

机械设备

工程机械 Q1 业绩预计超预期

2019 年 03 月 17 日

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】需求持续旺盛，Q1 业绩预计超预期

2 月全国挖机销量 18745 台，同比+69%，环比+59%，1-2 月累计销量 30501 台，累计同比+40%。其中龙头三一 5060 台，同比+116%，稳居第一，单月市占率 27%，份额持续扩张（2018 年市占率在 23% 左右）。

过年赶工、基建需求、更新换代带动一季度销量超预期。预计 2019 年基建拉动需求平稳、环保带动的更新换代的更新换代拉动显著。具体而言，小挖增速快的原因主要在于用途广泛。三一大挖的 H 系列价格和节能省油优势突出，相比卡特，可节省 30%-40% 的油耗，市场份额有望持续扩大。2019 年基建投资有望迎来反弹，叠加环保核查趋严、海外业务拓展因素，工程机械行业景气周期有望拉长。货币环境持续宽松，预计工程机械盈利能力持续提升。

付款结构优化，客户成本回收期缩短。根据我们对三一重工经销商的草根调研，目前全款占 20%、分期占 30%、融资按揭占 50%。小挖多为全款，中大挖客户的全款占比提高。成本回收期而言，小挖一般为 1-2 年，中挖一般为 2.5-3 年，大挖的回款期限差别较大。

预计工程机械行业 Q1 业绩整体将超预期，行业在经历 2 年半的高景气后，资产质量持续优化，盈利能力大幅提升。**持续首推【三一重工】**其余推荐【恒立液压】、【徐工机械】、【中联重科】，关注【柳工】、【中国龙工】等。

【锂电设备】锂电池龙头竞逐无补贴时代，锂电设备进入超级景气周期

2019 年全球电池龙头进入新扩产周期——预计市场空间达 4 年 4 倍。目前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、Northvolt 共 6 家，2018 年底产能合计约 99GWh，目前规划产能（动力电池+储能）至 2022 年将增加至 542GWh，未来四年增幅将达 4 倍以上，预计对应的新增设备投资额合计为 1600 亿元左右。

锂电龙头扩张备战无补贴时代，设备供不应求进入景气周期：电动车行业从补贴驱动转向市场驱动。龙头扩产奔向无补贴时代。设备行业从价格战到供不应求。设备供不应求将扭转 2018 年行业价格战的情况。随着技术成熟，未来下游高度景气有望传导至设备端，优质设备供不应求将成为未来趋势。国内设备厂商受益于全球龙头扩产加速。CATL 和 BYD 扩产节奏从每年 8GWh 增长至每年 30-40GWh；日韩龙头三星、LG、松下 2019 年开始发力锂电池行业。日韩本土设备商受制于产能瓶颈，中国设备商已具备全球竞争力，将受益于本轮全球龙头扩产。**技术进步长期利好设备商。**我们通过模型测算，在补贴退出的情景下，依托电池等核心成本的下降、产品性能和结构升级带来的终端提价，锂电行业依然能实现持续的盈利发展，下游不断扩产新产能，尤其利好设备商。

一体化设备&整线集成将成为设备行业大趋势：在降本增效的背景之下，一体化设备应用逐渐增多。锂电设备行业集中度提升，行业横向整合加速，看好具备整线能力的设备商。

投资建议：重点推荐：1、【先导智能】全球绝对领先的设备龙头，泛半导体领域布局不断超预期。2、【科恒股份】涂布设备龙头+正极材料和设备核心客户份额不断提升+整线布局加速。建议关注：【璞泰来】【赢合科技】【天奇股份】【星云股份】【杭可科技，拟上市】。

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

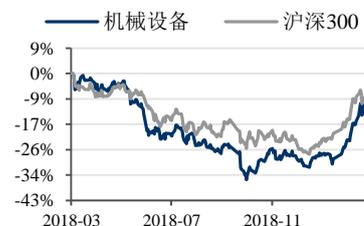
021-60199793

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：2 月挖机销量同比+69% 环比+59%，春季旺盛需求有望延续》2019-03-12
- 2、《机械设备：工程机械持续高速增长，推荐激光、电动车等滞涨板块》2019-03-10
- 3、《机械设备行业点评报告：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》2019-03-04

