

## 铁路局部署 2019 年重点工作，先导牵手特斯拉或起标杆作用

——2019 年机械行业周报 1 月第 1 期

行业研究周报

郭泰 (分析师)

021-68865595

guotai@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010004

何宇超 (分析师)

021-68865595

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号: S0280518080001

陈皓 (分析师)

010-83561000

chenhao1@xsdzq.cn

证书编号: S0280518110001

**本周重点推荐组合:** 中铁工业、天地科技、恒立液压、日机密封、锐科激光、华测检测、亚威股份。

● **轨道交通:** 国家铁路局部署 2019 年重点工作，将从供给侧改革、加强监管、落实政策等方面全面推进；沈阳、长春城轨规划获批，年底各地多条城轨线路获批速度加快。我们认为铁路投资是保持国内逆周期经济稳增长的抓手，2018 年下半年以来，政策支持逐步出台，固定资产投资回升，国内铁路建设边际持续向上，预计 2019-2020 年轨道交通产业链高景气度有望维持。

● **锂电设备:** 先导智能与特斯拉签订金额为 4300 万元的锂电设备采购合同，上海电气国轩新能源的储能系统项目在江苏南通奠基(拟投资 30 亿元)。2018 年三季度起，国内一线、二线电池企业和海外电池企业披露了大量在国内的新建动力电池项目或电池产能重启建设的计划，并有望不断加大投资布局。预计 2019-2020 年国内动力电池产能扩建超过 150Gwh，锂电设备需求复合增速超过 30%，锂电设备龙头企业将充分受益。

● **智能制造:** 韩国现代重工与哈工智能成立合资公司进军国内机器人市场，计划 2019 年销售机器人 1000 台、2020 年在海宁建成年产 1 万台机器人本体的智慧工厂。我们认为国内智能制造在快速发展的同时也将逐步进入整合期，行业竞争或将加剧，在与外资老牌企业的竞争中，未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道、成本、大客户优势逐步胜出。

● **煤炭机械:** 近期国内煤炭价格趋于稳定，保持在历史相对较高位置。2018 年 1-11 月煤炭企业固定资产投资完成额累计值同比增长提高至 6.8%，11 月单月同比增长约 23%，国内煤企的投资持续向上。预计 2019 年起优质大型煤矿的更新改造和新建产能将共同驱动国内煤机装备需求继续复苏，随着煤矿和煤机企业的集中度提升，龙头煤机装备企业有望稳定增长。

● **半导体设备:** 武汉新芯二期工程将进入试生产阶段，华为与英国移动运营商签署 5G 测试合同，表明行业仍处高景气周期。我们认为短期投资放缓将使得国产设备企业有更充分的时间提升技术实力，中微半导体刻蚀机已通过台积电 5nm 产线验证，表明国产设备企业具备达到国际先进水平的潜力。预计 2019 年下半年及 2020 年为国内晶圆厂产能扩建期，国产优质 IC 装备企业有望实现进口替代，迎来快速增长机遇。

● **激光产业:** 2018 年大族激光、华工科技、宏山激光等优质公司与其他领域企业多次进行强强联合，以提升自身竞争力和拓宽业务范围；9 项激光技术获中国专利奖。激光产业仍处于技术快速迭代时期，国内高功率激光器的国产化率处于提升阶段，高功率激光器和激光装备的技术升级及国产化率提升将促进激光装备渗透率提高，促进国内激光产业市场的增长。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓，相关政策落地低于预期。

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《国内政策频出加码铁路建设，2019 年铁路投资边际向上》2018-12-26

《11 月煤企固定资产投资维持快速增长，锂电设备需求或大幅提升》2018-12-23

《锂电设备或进入新一轮扩产周期，大型煤矿获批助力煤机增长》2018-12-16

《能源设备景气仍将持续，新兴制造有望边际向上》2018-12-11

《铁路投资或将边际改善，OPEC 减产利好能源设备》2018-12-09

## 目 录

1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	4
1.1、 轨道交通：铁路局部署 2019 年工作重点，多地城轨规划陆续获批.....	4
1.1.1、 铁路局部署 2019 年 15 个工作重点.....	4
1.1.2、 沈阳、长春城市轨道交通建设规划获发改委审批.....	4
1.2、 智能制造：现代重工携手哈工智能进军中国市场，多部门发文推进船舶装备智能制造及农机行业发展.....	6
1.2.1、 韩国现代重工牵手哈工智能大力进军中国机器人市场.....	6
1.2.2、 多部门发文推进船舶装备智能制造及农机行业发展.....	6
1.3、 锂电设备：先导智能获得特斯拉锂电设备订单，国轩高科年产 8GWh 锂电池储能项目奠基.....	8
1.3.1、 先导智能与特斯拉签订金额为 4300 万元的锂电设备采购合同.....	8
1.3.2、 上海电气国轩新能源的储能系统项目在江苏南通奠基，拟投资达 30 亿.....	8
1.4、 半导体设备：武汉新芯二期工程将进入试生产阶段，华为与英国移动运营商签署 5G 测试合同.....	9
1.4.1、 武汉新芯片二期工程举行设备搬入仪式，将进入试生产阶段.....	9
1.4.2、 华为已与英国全部四家移动网络运营商签署测试 5G 设备的合同.....	9
1.5、 煤炭机械：1-11 月煤炭企业累计销售利润率达 12.62%.....	9
1.6、 工程机械：机械工业座谈会回顾工程机械改革开放 40 年发展历程.....	10
1.7、 激光产业：9 项激光技术获中国专利奖，2018 年强强联合呈常态.....	11
1.8、 油气服务：EIA 原油库存停止增长，油价或温和复苏.....	12
1.9、 第三方检测：中纺标挂牌新三板，两部委发文加大服务认证力度.....	13
2、 重点覆盖公司估值表.....	15

