

机械设备行业月报 (201905)

# 2019 年光伏补贴政策落地, 关注设备环节投资机会

推荐 (维持)

## □ 本月专题: 光伏补贴政策落地, 关注设备环节投资机会

2019年4月30日, 国家发改委发布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》, 对2019年光伏发电上网电价机制做出新一轮指导。该政策对2019年光伏电价的指导主要包括两方面: 推动完善集中式光伏发电上网电价形成机制, 适当降低新增分布式光伏发电补贴标准。

我们认为, 相比于往年的光伏政策, 2019年政策针对集中式电站实行竞价上网, 且针对I、II、III类资源区分别设置指导价作为价格上限。针对分布式发电项目, 政策分为工商业分布式和户用分布式两大类给予分别指导, 针对引入竞争机制, 设置补贴上限, 将有效促进行业自发进行技术革新降低成本, 推动光伏行业加速平价阶段。

关注设备板块投资机会。光伏产业链从上游到下游分别是硅料、硅片、电池片、组件、系统五大环节。光伏产业链各环节产品及设备需求均有望随光伏平价而持续增长, 其中, 电池片环节除跟随行业同步增长外, 还要叠加自身技术迭代创造的新一代电池产能及相关设备需求, 我们认为其增长弹性相比光伏产业链其它环节更大。

电池片设备环节相关上市公司包括捷佳伟创、迈为股份、罗博特科、帝尔激光等。其中, 迈为股份在国内太阳能丝网印刷成套设备的新增市场占有率已经超过70%, 帝尔激光在Perc电池激光加工设备领域市占率超过70%。随着国内厂商技术不断进步, 电池片设备本土化率有望不断提升。

## □ 本周市场回顾

本月机械设备指数下跌7.75%, 创业板指下跌7.79%, 沪深300指数下跌1.53%。机械设备在全部30个行业中涨幅排名第19位。

剔除负值后, 机械行业估值水平(整体法)32.64倍, 相比上月有所回升。

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是中泰股份、东音股份、诚益通, 周涨幅分别为57.15%、41.78%、36.59%。

## □ 核心组合

中国中车、华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测。

## □ 风险提示

下游需求不及预期, 经济、政策环境变化。

## 重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
华铁股份	5.46	0.45	0.62		12.13	8.81		2.05	推荐
中国中车	8.64	0.47	0.51	0.5	18.38	16.94	17.28	1.93	推荐
三一重工	12.25	1.13	1.31	1.45	10.84	9.35	8.45	3.26	强推
恒立液压	28.71	1.48	1.76	1.96	19.4	16.31	14.65	5.57	强推
杭氧股份	12.58	0.93	1.09	1.19	13.53	11.54	10.57	2.29	推荐
中环股份	10.16	0.48	0.74	0.93	21.17	13.73	10.92	2.12	强推
北方华创	61.01	0.85	1.26	1.58	71.78	48.42	38.61	7.88	推荐
华测检测	9.97	0.24	0.33	0.45	41.54	30.21	22.16	6.08	强推
克来机电	26.83	0.8	1.14	1.6	33.54	23.54	16.77	9.65	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月30日收盘价

## 华创证券研究所

### 证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564  
邮箱: lijia@hcyjs.com  
执业编号: S0360514110001

### 证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564  
邮箱: lupei@hcyjs.com  
执业编号: S0360516080001

### 证券分析师: 赵志铭

电话: 021-20572557  
邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com  
执业编号: S0360517110004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	328	9.09
总市值(亿元)	20,866.71	3.37
流通市值(亿元)	15,315.77	3.38

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.4	22.29	-6.55
相对表现	-5.73	3.36	-10.23



## 相关研究报告

《机械设备行业周报(20190415-20190421): 一季度经济运行好于预期, 继续关注结构分化中的机遇》

2019-04-21

《机械设备行业科创板专题报告: 风景无限好, 曲径通幽识估值》

2019-04-22

《机械设备行业周报(20190422-20190428): 一带一路从规划到落地, 装备出海大势所趋》

2019-04-28

# 目 录

一、本月专题：光伏补贴政策落地，关注设备环节投资机会 .....	4
（一）光伏补贴政策引入竞争机制，光伏行业有望加速进入平价时代 .....	4
（二）光伏设备——光伏电池技术迭代，促进光伏设备需求增长 .....	6
二、本月行情概览 .....	9
三、主要宏观数据 .....	10
（一）布伦特原油期货 .....	10
（二）主要钢材库存情况 .....	11
（三）螺纹钢期货结算价 .....	11
（四）制造业固定资产投资完成额 .....	12
（五）房屋开工&竣工数据 .....	12
（六）社融数据 .....	13
四、主要行业动态 .....	14
（一）工程机械：挖掘机销量强势增长，单月销量时隔八年再破四万 .....	14
（二）轨道交通：中国铁路总公司启动 419 台电力机车大单招标 .....	14
（三）智能制造：5000+企业参评 2019 智能制造评级 .....	15
（四）半导体设备：格芯出售 12 英寸晶圆厂 .....	15
（五）OLED 设备：OLED Big bang 媒体交流会在武汉举行 .....	15
（六）油气板块：美国对伊朗原油出口制裁 .....	16
（七）煤化工：“国家煤化工产业计量测试中心”获批筹建 .....	16
（八）通用航空：大兴国际机场将于 9 月底如期通航 .....	16
五、风险提示 .....	17

# 图表目录

图表 1	全球及国内年新增装机量 .....	5
图表 2	已经提上日程的平价（低价）光伏项目统计 .....	5
图表 3	2019 年各类项目装机量预测 .....	5
图表 4	光伏产业链传导图 .....	6
图表 5	全球及中国电池片产能（GW） .....	7
图表 6	全球前十大电池片厂商（GW） .....	7
图表 7	PV InfoLink 预测 Perc 电池扩产情况 .....	7
图表 8	二代电池在一代电池基础上增添背面钝化膜沉积与激光开槽工艺及相关设备 .....	8
图表 9	光伏电池片环节竞争格局 .....	8
图表 10	华创机械核心标的池本月表现 .....	9
图表 11	机械设备指数本周排名 .....	9
图表 12	机械设备估值水平走势图 .....	10
图表 13	机械行业涨幅前十名 .....	10
图表 14	布伦特原油期货结算价（美元/桶） .....	11
图表 15	主要钢材品种库存 .....	11
图表 16	螺纹管期货结算价（元/吨） .....	12
图表 17	制造业固定资产投资完成额累计同比（%） .....	12
图表 18	房地产新开工面积（万平方米） .....	13
图表 19	房地产施工面积（万平方米） .....	13
图表 20	社会融资规模增量数据 .....	13
图表 21	M1/M2 增速情况 .....	14

