

机械设备行业周报（20190315-20190322）

推荐（维持）

半导体材料优质龙头引领大硅片国产化时代

□ 本周市场回顾

本周机械设备指数上涨 3.08%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 19 位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.87 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兰石重装、达刚路机、新元科技，周涨幅分别为 40.43%、32.57%、21.18%。

□ 本周观点

3 月 19 日，上海新阳公告将持有的上海新昇半导体科技有限公司 26.06% 股权转让给上海硅产业集团股份有限公司。上海硅产业采用增发股份购买资产的方式进行交易，交易对价为 4.82 亿元。交易完成后，公司将获得上海硅产业 1.47 亿股份，仍持有上海新昇 1.5% 的股权，上海硅产业持有上海新昇股权增加为 98.5%。

我们认为，此次上海新昇股权结构变更具有重大意义，股权变更后，上海硅产业集团将持有上海新昇 98.5% 的股份，上海新昇有望凭借硅产业集团平台进一步拓展在半导体业务的布局，扬帆起航。经过多年技术研发和储备，国内硅片公司陆续启动硅片产业化进程，硅片国产化大势已来。

1. 上海新昇股权结构变更，背靠上海硅产业集团有望正式启航

上海硅产业集团股份有限公司于 2016 年由国家集成电路产业基金和上海国盛集团共同出资设立。据天眼查信息显示，截至 2019 年 3 月 11 日，上海硅产业集团股份有限公司的股东包括：上海国盛（集团）有限公司、国家集成电路产业投资基金股份有限公司、上海嘉定工业区开发（集团）有限公司、上海武岳峰集成电路股权投资、上海新微科技集团有限公司，上述主体分别持股 35%、35%、10%、10%、10%。其中，上海国盛集团有限公司由上海市国资委 100% 持股，投资了包括国家集成电路产业投资基金股份有限公司在内的诸多企业。截至 2017 年 12 月 31 日，上海硅产业集团股份有限公司资产总额 57.96 亿，负债总额 21.36 亿，净资产 36.60 亿，2017 年全年营收 6.94 亿。交易标的上海新昇资产总额 28.25 亿，负债总额 20.53 亿，2018 年前 11 个月实现营收 1.88 亿，净利润 436 万。

2. 客户认证陆续通过，大硅片产业化临近

据上海新阳此前的公告显示：上海新昇 300mm 大硅片项目从 2017 年第二季度已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证，2017 年实现了挡片、陪片、测试片等产品的销售，硅片的认证工作。截至 2018 年下半年，上海新昇大硅片正片通过了华力微电子、中芯国际的认证，台积电等企业的认证仍在进行中。目前上海新昇仍处于努力实现大硅片正片产业化的阶段。据最新一次公开资料显示，预计 2020 年底前上海新昇有望实现月产能 30 万片/月。

3. 中环半导体技术领先，有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代

目前中国大陆除上海新昇外，中环股份、浙江金瑞泓等公司也陆续公告大硅片扩产规划。其中，中环股份背靠天津市国资委，在半导体硅片领域具备数十年技术积累。截至 2018 年三季度，中环股份总资产 379 亿元，净资产 154 亿元。借助其此前在 4、6、8 寸片的技术积累，我们预计中环股份 2018 年全年半导体材料收入规模有望超过 10 亿元。此外 2018H2，中环股份通过非公开发行方式募集资金 50 亿元，用于投资 8~12 寸半导体硅片生产线项目，其已有规划显示，远期半导体 8 寸片及 12 寸片产能将分别达到 105 万片/月、60 万片/月，若顺利达产中环半导体将成为大陆半导体硅片行业绝对龙头。考虑到中环股份健康的资产状态，以及募集资金后得到改善的现金流状况，技术和资金条件均已成熟，我们认为中环股份有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代。

□ 核心组合

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测

□ 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

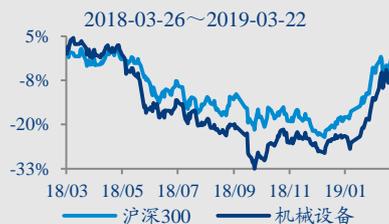
电话：021-20572557
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	327	9.1
总市值(亿元)	22,140.16	3.54
流通市值(亿元)	16,215.42	3.57

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	16.1	26.07	-1.21
相对表现	7.19	13.66	0.61



相关研究报告

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

2019-03-05

《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》

2019-03-10

《机械设备行业周报（20190311-20190317）：聚焦一季报业绩前瞻，精选 α 寻找具备基本面支撑型个股》

2019-03-18

目录

一、本周专题：半导体材料优质龙头引领大硅片国产化时代.....	4
(一) 半导体行业需求从低潮期迈入新一轮复苏.....	4
(二) 半导体硅片、晶圆产能有望逐步向中国转移.....	5
(三) 硅片国产化大势已来，优质零头引领大硅片国产化时代.....	7
二、本周行情概览.....	8
三、主要宏观数据.....	10
(一) 布伦特原油期货.....	10
(二) 主要钢材库存情况.....	10
(三) 螺纹钢期货结算价.....	11
(四) 制造业固定资产投资完成额.....	11
(五) 房屋开工&竣工数据.....	12
(六) 社融数据.....	12
四、主要行业动态.....	14
(一) 油气板块：中石油在香港发布 2018 年业绩.....	14
(二) 煤化工：总投资 13.7 亿元，华谊广西项目气体供应敲定.....	14
(三) 工程机械：3 月中国工程机械 CMI 为 141.95 同比降低 11.01%，环比增加 12.90%.....	14
(四) 轨道交通：第一届大湾区轨道交通发展研讨会在港举行.....	15
(五) 煤矿机械：市场供需基本平衡，煤炭行业效益持续好转.....	15
(六) 智能制造：中国最早地空导弹总体设计部公布智能制造技术路线图.....	15
(七) 半导体设备：TOP 15 半导体设备厂商排名出炉，中国一家企业上榜.....	16
(八) OLED 设备：“OLED 中国元年”的 2019 年，重头戏不断.....	16
(九) 通用航空：七大平台助力南昌通用航空产业发展.....	17
五、风险提示.....	17

图表目录

图表 1	全球半导体月度销售额（十亿美元）	4
图表 2	全球半导体硅片季度出货量（百万平方英寸）	5
图表 3	12 寸硅片持续呈现供不应求格局	5
图表 4	8 寸硅片持续呈现供不应求格局	5
图表 5	中国在建或计划中的 12 英寸晶圆厂（截止 2017 年 10 月）	错误!未定义书签。
图表 6	12 寸硅片需求（万片/月）	7
图表 7	8 寸硅片需求（万片/月）	7
图表 8	未来几年部分国内新建硅片项目产能预期	7
图表 9	华创机械核心股票池本周表现	8
图表 10	机械设备指数本周排名	9
图表 11	机械设备估值水平走势图	9
图表 12	机械股周涨幅排名	10
图表 13	此处录入标题	10
图表 14	主要钢材品种库存	11
图表 15	螺纹管期货结算价	11
图表 16	制造业固定资产投资完成额 YOY	12
图表 17	房地产新开工面积	12
图表 18	房地产施工面积	12
图表 19	社会融资规模增量数据	13
图表 20	M1/M2 增速情况	13

一、本周专题：半导体材料优质龙头引领大硅片国产化时代

3月19日，上海新昇公告将持有的上海新昇半导体科技有限公司26.06%股权转让给上海硅产业集团股份有限公司。上海硅产业采用增发股份购买资产的方式进行交易，交易对价为4.82亿元。交易完成后，公司将获得上海硅产业1.47亿股份，仍持有上海新昇1.5%的股权，上海硅产业持有上海新昇股权增加为98.5%。

