

# 轨道交通建设热度不减，新能源乘用车二季度有望迎来抢装

## ——光大行业机械周观点（20190407）

行业周报

### ◆机械行业观点：

1) **轨交板块：61个城市城轨交通线网建设规划正在实施。**从中国城市轨道交通协会获悉，截至2018年底，共有63个城市的城轨交通线网规划获批(含地方政府批复的19个城市)。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成投资投资额创历史新高。建议关注**中国中车、思维列空**。2) **新能源汽车：补贴超310亿/重启预拨付机制，2季度乘用车有望出现抢装态势。**工信部开展了2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核，以及2017年度、2018年度补助资金预拨审核，并将最终审核结果予以公示，终审和预拨付的补贴总金额高达310亿元。新能源汽车2019年补贴政策于6月25日后正式实施，2季度乘用车有望出现抢装态势。建议关注**先导智能、赢和科技**。3) **半导体设备：广州中镓科技集团总部国内一流半导体产业总部基地项目开工，江西全面启动“2+6+N”计划。**致力于打造融“龙头带动、产业集聚、高新孵化”为一体的国际一流电子信息产业总部基地——广州中镓科技集团总部国内一流半导体产业总部基地项目开工，这将有利于推动新一代信息技术产业在增城的加速集聚和创新发展。江西省“2+6+N”计划全面启动，未来江西将深入实施工业强省战略，以高端化、智能化、绿色化、服务化为方向，以项目、企业、集群、园区为着力点，推动产业高质量跨越式发展。建议关注**北方华创、长川科技**。4) **工程机械：柳工起重机开拓泰国市场、三一重工2018年经营质量历史最佳。**柳工起重机紧跟国家“一带一路”倡议的脚步，重点推进“一带一路”倡议沿线国家布局和市场开拓，着力推进海外适应性产品的研发与改进。三一重工发布2018年年报，实现营业收入558.22亿元，同比增长45.61%；实现归属于上市公司股东的净利润61.16亿元，同比增长192.33%，公司各项经营能力建设取得积极进展，各项能力指标取得大的进步，总体经营水平处于历史最好水平。建议关注**三一重工、恒立液压**。

### ◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨6.37%

上周(2019.04.01-2019.04.04)机械行业指数上涨5.18%，跑赢沪深300指数0.69个百分点，低于中证500指数0.23个百分点，跑赢创业板指数0.65个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第17。

按照申银万国行业分类，上涨行业28个，涨幅最大的5个子板块分别是化工(9.05%)、交通运输(8.50%)、采掘(8.33%)、有色金属(8.08%)、汽车(7.89%)；涨幅最小的5个子板块分别是食品饮料(2.30%)、医药生物(3.38%)、通信(3.58%)、公共事业(3.72%)、休闲服务(3.91%)。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓，对中游机械投入投入不足。

## 买入（维持）

### 分析师

王锐 (执业证书编号：S0930517050004)

010-56513153

[wangrui3@ebsecn.com](mailto:wangrui3@ebsecn.com)

陈佳宁 (执业证书编号：S0930512120001)

021-52523851

[chenjianing@ebsecn.com](mailto:chenjianing@ebsecn.com)

贺根 (执业证书编号：S0930518040002)

021-52523863

[hegen@ebsecn.com](mailto:hegen@ebsecn.com)

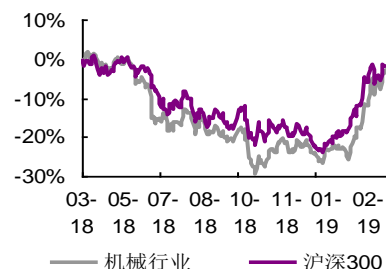
### 联系人

郑华航

021-52523865

[zhenghh@ebsecn.com](mailto:zhenghh@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

科创板，开辟“高端装备”成长的良田沃土——机械行业科创板专题报告

..... 2019-03-23

全球电动化加速，轨交投资力度不减——机械行业周报(2019.03.18-2019.03.22)

..... 2019-03-23

轨交步入5G时代，IC产业投资火热——机械行业周报(20190317)

..... 2019-03-17

## 目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情 .....	3
1.2、 个股行情 .....	4
2、 行业及公司重要资讯及观点 .....	4
2.1、 重要行业资讯 .....	4
2.2、 行业观点 .....	12
3、 风险提示 .....	13

