

机械设备

持续超配锂电装备和光伏设备，油服高景气持续

2019 年 02 月 10 日

增持（维持）

1. 推荐组合

【先导智能】【三一重工】【晶盛机电】【捷佳伟创】【杰瑞股份】
【北方华创】【中国中车】【锐科激光】【恒立液压】【浙江鼎力】

2. 投资要点

【新能源设备】持续建议超配新能源装备

【光伏半导体设备】单晶加速替代多晶，PERC 电池引领技术变革驱动新产能扩张，2019-2020 年设备行业将持续高度景气。此外，中环近期公告拟募集 50 亿元加码半导体硅片项目，半导体业绩有望加速兑现。重点关注【晶盛机电】、【迈为股份】、【捷佳伟创】等公司；

【锂电设备】：全球龙头进入新一轮扩产周期。动力电池经历 2017-18 年出清，龙头格局清晰，传统车企巨头不断推进落实电动化战略，巨额电池订单促使电池企业进入新一轮扩产周期，同时中国补贴退出进入倒计时促使日韩电池企业扩产态度从谨慎转向积极，预计 2019 年锂电设备将高度景气，推荐全球设备龙头【先导智能】、【科恒股份】、【璞泰来】、关注【赢合科技】。

【油服】中油油服 2019 年持续全方面提速钻井、压裂作业

中油油服近日召开 2019 年工作会议，要求 2019 年全年钻井和压裂再提速 5% 和 20%。另外，中石油给到中油油服设备投资预算达到 100 亿元，主要用于购置、租赁钻完井设备等。可以看到，中石油 2019 年作业量将持续增加，油服高景气持续。

国内增产逻辑持续兑现。根据中石油及中油油服 2019 年工作会议，2019 年中石油勘探开发投资将增长 25%，对比于 2018 年的 3.5%，增幅明显，而中油油服在 2018 年压裂增加 52% 的基础上，2019 年仍将持续 20% 以上增长，油气增产持续提速。此外，中海油 2018 年勘探开发投入预计为 630 亿元，2019 年资本开支预计 700-800 亿元，值得注意的是，2019 年中海油的国内投资占比预计将达到 62%（2015-17 年中海油国内投资占比仅 44%），国内资本开支同样提速显著。

页岩气开采提速势在必行，压裂设备市场大幅打开：根据中石油在 2019 年工作会议中披露的数据，公司 2018 年页岩气产量为 42.6 亿 m³，同比+41.2%，其中川南区块日产量突破 2000 万 m³，成为国内日产量最大页岩气生产基地，年产能超 70 亿 m³；压裂工作量增长 40%，增幅显著。而根据中石油此前设定的至 2020 年实现页岩气产量达 120 亿 m³ 目标仍有较大缺口，此外叠加页岩气井固有的高衰减率特点，预计 2019-2020 年将持续页岩气高增长态势。

杰瑞业绩持续超预期，持续从三方面看好杰瑞后续发展。重申我们对于杰瑞【核心产能扩产】、【毛利率改善】、【海外拓展】三点超预期可能性，公司作为全球压裂设备龙头，预计将持续获得国企及民营企业的钻完井设备订单。我们预计公司 2018-20 年归母净利润 6.0 亿、9.0 亿、12.1 亿元，对应 PE 28、19、14X，维持“买入”评级。

投资建议：油服产业链复苏态势不同，国内非常规气区块景气度最高，其中核心增产设备需求最为旺盛。持续首推国内民营油服龙头【杰瑞股份】，此外推荐【海油工程】，关注【石化机械】、【中油工程】、【中海油服】、【通源石油】，港股关注【华油能源】、【安东油田服务】等。

风险提示：经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

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

zhouers@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、《机械设备：持续超配锂电装备和光伏设备，同时推荐三一重工和杰瑞股份》2019-01-28

