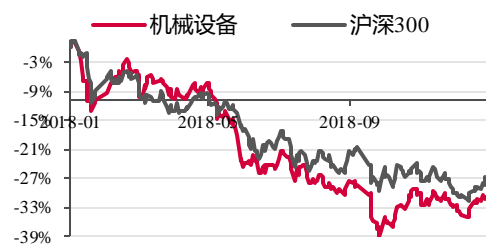


**油价企稳回升，关注油气装备板块投资机会**

2019年01月20日

**评级**                      **同步大市**

评级变动:            维持

**行业涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
机械设备	2.59	11.09	-30.67
沪深300	3.28	1.06	-26.07

**杨甫**                                      **分析师**  
 执业证书编号: S0530517110001      0731-84403345  
 yangfu@cfzq.com

**刘崇武**                                      **研究助理**  
 liucw@cfzq.com                              0731-88954679

**相关报告**

- 1 《机械设备: 机械行业 2018 年 12 月跟踪: 挖掘机全年销量超 20 万台, 建议关注逆周期调节行业》 2019-01-09
- 2 《机械设备: 聚焦优质核心资产, 寻找结构性机会-机械行业 2019 年度策略报告》 2018-12-26
- 3 《机械设备: 机械行业 2018 年 12 月行业跟踪: 基建投资加速推进, 轨交装备持续高景气度》 2018-12-18

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
杰瑞股份	0.07	242.00	0.45	37.64	0.7	24.20	谨慎推荐
中国中车	0.38	23.61	0.41	21.88	0.47	19.09	谨慎推荐
日机密封	0.63	33.60	0.93	22.76	1.28	16.54	推荐
巨星科技	0.51	18.51	0.71	13.30	0.86	10.98	推荐
三一重工	0.27	32.00	0.78	11.08	0.87	9.93	推荐
浙江鼎力	1.14	55.01	2.01	31.20	2.61	24.03	推荐
杰克股份	1.06	35.57	1.57	24.01	2.07	18.21	推荐

资料来源: 贝格数据, 财富证券

**投资要点:**

- 2019年1月1日至1月18日申万机械设备指数上涨5.51%，沪深300指数上涨5.23%，上证综指上涨4.09%，同期机械设备指数涨幅位居28行业第10位。子行业中，涨幅居前的为材料设备、制冷设备和机床设备等板块，分别上涨15.81%、15.81%和12.98%。
- 近期受到贸易战缓和以及QFII额度扩大等因素影响，机械板块估值中枢略有上升。2019年1月18日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为24.61倍，估值水平处于历史后30.27%分位；从中位数来看，2019年1月18日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为34.39倍，估值水平处于历史后19.90%分位。近期受到QFII额度扩大等因素影响，机械板块估值中枢略有上升。建议重点关注投资额增加的轨交装备板块和股价回调较多的油气装备板块。
- 2019年铁路固定资产投资有望维持高位，轨交装备持续高景气。根据中铁总年度工作会议，2018年全国铁路投产新线里程是4683公里，其中高铁达到4100公里。预计2019年将投产新线6800公里，其中高铁3200公里。2018年全国铁路固定资产投资完成额为8028亿元，全年超额完成投资任务708亿元，超额完成9.67%。在基建投资作为稳增长主要抓手背景下，预计2019年全国铁路固定资产投资有望达到8500亿元。建议重点关注轨道交通装备龙头中国中车（601766.SZ）。
- OPEC严格执行减产协议，油价企稳回升。根据OPEC月报显示，12月OPEC原油产量为3158万桶/日，环比下降了75.1万桶/日，下降幅度为近两年最大幅度。随着OPEC国家严格执行减产协议，2019年1月份OPEC原油产量有望进一步下降。随着原油产量的下降，油价也得到企稳回升。截至1月18日，布伦特原油期货价格回升至62.70美元/桶。我们预计2019年上半年原油价格有望稳定在60-70美元/桶，持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份（002353.SZ）以及密封龙头日机密封（300470.SZ）。
- 风险提示：宏观经济下行，油价下滑风险，外部市场波动传导

## 内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	16
4 风险提示.....	17

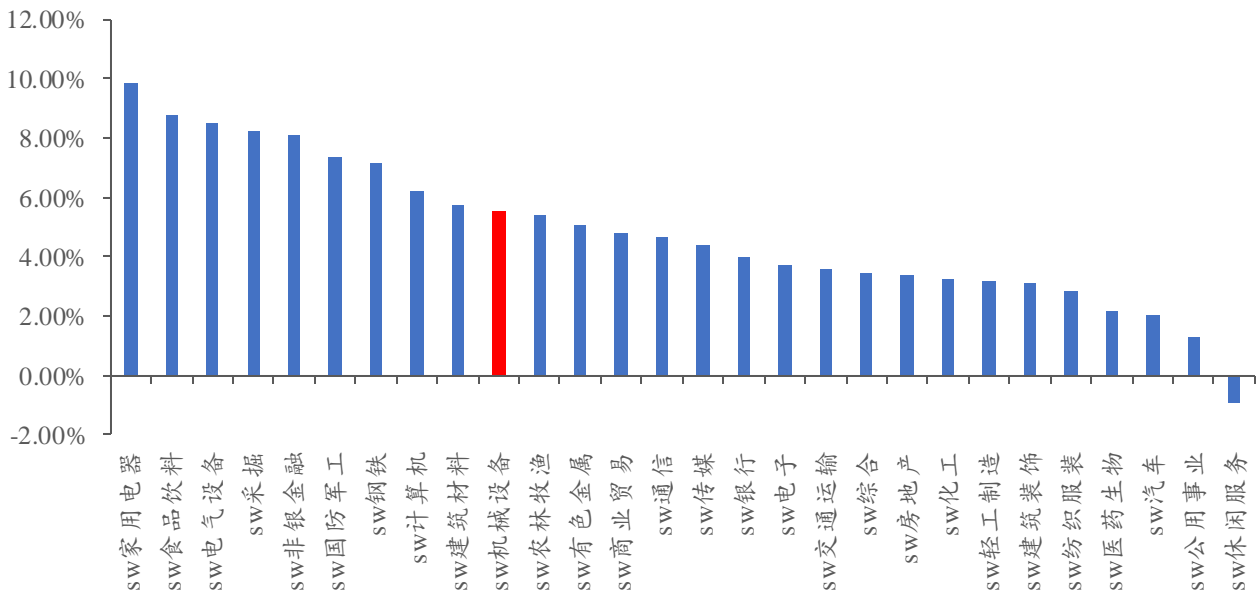
## 图表目录

图 1: 2019.1.1-2019.1.18 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.1.1-2019.1.18 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2019.1.1-2019.1.18 申万机械指数走势.....	4
图 4: 2019.1.1-2019.1.18 申万机械板块 PE (中位数) .....	4
图 5: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 6: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 7: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 13: 全国铁路固定资产投资.....	8
图 14: 高铁新增通车里程.....	8
图 15: WTI 原油期货价格.....	9
图 16: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价.....	9
图 17: 中国动力电池出货量和装机量.....	12
图 18: 中国动力电池市场规模.....	12
图 19: 钢材综合价格指数.....	16
图 20: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	16
图 21: 煤炭价格综合指数: 全国综合.....	16
图 22: 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	16
图 23: 新能源汽车当月销量同比增速.....	16
图 24: 房地产投资完成额累计值 (亿元) .....	16
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

