

## 锂电设备进入扩产周期，油价回升利好油服装备

——2019年机械行业周报 2月第2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。

● **锂电设备:** 2019年1月国内新能源汽车产量约10.2万辆(+156%)，动力电池装机总电量约4.98GWh(+281%)，宁德时代和比亚迪合计占约71%市场份额，CR10约89.4%，集中度进一步提升。宁德时代预计将德国工厂产能提高7倍至100GWh。2018年后半年国内一线、二线电池企业和海外电池企业披露了大量在国内的动力电池产能新建或扩建计划，预计2019-2020年国内锂电设备需求复合增速超过30%，锂电设备龙头企业将充分受益。

● **轨道交通:** 欧盟否决了阿尔斯通和西门子轨交部门合并，中车近期海外屡屡斩获大单，东莞等地城市轨道交通规划持续获批。根据统计，自2018Q4以来，发改委批复了全国各地多个基建项目，投资总金额超过1.2万亿元，其中大多数是轨道交通项目。我们认为未来两年国内铁路投资或将再次起到稳增长和稳投资的作用，边际持续向上，轨交产业链高景气度有望维持

● **激光产业:** IPG光电2018年营收/净利润增长4%/16%，主要受中国及欧洲需求放缓和竞争加剧，德国激光加工装备企业Jenoptik集团2018年营收增长11.6%。激光加工和制造从技术迭代、领域拓展等方面均处于不断进步阶段，长期发展空间巨大，预计高功率激光器和激光装备国产化率提升将促进激光装备渗透率提高，促进行业增长。近期下游企业投资需求有所放缓，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。

● **工程机械:** 2019年1月挖掘销售11756台(+10%)、国内市场销量10142台(+6.2%)、出口1614台(+42%)，2018年工程机械上市公司业绩均高速增长。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行业下游高需求，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。

● **半导体设备:** 根据Gartner统计，2018年中国半导体销售额约1581亿美元(+21.9%)，增速高于全球的15.8%，全球占比33.7%。国内半导体维持较高景气度，晶圆产能项目进度持续推进，中芯国际14nm工艺有望于2019年6月量产。我们预计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。

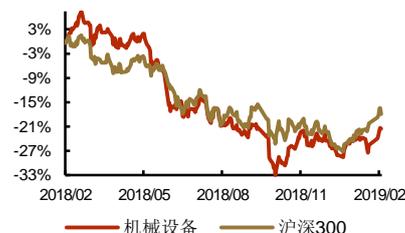
● **油气服务:** 2019年2月15日，WTI原油价格为55.59美元/桶(进入2019年以来累计上涨22.6%)，布伦特原油价格为66.25美元/桶(进入2019年以来累计上涨23.1%)。中石油公布2019年国内勘探开发投资将同比增长25%。我们认为“三桶油”将加大国内油气特别是非常规油气的开采，改善能源安全问题，带动2019-2020年国内压裂车等设备和油气服务的需求持续增长。

● **本周报告:** 赢合科技: 设备竞争力显著提升，充分受益动力电池产能扩建

● **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

《动力电池扩产利好锂电设备，“三桶油”或将加大油气开发》2019-01-27

《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

## 目 录

1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	4
1.1、 锂电设备：2019年1月动力电池装机量同比增长281%，宁德时代将大幅提高德国工厂产能规划.....	4
1.1.1、 2019年1月动力电池装机量同比增长281%.....	4
1.1.2、 宁德时代预计将德国工厂产能提高7倍至约100GWh.....	4
1.2、 轨道交通：欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交部门合并.....	5
1.2.1、 欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交合并，中国中车海外签订大单.....	5
1.2.2、 东莞城轨交通网络规划进入公示阶段.....	6
1.3、 激光产业：IPG光电2018年营收/净利润增长4%/16%，Jenoptik集团2018年营收增长11.6%.....	6
1.4、 工程机械：2018年工程机械上市公司业绩高增长，2019年1月挖掘机销量增长10%.....	8
1.5、 半导体设备：2018年中国半导体销售同比增长21.9%，中芯国际14nm或于2019年6月量产.....	9
1.5.1、 2018年中国半导体销售额为1581亿美元，同比增长21.9%.....	9
1.5.2、 中芯国际14nm工艺有望于2019年6月量产，12nm工艺取得突破.....	9
1.6、 智能制造：哈工共哲致力打造二手机器人品牌，空客计划投资2500万欧元建设未来工厂.....	10
1.7、 煤炭机械：陕西四煤矿核准内容变更及内蒙古五间房矿区一号煤矿项目获发改委批准.....	11
1.8、 油气服务：油价持续复苏，促进油气开采投资和油气装备需求.....	12
1.9、 第三方检测：检验检测报告和证书编号或将向社会公开.....	13
2、 本周更新报告.....	15
2.1、 赢合科技：设备竞争力显著提升，充分受益动力电池产能扩建.....	15
3、 重点覆盖公司估值表.....	16

## 图表目录

图 1： 2019年1月新能源汽车产量同比增长156%.....	4
图 2： 2019年1月动力电池装机量同比增长约281%.....	4
图 3： 2018年动力电池装机量市场格局.....	4
图 4： 2019年1月动力电池装机量市场格局.....	4
图 5： 欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交合并.....	5
图 6： 蒙华铁路预计2019年10月1日开通.....	5
图 7： 东莞市轨道交通网络规划（2035）.....	6
图 8： 2006-2018年我国城轨交通运营里程持续增长.....	6
图 9： 2018年IPG光电营业收入增长4%.....	7
图 10： 2018年IPG光电净利润增长16%.....	7
图 11： 2018年Jenoptik集团营业收入增长11.6%.....	7
图 12： 2018年Jenoptik集团息税前利润增长22%.....	7
图 13： 2019年1月挖掘机销量达到11756台（+10%）.....	8
图 14： 2018年全球半导体销售额同比增长15.8%.....	9
图 15： 2018年中国半导体销售额同比增长21.9%.....	9
图 16： 二手机器人再造前后外观对比.....	10
图 17： 2018年1-12月工业机器人销量增长4.6%.....	10
图 18： 空中客车近年来营收情况.....	11
图 19： 空中客车近年来净利润情况.....	11
图 20： 2019年2月15日动力煤价格稳定在历史较高位.....	11
图 21： 2018年煤企累计利润总额同比增长5.2%.....	11
图 22： 2019年2月8日EIA库存增加363万桶.....	12
图 23： 2019年WTI及布伦特原油价格持续回暖.....	12

