

机械设备

动力电池进入新一轮扩产高峰，轨交、油服持续高景气

增持（维持）

1. 推荐组合

【晶盛机电】、【先导智能】、【杰瑞股份】、【三一重工】、【恒立液压】、
【中国中车】、【浙江鼎力】、【海油工程】、【精测电子】、【锐科激光】

2. 投资要点

【锂电设备】三星、宁德时代本周均公布最新扩产计划，全球电动化加速

事件：1、三星 SDI 于近日重启位于西安的动力电池生产基地二期项目，并将重新调整在中国市场的策略。三星 SDI 将在西安共计投资 1.7 万亿韩元（约合 105 亿人民币），项目建成后将形成 5 条 60Ah 锂离子动力电池生产线。2、新华社 12 月 12 日报道，三星拟 24 亿美元增资天津动力电池和车用 Mlcc 项目，再次加码动力电池投资。3、宁德时代 12 月 14 日晚公告，公司控股子公司时代广汽拟投资建设动力电池项目，项目投资总额 46.26 亿元，项目建设期约 24 个月。

1、重申全球电池龙头进入扩产超级周期观点，独家逻辑逐步兑现

今年 6 月份，我们发布深度报告，独家提出的全球锂电池龙头将进入扩产超级周期逻辑正在逐步兑现。5 月份大众敲定 500 亿欧元电池采购订单，CATL、LG、三星等为主要供应商。随着电动化趋势加速，2020 年进入电动车型发布密集期，我们判断其他传统车企巨头奔驰宝马等也将推出巨额电池采购订单。

由于过去几年中国动力电池厂无序扩张，导致名义产能严重过剩，供需比例超过 3 倍以上，但是实际结构性过剩，优质电池产能仅占 30% 多，面对车企巨头未来规划将面临较大供需缺口。电池经过 17 年以来的出清，全球电池行业格局已经确定，同时车企巨头陆续敲定长期巨额电池订单合同，未来几年全球电池龙头将进入新一轮扩产周期，并且是超级周期。

2、车企巨额订单推动电池龙头进入新一轮军备竞赛

8-9 月，BYD 公布在西安重庆扩产 50Gwh，累计新增扩产规模达 100gwh，预计 2020-2021 年达产，现有产能 16Gwh；

10 月份，LG 公布将在南京扩产 32Gwh，加上此前波兰规划 70Gwh，2018 年新增规划规模将超 100Gwh 以上，预计 2022 年达产，现有产能约 10Gwh；

11 月份，CATL 公布拟 74 亿元扩产 30Gwh，规划总产能将达 135Gwh，预计 2021 年达产，现有产能 25Gwh；

12 月份，三星重启西安 105 亿元电池项目，预计扩产规模 15gwh，现有产能约 10gwh。拟以 24 亿美元增资天津动力电池和车用 MLCC 项目。项目预计 2019 年年底建成，2020 年投产，继续加码动力电池。

3、投资建议

根据公开信息统计，全球 5 大电池厂 CATL、LG、松下、三星、BYD 现有产能约为 95Gwh，预计 2022 年产能将新增 320Gwh，达到 415Gwh，对应设备需求将达 1140 亿元。国内锂电设备龙头企业在技术和产能规模已经具备全球竞争力，预计将充分受益这轮质量更高的扩产周期，重点推荐先导智能、科恒股份、璞泰来、关注赢合科技、大族激光等。

风险提示：经济增速不及预期；油价大幅波动风险；行业竞争环境恶化

2018 年 12 月 16 日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001
021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 王皓

执业证号：S0600518030001
021-60199793

wangh@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003
021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《半导体行业 11 月数据点评：半导体投资项目不断落地，半导体设备国产化率提升中》
2018-12-12

2、《机械设备：轨交高景气持续，油服向上趋势确认，建议加配》
2018-12-09

3、《机械设备行业点评报告：11 月挖掘机同比+15%环比+4%，累计销量已破历史最高年销量》
2018-12-09

【轨交】“公转铁”、财政宽松叠加存量市场需求增大，持续推荐。

1、**高铁装备发展景气度会穿越十三五。**2019年高铁拟开工16个项目，总投资5681亿元，2018年全年新开工项目23个左右，总投资4033亿元，以新开工项目总投资为比较对象，2019年增速40%+，一般高铁项目建设周期3-5年，平均4年，假设车辆分布密度相同，新线开工传导到车辆端交付3.5年，则预期2022年的国铁车辆交付数量会同比显著增加，与市场不同的观点是，我们认为高铁装备发展景气度会穿越十三五。

