

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

2019年新能源汽车补贴政策出台，关注后补贴时代锂电设备板块机会

--机械设备行业周报(3.25--3.29)

分析师:

2019年4月1日

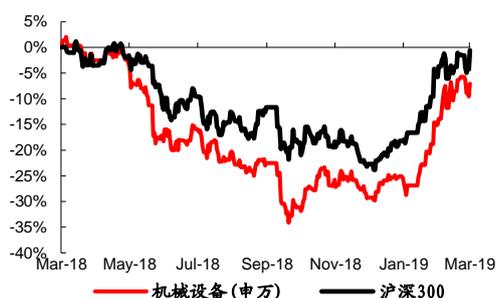
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- **2019年新能源汽车补贴政策正式出台。**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了《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》。2019年新能源汽车补贴政策设置3个月的过渡期，符合2018年技术指标要求但不符合2019年技术指标要求、符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆分别按2018年对应标准的0.1、0.6倍补贴，过渡期内销售上牌的燃料电池汽车按2018年对应标准的0.8倍补贴。
- **乘用车补贴退坡幅度较大，过渡期后地方补贴将退出。**纯电动乘用车方面，过渡期后将取消续驶里程250公里以下的补贴；续驶里程250-400公里、400公里以上的乘用车补贴分别下降至1.8、2.5万元，250-300、300-400及400公里以上的乘用车补贴下降幅度分别为47%、60%、50%；过渡期后地方不再对新能源汽车（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）基础设施建设和配套运营服务，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。
- **补贴政策倾向于助优扶强，后补贴时代龙头锂电设备企业具备先发优势。**整体上看，2019年新能源汽车补贴政策对动力电池系统能量密度、整车能耗、乘用车续驶里程门槛要求进一步提升，补贴额度的降低短期将会给整个产业链带来一定的经营压力，但从长期来看有利于促进产业优胜劣汰，逐步通过市场方式引导产业升级。目前全球主流车企纷纷加大新能源汽车的推广力度，渗透率进一步提升是必然结果，国内外主流电池厂商纷纷宣布大规模的扩产计划，对锂电设备需求形成持续拉动。我国近年来对新能源汽车产业发展进行了一系列政策扶持，目前已经成长为全球最大的市场，随着新能源补贴政策退出时间的日渐临近，国际电池厂商在我国扩产意愿增强，国内高端锂电设备龙头有望迎来新一轮发展机遇，建议继续关注先导智能、赢合科技。
- **风险提示：**锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑；锂离子电池扩产低于预期；锂电设备行业市场竞争加剧，企业经营业绩低于预期；国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

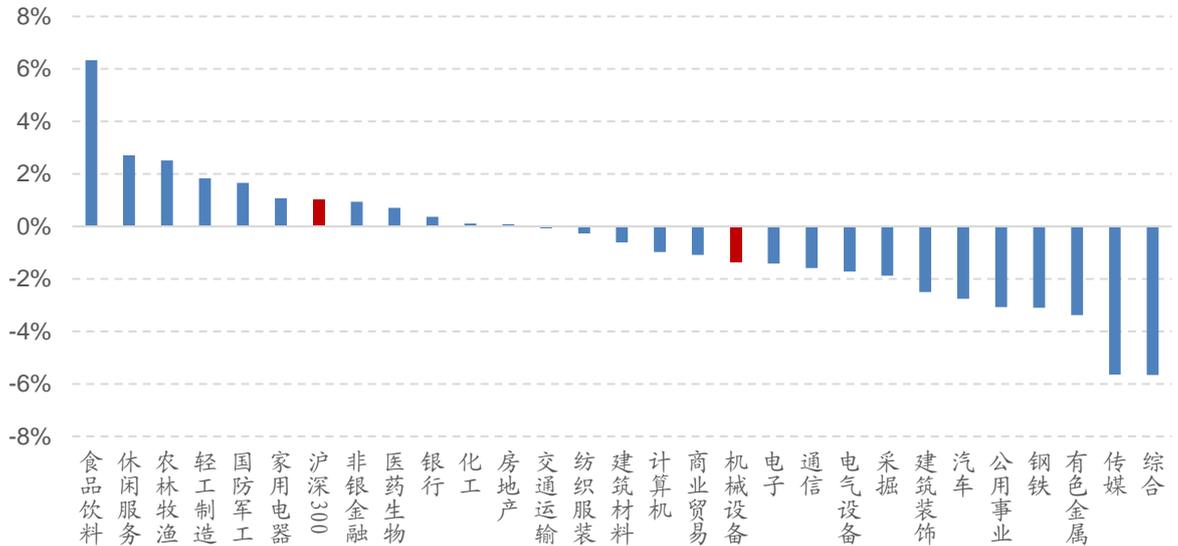
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7：我国三大投资同比变化情况	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 13：我国装载机销售变化情况 (台)	8
图 14：我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 15：我国压路机销售变化情况 (台)	8
图 16：我国随车起重机销售变化情况 (台)	8
图 17：我国履带起重机销售变化情况 (台)	8
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅情况	4
表 2：重点公司盈利预测及估值情况	6
表 3：行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数下跌1.37%至1242.63点，在申万28个一级行业中排名第17位，跑输沪深300指数2.38个百分点。