2、《机械设备行业点评报告：起重机、推土机、装载机、压路机同比均实现高增长，2019Q1 前景向好》2019-01-21

3、《机械设备：我国跃升天然气第一大进口国，油气增产势在必行；持续看好新能源装备》2019-01-20

【锂电设备】先导智能：与 Northvolt 签订战略合作框架协议，巩固全球设备龙头地位
 先导智能与 Northvolt 就锂电池生产设备业务建立合作关系，双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。我们判断，按照先导智能的技术实力（设备的稳定性和效率，产品的良率和一致性等），预计先导可以获得中道卷绕机和后道化成分容检测环节的绝大多数订单（占比整线的 40% 以上）。实际上，欧洲目前没有真正意义上的电池企业，按照目前的电动化趋势，欧洲也要加速布局其在电动车行业的话语权，**Northvolt 未来有望成为可与亚洲电池巨头竞争的欧洲电池厂商，预计先导将在 Northvolt 未来 2-3 年的扩产中显著受益。**

先导智能和 Northvolt 的框架协议的规模较大，现上调 2019 年全年新接订单预期**【从 60 亿元到 80 亿元】**，且随着 Northvolt 后续扩产计划的落地，我们不排除继续上调订单预期的可能性。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2018-2020 年的净利润为 8.0 亿/11.6 亿/15.2 亿，对应 PE 为 35/24/18X，维持“买入”评级。

【工程机械】徐工机械：2018 业绩预告略超预期，起重机增速弹性有望持续释放

近日公司发布 2018 年全年业绩预告，预计实现归母净利润 19.5-21.5 亿，与上年同期相比将增加 9.3-11.3 亿，同比增长 91.2%-110.8%。

2018 年业绩预告略超预期，起重机各机型销量全面增长。2018 年工程机械行业持续高景气，起重机由于施工工序靠后，相对挖掘机呈现后周期属性，其销量接力挖掘机实现高增长，2018 年全年销量达 48241 台，同比增长 43%。徐工机械作为起重机行业的龙头，2018 年徐工汽车、随车、履带起重机销量分别为 14791、8516、775 台，同比增长 50.2%、38.7%、34.5%，市占率 45.8%、60.5%、41.3%，同比-2.2、+4.0、+1.7pct，市占率稳中有升，龙头地位稳固。

挖掘后时代，起重机混凝土机械预计继续维持较高增长。近期国家政策放松，以轨道交通等交通基础设施为代表的基建项目审批明显加快，基建投资有望迎来反弹。基建加码和环保核查趋严将促使更新需求提前释放，起重机和混凝土机械旺盛需求有望延续到 2019 年；同时由于去库存比较充分，社会库存消化得比较彻底，增速弹性有望持续释放，我们预计徐工等龙头企业最为受益。

盈利预测与投资建议：预计 2018-2020 年的净利润是 20.5/25/29 亿，对应 PE 为 13/10/9X，维持“增持”评级。

风险提示：经济增速低预期；行业竞争恶化

3、本周报告

【先导智能】扣非净利润预增 49%-81%，高基数下维持高增长

【先导智能】与 Northvolt 签订战略合作框架协议，巩固全球设备龙头地位

【徐工机械】2018 业绩预告略超预期，起重机增速弹性有望持续释放

【捷佳伟创】业绩预告符合预期，光伏电池设备龙头未来成长性强

【恒立液压】业绩略超预期，看好业务拓展突破行业周期

4、核心观点汇总

【锂电设备】国际龙头进入扩产高峰，继续看好锂电设备行业

国际龙头开始扩产高峰，2019 年招标量有望翻倍。近日受补贴退坡影响，锂电设备板块调整。但是对于电动车行业长期发展看，不依赖补贴，行业发展才能更健康。以特斯拉为代表的一线车企和电池企业在中国的投资在加速。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 106Gwh，预计到 2022 年产能将新增 333Gwh，达到 439Gwh，对应设备需求将达 1161 亿元。此外还有特斯拉超级工厂电池投资有望超预期。目前，LG、松下、三星等国际龙头均已开始进入扩产高峰，我们预计行业 2019 年招标量翻倍。我们中长期看好电动化大趋势加速下的设备机会，先导智能等具备全球竞争力的锂电设备龙头预计将充分受益这轮质量更高的扩产周期，2019 年订单高增长可期。

设备供不应求&上游电池厂集中度提高，2019 年设备企业盈利能力及现金流拐点向上。目前设备企业产能有限，我们认为随着下游龙头电池厂进入扩产高峰，设备价格或因供需问题小幅上升，设备公司的盈利能力有望进一步提升。2018 年设备厂商的现金流受到下游三四线电池厂盈利能力带来的负面影响，类似于银隆影响先导 2018 年盈利。我们认为随着电池行业产能集中度提高，2019 年开始设备企业的盈利能力和现金流将拐点向上。