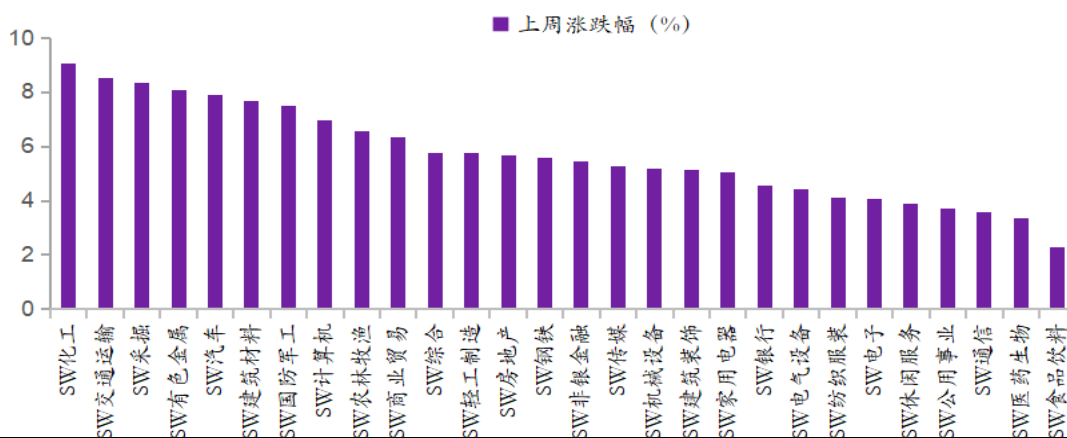
# 1、机械行业行情回顾

## 1.1、板块行情

上周 (2019.04.01-2019.04.04) 机械设备行业指数上涨 5.18%，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，跑赢中证 500 指数 0.23 个百分点，跑赢创业板指数 0.65 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 17。

按照申银万国行业分类，上涨行业 28 个，涨幅最大的 5 个子板块分别是化工 (9.05%)、交通运输 (8.50%)、采掘 (8.33%)、有色金属 (8.08%)、汽车 (7.89%)；涨幅最小的 5 个子板块分别是食品饮料 (2.30%)、医药生物 (3.38%)、通信 (3.58%)、公共事业 (3.72%)、休闲服务 (3.91%)。

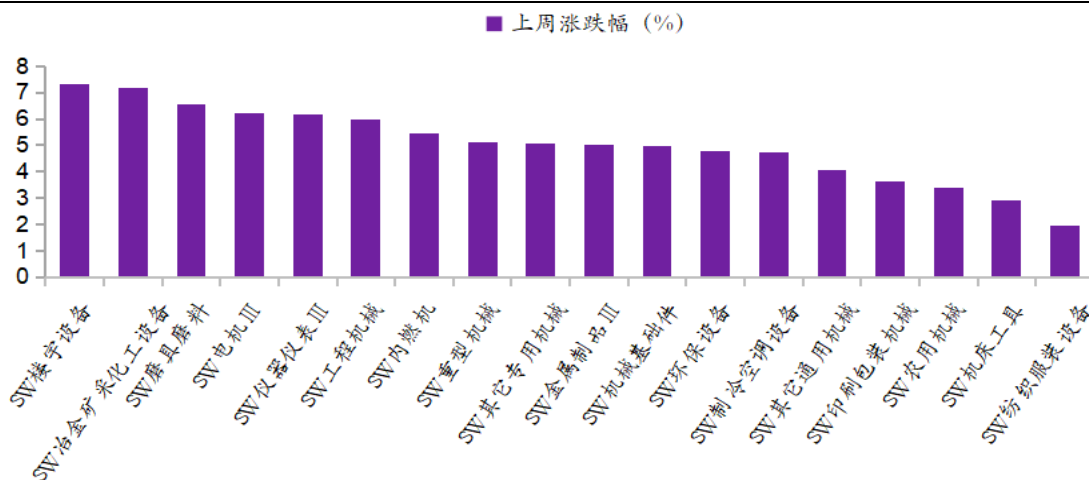
图 1：上周 (2019.04.01-2019.04.04) 各行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中，上涨子板块 18 个，涨幅最大的子板块是楼宇设备 (7.31%)、冶金矿采化工设备 (7.19%)、磨具磨料 (6.55%)、电机Ⅲ (6.22%)、仪器仪表Ⅲ (6.16%)；涨幅最小的子板块是纺织服装设备 (1.94%)、机床工具 (2.92%)、农用机械 (3.38%)、印刷包装机械 (3.63%)、其它通用机械 (4.06%)。

图 2：上周 (2019.04.01-2019.04.04) 机械设备各子行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

