

行业周报（第七周）

2019年02月17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

我们对今年的需求展望如下：1) 工程机械销量增速或放缓；2) 轨交基建或是“稳定器”。我们认为2月份需求数据即使不达预期，对股价的利空或有限。一是市场对2019 H1销量增速回落趋势已有预期，已导致机械龙头公司PE (TTM) 估值在2018年下半年降到历史低位；二是即使春节后销量数据弱于预期，市场或期待更强的政府举措来稳定经济。综合考虑风险和机会，建议关注：1) 沪深300中的机械龙头公司，关注中国中车、三一重工等；2) 半导体设备优势企业，关注晶盛机电及国产测试设备龙头。

子行业观点

1) 半导体设备：2019，半导体设备的投资新机会；2) 工程机械：1月挖机销量同比上升，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：设备新拐点，龙头新征程；2) 中联重科：重新聚集工程机械，调整战略再出发；3) 迈为股份：丝网印刷设备冠军，竞争优势显著。

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；国际贸易摩擦加剧限制产业发展；国内产业进步速度慢于预期；铁路固定资产投资不及预期；基建与房地产投入不及预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
香山股份	002870.SZ	49.14
智云股份	300097.SZ	41.15
宁波东力	002164.SZ	34.42
佳力图	603912.SH	29.26
远大智能	002689.SZ	28.05
*ST毅达	600610.SH	27.68
科达洁能	600499.SH	21.59
全柴动力	600218.SH	21.31
正业科技	300410.SZ	20.93
金明精机	300281.SZ	20.67

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
日月股份	603218.SH	(6.57)
梅轮电梯	603321.SH	(4.28)
奇精机械	603677.SH	(3.18)
美亚光电	002690.SZ	(3.09)
五洋停车	300420.SZ	(1.55)
先导智能	300450.SZ	(0.91)
三一重工	600031.SH	(0.21)
春风动力	603129.SH	0.06
上海机电	600835.SH	0.36
杰克股份	603337.SH	0.36

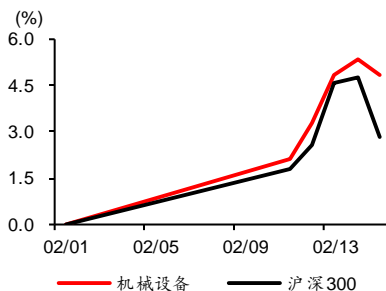
资料来源：华泰证券研究所

本周重点推荐公司

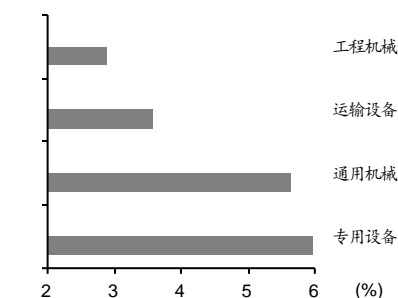
公司名称	公司代码	评级	02月15日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国中车	601766.SH	买入	8.86	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	23.32	21.61	18.85	17.37
中联重科	000157.SZ	买入	3.95	4.95~5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	23.24	14.63	11.97	10.13
三一重工	600031.SH	买入	9.46	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	35.04	12.45	9.85	8.09

资料来源：华泰证券研究所

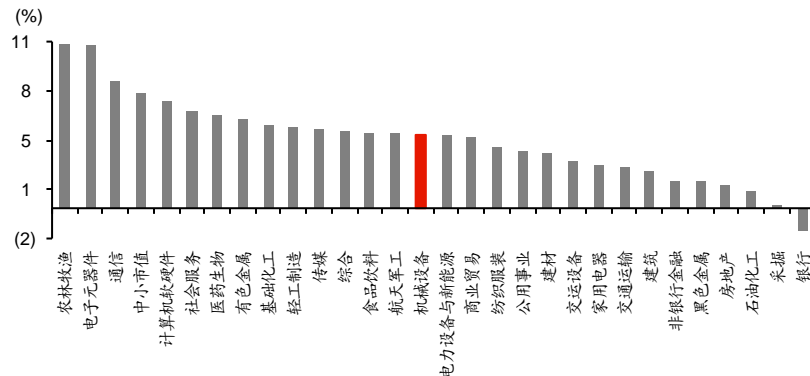
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

