

行业月度报告

机械设备

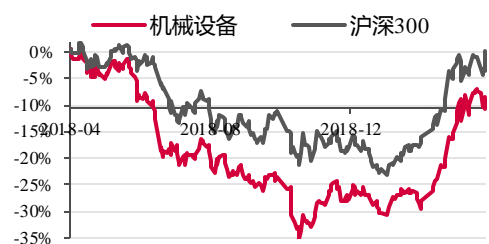
锂电设备开启市场化竞争，油气装备重回高景气

2019年03月31日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	9.38	31.32	-8.31
沪深300	5.53	28.62	-0.67

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备: 机械行业 2019 年 2 月行业跟踪: 机械板块估值修复, 关注稳增长的工程机械》
2019-03-05
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 1 月行业跟踪: 油价企稳回升, 关注油气装备板块投资机会》
2019-01-21
- 《机械设备: 机械行业 2018 年 12 月跟踪: 挖掘机全年销量超 20 万台, 建议关注逆周期调节行业》
2019-01-09

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
诺力股份	0.6	29.05	0.7	24.9	0.91	19.15	推荐
日机密封	0.63	44.17	0.89	31.27	1.14	24.41	推荐
巨星科技	0.51	23.92	0.69	17.68	0.82	14.88	推荐
浙江鼎力	1.14	72.77	2.01	41.27	2.61	31.79	推荐
杰克股份	1.06	38.9	1.48	27.86	1.94	21.25	推荐
杰瑞股份	0.07	339.86	0.64	37.17	0.84	28.32	谨慎推荐
康斯特	0.32	41.38	0.45	29.42	0.53	24.98	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年3月1日至3月31日申万机械设备指数上涨9.38%，沪深300指数上涨5.53%，上证综指上涨5.09%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为制冷设备、工程机械和通用设备等板块，分别上涨19.65%、14.13%和13.48%。
- 近期受到减税以及央行降息降准预期等因素影响，机械板块估值中枢明显上升。2019年3月31日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为32.23倍，估值水平处于历史后54.90%分位；从中位数来看，2019年3月31日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为45.06倍，估值水平处于历史后49.8%分位。建议重点关注油气装备板块和锂电池设备板块。
- 补贴退坡，锂电设备开启市场化竞争。2019年3月财政部等发布《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》，新能源汽车补贴降幅在50-60%之间。补贴退坡后，锂电池行业的集中度有望进一步提升。同时，外资电池企业有望和国内电池企业站在同一起跑线，外资电池企业也将加速国内扩产进程。绑定国内电池龙头以及外资电池企业的锂电设备龙头市占率有望提升。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。
- 油价企稳，中石化页岩气探勘再次取得突破。3月25日，中石化页岩气探勘开发再获重大突破，威（远）荣（县）页岩气田提交探明储量1247亿立方米，标志着中石化在深层页岩气领域取得重大突破。同时，2019年“三桶油”探勘开发资本开支有望保持20%左右的增长，此外，截至3月31日，布伦特原油期货价格回升至67.55美元/桶，持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份（002353.SZ）以及密封龙头日机密封（300470.SZ）。
- 风险提示：宏观经济下行，新能源车销量不及预期，国际原油价格大幅下跌

内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	15
4 风险提示.....	15

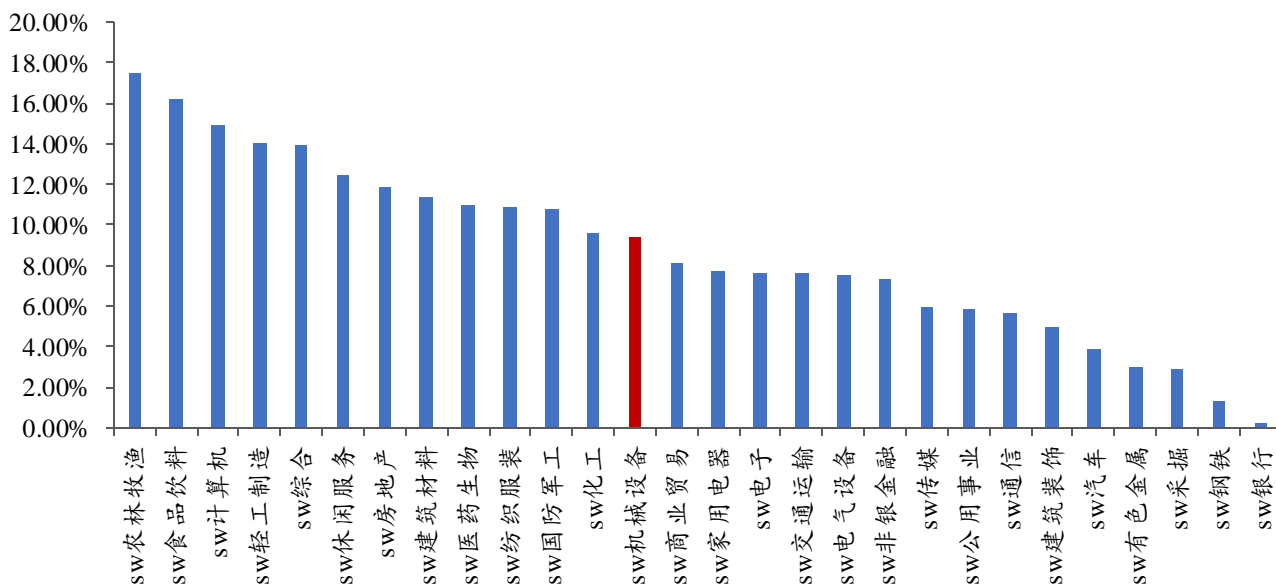
图表目录

图 1: 2019.3.1-2019.3.31 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.3.1-2019.3.31 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.1.1-2019.3.31 申万机械指数走势.....	4
图 4: 2015.1.1-2019.3.31 申万机械板块 PE (中位数).....	4
图 5: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 6: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 7: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 13: WTI 原油期货价格.....	9
图 14: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价.....	9
图 15: 中国动力电池出货量和装机量.....	11
图 16: 中国动力电池装机量: 当月值.....	11
图 17: 钢材综合价格指数.....	15
图 18: 新能源汽车当月销量同比增速.....	15
图 19: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	15
图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	15
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