## 1 市场表现

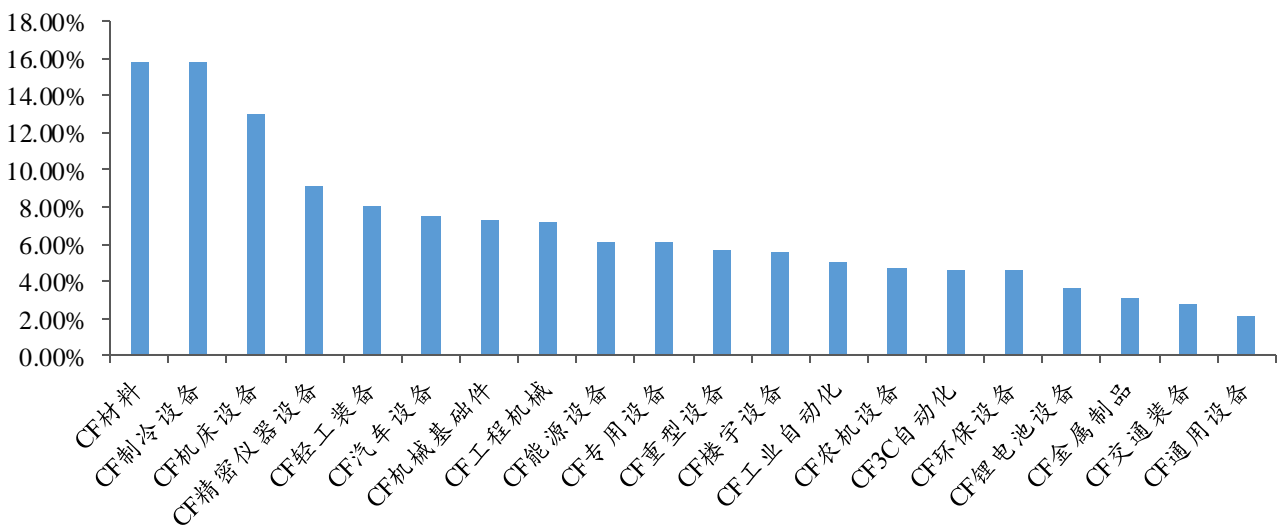
2019年1月1日至1月18日申万机械设备指数上涨5.51%，沪深300指数上涨5.23%，上证综指上涨4.09%，同期机械设备指数涨幅位居28行业第10位。子行业中，涨幅居前的为材料设备、制冷设备和机床设备等板块，分别上涨15.81%、15.81%和12.98%。近期受到贸易战缓和以及QFII额度扩大等因素影响，A股主要股指出现了较大幅度的反弹。在贸易摩擦、中国经济下行的大背景下，我们建议挑选行业内现金流充裕、资产负债表较强、基本面扎实、低市盈率的公司。

图 1：2019.1.1-2019.1.18 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.1.1-2019.1.18 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

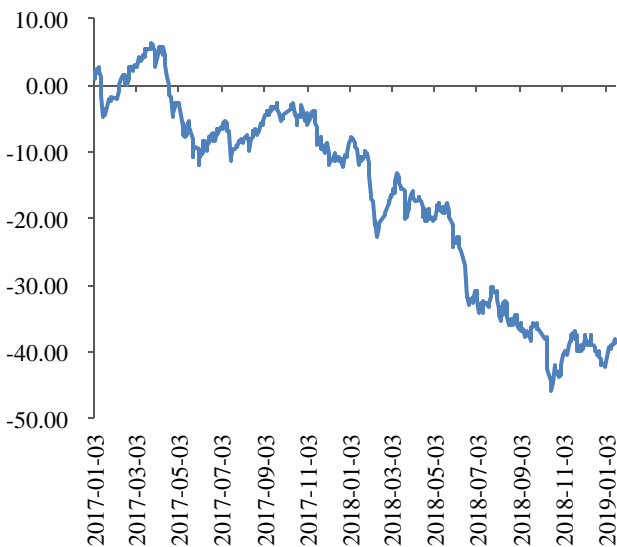
从个股来看，机械行业内上涨家数 276 家，下跌家数 48 家。从个股表现看，涨幅前列的有易成新能(+66.90%)、全柴动力(+34.22%)、宝塔实业(+33.86%)、沈阳机床(+33.76%)、汉钟精机(+31.80%)。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
300080.SZ	易成新能	66.90%	45.17%	300362.SZ	天翔环境	-9.94%	137.42%
600218.SH	全柴动力	34.22%	69.59%	300464.SZ	星徽精密	-7.82%	59.90%
000595.SZ	宝塔实业	33.86%	74.96%	300210.SZ	森远股份	-7.28%	39.44%
000410.SZ	沈阳机床	33.76%	31.69%	300604.SZ	长川科技	-6.86%	35.23%
002158.SZ	汉钟精机	31.80%	46.05%	603960.SH	克来机电	-5.47%	28.59%
002639.SZ	雪人股份	28.71%	75.87%	603699.SH	纽威股份	-5.10%	3.87%
002426.SZ	胜利精密	26.72%	48.77%	300470.SZ	日机密封	-4.85%	6.52%
300549.SZ	优德精密	23.18%	39.21%	603321.SH	梅轮电梯	-4.80%	33.33%
600172.SH	黄河旋风	21.31%	32.20%	300509.SZ	新美星	-3.85%	18.60%

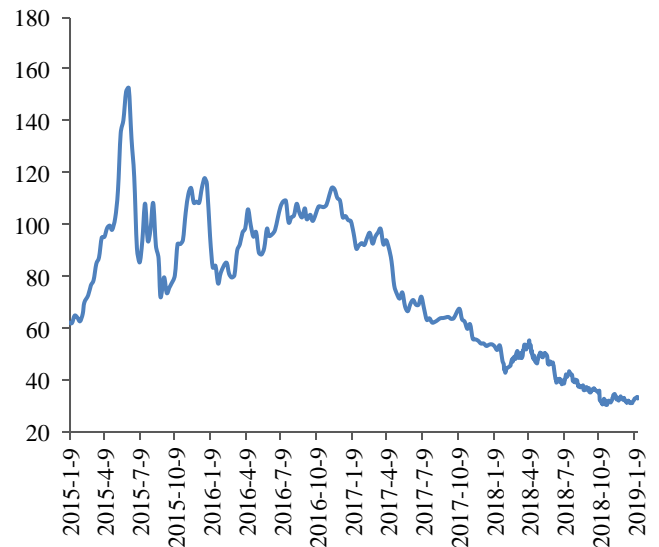
资料来源：Wind，财富证券

图 3：2019.1.1-2019.1.18 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

图 4：2019.1.1-2019.1.18 申万机械板块 PE (中位数)



资料来源：Wind，财富证券

从历史数据来看，2019 年 1 月 18 日机械板块整体市盈率 (TTM，剔除负值) 为 24.61 倍 (1 月 1 日为 23.55 倍)，估值水平处于历史后 30.27%分位，滚动历史中位数为 33.73 倍；从中位数来看，2019 年 1 月 18 日机械板块市盈率中位数 (TTM，剔除负值) 为 34.39 倍 (1 月 1 日为 32.84 倍)，估值水平处于历史后 19.90%分位，历史中位数为 47.10 倍。近期 A 股主要股指均出现了较大幅度的反弹，机械板块估值水平也有所上升。建议重点关注投资额增加的轨交装备板块和股价回调较多的油气装备板块。

