

机械设备

补贴退坡加速锂电池龙头竞逐无补贴时代，油服向上拐点清晰

2019年03月31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

【锂电设备】补贴退坡加速锂电池龙头竞逐无补贴时代，利好设备商

事件：财政部等四部委 26 日发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新能源乘用车补贴标准设置两档补贴，续航 250km 以下的车型取消补贴， $250 \leq R < 400$ 的车型补贴基准 1.8 万元，补贴下滑 60%； $R \geq 400$ 的车型补贴基准 2.5 万元，补贴下滑 50%；插电式混动车型补贴基准 1 万元，下滑 55%。同时，新能源客车与新能源专用车的补贴金额也大幅下滑。除了国补大幅退坡，《通知》要求地方应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的，中央将对相关财政补贴作相应扣减。《通知》明确 2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。

点评：1、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。1) 电动车行业从补贴驱动转向市场驱动。2) 设备行业从价格战到供不应求。3) 国内设备厂商受益于全球龙头扩产加速。4) 技术进步长期利好设备商。

2、2019 年全球电池龙头进入新扩产周期：预计市场空间 4 年 4 倍

3、一体化设备&整线集成将成为设备行业大趋势 1) 在降本增效的背景之下，一体化设备应用逐渐增多。锂电设备由单机销售到分段集成，再到整线集成，最终发展为自动化的整线集成。2) 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

4、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】【利元亨，拟上市】。

【油服】三桶油资本开支持续提速，油服企业拐点清晰

三桶油资本开支持续提速。2018 年中石油资本开支 2559 亿元，同比 +18.4%，年初预计同比 +4.4%，超预期完成。2019 年中石油预计勘探与开发资本开支 +16.4%，持续高增速；中海油 2019 年资本开支将向国内倾斜，占比将达到 62%；中石化 2018 年资本开支 +19%，略高于计划值完成，2019 年预计加大投入，同比 +41%。

油服企业拐点清晰。压裂增产板块是油服行业较快恢复板块，2017 年即开始复苏，其中龙头【杰瑞股份】2018 年已体现业绩高增速。其他如勘探开发其他油服板块受益于国内的能源保供以及较为稳定的油价，景气度同样持续回升。其中【中海油服】平台利用率已经大幅改善，【海油工程】订单大幅提升。基于行业持续复苏，以及对各主要公司订单的跟踪，我们认为整体油服企业的拐点清晰，行业在 2019 年业绩将实现较高增长。

投资建议：在国内能源保供的大背景下，两桶油 2019 年资本开支继续提升，其中预计非常规气资本开支增速高于整体增速。持续首推民营油服龙头【杰瑞股份】、此外推荐【海油工程】，建议关注【石化机械】、【中海油服】、【中曼石油】，港股推荐【华油能源】等。

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、《锂电设备行业：补贴退坡基本符合预期，锂电池龙头竞逐无补贴时代利好设备商》2019-03-27
- 2、《机械设备行业点评报告：起重机械高基数下持续高增长，其他机型销量平稳》2019-03-25
- 3、《机械设备：光伏产能新周期、油服 capex 超预期》2019-03-24

【激光】行业复苏持续验证，预计全年增速前低后高

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。

行业一季度同比增速存在压力，预计全年增速前低后高。由于激光行业由于三月份回暖较为明显，而一二月份较为平淡，所以一季报普遍不太好，但我们看好行业持续回暖，收入和利润增速将呈现前低后高的走势。

投资建议：持续推荐国产光纤激光器龙头【锐科激光】，关注【大族激光】、【迈为股份】等。

3、本周报告

【工程机械行业】起重机高基数下持续高增长，其他机型销量平稳

【锂电设备行业】补贴退坡基本符合预期，锂电池龙头竞逐无补贴时代利好设备商

【苏试试验】业绩基本符合预期，试验服务业务进入收获期

4、核心观点汇总

【工程机械】起重机高基数下持续高增长，其他机型销量平稳

汽车起重机单月同比+102%，高基数下持续高增长：2月汽车起重机销售3108台，同比+102%高基数下持续高增长，环比+16%。1-2月累计销量5784台，累计同比+60%。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125.9h，同比+2.2%。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。**此外，混凝土机械产品和起重机过去去库存比较充分，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2019年需求缺口仍将扩大。