## 一、本月专题：光伏补贴政策落地，关注设备环节投资机会

### （一）光伏补贴政策引入竞争机制，光伏行业有望加速进入平价时代

2019年4月30日，国家发改委发布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，对2019年光伏发电上网电价机制做出新一轮指导。该政策对2019年光伏电价的指导主要包括两方面：推动完善集中式光伏发电上网电价形成机制，适当降低新增分布式光伏发电补贴标准。其中包括：

#### 一、完善集中式光伏发电上网电价形成机制

（一）将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。综合考虑技术进步等多方面因素，将纳入国家财政补贴范围的I~III类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为每千瓦时0.40元（含税，下同）、0.45元、0.55元。

（二）新增集中式光伏电站上网电价原则上通过市场竞争方式确定，不得超过所在资源区指导价。市场竞争方式确定的价格在当地燃煤机组标杆上网电价（含脱硫、脱硝、除尘电价）以内的部分，由当地省级电网结算；高出部分由国家可再生能源发展基金予以补贴。

（三）国家能源主管部门已经批复的纳入财政补贴规模且已经确定项目业主，但尚未确定上网电价的集中式光伏电站（项目指标作废的除外），2019年6月30日（含）前并网的，上网电价按照《关于2018年光伏发电有关事项的通知》（发改能源〔2018〕823号）规定执行；7月1日（含）后并网的，上网电价按照本通知规定的指导价执行。

（四）纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站（含联村电站），对应的I~III类资源区上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时0.65元、0.75元、0.85元执行。

#### 二、适当降低新增分布式光伏发电补贴标准

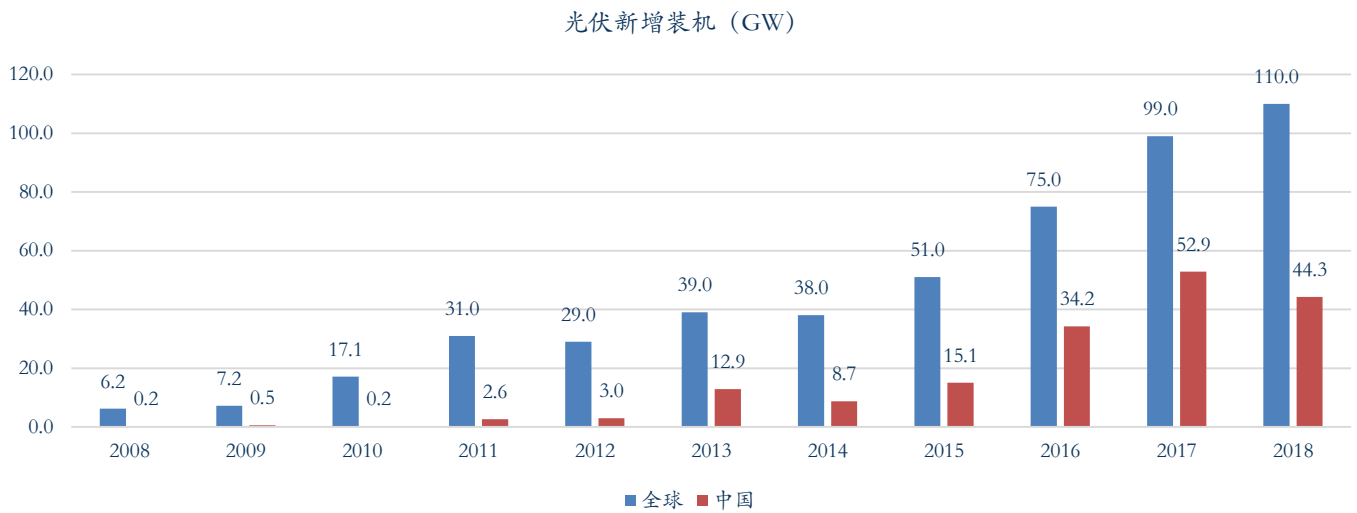
（一）纳入2019年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式（即除户用以外的分布式）光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.10元；采用“全额上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，按所在资源区集中式光伏电站指导价执行。能源主管部门统一实行市场竞争方式配置的工商业分布式项目，市场竞争形成的价格不得超过所在资源区指导价，且补贴标准不得超过每千瓦时0.10元。

（二）纳入2019年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时0.18元。

（三）鼓励各地出台针对性扶持政策，支持光伏产业发展。

我们认为，相比于往年的光伏政策，2019年政策针对集中式电站实行竞价上网，且针对I、II、III类资源区分别设置指导价作为价格上限。结合光伏行业技术进步价格不断下降的特点，发挥竞价机制，将充分刺激光伏发电价格下降。针对分布式发电项目，政策分为工商业分布式和户用分布式两大类给予分别指导，针对引入竞争机制，设置补贴上限，将有效促进行业自发进行技术革新降低成本，推动光伏行业加速平价阶段。

**我国光伏行业有望从补贴拉动阶段迈入行业自主发展阶段。**我国光伏行业相比海外起步较晚，2008年~2018年，经历了补贴拉动&政策促进的追赶阶段，期间年装机量规模主要跟随着补贴指引的各类项目增长，补贴主要导向了普通地面电站、分布式与户用光伏电站、光伏扶贫、领跑者、示范项目几大类，无补贴项目占比较小。2018年底以来，随着技术不断推动成本下降，部分地区的项目率先实现平价，初步摆脱补贴依赖的状况，具备了自主发展的能力，平价项目大规模上马成为可能。

**图表 1 全球及国内年新增装机量**


资料来源：国家发改委、BP、华创证券

**图表 2 已经提上日程的平价（低价）光伏项目统计**

序号	项目名称	规模	进展情况	总投资 (亿元)	投资商	每瓦价格 (元)
1	中电国际与朝阳县合作建设光伏平价上网	500MW	签订协议	23	国家电投中电国际	4.6
2	中节能鄂托克旗光伏平价上网示范项目获备案	200MW	备案	9	中节能	4.5
3	中国首个 500MW 平价上网光伏领跑者项目	500MW	并网	21	三峡新能源/阳光电源	4.2
4	国内首个国家批复的光伏无补贴发电项目	300MW	实施中	/	亨通光电	/
5	泰来县九洲立新 40MW 光伏平价上网发电项目	40MW	备案	2	九洲电气	5
6	灌云县政府与隆基清洁能源签订 700MW	700MW	签订协议	30	隆基清洁能源	4.29