1 市场表现

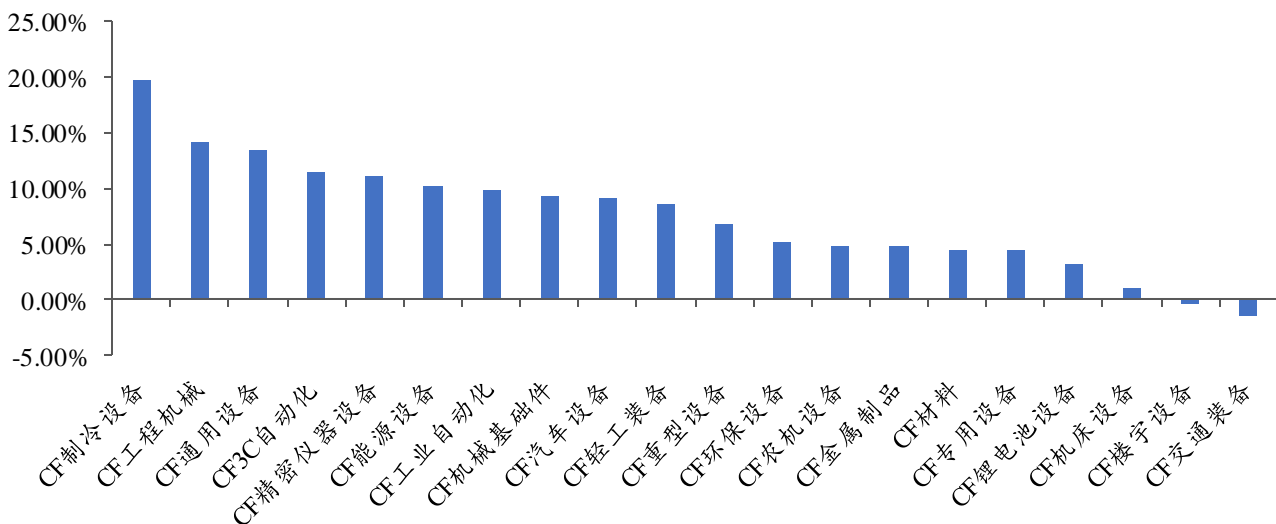
2019年3月1日至3月31日申万机械设备指数上涨9.38%，沪深300指数上涨5.53%，上证综指上涨5.09%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为制冷设备、工程机械和通用设备等板块，分别上涨19.65%、14.13%和13.48%。近期受到减税以及央行降息降准预期等因素影响，A股主要股指出现了较大幅度的反弹。

图 1：2019.3.1-2019.3.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.3.1-2019.3.31 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

从个股来看，3月份机械行业全部公司都实现了上涨。涨幅前列的有厚普股份(+67.50%)、ST天马(+63.37%)、京城股份(+56.96%)、冰轮环境(+44.53%)、新界泵业

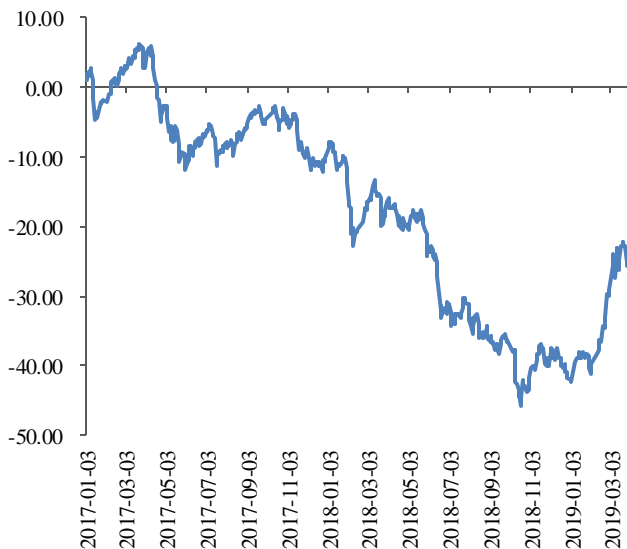
(+40.59%)。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
300471.SZ	厚普股份	67.50%	312.42%	300280.SZ	南通锻压	-14.42%	183.12%
002122.SZ	*ST 天马	63.37%	57.18%	300457.SZ	赢合科技	-10.43%	94.90%
600860.SH	京城股份	56.96%	85.72%	002423.SZ	中原特钢	-9.61%	80.48%
000811.SZ	冰轮环境	44.53%	99.54%	002870.SZ	香山股份	-8.58%	299.90%
002532.SZ	新界泵业	40.59%	14.53%	002366.SZ	台海核电	-8.21%	98.74%
002639.SZ	雪人股份	39.36%	219.66%	002786.SZ	银宝山新	-7.65%	52.07%
600592.SH	龙溪股份	36.90%	70.03%	300416.SZ	苏试试验	-7.24%	57.06%
002371.SZ	北方华创	36.66%	96.31%	603321.SH	梅轮电梯	-6.81%	108.40%
603318.SH	派思股份	36.57%	37.54%	300351.SZ	永贵电器	-6.67%	95.41%

