

# 轨交建设如火如荼，工程机械形势利好

## ——光大行业机械周观点（20190310）

行业周报

### ◆机械行业观点：

**1) 轨交板块：2019年中国将完成铁路投资8000亿。**李克强总理在政府工作报告中指出，2019年要完成铁路投资8000亿元。长三角铁路建设将保持高位运行，2019年计划投产新线996公里，其中高铁757公里；大湾区快速交通网络建设稳步推进，2019年广佛地铁线6条在建、3条确定待建，预计到2022年底，佛山的轨道交通线路达到6条，总里程达到154.7公里，未来广佛至少12条地铁线互通。建议重点关注中国中车、思维列控。**2) 新能源汽车：PSA打造CMP/e-CMP平台，印度投32.6亿建锂电池工厂。**为加速全面电动化，PSA集团正在打造全新的CMP和e-CMP平台，分别用于生产插电混动和纯电动车。印度安得拉邦经济发展局就锂离子电池制造方面的项目签署了两份价值约32.6亿人民币的谅解备忘录，开始发力布局锂电池领域。建议关注先导智能、赢合科技。**3) 半导体设备：SK海力士兴建电厂，联发科将推出支持5G的7nm芯片组。**因规划在利川市和清州市斥资约1,070亿美元兴建4座半导体工厂，SK海力士宣布将在规划基地旁兴建发电厂以满足用电需求。联发科计划2019年推出一款支持5G的7nm芯片组，与高通骁龙855和海思麒麟980竞争高端智能手机市场。建议重点关注长川科技。**4) 工程机械：两会政策利好工程机械，多省市工程投资逾百亿。**2019年政府工作报告宣布将制造业等行业增值税率由16%降至13%，中央预算内投资安排5776亿元，同比增加400亿元，企业减负叠加内需释放利好工程机械行业。甘肃316.9亿中川机场三期项目获批，武汉、湖南分别规划2019年完成工程建设投资800亿、110亿元。建议重点关注三一重工、恒立液压。

### ◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨2.43%

上周（2019.03.04-2019.03.10）机械行业指数上涨2.43%，跑赢沪深300指数4.89个百分点，跑输中证500指数1.09个百分点，跑输创业板指数3.09个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第8。

按照申银万国行业分类，上涨行业15个，涨幅最大的5个子板块分别是计算机（12.62%）、农林牧渔（11.87%）、通信（6.79%）、电子（5.75%）、综合（5.08%）；涨幅最小的4个子板块分别是医药生物（0.74%）、国防军工（1.13%）、商业贸易（1.27%）、电气设备（1.28%）；其余13个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是银行（-4.66%）、食品饮料（-4.60%）、休闲服务（-3.26%）、非银金融（-1.50%）、采掘（-1.32%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械投入不足。

## 买入（维持）

### 分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）  
010-56513153  
[wangrui3@ebsec.com](mailto:wangrui3@ebsec.com)

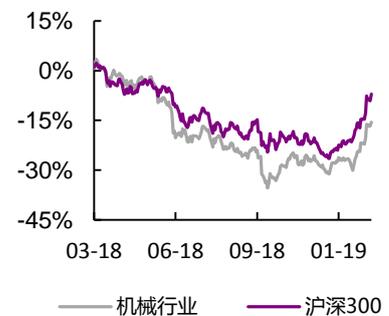
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）  
021-52523851  
[chenjianing@ebsec.com](mailto:chenjianing@ebsec.com)

贺根（执业证书编号：S0930518040002）  
021-52523863  
[hegen@ebsec.com](mailto:hegen@ebsec.com)

### 联系人

郑华航  
021-52523865  
[zhenghh@ebsec.com](mailto:zhenghh@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

机械行业持续走强，关注高成长及价值领域——机械行业周报（20190224）  
.....2019-02-24  
挖机销量上涨，工程机械行业再创辉煌——机械行业周报（20190217）  
.....2019-02-17  
全自动首列车下线，轨交建设迎来新形势——机械行业周报（20190127）  
.....2019-01-28

## 目 录

1、机械行业行情回顾 .....	3
1.1、板块行情 .....	3
1.2、个股行情 .....	4
2、行业及公司重要资讯及观点 .....	4
2.1、重要行业资讯 .....	4
2.2、行业观点 .....	13
3、风险提示 .....	14