图 24: 2018 年 1 月 OPEC 原油产量环比降 80 万桶/日 .....	13
图 25: 2019 年 1 月沙特原油产量环比降 35 万桶/日 .....	13
图 26: 2018 年度认可及检验检测服务业统计工作通知 .....	13
图 27: 2017 年国内检测市场规模达到 2377 亿元 .....	13
表 1: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值 .....	16

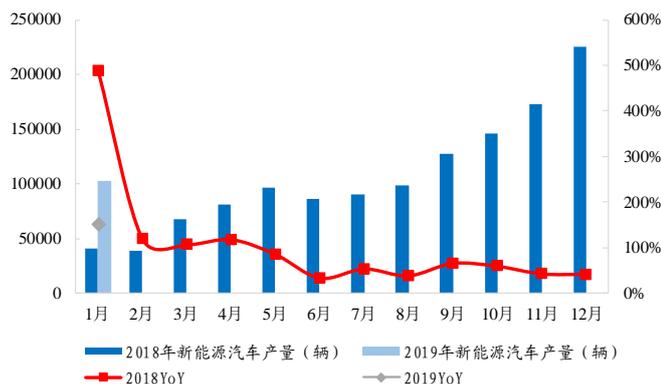
## 1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

### 1.1、锂电设备：2019年1月动力电池装机量同比增长281%，宁德时代将大幅提高德国工厂产能规划

#### 1.1.1、2019年1月动力电池装机量同比增长281%

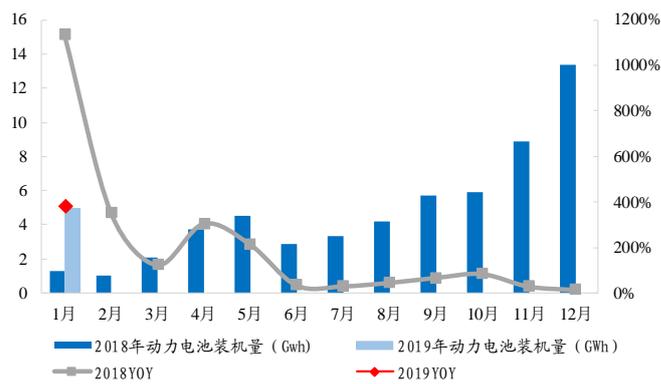
根据高工锂电最新数据，2019年1月国内新能源汽车产量约10.2万辆，同比增长约156%，2019年1月动力电池装机总电量约4.98GWh，同比增长281%。

图1：2019年1月新能源汽车产量同比增长156%



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图2：2019年1月动力电池装机量同比增长约281%

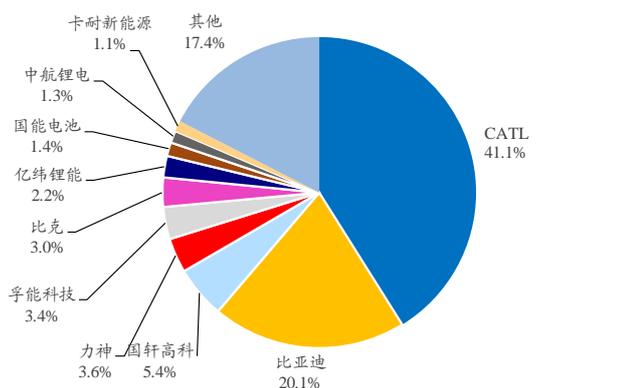


资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

动力电池装机量前10企业为宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、孚能科技、比克、力神、中航锂电、卡耐新能源和多氟多，前10的动力电池企业合计装机量为4.45GWh，占整体的比例为89.4%。其中，宁德时代装机量为2.17GWh，占比为43.6%，比亚迪装机量为1.37GWh，占比为27.5%。

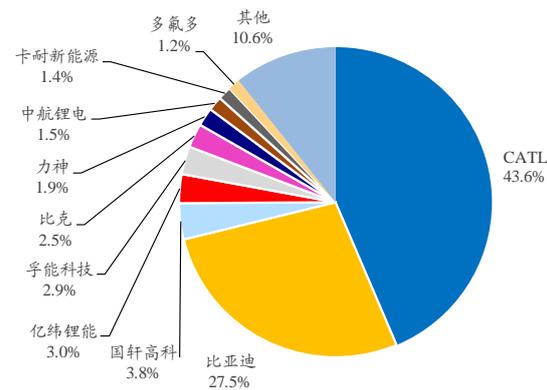
2019年1月方形电池装机电量约4.03GWh，同比增长353%；软包电池装机电量约0.40GWh，同比增长152%；圆柱电池装机电量约0.55GWh，同比增长113%。

图3：2018年动力电池装机量市场格局



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图4：2019年1月动力电池装机量市场格局



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

#### 1.1.2、宁德时代预计将德国工厂产能提高7倍至约100GWh

宁德时代于2018年7月10日公布在其在柏林与德国图林根州政府签署了投资协议，拟投资2.4亿欧元在埃尔夫特市设立电池生产基地，产能规划为14GWh。据德国《经济新闻报》2月13日报道，宁德时代拟将规划产能提升至原来的7倍以上，产能计划达到约100GWh。

**点评:** 电池能量密度的提升和动力电池装机需求的快速增长, 将促进国内动力电池高端产能的需求。目前整车企业加大了新能源汽车产销规划, 动力电池企业为了匹配整车企业的电池供应需要继续扩张高端电池产能, 同时三星 SDI、松下、LG 化学等在国内的产能建设继续加大, 预计 2019-2020 年国内动力电池新建产能复合增速约 30%, 国产锂电设备企业将直接受益。同时, 海外电池需求量较大, 日、韩外资企业在 2020 年前规划了 100GWh 的海外新产能建设, 欧洲本土企业如 Northvolt、Blackstone 等将加速当地产能建设, 宁德时代提高了德国工厂的产能规划。我们认为优质锂电设备供应商将有望进军海外市场, 打开新的成长空间。

