

铁总工作会议召开，2019年投资保持强度规模

——光大行业机械周观点（20190106）

行业周报

◆**机械行业观点：**1) **轨交板块：**中国铁路总公司工作会议在京召开。会议强调2019年铁路工作的主要目标是：铁路安全保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量35.35亿人次、货物发送量33.68亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线6800公里，其中高铁3200公里。建议关注中国中车、思维列控。2) **新能源汽车：车联网高速发展，汽车电子成产业竞争高地。**随着全球汽车产业增速放缓，汽车电子开始成为产业增长的重要引擎。据罗兰贝格发布的《2018年全球汽车零部件供应商研究》预测，2018年全球汽车产量将达0.96亿辆，同比增长1%，2012到2017年的年复合增长率超过3%，汽车产业增速明显放缓，而全球汽车零部件供应商营业收入在2018年有望增长3%。建议重点关注克来机电、英搏尔。3) **半导体设备：国内第三代半导体产业版图初现。**各地政府相继出台专项政策及重点布局，国内第三代半导体的产业版图亦逐渐开始形成，产业格局初现。目前，山东济南市、深圳坪山区、北京顺义区、江苏苏州汾湖高新区等地区均已明确表明要重点发展第三代半导体产业，浙江、厦门、江西等地已逐步发展成为第三代半导体产业特色集聚区。建议重点关注北方华创、长川科技、新莱应材。4) **工程机械：基建增速有望企稳回升，工程机械迎来利好。**从上季度开始，各地陆续有重大工程项目得到批复或进入前期研究阶段，国家的“稳增长、稳投资”政策保持一致。此次发布的指导意见明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。工程行业也由于持续的开展投资、供给侧结构性改革等利好因素而持续收益。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨1.54%

上周（2019.01.02-2019.01.04）机械设备行业指数上涨1.54%，跑赢沪深300指数0.92个百分点，跑赢中证500指数0.71个百分点，跑赢创业板指数1.02个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第10。上涨行业20个，涨幅最大的5个子板块分别是国防军工（6.29%）、非银金融（4.64%）、计算机（2.79%）、电气设备（2.42%）、有色金属（2.26%）；其余8个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是休闲服务（-3.27%）、医药生物（-2.45%）、汽车（-1.04%）、建筑材料（-0.95%）、公用事业（-0.84%）。

◆**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@ebsecn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）