图 5：机械板块整体法市盈率估值

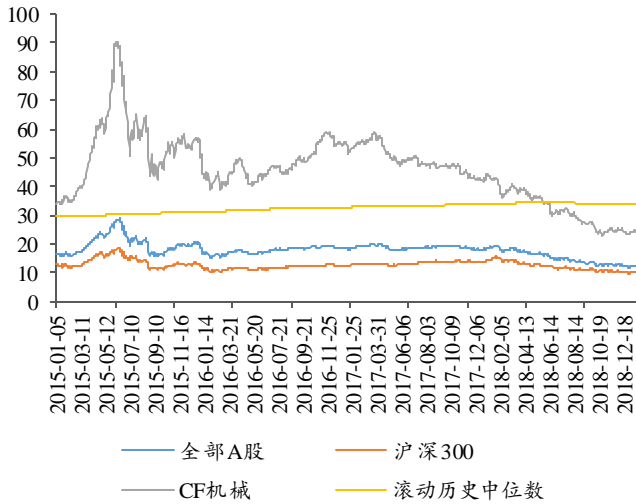
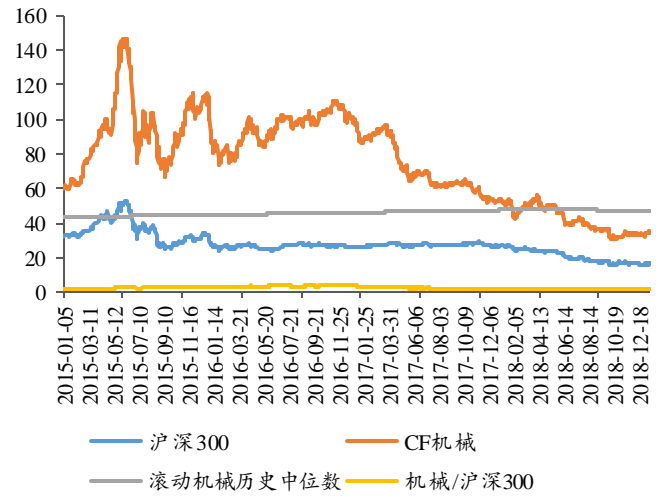


图 6：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind, 财富证券

资料来源：Wind, 财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

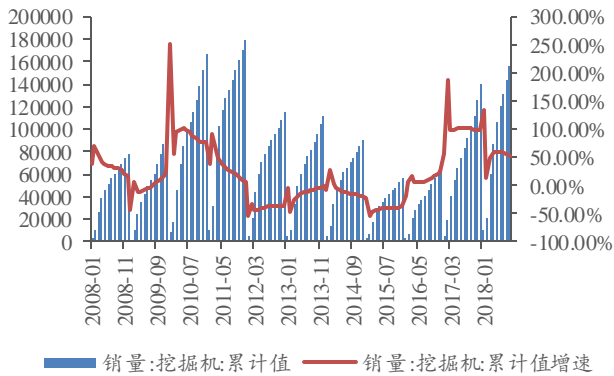
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	30.26	60.99%	36.43	216.76	10.48
CF3C 自动化	35.40	85.29%	48.04	2,744.06	17.4
CF 材料	29.24	81.54%	50.79	188.35	12.62
CF 楼宇设备	34.01	45.72%	32.80	150.31	11.27
CF 工业自动化	25.33	90.51%	42.69	149.90	14.1
CF 环保设备	27.28	88.15%	42.37	161.34	13.49
CF 机床设备	51.09	69.38%	73.06	351.33	17.06
CF 机械基础件	36.68	89.68%	72.35	1,356.78	16.31
CF 交通装备	33.06	79.70%	47.84	148.33	16.33
CF 金属制品	56.47	42.79%	52.76	164.98	13.25
CF 精密仪器设备	37.26	86.67%	67.29	796.62	24.55
CF 锂电池设备	42.74	81.40%	78.10	3,333.08	13.88
CF 能源设备	35.56	77.27%	48.32	177.23	13.48
CF 农机设备	94.72	38.65%	61.29	289.59	17.87
CF 汽车设备	32.59	89.01%	56.62	220.57	18.07
CF 轻工装备	27.70	80.96%	42.13	1,130.46	11.19
CF 通用设备	24.58	88.84%	36.53	125.43	16.66
CF 制冷设备	21.56	82.55%	30.37	75.55	13.95

资料来源：Wind, 财富证券

## 2 行业观点

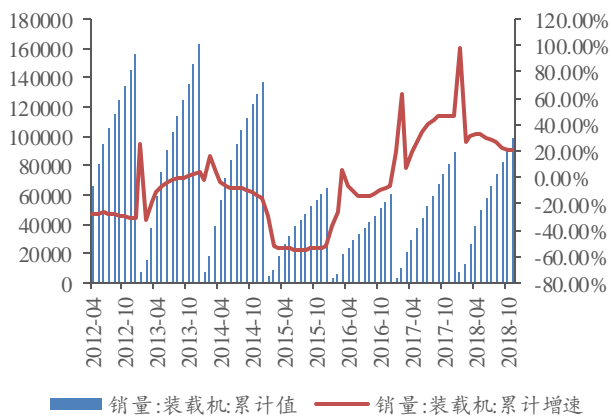
### 【工程机械】：12月挖机销量增速继续保持高位，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 7：挖掘机月度累计销量及同比增速



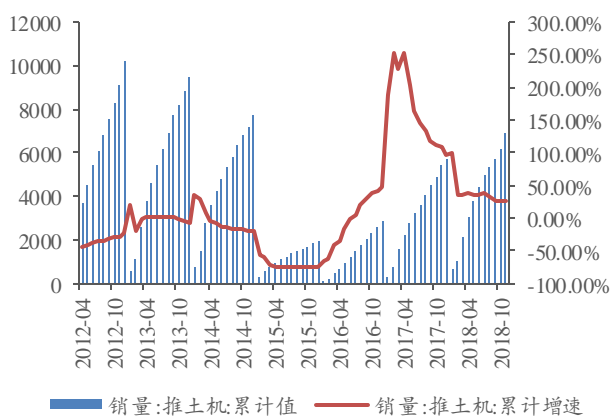
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：装载机月度累计销量及同比增速



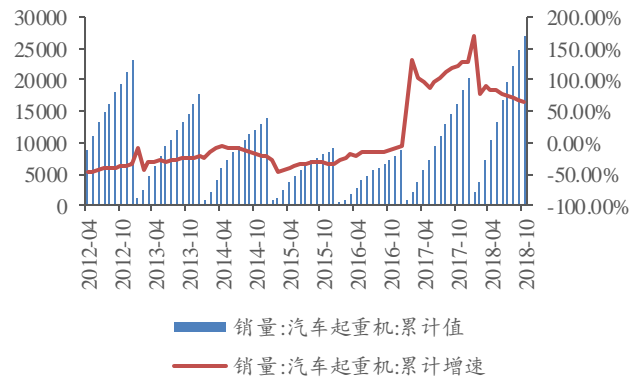
资料来源：Wind, 财富证券

图 11：推土机月度累计销量及同比增速



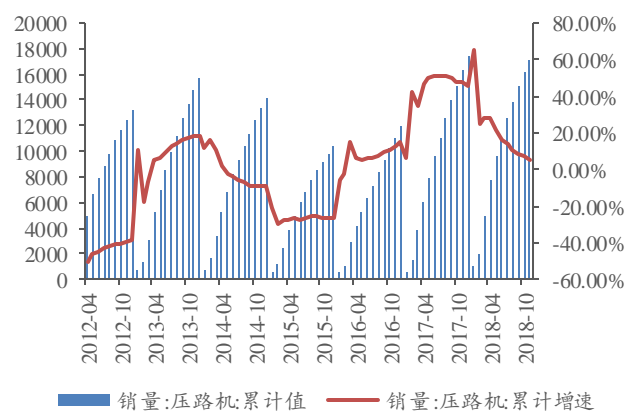
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：汽车起重机月度累计销量及同比增速



