

机械设备

2019年03月10日

工程机械持续高增速，推荐激光、电动车等 滞涨板块

增持（维持）

1. 推荐组合

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

2. 投资要点

【工程机械】2月挖掘机销量1.87万台，同比+69%环比+59%，持续高景气

国内市场销量（不含港澳台）17286台，同比增长+78%。出口销量1459台，同比增长+5%。挖掘机销量远超市场预期，排除春节的短期干扰因素，1-2月保持同比+40%高增长，预计2019年挖掘机旺盛需求有望持续扩张。

1) 2月挖掘机销量18745台，同比+69%。1-2月挖掘机累积销量30501台，同比+40%。三一挖掘机2月销量5060台，同比+116%，环比+52%；2月市占率达27%，同比+28%，环比-5%；1-2月累计销量8384台，累计同比+83%；增速领先行业，龙头地位稳固。

2) 国内市场结构方面，三一的大挖增速显著好于行业。2月大挖同比+30%，累计同比+13%；中挖同比+68%，累计同比+38%；小挖同比+83%，累计同比+51%。三一大挖同比73%，累计同比80%；中挖同比115%，累计同比77%；小挖同比130%，累计同比89%。

3) 出口持续高增长。2月挖掘机出口销量1459台，同比+5%；累计出口3073台，同比+22%。三一2月出口销量540台，占行业出口总量27%，同比+33%，累计同比+42%。2018年挖掘机出口量同比持续高增长，全年累计同比+45%，出口正在成为挖掘机市场新的增长来源。

投资建议：近期国家政策放松，以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。此外，环保核查趋严将加快更新需求释放，国三切换国四标准有望推动更新需求提前释放，拉长工程机械行业景气周期。**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】【徐工机械】【中联重科】。建议关注柳工、中国龙工。

【追滞】激光专题——从中观数据预计拐点将提前

关于【锐科激光】，市场担心激光器行业增速持续下滑，板块滞涨。我们从中观数据和历史研究判断行业拐点有望提前，预计行业上半年增速见底，公司高功率产品替代加速有望领先行业见底。

宏观层面，国家对制造业的降税，以及持续的政策宽松推动制造业回暖；

中观层面，五金机床指数、通用设备利润、pmi新接订单等数据好于2018Q3-Q4，体现行业回暖；

微观层面，锐科激光预计持续推广更高功率激光器，此前中高功率激光器也将持续实现国产替代。

我们预计以IPG为代表的国内光纤激光器市场将于下半年逐渐复苏，而锐科激光作为国产替代龙头，新产品不断推出，市占率持续提升，有望先于行业复苏。

投资建议：公司正处于高功率激光器加速替代的快速发展期，在政策推动制造业发展的背景下，我们预计行业整体增速有望在上半年见底。而公司由于新品推出、市占率快速提升，增速有望较行业更早回暖。预计2018/19/20年归母净利润4.3/5.5/7.3亿元，对应EPS 3.38/4.31/5.69元，PE 51/40/30X，拐点预计提前，维持“增持”评级

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

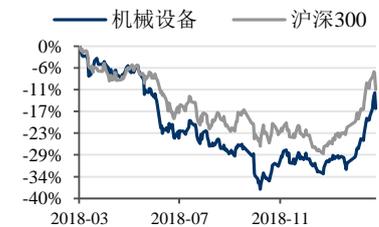
021-60199793

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：起重机械维持高增长，推土机装载机压路机销量受春节因素影响同比下降》2019-03-04

2、《机械设备：工程机械、新能源设备、油服景气度持续超预期》2019-02-24

3、《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

【追滞】电动车专题——锂电池龙头竞逐无补贴时代，设备进入超级景气周期

近期电动车板块滞涨，大幅跑输指数。市场担心补贴下降对行业负面影响。预计补贴下降政策近期落地，我们认为对设备端的影响可以忽略，同时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；国外松下、LG、三星等6家2018年底产能约110Gwh；目前规划产能（动力电池+储能）至2021年将增加至580Gwh，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8Gwh增长至每年30-40GWH，日韩新兴产业资深玩家三星LG松下，开始发力需高度重视，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：重点推荐【先导智能】、【科恒股份】，关注【赢合科技】、【大族激光】。

【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。本周布伦特原油期货价格收66.39美金，周涨幅6.91%。

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

【锐科激光】从中观数据预计拐点将提前

【科恒股份】收购誉辰+诚捷预案公布,向中后段设备领域延伸

【工程机械行业】起重机维持高增长，推土机装载机压路机销量受春节因素影响同比下降

4、核心观点汇总

【工程机械】起重机维持高增长，推土机装载机压路机销量受春节因素影响同比下

降

汽车起重机单月同比+29%，高基数下继续高增长：2019年1月汽车起重机销售2676台，同比+29%，环比+4%；推土机销售366台，同比-43%，环比-48%；装载机销售7240台，同比-12%，环比-26%；压路机销售941台，同比-9%，环比-23%。