## 1.2、个股行情

最近 4 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 精准信息业务涉及区块链，股价上涨幅度较大，公司公告表示，区块链业务不开发底层技术对年度业绩影响不大；2) 威派格上涨幅度较大，公告称不存在影响交易异常波动的重大事项；3) 厚普股份业务涉及燃料电池，股价上涨幅度较大，公司公告表示，未来氢能业务对公司业绩的影响尚不明确。**表现较差的个股** 1) 杭齿前进前期涨幅较大，本周出现一定下跌；2) \*ST 天马，公司控股股东和实际控制人及其关联方占用公司资金的或有金额预估 8.04 亿元，股价下跌较多；3) 冀东装备 2018 年净利润同比增长 48.23%，前期涨幅较多，本周出现略微下跌。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300099.SZ	精准信息	46.48	601177.SH	杭齿前进	-7.43
603956.SH	威派格	36.61	002122.SZ	*ST 天马	-6.97
300471.SZ	厚普股份	32.13	000856.SZ	冀东装备	-4.53
300554.SZ	三超新材	25.93	300667.SZ	必创科技	-4.12
300007.SZ	汉威科技	23.24	002722.SZ	金轮股份	-3.66
300461.SZ	田中精机	23.15	002686.SZ	亿利达	-3.28
300416.SZ	苏试试验	22.53	603690.SH	至纯科技	-3.14
300549.SZ	优德精密	20.96	600992.SH	贵绳股份	-2.88
600592.SH	龙溪股份	19.79	300201.SZ	海伦哲	-2.74
300415.SZ	伊之密	18.49	603159.SH	上海亚虹	-2.15

资料来源：wind

## 2、行业及公司重要资讯及观点

### 2.1、重要行业资讯

#### 2.1.1、轨交<sup>1</sup>

##### 1、61 个城市城轨交通线网建设规划正在实施

记者 4 月 3 日从中国城市轨道交通协会获悉，截至 2018 年底，我国(不含港澳台)已有 35 个城市开通轨道交通并投入运营。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。

截至 2018 年底，我国(不含港澳台)共有 35 个城市开通城市轨道交通运营线路 185 条，运营线路总长度 5761.4 公里。拥有 4 条及以上运营线路，且换乘站 3 座及以上，实现网络化运营的城市有 16 个。地铁运营线路 4354.3 公里，其他制式城轨交通运营线路 1407.1 公里。当年新增运营线路长度 728.7 公里。“十三五”以来，累计新增运营线路长度 2143.4 公里。

以北京为例，2018 年北京开通 3 段轨道交通新线，轨道交通总里程达到 636.8 公里。2019 年轨道交通运营总里程将达到 699.3 公里。

2018 年我国(不含港澳台)共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，共有 63 个城市的城轨交通线网规划获批(含地方政府批复

<sup>1</sup>资料来源：新华网

的 19 个城市)。其中，城轨交通线网建设规划在实施的城市共计 61 个，在实施的建设规划线路总长 7611 公里(不含已开通运营线路)。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。

## 2.1.2、新能源汽车<sup>2</sup>

### 1、310 亿新能源补贴在路上，近 200 家车企怎么分？

4 月 2 日，工信部开展了 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核，以及 2017 年度、2018 年度补助资金预拨审核，并将最终审核结果予以公示，公示时间截至 4 月 8 日。

高工电动车对清算文件整理发现，终审和预拨付的补贴总金额高达 310 亿元，其中 186.8 亿元为 2015 年及以前、2016 年、2017 年的终审清算补贴，还有 134.4 亿元为 2017 年、2018 年的新能源汽车预拨款。

从企业角度来看，近 200 家车企瓜分 310 亿的新能源补贴，前 10 企业累计金额达 182.75 亿元，占此次补贴总额的 58.95%，占比近 6 成。其中比亚迪、吉利、宇通、北京汽车、北汽新能源 5 家企业排名前五，且补贴总额在 10 亿级别。

其中，比亚迪拿到的总金额最高，包括控股子公司在内补贴总额为 89 亿元，占本次补贴总金额的近 3 成。其中 2017、2018 年的预拨款 20 亿，终审补贴共有 69 亿，分别为 2015 年终审 18.3 亿、2016 年 6.9 亿、2016 年补充 25.6 亿、2017 年补充 17.6 亿。

需要说明的是，此次有 13429 辆新能源车型在终审中被取消补贴资格，其中 2016 年、2015 年及以前的车型核减了 7894 辆，2017 年核减了 5535 辆。2017 年核减原因比较集中，主要包括三类：1、申报原因大都为未接入国家监管平台；2、国家监管平台累计行驶里程不足 2 万公里；3、与推荐目录车型的参数配置不一致。

以比亚迪为例，2017 年有 3501 辆车型被取消补贴资格，其中 1768 辆未接入国家监管平台，1248 辆电池组总能量与推荐目录参数不一致，还有 485 辆累计行驶里程不足 2 万公里。

2016 年、2015 年及以前的车型核减原因较为零散，包括：1、现场核查时企业未提供，无法判定其是否符合相关要求；2、车辆重复申报；3、电池组总容量与公告不一致；4、车辆行使证时间不符合清算要求；5、电池生产企业和电池组生产企业名称与公告不符；6、未进 2016 年度推荐车型目录；7、未进入推荐目录；8、电池组生产企业与公告不一致；9、测试车辆电量衰减平均超过 20% 等等。

