

机械设备

工程机械、新能源设备、油服景气度持续超预期

2019年02月24日

增持（维持）

1. 推荐组合

【先导智能】【三一重工】【晶盛机电】【捷佳伟创】【杰瑞股份】
【北方华创】【中国中车】【锐科激光】【恒立液压】【浙江鼎力】

2. 投资要点

【工程机械】政策宽松拉长国内复苏周期

近期国家政策持续放松，1月新增贷款和社融创历史新高；以轨交等交通基础设施为代表的基建项目审批明显加快，基建投资有望迎来反弹，房地产投资下行速度有望减缓。基建加码和环保核查趋严将促使更新需求提前释放。挖掘机方面，中大挖份额提升+出口高增长助力2019年挖机收入仍将实现增长。混凝土机械与起重机方面，同时由于去库存比较充分，增速弹性有望持续释放。根据模型测算和草根调研，预计2019年混凝土机械和起重机行业同比增速仍将维持20-30%以上。

此外，由于规模效应+经营质量提升，龙头公司盈利能力有望大幅增长。我们预计三一重工2019-2020年净利分别为80亿、92亿，对应PE分别为10、9倍，我们给予公司2019年13倍估值，对应目标价13元，维持“增持”评级。

【光伏设备行业】光伏新规促平价，技术迭代利好设备企业

事件：2月18日，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，提出“以补贴额定装机量”的创新机制，同时将工商业分布式纳入与集中式电站同台进行国家统一竞价。

光伏平价进程提速，利好龙头设备企业。本次方案更利于充分利用优势地区光伏资源，从而进一步压缩非技术成本，光伏平价进程将大大提速。若补贴总规模为30亿，最终竞价度电补贴为0.05元，考虑户用等项目占用，我们预计可对应约50GW的新增装机量。在政策驱动下，一方面增量的平价上网项目将对设备需求形成提振；另一方面设备技术迭代将不断提速，龙头企业凭借先发优势有望持续提升市场份额。

硅片环节：单晶硅片迎需求旺季，硅片厂产能扩张利好设备商。海内外需求旺盛的局面下，订单的供不应求促使隆基、中环等上调单晶硅片价格。目前，用于单晶PERC电池的高品质单晶硅片供给偏紧。按目前行业产能规划，2020年单晶产能仅为80GWh左右，缺口仍很大。我们认为在单晶硅片行业高度景气和单晶渗透率提升的趋势下，单晶硅片进入新一轮扩产周期将是大概率事件，单晶硅设备公司将最受益。

电池片环节成本下降空间大，技术更新迭代为设备市场带来增量空间。我们预计到2018年底，全球PERC产能将达55GW以上，仍明显无法满足后续的装机需求，因此我们认为PERC产能仍将维持一定扩张速度，预计2018-2020年复合增速近60%。根据我们测算，预计2018-2020年电池片环节主要设备累计市场规模近275亿。

组件技术迭代持续升级，叠瓦有望成为主流。组件技术升级的关键在于如何降低组件成本，提升封装效率将成为未来光伏组件降低成本的重要渠道。叠瓦组件比常规组件封装模式平均多封装13%的电池片，可提高组件20-30W的功率，能够显著降低组件成本，预计未来有望逐步成为主流。

投资建议：硅片环节：推荐【晶盛机电】硅片环节切磨抛整线能力具备，硅片抛光机技术有望延伸至晶圆制造环节。电池片环节：推荐【迈为股份】光伏电池丝网印刷设备领军者；【捷佳伟创】光伏电池片工艺设备龙头；建议关注【罗博特科】自动化设备市占率第一。组件环节：推荐【迈为股份】【先导智能】，建议关注【金辰股份】【京山轻机】（子公司苏州晟成）。

