

动力电池扩产利好锂电设备，“三桶油”或将加大油气开发

——2019年机械行业周报 1月第5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：**2018Q4和2019Q1铁路建设密集出台支持政策和投资规划，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年铁路年均投资额超8000亿元，高于2016-2018年的年均投资额，未来两年国内铁路投资边际持续向上。

● **锂电设备：**为了匹配新能源汽车的装机需求和进入主流车企的动力电池供应链，国内电池企业将扩充高端产能，海外电池企业开启对国内后补贴市场的布局，我们判断国内动力电池进入确定性的建设投资期，预计2019-2020年国内动力电池新建产能复合增速约30%，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。

● **煤炭机械：**2018年全年煤企固定资产投资同比增长5.9%，2018Q2、2018Q3和2018Q4的煤企固定资产投资额单季度同比增速分别为0.72%、2.97%和17.92%，季度增速持续边际向上。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，优质煤机装备供应商将受益于需求增长及集中度提升。

● **激光产业：**锐科激光预计2018年净利润为4-4.6亿元，同比增长44%-66%，增速高于国内激光产业链的增长。我们认为国内高功率激光器和激光装备的进口替代和市占率提升将促进优质厂商的增长。长期看，经济回暖和激光装备的渗透率提升，将有望促进激光产业链市场规模的增长。

● **半导体设备：**ASML预计2019年销售维持增长，特别看好对中国市场的销售，表明中国市场的半导体设备景气度仍然好于全球。目前国内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。

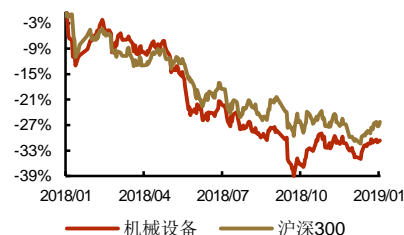
● **第三方检测：**SGS集团2018年全年营业收入同比增长6%，作为全球第三方检测龙头在全球经济下行压力较大的背景下仍实现了稳定的增长和利润率提升，表明检测认证行业的抗周期性。我们判断国内检测认证行业将受益于人们生活品质的提升和各行业对检测需求的增长，看好民营龙头企业的市场份额持续提升。

● **油气服务：**“OPEC+”减产持续推荐缓解了原油供给过剩，2019年以来国际原油价格持续回暖，利好油气投资。中石油公布2019年国内油气勘探开发资本支出规划同比增长25%，预计“三桶油”2019年的油气勘探开发支出将稳定提升，带动国内压裂设备和油气服务的需求持续增长。

● **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

《动力电池产能投资或持续落地，OPEC减产成效初显》2019-01-20

《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

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：四川省多条高铁线路获批，深圳 2019 年计划建设 18 个轨道交通项目.....	3
1.1.1、 四川省多条高铁线路获批，时速 600 公里高速磁浮样车预计 2020 年下线.....	3
1.1.2、 深圳计划 2019 年建设 18 个轨道交通项目，年度投资 261 亿元.....	4
1.2、 锂电设备：星恒滁州一期项目预计 2019 年 4 月投产，印度、欧洲加码动力电池产能建设.....	5
1.2.1、 星恒电源滁州基地揭牌，一期 5GWh 产能预计 4 月投产.....	5
1.2.2、 瑞士 Blackstone 拟投资 2 亿欧元建设大型动力电池工厂.....	5
1.2.3、 印度计划建立首座动力锂电池超级工厂.....	5
1.3、 激光产业：锐科激光预计 2018 年净利润增长 44%-66%.....	5
1.4、 煤炭机械：2018 年煤企固定资产投资完成额累计同比增长 5.9%.....	6
1.5、 半导体设备：ASML 看好对中国出口销售，2018 年全球半导体出货量超过 1 万亿颗.....	7
1.5.1、 ASML 预计 2019 年维持正增长，看好对中国的出口销售.....	7
1.5.2、 2018 年全球半导体出货量超过 1 万亿颗，预计 2019 年同比增长 7%.....	7
1.6、 第三方检测：2018 年 SGS 营收/扣非后净利润增长 6%/4%，室内车内环保行业迎来新机遇.....	8
1.7、 工程机械：行业逐渐步入稳态，未来或将呈现四大发展趋势.....	9
1.8、 智能制造：2018 年日本工业机器人的订单增长 7%，2018 年国内工业机器人产量增长 4.6%.....	11
1.9、 油气服务：原油价格回暖利好油气投资，三桶油望加大油气开发力度.....	12
2、 重点覆盖公司估值表.....	14

图表目录

图 1： 宜宾国家铁路枢纽总图规划.....	3
图 2： 预计 2019-2020 年铁路固投年均超 8000 亿元.....	3
图 3： 深圳城市轨道交通第四期建设规划调整方案.....	4
图 4： 2006-2018 年我国城轨交通运营里程持续增长.....	4
图 5： 2014-2018Q3 锐科激光营收利润持续增长.....	6
图 6： 锐科激光各项业务占比（2017 年）.....	6
图 7： 2019 年 1 月 25 日动力煤价格稳定在历史较高位.....	7
图 8： 2018 年煤企固定资产投资完成额同比增长 5.9%.....	7
图 9： 预计 2019 年半导体出货量同比增长 7%.....	8
图 10： 预计 2019 年集成电路数量占半导体比例为 30%.....	8
图 11： 2018 年 SGS 营收/扣非后净利润增长 6%/4%.....	9
图 12： 2018 年 SGS 各业务线营收增长情况.....	9
图 13： 2018 年挖掘机累计销量增长 45%.....	10
图 14： 2018 年装载机累计销量增长 21%.....	10
图 15： 2018 年工业机器人累计销量增长 4.6%.....	11
图 16： ABB 机器人轻型堆垛机系统.....	11
图 17： 2019 年 1 月 18 日 EIA 库存大幅增加 797 万桶.....	12
图 18： 2019 年 WTI 及布伦特原油价格持续回暖.....	12
图 19： 2018 年 12 月 OPEC 原油产量下降 75 万桶/日.....	12
图 20： 2018 年 12 月沙特原油产量下降 46.8 万桶/日.....	12
表 1： 新时代机械推荐公司盈利预测及估值.....	14

