

## 基建投资项目审批加快，工程机械需求旺盛

### ——光大行业机械周观点（20190120）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）**轨交板块：**市场需求持续增长，实现绿色出行目标。交通固定资产投资逆势增长，遵义市计划完成交通投资240亿元，2019年将启动城市轨道交通1号线建设，计划2022年建成。内蒙古呼和浩特地铁一号线一期工程首列车在中车长客股份公司客车制造中心装配一车间下线，这是目前国内最轻的铝合金地铁车辆，不仅大大降低了列车运行能耗，还能减轻轨道与车辆的磨损。建议重点关注中国中车、思维列控。

（2）**新能源汽车：**开发动力电池可靠性测试将进一步促进新能源汽车发展。我国首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内自动驾驶汽车将有条件在5G通讯环境下开展测试研究；比亚迪全球第50000台纯电动客车正式下线，实现了产品规模从1到50000的历史性跨越；山东与德国莱茵TUV开发动力电池可靠性测试平台，将填补国内新能源汽车高压部件、动力电池可靠性检测方面的空白，对我国新能源汽车的进一步健康发展将起到良好的推动作用。建议重点关注克来机电、先导智能、赢合科技。（3）**半导体设备：**中国制造业向高质量发展，圆晶产能增长最快。中国将建立强大、自给自足的半导体供应链，计划实施比世界上任何其他地区更多的新Fab厂项目，扩大Fab厂产能。湖北省已重点部署“一芯驱动、两带支撑、三区协同”的产业发展战略布局，并提出加快国家存储器基地项目建设，重点推动芯片设计、封装测试、材料加工等方面研发应用。建议重点关注北方华创、长川科技。（4）**工程机械：**基建项目投资审批加快。国家发展改革委正在加快各个基建项目的审批，2019年1月15、16日，连续批复四项机场建设项目，投资总额到达了1038.86亿元，其中机场工程834.98亿元，空管工程25.63亿元，供油工程25.44亿元。三一集团总裁唐修国在“2019中外投资促进机构工作会”对话环节中重点分享了三一集团在印度市场的发展经验，扎实的产品和服务质量、产品和人才本地化是助推三一扎根印度的重要法宝。建议重点关注三一重工、恒立液压。

#### ◆上周行情回顾：机械设备板块指数下跌3.07%

上周（2019.1.14-2019.1.20）机械行业指数上涨0.78%，跑输沪深300指数1.58个百分点，跑赢中证500指数0.03个百分点，跑赢创业板指数0.16个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第12。涨幅最大的5个子板块分别是食品饮料（5.64%）、采掘（4.35%）、钢铁（4.27%）、家用电器（3.40%）、医药生物（3.31%）；其余6个行业下跌，分别是通信（-2.13%）、国防军工（-1.90%）、电子（-0.94%）、休闲服务（-0.86%）、综合（-0.06%）、传媒（-0.04%）。

◆**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@ebscn.com](mailto:wangrui3@ebscn.com)

贺根（执业证书编号：S0930518040002）  
021-52523863  
[hegen@ebscn.com](mailto:hegen@ebscn.com)

### 联系人

郑华航  
021-52523865  
[zhenghh@ebscn.com](mailto:zhenghh@ebscn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

2018年挖机销量新高，2019年看好基建新动能——光大行业机械周观点（20190113）  
.....2019-01-13  
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）  
.....2019-01-06  
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（20181209）  
.....2018-12-10