【激光】行业复苏持续验证，旺季来临看国产替代加速推进

我们于3月初发布报告，从中观层面预判行业回暖。并从历史经验，以及目前激光行业所处阶段，判断行业回暖将具备持续性。

根据我们持续草根调研的结果，目前激光设备下游需求持续旺盛。一方面，2018年激光行业的降价带来下游企业投资回报期的大幅缩短，提升企业投资意愿；另一方面，5G基站与新能源产业链设备投资升级，也带动激光行业新需求释放。预计2019Q1国内激光器行业销售额同比正增长，好于市场预期。其中锐科激光作为国产替代排头兵，已经在6kw核心功率段对IPG实现一定程度进口替代。随着新产品推出，预计2019年公司市占率将持续大幅提升。

激光器旺季来临，更高功率成为趋势。激光器行业每年的平均功率段持续上移。2019年五金加工企业采购需求预计将以1kw以上功率起步，1kw以下功率段连续激光器产品将逐渐淘汰，整体市场平均功率段有望达到2kw-3kw区间。锐科激光的3kw激光器产品性能成熟度高，有望充分受益平均功率的上移。

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 53/42/31 X，拐点预计提前，维持“增持”评级

【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

【华油能源】显著受益页岩气开发，有望迎戴维斯双击

【工程机械行业】2月挖机销量同比+69%环比+59%，春季旺盛需求有望延续

【锂电设备行业】锂电池龙头竞逐无补贴时代，锂电设备行业进入超级景气周期

4、核心观点汇总

【工程机械】2月挖机销量同比+69%环比+59%，春季旺盛需求有望延续

2月挖机销量同比+69%环比+59%，远超市场预期：2月挖掘机销量18745台，同比+69%，环比+59%，1-2月累计销量30501台，累计同比+40%，根据草根调研的情况看，2019年挖机销量与2018年相比基本持平，但小挖受益于农村劳动力短缺将持续增长。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。

三一重工稳居第一，国产品牌市占率有所下滑：从重点企业来看，2月三一重工销量5060台，同比+116%，环比+52%，增速领先行业；单月市占率27%，同比+28%，环比-5%，单月市占率不断提升，市场份额持续扩张（2018年市占率稳定在23%左右），

龙头地位稳固；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2月40吨以上大挖中三一的市占率已高达32%（市占率同比+77%）。1-2月累计销量8384台，累计市占率27%。国产品牌2月市占率57%，有所下滑；日系、欧美、韩系品牌市场份额分别为14%、17%、13%，均有所上升。

出口销量同比增速放缓，小挖增速领先中大挖：2月挖机出口1459台，同比+5%，增速放缓，占比8%，有所下滑。2018年以来，挖掘机出口量同比维持高增速，全年出口累计同比+97%，2019年出口将继续成为新的增长点。就吨位销售情况分析，2月小挖、中挖、大挖销量分别为9867、6298、2580台，同比增长83%、68%、30%，分别占比53%、34%、14%，小中挖占比有所上升，大挖占比略有下滑。

2018年下游房地产投资加快+新开工面积快速上升，预期基建发力利好行业：12月房地产投资完成额同比上涨8.2%，2018年全年累计同比上涨9.5%（+2.5pct），房地产投资增速加快；房屋新开工面积单月同比上升20.5%，2018年全年累计同比上升17.2%（+10.2pct），新开工面积增速显著加快。近期国家政策放松，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，拉长工程机械行业景气周期。

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。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：持续首推【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。

【光伏设备】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，推出“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资和产能扩张，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 42/29/22X，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。**(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 12、10 倍，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】乘联会：2 月销量同比增长 74.2% 帝豪 EV 摘得销冠