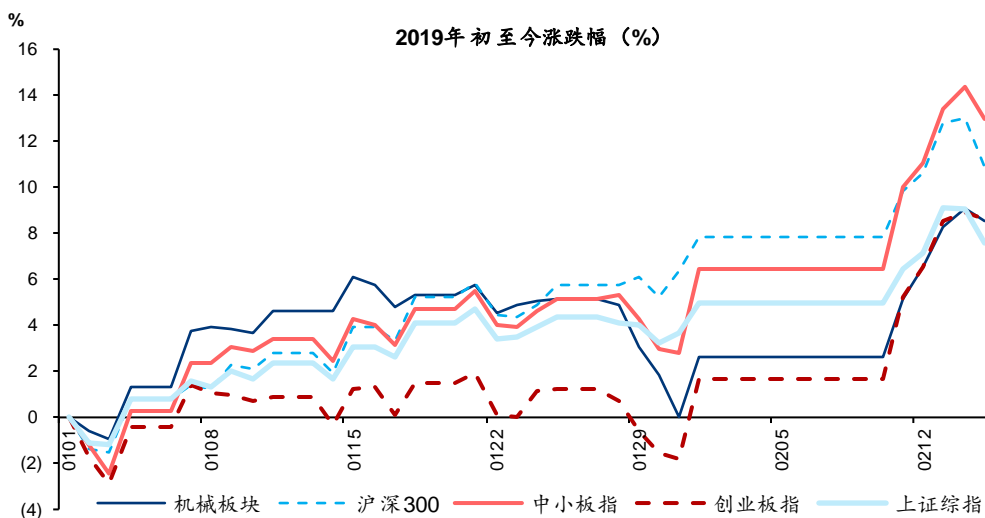


本周观点

我们对今年的需求展望如下：1) 工程机械销量增速或放缓；2) 轨交基建将是“稳定器”。我们认为2月份需求数据即使不达预期，对股价的利空或有限。一是市场对2019 H1销量增速回落趋势已有预期，已导致机械龙头公司PE (TTM) 估值在2018年下半年降到历史低位；二是即使春节后销量数据弱于预期，市场或期待更强的政府举措来稳定经济。综合考虑风险和机会，建议关注：1) 沪深300中的机械龙头公司，关注中国中车、三一重工等；2) 半导体设备优势企业，关注晶盛机电及国产测试设备龙头。

2月11日至2月15日机械板块上涨，中信机械指数上涨5.72%，申万机械指数上涨5.45%，分别跑赢沪深300指数2.91/2.64 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨8.53%，跑输沪深300指数2.37 pct。

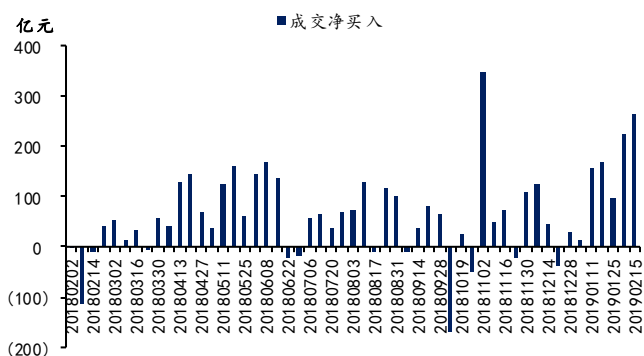
图表1: 2019年初至今中信机械指数跑输沪深300指2.37 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

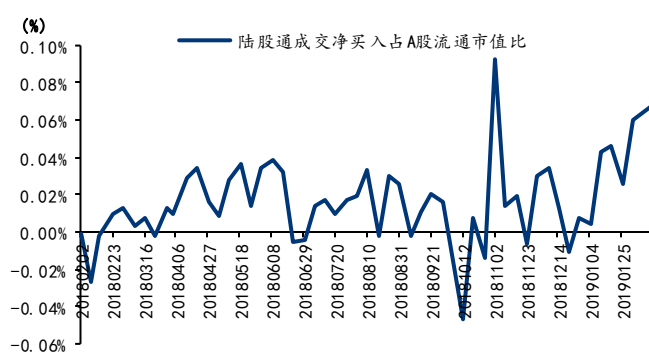
2月11日-2月15日这一周陆股通净流入263.71亿元，前一交易周（1月28日-2月1日）净流入225.21亿元，截止2月15日，陆股通累计持股占A股流通市值1.92%，相比前一周增加0.02 pct，陆股通连续七周呈现净流入。

