

轨交建设高峰持续，半导体设备未来可期

——光大行业机械周观点（20190421）

行业周报

◆机械行业观点：

1) 轨交板块：武汉将打造国内首款氢能轨道交通，河南首个地铁区间隧道5G试点成功。三环集团、湖北省铁路建设投资集团等制造、研发、金融机构在武汉签约，将率先在国内推动氢能源在交通领域里的运用和推广。郑州移动近日携手郑州地铁、郑州铁塔、华为公司率先试点郑州地铁5号线区间隧道内5G网络获得成功。建议关注中国中车、思维列空。**2) 新能源汽车：3月我国新能源车逆市增八成，市场潜力巨大。**3月我国汽车产销255.80万辆和252万辆，同比下降2.73%和5.18%；新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，比上年同期分别增长88.6%和85.4%。工信部公示了申报第319批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括89家企业的350款新能源车型上榜，其中纯电动产品331款，插电式混动11款，燃料电池8款。建议关注先导智能、赢和科技。**3) 半导体设备：合肥将建设长三角综合性产业创新中心主攻“芯屏器合”关键核心技术，南京紫金山实验室获关键突破，5G毫米波芯片成本大幅下降。**合肥将全面融入长三角产业分工体系，主攻“芯屏器合”关键核心技术，积极推动新型显示、集成电路等未来产业发展先机，加快传统产业智能化改造，建设长三角综合性产业创新中心。南京紫金山实验室已经组建三大任务团队开展科研攻关，5G移动通信核心的毫米波芯片已经研制成功，预期成本将由目前市场上的1000元降至20元。建议关注北方华创、长川科技。**4) 工程机械：中联重科高空作业平台扬帆新蓝海，三一集团荣获国内最高AAA主体评级。**中联重科高空作业平台产品开启了“海外首秀”，初步展现了中联重科在该领域的强大实力，也为即将发布的新品——锂电剪叉式高空作业平台汇聚了期待。中诚信国际信用评级有限责任公司将三一集团有限公司主体信用评级调升至AAA，评级展望为稳定。建议关注三一重工、恒业液压。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨2.02%

上周（2019.04.14-2019.04.21）机械设备行业指数上涨2.02%，跑输沪深300指数1.29个百分点，跑赢中证500指数0.34个百分点，跑赢创业板指数0.84个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第12。

按照申银万国行业分类，上涨行业25个，涨幅最大的5个子板块分别是家用电器（9.71%）、通信（8.52%）、采掘（6.21%）、休闲服务（5.18%）、汽车（4.16%）；涨幅最小的5个子板块分别是公用事业（0.24%）、纺织服装（0.48%）、计算机（0.70%）、医药生物（0.82%）、轻工制造（0.87%）；下跌行业3个，分别是房地产（-0.20%）、商业贸易（-0.14%）、农林牧渔（-0.07%）。

◆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。

买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）
010-56513153
wangrui3@ebscn.com

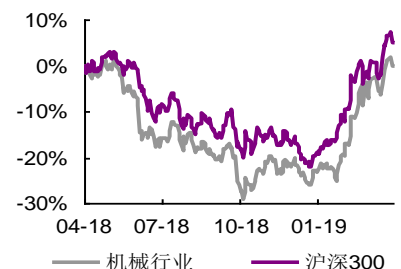
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）
021-52523851
chenjianing@ebscn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）
021-52523863
hegen@ebscn.com

