

行业月度报告

机械设备

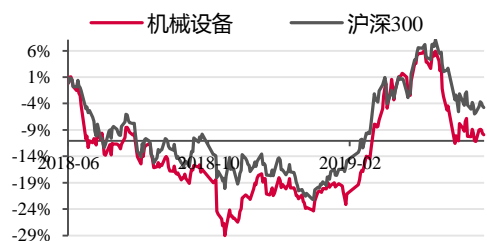
PMI 下行，关注确定性强的工程机械和锂电设备

2019年06月03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 | -5.66 | -2.95 | -9.97 |
| 沪深300 | -7.24 | -3.20 | -3.73 |

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-84403422

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备: 机械行业 2019 年中期策略报告: 关注高景气行业, 聚焦核心资产》 2019-05-31
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 4 月行业跟踪: 油气装备持续高景气, 工程机械需求旺盛》 2019-05-07
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 3 月行业跟踪: 锂电设备开启市场化竞争, 油气装备重回高景气》 2019-04-01

| 重点股票 | 2018A | | 2019E | | 2020E | | 评级 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | EPS | PE | EPS | PE | EPS | PE | |
| 诺力股份 | 0.70 | 25.26 | 0.99 | 17.86 | 1.17 | 15.11 | 推荐 |
| 三一重工 | 0.73 | 16.53 | 1.19 | 10.14 | 1.35 | 8.94 | 推荐 |
| 金卡智能 | 1.16 | 15.34 | 1.36 | 13.09 | 1.63 | 10.92 | 推荐 |
| 恒立液压 | 0.95 | 31.80 | 1.37 | 22.05 | 1.67 | 18.09 | 推荐 |
| 康斯特 | 0.45 | 26.44 | 0.54 | 22.04 | 0.66 | 18.03 | 谨慎推荐 |
| 捷佳伟创 | 0.96 | 30.59 | 1.30 | 22.59 | 1.68 | 17.48 | 谨慎推荐 |
| 先导智能 | 0.84 | 34.02 | 1.17 | 24.43 | 1.49 | 19.18 | 谨慎推荐 |

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年5月1日至5月31日申万机械设备指数下跌5.66%，沪深300指数下跌7.24%，上证综指下跌5.84%，创业板下跌6.10%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第9位。子行业中，涨幅居前的为精密仪器设备、农机设备和材料设备等板块，分别上涨10.34%、9.61%和6.79%。
- 2019年5月31日机械板块整体市盈率(TTM，剔除负值)为26.22倍，估值水平处于历史后38.52分位，滚动历史中位数为33.36倍；从中位数看，2019年5月31日机械板块市盈率中位数(TTM，剔除负值)为36.83倍，估值水平处于历史后27.65%分位，滚动历史中位数为46.67倍。2019年5月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，比上月回落0.7个百分点，略低市场预期。建议重点关注确定性强的工程机械板块和锂电池设备板块。
- 动力电池企业保持积极扩产状态。2019年4月，我国动力电池装机量约5.41GWh，同比增长45.83%，环比增长6.28%。虽然装机量增速有所放缓，但是电池企业依旧保持积极的扩产状态。5月份比亚迪在宁乡投资50亿元建设动力电池生产线，亿纬锂能拟投资35亿元加大动力电池产能。此外还有SKI、中化集团、来度储能等纷纷在5月份公布了国内新一轮扩产计划。建议关注锂电池设备龙头先导智能(300450.SZ)和锂电智能仓储龙头诺力股份(603611.SH)。
- 国产挖掘机行业集中度进一步提升，起重机械维持高景气度。2019年4月份挖掘机共计销量28410台，同比增长7.0%。其中三一重工销量6734台，同比增长9.64%，市占率达到23.70%，同比提升1.76pct；徐工销量为4099台，同比增长10.9%，市占率达到14.42%，同比提升3.05pct；国产挖掘机龙头集中度进一步加强。2019年4月份汽车起重机销量为5152台，同比增长65.07%。1-4月份累计销量为17567台，同比增长68.28%。起重机械和混凝土机械作为工程机械后周期产品有望继续保持高增长。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)。
- 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..... | 14 |
| 4 风险提示..... | 14 |

