

机械设备

锂电全产业链趋向市场化，设备凸显龙头优势

本周主题研究：2019年3月26日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布《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》。我们预计，补贴新政对设备行业的影响路径将是：新能源车厂出清、市场集中度提高——配套锂电池厂商存活、小电池厂商出清，之后锂电池行业会伴随着新能源车的渗透率提升而稳定增长。在这种市场形态中，和龙头电池厂商绑定的锂电设备龙头将占据主要份额。我们梳理了国内外 TOP 10 锂电池厂商的扩产规划。2019 年以来，宁德时代已陆续和广汽、东风、吉利、本田、北汽成立了合资公司或签订了供货协议，另外在德国的生产基地计划扩张至 100GWh。比亚迪的在建产能高达 70GWh；孚能科技在建产能约 40GWh；外国电池厂商也在加速国内布局。先导智能依靠先进的技术获得了行业内的良好口碑，目前的锂电客户主要是 CATL、ATL、比亚迪、LG、松下、特斯拉、泰能、中航锂电和 20 余家中小厂商，今年大客户中有望增加 Northvolt。后续将持续受益首部电池厂商产能扩张带动的锂电设备需求。重点关注锂电设备龙头先导智能。

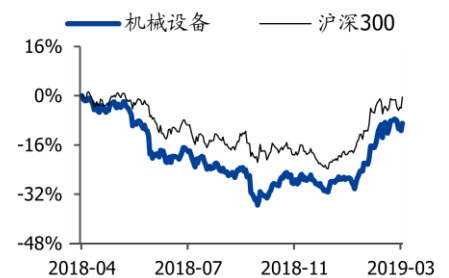
本周核心观点：本周继续重点推荐锂电设备领域，强调动力电池的扩产确定性高，且下半年将迎来密集招标期，行业集中度提升趋势已然成型，国内动力电池厂商海外扩张逻辑逐渐显现，龙头设备企业将充分受益此轮行业扩张周期，重点推荐先导智能、科恒股份等。继续重点推荐激光设备，尤其看好工业激光器应用渗透率提升，应用品类扩张以及龙头企业对国际巨头的持续替代，叠加 3 月制造业 PMI 重回荣枯线，短期经济指标回暖，重点推荐锐科激光。工程机械方面，关注龙头企业市占率提升带来的改善空间，重点关注三一重工、恒立液压；浙江鼎力一季度业绩有望超预期，竞争力持续夯实看好长期成长空间；国内油服市场景气度仍高，国内资本开支确定性支撑行业维持高增长，重点关注杰瑞股份，通源石油，海油工程等；自下而上方面，重点推荐电力巡检机器人企业亿嘉和、关注其市场和产品的双向拓展；重点关注物联网燃气表企业金卡智能，关注地方燃气公司对物联网表的推广积极性。

一周市场回顾：本周机械板块下跌 1.29%，沪深 300 上涨 0.45%。年初以来，机械板块上涨 28%，沪深 300 上涨 22.78%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：新界泵业（33.17%）、深冷股份（24.06%）、京城股份（22.25%）、精准信息（17.22%）、康跃科技（16.86%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：苏常柴 A（-15.42%）、融捷股份（-14.21%）、兰石重装（-13.75%）、菲达环保（-11.58%）、福鞍股份（-11.12%）。

风险提示：基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 罗政

执业证书编号：S0680518060002

邮箱：luozheng@gszq.com

研究助理 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：激光器专题：高功率持续渗透，新品类扩容开启》2019-03-24
- 2、《机械设备：科创板系列之医疗机器人投资机会展望》2019-03-17
- 3、《机械设备：动力电池领域激光焊接设备的应用与市场空间》2019-03-10



内容目录

一、锂电全产业链趋向市场化，设备凸显龙头优势.....	3
1.1 补贴退坡促新能源车行业向头部车厂集中.....	3
1.2 锂电池行业集中度趋势愈演愈烈.....	4
1.3 锂电设备行业持续高增长，国产替代接近完成.....	7
1.4 锂电设备行业绑定大客户者得天下.....	8
1.5 未来锂电池扩产重点关注龙头厂商.....	9
二、行业重大事项.....	10
三、上市公司跟踪.....	13
四、本周重点推荐.....	15
五、一周市场回顾.....	15
六、风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 2019 年补贴新政中对乘用车的补贴规定.....	3
图表 2: 2018 和 2017 年新能源乘用车补贴政策.....	3
图表 3: 主流电池厂和汽车厂供应关系.....	5
图表 4: 2017 年前四大电池厂商装机量.....	6
图表 5: 2018 年前四大电池厂商装机量.....	6
图表 6: 2017 年磷酸铁锂市场份额分布.....	6
图表 7: 2017 年三元材料市场份额分布.....	6
图表 8: 2018 年磷酸铁锂市场份额分布.....	7
图表 9: 2018 年三元材料市场份额分布.....	7
图表 10: 2018 年锂电生产设备市场规模 (亿元).....	7
图表 11: 先导智能的下游客户.....	8
图表 12: 2015-2017 年先导智能始终为 CATL 前五大供应商.....	8
图表 13: 2016-2018 年先导智能前五大客户.....	9
图表 14: 国内外 TOP 10 锂电池厂商扩产规划.....	9
图表 15: 本周上市公司业绩.....	13
图表 16: 本周上市公司股东与高管减持.....	15
图表 17: (2019/03/25-2019/03/29) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.29%.....	16
图表 18: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 28%.....	16
图表 19: 本周个股涨幅前五名.....	17
图表 20: 本周个股跌幅后五名.....	17
图表 21: 截止 2019/03/29 市场与机械板块估值变化: PE.....	17
图表 22: 截止 2019/03/29 市场与机械板块估值变化: PB.....	18

一、锂电全产业链趋向市场化，设备凸显龙头优势

1.1 补贴退坡促新能源车行业向头部车厂集中

2019年3月26日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布《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》。相较于2018年的国补方案，2019年纯电动乘用车补贴幅度降低47%-60%，新能源客车补贴幅度下降50%-55%，新能源专用车补贴幅度降低46%-59%。同时，地方补贴也将在过渡期后全部退出。

图表1: 2019年补贴新政中对乘用车的补贴规定

车辆类型	纯电动续航里程 R(工况法、公里)		
	250 ≤ R < 400	R ≥ 400	R ≥ 50
纯电动乘用车	1.8	2.5	/
插电式混合动力乘用车(含增程式)	/		1