## 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 .....	10
3、 风险提示 .....	11

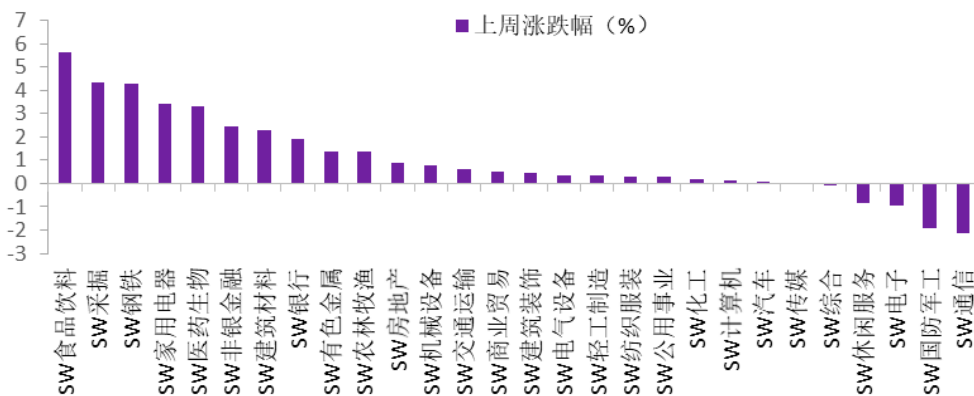
# 1、机械行业行情回顾

## 1.1、板块行情

上周 (2019.1.14-2019.1.20) 机械设备行业指数上涨 0.78%，跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点，跑赢中证 500 指数 0.03 个百分点，跑赢创业板指数 0.16 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 12。

按照申银万国行业分类，上涨行业共 22 个，涨幅最大的 5 个子板块分别是食品饮料 (5.64%)、采掘 (4.35%)、钢铁 (4.27%)、家用电器 (3.40%)、医药生物 (3.31%)；其余 6 个行业下跌，分别是通信 (-2.13%)、国防军工 (-1.90%)、电子 (-0.94%)、休闲服务 (-0.86%)、综合 (-0.06%)、传媒 (-0.04%)。

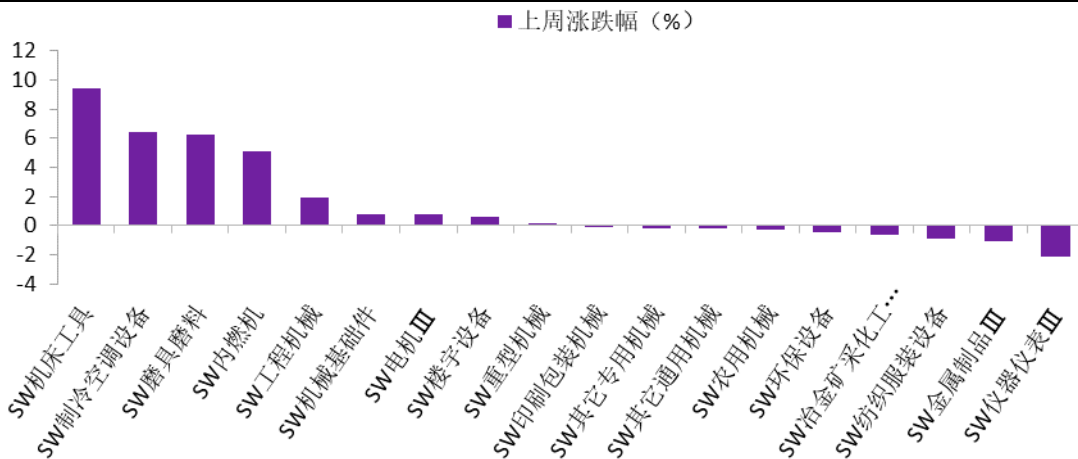
图 1：上周 (2019.1.14-2019.1.20) 各行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中，上涨子板块 9 个，涨幅最大的 5 个子板块分别是机床工具 (9.46%)、制冷空调设备 (6.44%)、磨具磨料 (6.22%)、内燃机 (5.10%)、工程机械 (1.96%)；其余 9 个子板块下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是仪器仪表 (-2.15%)、金属制品 (-1.08%)、纺织服装设备 (-0.91%)、冶金矿采化工设备 (-0.65%)、环保设备 (0.46%)。

图 2：上周 (2019.1.14-2019.1.20) 机械设备各子行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