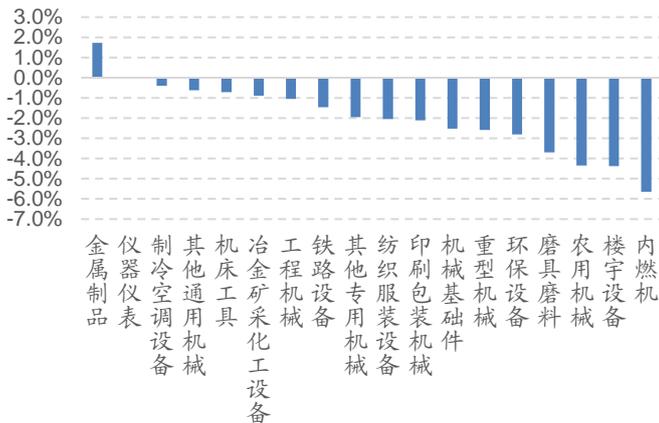
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

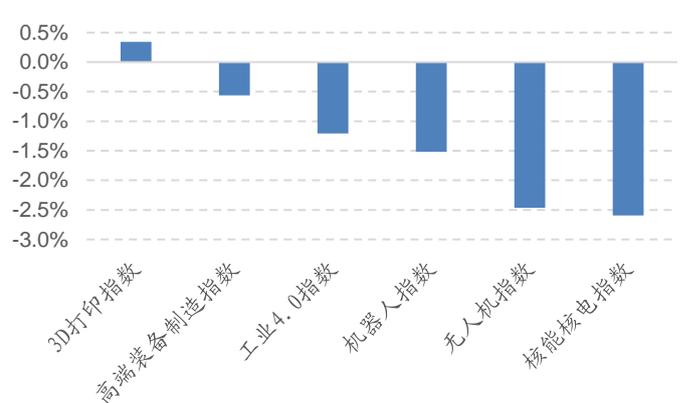
SW机械设备18个三级子行业中仅2个上涨，其余16个则出现不同程度的下跌，其中，内燃机、楼宇设备、农用机械分别下跌5.64%、4.38%、4.35%，跌幅相对居前。机械相关概念板块表现不佳，核能核电、无人机、机器人指数分别下跌2.59%、2.46%、1.52%，跌幅相对居前。