2、**铁总正式更名为“中国国家铁路集团公司”，这标志着铁总将实现从传统运输生产型企业向现代运输经营型企业转型发展。**比如此前高铁运输快递，一般每列车设置一个快递柜，最多容纳500公斤货物，而11月10日-20日，北京铁路局首次在北京和长沙间G83、G506复兴号设置专用车厢，货运量提升至5吨，同时由于其高效率，高速货运在冷链物流运输方面具备优势。2018年，专门用于“高铁极速达”服务的高铁动车组达到400列，为2017年的10倍以上，我们认为，随着铁总内部的深化改革，货运的潜力有望逐步跟上，成为复兴号需求的新的增长点。

3、**中低速复兴号有望大幅挖掘存量市场。**11月30日，铁总首次招标160动集46标列，中车有望明后年年均交付150列动集，单价水平还在洽谈中，预期成为代替25T传统绿皮车的主力车型，存量市场空间2000亿。

4、**货运发展空间十分广阔，景气度穿越十三五。**相比较公路运输，铁路运输拥有的运能大、能耗低、排放小、可靠性高的比较优势，跟具备公路运输所不具备的规模经济优势，然而目前铁路运输货物量占比不到8%，铁总正加快内部深化改革，国家公转铁快速推进，预期铁总2019-2020年货车招标7.8万辆(+35%)、9.8万辆(+26%)，机车1564台(+106%)、2004台(+28%)，增速显著超预期。

5、**城市轨道交通预期2019年明显反弹，高速动车组看后服务市场。**2018年受地方政府债务问题影响，部分项目交付进度低于预期，预期全年地铁车辆交付不到7000辆，明年有望达到8500量级，350时速复兴号维持未来两年年年均300-350列采购量级，后服务市场测算40%以上增速。总体测算地铁增速20%+，动车组增速10%+，均实现高增长，并且2020年可持续。

投资建议：推荐【中国中车】，预测公司2018-2020年EPS分别为0.39/0.52/0.59元，维持“增持”评级。

【油服】核心设备供不应求持续，2019年油公司投资力度预计持续加速

2018年下半年油服投资加速。今年年中以来，贸易战影响，叠加我国能源自给率持续下滑，国家对于油服行业投资持续加码。对于油气储量更多的四川、新疆等地区，大幅增加资本开支力度，通过增加冬休期作业时长、加大钻井深度等方式，提高油气开采量。根据我们草根调研的结果，目前四川、新疆地区油服作业队伍大都处于满作业状态，国内4季度单季度油服作业量较3季度预计将有大幅提升。

2019年投资力度有望持续持续加大。虽然今年下半年以来，投资力度持续增大。但受制于天气多变、地层结构等问题，经常出现恶劣天气停工、地下河床等结构增大开发难度的情况，在此情况下，为了完成2020年油气产量，尤其是页岩气产量，预计2019年作业量仍将大幅提升。

核心设备持续供不应求。在完井设备等油服设备细分市场，由于供应短缺，而国内对页岩气开采高度重视，导致压裂车等核心设备景气度持续走高，我们预计压裂等设备供不应求状况将持续。【杰瑞股份】目前压裂设备已经排产至2019年下半年，而2019年预计仍将有三桶油、以及民营企业的订单落地，预计其设备供不应求将持续至2020年以后。

业绩环比改善持续。油服公司单季度改善仍在持续。由于2018Q1油服公司订单主要来自2017年甚至之前订单，2018Q1业绩均不理想，而随着2018年来订单持续释放，以及四季度迎来收入确认高峰，预计18Q4和19Q1油服企业业绩将持续提升，有望成为制造业板块中业绩改善最为显著的板块之一。

投资建议：我们认为近期油价波动的风险基本释放，油服股目前具备较强安全边际。预计四川、新疆地区持续增产确定性更强，推荐供需格局最好的【杰瑞股份】，此外推荐【石化机械】、【海油工程】，港股关注【华油能源】等。

3、本周报告

【锂电设备】三星 SDI 西安百亿项目重启，全球电动化继续加速

【锂电设备】三星拟以 24 亿美元增资天津工厂，再次加码动力电池

【半导体设备】半导体投资项目不断落地，半导体设备国产化率提升中

【半导体设备】长川科技：拟进行重大资产重组，间接收购 AOI 设备龙头 STI

4、核心观点汇总

【锂电设备】三星拟以 24 亿美元增资天津工厂，再次加码动力电池

事件：三星拟 24 亿美元（合 166 亿人民币）增资天津动力电池和车用 MLCC 项目。这是继 12 月 9 日公布重启西安 105 亿元动力电池项目，三星再次加码动力电池。