## 1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 罗博特科自上一周一（1 月 7 日）发布了首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书起，股价开始大幅上涨并延续至本周，发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息；2) 易成新能 1 月 10 日发布关于继续推进重大资产重组暨股票复牌的公告起，股票连续呈现涨停，趋势延续至本周，其重大资产重组事项仍在推进中；3) 沈阳机床发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息，近期公司经营情况及内外部环境不存在或预计将要发生重大变化的情形，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 宝塔实业发布了关于银行账户被冻结的公告，股价大幅下跌；2) 森远股份本周四公布 2018 年度业绩预告，预计 2018 年亏损 8800 万元-9300 万元，同比由盈转亏，股价大幅下跌；3) 川润股份本周发布了关于收到部分土地及房屋征收补偿款的公告，共收到补偿款 1000 万元，股价下跌。

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 (%)
300757.SZ	罗博特科	53.05	000595.SZ	宝塔实业	-22.37
300080.SZ	易成新能	37.76	300210.SZ	森远股份	-13.57
000410.SZ	沈阳机床	32.50	002272.SZ	川润股份	-10.43
002158.SZ	汉钟精机	22.73	300370.SZ	安控科技	-8.75
600218.SH	全柴动力	19.84	300228.SZ	富瑞特装	-8.67
300549.SZ	优德精密	16.34	600302.SH	标准股份	-8.62
002943.SZ	宇晶股份	15.05	603169.SH	兰石重装	-8.20
600421.SH	ST 仰帆	11.19	300604.SZ	长川科技	-8.03
601100.SH	恒立液压	9.96	300362.SZ	天翔环境	-7.83
603611.SH	诺力股份	9.70	603556.SH	海兴电力	-7.77

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、轨交板块<sup>1</sup>

##### 1、国内最轻铝合金地铁列车下线

日前，内蒙古呼和浩特市地铁一号线一期工程首列车在中车长客股份公司客车制造中心装配一车间下线。作为即将服务于内蒙古自治区的首批地铁车辆，列车为呼和浩特市民量身定制，不仅智能环保、安全可靠，而且还具有符合蒙古风情、草原文化的高颜值外观。

走进车间，列车上威武霸气的牛角形车灯瞬间就吸引了人们的注意，车体采用了金属漆涂装的内蒙古传统纹样，既充分展现了草原文化的气息，又可以有效防止风沙和紫外线的侵蚀。

据了解，这款列车是目前国内最轻的铝合金地铁车辆，采用 B 型铝合金车体，每列车共六节车厢，最高时速达 80 公里，最大载客量为 2062 人。与

<sup>1</sup>资料来源：科技日报、中国轨道网、中国起重机械网

以往相比，这款列车的轻量化不仅大大降低列车运行能耗，还能减轻轨道与车辆的磨损，符合绿色出行的现代城市发展理念。

与此同时，针对内蒙古地区温差较大的气候特征，此列车在国内首次采用单空调机组的设计方案，采用新风装置、变频控制等先进技术实时调节温度，根据载客量调节风量，既可以使乘客享受人性化的乘车体验，还能节省20%的能耗，使列车成为草原上的“节能先锋”。

## 2、遵义轨道交通1号线2019年开建 全长20余公里，共设车站19座，计划2022年建成

正在召开的遵义市五届人大三次会议上，遵义市明确：2019年将启动城市轨道交通1号线建设，该线路从遵义老城区的官井南隧道通往新蒲新区遵义东站，全长20余公里，计划2022年建成。

将开工建设的一号线呈东西走向，起于遵义老城的官井南隧道，向东延伸经龙洞湾、兰家堡、迎宾大道连接遵义高铁站，然后继续向新蒲新区方向延伸，串联平庄小区、新蒲新区管委会、湿地公园、大学城，终点为遵义绕城高速遵义东收费站。