**推荐标的:** 赢合科技、科恒股份; **受益标的:** 先导智能

## 1.2、轨道交通: 欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交部门合并

### 1.2.1、欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交合并, 中国中车海外签订大单

2019 年 2 月 6 日, 欧洲反垄断机构否决了法国阿尔斯通公司与德国西门子公司合并列车制造部门的计划, 理由是“有损于铁路信号设备和高铁列车市场的竞争”。

2019 年 2 月 6 日, 澳洲工程公司 Downers EDI 宣布: 作为悉尼发展列车合作的一部分, 澳大利亚新州政府增购 17 列崭新的 Waratah 型双层列车, 价值 9 亿澳元。作为联合体成员, 中车长春公司 (CRRC Changchun) 将负责列车的制造与按时交付, 澳洲工程公司 Downers EDI 负责组装及后期维护。

2019 年 2 月 14 日, 中车齐车公司与新西兰 KIWIRAIL 公司签订了 450 辆 IH 型集装箱平车合同, KIWIRAIL 公司是新西兰国家控股的国有企业, 负责新西兰境内绝大部分铁路的运营和维护。在过去的 10 年中, 中车齐车公司已经累计向新西兰出口超过 1400 辆集装箱平车。

图5: 欧盟否决阿尔斯通和西门子轨交合并



资料来源: 轨道交通网、新时代证券研究所

图6: 蒙华铁路预计 2019 年 10 月 1 日开通



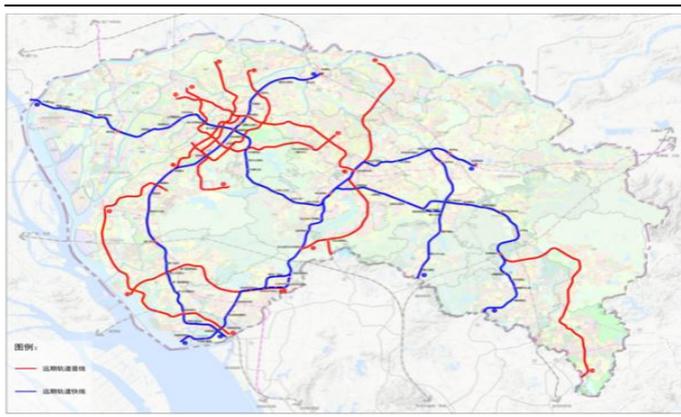
资料来源: 轨道交通网、新时代证券研究所

**蒙华铁路计划将于 2019 年 10 月 1 日开通运营。**2019 年 2 月 9 日, 蒙华铁路荆州境内石首段的铁路施工已正式转入路面道渣、铺轨、道路钢柱架设以及站房施工阶段; 2 月 11 日历经 3000 多名建设者 45 个月紧张施工, 蒙华铁路头号重点控制性工程山西中条山隧道胜利贯通, 标志着蒙华铁路全线 228 座隧道全部贯通, 为全线按期通车提供了重要保证。蒙华铁路北起内蒙古鄂尔多斯, 终点到达江西省吉安市, 是国家新的“北煤南运”战略运输通道和国家综合交通运输体系的重要组成部分, 也是国内南北走向最大规模的煤运专线, 全线设车站 85 座, 规划输送能力为每年 2 亿吨以上, 计划将于 2019 年 10 月 1 日开通运营。

### 1.2.2、东莞城轨道交通网络规划进入公示阶段

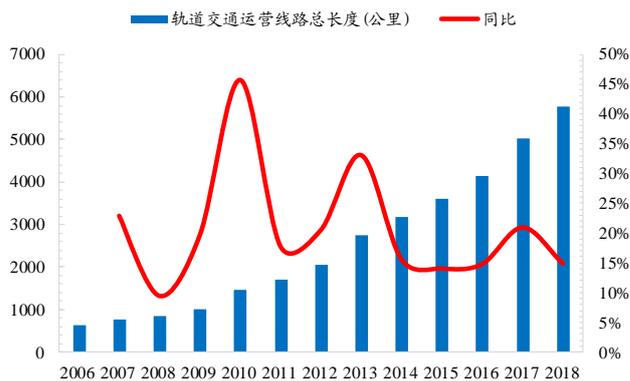
2019年1月29日，东莞市自然资源局发布了关于《东莞市轨道交通网络规划（2035）》的公示，计划到2035年，东莞将形成4条城市轨道快线（224公里），即1、2、3、4号线；8条城市轨道通勤普线（242公里），即5、6、7、8、9、10、12、16号线；深圳延伸线路在东莞境内线路1段（即深圳10号线，7公里）；总里程达473公里。到远景2050年，东莞市规划形成4条城市轨道快线（263公里），13条城市轨道通勤普线（386公里），深圳延伸线路在东莞境内线路2段（深圳4号线和31号线连接线；深圳10号线，19公里），总里程668公里。

图7： 东莞市轨道交通网络规划（2035）



资料来源：轨道交通网、新时代证券研究所

图8： 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：** 欧盟否决了高铁巨头西门子和阿尔斯通的合并，这将有利于中国中车高铁出海战略的实施和推进，中车近期连续拿到新西兰和澳洲的高铁订单，也表明中车的产品、服务等方面持续得到客户的认可。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，铁总提出了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，结合现阶段“稳增长、稳投资”的经济环境，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。

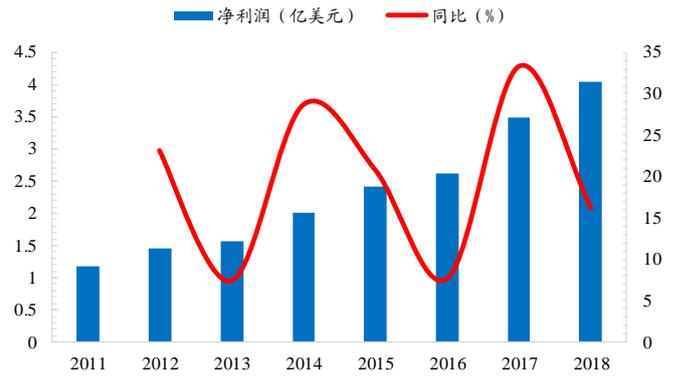
**推荐标的：** 中铁工业；**受益标的：** 中国中车、思维列控

### 1.3、激光产业：IPG 光电 2018 年营收/净利润增长 4%/16%，Jenoptik 集团 2018 年营收增长 11.6%

IPG 光电 2018 年全年营收达 14.6 亿美元，较 2017 年增长 4%，净利润为 4.04 亿美元，较 2017 年增长 16%；其中 2018Q4 营收为 3.30 亿美元，同比下降 9%，净利润为 0.75 亿美元，同比增长 43%。在产品方面，大功率连续激光器的销售额占总收入的 56%，同比下降 20%；脉冲激光器销量同比增长 33%；中功率连续激光器销量同比下降 29%；准连续激光器销量同比下降 12%；激光系统销量同比增长 42%。按地区看，中国和欧洲的销量分别下降了 19% 和 12%，但北美和日本的销量同比分别增长了 32% 和 4%。此外，IPG 预计 2019Q1 收入为 2.9 亿至 3.2 亿美元。