021-52523863

hegen@ebsecn.com

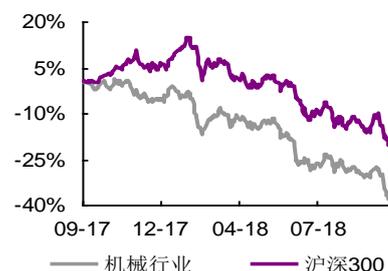
联系人

郑华航

021-52523865

zhenghh@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

汽机械设备整体上涨，新技术开发成未来发展聚焦——光大行业机械周观点（201801209）

..... 2018-12-10

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（201801202）

..... 2018-12-02

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

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	11
3、 风险提示.....	12

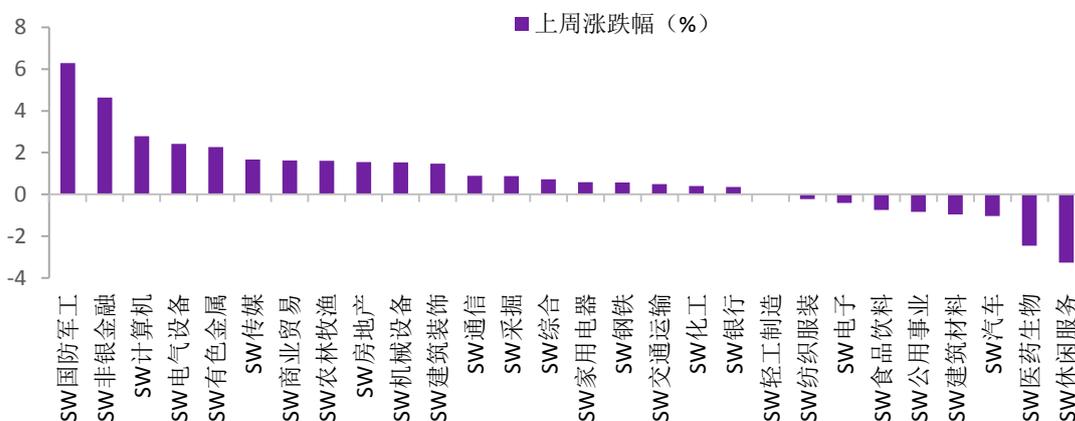
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2019.01.02-2019.01.04)机械设备行业指数上涨1.54%，跑赢沪深300指数0.92个百分点，跑赢中证500指数0.71个百分点，跑赢创业板指数1.02个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第10。

按照申银万国行业分类，上涨行业20个，涨幅最大的5个子板块分别是国防军工(6.29%)、非银金融(4.64%)、计算机(2.79%)、电气设备(2.42%)、有色金属(2.26%)；其余8个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是休闲服务(-3.27%)、医药生物(-2.45%)、汽车(-1.04%)、建筑材料(-0.95%)、公用事业(-0.84%)。

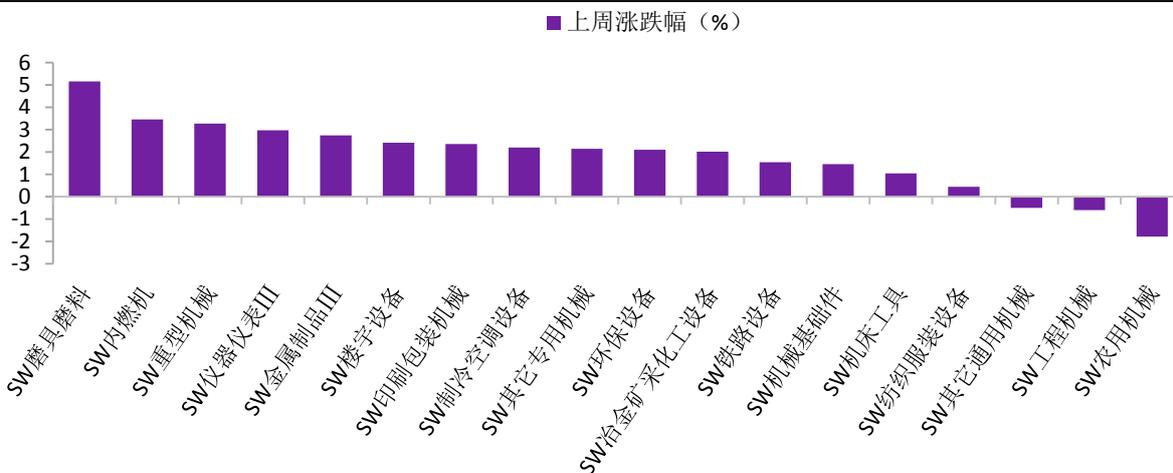
图1：上周(2019.01.02-2019.01.04)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块15个，涨幅最大的5个子板块分别是磨具磨料(5.16%)、内燃机(3.45%)、重型机械(3.26%)、仪器仪表III(2.96%)、金属制品III(2.75%)；其余3个子板块下跌，分别是农业机械(-1.79%)、工程机械(-0.61%)、其他通用机械(-0.50%)。

图2：上周(2019.01.02-2019.01.04)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 3 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 法尔胜受益于子公司摩山保理拟申请不超过 2 亿元信托贷款，股价大幅上涨；2) 航天科技受益于军工板块重拾升势，股价大幅上涨；3) 岱勒新材受益于 5g 概念股板块上涨，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 梅轮电梯受股东转让公司股份影响，股价下跌较多；2) 正业科技受高转送影响，股价下跌较多；3) 先导智能与特斯拉签订采购合同，波动异常，股价下跌较多。