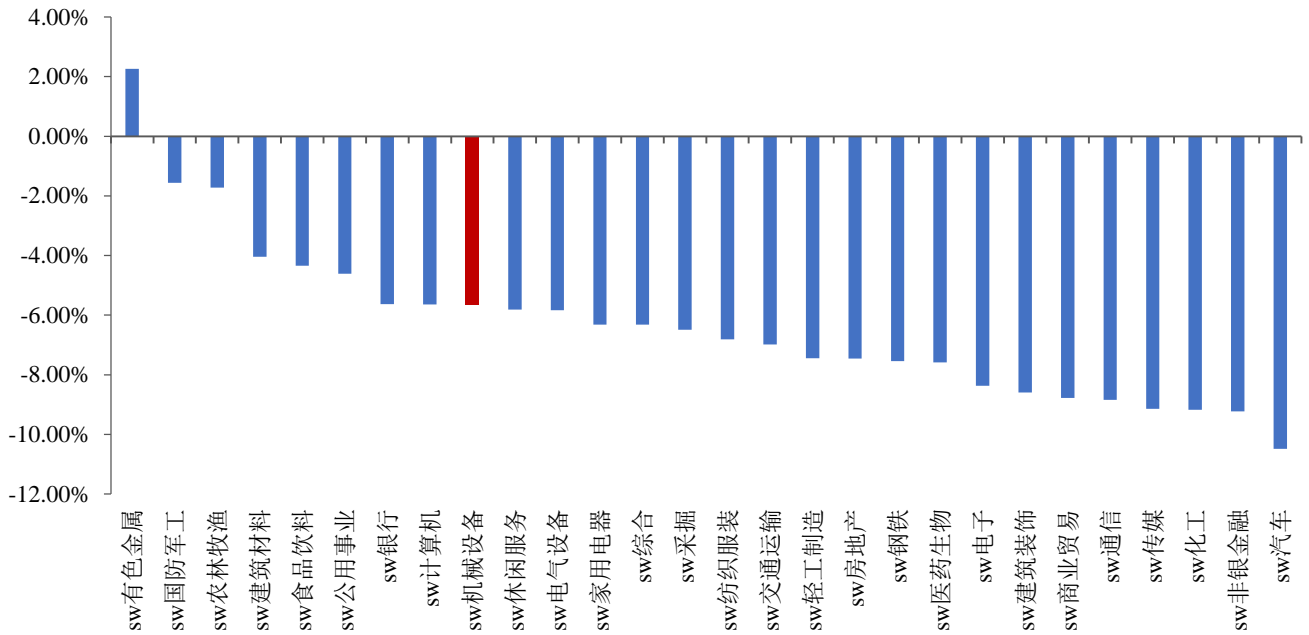
图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 2019.5.1-2019.5.31 申万一级行业涨跌幅..... | 3 |
| 图 2: 2019.5.1-2019.5.31 财富机械二级行业涨跌幅..... | 3 |
| 图 3: 2017.5.1-2019.5.31 申万机械指数走势..... | 4 |
| 图 4: 机械板块整体法市盈率估值..... | 5 |
| 图 5: 机械板块市盈率中位数估值..... | 5 |
| 图 6: 挖掘机月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 7: 汽车起重机月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 8: 装载机月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 9: 压路机月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 10: 推土机月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 11: 叉车月度累计销量及同比增速..... | 6 |
| 图 12: 全国铁路固定资产投资完成额: 累计值..... | 8 |
| 图 13: 布伦特油价和 WTI 油价..... | 9 |
| 图 14: 原油对外依存度..... | 10 |
| 图 15: 天然气对外依存度..... | 10 |
| 图 16: 中国动力电池装机量: 当月值..... | 11 |
| 图 17: 工业机器人产量..... | 13 |
| 图 18: 钢材综合价格指数..... | 14 |
| 图 19: 新能源汽车当月销量同比增速..... | 14 |
| 图 20: 房地产施工、竣工、新开工面积增速..... | 14 |
| 图 21: 房地产投资完成额累计值 (亿元)..... | 14 |
| 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 |
| 表 3: 动力电池需求预测..... | 11 |