## 图表目录

图 1： 2018 年 8 月以来铁路运输业投资持续回升.....	4
图 2： 2018 年 1-11 月铁路固投完成 7073 亿元.....	4
图 3： 2018-2020 年我国铁路新增通车里程持续增长.....	4
图 4： 高速铁路将在 2019-2020 年达到通车高峰期.....	4
图 5： 沈阳城轨交通第三期规划（2019~2024 年）.....	5
图 6： 长春城轨交通第三期规划（2019~2024 年）.....	5
图 7： 2006-2017 年我国城轨交通车辆数持续增长.....	5
图 8： 2006-2017 年我国城轨交通运营里程持续增长.....	5
图 9： 2008-2018Q3 哈工智能营收利润情况.....	6
图 10： 哈工智能主营业务收入构成（2017 年）.....	6
图 11： 《推进船舶总装建造智能化转型行动计划（2019-2021 年）》五大重点任务.....	7
图 12： 《智能船舶发展行动计划（2019-2021 年）》九大重点任务.....	7
图 13： 国轩高科 2018 年 1-11 月动力电池装机量及市占率.....	8
图 14： 2018 年 12 月底动力煤期货价格保持稳定.....	10
图 15： 中国煤炭价格全国综合指数维持高位.....	10
图 16： 2018 年 1-11 月煤企累计销售利润率为 12.62%.....	10
图 17： 2018 年 1-11 月煤企累计利润总额同比增长 9.2%.....	10
图 18： 国内工程机械主要包含种类.....	11
图 19： 国内主要工程机械企业.....	11
图 20： 12 月 21 日当周 EIA 原油库存仅减少约 5 万桶.....	13
图 21： WTI 及布伦特原油价格停止大幅下跌.....	13
图 22： 2017 年中纺标主营业务收入构成.....	13
图 23： 《服务业质量提升专项行动方案》工作要求.....	13

表 1: 国内电池企业和设备企业均开始进行国际化合作和拓展.....	8
表 2: 9 项激光技术获第二十届中国专利奖.....	11
表 3: 2018 年激光行业部分企业强强合作.....	12
表 4: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值.....	15

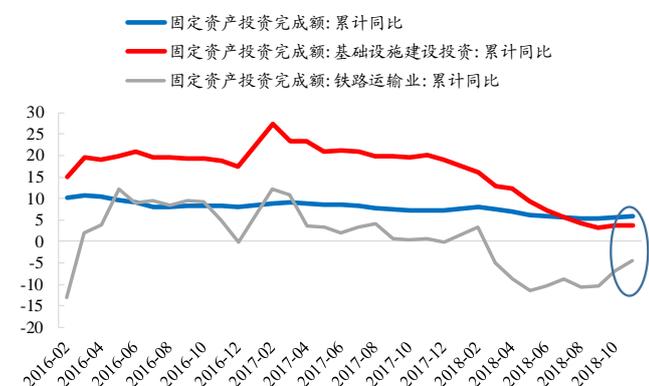
## 1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

### 1.1、轨道交通：铁路部署 2019 年工作重点，多地城轨规划陆续获批

#### 1.1.1、铁路部署 2019 年 15 个工作重点

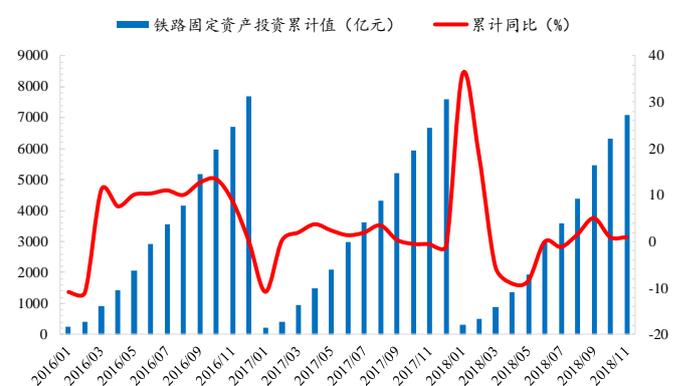
12月27日，国家铁路局在京召开工作会议，部署了2019年铁路工作的15个重点：1) 落实国家战略部署和重大决策；2) 深化铁路供给侧结构性改革；3) 筑牢铁路运输安全基础；4) 加强铁路运输安全监管；5) 加强铁路工程质量安全监管；6) 加强铁路设备质量安全监管；7) 加强铁路运输服务质量监督；8) 深入推进“放管服”改革；9) 加强铁路法规和标准体系建设；10) 推动铁路行业科技创新；11) 加强政府间铁路交流合作；12) 抓好行业统计工作；13) 加强财政预算和审计监督工作；14) 服务打赢脱贫攻坚战；15) 全面加强党的建设。

图1：2018年8月以来铁路运输业投资持续回升



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

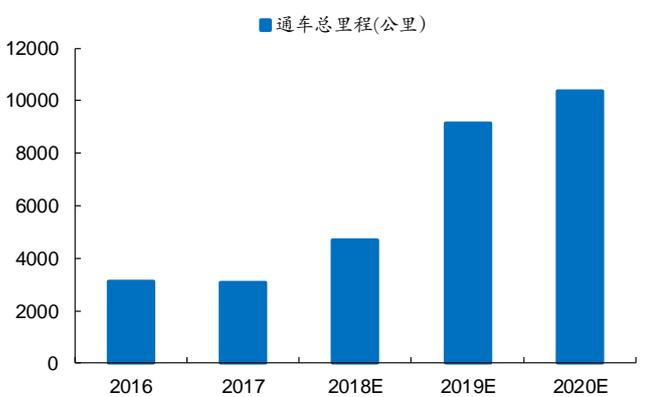
图2：2018年1-11月铁路固投完成7073亿元



资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所

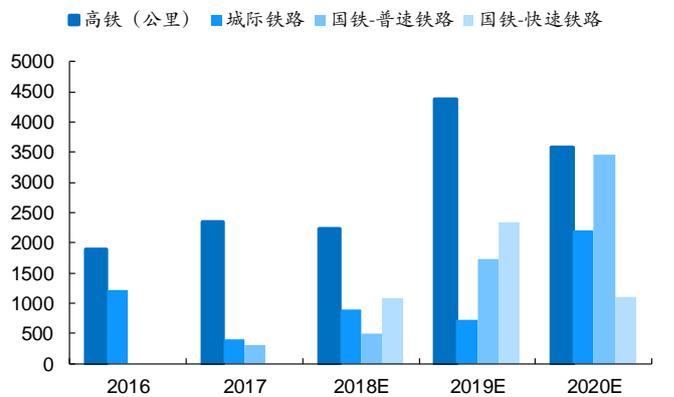
12月25日，国家发改委正式批复《西安至延安铁路可行性研究报告》，同意建设西延高铁，线路自西安东站引出，经西安市高陵区、阎良区，渭南市富平县，铜川市耀州区，延安市黄陵县、富县和宝塔区，终止既有包西线延安站，新建正线全长291.7公里，设站11座。预计2019年上半年开工建设，该项目全长238.6km，总投资426亿元，将与西延高铁一道，彻底解决陕西铁路东西强、南北弱的现状。