其中“现场核查时企业未提供信息，无法判定其是否符合相关要求”和“电量测试衰减超过 20%”两项为终审新增原因，如 2016 年，东风汽车有 75 辆、北京汽车 3 辆、中国重汽旗下豪沃客车 1 辆等车型均因电量测试衰减超过 20% 被取消补贴。

需要强调的是，自 2017 年补贴政策调整来，企业应收账款中的国家补贴资金回款周期拉长，车企普遍应收账款高企，现金流承压。本次新能源汽车补贴清算及预拨款项对大多数车企来说无疑是雪中送炭，可加快车企营收账款周转，提升现金流。

<sup>2</sup>资料来源：高工锂电网、高工电动车网

以宇通客车为例，2018年其应收账款显示172.73亿元，占其当期营收317.46亿元的比例达到54.44%。为缓解资金压力，宇通客车还通过证券化手段寻求20亿应收账款的保理业务，而宇通客车此次拿到的超11亿元补贴无疑可有效缓解资金压力。

也正是基于这样的考量，刚刚发布的2019年新补贴政策推行预拨付政策：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。对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、补贴退坡50%之后，主机厂与电池厂“博弈”升级

国补削减一半，地补正式取消，2019年主机厂与电池厂的“博弈”升级到了另一个阶段。

本周，财政部、工业和信息化部、科技部和发改委四部委联合发布了《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》（下称《通知》），对2019年的新能源补贴政策作出明确规定。

新版补贴主要透露了几个内容：一是补贴金额大幅退坡，降成本成为企业首要重任。

2019年国补较去年整体退坡50%以上，最高甚至达到70%；同时地方补贴将正式取消，转而将资金用于支持充电基础设施。

这意味着整个新能源汽车产业链都面临着巨大的降成本压力，主机厂为大幅降低成本将对上游动力电池供应商大幅压价，进而传导至上游材料领域和设备领域。大批锂电企业在2019年或将面临增收不增长甚至大幅亏损的发展困境。

二是新政细化补贴技术门槛，能量密度不是唯一指标。

新补贴政策虽然进一步提升了获得补贴的最低技术门槛，但并没有进一步提升最高门槛，而是对新能源汽车的续航里程、质量能耗密度均、电池系统能量密度等提出了综合要求。

新标准主要是体现了对新能源汽车综合指标的要求，促使主机厂提升产品综合性能。其中，提高最低门槛的能量密度以促进技术不断进步，但同时不过高过快一味追求能量密度，表明将安全性被放在更重要的位置。

这个要求或将对2019年主机厂对电池技术路线的选择产生重大影响，具有成本和安全性以及循环寿命等优势磷酸铁锂电池或将被再次重视起来。

三是设置补贴过渡期，给主机厂和电池厂升级换代产品预留缓冲期。

2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期，在过渡期间，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，按照去年对应标准的0.1倍补贴，符合2019年技术指标要求的销售上牌车辆按去年对应标准的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。

从当前车企申报的新能源车型来看，绝大部分都能满足2019年技术要求，但所能获得的补贴金额大幅缩水。主机厂要在过渡期内及时处理库存产品，同时对不满足要求的产品进行升级。

2019年新能源补贴标准符合行业预期,补贴技术门槛整体提升幅度不大,主流主机厂和电池厂都能达到最高技术门槛,但也有大批企业将被淘汰出局,行业进入深度洗牌期。

当前,主机厂与电池厂将会围绕2019年动力电池新的采购价格展开激烈博弈,降低成本和售价是必然趋势,但降幅空间有限。与此同时,迫于降低成本压力,主机厂或会考虑对于部分车型的动力电池技术路线进行替换。如在250km以下的微型电动车甚至300-400km的中高端电动车,重新从三元切换至磷酸铁锂。

客观来看,新补贴政策对动力电池企业而言机遇和调整并存。在产品质量、产能规模、制造成本以及客户结构等方面有优势的一线梯队企业,市场份额有望获得进一步提升。而绝大部分中小型电池企业的生存情况将不容乐观。

### 3、补贴超310亿/重启预拨付机制,工信部公示2017及以前年度新能源汽车补贴清算结果

4月2日,工信部公示关于2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2017年度、2018年度补助资金预拨审核情况,共涉及新能源汽车国补资金310.3亿元。

其中,2015及以前年度、2016年度、2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审结果:企业申报的推广数为200219辆,企业申请清算资金总额为1839439.5万,专家组核定的推广数量为186790辆,按整车企业取整后补助资金为1759015万元。