1 市场表现

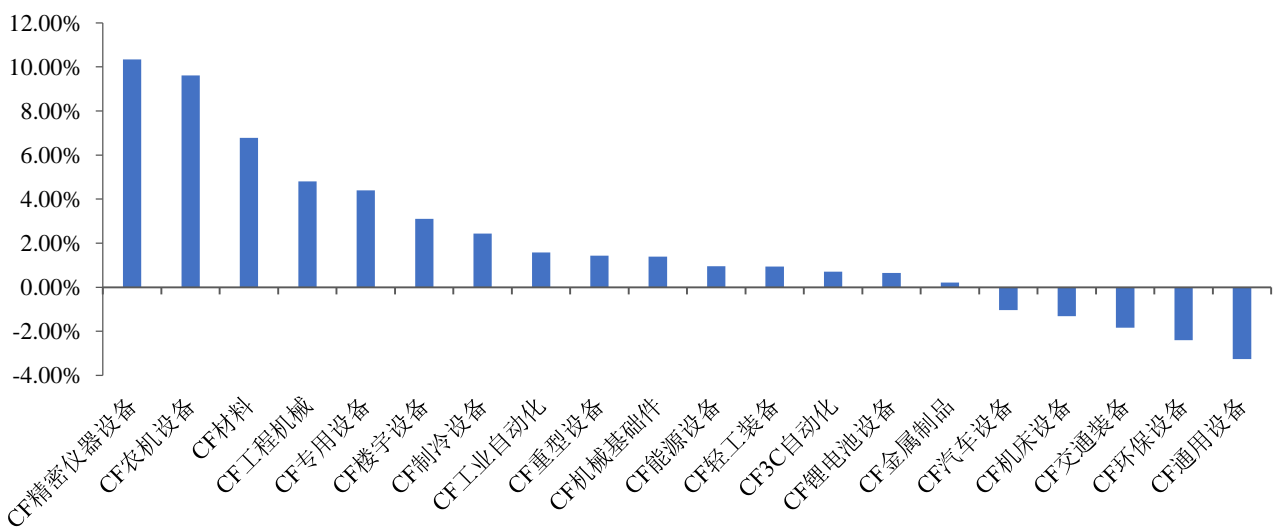
2019年5月1日至5月31日申万机械设备指数下跌5.66%，沪深300指数下跌7.24%，上证综指下跌5.84%，创业板下跌6.10%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第9位。子行业中，涨幅居前的为精密仪器设备、农机设备和材料设备等板块，分别上涨10.34%、9.61%和6.79%。

图 1：2019.5.1-2019.5.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.5.1-2019.5.31 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

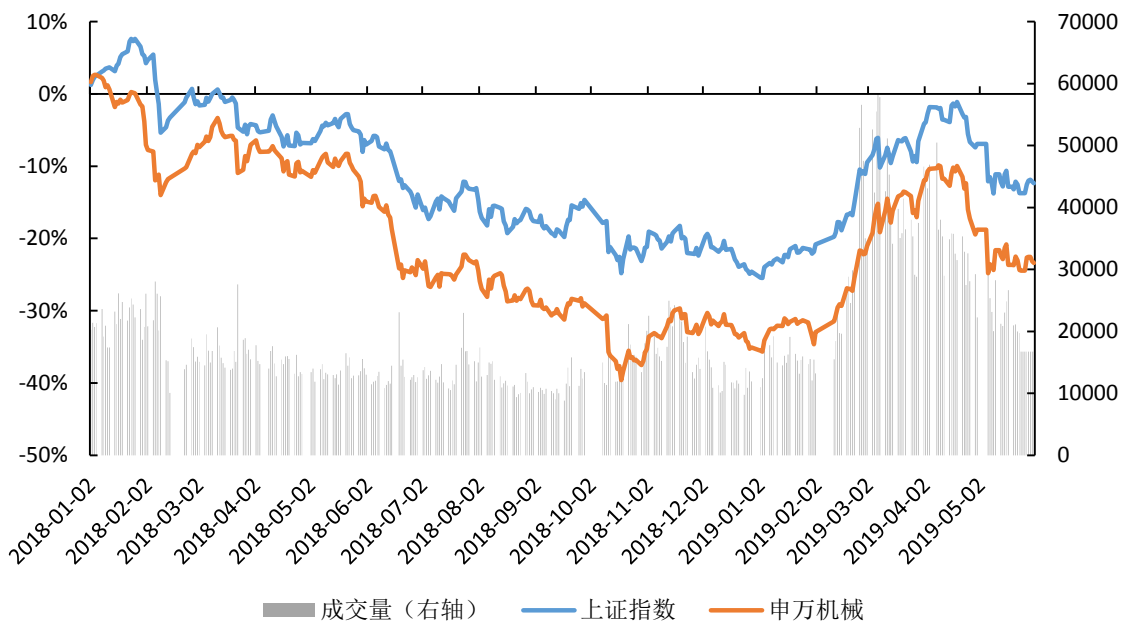
从个股来看，5 月份机械行业上涨公司 67 家，下跌公司 257 家。涨幅前列的有光力科技 (+49.57%)、红宇新材 (+27.97%)、思维列控 (+24.63%)、龙溪股份 (+24.01%)、华伍股份 (+23.81%)。