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 (%)
000890.SZ	法尔胜	26.82	603321.SH	梅轮电梯	-8.62
000901.SZ	航天科技	23.98	300410.SZ	正业科技	-7.94
300700.SZ	岱勒新材	16.25	300450.SZ	先导智能	-7.74
300306.SZ	远方信息	16.04	603680.SH	今创集团	-7.03
300756.SZ	中山金马	14.74	002943.SZ	宇晶股份	-7.02
600501.SH	航天晨光	13.67	300567.SZ	精测电子	-7.01
300173.SZ	智慧松德	13.47	300464.SZ	星徽精密	-6.92
300281.SZ	金明精机	12.89	601038.SH	一拖股份	-6.17
300391.SZ	康跃科技	12.45	002021.SZ	中捷资源	-5.63
603185.SH	上机数控	12.14	603960.SH	克来机电	-5.44

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、轨交¹

1、中国铁路总公司工作会议在京召开

1月2日，中国铁路总公司工作会议在北京召开。铁路总公司党组书记、总经理陆东福在会上作了《奋勇担当交通强国铁路先行历史使命 努力开创新时代中国铁路改革发展新局面》的报告，总结了 2018 年铁路工作，分析了面临的形势和任务，部署了 2019 年铁路重点工作，动员全路各级组织和广大干部职工以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入落实习近平总书记对铁路工作重要指示批示精神和党中央、国务院对铁路工作的部署要求，不忘初心、牢记使命，奋勇担当交通强国铁路先行历史使命，努力开创新时代中国铁路改革发展新局面，为决胜全面建成小康社会作出新贡献，以优异成绩迎接新中国成立 70 周年。

会议指出

2018 年，全路党政工团各级组织和广大干部职工认真学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，聚焦交通强国、铁路先行，深化强基达标、提质增效，圆满完成了 2018 年铁路各项目标任务。一是运输安全保持稳定。二是铁路建设成果丰硕。全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元，其中国家铁路完成 7603 亿元；新开工项目 26 个，新增投资规模 3382 亿元；投产新线 4683 公里，其中高铁 4100 公里。到 2018 年底，全国铁路

¹资料来源：中国铁路、中国 e 车网

营业里程达到 13.1 万公里以上，其中高铁 2.9 万公里以上。三是客货运双双大幅增长。全国铁路完成旅客发送量 33.7 亿人，同比增加 2.9 亿人、增长 9.4%；国家铁路完成 33.17 亿人，同比增加 2.78 亿人、增长 9.2%，其中动车组 20.05 亿人、同比增长 16.8%。全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增运 3.34 亿吨、增长 9.1%；国家铁路完成 31.9 亿吨，同比增运 2.72 亿吨、增长 9.3%。四是经营效益迈上新台阶。五是节能减排成效明显。六是劳动生产率和职工工资收入稳步增长。

会议强调

改革开放 40 年以来，经过几代铁路人的接续奋斗，铁路改革发展实现历史性突破、取得历史性成就。铁路营业里程由 5.2 万公里增长到 13.1 万公里以上、增长 154.4%，形成了世界上最现代化的铁路网和最发达的高铁网；铁路服务经济社会发展保障能力显著增强，国家铁路旅客发送量由 8.07 亿人增长到 33.17 亿人、增长 311.0%，货物发送量由 10.75 亿吨增长到 31.9 亿吨、增长 196.7%；铁路科技创新取得重大突破，成功构建了具有完全自主知识产权的高速、普速、重载三大领域铁路技术标准体系，总体技术水平迈入世界先进行列，部分达到世界领先水平；铁路改革持续深化，相继实施了政企分开、公司制改革等重大改革，企业发展动力和经营活力大幅提升；铁路对外开放的广度和深度不断拓展，我国铁路国际影响力和竞争力显著提升；铁路党的建设和宣传思想工作不断加强。