近期国际电池厂的中国大陆布局接连落地，设备市场空间可期。过去几年外资电池企业在产能扩张方面一直比较谨慎，近期 LG 公布扩产规划超过 100GWh，而已经经历过几轮面板、半导体大周期的三星启动 260 亿元投资动力电池，也是近几年全球最大投资，值得我们高度重视。根据五家电池龙头包括 LG、宁德时代，比亚迪，松下，三星的扩产计划估算，我们预计五家合计的新增产能为 319GWh，预计对应的设备投资额合计为 1142 亿元（注：若加上三星天津工厂规划产能，设备需求额应更大）。

龙头电池厂进入扩产大周期的预判正一一兑现，中长期利好龙头设备商。半年前，我们提出的动力电池龙头进入扩产周期的预判正在一一兑现，CATL、LG、三星、BYD 等规划扩张规模规模比之前预测要大得多。行业经过 17 年以来的出清，全球电池行业格局已经确定，同时车企巨头陆续敲定长期巨额电池订单合同，未来几年全球电池龙头将进入新一轮扩产周期，并且是超级周期。我们中长期看好电动化大趋势加速下的设备机会。先导智能等企业作为进入全球龙头电池厂供应体系（松下，LG，三星，宁德时代，比亚迪）的设备公司，预计将充分受益这轮质量更高的扩产周期。

三星产能布局速度加快，设备供应商—先导、杭可有望受益。三星目前已在韩国、中国、美国、匈牙利等地布局了动力电池工厂，现有产能约 10GWh。2018 年 11 月，三星计划在美国密歇根州底特律附近开设一家价值约合 4.3 亿人民币的汽车电池厂，作为三星 SDI 美国公司的电池组制造工厂、研发中心和汽车电池运营总部；12 月 6 日三星 SDI 宣布投资 1.7 万亿韩元（约合 105 亿人民币）重启西安二期 15GWh 的扩产项目；12 月 10 日，三星电机宣布拟投资 166 亿元加码天津动力电池及 MLCC 项目，整体产能布局速度正在加快。而杭可科技已与韩系大客户三星、LG 等建立了长期稳定的合作关系，近几年三星、LG 均为杭可贡献较高比重的营收，因此我们认为，在此轮扩产大潮中，绑定了三星、LG 的杭可科技有望充分受益。

投资建议：1、重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】：我们预计公司

2018-2020年的净利润为8.0亿/12.7亿/18.0亿,对应EPS分别为0.91/1.45/2.04元,维持“买入”评级。2、【科恒股份】布局锂电设备全产业链的先进设备商。3、【璞泰来】核心设备+关键材料,协同效应领跑锂电行业上游。建议关注:动力电池回收稀缺标的【天奇股份】,第三方锂电PACK龙头【东方精工】。

【半导体设备】长川科技:拟进行重大资产重组,间接收购AOI设备龙头STI

事件:12月12日,长川科技拟通过发行股份的方式购买国家产业基金、天堂硅谷以及上海装备合计持有长新投资90%的股份(若收购完成,则长川科技持股达100%)。

长新投资100%持股STI——AOI光学检测设备龙头。标的公司长新投资主要经营性资产是集成电路封装检测设备商STI,主要为集成电路封装测试企业(OSAT)和拥有封装能力的集成器件制造商(IDM)提供测试设备。目前STI主要产品为高精度光学检测设备,2D/3D高精度光学检测技术(AOI)是STI的核心竞争力。STI产品的下游客户包括德州仪器、美光、意法半导体、三星等大型半导体生产公司及日月光、安靠技术等世界一流的半导体封装和测试外包服务商,具备领先的客户优势。

长川科技与STI业务高度协同,有望实现合作双赢。此次收购STI有助于丰富长川的产品类型,将长川科技后道环节的测试机+分选机的检测市场拓宽到前道光学性能检测环节,同时有望开拓中高端客户市场、增厚长川科技利润,收购产生的协同效应值得期待。

投资建议:公司是国内晶圆测试设备龙头,此次收购有望进一步拓展产品线,开拓国际中高端市场,协同效应值得期待。暂不考虑收购对业绩的影响,我们预计2018-2020年净利润分别为0.61、0.80、1.01亿,维持“买入”评级。

【锂电设备】三星SDI西安百亿项目重启,全球电动化继续加速

事件:三星SDI于近日重启位于西安的动力电池生产基地二期项目,并将重新调整在中国市场的策略。三星SDI将在西安共计投资1.7万亿韩元(约合105亿人民币),项目建成后将形成5条60Ah锂离子动力电池生产线。