推土机销量同比下滑大幅改善，山推市占率稳居第一：2月推土机销量419台，同比-3%，环比+14%。剔除春节提前因素影响，1-2月累计销量785台，累计同比-26%。2月推土机出口164台，同比+6%、环比+2%。同时，出口占比下滑到39%。其中，山推出口量占总出口量比例上升到59.8%。

装载机销量同比增速大幅上升，出口占比略有下滑至22%：2月份装载机销量6182台，同比+20%，环比-15%。剔除春节提前因素影响，1-2月累计销量13422台，累计同比+0.3%。本月装载机出口1335台，同比-10%，出口销量占比22%略有下滑。

压路机销量同比增速有所上升，出口同比下滑大幅改善：2月压路机销量950台，同比+3%，环比+1%。剔除春节提前因素影响，1-2月累计销量1891台，累计同比-4%。2月压路机出口248台，同比下滑-2%，占比26%有所提升。龙头徐工压路机销量276台，同比+4.5%，单月市占率29%依然稳居首位；其次是一三、靖江骏马、柳工分别实现销售66、65、59台。

投资建议：继续首推【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。建议关注柳工、中国龙工、中联重科。

风险提示：一带一路实施低于预期；固定资产和房地产投资低于预期

【锂电设备】补贴退坡基本符合预期，锂电池龙头竞逐无补贴时代利好设备商

事件：1、财政部等四部委 26 日发布的《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》明确，今年的新能源汽车补贴将大幅度退坡。

具体到新能源汽车的补贴标准和技术要求方面，新能源乘用车补贴标准设置两档补贴，续航 250km 以下的车型取消补贴， $250 \leq R < 400$ 的车型补贴基准 1.8 万元，补贴下滑 60%； $R \geq 400$ 的车型补贴基准 2.5 万元，补贴下滑 50%；插电式混动车型补贴基准 1 万元，下滑 55%。

2、同时，新能源客车与新能源专用车的补贴金额也大幅下滑。

除了国补大幅退坡，《通知》要求地方应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的，中央将对相关财政补贴作相应扣减。

3、《通知》明确，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。

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。1) 电动车行业从补贴驱动转向市场驱动。(1) 通过补贴的调整，引导新能源汽车行业成本降低，倒逼动力电池产品性能不断提升，对行业发展长期利好。(2) 考虑到投产周期 1-2 年左右（若厂商现在宣布扩产，投产均在 2020 年之后），目前龙头扩产投资本身是朝着无补贴时代去的。我们认为二者将促进电动汽车的性能提升和价格下降，供给端的好产品有望推动产业从补贴驱动转向市场驱动。**2) 设备行业从价格战到供不应求。**我们认为单位投资下降更多来自效率的提升，设备供不应求将扭转 2018 年行业价格战的情况。过去几年锂电设备技术不断进步，效率提升 2-3 倍。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。**3) 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，未来扩张规模将大幅超预期。日韩本土设备商受制于产能瓶颈，同时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。**4) 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可持续的盈利发展，电池行业的高投资回报率将会推动技术不断进步，下游不断扩产新产能，尤其利好设备商。

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。我们在 2018Q2 提出的【2019 年全球龙头将进入新扩产周期】逻辑不断在超预期兑现。目前全球动力电池龙头 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，随着电动化加速，预计产能规划持续上调。

一体化设备&整线集成将成为设备行业大趋势。1) 在降本增效的背景之下，一体化设备应用逐渐增多。锂电设备由单机销售到分段集成，再到整线集成，最终发展为自动化的整线集成。2) 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】【利元亨，拟上市】。