2017-2018年补助资金预拨审核情况:专家组核定车辆数为1052871辆,拟预拨金额为1344101万元。

#### 2.1.3、半导体设备<sup>3</sup>

##### 1、打造国内一流半导体产业总部基地,广州中镓科技集团总部项目开工

3月28日,广州增城举办第一季度重大项目集中开工活动,其中包括广州中镓科技集团总部项目。

这是光大集团进军广州的首个项目,致力于打造成融“龙头带动、产业集聚、高新孵化”为一体的国际一流电子信息产业总部基地,将有利于推动新一代信息技术产业在增城的加速集聚和创新发展。

中镓科技总部项目位于广州市增城经济技术开发区,未来将聚焦半导体材料的产业研发和孵化,以中镓科技集团为核心,导入中镓、中图、中实创、聚光、华拓、卓越研究院等众多国内外知名半导体企业。重点拓展Micro LED、外延芯片、器件、Micro LED模组、GaN/Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub>复合衬底、GaN单晶衬底等领域,着力打造成为国际知名、国内一流的半导体产业总部基地。

据增城日报报道,广东光大集团总裁表示,项目建成投产后,将吸纳9000余高层次科技人才,实现年营业收入20亿元以上,预计10年内达到工业产值120亿元。

<sup>3</sup>资料来源:大半导体产业网、中国半导体行业协会

## 2、打造万亿级电子信息产业，实现高质量跨越式发展，江西全面启动“2+6+N”计划

4月2日，江西省“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划新闻发布会。

近日，江西省政府正式出台《江西省“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划》（以下简称《行动计划》）。未来江西将深入实施工业强省战略，以高端化、智能化、绿色化、服务化为方向，以项目、企业、集群、园区为着力点，推动产业高质量跨越式发展。

《行动计划》提出，江西要通过五年左右的努力，力争实现三个高质量跨越式发展目标。产业层面，要推动有色、电子2个产业主营业务收入过万亿，移动物联网、半导体照明、虚拟现实、节能环保等N个产业突破千亿。产业集群层面，要力争在铜、钨和稀土、光伏等领域培育1-2个世界级产业集群，京九（江西）电子信息产业带主营业务收入要达到万亿级。

江西省电子信息产业是实施“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划两个过万亿产业之一，也是江西省重点发展的战略性新兴产业。

近年来，江西省产业发展势头良好。江西省工业和信息化厅党组成员、副厅长王亦斌表示，在产业基础方面，具体表现为：

（一）产业规模迅速扩张。自2014年产业规模突破千亿以来，增速连续几年保持着20%以上。2018年全省电子信息制造业实现主营业务收入3697.7亿元，产业规模在江西工业行业内排第二位，在全国排名第10位，在中部地区列第2位。

（二）重点企业迅速壮大。经过培育，涌现出一批主营业务收入超20亿元企业，其中欧菲生物识别、欧菲光电技术、智慧海派、合力泰科技等已超过百亿。智慧海派和合力泰科技入围2018年全国电子信息百强企业，分别排名第64位和第79位。

（三）产业特色日趋明显。江西省形成了移动智能终端、半导体照明和数字视听产品三大主导产业，规模达到1744亿元，占全行业的比重为62%。其中移动智能终端产业形成了完整产业链，本地配套率达90%以上。

未来，江西将持续推动电子信息实现高质量跨越式发展，工作举措包括：

（一）抓顶层设计。江西印发了《京九（江西）电子信息带发展规划》。以京九高铁沿线谋划空间布局，以南昌、九江、赣州和吉安电子信息集聚区为重点，构建了“一轴四城十基地”的电子信息产业带，提出到2020年实现规模达到5000亿元。本次发布的《发展行动方案》，将持续巩固壮大核心支柱产业，力争完成电子信息产业主营业务收入达到万亿级目标。（二）抓技术创新。建设省级硅衬底LED制造业创新中心，加快硅衬底LED产业化进程。抓好关键共性技术攻关，支持企业创新平台建设（三）抓重大项目。抓好电子信息领域“三百一重”项目推进，及时掌握江西益丰泰光电技术有限公司投资75亿元年产60万片准6代TFT面板项目、江西乾照光电有限公司投资50亿元乾照光电南昌基地项目等一批重大项目建设进展情况。（四）抓招大引强。实施好电子信息领域招大引强工程，瞄准欧美、日韩等发达国家，聚焦珠三角、长三角、闽东南和台湾等重点地区，盯住行业龙头骨干企业，强化精准对接，力争引进和落地一批电子信息产业重大项目。



## 2.1.4、工程机械<sup>4</sup>

### 1、PPP 管理库项目累计 8780 个 投资额 13.3 万亿项目落地逾五成

财政部 PPP 中心近日发布的数据显示，截至 2019 年 2 月末，PPP 管理库项目累计 8780 个、投资额 13.3 万亿元。管理库累计落地项目数 4920 个、投资额 7.5 万亿元，落地率 56.0%，比上月上升 0.9 个百分点。