1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

1.1、轨道交通：四川省多条高铁线路获批，深圳 2019 年计划建设 18 个轨道交通项目

1.1.1、四川省多条高铁线路获批，时速 600 公里高速磁浮样车预计 2020 年下线

2019 年 1 月 18 日，中国铁路总公司、四川省人民政府日前联合批复宜宾铁路枢纽总图规划。2015 年 8 月，中国铁路总公司正式开展全国 50 个铁路枢纽总图规划研究。2016 年 7 月，宜宾市被国家发展改革委等部门确定为全国 50 个铁路枢纽之一。根据批复的宜宾铁路枢纽总图规划，宜宾到 2030 年将建成由高铁新宜宾站、宜宾西站和普铁宜宾站（现宜宾火车站）组成的客运系统，由宜宾港（临港北）二级物流基地、既有内六铁路城区内货场和高铁新宜宾动车段组成的货运系统，形成衔接成都、贵阳、重庆、昆明、自贡（内江）、六盘水、西昌等方向，成贵、渝昆高铁、自宜城际、内六铁路等引入的铁路枢纽。

2019 年 1 月 20 日，中国铁路总公司、四川省人民政府联合批复了成都至自贡高速铁路可行性研究报告。成都至自贡高铁起自成都东站，经天府站、天府机场站至自贡东站，线路全长 176 公里。其中成都东至天府站段按双线、时速 250 公里/小时建设，天府站至自贡东站段按双线、时速 350 公里/小时建设。全线新设天府站、天府机场站、资阳西站、资中西站、威远站等 5 个车站。项目总投资 359.7 亿元，由路地双方合资建设，建设工期 4 年。

图1： 宜宾国家铁路枢纽总图规划



资料来源：发改委、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

中车青岛四方机车车辆股份有限公司正在研制时速 600 公里高速磁浮列车，工程样车预计 2020 年下线，未来有望填补高铁和航空之间的速度空白；在“后高铁”时代，发展高速磁浮，对于完善我国轨道交通运输体系，抢占技术制高点，在未来国际竞争中占据主动权，具有重要意义。目前，日本的超导磁浮技术在 2015 年实现 603 公里/小时的试验速度，并计划在 2027 年实现商业运营。德国的磁浮技术最高试验速度达到 505 公里/小时。

2019 年 1 月 23 日获悉，西班牙公共工程与运输部公布了 2019 年投资发展预算明细，铁路部门预算得到显著增加：2019 年西班牙公共工程与运输部预算总额达 99.73 亿欧元，比去年增加 20.97 亿欧元，上涨了 26.6%。其中，对区域铁路和常规线路的投资额与上一年相比增加了 2 倍，将是 2019 年铁路部门的投资重点。

1.1.2、深圳计划 2019 年建设 18 个轨道交通项目，年度投资 261 亿元

《深圳市 2019 年重大项目计划（草案）》显示，2019 年深圳拟安排的 471 个重大项目计划中，有 31 个项目是轨道交通，其中建设项目 18 个、年度投资 261 亿元；另有前期项目 13 个，项目总投资 1358 亿元。去年深圳轨道交通四期 6 号线支线、12 号线、13 号线、14 号线和 16 号线等 5 条线路全面开工建设，在建里程达 275 公里。按照规划，深圳 2019 年要积极推进 6、8、10 号线及 2、3、4、5、6、9 号线延长线，12、13、14、16 号线及 6 号线支线等三期调整、四期项目建设，加快推进深汕高铁、西丽综合交通枢纽等项目前期工作。2019 年重大项目计划中，轨道交通项目 31 个，其中重大建设项目 18 个，年度投资 261.23 亿元，占到整个重大项目年度计划投资额的 14.10%。深圳 2019 年重大项目计划充分落实“东进、西协、南联、北拓、中优”和特区一体化发展战略，积极推动城市轨道交通、光明科学城等重大基础设施项目建设，同时安排位于原特区外或连接原特区内外的项目达 300 个，占全部重大项目总数的 63.97%，年度计划投资 1458 亿元。