风险提示：下游电池厂投资低于预期；新能源车销量不及预期。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：业绩符合预期，现金流情况大幅好转。公司 2018 年实现营收 38.9 亿元，同比+78.7%；实现归母净利 7.4 亿，同比+38.1%；扣非归母净利 8.2 亿元，同比+59.8%，符合预期。**(1) 盈利水平受格力（银隆）订单影响，预计 2019 年恢复正常。**毛利率、净利率受到格力（银隆）订单影响：2018 年综合毛利率 39.08%，同比-2.06pct；销售净利率为 19.09%，同比-5.6pct。主要系 2018 年 9 月公司为了确保格力（银隆）订单的账款回收，与格力签署备忘录，将合同金额（19.21 亿）调整为原订单的 86%（16.46 亿），减少利润 2.75 亿，在总收入中的占比为 7%。若排除该订单的影响，我们预计公司正常的净利率应为 26%。该订单在 2018 年已全部确认收入，故我们认为 2019 年公司的盈利能力将恢复正常水平。**(2) 研发投入大幅增长，泰坦协同效应大超预期。**公司期间费用率为 16.8%，同比+1.7pct，整体费用管控情况良好。管理费用率（包含研发费用口径）13.24%，同比+1.7pct，主要系公司研发投入大幅增长，2018 年投入 2.8 亿，占收入的 7.29%，同比+1.64pct。除此之外，净利率下降还受到泰坦业绩奖励返还的影响。2018 年泰坦实现净利润 4.01 亿，业绩承诺（1.25 亿）完成比例达 320%，协同效应大超预期；根据先导收购泰坦时承诺的超额业绩计提比例 50%，合计计提超额业绩奖励 1.38 亿，计入营业外支出，导致 2018 年营业外支出占收入的比重（3.65%）同比增长 3.14pct。**(3) Q3、Q4 现金流持续大幅好转，回款情况将继续改善。**报告期内，公司经营性现金流净额为-4797 万，同比-255%；其中 Q4 单季净额为+4.56 亿，环比 Q3（2.17 亿）增加了 2.39 亿，公司的现金流情况从 Q3 以来大幅好转，其中 Q4 单季度流入销售商品的现金达 11.77 亿元。此外，年报显示银隆订单已全部回款，我们预计到 2019 年上半年随着银隆款项逐步转成银行承兑汇票，公司现金流会继续改善。应收账款为 7.1 亿，同比-20.8%，环比减少 0.32 亿，说明公司回款情况良好。我们预计公司 2019-2020 年的净利润为 11.6 亿/15.2 亿，对应 PE 为 28/22 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销量低于预期，下游投资扩产情况低于预期

晶盛机电：中环股份扩产 25GW 单晶硅片，利好核心设备商。(1) 单晶渗透率将不断提升，硅片产能新周期逻辑将不断超预期兑现。1 月底我们提出随着行业景气度回升硅片企业的资金面好转，光伏硅片行业有望迎来新一轮涨价潮，同时单晶渗透率将不断提升，行业将迎来新一轮扩产周期。中环今天公布 5 期 25GW 单晶产能规划兑现我们此前的判断，同时我们预计其他硅片厂商也将逐步公布投资规划，硅片产能新周期逻辑将不断超预期兑现。**(2) 单晶渗透率提高+盈利波动区间小，平价时代加速。**我们预计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%。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，行业持续扩产成为大概率事件。**(3) 2018 年业绩符合预期，盈利能力大幅提升。**公司已发布业绩快报，2018 年实现营收 25.36 亿，同比+30.11%；归母净利润 5.88 亿，同比+52.18%。