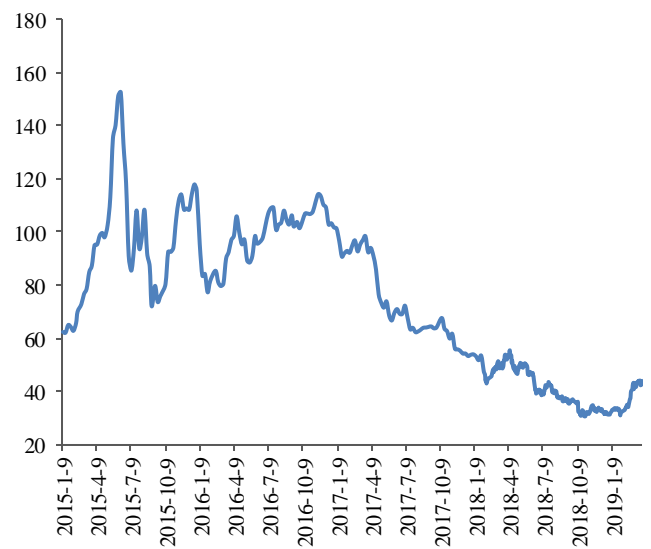
资料来源：Wind，财富证券

图 3：2017.1.1-2019.3.31 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

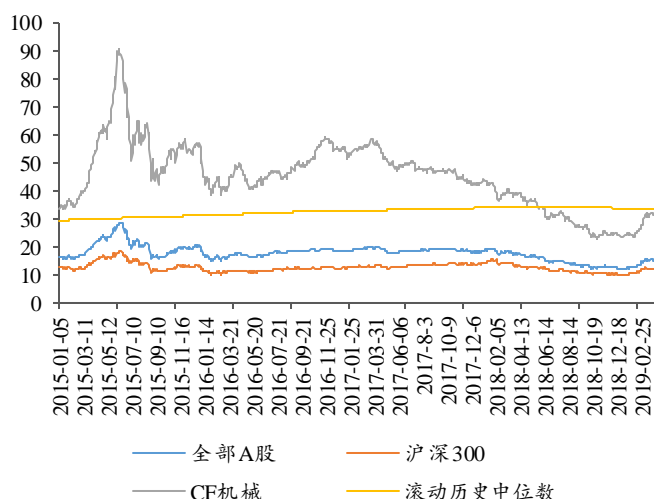
图 4：2015.1.1-2019.3.31 申万机械板块 PE（中位数）



资料来源：Wind，财富证券

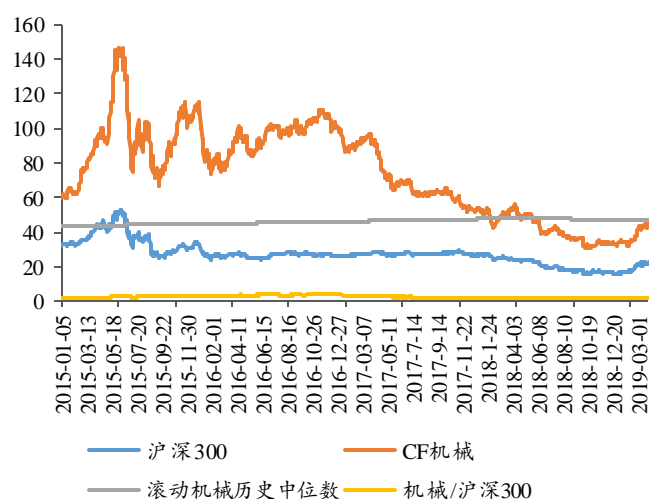
从历史数据来看，2019 年 3 月 31 日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为 32.23 倍（3 月 1 日为 29.85 倍），估值水平处于历史后 54.9%分位，滚动历史中位数为 33.54 倍；从中位数来看，2019 年 3 月 31 日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为 45.06 倍（3 月 1 日为 40.67 倍），估值水平处于历史后 49.8%分位，历史中位数为 46.77 倍。2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。建议重点关注油气装备板块和锂电池设备板块。

图 5：机械板块整体法市盈率估值



资料来源：Wind, 财富证券

图 6：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind, 财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

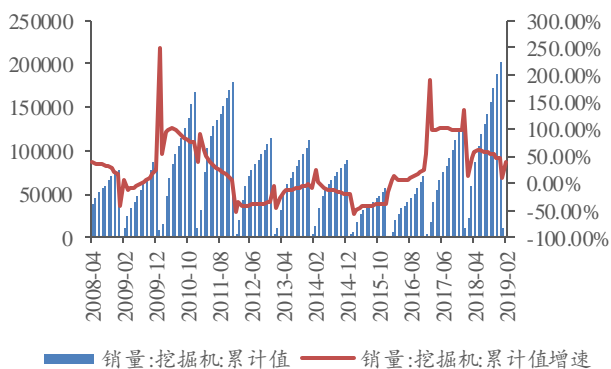
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	40.14	37.75%	36.23	216.76	10.48
CF3C 自动化	56.32	38.94%	48.08	2,744.06	17.4
CF 材料	51.53	47.53%	49.38	188.35	12.62
CF 楼宇设备	43.98	22.72%	33.33	150.31	11.27
CF 工业自动化	35.42	65.61%	41.98	149.90	14.1
CF 环保设备	34.52	66.88%	40.94	161.34	13.49
CF 机床设备	52.41	66.13%	68.87	351.33	17.06
CF 机械基础件	48.84	67.50%	67.91	1,356.78	16.31
CF 交通装备	37.86	69.93%	47.28	148.33	16.33
CF 金属制品	92.04	13.90%	53.84	164.98	13.25
CF 精密仪器设备	49.87	62.38%	65.05	796.62	24.55
CF 锂电池设备	42.93	78.13%	73.42	3,333.08	13.88
CF 能源设备	44.00	56.27%	47.23	177.23	13.48
CF 农机设备	79.27	45.45%	64.77	289.59	17.87
CF 汽车设备	60.46	42.76%	56.04	220.57	18.07
CF 轻工装备	39.82	51.90%	40.86	1,130.46	11.19
CF 通用设备	31.61	62.33%	36.05	125.43	16.66
CF 制冷设备	30.20	48.83%	29.93	75.55	13.95
CF 重型设备	67.61	22.08%	42.36	487.32	10.96
CF 专用设备	42.53	63.36%	51.90	160.89	21

资料来源：Wind, 财富证券

2 行业观点

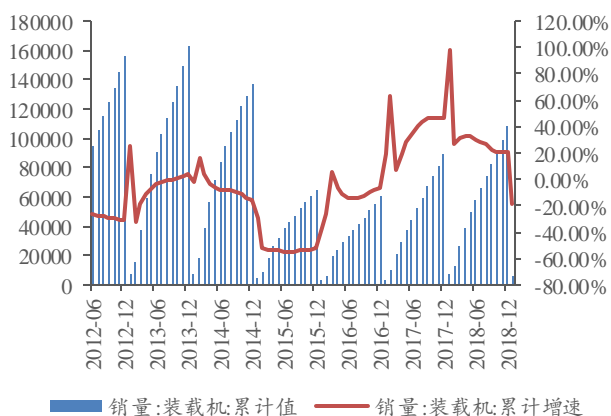
【工程机械】：2月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 7：挖掘机月度累计销量及同比增速



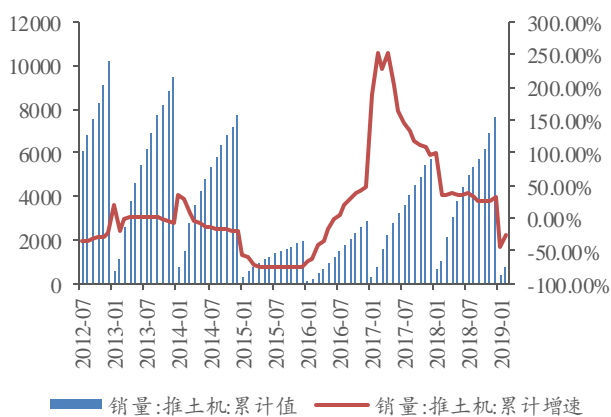
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：装载机月度累计销量及同比增速