风险提示：经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003

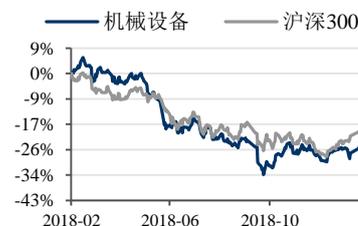
021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业点评报告：1月挖机销量同比+10%，国产份额大幅提升》2019-02-18
- 2、《机械设备：社融超预期持续利好设备需求增长》2019-02-17
- 3、《半导体设备行业1月数据点评：半导体厂商加大资本支出，半导体设备厂商将受益》2019-02-16

【油服】国内投资持续提速叠加油价走强，持续推荐油服板块

1: 沙特持续超预期减产支撑油价。沙特近几月连续减产，至 19 年 3 月份减产规模较约定数额高出 50 万桶/天，此外，委内瑞拉原油供给也持续走弱。我们认为油价在近期有很好支撑。

2: 页岩气区块持续高景气，集中招标预计逐渐落地。中石油 2018 年下半年进行一轮压裂设备采购，但在严峻的增产任务下，我们预计中石油本年度的压裂设备采购将提前进行，而根据我们草根调研结果，2019 年压裂设备采购量有望较 2018 年翻倍，预计杰瑞股份订单占比也会提升。

3: 预计杰瑞股份 Q1 业绩高增速。2018Q1 业绩低基数，预计 2019Q1 业绩同比有望+200%。虽然 Q1 一直是公司一年中业绩的低点，但随着 2018 年中石油压裂车组订单在 2019Q1 集中交付，预计 2019Q1 公司业绩有望实现 200% 的增长。

投资建议：油服产业链复苏态势不同，国内非常规气区块景气度最高，其中核心增产设备需求最为旺盛。持续首推国内民营油服龙头【杰瑞股份】，此外推荐【海油工程】，预计海油工程 2019 年订单量及收入也将大幅提升。关注【石化机械】、【中油工程】、【中海油服】、【通源石油】，港股关注【华油能源】、【安东油田服务】等。

3、本周报告

【光伏设备行业】光伏新规促平价，技术迭代利好设备企业

【三一重工】政策宽松拉长国内复苏周期，份额超预期提升+全球化逻辑开始兑现提升估值水平

【工程机械行业】1 月挖机销量同比+10%，国产份额大幅提升

4、核心观点汇总

【锂电设备】锂电池龙头竞逐无补贴时代，设备进入超级景气周期

2019 年开始全球电动化提速，从电动车产业链投资时钟来看，属于早周期的锂电设备在未来三年将率先受益电动化，建议超配。

与市场差异观点：

第一、关于行业增速：3 年 5 倍。

2018 年 Q2 提出 2019 年全球龙头将进入新扩产周期逻辑逐步兑现，全球动力电池龙头竞争格局清晰，国内 CATL、BYD、孚能；国外松下、LG、三星，6 家 2018 年底产能约 110 GWh；目前规划产能（动力电池+储能）至 2021 年将增加至 580 GWh，未来三年增幅将达 5 倍以上，由于规划产能已锁定车企长期订单，随着电动化加速，预计产能规划持续上调。

第二、关于价格：龙头扩产大幅提速备战无补贴时代，设备进入供不应求

市场担心补贴下降将压制设备公司盈利能力，我们认为单位投资下降仍来自效率提升，设备供不应求将扭转 2018 年行业价格战的情况。

1、考虑到投产周期 1-2 年左右，目前龙头扩产投资本身是朝着无不贴时代去的。

2、过去几年设备技术不断进步，效率提升 2-3 倍，使得电池单位投资大幅下降 60% 以上。按照目前单位投资价格和考虑 2021 年电池价格下降 40-50%，中性假设 ROIC 仍达 30% 以上。

3、CATL 和 BYD 扩产节奏从每年 8 GWh 增长至每年 30-40GWh，日韩新兴产业资深玩家三星 LG 松下，开始发力扩产产力度不容小觑，设备将供不应求，同时中国的设备公司已具备全球竞争力。

