

行业月度报告

机械设备

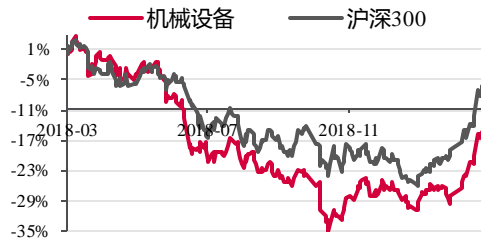
机械板块估值修复，关注稳增长的工程机械

2019年03月04日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	17.77	13.28	-14.80
沪深300	15.47	14.75	-6.64

杨甫

执业证书编号: S0530517110001  
yangfu@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备: 机械行业 2019 年 1 月行业跟踪: 油价企稳回升, 关注油气装备板块投资机会》 2019-01-21
- 《机械设备: 机械行业 2018 年 12 月跟踪: 挖掘机全年销量超 20 万台, 建议关注逆周期调节行业》 2019-01-09
- 《机械设备: 聚焦优质核心资产, 寻找结构性机会-机械行业 2019 年度策略报告》 2018-12-26

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中国中车	0.38	25.03	0.4	23.78	0.49	19.41	谨慎推荐
日机密封	0.63	38.59	0.89	27.31	1.14	21.32	推荐
巨星科技	0.51	21.61	0.69	15.97	0.82	13.44	推荐
三一重工	0.27	39.7	0.78	13.74	0.87	12.32	推荐
浙江鼎力	1.14	61.58	2.01	34.93	2.61	26.9	推荐
杰克股份	1.06	38.22	1.57	25.8	2.07	19.57	推荐
诺力股份	0.6	29.65	0.79	22.52	1.03	17.27	推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年2月1日至2月28日申万机械设备指数上涨19.20%，沪深300指数上涨14.61%，上证综指上涨13.79%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第11位。子行业中，涨幅居前的为重型设备、3C自动化设备和材料设备等板块，分别上涨27.80%、23.60%和21.91%。
- 近期受到贸易战缓和以及社融数据创新高等因素影响，机械板块估值中枢略有上升。2019年2月28日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为29.48倍，估值水平处于历史后29.72%分位；从中位数来看，2019年2月28日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为40.35倍（2月1日为33.12倍），估值水平处于历史后19.15%分位。建议重点关注锂电池设备板块和工程机械板块。
- 受益于新能源汽车高景气度，动力电池装机量继续保持高速增长。2019年1月我国新能源汽车生产约10.2万辆，同比增长156%；动力电池装机总电量约4.98GWh，同比增长281%。受益于新能源汽车高景气度，动力电池装机量继续保持高速增长。我们预计2019年全国新能源动力电池装机量有望达到约80GWh，同比增长40%。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。
- 挖机保持稳增长，龙头市占率进一步提升。2019年1月份纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品11756台，同比增长10%。国内市场销量10142台，同比增长6.2%；出口销量1614台，同比增长42%。从品牌上看，国产挖机品牌开年表现强势，1月份，三一重工销售3324台，同比增长49%，市占率达到28.3%。而外资巨头卡特彼勒、小松销量同比增速均下滑15%。1月国产品牌挖机份额近60%，较2018年的53%提高近7%。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。
- 风险提示：宏观经济下行，新能源车销量不及预期

## 内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	14
4 风险提示.....	14

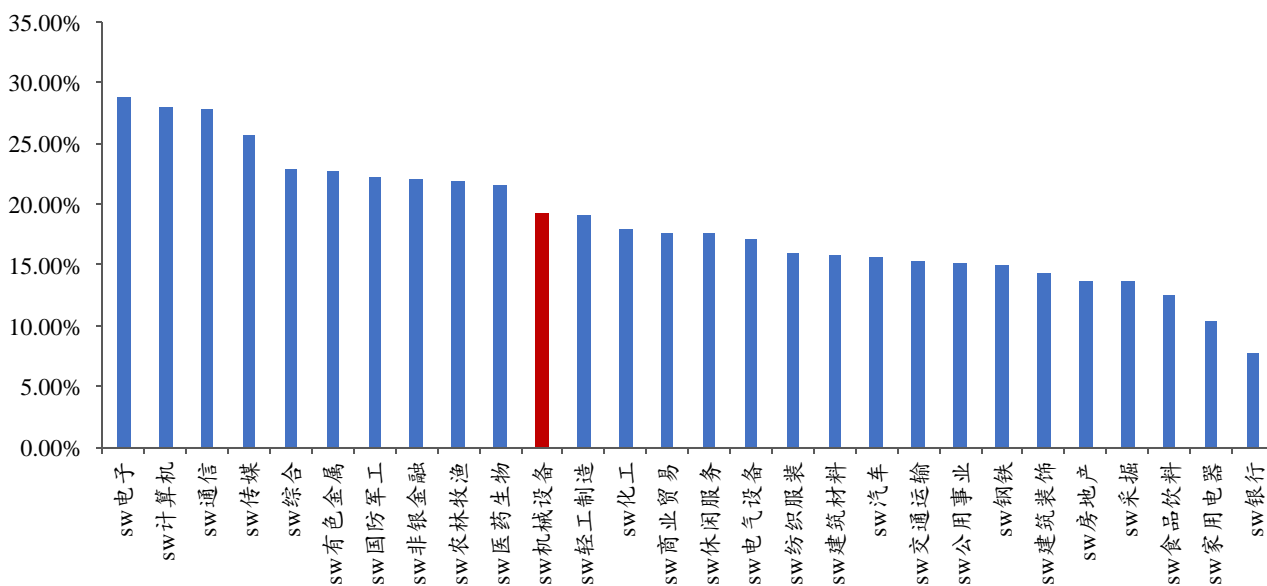
## 图表目录

图 1: 2019.2.1-2019.2.28 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.2.1-2019.2.28 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2019.2.1-2019.2.28 申万机械指数走势.....	4
图 4: 2019.2.1-2019.2.28 申万机械板块 PE (中位数).....	4
图 5: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 6: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 7: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 13: WTI 原油期货价格.....	9
图 14: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价.....	9
图 15: 中国动力电池出货量和装机量.....	10
图 16: 中国动力电池装机量: 当月值.....	10
图 17: 钢材综合价格指数.....	14
图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	14
图 19: 新能源汽车当月销量同比增速.....	14
图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	14
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