联系人

郑华航
021-52523865
zhenghh@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

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——机械行业周报（20190407）

..... 2019-04-08
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

..... 2019-03-25
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）

..... 2019-03-24

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	10
3、 风险提示.....	11

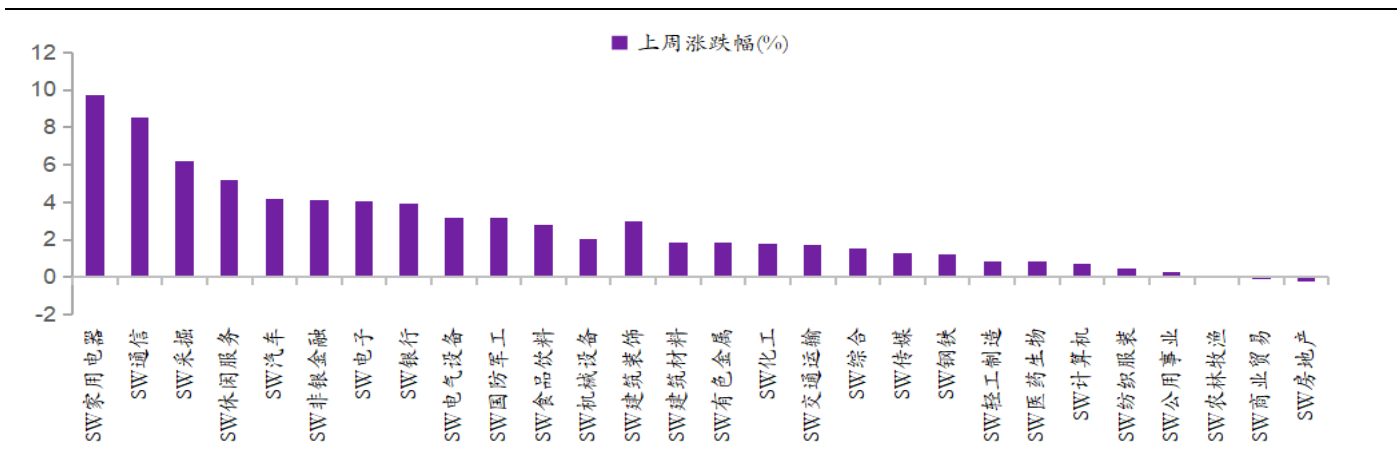
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2019.04.14-2019.04.21)机械设备行业指数上涨2.02%，跑输沪深300指数1.29个百分点，跑赢中证500指数0.34个百分点，跑赢创业板指数0.84个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第12。

按照申银万国行业分类，上涨行业25个，涨幅最大的5个子板块分别是家用电器(9.71%)、通信(8.52%)、采掘(6.21%)、休闲服务(5.18%)、汽车(4.16%)；涨幅最小的5个子板块分别是房地产(-0.20%)、商业贸易(-0.14%)、农林牧渔(-0.07%)、公用事业(0.24%)、纺织服装(0.48%)。

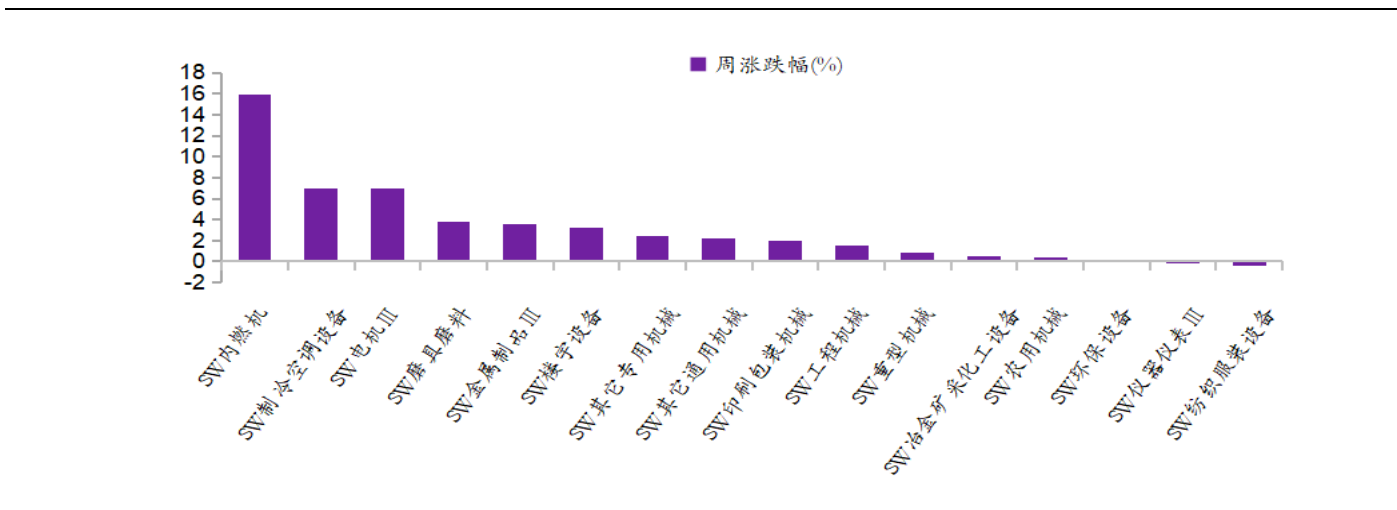
图1：上周(2019.04.15-2019.04.21)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块16个，涨幅最大的5个子板块是内燃机(15.88%)、制冷空调设备(7.02%)、电机III(6.94%)、磨具磨料(3.80%)、金属制品III(3.61%)；涨幅最小的5个子板块是纺织服装设备(-0.41%)、仪器仪表III(-0.0087%)、环保设备(0.10%)、农用机械(0.36%)、冶金矿采化工设备(0.51%)。