图表2: 2.11-2.15这一周陆股通净流入263.71亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

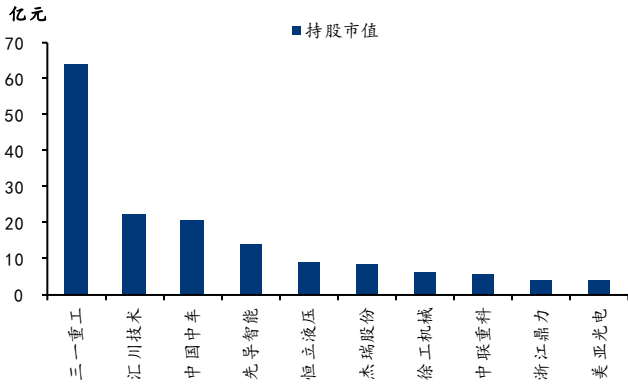
图表3: 2.11-2.15陆股通净流入占A股流通市值比0.07%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

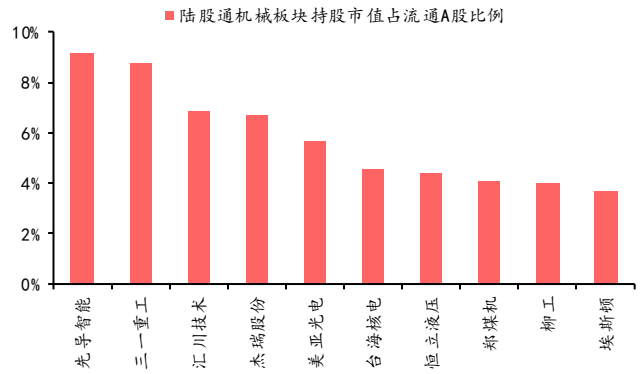
截止2月15日，机械板块A股流通市值为16148亿元，陆股通累计持股市值为201.6亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.25%。机械板块中三一重工、先导智能、美亚光电、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表4: 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

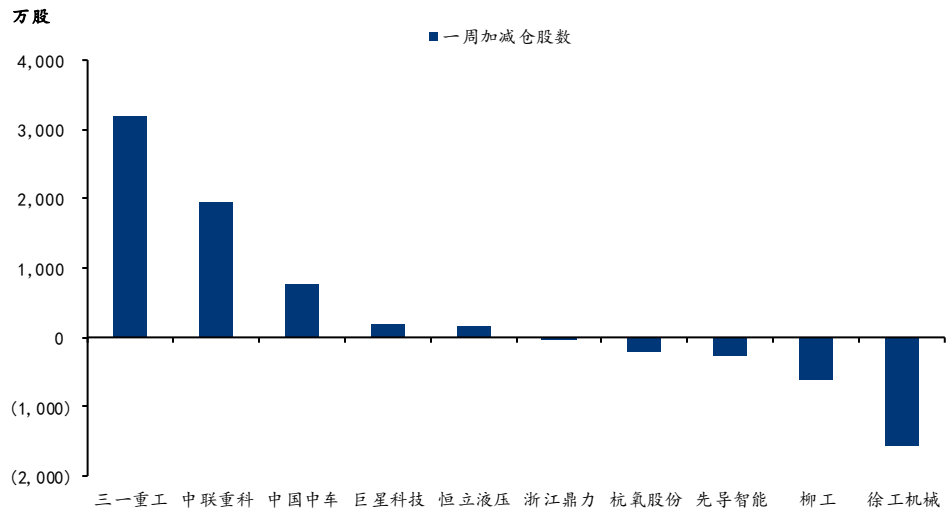
图表5: 陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

2019年2月11日至2月15日期间,陆股通对三一重工买入3206万股,对中联重科、中国中车、巨星科技和恒立液压分别买入1955万股、784万股、185万股和162万股;对浙江鼎力、杭氧股份和先导智能分别卖出3.3万股、209万股和282万股。对柳工和徐工机械分别卖出615万股和1581万股。

图表6: 2019年2月11日至2月15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。会议还提出 2019 年主要预期目标为 2019 年将确保投产新线 6800 公里, 其中高铁 3200 公里。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。