根据厂家批发销量初步数据，2月新能源狭义乘用车批发销售5万台，同比增长7成，2月的纯电和插混表现均强；相对于传统乘用车的负增长来看，新能源车表现较强。1-2月新能源乘用车销量达14万台，同比增长132%。2019年1-2月的良好的销量表现主要是新能源车的延缓期的政策针缓解了市场压力，促进年初的市场抢跑效应。同时新能源车与燃油车双积分政策的实施效果凸显，车企为降低传统车油耗的发展新能源车热情很高，也推动了新能源车的年初较强增量。

【锂电设备】电池联盟：2月动力电池装车量2.24GWh，同比增长118%

3月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟（下文简称：电池联盟）发布2019年1-2月新能源汽车电池产量及装车量数据。从产量来看，2019年1月，我国动力电池产量共计6.8GWh，环比下降15.9%。其中三元电池产量3.6GWh，占总产量比53.4%，环比下降25.6%；磷酸铁锂电池产量2.9GWh，占总产量比43.2%，环比增长6%。2019年2月，受春节假期影响，我国动力电池产量共计4.8GWh，环比下降28.7%。其中，三元电池产量3GWh，占总产量比62.5%，环比下降16.5%；磷酸铁锂电池产量1.7GWh，占总产量比34.6%，环比下降42.9%。

【光伏设备】一线光伏组件企业接单到“手软” 欧洲光伏市场单晶组件供货紧张

根据近期调研，上半年包括晶科、晶澳、天合光能、隆基乐叶及东方日升等国内一线光伏组件企业的订单几乎已经排满，部分企业的产能已经排至三季度甚至四季度初。

同时，当前欧洲光伏市场单晶组件供货较为紧张，部分2018年底签订的单晶光伏组件供货合同在2019年初需要签订补充协议才能拿到优先供货权。此外多晶也在缓步上涨，涨幅在每瓦半欧分左右。

【工程机械】2019年2月销售各类挖掘机械产品18745台 同比涨幅68.7%

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—2月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品30501台，同比涨幅39.9%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）27400台，同比涨幅42.2%。出口销量3073台，同比涨幅21.8%。2019年1月，共计销售各类挖掘机械产品11756台，同比涨幅10.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）10134台，同比涨幅6.1%。出口销量1614台，同比涨幅42.0%。2019年2月，共计销售各类挖掘机械产品18745台，同比涨幅68.7%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）17266台，同比涨幅77.6%。出口销量1459台，同比涨幅5.2%。

【半导体设备】2018年我国半导体材料市场规模85亿美元，部分领域成绩可喜

据WSTS报道，2018年，在存储器市场的引领下，全球半导体市场继续保持快速增长势头，全年市场规模预计达4779.4亿美元，同比增长15.9%。不过，随着存储器供不应求的问题得到缓解，2019年全球半导体市场增速将大幅降低，预计全年仅增长2.6%。

国内方面, 2018 年上半年国内半导体产业景气度良好, 自下半年以来, 在全球消费市场需求下行等多方因素的交织下, 国内半导体产业疲态渐显。初步统计, 2018 年我国半导体产业销售额 9202 亿元, 同比 2017 年增长 16.7%。

7、公司新闻公告

【机器人】2018 年年度报告

报告期内, 公司保持主营业务持续增长, 实现营业收入 30.95 亿元, 比上年同期增长 26.05%; 归属上市公司股东净利润 4.49 亿元, 比上年同期增长 3.93%; 实现归属上市公司股东的扣除非经营性损益后的净利润 3.61 亿元, 比上年同期增长 23.18%。

【南风股份】关于全资子公司收到核安全行政处罚决定书的公告

2019 年 3 月 13 日, 中兴装备收到中华人民共和国生态环境部下发的《核安全行政处罚决定书》(环法[2019]20 号): 国家核安全局根据《民用核安全设备监督管理条例》第四十八条规定, 责令中兴装备停止违法行为, 限于 2019 年 3 月 31 日前改正, 并处二十万元罚款; 同时, 要求中兴装备于限期改正期满后 10 日内将改正情况书面报告国家核安全局。上述行政处罚是针对中兴装备未按标准进行民用核安全设备制造活动而作出的, 处罚所涉及的相关产品经试验合格, 满足系统要求。中兴装备接受上述行政处罚, 并将按照处罚决定要求积极切实地进行整改。目前中兴装备生产经营正常。本次行政处罚不触及重大违法强制退市情形, 亦不会对公司生产经营造成重大影响。