图2：上周(2019.04.15-2019.04.21)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 全柴动力受国家创新驱动政策影响，股价上涨幅度较大，加快氢能和燃料电池产业布局，坚持创新驱动；2) 世嘉科技受益于 5G 通信和天线业务，上涨幅度较大；3) 厚普股份股价上涨幅度较大，氢能源系列加氢站再迎利好。**表现较差的个股** 1) 新元科技股价有一定程度下跌，属于股票交易异常波动，公司公告表示公司运营正常，不存在对交易价格产生重大变动的未公开重大信息；2) 电光科技前期涨幅较多，本周出现略微下跌；3) *ST 蓝科 2018 年扭亏为盈，申请撤销退市风险，经异常波动交易公告，公司目前经营活动正常，近期公司经营及内外部经营环境没有发生重大变化。

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 (%)
600218.SH	全柴动力	47.43	300472.SZ	新元科技	-11.68
002796.SZ	世嘉科技	37.85	002730.SZ	电光科技	-10.87
300471.SZ	厚普股份	34.06	601798.SH	*ST 蓝科	-8.88
300145.SZ	中金环境	31.23	300470.SZ	日机密封	-6.90
000680.SZ	山推股份	24.29	300080.SZ	易成新能	-6.58
603318.SH	派思股份	19.09	002366.SZ	台海核电	-5.75
300345.SZ	红宇新材	18.84	603011.SH	合锻智能	-5.49
002529.SZ	海源复材	17.98	000923.SZ	河北宣工	-5.40
300430.SZ	诚益通	13.61	002537.SZ	海联金汇	-5.37
300385.SZ	雪浪环境	13.44	300165.SZ	天瑞仪器	-5.28

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¹

1、『武汉』将打造国内首款氢能轨道交通

4 月 14 日下午，三环集团、湖北省铁路建设投资集团、氢阳新能源、中国民生信托、金凤实业集团等制造、研发、金融机构在武汉签约，将率先在国内推动氢能源在交通领域里的运用和推广。

据报道，2018 年 9 月 17 日，全球首列氢能源火车于德国首次投入服务。时速可达 140 公里，续航达 1000 公里，并且在行驶过程中几乎没有噪音。氢气火车较柴油火车环保，只排出蒸汽和水，真正做到零排放，零污染。

据悉，早在 2015 年，我国就已成为全球第一大产氢国，今年 3 月 29 日，我国首批氢能“储油”在宜都量产。在氢能源产业蓬勃发展的大背景下，湖北氢能交通应用项目将加快落地。

湖北省国资委相关负责人介绍，湖北是工业大省、交通大省，却不是能源大省，氢能在轨道交通领域应用，将推进湖北成为国内氢能产业高地，打造“一芯两带三区”的动能之心，并推动长江经济带生态保护、绿色发展。