三星SDI是方形动力电池领先企业,出货量排名逐年提升。三星SDI在锂离子电池领域有超过15年的大规模生产经验,汽车动力电池产品以单一容量具有高能量密度的方形电池为主,在此领域具有领先优势。迄今为止,三星SDI已被选为30多款新能源车型的核心电池供应商,是宝马的官方战略合作伙伴,其他核心客户包括大众、克莱斯勒、马恒达、Lucid Motors等。根据SNE Research的数据,2015/2016/2017年,三星SDI汽车动力电池出货量分别为1.1/1.3/2.4GWh,同比增速分别为170.8%/18.2%/84.6%,在全球出货量排名中分别排第10/9/5名,逐年提升。

产能布局速度加快,先导智能、杭可科技有望受益。三星SDI目前已在韩国、中国、美国、匈牙利等地布局了汽车动力电池的工厂,其分布也体现了侧重中国和欧洲市场的发展策略,现有产能约10GWh。2018年11月,三星SDI计划在美国密歇根州底特律附近开设一家价值6270万美元的汽车电池厂;12月宣布投资1.7万亿韩元(约合105亿人民币)重启西安二期15GWh的扩产项目,整体产能布局速度正在加快。我们预计到2020年,三星SDI产能将达25-30GWh,先导智能、杭可科技作为三星SDI主要的国内设备供应商有望显著受益。

传统车企巨头接力特斯拉,设备需求空间依旧广阔。全球电动化大趋势不可忽视,目前已经从政府补贴和特斯拉主导转为由传统汽车巨头大众、奔驰、宝马主导,锂电池供需缺口大,扩产将超预期。根据国际龙头电池厂到2020年底规划的产能和龙头车企到2025年的销量目标,我们预计到2025年,电池产能仍有339GWh的供需缺口,龙头电池厂的设备需求超千亿。按照涂布、卷绕、检测设备占比20%、25%、20%计算,2025年三者合计设备需求额达660亿。先导智能等企业作为进入全球龙头电池厂供应体系(松下/LG/三星/CATL/BYD)的设备商,有望抵消国内电动车行业短周期波动影响,中长期

受益于全球电动化大趋势。

投资建议：重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】：我们预计 2018-2020 年净利润为 8.0 亿/12.7 亿/18.0 亿，维持“买入”评级。2、**【科恒股份】**正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头。3、**【璞泰来】**核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：动力锂电池回收稀缺标的**【天奇股份】**，第三方锂电 PACK 龙头**【东方精工】**。

风险提示：新能源汽车销量低于预期，电池厂扩产速度低于预期。

【半导体设备】半导体投资项目不断落地，半导体设备国产化率提升中

中国半导体销售额增速领先世界，跃升为全球最大半导体设备市场。10 月全球半导体销售额 418.1 亿美元，同比+12.7%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额 143.7 亿美元，同比+23.3%，增速继续领跑世界，占比维持 34.3%。**进出口方面：**10 月集成电路进口金额 291.8 亿美元，同比+19.6%；累计进口金额 2659.7 亿美元同比+27.7%，增速持续放缓。集成电路出口金额 85.1 亿美元，同比+53.7%大幅提升；累计出口金额 700.32 亿美元同比+33.0%，增速回升。随着全球半导体产能大规模向中国大陆转移，集成电路整个产业链国产化进程有望加速。**设备厂商方面：**龙头设备厂商营收增速下滑或呈现负增长，根据 SEMI 的预测，2018、2019 年全球半导体设备销售额增速将分别放缓至 10.8%、7.7%，但中国大陆的设备销售额增速依然有望维持高位，2018、2019 年预计增速为 43.5%、46.6%。2018 年三季度中国半导体设备市场规模为 39.8 亿美元，环比增长 5%，同比增长 106%，成为全球最大半导体设备市场。

DRAM 存储器价格反转下跌，预计 2019 年第一季价格跌幅将持续扩大。10 月份的 DRAM 合约价已经正式走跌，供过于求加上高库存的影响更导致价格跌幅剧烈。DRAMeXchange 预计，2019 年 DRAM 价格或将同比下降 15%-20%，但 DRAM 产量仍将同比提高 22%。**作为芯片的原材料硅片，由于扩产周期长，供给弹性小，新投产能进入供应链需要一定时间，故存储器行业波动短期内难以传导至上游硅片产业。我们预计未来两年硅片将持续缺货，且供需缺口将持续扩大，硅片价格仍将维持上涨。**