数据显示，近五成落地项目已开工。管理库累计已开工项目 2373 个、投资额 3.3 万亿元，分别占落地项目的 48.2%和 44.2%，开工率(即累计开工项目占累计落地项目的比例)，比上月上升 0.8 个百分点。

值得注意的是，各地继续加强 PPP 项目规范发展，对照项目合规性负面清单进一步加强入库审核，并持续清理不合规项目。2 月份，管理库共清退项目 32 个、涉及投资额 395 亿元；新入管理库发布项目 77 个、投资额 1399 亿元。

此外，按照 PPP 项目库“能进能出”原则，今年前 2 个月各省级财政部门审核同意的地方主动退出管理库项目共 44 个。这些项目不再采用 PPP 模式实施和管理，财政部门不得再按 PPP 政策和制度违规安排支出。

财政部近期发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》(下称 10 号文)，对 PPP 规范管理更加严格，并提出优先支持基础设施补短板以及健康、养老、文化、体育、旅游等基本公共服务领域有一定收益的公益性项目。

“上述文件是在防控地方政府隐性债务风险的大背景下发布的，核心目的是规范 PPP 项目管理。”北京荣邦瑞明投资管理有限责任公司基础设施事业部总经理陈非迟对《证券日报》记者表示，这标志着政府对 PPP 项目的形式要件要求更加规范、严格，规避一些项目在实施中出现的弹性做法，造成的结果是未来 PPP 项目将更趋向于准经营性，行业领域更加集中，PPP 的内涵将狭义化，可以实施的项目范围会被进一步缩小，项目数量会趋于平稳，项目质量会持续提高。但同时，PPP 模式的收缩与仍然旺盛的城镇化需求之间存在的矛盾将会促使地方政府加大发债规模，发行地方债将迎来新的高峰。

陈非迟认为，10 号文虽然明确鼓励民资和外资参与，但根据“PPP 有例数据服务平台”相关数据分析，央企和国企在参与 PPP 项目中优势明显，地方政府更青睐于央企和国企，而民营企业和外资企业在项目招标竞争等环节普遍处于劣势，这一现状短期内很难改变，如果想加大民资和外资的参与热情，需要出台实质性配套支持政策，而并非仅仅是鼓励。

陈非迟表示，健康、养老、文化、体育、旅游等领域，市场化程度相对较高，有清晰的收入来源，市场需求比较旺盛，将是接下来一段时期 PPP 模式的主战场。

### 2、“十三五”合肥电网十大工程建设今年内将全部收官！投资总计 113.31 亿元

4 月 2 日，记者从合肥供电公司获悉，东北郊-螺丝岗开断入彭郢变电站 220 千伏线路工程正式投运送电，该项目的及时投运将保障南部城区发展需

<sup>4</sup>资料来源：中国起重机械网，第一工程机械网

求。按照计划，“十三五”全市电网十大工程建设今年内将全部收官。

近年来，伴随合肥经济稳步健康发展，电网负荷增速明显，连续多年在华东、全国大型城市名列前茅，2018 全年售电量占比全省近两成。分区域来看，南部滨湖新区与经开区电网负荷增幅一直引领全市，部分电力设备接近满载运行状态，难以满足未来长期发展需求。

本工程及时送电后，将增强现有 500 千伏长临河变电站向南部电网供电能力，大幅度提升供电可靠性，保障未来较长时间内合肥城市发展需求。

预计至 2020 年，合肥地区全社会用电量将达 358.4 亿千瓦时，最大负荷将达 789.2 万千瓦。为了积极保障城市发展需求，自 2016 年起，合肥全面启动“十三五”电网十大重点项目建设，新建并改扩建一批电力工程。

十大工程是合肥电网建设历史上规模最大、难点最多的一次工程，它们的陆续投运，对城市发展与电网安全平稳运行起到至关重要的作用。截至目前，十大工程中 9 个项目已陆续完工，最后一个项目锦绣-常青线路工程正加快建设，预计将于 2019 年内全面完工。

整个“十三五”期间，合肥电网建设投资总计 113.31 亿元，较“十二五”期间增长 88%。通过对电网薄弱环节的建设改造，可以解决部分区域电网发展不平衡现象，使城乡居民和各类工商业用户更加平等地享有供电资源，保障合肥经济社会进一步跨越发展。

### 3、“一带一路”上的明珠 柳工起重机闪耀泰国市场！

“一带一路”倡议推动了互联互通的落地，促使沿线国家经济交往日趋活跃，商贸合作日益繁荣。泰国作为“一带一路”建设上重要的伙伴国之一，助力泰国发展，柳工一直在行动。

泰国素万那普机场位于曼谷东郊，素万那普机场扩建项目是泰国政府“东部经济走廊”计划中的重要项目，也是作为中资企业迄今在泰承建规模\*的工程。该项目竣工投入使用后，将改善素万那普老航站楼客流量压力过大的状况，推动经济发展，惠及民众。据中新社曼谷 3 月 29 日电，由中国建筑集团有限公司(简称中建)承建的泰国素万那普机场扩建项目新候机楼 29 日举行钢结构封顶仪式。泰国机场管理公司、监理单位、中建泰国公司等相关方负责人携团队出席了封顶仪式，并对优秀建设团队予以表彰。