资料来源：北极星太阳能光伏网、华创证券

**图表 3 2019 年各类项目装机量预测**

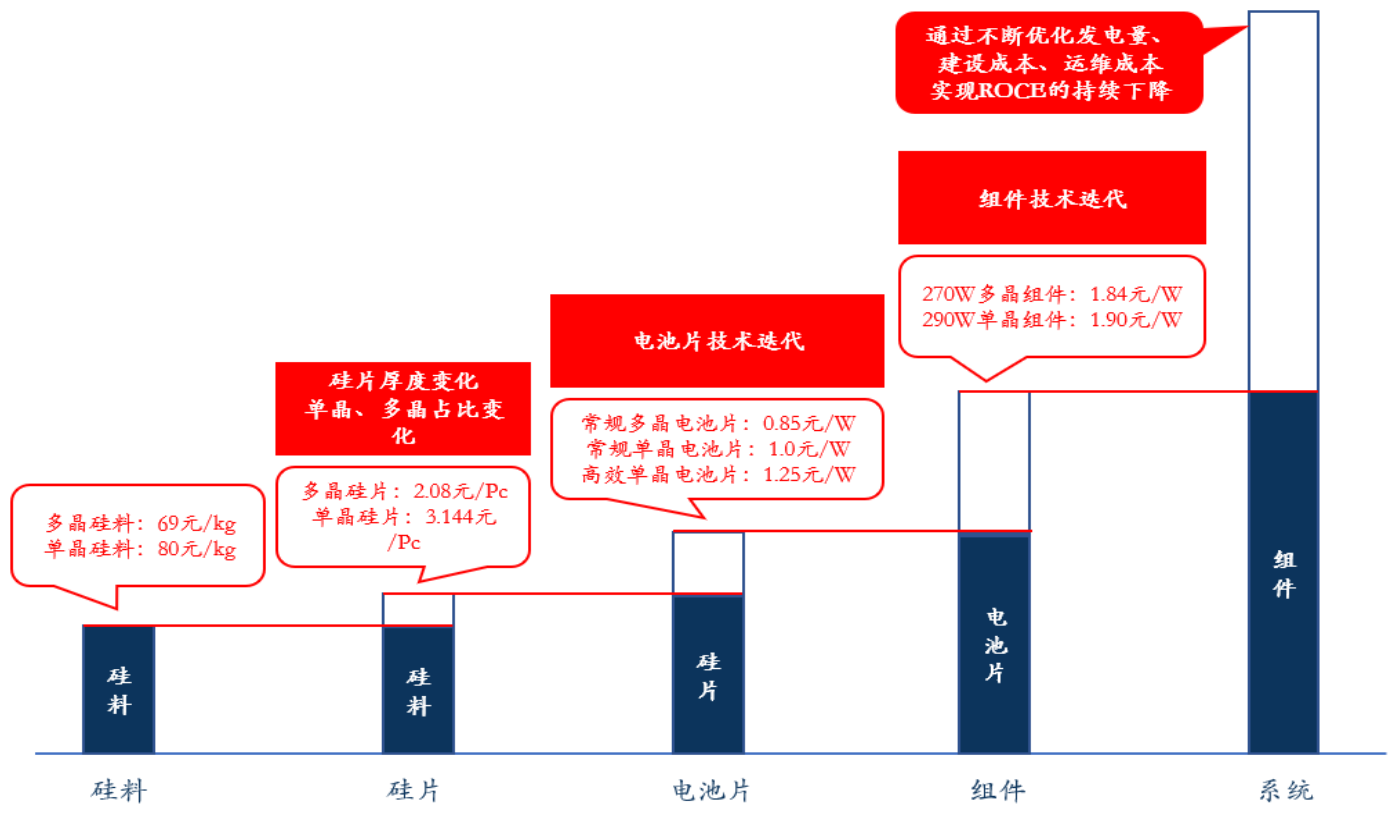
类型	细分	国内规模 (GW)	
		规模	范围
领跑者	第四批领跑者	5	6.5~8
	第三批激励预留规模	0~1.5	
	第三批技术领跑者	1.5	
普通地面电站	2019 年新增建设规模	10	10
分布式与户用光伏电站	分布式	10	15
	户用光伏电站	5	
光伏扶贫	光伏扶贫电站	3	3
示范项目	各省市示范项目	2	2
无补贴项目	无补贴光伏电站项目	10	10 (E)
合计			46.5~48

资料来源：华创证券预测

（二）光伏设备——光伏电池技术迭代，促进光伏设备需求增长

技术进步推动光伏各环节成本持续下降。光伏产业链从上游到下游分别是硅料、硅片、电池片、组件、系统五大环节。

图表 4 光伏产业链传导图



资料来源：相关环节价格数据来自北极星太阳能网（2019年3月25日价格）、华创证券

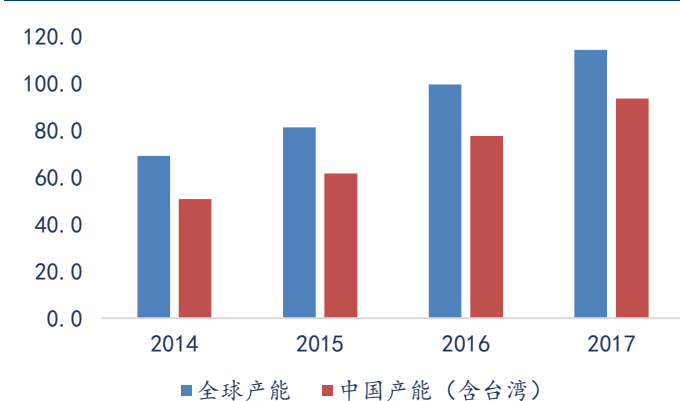
二代电池技术高速普及，推动电池设备需求高速增长

光伏产业链各环节产品及设备需求均有望随光伏平价而持续增长，其中，电池片环节除跟随行业同步增长外，还要叠加自身技术迭代创造的新一代电池产能及相关设备需求，我们认为其增长弹性相比光伏产业链其它环节更大。