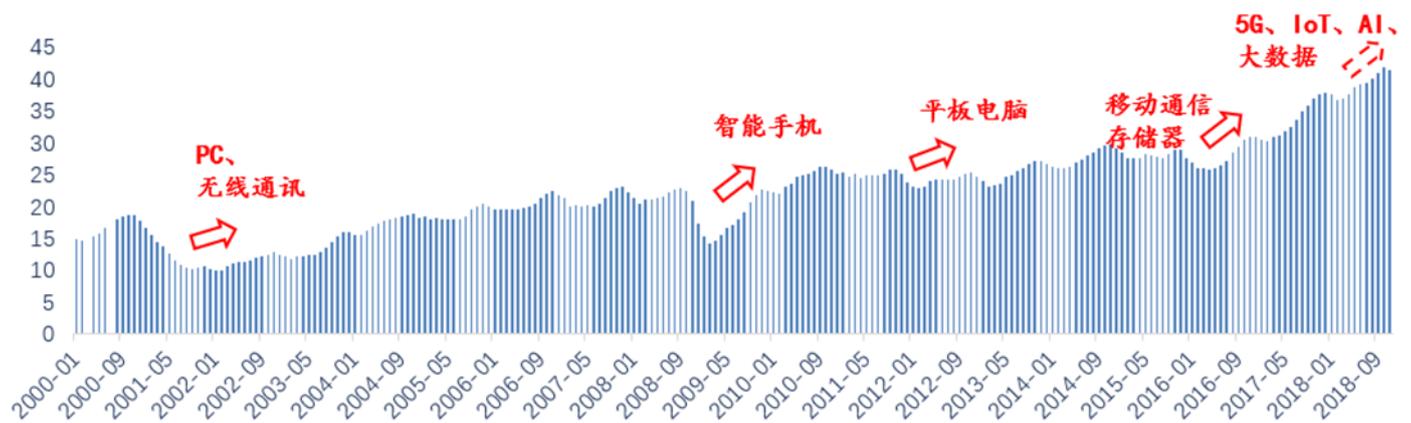
我们认为，此次上海新昇股权结构变更具有重大意义，股权变更后，上海硅产业集团将持有上海新昇98.5%的股份，上海新昇有望凭借硅产业集团平台进一步拓展在半导体业务的布局，扬帆起航。经过多年技术研发和储备，国内硅片公司陆续启动硅片产业化进程，目前中国大陆除上海新昇外，中环股份、浙江金瑞泓等公司也陆续公告大硅片扩产规划，硅片国产化大势已来。

（一）半导体行业需求从低潮期迈入新一轮复苏

历史上看，半导体行业经历了几轮新旧产业交替形成的大周期。目前，随着5G、人工智能、物联网等新兴产业的崛起，半导体行业即将迎来新一轮持续成长周期。

- 1) 2001年底，液晶电视、2G手机、PC需求提升；
- 2) 2009年初，智能手机为代表的移动终端需求提升引领新一轮周期；
- 3) 2016年中，受存储器等高性能芯片技术迭代，同时汽车电子和IoT需求崛起，MOSFET、CIS、MLCC迎来分批涨价，半导体市场景气度进一步提升。

图表 1 全球半导体月度销售额（十亿美元）



资料来源：wind，华创证券

截至2017年，全球半导体行业销售额4124亿元，同比增长21.8%；2018前三季度，全球半导体行业累计实现销售额3517亿美元，同比+17.9%。半导体市场的高景气也从消费终端传导至上游的半导体硅片环节，带动硅片出货量的同比大增。

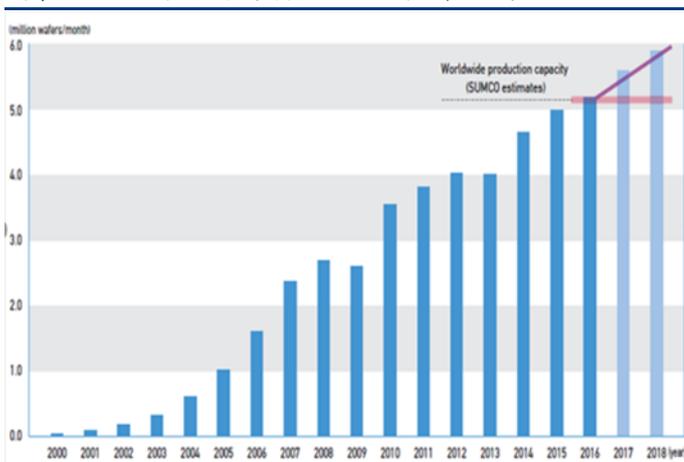
图表 2 全球半导体硅片季度出货量 (百万平方英寸)



资料来源: 全球半导体贸易组织, 华创证券

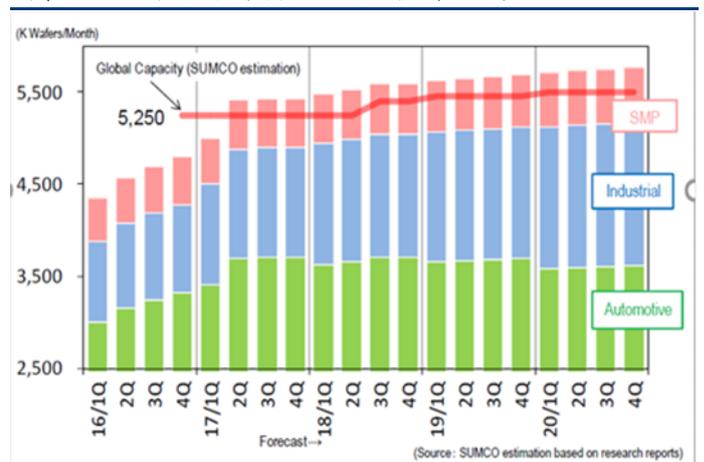
半导体硅片行业处于紧平衡状态, 且需求有望在未来持续增长。由于半导体硅片行业经历了多年的低潮期, 价格一直处在较低水平, 因此全球主要的硅片生产商对于投资扩产持较为谨慎的态度, 主要依靠优化现有产线、突破产能瓶颈的方式来提升产能, 仅 SUMCO 和环球晶圆有产线扩产计划, 但新产能的放量至少要到 2019 年。

图表 3 12 寸硅片持续呈现供不应求格局



资料来源: SUMCO, 华创证券

图表 4 8 寸硅片持续呈现供不应求格局



资料来源: SUMCO, 华创证券

(二) 半导体硅片、晶圆产能有望逐步向中国转移

随着中国半导体产业的加速追赶, 大陆半导体硅片、晶圆产能在未来几年将逐步落地。根据 SEMI 的预测, 2017-2020 年间, 全球将有 62 座新建晶圆厂投入营运, 其中 26 座将位于中国大陆, 占新增晶圆厂的比重达 42%。新建晶圆产线的投产将进一步扩大国内半导体硅片的供需缺口, 预计到 2020 年, 国内 8 英寸半导体硅片的需求将达到 750-800 万片/月, 是目前的十倍, 12 英寸硅片需求将达到 150-200 万片/月, 是目前的 3-4 倍。

图表 5 中国在建或计划中的 12 英寸晶圆厂 (截止 2017 年 10 月)

编号	公司	地点	生产项目	技术节点	投资金额 (亿元)	月产能 (千片/月)	开建时间
1	紫光集团	南京	3D NAND, DRAM		659	100	2017 年 2 月
2		成都	DRAM	12 寸	1449		