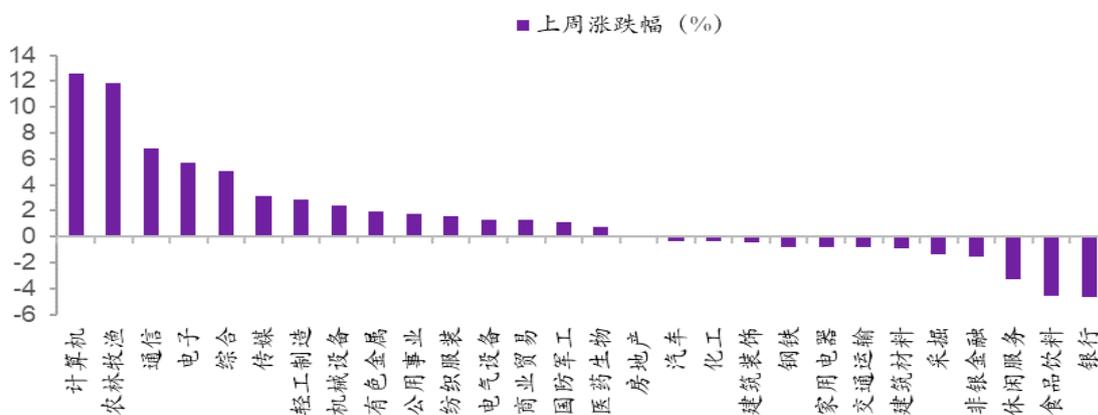
# 1、机械行业行情回顾

## 1.1、板块行情

上周 (2019.03.04-2019.03.10) 机械设备行业指数上涨 2.43%，跑赢沪深 300 指数 4.89 个百分点，跑输中证 500 指数 1.09 个百分点，跑输创业板指数 3.09 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 8。

按照申银万国行业分类，上涨行业 15 个，涨幅最大的 5 个子板块分别是计算机 (12.62%)、农林牧渔 (11.87%)、通信 (6.79%)、电子 (5.75%)、综合 (5.08%)；涨幅最小的 4 个子板块分别是医药生物 (0.74%)、国防军工 (1.13%)、商业贸易 (1.27%)、电气设备 (1.28%)；其余 13 个行业下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是银行 (-4.66%)、食品饮料 (-4.60%)、休闲服务 (-3.26%)、非银金融 (-1.50%)、采掘 (-1.32%)。

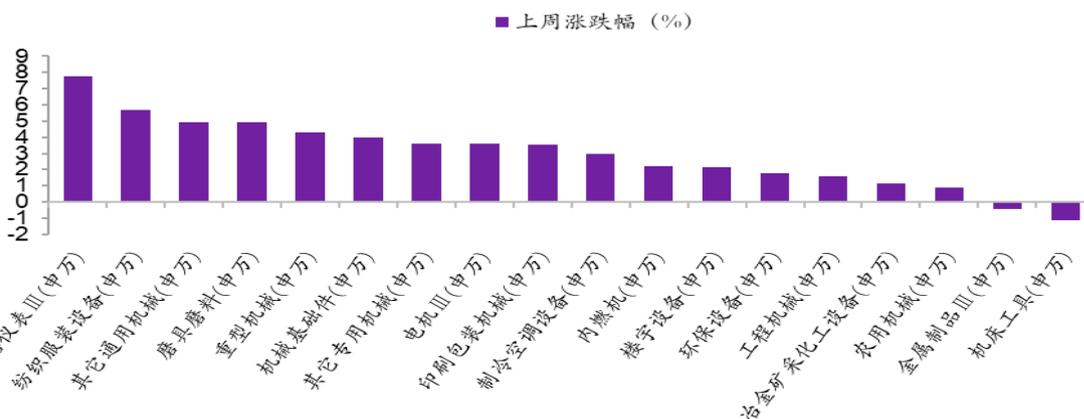
图 1：上周 (2019.03.04-2019.03.10) 各行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中，上涨子板块 16 个，涨幅最大的子板块是仪器仪表Ⅲ (7.74%)、纺织服装设备 (5.68%)、其他通用机械 (4.90%)、磨具磨料 (4.90%)、重型机械 (4.29%)；涨幅最小的子板块是农用机械 (0.88%)、冶金矿采化工设备 (1.16%)、工程机械 (1.61%)、环保设备 (1.75%)、楼宇设备 (2.16%)；下跌子板块 2 个，机床工具 (-1.12%)、金属制品Ⅲ (-0.42%)。

图 2：上周 (2019.03.04-2019.03.10) 机械设备各子行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

## 1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 安控科技得益于边缘概念持续发酵，股价大幅上涨；2) 威派格、华菱星马股价受国内基建投资持续回暖驱动，大幅上涨；3) 华昌达因重组拟收购东研科技和咸兴智能股权，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 苏试试验受前一周过高交易预期影响而进行回落调整，股价下跌较多；2) 诺力股份受公司董监高减持和悲观预期影响，股价下跌较多。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300370.SZ	安控科技	61.23	300416.SZ	苏试试验	-10.13
603956.SH	威派格	61.01	603611.SH	诺力股份	-8.94
600375.SH	华菱星马	57.65	300724.SZ	捷佳伟创	-8.50
300278.SZ	华昌达	48.51	002423.SZ	中原特钢	-8.15
601608.SH	中信重工	31.55	000821.SZ	京山轻机	-7.59
300307.SZ	慈星股份	24.32	603321.SH	梅轮电梯	-7.32
603289.SH	泰瑞机器	23.59	002487.SZ	大金重工	-7.11
002073.SZ	软控股份	22.76	300091.SZ	金通灵	-7.00
603011.SH	合锻智能	22.39	000410.SZ	沈阳机床	-6.95
000530.SZ	大冷股份	21.00	002796.SZ	世嘉科技	-6.21