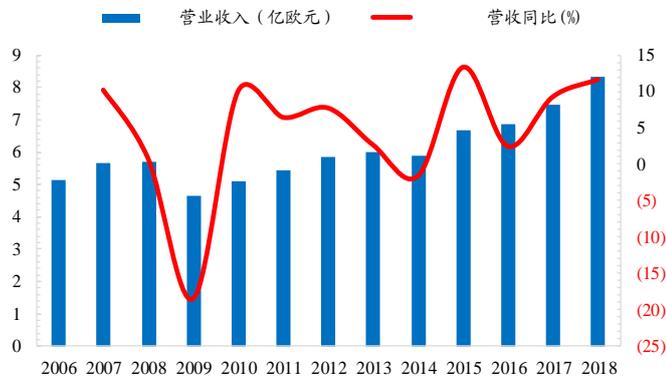
**图9： 2018 年 IPG 光电营业收入增长 4%**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

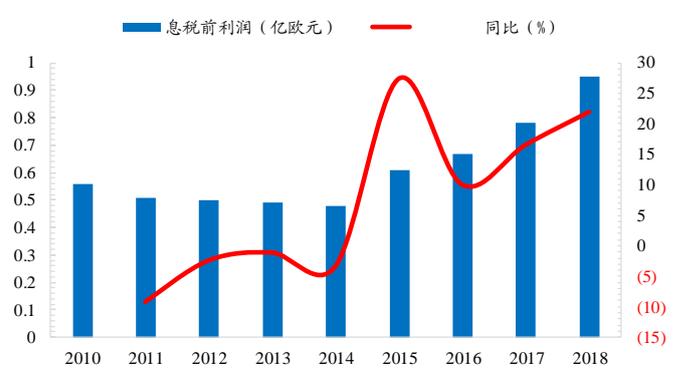
**图10： 2018 年 IPG 光电净利润增长 16%**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

德国激光加工系统制造商 Jenoptik 日前表示，2018 财年营收创新纪录，集团收入增长 11.6% 至约 8.34 亿欧元（2017 年为 7.479 亿欧元）。这一业绩主要得益于半导体设备行业的强劲需求以及交通安全业务中收费监控系统的交付，外延收购也为整体营收贡献了约 3700 万欧元。从区域来看，美洲和欧洲地区增长最为强劲。税前收益增长速度远高于营收增长，接近 1.28 亿欧元（2017 年为 1.069 亿欧元），相当于 EBITDA 利润率 15.3%（去年同期为 14.3%）；息税前盈利（EBIT）为 9500 万欧元（去年为 7800 万欧元），增速高达 22%。公司认为 2018 年前三季度业绩良好，四季度的需求进一步增长，使得超额完成既定目标，大幅提升了 Jenoptik 集团的盈利能力。从订单方面来看，2018 年集团订单总价值约 8.74 亿欧元，比 2017 年的 8.029 亿欧元增长 9%，订单出货比率为 1.05（2017 年为 1.07）。

**图11： 2018 年 Jenoptik 集团营业收入增长 11.6%**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

**图12： 2018 年 Jenoptik 集团息税前利润增长 22%**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

**点评：**IPG 作为全球光纤激光器龙头，2018 年下半年受中国和欧洲经济增速放缓及竞争加剧影响，业绩有所下滑，但新产品脉冲式激光器和激光系统仍然保持高速增长；德国 Jenoptik 作为激光加工装备企业，仍然保持增长，表明激光产业的下游需求在逐步回暖，可能会逐步传导到上游核心零部件企业。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，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。

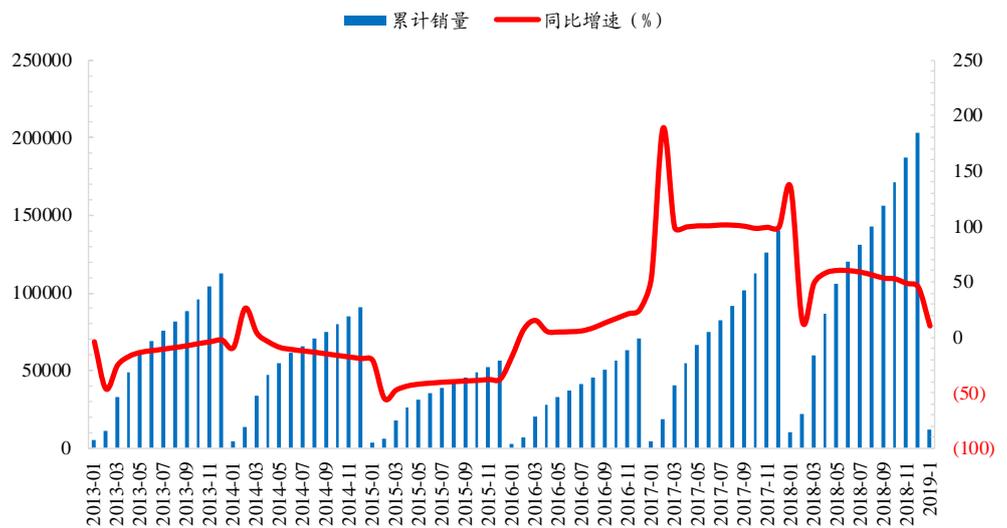
**推荐标的：**锐科激光、大族激光

#### 1.4、工程机械：2018年工程机械上市公司业绩高增长，2019年1月挖掘机销量增长10%

工程机械上市公司2018年业绩预告披露完成，均实现业绩高增长：**三一重工**预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为59亿元至63.2亿元，与上年同期相比将增加380775万元到422775万元，同比增加182%到202%；**徐工机械**2018年归属于上市公司股东的净利润为19.5亿元-21.5亿元，同比增长91%-111%；**中联重科**预计2018年1-12月归属上市公司股东的净利润19.50亿至21.50亿，同比变动46.40%至61.42%，专用设备行业平均净利润增长率为40.18%；**柳工**2018年归属于上市公司股东的净利润为7.5亿元-9亿元，增长116.13%-159.36%；**北方股份**预计2018年归属上市公司股东的净利润1.14亿，同比增长205%。