会议强调

2019 年铁路工作的主要目标是：铁路安全保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。

会议要求

2019 年重点抓好十六个方面的工作：一是把党的政治建设放在首位，坚决维护习近平总书记的核心地位，坚决维护党中央权威和集中统一领导；二是集中全力办好规划建设川藏铁路和加快推动中国铁路总公司股份制改造两件大事，确保党中央重大决策部署落实落地；三是坚守高铁和旅客列车安全万无一失的政治红线和职业底线，毫不松懈抓好运输安全；四是坚决落实中央加强铁路补短板建设和防范金融风险的决策部署，科学有序稳步推进铁路建设；五是深入实施货运增量行动、客运提质计划、复兴号品牌战略三大举措，持续提升运输服务和经营管理水平；六是大力强化铁路科技创新，巩固扩大中国高铁领先优势；七是以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革；八是加大铁路资产经营开发力度，提高资本经营质量和效益；九是提高铁路法治化市场化经营水平，着力提质降本增效；十是扩大铁路对外开放和走出去，更好地服务“一带一路”建设；十一是更加精准地实施铁路建设、运输和定点扶贫，为打赢脱贫攻坚战作出新贡献；十二是以高素质专业化为导向，加强领导班子和干部人才队伍建设；十三是加强组织体系建设，全面提升国铁企业党组织的政治功能和组织力；十四是落实全面从严治党主体责任，推动铁路党风廉政建设和反腐败斗争深化发展；十五是聚焦举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的使命任务，加强铁路宣传思想工作；十六是尊重维护和发展广大职工的根本利益，凝聚攻坚克难、砥砺前行的奋斗伟力。

2、马来西亚希望与中国合作促本地轨道交通产业发展

马来西亚交通部长陆兆福 2019 年 1 月 3 日表示，马来西亚希望发展轨道交通制造产业，希望加强与中方合作，欢迎中国相关企业来马投资经营，带来人才和技术，带动本地产业发展。

陆兆福当天参观位于马来西亚霹雳州巴都牙也(BatuGajah, Perak)的马来西亚中车轨道交通装备有限公司生产车间。他表示，马来西亚将继续在交通领域以及相关产业与中国展开合作，尤其是在轨道交通领域。

陆兆福说，中车在马来西亚的轨道交通装备生产基地创造就业机会并带来技术转移，马来西亚政府期待中车加大对马来西亚投资、扩大设施规模，将马来西亚作为中车在东盟的生产基地，争取早日将“马来西亚制造”的轨道装备出口到其他东盟国家。

他表示，马来西亚希望建立轨道交通制造产业，但缺乏足够人才，而中国企业有人才和技术优势。他希望中企来马投资，带来人才和技术。同时，马方也继续欢迎中国企业参与马来西亚轨道交通项目的竞标。

马来西亚中车轨道交通装备有限公司涵盖生产、组装、测试、维护保养、翻新等业务。自 2015 年底正式投产以来，已经完成马来西亚电气化列车和轻轨列车等多个项目的订单，现阶段每年能够新造 200 辆并架大修 150 辆全系列轨道交通装备。

2.1.2、新能源汽车²

1、关闭天津手机工厂后，三星拟建动力电池生产线和车用 MLCC 工厂

三星 2018 年 12 月 31 日位于天津的手机制造工厂正式停产关闭，2600 名工人被给予了赔偿或转移到了其他工厂，三星这座工厂已经建立了 18 年。

此次停产的工厂位于天津市西青区微电子工业区内，为天津三星通信技术有限公司。该公司成立于 2001 年，是一家合资公司。由三星电子株式会社和天津市电子仪表总公司合资成立，主要为智能手机的生产和制造。

此次工厂关闭三星也在此前发表过声明：“作为提高生产设施效率的持续努力的一部分，三星电子已经做出了停止天津三星电子通信业务的艰难决定。”此次并非是三星第一家停产的手机制造厂，在 2018 年初深圳三星电子通信公司也曾被撤销。