资料来源：wind

## 2、行业及公司重要资讯及观点

### 2.1、重要行业资讯

#### 2.1.1、轨交<sup>1</sup>

##### 1、政府工作报告：2019 年完成铁路投资 8000 亿，加快川藏铁路规划建设

国务院总理李克强 3 月 5 日在做政府工作报告时说，2019 年要合理扩大有效投资。紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。

今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，用好开发性金融工具，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。落实民间投资支持政策，有序推进政府和社会资本合作。政府要带头讲诚信守契约，决不能“新官不理旧账”，对拖欠企业的款项年底前要清偿一半以上，决不允许增加新的拖欠。

##### 2、长三角加速完善城际高铁网，2019 年计划开通 6 条、开建 4 条

记者从日前召开的中国铁路上海局集团建设工作会议上获悉，今年长三角铁路建设将继续保持高位运行，全年计划投产新线 996 公里，其中高铁 757 公里，计划建成投产项目 6 个、开工项目 4 个。

<sup>1</sup>资料来源：中国轨道网、新浪新闻

据中国铁路上海局集团方面消息,2019年将有序推进商合杭高铁北段、郑阜高铁安徽段、徐盐铁路、连镇铁路连云港至淮安段、宁波穿山港铁路、阜阳北扩能改造工程,确保年内按期高品质开通投产;推进连徐、合安、沪通等十个重点在建项目建设,紧密衔接工序节点,确保完成投资计划。

同时,统筹推进新建上海至苏州至湖州铁路、湖州至杭州西至杭黄联络线、宁波枢纽庄桥至宁波段增建三四线等四个计划新开工项目,以及宣城至绩溪高速铁路等三个储备项目。

记者了解到,在计划开通和建设的铁路新线中,有三条铁路与杭州都市圈六城市密切相关,包括在建的商合杭铁路、计划开工的沪苏湖铁路、湖州至杭州西至杭黄联络线,这三条铁路将在今年同时建设,特别是对于湖州来说,建成后将实现其县区高铁全覆盖。

沪苏湖铁路“可行性研究报告”已于2018年10月8日获国家发改委批复。根据批复,线路起自上海市虹桥站,途经江苏省苏州市,终至浙江省湖州市湖州站。正线全长163.54公里,设站6座,其中新建4座,预留湖州东站长及往杭州方向设置联络线的条件。设计速度目标值:350公里/小时,建设工期4年。

尽管同处杭州湾,相距仅一百多公里,但目前从湖州坐高铁去上海,必须绕道杭州或南京,且每天只有四趟班车。沪苏湖铁路开通后,这一情况将得到根本改变。湖州到上海距离约150公里,按以上时速计算,未来湖州至上海最快将只需30分钟左右,比现有的高铁和大巴路线快了至少2个小时。

沪苏湖铁路是长三角城际轨道交通网的骨干线路,对于完善长三角地区交通网络布局有着重要意义,尤其将填补太湖南岸铁路空白,补齐湖州发展的交通短板,同时也将为长三角区域经济带来新变化。

湖州至杭州西至杭黄铁路连接线线路全长137.601公里,设计时速350公里每小时,途经湖州市、杭州市,新设杭州西、富阳西、桐庐东3座车站,建设工期3.5年。根据规划,这条连接线将和杭州西站一起,在2022年亚运会前建成。

线路北起湖州站,与宁杭铁路并行一路向南,进入德清站;出站后跨东苕溪、宁杭铁路、长深高速,杭长高速后折向西行,进入杭州西站。之后向南跨宣杭铁路、杭瑞高速,与在建杭州市第二绕城高速并行,进入富阳西站。继续向南穿过元宝山,跨过富春江,进入桐庐东站;最后出站折向西南,和杭黄铁路并行,引入桐庐站。

而湖州至杭州西铁路,是湖州至杭州西至杭黄铁路连接线的北面一段,也就是商合杭铁路浙江段。作为长三角城际快速交通网的重要组成部分,新建铁路湖州至杭州西至杭黄铁路连接线的建设,对进一步扩充和完善浙江省铁路网骨架,完善长三角城际网具有重要意义。

商合杭铁路是联系中原、江淮与长三角最重要的交通干线,被称为“华东第二通道”。全长793.4公里,设计时速350公里,起点在河南商丘站,经安徽亳州南站、阜阳西站、淮南南站、合肥站、芜湖站、宣城站,浙江湖州站等站,终到杭州西站。

该项目于2015年11月18日开工建设。2018年7月31日,商合杭铁路建设已达九成,10月27日,全面进入线上工程主体建设阶段。2019年1

月8日,安徽段进入试验铺轨阶段,上周,商合杭高铁已在安徽省亳州市正式开始铺轨。

根据施工计划,全线将在2020年通车运营,届时将与长三角城际铁路网形成互联互通,从杭州出发到合肥不过两小时,“一天往返”将能轻松实现。

到2020年末长三角铁路营业里程将达1.3万公里,铁路建设持续高位投入,推动着长三角地区铁路网络不断完善。从2008年合宁客专投入运营,到2018年底“黄金旅游线”杭黄高铁开通,长三角地区已成为全国高铁网络最为发达完善的区域之一。截至2018年底,长三角铁路营业里程达到10560公里,其中高铁里程4171公里,上海、江苏、浙江、安徽三省一市的34个地级以上城市开通高铁。

