

机械设备行业第9周周报（20190304-20190310）

受益增值税减征，机械板块有望释放业绩弹性，龙头公司料将更加受益

推荐（维持）

□ 一周市场回顾

本周机械设备指数上涨 2.43%，沪深 300 指数下降 2.46%，创业板指上涨 5.52%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 8 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.78 倍，相比上周略有上升。

全部机械股中，本周涨幅前三位分别是华昌达、北方华创、中信重工，周涨幅分别为 48.51%、40.44%、31.55%。

□ 本周观点

增值税减征利好全产业链，龙头公司更加受益

增值税减征将带来利润在全产业链上的重新分配，赋予买卖双方新的议价空间，以共享税率下降释放的盈利空间，而盈利的分配则主要取决于相应公司在上下游的议价能力。我们认为，在产业链上下游具备强大话语权的龙头公司，更有可能在税改释放盈利的过程中收获更多的利益，从而提升盈利水平，而议价能力相对较弱的公司受益则相对有限。

减税有望刺激机械板块盈利修复和估值提升

我们以 2017 年的数据为基础，静态测算增值税减征对整个机械板块的影响，结果显示，减税 3% 对整个机械设备行业利润总额增厚幅度为 4.79%。业绩增厚幅度最大的细分领域分别是油气油服装备、船舶海工和轨道交通板块，增厚幅度分别为 12.12%、11.76% 和 8.16%。以 18 年业绩预告为基数，测算 2019 年的业绩弹性，轨道交通、船舶海工、通用航空三大板块由于 2018 年业绩基数较低，减税后有望释放极高的业绩弹性。

整体来看，增值税减征 3% 有望为机械设备行业带来较大的业绩弹性，有助于整个板块的盈利修复和估值提升，尤其是 2018 年业绩基数较低的细分行业和行业内优质标的，有望充分受益此轮增值税减征，实现业绩弹升。

个股方面继续推荐中环股份、华测检测和杭氧股份。看好半导体硅片国产化机遇下中环股份在半导体领域的布局以及公司在光伏硅片领域的强大竞争力；持续看好华测检测管理及运营改善潜力逐步释放，有望带动公司步入长期发展黄金期；钢铁化工企业陆续复工，光伏行业景气向上，杭氧股份积极布局零售气体业务，有望继续成长。

□ 核心组合

三一重工、恒立液压、中国中车、华铁股份、华测检测、晶盛机电、中环股份、杭氧股份、北方华创、五洋停车。

□ 风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564
邮箱：lijia@hcyjs.com
执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564
邮箱：lupei@hcyjs.com
执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	327	9.11
总市值(亿元)	20,767.11	3.48
流通市值(亿元)	15,146.28	3.52

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	20.62	19.93	-12.45
相对表现	7.99	8.34	-2.14



相关研究报告

《机械设备行业周报（20190218-20190224）：发改委部署都市圈同城化，轨道交通成重要抓手》
2019-02-24

《机械设备行业 2 月月报：关注春季开工，工程机械旺季销量超预期》
2019-03-03

《机械设备行业重大事项点评：降税 3 个点，装备制造行业受益几何？（附全行业梳理）》
2019-03-05

目 录

一、本周专题：增值税减征 3%，机械设备板块有望释放业绩弹性	4
(一) 基于 2017 年数据静态测算减税对机械设备行业的影响.....	4
(二) 2019 年机械设备行业业绩弹性测算	7
二、本周行情概览	8
三、主要行业动态	10
(一) 油气板块：埃及与德签 2000 万美元石油开发协议，青海油田 2018 年利润同比增长 20 亿元.....	10
(二) 煤化工：2 月进口煤炭同比减少 15.6%，陕北高端能源化工基地 2018 年完成投资 1900 多亿元.....	10
(三) 工程机械：徐工“百万里”服务行启动；山东重工计划提前实现千亿美元收入.....	10
(四) 轨道交通：甬（宁波）舟（山）铁路正式启动勘察设计，绍兴 197.78 亿元轨交 PPP 项目合作启幕.....	11
(五) 煤矿机械：新疆 130 万吨/年焦化项目逐步转向生产管理，河北煤炭产能退出超千万吨.....	11
(六) 半导体设备：东芝和西数突破 512Gb 3D TLC NAND 裸片技术，TCL 计划三年投资八百亿元	12
(七) OLED 设备：海信在 OLED 领域取得重大技术突破，韩厂两巨头制定大规模投资计划	12
(八) 通用航空：国内通航业发展驶入快车道，无人机厂商亿航计划今年赴美 IPO.....	12
四、风险提示	13

图表目录

图表 1 我国现行增值税税率.....	4
图表 2 机械设备行业实缴增值税及增值税负担.....	5
图表 3 增值税减征后机械行业少缴增值税情况.....	5
图表 4 增值税减征后增值税在营收占比下降情况.....	5
图表 5 增值税减征对机械设备行业利润总额的影响.....	6
图表 6 增值税减征为机械设备行业带来的利润总额增厚幅度.....	6
图表 7 增值税减征对净利润的增厚.....	6
图表 8 增值税减征为机械行业带来的净利润增厚幅度.....	6
图表 9 2019 年机械设备行业业绩增厚幅度及弹性测算.....	7
图表 10 华创机械核心股票池本周表现.....	8
图表 11 机械设备指数一周排名.....	8
图表 12 机械设备估值水平走势图.....	9
图表 13 机械股周涨幅排名.....	9