不过三星计划在天津投资新建一座全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC 工厂，该项目投资额达 24 亿美元。

2、车联网高速发展，汽车电子成产业竞争高地。

据中国信息通信研究院近日在“ICT 深度观察报告会暨白皮书发布会”上发布《车联网白皮书 2018》，随着车联网逐步进入商业化，汽车电子将成为全球汽车产业新的竞争高地，我国则面临部分核心技术环节太弱的短板亟待加强。

随着全球汽车产业增速放缓，汽车电子开始成为产业增长的重要引擎。据罗兰贝格发布的《2018 年全球汽车零部件供应商研究》预测，2018 年全球

²资料来源：中国电子网

汽车产量将达 0.96 亿辆,同比增长 1%,2012 到 2017 年的年复合增长率超过 3%,汽车产业增速明显放缓,而全球汽车零部件供应商营业收入在 2018 年有望增长 3%。

其中,汽车电子在汽车产业中的重要性与日俱增,据 Strategy Analytics 预测,2018 年全球汽车电子总销售额将接近 3 千亿美元,年复合增长率约 7%,增速水平高于汽车零部件及整体汽车产业增速。汽车电子以智能化、网联化、安全性和大功率为主要发展方向,成为产业增长的重要引擎。

白皮书提出,车联网产品进入商业化关键时期,高端传感器、新型汽车电子、车载操作系统等产业链核心技术环节竞争力较弱,技术积累亟须不断加强。

3、雷克萨斯 2018 在华销量创新高,混动车型表现亮眼。

近日,豪车品牌雷克萨斯官方公布其 2018 年的销量报告,具体来看,2018 年全年,雷克萨斯在华销售了新车 160468 辆,同比增长 21%,创在华销量的历史新高。与此同时,雷克萨斯的智·混动车型销量达 49549 辆,同比增长 42%,表现相当亮眼。

作为对比,雷克萨斯的 2017 年销量是超 13 万辆,2018 年,在二线豪华车阵营,雷克萨斯的表现仅次于凯迪拉克,后者 2018 年前 11 个月在中国市场累计销售超过 20 万辆。

雷克萨斯销量上升有多方面的影响,其中关税下调和产品更新是重要因素。值得一提的是,本月 23 日,雷克萨斯的全新紧凑型 SUV “UX” 将正式上市,参考预售价 26.99 万元-37.3 万元,这是雷克萨斯的入门 SUV 产品。

2.1.3、半导体设备³

1、台积电、三星与英特尔 EUV 光罩盒采购需求爆发,厂商接单供应告急

全球三大晶圆代工厂台积电、英特尔、三星,最快将在 2019 年导入极紫外光微影技术(EUV),值得注意的是,全球可提供 EUV 光罩盒的业者只有两家,家登是其中之一,且家登已经通过艾司摩尔(ASML)认证,此举无疑宣告,家登今年 EUV 光罩盒将大出货,公司更透露,接单强劲,目前已有供给告急压力。

首先就台积电的部分,今年会进入采用 EUV 设备之 7+ 制程的量产,而三星的 7 纳米制程也会采用 EUV 设备,并在今年进入量产阶段,至于英特尔方面,其 7 纳米发展进度佳,也确定会导入新一代 EUV 微影技术,但量产时间可能会落在 2020 年。

而台积电和三星采用 EUV 设备的 7 纳米,预计在 2019 年导入量产,并在 2020 年大量,但其相关的光罩盒等设备大量采购时间会集中在 2019 年开始,至于英特尔,虽采用 EUV 的 7 纳米会在 2020 年量产,但其光罩盒采购时间,可望落在 2019 年下半。

换言之,为了先进的 EUV 设备的 7 纳米制程,台积电、三星与英特尔将自 2019 年开始大举向家登采购相关的光罩盒,而家登新一代 EUV 光罩盒 G/GP Type 也在 2018 年底获得 ASML 认证通过,这意味着,家登光罩