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 |
| 300480.SZ | 光力科技 | 49.57% | 272.16% | 002499.SZ | 科林环保 | -38.73% | 31.42% |
| 300345.SZ | 红宇新材 | 27.97% | 86.31% | 002122.SZ | *ST 天马 | -33.64% | 16.72% |
| 603508.SH | 思维列控 | 24.63% | 74.43% | 002021.SZ | 中捷资源 | -32.95% | 36.30% |
| 600592.SH | 龙溪股份 | 24.01% | 43.55% | 002192.SZ | 融捷股份 | -26.80% | 44.07% |
| 300095.SZ | 华伍股份 | 23.81% | 50.44% | 300435.SZ | 中泰股份 | -25.79% | 145.89% |
| 603278.SH | 大业股份 | 21.66% | 57.66% | 300421.SZ | 力星股份 | -24.00% | 206.59% |
| 601038.SH | 一拖股份 | 20.70% | 43.49% | 002158.SZ | 汉钟精机 | -23.22% | 72.52% |
| 300066.SZ | 三川智慧 | 20.18% | 153.89% | 002639.SZ | 雪人股份 | -21.25% | 172.50% |
| 600520.SH | 文一科技 | 18.94% | 45.62% | 600218.SH | 全柴动力 | -20.93% | 289.15% |

资料来源: Wind, 财富证券

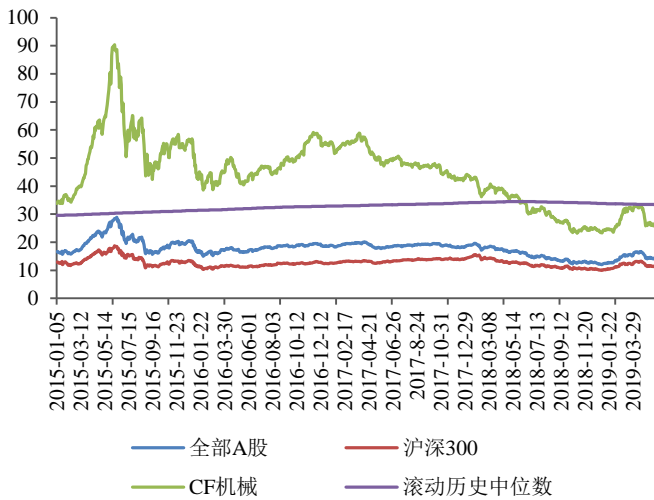
图 3: 2017.5.1-2019.5.31 申万机械指数走势



资料来源: Wind, 财富证券

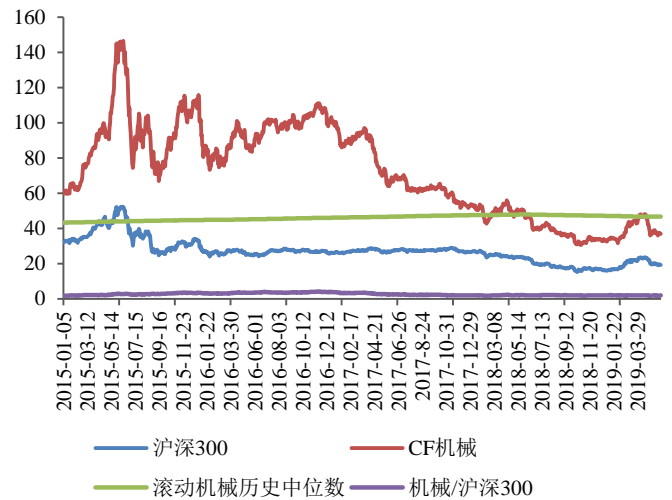
从历史数据来看，2019 年 5 月 31 日机械板块整体市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 26.22 倍 (5 月 1 日为 25.80 倍)，估值水平处于历史后 38.52 分位，滚动历史中位数为 33.36 倍；从中位数来看，2019 年 5 月 31 日机械板块市盈率中位数 (TTM, 剔除负值) 为 36.83 倍 (5 月 1 日为 36.50 倍)，估值水平处于历史后 27.65% 分位，滚动历史中位数为 46.67 倍。2019 年 5 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，比上月回落 0.7 个百分点，略低市场预期。建议重点关注低估值的工程机械板块和锂电池设备板块。