一、本周专题：增值税减征 3%，机械设备板块有望释放业绩弹性

据政府工作报告，将深化增值税改革，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。

我们认为，增值税减征将带来利润在全产业链上的重新分配，赋予买卖双方新的议价空间，以共享税率下降释放的盈利，而盈利的分配则取决于相应公司在上下游的议价能力。在产业链上下游具备强大话语权的龙头公司，更有可能在税改释放盈利的过程中收获更多的利益，从而提升盈利水平，而议价能力相对较弱的公司受益则相对有限。整体来看，增值税减征 3% 有望为机械设备行业带来较大的业绩弹性，有助于整个板块的盈利修复和估值提升，尤其是 2018 年业绩基数较低的细分行业和行业内优质标的，有望受益此轮增值税减征，实现业绩弹升。

（一）基于 2017 年数据静态测算减税对机械设备行业的影响

2018 年 5 月，我国增值税税率下调一个点，现行增值税税率变为 16%、10% 和 6% 三档，制造业适用于 16% 的增值税税率，如今增值税最高档税率由 16% 进一步调低 3 个百分点至 13%，将为装备制造行业带来怎样的影响呢？由于企业实缴增值税并未在财务报表中披露，为了测算机械行业不同细分领域在增值税减征中的影响，我们以 2017 年数据为基准，采用教育费附加倒推的静态方法测算增值税率变动对于企业利润的影响。

图表 1 我国现行增值税税率

适用税率	行业
16%	制造业
10%	交通运输、建筑、基础电信服务及农产品等货物
6%	金融、信息技术、生活服务

资料来源：财政部，华创证券

教育费附加 = (实缴增值税 + 营业税 + 消费税) * 教育费附加税率

其中，教育费附加税率包括教育费附加税率 3% 和地方教育费附加税率 2%，合计 5%。由于 18 年年报尚未披露，我们以样本公司 2017 年财务数据为测算基础，根据每家公司财务报表附注中披露的营业税、消费税及教育费附加金额，推算公司实缴增值税。此外，2018 年 5 月，增值税率开始下调一个点，17 年仍适用 17%、11% 和 6% 三档税率，因此在后文的测算中，我们将 17 年实缴增值税先调整为适用 16% 增值税率的情况，再进一步计算税率由 16% 调整为 13% 的影响。

我们将建立在以下假设条件下，对增值税减征的影响进行大体测算：

假设一：进项税率与销项税率相等；

假设二：机械设备行业适用 16% 的增值税率；

假设三：不考虑增值税率变化对应收款计提坏账、营业外收支等环节的影响；

假设四：含税买卖收入不变，即税率变动不影响供求均衡和产品价格。

我们将机械设备行业划分为自动化设备、公路养护设备、轨道交通装备、通用航空装备、环保工程装备、制冷装备、工程机械、油气油服设备、船舶海工、煤机设备、煤化工装备、仪器仪表、汽车轻量化以及其他机械设备共 14 个子行业。根据每个子行业内上市公司的测算情况，加总出增值税减征对行业的影响。

根据我们的测算，机械设备行业 2017 年实缴增值税约为 296.2 亿元，增值税在营收中占比 2.23%。具体到细分行业的情况如图表 2 所示：

图表 2 机械设备行业实缴增值税及增值税负担

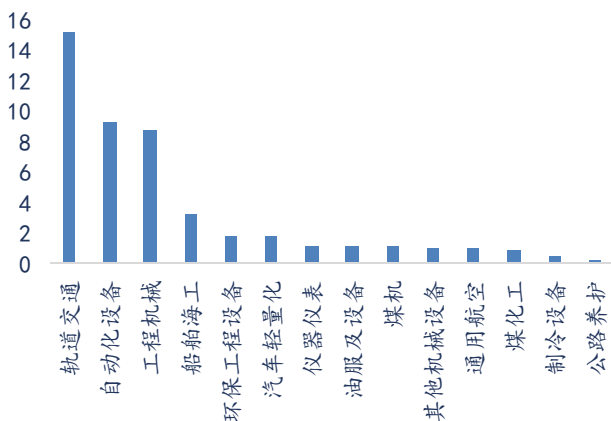
行业类别	实际缴纳增值税	实缴增值税/营业收入
轨道交通	96.3	3.42%
自动化设备	59.1	2.27%
工程机械	55.5	1.99%
船舶海工	20.0	1.24%
环保工程设备	11.5	2.77%
汽车轻量化	11.4	2.19%
仪器仪表	7.3	3.50%
油服及设备	6.9	2.25%
煤机	6.9	2.50%
其他机械设备	6.5	2.32%
通用航空	6.3	0.59%
煤化工	5.3	2.35%
制冷设备	2.8	2.23%
公路养护	0.2	2.59%
总计	296.2	2.23%