据中国工程机械工业协会统计，2019年1月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机11756台，同比增长10%。国内市场销量10142台，同比增长6.2%。出口1614台，同比增长42%。

**图13： 2019年1月挖掘机销量达到11756台（+10%）**



资料来源：CCMA 挖掘机分会、新时代证券研究所

**点评：**2018年挖掘机销量创历史新高突破20万台，2019年1月仍然维持10%的增长，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，2018年主机厂和零部件企业业绩均实现高增长也正在逐步兑现逻辑。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，除了浙江鼎力、湖南星邦等细分龙头快速成长，中联、徐工、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。

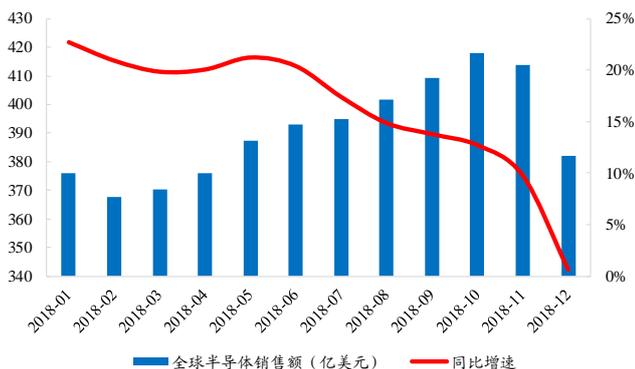
**推荐标的：**艾迪精密、恒立液压；**受益标的：**三一重工、浙江鼎力

## 1.5、半导体设备：2018 年中国半导体销售同比增长 21.9%，中芯国际 14nm 或于 2019 年 6 月量产

### 1.5.1、2018 年中国半导体销售额为 1581 亿美元，同比增长 21.9%

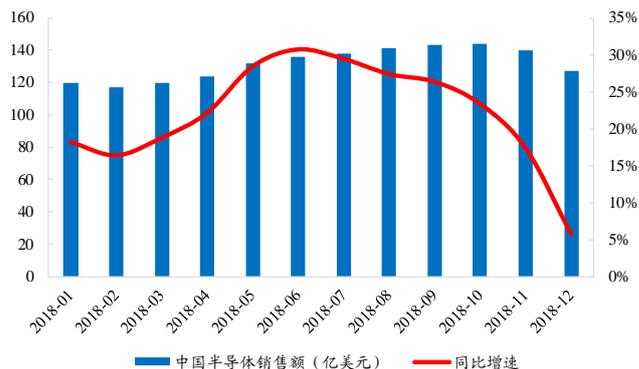
根据 SIA 最新数据，2018 年 12 月全球半导体销售额为 382.2 亿美元，同比增长 0.61%，2018 年 12 月中国半导体销售额为 127.1 亿美元，同比增长 5.83%。2018 年全球半导体销售额 4689.6 亿美元，同比增长 15.8%，中国销售额为 1581 亿美元，同比增长 21.9%，占全球比例为 33.7%。2018 年后半年，全球半导体行业景气下行，销售额增速环比下降。

图14： 2018 年全球半导体销售额同比增长 15.8%



资料来源：SIA、新时代证券研究所

图15： 2018 年中国半导体销售额同比增长 21.9%



资料来源：SIA、新时代证券研究所

### 1.5.2、中芯国际 14nm 工艺有望于 2019 年 6 月量产，12nm 工艺取得突破

根据中芯国际披露的财报，2018 年第四季度实现营业收入 7.88 亿美元，与 2017 年第四季度基本持平；实现毛利润 1.34 亿美元，同比下降 9.7%；毛利率为 17.0%，同比下降 1.9%。纵观 2018 年全年，实现营收 33.6 亿美元，创历史新高，相比 2017 年的 31 亿美元同比增长 8.3%，连续 4 年持续增长；中国客户收入占比达到 59.1%，相比 2017 年为 47.3%，创历史新高；实现利润 1.34 亿美元，毛利率为 22.2%。

中芯国际 14nm 工艺进入客户验证阶段，产品可靠度与良率进一步提升，可望于今年 6 月份量产，比原计划的进度加快了约半年。同时，12nm 工艺开发取得突破，相比 14nm 工艺的功耗降低 20%、性能提升 10%、错误率降低 20%。目前中芯国际正在就 12nm 与同一批 14nm 客户进行合作。

**点评：**随着 5G 商用化得了临近以及新能源汽车带动的汽车电子的需求，预计 2019 年半导体行业景气度将逐步回暖。中国地区的半导体行业景气度优于全球，将继续成为全球增长潜力最大的市场。根据 IC Insight 统计，中国大陆地区的晶圆产能排名全球第 5，目前中国大陆在建的晶圆产能对应投资额超 1200 亿美元，预计随着国内需求的释放，大陆地区的晶圆产能投资将持续推进，带动国内的 IC 装备市场增长。晶圆代工方面，中芯国际预计将实现 14nm 产品的量产，先进工艺逐渐成熟。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，受益于进口替代。

**推荐标的：**北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电

## 1.6、智能制造: 哈工共哲致力打造二手机器人品牌, 空客计划投资 2500 万欧元建设未来工厂

现阶段国内外很多企业都想加速工业自动化的发展, 工业机器人就成为一个必然的选择。然而许多中小型企业只是需要一两台工业机器人, 但是对于生产质量也有很高的要求, 在有限的资金预算下, 二手机器人将是他们绝佳的选择。面对越来越多的企业需求, 一些不具备企业需求集成应用技术实力的国内外二手机器人中介商活跃在这个巨大的市场里, 导致很多不了解工业机器人的中小型企业无法放心采购。哈工共哲机器人再制造公司是哈工智能集团旗下的一家打造二手机器人品牌的公司, 主打二手工业机器人的回收、再造、集成、销售、售后等一站式的服务。