1. 单车补贴金额 = $\text{Min}\{\text{里程补贴标准, 车辆带电量} \times 550 \text{ 元}\} \times \text{电池系统能量密度调整系数} \times \text{车辆能耗调整系数}$ 。

2. 对于非私人购买或用于营运的新能源乘用车，按照相应补贴金额的0.7倍给予补贴。

3. 纯电动乘用车动力电池系统的质量能量密度不低于125Wh/kg，125(含)-140Wh/kg的车型按0.8倍补贴，140(含)-160Wh/kg的车型按0.9倍补贴，160Wh/kg及以上的车型按1倍补贴。

4. 纯电动乘用车整车能耗比《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建[2018]18号)规定门槛提高10%(含)-20%的车型按0.8倍补贴，提高20%(含)-35%的车型按1倍补贴，提高35%(含)以上的车型按1.1倍补贴。

资料来源:《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》，国盛证券研究所

图表2: 2018和2017年新能源乘用车补贴政策

续驶里程 R(工况法、公里)-2018年	150 ≤ R < 200 1.5万元	200 ≤ R < 250 2.4万元	250 ≤ R < 300 3.4万元	300 ≤ R < 400 4.5万元	R ≥ 400 5万元
续驶里程 R(工况法、公里)-2017年	100 ≤ R < 150 2万元	150 ≤ R < 250 3.6万元	R ≥ 250 4.4万元		
质量能量密度 D(Wh/kg)-2018年	105 ≤ D < 120 0.6倍	120 ≤ D < 140 1倍	140 ≤ D < 160 1.1倍	D ≥ 160 1.2倍	
质量能量密度 D(Wh/kg)-2017年	D < 90 0倍	90 ≤ D < 120 1倍	D ≥ 120 1.1倍		

单车补贴金额 = 里程补贴标准 × 电池系统能量密度调整系数 × 车辆能耗调整系数。单位电池电量补贴上限不超过1200元/kWh。

资料来源:工信部，国盛证券研究所

期盼已久的2019年新能源补贴政策终于落地，新一轮的政策定调符合新能源汽车产业整体发展趋势，但同时也会在短期内给整车及整个产业链体系带来巨大“阵痛”。近年来，由于新能源汽车的补贴诱惑和资本的争相涌入，众多“造车新势力”加入造车队列，让新能源汽车市场变得空前繁荣。但由于造车行业门槛高，补贴一旦退坡，新能源车企的利润空间将被压缩。我们认为，在补贴大幅降低且各项标准持续提升的政策环境下，行

业优胜劣汰的机制将越发明显，新能源汽车行业的大洗牌不可避免。一方面，退坡政策会刺激一批依赖补贴的企业倒闭；相反，强者恒强，掌握着核心技术、拥有更强大的产品力以及雄厚的现金流的头部企业将在行业洗牌中转危为机，进一步提升市场的份额。

1.2 锂电池行业集中度趋势愈演愈烈

补贴新政倒逼新能源车市场出清的结果势必是头部车企存活、集中度提升。那么只有和存活下来的头部车企绑定的电池厂商才有生机。

根据我们梳理的主流汽车厂和主流电池厂的供货关系来看，CATL 的产品供给了除比亚迪以外的几乎全部主流汽车厂，并且和众多汽车厂存在战略合作或长协合同，国际市场中包括宝马、大众、奔驰等重要客户。2019 年以来，宁德时代已陆续和广汽、东风、吉利、本田、北汽成立了合资公司或签订了供货协议。CATL 电池装机量最高正是得益于其产品质量最高，获得了下游汽车厂商的一致认可。

除 CATL 之外，未来的有效产能供给将集中在 4~5 家电池龙头，综合考量其产能和与汽车厂的绑定关系以及该汽车厂的实力，我们判断这 4~5 家国内龙头或出自比亚迪、孚能科技、国轩高科、比克、力神、亿纬锂能之中。

图表3: 主流电池厂和汽车厂供应关系

	CATL	比亚迪	国轩 高科	孚能 科技	亿纬 锂能	比克	力神	松下	三星	LG 化学	SK 能源
比亚迪		●○★									
吉利汽车	●○					●					
北汽	●○★		●○	●○★			●			●	●○
一汽	●★					●	●	●		●★	
长安	●★	○		●			●			●	
广汽	●○★				●		●	●	●	●	
长城	●★										
上汽	●○★		●★			●				●	
东风	●○★					●	●○			●	
北京现代	●						●				
华晨宝马	●★										
宇通客车	●○★				●		●		●		
江淮汽车	●		●○★			●	●				
安凯客车	●		●★				●				
厦门金龙	●★		●		●★		●				
上海申龙	●★		●★								
中通客车	●★		●				●				
北汽福田	●		●		●	●	●				
江南			●		●	●★					
奇瑞	●○★					●					
知豆			●								
蔚来	●										
豪情	●★		●							●	
海马						●★	●				
江铃	●○			●							
厦门金旅	●★		●		●		●				
中车时代	●○★		●		●						
亚星客车	●		●		●		●				
特斯拉								●○★	●		
宝马	●○							●	●○★	●	
丰田								●			
克莱斯勒										●	
大众	●							●★	●○★		
奥迪								●	●		
戴姆勒	●				●○				●		
通用										●○★	

资料来源: 各公司官网, 政府网站, 各公司公告, 各公司招股说明书, 搜狐, 网易, 腾讯, 国盛证券研究所

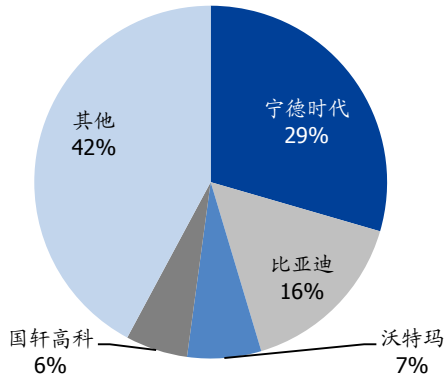
备注: ●代表有供应关系

○代表有战略合作关系(电池厂商与整车厂商存在战略合作关系, 主要包括长协供应、合资建厂等)