## 1 市场表现

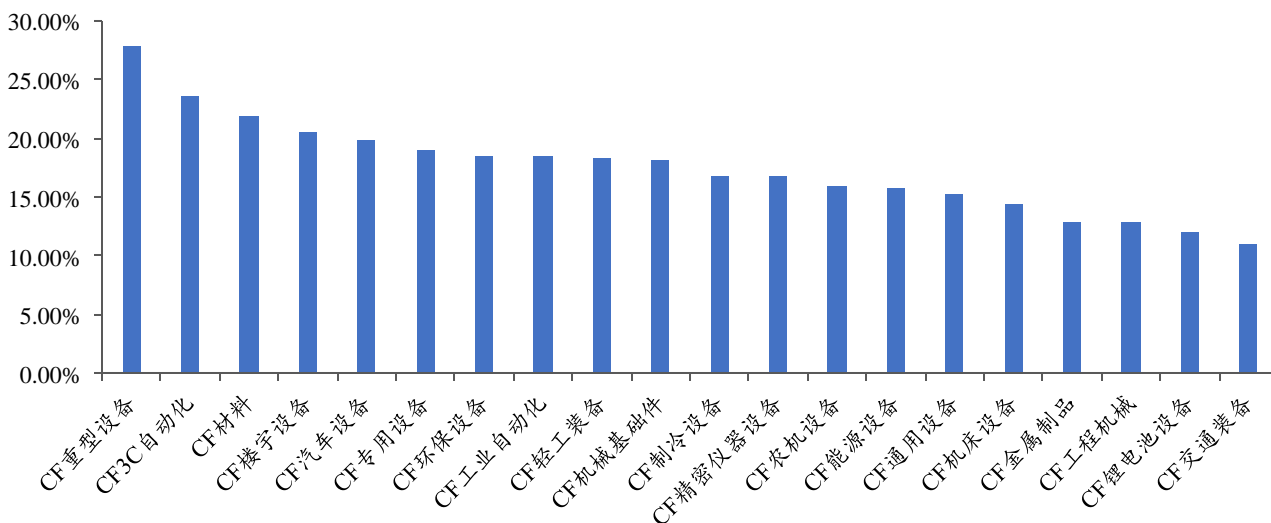
2019年2月1日至2月28日申万机械设备指数上涨19.20%，沪深300指数上涨14.61%，上证综指上涨13.79%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第11位。子行业中，涨幅居前的为重型设备、3C自动化设备和材料设备等板块，分别上涨27.80%、23.60%和21.91%。近期受到贸易战缓和以及社融数据创新高等因素影响，A股主要股指出现了较大幅度的反弹。在贸易摩擦、中国经济下行的大背景下，我们建议挑选行业内现金流充裕、资产负债表较强、基本面扎实、低市盈率的公司。

图 1：2019.2.1-2019.2.28 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.2.1-2019.2.28 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

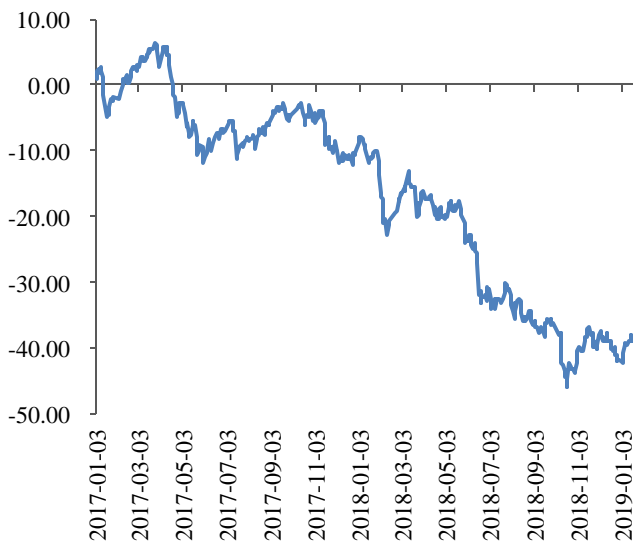
从个股来看，2 月份机械行业全部公司都实现了上涨。涨幅前列的有香山股份（+80.95%）、联得装备（+63.39%）、中原特钢（+61.20%）、长盈精密（+55.42%）、远大智能（+54.97%）。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率
002870.SZ	香山股份	80.95%	214.85%
300545.SZ	联得装备	63.39%	380.20%
002423.SZ	中原特钢	61.20%	19.37%
300115.SZ	长盈精密	55.42%	45.71%
002689.SZ	远大智能	54.97%	51.64%
300362.SZ	天翔环境	52.63%	188.20%
002426.SZ	胜利精密	50.43%	84.49%
603690.SH	至纯科技	50.38%	71.98%
300351.SZ	永贵电器	49.80%	65.12%

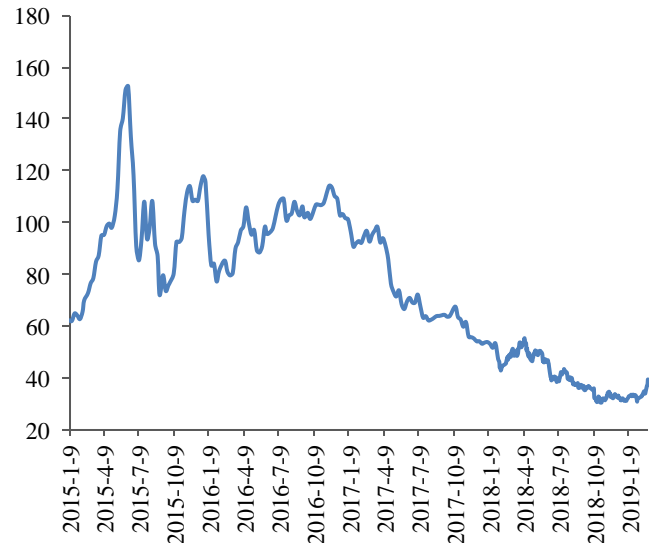
资料来源：Wind，财富证券

图 3：2019.2.1-2019.2.28 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

图 4：2019.2.1-2019.2.28 申万机械板块 PE（中位数）



资料来源：Wind，财富证券

从历史数据来看，2019 年 2 月 28 日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为 29.48 倍（2 月 1 日为 24.17 倍），估值水平处于历史后 29.72%分位，滚动历史中位数为 33.64 倍；从中位数来看，2019 年 2 月 28 日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为 40.35 倍（2 月 1 日为 33.12 倍），估值水平处于历史后 19.15%分位，历史中位数为 46.88 倍。近期 A 股主要股指均出现了较大幅度的反弹，机械板块估值水平也有所上升。建议重点关注锂电池设备板块和工程机械板块。