盈利预测与投资建议：我们继续看好锂电设备行业，随着国际龙头车厂、电池厂在中国的扩产，进入国际供应链的设备厂商短期内将抵消国内补贴退坡带来的波动，长期受益双积分带来行业长效机制。**重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】**，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。

【工程机械】起重机、推土机、装载机、压路机同比均实现高增长，2019Q1 前景向好

汽车起重机单月同比+28%，高基数下继续高增长：12 月汽车起重机销售 2583 台，同比+28%高基数下维持增长，环比-3%。全年汽车起重机累计销售 32278 台，同比+57%。从品牌来看，龙头徐州重型本月汽车起重机销量 1142 台，环比+4%，同比+19%增速持续减缓，单月市占率 44%维持稳定；三一、中联紧随其后，分别以 718 台、510 台的销量位列第二第三，三一销量同比持续高增长。施工工序滞后使得起重机增速相对挖掘机呈现出一定的后周期属性，挖掘机维持增长的背景下，起重机械旺盛需求有望延续到 2019 年。

推土机销量同比增速大幅上升，山推市占率第一：12 月推土机销量 706 台，同比+133%增速大幅上升，环比+2%。全年推土机累计销量 7600 台，累计同比+33%。本月推土机出口 196 台，同比+96%大幅上升、环比-10%有所下降，占比略微下滑至 28%。重点企业中，山推以销量 459 台位列第一，单月市占率为 65%；宣工、柳工分别实现销售 87 台、61 台，以 12%、9%的市占率紧随其后。

装载机销量同比增速持续加快，出口占比小幅上升至 23%：12 月份装载机销量 9832

台，同比+29%，环比+6%。全年装载机累计销量 114118 台，累计同比+28%。本月装载机出口 2286 台，同比+13%增速持续回升，出口销量占比 23%小幅上升。

压路机销量同比+11%由负转正，出口同比-7%由正转负：12 月压路机销量 1219 台，同比+11%，环比+16%，全年压路机累计销售 18376 台，累计同比+7%。12 月压路机出口 225 台，同比-7%，占比 19%小幅下滑。重点企业中，龙头徐工压路机销量 305 台，同比+10%，单月市占率 25%依然稳居首位；其次是柳工、三一，分别实现销售 124 台、90 台。

投资建议：继续首推龙头【三一重工】：1、全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；2、出口不断超预期、3、行业龙头估值溢价。其余推荐【恒立液压】：中国液压行业龙头，拓展国际业务绑定龙头增长性可期。建议关注徐工机械、柳工、中国龙工、中联重科。

【半导体设备】半导体厂商技术不断取得进步，半导体设备国产化率持续提升

事件：11 月全球半导体销售额 413.7 亿美元，同比+9.76%，增速继续放缓，其中中国半导体销售额 139.7 亿美元，同比+17.39%，增速继续领先世界。

1、中国半导体销售额增速领先世界，未来五年仍将维持扩产态势。11 月全球半导体销售额 413.7 亿美元，同比+9.76%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额 139.7 亿美元，同比+17.39%，增速继续领跑世界，占比维持 33.77%。通过上下游跟踪我们认为 2019 年，【长江存储、华力华虹、中芯国际、合肥武汉集群、山东北京集群、广东福建集群、西安成都集群】都将进入扩产高峰第一年，未来将进入 5 年左右的扩产高潮期。

2、国内半导体厂商技术获国际认可，国内半导体设备商持续提升市占率。12 月 11 日，上海华力与联发科共同宣布，上海华力 28 纳米低功耗工艺平台助力一颗无线通讯数据处理芯片成功进入量产阶段。2018 年 12 月 17 日，中微半导体自主研发的 5 纳米等离子体刻蚀机经台积电验证，性能表现良好，将被用于全球首条 5 纳米制程生产线。在目前全球可量产的最先进晶圆制造 7 纳米生产线上，中微半导体成功跻身全球五大刻蚀设备供应商，另外四家分别是泛林、东京电子、应用材料、日立。我们认为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：继续看好：**1.【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；**2.【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；**3.【长川科技】**检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；**4.【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）。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：扣非净利润预增 49%-81%，高基数下维持高增长。（1）预计 2018 年收入情况基本符合预期。假设按照全年平均 20%的销售净利率计算，公司 2018 年归母净