2017年，全球电池片产能达115GW，中国产能94GW，占比超80%。全球产能排名靠前的厂商包括通威、韩华、晶澳、阿特斯、天合光能等。



图表 5 全球及中国电池片产能（GW）



资料来源：中国产业信息网、华创证券

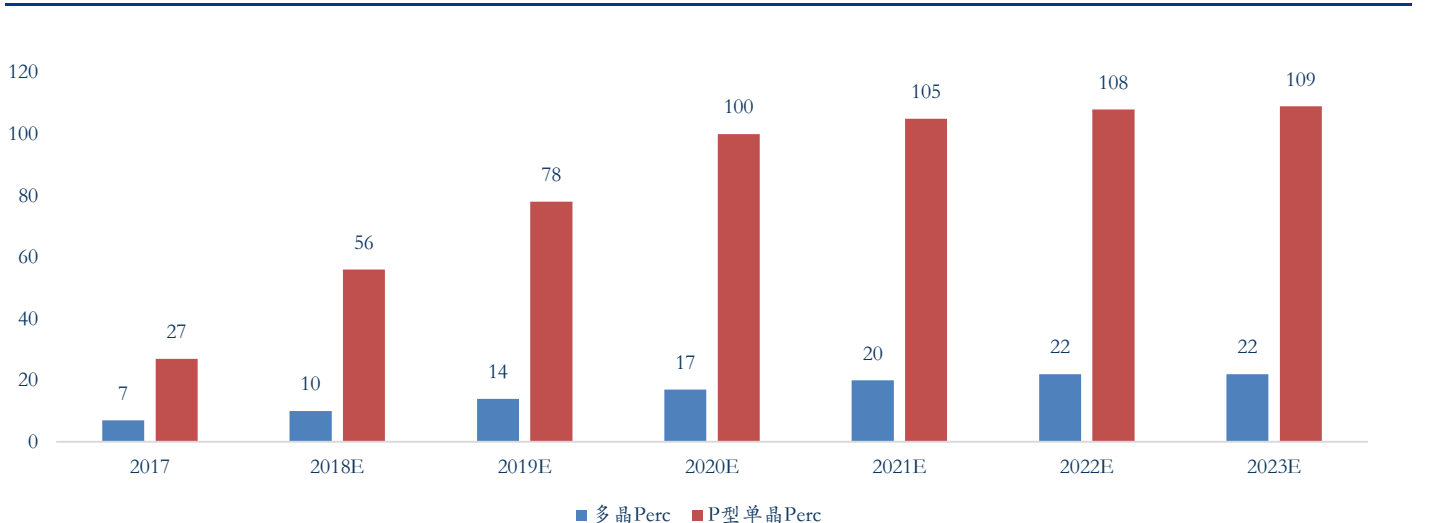
图表 6 全球前十大电池片厂商（GW）

企业	2016 产能	2017 产能	2018E 产能
韩华	5.6	8.3	8.5
晶澳	5.7	7	7.5
天合	5.5	5.9	6.7
阿特斯	2.4	5.5	7
通威	3.2	5.4	10.4
晶科	4	5	5.4
茂迪	3.4	4.2	4.5
昱晶	2.4	3	3
新日光	2.9	2.3	2.5
尚德	2.1	2.1	2.5

资料来源：中国产业信息网、华创证券

我国光伏行业正处于从一代电池向二代 Perc 及二代半转换的过渡阶段。2018 年全球 Perc 产能大约为 66GW（PV InfoLink 预计），且 2019-20 年有望进一步扩产至 117GW。受益 Perc 电池片良好的应用前景，过去几年全球 Perc 产能实现快速增长。截至 2018 年，龙头通威、韩华太阳能、爱旭 Perc 产能均超过 5GW。根据 PV InfoLink 的预计，2019-2020 年全球 Perc 电池片产能有望进一步扩张超过 50GW。

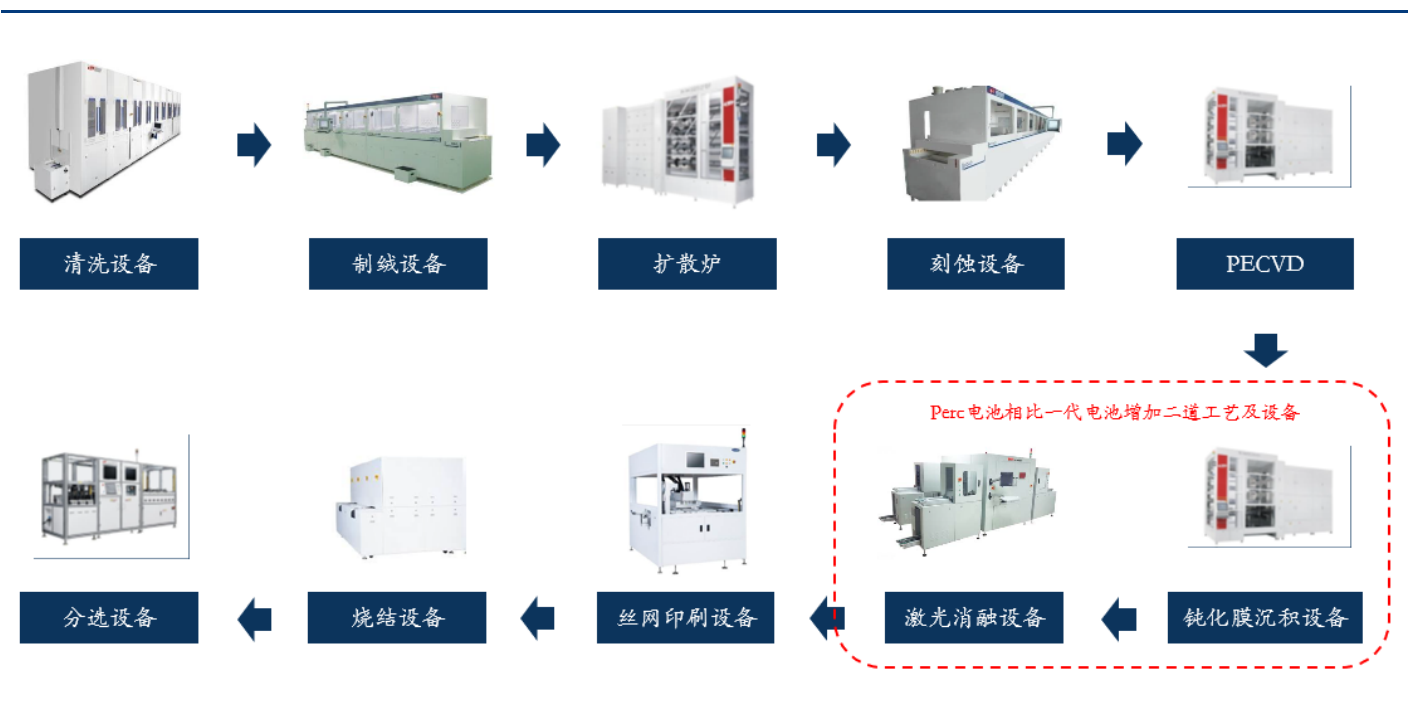
图表 7 PV InfoLink 预测 Perc 电池扩产情况



资料来源：PV InfoLink，华创证券

常规铝背场电池的生产工艺主要包括 7 个环节：制绒清洗、扩散制结、边缘刻蚀及去磷玻璃、沉积减反膜、丝印、烧结、分选。相比铝背场电池，Perc 电池由于采用双面钝化和背面局部铝背场接触的技术，因此增加了背面钝化层沉积和背面钝化层激光开槽的环节，从而增加了对相应设备的需求。

图表 8 二代电池在一代电池基础上增添背面钝化膜沉积与激光开槽工艺及相关设备



资料来源：华创证券

电池片设备可分为前道设备和后道设备，国内生产电池片相关设备的厂商包括捷佳伟创、迈为股份、罗博特科、帝尔激光、中电集团 48 所、北方华创等，海外厂商包括德国施密德、德国瑞纳、英国 DEK、应用材料等。根据相关公司的招股说明书中披露的统计结果显示，2017 年迈为股份在国内太阳能丝网印刷成套设备的新增市场市占率已经超过 70%，帝尔激光 2017 年在 Perc 电池激光加工设备领域市占率超过 70%。