图 4：机械板块整体法市盈率估值



资料来源：Wind，财富证券

图 5：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

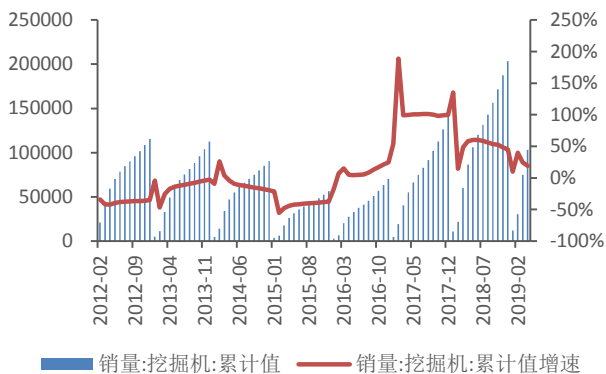
| 时间 | 最新 | 当前历史分位数 | 中位数 | 最高值 | 最低值 |
|-----------|-------|---------|-------|----------|-------|
| CF 金属制品 | 67.70 | 37.79% | 54.77 | 164.98 | 13.25 |
| CF3C 自动化 | 65.15 | 27.79% | 49.73 | 2,744.06 | 17.4 |
| CF 农机设备 | 60.13 | 52.66% | 64.29 | 289.59 | 17.87 |
| CF 精密仪器设备 | 49.17 | 63.90% | 61.21 | 796.62 | 24.55 |
| CF 锂电池设备 | 48.41 | 66.52% | 69.24 | 3,333.08 | 13.88 |
| CF 专用设备 | 47.02 | 56.41% | 50.72 | 160.89 | 21 |
| CF 轻工装备 | 46.60 | 45.07% | 41.15 | 1,130.46 | 11.19 |
| CF 重型设备 | 45.51 | 40.26% | 43.27 | 487.32 | 10.96 |
| CF 汽车设备 | 41.69 | 75.90% | 56.01 | 220.57 | 18.07 |
| CF 机床设备 | 41.03 | 81.69% | 67.14 | 351.33 | 17.06 |
| CF 机械基础件 | 40.15 | 81.92% | 63.30 | 1,356.78 | 16.31 |
| CF 楼宇设备 | 38.82 | 33.41% | 33.71 | 150.31 | 11.27 |
| CF 能源设备 | 34.70 | 79.26% | 46.41 | 177.23 | 13.48 |
| CF 材料 | 33.29 | 71.28% | 49.30 | 188.35 | 12.62 |
| CF 工业自动化 | 33.12 | 70.87% | 41.39 | 149.90 | 14.1 |
| CF 交通装备 | 29.60 | 90.30% | 46.64 | 148.33 | 16.33 |
| CF 工程机械 | 29.04 | 67.21% | 36.09 | 216.76 | 10.48 |
| CF 环保设备 | 28.13 | 83.90% | 40.49 | 161.34 | 13.49 |
| CF 通用设备 | 27.95 | 73.00% | 35.64 | 125.43 | 16.66 |
| CF 制冷设备 | 21.69 | 81.46% | 29.67 | 75.55 | 13.95 |

资料来源：Wind, 财富证券

2 行业观点

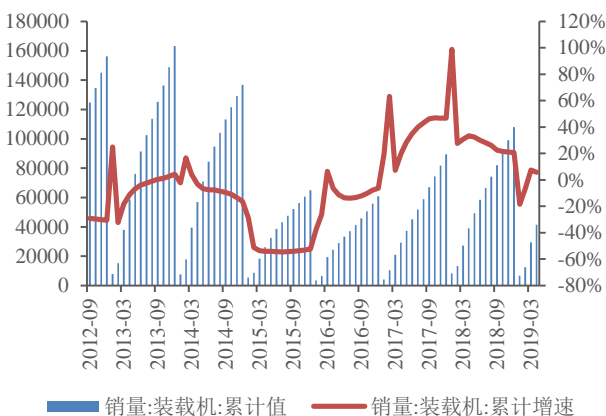
【工程机械】：4月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



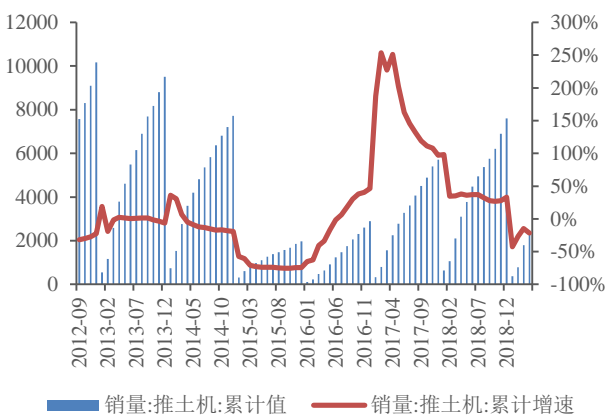
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：装载机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 10：推土机月度累计销量及同比增速