利润所对应的收入为 33.5-41.5 亿，同比 2017 年收入（21.77 亿）增长 54%-91%，符合我们之前预期。下游锂电池行业持续快速发展+新客户拓展顺利+泰坦并表范围扩大到全年，助力公司业绩持续高增长。（2）**存货增值摊销+银隆订单影响 2018 年盈利水平**，我们预计毛利率和净利率下降 4-5pct，2019 年影响因素消除后公司整体盈利能力将回到正常水平。（3）**扣除非经常损益的影响，公司 2018 年实现扣非归母净利润 7.7 亿-9.3 亿，同比增长 49.2%-80.6%**。报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额约为-9,445 万。主要系公司根据全资子公司泰坦新动力 2018 年度业绩计提超额业绩奖励，影响公司合并净利润，金额约为-13,500 万。按照泰坦 2018 年的业绩承诺（1.25 亿）和先导收购泰坦时承诺的超额业绩计提比例 50%，我们计算得到 2018 年泰坦实现净利润 3.95 亿，业绩承诺完成比例达 316%，协同效应大超预期！我们预计公司 2018-2020 年的净利润为 8.0 亿/11.6 亿/15.2 亿，对应 PE 为 35/24/18X，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 23/18/12X，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：业绩预增 182%-202%，2019 年业绩仍将较好增长。公司发布业绩预增报告，预计 2018 年归母净利 59-63.2 亿，同比+182%-202%；扣非归母净利 58.6-62.2 亿，同比+228%-248%。下游持续高景气+市占率提升，2019 年挖机出口有望高速增长。2018 年公司实现挖机销量 4.7 万台，同比+50%；凭借服务和性能优势，其市占率由 2017 年底的 22.2%提升至 23.1%；同时挖机出口增速达 65%，预计 2019 年公司挖机销量有望翻倍增长将抵消国内销量波动风险。挖机后时代，起重机混凝土机械预计继续维持较高增长。基建加码和环保促使更新需求提前释放，起重机和混凝土机械旺盛需求有望延续到 2019 年，同时由于去库存比较充分，社会库存消化得比较彻底，增速弹性有望持续释放。规模效应+经营质量提升驱动公司盈利能力大幅增长。三季报综合毛利率 31.16%，同比+1.03pct，销售净利率 12.33%，同比

+5.45pct, Q1-Q3 公司产能利用率提升带来规模效应, 同时费用管控能力显著加强, 盈利能力大幅增长; 我们认为公司 2019 盈利能力有望进一步提升。我们上调公司 2019-2020 年净利分别至 80 亿, 92 亿, 对应 PE 分别为 9、8 倍, 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: 2018 年利润增速继续保持 60% 以上。公司预计 2018 年全年业绩 2.7-2.9 亿元, 同比+62%~74%, 利润增速保持 60% 以上。公司是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 33/25/20X, 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

6、行业重点新闻

【轨道交通】欧盟否决西门子与阿尔斯通 150 亿欧元合并合并案

近日, 欧盟正式否决了德国西门子公司和法国阿尔斯通公司合并铁路业务的计划, 理由是这一合并会构成垄断、不利于市场竞争。**欧盟委员会主要对并购提出了两点担忧: 信号系统技术以及高速列车的供应。**在欧盟委员会视为最重要的这两个领域中, 西门子交通部门和阿尔斯通集团都是佼佼者。这意味着一旦并购成功, 新集团将毫无争议地成为欧洲本地高铁市场上的垄断力量。这会使在信号系统及高铁供应市场中的其他公司遭遇瓦解和打击, 损害竞争与创新。同时, 这也会使铁路运营商、铁路基础设施采购经理以及欧洲乘客减少选择, 失去通过供需关系影响价格的控制权。