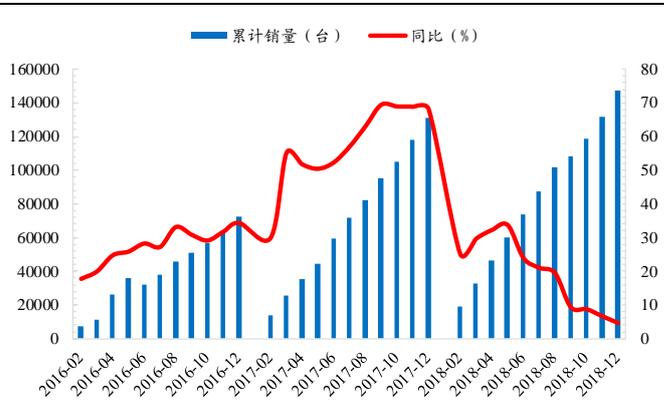
二手机器人再造主要是整合国内外工业机器人市场, 回收二手机器人, 对机器人进行外观翻新、不良部件更换、系统升级、软件更新。主要流程是: 毛坯机器人检测→毛坯机器人拆解→清洗→外观翻新→PARTS 维修、更换→再造机器人组装→再造机器人功能测试→本体保养、软件升级等。

图16: 二手机器人再造前后外观对比



资料来源: 中国机器人网、新时代证券研究所

图17: 2018年1-12月工业机器人销量增长4.6%

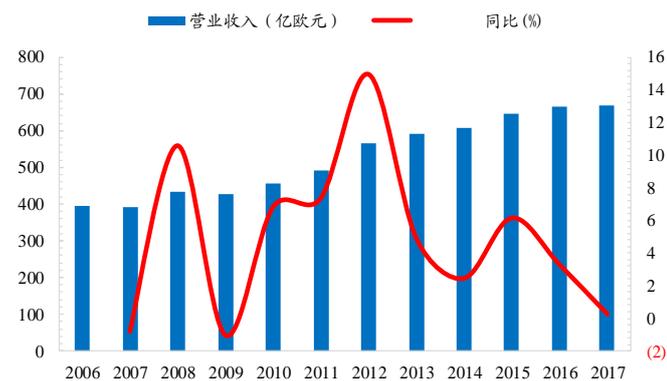


资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

软银公司对波士顿动力追加 3700 万美元的投资用于产品商业化推进。管辖软银集团海外投资的英国软银 Capital 在 2018 年 6 月和 9 月借给波士顿动力 3700 万美金, 资金的利率为 2.4%, 2019 年 1 月 7 日开始转换为普通股, 软银公司和波士顿动力对这一消息并未做回应, 软银公司在 2017 年以 1 亿美元收购了谷歌母公司阿尔法公司旗下的波士顿动力公司。波士顿动力公司从软银收取的追加投资正用在 SpotMini 机器人的商用化推进上, 波士顿动力的未来动向备受关注, MIT 机器人科学家们共同成立的波士顿动力开发了具备卓越技能的人形机器人和四足机器人, 但是目前机器人的商业化却还未成功。

空客准备投资 2500 万欧元用于建造未来工厂。2019 年 2 月 14 日, 欧洲飞机制造巨头空客宣布将会投资 2500 万欧元升级德国慕尼黑建设航天业务基地。空客将于 2019 年 2 月开始, 建设一座工业 4.0 标准的“未来工厂”, 该工厂暂时主要专注于微型太阳能电池组的自动化和数字化生产。在投资的 2500 万欧元中, 其中 1500 万欧元将会用于现有生产设施的升级改造以及工厂建筑面积扩建, 同时还新引入一条机器人组装线, 另外的 1000 万欧元将会用于扩建集成卫星光学仪器的洁净室。

图18: 空中客车近年来营收情况



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图19: 空中客车近年来净利润情况



资料来源: Wind、新时代证券研究所

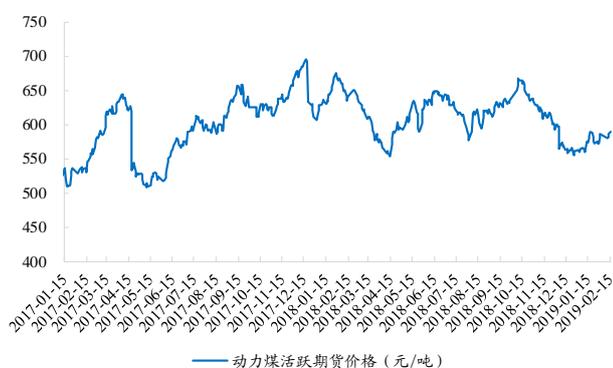
**点评:** 国内外工业机器人经过多年来的高速发展, 渗透率已经较高, 未来或将朝着专业化、降成本等方面去发展, 二手机器人现阶段关注度较低而且应用场景较少, 未来有望成为新的蓝海市场。另外, 无论是商业投资巨头软银还是高端制造优质企业空客, 仍然在加大对智能制造的投资, 表明行业发展仍然有较大空间和机会。另一方面, 国内 10、11、12 月份机器人产量同比分别下滑 3.3%、7%、12.1%, 较前几年销量持续快速增长反差较大, 可能预示着自动化行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为智能制造在快速发展的同时也将逐步进入整合期, 行业竞争或将加剧, 在与外资老牌企业的竞争中, 未来有核心技术、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

### 1.7、煤炭机械: 陕西四煤矿核准内容变更及内蒙古五间房矿区一号煤矿项目获发改委批准

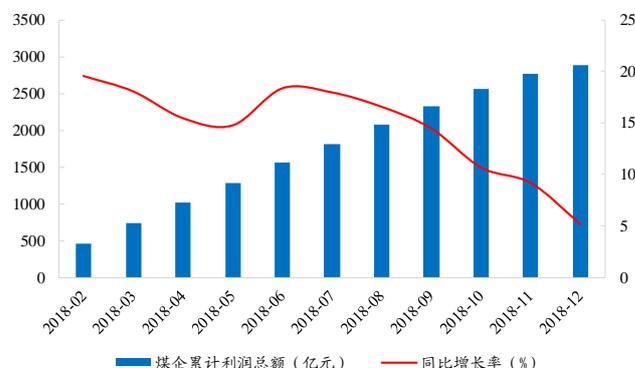
2月12日, 内蒙古五间房矿区西一号煤矿项目获发改委批准, 该项目建设单位为华润电力(锡林郭勒)煤业有限公司, 产能规模为800万吨/年, 项目总投资33.68亿元。