据介绍,根据规划,预计到2020年末,长三角铁路营业里程将达到1.3万公里,其中高铁5300公里以上,对进一步放大“同城效应”、优化长三角地区产业布局、推动长三角一体化高质量发展等具有重要意义。长三角地区将基本建成布局合理、覆盖广泛、高效便捷、功能完善、最具现代化的铁路网和高铁网,运营铁路网将覆盖“三省一市”范围内除舟山市以外所有的地级以上城市。

### 3、未来广佛至少12条地铁线互通,其中6条在建、3条确定待建

#### (1) 在建进度

佛山地铁2号线一期,预计到2020年底试运行。佛山地铁2号线一期,从广州南站至南庄站,全线设17座车站。目前已有13座车站完成主体工程,预计到今年年底,会再有3座车站主体封顶。预计到2020年底,一期工程可达到试运行条件,力争2021年正式开通运营。

佛山地铁3号线,力争2022年达到试运行条件。自2016年11月18号开工以来,截至2月26日共有29个站点已围蔽施工建设,全线已始发10台盾构机,今年计划下井始发20台次盾构机。目前,三号线站点已全线复工。在2019年1月,顺德区发统局负责人就曾透露过,佛山正研究3号线南延顺德港的方案。而仅仅时隔1个半月左右,省发改委就对新线路可行性研究方案发布批前公示。只要等方案正式获批,相关部门便可上报国家发改委,拿到最终的“开工纸”,就可以进行开工建设过程了。

广州地铁7号线西延顺德段,力争2020年底实现通车。项目建设推进情况总体顺利,土建工程累计完成29%,1座车站主体结构封顶,6座车站进行土建施工,1座车站进行前期准备;8个区间中,2个区间进行土建施工,6个进行施工前准备。力争2020年底实现通车。

南海新交通,预计2020年上半年建成通车。南海新交通向东可接入广州南站,向西接入佛山地铁3号线,进而接入佛山西站。目前新交通东延方案初步确定为,经过林岳西站后继续沿魁奇路铺设,与轨道11号线在林岳东站换乘后,跨越陈村水道进入大洲村片区,最后接入广州南站西广场。据悉,两地规划部门已经对接,初步意见是这个方案是可行的,现在主要进行一些具体的线站位、接入条件等的对接。此外,南海新交通试验段预计2020年上半年建成通车。

高明有轨电车示范线,计划6月试运行,9月投入运营。目前,有轨电车已完成的土建工程的60%,轨道铺设已完成进度的43%,已铺设轨道5700

米左右，剩余 7700 米左右轨道仍在施工中，整个工程预计在今年 6 月实现线路的试运行，9 月投入试运营。

广佛环线首通段，计划今年 10 月通车运营。广佛环线是珠三角地区城际轨道交通网络的重要一环。广佛环线首通段（佛山西站至广州南站）站点涵盖佛山西站、张槎站、东平新城站、北滘站、陈村站、广州南站，全长 35 公里，环线上的城际列车时速可达 200 公里/小时。按照计划，广佛环城际计划于 2019 年 10 月 1 日正式通车运营。

预计到 2022 年底，佛山的轨道交通运行线路达到 6 条，总里程达到 154.7 公里。到那个时候佛山轨道交通初步成网。到 2030 年左右我们基本上把轨道交通基本成网。

## (2) 第二轮地铁建设已上报，待批

佛山下一轮地铁建设重点：2 号线二期、4 号线、9 号线、11 号线、13 号线。

南海区国土城建和水务局（规划）常务副局长招思源表示，广州地铁 28 号线已基本确定，将从芳村穗盐路开始接入，经过大沥镇，接入狮山佛山西站北广场，不过目前具体站位还没有确定，这是 2019 年工作重点。

近期已经确定广州地铁 19 号线将接入桂城。据了解，原计划延伸至佛山西站的广州 19 号线将调整为广州 28 号线。而广州 19 号线将改走三山新城，连接天河跟海珠区，止于广州黄埔姬堂村。计划 2021-2025 年实施。

广州地铁 10 号线。近日，南海两会提出争取把广州地铁 10 号线接入映月湖片区，加强广佛两地的互联互通。根据此前广州地铁招标文件显示，十号线有望在广钢新城站设支线，开往佛山。广州地铁 10 号线目前正在建设，从天河客运站至西塱。按照支线的设计，经过广钢新城站后，以后既有开往西塱的列车，也有去往佛山的列车。

里水有轨电车，争取下半年启动建设。去年有轨电车建设经过广佛两地沟通对接，已完成发改立项和可行性研究报告，今年争取下半年启动建设。整个有轨电车总长度 9.9 公里，从里水里湖新城出发，经过里官路和里和路以及产业园东部园区，从里广路进入金峰洲板块和广州地铁 12 号线对接。

力争广州地铁 25 号线西延至佛山南海区。而据目前透漏的信息了解，广州地铁 25 号线是广州地铁远期规划线路之一，定位为沿江线。部分站点途径：广州大道中（10 号线）、东圃（5 号线）、鱼珠码头、黄埔码头、沙浦、西基、黄埔客运港（5 号线、8 号线、东莞地铁 1 号线）。