图 5：机械板块整体法市盈率估值

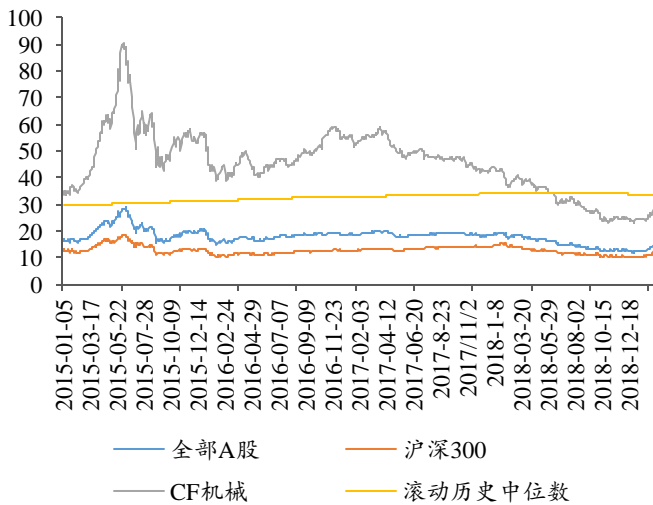
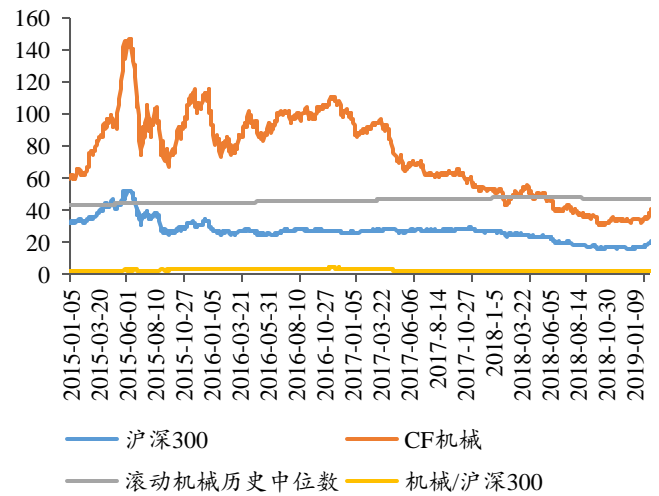


图 6：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind, 财富证券

资料来源：Wind, 财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

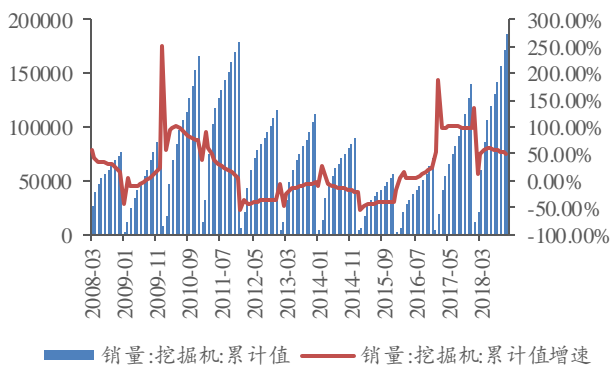
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	34.64	52.71%	36.08	216.76	10.48
CF3C 自动化	54.64	40.86%	47.79	2,744.06	17.4
CF 材料	47.28	52.38%	49.08	188.35	12.62
CF 楼宇设备	43.95	22.12%	33.00	150.31	11.27
CF 工业自动化	28.69	79.84%	42.28	149.90	14.1
CF 环保设备	36.67	61.83%	41.23	161.34	13.49
CF 机床设备	48.77	74.42%	70.52	351.33	17.06
CF 机械基础件	43.07	76.81%	69.97	1,356.78	16.31
CF 交通装备	34.60	75.74%	47.56	148.33	16.33
CF 金属制品	86.09	19.98%	53.30	164.98	13.25
CF 精密仪器设备	47.94	67.10%	66.39	796.62	24.55
CF 锂电池设备	40.55	81.58%	76.18	3,333.08	13.88
CF 能源设备	40.15	67.19%	47.74	177.23	13.48
CF 农机设备	101.63	32.74%	62.83	289.59	17.87
CF 汽车设备	50.54	59.21%	56.15	220.57	18.07
CF 轻工装备	34.61	64.97%	41.30	1,130.46	11.19
CF 通用设备	27.15	77.06%	36.33	125.43	16.66
CF 制冷设备	26.23	65.71%	30.02	75.55	13.95

资料来源：Wind, 财富证券

## 2 行业观点

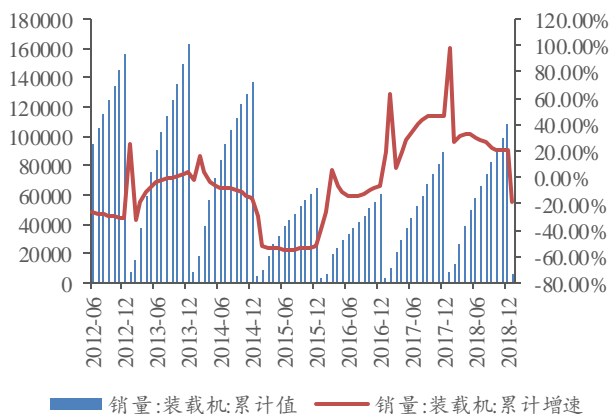
### 【工程机械】：1月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 7：挖掘机月度累计销量及同比增速