★代表电池厂商是汽车厂的核心供应商

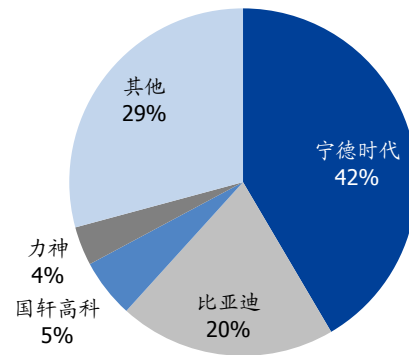
从装机量来看，龙头电池厂商在过去两年间市场占有率大幅提高。2017年动力电池装机总量36.4GWh，CR4占58%，CR2占45%。2018年动力电池装机总量53.5GWh，行业洗牌仍在加速演绎，市场集中度迅速提升，CR4占71%、同比提高13个百分点，CR2占62%、同比提高17个百分点。

图表4：2017年前四大电池厂商装机量



资料来源：GGII，国盛证券研究所

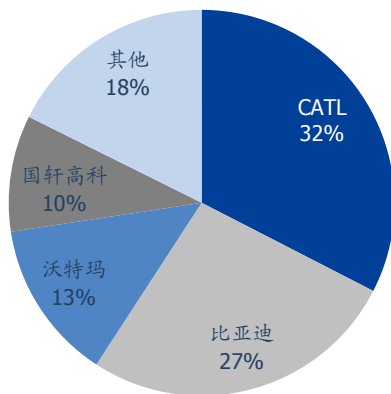
图表5：2018年前四大电池厂商装机量



资料来源：GGII，国盛证券研究所

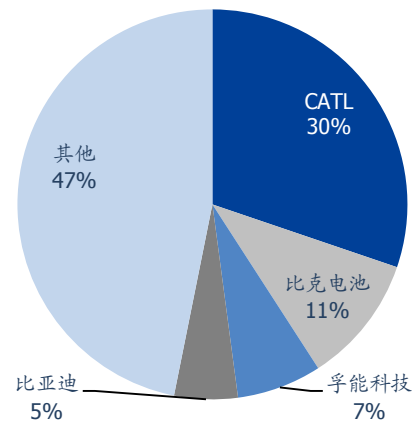
分正极材料类型来看，2017年磷酸铁锂市场集中度很高，CR4为82.3%；三元材料市场CR4为53.2%；CR2分别为59%和37%。2018年，磷酸铁锂、三元材料市场集中度CR4分别为84.8%、73.4%；CR2分别为69%、62%，相较2017年大幅提高，两极分化严重，行业开始加速洗牌。洗牌的过程中，龙头电池厂商正凭借产品质量优势和与汽车厂商的绑定实现市占率的迅速提升。装机量位居前列的为CATL、比亚迪、国轩高科、孚能科技、亿纬锂能等。

图表6：2017年磷酸铁锂市场份额分布



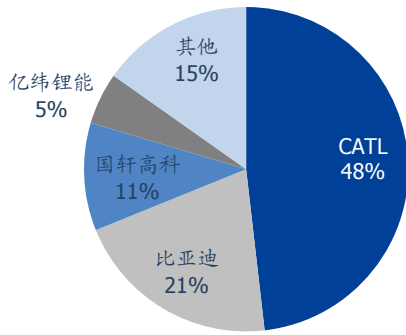
资料来源：GGII，国盛证券研究所

图表7：2017年三元材料市场份额分布



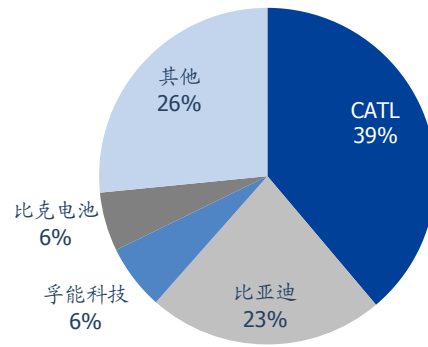
资料来源：GGII，国盛证券研究所

图表 8: 2018 年磷酸铁锂市场份额分布



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

图表 9: 2018 年三元材料市场份额分布



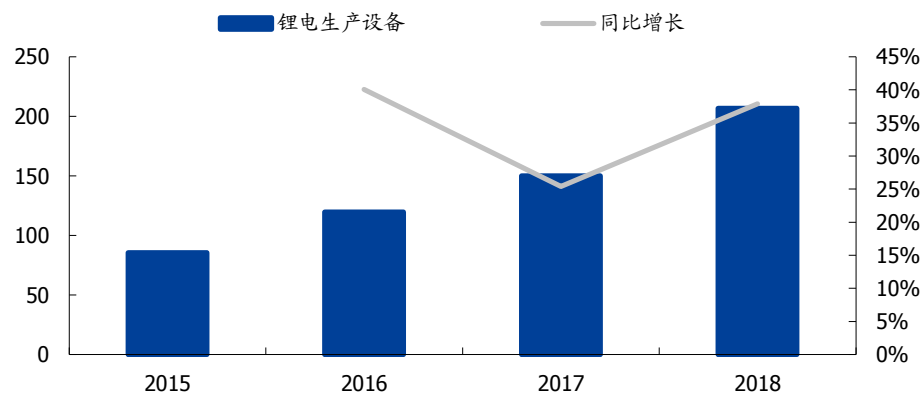
资料来源: GGII, 国盛证券研究所

1.3 锂电设备行业持续高增长，国产替代接近完成

结合大型车企的锂电池需求量、电池厂商的市场认可度和产能过剩的既成事实，我们判断很多电池厂商规划的锂电池扩产项目可能终止或暂停。我们预计，补贴新政对行业的影响路径将是：新能源车厂出清、市场集中度提高——配套锂电池厂商存活、小电池厂商出清，之后锂电池行业会伴随着新能源车的渗透率提升而稳定增长。在这种市场形态中，和龙头电池厂商绑定的锂电设备龙头将占据主要份额。

根据 GGII 统计报告，中国 2018 年锂电生产设备需求约为 206.8 亿元，其中国产设备产值同比增长 20.1%，达 186.1 亿元，国内锂电设备占比达 90%。

图表 10: 2018 年锂电生产设备市场规模 (亿元)