资料来源: wind, 华创证券

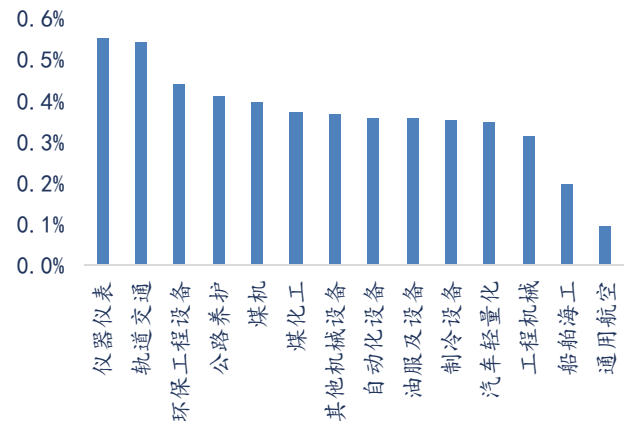
我们按照如下公式计算税率变动后实缴增值税税额, 进而得出少缴增值税税额及其占比:

$$\text{税率变动后实缴增值税税额} = \frac{\text{原实缴增值税额}}{\text{原增值税税率}} \times (1 + \text{原增值税税率}) \times \frac{\text{新增增值税税率}}{1 + \text{新增增值税税率}}$$

按照 2017 年的情况, 税率由 16% 减至 13% 后, 整个机械设备行业将少缴纳 46.7 亿元增值税额, 增值税金额在营收中的占比下降 0.35%。具体到细分行业, 少缴增值税金额排名前三的分别是轨道交通、自动化设备、工程机械, 少缴金额分别为 15.18、9.30 和 8.75 亿元; 增值税减征后增值税在营收中占比下降幅度排名前三的分别为仪器仪表、轨道交通、环保工程设备, 占比分别下降 0.55%、0.54% 和 0.44%。

图表 3 增值税减征后机械行业少缴增值税情况


资料来源: wind, 华创证券测算

图表 4 增值税减征后增值税在营收占比下降情况


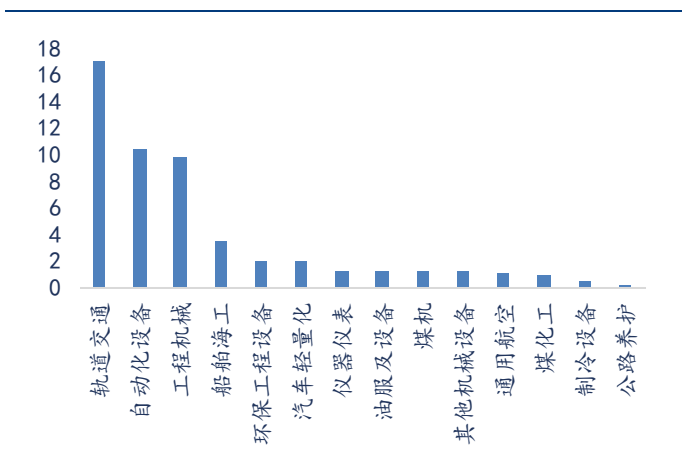
资料来源: wind, 华创证券测算

少缴增值税对企业利润的影响主要体现在以下两个方面:

一是在含税买卖价均不发生变化的假设下, 少缴增值税本身增厚了企业利润; 二是少缴增值税通过影响教育费附加 (合计税率 5%) 及城建税 (税率 7%) 金额间接增厚了企业利润。

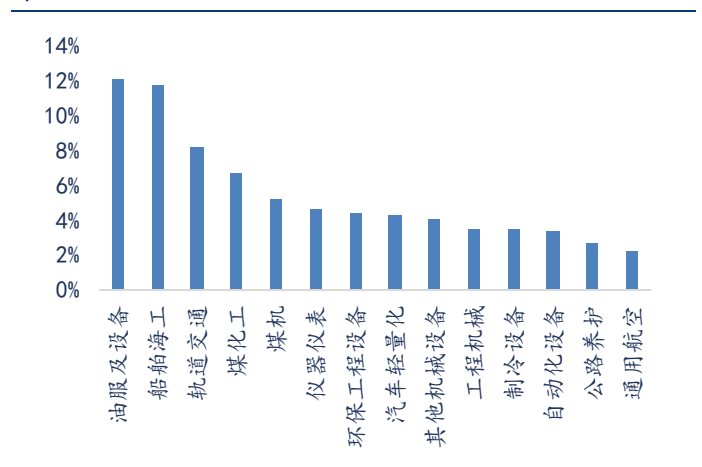
根据我们的测算, 增值税率由 16% 降至 13%, 以 2017 年的数据测算, 对整个机械设备行业利润总额的影响为正的 52.3 亿元, 增厚利润总额 4.79%。其中少缴增值税对轨道交通、自动化设备、工程机械子行业影响最大, 分别增厚当期利润总额 17 亿元、10.4 亿元和 9.8 亿元; 业绩增厚幅度排名前三的分别是油气油服装备、船舶海工和轨道交通, 分别为 12.12%、11.76% 和 8.16%。

