

行业周报 (第三周)

2019年01月20日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
研究员 021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时或 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

高端装备的特征之一是往往代表战略意义重大的科技创新主线方向。去杠杆及成本上升的大背景下,机械设备行业的 ROE 或将逐步下降,附加值相对较高、盈利能力更强的“高端装备”有望在机械设备行业整体 ROE 下降的过程中脱颖而出。科创板加速落地有望推动估值体系革新,建议关注有望享受溢价的高端装备子板块龙头。综合考虑行业景气度及下游需求潜力,建议布局以半导体设备及新能源汽车设备为代表的“硬科技”行业,建议关注上海中微(未上市)、晶盛机电、国产测试设备龙头及先导智能。

子行业观点

1) 半导体设备:中国半导体设备市场有望于 2019 年高位运行;2) 工程机械:18 年挖机销量增长 45%,19 年关注工程机械龙头;3) 轨交设备:投资上升+货运增量行动推进,铁路设备采购有望迎来向上拐点。

重点公司及动态

1) 中国中车:铁路设备新拐点,龙头开启新征程;2) 三一重工:拥有宽广护城河,龙头地位持续强化;3) 巨星科技:全球化布局+智能化产品或造明日巨星。

风险提示:宏观经济增速不及预期;行业政策转向导致下游需求低于预期;原材料价格大幅波动。

一周涨幅前十公司

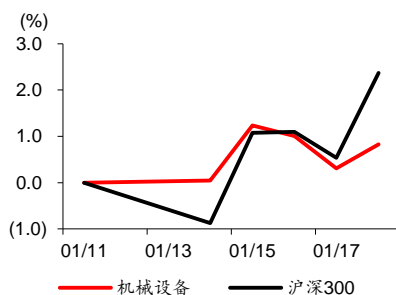
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
沈阳机床	000410.SZ	32.50
华明装备	002270.SZ	24.32
汉钟精机	002158.SZ	22.73
全柴动力	600218.SH	19.84
优德精密	300549.SZ	16.33
恒立液压	601100.SH	9.96
诺力股份	603611.SH	9.70
星云股份	300648.SZ	8.64
宇环数控	002903.SZ	8.49
海天精工	601882.SH	7.64

一周跌幅前十公司

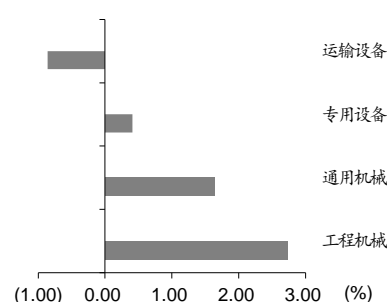
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宝塔实业	000595.SZ	(22.37)
森远股份	300210.SZ	(13.57)
联诚精密	002921.SZ	(11.18)
川润股份	002272.SZ	(10.43)
吉艾科技	300309.SZ	(10.06)
富瑞特装	300228.SZ	(8.67)
标准股份	600302.SH	(8.62)
兰石重装	603169.SH	(8.20)
天海防务	300008.SZ	(8.14)
长川科技	300604.SZ	(8.03)

资料来源:华泰证券研究所

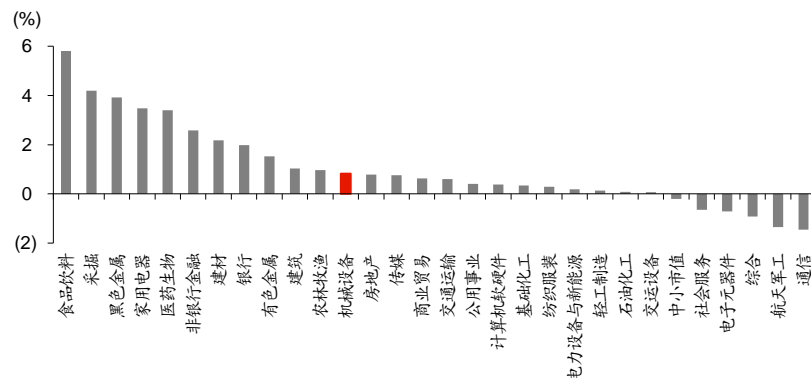
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国中车	601766.SH	买入	8.97	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	23.61	21.88	19.09	17.59
巨星科技	002444.SZ	买入	9.44	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	18.51	15.48	13.49	11.95
三一重工	600031.SH	买入	8.64	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	32.00	11.37	9.00	7.38

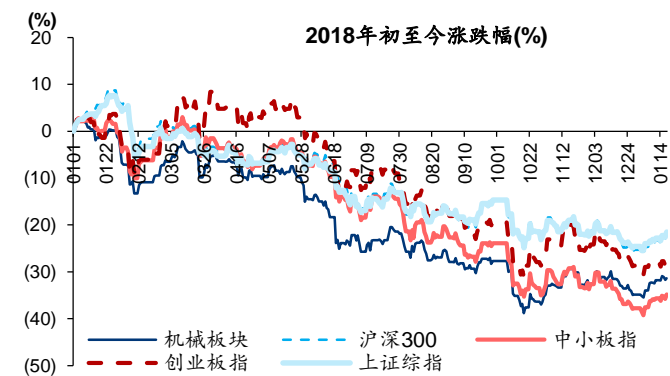
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