据介绍，1号线正线长度22.86公里，共设车站19座，在新蒲新区管委会站设车辆基地。

根据遵义市铁路和民航建设办公室发布的消息，遵义市轨道交通近期建设项目总投资为146.79亿元，其中1号线总投资83.60亿元，建设工期为36个月。

将于2022年建设的2号线呈南北走向，起于遵义市汇川区董公寺，由北向南延伸，分别经过汇川区金沙江路、建国路、红河路、九节滩、航天小学、外环路，并在迎宾大道与1号线交会，然后继续向南经红花岗区政府、忠庄客运站、马家湾，终点在播州区第一中学（原遵义县一中）。

据介绍，规划中的2号线一期工程，最初为董公寺至忠庄客运站，正线长度18.90公里，考虑到经济社会发展需要，官方对2号线一期工程进行延伸，在原来的基础上往播州区方向增加8.15公里，新增车站6座。

修改后的2号线正线长度27.05公里，共设车站22座，在董公寺站北侧设车辆基地，在播州区职校站设停车场，2号线计划2024年建成。

据介绍，遵义市中心城区轨道交通线网远景共有6条线，长度为148.61公里，共设站100座，其中换乘站13座。3号线为新蒲官庄水库至深溪湿地公园，4号线为遵义东站至马家湾，5号线为王五庄村至青坑，6号线平庄小区至黄泥堡。

今后，遵义还将启动市域轨道交通线网，包括4条线路，以遵义市中心城区为中心，分别向绥阳（新舟机场）、湄潭、仁怀方向放射，全长168公里。

据介绍，2019年，遵义市计划完成交通投资240亿元，加快建设黔川渝结合部综合交通枢纽。除了城区轨道交通外，遵义市将加快新舟机场改扩建工程建设，完成赤水、播州、正安通用机场前期工作。

## 3、江西2018年交通固定资产投资逆势增长 完成投资628亿

记者 17 日从江西省交通运输工作会议上获悉，2018 年该省交通固定资产投资逆势增长，完成投资 628 亿元。

据了解，当前和今后一个时期，江西交通将推动建立省级综合交通协调机制，加快推动公路、水路、铁路、民航“四位一体”联通，构建现代综合交通运输体系，加快运输行业转型升级。

江西省交通运输厅厅长王爱和 17 日在上述会议上介绍，2018 年江西交通固定资产投资逆势增长，完成投资 628 亿元，同比增长 28.7%。江西全省高速公路建成里程突破 6100 公里；赣江新干航电枢纽、龙头山航电枢纽船闸建成，赣江三级航道南昌至吉安段具备通航条件；全面启动实施“组组通”水泥路建设工程，全省 269 个深度贫困村自然村率先实现“组组通”。

江西省交通运输厅称，2019 年，该省将加大综合交通基础设施补短板力度，确保全年完成交通基础设施建设投资 560 亿元。普通国道完成升级改造 700 公里，实施安全生命防护工程 2000 公里；农村公路实施县道改造 1000 公里、通行政村窄路面拓宽改造(含乡道双车道改造)2000 公里、通村组公路 5000 公里和安全生命防护工程 10000 公里等。

另据介绍，为不断提高运输服务品质，江西将抓好赣州港“一带一路”多式联运示范工程建设，推进多式联运发展；推动九江港、南昌港与上海港、宁波舟山港等沿海港口群合作，实现“借港出海”；打造美丽生态文明农村公路 2000 公里，实现具备条件的建制村\*通客车。

此外，江西还将深化法治交通和信用交通建设，提升行业治理能力和水平。推进“交通旅游服务大数据应用试点工程”项目，推动绿色智慧交通发展；推进“平安交通”建设，强化道路运输安全监管，全力营造安全和谐稳定发展环境。

## 2.1.2、新能源汽车<sup>2</sup>

### 1、加快应用落地，我国首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动

今日 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式召开，标志着我国首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内将实现基于 5G 通讯的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在 5G 通讯环境下开展测试研究。