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：2019，半导体设备的投资新机会

设备技术稳步提升，目前或是布局半导体设备国产优质企业的时机。国产半导体设备行业中的优质企业的技术水平和市场份额在过去半年内均出现了不同程度的上升。在此核心逻辑的基础上，政策支持和业绩增长提速或推动板块股价回升，因此我们认为，该板块在2019年或存在显著投资机会，目前或是布局时机，建议关注国产测试设备龙头、晶盛机电等半导体设备国产优质企业。

国产半导体设备行业格局已大致形成。国产半导体设备正处于向全球先进技术追赶的时期，行业整体实力还相对较弱。由于半导体设备板块技术研发投入大、客户准入门槛高等特点，我们认为，有格局、重研发、有耐心的团队和设备厂商将更有优势，更快获得主流企业认可，国产设备的行业格局已经大致形成。

今年板块有望保持快速增长，投资机会在于技术、政策和业绩增长提速。总体来说，技术、政策和业绩增长提速的时点将是国产半导体设备板块的核心变量，或存在投资机会。我们预计该板块核心企业2019年的收入增幅可能会达到40-50%。从投资时点方面分析，半导体设备板块优势企业在2019年的投资机会或集中体现在两个时间窗口，分别是：1) 第一季度，主要逻辑是政策支持力度加大和国产设备技术进步，有望推动估值回升；2) 第三季度，主要逻辑是前期新建的国内晶圆制造工厂或逐步进入到设备采购阶段，随着设备的交付有望在Q3看到业绩向上拐点。

工程机械：1月挖机销量同比上升，19年关注工程机械龙头

1月国内挖掘机销量同比上升，19年关注工程机械龙头。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%。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。

重点公司概况

图表7: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月15日		目标价区间				EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价(元)	(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E				
中联重科	000157.SZ	买入	3.95	4.95-5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	23.24	14.63	11.97	10.13				
迈为股份	300751.SZ	增持	170.00	170.00-180.00	2.52	3.32	5.17	5.91	67.46	51.20	32.88	28.76				
浙江鼎力	603338.SH	增持	64.63	60.28-68.50	1.14	2.02	2.74	3.56	56.69	32.00	23.59	18.15				
杭氧股份	002430.SZ	增持	10.46	10.92-12.48	0.37	0.74	0.78	0.82	28.27	14.14	13.41	12.76				
巨星科技	002444.SZ	买入	10.10	10.32-11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	19.80	16.56	14.43	12.78				
先导智能	300450.SZ	买入	31.50	28.10-32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	51.64	35.00	22.34	17.03				

资料来源: 华泰证券研究所

图表8: 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下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快, 铁路车辆招标规模超过年初计划, 我们认为2019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>
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>
中联重科 (000157.SZ)	<p>调整战略再出发</p> <p>2019年我们对工程机械行业需求不悲观。中联再次聚焦工程机械业务, 2018H1混凝土和起重机收入占比77%, 2019年计划加大投入高空作业平台, 进军挖掘机行业。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年公司收入分别为310/367/417亿元, 归母净利润为20.9/25.4/30.1亿元, EPS分别为0.27/0.33/0.39元, PE为14.8/12.1/10.2倍, 2019年PB为0.75倍。参考国内外同行业公司历史估值水平来看, 我们给予2019年目标PE 15倍, 目标PB 1倍, 对应股价为4.95-5.22元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中联重科(000157,买入): 重新聚焦工程机械, 调整战略再出发</p>
迈为股份 (300751.SZ)	<p>太阳能电池丝网印刷设备冠军, 产品力与市场份额优势显著</p> <p>公司是太阳能电池丝网印刷工艺的龙头设备商。丝网印刷是电池生产工艺提升和验证的重要环节。公司产品竞争力业内领先, 国内增量市场份额居首。公司在手订单充足, 受益于电池技术持续升级, 新增订单可期。创始人团队稳定, 布局锂电与半导体领域智能制造设备, 战略方向明确。预计公司2018-20年EPS为3.32/5.17/5.91元, PE为50/32/28倍, 给予2019年33-35倍PE, 目标价170.0-180.0元。首次覆盖, “增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 迈为股份(300751,增持): 丝网印刷设备冠军, 竞争优势显著</p>
浙江鼎力 (603338.SH)	<p>2018年度预计实现归母净利润5.01亿元/+77%, 超预期</p> <p>公司发布2018年度业绩预告, 预计2018全年实现归母净利润5.01亿元/yoy+77%左右; 扣非后归母净利润同比增加1.86亿元/yoy+69%左右, Q4单季度预计归母净利润1.05亿元, 较2017年同期0.56亿元增长了87.50%, 超预期。我们预计2018-2020年EPS为2.02/2.74/3.56元, 对应PE为30.99x/22.88x/17.64x, 给予2019年PE估值22-25x, 对应目标价60.28-68.50元。维持“增持”评级。</p> <p>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</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</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>