11 月半导体投资项目不断落地，半导体设备需求将持续提升。11 月 5 日，华润微电子与重庆西永微电园签署合作协议，华润微电子将投资大约 100 亿元，在重庆建成国内首座本土企业的 12 英寸半导体晶圆生产线；11 月 19 日，中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目举行项目开工仪式，该项目总投资 28 亿元；11 月 28 日，国内首条 8 英寸集成电路装备验证工艺线在长沙高新区正式开工，项目总投资 25 亿元；11 月 28 日，天津滨海高新区管委会与紫光集团有限公司在天津签署投资协议，内容包含 100 亿元的半导体材料制造工厂等。国内半导体设备供应商将继续受益，设备国产化率会持续提升。

投资建议：【晶盛机电】硅片环节切磨抛整线能力具备，硅片抛光机技术有望延伸至晶圆制造环节；**【北方华创】**产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备

公司：**【长川科技】**检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；**【精测电子】**拟与韩国 IT&T 合作，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注 **【中微半导体】**（拟上市，国产刻蚀机龙头）。

4、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：Q3 单季现金流大幅好转，单季收入创新高。先导智能 10 月 24 日晚披露三季报，公司前三季度营收为 26.96 亿元，同比增长 157%；归母净利润为 5.5 亿元，同比增长 96%；扣非归母净利润为 5.4 亿元，同比增长 107%；Q3 单季度收入为 12.56 亿元，同比增长 195%，创历史新高。截至 Q3 末，银隆订单先导智能合同项下所有设备均验收并确认收入，泰坦合同项下部分设备验收并确认收入，预计公司全年收入达 40 亿，净利润可达 8 亿，收入和利润规模均创历史新高。我们预计公司 2018-2020 年的净利润为 8.0 亿/12.7 亿/18.0 亿，对应 EPS 分别为 0.91/1.45/2.04 元，对应 PE 为 33/21/15X，维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销量低于预期；收购泰坦后协同效应低于预期

晶盛机电：现金流持续改善，半导体业务放量提升盈利水平。公司 2018Q1-Q3 实现营收 18.9 亿元，同比+50%；实现归母净利 4.5 亿，同比+76%（业绩预告的增速区间是同比增长 70%到 100%）；扣非归母净利 4.2 亿元，同比+76%。其中，Q3 单季实现营收 6.5 亿元，同比+44%；实现归母净利 1.16 亿元，同比+44%，扣非归母净利 1.5 亿元，同比+43%，略低于市场预期。市场认为光伏行业不景气会影响在手订单的执行和新接订单，实际 2018H1 晶盛合计取得光伏设备订单超 20 亿，在保持与中环、晶科、晶澳等多年战略合作基础上，还继续稳步开发海外市场，获得了韩华的大订单。目前公司半导体 8 英寸单晶炉已批量供应，12 英寸单晶炉与滚磨机、切断机等加工设备进一步投放主流客户，订单有望加速落地。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 6.2 亿、8.2 亿、12.0 亿，对应 PE 分别为 22/16/11X，继续维持“买入”评级。

风险提示：半导体国产化发展低于预期，蓝宝石业务开拓不及预期。

三一重工：三季报超预期，现金流大幅改善。公司公布 2018 年三季报，实现营收 410.8 亿元，同比增长 45.88%；实现归母净利润 48.8 亿元，同比增长 170.90%，扣非后净利润为 52.3 亿元，同比增长 238.50%。挖机高基数下维持增长，龙头三一市占率稳居第一。1-9 月挖机累计销量 15.6 万台创历史新高，累计同比+53%。三一 1-9 月累计销量 3.6 万台，累计同比+59%，增速远超行业，累计市占率 23%稳居第一。我们认为未来基建投资有望反弹，叠加环保趋严、出口旺盛等因素，或将拉长工程机械行业景气周期。

根据草根调研,我们预计 2018 年全年销量或超 20 万台, Q4 或达 4.5-5 万台(同比+20%到+30%),2019 年将保持销量持平或增长。预计公司 2018-2020 年净利润分别为 59/73/86 亿;对应 EPS 分别为 0.76/0.93/1.11 元, PE 分别为 11/9/8X, 维持“增持”评级。

风险提示: 工程机械复苏不及预期, 行业竞争激烈

精测电子: 泛半导体延伸进行时, 半导体、面板行业均维持高景气。公司国内稀缺的完整覆盖面板前中后段制程(“Array→Cell→Module”)检测设备的厂商, Module 段国内市占率第一, Cell 和 Array 订单持续突破, AOI 光学自动检测综合解决方案竞争力突出, 未来通过合肥视涯科技、靠近苹果总部的孙公司和与 IT&T 合资子公司将进一步深入布局半导体产业链, 我们预计 2017-2019 年国内 LCD 面板厂建厂投资复合增速 30%、国内 OLED 面板厂建厂投资复合增速 50%, 设备需求持续景气。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.71/2.29/2.89 元, 对应 PE 为 31/23/18X, 维持“买入”评级。