公司在三季报中预计归母净利润为 5.6 亿-6.8 亿，同比增长幅度为 45%-75%，实际业绩基本符合预期。加权 ROE 15.45%，同比+4.12pct 大幅提升：我们认为盈利能力提升主要系 1) 高毛利的半导体设备业务开始确认收入。2) 规模效应降本增效作用明显。**(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。**我们预计 2018 年晶盛全年新接订单约 30 亿元+，其中光伏约 26 亿元+，半导体设备订单超 4.5 亿。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。截止到 Q3 末，公司未完成合同总计 28.70 亿（含半导体设备 1.71 亿），其中全部发货的合同金额为 5.13 亿，部分发货合同金额 19.88 亿，尚未到交货期的合同金额为 3.69 亿。目前共计 31.4 亿未完成合同在 2018 年四季度结转了一部分，大部分在 2019 年结转。（以上的合同金额均为含增值税金额）。此次扩产 25GW，按照单 GW 设备投资额为 3 亿元&晶盛机电占比总设备采购量的 80% 估算，对应晶盛机电此次的新接订单规模为 60 亿元左右。假设分 2 年下订单，则分别增厚 2019 年，2020 年新接订单 30 亿元，30 亿元；分别增厚 2020 年，2021 年利润为 7 亿元，7 亿元（净利润率 23%）。我们预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/56 亿元(原为 38 亿元)，净利润分别为 7.2/13.0 亿，对应 PE 分别为 26/14 倍，维持“买入”评级。

风险提示：半导体国产化发展低于预期，光伏平价上网进度不及预期。

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 13、12 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】大众与 Northvolt 合作，开发专用动力电池

近日，大众汽车集团和前特斯拉公司高管创办的电池生产初创公司 Northvolt 达成合作，将共同组建欧洲电池联盟，为欧洲的电动汽车生产先进的电池。

Northvolt 在受到大众汽车斯堪尼亚分部的投资后已经和大众集团连接起来了。大众汽车表示，他们对于这个项目的投资可以得到德国联邦经济事务和能源部的资金支持。

Northvolt 表示，联盟欢迎更多合作伙伴，旨在面向整个欧洲推动电池技术的研究。该联盟的联合研究项目将覆盖电池的整个价值链，从原材料、电池单元技术到电池回收。联盟的主要目标是在电池单元生产方面积累更加广泛的经验。

【工程机械】中联重科混凝土设备批量销往印尼，助建“一带一路”雅万高铁工程

近日，中联重科混凝土 4.0 拖泵批量从长沙麓谷工业园出发奔赴印度尼西亚，助力中印尼两国合作的标志性工程——雅万高铁工程建设，标志着中联重科再度为“一带一路”沿线国家重大交通基础设施工程添砖加瓦。

【光伏设备】2019 年首降硅片价格首降，隆基宣布硅片价格调低 0.08 元

3 月 22 日，隆基再次宣布降价，单晶硅片 P 型 M2 180 μm 厚度由 3.15 元降至 3.07 元人民币。

【光伏设备】2019 年光伏装机增长预期强烈，海外市场火爆惹隐忧

预计 2019 年光伏扶贫和领跑者基地项目新增装机规模将达 9 吉瓦左右，竞价一般工商业及地面电站达 36-38 吉瓦，而平价项目在今年没有绿证交易收入的预期下，体量约为 2-3 吉瓦。

【新能源汽车】恒大新能源汽车计划 3-10 年实现 50 万-100 万辆产能

3 月 22 日，恒大健康召开业绩会宣布，恒大拥有已达到量产能力的瑞典特罗尔海坦研发制造基地，天津基地计划今年 6 月全面投产，并正筹建上海与广州基地，计划在 3 年内实现 50 万-100 万辆产能建设，逐步实现量产。

董事会主席时守明表示，恒大已经完成布局新能源汽车全产业，力争 3-5 年成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。

7、公司新闻公告

【苏试试验】2018 年年度报告

报告期内，气候类产品销售大幅提高，试验设备收入 319,632,056.63 元，同比增长 29.66%，试验服务收入 295,872,488.63 元，同比增长 26.55%，试验设备及试验服务的稳定增长，是公司营业收入增长的主要原因。报告期内，非经常性损益对净利润的影响为 11,330,858.09 元，去年同期非经常性损益对净利润的影响为 5,951,726.17 元。