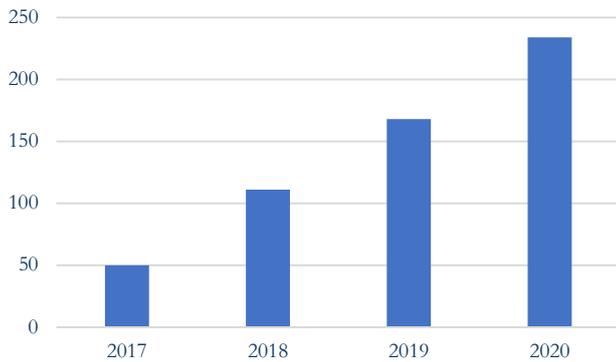
3		深圳	图像传感器, 逻辑电路	45nm	66	40	2016年9月
4	中芯国际	上海	逻辑晶片	28/14/10/7	675	70	2016年10月
5		宁波			659	20	
6		北京	逻辑晶片	28nm	231	35	2016年10月
7		北京	逻辑晶片	28-14nm	263	35	
8		深圳	逻辑晶片	65/55nm	165	40	
9	长江存储	武汉	逻辑芯片, 3D NADA		527	100	2016年3月
10		武汉	3D NADA		527	100	2016年12月
11		武汉	DRAM		527	100	
12	台积电	南京	逻辑晶片	16nm	198	20	2016年6月
13	三星	西安	3D NADA		283	100	2016年10月
14	美国 AOS	重庆	MSDFET 新功率半导体器件		66	70	2016年3月
15	联芯	厦门	逻辑芯片	55-40nm	408	50	2015年10月
16	力晶(晶合)	合肥	LCD 驱动芯片	65-55nm	135	40	2015年3月
17	华力微电子	上海	逻辑芯片	28/14nm	387	40	2016年12月
18	合肥长鑫/兆易创新	合肥	DRAM	19nm	494		2017年5月
19	格芯	成都	FD-SOI	22nm	659	65	2017年3月
20		成都	逻辑芯片	180-130nm		20	
21	福建晋华	泉州	DRAM 及 NAND Flash	32-20nm	370	60	2016年7月
22	德科玛	淮安	CIS 芯片及封测	65nm	99	20	2016年3月
23	SK 海力士	无锡	扩大 NADA Flash 产能	45-25nm	237	40	2017年7月
24		无锡	DRAM	10nm	568	200	
25	英特尔	大连	3D NAND, Xpoint		363	50	
26	华虹宏力	无锡	芯片代工	65-55nm	660	40	

资料来源: 华创证券整理

硅片方面, 国内 8 寸、12 寸硅片自主供应能力弱, 高度依赖进口。2017 年国内 8 寸硅片需求约 80-90 万片/月, 其中仅 30% 份额可以实现自主供应, 12 寸硅片需求约 50-60 万片/月, 100% 依靠进口。而随着中国大陆承接第三次半导体行业转移, 以及政府对半导体行业提供大力的支持, 中国大陆正进入一波晶圆产线建设高峰期, 据统计目前 12 寸晶圆产线有 20 座在建、10 座规划中, 8 寸晶圆产线有 7 座在建、4 座规划中, 在建、规划中晶圆产线的陆续落地将进一步提升国内市场对进口硅片的依赖度。

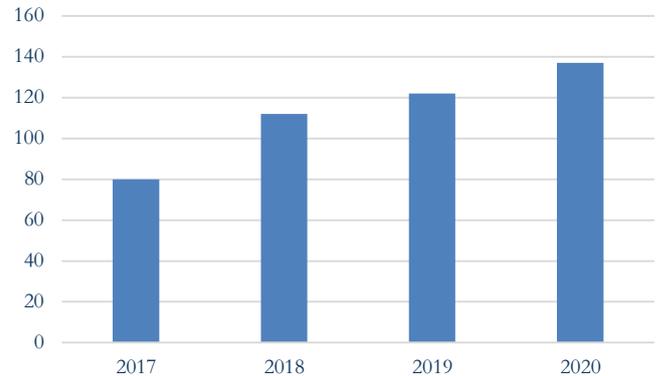
根据我们的测算, 2018-2020 年间国内 12 寸晶圆产线对应产能为 88.5、134、187 万片/月, 在 80% 的良率假设下, 对应 12 寸硅片需求为 110.6、167.5、233.8 万片/月; 8 寸晶圆产线对应产能为 100.8、109.8、123.3 万片/月, 在 90% 的良率假设下, 对应 8 寸硅片需求为 112、122、137 万片/月。

图表 6 12 寸硅片需求 (万片/月)



资料来源: 华创证券预测

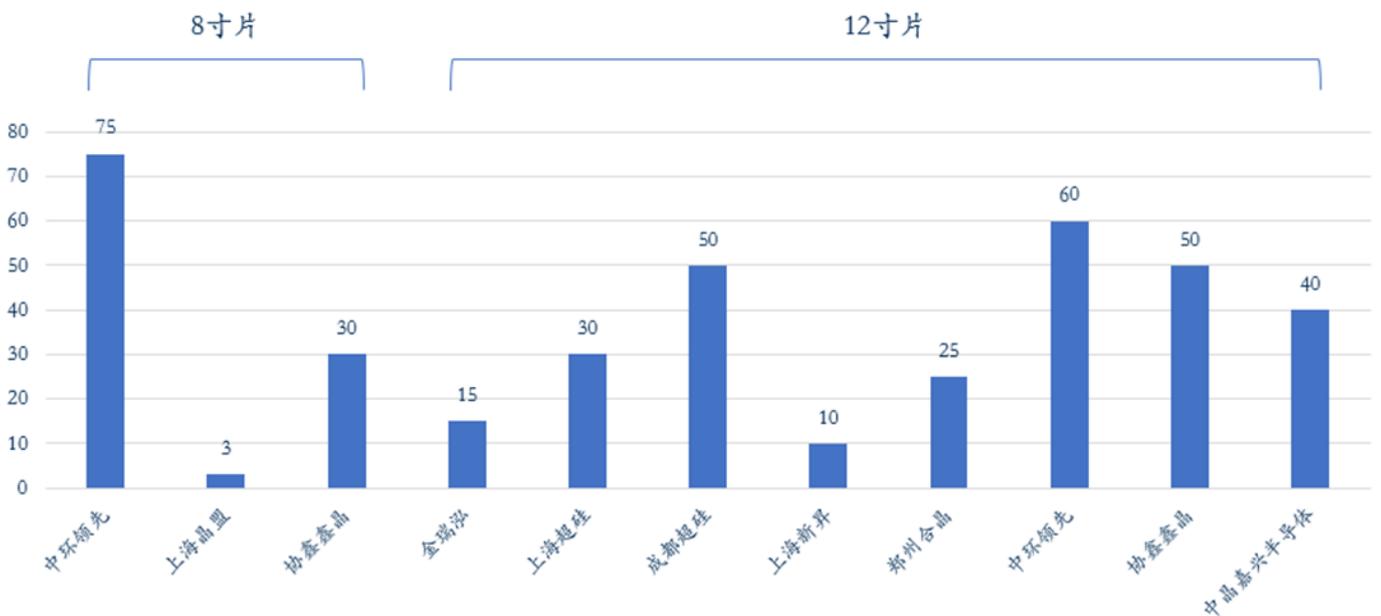
图表 7 8 寸硅片需求 (万片/月)