珠三角枢纽（广州新）机场、高明区区长梁耀斌近日提到，省方面表示，有多快建多快，今年能完成报批，应该两年左右能动工，再过三年，也就是五年左右应该能基本建成。

广湛高铁准备今年年中开工。深圳-南宁高铁，省发改委表示正在跟国家铁路部门和广西省方面沟通，要加快这条高铁能纳入国家的铁路网建设当中；江门—肇庆的江肇高铁是接沿海高速铁路的，这条高铁正在做前期的线路走向问题，正在研究中，今年也能确定下来。

此外，从广州南站到高明的佛山地铁二号线二期已经上报到国家发改委了，争取今年批复下来，明年就可以动工。

## 2.1.2、新能源汽车<sup>2</sup>

### 1、PSA 为加速电动化，打造 CMP/e-CMP 平台

2019 年 3 月的日内瓦车展上，PSA 展示了自己的新款汽车 e-208 电动版，这款汽车是基于电动平台打造的。根据 PSA 集团的规划，其打算在 2021 年以前上产 11 款电动汽车，其中包括 4 款纯电动和 7 款插电式混合动力车型，为 2025 年实现全面电动化做准备。

为实现全面电动化，PSA 集团为旗下的标致、雪铁龙、DS、欧宝和沃克斯豪尔品牌推出了全新电气化战略——打造新的电动平台。未来将关闭现有的汽车平台，进行新技术的引入和全新的模块化平台的构造。

为实现此战略，PSA 集团正在将新的核心模块化平台，整合到两个电动平台之上，一个是新型紧凑型模块化平台 CMP，主要生产标致、雪铁龙、DS、欧宝和沃克斯豪尔品牌的所有紧凑型城市轿车(B 级)、入门级和中档轿车(C 级)以及紧凑型 SUV。此外，该平台还将替换掉雪铁龙 C4、标致 308 和标致 408 车型的原有平台。

CMP 平台用于打造的插电式混合动力车型，可以提供三款 Pure Tech 的 1.2 升三缸汽油发动机，可用功率为 74.5kW、97 kW 和 115.5 kW；还可以配置 Blue HDI 的 1.5 升四缸柴油发动机，可用功率为 74.5 kW 或 97 kW，同时配备 6 速手动变速箱或新的 8 速 EAT 8 自动变速箱。搭载 12kWh 的锂离子电池，配上 80kW 的后轮电机，使得 CMP 平台可以提供四轮驱动的车辆。目前，四轮驱动的额定功率高达 200kW，扭矩超过 450N·m。CMP 平台搭载的 12kWh 电池，在全电情况下可行驶 60 公里。而在充电方面，其标准充电系统将在 4 个半小时内充满，使用 7kWh 的充电器，可两个小时充满。

目前基于 CMP 平台，打造的插电式混合动力车型 DS 3 Cross back 将于 2019 年春季上市。而 CMP 平台还将用于标致 208。值得一提的是，新型 CMP 平台将与中国汽车制造商东风汽车合作开发，以用于国际推广，研发成本各占一半。由于合作关系，CMP 平台的采购和生产将被集中在一起，因此新的模块化、多能源和全球 CMP 平台的出现，将促进汽车生产成本的最优化，进而实现高效的规模经济。同时，还可以加快对中国市场的了解，从而满足中国客户的需求，进而提高销量。

另一个是电动化平台是在 CMP 平台的基础上打造的 e-CMP，该平台将重点用于打造纯电动车型。全新的电动化平台 e-CMP 将搭载来自宁德时代的 50kWh 的电池组，同时搭配一款 101kW 的电机，在这种组合下，百公里加速达到 8 秒，其续航为 450 公里。同时，e-CMP 平台还可以调整其电池模块，以适应不同的车辆的续航需求。为解决电动汽车受天气影响的因素，e-CMP 平台还创新的使用了新一代热泵技术，与传统的加热系统相比，新一代热泵技术可在 -37° C 的条件下工作。加热效率也较以往技术前提高了 25%-33%，大大降低了加热所需的能量，同时在供加热情况下，还能节约 50 公里所需的能耗。该技术还可作为电池组的热管理系统，保证电力输入和输出的效率。在 CSS 充电系统的标准之下，PSA 集团还为该款平台提供了两种充电解决方案。一个是超快速充电系统，可以在 30 分钟内为汽车充电 80%，每分钟充电可以提供 12 公里的续航；另一种是标准充电，充电设备为 7kWh，100 公里续航充电时长为 90 分钟，所需电量可在 8 小时内充满。

<sup>2</sup>资料来源：高工锂电网、PV magazine

近日，日内瓦车展亮相的 e-208，该车搭载了一块容量为 50kWh 的电池组和 101kW 电动机，WLTP 额定续航为 340 公里。而接下来的 DS 3Cross back E-Tense 电动车型，也将采用了 50kWh 的电池组和 101kW 的电动机，但 WLTP 额定续航为 450 公里，百公里加速为 9 秒。

除上述内容外，e-CMP 平台还特别的关注了动能回收系统。从目前公布的数据来看，e-CMP 平台能够在城市驾驶中回收近 20% 的能量。不仅在一定程度上节约了能量，还使得电动汽车有了更强的动力性能。