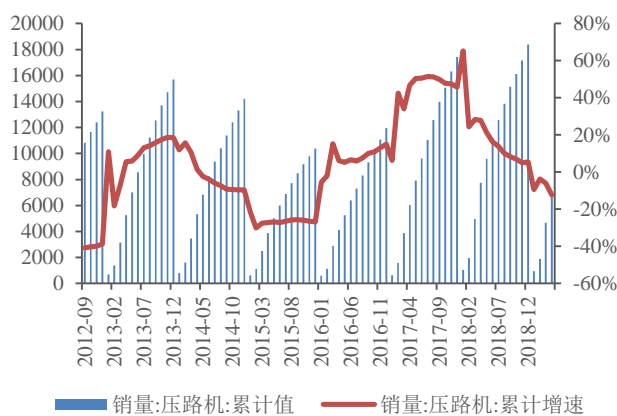
资料来源：Wind, 财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



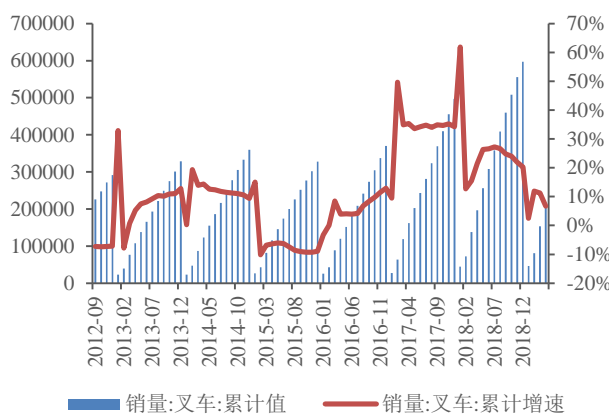
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 11：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4月份纳入统计的

25 家主机制造企业挖掘机销售 28410 台，同比增长 7.0%。其中国内销售（统计范畴不含港澳台）26342 台，同比增长 5.2%，出口合计约 2037 台，同比增长 34.2%。1-4 月，纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 103189 台，同比增长 19.1%。国内市场销量 95626 台，同比增长 18.1%。出口销量 7487 台，同比增长 32.5%。

分结构看，4 月份国内小挖 (<20t) 销量 15853 台，同比增长 5.4%；中挖 (20t~30t) 销量 6990 台，同比增长 7.5%；大挖 (>30t) 销量 3499 台。2019 年 1-4 月，国内小挖 (<20t) 累计销量 58269 台，同比增长 20.7%；中挖 (20t~30t) 累计销量 20845 台，同比增长 18.9%；大挖 (>30t) 累计销量 11807 台，同比增长 6.5%。在新农业建设以及基建的拉动下，中小挖依旧保持较高的增速。

分企业来看，4 月三一重工销量 6734 台，同比增长 10%；徐工销量 4099 台，同比增长 10.9%。具体来看，三一重工 1-4 月累计销量 2.63 万台，市场份额为 25.51%，同比提升 2.44pct；徐工累计销量 1.41 万台，市占率 13.70%，同比提升 2.33pct。而同期，外资龙头卡特彼勒、小松、日立的市场份额分别下降 2.08pct、0.92pct 和 0.72pct。挖掘机行业国产品牌集中度进一步提升，龙头的优势正在逐步显现。

2019 年 4 月份汽车起重机销量为 5152 台，同比增长 65.07%。2019 年 1-4 月份累计销量为 17567 台，同比增长 68.28%。分企业来看，4 月份，徐工汽车起重机销量为 2086 台，同比增长 34.58%，市占率为 40.49%；中联重科销量为 1487 台，同比增长 116.76%；市占率为 28.86%；三一重工销量为 1193 台，同比增长 110.78%，市占率为 23.15%。我们认为起重机以及混凝土机械作为工程机械后周期产品，2019 年有望继续保持较高的增长态势。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】五月铁路车辆招标情况

2019 年 5 月 5 日，铁总招标时速 160 公里动力集中型动车组 92 组，采购金额约为 50 亿元，招标铁路货车 3000 辆，其中 NX70 型共用车 2000 辆，采购金额约为 7.52 亿元，L70 型粮食漏斗车-铁路货车 1000 辆，采购金额约为 5.039 亿元。

5 月 10 日，铁总再次招标铁路货车 3.5 万辆，其中 C80B 型不锈钢运煤专用敞车 3000 辆，C70E 型通用敞车 32000 辆。(来源：RT 轨道交通)