风险提示: 面板投资增速低于预期, 行业竞争加剧

5、行业重点新闻

【半导体设备】SEMI 预测: 全球半导体设备销售额 2018 年创纪录、2019 年重整、2020 年再创新高

2018 年 12 月 12 日, SEMI 发布年终总设备预测报告, 2018 年新的半导体制造设备的全球销售额预计将增加 9.7% 达到 621 亿美元, 超过去年创下的 566 亿美元的历史新高。预计 2019 年设备市场将收缩 4.0%, 但 2020 年将增长 20.7%, 达到 719 亿美元, 创历史新高。

【工程机械】挖掘机销量再创新高 前 11 月同比增长 48%

2018 年 11 月份, 纳入统计的 25 家挖掘机生产企业合计销售挖掘机 15877 台, 同比增长 14.87%, 连续七个月创历史同期新高。今年以来, 挖掘机累计销量达到 18.7 万台, 同比增长 48.37%, 该数值已超过 2011 年全年销量。

【锂电设备】2018 锂电行业兼并购金额超 860 亿, 锂电设备标的收购更注重资源匹配

高工锂电初步盘点了 2018 年 1-12 月上旬, 动力电池产业链兼并购/合增资/产业基金案例(不含收购终止案例)达 54 起, 其中动力电池 9 起, 上游材料 18 起, 设备领域 7 起, 其他零部件及合增资案 20 起。涉及金额超过 860 亿。

锂电设备标的收购更注重资源匹配。包括中鼎集成收购法国智能装备制造商 Savoye

公司，百利科技拟收购韩国正/负极设备企业韩泰克，科恒股份拟收购誉辰及诚捷智能，几乎都是在为加强核心业务主轴做准备。

高工锂电获悉，为了拓宽融资渠道，锂电设备企业也倾向走 IPO 之路，目前包括海目星、时代高科、光大激光、瑞能股份、杭可科技等优质设备企业都奔赴 IPO 进程中。

6、公司新闻公告

【宁德时代】关于控股子公司时代广汽动力电池有限公司投资建设动力电池项目的公告

宁德时代与广汽集团于 2018 年 7 月 19 日签署了《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》，拟计划共同合资设立时代广汽动力电池有限公司，开展动力电池电芯和模组、动力电池系统产品的生产和销售业务。时代广汽注册资本 10 亿元，宁德时代持股比例为 51%，广汽集团持股比例为 43%，广汽新能源汽车有限公司（广汽集团全资子公司）持股比例为 6%。

宁德时代董事会于 2018 年 12 月 14 日审议通过了《关于控股子公司时代广汽动力电池有限公司投资建设动力电池项目的议案》，拟由时代广汽投资建设动力电池项目。项目投资总额为人民币 46.26 亿元，项目建设期约 24 个月。本项目的实施将进一步扩大公司的产能，有利于提高公司经济效益，提升公司核心竞争力和后续发展能力，对公司财务状况和经营成果有积极影响。

【台海核电】关于签署重大合同补充协议暨关联交易（增加）的公告

公司根据业务发展和客户经营需要，于 2017 年与烟台市集团有限公司（以下简称“台海集团”）签署了重大合同，约定台海集团向公司一级子公司烟台台海核电采购容器锻件等产品，金额不超过 36.5 亿元。现因项目建设需要，公司拟与台海集团签署上述重大合同补充协议，增加提供容器锻件等产品，预计增加 22 亿元，总金额不超过 58.5 亿元。

【星云股份】关于签订日常经营重大合同的公告

截至公告披露日，星云股份及控股子公司星云综合能源与比亚迪及其子公司在连续十二个月内签订日常经营合同金额累计达到 114,730,494.88 元，占星云股份年度经审计主营业务收入的 37.25%。