图3：2018-2020年我国铁路新增通车里程持续增长



资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所预测

图4：高速铁路将在2019-2020年达到通车高峰期



资料来源：中国轨道交通网、新时代证券研究所预测

#### 1.1.2、沈阳、长春城市轨道交通建设规划获发改委审批

12月21日，《沈阳市城市轨道交通第三期建设规划（2019-2024年）》获国家发改委批复，沈阳市城市轨道交通远景年线网由18条线路组成，总长度约760公

里，共设车站 480 座，其中换乘站 89 座。1 号线东延和 2 号线南延工程，与先期实施项目系统保持一致。新建线路 3 号线一期和 6 号线一期工程原则采用 B 型车 6 辆编组，最高运行时速 80 公里。在规划实施阶段，进一步研究优化车型、站间距、速度等技术指标和运营组织方案。初步估算项目总投资约为 700 亿元，其中：资本金约占 40%，计 280 亿元，由沈阳市政府财政承担；资本金以外的资金采用银行贷款等多元化融资模式解决。

图5： 沈阳城轨交通第三期规划（2019~2024 年）



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

图6： 长春城轨交通第三期规划（2019~2024 年）



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

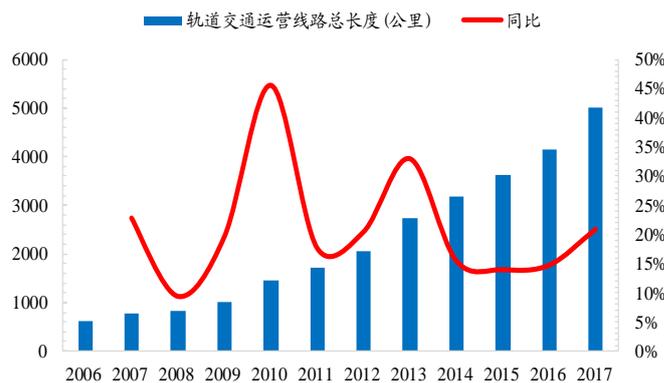
12 月 28 日，长春市城市轨道交通第三期建设规划（2019~2024 年）获国家发改委批复，同意长春市城市轨道交通第三期建设规划建设 2 号线东延、3 号线南延、4 号线南延、5 号线一期、6 号线、7 号线一期、空港线一期工程等 7 个项目，规划期为 2019~2024 年。长春市城市轨道交通远景年线网由 10 条线路组成，总长 460 公里；其中市区线 8 条，长 304.4 公里；市域线 2 条，长 155.6 公里。新建项目总投资 711.37 亿元，其中资本金比例 40%，计 284.5 亿元，由长春市财政资金解决；资本金以外的资金采用银行贷款等多元化融资模式解决。

图7： 2006-2017 年我国城轨交通车辆数持续增长



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

图8： 2006-2017 年我国城轨交通运营里程持续增长



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

**点评：**年初建设地铁城市标准提高、部分地区 PPP 项目叫停等影响，年初市场对轨道交通行业的预期逐步降低，随着前三季度数据陆续出炉、铁总年中上调全年投资计划到 8000 亿元、铁路和城轨都按照计划在稳步推进，正逐步打消市场对轨道交通领域的悲观预期。近期城轨板块已开工项目仍然处于稳步推进阶段，并且沈阳、长春等地的新开工项目正加速获批。我们认为铁路投资历来就是国内逆周期调控、保持经济增长的重要抓手，2018 年下半年以来国家相关部委及铁总对铁路建设的投资规划、融资条件、建设进度均提出了支持的政策文件，极大地提高了 2019-2020 年进入通车高峰的确定性，也正逐步修复市场对铁路装备板块的悲观预

期。《货运增量三年行动计划》及《推进运输结构调整三年行动计划（2018-2020年）》的出台将较大提升货车采购的需求，160公里动力集中动车组的推出也将通过对现有客车的逐步替代以额外增加采购需求，产业链高景气度有望维持。

**推荐标的：** 中铁工业； **受益标的：** 中国中车、思维列控

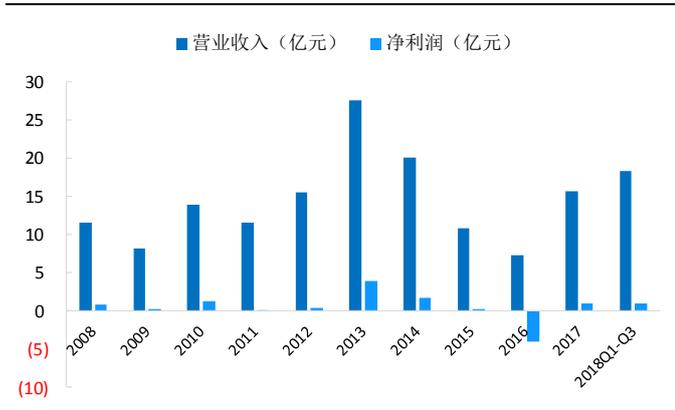
## 1.2、智能制造：现代重工携手哈工智能进军中国市场，多部门发文推进船舶装备智能制造及农机行业发展

### 1.2.1、韩国现代重工牵手哈工智能大力进军中国机器人市场

12月24日，哈工智能发布公告称，拟与现代重工签合资经营协议，由哈工智能或全资子公司与现代重工合作投资设立哈工现代机器人有限公司，哈工智能或全资子公司出资人民币1.4亿元，持70%股权，现代重工拟出资人民币6000万元，持有30%股权。此次合作主要是布局机器人本体业务，延伸全产业链：对于哈工智能，将助于其在高端智能装备制造、机器人一站式服务平台、机器人本体三个子板块的智能制造业务布局，以进一步巩固国内市场地位，提高市场占有率；对于现代重工，通过本项目进军中国市场，将给企业带来巨大发展。