据了解，中国汽车工程研究院股份有限公司、中国电信股份有限公司重庆分公司、中国信科集团大唐移动通信设备有限公司三家企业签订平台共建战略合作协议。

通过 5G 网络建设支撑自动驾驶业务应用，拟在大足双桥封闭试验场、重庆半封闭公园、礼嘉开放道路等区域开展 5G 试点，充分利用 C-V2X 车路协同技术、智能路侧检测技术和天翼云 MEC 边缘计算能力等，支撑包括危险场景预警、连续信号灯下的绿波通行、路侧智能感知、高精度地图下载、5G 视频直播和基于 5G 的车辆远程控制六大场景应用。

### 2、历史性跨越：比亚迪全球第 50000 台纯电动客车下线

<sup>2</sup>资料来源：中国电子网、高工电动车网、高工锂电网

2019年1月18日，随着一辆即将交付西班牙的12米纯电动大巴驶出杭州比亚迪客车基地检测区，比亚迪全球第50000台纯电动客车正式下线，这标志着比亚迪在纯电动客车领域的十年耕耘再攀新高峰，实现了产品规模从1到50000的历史性跨越。

50000台纯电动客车下线的背后，是市场对比亚迪产品的认可与信赖。凭借完善的全产业链与产品解决方案、领先的新能源汽车核心技术，以及坚如磐石的产品品质，比亚迪为纯电动客车市场打造出一台又一台“金石之作”，积极推动国家乃至全球的公共交通电动化进程，代表“中国制造”向世界输出绿色交通智慧。

2018年11月，国家领导人访问西班牙期间，比亚迪董事长兼总裁王传福作为企业家代表随行出访西班牙，并受邀参加“中西企业顾问委员会”成立大会暨第一次大会。作为理事成员单位，比亚迪于2017年在西班牙电动巴士领域实现“零”的突破，目前在瓦伦西亚、圣库加特、巴达洛纳、巴达霍斯等多个城市收获电动巴士订单，是唯一一家成功进入西班牙电动巴士市场的中国企业。此次在杭州比亚迪客车基地下线的K9UB纯电动大巴，整车采用全新造型，载客数达80人。作为西班牙最大的12米纯电动大巴订单，此批大巴将由当地公交运营商TUBASA运营，预计于2019年春季在西班牙西南城市巴达霍斯投入使用。

### 3、山东与德国莱茵TUV开发动力电池可靠性测试平台

近日，山东省产品质量检验研究院与德国莱茵TUV集团合作开发建立新能源汽车高压零部件、动力电池可靠性测试平台。

目前，这个项目的试验设备的研制与调试已经完成，试验方法已经逐步成熟。该项目测试标准采用的是欧洲5大车厂2018年最新起草的相关标准，以及2018年12月出版的最新ISO标准，测试系统是由德国莱茵TUV与山东省产品质量检验研究院联合研发。

德国莱茵TUV该项目负责人、总工程师马睿介绍说：“自项目开展以来，我们与德国某车厂研发中心、比亚迪汽车集团等进行合作。现在我们正在测试的是德国某车厂动力锂电池，这也是国内首次进行该类型试验。这个试验模拟汽车驾驶过程中的各种工况，包括极端外部环境、实际的电气运行环境、突抛负载、突加负载、突发短路、低频谐波、驾驶模式以及充放电模式，目的是来测试高压部件、电池的可靠性，对电动汽车的高压保护部件进行相应的保护配合试验。”

据山东省产品质量检验研究院该项目负责人介绍，此平台的试验系统是国内首创，该平台的建立将填补国内新能源汽车高压部件、动力电池可靠性检测方面的空白，对我国新能源汽车的进一步健康发展将起到良好的推动作用。

#### 2.1.3、半导体设备<sup>3</sup>

##### 1、中国晶圆产能增长最快

美国加州时间2019年1月7日-根据SEMI 2018年中国半导体硅晶圆展望报告（SEMI's 2018 China Semiconductor Silicon Wafer Outlook