PSA 集团还将在 e-CMP 平台的基础上开发的辅助驾驶技术。据悉，PSA 集团的 L2 辅助驾驶系统包括：高速公路综合辅助系统(HIA)；自适应巡航控制系统(ACC stop & go)和车道定位辅助系统(LPA)。这种技术可以根据环境(方向盘由驾驶员控制)调整车辆的速度和轨迹。

## 2、印度新能源“觉醒”，32.6 亿投建锂电池工厂

基于对电动汽车的强大需求，人口大国印度也开始了爆发式地布局锂电池领域。

据 PV magazine 报道，2019 年 3 月 6 号，印度安得拉邦经济发展局 (Andhra Pradesh) 就锂离子电池和电池制造方面的项目签署了两份价值 3400 千万卢比(约合 32.6 亿人民币)谅解备忘录。

这两份投资合同分别来自：总部位于新加坡的 Ojovati 公司将在斯里兰卡市建立一座锂电池工厂，投资额为 15.32 亿元；总部位于德里的创业公司 Avanze Inventive 也提议在斯里兰卡市投资 17.24 亿元建立一座锂电池工厂。Avanze Inventive 成立于 2017 年，主要从事可充电电池业务的设计、制造、测试和组装业务。

此外，在新德里的 Urja Global 也与安达拉邦政府签署了谅解备忘录，将投资 1.9 亿元开发电动汽车和锂离子电池综合工厂(包括在该州提供培训)。Tecchren Batteries 和 Triton Solar 是在印度安达拉邦开始生产锂电池的公司之一。

美国 Tecchren 公司子公司 Tecchren Batteries 将 4.27 亿元建立一个 200MW 的磷酸铁锂电池工厂，其竞争对手 Triton 将投资 6.96 亿元，建立一个基于纳米技术的聚合物锂电池工厂。后者的目标是达到 200MW 的年产能。

2019 年 1 月，印度 LIBCOIN 财团、马格尼斯能源技术有限公司、印度巴拉特重型电器有限公司与印度政府、重工业部门和公共企业部门达成协议，将要建立印度首座锂离子电池超级工厂。目标产能将由最初的 1GWh 提高到最终的 30GWh。

印度大规模布局目前主流的锂电池，对于其人口增长和环境问题来说是必要的。印度汽车研究协会(ARAI)副主任 AA Deshpandey 认为，目前该国大量部署锂离子电池，锂离子电池将继续在印度的电动汽车领域占据主导地位。其次，在未来几年。在该国现有的所有锂相关技术中，磷酸铁锂电池最适合印度气候条件。

### 2.1.3、半导体设备<sup>3</sup>

#### 1、因应大半导体集群建立，SK 海力士斥资兴建天然气发电厂

<sup>3</sup>资料来源：全球半导体观察网、cnBeta.COM

韩国存储器大厂 SK 海力士 (SK Hynix) 于 2019 年 3 月初宣布, 将在未来预计大规模建厂的南韩京畿道利川市和忠清北道清州市基地旁, 兴建天然气发电厂, 以因应未来当地 SK 海力士自家半导体厂量产后的用电需求。

根据 SK 海力士的规划, 将自 2022 年开始, 斥资 120 兆韩圆 (约 1,070 亿美元) 资金, 在南韩境内京畿道利川市和忠清北道清州市占地约 450 万平方公尺的基地, 兴建 4 座半导体工厂。另外, 预计搭配未来 10 年也将投资 55 兆韩圆 (约 490 亿美元) 扩产的 2 座既有半导体工厂, 建成全球最大的半导体集群。

为了因应大规模半导体集群用电需求, 韩国媒体《Business Korea》报导指出, SK 海力士宣布, 将在此半导体聚落的旁边兴建天然气发电厂, 以因应半导体工厂量产的供电需求。SK 海力士表示, 由于生产设施增加, 包括新工厂建设, 预计未来电力需求也将稳定成长。SK 海力士需要长期稳定的电力供应, 因此计划建设以液化天然气为燃料的火力发电厂, 以达成电力供应多样化。

SK 海力士新半导体厂最快 2026 年投产, 发电厂建设预计先一步完成, 对未来 SK 海力士的大半导体集群供电稳定, 可提供完整的解决方案。

## 2、联发科 2019 年将推出支持 5G 的 7nm 芯片组

根据一份新的报告显示, 中国台湾芯片制造商联发科 (Mediatek) 计划今年推出一款 5G 芯片组。这个新的芯片组将与高通骁龙 855 和海思麒麟 980 竞争。联发科芯片组主要用于入门和中端智能手机。新的联发科 5G 芯片组将采用 7nm 的制造工艺。

根据联发科的说法, 新的芯片组将比最新的 Helio P90 强大得多。与其他产品不同, 这款芯片组将定位于高端市场。它还具有先进的 AI 功能, 可以使用 ARM 最新的 Cortex-A76 CPU。Helio P90 是联发科迄今为止最好的处理器, 它是一个令人印象深刻的芯片。它是使用 12nm 制造, 目前正用于多个中端设备中。