【江苏神通】2018 年年度报告

报告期内，公司累计取得新增订单 13.51 亿元，其中：核电事业部 1.50 亿元、冶金事业部 4.26 亿元、能源装备事业部 1.47 亿元、无锡法兰 4.50 亿元、瑞帆节能 1.78 亿元。报告期内，公司实现营业收入 108,746.40 万元，同比增长 43.91%；营业利润 9,702.56 万元，同比增长 49.34%；归属于上市公司股东的净利润 10,334.42 万元，同比增长 65.62%。

【浙富控股】发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

上市公司拟以发行股份、可转换债券及支付现金等方式向桐庐源桐、叶标、申联投资、胡金莲、泮石恒达、泮能投资等 6 名交易对方购买其持有的申联环保集团 100% 股权，向胡显春购买其持有的申能环保 40% 股权。本次交易完成后，上市公司将直接持有申联环保集团 100% 股权、直接持有申能环保 40% 股权并通过申联环保集团间接持有申能环保 60% 股权。

【华中数控】2018 年年度报告

2018 年，公司实现营业收入 81,957.58 万元，较 2017 年下滑 16.81%，其中，数控系统与机床领域（包含数控系统、电机、数控机床业务）实现收入 34,934.12 万元，较

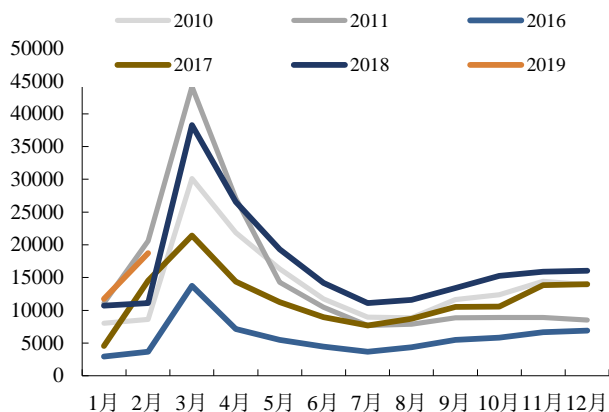
去年同期下降 36.93%；机器人与智能产线领域实现收入 43,323.18 万元，较去年同期增长 12.86%；实现净利润 1,668.32 万元，较 2017 年下滑 49.24%；截止报告期末，归属于公司股东的净资产 115,898.56 万元，较报告期初增长 1.15%。

【世嘉科技】关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告

上苏州市世嘉科技股份有限公司（以下简称“公司”或“世嘉科技”）全资子公司苏州波发特电子科技有限公司（以下简称“波发特”）近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据国家高新技术企业的相关税收优惠政策规定，波发特自通过高新技术企业认定起连续三年（2018 年至 2020 年）可享受国家对高新技术企业的相关税收优惠政策规定，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