图表 9 光伏电池片环节竞争格局

设备	厂商
清洗设备	捷佳伟创、上海思恩、张家港超声、上海釜川、北方华创
制绒设备与刻蚀设备	捷佳伟创、德国施密德、瑞纳、苏州聚晶
扩散炉设备	捷佳伟创、丰盛装备、中电集团公司 48 所、北方华创、Tempress Systems, Inc、Centrotherm Photovoltaics AG
PECVD	捷佳伟创、Tempress Systems, Inc、Centrotherm Photovoltaics AG、Roth & Rau、北方华创、丰盛装备、中电集团公司 48 所
激光加工设备	帝尔激光、德国罗芬、德国 InnoLas Solutions、德国 3D-Micromac、雷射激光、应用材料、友晟能源
丝网印刷设备	迈为股份、应用材料子公司 Baccini、德国 ASYS、英国 DEK、东莞科隆威
自动化设备	捷佳伟创、Jonas & Redmann、德国施密德、MANZ、罗博特科、先导智能、无锡松江

资料来源：捷佳伟创、迈为股份、帝尔激光、华创证券



## 二、本月行情概览

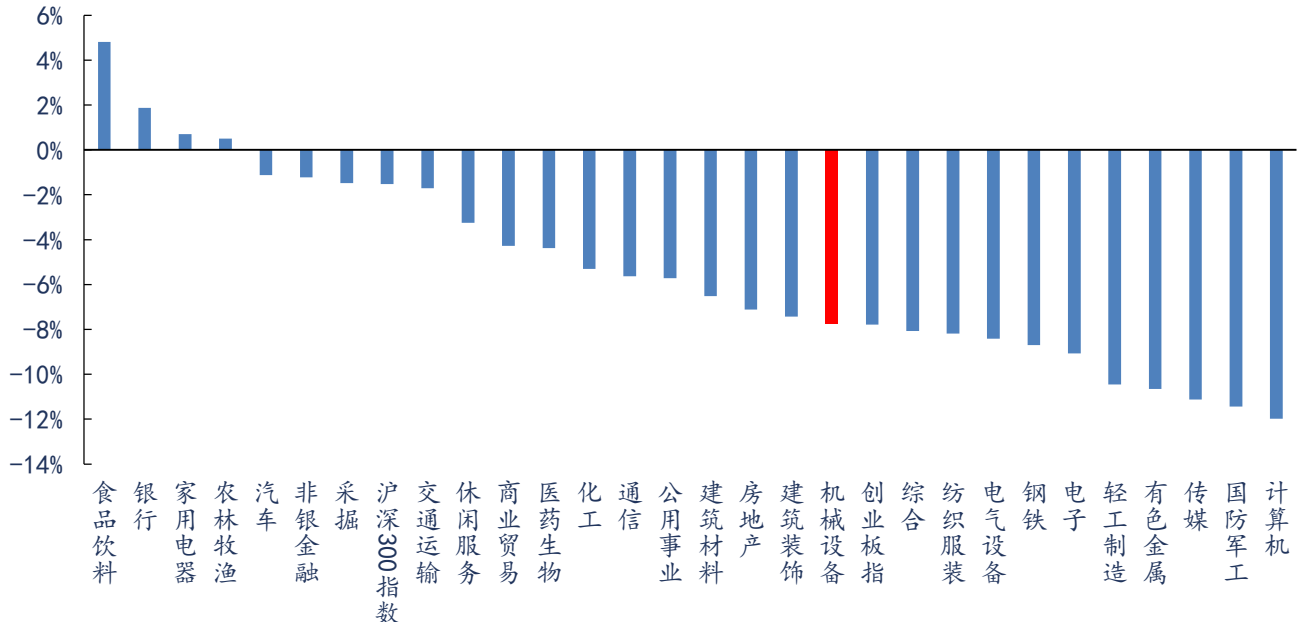
图表 10 华创机械核心标的池本月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	10.39	12.25	14.06	17.90%	35.32%	46.88%
601100.SH	恒立液压	27.67	28.71	34.21	3.76%	23.64%	44.93%
601766.SH	中国中车	9.46	8.64	9.55	-8.67%	0.95%	-4.21%
000976.SZ	华铁股份	4.80	5.46	6.37	13.75%	32.71%	19.21%
300316.SZ	晶盛机电	13.42	12.80	15.37	-4.62%	14.53%	27.74%
300012.SZ	华测检测	8.10	9.97	10.08	23.09%	24.44%	52.21%
002129.SZ	中环股份	9.68	10.16	11.65	4.96%	20.35%	40.53%
002430.SZ	杭氧股份	11.48	12.58	15.30	9.58%	33.28%	34.55%
002371.SZ	北方华创	51.58	61.01	77.50	18.28%	50.25%	61.57%
300420.SZ	五洋停车	6.57	6.26	8.36	-4.72%	27.25%	25.70%

资料来源: wind, 华创证券

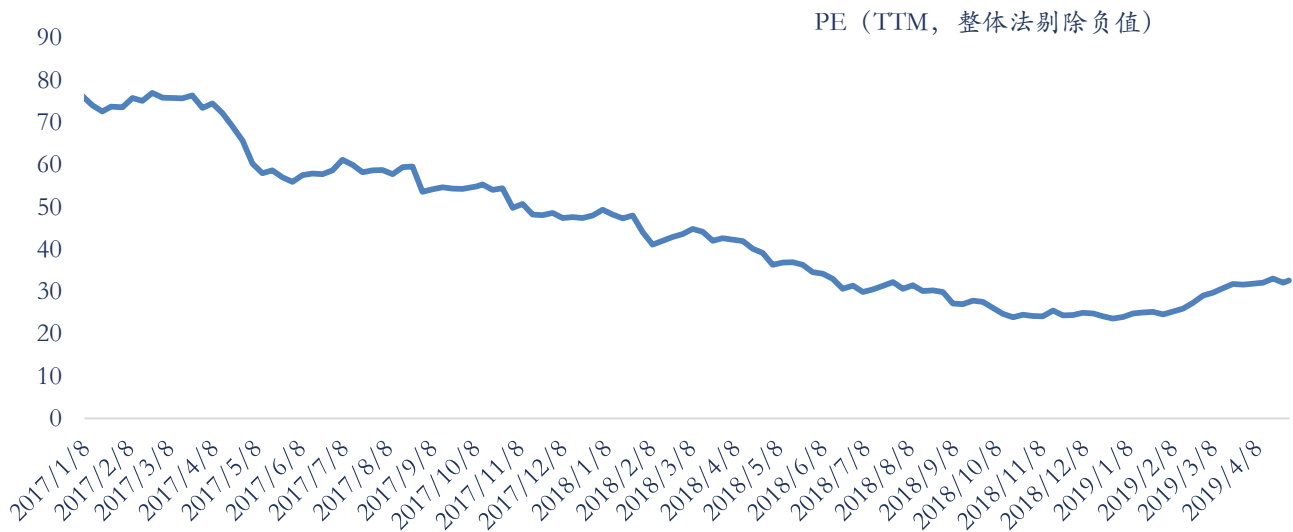
本月机械设备指数下跌 7.75%，创业板指下跌 7.79%，沪深 300 指数下跌 1.53%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 19 位。