¹资料来源：中国轨道网

2、『河南』首个地铁区间隧道 5G 试点成功

即将开通的郑州地铁 5 号线正在紧锣密鼓地部署“5G”。4 月 18 日，记者从河南移动获悉，郑州移动近日携手郑州地铁、郑州铁塔、华为公司率先试点郑州地铁 5 号线区间隧道内 5G 网络获得成功。这是继今年 3 月在郑州地铁 5 号线中原福塔站建设首个 5G 地铁站点后，地铁 5G 网络建设的又一重大突破。

本次 5G 网络覆盖的是郑州地铁 5 号线从康宁街站往郑州东站方向的运行区区间，可满足地铁运行状态下的 5G 体验。该 5G 试点的成功既验证了基于已有的 2.6GHz 频段分布系统进行 5G 室内网络覆盖的可行性，同时也为后续其他城市的 5G 地铁建设提供了宝贵的经验。

据了解，郑州移动下一步将尽快实现郑州地铁 5 号线全线 5G 网络建设，力争早日为公众提供 5G 网络极速体验。届时，5G 网络还可以助力郑州地铁实现对车辆的实时视频监控、实时乘客信息管理、高清视频播放等多种 5G 应用，让地铁出行变得更加“智慧”。

3、『中国铁建』再签 28 亿元俄罗斯地铁建设项目大单

中国铁建股份有限公司俄罗斯公司 4 月 16 日与俄方公司签署莫斯科地铁项目新合同，投资额 270 亿卢布，约合人民币 28 亿元。

4 月 17 日发布的消息，中国铁建俄罗斯公司与莫斯科工程设计院下属子公司签约建设的莫斯科地铁西南线项目是从秋列涅夫将军站至科穆纳尔卡站的 3 站 3 区间建设工程。项目所涉线路长约 6.4 公里，投资额 270 亿卢布（约合 28 亿元人民币）。项目将连通莫斯科中心城区与莫斯科市的科穆纳尔卡新城，投入运营后将大幅缓解莫斯科中心城区的交通压力。

据消息报道，中国铁建俄罗斯公司董事长蒙涛当天在合同签字仪式上表示，中国铁建承建的莫斯科地铁第三换乘环线西南段项目施工进展顺利，此次新项目合同的签署是双方进一步合作的开始。

据悉，2017 年，中国铁建首次获得莫斯科地铁建设合同，承建莫斯科地铁第三换乘环线 3 个车站主体结构和部分隧道工程。今年初中国铁建又获得莫斯科地铁第三换乘环线东段约 3 公里线路盾构施工合同。今年 4 月 5 日，该公司在俄罗斯承建的首条地铁隧道实现贯通。

2.1.2、新能源汽车²

1、北汽新能源终于祭出杀手锏

北汽新能源是连续六年中国纯电动乘用车冠军，产品营销表现突出。但在今年 1-2 月，却因产品定位低端等原因遭遇销量滑铁卢。直到 3 月份，完成产品结构的调整，才逐渐回到正轨。

销量回暖之际，北汽新能源又祭出新的杀手锏。

4 月 14 日，北汽新能源 ARCFOX 品牌发布全球首个商业搭载 5G 技术的平台——IMC 智能模块标准架构，以及基于用户体验的生态营销模式。

北汽集团董事长徐和谊在发布会上表示：“站在高质量发展的崭新起点，北汽集团加速全面新能源化和智能网联化‘双轮驱动’布局，蓄势突破，在新时代下、新赛道上，倾力打造属于中国的全新高端汽车品牌。”

²资料来源：高工锂电网、高工电动车网

2、3月我国汽车销量降幅收窄 新能源车逆市增八成

中国汽车工业协会（简称“中汽协”）公布的最新数据显示，3月我国汽车产销255.80万辆和252万辆，环比增长81.45%和70.09%，同比下降2.73%和5.18%。1月至3月我国汽车产销达633.57万辆和637.24万辆，同比下降9.81%和11.32%，其中新能源汽车产销分别完成30.4万辆和29.89万辆，比上年同期增长1倍和1.1倍。业内专家表示，3月汽车产销同比继续下降，但降幅比前两个月明显收窄，汽车市场有所回暖。