应对中国中车的强势崛起正是两家巨头联姻的重要原因, 欧盟否决落地利好中车海外业务拓展。西门子与阿尔斯通合并后的集团规模将达到全球第二, 是排名第一的中国中车的一半, 也是届时排名第三的加拿大铁路公司庞巴迪的两倍。两家公司曾表示, 这项合并有很好的互补效应, 目前阿尔斯通在中东、非洲、印度、中南美洲市场有不错的增长, 而西门子则在中国、美国和俄罗斯占有一定市场地位。欧盟对西门子阿尔斯通的合并否决将利好中国中车海外业务的顺利拓展。

【半导体硅片】2018 年硅晶圆出货量创历史新高, 销售额自 2008 年以来首次突破 100 亿美元

2018 年硅晶圆出货面积为 127.32 亿平方英寸 (MSI), 高于 2017 年出货量为 118.10 亿平方英寸的市场高位。销售金额为 113.8 亿美元, 自 2008 年以来首次突破 100 亿美元

大关，而 2017 年为 87.1 亿美元。

【锂电设备】特斯拉拟 2.18 亿美元收购电池企业 Maxwell

高工锂电发布信息，称特斯拉同意以约 2.18 亿美元收购电池技术公司麦克斯韦 (Maxwell)，以增强在能源存储和电力输送方面的技术。目前还不能确定上述交易完成时间，但预计只要满足所有条件，并按照相关时间表推进，交易将于 2019 年第二季度或这一时间的不久后完成。

截至目前，松下仍为特斯拉电动汽车的唯一供应商，但电池产能供给已经成为制约其进一步发展的瓶颈，从 2018 年开始，特斯拉一方面开始加大供应商的导入，相继传出其与韩国和中国多家动力电池企业接触。

另一方面，特斯拉自身也在加大在电池领域的投入，去年底，其陆续通过国内纳科诺尔、先导智能等几家设备企业采购锂电设备，外界猜测这是特斯拉为自身涉足电池领域做准备。对于此次收购 Maxwell，外媒分析认为，特斯拉此举是在降低电池成本、保持电池性能领先的低风险押注。

【光伏电池片设备】HJT 电池最有潜力成为光伏行业下一个大风口

光伏产业链近年来快速发展的本质是技术驱动降本提效。经过汇整发现，上一轮的技术变革主要由以下两因素驱动：(1)拉棒环节由 Cz 向 RCz 过渡，通过多次装料拉晶以及高拉速提高了单炉投料量和拉晶效率，进而降低了拉棒成本；(2)切片环节由砂浆切割向金刚线切割转换，通过减少损耗、减薄硅片来提高出片率，从而降低切片成本。

目前正在发生的变化亦有二：(1)硅料环节高技术的新产能向低电价区转移，从而降低硅料成本；(2)电池环节 PERC 技术快速推广，通过提高电池效率来降低单瓦成本。

展望未来，光伏行业最值得期待的变革在于电池环节将由 P 型电池转向 N 型电池，其中 N-PERT 电池或已不通，而 HJT 电池最有潜力成为光伏行业下一个大风口。

7、公司新闻公告

【先导智能】关于与 Northvolt 公司签订战略合作框架协议的公告

先导智能与 Northvolt 签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》(以下简称“本协议”)。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系，协议双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。

公司本次与 Northvolt 签署协议，标志着公司与 Northvolt 之间战略合作和长期伙伴关系的开始，将进一步促进双方发挥各自优势；代表着公司正式进入欧洲锂电池市场，有利于提升公司锂电设备技术能力，为双方合作创造更大的商业价值，符合全体股东的

利益。

【机器人】关于签订重大合同的公告

近日，公司与国防领域重要部门分别签订《应急救援机器人系统订货合同》和《装备自动保障系统订购合同》，上述合同总金额为人民币 2.49 亿元，预计分别于 2019 年 12 月底前、2020 年 12 月底前完成交付。

【先导智能】发布 2018 年业绩预告

近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润区间为 6.72-8.33 亿元，同比增长 25%-55%。报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额约为-9,445 万元。主要系公司根据全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司 2018 年度业绩计提超额业绩奖励，影响公司合并净利润，金额约为-13,500 万元。除上述金额外，公司其他非经常性损益对净利润的贡献金额约 4,055 万元，主要为政府补助。