投资建议：我们继续看好锂电设备行业，随着国际龙头车厂、电池厂在中国的扩产，进入国际供应链的设备厂商短期内将抵消国内补贴退坡带来的波动，长期受益双积分带来行业长效机制。重点推荐 1、全球领先的锂电设备龙头【先导智能】，维持“买入”评级。2、【科恒股份】正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头。3、【璞泰来】核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：动力电池回收稀缺标的【天奇股份】，第三方锂电 PACK 龙头【东方精工】。

风险提示：新能源汽车销量低于预期，电池厂扩产速度低于预期。

【工程机械】1月挖机销量同比+10%，国产份额大幅提升

挖掘机1月销量同比+10%，超越历史同期最高水平：1月挖掘机销量11756台，同比+10%，环比-27%，超越2011年1月销量11121台（历史同期最高水平）。2019年春节提前导致的提前停工对1月挖掘机销量的影响大于2018年，比较1月和2月的累计销量数据更有参考价值。但2019年1月挖掘机销量在高基数下依然可以保持同比10%的增速，可见行业景气度仍在不断提升。

三一重工稳居第一，国产品牌市占率持续提升：1月三一重工销量3324台，单月市占率28%，增速领先行业，单月市占率不断提升市场份额创历史新高（2018年市占率约22%）；2018年7月份推出H系列后，40吨以上挖掘机市占率提升明显，2019年1月40吨以上大挖中三一的市占率已高达44%（市占率环比+71%）。国产品牌市占率持续上升，本月市占率达63%，日系、欧美、韩系品牌市场份额分别为12%、14%、10%，均有所下降。

出口销量同比增速略有上升，小挖增速领先中大挖：1月挖机出口1614台，同比+42%，占比14%，提升显著，出口销量持续超预期（其中三一出口630台，同比+50%）。2018年以来，挖掘机出口量同比维持高增速，2019年出口将继续成为新的增长点。就吨位销售情况分析，1月小挖、中挖、大挖销量分别为6056台、3877台、1823台，同比增长17.59%、6.89%、-0.05%，分别占比52%、33%、16%，大中挖占比有所上升，小挖占比略有下滑。由于2017年中大挖销量增速较快，基数较高，目前中大挖销量增速均有减缓，小挖势头强劲占比持续扩大。

货币环境持续宽松，预计工程机械盈利能力持续提升：根据央行公布的数据，中国1月新增人民币贷款32300亿人民币，预期30000亿人民币；社会融资规模增量46400亿人民币，预期33070亿人民币。人民币贷款与社融数据均超预期，延续了货币宽松的宏观经济整体态势。此外，地方政府专项债的提前发放，以及年初票据的大增均对社融回升有所贡献。信贷、社融的增加、降息降准的逐步推进，均带来货币环境持续宽松。我们预计工程机械板块的盈利能力仍将持续提升。

投资建议：继续首推龙头【三一重工】：1、全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；2、出口不断超预期、3、行业龙头估值溢价。其余推荐【恒立液压】：中国液压行业龙头，拓展国际业务绑定龙头增长性可期。建议关注徐工机械、柳工、中国龙工、中联重科。

【半导体设备】国内半导体厂商加大资本支出，国产半导体设备厂商将受益

事件：12月全球半导体销售额382.2亿美元，同比+0.61%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额127.1亿美元，同比+5.83%，虽然增幅较大幅度放缓，但仍位居全球首位。

中国半导体销售额增速放缓，兴建晶圆厂热潮未减。12月全球半导体销售额382.2亿美元，同比+0.61%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额127.1亿美元，同比+5.83%，虽然增幅较大幅度放缓，但仍位居全球首位。进出口方面：12月集成电路进口金额211.35亿美元，同比-15.19%；累计进口金额3120.58亿美元，同比+19.80%，增速持续放缓。集成电路出口金额71.75亿美元，同比-2.27%；累计出口金额846.36亿美元同比+26.60%，增速小幅回落。设备厂商方面：龙头设备厂商营收增速下滑或呈现负增长：应用材料、LAM、ASML单季营收分别同比+1.1%/-2.3%/+22.7%，累计营收分别同比+18.7%/-4.0%/+22.1%。2016年之前国内晶圆厂没有12英寸产线，但2016到2018年的两年间，国内共新建6条12英寸工艺产线；我们预计未来三年，地方政府兴建晶圆厂的热潮仍将持续，国内晶圆制造产能将稳步提升。