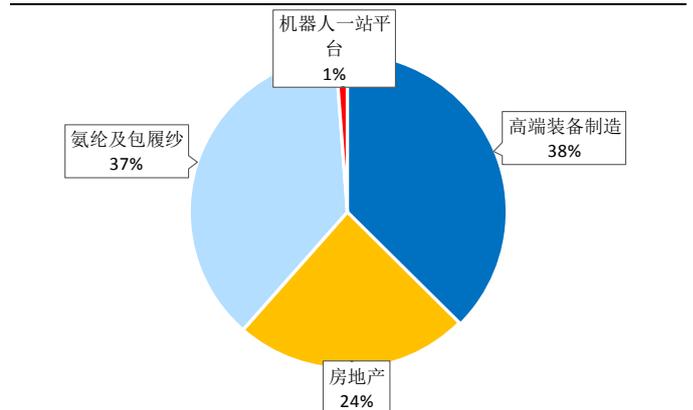
各方将立即启动合资公司设立工作，以及临时产线和智慧工厂建设，预计合资公司2019年可销售机器人1000台，2020年在海宁建成年产1万台机器人本体的智慧工厂，项目占地面积约1.2万平方米。

图9：2008-2018Q3 哈工智能营收利润情况



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图10：哈工智能主营业务收入构成（2017年）



资料来源：Wind、新时代证券研究所

**点评：**韩国目前是全球工业机器人使用密度最高的国家，本土的机器人企业急需加大海外扩张市场的开拓力度，否则随着本国行业增长乏力，机器人企业将会陷入较为被动的局面。作为韩国本土机器人市场占有率超过50%的韩国现代将目标瞄准了全球最大的工业机器人市场—中国，虽然目前国内工业机器人市场大部分被日系、欧系的“四大家族”占据，但韩国产业集中、大型企业自动化程度高，这方面的经验或许可以助力现代机器人从国内大企业上着手，在LCD面板制造领域机器人的领先优势，也是打开细分领域市场的利器。另一方面，韩国现代生产的机器人比传统的机器人“四大家族”要低约10%，与国内许多机器人厂家的产品价格的差距也不大，具有一定的竞争优势。

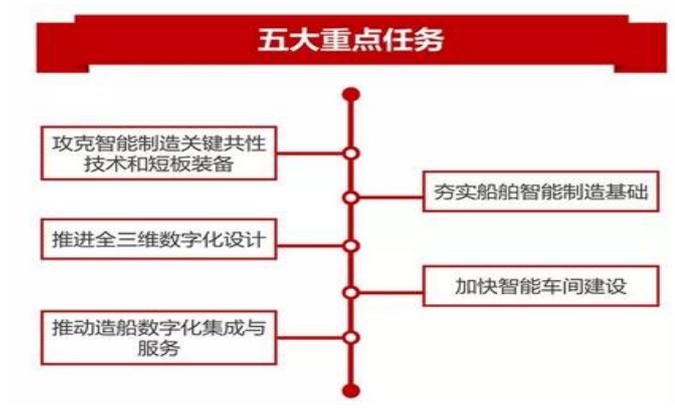
### 1.2.2、多部门发文推进船舶装备智能制造及农机行业发展

12月27日，工业和信息化部、国防科工局日前印发《推进船舶总装建造智能化转型行动计划（2019-2021年）》，明确指出，经过三年努力，我国船舶智能制造技术创新体系和标准体系初步建立，切割、成形、焊接和涂装等脏险难作业过程劳

动强度大幅降低，作业人员明显减少，造船企业管理精细化和信息集成化水平显著提高，2-3家标杆企业率先建成若干具有国际先进水平的智能单元、智能生产线和智能化车间，骨干企业基本实现数字化造船，实现每修正总吨工时消耗降低20%以上，单位修正总吨综合能耗降低10%，建造质量与效率达到国际先进水平，为建设智能船厂奠定坚实基础。

12月27日，工业和信息化部、交通运输部、国防科工局日前联合印发《智能船舶发展行动计划（2019-2021年）》。《行动计划》明确提出，经过三年努力，形成我国智能船舶发展顶层规划，初步建立智能船舶规范标准体系，突破航行态势智能感知、自动靠离泊等核心技术，完成相关重点智能设备系统研制，实现远程遥控、自主航行等功能的典型场景试点示范，扩大典型智能船舶“一个平台+N个智能应用”的示范推广，初步形成智能船舶虚实结合、岸海一体的综合测试与验证能力，保持我国智能船舶发展与世界先进水平同步。

图11: 《推进船舶总装建造智能化转型行动计划（2019-2021年）》五大重点任务



资料来源：工信部、新时代证券研究所

图12: 《智能船舶发展行动计划（2019-2021年）》九大重点任务



资料来源：工信部、新时代证券研究所

12月29日，国务院日前印发《关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》，力争到2025年，农机装备品类基本齐全，产品质量可靠性达到国际先进水平。全国农机总动力稳定在11亿千瓦左右。全国农作物耕种收综合机械化率达到75%，粮棉油糖主产县（市、区）基本实现农业机械化，丘陵山区县（市、区）农作物耕种收综合机械化率达到55%，设施农业、畜牧养殖、水产养殖和农产品初加工机械化率总体达到50%左右。

**点评：**近日工信部等各部位印发船舶、农机等领域未来发展的指导文件，稳步推进国内高端制造升级和智能制造发展，表明政府对短板领域的重视和产业升级的巨大需求。另一方面，国内9、10、11月份机器人产量同比分别下滑16%、3.3%、7%，较前几年销量持续快速增长反差较大，可能预示着自动化行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为智能制造在快速发展的同时也将逐步进入整合期，行业竞争或将加剧，在与外资老牌企业的竞争中，未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道优势、成本优势、大客户优势加速提升市占率。

**推荐标的：**埃斯顿、上海机电；**受益标的：**机器人、克来机电

### 1.3、锂电设备：先导智能获得特斯拉锂电设备订单，国轩高科年产8GWh 锂电池储能项目奠基

#### 1.3.1、先导智能与特斯拉签订金额为 4300 万元的锂电设备采购合同

2018 年 12 月 26 日晚，先导智能公告，与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，合同金额约为 4300 万元人民币。先导智能与特斯拉签署合同，代表着公司正式进入特斯拉全球配套体系，为公司与特斯拉后续合作奠定基础。