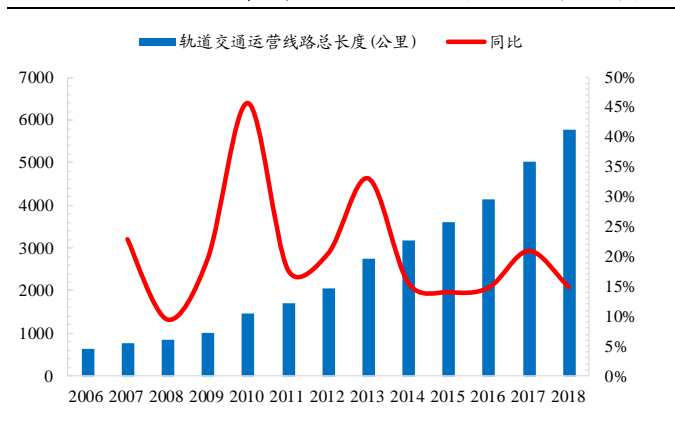
2019 年 1 月 21 日，重庆市发展改革委日前批复了轨道交通五 A 线工程可行性研究报告和轨道交通四号线二期项目可行性研究报告。四号线二期项目，线路全长 32.6 公里，设车站 14 座，估算总投资约 186.55 亿元；轨道交通五 A 线工程，线路全长约 28.96 公里，设车站 19 座，估算总投资约 220.28 亿元。

图3：深圳城市轨道交通第四期建设规划调整方案



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：星恒滁州一期项目预计 2019 年 4 月投产，印度、欧洲加码动力电池产能建设

1.2.1、星恒电源滁州基地揭牌，一期 5GWh 产能预计 4 月投产

星恒电源 15 周年庆典暨星恒电源（滁州）有限公司揭牌典礼在滁州举行，滁州基地是星恒电源全球化产业布局的关键一步。滁州基地规划总产能 25GWh，总投资约 100 亿元，一期项目产能规划 5GWh，预计 2019 年 4 月建成投产；二期项目计划于 2020 年底建成投产，建成后将拥有 12 条生产线，具备 13GWh 的动力锂电池生产能力；整体项目建设将于 2022 年全部完成，建成产能达到 25GWh。

1.2.2、瑞士 Blackstone 拟投资 2 亿欧元建设大型动力电池工厂

瑞士 Blackstone Resources AG 宣布，将投资 2 亿欧元（约合 15.41 亿元人民币）在德国图林根州的埃尔福特建设一座大型动力电池工厂。根据规划，该工厂一期项目建成后每年可生产 1 亿支电芯，满足 2.5-10 万辆新能源汽车的需求，后续各阶段的产能扩充将根据市场需求进行调整。

1.2.3、印度计划建立首座动力锂电池超级工厂

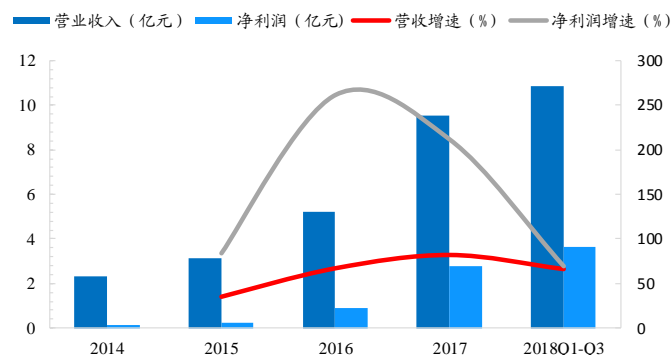
根据印度《经济时报》1 月 23 日报道，印度计划建造该国首座千兆瓦时级别的电动汽车锂离子电池工厂。印度 LIBCOIN 财团、马格尼斯能源技术有限公司、印度巴拉特重型电器有限公司已经与印度政府、重工业部门和公共企业部门达成协议，该电池工厂的产能将由最初的 1 千兆瓦时提高到最终的 30 千兆瓦时。

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。我们判断国内现有动力电池产能呈现结构性的产能过剩，高端产能无法满足主流车企长远的产销规划。预计 2019-2020 年国内动力电池产能建设迎来确定性的向上投资周期。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%。同时海外电池产能需求持续增长，预计 2018-2025 年海外动力电池产能需求复合增速为 37%，LG 化学、SKI、三星 SDI 的电池企业在全局的产能规划量大，同时欧洲、印度等地区开启了电池产能建设，预计海外也将逐渐步入扩产高峰。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。

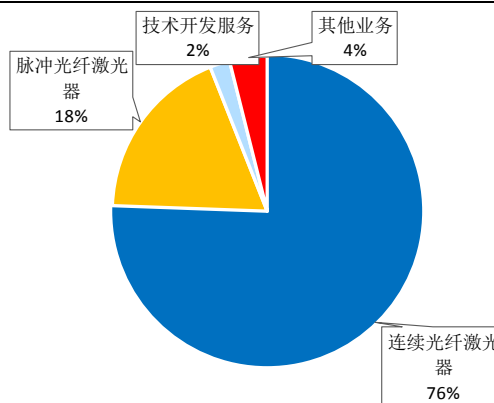
推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

1.3、激光产业：锐科激光预计 2018 年净利润增长 44%-66%

2019 年 1 月 22 日，锐科激光发布业绩预告，2018 年实现净利润 4-4.6 亿元，同比增长 44%-66%，其中非经常性损益约 3200 万元，主要系公司高功率光纤激光器产品收入增长较快，成本控制较好；随着锐科激光品牌效应和客户认可度的不断提升，公司市场占有率逐步提升，高功率产品的市场表现更加明显；加大了市场和研发投入，市场投入费用和员工年终绩效奖金金额增幅较大。