图20: 2019年2月15日动力煤价格稳定在历史高位



资料来源: 郑商所、新时代证券研究所

图21: 2018年煤企累计利润总额同比增长5.2%



资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

国家发改委2月13日连续发文同意陕西省的曹家滩煤矿项目、小庄煤矿项目、小保当一号煤矿项目、小保当二号煤矿项目核准内容变更, 四个煤矿项目变更后的合计产能为4900万吨/年。四煤矿项目均属于陕煤集团, 其中陕西榆神矿区曹家滩

煤矿项目建设规模 1500 万吨/年，项目投资为 66.91 亿元；陕西彬长矿区小庄煤矿项目建设规模 600 万吨/年，项目投资为 55.98 亿元；陕西榆神矿区小保当一号煤矿项目建设规模 1500 万吨/年，项目投资为 100.17 亿元；陕西榆神矿区小保当二号煤矿项目建设规模 1300 万吨/年，项目投资为 99.55 亿元。

根据郑商所数据，2019 年 2 月 15 日动力煤活跃期货价为 589.4 元/吨，2019 年累计上涨了 4.88%。根据国家统计局数据，2018 年 1-12 月国内煤企累计利润总额同比增长 5.2%，累计销售利润率为 12.75%。

**点评：**受益于煤价回暖并维持在高位，2018 年煤企盈利情况良好，2018 年全年煤企的销售利润率为 12.75%，累计利润总额同比增长 5.2%。盈利好转提升了煤企的投资意愿和能力，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。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，近期内蒙古五间房矿区煤矿和陕西四煤矿累计 5700 万吨/年的煤矿获得批准，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

## 1.8、油气服务：油价持续复苏，促进油气开采投资和油气装备需求

根据 EIA 数据，2019 年 2 月 8 日美国商业原油库存为 450.8 百万桶，相比前一周增加了 363 万桶。2019 年 2 月 15 日，WTI 原油价格为 55.59 美元/桶，进入 2019 年以来累计上涨 22.6%，布伦特原油价格为 66.25 美元/桶，进入 2019 年以来累计上涨 23.1%。

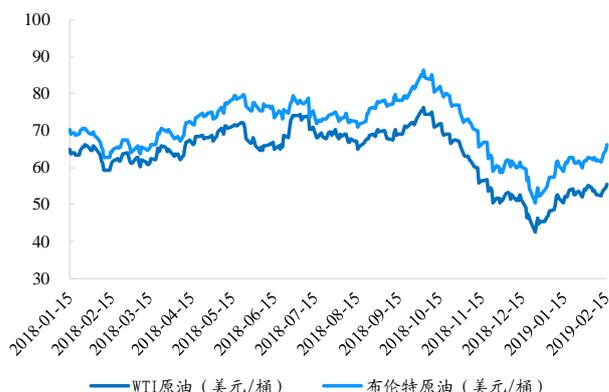
根据 OPEC 数据，2019 年 1 月 OPEC 原油产量为 3080.6 万桶/日，环比 2018 年 12 月大幅下降了 80 万桶/日，其中沙特原油产量为 1021.3 万桶/日，环比 2018 年 12 月下降了 35 万桶/日。

图22： 2019 年 2 月 8 日 EIA 库存增加 363 万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

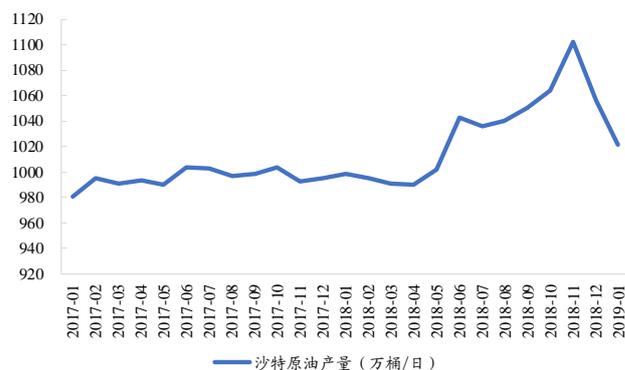
图23： 2019 年 WTI 及布伦特原油价格持续回暖



资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

**图24: 2018年1月 OPEC 原油产量环比降 80 万桶/日**


资料来源: OPEC、新时代证券研究所

**图25: 2019年1月沙特原油产量环比降 35 万桶/日**


资料来源: OPEC、新时代证券研究所

**点评:** 2019年油价复苏的动力主要来自于供给端, 2019年1月 OPEC 产量环比大幅下降 80 万桶/日, 显示出了非常强的减产力度。预计“OPEC+”的减产将使得 2019 年上半年原油价格维持在 65-70 美元/桶左右的价格。2018 年以来国内石油和天然气开采的盈利情况大幅改善, 油价复苏将带动油气投资的景气度。2018 年国内原油和天然气的对外依存度分别为 71% 和 44%, 中石油公布 2019 年国内勘探开发投资将同比增长 25%, 预计中石化、中海油 2019 年国内油气勘探开发支出将维持类似的增速, “三桶油”的资本支出增加, 预计在国家支持下“三桶油”将加大国内油气特别是非常规油气的开采, 改善能源安全问题, 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。

**受益标的:** ST\*油服、石化机械、杰瑞股份、中海油服、海油工程

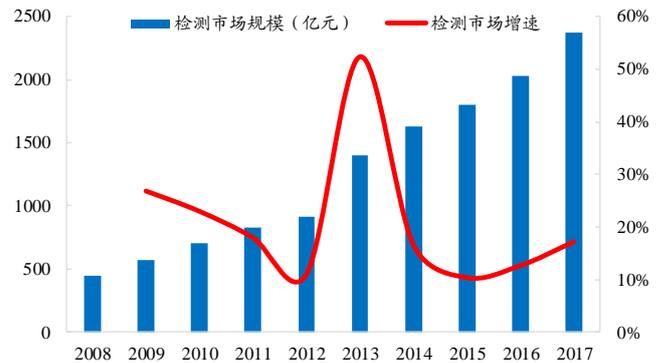
### 1.9、第三方检测: 检验检测报告和证书编号或将向社会公开

2019 年 1 月 31 日, 国家统计局正式批准执行新修订的《检验检测统计调查制度》。按照国家统计局新批准的《检验检测统计调查制度》和《检验检测机构资质认定管理办法》的有关规定, 市场监管总局即将开展 2018 年度认可及检验检测服务业统计工作。另外, 本次统计工作要求各检验检测机构在统计直报系统中上传 2016-2018 年度本机构出具的全部有效检验检测报告或证书的编号, 并于 2019 年起每季度上报一次最新出具的检验检测报告或证书编号, 市场监管总局将据此向社会提供检验检测报告和证书编号真实性和有效性的网上查询服务。