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

我们分析了国产锂电设备近年市场占有率提升的原因主要有三：1) 性价比高。国产锂电设备价格普遍低于国外进口设备，以涂布机为例，公司产品的价格大约为日韩厂商的 80%。2) 本土服务优势。公司产品的性能和生产水平已经和日韩企业相近，同时还能做到完善的服务体系和响应速度。设备能否正常运转关系到电池生产企业的生产效率，一旦设备出现故障，海外设备企业受制于地域影响往往反应时间较慢，而本土设备厂商能够迅速响应。3) 国外设备厂商产能不足。以松下为例，其拥有设备自产的能力，但其设备厂产能较小，无法大规模供货。而公司却可以做到在短时间内迅速交付。以上优势对公司进一步提升市占率尤为重要。

1.4 锂电设备行业绑定大客户者得天下

对锂电设备企业来说，已度过了行业发展初期产能大幅扩张带来巨额设备需求的时期，目前下游锂电行业已进入洗牌期，众多无效产能、低端产能面临直接被淘汰的命运，只有得到下游汽车厂商认可的锂电池企业才能存活，并形成一定的垄断地位。在下游行业发生深刻变化之际，只有和存活下来的电池厂商绑定紧密的中游设备厂商才有生机。而且，经过行业洗牌幸存的电池厂商为了追求更高的生产效率和经济效益，将会对设备提出更高的自动化、智能化、高精度要求，对此技术质量高、服务水平好的设备厂商会受益更多。目前已经开始并且未来将持续是得优质大客户者得天下。

锂电池生产设备是非标准化产品，需要根据客户的特定需求进行定制化设计，从而带来了设备厂商与下游电池厂商较高的粘性。先导智能依靠先进的技术获得了行业内的良好口碑，目前的锂电客户主要是 CATL、ATL、比亚迪、LG、松下、特斯拉、泰能、中航锂电和 20 余家中小厂商，今年大客户中有望增加 Northvolt。

图表 11: 先导智能的下游客户



资料来源：公司官网，国盛证券研究所

先导和 CATL 深度绑定，是 CATL 中段设备的核心供应商。2015-2017 年 CATL 从公司采购设备金额分别为：1.73 亿元、5.02 亿元、5.93 亿元，在前五大供应商中分别排名第三、第二、第五。我们认为，绑定一线电池厂商对于公司获得订单有巨大的帮助。

图表 12: 2015-2017 年先导智能始终为 CATL 前五大供应商

年度	排名	采购金额（万元）	采购占比
2015	3	17332.27	3.43%
2016	2	50220.04	4.18%
2017	5	59282.89	2.97%

资料来源：宁德时代招股说明书，国盛证券研究所

从先导的客户结构来看，大客户占营收比例逐年提高。前五大客户营收占总营收比重由不到 60% 提高到 2018 年的近 70%。第一大客户由 2016 年的 24% 提高到 2018 年 45%。我们认为，先导的前五大客户情况也验证了行业正在发生的集中度提升变化。

图表 13: 2016-2018 年先导智能前五大客户

	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额 (元)	占比	金额 (元)	占比	金额 (元)	占比
第一名	262,128,309	24.29%	616,445,774	28.32%	1,744,360,668	44.84%
第二名	168,714,000	15.64%	378,093,360	17.37%	439,210,314	11.29%
第三名	106,215,797	9.84%	122,033,540	5.61%	287,957,148	7.40%
第四名	64,875,045	6.01%	86,034,188	3.95%	130,287,388	3.35%
第五名	35,367,521	3.28%	82,031,624	3.77%	79,086,852	2.03%
合计	637,300,673	59.07%	1,284,638,487	59.01%	2,680,902,371	68.92%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

1.5 未来锂电池扩产重点关注龙头厂商

我们梳理了国内外 TOP 10 锂电池厂商的扩产规划。2019 年以来, 宁德时代已陆续和广汽、东风、吉利、本田、北汽成立了合资公司或签订了供货协议, 另外在德国的生产基地计划扩张至 100GWh。比亚迪的在建产能高达 70GWh; 孚能科技在建产能约 40GWh; 外国电池厂商也在加速国内布局。我们认为, 电池龙头大幅扩产将带动设备需求, 同时需关注本土设备企业跟随下游巨头扬帆出海的新机遇。

图表 14: 国内外 TOP 10 锂电池厂商扩产规划

	项目	在建/规划产能	
	宁德时代湖西锂离子动力电池生产基地项目	24	
	青海一期	2	
	青海二期	4.26	
	江苏时代新能源科技有限公司生产项目	10	
	时代上汽动力电池有限公司生产项目	36	
	江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目 (三期)	未披露	
	CATL	德国图林根电池生产基地	14
	与广汽集团共同出资成立动力电池公司	未披露	
	东风时代	9.6	
	与吉利成立合资公司	未披露	
	本田日本项目	7 年 56GWh	
	德国项目	100	
	北汽	未披露	
	一汽	未披露	
	青海南川动力电池二期	14	
比亚迪	重庆璧山项目	20	
	西安高新区项目	30	
	重庆两江新区项目 (与长安合资公司)	10	
孚能科技	镇江一期	10	

	镇江二期	10
	赣州三期项目	10
	欧洲工厂	10
	北美工厂	10
	北京顺义项目（与北汽合资公司）	8
国轩高科	安徽庐江一期	1
	南京三期	5
	唐山二期	2
	博世 BOSCH	
力神	青岛动力电池一期	4
	青岛动力电池二期	4
	东风力神动力电池项目	3
亿纬锂能	荆门二期	5
	戴勒姆	
	现代起亚	6年 13.48GWh
LG	南京	32
	波兰弗罗茨瓦夫	20
	波兰弗罗茨瓦夫	70
三星 SDI	美国密歇根	未披露
	西安二期	15
	美国佐治亚州	9.8
松下	苏州	
	大连扩产	4
	美国扩产	3条生产线
SKI	匈牙利科马隆	7.5
	美国佐治亚州杰克逊县	9.8（远期 55）
	常州金坛开发区	7.5

资料来源：各公司官网，政府网站，各公司公告，各公司招股说明书，搜狐，网易，腾讯，国盛证券研究所

新能源汽车补贴政策仅是国家对新能源汽车产业支持政策的一部分。尽管补贴额度在下滑，但研发环节的研发抵税；购买环节的免牌照、免购税；使用环节的限行道路通行权等政策也在逐渐完善。虽然退坡政策在短期内势必会给车企带来阵痛，但一旦迈过了“补贴退坡”的阵痛期，中国新能源汽车的发展将进入一个空前的爆发期，锂电设备景气度最高的阶段即将到来！