【胜利精密】关于签订战略合作框架协议公告

苏州胜利精密制造科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司苏州富强科技有限公司(以下简称“富强科技”)近日与中国科学院光电技术研究所(以下简称“成都光电所”)签署了《战略合作框架协议书》, 双方面向成果转化与产业发展, 本着“优势互补、务实高效、互利共赢”原则, 建立全方位、多层次的战略合作关系。

【璞泰来】2018 年年度报告

全年实现营业收入 33.11 亿元, 同比增长 47.20%; 实现归属上市公司股东净利润为 5.94 亿元, 同比增长 31.80%。

【天奇股份】重大合同中标公告

天奇自动化工程股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 3 月 8 日收到邮件通知, 确认公司中标海外市场汽车制造厂总装车间及涂装车间输送设备项目。合同总金额为 6,281.4 万美元(按 2019 年 3 月 7 日美元兑人民币汇率 1:6.7235 计算, 折合人民币约 42,232.99 万元)。公司将负责该项目输送设备的设计、采购、制作、包装、发

货和调试。该项目的合同履行期间为 2019 年至 2020 年。

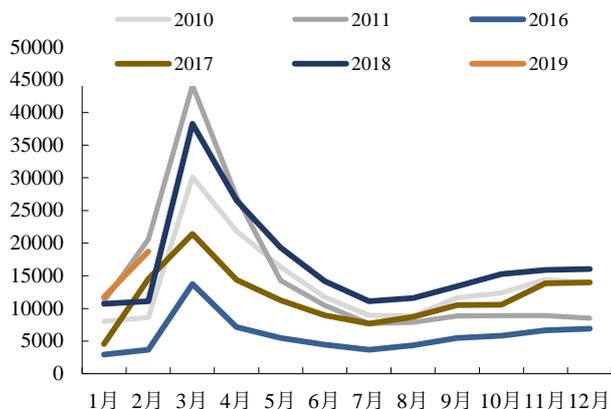
【亿利达】关于控股子公司获得高新技术企业证书的公告

浙江亿利达风机股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司浙江三进科技有限公司（以下简称“三进科技”）于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为：GR201833001396，发证时间为：2018 年 11 月 30 日，资格有效期为三年。

根据《高新技术企业认定管理办法》及《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，三进科技自获得高新技术企业认定三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。高新技术企业证书的获得将对三进科技 2018 年、2019 年和 2020 年的经营业绩产生积极影响。

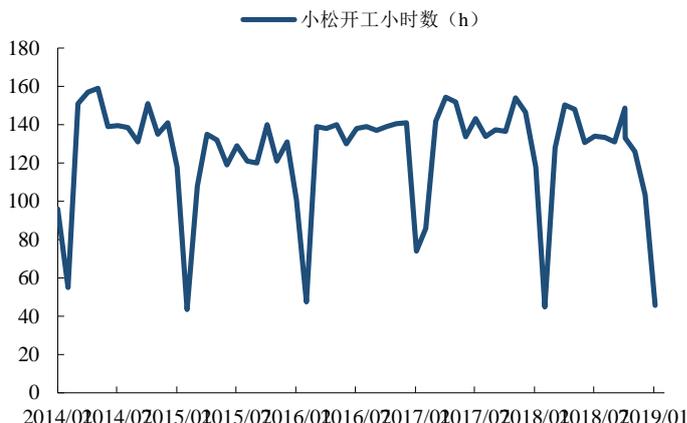
8、重点数据跟踪

图 1：2 月挖掘机销量 18745 台，同比增长+69%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：2 月小松挖机开工 45.7h，同比+1.78%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