图5： 2014-2018Q3 锐科激光营收利润持续增长

资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6： 锐科激光各项业务占比（2017年）

资料来源：Wind、新时代证券研究所

2019年1月22日，IPG Photonics公司宣布签署最终协议，将收购总部位于巴西的通信设备公司 Padtec SA 的海底网络部门（SND），SND 是一家海底网络技术和系统的提供商，包括光学线路放大器（中继器），以及项目规划、管理和执行服务。收购 Padtech SND 使 IPG 能够利用核心泵浦激光和光纤放大器技术推进海底网络系统市场。大型互联网服务供应商选择 Padtech SND 来管理和执行巴西大容量海底电缆网络的部署，凸显了它们先进的海底网络技术。结合 Padtech SND 的海底网络技术和 IPG 的高功率光纤放大器、拉曼泵浦、WDM 系统技术，将致力于打造一个领先的平台，以推动全球海底电缆网络部署数量的不断增长。

2019年1月23日，光学传感器产品和技术开发商 LuxPoint 收购了光纤激光模块及附属产品的供应商 United Photonics，标志着 LuxPoint 正式进军光纤激光市场。United Photonics 的产品被广泛应用于各种激光材料加工和增材制造系统，合并后其资产和员工都将转移到 LuxPoint，并在 LuxPoint 的 Rocky Hill 工厂运营。代工客户在保留 United Photonics 提供的专业知识、供应链和客户关系的同时，还将享受到 LuxPoint 带来的额外的资源和工程能力

点评：锐科激光作为国内光纤激光器龙头企业，2018年下半年在行业有所下滑的环境下，业绩仍然维持高速增长，表明自身竞争优势明显，市占率进一步提升，但是从预告的区间来看，2018Q4 公司增速有所下降，除了自身加大了市场研发费用和员工奖金外，行业需求趋弱也有一定的原因。但我们仍然看好国内激光行业未来发展的趋势。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 年获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

1.4、煤炭机械：2018 年煤企固定资产投资完成额累计同比增长 5.9%

根据郑商所数据，2019年1月25日，动力煤活跃期货价格为 573.8 元/吨，进入 2019 年以来累计涨幅为 2.1%，价格稳定在历史较高位。

根据国家统计局最新数据，2018年1-12月国内煤炭开采和洗选业固定资产投资

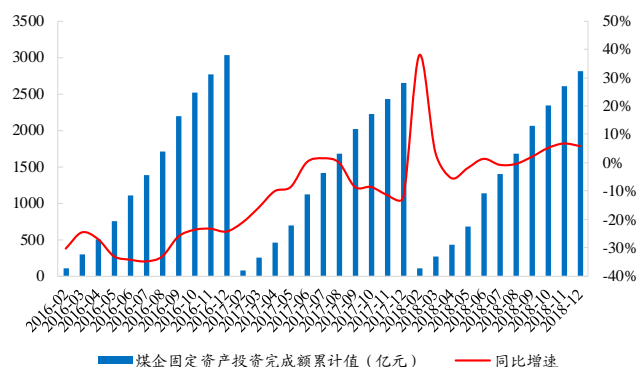
资完成额累计值同比增长 5.9%。2018 年第四季度，国内煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额同比增长约 18%，从二季度起，煤企固定资产投资额的季度同比增速持续边际向上。

图7： 2019年1月25日动力煤价格稳定在历史较高位



资料来源：郑商所、新时代证券研究所

图8： 2018年煤企固定资产投资完成额同比增长5.9%



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

点评：受益于 2018 年煤价回暖并维持在高位，2018 年煤企盈利情况良好，资产负债表修复，2018 年全年煤企固定资产投资同比增长 5.9%。其中，2018Q2、2018Q3 和 2018Q4 的煤企固定资产投资额单季度同比增速分别为 0.72%、2.97% 和 17.92%，季度增速持续边际向上。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，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。我们判断煤机装备龙头公司的订单需求将持续稳定增长。

推荐标的：天地科技、郑煤机

1.5、 半导体设备：ASML 看好对中国出口销售，2018 年全球半导体出货量超过 1 万亿颗

1.5.1、 ASML 预计 2019 年维持正增长，看好对中国的出口销售

ASML 发布了 2018 年第四季度财报和 2018 年全年业绩预告，2018 年第四季度 ASML 净销售额为 31 亿欧元，净收入为 7.88 亿欧元，毛利率为 44.3%。2018 年 ASML 净销售额为 109 亿欧元，净收入为 26 亿欧元。同时，ASML 预计 2019 年第一季度净销售额为 21 亿欧元，毛利率为 40%。

ASML 还强调，去年第四季度共收到 5 个 EUV 设备订单。今年将出货 30 台 EUV 设备，其中包括 DRAM 客户的首批批量生产系统。从具体市场来看，ASML 表示，由于去年第四季度相关市场冷淡，有部分客户已经将今年上半年采购的光伏系统推迟到下半年以平衡终端市场的供需平衡。同时，ASML 看好对中国出口的强劲增长。

1.5.2、 2018 年全球半导体出货量超过 1 万亿颗，预计 2019 年同比增长 7%

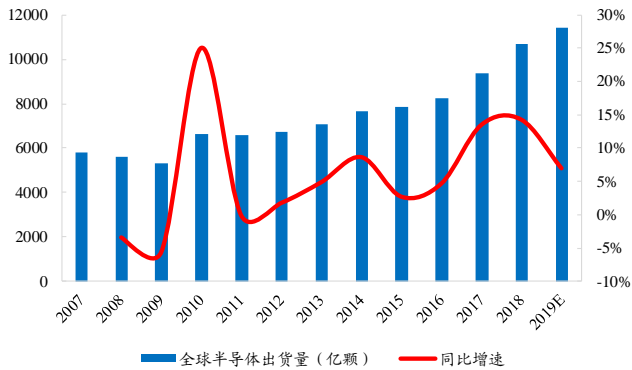
根据 IC Insights 数据，2018 年全球半导体出货量达到 10682 亿颗，预计 2019 年同比增长 7% 达到 11426 亿颗。