<sup>3</sup>资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

report), 中国计划在 2017 年至 2020 年间建立一个强大、自给自足的半导体供应链, 计划实施比世界上任何其他地区更多的新 Fab 厂项目, 扩大 Fab 厂产能。中国的 Fab 厂产能预计将从 2015 年的每月 230 万片 (Wpm) 到 2020 年的 400 万片, 每年 12% 的复合年增长率, 比其他所有地区增长都要快。

近年来中国半导体封装技术进展迅速, 重点转移到前端半导体 Fab 厂和一些主要材料市场。2018 年, 中国的 Fab 厂投资激增, 使其成为全球第二大资本设备市场, 仅次于韩国。

然而, 中国的半导体制造业增长面临强大的阻力。其中最主要的是过去两年硅晶圆的供应紧张, 这在很大程度上归因于该行业寡头垄断对全球生产的严格控制, 前五大晶圆制造商占市场收入的 90% 以上。所以, 中国中央和地方政府已将其国内硅供应链的发展作为一项重要举措, 为多个硅晶圆制造项目提供资金。

根据 2018 年中国半导体硅晶圆展望报告 (2018 China Semiconductor Silicon Wafer Outlook report), 中国许多国内硅供应商提供 150 毫米尺寸和更小尺寸的晶圆。虽然中国在 200 毫米和 300 毫米的加工技术和产能方面落后于同行, 但强劲的国内需求和有利的政策推动了 200 毫米和 300 毫米硅制造的进步, 一些中国供应商已达到关键的大直径制造里程碑。然而, 这些新供应商需要几年时间才能满足大口径硅晶圆市场的产能和产量要求。公司计划和公告显示, 到 2020 年底, 中国 200 毫米硅的供应产能将达到每月 130 万片 (Wpm), 300 毫米硅的供应产能将达到每月 75 万片 (Wpm)。

中国的设备供应商, 尤其是晶体炉供应商, 也在研发 300mm 晶圆制造, 而国内工具供应商已研发出除了检测之外的大部分晶圆制造所需的工具。

虽然中国的硅晶圆供应商在制造能力方面仍落后于国际同行, 但硅制造生态系统正在走向成熟并且变得更加完善。国内市场需求和优惠政策推动和加速了行业增长。

## 2、湖北将出台集成电路政策, 推进一芯两带三区协同布局

近日, 湖北省经信厅在武汉组织召开集成电路产业发展座谈会。会上提出将研究出台支持集成电路产业发展的相关政策, 并组织汇编全省集成电路企业产品名录, 以利于各地开展招商引资, 加强企业间的合作, 形成完整的集成电路产业链。

会上湖北经信厅党组成员陶红兵指出, 湖北省重点部署了“一芯驱动、两带支撑、三区协同”的产业发展战略布局。

“一芯驱动”, 即打造产业之“芯”, 推动制造业高质量发展; “两带支撑”, 就要以长江绿色经济和创新驱动发展带、汉随襄十制造业高质量发展带为纽带, 打造高质量发展的产业走廊; “三区协同”, 即推动鄂西绿色发展示范区、江汉平原振兴发展示范区、鄂东转型发展示范区竞相发展, 形成全省东、中、西三大片区高质量发展的战略纵深。

在此前湖北省委十一届四次全体 (扩大) 会议暨全省经济工作会议上, 湖北就曾提出 2019 年将持续重点部署以“一芯驱动、两带支撑、三区协同”为主要内容的区域和产业发展战略布局, 大力发展以集成电路为代表的高新



技术产业、战略性新兴产业和高端成长型产业，培育国之重器的“芯”产业集群，将武汉、襄阳、宜昌等地打造成为综合性国家产业创新中心、“芯”产业智能创造中心、制造业高质量发展国家级示范区。