图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况



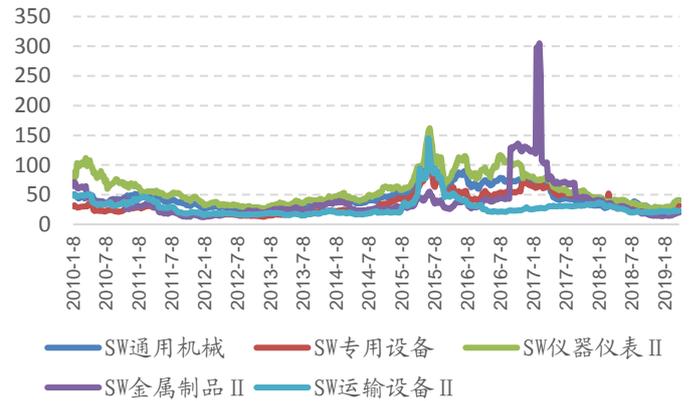
资料来源：Wind，国开证券研究部

截止到2019年3月29日,SW机械设备板块整体动态市盈率为31.11倍(整体法,剔除负值),相对全部A股的溢价率为97.93%。通用机械、仪器仪表、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为40.64、40.50、31.40、23.07、19.91倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看,新界泵业、深冷股份、京城股份分别上涨33.17%、24.06%、22.25%,涨幅相对居前;苏常柴A、融捷股份、兰石重装分别下跌15.42%、14.21%、13.75%,跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅情况

	通用机械		专用设备		仪器仪表		金属制品		运输设备	
周	新界泵业	33.17%	深冷股份	24.06%	精测电子	10.94%	京城股份	22.25%	华铁股份	7.14%
涨	康跃科技	16.86%	精准信息	17.22%	三晖电气	7.80%	银龙股份	7.97%	祥和实业	2.24%
幅	新菜应材	13.10%	金盾股份	16.50%	汉威科技	7.73%	中集集团	6.57%	神州高铁	-0.65%
周	苏常柴 A	-15.42%	融捷股份	-14.21%	远方信息	-6.73%	新日恒力	-6.65%	康尼机电	-6.00%
跌	福鞍股份	-11.12%	兰石重装	-13.75%	新天科技	-5.64%	赛福天	-4.87%	晋西车轴	-3.95%
幅	*ST 慧业	-10.16%	菲达环保	-11.58%	星云股份	-5.58%	富瑞特装	-4.67%	众合科技	-3.49%
月	ST 仰帆	67.10%	厚普股份	67.50%	安控科技	55.80%	京城股份	56.96%	华铁股份	18.75%
涨	*ST 天马	63.37%	派思股份	36.57%	安车检测	32.74%	泰嘉股份	28.01%	祥和实业	12.22%
幅	冰轮环境	44.53%	深冷股份	35.09%	奥普光电	24.92%	银龙股份	26.89%	众合科技	11.25%
月	紫天科技	-14.42%	捷佳伟创	-11.16%	香山股份	-8.58%	恒星科技	-0.67%	永贵电器	-6.67%
跌	宇晶股份	-12.44%	台海核电	-8.21%	海兴电力	-0.06%	新日恒力	-0.38%	中国中车	-3.81%
幅	中原特钢	-9.61%	银宝山新	-7.65%	金卡智能	0.48%	赛福天	0.00%	神州高铁	-1.07%
年	全柴动力	152.44%	厚普股份	97.98%	安控科技	88.26%	京城股份	89.26%	众合科技	36.92%
涨	雪人股份	111.26%	中信重工	96.15%	安车检测	78.43%	法尔胜	46.36%	祥和实业	35.57%
幅	*ST 天马	100.00%	新元科技	74.06%	航天科技	69.57%	巨力索具	45.02%	康尼机电	30.56%
年	岱勒新材	-5.86%	华菱精工	-10.80%	正业科技	0.44%	新日恒力	6.57%	神州高铁	18.77%
跌	紫天科技	-5.58%	金银河	-5.85%	海川智能	10.76%	恒星科技	9.56%	华铁股份	24.45%
幅	海容冷链	0.24%	天永智能	1.77%	集智股份	11.54%	赛福天	17.83%	永贵电器	28.21%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

