

动力电池产能投资或持续落地，OPEC 减产成效初显

——2019年机械行业周报 1月第4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。

● **轨道交通：**国家统计局数据，2018年铁路固定资产投资同比增长0.2%，货运周转量、发运量，旅客周转量、发运量均实现一定增长。根据对已开工线路统计和运力需求测算，预计2019-2020年铁路通车里程为9163和10354公里，2019-2020年铁路投资年均超8000亿元。未来两年国内铁路投资边际持续向上，轨道交通产业链高景气度有望维持。

● **煤炭机械：**近一周煤价上涨5.3%，2018年12月中煤能源煤矿装备产值同比增长53.5%，预计天地科技、郑煤机等该月煤机业务均实现较好增长。2019年起预计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，优质煤机装备供应商将受益于需求增长及集中度提升。

● **锂电设备：**预计2019-2020年国内动力电池新建产能复合增速约30%，国内电池迎来新一轮扩建，同时海外产能也逐步步入扩产高峰。国内优质锂电设备龙头将充分受益国内的产能扩建，并有望进军海外市场，打开成长空间。

● **激光产业：**根据激光产业链国际合作论坛上的专家研判，预计2018年激光行业出现十多年来首次负增长。短期经济下行和下游需求缩减，导致激光装备等景气下滑。中长期看激光产业从技术领域拓展等方面均处于不断进步阶段，具备发展空间。

● **半导体设备：**合晶加大国内硅片厂的投入表明国内半导体市场相较于全球仍然具备较好的景气度。国内晶圆项目投资或略有放缓，但整体仍将逐渐推进。目前在建晶圆项目累计超过1000亿美元，对应晶圆设备需求超过800亿美元，预计2019-2020年为国产IC装备的进口替代窗口期，随着国产IC装备企业的技术提升，优质企业有望实现快速增长。

● **智能制造：**AICRobo融资加码柔性物流解决方案及自主移动机器人产品，英伟达建立实验室专注于厨房辅助机器人。除工业机器人外，生活服务类机器人的应用越来越受到研发重视，机器人应用领域的拓展，预计将进一步带动机器人和对应智能制造领域的需求增长。

● **油气服务：**“OPEC+”减产持续推荐，缓解了原油供给过剩，促进了油价回暖，2019年上半年布伦特原油价格有望回升至65美元/桶以上，提升油气开采经济性。预计国内页岩油气开采力度将持续加大，2019-2020年国内压裂设备需求增长，优质压裂油服和设备龙头将受益。

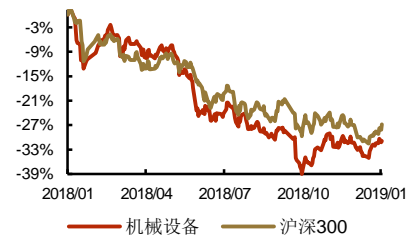
● **工程机械：**高空作为平台为工程机械高景气度的细分领域，国内市场随着渗透率提升，具备长远增长空间，目前中联、徐工、美通及TEREX等国内外企业加大在中国市场投入，国内市场有望维持良好发展，优质龙头将受益。

● **本周报告：**锂电设备行业专题：动力电池迎新一轮扩建，锂电设备龙头强者恒强

● **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

《发改委密集批复铁路基建项目，LG化学扩建电池厂助推锂电设备》2019-01-13

《2019年铁路投资趋势向上，OPEC减产执行或促进油价复苏》2019-01-06

《铁总会议强调2019年铁路固投保持“强度规模”》2019-01-02

《铁路局部署2019年重点工作，先导牵手特斯拉或起标杆作用》2019-01-01

《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

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新..... | 3 |
| 1.1、 轨道交通：2018 年铁路主要指标保持增长，多地城轨稳步推进..... | 3 |
| 1.1.1、 2018 年全国铁路主要指标均保持增长，国内首台双模式盾构机下线..... | 3 |
| 1.1.2、 徐州、湖州、重庆等地城市轨道交通方案均有进展..... | 3 |
| 1.2、 锂电设备：智航新能源和锂想动力签 8 亿元电池大单，伟丰新能源拟投建 20 亿元动力电池项目..... | 4 |
| 1.2.1、 江苏智航新能源与河南锂想动力签订超 8 亿元电池供应合同..... | 4 |
| 1.2.2、 深圳伟丰新能源拟投资 20 亿元在湖北恩施建动力电池产线..... | 5 |
| 1.3、 煤炭机械：中煤能源 2018 年 12 月煤矿装备产值同比增 53.5%，2018 年累计产值同比增 39.8%..... | 5 |
| 1.4、 激光产业：帝尔激光披露 IPO 进展，激光行业 10 多年或首现下滑..... | 6 |
| 1.5、 半导体设备：台积电考虑与晶圆厂商重新签约，合晶 8 英寸晶圆涨价..... | 7 |
| 1.5.1、 台积电预计 2019 年收入增长 1-3%，并考虑与晶圆厂商重新签约控制成本..... | 7 |
| 1.5.2、 合晶 8 英寸晶圆持续涨价，合晶郑州厂预计 3 月开始量产..... | 7 |
| 1.6、 第三方检测：中检集团牵手临港集团，卫生产品迎更严认证标准..... | 8 |
| 1.7、 工程机械：浙江鼎力 2018 年净利润增长约 77%，工程机械用内燃机 2018 年增长超 10%..... | 9 |
| 1.8、 智能制造：AICRobo 融资千万加码柔性生产物流，英伟达建立机器人实验室专注厨房辅助机器人..... | 10 |
| 1.9、 油气服务：原油减产效果初显，原油价格持续回暖..... | 11 |
| 2、 本周更新报告..... | 11 |
| 2.1、 锂电设备行业专题：动力电池迎新一轮扩建，锂电设备龙头强者恒强..... | 11 |
| 3、 重点覆盖公司估值表..... | 13 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 2018 年全国铁路主要指标完成情况..... | 3 |
| 图 2： 预计 2019-2020 年铁路固投年均超 8000 亿元..... | 3 |
| 图 3： 《徐州市城市快速轨道交通近期建设规划》..... | 4 |
| 图 4： 2006-2018 年我国城轨交通运营里程持续增长..... | 4 |
| 图 5： 1 月 18 日动力煤期货价上涨至 589.6 元/吨..... | 6 |
| 图 6： 中煤能源煤矿装备产值月度增速稳步提升..... | 6 |
| 图 7： 预计 2019-2020 年国内动力电池新建产能复合增速约 30%..... | 5 |
| 图 8： 2013-2018H1 帝尔激光营收利润持续增长..... | 7 |
| 图 9： 帝尔激光盈利水平呈稳定上升趋势..... | 7 |
| 图 10： 中检集团与临港集团签署全面战略合作协议..... | 8 |
| 图 11： 卫生产品迎来更严格的医护级安全认证标准..... | 8 |
| 图 12： 2018 年前三季度浙江鼎力营收增长 53%..... | 9 |
| 图 13： 2018 年浙江鼎力净利润增长 77%..... | 9 |
| 图 14： AICRobo 公司部分产品及应用场景..... | 10 |
| 图 15： 2018 年 1-11 月工业机器人销量增长 6.6%..... | 10 |
| 图 16： 2019 年 1 月 11 日 EIA 原油库存下降 268 万桶..... | 11 |
| 图 17： WTI 及布伦特原油价格持续回暖..... | 11 |
| 表 1： 新时代机械推荐公司盈利预测及估值..... | 13 |