工程机械排产情况良好，开工率维持稳定。徐工起重机1月开工小时数125.9小时，同比+2.2%。主要主机厂信用政策严格，回款情况良好。施工工序滞后使得起重机增速相对挖掘机呈现出一定的后周期属性，在1月挖掘机新年伊始维持增长的背景下，起重机械旺盛需求有望继续延续。

混凝土机械产品和起重机过去去库存比较充分，社会库存消化得比较彻底，增速弹性有望持续释放。随着装配式建筑的推广，塔式起重机供不应求，预计今年需求缺口仍将扩大。

投资建议：继续首推【三一重工】：全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；出口不断超预期；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。

【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月中旬，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；另一方面为尽快实现平价上网，设备技术迭代将不断提速，龙头设备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持续高度景气 and 单晶渗透率不断提升的趋势下，单晶硅片进入新一轮扩产周期将是大概率事件，单晶硅片设备公司将最受益。

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）。

【半导体设备】半导体厂商加大资本支出，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,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 39/27/20X,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:光伏新规打开市场&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。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。**(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) 光伏新规“以补贴额定装机量”，2019年装机量有望超预期。**我们认为：国家统一竞价更利于压缩非技术成本，让补贴资金能够用到度电成本最具竞争力的项目上，使光伏行业更加健康，光伏平价进程将大大提速。预计整体电价补贴强度将明显低于此前的地方竞价模式，从而令有限的补贴资金规模转化为尽可能多的新增装机量。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，预计可对应约50GW的新增装机量。**(3) 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。**(4) 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31/23/16X，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+出口高速增长助力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 11、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

【光伏设备】国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》：涉及太阳能发电装备制造

近日，国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》的通知，绿色产业指导目录（2019 年版）里涉及：新能源与清洁能源装备制造，风力发电装备制造、太阳能发电装备制造、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、

智能电网产品和装备制造、燃煤电厂超低排放改造等等。

【光伏设备】商务部：对原产于美韩进口太阳级多晶硅反倾销、原产于美进口太阳能级多晶硅反补贴措施期终复审调查

3月6日，商务部贸易救济调查局发布《关于发放对原产于美国和韩国的进口太阳级多晶硅反倾销措施期终复审调查问卷的通知》及《关于发放对原产于美国的进口太阳能级多晶硅反补贴措施期终复审调查问卷的通知》。

【光伏设备】2019 政府工作报告全文：加快解决风、光、水电消纳 一般工商业平均电价再降 10%

十三届全国人大二次会议5日上午9时在人民大会堂开幕，李克强在政府工作报告中提到，推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题，并深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。

【锂电设备】特斯拉与中国多家银行达成 35 亿元贷款协议

北京时间3月8日早间消息，特斯拉本周提交给美国证券交易委员会（SEC）的8-K表格显示，特斯拉的一家子公司已与中国多家银行达成总额最高35亿元人民币12个月无担保贷款的银团贷款协议，为上海超级工厂的建设提供资金。

【工程机械】2018 年挖掘机市场销量分析：微挖、小挖迅猛增长占比高达 48%

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018年1~12月纳入统计的25家挖掘机主机制造企业，共计销售大中小型挖掘机产品203420台，同比涨幅45.0%。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%。

7、公司新闻公告

【纽威股份】关于对全资子公司增资的公告

纽威精密锻造（溧阳）有限公司（以下简称“纽威溧阳”）为苏州纽威阀门股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司。根据纽威溧阳未来的发展规划和业务发展需要，一期项目用于锻件产品的生产投入，以募投资金投入（项目尚在建设中）；二期项目用于铸件产品的生产投入，以自有资金向全资子公司纽威溧阳进行增资，增资金额为人民币20,000万元。本次增资完成后，纽威溧阳的注册资本由人民币30,000万元增加至人民币50,000万元。