近日湖北省将加快国家存储器基地建设被写入新政，提出加快国家存储器基地项目建设，重点推动芯片设计、封装测试、材料加工等方面研发应用。

在第十四届人民代表大会第四次会议上，武汉也在2019年重点任务中提及提速存储器等国家新基地建设，培育“芯”产业集，落地落实“一芯驱动、两带支撑、三区协同”。

#### 2.1.4、工程机械<sup>4</sup>

##### 1、发改委批复千亿机场工程

新年伊始，国务院常务会议要求，在具备施工条件的地方抓紧开工一批交通、水利、生态环保等重大项目，尽快形成实物工作量，同时国家发展改革委为了扎实做好“六稳”工作，推动各项任务落到实处，正在加快各个基建项目的审批。2019年1月15、16日，国家发展改革委连续批复四项机场建设项目，投资总额到达了1038.86亿元，其中：机场工程834.98亿元，空管工程25.63亿元，供油工程25.44亿元。

为进一步促进区域经济社会协调发展，加快西安国际航空枢纽建设，提升机场综合保障能力和服务水平，适应航空业务量快速增长需要，同意实施西安咸阳机场三期扩建工程，项目总投资471.4亿元，其中：机场工程443.2亿元，空管工程18.7亿元，供油工程9.5亿元。为适应内蒙古地区民航运输增长需求，满足城市建设发展和加快培育区域航空枢纽，完善该区域综合交通运输体系，促进区域经济社会协调发展，发展改革委同意建设呼和浩特新机场，项目总投资223.7亿元，其中：机场工程投资210.5亿元，空管工程投资6.8亿元，供油工程投资6.4亿元。

为缓解军民航飞行矛盾，拓展民航发展空间，适应江苏北部地区航空运输发展的需要，促进区域经济社会和旅游业发展，发展改革委同意迁建连云港军民合用机场民用部分，项目总投资为23.13亿元，其中：机场工程投资22.71亿元，徐连导航台工程投资0.13亿元，供油工程投资0.29亿元。为贯彻推动长江经济带发展等国家战略，促进区域经济社会协调发展，完善区域综合交通运输体系，适应航空货运发展需求，提升应急救援保障能力，同意新建鄂州民用机场，项目总投资为320.63亿元，其中，机场工程投资158.57亿元，转运中心工程投资115.29亿元，顺丰航空公司基地工程投资37.52亿元，供油工程投资9.25亿元。

##### 2、唐修国受邀出席商务部活动，精彩分享三一“印度经验”

2019年1月16日，由商务部主办的“2019中外投资促进机构工作会”在京举行。在这场名为“中国企业‘走出去’的经验与启示”主题对话环节中，三一集团总裁唐修国与泰国驻华大使馆参赞钟宝芬、华立集团党委书记肖琪经等嘉宾探讨了中企出海的话题，并重点分享了三一集团在印度市场的发展经验。

<sup>4</sup>资料来源：CCMA 挖掘机分会，中国工程机械工业协会，中国起重机械网

据悉，在进军印度市场 17 年之后，三一集团的业务在印度市场落地开花。前不久，182 米高的世界最高雕像——印度“团结雕像”竣工，成为了大家共同关注的焦点。

对话环节上，唐修国首先分享了雕像施工中的故事。他说，印度团结雕像的工程体量从一开始就决定了施工技术上面临的困难。为此，三一共部署了 8 台起重设备，其中包括一台被新华社称为“现象级产品”的 650 吨履带起重机，完成了 80% 工程量，让三一得到了印度政府和民众的广泛称赞。

事实上，不光是“团结雕像”，自进入印度市场以来，三一的工程装备深度参与了印度最高楼“巴别塔”、孟买帝国双子塔、阿达尼发电厂等印度国家级项目，靠扎实的产品和服务质量在当地一步步打开了局面。

在唐修国看来，产品和人才本地化也是助推三一扎根印度的重要法宝。2006 年，三一开启了在印度投资、设计、生产、销售和服务“一条龙”的本土化发展之路，期间，三一注重融入当地文化和社会，努力成为“企业公民”，在灾难救援、人才培养领域积极作为，用行动赢得了印度民众的认可。