1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

1.1、轨道交通：2018 年铁路主要指标保持增长，多地城轨稳步推进

1.1.1、2018 年全国铁路主要指标均保持增长，国内首台双模式盾构机下线

2019 年 1 月 16 日，国家统计局公布 2018 年全年铁路主要指标完成情况，完成固定资产投资 8028 亿 (+0.2%)、货运总周转量 28820 亿吨公里 (+6.9%)、货运总发运量 402573 万吨 (+9.1%)、旅客周转量 14146 亿人公里 (+5.1%)、旅客发运量 337495 万人 (+9.4%)。

图1：2018 年全国铁路主要指标完成情况

2018年12月份全国铁路主要指标完成情况

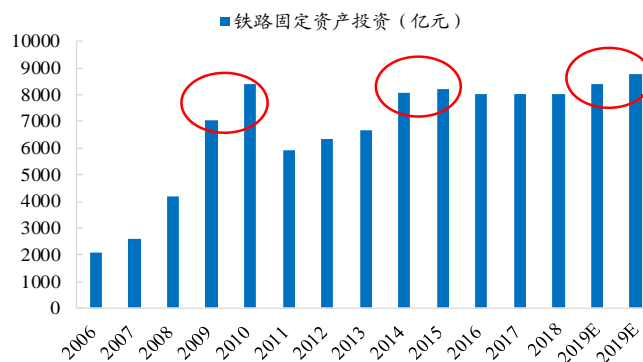
发布时间：2019-01-16 10:43 来源：国家铁路局 字号：T T

| 指标 | 计算单位 | 本月 | 比上年同期 增长% | 当年累计 | 比上年同期 增长% |
|------------------------|------|---------|--------------|----------|--------------|
| 一、铁路运输 | | | | | |
| 1. 旅客发送量 | 万人 | 25164 | 8.4 | 337495 | 9.4 |
| 2. 旅客周转量 | 亿人公里 | 920.46 | 4.1 | 14146.58 | 5.1 |
| 3. 货运总发送量 | 万吨 | 34648 | 14.0 | 402573 | 9.1 |
| 4. 货运总周转量 | 亿吨公里 | 2497.77 | 7.1 | 28820.55 | 6.9 |
| 二、铁路固定资产投资累计完成额 | 亿元 | — | — | 8028 | 0.2 |

注：统计范围不包括香港、澳门特别行政区和台湾省。

资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所

图2：预计 2019-2020 年铁路固投年均超 8000 亿元



资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所预测

2019 年 1 月 10 日，由中铁工程装备集团、南宁轨道交通集团、南宁广发重工集团联合研制的国内首台气垫式直排泥水-土压双模盾构机，在南宁中铁广发轨道装备有限公司（以下简称中广轨道）车间顺利下线，标志着“南宁造”盾构机全面迈向高端化时代。此次下线的“中铁 685 号”气垫式直排泥水-土压双模盾构机，采用复合式刀盘，开挖直径 6.3 米，整机总长约 107 米，总重量约 600 吨，将应用于南宁地铁 5 号线五一立交站至新阳站项目，该项目主要地质为粉细砂、粉土、圆砾及泥质粉砂岩，掘进区间将穿越邕江江底，需要克服地层含水量大、上方有水体等特殊环境。中铁装备根据地质条件和施工环境进行针对性设计，实现了泥水掘进和土压掘进两种模式间的快速切换，确保设备既能在特定地层下的快速、稳定掘进，又能实现对地层沉降的高精度控制，为项目安全优质高效建设奠定了坚实基础。

2019 年 1 月 17 日，葡萄牙政府向国家议会提交了 2030 年的基础设施投资计划，包括 19 个铁路项目，总预算为 41 亿欧元。在 19 个铁路项目中，9 个项目已开始建设，其中最重要的项目是里斯本至波尔图间的新铁路连接，总预算为 15 亿欧元，将建设高速铁路客运服务，并保留目前的货运轨道。

1.1.2、徐州、湖州、重庆等地城市轨道交通方案均有进展

《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025 年)》已获国家发改委批复，同意近期规划建设宁淮、宁宣、盐泰锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等 8 个城际铁路项目。江苏省发展改革委将积极协同配合省有关部门，力保今年开工建设宁淮铁路，中心城市将正式与国家中心城市牵手，且北上联合徐州都市圈，对整个苏北地区乃至江苏发展可谓至关重要。近期，《徐州市城市快速轨道交通近期建设规划(2013 年-2020 年)》经国务院批准，国家发改委正式批复，徐州成为淮海经济区第一座、徐州都市圈第一座、长江以北非省会和非副省级城市第一座、苏北第一座、中国第 35 座获批建设轨道交通的城市。