国内半导体企业持续扩张加大资本支出，国产半导体设备行业继续受益。2019年1

月3日，新华半导体控股（上海）有限公司成立，注册资本90亿，总部位于上海，新华半导体将重点投资硅材料产业及集成电路产业。2019年1月7日，中环股份发布定增预案，将募集50亿用于集成电路8~12英寸半导体硅片生产线项目及补充流动资金。国内刻蚀、薄膜环节设备龙头北方华创公司发布非公开发行股票预案，拟募集资金不超过21亿元。我们预计，国内其他半导体设备厂商也将在未来两年加大研发投入和产能扩张，以保证下游晶圆厂和硅片厂的新增设备需求。目前国内绝大部分工艺设备仍以日韩为主，从国内集成电路企业设备采购端看：晶圆环节设备方面，光刻设备尚未实现国产化，刻蚀设备非核心环节可国产化，检测设备国产化率低，清洗设备非试剂环节可以基本国产化。硅片生产的核心环节——单晶炉有较大国产化突破。

投资建议：继续看好：**1.【晶盛机电】**硅片环节切磨抛整线能力具备，硅片抛光机技术有望延伸至晶圆制造环节；**2.【北方华创】**产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；**3.【长川科技】**检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；**4.【精测电子】**拟与韩国IT&T合作，从面板检测进军半导体检测领域。其余关注【中微半导体】（拟上市，国产刻蚀机龙头）。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：扣非净利润预增49%-81%，高基数下维持高增长。（1）预计2018年收入情况基本符合预期。假设按照全年平均20%的销售净利率计算，公司2018年归母净利润所对应的收入为33.5-41.5亿，同比2017年收入（21.77亿）增长54%-91%，符合我们之前预期。下游锂电池行业持续快速发展+新客户拓展顺利+泰坦并表范围扩大到全年，助力公司业绩持续高增长。（2）存货增值摊销+银隆订单影响2018年盈利水平，我们预计毛利率和净利率下降4-5pct，2019年影响因素消除后公司整体盈利能力将回到正常水平。（3）扣除非经常损益的影响，公司2018年实现扣非归母净利润7.7亿-9.3亿，同比增长49.2%-80.6%。报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额约为-9,445万。主要系公司根据全资子公司泰坦新动力2018年度业绩计提超额业绩奖励，影响公司合并净利润，金额约为-13,500万。按照泰坦2018年的业绩承诺（1.25亿）和先导收购泰坦时承诺的超额业绩计提比例50%，我们计算得到2018年泰坦实现净利润3.95亿，业绩承诺完成比例达316%，协同效应大超预期！我们预计公司2018-2020年的净利润为8.0亿/11.6亿/15.2亿，对应PE为34/24/18X，维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销量低于预期；收购泰坦后协同效应低于预期

晶盛机电：光伏硅片提价潮，预计单晶硅片进入新一轮扩产周期。2019年1月，中环股份宣布将单晶硅片的售价由3.1元/片提高到3.25元/片，涨幅为5%左右。（1）单晶硅片迎需求旺季，硅片厂产能扩张利好设备商。海内外需求旺盛的局面下，国内产能规模排名前十的组件企业2019年上半年订单均已签满。订单的供不应求促使隆基、中环等上调单晶硅片价格（提价幅度为3%-5%不等）。前期由于531政策导致的硅片价格下降影响将逐渐消除，我们不排除由于硅片供需紧张而带来进一步的涨价。从供给方面新增产能释放完毕，下游扩产意愿加强：我们认为在行业供不应求&龙头产能占比持续