图表 5 增值税减征对机械设备行业利润总额的影响



资料来源: wind, 华创证券测算

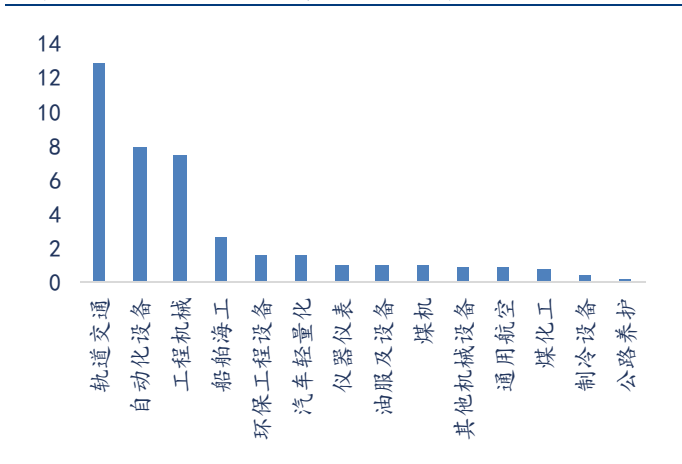
图表 6 增值税减征为机械设备行业带来的利润总额增厚幅度



资料来源: wind, 华创证券测算

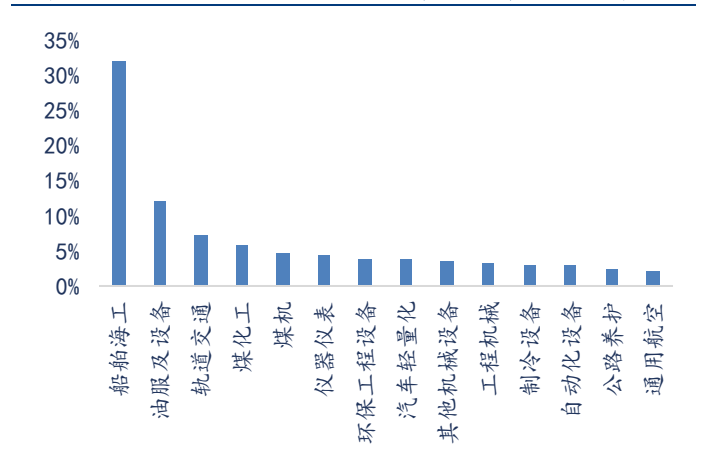
另外, 我们以 25% 的所得税税率测算了增值税减征对企业净利润的增厚情况。减征对整个机械设备行业净利润增厚的影响为 39.2 亿元, 带来 4.35% 的净利润增长。其中, 轨道交通、自动化设备、工程机械增值税减征带来的净利润增厚分别为 12.75 亿元、7.80 亿元和 7.35 亿元; 业绩增厚幅度最大的三个子行业分别为船舶海工、油气油服装备及轨道交通, 增厚幅度分别为 32.17%、12.22% 和 7.31%。

图表 7 增值税减征对净利润的增厚



资料来源: wind, 华创证券测算

图表 8 增值税减征为机械行业带来的净利润增厚幅度



资料来源: wind, 华创证券测算

此外, 流通环节的增值税会转变为实实在在的现金流流出企业, 少缴增值税能够提升公司的自由现金流水平, 从而为未来投资扩张奠定基础。

从 2017 年这一静态时点看, 增值税减征 3% 将为机械设备行业带来较大的业绩增厚, 有助于整个板块的盈利修复和估值提升。细分子行业方面, 由于 17 年行业处于低谷, 轨道交通、船舶海工、油气油服业绩表现相对较弱, 因此减税带来的业绩增厚效应更加明显。

(二) 2019 年机械设备行业业绩弹性测算

这一部分本报告将对增值税减征带来的 2019 年业绩弹性进行测算。由于 2018 年年报尚未披露, 这里采用发布业绩预告的公司归母净利润的预计作为 2018 年的业绩基数, 同时采用 wind 上有关公司 2019 年业绩的一致预期对增值税减征影响进行测算 (只保留 wind 上 2019 年有一致预期数据的样本)。相关假设如下:

假设一: 2019 年全年毛利率与 2018 年前三季度保持一致;

假设二: 增值税率调整后, 各环节含税买卖价格不发生变化。

根据上述假设和 2019 年增值税率下调 3% 的情况, 增值税减征带来的业绩增厚金额可采用如下公式计算:

$$\text{增值税减征带来的业绩增厚} = \text{毛利润} \times \left(\frac{1.16}{1.13} - 1 \right) * (1 + 12\%) * (1 - 25\%)$$

根据可得数据测算预计, 2019 当年整个机械设备板块的业绩增厚幅度约为 6.6%, 其中, 煤机行业、船舶海工及轨道交通排名前三, 业绩增厚幅度分别能够达到 10.4%、9.3% 和 8.5%。如果以 18 年业绩预告为基数, 测算上述业绩增厚为 2019 年带来的业绩弹性, 则轨道交通、船舶海工、通用航空三大板块由于 2018 年业绩基数较低, 增值税减征后将释放极高的业绩弹性, 其中轨道交通业绩有望在 2019 年弹升 145.19%-154.99%; 船舶海工板块业绩有望弹升 141.05%-162.86%; 通用航空板块业绩有望弹升 41.0%-48.4%。其余细分板块, 除煤机、自动化设备和汽车轻量化外, 2019 年由增值税减征带来的业绩弹性均在 20% 以下。

展望未来, 随着增值税改革的进一步深化, 产业链上各环节的利润空间将逐步释放。受减税利好带动, 预计 2018 年业绩表现乏力的公司和行业有望在 2019 年在一定程度上修复盈利水平, 具备较强话语权的龙头公司更有可能获得较大的业绩弹性。