**表1：国内电池企业和设备企业均开始进行国际化合作和拓展**

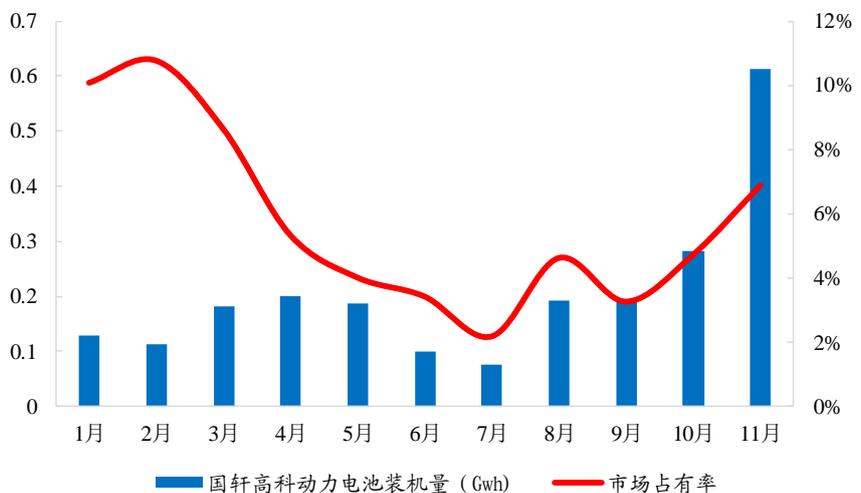
序号	公司名称	公司类别	典型国际化合作案例
1	宁德时代	国产电池企业	1、与宝马集团签署 40 亿欧元电芯采购（供应）意向订单 2、进入大众供应链 3、与戴姆勒达成电池供应合同 4、在德国、法国、美国、日本等地设立子公司 5、在德国埃尔夫特市设立电池生产基地
2	孚能科技	国产电池企业	1、融资 10 亿美元，启动欧洲工厂建设 2、或获得戴姆勒大额电池订单
3	亿纬锂能	国产电池企业	1、与戴姆勒签订长期供货合同，有效期至 2027 年 2、与以色列公司建立合作
4	先导智能	国产设备企业	1、为松下批量供应卷绕机设备 2、在美国、韩国、印度等地设立子公司 3、与特斯拉签订 4300 万动力电池设备订单
5	赢合科技	国产设备企业	1、获签 LG 化学南京工厂 19 台卷绕机订单 2、在波兰设立合资子公司赢合科技（波兰）有限公司

资料来源：高工锂电、OFweek 锂电网、各公司公告、新时代证券研究所

#### 1.3.2、上海电气国轩新能源的储能系统项目在江苏南通奠基，拟投资达 30 亿

12 月 26 日，上海电气国轩储能系统基地项目在江苏南通奠基，项目规划年产 8GWh 锂离子电池储能系统，分两期建设，将于 2019 年第四季度投产。该项目由上海电气和国轩高科共同投资，总投资达 30 亿元。

**图13：国轩高科 2018 年 1-11 月动力电池装机量及市占率**



资料来源：高工锂电、电池中国、新时代证券研究所

**点评:** 根据国产一线、二线电池企业和海外企业三星 SDI、LG 化学、SKI 等在国内的扩建规划,预计 2019-2020 年国内动力电池将迎来一波新的产能扩建浪潮,累计建设产能超过 160Gwh,带动 2019-2020 年锂电设备需求的复合增速达到 30% 以上。同时,海外动力电池产能扩建需求也很旺盛,2022 年前累计新建产能或超 150GWh。随着全球范围内的电动化浪潮开启,国内电池、设备企业与海外企业的国际化合作也逐渐深入。宁德时代、比亚迪、孚能科技等相继与外资厂商建立合作,同时先导智能、赢合科技等设备企业也与海外电池、整车企业签订合作订单。我们认为国产优质龙头设备商将有机会获得较多海外锂电设备需求的市场份额,叠加国内市场的电池产能扩建,预计国产锂电设备企业将迎来很好的增长机遇

**推荐标的:** 科恒股份; **受益标的:** 先导智能、赢合科技

## 1.4、半导体设备: 武汉新芯二期工程将进入试生产阶段, 华为与英国移动运营商签署 5G 测试合同

### 1.4.1、武汉新芯片二期工程举行设备搬入仪式, 将进入试生产阶段

根据上海新闻网报道,武汉电子集成电路制造场二期工程举行设备搬入仪式,这表明武汉新芯二期项目从厂房建设阶段进入试生产、投产阶段。

武汉新芯成立于 2006 年,由湖北省、武汉市和东湖高新区投资,一期投资规模达 107 亿元。2016 年武汉新芯整体并入长江存储,武汉新芯二期扩产项目预计总投资 17.8 亿美元,该项目将建设自主代码型闪存、微控制器和三维特种工艺三大业务平台,进军物联网市场

### 1.4.2、华为已与英国全部四家移动网络运营商签署测试 5G 设备的合同

根据 TechWeb 消息,华为目前已经与英国全部四家移动网络运营商签署测试 5G 设备的合同。TelefonicaSA 的英国运营商 O2 UK 和华为签署了在伦敦 200 个地点测试设备的合同,测试结束不一定会签署供应合同,测试从 2019 年 1 月开始。

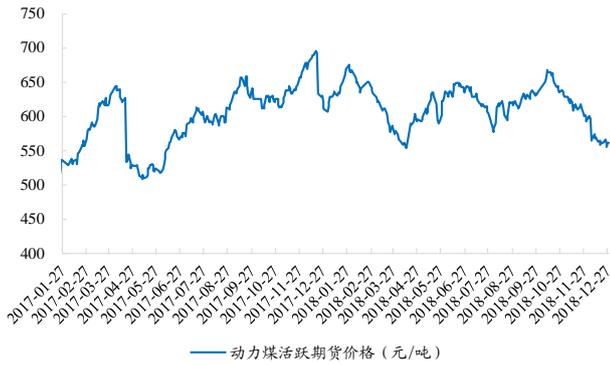
**点评:** 5G 通讯和物联网等国新兴领域的应用,是驱动半导体需求,带动半导体行业景气度回升的重要因素。华为的 5G 商业化应用临近,预计将拉动国内半导体制造的需求。武汉新芯二期项目、上海华力二期项目等持续推荐,表明国内半导体项目投资整体进度仍然可观,预计 2019-2020 年国内晶圆装备需求较大,同时国产半导体设备的潜在进口替代空间巨大。中微半导体的刻蚀设备已经通过台积电 5nm 生产线的验证,随着国产半导体设备技术的持续进步,预计在国内晶圆项目扩产阶段,国内 IC 装备领先企业如北方华创、中微半导体、盛美半导体等将实现进口替代,迎来快速发展的机会。