值得关注的是，3月新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆，比上年同期分别增长88.6%和85.4%。整体来看，1月至3月我国新能源汽车产销持续保持高速增长，比上年同期产销增长了102.7%和109.7%。

对于近期国家调整新能源汽车补贴政策，中汽协副秘书长师建华分析称，目前来看，虽然有部分企业响应政策降低了汽车售价，但更多企业仍保持价格不变。多数车企都将新能源作为企业长远的战略布局，所以对短时间的盈利并不十分在意，更多的是维持销量增长。

3、319批新车公示：合资/新势力减速，南京金龙跨界车型进入

4月18日，工信部公示了申报第319批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括89家企业的350款新能源车型上榜，其中纯电动产品331款，插电式混动11款，燃料电池8款。

2019年新能源汽车补贴已经落地，车企也加快新能源车型的申报及推出速度，尤其在新能源商用车领域。本批较318批269款申报数量继续增长。其中新能源客车155款，占比达44.29%；新能源专用车142款，占比40.57%；新能源乘用车53款，占比15.14%。

本批申报的乘用车，仅北京现代伊兰特一款合资品牌车型进入，新势力造车车型也只有合众哪吒N01、威马EX5、国能NEVS 9-3EV等入选。包括合资品牌与造车新势力申报车型仅7款，与318批近20款相比明显减少，不难看出合资品牌和新造车势力新车型推出明显减速。

值得一提的是，南京金龙跨界推出的新能源乘用车也进入，新车电池电机配套企业均来自旗下南京创元。

2.1.3、半导体设备³

1、合肥：将建设长三角综合性产业创新中心，主攻“芯屏器合”关键核心技术

4月16日，合肥市长凌云在“九城巡礼”G60科创走廊九城市联合采访活动上表示，围绕产业协作，下一步合肥将全面融入长三角产业分工体系。

合肥将主攻“芯屏器合”关键核心技术，积极推动新型显示、集成电路、光伏及新能源、智能语音及人工智能等战新产业集聚发展，抢占量子信息、大数据、机器人等未来产业发展先机，加快装备制造、家用电器、汽车及零部件等传统产业智能化改造，建设长三角综合性产业创新中心。

近年来，以合肥综合性国家科学中心建设为引领，合肥逐步建立“源头创新—技术开发—成果转化—创新创业—新兴产业”全链条创新体系，大力推进科技成果转化。

³资料来源：大半导体产业网、中国半导体行业协会

此前，凌云在两会期间接受记者采访时曾表示，合肥将聚焦全国性产业创新中心建设，全方位营造产业链、创新链、人才链、政策链衔接贯通的产业生态环境，努力在产业创新领域率先迈向中高端。

2、南京紫金山实验室获关键突破 5G 毫米波芯片成本大幅下降

去年 8 月，网络通信与安全紫金山实验室在江苏南京揭牌，拟以国家实验室为标准，建设国际一流水平的研发机构和国家级创新基地。

从筹建到目前已经一年多过去了，紫金山实验室建得怎么样？技术团队正在忙着什么？4 月 10 日，实验室瞄准“顶天立地”，正在推进三项重大科研任务，已经产生了一批原创成果，包括 5G 的规模商用设备。

研究既要“顶天”又要“立地”

“实验室瞄准重大的科学技术问题、产业发展重大的瓶颈问题，攻关普通企业、普通研究单位、普通高校难以完成的一些重大任务。既要‘顶天’，又要‘立地’。这是国家实验室最重要的考核标准，也是我们对自我的要求。”紫金山实验室主任刘韵洁院士介绍，实验室初期建设以东南大学、江苏省未来网络创新研究院和解放军战略支援部队信息工程大学团队为核心，充分发挥南京在未来网络试验设施建设、5G 技术研究和毫米波核心器件研制等方面“独一无二”的基础技术优势。

南京市科技局相关负责人介绍，对于拥有信息领域唯一国家重大科技基础设施——未来网络试验设施的南京来说，紫金山实验室将推动网络、通信与安全领域核心关键技术的重大突破，对引领南京高质量创新发展具有重大意义。