2019年1月9日，重庆市发展和改革委员会发布关于轨道交通五号线北延伸段工程可行性研究报告的批复。重庆轨道交通五号线北延伸段工程已纳入国家批复重庆市的城市轨道交通第三期建设规划（2018—2023年）。尽快建设五号线北延伸段工程，与五号线一期工程形成串联大渡口区、九龙坡区、沙坪坝区、渝中区、江北区、渝北区的南北向骨干通道，对缓解重庆市轨道线网南北向客流压力，优化城市人居和交通出行具有重要意义。项目估算总投资约75.7亿元，建设工期48个月。

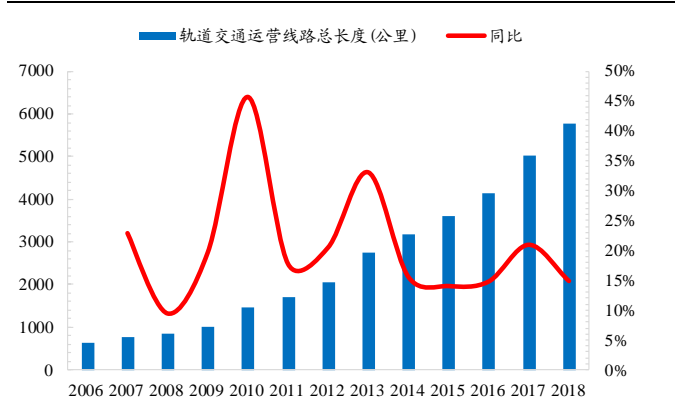
2019年1月11日，湖州市政府组织市相关部门召开了《湖州市轨道交通线网规划（2017-2035）》（以下简称《规划》）专家评审会，浙江省自然资源厅、省交通运输厅以及来自北京、上海、南京等五位省内外知名专家应邀参加。会议听取了中国城市规划设计研究院关于《规划》的成果汇报并进行了专家评审。

图3：《徐州市城市快速轨道交通近期建设规划》



资料来源：发改委、新时代证券研究所

图4：2006-2018年我国城轨交通运营里程持续增长



资料来源：城市轨道交通协会、新时代证券研究所预测

点评:2018年全国铁路投产新线4683公里,超过2018年初规划的4000公里,该次会议提出2019年确保新投产线路6800公里的目标。根据我们对已开工铁路线路的统计,2016-2018年新增通车里程分别为3110、3063、4703公里,与国家铁路局公布的3281、3038、4683公里比较接近,加之2018H2以来政策密集发布支持基建补短板,2019年实际通车里程或将超过6800公里。我们预计2019-2020年铁路通车里程为9163和10354公里。2018年全国铁路固定资产投资8028亿元,超过2018年初计划的7320亿元,也略超2017年的8010亿,该次会议提出了2019年铁路固定资产投资保持强度规模。参考“十一五”、“十二五”期间国内铁路投资规律,我们预计2019-2020年中国铁路投资年均将超过8000亿元,高于2016-2018年铁路投资年均约8000亿元,未来两年铁路投资边际向上改善。《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、锂电设备：智航新能源和锂想动力签 8 亿元电池大单，伟丰新能源拟投建 20 亿元动力电池项目

1.2.1、江苏智航新能源与河南锂想动力签订超 8 亿元电池供应合同

江苏智航新能源有限公司与河南锂想动力科技有限公司于2019年1月15日签署了战略合作协议及产品销售框架。双方拟通过开展多种形式合作,推动双方在新能源产业方面共同打造一条具有较强竞争力的产业链,并且,合同约定锂想动力在2019年12月31日前至少向智航新能源采购1亿支三元锂离子ISR18650电芯。合

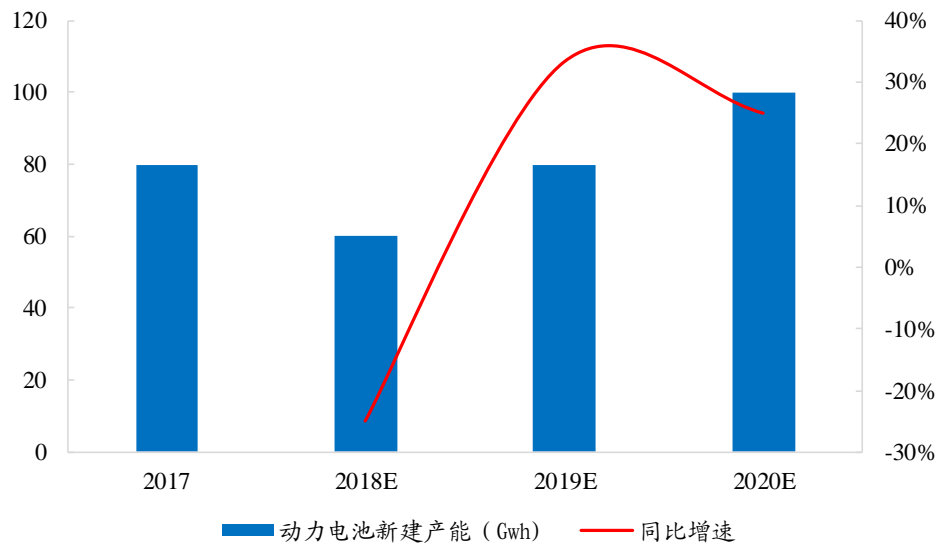
同总价值超过 8 亿元。

1.2.2、深圳伟丰新能源拟投资 20 亿元在湖北恩施建动力电池产线

深圳市伟丰新能源有限公司与湖北恩施市政府正式签订动力电池生产项目投资协议。项目落户恩施市七里坪工业园区，总投资约 20 亿元。

该项目计划分 3 期建设，2019 年 8 月底前建成 4 条动力电池生产线；2020 年，新建成 2 条充电桩及充电线、2 条动力电池电芯生产线和固态电芯生产线；2021 年，新建成 4 条动力电池生产线和 2 条动力电池电芯生产线。初步预计，该项目 2022 年将形成完整的产业链体系，年收入 40 亿以上。