公司名称	最新观点
先导智能 (300450.SZ)	业绩大幅增长，后续订单可期 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。 点击下载全文：先导智能(300450,买入):盈利增长96%，后续订单可期
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年业绩持续增长；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

资料来源：华泰证券研究所

图表9：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月15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	3.56	0.13	0.26	0.35	0.41	27.38	13.69	10.17	8.68

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

华为跃升全球第三大芯片买家，仅次于三星和苹果。市场研究公司 Gartner Inc 日前指出，中国网络设备和智能手机供应商华为去年的半导体支出暴增 45%，进入全球芯片买家的第三位。Gartner 表示，尽管美国 PC 厂商的芯片支出上涨了 27%，但华为在 2018 年的半导体上花费超过 210 亿美元，这让他们在芯片买家名单排行上领先于戴尔。（半导体行业观察 2019-2-11）

图表 10：2018 全球芯片买家 TOP10 企业排行

2018 排名	2017 排名	公司名称	2017 (百万美元)	2018 (百万美元)	2018 市场占比 (%)	增长率 (%)
1	1	Samsung Electronics	40408	43421	9.1	7.5
2	2	Apple	38834	41883	8.8	7.9
3	5	Huawei	14558	21131	4.4	45.2
4	3	Dell	15606	19799	4.2	26.9
5	4	Lenovo	15173	17658	3.7	16.4
6	6	BBK Electronics	11679	13720	2.9	17.5
7	7	HP Inc	10632	11584	2.4	9.0
8	13	Kingston Technology	5273	7843	1.6	48.7
9	8	Hewlett Packard Enterprise	6543	7372	1.5	12.7
10	18	Xiaomi	4364	7103	1.5	62.8
		Others	257324	285179	59.8	10.8
		Total	420393	476693	100.0	13.4

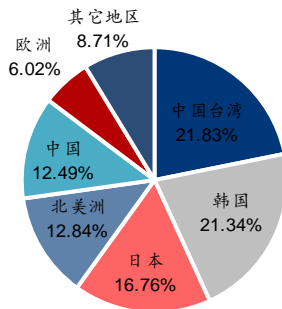
资料来源：Gartner，华泰证券研究所

8 英寸晶圆紧俏，SEMI 预估未来 4 年产量增加 70 万片。SEMI 公布的全球 8 英寸晶圆厂展望报告指出，由于移动通信、物联网、车用和工业应用的强劲需求，2019 到 2022 年 8 英寸晶圆厂产量预计将增加 70 万片，增幅为 14%。众多上述相关应用都在 8 英寸找到适合的生产甜蜜点，未来几年将推升全球 8 英寸晶圆厂产能至每月接近 650 万片。从 SEMI 全球 8 英寸晶圆厂展望报告显示，以 2019 到 2022 年为例，微机电系统(MEMS)和传感器元件相关晶圆厂产能可望增加 25%，功率元件和晶圆代工产能预估将分别提高 23%和 18%。（摩尔芯闻 2019-2-12）

京东方超越 LG Display 成全球最大 LCD 面板供应商。据台湾《电子时报》2 月 14 日报道，京东方(BOE)在一份公司声明中表示，它成功超过 LG 显示公司(LG Display)，成为全球最大的液晶电视和显示器面板供应商。该公司去年显示器面板出货量同比增长 24%。统计机构 Sigmaintell Consulting 的数据显示，2018 年，京东方出货了 5430 万块电视面板，而排名第二的 LG Display 的出货量为 4860 万块。该统计机构的数据还显示，2018 年，全球笔记本电脑面板出货量同比增长 4.5%，至 1.85 亿块。All View Consulting 统计的另一份数据显示，2018 年，全球显示器面板出货量增长 10%，达到 1.51 亿块；在总出货量方面，京东方的销量最高，为 3730 万块，其次是 LG Display，为 3450 万块。（摩尔芯闻 2019-2-13）