资料来源: 华创证券预测

除晶圆厂商纷纷提出产能规划以外, 硅片环节的国产化进程也已经开始。我们对 2018 年以来国内主要半导体硅片厂商扩产计划进行梳理, 统计来看, 除上海新昇、中环股份以外, 我国还有多家硅片厂商计划扩产。如扩产顺利的话, 我国将迎来一轮半导体大硅片国产化浪潮。

图表 8 未来几年部分国内新建硅片项目产能预期



资料来源: 各公司公告, 华创证券整理

(三) 硅片国产化大势已来, 优质零头引领大硅片国产化时代

1、上海新昇股权结构变更, 背靠上海硅产业集团有望正式启航。

上海硅产业集团股份有限公司于 2016 年由国家集成电路产业基金和上海国盛集团共同出资设立。据天眼查信息显示, 截至 2019 年 3 月 11 日, 上海硅产业集团股份有限公司的股东包括: 上海国盛 (集团) 有限公司、国家集成电路产业投资基金股份有限公司、上海嘉定工业区开发 (集团) 有限公司、上海武岳峰集成电路股权投资、上海新微科技集团有限公司, 上述主体分别持股 35%、35%、10%、10%、10%。其中, 上海国盛集团有限公司由上海市国资委 100%

持股，投资了包括国家集成电路产业投资基金股份有限公司在内的诸多企业。截至 2017 年 12 月 31 日，上海硅产业集团股份有限公司资产总额 57.96 亿，负债总额 21.36 亿，净资产 36.60 亿，2017 年全年营收 6.94 亿。交易标的上海新昇资产总额 28.25 亿，负债总额 20.53 亿，2018 年前 11 个月实现营收 1.88 亿，净利润 436 万。

2、客户认证陆续通过，大硅片产业化临近。

据上海新昇此前的公告显示：上海新昇 300mm 大硅片项目从 2017 年第二季度已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证，2017 年实现了挡片、陪片、测试片等产品的销售，硅片的认证工作。截至 2018 年下半年，上海新昇大硅片正片通过了华力微电子、中芯国际的认证，台积电等企业的认证仍在进行中。目前上海新昇仍处于努力实现大硅片正片产业化的阶段。据最新一次公开资料显示，预计 2020 年底前上海新昇有望实现月产能 30 万片/月。

3、中环半导体技术领先，有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代。

目前中国大陆除上海新昇外，中环股份、浙江金瑞泓等公司也陆续公告大硅片扩产规划。其中，中环股份背靠天津市国资委，在半导体硅片领域具备数十年技术积累。截至 2018 年三季度，中环股份总资产 379 亿元，净资产 154 亿元。借助其此前在 4、6、8 寸片的技术积累，我们预计中环股份 2018 全年半导体材料收入规模有望超过 10 亿元。此外 2018H2，中环股份通过非公开发行方式募集资金 50 亿元，用于投资 8~12 寸半导体硅片生产线项目，其已有规划显示，远期半导体 8 寸片及 12 寸片产能将分别达到 105 万片/月、60 万片/月，若顺利达产中环半导体将成为大陆半导体硅片行业绝对龙头。考虑到中环股份健康的资产状态，以及募集资金后得到改善的现金流状况，技术和资金条件均已成熟，我们认为中环股份有望与上海新昇共同引领大硅片国产化时代。

二、本周行情概览

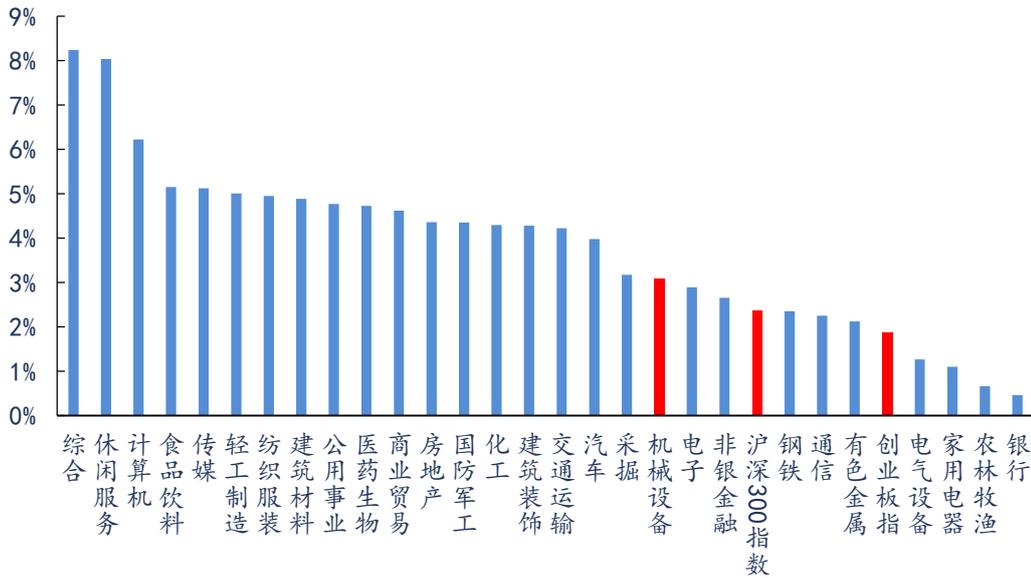
图表 9 华创机械核心股票池本周表现

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	12.38	12.87	13.49	3.96%	8.97%	54.32%
601100.SH	恒立液压	33.01	33.29	34.15	0.85%	3.45%	68.05%
601766.SH	中国中车	9.21	9.24	9.52	0.33%	3.37%	2.44%
000976.SZ	华铁股份	5.35	5.32	5.50	-0.56%	2.80%	16.16%
300316.SZ	晶盛机电	14.77	15.46	16.34	4.67%	10.63%	54.29%
300012.SZ	华测检测	8.76	8.97	9.15	2.40%	4.45%	36.95%
002129.SZ	中环股份	9.78	10.16	10.57	3.89%	8.08%	40.53%
002430.SZ	杭氧股份	11.78	12.12	12.31	2.89%	4.50%	29.63%
002371.SZ	北方华创	68.38	71.36	74.30	4.36%	8.66%	88.98%
300420.SZ	五洋停车	6.23	6.65	6.84	6.74%	9.79%	33.53%