2008 年和 2009 年在全球金融危机和经济衰退的背景下，半导体出货量分别同

比下滑 3.4%和 5.6%，而 2010 年迎来强势反弹，同比增长 25%。2011-2018 年全球半导体复合增速为 8.1%。

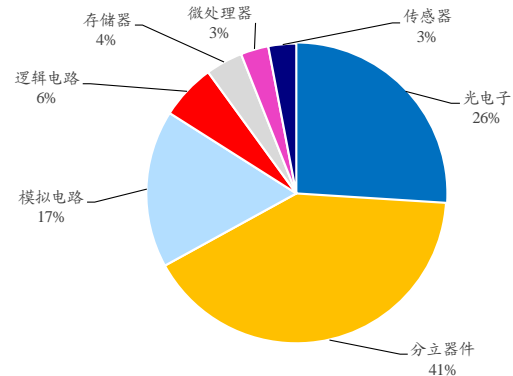
预计 2019 年集成电路数量占半导体比例为 30%，其中模拟电路、逻辑电路、存储器和微处理器分别占比为 17%、6%、4%和 3%，分立器件、光电子和传感器的数量合计占比 70%。

图9： 预计 2019 年半导体出货量同比增长 7%



资料来源：WSTS、IC Insights 预测、新时代证券研究所

图10： 预计 2019 年集成电路数量占半导体比例为 30%



资料来源：IC Insights 预测、新时代证券研究所

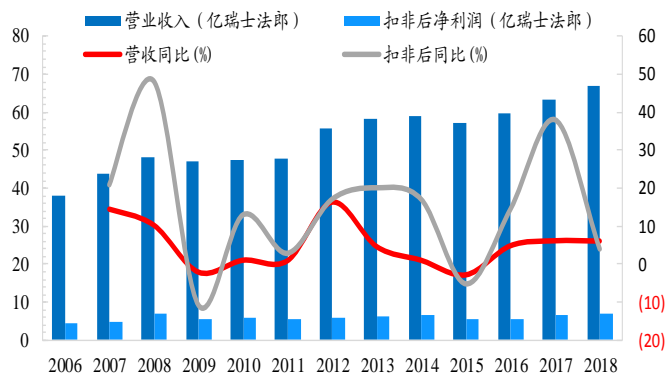
点评：根据 IC Insights 预测，2019 年全球半导体出货量将维持增长，预计 5G 通讯、汽车电子等新兴领域将带动半导体景气度回暖。根据 ASML 的销售预测，2019 年中国市场的 IC 装备景气度将优于全球。目前中国大陆在建的晶圆产能对应投资额超 1500 亿美元，预计 2019-2020 年国内 IC 装备维持较好的需求水平。部分国际领先企业已掌握了 7nm 工艺并将继续突破 5nm 工艺，中芯国际预计将实现 14nm 产品的量产。装备方面，中微半导体的刻蚀设备已经通过台积电 5nm 生产线的验证，北方华创募集资金用于 28nm 以下 IC 装备的产业化以及 5/7nm 工艺 IC 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

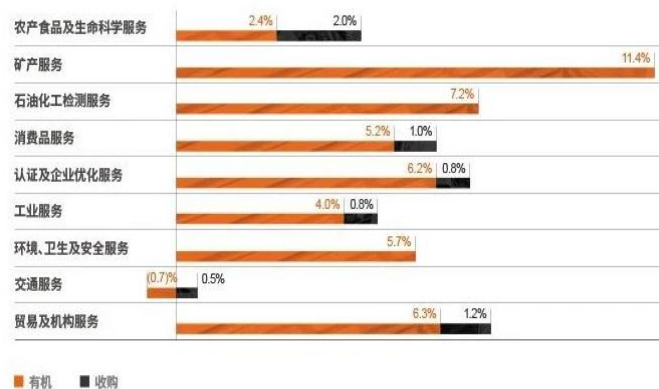
1.6、 第三方检测：2018 年 SGS 营收/扣非后净利润增长 6%/4%，室内车 内环保行业迎来新机遇

SGS 集团公布 2018 年年报，全年营收 67 亿瑞士法郎 (+6%)，内生增长 5.3%，扣除收购企业的无形资产摊销和非经常性损益后增长的营收增长 8.4%，实现扣非后净利润 6.9 亿瑞士法郎 (+4%)。全年共完成了 8 笔收购，1 笔正在进行中，扩大了公司在农产、食品、消费品和零售、交通、工业等领域的服务能力和足迹。

凭借强劲增长和卓越的公司治理，目前 SGS 集团全球员工数量已超过 97000 名，分支机构及实验室超过 2600 家。在中国，SGS 服务网点达到 78 家，实验室超过 150 个，员工人数超过 15000 人。连续十年获“外贸企业最信赖的服务商”；连续九次蝉联“中国 100 强最佳雇主典范”；连续五年蝉联“最具影响力检测机构榜”，成为中国检测认证行业的标杆。