高端装备的特征之一是往往代表战略意义重大的科技创新主线方向。去杠杆及成本上升的大背景下，机械设备行业的 ROE 或将逐步下降，附加值相对更高、盈利能力更强的“高端装备”有望在机械设备行业整体 ROE 下降的过程中脱颖而出。科创板加速落地有望推动估值体系革新，建议关注有望享受溢价的高端装备子板块龙头。综合考虑行业景气度及下游需求潜力，建议布局以半导体设备及新能源汽车设备为代表的“硬科技”行业，建议关注上海中微（未上市）、晶盛机电、国产测试设备龙头及先导智能。

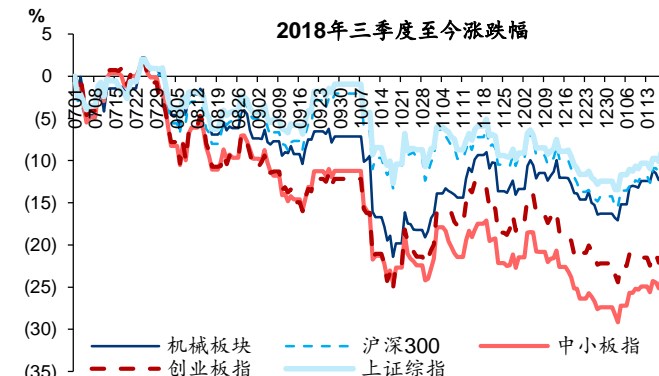
1月14日至1月18日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨0.61%、0.79%，跑输沪深300指数1.76/1.58 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌31.39%，跑输沪深300指数9.99 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数9.99 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

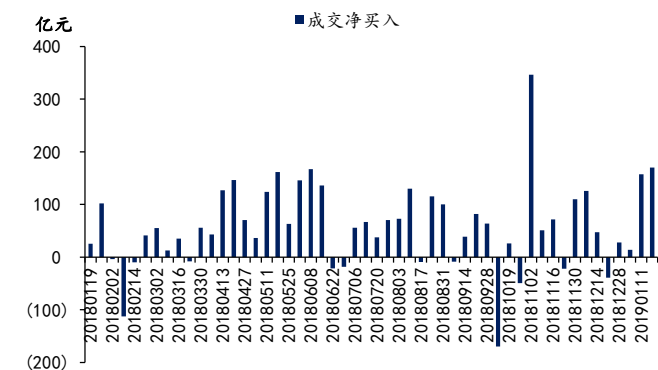
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.10 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

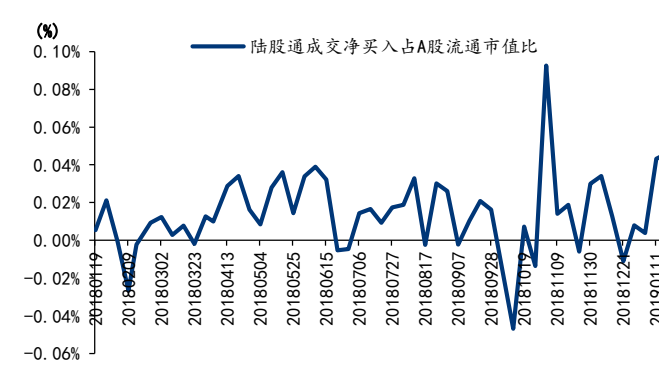
上周（1月14日-18日）陆股通净流入170.30亿元，前一周（1月7日-11日）净流入157.31亿元，截止1月18日，陆股通累计持股占A股流通市值1.82%，相比前一周增加0.06 pct，陆股通连续四周呈现净流入。

图表3：上周（1.14-1.18）陆股通净流入170.30亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

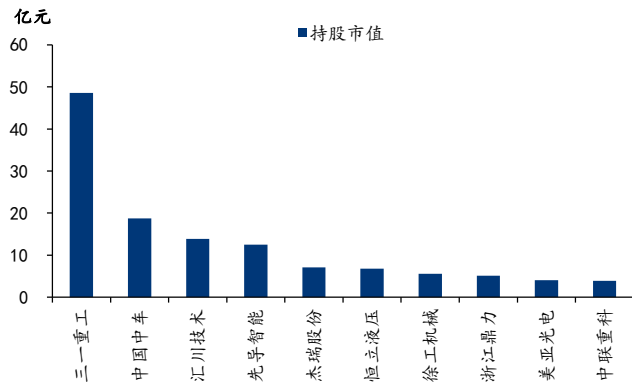
图表4：上周（1.14-1.18）陆股通净流入占A股流通市值比0.05%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

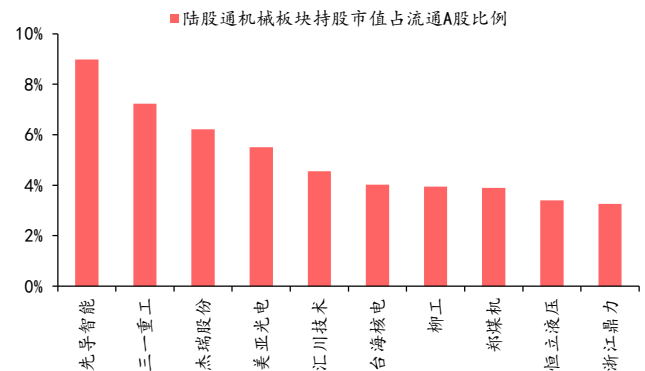
截止1月18日，机械板块A股流通市值为15597亿元，陆股通累计持股市值为160.2亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.03%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、浙江鼎力、美亚光电、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表5：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