【苏试试验】发布 2018 年业绩预告

近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润区间为 0.67-0.80 亿元，同比增长 10%-30%。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响为 1129.60 万元，去年同期非经常性损益对净利润的影响为 595.17 万元。

【中联重科】发布 2018 年业绩预告

近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润区间为 19.5-21.5 亿元，同比增长 46%-61%。2018 年度，受益于国内基础设施建设的拉动，以及工程机械设备更新需求的增长，公司工程机械主导产品市场竞争力持续增强，市场份额稳步提升，公司工程机械板块的营业收入较去年同期大幅增长。

【斯莱克】发布 2018 年业绩预告

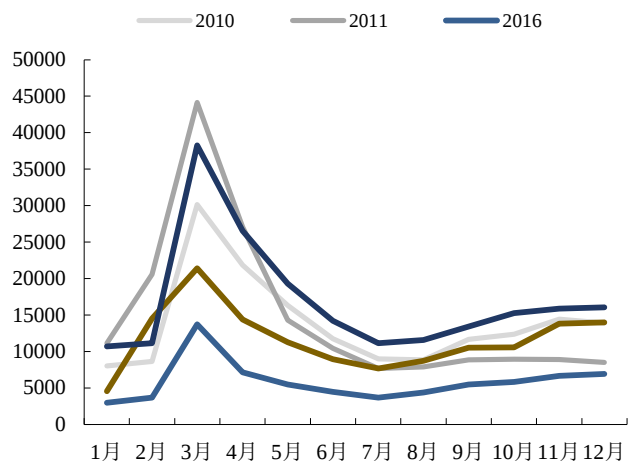
近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润区间为 1.36-1.64 亿元，同比增长 0%-20%。预计非经常性损益约为 569.56 万元，对净利润的影响金额约为 484.12 万元。非经常性损益对净利润的影响与去年相比减少约为 355.10 万元。

【科恒股份】发布 2018 年业绩预告

近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润区间为 0.55-0.75 亿元，同比下降 39%-55%。报告期内，预计业绩同向下降的原因为：1、报告期内，公司主要产品锂离子电池正极材料受原材料价格大幅波动的影响，产品毛利率较上年同期有所下降；2、与上年同期相比，本期投资收益大幅减少。预计 2018 年 1-12 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 800 万元。

8、重点数据跟踪

图 1：12 月挖掘机销量 16027 台，同比增长 14.4%



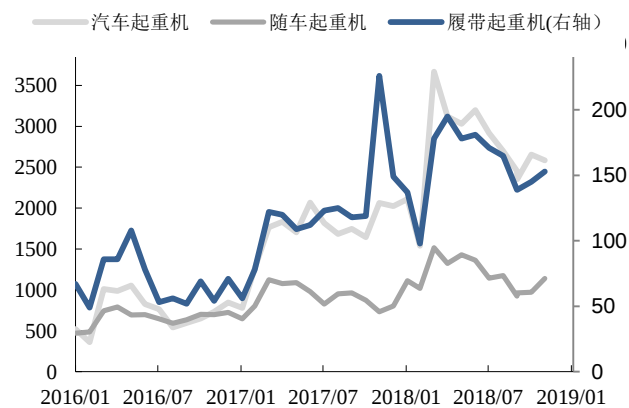
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：12 月小松挖机开工 126h，同比-14.1%



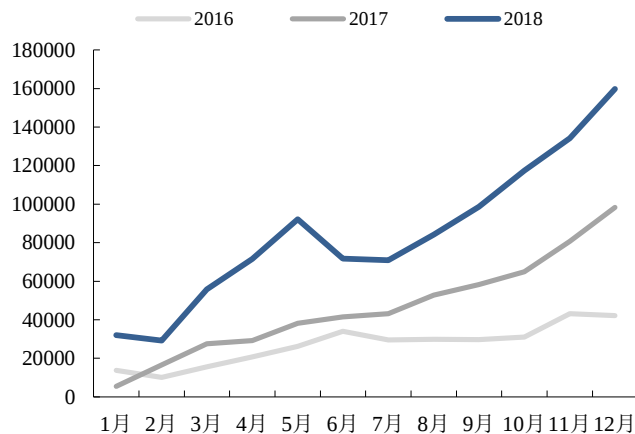
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：12 月汽车/随车/履带起重机销量 2583/1141/153 台