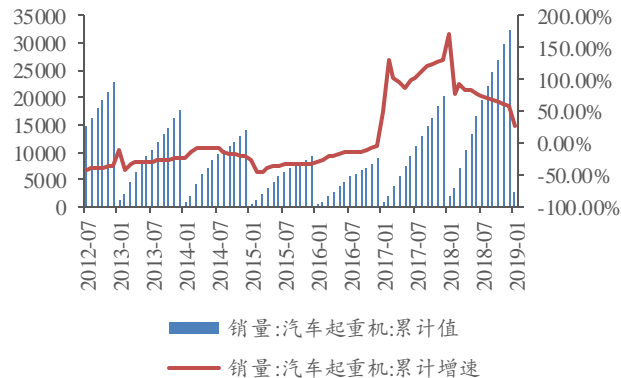
资料来源：Wind, 财富证券

图 11：推土机月度累计销量及同比增速



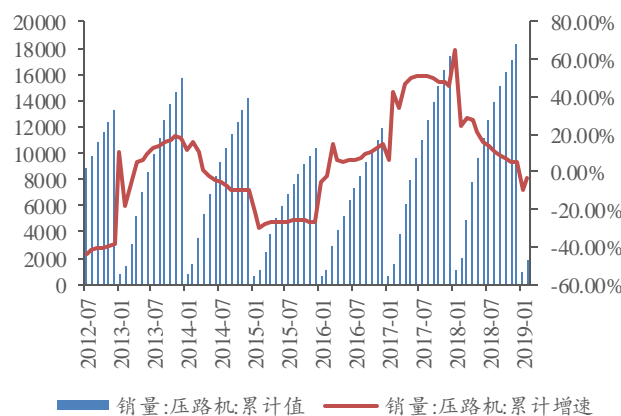
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：汽车起重机月度累计销量及同比增速



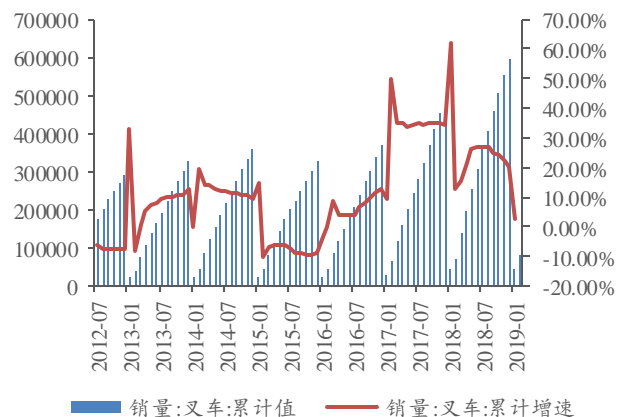
资料来源：Wind, 财富证券

图 10：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 12：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年2月份纳入统计的

25 家主机制造企业挖掘机销售 18745 台，同比增长 68.7%。其中国内销售 17286 台，同比增长 77.73%，出口合计约 1459 台，同比增长 5.19%。1-2 月挖机行业合计销售 30501 台，同比增长 40%，其中 1-2 月国内合计销售 27428 台，同比增长 39.9%。

分结构看，2 月份大挖（30t 以上）销售 2580 台，同比增长 30%；中挖（13-30t）销售 6298 台，同比增长 68%；小挖（13t 以下）销售 9867 台，同比增速 83%。分企业来看，2 月份挖掘机市场国内品牌三一重工、徐工分别销售 5060 台和 2187 台，分别同比增长 116.4%、117.0%。外资品牌卡特彼勒、斗山、小松挖掘机分别销售 2466、1657、786 台，分别同比增长 42.1%、62.8%、28.6%。2 月份大部分国产品牌增速都超过了行业增速，而外资品牌则低于行业增速。市占率方面，三一、徐工 2 月市占率分别为 27.0%、11.7%，分别同比提升 6.0pct 和 2.6pct。卡特彼勒、斗山、小松 2 月市占率分别为 13.2%、8.8%、4.2%，分别同比降低 2.5pct、0.3pct 和 1.3pct。挖机行业集中度进一步提升，龙头的优势正在逐步显现。

建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。

【轨道交通】中国中车:1-3 月签订合同量

2019 年 1-3 月期间中车共签订合同合计金额约 502.3 亿元人民币，同比增长 3.06%。主要合同如下：

(1) 公司下属动车企业与中国铁路总公司下属各相关路局公司签订了总计约 296.3 亿元人民币的动车组高级修合同。(2) 公司控股子公司中车长春轨道客车股份有限公司分别与上海轨道交通十五号线发展有限公司、上海轨道交通七号线发展有限公司等签订总计约 87.5 亿元人民币的地铁销售合同。(3) 控股子公司中车青岛四方机车车辆股份有限公司分别与郑州地铁交通有限公司、青岛市地铁八号线有限公司等签订了总计约 34.8 亿元人民币的地铁车辆销售合同。(4) 本公司下属客车企业与中国铁路总公司签订了总计约 31.2 亿元人民币的客车修理合同。(5) 本公司下属货车企业与中国铁路总公司签订了总计约 15 亿元人民币的货车修理合同。(来源：公司公告)

【轨道交通】中国通号准备 A 股上市，拟募百亿元

3 月 25 日，铁路领域几大央企之一的中国通号在港股发布公告称，公司董事会及监事会决议批准了建议 A 股发行的进一步方案及相关事项的议案，拟募集资金约 105 亿元人民币，股票上市地点为上交所科创板。

是国务院国资委直接监管的大型中央企业，是以轨道交通控制技术为特色的高科技产业集团，全球最大的轨道交通控制系统提供商。中国通号拥有轨道交通控制系统设计研发、设备制造及工程服务于一体的完整产业链，是中国轨道交通控制系统设备制式、技术标准及产品标准的归口单位。(来源：轨道世界)

【轨道交通】中国中车发布 2018 年年报

中国中车发布 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 2190.83 亿元, 同比增长 3.82%; 实现归母净利润 113.05 亿元, 同比增长 4.76%。实现扣非后归母净利润 81.44 亿元, 同比下降 6.92%。