图11: 2018年SGS营收/扣非后净利润增长6%/4%

资料来源: SGS官网、新时代证券研究所

图12: 2018年SGS各业务线营收增长情况

资料来源: SGS官网、新时代证券研究所

2019年1月22日,以“改革开放四十年·砥砺前行致远二十载”为主题的全国室内车内环保行业发展年会在北京召开。会上,行业专家也对2019年全国室内车内环保行业发展趋势进行了展望:一是努力推动室内车内环境第三方检测实验室的规范发展;二是创新发展我国室内车内环境净化服务业;三是创新发展我国的无污染装饰装修和家具材料;四是继续大力推广无污染的水性漆替代传统的家具木器漆;五是全方位创新发展室内车内空气净化技术,推动中国特色的室内环境净化技术和产品发展;六是推动室内装饰装修材料新领域新材料的创新,特别是针对室内装饰装修污染贡献大的瓷砖、木地板等地面材料,进行安全健康标准制定、性能检测评价认证和新技术新功能的推广工作;七是创新发展新车车内空气净化技术和乘用车、校车和其他交通工具的空气质量净化材料、净化技术与产品和无污染新材料的推广使用;八是重点检测推广室内车内环境净化产品材料创新,加强室内车内净化材料的检测、评价和推广工作。

点评: 作为全球第三方检测的龙头,SGS在全球经济下行压力较大的环境下,2018年仍然实现6%左右的增长,同时利润率也有所提升,充分说明了检测行业的抗周期性及龙头企业优势的可持续性;此外2018年SGS完成了8笔收购,表明碎片化的行业属性会继续加速洗牌。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。

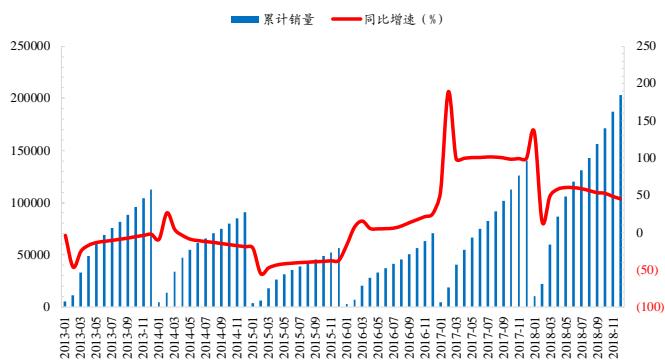
推荐标的: 华测检测; **受益标的:** 国检集团、安车检测

1.7、工程机械: 行业逐渐步入稳态, 未来或将呈现四大发展趋势

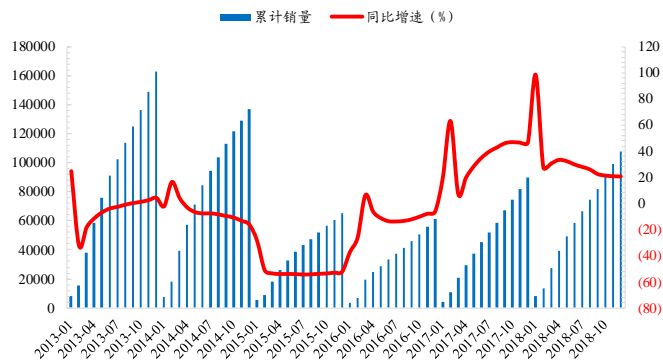
近期,前瞻产业研究院发布了《中国工程机械制造行业市场需求预测与投资战略规划分析报告》,2018年1至12月纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机械产品203420台、同比涨幅45.0%,其中国内市场销量(统计范畴不含港澳台)184190台、同比涨幅41.1%,出口销量19100台、同比涨幅97.5%。

装载机方面,2018年仅2月份和9月份销量出现同比下滑,其余月份均实现

上涨，全年累计销量超过 11.9 万台，同比增长 21%。报告认为，现阶段工程机械板块基本面保持强劲，后续基建增速有望回升，预测 2019 年挖掘机销量有望超 21 万台，再创历史新高，同时也指出了行业未来四大发展趋势。

图13： 2018 年挖掘机累计销量增长 45%


资料来源：Wind、新时代证券研究所

图14： 2018 年装载机累计销量增长 21%


资料来源：Wind、新时代证券研究所

1、生产集中，加快自主品牌建设。自主品牌主机企业配套的零部件企业，围绕主机企业的需要，纷纷加大了投资力度，各工程机械产品检测检验中心、相关代理商、售后维修服务企业也不同程度的按照市场需求加大了投入和整合，这种上、中、下游各产业链的优化发展。

2、海外扩张成为未来发展趋势与新的增长点。国内市场竞争将日益激烈，外资企业也继续加大在中国的投资和布局，如卡特彼勒、小松、特雷克斯等。因此，在“产品过剩”的情况下，更应该努力开拓国际市场，提高中国工程机械在国际市场的竞争力。2011年，我国工程机械行业对外经贸合作得到快速发展，全行业继续实施国际化发展战略，产品技术水平明显改善，出口增长率稳步提高。在扩大产品出口的同时，竞争力较强的企业继续以向海外兼并重组、技术输出、CKD合作、发展海外合资企业、融资销售及租赁等方式进行国际化运作。

3、整合与技术更新是两个主要趋势。行业整合与升级是发展趋势，国内企业仍需提高自身竞争能力。工信部副部长苏波指出，中国工程机械行业下一步要加快推进转型升级，全面提升产业核心竞争力。国内企业在国际化程度、整体技术水平、关键零部件配套体系等方面，与发达国家相比仍有较大差距，需要进一步提高，具有核心竞争能力的优势企业将最终胜出。