中建泰国公司总经理王寅飞先生在封顶仪式上表示，中建自上世纪进入泰国以来，曾先后承建了曼谷拉玛八世桥、曼谷市政府新办公楼和曼谷中国文化中心等一批有影响的工程。如今，素万那普国际机场发展项目将为泰国日益兴旺的旅游经济奠定更加坚实的硬件基础，也必将进一步促进中泰友谊，成为“一带一路”国际合作的新成果。

中建八局海外事业部副总经理申明华表示，该项目继 1 月 28 日土建结构提前 2 个月封顶之后，钢结构工程封顶比预期又提前 22 天完工，充分展现了中建智慧和“中国速度”。

中国建筑集团有限公司作为中国建设企业的代表，对施工设备的要求极为严格，其多年来，一直与柳工保持着良好的合作关系，在多项大型工程中强强联合。2016 年，柳工 TC250A4 汽车起重机从众多设备中脱颖而出，成功跟随中国建筑投入到素万那普机场 2 期工程——机场 T2 航站楼的建设中来，主要承担吊装预制板和候机楼地板铺设工作。在高强度，高负荷的运转

下，柳工起重机凭借卓越的性能，超高的施工效率，零故障得到客户的高度赞扬，始终是该项目施工的吊装主力。

自进入泰国市场以来，柳工起重机不断深耕于此，诸多令人惊叹的工程背后，都闪耀着柳工起重机的身姿。

柳工 TC250A4 凭借强大的综合实力成了三大泰国大米出口商之一 Tanasan Rice CoLtd 的主要生产工具。该公司的设备管理人员对此产品的性能赞不绝口。

2017 年，专为泰国市场定制的 TC300A 汽车起重机成功销售给泰国客户。

2018 年，柳工 TC300A 起重机凭借其“起重性能好、起升高度大，作业稳定性好”的优势助力泰国那空那育府复线铁路工程和泰国石化东部天然气管道的施工，获得了客户一致点赞，也成为当地市场的选择。

在泰国，中国品牌得到越来越多客户的认可，尤其是柳工起重机，更是凭借卓越的性能，细致周到专业的服务树立了大国重器的榜样，得到了当地人的充分信赖。

柳工起重机一直紧跟国家“一带一路”的脚步，重点推进“一带一路”沿线国家布局和市场开拓，着力推进海外适应性产品的研发与改进，凭借“极限工况，强悍设备”的品质为“一带一路”国家的发展作出巨大贡献，在这条丝路上留下了数不清的“中国烙印”。

#### **4、三一重工发布年报：2018 年净利猛增近 2 倍，经营质量历史最佳**

3 月 31 日下午，三一重工发布 2018 年年度报告。报告称，公司 2018 年实现营业收入 558.22 亿元，同比增长 45.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 61.16 亿元，同比增长 192.33%。

三一重工表示，2018 年，公司各项经营能力建设取得积极进展，各项能力指标取得大的进步，总体经营水平处于历史最好水平。

年报显示，2018 年，三一重工的挖掘机械销售收入为 192.47 亿元，同比增长 40.8%，在国内市场上已连续八年蝉联销量冠军。公司称，基于公司领先的研发创新能力，公司挖掘机已具备世界级品质与竞争力。

此外，混凝土机械实现销售收入 169.64 亿元，同比增长 34.64%，稳居全球第一品牌；起重机械销售收入达 93.47 亿元，同比增长 78.26%，市场地位显著提升。

此外，桩工机械销售收入 46.91 亿元，同比增长 61.00%，市场份额持续提升且稳居中国第一品牌。路面机械等设备销售均实现较快增长，总体市场份额稳步增加。

公司经营能力创历史最佳

2018 年，三一重工的经营能力处于历史最好水平。公司产品的总体毛利率 31.12%，较 2017 年增加 1 个百分点；销售净利率为 11.29%，较 2017 年上升 5.48 个百分点，归属上市公司股东净利润 61.16 亿元，同比增长 192.33%，盈利质量高。

同时,2018年,三一重工有效控制了费用支出,期间费用费率为15.02%,较2017年下降5.03个百分点。其中,销售费用率、管理费用率、财务费用率较2017年分别下降2.03、0.93、3.2个百分点,利息支出同比减少13.24%,利息收入同比增加2.7亿元。

期内,公司高度注重经营质量与风险管控,建立了较为完善的风险控制体系,2018年现金类资产及准现金类资产超过贷款总额,实现“存贷为正”。公司经营活动实现净现金流105.27亿元,同比增长22.91%,创历史新高。