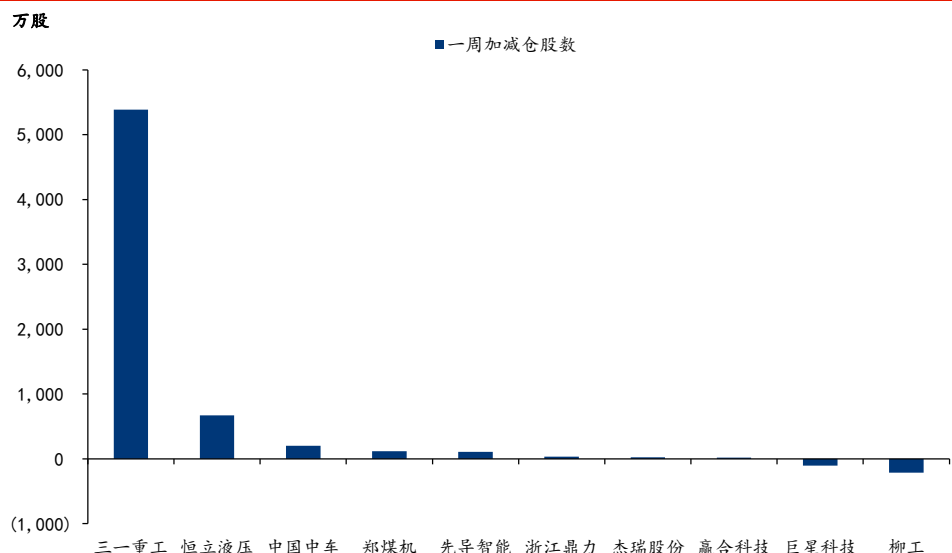
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年1月14日至1月18日期间，陆股通对三一重工买入5386万股，对恒立液压、中国中车和郑煤机和先导智能分别买入669万股、203万股、119万股和107万股；对浙江鼎力、杰瑞股份和赢合科技分别买入32万股、22万股和20万股。对巨星科技和柳工分别卖出105万股和213万股。

图表7：2019年1月14日至1月18日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

轨交设备：投资上升+货运增量行动推进，铁路设备采购有望迎来向上拐点

铁总工作会议明确 19 年铁路投资保持强度规模，看好铁路设备投资机会。2018 年 1 月 2 日中国铁路总公司工作会议在北京召开，会议公布 2018 年全国铁路投资 8028 亿元，符合我们此前对 18 年铁路投资上升的预期。考虑到铁路建设是稳经济重要手段之一，18 年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快，铁总车辆招标规模超过年初计划，我们认为 19 年铁路投资有望进一步加大，设备龙头有望成为核心受益标的，推荐中国中车，建议关注中铁工业。

受益于投资上升+货运增量行动推进，铁路设备采购有望迎来向上拐点。18 年全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%；国家铁路完成 31.9 亿吨，同比增长 9.3%。本次会议表示 19 年国家铁路货物发送量目标增长 5.6%，我们认为 19~20 年货运增量行动有望深入实施。机车、货车购置是铁路货运能力提升重要途径，我们预计 19~20 年货车交付规模达 7.8、9.8 万辆，机车交付规模达 1564、2004 台。此外，我们预计 19~20 年

动车组年均交付量有望达 350 列。综合来看预计中国中车 19~20 年铁路装备收入约达 1300、1400 亿元，或创历史新高。

半导体设备：中国半导体设备市场有望于 2019 年维持高位运行

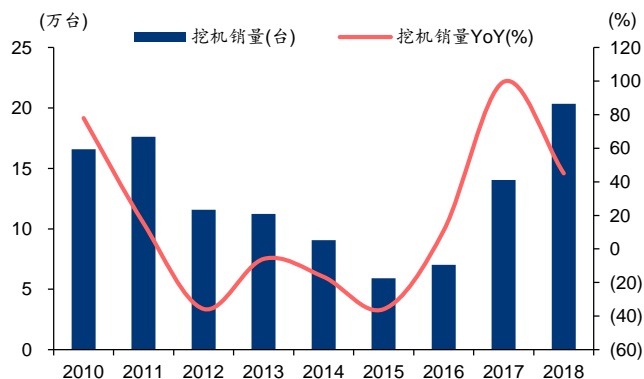
中国芯片制造产业或将经历多年的蓄力，大概率将持续高投入。我们梳理全球 GDP 前 5 大国家的市值超过 1000 亿美元的企业并将其按行业分类，发现中国目前在制造业的市值差距最大。其中，芯片制造既是中国的显著短板，又是大市场空间并能为经济智能化升级提供基础的主导产业，因此未来数十年可能都是中国的蓄力期，行业大概率将持续高投入。