**推荐标的:** 北方华创、长川科技; **受益标的:** 晶盛机电

## 1.5、煤炭机械: 1-11 月煤炭企业累计销售利润率达 12.62%

根据郑商所数据,2018 年 12 月 21 日,动力煤活跃期货价格为 562 元/吨,在近两周内维持价格维持稳定。根据中国煤炭工业协会数据,2018 年 12 月 21 日煤炭价格全国综合指数为 163.51,维持相对高位。

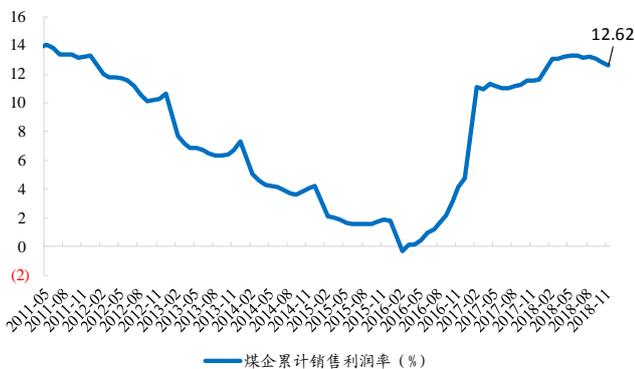
根据国家统计局最新数据,2018 年 1-11 月国内煤炭开采和洗选业累计销售利润率为 12.62%,保持历史较高水平。2018 年 1-11 月煤炭开采和洗选业利润总额累计值为 2774.9 亿元,同比增长 9.2%。

**图14: 2018年12月底动力煤期货价格保持稳定**

资料来源: 郑商所、新时代证券研究所

**图15: 中国煤炭价格全国综合指数维持高位**

资料来源: 中国煤炭工业协会、新时代证券研究所

**图16: 2018年1-11月煤企累计销售利润率为12.62%**

资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

**图17: 2018年1-11月煤企累计利润总额同比增长9.2%**

资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

**点评:** 近期国内煤炭价格稳定, 保持在历史相对较高位置。2018年1-11月煤炭企业固定资产投资完成额累计值同比增速提高至6.8%, 11月单月同比增长约23%。2018年1-11月煤企累计销售利润率为12.62%, 累计利润总额同比增长9.2%, 整体盈利情况良好, 叠加资产负债率下降的背景下, 预计煤企的固定资产投资增长有望延续。根据国家煤炭工业网信息, 黑龙江、山西等省市已提前完成煤矿去落后产能的任务, 2018年11月以来, 中煤能源大海则1500万吨/年、晋煤集团600万吨/年等煤矿相继获批, 预计2019年起优质大型煤矿的更新改造新建产能将驱动国内煤机装备需求继续复苏, 远期煤矿建设智能化趋势将利好煤机龙头。预计龙头企业煤机装备需求处于稳定上升通道, 天地科技、郑煤机等煤机业务将持续增长。

**推荐标的:** 天地科技、郑煤机

## 1.6、工程机械: 机械工业座谈会回顾工程机械改革开放40年发展历程

12月20日, 中机联庆祝机械工业改革开放40周年座谈会在京举行, 中国工程机械工业协会常务副会长作为重点行业代表出席会议并发表题为《改革开放40年工程机械行业回顾与展望》的主旨讲话, 剖析了2018年中国工程机械行业整体的发展状况, 并借改革开放四十周年之契机, 回顾和展望了中国工程机械行业取得的成绩与未来可期的发展空间。

**40年来中国工程机械行业发展回顾:** 1) 规模总量跃居世界第一; 2) 品类齐全, 系列化、成套化优势突出, 为国家经济建设提供了工程机械装备保障; 3) 全球化服务能力大幅度增强; 4) 技术创新成果丰硕, 重大装备成绩喜人; 5) 自觉投

入应急抢险救援,积极履行社会责任。**40年工程机械又好又快发展的主要原因:**1)党和国家领导的亲切关怀和国家、地方政府部门的大力支持;2)蓬勃发展的中国经济和快速增长的中国市场,为中国工程机械行业做大做强提供了宝贵的发展机遇;3)各相关工程机械企业真抓实干、艰苦奋斗、砥砺前行、创新发展。**中国工程机械行业发展展望:**1)机遇大于挑战,工程机械行业未来具有广阔的发展空间;2)坚定信心、保持定力,再接再厉,努力奋斗,实现工程机械强国梦。

图18: 国内工程机械主要包含种类



资料来源: 中国工程机械工业协会、新时代证券研究所

图19: 国内主要工程机械企业



资料来源: 中国工程机械工业协会、新时代证券研究所

**点评:** 改革开放40年来,我国工程机械行业从小到大、由弱变强,发生了翻天覆地的变化,整个产业链已经在国民经济中起到非常重要的作用,经历了几轮起伏周期后,已经逐渐有龙头企业脱颖而出。这轮复苏周期从2016H2开始,已持续两年,我们认为2019年宏观经济下行压力较大,稳增长、基建补短板等目标或将维持工程机械行业下游需求,继续看好主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性,以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。另一方面,高空作业平台作为高景气度的细分领域,成长潜力较大,除了浙江鼎力、湖南星邦等细分龙头快速成长,中联、徐工、临工、美通等国内企业和JLG、TEREX等国外巨头也将加大在中国市场的投入力度,行业或将持续高速发展,优质企业将受益。