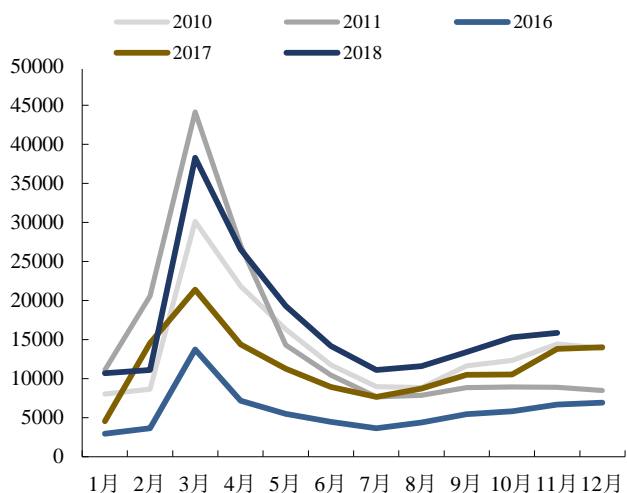
【天奇股份】对外投资公告

天奇股份全资子公司天奇循环产投拟与赣州锂致实业及其大股东朱文俊签订《股权转让协议》。根据协议安排，天奇循环产投拟利用自有资金以股权转让的方式持有锂致

实业股权，即以 5,850 万元的对价受让锂致实业 65% 的股权。本次交易完成后，天奇循环产投将持有锂致实业 65% 的股权。

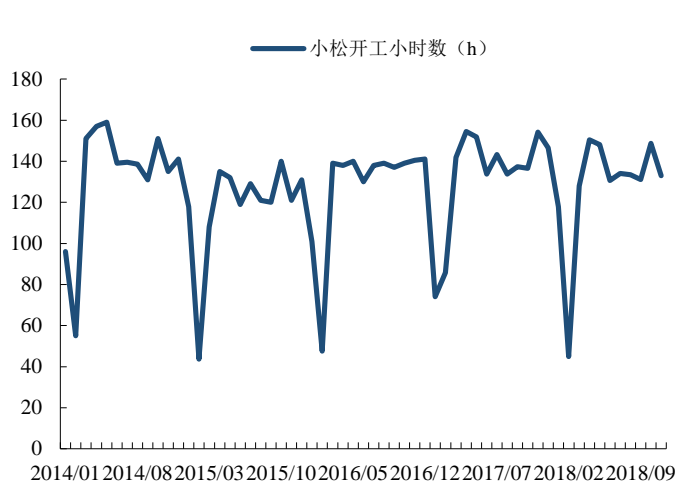
7、重点数据跟踪

图 1：11 月挖掘机销量 15877 台，同比增长 14.9%



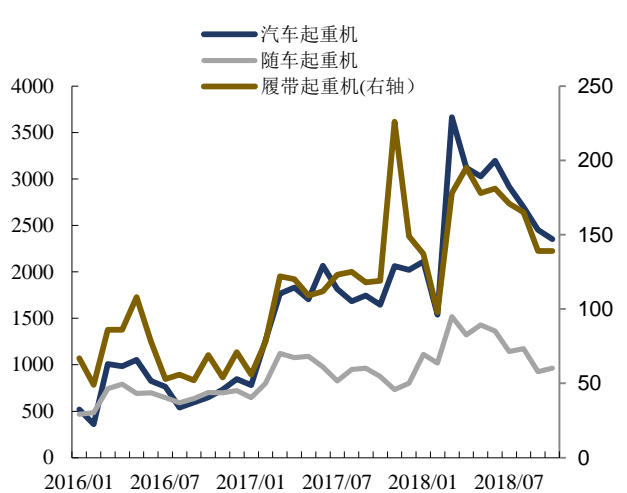
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：11 月小松挖机开工 133.0h，同比-13.7%



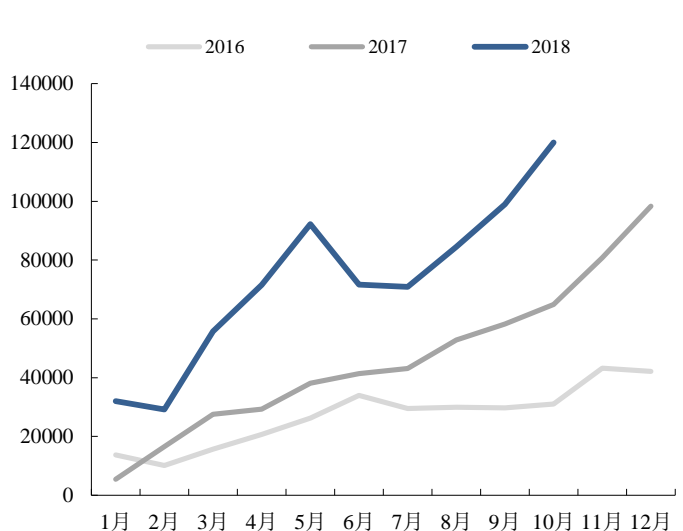
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：10 月汽车/随车/履带起重机销量 2351/965/139 台