中国大陆晶圆产能增幅创全球之最。据 IC Insights 最新的调查报告显示，中国台湾 IC 晶圆厂月产能达到 412.6 万片约当 8 吋晶圆，全球比重占 21.8%，位居世界第一。中国大陆晶圆厂产能占全球的比重在 2018 年增幅最大，从 2017 年的 10.8% 上升到了 2018 年的 12.5%，成长幅度为 1.7 个百分点，位居第五位。2018 年，有关大陆创业公司及其新晶圆厂的大量热议。与此同时，其他全球公司去年扩大了在中国的制造业务，因此预计大陆的产能份额将显著增加。（天天 IC 2019-2-13）

图表 11: 2018 年各国家或地区晶圆厂月产能占比



资料来源: IC Insights, 华泰证券研究所

图表 12: 2018 年各国家或地区晶圆厂月产能排名

国家或地区	月产能 (Kw/m)	占比
中国台湾	4126	21.8%
韩国	4033	21.3%
日本	3168	16.8%
北美洲	2426	12.8%
中国	2361	12.5%
欧洲	1138	6.0%
其他地区	1646	8.7%
合计	18897	100%

资料来源: IC Insights, 华泰证券研究所

爱德万正式收购 Astronics 半导体系统测试部门。2月15日,日本半导体测试设备大厂爱德万测试宣布,已与美国 Astronics 达成协议,爱德万最高将花费 1.35 亿美元买下 Astronics 的半导体相关测试部门。爱德万将通过这次并购,强化该公司在相关测试业务上的阵容。2018年11月,爱德万原本最多打算以 1.85 亿美金的金额,外加依据特殊业绩表现最高达 3000 万美金的绩效奖金买下该部门。但是因为半导体市场在近期恶化,另外由于双方签有盈利结算(Earnout)协议,所以重新评估了并购条件。(天天 IC 2019-2-14)

到 2026 年,全球高空作业平台市场的价值预计将达到 869.5 亿美元。根据 Transparency market Research 最新发布的报告,到 2026 年,全球高空作业平台市场的价值预计将达到 869.5 亿美元。从价值的角度来看,预计从 2018 年到 2026 年,市场预计将扩张 6.1%。就销量而言,2017 年中国汽车市场约为 83799 辆。在本预测期内,亚太地区高空作业平台市场的价值(百万美元)和容量(单位)预计将实现最高增长。由于基础设施的改善,对高空作业平台的需求不断增加,该地区的市场增长可观。(高空机械工程 2019-2-11)

2019 年铁路、公路、水路建设投资将达到 2.6 万亿。交通运输部和铁路总公司分别召开了 2019 年年度工作会,提出 2019 年主要预期目标为:完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右。新建农村公路 20 万公里,实现具备条件的乡镇、建制村通硬化路。新增内河高等级航道达标里程 400 公里。2019 年将确保投产新线 6800 公里。其中,高铁 3200 公里。预计今年铁路投资规模将创新高,规模或超过 8000 亿元。(中国工程机械工业协会 2019-2-12)

2019 年 1 月国内挖掘机销量同比上升,装载机销量同比下降。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%。另一方面,2019 年 1 月纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机 7240 台,同比下降 19.9%。其中:3 吨及以上装载机销售 6698 台,同比下降 18.5%。总销售量中国国内市场销量 5595 台,同比下降 20.2%;出口销量 1645 台,同比下降 18.8%。(中国工程机械工业协会 2019-2-13)