³资料来源:大半导体产业网,全球半导体观察网

传送盒今年可望明显放量出货，营收与获利成长可期。

2、济南专项政策出台 国内第三代半导体产业版图初现

碳化硅、氮化镓、氧化镓和金刚石等宽禁带半导体材料（又称“第三代半导体”），被视为世界各国竞相发展的战略性、先导性领域，2017年以来亦成为国内重点发展方向之一，各地政府相继布局。

前不久，在2018中国宽禁带功率半导体及应用产业发展峰会，济南市政府透露即将推出相关政策扶持宽禁带产业发展，如今该政策已正式出台。

济南出台第三代半导体专项政策

日前，济南市政府印发《济南市支持宽禁带半导体产业加快发展的若干政策措施》（以下简称《若干政策措施》），以加快发展宽禁带半导体产业，推动全市新旧动能转换和产业转型升级。

《若干政策措施》主要包括强化区域载体建设、支持科技成果转化、创新财政金融支持、加快产业培育发展、加强“双招双引”工作、推动政策措施落地见效六大部分，涵盖了区域布局、研发、资金、项目、招商等方面给予支持和补助等，部分重点内容如下：

市、区两级财政自2019年起，连续3年每年安排不低于3000万元的资金支持宽禁带半导体产业研究院发展，重点用于建设国际先进的宽禁带半导体研发、检测和服务公共平台，开展关键技术、芯片和器件等科技攻关，研发一批具有自主知识产权的新材料、新工艺、新器件。

支持企业研发活动，对于符合条件的年销售收入2亿元以上企业，按其较上年度新增享受研发费用加计扣除费用部分的10%给予补助；年销售收入2亿元（含）以下企业，按其当年享受研发费用加计扣除费用总额的10%给予补助；单个企业年度最高补助金额不超过1000万元。

支持重点建设项目，对企业重点投资的宽禁带项目，根据企业资产规模、年销售额、项目投资额、职工人数、技术水平等综合情况给予扶持奖励。企业新投资项目实际固定资产（不包括项目用地，下同）达到5000万元以上的，竣工验收后奖励100万元；企业新投资项目实际固定资产达到1亿元以上的，竣工验收后奖励200万元。

该《若干政策措施》自2019年1月1日起施行，有效期三年。

国内第三代半导体版图渐显

除了济南外，2018年深圳市坪山也发布第三代半导体产业扶持政策，随着各地政府相继出台专项政策及重点布局，国内第三代半导体的产业版图亦逐渐开始形成，产业格局初现。目前，山东济南市、深圳坪山区、北京顺义区、江苏苏州汾湖高新区等地区均已明确表明要重要发展第三代半导体产业，浙江、厦门、江西等地已逐步发展成为第三代半导体产业特色集聚区。

随着各地政府的扶持政策及规划的相继落地施行，国内第三代半导体产业发展有望进一步加速，产业地域布局亦将逐渐清晰。

3、高云半导体累计出货量达1000万片

1月3日，广东高云半导体科技股份有限公司（以下简称“高云半导体”）官方微信发布新闻稿宣布，到本月为止，高云半导体已经累计出货FPGA器

件 1000 万片，其中 2018 年度整体销量成功突破 800 万片，是 2017 年的 8 倍。

新闻稿显示，自 2017 年 1 月，高云半导体第一次小批量出货几百片，到 2018 年 10 月单月销量突破 120 万片，再到 2018 年全年销量突破 800 万片，高云半导体的出货量呈现飞速增长趋势。

截止目前，高云半导体客户数量超过 400 家，其中亚太、欧美客户已超过 150 家，且已经开始陆续收获订单，客户类型覆盖广，包括通信、工业、医疗、LED 显示、视频、广播、物联网、人工智能以及消费电子等各领域。