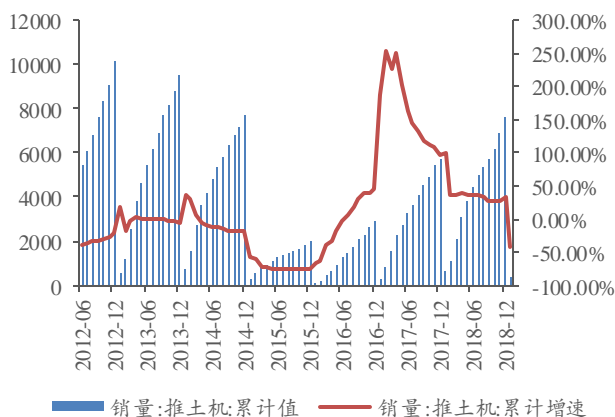
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：装载机月度累计销量及同比增速



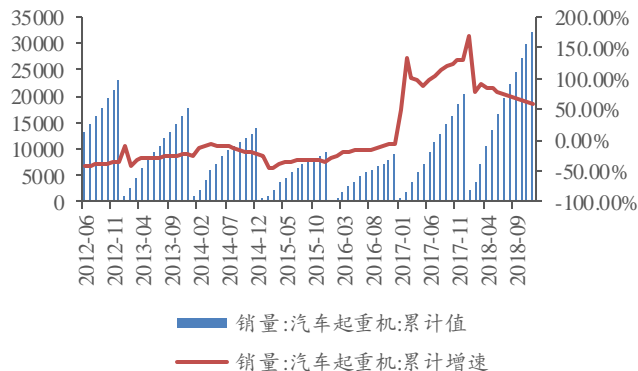
资料来源：Wind, 财富证券

图 11：推土机月度累计销量及同比增速



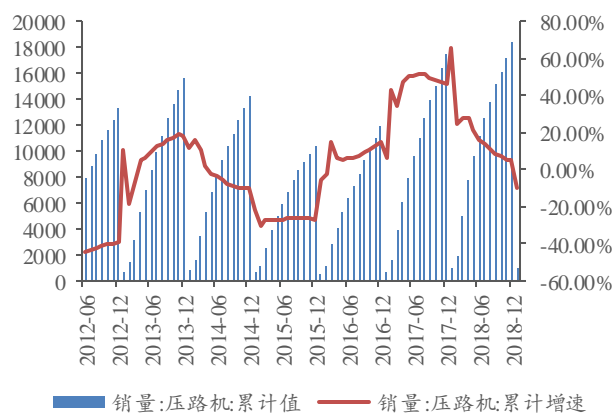
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：汽车起重机月度累计销量及同比增速



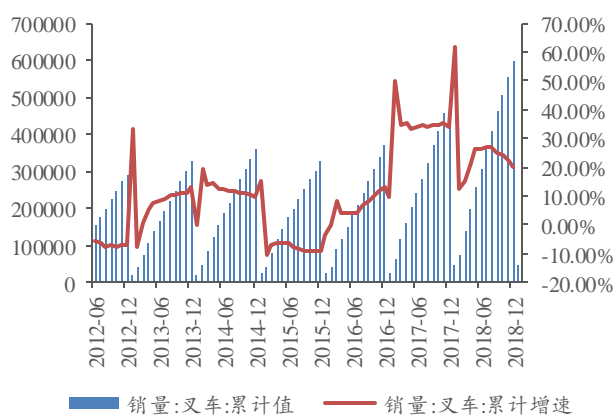
资料来源：Wind, 财富证券

图 10：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 12：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2019年1月份纳入统计的

25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 11756 台，同比增长 10%。国内市场销量 10142 台，同比增长 6.2%；出口销量 1614 台，同比增长 42%。从结构上看，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%。得益于基建投资加速，小挖依旧保持较强的增长趋势。大挖销量同比略有下滑，主要为 2018 年销量基数较高。从品牌上看，国产挖机品牌开年表现强势，1 月份，三一重工销售 3324 台，同比增长 49%，市占率达到 28.3%。三一重工、徐工机械 1 月销量同比增速分别为+49%、+43%，而外资巨头卡特彼勒、小松销量同比增速均下滑 15%。1 月国产品牌挖机份额近 60%，较 2018 年的 53% 提高近 7%。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（60031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。

### 【轨道交通】西安、成都、郑州、合肥排队审批！2019 年新一轮城市轨道交通建设即将来袭

2 月 22 日，成都市重点项目融资促进会发布了成都市第四期轨道建设规划项目。2 月 21 日，郑州市长在政府工作报告中表示，力争今年 4 月底前郑州轨道交通第三期建设规划获批。最近深圳市又推出《深圳市城市轨道交通四期建设规划调整（2017~2022）》。除此之外，还有一大批城市正在研究、编制、专家评估、初审新一轮城市轨道交通建设规划。虽然去年国务院大幅提高了轨道交通建设申报标准，但是，随着国家发改委重开审批闸门，各大中心城市纷纷抓住时机，推进新一轮城市轨道交通规划建设。

除了已经进入审批程序的之外，还有一些城市也抓住时机启动新一期的编制。在第三期刚获批不久，今年重庆政府工作报告又提出，实施城市轨道交通成网计划，提速城市轨道交通二期、三期等 208 公里在建项目，启动城市轨道交通四期项目，开工璧山至铜梁线，推进城市轨道交通 TOD 项目，2022 年实现运营和在建里程“850+”。1 月 4 日，济南市城市轨道交通第二期建设规划（2019~2024 年）及线网规划修编环境影响评价第一次信息公告发布。规划包括 3 号线二期、4 号线、5 号线、6 号线、7 号线一期等 5 个项目，全线总规模约 157 公里。（来源：RT 轨道交通）

### 【轨道交通】铁路“现金牛”来了，京沪高铁启动上市

2 月 26 日，中国证券监督管理委员会北京监管局对外披露京沪高铁首次公开发行股票并在主板上市辅导基本情况，中信建投将为其做上市辅导。中国铁路总公司向 21 世纪经济报道证实，京沪高铁已正式启动 A 股上市工作。

京沪高铁 2017 年的净利润为 127 亿，同比增幅超过 3 成。就在正式启动上市前，京沪高铁将注册资本由 1306 亿变更为 400 亿。若 2018 年净利润保持此前增幅，京沪高铁 IPO 项目募资额度大概率超过 300 亿，将成为近年来最大规模的 IPO 项目。（来源：21 世纪经济报道）