网络通信与安全紫金山实验室位于江宁无线谷，已经投用的 2 万平方米的载体里，建设了紫金山实验室展示厅、全球开放的拟态防御示范网等技术和展示平台。

实验室科研部负责人介绍，目前实验室已经组建三大任务团队开展科研攻关，涉及未来网络、普适通信和内生安全三个领域。其中，5G 移动通信核心的毫米波芯片已经研制成功。该款芯片整体性能达到国际先进水平，预期成本将由目前市场上的 1000 元降至 20 元。芯片还将进一步封装集成世界上规模最大的毫米波天线阵列，预期将商用用于 5G 移动通信系统，解决我国毫米波芯片进口限制问题。

在对 5G 移动通信技术研发的同时，面向 6G 发展需求的基础理论和核心技术也正在同步突破中，预期将形成一批具有原创性的 6G 基础技术。其中，与 6G 相关的太赫兹无源元件及天线已经成功研制。

实验室正在布局的全球开放拟态防御示范网预计下月底向全球开放。这套防御示范网将面向全球黑客发出邀请，欢迎黑客们随时前来攻击，甚至允许黑客在这套系统里植入“木马”。

3、国内芯片新机遇 专用 AI 芯片研发提速

如今，随着大数据的发展、机器算法技术、机器学习能力的不断提升，全球人工智能产业进入了新一轮的爆发期，万物互联和万物智能正加快实现。芯片作为计算机或其他电子设备的重要组成部分，其广阔的应用前景和多元化应用价值也受到了多方关注，许多国家为了在科技领域获得更多发展机会，都将芯片视为了布局的重点内容。

多重利好因素综合作用，中国“芯”发展迅猛

近几年，我国高度重视人工智能芯片产业的发展，先后发布了一系列产

业支持政策。2018年发布的《人工智能标准化白皮书（2018版）》中就宣布要成立国家人工智能标准化总体组、专家咨询组，负责全面统筹规划和协调管理我国人工智能标准化工作。

在人工智能和芯片行业同时作为国家级战略的背景下，我国AI芯片产业进入了发展的关键时期。除了政策以外，资本推动是AI芯片高速发展的另一个重要因素。大量资本的投入，加速了AI芯片的研发过程，并使AI芯片市场得以进一步拓展。

近两年，随着消费电子、智慧医疗、可穿戴设备等领域对于芯片需求量的不断增多，老牌芯片企业纷纷加快了研制新款芯片的速度。在政策、资本、企业等多方的共同推动下，我国国内AI芯片市场发展迅猛，产品迭代升级的速度也不断加快。

由于各国的产业基础和政策环境等并不完全相同，因而各国的芯片产业发展也各具特色。从全球范围内各大人工智能芯片企业的产品布局情况来看，国外半导体巨头布局的人工智能芯片种类十分丰富，几乎各个芯片种类都有涉及。

放眼国内，大部分人工智能芯片企业都是新创企业，这些企业在人工智能芯片领域的布局速度相对较慢，芯片产品的研制也主要集中在ASIC、类脑和DSP领域，如寒武纪主打ASIC芯片，中星微电子在DSP芯片领域有所研究。就近几年刚刚兴起的类脑芯片而言，西井科技有所涉足。此外，还有一些企业也根据自身的实际状况，推出了多款芯片。

4、四川新添集成电路产业园、3D曲面手机屏制造项目

4月17日，2019中外知名企业四川行投资推介会暨项目合作协议签署仪式举行，58个投资合作项目进行了集中签约，签约金额达1947.85亿元，涉及电子信息、装备制造、新材料等多个领域。

其中，新加坡拓谱西部半导体集成电路高科技产业园项目、北京恒光伟力3D曲面手机屏制造项目等项目在现场签约。

2月22日，新加坡拓谱电子公司西部半导体集成电路高科技产业园项目在四川绵阳举行投资签约仪式，西部半导体电路高科技产业园正式落户游仙区。

西部半导体集成电路高科技产业园项目共分两期建设，首期投资80.26亿元人民币，项目总建筑面积40万平方米，其中主体生产线面积24万平方米，配套设施面积16万平方米（包括原材料仓库、中央动力厂房、研发及办公楼、净水厂、污水处理站等），将形成8英寸晶圆产品生产能力。项目建成达产后，将实现年销售收入41亿元。