2019 年新能源汽车补贴政策正式出台。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了《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》。2019 年新能源汽车补贴政策设置 3 个月的过渡期，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求、符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆分别按 2018 年对应标准的 0.1、0.6 倍补贴，过渡期内销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。

乘用车补贴退坡幅度较大，过渡期后地方补贴将退出。纯电动乘用车方面，过渡期后将取消续航里程 250 公里以下的补贴；续航里程 250-400 公里、400 公里以上的乘用车补贴分别下降至 1.8、2.5 万元，250-300、300-400 及 400 公里以上的乘用车补贴下降幅度分别为 47%、60%、50%；过渡期后地方不再对新能源汽车（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）基础设施建设和配套运营服务，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。

补贴政策倾向于助优扶强，后补贴时代龙头锂电设备企业具备先发优势。整体上看，2019 年新能源汽车补贴政策对动力电池系统能量密度、整车能耗、乘用车续航里程门槛要求进一步提升，补贴额度的降低短期将会给整个产业链带来一定的经营压力，但从长期来看有利于促进产业优胜劣汰，逐步通过市场方式引导产业升级。目前全球主流车企纷纷加大新能源汽车的推广力度，渗透率进一步提升是必然结果，国内外主流电池厂商纷纷宣布大规模的扩产计划，对锂电设备需求形成持续拉动。我国近年来对新能源汽车产业发展进行了一系列政策扶持，目前已经成长为全球最大的市场，随着新能源补贴政策退出时间的日渐临近，国际电池厂商在我国扩产意愿增强，国内高端锂电设备龙头有望迎来新一轮发展机遇，建议继续关注先导智能、赢合科技。

风险提示：锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑；锂离子电池扩产低于预期；锂电设备行业市场竞争加剧，企业经营业绩低于预期；国内外二级市场系统性风险。

表 2: 重点公司盈利预测及估值情况

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (3月29日)
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
300450	先导智能	1.19	1.62	1.96	31.3	23.0	19.0	37.19
300457	赢合科技	1.14	1.47	-	21.6	16.8	-	24.65

资料来源: Wind, 国开证券研究部

注: 表中两家公司 2019-2021 年指标系预测值

2、行业动态

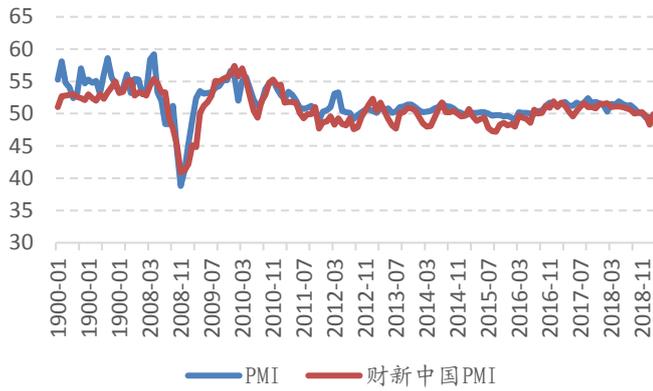
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
四部委公布新能源车过渡期补贴政策 或仅为去年 10%	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了《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》(以下简称《通知》)。其中, 新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准进一步降低, 并提出 2019年3月26日至2019年6月25日为新能源汽车补贴过渡期, 过渡期内购买新能源车或仅能获得 2018年补贴标准的十分之一。	人民网
5G 智能巡检机器人进入实测阶段	日前, 由新松公司自主研发、辽宁移动提供网络支持的 5G 智能巡检机器人亮相沈阳进入实测阶段, 调试完成后将入驻若干试点企业厂区助推其工业互联网的构建。	新华网
SKI 计划 2025 年锂电池产能达 100GWh	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。	高工锂电
华龙一号全球首堆倒送电成功	华龙一号全球首堆——福清核电 5 号机组主变压器 500 千伏倒送电工作一次成功, 为即将开展的冷试、热试工作提供了可靠电源保证, 更为机组后续投运的发输电及厂用电奠定可靠基础。	e 公司
2018 年欧洲工程机械市场增长势头相当强劲	据机构数据显示, 2018 年欧洲工程机械市场的销售额增长 11%, 绝对市场水平比 2007 年的峰值低 10%。全年的增长势头相当强劲: 第一季度销售额同比增长 5%, 第二季度和第三季度分别增长 8.5% 和 9.4%。第四季度销售额同比增长 15%。	我的钢铁