### 【轨道交通】今年铁道债额度 3000 亿，同比大增 25%

据《华尔街见闻》2 月 23 日报道，2016-2018 年，我国铁路投资均小幅超出年初目标

8000 亿元，其中 2018 年以 8028 亿为近年来新高，而 2019 年业内人士普遍预计铁路投资额将再次创下史上最高水平。根据中国铁路总公司今年早些时候的年度建设计划，2019 年我国铁路工作的主要目标之一是保持全国铁路固定资产投资规模，确保投产新线 6800 公里，较上年度增加 45%，川藏铁路建设是重中之重。

据上证报报道，2019 年中国铁路总公司铁道债额度达 3000 亿元，远超 2018 年的 2400 亿元，增幅达 25%。铁道债由中国铁路总公司发行，所融资金用于铁路建设项目及机车车辆购置，与国内铁路建设进程密切相关。去年 6 月，为响应金融服务实体经济的倡议，中铁与上交所合作发行首单跨市场铁道债，两市仍在继续推动投资者广泛参与铁路总公司融资。（来源：观察者网）

在基建补短板的背景下，全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。“公转铁”政策以及通车里程增长的驱动下，机车、货车、动车组以及城轨招标量都超出市场预期。政策驱动叠加车辆招标超预期，**建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车（601766.SH）。**

#### 【油气装备】：页岩油重要突破！中国石油大港油田形成亿吨级增储战场

根据中国石油天然气集团有限公司消息，截至 2 月 27 日，大港油田页岩油水平井官东 1701H 井、官东 1702H 井已自喷超 260 天，原油日产稳定在 20-30 立方米，官东地区已形成亿吨级增储战场，标志着中国石油在渤海湾盆地率先实现陆相页岩油工业化开发。预计到 2022 年，中国石油将建成中国陆相页岩油勘探开发示范区，带动东部页岩油勘探开发；到 2025 年，整体增储 3 亿吨。

据 IEA 国际能源署预测，中国页岩油资源丰富，可采资源量约 45 亿吨，仅次于俄罗斯和美国，全球排第三位，是我国未来重要的战略性接替资源。近年来，中国石油在渤海湾盆地、松辽盆地、鄂尔多斯、准噶尔等大型沉积盆地开展先导试验，加大风险勘探投入，把页岩油列为四大勘探领域方向之一，将大港油田、新疆油田、吐哈油田和长庆油田列为页岩油开发重要示范区。（来源：人民网）

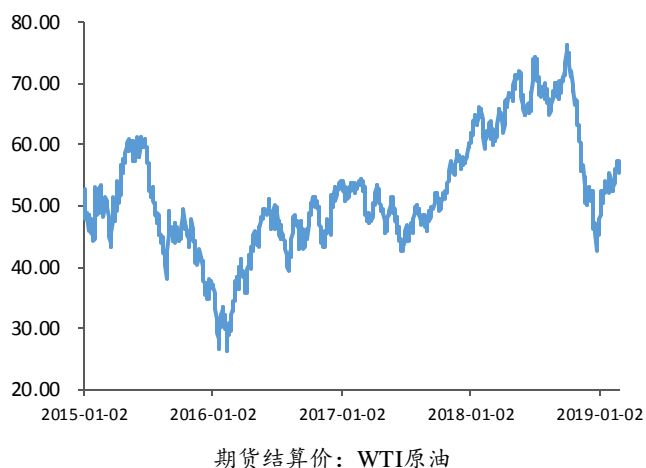
#### 【油气装备】：俄罗斯在内的“OPEC+”严格减产，油价触底反弹

随着沙特减产力度的不断加大，再加上美国制裁委内瑞拉和伊朗提振，油市近期出现了明显的反弹。2 月 27 日俄罗斯能源部长诺瓦克表态称，俄罗斯完全遵守“OPEC+”减产协议。他认为，全球原油市场的情况或多或少处于稳定状态，波动的频率是比较低的。当前的油价对于出口方与消费者而言都是可以接受的。

除了“OPEC+”减产，美油库存下降也利好油价。此外，国际贸易持续乐观，促进全球经济和贸易的乐观情绪，推升国际市场原油需求。2 月 27 日，美国石油协会(API)凌晨公布的数据显示，API 原油库存意外减少 420 万桶，远不及预期增加 358.9 万桶。此外，汽油库存减少 380 万桶，精炼油库存增加 40 万桶。（来源：汇通网）

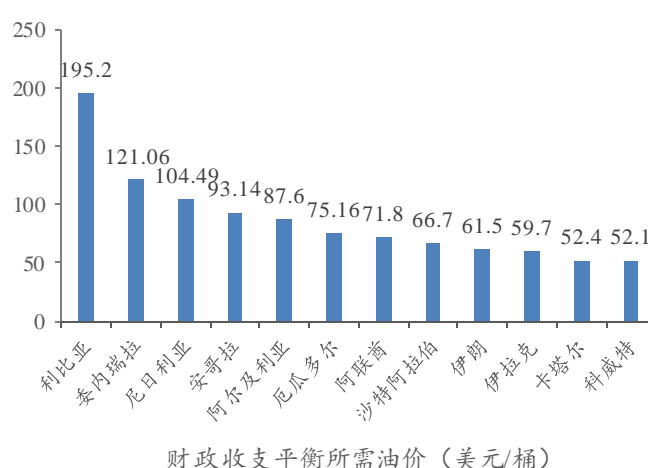


图 13: WTI原油期货价格



资料来源: NYMEX, 财富证券

图 14: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价



资料来源: IMF, 加拿大皇家银行, 财富证券

我们认为随着各国能按照协议如实履行减产, 将有利于原油市场供需的平衡, 有望促进油价企稳回升。此外, 从当前产油国的利益来看, 油价保持在 60-70 美元/桶是复合各产油国利益的。所以我们预计 2019 年上半年油价可以稳定在 60-70 美元/桶。我们持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程(600583.SH)以及密封龙头日机密封(300470.SZ)。