图表 11 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）32.64 倍，相比上月有所回升。

**图表 12 机械设备估值水平走势图**


资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是中泰股份、东音股份、诚益通, 周涨幅分别为 57.15%、41.78%、36.59%。

**图表 13 机械行业涨幅前十名**

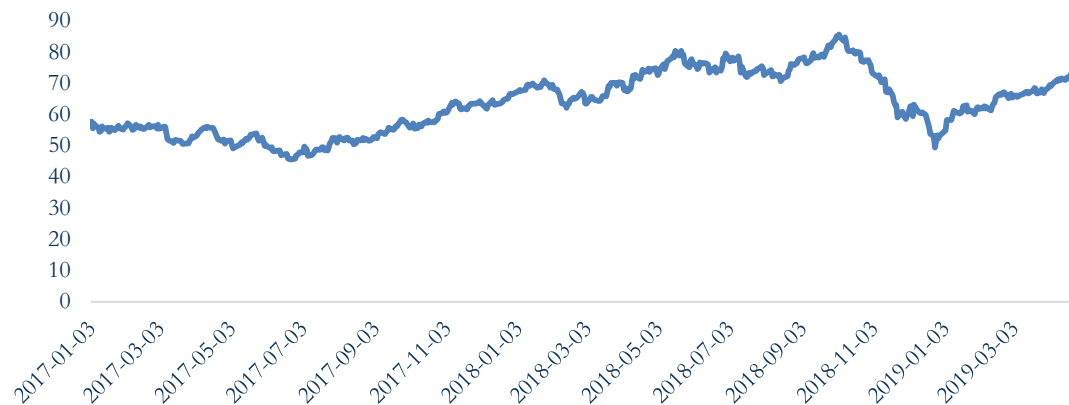
证券代码	证券简称	4月30日收盘价	3月31日收盘价	月度涨幅
300435.SZ	中泰股份	18.96	12.07	57.15%
002793.SZ	东音股份	18.02	12.71	41.78%
300430.SZ	诚益通	12.88	9.43	36.59%
603318.SH	派思股份	24.12	18.00	34.00%
300145.SZ	中金环境	5.41	4.18	29.43%
002347.SZ	泰尔股份	6.05	4.79	26.30%
300471.SZ	厚普股份	13.13	10.77	21.91%
002757.SZ	南兴装备	39.18	32.71	19.78%
002796.SZ	世嘉科技	38.7	32.86	17.77%
300441.SZ	鲍斯股份	9.1	7.79	16.82%

资料来源: wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

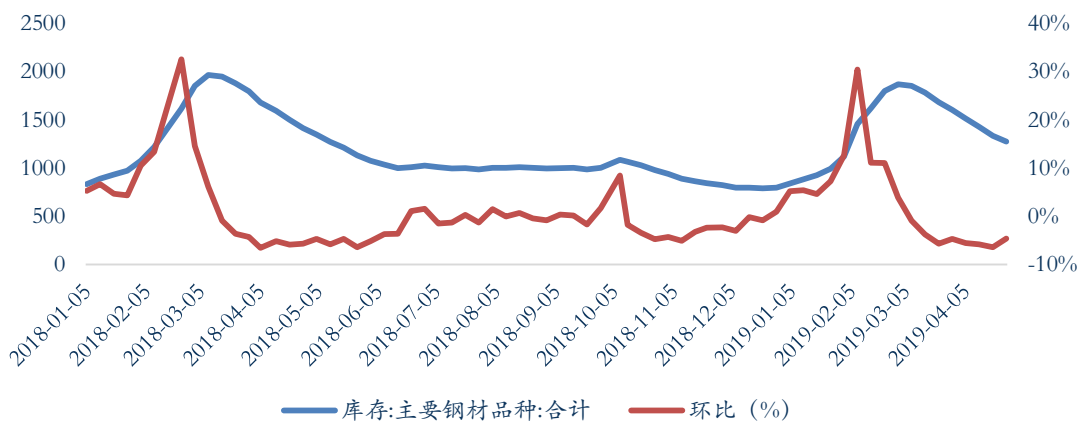
截至4月26日, 布伦特原油期货价格升至74.96美元/桶, 本周涨幅2.96美元/每桶。

**图表 14 布伦特原油期货结算价（美元/桶）**


资料来源: wind, 华创证券

### （二）主要钢材库存情况

截至 4 月 26 日数据，本周钢铁库存 1273.64 万吨，与上周相比环比下降 4.6%。

**图表 15 主要钢材品种库存**


资料来源: wind, 华创证券

### （三）螺纹钢期货结算价

截至 4 月 26 日，螺纹钢期货结算价 3733 元/吨，与上周相比下降 0.54%。

图表 16 螺纹管期货结算价 (元/吨)



资料来源: wind, 华创证券

#### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 3 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 4.6%, 上年同期 3.8%。