资料来源: 国开证券研究部整理

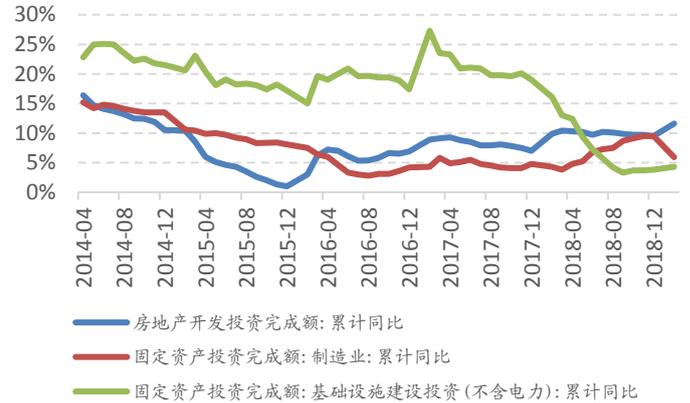
3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



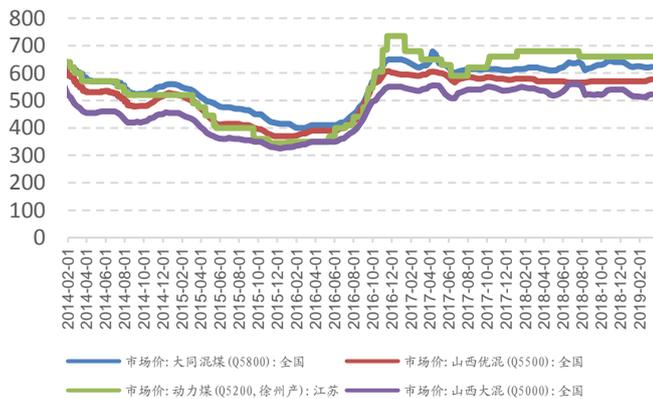
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



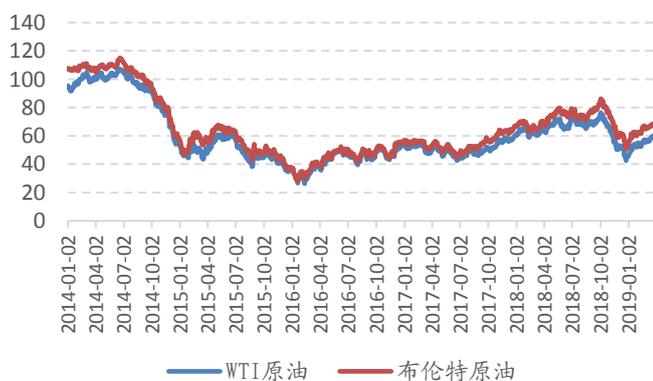
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



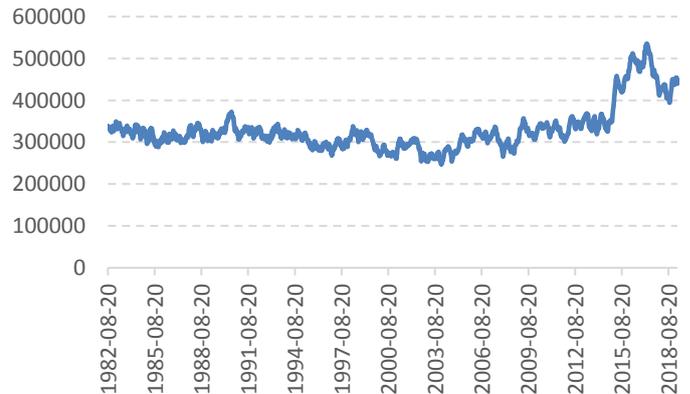
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