二、行业重大事项

工程机械：采埃孚 70 亿美元收购威伯科 合并后销售总额将达约 400 亿欧元

（1）采埃孚 70 亿美元收购威伯科 合并后销售总额将达约 400 亿欧元（新闻来源：第一工程机械网）

德国采埃孚股份公司（ZF Friedrichshafen AG）3月28日宣布，以每股136.50美元收

购威伯科 (WABCO; 纽交所交易代码: WBC)。采埃孚与威伯科联手将成为一家领先的全球性商用车技术集成系统供应商,为采埃孚的商用车客户创造价值。两家公司合并后的销售总额将达约 400 亿欧元。威伯科是全球领先的变速制动系统、技术和服务供应商,其产品和服务能提升商用车包括卡车、客车及挂车的效率、安全及联网。威伯科在纽约证券交易所上市,2018 年总销售收入为 33 亿欧元,在 40 个国家拥有约 16,000 名员工。据了解,此项计划收购是采埃孚下一代出行战略的其中一环,并将扩大公司的能力至包括商用车制动解决方案。这对自动驾驶功能的落实起着核心作用,当中包括卡车和挂车的紧急制动操作。收购后,两家公司的客户都将拥有采埃孚作为合作伙伴,为其提供全面的系统性方案,用于电驱技术和自动驾驶功能的新型驱动系统。

轨交设备: 德国轮对+中国车轴牵手! 中车天力锻业将为德国 BVV 提供车轴

(1) 德国轮对+中国车轴牵手! 中车天力锻业将为德国 BVV 提供车轴 (新闻来源: 中国中车)

2019 年 3 月 27 日,德国波鸿,中车株洲投资控股有限公司旗下株洲中车天力锻业有限公司(以下简称天力锻业)和德国波鸿联合运输技术有限公司(以下简称德国 BVV)共同签署合作协议。天力锻业将为 BVV 提供车轴产品。德国 BVV 是全球知名的轨道交通四大轮对制造商之一,有 175 年历史,其产品在高铁、机车、地铁、轻轨和货车等各类型轨道交通车辆中有广泛的运用,客户囊括了全球各大轨道交通设备公司及世界各轨道交通运营商。天力锻业是中国中车旗下以高端轨道交通装备关键核心零部件---车轴、电机转轴为核心产品的制造企业。

锂电设备: 新能源汽车补贴政策出炉 德企赛路诺 75 亿投建电池项目

(1) 重磅! 财政部等四部门: 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 (新闻来源: 旺材锂电)

3 月 26 日,财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委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,即对 2019 年新能源汽车补贴政策。

(2) 德企赛路诺 75 亿在南京投建电池项目 (新闻来源: 旺材锂电)

3 月 27 日,德国赛路诺公司(Celluno)新能源电池项目启动仪式在南京举行。该项目总投资 10 亿欧元(约合人民币 75.29 亿元),产能为 150 亿瓦时,预计 2020 年底第一期建成投产,2025 年底三期建成投产,项目达产后预计营收 150 亿人民币。

(3) 亿纬锂能软包电池按下“快进键”(新闻来源: 高工锂电)

3 月 28 日,亿纬锂能下属子公司亿纬集能软包动力电池二期项目动工仪式在惠州仲恺总部 C 区举行。高工锂电现场获悉,亿纬集能软包动力电池项目共规划二期:一期产能设计 3GWh,其中 1.5GWh 已于 2018 年 4 月 10 日建成投产,预计今年第二季度达到整体产能规模;二期产能设计 6GWh,投资总额达 30 亿元,预计将于 2020 年 6 月投产。届时,亿纬集能软包电池总产能规模将达到 9GWh。

(4) 投 120 亿建设 30Gwh 项目 欣旺达底气从何而来? (新闻来源: 高工锂电)

3 月 26 日,欣旺达(300207)发布公告称,同意全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司共同出资新建南京市欣旺达新能源有限公司(暂定),注册资金最终为 60 亿元。首期出资 10 亿元,其中欣旺达电动汽车拟以募投资金出资 5.1 亿元人民币,拥有 51% 的股权。该项目计划总投资 120 亿元,在南京建立动力电池生产基地,生产动力电池电芯、模组和系统。其中第一期计划投入 35 亿元,系指租赁明辉厂房并投资建设约 8Gwh 电芯和 8Gwh 电池系统生产线项目;第二期计划投入 40 亿元,项目将新增 10Gwh 电芯和 10Gwh 电池系统生产线;第三期计划投入 45 亿元,项目将新增 12Gwh 电芯和 12Gwh 电池系统生产线;项目达产后可形成 30Gwh 的产能。

(5) 680亿元 80GWh 万向的“野心”与“压力”(新闻来源:高工锂电)

3月25日,总投资达680亿元万向创新聚能城电池和储能项目在萧山区正式开工,新闻通稿消息称,达产后,将形成年产80G瓦时电池生产能力。

半导体设备:今年1-2月马鞍山郑蒲港新区半导体产业已实现产值3亿元

(1) 今年1-2月马鞍山郑蒲港新区半导体产业已实现产值3亿元(新闻来源:semi大半导体产业网)

今年1-2月,新签约芯海芯片研发设计及封测项目、蒲海半导体设备和器件研发生产项目等亿元以上项目6个,半导体产业实现产值3亿元,成为支撑新区经济发展的重要增长极。目前,三优光电LED封测、创研晶鼎、亲旺SMT贴片等项目设备进场安装调试,尊马高端流体管件项目桩机进场,加特源热能科技、益必科技、微晶光电等项目加快建设,年内投产。下一步,郑蒲港新区将围绕电子信息、绿色食品、装备制造等主导产业,坚持错位发展,积极引进产业链上下游企业,加快主导产业集聚。

油服:布伦特原油价格上升,成品油价五连涨

(1) 布伦特原油价格上升,美国石油钻井数比上周减少8座(新闻来源:国际石油网)
截止3月28日,布伦特原油期货结算价为66.79美元/桶,较上周初66.72美元/桶的价格,上升0.07美元/桶;据贝克休斯统计数据,3月29日当周,美国石油活跃钻井数比上周减少8座至816座。

(2) 国内成品油价“五连涨”多地92号汽油进入“7元时代”(新闻来源:国际石油网)