2.1.4、工程机械⁴

1、专属锂离子电池动力引领行业 中联重科高空作业平台扬帆新蓝海

4月8日-14日的德国宝马展期间，中联重科高空作业平台产品开启了“海外首秀”，面对全球客户，四款电驱剪叉式高空作业平台以其卓越的性能，安全、高效、舒适的使用体验，及符合国标、欧标、美标等高标准的设计，初步展现了中联重科在该领域的强大实力，也为即将发布的新品——锂电剪叉式高空作业平台汇聚了期待。

⁴资料来源：中国起重机械网，第一工程机械网

锂电剪叉式高空作业平台产品是中联重科最新的研发成果。该系列产品配备的高空作业机械专属锂离子电池动力是最大亮点。

锂离子电池是未来高空作业平台产品的核心动力，是行业发展趋势。中联重科瞄准技术前沿和客户需求，通过大量材料测试对比和设计创新，定制研发了专属锂离子电池。“中联重科研发的高空作业机械专属锂离子电池具有五大特点：全生命周期免维护、续航能力强、寿命长、充电快且高效、绿色环保”，中联重科高空作业机械公司产品研发中心经理钟懿介绍道，“此外，电池承诺质保5年，更换后可回收。”

据介绍，相较于传统铅酸电池，中联重科高空作业机械专属锂离子电池续航能力提升30%，寿命提高了3倍，且全天候工作状态下也能始终保持优良性能，放电特性好，完全满足租赁市场需求；搭载中联重科开发的快充技术，配备专用充电器，充电时间减少一半，极大地节约了充电时间提高了工作效率；用户还可自由设定快充时间，让设备的充电状态更加安全可控。同时，即使面临-20℃的严寒工况，在中联重科开发的充电加热系统加持下，锂离子电池也能有效充电、工作，保证设备可靠、稳定的作业。

“目前市场上的铅酸电池，每隔一段时间需添加电解液。电解液具有腐蚀性，易造成污染。中联重科专属锂离子电池全生命周期免维护，无需添加电解液。电池承诺质保5年，更换后可回收，不但绿色环保，还为租赁公司节约了维护和更换电池的费用、时间与精力”，钟懿介绍道。

中联重科高空作业机械专属锂离子电池除性能强大外，还定制了多重硬件防护“铠甲”、开发了智能电池管理系统（BMS），以确保锂离子电池安全使用以及提升高空作业平台的“生命力”。

中联重科专属锂离子电池为整包结构，防护等级达IP66，保证了在高低温环境、大电流、碰撞、挤压、外部短路等极端情况下安全可靠。搭载的智能电池管理系统（BMS）可对锂电池实时保护、监控，并且与整车控制器实现交互控制。

2、高质量发展受认可！三一集团荣获国内最高AAA主体评级！

4月12日，中诚信国际信用评级有限责任公司将三一集团有限公司主体信用评级调升至AAA，评级展望为稳定。

这是三一集团首次跨入国内最高信用等级行列，目前国内民营企业仅有52家获得AAA评级。三一集团为湖南省内第1家AAA评级民营企业。

据了解，AAA主体评级意味着企业偿还债务的能力极强，能够基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。AAA评级的企业在公开市场的发债融资成本也相应较低，为银行、证券、保险等金融机构的重点投资配置对象。

中诚信国际认为，2018年以来工程机械行业景气度持续回升，工程机械行业需求基础稳固，三一集团产品种类丰富并在挖机、混凝土装备等领域保持了领先的行业地位，研发实力不断增强，销售业绩持续向好带动盈利状况位列行业领先水平。获现能力和偿债能力稳步增强，融资渠道通畅等对其信用实力提供了有力支持。