数据来源：Wind，东吴证券研究所

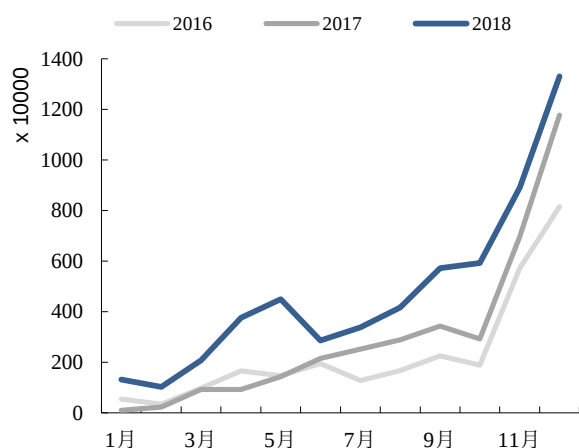
图 4：12 月新能源乘用车销量 159751 辆，同比+62.4%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

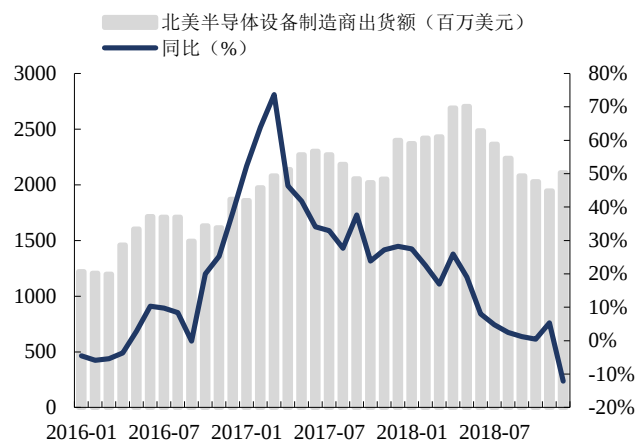
图 5：12 月动力电池装机量 1331 万度，同比+13% (单位：kWh)

图 6：12 月北美半导体设备制造商出货额 21.09 亿美元，同比-12.1%



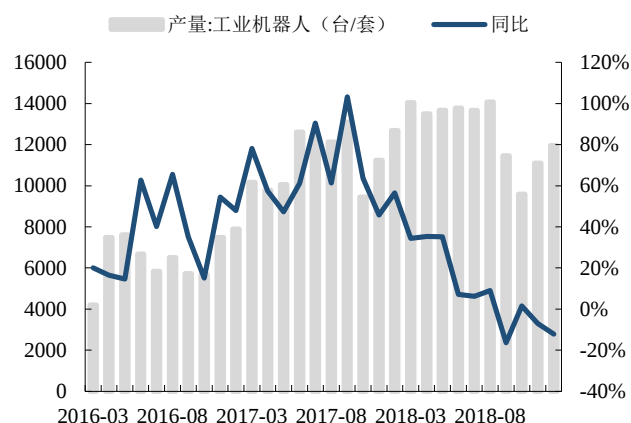
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图7：12月工业机器人产量11961台/套，同比-12.1%

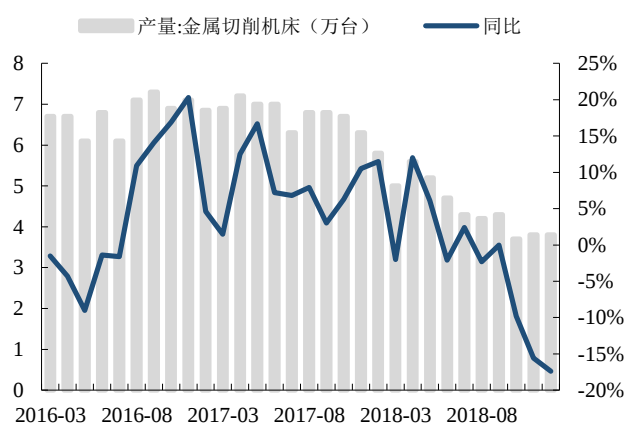


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：12月金属切削机床产量3.8万台，同比-17.4%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

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>