2018 年公司营收保持稳增长。分业务看: 铁路装备业务实现营收 1206 亿元, 同比增长 11.46%; 城轨与城市基础设施建设实现营收 348 亿元, 同比增长 3.52%; 新产业业务实现营收 497 亿元, 同比降低 7.71%; 现代服务业实现营收 141, 同比下降 8.84%。(来源: 中国中车公司公告)

在基建补短板的背景下, 全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。“公转铁”政策以及通车里程增长的驱动下, 机车、货车、动车组以及城轨招标量都超出市场预期。政策驱动叠加车辆招标超预期, **建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车(601766.SH)**。

【油气装备】: 四川又探明亿吨级大气田, 中石化也发力了

3 月 25 日, 据中石化消息, 继涪陵页岩气田后, 中石化页岩气勘探开发再获重大突破, 威(远)荣(县)页岩气田提交探明储量 1247 亿立方米(约合近 1 亿吨石油当量)。中石化对此表示, 威荣页岩气田将在 2019 年建成 10 亿立方米产能。

值得关注的是, 威荣页岩气田此番提交的探明储量, 相当于 2018 年全国天然气新增探明储量的近 1/5。这一规模储量的发现, 再次表明中国页岩气资源勘探开发在加速迈入规模开采时代。日前, 中石化威荣页岩气田威页 43-5HF 井钻至 5610 米顺利完钻, 质储层钻遇率 100%, 威荣页岩气田一期产能建设已全面铺开。(来源: 石油 Link)

【油气装备】: 欧佩克组建“超级联盟”, 已开始制定新组织章程

2016 年, 在共同利益面前, 沙特领导的 OPEC 和俄罗斯领导的外部生产商决定搁置争议达成了一项具有里程碑意义的协议, 名为 OPEC+。沙特和俄罗斯更是结束了长达数十年的竞争关系, 一夜之间, 对手变成了队友。2017 年 10 月 5 日, 沙特国王率领 1500 人代表团对俄罗斯进行了“历史性”的访问。俄罗斯和沙特之间的关系高度回暖。也正是在这个时候, “OPEC+”成为了媒体嘴上的“石油输出国超级联盟组织”, 屡见报端。彼时的“超级联盟”, 确切的讲还应只是一个美好的夙愿或者说是媒体的一厢情愿。

3 月 20 日, 阿联酋能源部长马兹鲁伊对外表示, 欧佩克和非成员国, 将于 6 月完成一项超级联盟的组织宪章, 以标志其向超级集团的演变。随后, 马兹鲁伊还表示, 阿联酋的“联合组织章程”草案几乎已经完成了。(来源: 石油圈)

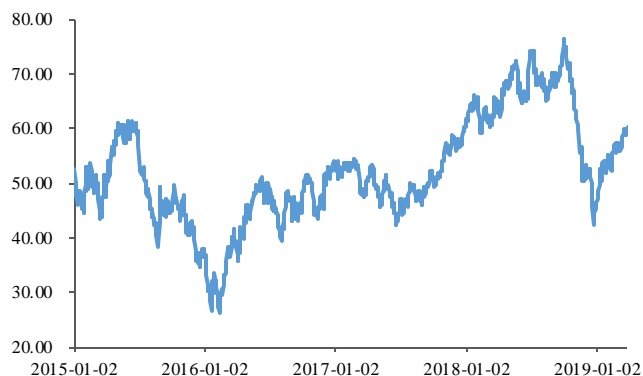
【油气装备】: “两桶油”官宣: 2018 年狂揽千亿, 净利翻番

中石油 2018 年实现营业收入 2.35 万亿元人民币, 同比增长 16.8%; 经营利润 1209.97 亿元, 同比增长 78.7%; 归属于母公司股东净利润 525.91 亿元, 同比大幅增长 130.7%; 实现每股基本盈利 0.29 元, 同比增加 0.17 元。

中海油全年净利润大幅增加至人民币 527 亿元, 同比上升 113.5%; 每股基本盈利为

1.18 元人民币。公司董事会已建议派发每股 0.40 港元的末期股息（含税）。（来源：石油圈）

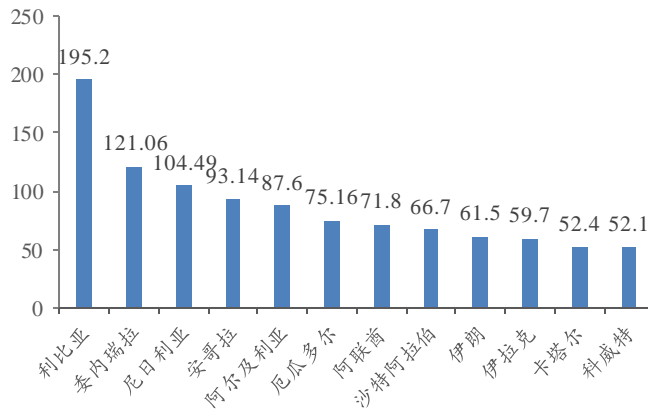
图 13: WTI 原油期货价格



期货结算价: WTI原油

资料来源: NYMEX, 财富证券

图 14: OPEC 产油国财政收支平衡所需油价



财政收支平衡所需油价 (美元/桶)

资料来源: IMF, 加拿大皇家银行, 财富证券

我们认为随着各国能按照协议如实履行减产，将有利于原油市场供需的平衡，有望促进油价企稳回升。此外，从当前产油国的利益来看，油价保持在 60-70 美元/桶是复合各产油国利益的。所以我们预计 2019 年上半年油价可以稳定在 60-70 美元/桶。我们持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程(600583.SH) 以及密封龙头日机密封 (300470.SZ)。

【锂电池设备】SKI 计划 2025 年锂电池产能达 100GWh

韩国锂电池巨头 SK Innovation 为对抗宁德时代、特斯拉/松下和 LG，计划在 2025 年达成锂电池产能超过 100GWh 的计划。按照规划，SK Innovation 将在 2019 年底将产能从目前的 5GWh 提升至 20GWh，而在 2020 年这一数字将升至 40GWh，并且在 2025 达成 100GWh 的总产能。这项计划将主要依仗 SK Innovation 位于美国佐治亚州刚刚开工的新工厂，该工厂将分两期建造，预计到 2025 年的年产能将达到 20GWh，第一阶段年产能 10GWh，工程将于 2021 年完工，SK Innovation 将向大众位于美国在工厂供应电池。