【轨道交通】近 500 亿！日本退出，中企斩获泰国三大机场高铁项目

5 月 28 日，据曼谷邮报 (BangkokPost) 报道，泰国内阁批准了泰国三大机场之间的高铁项目，该项目由正大联合体中标，预计下个月正式签署合同，总投资为 2250 亿泰铢 (约合 489.22 亿元人民币)。

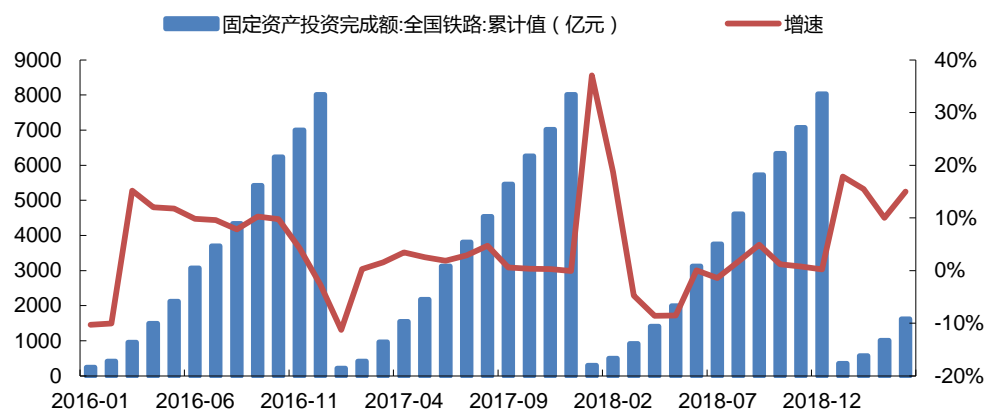
该高铁从曼谷向东延伸，以 1 小时的时间连接素万那普、廊曼和乌塔堡三座机场 (全长 220 公里)。沿途将经过泰国政府旨在发展新一代产业的经济特区“东部经济走廊”。试图将曼谷市中心与主要机场、工业地带连接起来，推动该地区的经济发展。

中标该项目的是正大联合体，包括中国铁建、中国中信集团、曼谷地铁运营商、泰国基础建设公司、德国西门子等。去年 11 月，正大集团获得了优先谈判权，不过由于资金方面的问题，没有与泰国铁路公司达成协议。今年 4 月份，泰国相关人员表示，“正大与金融机构之间的交易已经谈妥，重大障碍已经扫清。”（来源：RT 轨道交通）

【轨道交通】2019 年 1-4 月全国铁路固定资产投资完成额保持稳定增长

根据国家铁路局发布的数据，2019 年 1-4 月全国铁路固定资产投资累计完成额为 1623 亿元，同比增长 14.97%。4 月份单月完成全国铁路固定资产投资 611 亿元，同比增长 24.19%。随着一系列铁路项目逐步启动开工建设，铁路固定资产投资有望加速增长。铁总在年初的工作会议中也提到 2019 年全国铁路固定资产投资将保持强度规模。在基建补短板的背景下，我们认为全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。**建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车（601766.SH）。**

图 12：全国铁路固定资产投资完成额：累计值



资料来源：国家铁路局，财富证券

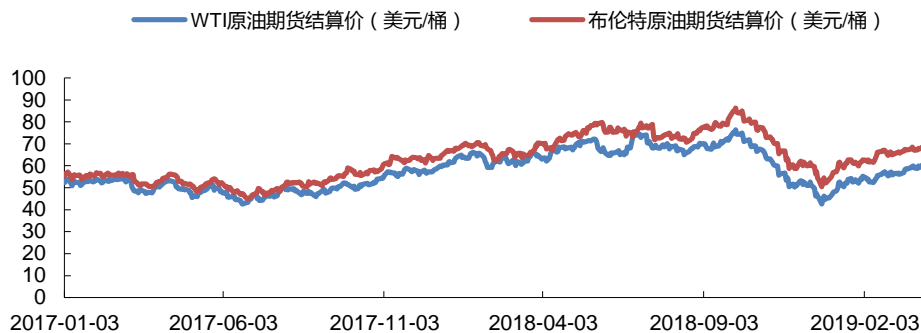
【油气装备】：油价出现大幅下跌

需求端：Bernstein Energy 在一份报告中表示，不断升级的国际贸易争端给油市带来风险。在爆发全面贸易争端的情况下，全球石油需求今年将仅增长 0.7%，仅为目前预估的一半。由于需求疲软，尽管供应相对紧张，但油价的任何上行空间都受到限制。此外，美国总统特朗普发推文称美国将对所有墨西哥商品加征 5% 的关税，进一步打压能源需求