资料来源：wind，华创证券

本周机械设备指数上涨 3.08%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 19 位。

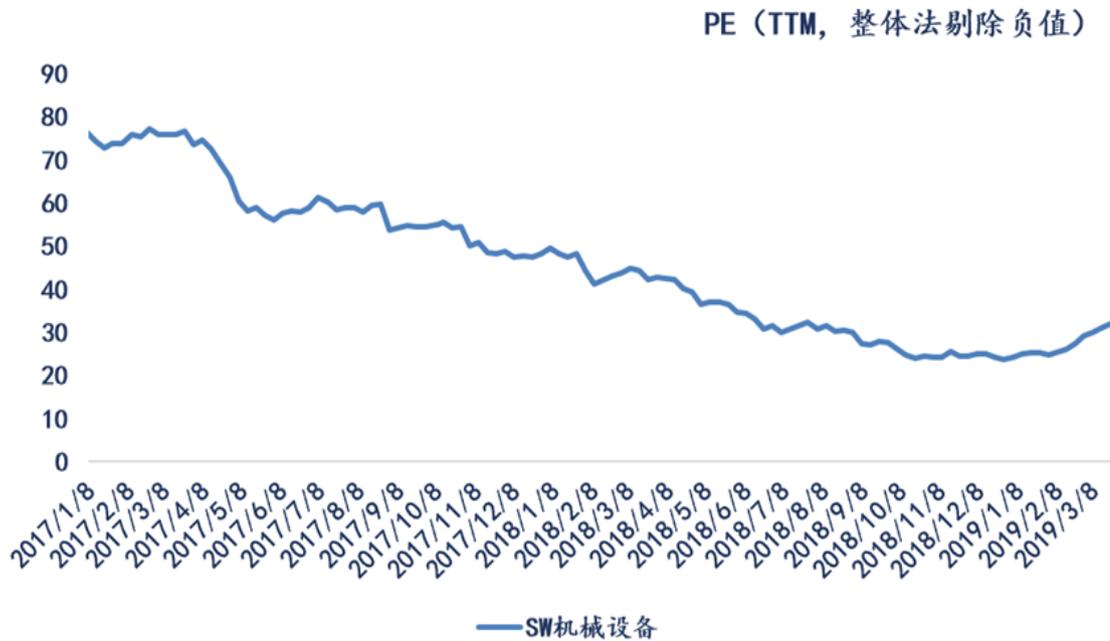
图表 10 机械设备指数本周排名



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) 31.87 倍, 相比上周略有上升。

图表 11 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兰石重装、达刚路机、新元科技, 周涨幅分别为 40.43%、32.57%、21.18%。

图表 12 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	兰石重装	603169.SH	40.43%
2	达刚路机	300103.SZ	32.57%
3	新元科技	300472.SZ	21.18%
4	厚普股份	300471.SZ	20.86%
5	力星股份	300421.SZ	20.56%
6	雪人股份	002639.SZ	19.87%
7	大连重工	002204.SZ	19.63%
8	江苏神通	002438.SZ	17.71%
9	凌霄泵业	002884.SZ	17.51%
10	宝鼎科技	002552.SZ	16.97%

资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 3 月 22 日, 布伦特原油期货价格升至 68.11 美元/桶, 本周涨幅 1.4 美元/每桶。

图表 13 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

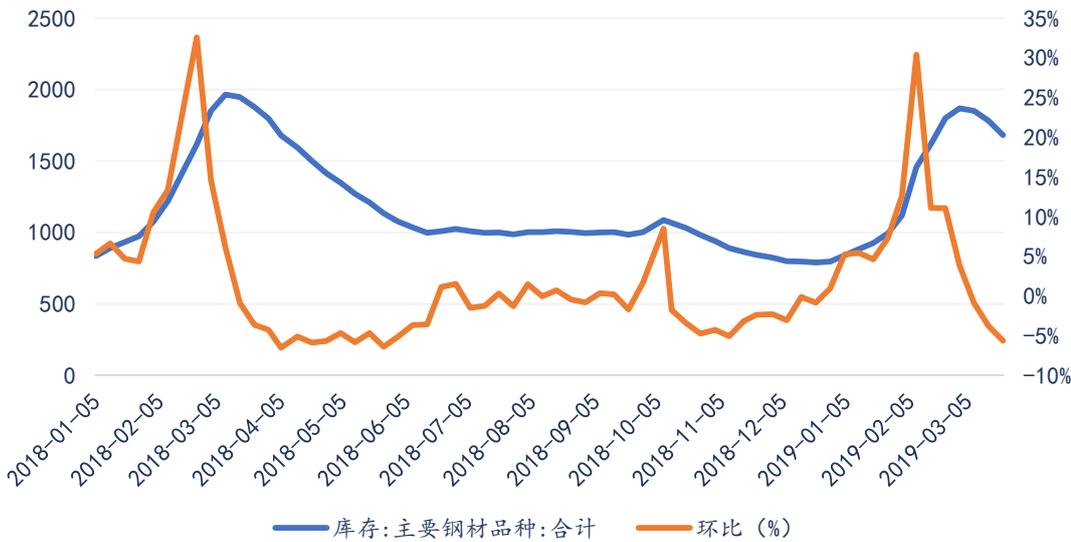


资料来源: wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 3 月 22 日数据, 本周钢铁库存 1681.3 万吨, 与上周相比环比下降 5.6%。

图表 14 主要钢材品种库存

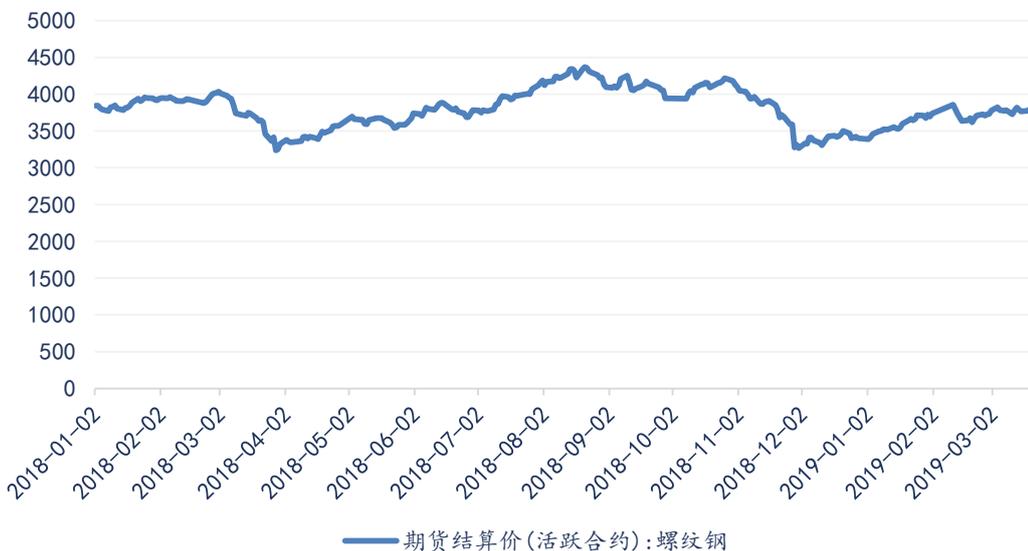


资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至 3 月 22 日, 螺纹钢期货结算价 3761 元/吨, 与上周相比下降 0.11%。

图表 15 螺纹管期货结算价 (元/吨)



资料来源: wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 2 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 5.9%, 上年同期 4.3%。

图表 16 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

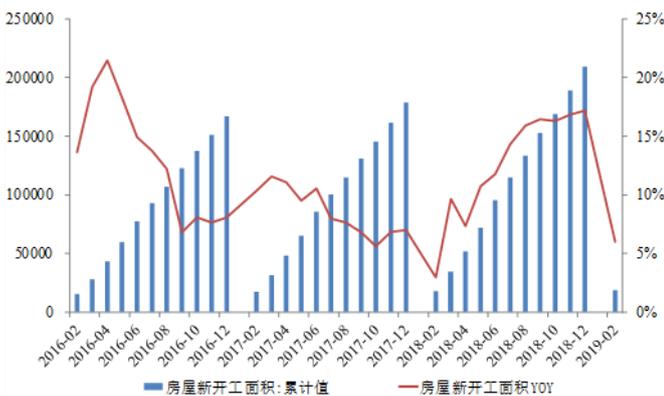


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

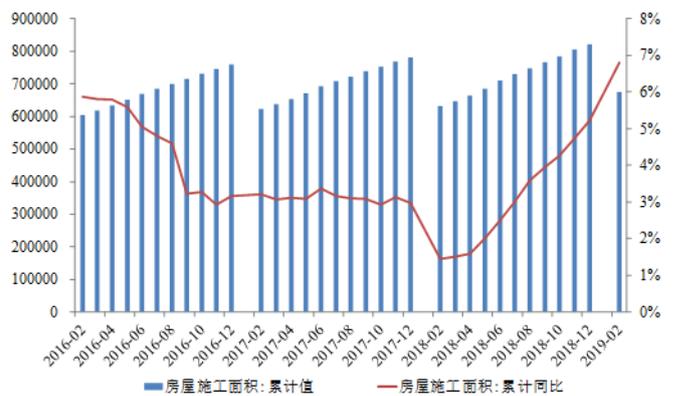
截至 2019 年 2 月, 房地产新开工面积 18814 万平方米, 累计同比增长 6.02%, 房屋施工面积 674946 万平方米, 累计同比增长 6.79%。