提高的状况下，不少硅片厂商都有扩产的意愿，我们判断晶盛机电作为设备龙头将最受益。(2) 单晶渗透率将不断提升，行业将迎来新一轮扩产周期。单晶硅片行业渗透率2018年达50%，预计未来2-3年将提升至80-90%。在平价上网的大背景下，电池片环节追求高效、低成本的技术路线是永恒的主题。2019年1月，隆基的单晶PERC电池转换效率首次突破24%。目前，主流企业加快了PERC产能布局，现有的高效PERC产能显示还无法满足后续的新增装机需求。我们预计硅片环节无较大技术变革，同时临近平价时代，单晶硅片盈利波动区间将比过去更小，行业扩产成为大概率事件。(3) 存量订单支撑2019业绩高速增长，半导体订单有望加速落地。2018年晶盛全年新接订单预计约30亿元+，其中光伏约26亿元+，在保持与中环、晶科、晶澳等多年战略合作基础上，还继续稳步开发海外市场，获得了韩华的大订单。同时，2018年公司取得半导体设备订单超4.5亿，目前公司半导体8英寸单晶炉已批量供应，12英寸单晶炉与滚磨机、切断机等进一步投放主流客户，2019年1月8日，中环股份发布非公开发行A股股票预案，拟募集资金不超过50亿元，扩产半导体8-12英寸硅片项目。随着中环的再融资计划的落地，预计2019年的半导体订单有望加速落地。我们预计公司2018-2020年归母净利润分别为6.2亿、8.2亿、12.0亿，对应PE分别为27/21/14X，继续维持“买入”评级。

风险提示：半导体国产化发展低于预期，蓝宝石业务开拓不及预期。

三一重工：政策宽松拉长国内复苏周期，份额超预期提升+全球化逻辑开始兑现提升估值水平。(1) 中大挖份额提升+出口高增长助力2019年挖机收入仍将实现增长。1月挖机行业销量11756台，同比+10%，环比-27%，超越2011年1月历史最高水平，其中出口1614台，同比+42%，占比14%，出口销量持续超预期。1月三一重工销量3324台，同比+49%，环比-15%，大幅超越行业整体水平；三一1月出口630台，同比+50%。1月三一小挖、中挖、大挖的市占率分别是28%，28%，30%，分别同比+5pct，+7pct，15pct，中大挖的市占率提升明显。我们认为2019年公司中大挖市场份额持续提升，出口有望实现翻倍增长，将助力公司挖掘机械业务收入仍实现10-20%的增长。(2) 政策持续刺激叠加更新需求，起重机混凝土机械预计保持较高增长。基建加码和环保核查趋严将促使更新需求提前释放，起重机和混凝土机械旺盛需求有望延续到2020年；同时由于去库存比较充分，社会库存消化得比较彻底，增速弹性有望持续释放。根据模型测算和草根调研，我们预计2019年混凝土机械和起重机行业同比增速仍将维持20-30%以上。(3) 规模效应+经营质量提升驱动公司盈利能力大幅。三季报综合毛利率31.16%，同比+1.03pct，销售净利率12.33%，同比+5.45pct，可见Q1-Q3公司产能利用率提升带来规模效应，同时费用管控能力显著加强，盈利能力大幅增长，我们认为公司2019年规模效应将继续带来盈利弹性，经营质量反映了下游真实需求增长。我们预计公司2019-2020年净利分别至80亿，92亿，对应PE分别为10、9倍，我们给予公司2019年13倍估值，对应目标价13元，维持“增持”评级。