图表 9 2019 年机械设备行业业绩增厚幅度及弹性测算

行业	增值税减征增厚 2019 年净利润 (亿元)	2019 年业绩增厚幅度 (%)	19 年业绩弹性	
			下限	上限
轨道交通	15.8	8.5%	145.2%	155.0%
船舶海工	5.3	9.3%	141.1%	162.9%
通用航空	3.9	6.3%	41.0%	48.4%
煤机	2.8	10.4%	33.3%	40.0%
汽车轻量化	1.6	6.6%	20.1%	24.6%
自动化设备	16.3	5.8%	15.2%	26.3%
油服及设备	1.5	5.7%	14.1%	16.3%
环保工程设备	2.3	6.4%	12.6%	14.7%
工程机械	17.2	5.6%	11.4%	12.5%
煤化工	1.0	5.1%	11.3%	13.4%
仪器仪表	1.6	7.2%	10.2%	12.9%
制冷设备	1.0	6.4%	9.9%	12.2%
其他机械设备	1.1	6.7%	9.5%	11.8%

资料来源: wind, 华创证券测算

二、本周行情概览

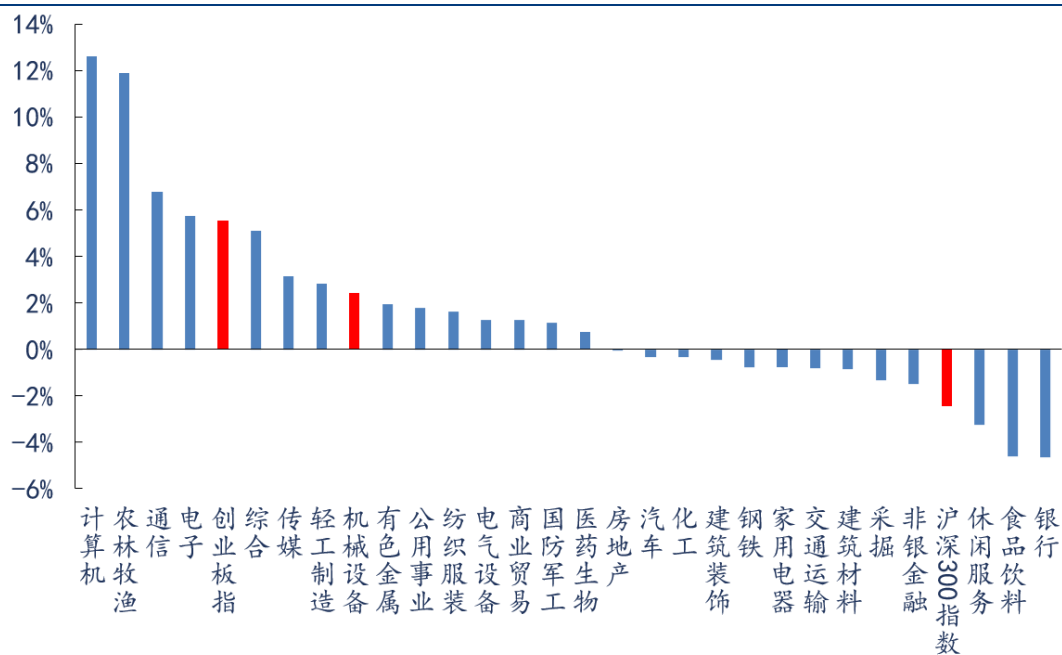
图表 10 华创机械核心股票池本周表现

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	10.72	11.08	11.79	3.36%	9.98%	32.85%
601100.SH	恒立液压	28.02	29.80	30.93	6.35%	10.39%	50.43%
601766.SH	中国中车	9.51	9.14	9.83	-3.89%	3.36%	1.33%
000976.SZ	华铁股份	5.10	4.87	5.26	-4.51%	3.14%	6.33%
300316.SZ	晶盛机电	14.15	14.85	16.16	4.95%	14.20%	48.20%
300012.SZ	华测检测	8.11	8.04	8.69	-0.86%	7.15%	22.75%
002129.SZ	中环股份	9.87	10.00	10.76	1.32%	9.02%	38.31%
002430.SZ	杭氧股份	11.38	11.86	12.70	4.22%	11.60%	26.84%
002371.SZ	北方华创	51.73	72.65	74.58	40.44%	44.17%	92.40%
300420.SZ	五洋停车	6.37	6.07	6.64	-4.71%	4.24%	21.89%