三一集团首席财务官黄建龙表示，此次获得中诚信国际AAA评级，体现了评级机构和资本市场对三一集团财务状况、整体实力及发展前景的充分认可，也是对三一集团数字化转型、管理水平及风险管控的全面肯定。

根据 2018 年年度财务报告，三一集团 2018 年实现营业收入 641.95 亿元，同比增长 44.30%；利润总额 68.57 亿元，同比增长 161.45%；经营现金流净额 105.69 亿元，同比增长 16.99%。2018 年公司各项经营能力建设取得积极进展，各项能力指标取得显著进步，经营业绩创历史最优。

未来，三一集团将继续实施“二二三三三一”战略，即抓住中国全面深化改革和全球新技术革命这两大历史机遇，完成由国内市场向全球市场，由装备制造向整体解决方案重要转型，强化研发、服务、制造三大核心能力，全面提升信息化、智能制造、互联网三项应用水平，将装备制造提升至世界级水准，把新能源、建筑工业化、金融打造成企业发展三大新引擎，为中华民族贡献一个世界级品牌。

2.2、行业观点

➤ 轨交板块：武汉将打造国内首款氢能轨道交通，河南首个地铁区间隧道 5G 试点成功

三环集团、湖北省铁路建设投资集团、氢阳新能源、中国民生信托、金凰实业集团等制造、研发、金融机构在武汉签约，将率先在国内推动氢能源在交通领域里的运用和推广。郑州移动近日携手郑州地铁、郑州铁塔、华为公司率先试点郑州地铁 5 号线区间隧道内 5G 网络获得成功；这是继今年 3 月在郑州地铁 5 号线中原福塔站建设首个 5G 地铁站点后，地铁 5G 网络建设的又一重大突破。

➤ 新能源汽车：3 月我国新能源车逆市增八成，合资/新势力减速，南京金龙跨界车型进入

3 月我国汽车产销 255.80 万辆和 252 万辆，环比增长 81.45% 和 70.09%，同比下降 2.73% 和 5.18%；新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 88.6% 和 85.4%。工信部公示了申报第 319 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括 89 家企业的 350 款新能源车型上榜，其中纯电动产品 331 款，插电式混动 11 款，燃料电池 8 款；南京金龙跨界推出的新能源乘用车也进入，新车电池电机配套企业均来自旗下南京创元。

➤ 半导体设备：合肥将建设长三角综合性产业创新中心主攻“芯屏器合”关键核心技术，南京紫金山实验室获关键突破，5G 毫米波芯片成本大幅下降

合肥将全面融入长三角产业分工体系，主攻“芯屏器合”关键核心技术，积极推动新型显示、集成电路、光伏及新能源、智能语音及人工智能等战新产业集聚发展，抢占量子信息、大数据、机器人等未来产业发展先机，加快装备制造、家用电器、汽车及零部件等传统产业升级改造，建设长三角综合性产业创新中心。南京紫金山实验室已经组建三大任务团队开展科研攻关，5G 移动通信核心的毫米波芯片已经研制成功。该款芯片整体性能达到国际先进水平，预期成本将由目前市场上的 1000 元降至 20 元。芯片还将进一步封装集成世界上规模最大的毫米波天线阵列，预期将商用于 5G 移动通信系统，解决我国毫米波芯片进口限制问题。

➤ 工程机械：中联重科高空作业平台扬帆新蓝海，三一集团荣获国内最高 AAA 主体评级

中联重科高空作业平台产品开启了“海外首秀”，面对全球客户，四款电驱剪叉式高空作业平台以其卓越的性能，安全、高效、舒适的使用体验，及符合国标、欧标、美标等高标准的设计，初步展现了中联重科在该领域的强大实力，也为即将发布的新品——锂电剪叉式高空作业平台汇聚了期待。中诚信国际信用评级有限责任公司将三一集团有限公司主体信用评级调升至 AAA，评级展望为稳定。这是三一集团首次跨入国内最高信用等级行列，目前国内民营企业仅有 52 家获得 AAA 评级。三一集团为湖南省内第 1 家 AAA 评级民营企业。

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