风险提示：工程机械复苏不及预期，行业竞争激烈

精测电子：2018 年全年业绩 2.89 亿元，同比+73%。公司发布 2018 年业绩快报，预计实现营收 13.9 亿元，同比+55.2%；归母净利润 2.89 亿元，同比+73.1%。其中，Q4 单季度实现营收 5.10 亿元，同比+34.7%，归母净利润 0.98 亿元，同比+87.9%，扣非归母净利润 0.88 亿元，同比+87.8%。从公司四季度业绩表现，我们认为两方面因素值得重点关注。1: Q4 单季度营业利润、净利润业绩增速远高于收入增速，体现公司 18Q4 毛利率水平较 17Q4 有较大提升；2: 单季度业绩增速受大订单确认收入影响或有波动，重点关注更长周期业绩表现。回顾公司 18Q3 的单季度表现，其三季度业绩增速(+18.07%) 远低于收入增速 (+62.86%)。这和公司 Q4 业绩增速远高于收入增速情况相反，这体现大订单确认对公司业绩的影响。我们认为，公司在“光、机、电、算、软”具备出色的垂直整合能力，在 OLED 检测系统、AOI 光学检测系统等板块销售实现快速增长，公司将持续实现业绩快速发展。

风险提示：面板投资增速低于预期，行业竞争加剧

6、行业重点新闻

【锂电设备】GGII：2018 年中国锂电生产设备需求同比增长 18.2%

GGII 调研显示，中国 2018 年锂电生产设备需求同比增长 18.2%，达 206.8 亿元；其中国产设备产值同比增长 20.1%，达 186.1 亿元，国内锂电设备需求占比达 90%，增长的主要原因有：(1)主流动力电池企业扩产提速，对整线生产设备及一体化设备需求快速增长。(2)高能量密度趋势下，对设备提出新需求。(3)国产化率不断提升。(4)产线改进升级，全自动化率逐渐提升。2018 年锂电设备市场保持较高速增长，主要特点有：(1)锂电设备企业横向整合加速。(2)一体化设备应用逐渐增多。(3)国内锂电生产设备市场竞争激烈，新技术诉求强烈。

【光伏设备】梅耶博格拟出售硅片设备业务给美国 PSS

根据梅耶博格披露的消息，其光伏以及特殊材料（如半导体等）的硅片设备和服务业务将出售给美国 PSS 公司。作为交易的一部分，梅耶博格目前在 Thun 的大部分生产设施、在 Thun 参与硅片技术相关的约 100 名员工以及全球相关的服务网点也都将转给 PSS。这意味着其在与我国光伏硅片切割设备的竞争中已黯然败北。

梅耶博格是全球最早研发制造光伏设备的企业之一，国内很多光伏企业都曾向其买过设备，如保利协鑫多年前就曾向梅耶博格采购过 800 多台切片机。但近年来，随着国产设备的技术不断突破，梅耶博格的专机开始卖不动了，销量不断下降。国产设备与进口设备在价格上大约相差 50%。

【轨道交通】中国首列可变编组动车组具备出厂条件

近日，我国首列可变编组动车组在中国中车唐山公司完成全部 60 余项厂内试验。通过独有的可变编组验证，已具备出厂条件。该动车组由中车唐山公司自主研发，已申请专利近 80 项，获得中国优秀工业设计奖金奖、中国设计智造奖，是中国中车工业平台化系列动车组的第一款产品，被车迷赞为动车组中的“变形金刚”。

灵活如搭积木，动车组编组节数可自由拆编。一直以来，由于技术限制动车组普遍采用相对固定的编组方式。我国目前在用的动力分散型动车组，都是采用 8 节或 16 节车厢固定编组方式，只能整列运营、整列检修。由于其不可拆编性，从而不可避免的出现高峰运能瓶颈或淡季运力浪费的现象。而可变编组动车组最小编组单元为两节，即 2 个动力头车相接。面对客流变化，如要扩大编组，则根据速度和功率核算出效率最优搭配，在 2 节至 16 节范围内随意变换搭配动车和拖车车厢，快速定制开行不同速度等级、编组数量和坐席配置的动车组列车，像搭积木一样灵活。