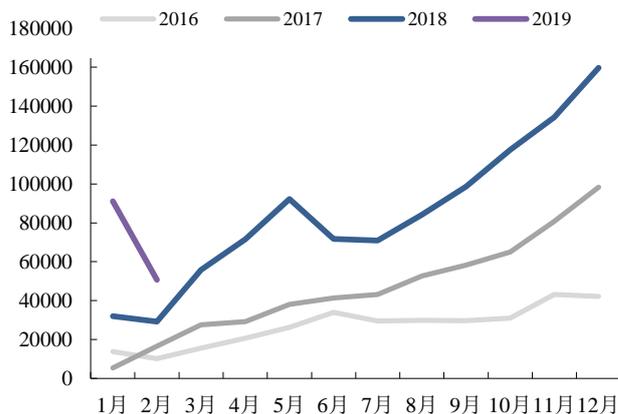
图 3：1 月汽车/随车/履带起重机销量 2676/1131/140 台

图 4：2 月新能源乘用车销量 50783 辆，同比+74%



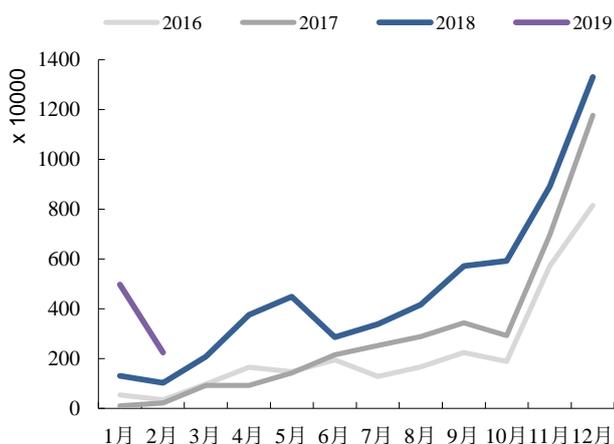
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 2 月动力电池装机量 224 万度, 同比+118% (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%



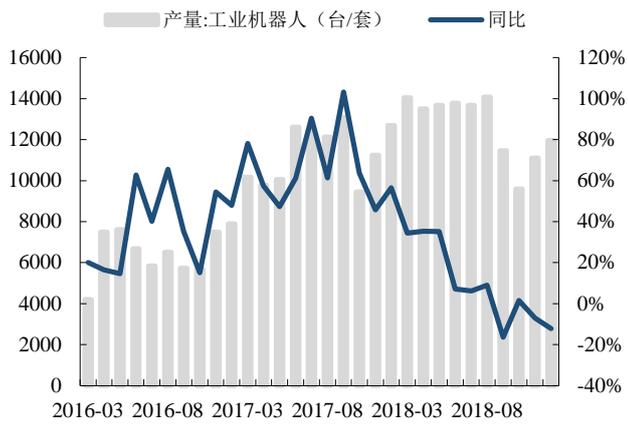
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 12 月工业机器人产量 11961 台/套, 同比-12.1%

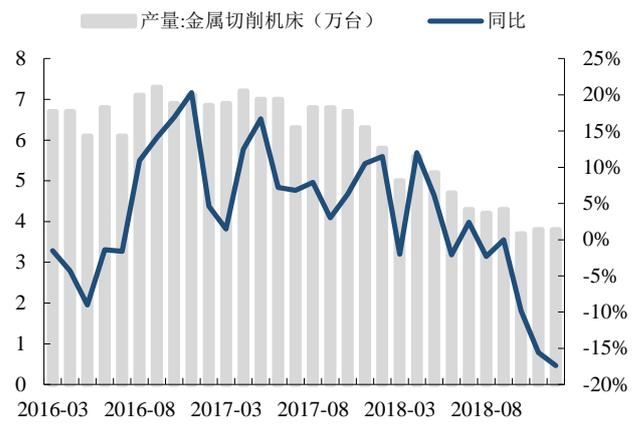


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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>