资料来源: wind, 华创证券

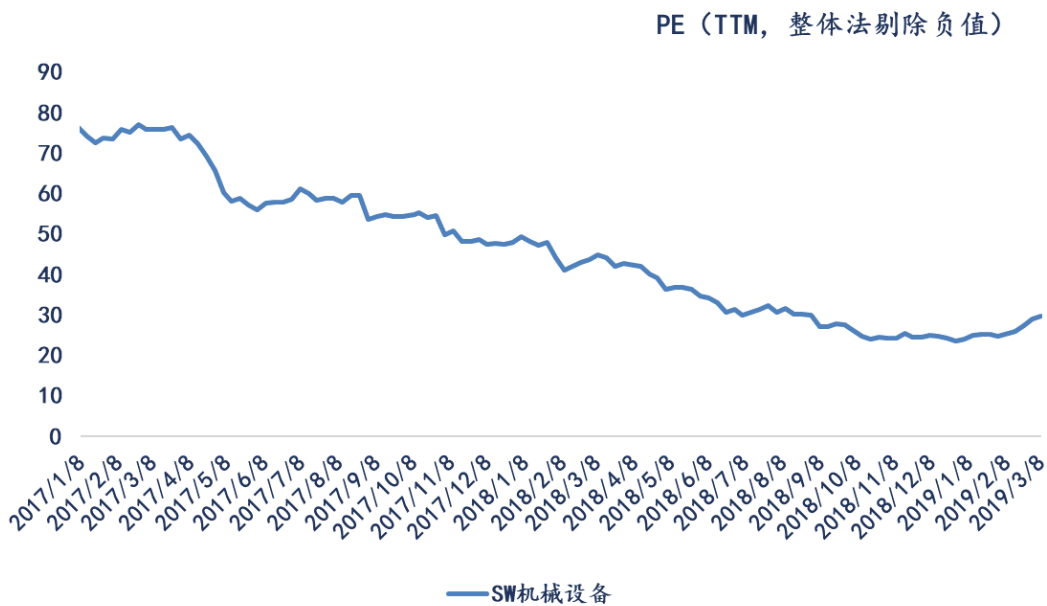
本周机械设备指数上涨 2.43%，沪深 300 指数下跌 2.46%，创业板指上涨 5.52%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 8 位。

图表 11 机械设备指数一周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.78 倍，相比上周略有上升。

图表 12 机械设备估值水平走势图


资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是华昌达、北方华创、中信重工, 周涨幅分别为 48.51%、40.44%、31.55%。

图表 13 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	月涨幅
1	华昌达	300278.SZ	48.51%
2	北方华创	002371.SZ	40.44%
3	中信重工	601608.SH	31.55%
4	慈星股份	300307.SZ	24.32%
5	软控股份	002073.SZ	22.76%
6	三川智慧	300066.SZ	19.33%
7	长荣股份	300195.SZ	18.98%
8	蓝英装备	300293.SZ	17.61%
9	远大智能	002689.SZ	17.59%
10	新元科技	300472.SZ	16.48%

资料来源: wind, 华创证券

三、主要行业动态

(一) 油气板块: 埃及与德签 2000 万美元石油开发协议, 青海油田 2018 年利润同比增长 20 亿元

新华社开罗 3 月 7 日电, 埃及石油部长塔里克·毛拉 7 日发表声明说, 埃及石油部与德国 DEA 公司签署了价值 2000 万美元的协议, DEA 公司将在埃及苏伊士湾拜德兰角和宰特湾勘探石油和天然气。毛拉说, 埃及石油部正采取多种措施鼓励海外投资, 相信埃及能够通过新的勘探提高石油和天然气产量。

3 月 3 日, 石油分析师 Tsvetana Paraskova 撰文指出, 世界石油公司(World Oil)的分析师们预测, 在 2018 年全球油气钻井出现复苏之后, 2019 年的增产步伐将加快。预计除了中东以外, 其他七个地区 2019 年的钻井量都将增加。这可能抵消“OPEC+减产”带来的利好影响, 成为施压 2019 年油价的一个因素。

中国石油天然气集团公司青海油田分公司 4 日披露 2018 年成绩单, 青海油田生产油气当量 733.66 万吨, 利润同比增长近 20 亿元, 至此, 青藏高原最大油气田油气产量实现连续 8 年稳产。

其他重点新闻:

针对国内低品位难动用储量占比不断增加、油气开采难度不断加大的现状, 全国政协委员、中国石化总裁马永生院士在今年全国两会期间递交提案建议, 加大油气难动用储量开发支持力度, 更好保障国家能源安全。

相关公司: 杰瑞股份、中海油服、石化机械。

(二) 煤化工: 2 月进口煤炭同比减少 15.6%, 陕北高端能源化工基地 2018 年完成投资 1900 多亿元

海关总署 3 月 8 日公布的数据显示, 中国 2 月份进口煤炭 1764.1 万吨, 同比减少 326.5 万吨, 下降 15.6%; 环比减少 1586.2 万吨, 下降 47.3%。2019 年 1-2 月份, 全国共进口煤炭 5114.5 万吨, 同比增长 3.8%。2 月份出口煤炭 65.7 万吨, 同比增加 18.9 万吨, 增长 40.4%; 环比增加 5.5 万吨, 增长 9.1%。2019 年 1-2 月份, 全国共出口煤炭 125.9 万吨, 同比增长 68.1%。

近日获悉, 榆神、榆横、靖边三园区作为陕北高端能源化工基地建设的核心区, 截至 2018 年底, 完成项目总投资 1900 多亿元, 一批能源化工重大项目已落户。其中榆神园区 2018 年完成固定资产投资 199.11 亿元, 工业总产值 455.43 亿元, 财政收入 17.17 亿元。榆横园区 2018 年完成固定资产投资 76.9 亿元, 工业总产值 312 亿元, 财政收入 35.3 亿元。累计到位资金 915 亿元, 落户项目有中煤集团 60 万吨煤制烯烃、华电集团 2×660MW 发电机组、未来能源 100 万吨煤间接液化项目等; 靖边园区 2014-2017 年实现工业总产值 304 亿元。累计到位资金 350 亿元, 落户项目有延长中煤榆林能化公司一期 180 万吨/年甲醇、150 万吨/年渣油催化热裂解、60 万吨/年甲醇制烯烃项目等。