为了实现这一新芯片组的 5G 功能, 联发科确认将在今年晚些时候推出 M705G 调制解调器。第一部由这个调制解调器驱动的手机将在 2020 年下半年上市。该公司没有提供新芯片组发布的确切日期或时间框架。

虽然它的目标是高端市场, 但是相关 5G 手机将比竞争对手便宜。例如, 使用 Snapdragon855 芯片组和 SDX50 调制解调器的三星和 LG 智能手机售价约为 800-1000 美元。其他品牌的 5G 手机的价格也远高于非 5G 手机。

### 2.1.4、工程机械<sup>4</sup>

#### 1、制造业大幅减税、中央投资预算再增加, 工程机械“政策红利”来袭

2019 年 3 月 5 日, 第十三届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强在政府工作报告中的部分内容对工程机械行业也有着重要影响。

##### 1、实施更大规模的减税

<sup>4</sup>资料来源: 中国起重机械网、第一工程机械网、中国工程机械工业协会

为继续创新和完善宏观调控,确保经济运行在合理区间为经济平稳运行创造条件,李克强总理在工作报告中指出:

实施更大规模的减税。普惠性减税与结构性减税并举,重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革,将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%,将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%,确保主要行业税负明显降低;保持 6% 一档的税率不变,但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施,确保所有行业税负只减不增,继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。抓好年初出台的小微企业普惠性减税政策落实。这次减税,着眼“放水养鱼”、增强发展后劲并考虑财政可持续,是减轻企业负担、激发市场活力的重大举措,是完善税制、优化收入分配格局的重要改革,是宏观政策支持稳增长、保就业、调结构的重大抉择。

减税最直接的效果是提高企业利润率。在中国,包括工程机械行业在内的大部分制造业都属于高度竞争的行业,利润率一直不高。在 2018 年发布的工程机械 50 强榜单中,中国的 12 家企业中有 8 家营业利润率低于 6%,而日本只有两家,世界前三强工程机械制造商的营业利润率均高于 9%,可见我国工程机械企业普遍存在营业利润率偏低的问题。也正因此,降成本构成了三去一降一补的核心内涵之一。

除此之外,减税的关键还在于稳增长。环顾全球看,减税目前也是美日欧等主要经济体刺激经济的一大手段。就中国而言,减税主要集中在制造业和建筑业,则有着深远的现实考量。首先,最主要的原因是中国在基础制造业(工程机械、化工、消费品、纺织、钢铁、玻璃)等行业具有全球优势,在贸易摩擦即将结束的背景下,中国的让步更多在于不去挑战美国现存的优势,开放市场,作为回报,美国也将保持对华较低的关税。这样一来,真正受益的是中国现在已经取得优势的这些行业和领域,包括制造业和交通建筑业,及时给与减税支持,即是防范外部风险反复的需要,也是巩固国内实体经济基本盘的需要。同时,报告也提出了税率并档的问题,未来,税率简化将会成为重要的趋势。

## 2、合理扩大有效投资

为促进形成强大国内市场,持续释放内需潜力,充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用,李克强总理在工作报告中指出:

2019 年完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元,再开工一批重大水利工程,加快川藏铁路规划建设,加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度,加强新一代信息基础设施建设。今年中央预算内投资安排 5776 亿元,比去年增加 400 亿元。

工程机械保有量与下游基建及地产投资高度相关,与项目开工数直接相关。2018 年下半年,我国固定资产投资增速下滑,除挖掘机外,整个工程机械行业呈现增长疲软的趋势,可见基建投资对工程机械设备需求的重要影响。所以,加大 2019 年铁路、公路水运等技术设施的投资力度可以提升对于工程机械整个行业设备的需求空间,从而刺激国内工程机械设备的销量。

## 2、湖南规划今年完成项目建设投资 110 亿,三年打造人工智能产业集聚区

2019 年,湖南省将加快推进长益扩容、龙琅等项目建设,确保益阳至南县高速公路通车,保障城陵矶、祁常项目在第二季度实质性开工,江杉、宁韶第三季度实质性开工,官新、靖黎和芷铜第四季度实质性开工。

此外，2019年湖南省还将完成S11平汝、S61岳临等6条省级高速升国家高速；完成全省430km(80km/小时)标志牌的调速认证及设置；启动临长、衡枣高速大修前期工作，完成沪昆高速新增邵东、韶山两对服务区建设；加快智慧高速建设，推进不停车手机移动支付系统建设，力争通行费非现金收入占比60%以上；突出路域环境治理并扎实推进“厕所革命”。湖南省高速公路集团有限公司在长沙召开2019年工作会议。记者从会上获悉，2019年，湖南将完成项目建设投资110亿元，推进10条高速公路建设。

人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。内陆省份湖南近期正式发布《湖南省人工智能产业发展三年行动计划(2019—2021年)》(以下简称《行动计划》)，提出到2021年，初步形成具有国内重要影响力的人工智能创新引领区、人工智能产业集聚区和人工智能应用示范区。这是记者3月5日从湖南省工业和信息化厅获悉的消息。

《行动计划》提出，湖南以“人工智能+”为抓手，将利用三年时间深入推进人工智能与实体经济融合，全省人工智能核心产业规模达到100亿元(人民币，下同)，带动相关产业规模达到1000亿元，人工智能产业总体水平位居中国前列。