#### 【锂电池设备】重庆比亚迪年产 20GWh 动力电池项目开工

2月22日, 重庆比亚迪新能源汽车电池生产基地暨“云巴”项目开工活动在重庆璧山区举行, 该项目建成后将成为比亚迪全国重要的新能源汽车电池生产基地。比亚迪新能源汽车电池生产基地项目总投资 100 亿元, 建设 8 条锂离子电池生产线, 采用全自动化锂电生产工艺, 生产动力电池电芯、模组等核心产品并发展相关配套产业。项目计划一年内建成一期工程并投产, 全部建成后将形成年产动力电池 20GWh 能力。

目前, 比亚迪动力电池有三个工厂, 深圳宝龙工厂和惠州坑梓工厂产能合计 16GWh, 青海西宁工厂 2018 年 6 月底投产, 计划产能 24GWh。此外, 高工锂电获悉, 比亚迪还在规划在西安设厂。预计到 2020 年, 其规划动力电池产能将达到 60GWh。(来源: 高工锂电)

#### 【锂电池设备】一汽与宁德时代 20 亿元成立合资公司, 共同开发动力电池

近日宁德时代与一汽股份于 1 月 31 日成立了一家名为时代一汽的合资公司。公司注册资本为 20 亿元, 其中宁德时代认缴金额为 10.2 亿元, 持股比例为 51%; 一汽股份认缴金额为 9.8 亿元, 持股比例为 49%。

而除了一汽股份以外, 宁德时代已经与多家车企在新能源汽车动力电池和电池系统方面展开合作, 其中与包括与长安、吉利、宝马等车企成立合资公司, 其他车企如、戴姆勒、PSA、沃尔沃、捷豹路虎、上汽、北汽、东风、广汽、蔚来等也是宁德时代的客户, 几乎覆盖中国汽车企业的大半。(来源: 腾讯网)

【锂电池设备】宁德时代考虑扩大德电池工厂规模，产能或达 100GWh

据《欧洲汽车新闻》网站报道，随着电动汽车电池预计需求的提升，中国最大的电池单元制造商之一宁德时代（CATL）正在考虑扩大德国工厂规模以使其成为全球最大的电池工厂之一。

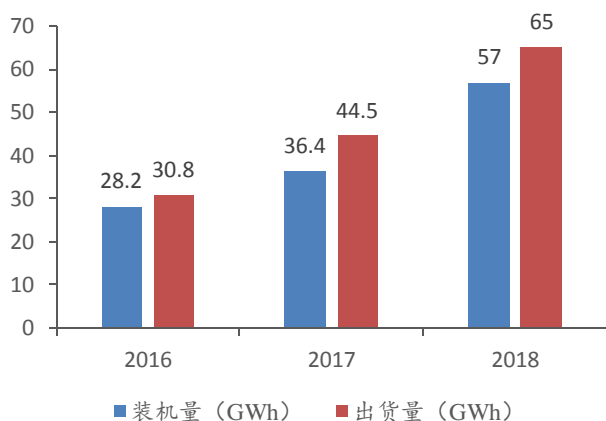
根据此前的计划，宁德时代欧洲公司在第一阶段计划投资 2.4 亿欧元实现大约 14GWh 的电池单元供应量。到 2025 年左右，上述数字将扩大至 50 到 60GWh，而工厂产能还将随着更大尺寸的电池单元投产比例的变化而发生变动。（来源：高工锂电）

【锂电池设备】2018 年动力电池出货 65GWh

通过高工产业研究院(GGII)的统计的数据，2019 年 1 月我国新能源汽车生产约 10.2 万辆，同比增长 156%；动力电池装机总电量约 4.98GWh，同比增长 281%。新年首月迎来高速增长。动力电池装机量高速增长的原因主要有以下几点：（1）2018 年 1 月同期基数较小，主要原因是 2018 年补贴政策于 2017 年末出台，政策调整导致 1 月车企需要调整产线、重上公告，装机量大幅下滑。（2）新能源汽车 2019 年补贴标准尚未出炉，业界预测新标准会在 2018 年基础上大比例退坡，存在一定的“抢装潮”，造成 1 月装机量大幅上涨。

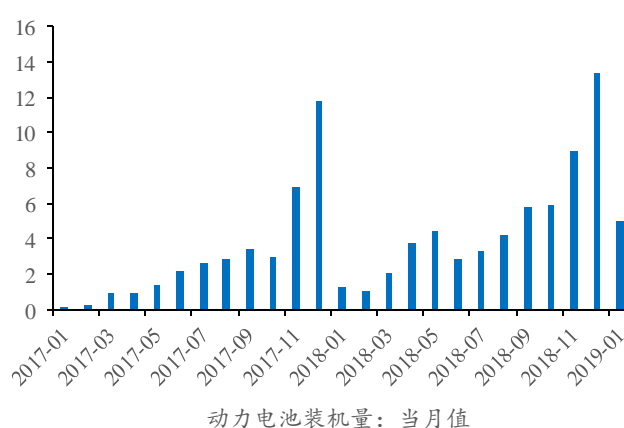
1 月份装机总电量排名前十动力电池企业合计约 4.45GWh，占整体的 89%。较 2018 年排名前十的企业合计占比上升 6 个百分点，市场集中度提升趋势明显。排名靠前的电池厂商主要为宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能和孚能科技，上述前五大企业装机量市占率分别为 43.65%、27.55%、3.78%、3.01%和 2.91%。（来源：高工锂电）

图 15：中国动力电池出货量和装机量



资料来源：高工锂电，财富证券

图 16：中国动力电池装机量：当月值



资料来源：高工锂电，财富证券

2018 年我国新能源汽车动力电池装机总量为 56.89GWh，同比增长 56.88%。我们预计 2019 年全国新能源动力电池装机量约为 79.65 GWh，同比增长 40%。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。

【光伏设备】隆基首度上调单晶硅片价格，硅片有望成为全年最赚钱环节

2月22日，隆基股份在官网宣布，单晶硅片P型M2 180 $\mu$ m厚度调涨，国内价格从3.05元/片上调0.1元/片至3.15元/片，海外价格由0.380美元/片上涨到0.395美元/片，上涨幅度3.28%。此前1月29日，由于一季度市场需求在传统淡季不淡，另一单晶硅片龙头中环股份率先将单晶硅片价格由3.1元/片上调至3.25元/片，而隆基股份则由于此前已承诺2月份不涨价，故并没有紧随中环上调价格。