**推荐标的:** 艾迪精密、恒立液压; **受益标的:** 三一重工、浙江鼎力

### 1.7、激光产业: 9项激光技术获中国专利奖, 2018年强强联合呈常态

12月25日,第二十届中国专利奖颁奖大会在北京召开,共评选出专利金奖30项、外观设计金奖10项、专利银奖60项、外观设计银奖15项、专利优秀奖预获奖项目698项、外观设计优秀奖预获奖项目61项,其中与激光相关的奖项共有9项。中国专利奖由国家知识产权局于1989年设立,每年评选一次,是中国唯一的专门对授予专利权的发明创造给予奖励的政府部门奖,得到联合国世界知识产权组织(WIPO)的认可,在国际上有一定的影响。

表2: 9项激光技术获第二十届中国专利奖

获奖类别	专利名称	专利权人
中国专利金奖	一种激光薄膜的制备方法	润坤(上海)光学科技有限公司
	低发散角近衍射极限输出啁啾光子晶体边发射激光器阵列	中国科学院半导体研究所
中国专利银奖	轨道车辆侧梁增强活性激光MAG复合焊接方法	中车青岛四方机车车辆股份有限公司
	激光光谱诱导成分检测系统	中国科学院光电研究院
中国专利优秀奖	堆心围筒的激光焊接方法	上海第一机床厂有限公司
	一种基于同带泵浦技术的单纤万瓦级全光纤激光器系统	山东海富光子科技股份有限公司

获奖类别	专利名称	专利权人
	一种白车身行李箱盖机器人激光搭接焊接夹具	安徽巨一自动化装备有限公司
	一种激光能量调节装置及激光微加工设备	广东正业科技股份有限公司
中国外观设计优秀奖	激光电视投影机 (28)	四川长虹电器股份有限公司

资料来源: OFweek 激光网、新时代证券研究所

随着德国“工业 4.0”与中国“智能制造 2025”的提出与推进,传统制造业升级的同时也为激光产业带来了巨大的发展空间,激光产业市场规模逐年增长,各优质企业或加大研发投入,开发新产品新技术;或整合产业链、降低成本,扩大市场范围;或买地扩产,提高产能。伴随彼此的竞争日益激烈,企业强强联合也呈常态。

**表3: 2018 年激光行业部分企业强强合作**

时间	企业 A	企业 B	合作领域 (产品)
2018.1	禾赛科技	法国 Gazomat	激光甲烷遥测仪
2018.3	相干公司	英国焊接研究所	激光焊接的实时光纤监控系统
2018.5	大族激光	华昌达	工业激光加工与机器人领域的协同
2018.5	华工激光	波长光电	激光光学元器件、激光加工装备
2018.5	大族激光	中集集团	集装箱、车辆、能源化工等多个业务板块的激光加工设备和技术支持
2018.6	领创激光	意大利 Prima Power	自动化装备、三维加工等高端技术
2018.8	华工科技	武昌船舶重工	激光、智能制造在船舶制造、民用工程、桥梁钢结构制造等领域技术创新
2018.8	山东激光联盟	国创科技	激光技术在轨道交通制造中的应用和发展
2018.9	宏山激光	美国 Preco	用于金属板材、管材切割的工业激光切割机床
2018.11	吉凯恩	EOS	全新、高生产率的激光金属 3D 打印工艺

资料来源: OFweek 激光网、新时代证券研究所

**点评:** 在国内外竞争日益加剧的形势下,我国要实现产业升级,落实创新驱动发展战略,就必须注重知识产权,最直接的体现就是发明专利。今年激光领域获得的专利奖仍以应用、系统为主,核心专利较少,未来仍有较大进步和发展空间。激光行业强强联合已成为常态,国内优质企业需要发挥自身优势和强项进行互补,才能在与国际巨头竞争中抢得先机。2017 年国内激光器市场空间 130-140 亿,光纤激光器 76-78 亿,市场集中度较高 (IPG53%、锐科激光 12%、创鑫激光 10%、杰普特 6%),其中低功率 (<100W) 国产化比例超过 90%,中功率 (100-1500W) 国产比例超过 50%,而高功率国产比例只有 10%。随着锐科和创鑫等国内企业高功率产品逐步被客户认可,未来高功率激光器国产化进程将加快,高功率激光器或将逐步下降,激光装备的成本整体下降导致激光装备相对原有加工方式的性价比将体现出来,整个产业升级的速度将会提升。近期受宏观经济影响,下游企业投资需求有所放缓,我们认为行业寒冬将加速行业竞争格局的改变,龙头企业或将受益。

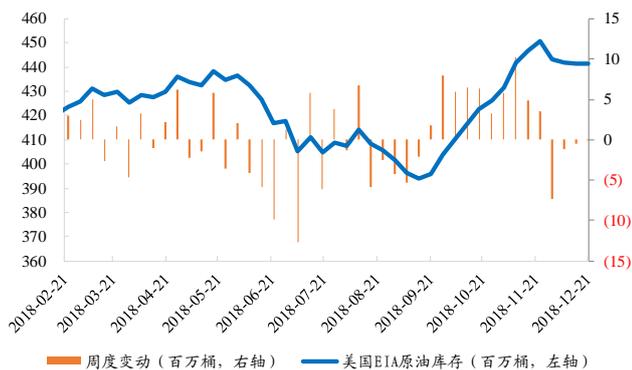
**推荐标的:** 锐科激光、华工科技、大族激光、亚威股份

### 1.8、油气服务: EIA 原油库存停止增长,油价或温和复苏

根据 EIA 数据,12 月 21 日当周美国商业原油库存为 441.41 百万桶,相比前一周仅减少了约 5 万桶,12 月 28 日,WTI 原油价格为 45.33 美元/桶,相比于前一周下跌 0.2%,布伦特原油价格为 52.2 美元/桶,相比于前一周下跌 2.5%。

OPEC、俄罗斯和其他几个产油国将在 2019 年 1 月启动新的减产规划,预计将缓解原油供给过剩的情况。根据 IEA 的最新预测,若“OPEC+”遵守并执行减产协议,将促进油价上涨。