中国半导体设备有望于 2019 年维持高位运行。根据 SEMI《全球晶圆厂预测报告》，2018 与 2019 年全球晶圆厂设备投资金额将下修，2018 年的投资金额将较 8 月时预测的 14% 增长下修至 10% 增长。据 SEMI 11 月最新预测，在全球晶圆厂投资或将下滑 7.8% 的同时，2019 年中国大陆晶圆厂投资或维持高位运行，约 120 亿美元，跃居全球第二。SEMI 预计全球半导体设备市场 2020 年增速将有望反弹至 20.7%。

工程机械：18 年挖机销量增长 45%，19 年关注工程机械龙头

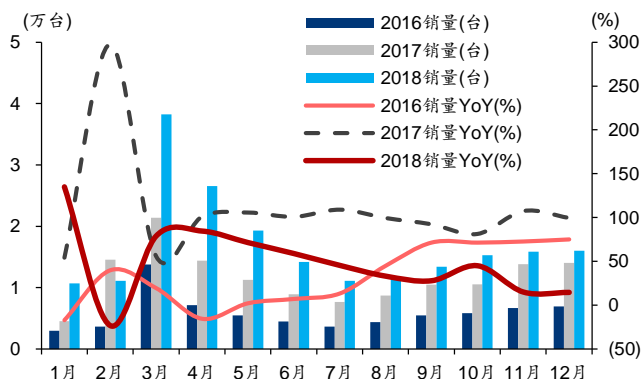
18 年挖机销量增长 45%，19 年关注工程机械龙头。协会数据显示 2018 年挖机全年销量为 20.3 万台/yoy +45.0%，超过 2011 年的峰值。销量呈现“淡季不淡、旺季更旺”的特征，出口市场成为新亮点，国产龙头市场地位提升。我们对 19 年工程机械行业需求不悲观，但认为竞争格局或将加剧。龙头公司经营质量与盈利能力改善，建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、三一重工、徐工机械以及恒立液压。

图表8：2018 年挖机销量合计 20.34 万台，同比增长 45.0%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表9：2018 年 12 月挖机销量为 1.6 万台，同比增长 14.4%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

重点公司概况

图表10：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
赢合科技	300457.SZ	增持	29.17	28.11~30.50	0.59	0.87	1.20	1.55	49.44	33.53	24.31	18.82
杭氧股份	002430.SZ	增持	9.56	10.92~12.48	0.37	0.74	0.78	0.82	25.84	12.92	12.26	11.66
捷佳伟创	300724.SZ	增持	30.15	31.27~33.87	0.79	0.96	1.30	1.63	38.16	31.41	23.19	18.50
日机密封	300470.SZ	买入	21.17	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	33.60	20.96	15.01	11.14
恒立液压	601100.SH	增持	22.53	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	52.40	22.76	18.62	15.87
浙江鼎力	603338.SH	增持	62.71	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	55.01	33.01	24.40	18.83