四大环节中，多晶硅料、高效电池的毛利相对较高，但2019年这两个环节均有大幅扩产，而硅片环节在2019年扩产最少、并且部分落后产能淘汰，供需格局在供应链中目前最为紧张，这一趋势在短期不会改变，产业链利润将向硅片环节转移。(来源：光伏們)

### 【光伏设备】2018 印度光伏组件进口量下降 37%

2018年，印度光伏部门进口的光伏组件和电池总额接近25.9亿美元，比去年的41.2亿美元下降了37%。印度光伏出口较之2017年的1.32亿美元下降至1.06亿美元，同比下降19%。

2017年，印度光伏部门进口的光伏组件和电池总额接近41.2亿美元（约合2690亿美元），比上一年度的28.8亿美元（约合1940亿美元）增长了43%。印度光伏进口量在2018年第四季度下降。根据最新数据，印度在2018年第四季度进口了价值4.72亿美元的光伏电池组件和电池。与第三季度的6.02亿美元相比，减少了22%。(来源：电缆网)

### 【光伏设备】国家能源局就 2019 年光伏发电管理办法征言，以补贴额定装机量

2月18日，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。该会议指出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新。其中，以补贴额定装机量、将户用光伏单列并给予单独规模实施固定补贴等都是首次提出。在业内看来，这意味着业界关于多降补贴多给规模的诉求真正得到管理层回应，国内光伏市场今年的预期终于明确，利好行业健康平稳发展。(来源：每日经济新闻)

### 【核电设备】中俄签 17 亿美元核电项目

中国核电(601985.SH)1月31日发布公告称，公司全资子公司中核苏能核电有限公司会同中国原子能工业有限公司，与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司(下称“ASE”)签订《田湾核电站7、8号机组总合同》，合同金额为17.02亿美元。

根据合同，中俄双方将合作建设田湾核电站7、8号机组，采用俄罗斯设计的VVER-1200型反应堆装置，拟配备国产汽轮发电机组，参考电站(核岛)为列宁格勒核电厂二期(二期1号机组已于2018年3月建成投运)，电站设计运行寿命60年。田湾核电站7、8号机组位于江苏省连云港市连云区田湾，开工时间计划分别为2021年5月和2022年3月，单台机组建设工期65个月，两台机组建设间隔10个月。(来源：第一财经)

### 【核电设备】2019 年首个核电项目将在福建开工

大 2019年，全国首个核电项目将在福建上马，这也是2015年之后，全国首个核电

开闸项目。福建漳州核电厂 1 号机组计划于 2019 年 6 月 30 日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为 60 个月以及两台机组间隔 10 个月计算，1 号机组将在 2024 年 6 月投入商业运行，2 号机组将在 2025 年 4 月投入商业运行。（来源：第一财经）

### 【智能装备】3E 消费电子展：服务机器人市场年增 43.9%，物流机器人潜力巨大

中国服务机器人市场规模正迅速扩大。中国电子学会预计，2018 年中国服务机器人市场规模为 18.4 亿美元，同比增长约 43.9%，高于全球服务机器人市场增速。另一方面，随着互联网和数字化的发展，传统与新兴行业也面临着信息化之后的一场智能化升级，餐饮、物流等行业迎来新的发展机遇。

近年来，服务机器人的市场规模快速扩大，成为机器人市场中颇具亮点的领域。2017 年，我国服务机器人销量达 183.34 万台，其中家庭/个人服务机器人销量达 182.45 万台，占主导地位。2017 年我国服务机器人市场规模为 12.8 亿美元，2018 年约达 18.4 亿美元，同比增长约 43.9%，高于全球服务机器人市场增速。到 2020 年，我国服务机器人市场规模有望突破 40 亿美元。而随着电子商务快速发展与物流自动化水平不足的矛盾激化，物流机器人销量持续增长，2017 年达到了 1.35 万台，同比增长 101.6%。同时，京东、阿里、苏宁等电商巨头加快推进物流机器人的常态化运营，在 2018 年 3E 展上，京东 X 事业部一口气展示了 10 余款物流机器人。申通、圆通等物流巨头加大无人仓布局，2018 年物流机器人销量约达到 1.9 万台。（来源：机器人网）

### 【智能装备】2018 年中国 AGV 机器人销量 29600 台，销售额达 42.5 亿元

2018 年 AGV 机器人无论从产业规模还是产品销量都实现稳定增长，据中国移动机器人（AGV）产业联盟、新战略机器人产业研究所的数据调研，2018 年中国市场 AGV 机器人相关产品市场新增量较 2017 年实现 42.5% 的增长，2018 年中国市场新增移动机器人（AGV）29600 台，其中包含普通 AGV、AGC、叉车 AGV、电商仓储物流 AGV、停车以及户外重载 AGV 等，市场规模达到 42.5 亿元。（来源：OFweek）

中国工业自动化升级过程中，工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色，在劳动力成本快速上升的背景下，制造业企业面临降本增效的课题，国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。建议重点关注工业机器人行业核心资产：埃斯顿（002747.SZ）、巨星科技（002444.SZ）（工业仓储自动化设备）。

### 【3C 自动化】中国 OLED 电视销量或实现突破

根据 LG Display 全球公关副总裁孙永濬介绍，LG Display 广州 8.5 代 OLED 面板生产线项目今年将投产，LGD 今年全球 OLED 电视面板出货量将增至 380 万片。近年来液晶电视厂商的利润率一直处于低谷，彩电厂商纷纷加入 OLED 阵营，OLED 电视正成为电视厂商主要的收益来源。业内预计新一轮家电销售旺季即将到来，换机成为趋势，OLED 等高端电视将被更多消费者选择。

IHS 的预测数字显示，2019 年，中国 OLED 电视将继续保持高速增长，较 2018 年增

长 88.7%。奥维云网 (AVC) 预测, 到 2020 年, 中国 OLED 电视销量有望首次突破 100 万台。(来源: 广州日报)