图表 17 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: wind, 华创证券

#### (五) 房屋开工&竣工数据

截至 2019 年 3 月, 新开工面积 38728 万平方米, 累计同比增长 11.9%, 房屋施工面积 699444 万平方米, 累计同比增长 8.2%。

**图表 18 房地产新开工面积 (万平方米)**

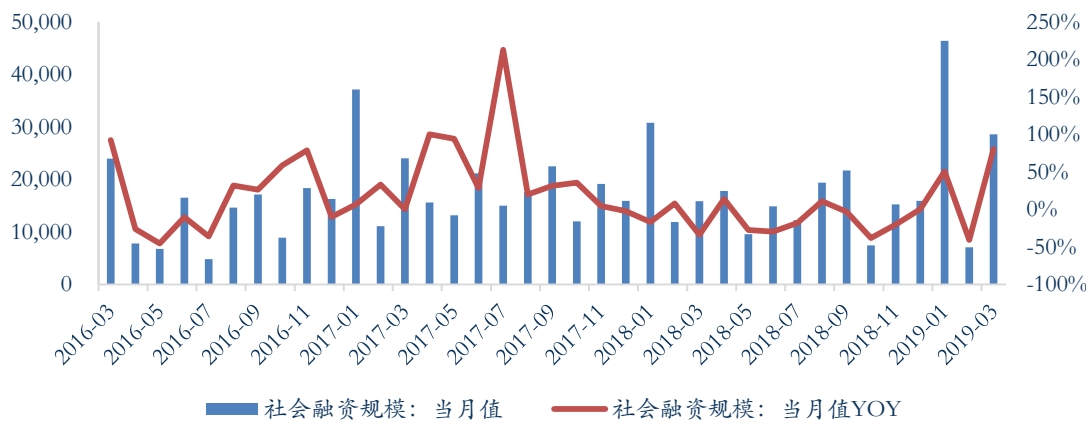

资料来源: wind, 华创证券

**图表 19 房地产施工面积 (万平方米)**


资料来源: wind, 华创证券

### (六) 社融数据

初步统计, 3月末社会融资规模存量为 208.41 万亿元, 同比增长 10.7%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 140.98 万亿元, 同比增长 13.8%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.18 万亿元, 同比下降 11.3%; 委托贷款余额为 12.15 万亿元, 同比下降 11%; 信托贷款余额为 7.88 万亿元, 同比下降 7.9%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 4.01 万亿元, 同比下降 12.1%; 企业债券余额为 20.79 万亿元, 同比增长 10.5%; 地方政府专项债券余额为 7.81 万亿元, 同比增长 40.4%; 非金融企业境内股票余额为 7.06 万亿元, 同比增长 4.2%。

**图表 20 社会融资规模增量数据**


资料来源: 人民银行, 华创证券

3月末, 广义货币(M2)余额 188.94 万亿元, 同比增长 8.6%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 0.4 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.76 万亿元, 同比增长 4.6%, 增速比上月末高 2.6 个百分点, 比上年同期低 2.5 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.49 万亿元, 同比增加 3.1%。当月净回笼现金 4543 亿元。

图表 21 M1/M2 增速情况



资料来源：人民银行，华创证券

#### 四、主要行业动态

##### （一）工程机械：挖掘机销量强势增长，单月销量时隔八年再破四万

2019 中国(长沙)国际工程机械展览会将于 5 月 15 日至 18 日举行。全球 1150 家工程机械企业将携最新技术成果亮相长沙，其中包括 23 家“国际工程机械 50 强制造商”，预计将吸引专业观众 15 万人次。自上世纪 90 年代初起步以来，经过 20 多年的快速发展，湖南已经发展成为全国最大的工程机械制造基地，资产、收入和利润比重一直位于全国前列。

展览会期间将举办 30 多场活动、论坛、赛事，其中包括首届全球高端制造业大会、央视《对话》栏目全球工程机械行业风云人物专题、工程机械后市场千人峰会、“一带一路”沿线国家工程与装备商务论坛等，旨在全面展示高端制造业发展成果，推进国际工程机械行业技术创新。

##### 其他重点新闻：

2019 年 4 月 23-26 日，以“新变化、新挑战、新发展”为主题的中国工程机械工业协会五届四次理事会、会员代表大会暨第十七届中国工程机械发展高层论坛在素有“太湖明珠”之称的浙江长兴举行。

相关公司：三一重工、恒立液压、徐工机械、柳工、中联重科、艾迪精密。

##### （二）轨道交通：中国铁路总公司启动 419 台电力机车大单招标

4 月 24 日，受中国铁路总公司委托，中国铁路投资有限公司启动了 2019 年电力机车招标活动，涉及八轴 9600kw 大功率电力机车与六轴 7200kw 大功率电力机车两种，总量达到 419 台。另外值得注意的是，同时进行的还包括铁路机车电务车载设备采购项目（机车综合无线通信设备 CIR）、（JT-C 系列机车信号设备）两个项目的招标，招标数量均为 812 套。

国家铁路局发布 3 月全国铁路主要指标完成情况，3 月完成单月旅客发送量 27860 万人，同比增长 0.9%，累计完成额 85314 万人，同比增长 9%；3 月完成单月旅客周转量 1104.83 亿人公里，同比下滑 10.8%，累计完成 3684.87 亿人公里，同比增长 4.8%；3 月完成单月货运总发送量 34752 万吨，同比增长 2.3%，累计完成 101277 万吨，同比增长 3%；3 月完成货运总周转量 2449.78 亿吨公里，同比增长 0.7%，累计完成 7041.77 亿吨公里，同比增长 1.9%。3 月铁路固定资产投资累计完成额 1011.91 亿元，同比增长 10%。

##### 其他重点新闻：



4月19日起,深圳地铁携手腾讯、联通及多家安检机厂商共同打造5G+AI智慧安检辅助系统亮相福田枢纽站。目前,福田枢纽站的安检机,已全部安装了智慧安检辅助系统。它是继3月8日“5G+AI”福田智慧枢纽科技体验活动以来,深圳地铁推出的又一创新型智慧应用,将科技和乘客的实际出行紧密结合在一起,用科技为乘客保驾护航。未来,还将会有更多的“黑科技”服务于广大乘客,重新定义地铁出行。

**相关公司:** 中国中车、中国通号、中车时代电气、华铁股份、思维列控。

### （三）智能制造：5000+企业参评2019智能制造评级

4月19日,在工业和信息化部装备工业司的支持下,中国电子技术标准化研究院召开《智能制造能力成熟度》国家标准应用推广研讨会,公布了首批标准试测评企业名单。在参与测试的28个省市5000多家制造企业中,只有海尔沈阳冰箱智能制造能力成熟度达到四级,成为本次公布的唯一四级企业。

**其他重点新闻:**

4月24日,克来机电公布一季报,公司2019年一季度实现营收1.62亿元,同比增长70.57%,实现归属于上市公司股东的净利润2405万元,同比增长62.03%,实现归属于上市公司股东的扣非净利润1901万元,同比增长31.13%。

4月26日,拓斯达公布一季报,2019年一季度实现营业收入为3.23亿元,同比增长80.67%;归属于上市公司股东净利润3859万元,同比增长14.55%,扣非后净利润3757万元,同比增长27.02%

**相关公司:** 克来机电、埃斯顿、拓斯达

### （四）半导体设备：格芯出售12英寸晶圆厂

4月22日晚间,全球晶圆代工大厂格芯宣布,与安森美达成最终协议,将格芯位于美国纽约州East Fishkill的12英寸晶圆厂Fab 10出售给安森美半导体,其出售的最终价格价格为4.3亿美元。格芯表示,随着12英寸晶圆厂Fab 10的出售,格芯除了可以获得4.3亿美元的现金之外,还可以将技术和精力转移到其他剩余的3座12英寸晶圆厂上,以优化全球资产布局,强化差异化技术。另一方面,从格芯手中取得这座12英寸晶圆厂之后,安森美半导体将获得12英寸晶圆的制造能力,提升过去只有生产8英寸晶圆的技术,同时立即从格芯获得相关的制成技术和授权协议,尤其是65纳米、45纳米等制程技术,将成为该公司其未来发展的重要基础。