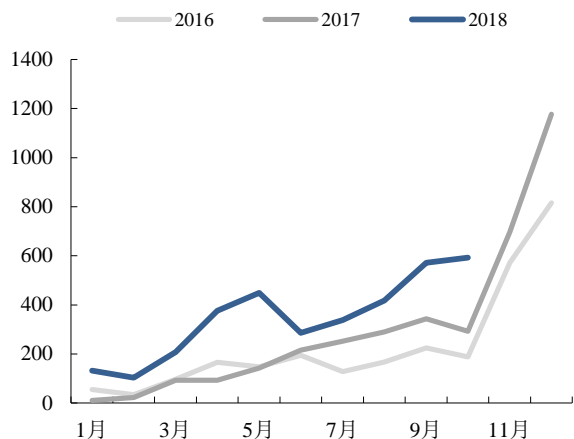
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：10 月新能源乘用车销量 12 万辆，同比+77%



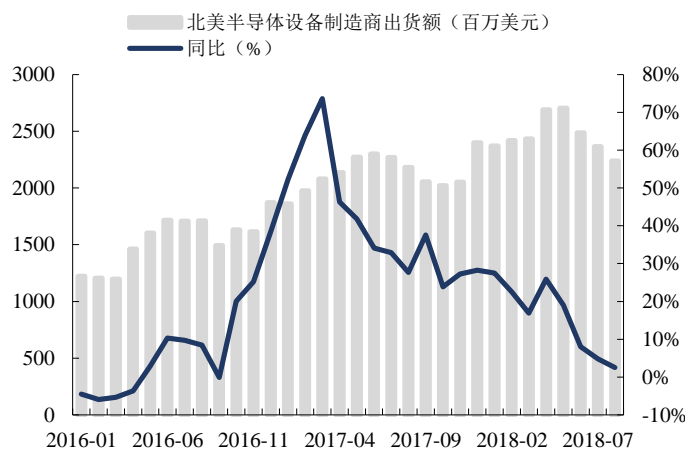
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5: 11 月动力电池装机量 891 万度, 同比+28%(单位: kWh)



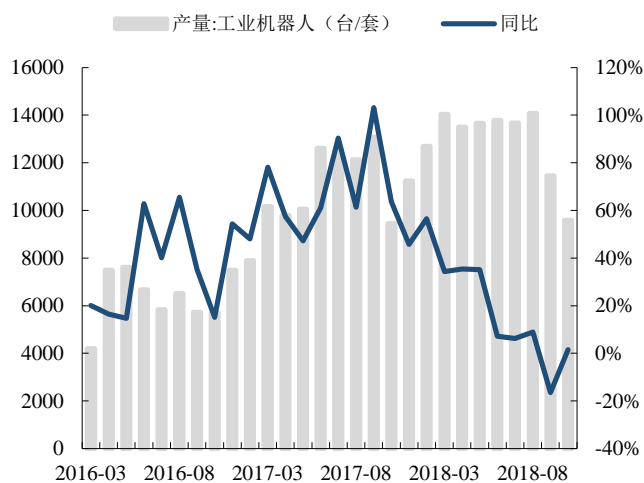
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 6: 10 月北美半导体设备制造商出货额 20.6 亿美元, 同比+2%



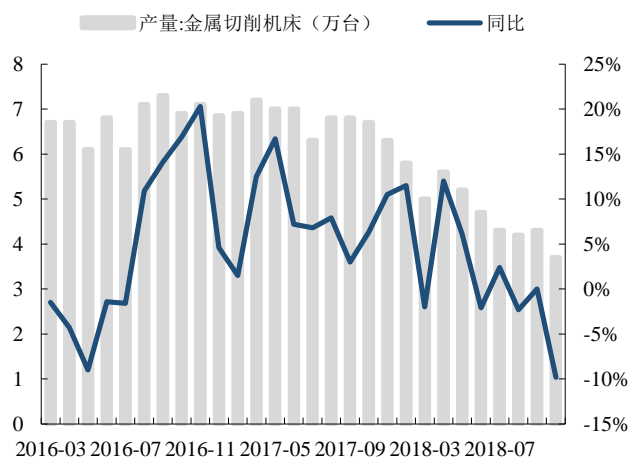
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 11 月工业机器人产量 11104 台/套, 同比-7.0%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 8: 11 月金属切削机床产量 4.0 万台, 同比-15.6%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

8、风险提示

经济增速不及预期; 油价大幅波动风险; 行业竞争环境恶化。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>