【日机密封】关于取得专利证书的公告

四川日机密封件股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中华人民共和国国

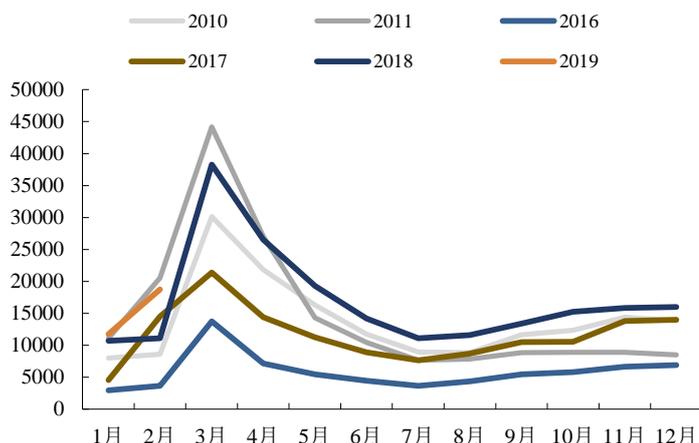
家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关。实用新型专利《压盖、密封装置及旋转机械设备》涉及了一种压盖、密封装置及旋转机械设备，属于密封领域，改善了高温工况下机械密封易出现辅助密封圈失效、摩擦副端面之间温度过高而无法形成稳定液膜等情况。该设备通过换热方式降低压盖及附近腔体内介质的温度，从而降低密封摩擦副端面温度，使其形成稳定液膜从而避免出现机械密封失效的现象。该结构多用于高温高压热水工况。目前，该技术已经应用于公司部分产品。上述专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于巩固和保持公司技术优势，提升公司的核心竞争力。

【科恒股份】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

科恒股份拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化 100.00% 股权以及诚捷智能 100.00% 股权；同时拟以询价的方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%，且拟发行的股份数量不超过该次发行前科恒股份总股本的 20.00%。

8、重点数据跟踪

图 1：2 月挖掘机销量 11756 台，同比增长 69%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

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

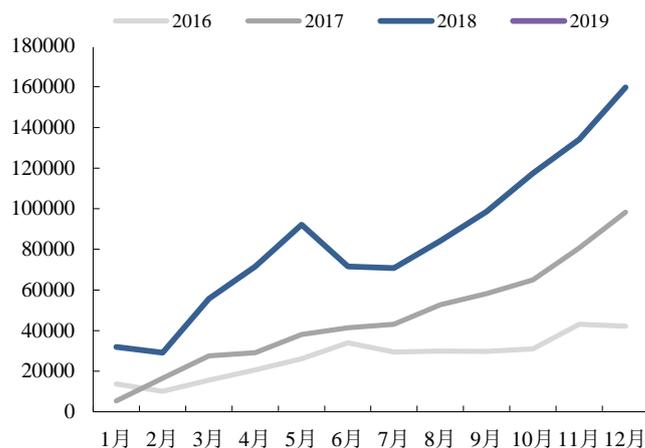
图 3：1 月汽车/随车/履带起重机销量 2676/1131/140 台

图 4：1 月新能源乘用车销量 91175 辆，同比+184.5%



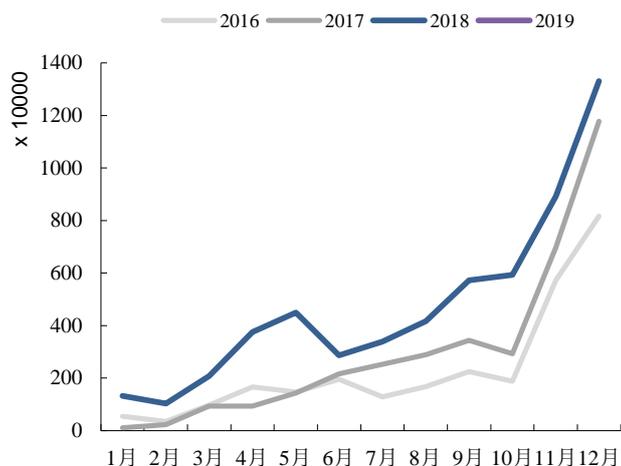
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 1月动力电池装机量 497 万度, 同比+278% (单位: kWh)



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%



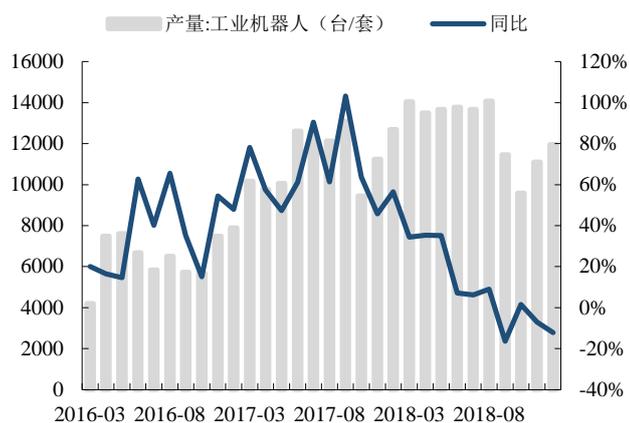
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

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>