SKI 美国工厂目前计划投资约 16.7 亿美元。第一阶段投资 10 亿美元，预计 2021 年建成。第二阶段投资 6.7 亿美元，到 2025 年完成，届时，其产能将达到 20GWh。同时，根据未来的订单量，该工厂产能可以扩展到 50 GWh (来源: 高工锂电)

【锂电池设备】欧洲电池联盟成立，韩国电池商处境维艰？

大众宣布与瑞典电池制造商 Northvolt 合作成立欧洲电池联盟 (EBU)，旨在为电池技术的研究，开发和工业应用提供资金。大众汽车在一份声明中表示，“欧洲电池联盟的联合研究活动将涵盖从原材料，电池技术到电池回收的整个价值链。主要目标是积累更广泛的电池生产技术。”

大众汽车集团已成为全球最大的电动汽车制造商之一。这家德国公司也是韩国电池

制造商的主要客户。去年 11 月，SKI 与大众汽车集团签订了供货合同。业内人士指出，大众汽车集团的最新措施表明，它处于危机之中，因为它不能独立生产电动车电池，因为电池是电动汽车的关键部件，约占生产成本的 40%。

欧洲各国政府也在积极支持该国电动汽车的生产和发展。去年 11 月，德国政府宣布将投资 10 亿欧元用于本地电池生产，而法国也计划投资 7.5 亿欧元。对于之前在欧洲获得大规模电池生产合同并扩大其在欧洲的工厂和设备投资的韩国电池制造商而言，这些举措显然是不利的。(来源：高工锂电)

【锂电池设备】欣旺达拟投 120 亿建设 30Gwh 项目

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（以下简称“欣旺达电动汽车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。(来源：高工锂电)

【锂电池设备】先导智能发布 2018 年年度报告

公司发布 2018 年年度报告，2018 年实现营收 38.90 亿元，同比增长 78.70%；实现归母净利润为 7.42 亿元，同比增长 38.13%；实现扣非后归母净利润 8.21 亿元，同比增长 59.82%。公司预计 2019Q1 归母净利润增速为 0%-30%。

业绩保持稳增长，毛利率及净利率有所下滑。子公司泰坦新动力业绩超预期助力公司业绩保持稳定增长。2018 年泰坦新动力实现归母净利润 3.98 亿元，同比增长 226.27%，显著高于业绩承诺（1.25 亿元），泰坦也成为了公司增长的新动力。2018 年公司综合毛利率是 39.08%，同比下降了 2.06pct；净利率为 19.09%，同比下滑 5.60pct。净利率大幅下滑的原因主要有（1）珠海银隆订单发生变更（影响利润约 2-3 亿元）；（2）泰坦新动力计提超额业绩奖励（计提奖励 1.42 亿）；（3）研发费用达到 2.84 亿元，同比增长了 130.45%。

现金流显著改善，预计在手订单充足。虽然公司全年实现经营净现金流为 -0.48 亿元，但其中 Q3 和 Q4 经营净现金流分别为 3.59 亿元和 4.56 亿，现金流依季度持续改善。同时，公司准备发行可转债，募集资金不超过 10 亿元，在提高研发及生产能力的同时缓解现金流压力。2018 年年末公司预收款为 12.45 亿元，存货为 24.13 亿元，存货及预收款依旧保持较高水平，预计公司在手订单依旧充足。(来源：先导智能公司公告)

【锂电池设备】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

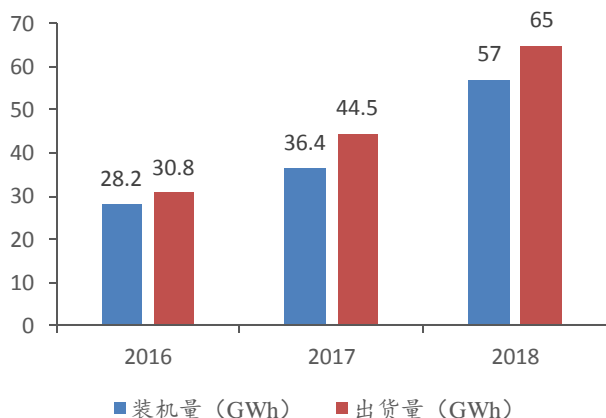
为支持新能源汽车产业高质量发展，做好新能源汽车推广应用工作，现将进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策有关事项通知如下：

(1) 完善清算制度，提高资金效益。从 2019 年开始，对有运营里程要求的车辆，完成销售上牌后即预拨一部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。政策发布后销售上牌的有运营里程要求的车辆，从注册登记日起 2 年内运行不满足 2 万公里的不予补助，并在清算时扣回预拨资金。

(2) 营造公平环境，促进消费使用。从 2019 年起，符合公告要求但未达到 2019 年补贴技术条件的车型产品也纳入推荐车型目录。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。

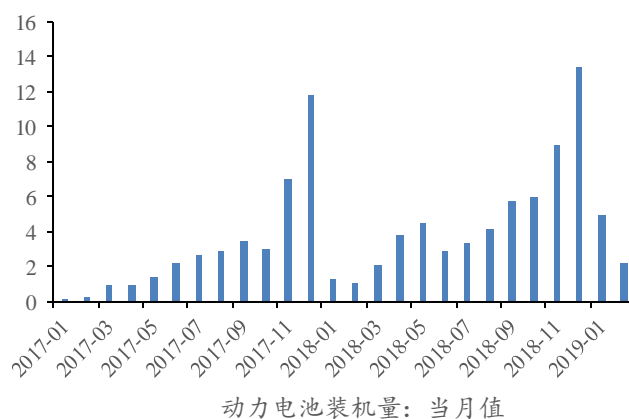
(3) 从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。过渡期间，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆，按照《财政部 科技部 工业和信息化部 发展改革委关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2018〕18 号）对应标准的 0.1 倍补贴，符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。过渡期间销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。燃料电池汽车和新能源公交车补贴政策另行公布。（来源：财政部）