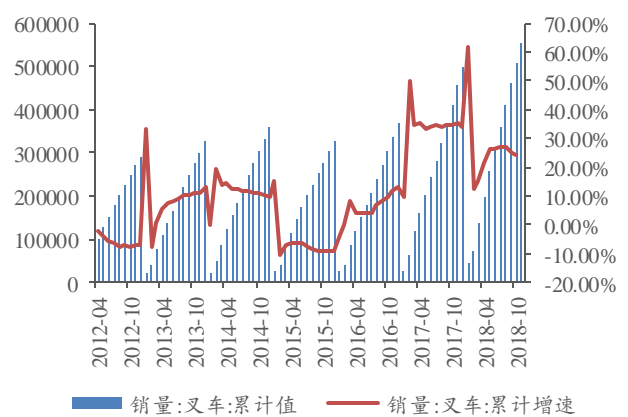
资料来源：Wind, 财富证券

图 10：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 12：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据,2018年纳入统计的25家主

机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 203420 台，同比涨幅 45.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）184190 台，同比涨幅 41.1%。出口销量 19100 台，同比涨幅 97.5%。2018 年 12 月，共计销售各类挖掘机械产品 16027 台，同比涨幅 14.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）14269 台，同比涨幅 12.2%。出口销量 1749 台，同比涨幅 37.5%。大中小挖分别实现销量 1909、2982、9378 台，同比增速分别为-10.7%、-6.5%、26.8%，小挖继续保持较快增速，大中挖由于去年基数较高，增速面临一定压力**建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。**

### 【轨道交通】最具挑战的史诗级铁路工程

2019 年最引人关注的铁路项目，毋庸置疑就是川藏铁路了。川藏铁路位于四川省及西藏自治区境内，利用在建成都至蒲江（朝阳湖）城际铁路作为川藏铁路引入成都枢纽的客运通道，成都至蒲江城际铁路长 98.678km（另外新建彭山至朝阳湖货运单线铁路），川藏铁路从成都至蒲江铁路朝阳湖站接出，向西经雅安、康定、昌都、林芝至拉萨。川藏铁路成都至拉萨新建正线长度 1511km，运营长度 1542km。项目投资 2700 亿元，考虑价差预备费后全线预估算投资总额为 3045 亿元。全线总工期 12 年。目前，成都至雅安段已经开通，拉萨至林芝段正在建设中，建设困难最大的雅安至林芝段即将迎来开工。

中国铁路总公司近日透露，将按照科学规划、技术支撑、环境保护、安全可靠总体要求，举全行业之力，加强勘察设计组织工作，加大环保、土地、地震等专题研究和前期工作力度，确保全线可研在 2019 年二季度完成，并在三季度报批。同步深入展开重点控制性工程初步设计，力争在 2019 年三季度末具备开工建设条件。（来源：RT 轨道交通）

### 【轨道交通】2018 年中国内地城轨交通线路概况

截至 2018 年 12 月 31 日，中国内地累计有 35 个城市建成投运城轨交通线路 5766.6 公里。2018 年新增乌鲁木齐 1 个运营城市；新增运营线路长度 734.0 公里，新增运营线路 22 条，新开延伸段 14 段。进入“十三五”以来三年累计新增运营线路长度为 2148.7 公里，年均新增线路长度为 716.2 公里。

在 5766.6 公里的城轨交通运营线路长度中，地铁 4511.3 公里，占线路总长度的 78.23%；轻轨 254.2 公里，占线路总长度的 4.41%；单轨 98.5 公里，占线路总长度的 1.71%；市域快轨 502.0 公里，占线路总长的 8.7%；现代有轨电车 332.6 公里，占线路总长的 5.77%；磁浮交通 57.9 公里，占线路总长的 1.00%；APM 线 10.2 公里，占线路总长的 0.18%。（来源：轨道世界）

### 【轨道交通】欧洲轨道交通巨头合并正面临破裂

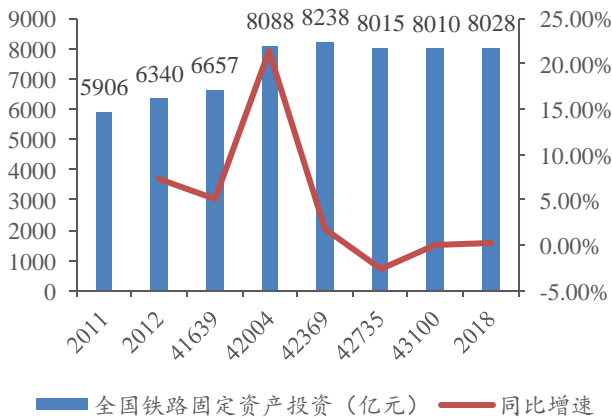
欧洲反垄断监管机构和西门子阿尔斯通在谈判中陷入僵局。欧盟官员表示，如果法国阿尔斯通(Alstom)和德国西门子(Siemens AG)的高速列车业务不做出新的让步，以减轻它们对该交易将削弱竞争的担忧，预计欧盟委员会将阻止这项合并交易。西门子和阿尔斯通表示愿出售若干业务，并针对其他技术提供特许，以期缓和执委会对合并后公司恐将

主宰欧洲铁路信号和高铁市场的忧虑。不过西门子不愿放弃新一代高铁技术的态度坚定。西门子并不同意执委会要求，拒绝出让高速铁道车辆 Velaro 系统有关的技术平台许可。  
(来源：RT 轨道交通)

**【轨道交通】2018 年全国铁路固定资产投资额超额完成**

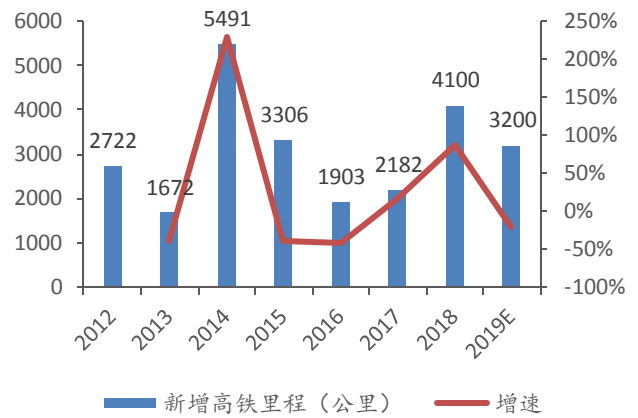
2019 年 1 月 3 日，中铁总召开了年度工作会议。根据会议信息显示，2018 年全国铁路完成旅客发送量 33.7 亿人次，同比增长 9.4%；其中动车组是 20.05 亿人次，同比增长 16.8%。全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%。2018 年全国铁路投产新线里程是 4683 公里，其中高铁达到 4100 公里。预计 2019 年将投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。2018 年全国铁路固定资产投资完成额为 8028 亿元，中铁总在 2018 年年初制定的计划完成额是 7320 亿元，全年超额完成投资任务 708 亿元，超额完成 9.67%。2018 年算是中国铁路总公司成立以来完成各项任务目标最好的一年。不过全年完成额超过 8000 亿元也是市场的预期之内，在中国中车最近几个月的股价中也已经有所提现。这次会议中铁总指出 2019 年全国铁路固定资产投资将保持强度规模，并没有公布 2019 年具体的全国铁路固定资产投资额。根据中国经营报报道，2019 年全国铁路投资额有望达到 8500 亿元。(来源：RT 轨道交通)