其他重点新闻:

陕西煤矿安全监察局消息, 2019 年 2 月份, 陕西省生产原煤 1556.08 万吨, 同比减少 1048.25 万吨, 下降 40.25%, 环比减少 2266.70 万吨, 下降 59.29%。2019 年 1-2 月, 陕西省累计生产原煤 5378.86 万吨, 同比减少 2570.44 万吨, 下降 32.34%。

相关公司: 杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程。

(三) 工程机械: 徐工“百万里”服务行启动; 山东重工计划提前实现千亿美元收入

3 月 1 日, 徐工装载机批量出口发车暨全球“百万里”服务行启动仪式在徐工装载机智能化制造基地再迎盛事隆重举行。2019 年是徐工铲运“一万一亿”国际化战略实施的元年, 即行业首推延长服务质保期到两年, 海外前移一亿元备件资源, 提升海外信息化系统管理, 支撑 2019 年装载机出口一万余台的跨越式发展。

其他重点新闻:

2019 年 3 月 4 日, 小松(中国)投资有限公司(以下, 小松中国)与江苏宁隆工程机械有限公司、新疆华利华富设

备有限公司正式签署了代理商基本合同。上述 2 家代理商将作为区域总代理分别负责小松工程机械产品在江苏、新疆区域的销售及售后服务。

3 月 6 日下午,在山东代表团全体会议上,全国人大代表、山东重工集团董事长、中国重汽董事长、潍柴集团董事长谭旭光在回答记者提问时称,在完成山东重工与中国重汽的全面重组后,“我们将把 1000 亿美元的目标提前到 2025 年实现”,“我们的目标很简单,1000 亿美元的时候,能达到 100 亿美元的利润,也就是销售利润率达到 10%。”

相关公司:三一重工、恒立液压、徐工机械、柳工、中联重科、艾迪精密。

(四) 轨道交通:甬(宁波)舟(山)铁路正式启动勘察设计,绍兴 197.78 亿元轨交 PPP 项目合作启幕

继港珠澳大桥建成通车后,又一项挑战世界难题、突破科技壁垒的超级工程——甬(宁波)舟(山)铁路已于近日全面启动勘察设计,标志着这条世界控制因素最复杂、越海桥隧工程技术难度最大的铁路正式上马。甬舟铁路作为重要组成部分,西起宁波东站,经宁波市鄞州区、北仑区,至舟山市金塘岛、册子岛及本岛定海区,止于舟山(白泉),依次穿越金塘水道、西堠门水道、桃夭门水道和富翅门水道。

3 月 6 日下午,绍兴市举行城市轨道交通 1 号线 PPP 项目签约仪式,绍兴市轨道交通建设指挥部办公室与北京市基础设施投资有限公司联合体成功签约,标志着双方长达 30 年的合作正式启幕。绍兴市轨道交通 1 号线 PPP 合作范围总投资 197.78 亿元,内容涉及投融资、建设、运营维护等,合作期为 30 年,其中,建设期 4 年,运营期 26 年。北京市基础设施投资有限公司联合体总资产额达 5603 亿元,承担着北京市 15 条轨道交通线的运营管理,是国内顶尖的城市轨道交通全产业链企业。项目合同签订后,将为绍兴市注入现金 40 多亿元、融资 120 亿元作为建设资金,并带来运营技术和管理人才,切实为 1 号线全线开工建设提供坚实的资金、人才和技术保障。

其他重点新闻:

3 月 1 日晚,佳都科技(600728.SH)公告透露,其全资子公司已中标广州地铁 118.886 亿元项目,为其“人工智能+城市轨道交通”相关技术产品的场景化落地提供了重要的实施空间。本次佳都科技中标的项目,涵盖广州市在建及规划待建的十一号线、十号线、十二号线、十八号线等多条新建线和已建线路延长线共 10 条线路,项目综合建设周期暂定为 2019-2023 年,建设内容包括自动售检票、站台门、综合监控、车站设备监控等多项智能化系统和设备。

英国 Motherson 轨道车辆系统公司(MRSS)日前签署了一份最终协议,将收购庞巴迪运输公司在英国的铁路机车和其他相关资产。此次收购的范围还包括庞巴迪在英国德比生产线缆、机车面板和整车装配的生产线。整个收购包括了固定资产、雇员和库存产品的移交,总价值 1087 万欧元,采购采用排除现金及负债交易方式。

相关公司:中国中车、华铁股份、思维列控。

(五) 煤矿机械:新疆 130 万吨/年焦化项目逐步转向生产管理,河北煤炭产能退出超千万吨

3 月 7 日 11 点 18 分,新疆拜城县众泰煤焦化 130 万吨/年焦化项目 2A 焦炉成功点火,标志着该项目正式由工程建设逐步转向生产管理,项目正式投产指日可待。据了解,该焦炉项目采用国际上最先进的 2×60 孔炭化室高 6.25 米捣固焦炉工艺,是新疆区域内最大的捣固焦炉。130 万吨/年焦化项目投产后,年产值可以达到 20 多个亿,利税 3 个多亿,可为拜城县提供 600 多个就业岗位,更好助力集团在疆发展。

