油价走势，但产油国能否顺利减产依旧存在较大不确定性。此前，沙特方面曾表态希望产油国从明年年初开始再次减产。但是，目前围绕是否再次减产，沙特面临着来自美国和俄罗斯的不少阻力。

2.2、行业观点

➤ 汽车电子：全球电池材料需求持续扩大，奇瑞捷豹路虎项目落户江苏

中国已经是世界上最大的电动车市场，目前在全球十大锂电池厂商中，中国企业占据7席。日本民间调查机构矢野经济研究所公布调查报告指出，2017年全球锂离子电池四大关键材料市场规模预计年增49.0%至147.15亿美元。预计2020年正极材料全球市场规模预估将扩增至165.87亿美元，将较2017年大增87.9%。近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。项目总投资70亿元，将在现有常熟20万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间。建议重点关注克来机电、英搏尔。

➤ 半导体设备：紫光云谷产业园落户天津，18年中国IC设计业有望维持快速增长

格芯宣布其硅锗产品9HP目前可用于其300mm晶圆制造平台的原型设计。这表明300mm生产线将形成规模优势，进而促进数据中心和高速有线/

无线应用的强劲增长。天津滨海高新技术产业开发区管理委员会与紫光集团有限公司在津签署投资协议，总投资 100 亿元的半导体材料制造工厂、紫光云谷产业园两个产业化项目正式落户高新区。2018 年，全国有 1698 家 IC 设计公司，同比增加了 318 家，又重返高增长态势，但 2018 十大设计公司销售占比为 40%，比 2017 年下降了 5.69%。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ **工程机械：工程机械发展迅速，行业市场总量大幅增长**

作为中国工程机械行业领军企业，徐工集团亮相 baumaChina 展会。智能化高端装备、智慧解决方案充分彰显了徐工创新引领、迈向高端的品牌实力。受益于国内基建投资、生产制造工艺升级、海外订单增加等多重因素拉动，以三一重工、徐工机械等为代表的工程机械企业产销一路走红，集体迎来高增长。在行业景气改善的同时，龙头公司的规模优势凸显，资产不断优化。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

➤ **油服：石油市场忧虑情绪较大，欧帕克面临减产压力**

受主要产油国产量超预期以及全球经济增速放缓等因素影响，市场忧虑情绪愈演愈烈。美国、沙特、俄罗斯都在增产，助推了原油供给预期改善。全球经济增长放缓导致原油需求增长缓慢也让油价进一步承压。贸易紧张局势令投资者对全球经济的担忧情绪加剧。国际原油市场供需不平衡已引起欧佩克及俄罗斯等非欧佩克产油国的重视。这些产油国将于维也纳召开会议，决定未来 6 个月的生产政策，减产极有可能成为议程的首要议题。建议关注杰瑞股份、通源石油。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com