资料来源：华泰证券研究所

图表11：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国中车 (601766.SH)	<p>铁路投资上升或催生设备板块向上拐点，中国中车有望成为核心受益标的</p> <p>铁路建设是稳增长重要手段之一，2018年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快，铁总车辆招标规模超过年初计划，我们认为19年铁路投资有望进一步加大。投资上升+“公转铁”推进，铁路设备板块将迎向上拐点，中国中车作为行业龙头有望成为核心受益标的，我们预计19、20年铁路装备收入或达1300、1400亿元，创公司上市以来新高。同时考虑公司在城轨、海外、新产业等领域的稳健发展和重组效应的深远潜力，预计18~20年EPS为0.41、0.47、0.51元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国中车(601766,买入)：铁路设备新拐点，龙头开启新征程</p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>手工具主业全球化布局，持续并购+差异化品牌或打造明日巨星</p> <p>巨星科技是全球化布局的手工具龙头企业，具有全球化的销售渠道，主要客户为家乐福和沃尔玛等欧美大型建材五金超市、百货连锁超市等。据公司公告，公司2018年前三季度实现营收42.42亿元，同比增长36.74%，归母净利润5.66亿元，同比增长34.14%。公司智能产品业务初具规模，手工具主业稳健增长，并购整合+差异化品牌战略或助推公司快速扩张，制造外迁或大幅削弱中美贸易摩擦对公司影响，公司或将快速构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系。预计2018-2020年归母净利润为6.53亿、7.50亿、8.53亿，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨星科技(002444,买入)：全球化布局+智能化产品或造明日巨星</p>
先导股份 (300450.SZ)	<p>业绩大幅增长，后续订单可期</p> <p>公司发布2018年三季报，1-9月实现收入26.96亿元/yoy+157.26%，归母净利润5.47亿元/yoy+96.37%，业绩符合预期。Q3单季度业绩大幅增长，毛利率与净利率迎低点，经营性现金流改善。公司是国内锂电设备龙头，客户开拓顺利，后续订单可期。预计2018-2020年EPS为0.90/1.41/1.85元，对应PE为28/18/13x，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：先导智能(300450,买入)：盈利增长96%，后续订单可期</p>
三一重工 (600031.SH)	<p>业绩超预期，盈利能力持续回升</p> <p>我们对2019年工程机械行业需求不悲观，景气有望继续，市场份额继续往龙头集中，三一凭借强大的护城河，市场占有率将继续提升，龙头地位持续强化，公司微观层面改善显著，盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化。我们预计2018~2020年公司营业收入分别为611.5/726.5/826.3亿元，归母净利润分别为59/74.7/91.4亿元，EPS分别为0.76/0.96/1.17元，PE分别为10.7/8.4/6.9倍。给予2019年10~12倍PE，目标价9.6~11.52元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031,买入)：拥有宽广护城河，龙头地位持续强化</p>
日机密封 (300470.SZ)	<p>三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期</p> <p>公司发布2018年三季报，1-9月实现收入5.11亿元/yoy+44.62%，归母净利润1.24亿元/yoy+61.46%，Q3单季度实现收入2.03亿元/yoy+48.38%，归母净利润0.50亿元/yoy+44.27%，业绩符合预期。石化行业资本开支持续增加，公司订单快速增长，2019年产能逐步释放，业绩将持续实现较快增长。预计2018-2020年EPS为1.01/1.41/1.90元，对应PE为21/15/11倍。由于股本增加，更新目标价25.36~30.99元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：日机密封(300470,买入)：三季报符合预期，持续快速成长可期</p>
恒立液压 (601100.SH)	<p>三季报继续超预期，上调全年盈利预测</p> <p>恒立液压2018年前三季度收入31.6亿元/yoy+55.9%，Q3收入9.95亿元/yoy+49.2%；归母净利润7.19亿元/yoy+160.4%，扣非后净利润6.2亿元/yoy+136.1%，EPS0.82元。Q3挖掘机行业销量继续超预期，我们再次上调盈利预测，预计2018~2020年EPS分别为0.99/1.21/1.42元，PE为18.65/15.21/12.95X。我们认为2019年挖掘机行业将维持高位运行，国产品牌市场占有率提升有利于公司挖机油缸的增长，液压系统产能释放带动公司市占率提升，给予2019年目标价为25.04~26.83元，对应2019年PE为20.69~22.17倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒立液压(601100,增持)：三季报继续超预期，再次上调全年盈利预测</p>
赢合科技 (300457.SZ)	<p>18年业绩增长符合预期，新签订单超预期</p> <p>公司预告2018年实现归母净利润3.1~3.5亿元，同比增长40.32~58.43%，业绩增长符合预期。公司披露18年实现订单金额28.5亿元，同比增长27%，订单规模超预期。持续研发投入提升产品品质，继而带来客户与订单结构持续优化。我们预计19年动力电池扩产或超预期，但补贴退坡影响或向设备端传导，龙头设备商有望扩大份额。调整盈利预测，预计18-20年EPS为0.87/1.20/1.55元，PE为32/23/18倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：赢合科技(300457,增持)：18年预增40~58%，新签订单超预期</p>

- 捷佳伟创 (300724.SZ)** **晶硅电池设备龙头，受益于 PERC 扩产高峰和技术迭代，稳健成长可期**
 公司是晶硅太阳能电池生产领域的龙头设备商。核心产品聚焦电池生产前中段工序，产品竞争力与市占率领先，客户涵盖主流光伏生产企业。公司短期受益于 PERC 扩产高峰，在手订单充足，新订单有望保持较高水平，支撑 19-20 年业绩持续成长；中长期受益于电池技术的更新迭代，与下游龙头企业合作紧密，有望持续保持和提升技术领先地位。预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.96/1.30/1.63 元，PE 为 30/22/17 倍，给予 2019 年 24~26 倍 PE，目标价 31.27~33.87 元。首次覆盖，“增持”评级。
[点击下载全文：捷佳伟创\(300724,增持\)：晶硅电池设备龙头，稳健成长可期](#)
- 杭氧股份 (002430.SZ)** **空分设备技术实力再攀新高峰，工业气体多年布局造就业界龙头**
 公司是国内最大空分设备制造商和国内工业气体市场上重要的运营商。考虑到公司空分设备+工业气体战略布局成形，集中供气项目质量优化、现金流稳定，半导体等新兴用气下游空间广阔，传统下游复苏及现代煤化工发展带动设备需求释放，我们认为公司有望步入产业布局收获期。预计公司 18~20 年 EPS 分别为 0.74、0.78、0.82 元，首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文：杭氧股份\(002430,增持\)：空分设备领跑者，工业气体排头兵](#)
- 浙江鼎力 (603338.SH)** **前三季度预计实现归母净利润 3.96 亿元/+74%，超市场预期**
 公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润 3.96 亿元/yoy+74%左右；扣非后归母净利润同比增加 1.35 亿元/yoy+60%左右，Q3 单季度预计归母净利润 1.69 亿元，较去年同期 0.78 亿元增长了 117%，超市场预期。我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.90/2.57/3.33 元，对应 PE 为 25.70x/18.99x/14.63x，给予 2018 年 PE 估值 32~35x，对应目标价 60.80~66.50 元。维持“增持”评级。
[点击下载全文：浙江鼎力\(603338,增持\)：业绩持续超预期，看好行业发展潜力](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表12：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	01月18日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
徐工机械	000425.SZ	3.31	0.13	0.25	0.33	0.38	25.46	13.24	10.03	8.71
中联重科	000157.SZ	3.70	0.17	0.21	0.31	0.41	21.76	17.62	11.94	9.02