#### 海外市场快速增长

2018年,三一重工实现国际销售收入136.27亿元,同比增长17.29%;下半年增速加快,销售75.35亿元,同比增长29.49%。

其中,公司海外各大区域经营质量持续提升,东南亚、印尼、拉美等八大海外大区、三一印度、三一欧洲、三一美国销售额均实现快速增长。

另外,海外市场的人均销售额、总体利润、销售回款率、在外贷款及存货周转速度均有较大幅度提升,销售费用率大幅下降,海外市场地位明显提升。

挖掘机海外市场实现高速增长,市场份额持续大幅提升。

认知升级,大力推进数字化、智能化转型

2018年,公司上下对数字化的重要意义形成了共识,数字化、智能化转型取得积极进展。

报告期内,公司全面推进包括营销服务、研发、供应链、财务、服务等各方面的数字化与智能化升级,推动PLM(研发信息化)、CRM(营销信息化)、SCM(产销存一体化)、GSP(供应商管理信息化)、制造设备数字化等项目,公司生产运营设备、销售设备实现互联。

6月12日,李克强总理视察三一,对三一在数字化、智能化及双创平台等方面取得的成绩给予了肯定。

#### 研发创新成果显著

截至2018年,公司累计申请专利8107项,授权专利6657项,申请及授权数居国内行业第一。

报告期内,公司陆续推出SY155H、SY225H、SY305H、SY395H等H系列挖掘机,首款轮胎式液压挖掘机SY155, SAC2200T全地面起重机等、两桥最大桥长比泵车SYM5230THB370C-8等多款极具竞争力的创新产品。

此外,公司加大智能化、无人化、节能环保产品研发力度,智能挖掘机、无人驾驶压路机、SRC600C无人驾驶越野起重机、SAC1100S全地面远程操控起重机等获得突破并运用,相关技术处于行业领先水平。

## 2.2、行业观点

### ➤ 轨交板块：61个城市城轨交通线网建设规划正在实施

从中国城市轨道交通协会获悉,截至2018年底,共有63个城市的城轨交通线网规划获批(含地方政府批复的19个城市)。其中,城轨交通线网建设规划在实施的城市共计61个,在实施的建设规划线路总长7611公里(不含

已开通运营线路)。规划、在建线路规模稳步增长,年度完成建设投资额创历史新高。建议关注中国中车、思维列控。

➤ **新能源汽车: 310 亿补助资金通过审核, 2 季度国内乘用车有望出现抢装态势**

工信部开展了 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核, 以及 2017 年度、2018 年度补助资金预拨审核, 并将最终审核结果予以公示, 终审和预拨付的补贴总金额高达 310 亿元。新能源汽车国补削减一半, 地补正式取消, 2019 年主机厂与电池厂的“博弈”升级到了另一个阶段。2019 年新能源补贴标准符合行业预期, 补贴技术门槛整体提升幅度不大, 主流主机厂和电池厂都能达到最高技术门槛, 但也有大批企业将被淘汰出局, 行业进入深度洗牌期。目前, 主机厂与电池厂将会围绕 2019 年动力电池新的采购价格展开激烈博弈, 降低成本和售价是必然趋势。建议关注先导智能、赢和科技。

➤ **半导体设备: 广州中镓科技集团总部国内一流半导体产业总部基地项目开工, 江西全面启动“2+6+N”计划**

致力于打造融“龙头带动、产业集聚、高新孵化”为一体的国际一流电子信息产业总部基地——广州中镓科技集团总部国内一流半导体产业总部基地项目开工, 这将有利于推动新一代信息技术产业在增城的加速集聚和创新发展。近日, 江西省政府正式出台《江西省“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划》未来江西将深入实施工业强省战略, 以高端化、智能化、绿色化、服务化为方向, 以项目、企业、集群、园区为着力点, 推动产业高质量跨越式发展。建议关注北方华创、长川科技。

➤ **工程机械: 柳工起重机开拓泰国市场、三一重工 2018 年经营质量历史最佳**

柳工起重机凭借其“起重性能强、起升高度大, 作业稳定性好”的优势助力泰国建设项目。柳工起重机紧跟国家“一带一路”倡议的脚步, 重点推进“一带一路”倡议沿线国家布局和市场开拓, 着力推进海外适应性产品的研发与改进。三一重工发布 2018 年年报, 实现营业收入 558.22 亿元, 同比增长 45.61%; 实现归属于上市公司股东的净利润 61.16 亿元, 同比增长 192.33%, 公司各项经营能力建设取得积极进展, 各项能力指标取得大的进步, 总体经营水平处于历史最好水平。建议关注三一重工、恒业液压。

### 3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期, 导致下游企业对中游机械设备投资不足, 使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期, 致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