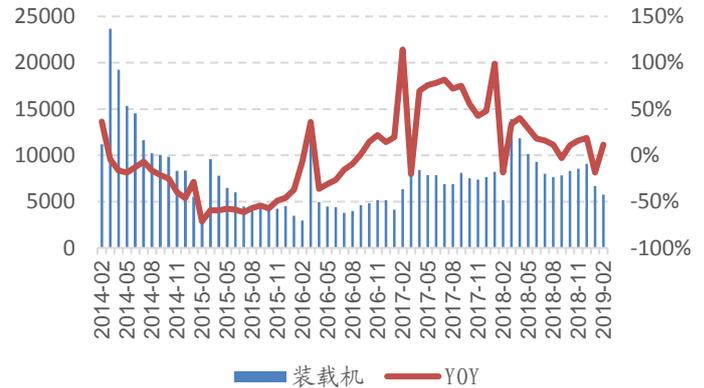
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



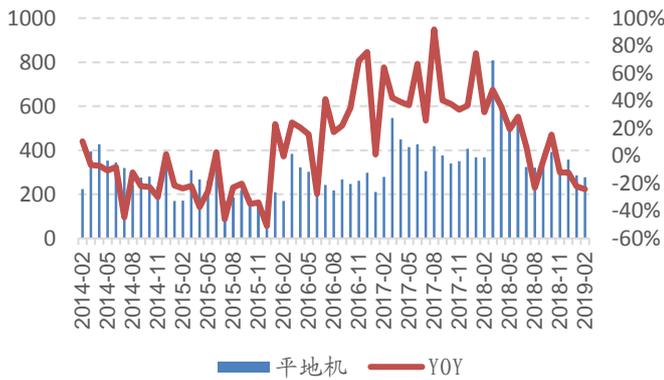
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



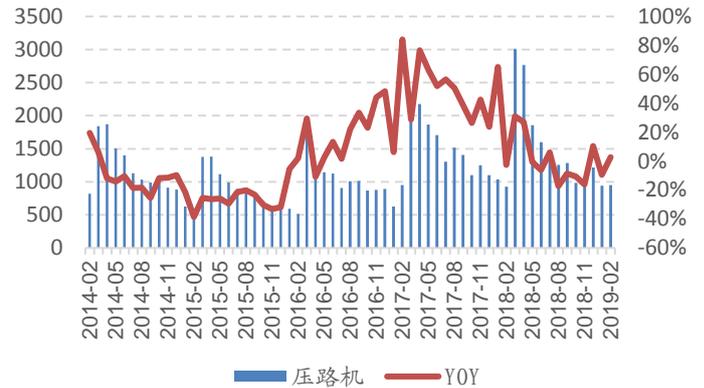
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



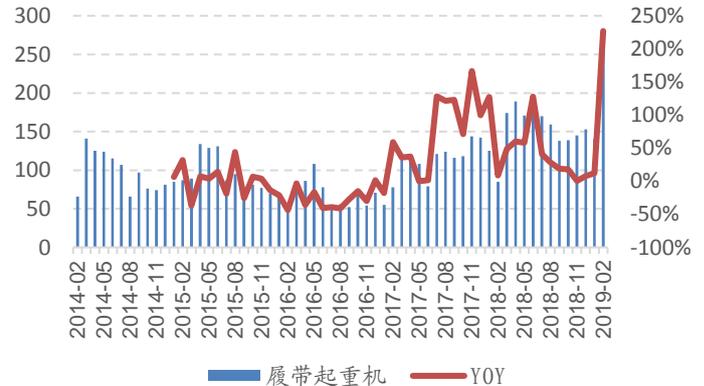
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层