图5： 预计 2019-2020 年国内动力电池新建产能复合增速约 30%



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所预测

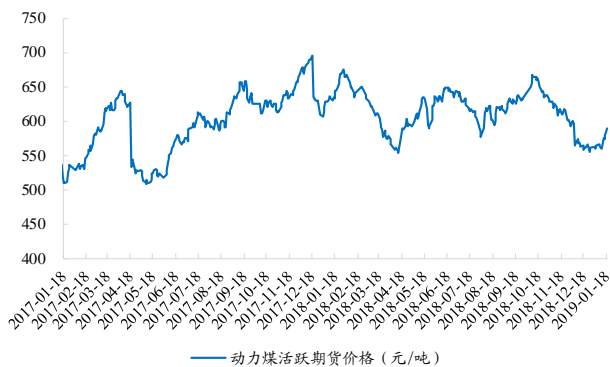
点评：2018 年新能源汽车销量为 125.6 万辆，同比增长 61.7%，2018 年动力电池装机量同比增长 56%。预计 2019-2020 年新能源汽车销量复合增速约 35%，随着单车带电量和电池能量密度提升，动力电池装机需求和产能需求将持续快速增长。根据国内电池企业和海外电池企业披露的规划，预计 2019-2020 年国内动力电池新建产能的复合增速约 30%，国内电池产能迎来新一轮扩建，同时海外电池产能也逐渐步入扩产高峰。国内优质锂电设备龙头将充分受益国内的产能扩建，并有望进军海外市场，打开成长空间。

推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

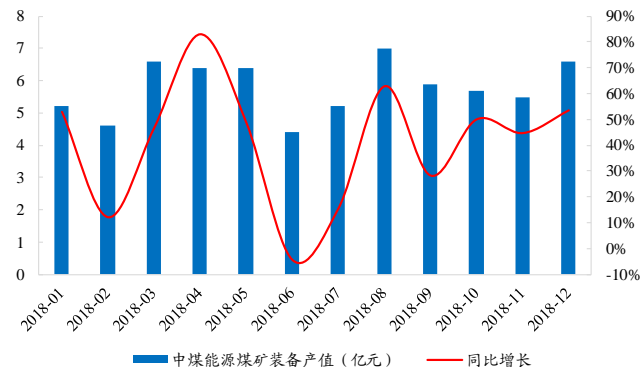
1.3、煤炭机械：中煤能源 2018 年 12 月煤矿装备产值同比增 53.5%，2018 年累计产值同比增 39.8%

中煤能源于 2019 年 1 月 15 日晚公告 2018 年 12 月主要经营数据。2018 年 12 月，商品煤产量 713 万吨，同比增长 28.7%；商品煤销量 1301 万吨，同比增长 6.7%；煤矿装备产值 6.6 亿元，同比增长 53.5%。2018 年 1-12 月煤矿装备累计产值为 69.5 亿元，同比增长 39.8%。

根据郑商所数据，2019 年 1 月 18 日，动力煤活跃期货价格为 589.6 元/吨，近一周内涨幅为 5.3%。

图6： 1月18日动力煤期货价格上涨至589.6元/吨

资料来源：郑商所、新时代证券研究所

图7： 中煤能源煤矿装备产值月度增速稳步提升

资料来源：中煤能源公告、新时代证券研究所

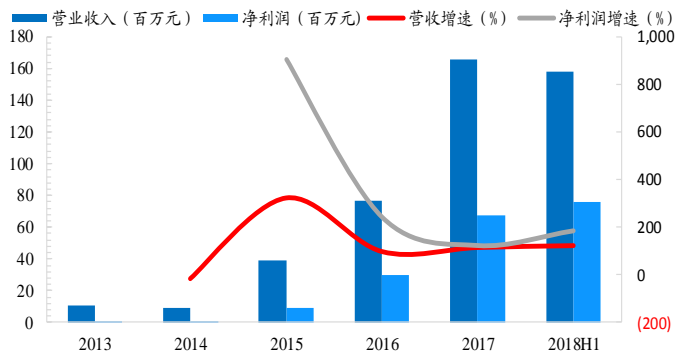
点评：近一周煤价明显上涨，煤价在较高位企稳叠向上将有助于煤炭企业维持良好的盈利水平。根据国家煤炭工业网信息，国内小型落后煤矿产能已基本完成出清，中煤能源披露2018年12月煤矿装备产值同比增长53.5%，2018年9-12月煤矿装备产值增速趋势向上。预计作为可比公司的天地科技、郑煤机2018年12月煤机业务也实现较好增长。2018年11月以来，中煤能源大海则1500万吨/年、晋煤集团600万吨/年、新疆国泰新华五彩湾矿业600万吨/年等大型煤矿相继获批，表明大型煤矿逐渐进入新一波建设期。预计2019年起优质大型煤矿的更新改造和新建产能将驱动国内煤机装备需求继续复苏，远期煤矿建设智能化趋势将利好煤机龙头。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