3月28日24时,国内成品油价格迎来2019年的第五轮调整。根据国家发改委消息,此次油价具体调整为:每吨汽油上调80元、每吨柴油上调80元。折合92号汽油每升上调0.06元,95号汽油每升上调0.07元,0号柴油每升上调0.07元。按一般家用汽车油箱50升容量估测,加满一箱92号汽油将多花费约3元。本次调价是2019年第5次上调,也是年内首度“五连涨”。本次调价过后,2019年成品油调价将呈现“五涨零跌零搁浅”的格局。涨跌互抵后,今年汽油累计涨幅为750元/吨,柴油涨幅725元/吨,全国大多数地区的92号汽油将进入“7元时代”。

3C自动化:II-VI与Finisar股东通过了与合并相关的提案

(1) II-VI与Finisar股东通过了与合并相关的提案(新闻来源:OFweek激光)
据外媒报道,全球领先的工程材料和光电组件公司II-VI和全球领先的光通信技术解决方案提供商Finisar公司,在日前举行的特别会议上以压倒性的投票通过了II-VI收购Finisar的提案。早在2018年11月9日,两家公司首次宣布合并协议,相关提议便得到了股东的大力支持。II-VI和Finisar的合并将形成一个行业领先的光子学和化合物半导体公司,能在通信、消费电子、军事、工业激光加工、汽车半导体设备和生命科学等领域获得快速增长。

智能制造:中国机器人市场放缓,SCARA超40%以上市场增速突围

(1) 中国机器人市场放缓,SCARA超40%以上市场增速突围(新闻来源:OFweek机器人网)

3C、新能源等新兴行业的需求越来越大,促使SCARA机器人在电子制造等轻小型消费品制造领域销量持续上升。有公开调研数据表明,我国SCARA机器人在2017年的市场规模超10.81亿元,较2016年同期增长了61.83%;销售量达2.3万台,较2016年同期增长了75.57%。到2018年,我国机器人整体市场面临减缓,但SCARA机器人却能保持40%以上的增速突围而出。爱普生为了保持在机器人市场的龙头位置,不断

投入研发进行产品创新，在 T3 之后推出了易用性更强、性价比更高、负载和臂长更长的 T6 紧凑型 SCARA 机器人，颠覆了传统 SCARA 机器人，开启了免控制器的 SCARA 机器人新时代。

能源产业链：第二批光伏扶贫目录总规模 3.2GW 光伏硅料价格雪崩

(1) 财政部下发第二批光伏扶贫目录：总规模 3.2GW，含户用、村级及集中式光伏电站（新闻来源：光伏们）

3月29日，中华人民共和国财政部下发了《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》。

(2) 光伏硅料价格雪崩，部分硅料厂计划停产检修！（新闻来源：光伏资讯）

根据 PVinfolink 的统计，3 月份以来，菜花料的价格一直持续下降，跟致密料的价差也有所增加。就在上周，菜花料的价格还在 63~70 元/kg，均价为 65 元/kg。据业内人士介绍，本周部分企业菜花料的价格已经下调至 58~60 元/kg，仅一周的降幅就高达 9%！

三、上市公司跟踪

业绩

图表 15: 本周上市公司业绩

公司代码	公司简称	2019 年一季度业绩预期 (亿元)	同比增长
300553.SZ	集智股份	0.0256-0.0278	15%-25%
002426.SZ	胜利精密	-2.20—1.70	-243.37%--210.79%
002857.SZ	三晖电气	-0.006-0.002	68.03%-110.66%
300228.SZ	富瑞特装	0.026-0.033	11.15%-41.08%
002554.SZ	惠博普	0.79-0.90	120%-150%
002255.SZ	海陆重工	0.52-0.61	70%-100%
300391.SZ	康跃科技	0.23-0.26	85.25%-109.41%
300724.SZ	捷佳伟创	0.87-1.012	15.65%-35.21%
002008.SZ	大族激光	1.28-1.64	55%-65%
002529.SZ	海源复材	-0.08-0.06	-38.66-18.66%
002639.SZ	雪人股份	0.015-0.0225	-24.98%-12.5%
300215.SZ	电科院	0.13-0.17	30%-60%
002837.SZ	英维克	0.043-0.072	50%-150%
002686.SZ	亿利达	-0.22—0.12	-212.51%-161.37%
002046.SZ	轴研科技	0.22-0.255	198.7%-246.22%
002816.SZ	和科达	0.0052-0.0038	-69.50%--23.87%
002779.SZ	中坚科技	0.0045-0.027	-90%--40%
002021.SZ	中捷资源	-0.09—0.06	21.23%-47.49%
002122.SZ	*ST 天马	-1.95—1.30	-772.48%-481.66%
002249.SZ	大洋电机	0.20-0.35	-189.35—100%
002192.SZ	融捷股份	-0.15—0.12	-200%--150%

002871.SZ	伟隆股份	0.13-0.16	0%-21.30%
002204.SZ	大连重工	0.01-0.1	101.46%-114.64%
002353.SZ	杰瑞股份	1.05-1.22	210%-260%
002611.SZ	东方精工	0.17-0.23	40%-90%
002514.SZ	宝馨科技	0.57-0.83	10%-60%
002786.SZ	银宝山新		
002132.SZ	恒星科技	0.14-0.16	330%-380%
002757.SZ	南兴装备	0.38-0.46	45%-75%
002903.SZ	宇环数控	-0.096--0.066	-179.19%--154.45%
300066.SZ	三川智慧	0.19-0.21	5%-20%
002633.SZ	申科股份	-0.02—0.005	47.38%-93.11%
002527.SZ	新时达	-0.20—0.10	-62.79%-18.61%
002689.SZ	远大智能	-0.63--0.53	0-20%
300480.SZ	光力科技	0.040-0.048	0%-20%
002337.SZ	赛象科技	0.024-0.146	-59.09%-3.42%
300416.SZ	苏试试验	0.025-0.030	0%-20%
300007.SZ	汉威科技	0.26-0.31	10%-30%
002209.SZ	达意隆	-0.15—0.06	-1012.69%--465.07%
300259.SZ	新天科技	0.199-0.253	10%-40%
002097.SZ	山河智能	1.33-1.66	20%-50%
002342.SZ	巨力索具	0.086-0.103	0%-20%
002698.SZ	博实股份	0.68-0.79	230%-280%
002282.SZ	博深工具	0.15-0.21	0%-40%
002444.SZ	巨星科技	1.40-1.57	20%-35%
300161.SZ	华中数控	-0.29—0.23	-83.39%--51.67%
300092.SZ	科新机电	0.161-0.167	646.1%-673.9%
002552.SZ	宝鼎科技	0.11-0.15	117.74%-196.92%
002480.SZ	新筑股份	-0.25—0.20	-600.77%--499.18%
300567.SZ	精测电子	0.78-0.84	59.66%-71.94%
002896.SZ	中大力德	0.139-0.177	10%-40%
300445.SZ	康斯特	0.097-0.123	10%-40%
002338.SZ	奥普光电	0.084-0.112	-10%-20%
002526.SZ	山东矿机	0.38-0.5	0.49%-32.23%
002278.SZ	神开股份	0.3-0.6	1.77%-2.55%
002438.SZ	江苏神通	0.43-0.52	90%-130%
002006.SZ	精工科技	-0.28--0.2	-102.30%--101.65%
300103.SZ	达刚路机	0.0048-0.034	-95%--65%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