高云半导体成立于 2014 年 1 月，专业从事国产现场可编程逻辑器件 (FPGA) 研发与产业化，旨在推出具有核心自主知识产权的民族品牌 FPGA 芯片。官网资料显示，该公司目前研发团队有 100 余人，在硅谷、上海、济南建立了研发中心。

2015 年一季度，高云半导体量产出国内第一块产业化的 55nm 工艺 400 万门的中密度 FPGA 芯片，并开放开发软件下载，2016 年第一季度有顺利推出国内首颗 55nm 嵌入式 Flash+SRAM 的非易失性 FPGA 芯片。

2.1.4、工程机械⁴

1、国家发改委近月批复基建投资约 8600 亿 涉八城市轨道交通

日前，国家发改委批复同意江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025 年)，这是为了深入实施推动长江经济带发展战略，支持长三角一体化，完善江苏沿江城市群综合交通网络布局，促进高质量发展。

对此，中国人民大学副校长刘元春表示，这表明东部沿海发达地区仍在大力投入资金补交通短板，同时起到稳投资效果。过去中国在基础设施领域已取得良好发展，但依然“不充分不平衡”，一些大中城市公共交通依然存在短板，未来要继续加大基建投资力度，继续补足短板，这是非常核心的战略问题。

近一个月来，国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划(包含新增)，包括重庆、济南、杭州、上海、长春五个城市轨道交通，广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域铁路建设，总投资约为 8600 亿元。其中，上海和江苏相关规划投资分别约为 2983.48 亿元和 2180 亿元。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英指出，当前外需疲软，经济下行压力逐渐增强，需要大力拉动内需提振经济，打造互联互通的国内市场，这要继续投入建设高速快捷、运行质量高、智能环保的低成本交通网络，进一步降低运输成本。

国家发改委原对外经济研究所所长张燕生表示，这是补短板 and 稳投资的重大举措，符合中央所提出的逆周期调节。整体来看，全国基础设施建设峰值已过，下一步是要强化“毛细血管”建设，包括完善城市轨道交通、城市群铁路城际补充建设、乡村振兴等项目工程。

针对拉动投资，刘元春认为，通过发展城市交通等基础设施所拉动的投资更具有战略性与有效性。值得关注的是，对于建设资金的可获取性和债务

⁴资料来源：中国起重机械网，中国工程机械工业协会

问题，预计今年中央会大幅提高专项债，同时城市交通也会按照 PPP 方式进行，进一步降低债务风险。

2、投资 30 亿，产能过万台，富华集团与吉林大学联手进军工程机械行业

日前，投资总额达 30 亿元的广东富华工程机械生产基地在广东江门正式破土动工。该项目在 2020 年 3 月投产后，预计年生产装载机、挖掘机、推土机约 1 万台，产值达 60 亿元。

据悉，该项目由富华集团与吉林大学共同合作开发，于 2018 年 9 月立项，预计 2020 年 3 月正式投产，项目计划总投资 30 亿元，建设以装载机、挖掘机、推土机等工程机械制造为主导产业的生产基地。项目总建筑面积约 60 万平方米，投产后可年生产装载机、推土机、挖掘机约 1 万台，产值达 60 亿元，年纳税超 2 亿元。广东富华机械集团是国内知名的半挂车轴生产企业，占据国内半挂车车轴市场份额的 70%。

富华机械集团

广东富华工程机械制造有限公司隶属于富华集团，总部设立在广东佛山，是富华集团旗下规模最大的一家子公司，主营产品为半挂车车轴、支承装置（支腿）、悬挂系统、牵引座（鞍座）、牵引销等零部件。富华拥有目前世界上最大的半挂车车轴生产基地，具有年产 80 万支车轴的生产能力，占据国内半挂车市场 70%左右的份额。

广东富华工程机械制造有限公司是工程机械整机制造项目的主要投资方。项目投产后，工程机械产品将成为继商用车配套件之外的一个主要产品线。

富华集团的技术合作方，吉林大学的机械与航空航天工程学院（原吉林大学机械科学与工程学院）在与工程机械相关的液压传动、电液控制等技术上有学科优势，吉林大学曾先后与徐工、三一、柳工、临工、河北宣工等业内名企开展过校企合作。