三一印度 2018 年的发展成果同样让人赞叹。2018 年 1-8 月份，三一印度销售额约 11 亿元，全年有望实现同比增长 30% 以上。目前，三一印度的旋挖钻、大吨位履带吊、汽车起重机和全路面起重机已成为当地的领军品牌。其中，全路面起重机 2018 年市场份额达到 73%。

业内人士认为，三一印度 2018 年的良好发展，是三一国际化加速的一个缩影。2018 年，三一海外销售超过 150 亿元，同比增长 27%，国际化进程迎来历史最好销售业绩。

活动期间，作为三一“走出去”过程中的坚实伙伴，中国银行金融部副总经理闫海思也代表企业回顾了双方“抱团出海”的经典案例，并表示“期待三一等中国企业在海外有更大的作为”。

## 2.2、行业观点

### ➤ 轨交板块：市场需求持续增长，实现绿色出行目标

交通固定资产投资逆势增长。遵义市计划完成交通投资 240 亿元，2019 年将启动城市轨道交通 1 号线建设，计划 2022 年建成。内蒙古呼和浩特市地铁一号线一期工程首列车在中车长客股份公司客车制造中心装配一车间下线，这是目前国内最轻的铝合金地铁车辆，不仅大大降低了列车运行能耗，还能减轻轨道与车辆的磨损。建议重点关注中国中车、思维列控。

### ➤ 新能源汽车：开发动力电池可靠性测试将进一步促进新能源汽车发展

5G 自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式召开，标志着我国首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内自动驾驶汽车将有条件在 5G 通讯环境下开展测试研究。2019 年 1 月 18 日，比亚迪全球第 50000 台纯电动客车正式下线，实现了产品规模从 1 到 50000 的历史性跨越。山东与德国莱茵 TUV 开发动力电池可靠性测试平台，将填补国内新能源汽车高压部件、动力电池可靠性检测方面的空白，对我国新能源汽车的进一步健康发展将起到良好的推动作用。建议重点关注克来机电、先导智能、赢合科技。

### ➤ 半导体设备：制造业向高质量发展，圆晶产能增长最快

中国计划在 2017 年至 2020 年间建立一个强大、自给自足的半导体供应链，计划实施比世界上任何其他地区更多的新 Fab 厂项目，扩大 Fab 厂产能。湖北省重点部署了“一芯驱动、两带支撑、三区协同”的产业发展战略布局，并提出加快国家存储器基地项目建设，重点推动芯片设计、封装测试、材料加工等方面研发应用。国内市场需求和优惠政策推动和加速了行业增长。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ **工程机械：基建项目投资审批加快**

国家发展改革委正在加快各个基建项目的审批，2019 年 1 月 15、16 日，连续批复四项机场建设项目，投资总额到达了 1038.86 亿元，其中机场工程 834.98 亿元，空管工程 25.63 亿元，供油工程 25.44 亿元。1 月 16 日，由商务部主办的“2019 中外投资促进机构工作会”在京举行，三一集团总裁唐修国在对话环节重点分享了三一集团在印度市场的发展经验，扎实的产品和服务质量、产品和人才本地化是助推三一扎根印度的重要法宝。建议重点关注三一重工、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見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@ebcn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebcn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebcn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebcn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebcn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebcn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebcn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebcn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebcn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebcn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebcn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebcn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebcn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebcn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebcn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebcn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebcn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebcn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebcn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebcn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebcn.com
	苏一耘		13828709460	suy1@ebcn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebcn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebcn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebcn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebcn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebcn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebcn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebcn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebcn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebcn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebcn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebcn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebcn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebcn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebcn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebcn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebcn.com
		王涵洲		18601076781