增发重组

无

股东与高管减持

图表 16: 本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值 (万元)	总市值 (亿元)	状态
300260.SZ	新莱应材	2.02	14.2	0.071%	220.46	27.02	完成
002857.SZ	三晖电气	1.28	≤913.04	7.13%	—	18.93	拟减持
300515.SZ	三德科技	2.02	≤350	1.73%	—	21.82	拟减持
300259.SZ	新天科技	11.76	≤600	0.51%	—	45.26	拟减持
300416.SZ	苏试试验	1.36	≤677	≤4.99%	—	28.16	拟减持
000811.SZ	冰轮环境	6.53	≤1300	≤2%	—	59.56	拟减持
300486.SZ	东杰智能	1.97	800	4.43%	9999.75	51.94	完成
002426.SZ	胜利精密	34.42	≤700	≤0.2	—	120	拟减持
002816.SZ	和科达	1.00	340	≤3.40%	—	22.60	拟减持
002896.SZ	中大力德	0.80	45.74	0.57%	1377.69	27.64	完成
300307.SZ	慈星股份	8.02	1604	2%	10602.44	53.57	完成
002552.SZ	宝鼎科技	3.06	≤1837.39	≤6%	—	22.91	拟减持
300545.SZ	联得装备	1.44	80	0.55%	2584.71	43.52	完成
300549.SZ	优德精密	1.33	266	1.99%	—	18.71	拟减持
300203.SZ	聚光科技	4.53	301.79	0.67%	7726.40	124	完成
300464.SZ	星徽精密	3.18	230	0.73%	2049.3	28.97	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股东与高管增持

无

股权激励

无

限售解禁

无

四、本周重点推荐

捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 浙江鼎力, 杰克股份。

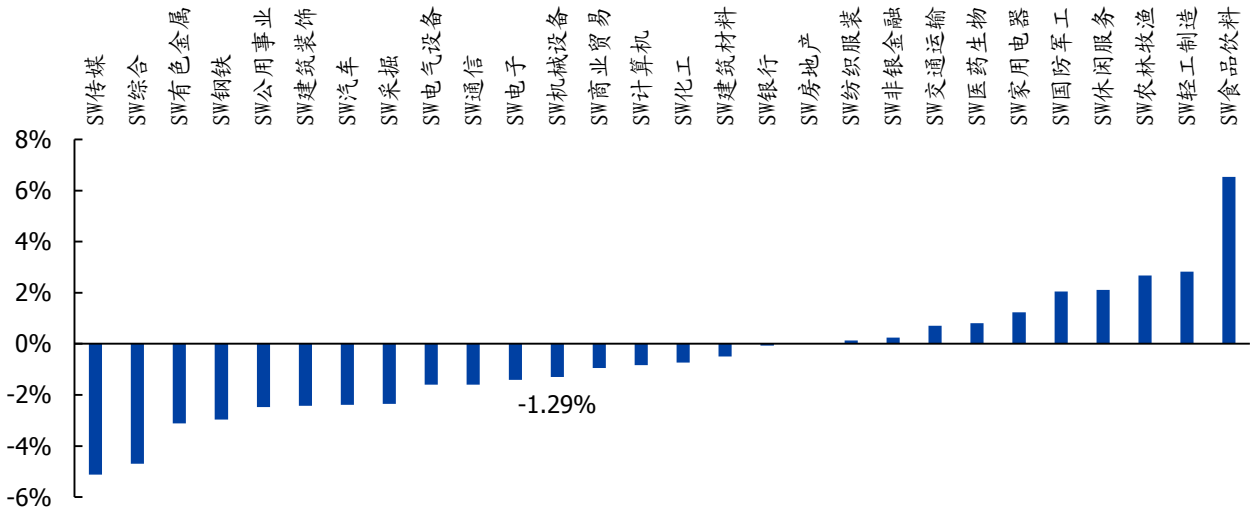
五、一周市场回顾

3月25日~3月29日, 机械板块下跌1.29%, 沪深300上涨0.45%。年初以来, 机械板块上涨28%, 沪深300上涨22.78%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股

分别是：新界泵业（33.17%）、深冷股份（24.06%）、京城股份（22.25%）、精准信息（17.22%）、康跃科技（16.86%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：苏常柴A（-15.42%）、融捷股份（-14.21%）、兰石重装（-13.75%）、菲达环保（-11.58%）、福鞍股份（-11.12%）。