图 13：全国铁路固定资产投资



资料来源：中国铁路总公司，财富证券

图 14：高铁新增通车里程



资料来源：中国铁路总公司，财富证券

**【油气装备】：OPEC 月报：12 月石油产量下降 75.1 万桶/日，幅度为两年来最大**

1 月 17 日石油输出国组织(OPEC)公布月报，12 月石油产量下降幅度为两年来最大，12 月石油产量下降 75.1 万桶/日，至 3158 万桶/日，11 月为 3296.5 万桶/日。提升 2019 年非 OPEC 石油供应增长预测，维持 2019 年全球石油需求增长预测于 129 万桶/日不变，预计 2019 年对 OPEC 原油需求量下降。

2018 年 12 月欧佩克一揽子参考价格(OPEC Reference Basket)均价连续第二个月下滑，均值跌至 56.94 美元/桶，较上个月下跌 8.39 美元/桶，跌幅为 12.8%，为 2017 年 10 月来最低水平，在全球经济增长存在不确定性的背景下，全球原油供应过剩及需求疲软等忧虑冲击油价，不过 2018 年欧佩克一揽子参考价格均价上涨 17.35 美元/桶，同比上涨 33%。



(来源: 汇通网)

【油气装备】: OPEC 减产抵消了经济放缓对油价的冲击

近期布伦特原油期货价格稳定在每桶60美元左右,远低于10月初逾85美元的峰值,但明显高于2018年12月底不到50美元的低点。2018年12月和2019年1月,沙特与其OPEC和非OPEC的盟友大幅削减了石油产量和出口量。OPEC秘书处的消息称,2018年12月OPEC的石油产量下降75万桶/日,大部分减产要归功于沙特(47万桶/日)。此外,由于美国的制裁和国内动乱,伊朗和利比亚也大幅减产16万桶/日和17万桶/日。

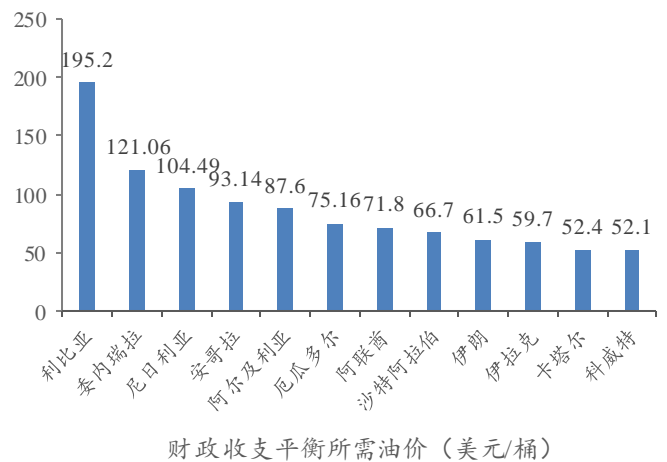
沙特表示,2019年1月的石油产量将进一步下降,因为该国试图避免石油库存过剩情况加剧。通过迅速而积极的行动,沙特及其盟友希望,能够避免长期的产量过剩和油价大幅下跌。初步证据表明,他们已经取得了成功。(来源: 汇通网)

图 15: WTI原油期货价格



资料来源: NYMEX, 财富证券

图 16: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价



资料来源: IMF, 加拿大皇家银行, 财富证券

我们认为随着各国能按照协议如实履行减产, 将有利于原油市场供需的平衡, 有望促进油价企稳回升。此外, 从当前产油国的利益来看, 油价保持在 60-70 美元/桶是复合各产油国利益的。所以我们预计 2019 年上半年油价可以稳定在 60-70 美元/桶。我们持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程(600583.SH)以及密封龙头日机密封(300470.SZ)。

【半导体设备】2018 年全球半导体营收统计: 三星继续压制 Intel

据研调机构顾能(Gartner)预估数据显示, 2018 年这一年的全球半导体产值约 4767 亿美元, 上涨 13.4%; 其中, 三星(Samsung)受惠于动态随机存取存储器(DRAM)市场成长, 再度稳居龙头地位。2018 年前 4 大半导体厂排名维持与 2017 年相同不变, 三星市占率 15.9%, 蝉联龙头地位; 英特尔(Intel)市占率 13.8%, 居次。SK 海力士(Hynix)市占率 7.6%, 为第 3 大厂; 美光(Micron)市占率 6.4%, 居第 4 位。

在中国半导体产业的大规模引进、消化、吸收以及产业的重点建设, 中国已成为全球半导体市场最大的市场。数据显示, 2017 年中国半导体市场实际销售额为 7200.8 亿元,

同比增长 13.7%。预计 2018 年中国半导体产业销售额将进一步增长，达到 8295.3 亿元，增长率为 12.9%（来源：TechWeb）

### 【半导体设备】韩国半导体市场遇冷，中国强势崛起

今年三季度韩国半导体设备出货规模为 34.5 亿美元，同比减少 31%。三季度中国半导体设备市场规模为 39.8 亿美元，同比增长 106%，成为全球最大半导体设备市场。2017 年三季度时，中国半导体设备市场规模还仅仅只有 19.3 亿美元。据国际半导体产业协会数据，2018 年 6 月以来全球半导体销售额、北美半导体设备制造商出货金额均出现了明显的增速放缓。

2018 年以来，相比于海外产业周期见顶趋势显现，全球增速最高的中国大陆半导体销售市场继续保持强劲增长，中芯国际、长江存储为代表的国内一线晶圆厂建设进度稳步推进。国内正处于逆周期投资的半导体产业突破关键阶段，在本土投资的大力拉动和政策支持下，国内半导体设备市场有望逆势扩张。（来源：OFweek）

### 【半导体设备】德勤：2019 年中国半导体收入将突破千亿元

德勤预测，2019 年中国制造的半导体产品收入将从 2018 年的 850 亿美元增长 25% 至 1100 亿美元，以满足国内对芯片组不断增长的需求，部分原因是人工智能的商业化程度不断提高。德勤进一步预测，2019 年，中国芯片代工厂将开始生产专门用于支持 AI 和机器学习(ML)任务的半导体。

随着中国成为半导体的主要消费国(每年消费半导体总量超过 50%，包括国内和最终出口)，其增长推动了整个行业的发展。然而，中国制造商只能满足自身需求的 30% 左右。在宏观经济转型和人工智能价值不断增长的情况下，中国政府和领先的数字企业已经发出信号，表明国内半导体自给自足是未来的重要组成部分。他们正在大举投资和招聘，以创建接近全球顶级代工厂的本土制造能力。（来源：东方财富网）

### 【新能源汽车】2018 我国新能源汽车快速增长 61.7%

根据工业和信息化部消息称：2018 年，我国汽车产量达 2780.9 万辆，销量达 2808.1 万辆，同比 2017 年，产量下降 4.2%，销量下降 2.8%，受多方面因素影响产销量总体都出现下降。

与传统的燃油汽车相比新能源汽车成为消费者新的需求点，工业和信息化部消息称：2018 年，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆，同比分别增长 59.9% 和 61.7%。中国科学院院士欧阳明高乐观预计新能源汽车产业将在 2020 年迎来突飞猛进的发展到了 2025 年新能源汽车保有量极有可能达到 5000 万辆至 8000 万辆（来源：中国经济网）