《行动计划》还提出湖南将实施五大任务推动人工智能产业发展。其中，关键技术创新计划组织开展共性关键技术攻关、核心部件与系统研发，建成10个左右国际国内一流的人工智能基础研究和开放创新平台，形成一批核心发明专利、技术标准规范，初步建立开放协同的人工智能科技创新体系；形成重点支持的人工智能技术研制、产品研发及产业化工程项目20个。

智能产品创新计划则结合湖南实际，重点支持和推动智能网联汽车产业取得突破，智轨列车等智能轨道交通产品加速产业化，智能工程机械产品全球领先优势进一步巩固，智能机器人产业链不断完善，智能信息终端、智能家居等产品水平大幅提升。

### 3、武汉今年再投800亿加快118个重点交通建设

2019年武汉交通运输工作会1日召开。从会上获悉，今年该市将完成综合交通体系投资800亿元人民币(含轨道交通400亿元人民币)，加快建设118个重点交通项目，新汉阳火车站也将于今年开工建设。武汉市交通运输局局长徐斌介绍，2019年是武汉市综合交通体系“三年攻坚”第二年，今年该市将建成重点交通项目37个，新开工35个，续建46个，实现交通运输总周转量增长率4%左右。

根据计划，2019年内，武汉市将建成青山长江公路大桥、三金潭立交府河大桥改造工程、武汉多式联运海关监管中心、天河机场一跑道大修、T1航站楼维修改造、轨道交通2号线南延线、8号线三期等项目。

新开工建设武汉至阳新高速武汉段、武汉至大悟高速武汉段、绕城高速中洲至北湖段改扩建、京港澳高速武汉北段改扩建、武西高铁武汉直通线及新汉阳站、轨道交通12号线三期、新港线、11号线葛店段等项目，力争开工新港高速公路(含双柳长江大桥)。

### 4、甘肃省“十三五”重大工程项目—中川机场三期扩建获批总投资约316.9亿

近日从省民航机场集团获悉，为提升兰州中川国际机场的综合保障能力和服务水平，适应航空业务量快速增长需要，近日，国家发展改革委批复同意实施兰州中川机场三期扩建工程，项目总投资约 316.9 亿元。

兰州中川机场三期扩建工程是甘肃省“十三五”重大工程项目，工程按 2030 年规划旅客吞吐量 3800 万人次、货邮吞吐量 30 万吨设计，飞行区等级 4E，新建 2 条长 4000 米、宽 45 米的跑道。在西二跑道和东一跑道之间建设 40 万平方米 T3 航站楼及 87 个机位的站坪、9 个机位的除冰坪、27 万平方米的综合交通中心，以及货运、航食、消防救援等辅助生产生活设施，配套建设供电、给排水、供热、制冷、供气等设施；新建 1 座塔台、2100 平方米的附属技术用房等，新建总建筑面积 2.15 万平方米的空管小区；新建 4 座 1 万立方米的油罐、第二航空加油站、航油综合保障中心及机坪加油管线等。

## 2.2、行业观点

### ➤ 轨交板块：2019 年中国将完成铁路投资 8000 亿。

李克强总理在政府工作报告中指出，2019 年要完成铁路投资 8000 亿元。长三角铁路建设将保持高位运行，2019 年计划投产新线 996 公里，其中高铁 757 公里；大湾区快速交通网络建设稳步推进，2019 年广佛地铁线 6 条在建、3 条确定待建，预计到 2022 年底，佛山的轨道交通线路达到 6 条，总里程达到 154.7 公里，未来广佛至少 12 条地铁线互通。建议重点关注中国中车、思维列控。

### ➤ 新能源汽车：PSA 打造 CMP/e-CMP 平台，印度投 32.6 亿建锂电池工厂。

为加速全面电动化，PSA 集团正在打造全新的 CMP 和 e-CMP 平台，分别用于生产插混电动和纯电动车。印度安得拉邦经济发展局就锂离子电池制造方面的项目签署了两份价值约 32.6 亿人民币的谅解备忘录，开始发力布局锂电池领域。建议重点关注先导智能、赢合科技。

### ➤ 半导体设备：SK 海力士兴建电厂，联发科将推出支持 5G 的 7nm 芯片组

因规划在利川市和清州市斥资约 1,070 亿美元兴建 4 座半导体工厂，SK 海力士宣布将在规划基地旁兴建发电厂以满足用电需求。联发科计划 2019 年推出一款支持 5G 的 7nm 芯片组，与高通骁龙 855 和海思麒麟 980 竞争高端智能手机市场。建议重点关注长川科技。

### ➤ 工程机械：两会政策利好工程机械，多省市工程投资逾百亿

2019 年政府工作报告宣布将制造业等行业增值税率由 16% 降至 13%，中央预算内投资安排 5776 亿元，同比增加 400 亿元，企业减负叠加内需释放利好工程机械行业。甘肃 316.9 亿中川机场三期项目获批，武汉、湖南分别规划 2019 年完成工程建设投资 800 亿、110 亿元。建议重点关注三一重工、恒立液压。

### 3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。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、竞争性因素以及光大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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com