图 15：中国动力电池出货量和装机量



资料来源：高工锂电，财富证券

图 16：中国动力电池装机量：当月值



资料来源：高工锂电，财富证券

新能源汽车补贴退坡对于锂电池设备行业是一把双刃剑。**利空方面：**补贴退坡需要新能源汽车整个产业链承担，作为中游的锂电池设备厂商毛利率可能会有所下滑。同时，下游电池厂商的行业集中度将进一步加强，落后的电池企业可能存在破产的情况，电池设备厂商可能会存在坏账增加以及现金流变差等情况。只有绑定了头部电池企业的设备厂商才有可能生存下来。**利好方面：**特斯拉、LG、松下以及三星等外资车企以及电池企业将加速国内的扩产，国产锂电池设备厂商订单量有望继续保持稳定增长。**建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头**

诺力股份 (603611.SH)。

【光伏设备】1-2月新增光伏装机容量同比下降68%

中电联近日发布了《2019年1-2月份电力工业运行简况》，1-2月份，全国基建新增发电生产能力1189万千瓦，比上年同期少投产1179万千瓦。其中，水电27万千瓦、火电548万千瓦、核电125万千瓦、风电141万千瓦、太阳能发电349万千瓦。水电、火电、风电和太阳能发电比上年同期少投产41、52、371和739万千瓦，核电比上年同期多投产125万千瓦。

根据中电联口径的统计数据：2019年1-2月，国内新增光伏并网349万kW；同比减少739万kW，降低68%。4月份以后，北方大部分地区都过了冻土期。预计许多之前有指标但为并网、结转到今年的项目会开工建设。这些项目的开工，或将增加第二季度的并网量。（来源：智通财经网）

【光伏设备】多晶硅价格跌至6万元/吨

据硅业分会今日多晶硅料报价，本周国内连续直拉单晶用致密料价格区间在7.5-8.0万元/吨，均价7.77万元/吨，周环比下滑3.24%；铸锭用多晶疏松料成交价格区间在6.0-6.2万元/吨，均价6.02万元/吨，周环比下滑8.79%。

硅业分会分析认为，本周国内多晶硅价格下跌主要因素在于：单晶用料价格下滑，主要是受进口单晶用硅料供应增加影响，供应压力增加，而单晶需求放缓；多晶用料成交价本周创历史新低，主要原因有两方面，其一，新增产能初始投放量大幅增加了多晶市场的供应压力，其二，部分二、三级多晶硅料的少量低价成交被用来压低市场主流价格，价格下跌走势气氛被过分渲染。在可见的下跌预期下，个别企业受库存和下游降价强压影响，被迫率先降价出货，导致本周国内多晶硅价格大幅下跌。（来源：光伏们）

【光伏设备】捷佳伟创2018年年报

公司发布2018年年报，2018年公司实现营业收入14.93亿元，同比增长20.11%；实现归母净利润3.06亿元，同比增长20.53%。实现扣非后归母净利润2.82亿元，同比增长15.13%。预计2019Q1实现归母净利润8673万元—10141万元，同比增长15.65%—35.21%。

在手订单充足，未来业绩增长有保障。2018年公司发出商品账面价值为18.05亿元，同比增长77.31%，在存货中的占比达到87.77%；预收款为14.93亿元，同比增长25.46%。存货和预收款的高增长也说明了公司目前在手订单充足，未来业绩增长有保障。（来源：捷佳伟创公司公告）

【核电设备】海南计划年底建设新的核电机组，核能发电占比全国第一

中国核能电力股份有限公司官网消息显示，该公司将在海南建设1台小型核电机组。根据中国核电官网公布的《海南昌江多用途模块式小型堆科技示范工程项目环境影响评价公众参与第二次信息公告》，这台小型核电机组的装机容量只有12.5万千瓦时，采用的核电机组名叫ACP100。根据报告书，该机组计划于2019年12月31日开工，建设周期

为 65 个月。报告书同时指出，具体开工时间以政府相关部门批复为准。

由中国核电母公司中核集团自主打造的 ACP100, 属于一种安全、经济的核电新堆型, 是国际原子能机构 (IAEA) 鼓励发展和利用的一个核能开发新方向, 核电发达国家都在积极研发。这些国家包括美国、俄罗斯、韩国、日本、法国等。这种小型核电机组的另一个优势是, 能够满足中小型电网的供电、城市供热、工业供热和海水淡化等各种领域应用的需求, 是大型核电机组无法取代的。高度的灵活性, 使得它能够满足不同区域、用户的新的能源形式, 是促进区域经济发展的良好能源保障。(来源: 第一财经日报)

【核电设备】核电开闸! 首批投资 800 亿, 中长期规划投 6000 亿

根据《生态环境部关于 2019 年 3 月 18 日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书, 太平岭核电厂一期工程 1 号机组计划于 2019 年 6 月实现核岛主体工程开工, 2 号机组与 1 号机组开工间隔 10 个月; 漳州核电厂一期工程 1 号机组计划于 2019 年 6 月 30 日开工, 2 号机组与 1 号机组开工间隔 10 个月。

太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约 412 亿元人民币; 同样, 漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过 400 亿元人民币。根据《中国核电中长期发展规划》, 到 2020 年, 全国在运核电规划装机容量达到 5800 万千瓦, 在建 3000 万千瓦。但国家能源局最新发布的上述数据显示, 截至 2019 年 1 月 20 日, 全国在运核电机组装机容量 4590 万千瓦, 在建机组 1218 万千瓦。而目前, 中国在运和在建核电机组总装机容量离 2020 年的规划目标还差 3000 万千瓦。(来源: 第一财经)

【智能装备】苹果代工厂和硕转向机器人生产, 大陆工人减少九成

据台媒 digitimes 报道, 苹果公司在中国最大的电子代工企业之一和硕科技为降低劳动力成本, 开始增加机器人和自动化生产线的使用。和硕科技董事长童子贤日前披露, 随着自动化生产线的启用, 和硕科技在中国大陆地区的工人规模已经减少了九成左右。

童子贤称, 和硕每三年对其自动化生产线进行一次升级, 目前其人工劳动力仅为该公司在中国大陆最初建厂时工人规模的 10% 左右。换言之, 自动化生产线已经给和硕降低了九成的劳动力成本。和硕科技的对手富士康也在大力增加机器人数量。去年年中, 富士康掌门人郭台铭在公司股东大会上表示, 十年之内, 富士康决心用机器人来逐步取代人工劳动力, 目标是替换掉八成的劳动力。(来源: IT 之家)

【智能装备】机器人发布 2018 年年报

公司发布 2018 年年报, 2018 年公司实现营收 30.95 亿元, 同比增长 26.05%; 实现归母净利润 4.49 亿元, 同比增长 3.93%; 实现扣非后归母净利润 3.61 亿元, 同比增长 23.18%。