### 【新能源汽车】特斯拉中国工厂开建倒逼国产新能源车技术升级

1 月 7 日，特斯拉上海超级工厂正式开工。特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克在开工仪式上表示，公司计划在今年夏天完成初步建造工资，在年底前开始 Model 3 生产，然后在 2020 年实现量产。特斯拉国产将对国内造车新势力产生较大冲击。

对国产新能源车而言，除面临特斯拉的压制外，还面临着政府新能源补贴的退坡。不出意外的话，新能源车在 2019 年停止补贴或是在退补加大的基础上，包括蔚来等一系列国产新能源车将面临巨大压力。不但将面临燃油车企的重新放量增长，也见促使特斯拉等车企销量增大。（来源：盖世汽车）

### 【新能源汽车】未来 3 年德国将投 400 亿欧元开发动力电池系统

1 月 12 日，德国汽车工业协会董事总经理 Joachim Damasky 在中国电动汽车百人会论坛会上表示，未来 3 年，将有超过 400 亿欧元的资金投入到动力电池系统开发中。按其预计，以德国汽车工业的发展规模来看，需要有 270GWh 的动力电池规模总量才能够满足 2035 年的欧盟市场需求。

对动力电池高产能的规划，源于欧洲电动汽车发展正在兴起的需求。2018 年 1—7 月，欧洲电动车销量累计超过 212000 辆，同比增长 41%，电动车的整体保有量超 100 万辆。而从 2025 年开始，荷兰、挪威、法国、英国等陆续禁止传统汽油车和柴油车的销售，政策导向亦十分明显。（来源：电缆网）

### 【新能源汽车】LG 化学计划 2020 年前在中国扩建两家电池厂

1 月 10 日讯，据路透社消息，LG 化学表示，计划总投资 1.2 万亿韩元(10.7 亿美元)，于 2020 年前在中国扩建两家电池厂，以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示，根据投资计划，LG 化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资 6000 亿韩元(约 5.35 亿美元)。

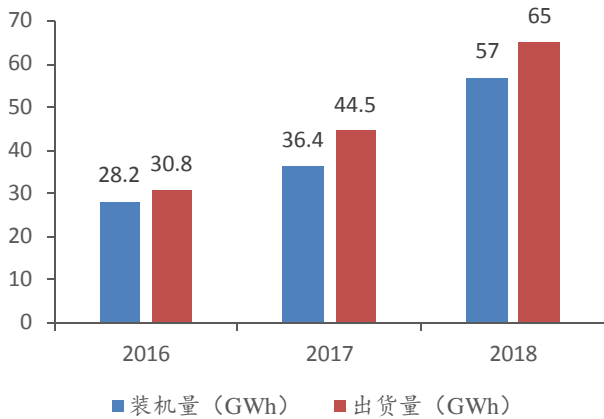
2018 年 10 月 23 日，总投资 20 亿美元的 LG 化学动力电池项目在中国南京开工建设，主要生产动力电池、储能电池和小型电池，工厂规划建设电极、电芯生产线 23 条，其中动力电池 16 条、储能电池 3 条、小型电池 4 条。该项目一期预计将于 2019 年四季度开始实现量产，2023 年实现全面达产。（来源：高工锂电）

### 【新能源汽车】2018 年动力电池出货 65GWh

高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%。出货量继续保持高速增长态势，主要受下游新能源汽车产量同比增长 49% 带动，2018 年中国新能源汽车产量 122 万辆，同比增长 50.5%。

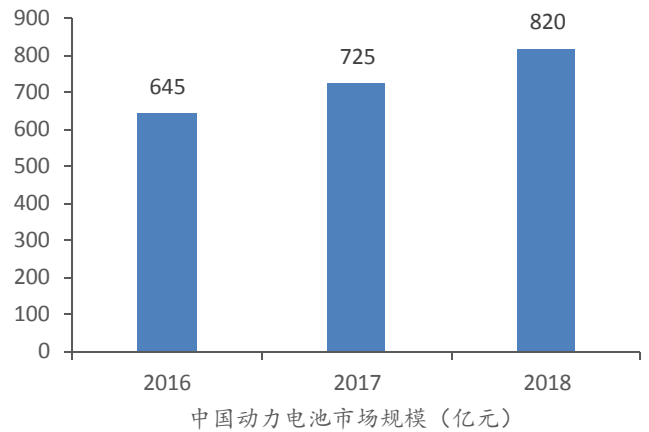
2018 年对应的动力电池市场规模为 820 亿元，同比增长 13%，增速远小于出货量增速，主要系 2014 年以来动力电池价格保持年均 20% 左右的下滑速度，2018 年底容量型动力电池均价为 1.15~1.3 元/Wh，较 2017 年底降幅超过 20%。（来源：高工锂电）

图 17: 中国动力电池出货量和装机量



资料来源: 高工锂电, 财富证券

图 18: 中国动力电池市场规模



资料来源: 高工锂电, 财富证券

### 【光伏】光伏平价项目试水, 下半年市场或迎来集中爆发期

1月17日, 在光伏行业2018年发展回顾与2019年形势展望研讨会上, 中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华表示, 2018年531新政后我国仍然保持了较高的装机热情, 新增装机量超过43GW, 同比下降18%, 预计2019年仍将维持在35-45GW的市场体量。

1月9日, 国家发改委和国家能源局联合发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》, 指出目前我国风电、光伏发电在资源优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区, 已基本具备与燃煤标杆上网电价平价(不需要国家补贴)的条件。各地区的试点经验将成为2020年后的光伏发电、风电平价上网政策的重要依据。

毫无疑问, 未来两年光伏平价项目和低价项目将成为市场主流, 预计“十四五”初期光伏发电将逐步全面实现平价。当前, 2019年补贴、规模政策迟迟不落地, 也在一定程度上加速倒逼着企业转变思路, 向平价过渡。目前市场上中节能太阳能、国家电投、隆基、亨通光电、九洲电气等企业已经在不同程度上推进着超2GW的平价项目, 甚至20GW的项目也在“圈地”范围里了。(来源: 中国能源网)

### 【光伏】24.06%! 单晶光伏效率再创世界纪录

隆基单晶双面PERC电池经国家光伏质检中心(CPVT)测试, 正面转换效率达到了24.06%, 是商业化尺寸PERC电池效率首次突破24%, 就此打破了行业此前认为的PERC电池24%的效率瓶颈, 再次成为新世界纪录的创造者。隆基率先实现PERC高效技术规模化的同时, 也再次释放出PERC技术的强大潜能。

在单晶PERC电池技术上, 2017年10月17日, 经德国弗劳恩霍夫太阳能系统研究所测试认证, 隆基单晶PERC电池转换效率达到22.71%, 创下当时PERC电池世界纪录; 2017年10月27日, 隆基收到国家太阳能光伏产品质量监督检验中心(CPVT)测试报告, 其显示单晶PERC电池转换效率最高水平达到23.26%, 首次突破当时PERC电池效率23%这个关卡; 2018年2月26日, 隆基宣布单晶PERC光伏电池转化效率达到23.6%,

继续刷新世界纪录，同年 8 月，隆基双面 PERC 电池凭借 23.11% 的正效率，入选 2018 特定结构太阳能电池中国最好效率。（来源：世纪新能源网）

### 【光伏】500 兆瓦！中电国际&朝阳县签署光伏平价上网协议

近日，辽宁省朝阳市委书记、市人大常委会主任蹇彪在北京会见了国家电投集团中国电力国际有限公司总经理田钧，就中电国际与朝阳县合作建设 500 兆瓦光伏发电平价上网扶贫产业示范项目进行会商，并共同见证了项目签约。