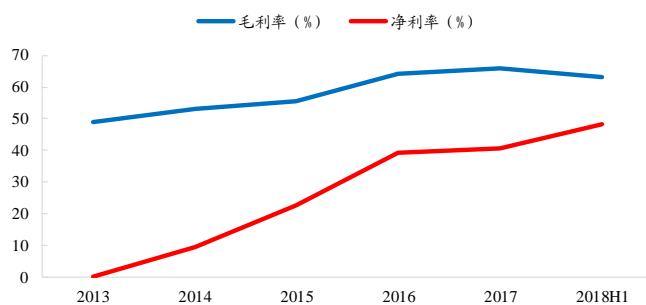
1.4、激光产业：帝尔激光披露IPO进展，激光行业10多年或首现下滑

2019年1月16日，帝尔激光发布公告披露了申请股票首次公开发行并上市进展：公司2016年11月15日，公司向中国证监会湖北监管局提交上市辅导并获受理，辅导机构为长江证券；2017年6月16日，公司向中国证监会提交了首次公开发行股票并在创业板上市的应用；2017年7月10日，公司首次公开发行股票并在创业板上市的应用已被中国证监会受理，并领取了《中国证监会行政许可申请受理通知书》；2017年7月12日起，公司股票在全国中小企业股份转让系统暂停转让；2017年11月8日，公司中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，已组织相关中介机构对相关问题逐项落实，并已提交回复。

公司的主要产品包括高效太阳能电池激光设备、薄膜太阳能电池激光设备、FPC/陶瓷加工设备和激光精密加工设备四个系列。高效太阳能电池激光设备系列包括全自动激光裂片机、大产能激光消融设备、太阳能电池激光打孔设备、太阳能电池激光掺杂设备、太阳能电池激光烧结设备、太阳能激光刻槽设备；薄膜太阳能电池激光设备系列包括薄膜电池激光划线设备、薄膜电池激光清边设备、薄膜电池激光开孔设备；FPC/陶瓷加工设备系列包括陶瓷激光切割机、FPC紫外激光切割机；激光精密加工设备系列包括玻璃切割机，精细材料激光加工设备、光纤激光打标机。

图8： 2013-2018H1 帝尔激光营收利润持续增长

资料来源：Wind、新时代证券研究所

图9： 帝尔激光盈利水平呈稳定上升趋势

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2019年1月6日，首届奔腾激光产业链国际合作论坛在温州举行，来自全国各地200多家激光产业链企业负责人参与此次活动。激光行业经历了十多年高速发展后，在去年下半年出现拐点，形势急转直下，业内专家研判，我国激光全行业的增长率将会出现十多年来的第一次负增长：2017年全行业增长率为30%，预计2018年的增长率为负5-10%，2019年激光行业面临市场更加严峻的考验。

点评：帝尔激光作为武汉激光行业优质企业，IPO正在逐步推进，侧面证明行业需求仍有提升空间。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。近期下游企业投资需求有所放缓，2019年或将面临更加严峻的形式，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

1.5、 半导体设备：台积电考虑与硅晶圆厂商重新签约，合晶8英寸硅晶圆涨价

1.5.1、 台积电预计2019年收入增长1-3%，并考虑与硅晶圆厂重新签约控制成本

1月17日，台积电在季度财报会议上，预计2019年一季度营收将同比下滑22%，2019年度营收增长将落在1-3%范围。同时，台积电考虑与硅晶圆厂商重新签订合同，以降低成本。

台湾环球晶圆表示从客户方面了解到硅晶圆库存问题已经从6英寸扩及到12英寸，需要调整供应量和价格。

1.5.2、 合晶8英寸硅晶圆持续涨价，合晶郑州厂预计3月开始量产

根据集微网消息，随着车用半导体和电源的需求持续升温，合晶2019年一季度持续上调8英寸硅晶圆报价，包括重掺和轻掺都涨价。

合晶郑州8英寸新厂预计将于2019年3月开始量产并贡献营收，将弥补松江厂迁厂的影响。

点评：全球半导体景气度下滑，由下游终端持续向中上游传导。台积电预计

2019 年高端存储器需求将下降。但从结构上看，车用和电源市场需求较热，因此合晶的硅片价格在一季度持续调涨。同时合晶加大在上海厂的投入，并加快推进郑州厂的量产，表明国内地区的需求相较于全球仍然较旺。我们认为国内集成电路产业景气度优于全球，目前中国大陆在建的晶圆产能对应投资额超 1500 亿美元，预计 2019-2020 年国内 IC 装备维持较好的需求水平。部分国际领先企业已掌握了 7nm 工艺并将继续突破 5nm 工艺，中芯国际预计将实现 14nm 产品的量产。综合来看国内晶圆、芯片企业技术能力与国际领先企业差距缩小。装备方面，中微半导体的刻蚀设备已经通过台积电 5nm 生产线的验证，北方华创募集资金用于 28nm 以下 IC 装备的产业化以及 5/7nm 工艺 IC 装备的研发，随着国产半导体设备技术的持续进步，设备企业将充分享受内晶圆投资红利，受益于替代

推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电

1.6、第三方检测：中检集团牵手临港集团，卫生产品迎更严认证标准

2019 年 1 月 15 日，中国检验认证(集团)有限公司与上海临港经济发展(集团)有限公司签署全面战略合作协议，双方将进一步发挥各自的资源优势 and 协同效应，共同打造新能源汽车检验等服务平台和相关检测综合实验基地、检验检测科技园，这是服务上海高端制造业战略、实现贸易通关一体化的重要举措，也是在 2017 年 8 月签署《战略合作协议》之后双方合作的进一步深化、全面扩展。此次双方设立的新能源汽车检验服务平台和相关检测综合实验基地，也将重点服务于已经开工建设的特斯拉上海超级工厂，该工厂于 2019 年 1 月 7 日在临港产业区正式开工建设，是上海有史以来最大的外资制造业项目，也是第一个获批在中国独资建厂的外资车企。此次开工建设的工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，包括 Model 3 等车型。工厂全部建成投入运营后，年产量将逐步增加至 50 万辆纯电动整车。