图表 17 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 18 房地产施工面积 (万平方米)

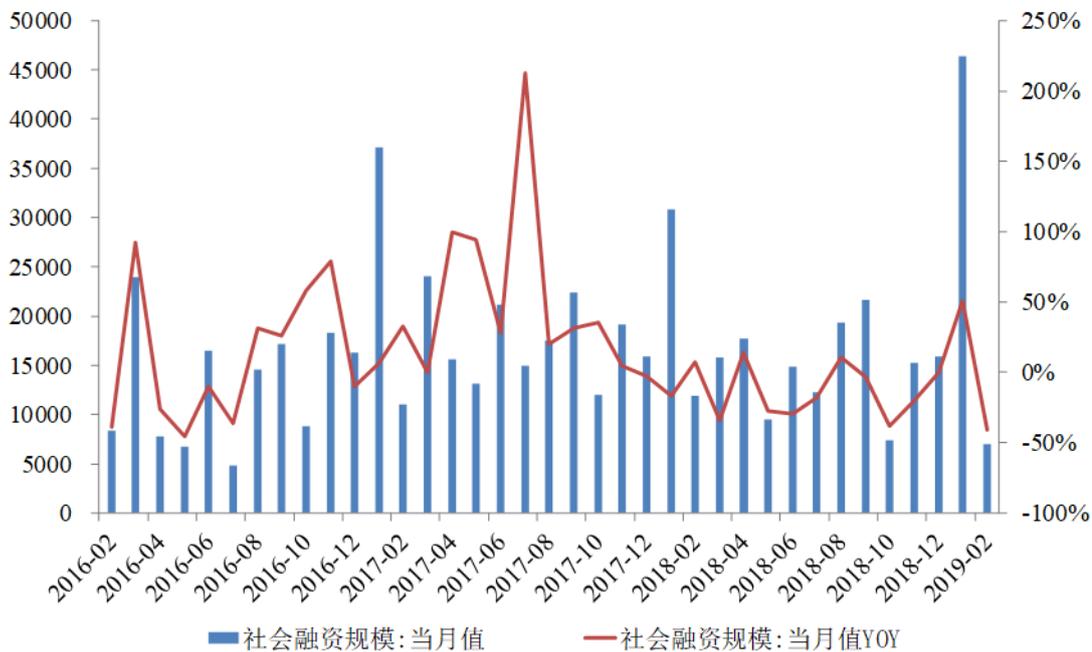


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2 月新增社融同比缩水 40.89%: 据央行公布, 2 月当月, 社会融资规模增量为 7030 亿元, 比上年同期少 4847 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 7641 亿元, 同比少增 2558 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 105 亿元, 同比多减 191 亿元; 委托贷款减少 508 亿元, 同比少减 242 亿元; 信托贷款减少 37 亿元, 同比多减 711 亿元; 未贴现的银行承兑汇票减少 3103 亿元, 同比多减 3209 亿元; 企业债券净融资 805 亿元, 同比多 191 亿元; 地方政府专项债券净融资 1771 亿元, 同比多 1663 亿元; 非金融企业境内股票融资 119 亿元, 同比少 260 亿元。

图表 19 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

2月末, 广义货币(M2)余额 186.74 万亿元, 同比增长 8%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 0.8 个百分点; 狭义货币(M1)余额 52.72 万亿元, 同比增长 2%, 增速比上月末高 1.6 个百分点, 比上年同期低 6.5 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元, 同比下降 2.4%。当月净回笼现金 7986 亿元。

图表 20 M1/M2 增速情况



资料来源: 人民银行, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块：中石油在香港发布 2018 年业绩

按照国际财务报告准则，2018 年，中石油实现营业收入 2.35 万亿元，经营利润 1209.97 亿元，分别同比增长 16.8% 和 78.7%；实现归属于母公司股东净利润 525.91 亿元，同比大幅增长 130.7%。2018 年，中石油实现原油产量 8.9 亿桶；可销售天然气产量 3.6 万亿立方英尺，同比增长 5.4%；油气当量产量 14.9 亿桶，其中海外油气当量产量 2 亿桶，同比增长 7.8%，占公司总产量的 13.7%。2018 年，勘探与生产板块实现经营利润 735.19 亿元，同比增加 580.44 亿元。

其他重点新闻：

国际评级机构标准普尔(S&P)将布伦特原油 2019 年和 2020 年的平均价格从之前预期的每桶 55 美元上调至每桶 60 美元。调高的主要原因是两个主要产区欧佩克国家和俄罗斯石油产量的下降。标准普尔在 2019 年 1 月份的预测中，将布伦特原油价格从 65 美元下调至每桶 55 美元。

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

(二) 煤化工：总投资 13.7 亿元，华谊广西项目气体供应敲定

3 月 18 日，上海华谊集团股份有限公司第九届董事会第二十一次会议在华谊集团华园会议中心召开。会议审议通过了《关于与关联方共同增资华谊集团（香港）有限公司》、《关于普莱克斯（广西）气体有限公司投资建设广西华谊能源化工配套空分项目》以及《关于广西华谊新材料有限公司“75 万吨/年丙烯及下游深加工项目”及投资主体增资》的议案。其中，普莱克斯（广西）气体有限公司投资建设广西华谊能源化工配套空分项目位于钦州港经济技术开发区石化产业园区，是广西华谊能源化工工业气体岛项目配套工程，占地约 110 亩，总投资为 137398 万元，其中建设投资 133381 万元，主要建设规模为 3 套单套制氧能力为 78000Nm³/h 空分装置及其配套设备，建设期为 24 个月，建成后为气体岛项目稳定供应氧气等工业气体产品。

其他重点新闻：

3 月 19 日，中国石化长城能源化工（贵州）有限公司 60 万吨/年煤制烯烃项目建设启动会暨总体设计协调会在贵阳召开，标志着贵州织金煤化工项目正式转入现场施工阶段。

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：3 月中国工程机械 CMI 为 141.95 同比降低 11.01%，环比增加 12.90%

2019 年 3 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 141.95，同比降低 11.01%，环比增加 12.90%（依据 CMI 判断标准，130<CMI≤170 比较乐观，市场稳定增长）。CMI 指数进入扩展区，显示中国工程机械市场整体进入年度市场旺季。综合来看，2019 年第一轮旺季市场，周期波动接近于 2017 年，市场主观情绪甚至要高于 2018 年。2019 年 3 月份中国工程机械市场指数同比为负，环比为正，表明市场信心在逐步升温的过程中，仍趋理性。CMI 指数中，针对制造商群体进行调研反馈的库存指数比上期高 3.2 个百分点，生产指数提高 2.9 个百分点；针对代理商群体调研反馈的新订单指数整体略高于上期，针对市场一线调研的用户价格指数比上期下降 1.7 个百分点，市场终端的竞争情况进一步加剧。