**图26: 2018 年度认可及检验检测服务业统计工作通知**
**图27: 2017 年国内检测市场规模达到 2377 亿元**



资料来源：市场监管总局、新时代证券研究所



资料来源：市场监管总局、新时代证券研究所

2019年1月31日，全国标准化工作会议在京召开，会议提出国家标准委2019年将推进200项强制性国家标准的整合修订，国家标准平均制定周期从目前的36个月缩短至30个月以内。2018年，经过整合精简，我国强制性国家标准数量由3600多项精简到2100项。国家标准委加强了涉及健康、安全、环保等方面强制性标准制修订，发布《电动自行车安全技术规范》《大型游乐设施安全规范》《中小学合成材料面层运动场地》等63项强制性国家标准，完成5700项新申报国家标准项目提案立项评估，标准质量明显提高。

**点评：**从2019Q1开始，检验检测报告和证书编号或将向社会公开，我们认为这将增加出具虚假报告的成本，将一定程度促进行业的良性发展，这对于以口碑和公信力作为主要竞争力的检测行业，也是极大的进步。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

## 2、本周更新报告

### 2.1、赢合科技：设备竞争力显著提升，充分受益动力电池产能扩建

预计 2018-2020 年归母净利润复合增长 38%，首次覆盖给予“推荐”评级。公司为技术突出的锂电设备优质供应商，2017 年以来公司设备产品力不断提升，2018 年核心单体设备进入宁德时代、比亚迪、孚能科技、LG 化学等国内外一线电池企业的供应链。我们认为公司将充分受益下游新一轮动力电池产能扩及产业的高端化，并有望进入欧洲市场。预计 2018-2020 年公司实现归母净利润 3.24 亿、4.35 亿和 5.79 亿元，复合增速约 38%，对应当前股价的 PE 分别为 33.3X/24.8X/18.6X，首次覆盖给予“推荐”评级。

预计 2019-2020 年新能源汽车销量复合增速 36%，动力电池迎新一轮扩产。主流车企不断加大在国内的新能源汽车的布局投资，将带动高端动力电池产能需求。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 36%。2018 年动力电池 TOP10 市占率大幅提升约 15 个百分点至 82.6%，电池和设备环节均向头部企业集中。根据各企业最新的规划，预计 2019 和 2020 年国内动力电池新建产能分别同比增长 33% 和 25%。

公司设备竞争力提升，不断导入优质大客户，预计 2019 年订单增长 30%。公司为业内首推锂电设备整线供应模式，通过并购雅康精密以及自主研发，大幅完善了设备产品线和提升了设备产品力，设备参数性能已经达到国际领先水平。2018 年公司新签订单同比增长 27.3%，获签宁德时代、比亚迪、孚能科技、LG 化学等优质大客户订单，估算优质电池企业订单占超 50%。预计公司将继续拓展优质客户，在大客户中的订单份额将持续提升，2019 年新签订单有望增长约 30%。

公司现金流管控较好，具备资金优势，设立波兰子公司进军欧洲市场。预计到 2025 年产能需求超过 350GWh，其中欧洲市场或将成为海外电池扩产的主力。LG 化学、SKI、三星 SDI 等日韩企业，Northvolt、Blackstone Resource AG 等欧洲本土企业以及国内龙头宁德时代均规划了大量在欧洲产能建设。公司签订 LG 化学南京的卷绕机订单彰显了一流的设备技术实力，公司将在波兰设立子公司，有望进军欧洲市场，进一步扩张业务规模。

以上摘要来自 2019 年 2 月 14 日新时代证券机械团队发布的赢合科技首次覆盖报告《设备竞争力显著提升，充分受益动力电池产能扩建》。

### 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 2019-02-15	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	10.93	0.6	0.76	0.94	18.22	14.38	11.63	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	138.41	2.17	3.57	5.34	63.78	38.77	25.92	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	13.03	0.32	0.44	0.6	40.72	29.61	21.72	推荐
002008.SZ	大族激光	36.44	1.56	1.77	2.27	23.36	20.59	16.05	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.17	0.25	0.36	0.46	28.68	19.92	15.59	推荐
002747.SZ	埃斯顿	9.30	0.11	0.16	0.24	84.55	58.13	38.75	推荐
600835.SH	上海机电	16.95	1.36	1.49	1.63	12.46	11.38	10.40	推荐
300012.SZ	华测检测	7.34	0.08	0.16	0.22	91.75	45.88	33.36	推荐
002371.SZ	北方华创	48.10	0.27	0.53	0.79	178.15	90.75	60.89	推荐
300604.SZ	长川科技	29.82	0.34	0.53	0.79	87.71	56.26	37.75	推荐
300340.SZ	科恒股份	15.16	0.46	1.12	1.57	32.96	13.54	9.66	推荐
300470.SZ	日机密封	23.82	0.63	0.99	1.32	37.81	24.06	18.05	推荐
603638.SH	艾迪精密	24.53	0.54	0.96	1.35	45.43	25.55	18.17	推荐
601100.SH	恒立液压	24.03	0.43	1.01	1.25	55.88	23.79	19.22	推荐
600582.SH	天地科技	3.54	0.23	0.31	0.38	15.39	11.42	9.32	推荐
601717.SH	郑煤机	5.79	0.16	0.5	0.65	36.19	11.58	8.91	推荐
600114.SH	东睦股份	7.13	0.46	0.61	0.76	15.50	11.69	9.38	推荐
603396.SH	金辰股份	32.32	1.01	1.35	1.75	32.00	23.94	18.47	推荐
603606.SH	东方电缆	10.25	0.1	0.31	0.51	102.50	33.06	20.10	推荐
300457.SZ	赢合科技	28.35	0.59	0.86	1.16	48.05	32.97	24.44	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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>