图10： 中检集团与临港集团签署全面战略合作协议



资料来源：质量与认证官网、新时代证券研究所

图11： 卫生产品迎来更严格的医护级安全认证标准



资料来源：Wind、新时代证券研究所

2019 年 1 月 11 日，由全国卫生产业企业管理协会标准与认证专业委员会、中卫安(北京)认证中心主办，第二届卫生安全论坛暨全国卫生健康科技支撑技术应用研讨会在北京召开。在来自国家卫健委、市场监管总局、科技部、科研院所、医院协会、养老协会、医院、卫生行业企业、服务机构等领导、专家和学者近 200 人进行了精彩发言和交流。我国市场上的纸尿裤、卫生巾等卫生产品的研发和生产，都有了更严格的医护级安全认证标准，随着卫生用品的消费升级，2018 年我国仅纸尿裤市场销售额就达 510 亿元。医护级标准的纸尿裤等卫生用品，其卫生安全指标和其他特征高于普通级产品，适用于高护理要求的场合和人群，有更严格的卫生指标、更苛刻的性能指标、更细致的安全标准。

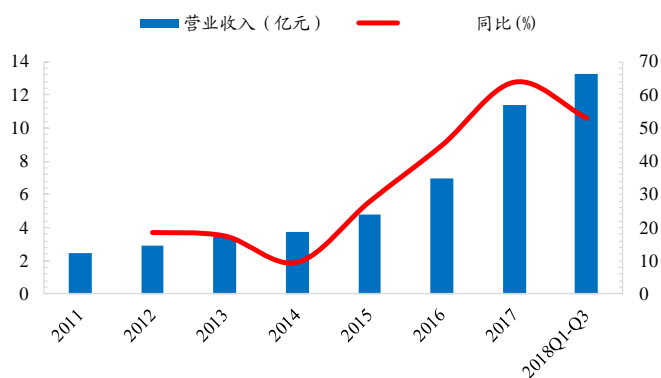
点评: 我们认为随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高、新兴领域的发展带来新的检测需求,检测行业的市场需求将正逐年增加。特别是在宏观经济下行压力阶段,检测行业相对其他领域的增长确定性更高,2017年国内检验检测机构共计36327家、同比增长9.30%,从业人员111.93万人,较上年增长9.21%,共实现营业收入2377亿元、同比增长15.13%,2018上半年CNAS认可机构超过1万家、同比增长11.6%,均表明行业依然处于成长阶段。公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒,龙头企业优势明显且较难被超越;未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额,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

1.7、工程机械:浙江鼎力2018年净利润增长约77%,工程机械用内燃机2018年增长超10%

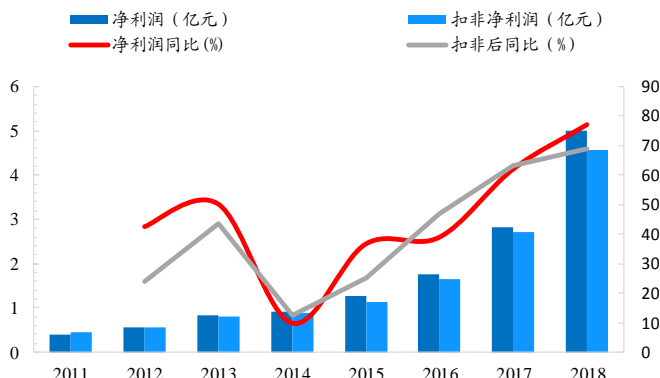
2019年1月18日,国内高空作业平台龙头浙江鼎力发布业绩预告,2018年归母净利润增加约21800万元(同比增长77%),扣非后净利润增加约18600万元(同比增长69%),主要系公司强化质量管控、优化经营管理、提升工艺效率,产品竞争力不断增强;年产15000台智能微型高空作业平台技改项目已于2018年7月份投产,公司产能进一步提升;公司产品出口占比较大,且出口销售收入以美元计价为主,受人民币兑美元汇率贬值的影响,公司汇兑收益增加;公司积极加大国内外销售渠道开拓力度,产品销量增加,营业收入和净利润均实现快速增长。

图12: 2018年前三季度浙江鼎力营收增长53%



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图13: 2018年浙江鼎力净利润增长77%



资料来源: Wind、新时代证券研究所

2018年内燃机销量5202万台,同比下降8.22%,功率完成256373万千瓦,同比下降4.07%,从各下游来看,仅工程机械用和船用内燃机同比增长,具体为:工程机械用、船用内燃机增长10.27%、5.49%;乘用车用、商用车用、农用机械用、发电机组用、园林机械用、摩托车用、通机用内燃机为-6.30%、-9.88%、-3.28%、-3.71%、-9.71%、-11.75%、-11.98%。

点评: 2018年内燃机整体销量下降8%,但工程机械用内燃机一枝独秀保持10%增长是所有下游中增速最高的,在宏观经济增速放缓的环境下,行业相对优势明显。工程机械本轮复苏周期从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,浙江鼎力2018年业绩增长77%也验证了行业高速发展的趋势。

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

1.8、智能制造：AICRobo 融资千万加码柔性生产物流，英伟达建立机器人实验室专注厨房辅助机器人

柔性室内物流解决方案提供商 AICRobo (爱啃萝卜机器人) 公司宣布完成数千万 Pre-A+轮融资，本轮融资由甘朴资本加投，主要用于深耕自主移动机器人系列产品在生产物流与仓储物流领域的应用。同时开辟服务物流领域业务线，为机器人集成商提供自主移动技术解决方案的支持，让室内物流更简单。AICRobo 团队成立于 2013 年，公司成立于 2015 年，专注于智能移动机器人技术的研究，面向工厂、仓库等终端用户提供更柔性的室内物流解决方案及自主移动机器人产品。目前，已在料箱搬运、仓储拣选等多个细分场景中积累了大量工程实践经验。