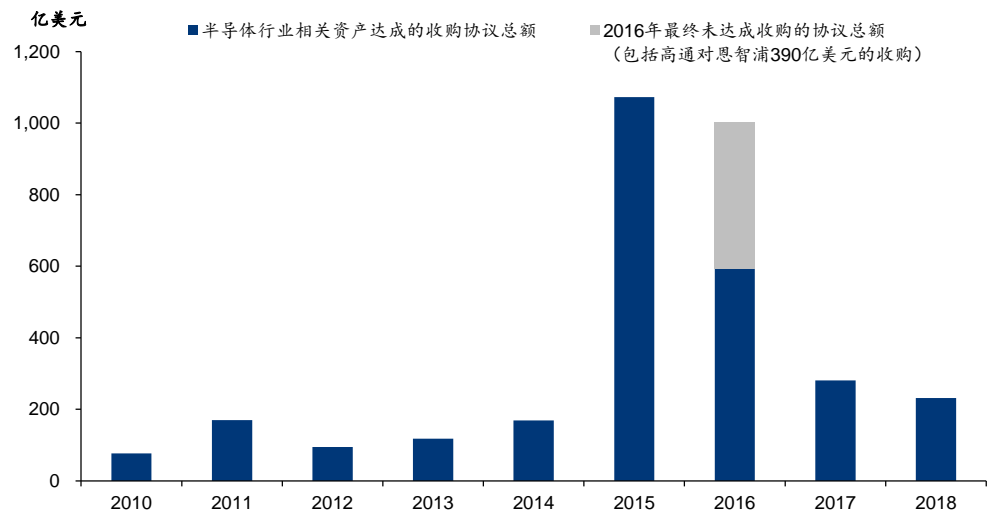
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

2018 半导体并购金额仅为 232 亿美元，创近四年新低。据 IC Insights 最新统计数据显示，2018 年，半导体并购金额为 232 亿美元，远低于 2015 年创纪录的 1073 亿美元。他们指出，在 2015 年和 2016 年，发生在半导体行业的收购和兼并事件创下了历史性记录，但在 2017 年大幅放缓，在 2018 年进一步放缓。2018 年达到的并购交易总额仍然几乎是 09 到 13 年平均并购金额的两倍。（半导体行业观察 2019-1-18）

图表13： 2010 年至 2018 年半导体公司，业务部门，产品线和相关资产达成的收购协议总额

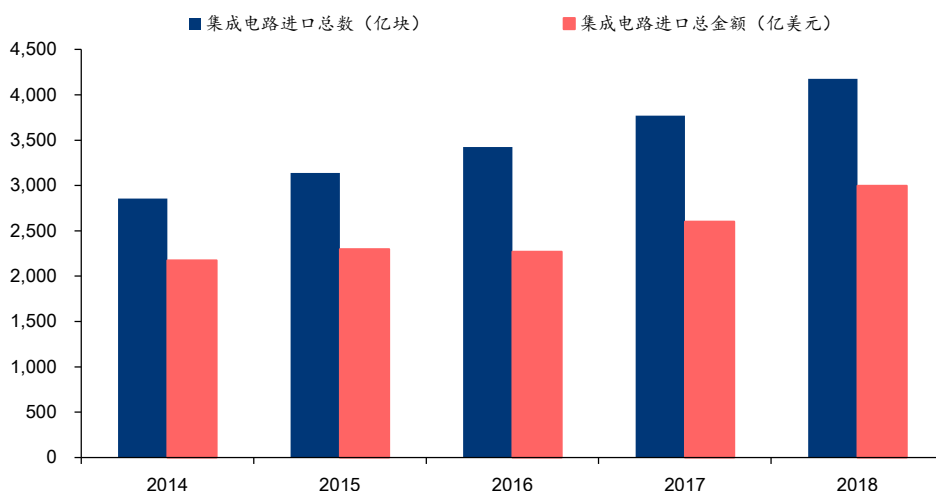


资料来源：IC Insights，华泰证券研究所

SEMI 预测半导体材料市场 2019 年仅成长 2.6%。根据国际半导体设备协会（SEMI）的资料显示，2018 年全球半导体材料市场成长到了 490 亿美元，较 2017 年的 470 亿美元，成长了 10%。预计，2019 年还将再成长 2.6%，达到 500 亿美元。而成长的主因要归功于已完成投资的半导体工厂开始全面生产，以及由于研发制程的数量增加，而导致的材料消耗增多所致。2019 年半导体材料市场的虽然成长不如 2018 年，但是相较于半导体设备市场同期因资本支出（CAPEX）而下滑 4% 来说，还是比较乐观的。（半导体行业观察 2019-1-18）

韩国半导体对中国出口额锐减两成。据南韩产业通商资源部/科学技术情报通信部公布的统计数据，2018 年 12 月份南韩半导体出口额较前年同月下滑 9% 至 89.6 亿美元，为 2 年 3 个月来首度陷入萎缩，其中对中国的半导体出口额大减约 2 成。（半导体行业观察 2019-1-18）