其他重点新闻：

2019 年 3 月 20 日，中展集团管理公司副总经理黄宝聚、运营部经理黄红兵等一行到访中国工程机械工业协会（以下简称：协会），同协会常务副会长兼秘书长苏子孟、协会副秘书长兼北京天施华工国际会展有限公司总经理（以下简称：展览公司）吕莹、副秘书长尹晓荔、副秘书长严建国、展览公司副总经理夏韦、展览公司展览部副部长孙起中等就中国（北京）国际工程机械、建材机械及矿山机械展览与技术交流会（以下简称 BICES）发展历程、筹备情况及对展馆意见诉求等情况进行了广泛深入、热情友好的会谈。

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：第一届大湾区轨道交通发展研讨会在港举行

第一届粤港澳大湾区磁浮列车与先进轨道交通发展研讨会 21 日于香港理工大学(理大)举行，近百名中国内地及香港的轨道交通专家学者出席，就磁浮交通战略在城市轨道交通的发展进行研讨交流，并提出建设“轨道上的大湾区”，在区内形成布局合理、功能完善、衔接顺畅、运作高效的多层次轨道交通网络。理大副校长(科研发展)卫炳江致辞时表示，希望此次会议可以推进磁浮列与先进轨道交通技术在粤港澳大湾区的发展，构建粤港澳大湾区互联互通、快速便捷的一体化轨道交通体系，建设“轨道上的大湾区”。

其他重点新闻：

智通财经 APP 讯，雅仕维(01993)公布，于 2019 年 3 月 22 日，公司间接全资附属上海雅仕维与温州铁路订立独家代理经营权协议，上海雅仕维获授予独家权以使用及营运由温州铁路营运的温州轨道交通 S1 线的广告及媒体资源，并向温州铁路支付特许经营费用，最低特许经营费用约人民币 2.27 亿元。协议期 20 年。根据独家代理经营权协议，上海雅仕维及温州铁路同意，使用及营运温州轨道交通 S1 线的广告及媒体资源的独家权须转让予合营公司(将由上海雅仕维、温州铁路及温州电视成立的合营公司)。公告称，温州轨道交通 S1 线位于中国浙江温州市。温州轨道交通 S1 线设有 20 个车站，全长约 51.9 公里。董事相信，订立独家代理经营权协议将令该集团施展优势，把握中国地铁广告市场的市场机遇，并为股东创造更佳的回报。

相关公司：中国中车、华铁股份、思维列控。

(五) 煤矿机械：市场供需基本平衡，煤炭行业效益持续好转

2019 年，我国煤炭消费预计将保持基本平稳，增量不大；国内煤炭产能释放加快，主要煤炭铁路运输通道能力增加，煤炭供应能力进一步增加，全国煤炭市场供需将逐步向宽松方向转变。当前煤炭产能仍然较大，但结构性问题依然突出，总体产能相对过剩将成为今后一个时期的常态。随着煤炭新增产能的不断释放，煤炭产量将进一步增加。日前，中国煤炭工业协会发布了《2018 煤炭行业发展年度报告》。“2019 年，我国煤炭消费预计将保持基本平稳，增量不大；国内煤炭产能释放加快，主要煤炭铁路运输通道能力增加，煤炭供应能力进一步增加，全国煤炭市场供需将逐步向宽松方向转变。”中国煤炭工业协会副会长姜智敏在发布会上总结了煤炭行业 2018 年的发展，也给出了协会对煤炭行业 2019 年走势的预判。

其他重点新闻：

日前，有着全球第一大煤炭上市公司之称的“中国神华”公布了 2018 年的业绩快报，公司全年实现营收 2641 亿元，净利润 439 亿元。在公司的营收构成中，煤炭业务仍然是最主要的营收，达到了 2051.91 亿元，占总营收的 77%。除此之外，神华集团近些年布局的电力、港口、铁路运输等行业也开始展现成果，其中，发电业务营收达到了 884 亿元，铁路运输的营收也达到了 391 亿元，港口营收 61 亿元，分部抵消了 875 亿元。截止到目前，“中国神华”的总市值为 4203 亿元，在煤炭行业，仍属于全球最大的煤炭上市公司。

相关公司：郑煤机、天地科技。

(六) 智能制造：中国最早地空导弹总体设计部公布智能制造技术路线图

据中新网，中国最早组建的地空导弹总体设计部——中国航天科工集团二院二部 22 日发布消息称，在日前举行的复杂产品智能制造技术与产业联盟第一届理事会第一次会议上，该部正式公布智能制造技术路线图，旨在引领智能制造技术、产品和系统的全面发展，构建智能制造系统技术整体解决方案。中国航天科工二院二部副主任于道林表示，最新出炉的智能制造技术路线图，是在该部复杂产品智能制造系统技术国家重点实验室研究团队首次提出的智慧云制造范式指导下形成，智能制造整体解决方案的最终目标就是形成复杂产品智慧制造云系统，高效、优质、节省、绿色、柔性地制造产品和服务用户，提高企业的市场竞争力。

其他重点新闻：

作为国家的支柱产业，制造业不仅代表着整个国家的工业水平，也是国际竞争比较中的重要指标。自 2015 年，《政府工作报告》中首次提出“中国制造 2025”的宏大计划，“中国制造 2025”已成为国务院工作部署的关键词之一。

联想作为中国制造的代表企业之一，是“中国制造 2025”的积极践行者，凭借着不断的创新与突破，目前已走在了智能制造的前列。近日，一场名为走进联想合肥制造基地的活动，让联宝科技(合肥)电子科技有限公司成为了大众关注的焦点。联宝科技作为联想全球最大的 PC 制造和研发基地，拥有全球 PC 制造业最大的单体厂房以及业界领先的主板、整机生产线。产品涵盖 Lenovo 和 ThinkPad 系列笔记本电脑、平板电脑和电脑主板，并直接向联想全球 5 大区域 13 个分区 126 个国家客户直接发货。根据资料显示，全球每销售 8 台笔记本电脑，就有一台出自联宝科技。去年 11 月 19 日，日均 PC 生产量超 5 万台的联宝科技，正式下线第 1 亿台电脑，开启了向 2 亿台 PC 迈进的步伐。

相关公司：克来机电、埃斯顿、拓斯达。

(七) 半导体设备：TOP 15 半导体设备厂商排名出炉，中国一家企业上榜

据美国的半导体产业调查公司 VLSI Research 发布的 2018 年全球半导体生产设备厂商的排名结果来看，日本厂商占据 7 家，东京电子(TEL)排名第 3、排名第 6 的是爱德万测试(Advantest)、第 7 名是 SCREEN，第 9 名的是 KOKUSAI ELECTRIC、第 10 名的是日立 High Technology、第 14 名是大福(DAIFUKU)、最后排名第 15 的是佳能。从地区来看，美国厂商有 4 家、欧洲厂商有 3 家，中国和韩国各有 1 家。Top1 依旧和历年一样是美国的 Applied Materials(AMAT)，2018 年的销售额比 2017 年增加了 6.5%，增加至 140 亿美金(约人民币 952 亿元)，但是，AMAT 的增长率(6.5%)与半导体生产设备业界 15.5% 的增长率相比，是比较低的。入选的中国企业是 ASM Pacific Technology，排在第十一位。公开资料显示，ASM 太平洋科技有限公司是一家主要从事半导体及电子行业机械及材料生产业务的香港投资控股公司，1989 年在香港上市，目前其 53.1% 的股份由 ASM International N. V. 所持有。公司业务覆盖中国、英国、新加坡及马来西亚等地。另外，Top15 的 2018 年总的销售额比 2017 年增加了 17.8%，增加至 670.7 亿美金(约人民币 4,560.76 亿元)，据预测，半导体生产设备业界全体的销售额(暂定值)比 2017 年增加了 15.5%，增加至 811.4 亿美金(约人民币 5,517.52 亿元)。