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

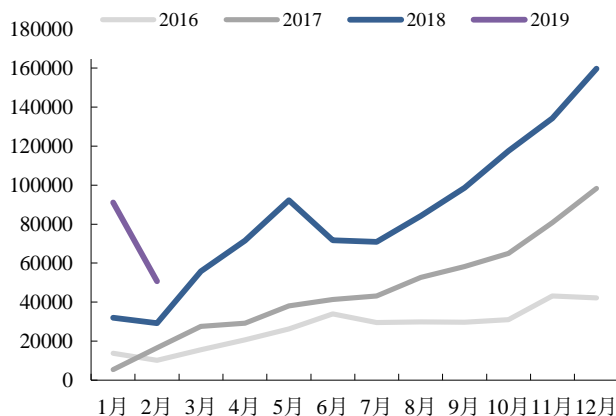
图 3：2 月汽车/随车/履带起重机销量 3108/1299/138 台

图 4：2 月新能源乘用车销量 50783 辆，同比+74%



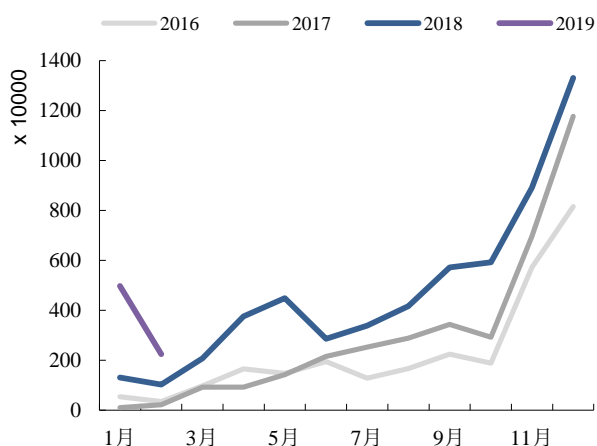
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 2 月动力电池装机量 224 万度, 同比+118% (单位: kWh)



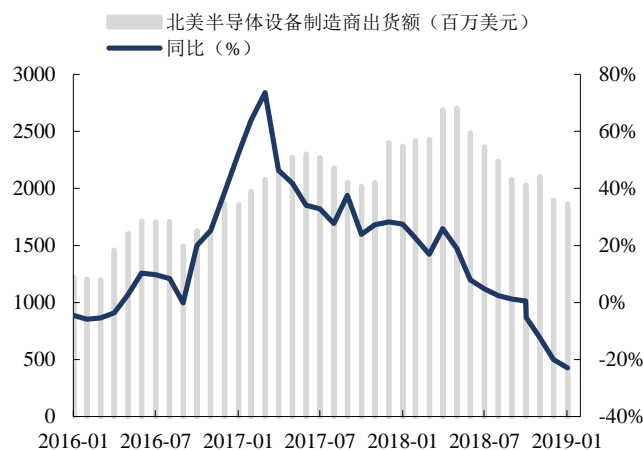
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 6: 2 月北美半导体设备制造商出货额 18.65 亿美元, 同比-22.9%



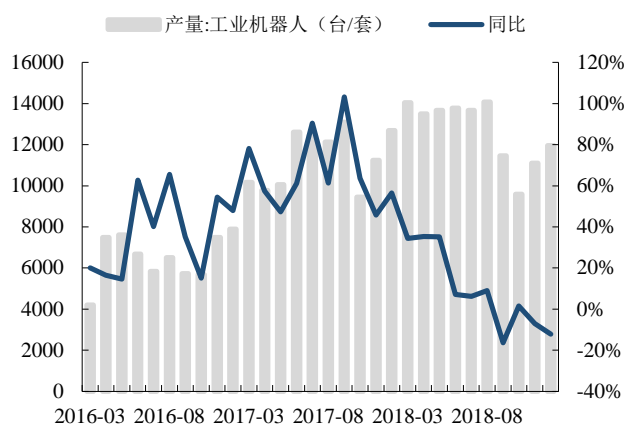
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 12 月工业机器人产量 11961 台/套, 同比-12.1%

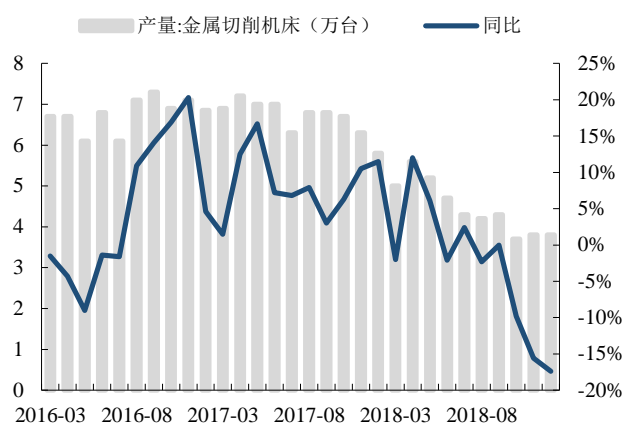


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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>