2018 年中国花 2 万亿元买集成电路，占进口总额 14.6%。据海关总署最新公布的全国进口重点商品量值表显示，2018 年全年，中国进口集成电路 4,175.7 亿个，总金额 20,584.1 亿人民币，占我国进口总额 14.6%。而过去今年集成电路的进口数据，从 2014 年到现在，我国每年集成电路年进口额都超过 2000 亿美元，2017 年也高达 2601 亿美元，今年同样突破两万亿元人民币。（半导体行业观察 2019-1-15）

图表14： 2014-2018年集成电路出口情况


资料来源：海关总署，华泰证券研究所

传统汽车年度销量出现首次下降，2018年新能源车累计销125万辆。据GGII统计，2018年，国内汽车产业面临较大的压力，产销增速低于年初预计，行业主要经济效益指标增速趋缓，增幅回落。2018年，汽车产销分别完成2780.9万辆和2808.1万辆，产销量比上年同期分别下降4.2%和2.8%，出现1990年来首次年度下降。一方面是由于购置税优惠政策全面退出造成的影响；另一方面受宏观经济增速回落、中美贸易战，以及消费信心等因素的影响，短期内仍面临较大的压力。（高工电动车 2019-1-14）

2018年动力电池出货65GWh，十大变化引关注。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%。据GGII研究表明，随着新能源汽车产量结构变化（一是新能源乘用车成为主要增长的拉动力；二是大型、高端的新能源乘用车产量比例开始上升），带动动力电池市场结构同步变化，另外受新能源汽车政策调整、国家宏观环境等因素影响，2018年国内动力电池市场变化巨大。（高工锂电 2019-1-17）

图表15： 2018年国内动力电池市场十大变化
序号 内容

- 1 动力电池企业数量骤减，从2017年135家减少至90家，减少的动力电池企业主要进行转型、暂停动力电池业务、开发低速车等市场为出路。
- 2 动力电池企业新建产能企业变得集中，2018年主要是三股势力在继续产能建设。
- 3 三元动力电池出货量比例超过磷酸铁锂电池，2018年的出货量中约65%为三元动力电池。
- 4 竞争格局分化，一线梯队企业占比进一步上升。且动力电池上游、设备等环节也出现分化加剧现象。
- 5 动力电池企业资金普遍紧张，资金成为比较关键的竞争要素。
- 6 电芯及模组尺寸向VDA集中，做大尺寸成为提高电池能量密度的重要手段。
- 7 高容量材料（高镍三元材料、硅碳负极等）被批量使用。
- 8 动力电池价格继续走低，倒逼上游原材料降成本压力大。
- 9 提质降本未来2-3年的动力电池企业的核心任务，多重手段被采用。
- 10 外资企业重启中国战略，瞄准国内补贴取消后的市场，中国本土动力电池企业可争取的窗口期越来越短。

资料来源：GGII，华泰证券研究所

鸿宝科技规划软包/固态电池等多重自动化产线。鸿宝科技目前已开发出高端产品100余种，享有170余项国家专利，其中发明专利40余项。近期，鸿宝科技研发了新一代涂布机、分条机、软包电芯全自动焊接机、全自动包装机、全自动注液机、全自动抽液成型机、

方形钢壳组装线、方形钢壳注液机等锂电池智能装备，并拥有各类锂电池生产设备与锂电池生产工艺相匹配的优质生产解决方案，可为软包与方形钢壳类高端锂电池生产企业提供专业定制化的服务。（高工锂电 2019-1-16）

2018年中国锂电产业链市场规模突破3200亿元。据GGII调研显示，2018年中国锂电产业链（不含下游应用环节）市场规模突破3200亿元，较2017年同比增幅超过15%，其中锂电池规模为1550亿元（数码电池主要统计电芯规模、储能及动力主要统计模组和pack规模）。另一方面，2018年中国锂电池总出货量102GWh，同比增长27%，其中动力电池出货量占比63.7%，动力电池占比继续上升，较2017年上升8.3个百分点。数码电池的比例下滑，储能占比有所上升。动力电池出货量占比保持上升，主要是动力电池出货量同比46%的增长。（高工锂电 2019-1-14）

SKI/LG化学/中天科技计划增资或建厂。中天科技拟对全资子公司江东电子材料有限公司增资2亿元，用于设备采购及补充流动资金；SKI首席执行官公开表示，正考虑对美国新建动力电池工厂这一项目再投资最高50亿美元。该工厂预计2019年初开工，2022年投产，投产初期年产目标值为9.8GWh；LG化学计划总投资1.2万亿韩元（约10.7亿美元），于2020年前在中国扩建两家电池厂，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投资6000亿韩元（约5.35亿美元）。（高工锂电 2019-1-14）

伟丰新能源投建20亿元动力电池项目。1月7日，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，拟于今年8月投产，总投资约20亿元。据了解，该项目分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40亿元以上。（高工锂电 2019-1-13）

国内首台大直径盾构主轴承于洛阳成功下线。1月14日，中铁隧道局与洛阳LYC轴承有限公司联合研制的国内首台直径11米级盾构机主轴承在洛阳下线，将用于首台再制造大直径泥水盾构机，标志着我国进一步突破国产大直径盾构机主轴承研制关键技术瓶颈，对我国盾构机制造与再制造完全国产化具有重要意义。（中国工程机械工业协会 2019-1-15）