中电国际是香港注册、国家电投集团旗下的核心子公司，主要从事电源项目的开发和运营，总装机规模 3000 万千瓦，资产总额 1600 亿元。近年来，该公司贯彻新发展理念，大力推进清洁能源发展，已经形成了火电、水电、新能源共同发展新格局，其中清洁能源占比 35% 以上。在我市发改委的积极推动下，该公司与朝阳县政府共同签署了 500 兆瓦光伏发电平价上网示范基地项目开发协议，项目占地 1.8 万亩、计划投资 23 亿元。目前已完成注册中电(朝阳)新能源有限公司、并完成项目总体规划，计划于明年并网发电。（来源：中国能源网）

### 【核电】日立公司暂停英国核电项目

日本日立公司 17 日宣布，由于建设成本上升，将暂停其在英国的核电项目，日立也成为继东芝之后第二家叫停英国核电项目的日本企业。为拓展海外核电市场，日立 2012 年收购英国地平线核电公司，计划在当时即将关停的威尔士北部威尔法核电站和已停产的英格兰西南部奥尔德里核电站建设新的核反应堆。日立公司表示，威尔法核电项目已取得很大进展，公司决定暂停是“出于经济合理性方面的考虑”，并认为“这一项目需要花更长时间确定融资架构”。同时，日立也宣布暂停奥尔德里核电项目。（来源：新华网）

### 【核电】大亚湾核电基地创年度发电量历史新高

大亚湾核电基地 2018 年度上网电量达 461.38 亿千瓦时，创基地年度发电量历史新高。其中，向香港供电 126.01 亿千瓦时，约占年度香港用电量的四分之一。截至 2018 年 12 月 31 日，大亚湾核电基地累计上网电量达 7098.48 亿千瓦时，其中对港供电累计达 2488.18 亿千瓦时，清洁核电为保障粤港两地经济社会发展注入了动力。此外，基地 6 台机组平均能力因子 92.7%，平均负荷因子 90.52%，均刷新 6 台机组商运以来的历史纪录。

据测算，与同等规模的燃煤电站相比，大亚湾核电基地 6 台核电机组（按上网电量 461.38 亿千瓦时计算），2018 年少消耗标煤约 1426 万吨，减少向环境排放二氧化碳约 3728 万吨，相当于种植了约 10 万公顷森林。基地 10 公里半径范围内 10 个环境监测站点监测数据显示，周边地区的环境放射性水平与电站运行前的本地数据相比没有发生变化。（来源：中国经济网）

### 【核电】俄罗斯核电站 2018 年发电量达 2042.75 亿千瓦时

据俄罗斯国家原子能公司网站 2019 年 1 月 9 日报道，俄罗斯国家原子能公司下属

Rosenergoatom 核电公司表示，俄罗斯核电站 2018 年创造发电量新纪录，达到 2042.75 亿 kW·h，累计发电量比 2017 年的 2028.68 亿 kW·h 超出 14 亿 kW·h。俄罗斯 2018 年核能发电的计划指标为 2013.34 亿 kW·h。

加里宁核电站（约 350 亿 kW·h）、巴拉科沃核电站（310 多亿 kW·h）和列宁格勒核电站（280 多亿 kW·h）实现了最大发电量。目前，核能发电占俄罗斯总能源结构的比例约为 19%。（来源：中国能源网）

### 【智能装备】机器人控制系统厂商 Keba 收购两家德国企业

奥地利自动化厂商 Keba 收购了两家德国的公司，以扩大其基础技术并巩固其在工业自动化领域的地位。这两家企业中一家是伺服驱动器制造商 LTI Motion，另一家是锭子制造商 Heinz Fiege。此次收购后，Keba 集团的员工数量将从 1200 名扩展至 1700 多名。

如今，工业机器人产业在快速崛起，并显现出了巨大的市场前景，而 Keba 机器人控制系统在行业处于绝对领先地位。凭借 50 多年的市场经验和深厚的应用知识，Keba 推出了机器人控制 KeMotion、机器人安全 KeSafe、手持式操作设备 KeTop 和开放式控制系统 KeMotion FlexCore 等产品，并提供开放和可定制的自动化解决方案。此次收购后，将让 Keba 在机器人控制领域的地位提升。德国 LTI Motion 原是国际技术型集团 Korber AG 的旗下一员，拥有超过 45 年的技术积累，在伺服驱动和自动化技术领域有广泛的经验，可与 Keba 公司达到优势互补的作用，此后其用户可以从单一来源获得完整的解决方案，包括控制技术、安全技术和驱动技术。（来源：机器人网）

### 【智能装备】日本工业机器人订单破 1 万亿

近日，日本机器人工业协会会长、川崎重工业董事桥本康彦在一次会议上表示，2018 年日本工业机器人的订单金额比 2017 年增长 7%，首次突破 1 万亿日元（约 100 亿美元）大关，并预期 2019 年将比上年增长 4%，达到 1.05 万亿日元。

虽然在自动化投资热潮的推动下，工业机器人需求一直保持强劲势头，但日本工业机器人总出货额开始下降，在 2018 年 7-9 月总出货额同比减少了 5%，时隔 9 个季度的下滑，主要是出口主力的对华出口减少近 2 成，对整体产生了影响。其实，早在去年 6 月份，日本工业机器人单月订单额就减少 0.6%，时隔 24 月同比下滑，尽管订单额依然维持在较高水平，不过触顶下滑迹象明显。（来源：机器人网）

### 【3C 自动化】2018 年电视显示屏出货量排名出炉，京东方全球

1 月 17 日，群智咨询发布了 2018 年全球液晶电视面板出货量排名，BOE、LGD、群创光电、三星和华星光电位列全球前五，其中 BOE（京东方）出货量全球第一。BOE 出货达 5430 万片、LGD 出货 4860 万片、群创光电出货 4510 万片、三星出货 3940 万片和华星光电出货 3870 万片。

根据群智咨询数据显示，2018 年全球液晶电视面板的出货数量为 2.84 亿片，同比增长 8.4%，出货面积为 1.51 亿平方米，同比增长 9.5%，出货数量及出货面积均达历史新高

高。但受整体经济影响，消费者购买力受限，TV 面板出货结构阶段性向小尺寸化逆行、需求面积的增幅小于产能供应的增幅带动供需失衡，面板价格下跌，厂商获利再次面临严峻挑战。（来源：液晶分会显示资讯）

### 【3C 自动化】武汉天马柔性 OLED 屏已量产，目前处于产线爬坡阶段

1 月 15 日，深天马 A 在网络互动平台上回答投资者提问时表示，武汉天马一期刚性 OLED 显示屏已于 2018 年 6 月初正式向品牌客户量产出货，柔性 OLED 显示屏已量产并积极向更多客户推广、验证中。目前，产线处于正常爬坡阶段。武汉天马二期项目正在积极推进中，项目建成后，武汉天马第 6 代 LTPS AMOLED 生产线总产能将达到 3.75 万张/月柔性 OLED 显示面板。

针对一期使用的是 Ulvac 蒸镀机，二期是否采用 Canon Tokki 蒸镀机的问题，深天马表示将坚持采购高品质的原材料及设备，从而有力保证后续产成品的品质。深天马认为对于设备厂商的选择很大程度上取决于公司自身对关键工艺、技术掌握和了解的深度与广度，为此，深天马前期会进行充分、深入的研究、测试、分析、积累经验，不会盲从选择。（来源：液晶分会显示资讯）