在工程机械行业品牌集中度不断提升，行业未来预期不明朗的情势下，此刻广东富华与吉林大学联手入局是否是明智之举？有待市场和时间的检验。

3、星邦重工与湖南省融资担保集团签订战略合作协议

近日湖南省全省融资担保体系工作部署会在湖南宾馆召开，会议部署形成省融资担保集团为龙头的“一体两翼”格局，加快建成覆盖全省的高质量融资担保体系。

省委常委、省政府常务副省长陈向群出席并见证湖南省融资担保集团与在湘的银行、融资担保机构、企业代表签约仪式。

星邦重工作为仅有的两家企业代表受邀参会，并与湖南省融资担保集团签订战略合作协议，今后湖南省融资担保集团将为星邦重工及其子公司、供应链融资项目提供融资担保。

建设全省高质量的融资担保体系，是落实中央扶持的实体经济发展，助推转型升级的重要举措。

星邦重工作为湖南实体经济的典型代表，长期专注于高端制造领域的创

新与拓展，此次战略协议的签订，是湖南省融资担保龙头对星邦重工运行品质和发展前景的充分认可，必将为星邦重工今后的资本运作和市场拓展保驾护航。

2.2、行业观点

➤ 轨交板块：中国铁路总公司工作会议在京召开。

会议强调 2019 年铁路工作的主要目标是：铁路安全保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。轨交装备板块有望实现估值机业绩双重修复。未来伴随着铁总三年货运增量行动的一步步落实，机车、货车需求量有望进一步增长。建议关注中国中车、思维列控。

➤ 新能源汽车：车联网高速发展，汽车电子成产业竞争高地。

据中国信息通信研究院近日在“ICT 深度观察报告会暨白皮书发布会”上发布《车联网白皮书 2018》，随着车联网逐步进入商业化，汽车电子将成为全球汽车产业新的竞争高地，我国则面临部分核心技术环节太弱的短板亟待加强。

随着全球汽车产业增速放缓，汽车电子开始成为产业增长的重要引擎。据罗兰贝格发布的《2018 年全球汽车零部件供应商研究》预测，2018 年全球汽车产量将达 0.96 亿辆，同比增长 1%，2012 到 2017 年的年复合增长率超过 3%，汽车产业增速明显放缓，而全球汽车零部件供应商营业收入在 2018 年有望增长 3%。

其中，汽车电子在汽车产业中的重要性与日俱增，据 Strategy Analytics 预测，2018 年全球汽车电子总销售额将接近 3 千亿美元，年复合增长率约 7%，增速水平高于汽车零部件及整体汽车产业增速。汽车电子以智能化、网联化、安全性和大功率为主要发展方向，成为产业增长的重要引擎。建议重点关注克来机电、英搏尔。

➤ 半导体设备：国内第三代半导体产业版图初现

随着各地政府相继出台专项政策及重点布局，国内第三代半导体的产业版图亦逐渐开始形成，产业格局初现。目前，山东济南市、深圳坪山区、北京顺义区、江苏苏州汾湖高新区等地区均已明确表明要重要发展第三代半导体产业，浙江、厦门、江西等地已逐步发展成为第三代半导体产业特色集聚区。

随着各地政府的扶持政策及规划的相继落地施行，国内第三代半导体产业发展有望进一步加速，产业地域布局亦将逐渐清晰。建议重点关注北方华创、长川科技、新莱应材。

➤ 工程机械：基建增速有望企稳回升，工程机械迎来利好

从上季度开始，各地陆续有重大项目得到批复或进入前期研究阶段，国家的“稳增长、稳投资”政策保持一致。此次发布的指导意见明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。工程行业也由于持续的开展投

资、供给侧结构性改革等利好因素而持续收益。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

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	