填补货运空白，提质增效增加载运能力。可变编组动车的研发打破了高速列车固定编组模式，研制出大定员纵向卧铺车、双层座车、商务座车等全新车型，在载运能力分别较常规高速动车组分别增加 50%、33% 和 70%。同时，可变编组动车组还在餐货和客货合造车下层增加了独立货仓，可实现小型保温、冷藏集装箱及快件、行包快捷运输功能，填补了动车组货运的空白。可变编组动车组的出现，为中国高铁进一步提质增效、降低成本、优化旅客出行条件提供了全面解决方案。

【锂电设备】2019 年全球储能市场部署将超过 10GWh

2019 年的全球年度储能部署将在市场历史上首次超过 10GWh，这包括公用事业规模和幕后资产，而 2018 年初步估计全年增加储能规模约 8GWh。

7、公司新闻公告

【苏试试验】2018 年度业绩快报

报告期内，营业收入/营业利润/归属于上市公司股东的净利润分别为 6.29/1.00/0.72 亿元，分别增长 28.11%、23.20%、18.26%，主要系非公开募投项目的顺利进行，实现设备销售业务和试验服务业务的双增长。报告期末，公司资产规模增长主要系公司于 2018 年度实施了非公开发行人股票项目及业务规模扩大所致。

【田中精机】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 8.03 亿元，同比增长 59.30%，主要系公司订单增加

致报告期销售额增加所致；实现营业利润为-0.67 亿元，利润总额为-0.58 亿元，归属于上市公司股东的净利润为-0.97 亿元。报告期内公司业绩亏损的主要原因是计提资产减值准备所致。

【普丽盛】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 5.73 亿元，同比-17.43%；实现营业利润-2.31 亿元，同比-17,373%；实现利润总额-2.30 亿元，同比-2,558.85%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.15 亿元，同比-2,559.97%。其中，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润大幅下滑的主要原因系：

(1) 报告期内，受宏观经济环境及融资难等不利影响，公司下游客户对新增设备等资本性支出较为谨慎，造成签约合同较上年同期大幅减少，导致结算收入下降；同时由于下游行业景气度下降、市场竞争加剧，公司销售毛利率较上年度也有所下滑，降低了公司的营业利润及利润总额。

(2) 报告期内，公司全资子公司意大利 COMAN 公司及控股子公司普华盛经营业绩不佳，公司对上述子公司形成的商誉进行初步减值测试，拟计提商誉减值准备额度较大所致（具体减值金额需依据评估机构出具的商誉减值测试评估报告确定）。

【南风股份】2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入为 9.51 亿元，较去年同期上升 8.62%；营业利润-6.61 万元，较去年同期下降 388.05%；利润总额-10.95 万元，较去年同期下降 2,148.45%；归属于上市公司股东的净利润-10.86 万元，较去年同期下降 3,707.10%。其中，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润大幅下降的主要原因系：

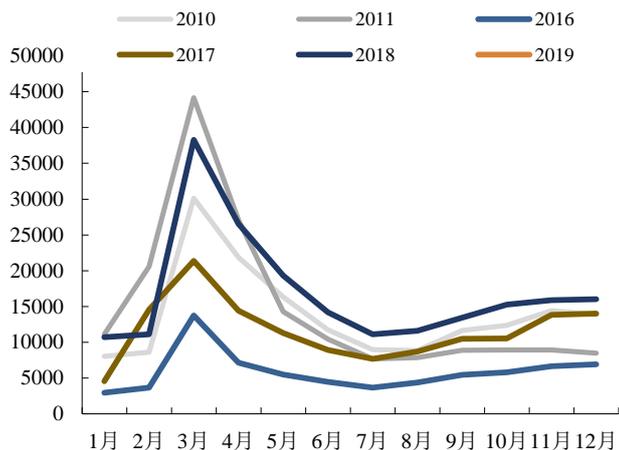
(1) 报告期内，因公司原董事长、总经理杨子善先生的个人债务存在冒用公司名义作为借款人或担保人的情形，从而导致公司牵涉 15 宗诉讼/仲裁案件，其中 8 宗诉讼案件已作出一审判决，1 宗仲裁案件已作出裁决。因此，根据《企业会计准则第 13 号—或有事项》以及公司会计政策的相关规定，并基于谨慎性原则，公司对上述诉讼/仲裁案件计提预计负债金额较大。