公司营收继续保持稳定增长。分业务看: 物流与仓储自动化成套装备业务实现收入 9.70 亿元, 同比增长 35.41%; 工业机器人业务实现收入 9.35 亿元, 同比增长 22.06%; 自动化装配与检测生产线及系统集成业务实现收入 8.23 亿元, 同比增长 7.59%; 交通自

动化系统业务收入 3.62 亿元，同比增长 85.05%。（来源：机器人公司公告）

中国工业自动化升级过程中，工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色，在劳动力成本快速上升的背景下，制造业企业面临降本增效的课题，国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。**建议重点关注工业机器人行业核心资产：埃斯顿（002747.SZ）、巨星科技（002444.SZ）（工业仓储自动化设备）。**

【3C 自动化】传音控股冲刺科创板，是“非洲手机王”

3 月 29 日晚，上交所官网披露，传音控股科创板上市申请已获受理。根据 IDC 数据显示，2018 年公司手机出货量为 1.33 亿部（公司另有统计出货量为 1.24 亿部），全球第四，超越小米，但其中 9445 万部手机为功能机（公司另有统计销售量为 9022 万台），甚至传音控股的功能机出货量全球第一。

公司目前主要产品为 TECNO、itel 和 Infinix 三大品牌手机，销售区域主要集中在非洲、南亚、东南亚、中东和南美等全球新兴市场。基于这些市场，传音控股还创立了数码配件品牌 Oraimo，家用电器品牌 Syinix 以及售后服务品牌 Caricare 等。在业绩方面，传音控股招股说明书（申报稿）显示，2016 年~2018 年公司营业收入分别约为 116.4 亿元、200.4 亿元和 226.5 亿元，近 3 年销售金额年均复合增长率达 39.50%，净利润分别为 8628 万元、6.8 亿元和 6.5 亿元。（来源：每日经济新闻）

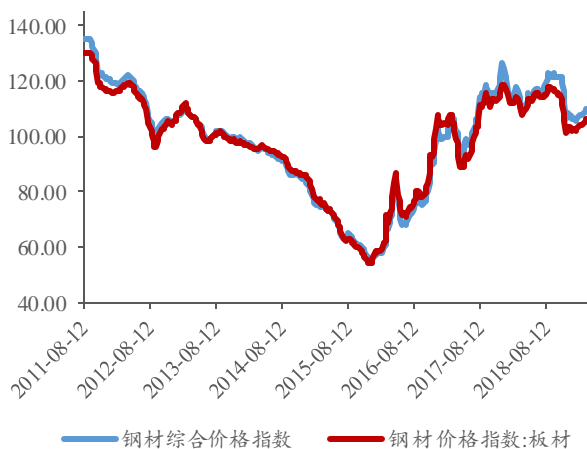
【3C 自动化】华为 2018 年收入 7212 亿净利 593 亿，手机是最大收入来源

3 月 29 日，华为发布 2018 年年报。华为实现全球销售收入 7212 亿元，同比增长 19.5%，净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。

在消费者业务领域，华为智能手机实现销售收入 3489 亿元，同比增长 45.1%，占总收入的 48.4%，在华为收入来源中排第一。运营商业务上，销售收入 2940 亿元，同比下滑 1.3%；企业业务上，销售收入 744 亿元，同比增长 23.8%；云业务上，上线超过 160 个云服务和 140 个解决方案，与伙伴在全球 23 个地理区域运营 40 个可用区，全球发展合作伙伴超过 6000 家，AI 服务在 10 大行业超过 200 个项目进行探索。（来源：经济观察网）

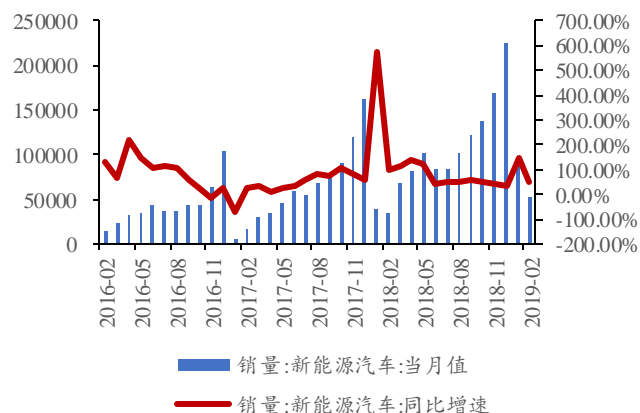
3 重要数据

图 17: 钢材综合价格指数



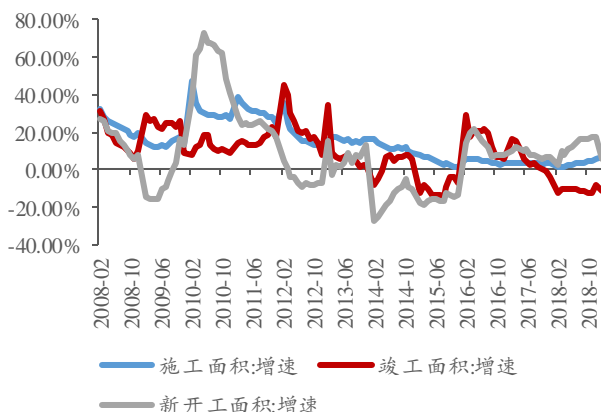
资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 新能源汽车当月销量同比增速



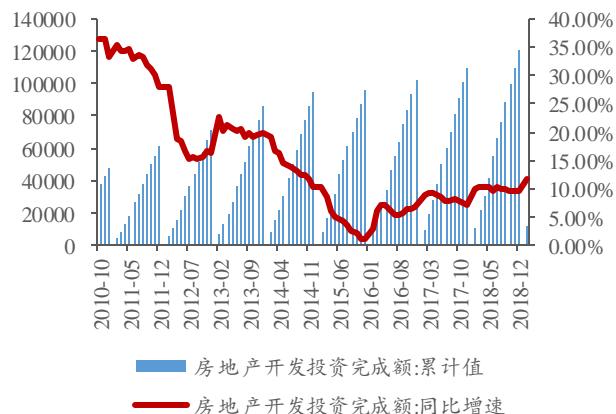
资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券

4 风险提示

宏观经济下行, 新能源汽车销量下滑, 国际原油价格大幅下跌。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438