图20: 12月21日当周EIA原油库存仅减少约5万桶



资料来源: EIA、新时代证券研究所

图21: WTI及布伦特原油价格停止大幅下跌



资料来源: IPE、NYMEX、新时代证券研究所

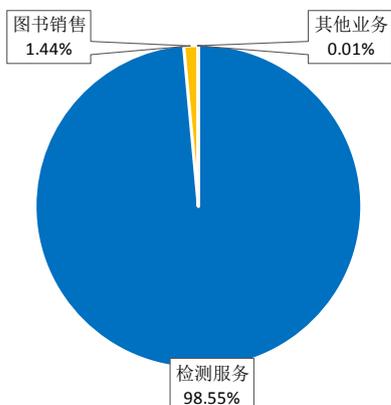
**点评:** EIA的原油库存量停止了快速增长,表明原油供给趋近于平衡状态。预计2019年1月起“OPEC+”减产协议的执行有望使得原油供给进一步收缩,预计2019年上半年国际原油价格将温和复苏,布伦特油价有望回升至70美元/桶的价格中枢。目前国内油气开采的主要增量投资来自于页岩油气的开发,目的是为了改善国内天然气和原油供给不足和高度对外依存现状。我们认为在中低油价下,中石油、中石化仍将持续推进页岩油气的开采,加大资本支出,2019年起油价或回升,将进一步促进资本开支提升带动2019-2020年国内压裂车等设备和油气服务的需求持续增长,优质压裂油服龙头如杰瑞股份、石化机械、ST\*油服等将受益。

**受益标的:** ST\*油服、石化机械、杰瑞股份、中海油服、海油工程

### 1.9、第三方检测: 中纺标挂牌新三板, 两部委发文加大服务认证力度

11月28日,中纺院所属中纺标检验认证股份有限公司取得了全国中小企业股份转让系统新三板挂牌同意函,公司股票于12月21日起在全国股转系统挂牌公开转让(证券简称:中纺标,股票代码:873122)。中纺标公司是集标准、检测、计量、认证、验货多位一体的综合性技术服务机构,是国标委认可的第一批国家级标准验证检验检测试点单位。中纺标公司自成立以来,通过技术改造、技术创新和体制建设不断提升核心竞争力和市场占有率;通过提升检验检测的个性化、智能化水平和综合服务能力,解决纺织品创新和质量提升等技术难题。2017年营业收入1.25亿元(+26.3%),净利润0.20亿元(+69.6%)。

图22: 2017年中纺标主营业务收入构成



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图23: 《服务业质量提升专项行动方案》工作要求



资料来源: 市场监管总局、新时代证券研究所

12月29日,市场监管总局、国家发展改革委联合印发《服务业质量提升专项

行动方案》，共提出了 12 项主要任务，包括推动服务创新能力建设、激发企业质量提升动力、开展服务质量监测、加强服务质量监管、强化售后服务及质量担保、加强服务行业信用监管、推动服务标准提高、加大服务认证力度、提升服务业从业人员素质、加强服务领域品牌建设、推进服务消费环境建设和推动服务质量社会共治。

**点评：**中纺标公司成功挂牌新三板后，有望借助资本市场平台，加速资本与技术的融合，促进产业及业务整合，优化运行管理体制与机制，促进公司乃至中纺院的战略发展。我们认为随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高、新兴领域的发展带来新的检测需求，检测行业的市场需求将正逐年增加。特别是在宏观经济下行压力阶段，检测行业相对其他领域的增长确定性更高，2017 年国内检验检测机构共计 36327 家、同比增长 9.30%，从业人员 111.93 万人，较上年增长 9.21%，共实现营业收入 2377 亿元、同比增长 15.13%，2018 上半年 CNAS 认可机构超过 1 万家、同比增长 11.6%，均表明行业依然处于成长阶段。公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒，龙头企业优势明显且较难被超越；未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额，民营龙头有望依靠更全的检测网点巩固行业地位。

**推荐标的：**华测检测；**受益标的：**国检集团、安车检测

## 2、重点覆盖公司估值表

表4: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值

证券代码	股票名称	股价 2018-12-28	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	10.50	0.60	0.76	0.94	17.50	13.82	11.17	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	137.60	2.17	3.57	5.34	63.41	38.54	25.77	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	11.94	0.32	0.44	0.60	37.31	27.14	19.90	推荐
002008.SZ	大族激光	30.36	1.56	1.77	2.27	19.46	17.15	13.37	推荐
002559.SZ	亚威股份	6.57	0.25	0.36	0.46	26.28	18.25	14.28	推荐
002747.SZ	埃斯顿	8.51	0.11	0.16	0.24	77.36	53.19	35.46	推荐
600835.SH	上海机电	14.55	1.36	1.49	1.63	10.70	9.77	8.93	推荐
300012.SZ	华测检测	6.55	0.08	0.16	0.22	81.88	40.94	29.77	推荐
002371.SZ	北方华创	37.76	0.27	0.53	0.79	139.85	71.25	47.80	推荐
300604.SZ	长川科技	30.60	0.34	0.53	0.79	90.00	57.74	38.73	推荐
300340.SZ	科恒股份	14.03	0.46	1.12	1.57	30.50	12.53	8.94	推荐
300470.SZ	日机密封	22.25	0.63	0.99	1.32	35.32	22.47	16.86	推荐
603638.SH	艾迪精密	24.21	0.54	0.96	1.35	44.83	25.22	17.93	推荐
601100.SH	恒立液压	19.81	0.43	1.01	1.25	46.07	19.61	15.85	推荐
600582.SH	天地科技	3.42	0.23	0.31	0.38	14.87	11.03	9.00	推荐
601717.SH	郑煤机	5.53	0.16	0.50	0.65	34.56	11.06	8.51	推荐
600114.SH	东睦股份	6.27	0.46	0.61	0.76	13.63	10.28	8.25	推荐
603396.SH	金辰股份	26.56	1.01	1.35	1.75	26.30	19.67	15.18	推荐
603606.SH	东方电缆	8.93	0.10	0.31	0.51	89.30	28.81	17.51	推荐

资料来源: Wind、新时代证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**郭泰**，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验5年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

**何宇超**，机械行业分析师，北京航空航天大学工学学士，同济大学MBA，5年国产大飞机研制经历，2年机械行业研究经验，曾先后就职于中国商飞、光大证券，2018年1月进入新时代证券研究所。

**陈皓**，机械行业分析师，清华大学工学学士及硕士，2年机械行业研究经验，2018年3月进入新时代证券研究所，2017年卖方分析师水晶球奖机械行业第6名团队成员。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>