**其他重点新闻:**

“2019世界半导体大会暨第十七届中国半导体市场年会(World Semiconductor Conference 2019)”将于2019年5月17日-19日在南京国际博览中心举办。大会将以“创新协作、世界同芯”为主题,立足南京,放眼世界,全方位展示半导体产业发展动态与前沿趋势,促进多方交流与合作。此次大会将由中国半导体行业协会、中国电子信息产业发展研究院、江苏省工业和信息化厅和南京江北新区管理委员会联合主办,赛迪顾问股份有限公司、江苏省半导体行业协会、南京软件园共同承办,联合美国、欧洲、日本、韩国等国家/地区半导体行业行业组织等共同发起和召开。

**相关公司:** 北方华创、晶盛机电、长川科技。

### （五）OLED设备：OLED Big bang 媒体交流会在武汉举行

4月25日,武汉工贸OLED体验馆开馆典礼暨OLED Big bang媒体交流会在武汉举行。华中地区首个OLED创新技术体验馆正式进驻江城,为这座中部六省唯一的特大城市增添了现代时尚的科技元素。湖北省最大家电销售商武汉工贸家电,携手LG Display,以及创维、海信、康佳、长虹、LG电子、飞利浦、索尼等电视厂商纷纷亮相,这次活动进一步完善了OLED电视在全国的布局,同时也为五一期间OLED电视促销提前预热。武汉工贸有限公司董事长总经理李丰、武汉工贸有限公司副总经理徐斌、LG电子中国区副总裁侯志鹏、创维集团中国区大客户总监曾环波、LG Display中国营销战略顾问李廷汉、LG Display中国市场推广副总裁安乘模等人出席会议并发言。

### 其他重点新闻：

近日，韩国媒体传出的消息，指三星电子 2019 年将正式启动大尺寸 OLED 电视面板投资，三星显示器位于忠清南道牙山汤井的产线，预计 2019 年上半完成 QD-OLED 面板生产设备架设，2019 年下半进入试产，试产规模约 2 万台左右。三星电子目前规划 2020 年，为 QD-OLED 电视试产阶段，2021 年起正式进入量产。相关人士指出，三星为了量产 QD-OLED 电视，正针对电洞传输层(HTL)等材料样品进行测试，相较 5.8 英寸智能手机的 OLED 面板，65 英寸 OLED 电视相关材料的用量恐增加 200 倍以上。

**相关公司：**精测电子、联得装备、智云股份、大族激光。

### （六）油气板块：美国对伊朗原油出口制裁

4 月 22 日，在美国华盛顿，美国国务卿蓬佩奥在记者会上讲话。美国白宫 22 日表示，美国政府将不再给予部分国家和地区进口伊朗石油的制裁豁免，以全面禁止伊朗石油出口来剥夺伊朗的主要收入来源，美国还称将继续扩大对伊朗经济的“极限施压”来应对伊朗“威胁”。自今年初以来，石油输出国组织（OPEC）一直在带头削减石油供应，旨在收紧全球石油市场，并推高原油价格。伊朗原油供应被迫中断加剧了本已紧张的市场情绪。

### 其他重点新闻：

4 月 24 日中国石油与中海油签订合作协议，共同在北部湾开发海上油气资源。消息显示，中国石油股份有限公司（简称“中国石油”）与中海石油（中国）有限公司（简称“中海石油中国”）就北部湾 23/29 区块和北部湾 24/11 区块（“合同区”）签订了合作合同。此次中国石油联手中海油开发海上区块，这也是继中国石油 2017 年 5 月在南海的可燃冰试采成功后，中国石油再次进军海上油气的一大壮举。

**相关公司：**杰瑞股份、中海油服、石化机械。

### （七）煤化工：“国家煤化工产业计量测试中心”获批筹建

近日，市场监管总局正式回函宁夏回族自治区人民政府，同意依托宁夏计量质量检验检测研究院筹建“国家煤化工产业计量测试中心”。宁夏计量质量检验检测研究院是区域内最大的质量检验检测、计量量值溯源、计量质量技术研发的综合技术机构，拥有国家级的煤及煤制品、煤化工产品、石油化工产品、化工产品检验检测能力。筹建国家煤化工产业计量测试中心旨在促进煤化工产业计量测试技术发展。中心的建立将为煤化工产业提供全产业链、全溯源链、全寿命周期的现代计量服务。同时中心将联合国内外的煤化工企事业单位和科研院所，打造以煤化工产业为基础的学术交流培训信息平台，为我国煤化工产业的转型升级和创新发展提供坚实的计量支撑服务。

### 其他重点新闻：

据中国化工报消息，陕西省榆林市今年将全力推进能源化工基地高端化，加快传统产业升级改造，开工一批重大项目。榆林市市长李春临在今天的榆林市政府工作报告中表示，今年榆林将出台高端能化基地建设“1+3”规划，启动编制重点园区“五个一体化”发展规划，建好榆横终端产品加工园、榆神精细化工产业园等 4 个“园中园”，加快构建特色鲜明、错位发展、优势互补的产业园区新格局；落实《推进煤化工产业高端化发展若干政策实施细则》，出台平价煤资源配置管理办法，设立现代煤化工基金；加快兰炭等传统产业升级改造，淘汰置换一批污染严重、整改无望的落后产能；推动煤炭分质分级清洁高效利用，促进传统产业焕发新机。

**相关公司：**杭氧股份、中泰股份、陕鼓动力、航天工程

### （八）通用航空：大兴国际机场将于 9 月底如期通航

据北京市发改委主任谈绪祥介绍，北京大兴国际机场将于今年 9 月底如期通航，与首都国际机场构成服务亚太、面向全球的国际航空“双枢纽中心”，形成“一带一路”空中走廊的重要节点。

据了解，大兴国际机场建设在北京市大兴区与河北省廊坊市广阳区之间的超大型国际航空综合交通枢纽，与天安门的直线距离 46 千米，距首都机场 67 千米，距天津滨海机场 85 千米，距廊坊市中心 26 千米，距保定市中心 86 千米。

### 其他重点新闻：

山西通用航空集团有限公司将于4月30日首飞，这将实现全省域四条短途运输航线和三个低空旅游项目同步开飞，在全国尚属首次，标志着山西省通航强省迈出实质进展重要一步。当日，将举办“山西通用航空首飞现场活动”，主会场设在山西航空产业集团会议大厅，分会场在太原尧城机场。

**相关公司：**威海广泰、隆鑫通用、川大智胜、四川九州。

## 五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

## 机械组团队介绍

### 所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

### 分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

### 分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com



## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

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。未经本公司事先书面许可,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。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500