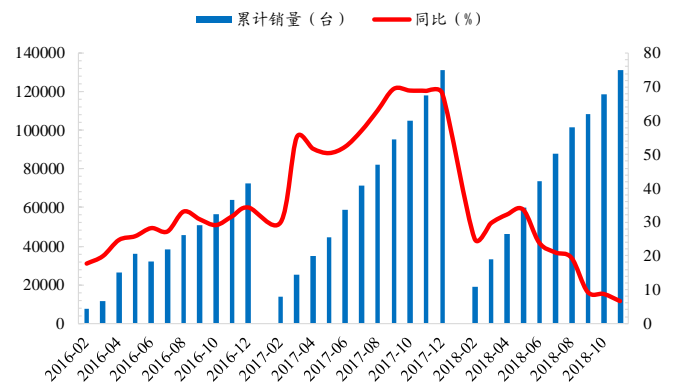
AICRobo 已在仓储物流领域崭露头角，2018 年提出“人车接力”的仓储拣选新模式，在不改造仓储环境和不增加应用风险的前提下解决仓储拣选自动化的问题，在市场存量大的高位货架仓场景中颇受关注。该场景下的人力资源集中于货品拣选及其运输环节，AICRobo 自主研发的仓储拣选机器人，代替拣货员移动和运输，把拣货员从耗时超过 80% 的长距运输工作中解放出来，达到人工作业效益最大化。

图14: AICRobo 公司部分产品及应用场景



资料来源：Ofweek 机器人网、新时代证券研究所

图15: 2018年1-11月工业机器人销量增长6.6%



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

近期，计算机显卡霸主“英伟达”在西雅图开设了一个机器人实验室，后者将容纳 50 名机器人专家、20 名英伟达研究员以及其他更广泛的学术研究团体，该机器人实验室将在机器人控制与感知、计算机视觉、人机交互和深度学习方面共同建立一个协作、跨科学的专家团队。目前，英伟达机器人实验室正在进行的项目大约有 10 多个。其中在由宜家提供的厨房中，英伟达就进行有数个项目，研究重点之一是创建可以轻松编程的协作机器人，譬如只有一条机械臂的厨房辅助机器人。

点评：AICRobo 融资千万加码柔性生产物流，英伟达建立机器人实验室专注厨房辅助机器人，表明无论是初创团队还是其他行业的龙头企业，都对机器人行业未来的发展充满信心，并且正在持续加码以推进研发。2019 年机器人行业年会开幕，来自行业、企业、协会等各方面的专家学者共同探讨行业趋势和未来发展，自动化领域仍然是未来工业生产发展的重点方向。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

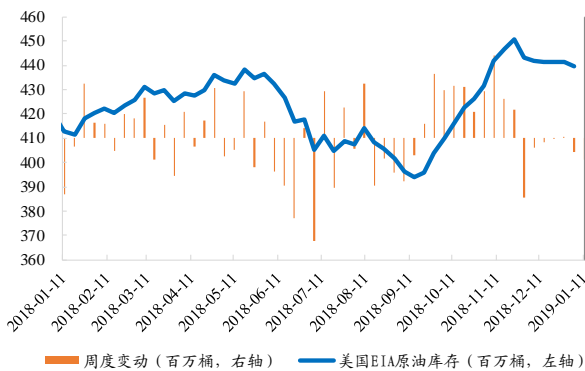
时也将逐步进入整合期，行业竞争或将加剧，在与外资老牌企业的竞争中，未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道优势、成本优势、大客户优势加速提升市占率。

推荐标的：埃斯顿、上海机电；**受益标的：**机器人、克来机电

1.9、油气服务：原油减产效果初显，原油价格持续回暖

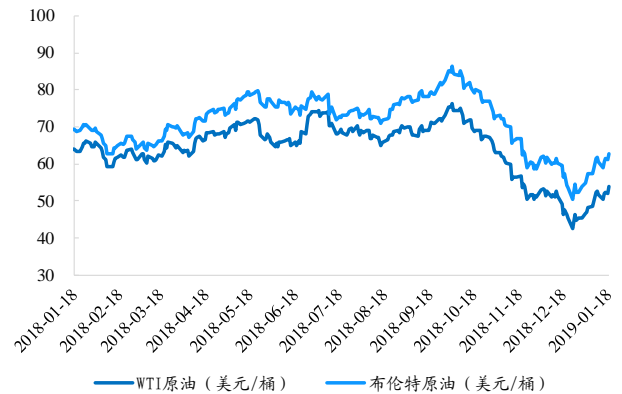
根据 EIA 数据，2019 年 1 月 11 日美国商业原油库存为 437.06 百万桶，相比前一周下降了 268 万桶，原油库存近 7 周内有 6 周录得下降。2019 年 1 月 18 日，WTI 原油价格为 53.8 美元/桶，相比于前一周上涨 6.51%，布伦特原油价格为 62.7 美元/桶，相比于前一周上涨 6.29%。

图16： 2019年1月11日 EIA 原油库存下降 268 万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

图17： WTI 及布伦特原油价格持续回暖



资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

点评：“OPEC+” 减产较为严格执行，使得原油供给过剩明显改善，近七周内美国商业原油库存有六周下降。随着减产执行，原油价格持续回暖，近三周内 WTI 原油累计上涨 18.7%，布伦特原油累计上涨 20.1%，预计减产执行将促进油价持续复苏。2018 年以来国内石油和天然气开采的盈利情况大幅改善，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。在油价复苏的背景下，国内外油气开采的经济性将回升，有望促进中石油、中石化等持续推进页岩油气的开采，加大资本支出，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

2、本周更新报告

2.1、锂电设备行业专题：动力电池迎新一轮扩建，锂电设备龙头强者

恒强

国内外知名车企不断加码新能源汽车领域，其成本、续航里程和充电便捷性将不断改善，我们预计 2019-2020 年国内新能源汽车销量复合增速 35%、维持高增长。动力电池向高能量密度、低成本方向发展将是趋势，未来 5-10 年将是三元动力电池技术进步相对稳定的阶段，低端产能将被出清，高端产能正进入新一轮产能扩建期。我们预计 2019-2020 年动力电池新建产能复合增速约 30%，优质锂电设备龙头公司将受益于新一轮动力电池扩建和集中度提升、并有望进军国外市场，推荐科恒股份，受益标的先导智能、赢合科技。