中国首台出口非洲盾构机于天津成功下线。1月15日，中国出口非洲大陆首台盾构机暨“中铁665号”在渤海之滨——天津中铁工程装备集团盾构再制造有限公司成功下线。彰显了中铁装备集团投身“一带一路”倡议，助力中非合作的重要实践，也标志着中铁装备集团再次迈出“中国制造”走出海外的重要一步。（中国工程机械工业协会 2019-1-15）

2019年中国工业机器人系统集成规模有望达到750亿元。根据GGII《2019-2023年中国工业机器人系统集成行业调研报告》，2017年中国市场工业机器人销量13.60万台，同比增长达到60.00%。受宏观环境的影响，2018年中国市场下游需求延迟释放，预计2018年中国市场工业机器人销量15.6万台，同比增速14.7%，较上一年增速下滑明显，市场规模方面，2017年系统集成市场规模达到535.41亿元；GGII预计2018年市场规模达到612亿元，同比增长15%左右，到2019年有望达到750亿元的规模。（高工机器人 2019-1-17）

智能仓储企业鲸仓科技完成7500万元B+轮融资。据高工机器人网消息，国内智能仓储行业知名企业鲸仓科技近期已完成B+轮融资7500万元，本轮融资由旷视科技领投，BV百度风投跟投。鲸仓此轮融资的主要目的是希望通过与旷视和百度风投的合作，加速AI在仓储场景中的应用。（高工机器人 2019-1-17）

中国中车下属子公司参股设立株洲国创轨道科技有限公司。中国中车16日公布的第二届董事会第八次会议决议公告显示，同意公司下属全资子公司中车株洲电力机车有限公司、中车株洲电力机车研究所有限公司、中车株洲电机有限公司共同出资人民币17,280万元，

与中国中车集团有限公司下属间接全资子公司中车株洲投资控股有限公司等9家单位合资设立株洲国创轨道科技有限公司。(e车轨道交通资讯 2019-1-17)

一个月内9个轨道交通重大项目陆续开工，总投资达2046亿。半个月来，轨道交通规划中就有8条铁路项目总投资1723.67亿元，再加1条地铁322.21亿元(贵阳轨道交通3号线一期工程)拉开了建设的帷幕，总投资达到约2046亿元。(RT轨道交通 2019-1-16)

图表16：一个月内开工的轨道交通重大项目概况

序号	项目名称	开工时间	项目里程 (km)	设计时速 (km/h)	项目总投资 (亿元)
1	贵阳轨道交通3号线一期工程	2018.12.26	43.0	100	322.3
2	新建汕头至汕尾铁路	2018.12.26	162.4	350	264.6
3	广东珠三角城际铁路琶洲支线	2018.12.26	17.6	160	70.5
4	昌景黄高铁安徽段	2018.12.26	89.6	350	约133
5	池黄高铁关键工程	2018.12.26	123.7	350	约191
6	宣绩高铁关键工程	2018.12.26	129.6	350	182.6
7	西安至十堰高铁	2018.12.27	266.0	350	约582
8	盘兴铁路	2018.12.28	98.3	暂按250, 预留350	约135
9	滁宁城际铁路一期工程	2018.12.30	54.4	暂按120, 预留140	约165

资料来源：RT轨道交通，华泰证券研究所

图表17：公司动态

公司	公告日期	具体内容
杭氧股份	2019-01-16	关于控股股东国有股权划转暨股权结构变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992143.pdf
巨星科技	2019-01-19	关于公司董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-19\4998094.pdf
赢合科技	2019-01-15	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989285.pdf
今天国际	2019-01-18	关于公司控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999868.pdf
	2019-01-14	2019年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4990731.pdf
	2019-01-14	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-14\4990720.pdf
长川科技	2019-01-18	2019年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999932.pdf
	2019-01-18	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4999936.pdf
	2019-01-17	关于注销部分募集资金专用账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4996339.pdf
	2019-01-16	关于2017年限制性股票激励计划首次授予第一个限制性股票解锁上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4994722.pdf
	2019-01-16	关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993822.pdf
捷佳伟创	2019-01-18	关于拟对外投资设立控股子公司暨关联交易的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996679.pdf
中国中车	2019-01-17	中国中车第二届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995653.pdf
	2019-01-17	中国中车第二届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995651.pdf
	2019-01-17	中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995648.pdf
	2019-01-17	中国中车独立董事关于有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995652.pdf
	2019-01-17	中国中车关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995650.pdf
	2019-01-17	瑞银证券有限责任公司关于中国中车股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金事项之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995649.pdf
	2019-01-16	中国中车关于用自有资金归还募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992080.pdf
浙江鼎力	2019-01-18	浙江鼎力2018年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-18\4996988.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业，若未来经济增速不达预期，下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

行业政策转向导致下游需求低于预期。对处于成长期的行业而言，国家产业政策具有指导行业发展路径的作用。若产业政策转向，可能导致原有产品需求降温。

原材料价格大幅波动。原材料及零部件成本受多种因素影响，如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com