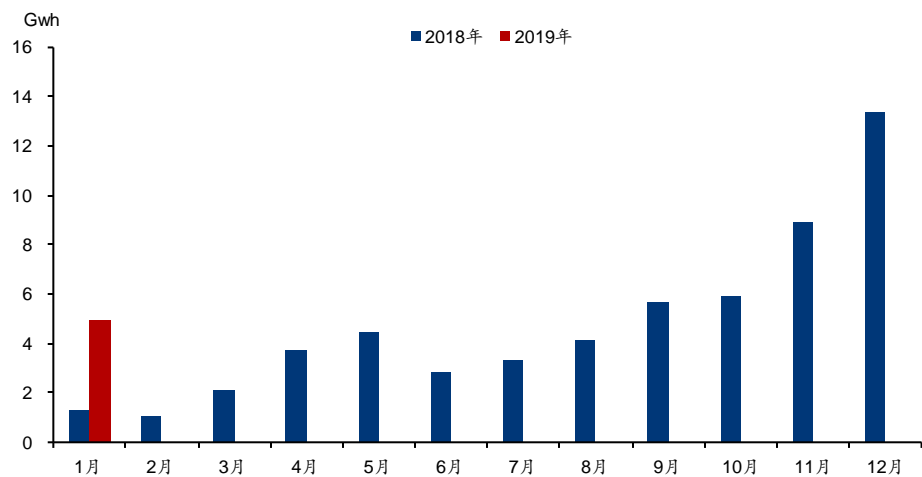
2017 年中国市场工业机器人销量 13.60 万台,同比增长 60%。GGII 统计数据显示,2017 年,中国市场工业机器人销量 13.60 万台,同比增长达到 60.00%。受宏观环境的影响,2018 年中国市场下游需求延迟释放,预计 2018 年中国市场工业机器人销量 15.6 万台,同比增速 14.7%,较上一年增速下滑明显,市场规模方面,2017 年系统集成市场规模达到 535.41 亿元;GGII 预计 2018 年市场规模达到 612 亿元,同比增长 15%左右,到 2019 年有望达到 750 亿元的规模。(高工机器人 2019-2-11)

光伏装机容量、发电量纳入央企统计考核指标。2019年2月12日，国资委发布《关于修订2019年度中央企业财务快报的通知》，通知中明确：修订部分行业主要经营指标表，如发电企业主要经营指标表增加“光伏装机容量”“光伏发电量”等统计指标。（能源新闻网 2019-2-12）

2019年1月动力电池装机量约4.98GWh 同比增长超2倍。GGII通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年1月动力电池装机总电量约4.98GWh，同比增长281%，新年首月迎来高增长。从车辆细分类别来看，2019年1月新能源乘用车电池装机电量约3.53GWh，同比增长411%；客车电池装机电量约1.24GWh，同比增长171%；专用车电池装机电量约0.21GWh，同比增长32%。（高工锂电 2019-2-12）

WiTricity收购高通Halo EV无线充电技术平台或迎“大一统”。近日，无线功率传输(WPT)企业WiTricity签署协议，收购高通公司的Halo技术，这将为WiTricity带来超过1,500项与无线充电相关的专利和专利申请。WiTricity与高通旗下的Halo在无线充电领域此前是劲敌，和WiTricity一样，高通的无线充电系统Halo也是基于磁共振技术，该无线充电系统能让汽车在特制的充电垫上为汽车提供高效充电。而通过此次交易，高通公司将成为WiTricity的股东之一。（高工电动车 2019-2-11）

图表 13： 2018-2019年新能源汽车电池装机总电量（GWh）

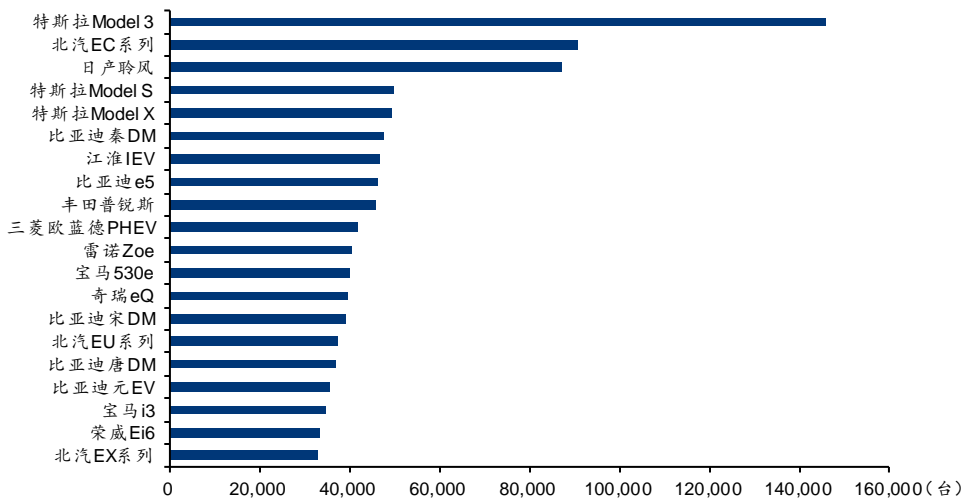


资料来源：GGII，华泰证券研究所

斯柯达将斥资约152亿元推进电动车项目。日前，据海外媒体报道，斯柯达将斥资20亿欧元（折合人民币约152亿元）继续推进其电动车项目。预计该公司在2019年内，将推出速派PHEV版和Citigo纯电动版，而基于VISION E打造的量产版车型或将在2020年推出。（汽车行业观察 2019-2-11）