4、工程机械“绿色智能”化发展。随着国内工程机械行业市场规模不断扩大，十二五节能减排方案的提出，“绿色环保”成为众多厂家的发展目标。行业发展趋势不断推进着“绿色”、“智能”技术在工控自动化领域的创新应用。以物联网为代表的信息领域革命技术，机械产业走向绿色道路，使人们可以以较低的投资和使用成本实现对工业全流程的“泛在感知”，机械产业走向绿色道路，来达到提高产品质量和节能降耗的目标。

点评：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

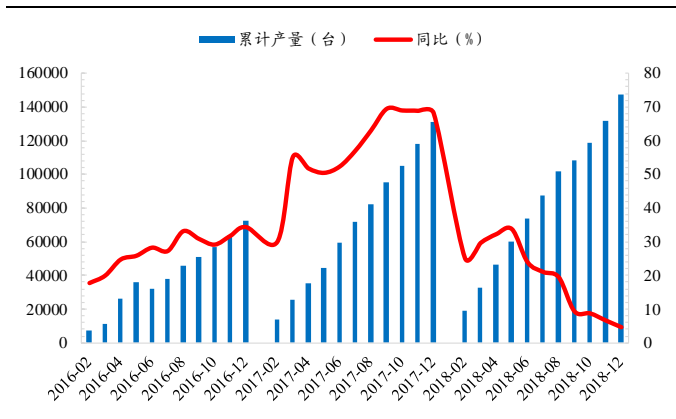
1.8、智能制造：2018 年日本工业机器人的订单增长 7%，2018 年国内

工业机器人产量增长 4.6%

2019 年 1 月 24 日，日本机器人工业协会会长、川崎重工业董事桥本康彦表示，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。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。

2019 年 1 月 21 日，国家统计局公布数据，2018 年 12 月全国共生产工业机器人 11961 台（-12.1%），全年累计产量为 147682 台（+4.6%）。

图15： 2018 年工业机器人累计销量增长 4.6%



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

图16： ABB 机器人轻型堆垛机系统



资料来源：Ofweek 机器人网、新时代证券研究所

近期，ABB 机器人智能物流研讨会在上海举办，会上介绍并展示了多套智能物流解决方案，如单价分离系统、视觉拆垛系统、订单拣选系统、轻型码垛机等，全面展示了 ABB 在智能物流上的研究成果。苏宁物流、上药物流、菜鸟物流、网易考拉、一汽物流、国药集团医药物流有限公司、安吉 CEVA 等众多知名客户与 ABB 机器人共同探讨了未来智慧物流发展方向。

2019 年 1 月 21 日，公安部交通管理科学研究所宣布建成我国首个专门用于自动驾驶测试的封闭高速公路，将于近日正式开展测试工作，该封闭高速公路位于江苏省无锡市通锡高速公路（S19）南通方向，全长 4.1 公里。路段为单向 3 车道，共设置 22 个视频监控点，用中央绿化带分隔，并设有紧急停车带，一年四季受极端天气影响少、地形无明显起伏、路形路面平直平整，视野开阔。

点评：受 2018 年中国智能手机行业的需求减弱以及汽车行业转型下需求变化的影响，日本机器人对华出口有所下滑，我们认为同时也受到国内机器人企业正在崛起的影响；目前发那科、安川为首的日本机器人占据国内工业机器人市场份额的比例超过 30%，但随着政府不断出台发展机器人产业的政策导向，国内大批机器人企业和互联网巨头加大对机器人关键技术研发的投资，国内企业正在逐步缩小与国际先进企业的差距。另一方面，国内 10、11、12 月份机器人产量同比分别下滑 3.3%、7%、12%，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。

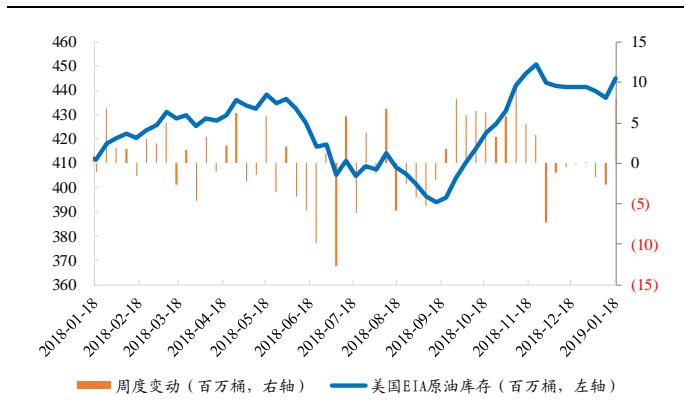
推荐标的：埃斯顿、上海机电；**受益标的：**机器人、克来机电

1.9、油气服务：原油价格回暖利好油气投资，三桶油望加大油气开发力度

根据 EIA 数据，2019 年 1 月 18 日美国商业原油库存为 445.03 百万桶，相比前一周增加了 797 万桶。2019 年 1 月 25 日，WTI 原油价格为 53.69 美元/桶，进入 2019 年以来累计上涨 18.2%，布伦特原油价格为 61.64 美元/桶，进入 2019 年以来累计上涨 14.6%。