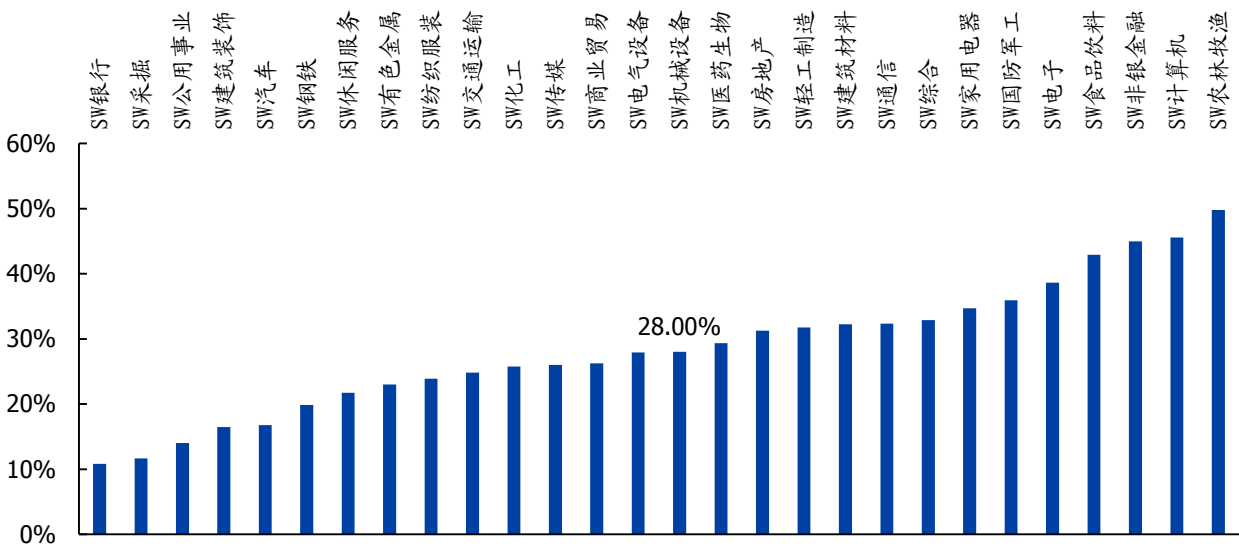
3月29日收盘，机械行业整体PE（TTM）为43.19倍、PB（MRQ）2.39倍，相对沪深300溢价率分别为240.85%、63.85%，相对创业板溢价率分别为-63.79%、-36.53%。

图表 17: (2019/03/25-2019/03/29) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.29%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 28%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 本周个股涨幅前五名

涨幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	002532.SZ	新界泵业	8.06	33.17%	63.36%
2	300540.SZ	深冷股份	17.48	24.06%	43.63%
3	600860.SH	京城股份	8.46	22.25%	89.26%
4	300099.SZ	精准信息	6.67	17.22%	63.08%
5	300391.SZ	康跃科技	14.90	16.86%	53.29%

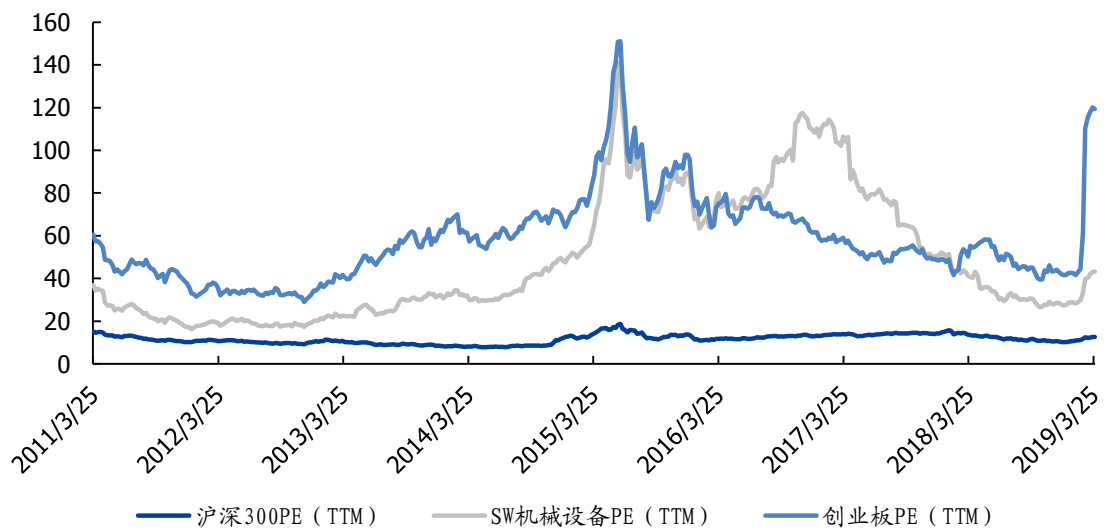
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 本周个股跌幅后五名

跌幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	000570.SZ	苏常柴 A	5.54	-15.42%	48.13%
2	002192.SZ	融捷股份	29.09	-14.21%	59.48%
3	603169.SH	兰石重装	6.71	-13.75%	57.14%
4	600526.SH	菲达环保	5.04	-11.58%	14.03%
5	603315.SH	福鞍股份	14.94	-11.12%	31.75%

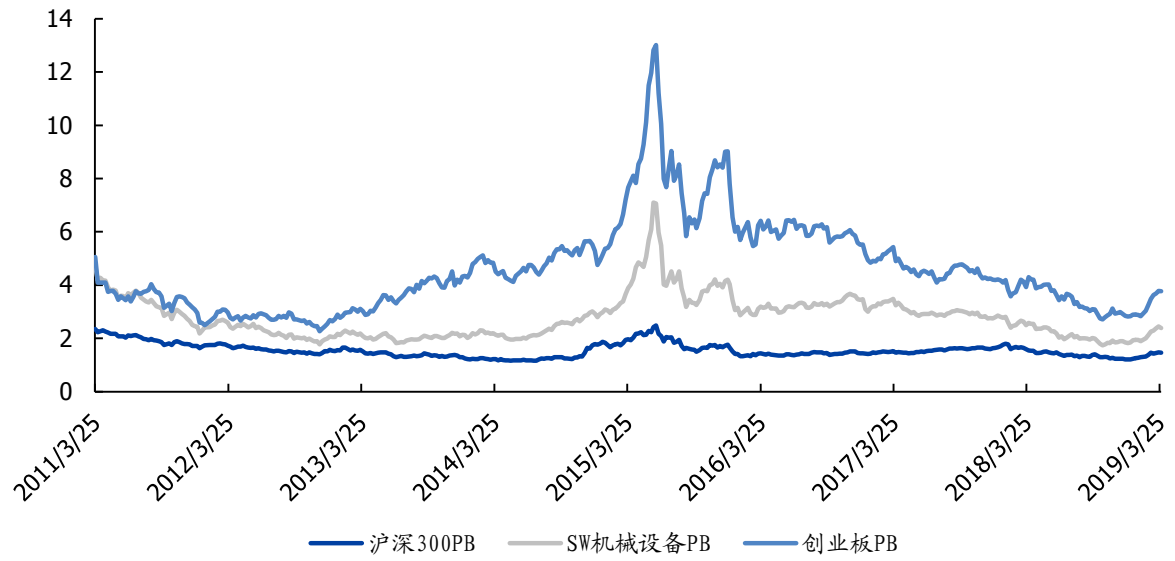
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 截止 2019/03/29 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 截止 2019/03/29 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

六、风险提示

风险提示: 基建投资不达预期, 制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com