### 【3C 自动化】京东方 OLED 屏被认可: 将成为 iPhone 屏幕供应商

据韩国媒体报道称, 京东方的 OLED 屏已经取得了苹果柔性 OLED 面板供应商资格, 这意味着国产 OLED 屏也能成为 iPhone 使用的屏幕了。虽然具备了资格, 但是苹果还要继续观察。目前京东方正在进行认证程序, 但因柔性 OLED 技术不够成熟, 预计还需一段时间才可达到苹果的质量要求。

京东方主要以 B7 产线生产柔性 OLED 面板, B7 产线在 2018 年初启用。京东方目标 B11 产线在 2019 年底前启动、B12 产线在 2020 年量产, 并且为苹果生产柔性 OLED 面板。京东方也特别为苹果提高技术水准与产能, 欲以稳定供应取得苹果青睐。在之前, 华为已是京东方的核心客户, 去年华为发布的 Mate 20 系列, 已使用 OLED 屏。京东方进入苹果供应链就意味着全球第二、第三位手机厂商的屏幕供应商逐渐重叠, 华为与苹果之间的市场争夺战已经转向供应链部分。(来源: Wind)

### 【3C 自动化】2018 年第四季度全球智能手机销量停滞, 华为逆势增长 37.6%

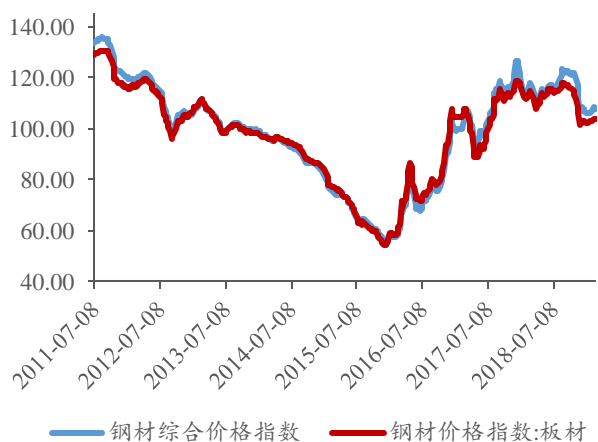
根据 Gartner 统计, 2018 年第四季度全球智能手机的销量增势停滞, 与 2017 年第四季度相比仅增加了 0.1%, 共计 4.084 亿部。苹果在该季度下跌 11.8%, 经历了自 2016 年第一季度以来的最大跌幅。

2018 年第四季度, 苹果 iPhone 销量为 6450 万部, 较前一年下滑 11.8%。两位数的负增长让苹果在上个季度全球前五大智能手机厂商中表现最为低迷。除北美和成熟亚太地区外, iPhone 在大部分地区的需求都有所衰退, 销售下滑幅度最大的地区为大中华地区; 2018 年第四季度市场占有率跌落至 8.8%, 其在 2017 年第四季度的市场占有率为 14.6%。

2018 年第四季度, 华为卖出超过 6,000 万部智能手机, 在全球前五大智能手机厂商中增长最为强劲 (37.6%)。除了中国大陆和欧洲等重要据点, 华为也持续增加对亚太、拉丁美洲和中东地区的投资, 以进一步带动增长。此外, 华为在 2018 年下半年持续扩大旗下荣耀 (Honor) 系列以促进增长, 在新兴市场尤其如此, 这有助华为将 2018 年的市场占有率提升到 13%。(来源: 液晶分会显示资讯)

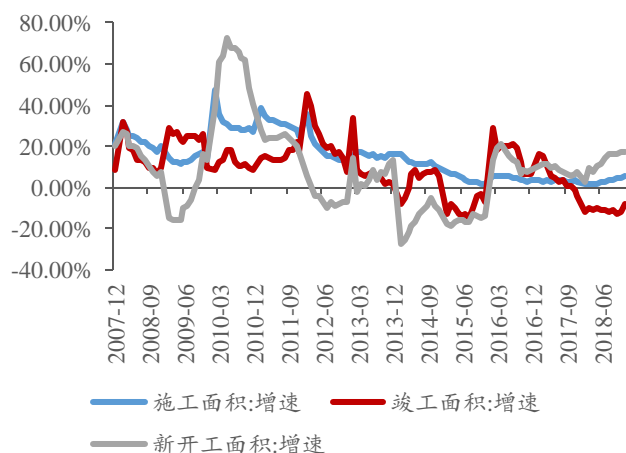
### 3 重要数据

图 17: 钢材综合价格指数



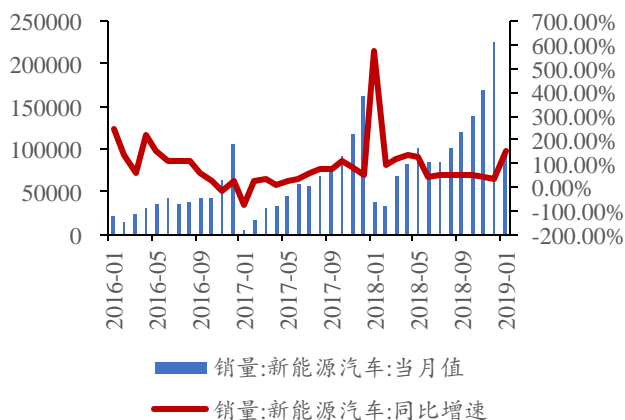
资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



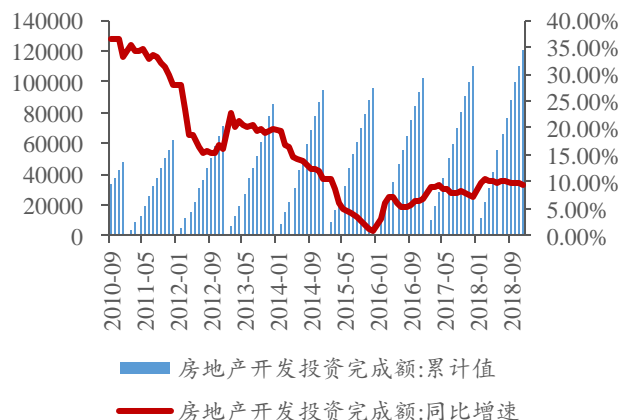
资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 新能源汽车当月销量同比增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券

### 4 风险提示

宏观经济下行, 新能源汽车销量下滑, 外部市场波动传导。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438