其他重点新闻：

新京报讯，3 月 22 日晚间，上交所公布了第一批科创板的受理批文，晶晨半导体成为第一批被受理的拟上市公司，其保荐机构为国泰君安。企查查数据显示，晶晨半导体(上海)股份有限公司成立于 2003 年，注册资本 3.7 亿人民币，是一家中外合资企业，穿越其股权关系，晶晨半导体的股东中包括创维数字、TCL 王牌电器(惠州)有限公司、东芝电子、“新湖系”上市公司新湖中宝等。晶晨半导体官网显示，晶晨半导体是全球无晶圆半导体系统设计的领导者，为多种开放平台提供各种多媒体电子产品，包括 OTT、IP 机顶盒、智能电视和智能家居产品，拥有高度优化的高清多媒体处理引擎、系统 IP 和业界领先的 CPU 和 GPU 技术，为付费电视运营商、OEM 和 ODM 厂商提供产品解决方案。晶晨半导体通过各项专利技术能够实现前所未有的成本、性能和功耗优化。晶晨半导体能够提供 Android 和 Linux 的交钥匙方案，帮助合作伙伴快速部署市场。晶晨半导体的集成电路设计业务起源于美国硅谷，目前在上海、北京、深圳、美国、香港等地设有研发中心或支持和销售分支机构，产品遍及全世界 80 多个国家和地区，是全球最大的智能芯片供应商之一。据企查查信息显示，晶晨半导体发明公布 176 项、发明专利 8 项，曾于 2017 年 1 月 25 日，获得红马投资集团及中域资本的战略投资，金额未公布。公司实力等级在 1 亿元-10 亿元之间，纳税区间为 10 万元-100 万元，销售净利润率为 0-10%，销售毛利率为 10%-50%。

相关公司：北方华创、晶盛机电、长川科技。

(八) OLED 设备：“OLED 中国元年”的 2019 年，重头戏不断

3 月 14-17 日举行的中国家电及消费电子博览会(AWE)2019 上，不仅有大屏 OLED 唯一面板供应商 LG Display 首次参展，还有创维、康佳、长虹，以及最近才“入局”的海信在内的七家国内外彩电企业集体展示其 OLED 产品。在去年彩电市场继续承压低迷的背景下，OLED 不仅主导了高端市场的发展，更成为打动电视厂商收益成长的技术。奥维云网(AVC)全渠道推总数据显示，OLED 在中国高端电视市场的销售额占比从 2017 年的 8.8% 上升至去年的 12.3%，预计今年中国整个 OLED 电视规模将翻番，扩大至 38 万台。“今年是最重要的一年，除了 LGD 之外，中国电视厂商也以 OLED 作为重点推介产品。加上年初中国推出促进消费等相关政策，中国市场的 OLED 电视销量增长有望进一步加快。”3 月 19 日，LG Display TV 全球事业部长吴彰浩副社长接受 21 世纪经济报道采访时表示，今年

LGD 的一大战略就是确保 OLED 面板产能，以及如何确保这些产能让更多客户消化。据悉，在今年第三季度 LGD 广州工厂投产以后，年底韩国和中国的大尺寸 OLED 面板产量将增至每年 13 万张规模。届时，OLED 面板供应不足的情况将有所缓解，而作为唯一供应商的 LGD 将成为这股中国 OLED 热背后最大的受益者

其他重点新闻：

据悉，联得装备主要致力于平板显示模组组装设备的研发、生产和销售，主要产品包括偏贴设备、绑定设备、贴合设备、检测设备及其他自动化生产设备，致力于为平板显示器件生产企业提供专业化的制造设备和整线解决方案。3 月 13 日，联得装备在投资者关系活动中表示，公司提供的整线产品主要分绑定及贴合类整线。其中，COF 绑定是近几年的热门技术，公司已经在欧菲、国显等客户实现销售订单；新产品 TV 模组整线也已交付惠科实现订单；而贴合整线主要是提供给客户京东等客户。此外，联得装备与华为建立了良好的合作关系，主要为其提供自动化设备，实现人工替代。主要产品包括 3D 贴合设备、指纹模块自动组装设备、柔性手机装配线、自动点胶机、外观检测设备、UI 检测设备以及其他测试及自动检测控制系统、终端自动化平台模组控制系统等。值得一提的是，华为已于联得装备内部设立工程实验室，以实现更好的项目开发。另外，OLED 作为下一代主流显示技术，OLED 面板产业相较液晶技术发展前景更广阔，利润空间也更大。近两年，国内厂商京东方、天马、华星光电等厂商纷纷加码 OLED 建设，并有望在 OLED 时代获得弯道超车机遇。但是 OLED 上游材料领域是日韩欧美的天下，相关技术主要掌握在日本出光兴产、堡土谷化学、美国 UDC 公司以及一些韩国公司的手中，其中日韩系厂商约占 80% 的市场份额。由于前段设备及中段设备涉及的技术难度较大，京东方等面板厂商目前用于生产 OLED 屏的设备大多由国外设备厂商提供。

2018 年底，韩国政府拟限制 OLED 生产设备的出口，计划将 OLED 设备指定为“国家核心技术”。目前国内 OLED 产线设备多采购于美日韩，其中韩国在激光设备、贴合绑定设备、Cell/Module 检测设备有竞争优势。

相关公司：精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

（九）通用航空：七大平台助力南昌通用航空产业发展

南昌航空产业平台建设取得突破性进展，目前已落户江西适航审定中心服务平台等 7 大平台。7 大平台将助力南昌通用航空产业综合示范区建设高质量发展，争创全国一流通用航空产业综合示范区。自 2017 年获批全国首批通用航空产业综合示范区以来，南昌紧紧抓住长江经济带发展、昌九地区对接融入国家战略这个新动力，牢牢把握军民融合、低空空域开放和通用航空发展的新机遇，集中精力盯牢高端装备制造产业由国际向国内转移的新动向，全力抓住国产大飞机重大专项立项实施成为产业发展的新引擎，扎实推进《南昌通用航空产业综合示范区建设实施方案》实施，取得明显成效。尤其在 2018 年，我市紧紧围绕省委、省政府提出的“航空产业大起来、航空研发强起来、江西飞机飞起来、航空小镇兴起来、航空市场旺起来”的千亿“航空梦”，以技术创新为动力，培育龙头企业，壮大集群规模，加快推进南昌航空城建设，积极打造产业平台，争创全国一流的通用航空产业综合示范区，助推我市航空产业实现高质量跨越式发展。

其他重点新闻：

经主管单位批准，3 月 18 日开始，中核四局副局长、北方北斗基础设施投资有限公司董事长范忠福同志，兼任中国通用航空产业联合体主席，原来中国通用航空科技投资建设联盟的业务并入中国通用航空产业联合体。中国通用航空产业联合体具体划分通用航空、高速公路、轨道交通、北斗科技城（地级市）、北斗星科技小镇田园综合体（地级市）等几大板块，成立规划设计、投资开发、基础建设、经营管理、市场营销、物业服务等专业机构，加快全国通用航空、轨道交通、高速公路、北斗科技城和北斗星科技小镇的投资、建设和连锁运营。

相关公司：威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九洲。

五、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	shenyings@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500