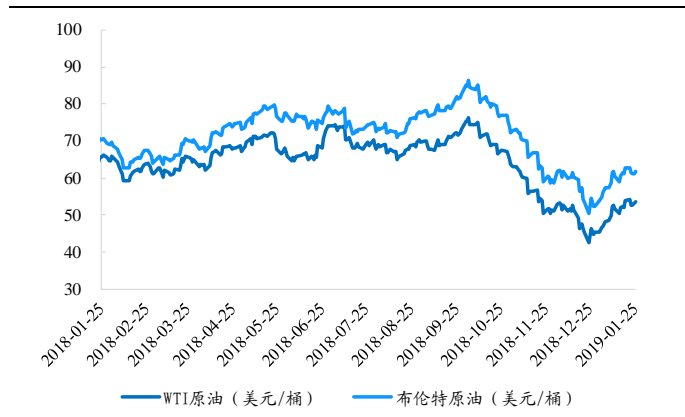
根据 OPEC 数据，2018 年 12 月 OPEC 原油产量为 3157.8 万桶/日，相比 2018 年 11 月下降了 75 万桶，其中沙特原油产量为 1055.3 万桶/日，相比 2018 年 11 月下降了 46.8 万桶。

图17： 2019年1月18日EIA库存大幅增加797万桶



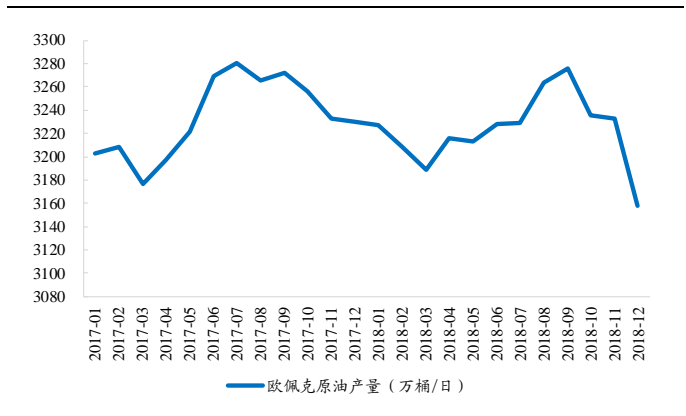
资料来源：EIA、新时代证券研究所

图18： 2019年WTI及布伦特原油价格持续回暖



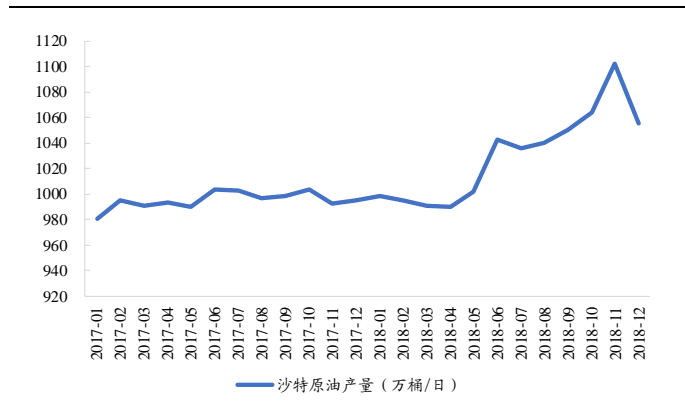
资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

图19： 2018年12月OPEC原油产量下降75万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

图20： 2018年12月沙特原油产量下降46.8万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

点评：进入 2019 年以来国际原油价格持续复苏，2018 年 12 月和 2019 年 1 月 OPEC 的原油减产力度较强，预计“OPEC+”的减产将为油价的回暖持续提供动力。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的现状。在油价复苏的背景下，国内外油气开采的经济性将回升。中石油公布 2019 年国内勘探开发投资将同比增长 25%，中国海油预计 2019 年资本开

支 700-800 亿元，我们预计中国石化 2019 年国内油气勘探开发支出也将增长，“三桶油”的资本支出增加，预计带动 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、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 2019-01-25	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	11.01	0.6	0.76	0.94	18.35	14.49	11.71	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	124.35	2.89	3.57	5.34	43.03	34.83	23.29	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	12.30	0.32	0.44	0.6	38.44	27.95	20.50	推荐
002008.SZ	大族激光	31.30	1.56	1.77	2.27	20.06	17.68	13.79	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.05	0.25	0.36	0.46	28.20	19.58	15.33	推荐
002747.SZ	埃斯顿	8.26	0.11	0.16	0.24	75.09	51.63	34.42	推荐
600835.SH	上海机电	16.71	1.36	1.49	1.63	12.29	11.21	10.25	推荐
300012.SZ	华测检测	6.97	0.08	0.16	0.22	87.13	43.56	31.68	推荐
002371.SZ	北方华创	45.75	0.27	0.53	0.79	169.44	86.32	57.91	推荐
300604.SZ	长川科技	28.90	0.34	0.53	0.79	85.00	54.53	36.58	推荐
300340.SZ	科恒股份	15.35	0.58	0.46	1.57	26.47	33.37	9.78	推荐
300470.SZ	日机密封	22.92	0.63	0.99	1.32	36.38	23.15	17.36	推荐
603638.SH	艾迪精密	24.39	0.54	0.96	1.35	45.17	25.41	18.07	推荐
601100.SH	恒立液压	23.70	0.43	1.01	1.25	55.12	23.47	18.96	推荐
600582.SH	天地科技	3.49	0.23	0.31	0.38	15.17	11.26	9.18	推荐
601717.SH	郑煤机	5.75	0.16	0.5	0.65	35.94	11.50	8.85	推荐
600114.SH	东睦股份	6.63	0.46	0.61	0.76	14.41	10.87	8.72	推荐
603396.SH	金辰股份	27.46	1.01	1.35	1.75	27.19	20.34	15.69	推荐
603606.SH	东方电缆	9.93	0.1	0.31	0.51	99.30	32.03	19.47	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	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@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/>