其他重点新闻:

河北省发改委网站 3 月 4 日发布《河北省 2019 年煤炭行业化解过剩产能关闭(产能退出)煤矿公告》。《公告》表示,经研究决定,2019 年河北省煤炭行业化解过剩产能计划关闭(产能退出)煤矿 28 处,退出产能 1003 万吨。其中,关闭煤矿 26 处、产能 793 万吨,缩减产能煤矿 2 处、产能 210 万吨。

相关公司:郑煤机、天地科技。

(六) 半导体设备: 东芝和西数突破 512Gb 3D TLC NAND 裸片技术, TCL 计划三年投资八百亿元

日前, Blocks & Files 新闻报道称, 西部数据和东芝已开发出 128 层 512Gb 3D TLC NAND 裸片, 是东芝下一代 3D NAND 技术, 被命名为 BiCS5, 目前的最新技术是 BiCS4, 是 96 层 3D TLC, BiCS3 为 64 层。

十三届全国人大二次会议首场“代表通道”上, TCL 集团股份有限公司董事长李东生代表表示, TCL 是以制造业为基础的科技产业集团, 过去 37 年公司一直坚守实业, 并计划在未来三年投资 800 亿在半导体显示、人工智能、大数据和智能制造领域, 努力成为具有国际竞争力的世界一流企业。

其他重点新闻:

3 月 7 日高度集成定制和可配置电源管理、AC/DC 电源转换、充电和蓝牙低功耗技术供应商 Dialog 半导体公司宣布已签署最终协议, 收购 Silicon Motion Technology Corporation 的 FCI 品牌移动通信产品线。FCI 是 T-DMB 和 ISDB-T 移动电视 SoC 的全球领导者, 提供针对智能手机、平板电脑和汽车便携式导航设备 (PND) 的 RF 调谐解调器 SoC 解决方案。此次收购将为 Dialog 带来丰富的互补连接产品组合, 包括超低功耗 Wi-Fi 系统级芯片 (SoC) 和模块、移动电视 SoC 和移动通信收发器集成电路 (IC)。

相关公司: 北方华创、晶盛机电、长川科技。

(七) OLED 设备: 海信在 OLED 领域取得重大技术突破, 韩厂两巨头制定大规模投资计划

3 月 7 日下午, 中国“彩电一哥”海信在位于青岛的全球研发总部正式发布了其在 OLED 领域取得的重大技术突破, 并宣布将在 3 月 14 日开幕的上海 AWE 展会上正式展出 OLED 电视产品 A8。至此, 困扰 OLED 电视多年的残影、图像衰减等技术瓶颈被技术派海信突破, 手握 ULED、激光显示和 OLED 三大主流显示技术的海信, 在显示技术领域继续一骑绝尘。

其他重点新闻:

据报道, 韩国面板厂预计将在今年上半年制定大规模投资计划, 以应对快速增长的 OLED 电视市场。LG Display 可能会投资兴建 10.5 代工厂, 以应对超高和超大型 OLED 电视市场的扩张。三星预计将全面投资于大型 OLED 面板。消息人士表示, 预计 LG 最早将在今年第一季度开始投资 10.5 代 65 英寸面板的生产工厂。

相关公司: 精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

(八) 通用航空: 国内通航业发展驶入快车道, 无人机厂商亿航计划今年赴美 IPO

中国民用航空局党组成员、副局长李健 2 月 28 日在南昌举行的初教 6 飞机 TC、PC (型号合格证、生产许可证) 两证颁发活动上说, 民航局从 2017 年起陆续出台了 60 余项支持通航发展的政策措施, 通航业发展进入了快车道。2018 年, 含无人机经营活动在内, 我国广义通航飞行活动已达 136.1 万小时, 全国颁证通用机场数量从 2018 年初的 76 个增加到目前的 202 个, 从业飞行员增长到 3476 名, 注册通用航空器达 3380 架。

3 月 6 日消息, 据路透社报道, 中国无人机厂商亿航计划今年赴美 IPO, 有望融资达 4 亿至 5 亿美元。知情人士透露, 摩根士丹利和瑞士信贷正在争取成为亿航 IPO 事宜的承销商。去年年初, 该公司表示已完成对无人机的测试, 该机可携带一名乘客, 时速最高达 130 公里。

其他重点新闻:

3 月 5 日, 北海市与宗申产业集团有限公司签订项目合作合同书, 兴建北部湾水上飞机运营基地, 副市长卓英子参加签约。据悉, 北部湾水上飞机运营基地由宗申产业集团计划投资 10 亿元, 分两期建设。其中一期计划投资 6 亿元, 计划用地用海共 62 亩, 拟在邮轮母港区域择址建设水上飞机运营基地, 在涠洲岛西北角中石化码头南侧建设水上飞机运营起降点。主要建设水上飞机靠泊设施、维修基地、后勤保障服务基地、相关商业服务配套设施及旅游服务设

施，含水上飞机主题精品特色酒店，主要运营北海市区至涠洲岛等航线。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九州。

四、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500