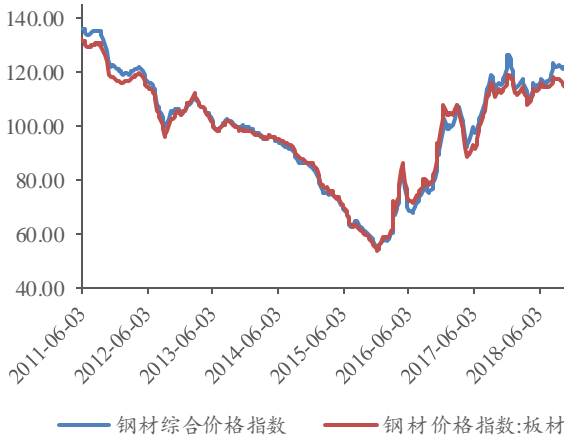
### 【3C 自动化】印刷式 OLED 研发战，JOLED、京东方暂赢三星

据韩媒 ET News 报导，日本面板业者 JOLED 在 Finetech Japan 2018 首度展出以印刷式制程生产的 55 寸 4K OLED 显示器，并宣布开始小量生产专为医疗用屏幕设计的 21.6 寸 4K OLED 显示器。JOLED 表示，这次公开 55 寸显示器是为了展示技术水平，虽然没有维持大型印刷式 OLED 面板的生产线，但相关技术人员早在 JOLED 成立前就在 Panasonic 内部研发，从那时累积至今的大尺寸印刷式 OLED 面板的技术与专利，可能会对外出售。JOLED 在日本石川县工厂以 4.5 代线生产印刷式 OLED 面板，同时也启动 5.5 代线新工厂投资计划，长期目标为发展 10.5 代 OLED 产线，将印刷式制程全面用在 OLED 面板，生产用在科技产品及超大尺寸电视的 OLED 面板。

除了 JOLED 之外，京东方也积极发展印刷式 OLED 技术，日前发表 55 寸 4K OLED 电视面板，较前次屏幕尺寸更大，画质也更加提升。京东方研发的印刷式 OLED 技术虽然还没到达可量产大尺寸 OLED 电视面板的水平，但持续投入资源，同时进行白光 OLED(WOLED)与印刷式制程的技术开发，随时为进军大尺寸 OLED 市场待命。（来源：液晶分会显示资讯）

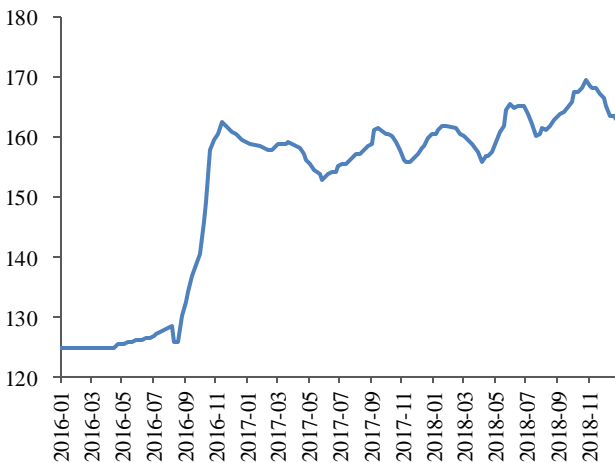
### 3 重要数据

图 19: 钢材综合价格指数



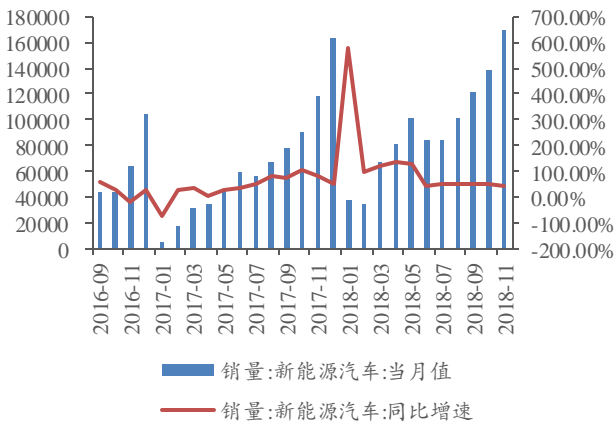
资料来源: Wind, 财富证券

图 21: 煤炭价格综合指数: 全国综合



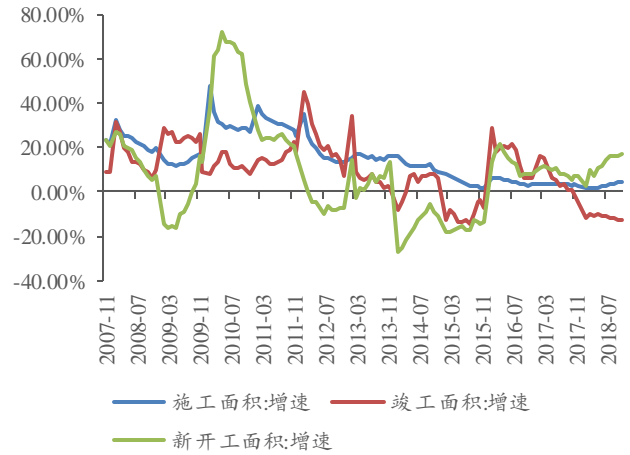
资料来源: Wind, 财富证券

图 23: 新能源汽车当月销量同比增速



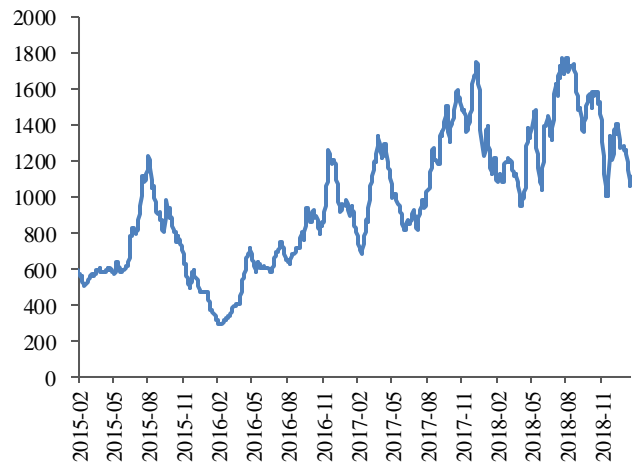
资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



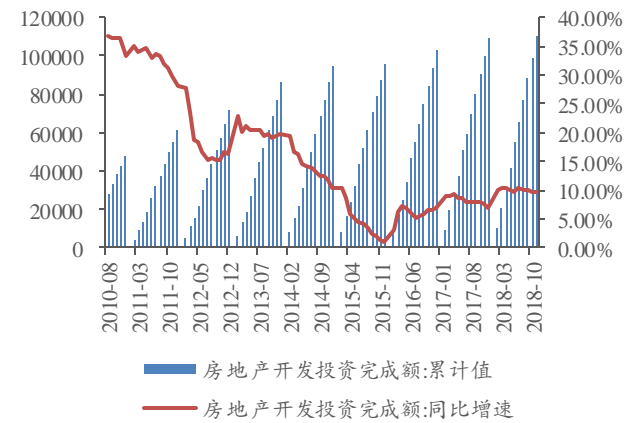
资料来源: Wind, 财富证券

图 22: 波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源: Wind, 财富证券

图 24: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券



## 4 风险提示

宏观经济下行，油价下滑风险，外部市场波动传导。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438