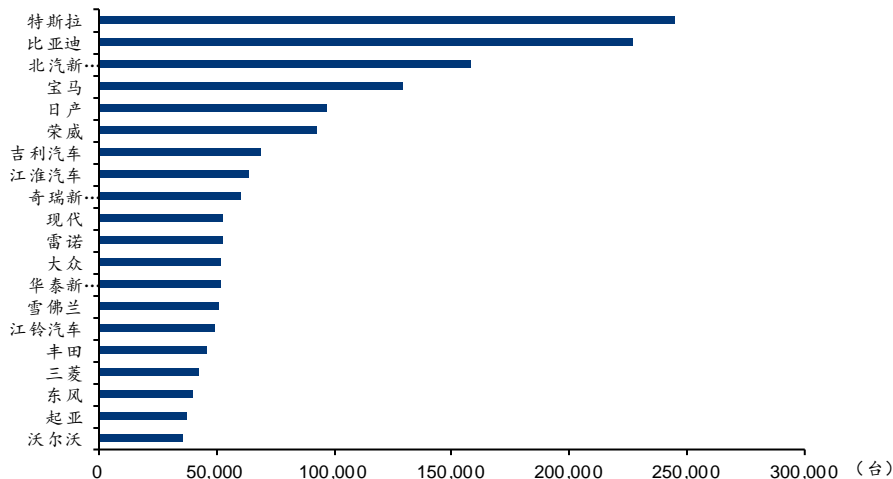
2018年度全球新能源乘用车销量排行出炉，比亚迪/北汽新能源进前三。近日，电动汽车资源网数据显示，2018年12月全球范围内的电动汽车（含纯电动和插电式混合动力车）的销量接近29万台，2018年累计销量超过200万台，相比2017年增长近一倍。整体来看，在2018年度全球新能源乘用车销量前20的车型中有11款为自主品牌车型，相较于2017年，席位有所上升，不过依然主要集中在了11-20名，销量前10的新能源乘用车中，自主品牌占有4席。（电车资源 2019-2-13）

图表 14： 2018 年全球新能源乘用车销量 TOP20



资料来源：电动汽车资源网，华泰证券研究所

图表 15： 2018 年全球新能源乘用车企销量 TOP20



资料来源：电动汽车资源网，华泰证券研究所

图表 16: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-02-14	中国国际金融股份有限公司关于公司董事、监事、董事长或者总经理发生变动的受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5034056.pdf
	2019-02-11	董事、监事、董事长或总经理发生变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-11\5028564.pdf
豪迈科技	2019-02-16	关于持股5%以上股东减持进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034985.pdf
先导智能	2019-02-14	关于控股股东非公开发行可交换债券换股进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032179.pdf
日机密封	2019-02-11	关于部分董事及高级管理人员减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-11\5029388.pdf
长川科技	2019-02-15	关于使用闲置自有资金购买理财产品到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5034923.pdf
星云股份	2019-02-14	关于控股子公司签订重大合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5032215.pdf
上海机电	2019-02-13	上海机电关于公司控股股东增持计划实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5029920.pdf
中国中车	2019-02-11	中国中车 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-11\5028541.pdf
杰克股份	2019-02-13	杰克股份 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030681.pdf
	2019-02-13	杰克股份 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030683.pdf
	2019-02-13	杰克股份关于公司使用自有闲置资金购买理财产品到期赎回并继续购买理财产品的实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030679.pdf
亿嘉和	2019-02-15	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033900.pdf
	2019-02-13	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030485.pdf
	2019-02-12	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029519.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。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击，因此在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为或将对对中国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业，先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点，因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性，或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

铁路固定资产投资不及预期。铁路装备业务是公司收入中占比最高的组成部分，公司收入与铁路固定资产投资中的装备投资规模有着高度的相关性，若投资规模不及预期，公司将面临一定的收入下滑风险；

海外业务拓展不及预期。国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素，中国先进制造企业在推进“国际化”战略时，将面临复杂的市场和运营风险。若海外业务拓展受到影响，或将导致企业收入增速不及预期。

基建与房地产投入不及预期。工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械行业需求的减少。

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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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