(2) 报告期内，公司全资子公司中兴装备经营业绩不及预期，公司对收购中兴装备所形成的商誉进行初步减值测试，拟计提商誉减值准备额度较大所致（具体减值金额需依据评估机构出具的商誉减值测试评估报告确定）。

8、重点数据跟踪

图 1：1 月挖掘机销量 11756 台，同比增长 10.0%

图 2：1 月小松挖机开工 104.1h，同比-11.6%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：12 月汽车/随车/履带起重机销量 2583/1141/153 台



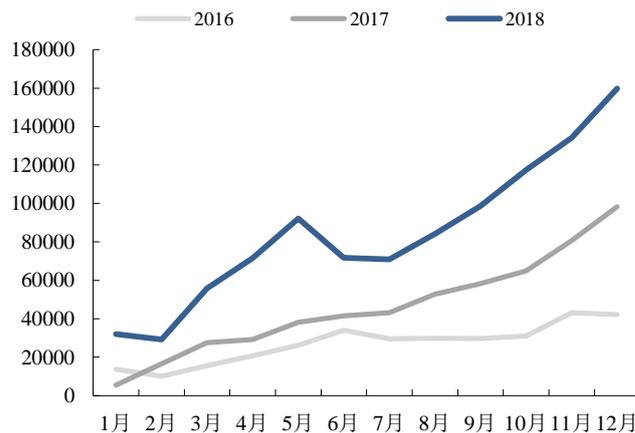
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：12 月动力电池装机量 1331 万度，同比+13%（单位：kWh）



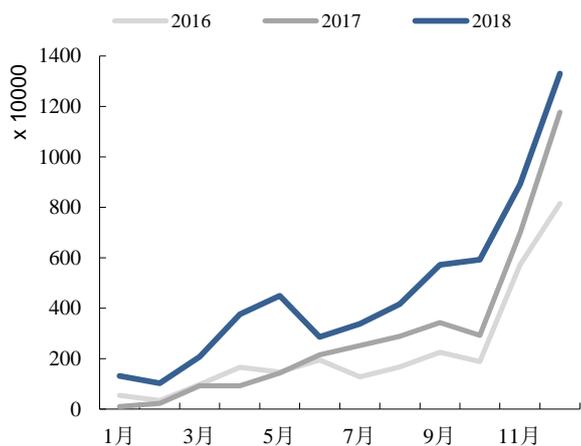
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：12 月新能源乘用车销量 159751 辆，同比+62.4%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：1 月北美半导体设备制造商出货额 18.96 亿美元，同比-20.8%



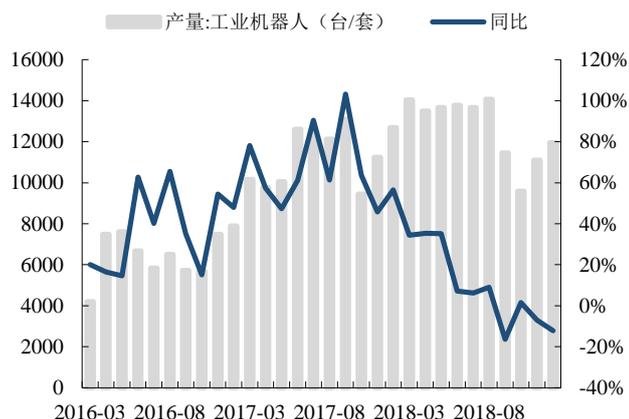
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 12月工业机器人产量 11961 台/套, 同比-12.1%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 8: 12月金属切削机床产量 3.8 万台, 同比-17.4%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期; 下游行业需求低预期; 行业竞争恶化。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码:215021
传真:(0512)62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>