预计 2019-2020 年中国新能源车维持高增长，动力电池进入新一轮扩建：国家政策不断提高对新能源汽车产、销规模的指引，主流车企加大在国内的新能源汽车投资。2019 年 1 月 7 日特斯拉上海超级工厂开建，上汽、广汽、吉利等正加码新能源汽车建设。我们预计 2020 年中国新能源汽车销量 230 万辆，2019-2020 年复合增速 35%。2018 年动力电池 TOP10 市占率大幅提升近 15 个百分点至 82.6%，低端产能逐步出清；国内头部动力电池企业新增扩产规划，叠加知名外资电池企业加速布局中国市场，预计国内动力电池迎来新一轮产能扩建，预计 2019-2020 年累计扩建产能超 170GWh。

2017 年锂电设备国产化率近 90%，龙头锂电设备企业或进军国外市场：根据高工锂电数据，2014 年国内锂电设备的国产化率 40-50%，到 2017 年已经接近 90%。目前中国锂电设备企业已覆盖了动力电池生产全部环节，先导智能、赢合科技、浩能科技、格林晟等优质供应商的设备性能已经达到国际先进水平。预计 2018-2025 年海外动力电池产能建设需求超过 300GWh，2018 年 12 月，先导智能与特斯拉签订 4300 万锂电池设备订单，预计国内锂电设备龙头企业有望进军国外市场，打开成长空间。

预计 2019-2020 年国内电池新建产能复合增速约 30%，设备龙头强者恒强：结合下游动力电池企业产能扩建规划，我们预计 2019 年和 2020 年国内动力电池新建产能为 80GWh 和 100GWh，分别增长 33%和 25%。随着动力电池往高能量密度和高品质发展，将促进对设备技术要求的提升，叠加动力电池环节的集中度提升，进入下游头部动力电池企业的设备供应商将受益于新一轮动力电池扩建和集中度提升，锂电设备产业链各环节的优质设备供应商将迎来新一轮发展机会，有望超越行业增长。

投资建议：推荐标的科恒股份（300340）：高端三元正极有望放量，涂布机设备领先。受益标的先导智能（300450）：锂电设备龙头，布局整线提升产品价值量；赢合科技（300457）：设备竞争力显著提升，受益于下游产能扩建。

风险提示：新能源汽车销量增长缓慢、下游动力电池产能扩建低于预期、行业现金流恶化的风险。

注：上述摘要节选自新时代证券机械团队 2019 年 1 月 18 日已发布的报告。

3、重点覆盖公司估值表

表1: 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 2019-01-18 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 600528.SH | 中铁工业 | 11.19 | 0.6 | 0.76 | 0.94 | 18.65 | 14.72 | 11.90 | 强烈推荐 |
| 300747.SZ | 锐科激光 | 132.00 | 2.89 | 3.57 | 5.34 | 45.67 | 36.97 | 24.72 | 强烈推荐 |
| 000988.SZ | 华工科技 | 12.47 | 0.32 | 0.44 | 0.6 | 38.97 | 28.34 | 20.78 | 推荐 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 29.89 | 1.56 | 1.77 | 2.27 | 19.16 | 16.89 | 13.17 | 推荐 |
| 002559.SZ | 亚威股份 | 7.07 | 0.25 | 0.36 | 0.46 | 28.28 | 19.64 | 15.37 | 推荐 |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 8.38 | 0.11 | 0.16 | 0.24 | 76.18 | 52.38 | 34.92 | 推荐 |
| 600835.SH | 上海机电 | 16.26 | 1.36 | 1.49 | 1.63 | 11.96 | 10.91 | 9.98 | 推荐 |
| 300012.SZ | 华测检测 | 6.62 | 0.08 | 0.16 | 0.22 | 82.75 | 41.38 | 30.09 | 推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 40.89 | 0.27 | 0.53 | 0.79 | 151.44 | 77.15 | 51.76 | 推荐 |
| 300604.SZ | 长川科技 | 28.50 | 0.34 | 0.53 | 0.79 | 83.82 | 53.77 | 36.08 | 推荐 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 16.12 | 0.58 | 0.46 | 1.57 | 27.79 | 35.04 | 10.27 | 推荐 |
| 300470.SZ | 日机密封 | 21.17 | 0.63 | 0.99 | 1.12 | 33.60 | 21.38 | 18.90 | 推荐 |
| 603638.SH | 艾迪精密 | 24.54 | 0.54 | 0.96 | 1.35 | 45.44 | 25.56 | 18.18 | 推荐 |
| 601100.SH | 恒立液压 | 22.53 | 0.43 | 1.01 | 1.25 | 52.40 | 22.31 | 18.02 | 推荐 |
| 600582.SH | 天地科技 | 3.58 | 0.23 | 0.31 | 0.38 | 15.57 | 11.55 | 9.42 | 推荐 |
| 601717.SH | 郑煤机 | 5.84 | 0.16 | 0.5 | 0.65 | 36.50 | 11.68 | 8.98 | 推荐 |
| 600114.SH | 东睦股份 | 6.54 | 0.46 | 0.61 | 0.76 | 14.22 | 10.72 | 8.61 | 推荐 |
| 603396.SH | 金辰股份 | 26.04 | 1.01 | 1.35 | 1.75 | 25.78 | 19.29 | 14.88 | 推荐 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 9.28 | 0.1 | 0.31 | 0.51 | 92.80 | 29.94 | 18.20 | 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 | 郝颖 销售总监 |
| | 固话：010-69004649 |
| | 邮箱：haoying1@xsdzq.cn |
| 上海 | 吕筱琪 销售总监 |
| | 固话：021-68865595 转 258 |
| | 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn |
| 广深 | 吴林蔓 销售总监 |
| | 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/>