供给端：沙特 5 月份提高了石油产量，但不足以弥补伊朗出口的下降。在美国加强制裁之后，伊朗石油出口急剧萎缩（伊朗 5 月原油出口量降至约 40 万桶/日，不到 4 月水平的一半）。这导致 OPEC 总量下降，在 5 月份产量为 3017 万桶/日，比 4 月减少 6 万桶/日，是 2015 年以来的最低 OPEC 总体产量。

美国能源信息署(EIA 原油库存录得连续两周下滑，截至 5 月 24 日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 28.2 万桶至 4.765 亿桶，减少 0.1%。5 月第二周，原油库存大增 543 万桶，收复了第一周库存大降 396 万桶的缺口。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日。（来源：汇通网）

图 13: 布伦特油价和 WTI 油价



资料来源: IPE, NYMEX, 财富证券

【油气装备】: 加快新能源开发, 尽快实现能源基本自给

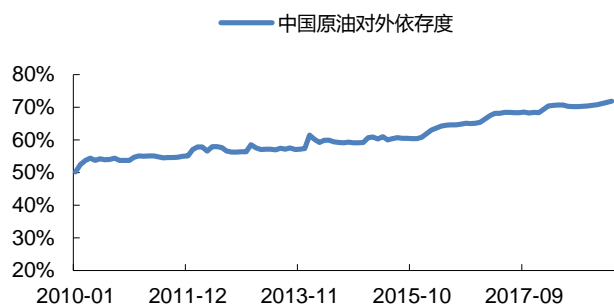
5月29日, 中国石油化工集团有限公司原董事长傅成玉在上海衍生品市场论坛发表演讲表示, 在当今世界大形势下, 中国的能源安全问题更加凸显, 确保能源安全应当引起高度重视, 采取切实措施和行动。这不是危言耸听, 而是近在眼前的迫切现实。我们的能源安全问题要靠自己解决, 关键要提早认识、提早准备, 可以通过自身努力, 也可以通过国际合作, 把这一问题和风险缩减到最小程度。

应做好两手准备: 第一, 做好短期石油断供准备, 并且通过市场手段, 加大对外合作, 创新合作方式, 创新储备方式, 规避短期风险。第二, 用 10-15 年时间做到能源基本自给, 也就是 80% 以上的能源靠自己供应。这个目标应作为国家战略正式制定下来, 我们有基础也有条件, 是可以实现的。

此外还要大力发展页岩气。这些年, 中国页岩气的成本已大大降低, 在这方面, 希望政府把体制和市场优势结合起来。政府直接管效率太低, 但完全市场化, 又成为没有制度优势的领域。应该强调 70 年代的大会战体制, 这是我们国家石油储量和产量增长最快的时期。在降低成本的政策方面, 还应该大幅降低页岩气相关税收和贷款利率。

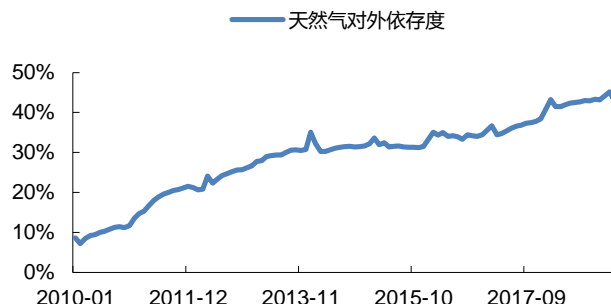
截止至 2019 年 4 月, 我国原油对外依存度已经达到了 72.30%, 天然气对外依存度达到 42.80%。在强调能源安全战略的大背景下, 加大油气的开采力度是未来发展的必经之路。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份 (002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程 (600583.SH) 以及密封龙头日机密封 (300470.SZ)。

图 14: 原油对外依存度



资料来源: 国家统计局, 财富证券

图 15: 天然气对外依存度



资料来源: 国家统计局, 财富证券

【锂电池设备】比亚迪 50 亿元动力电池基地一期开建

5月28日, 比亚迪湖南长沙宁乡动力电池生产基地项目启动建设。该基地是比亚迪在中部地区的重要布局, 主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池产品, 包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造。基地一期计划投资约50亿元, 建成后预计年销售收入约100亿元。据悉, 今年1至4月, 长沙比亚迪累计产值逾60亿元, 同比增长46%, 其中电动车销量同比增长了100%。

目前比亚迪动力电池有三个工厂, 深圳宝龙工厂和惠州坑梓工厂产能合计16GWh, 青海西宁工厂今年6月底投产, 计划产能24GWh。去年8月, 比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议, 项目总投资100亿元。去年9月, 比亚迪30GWh动力电池项目签约暨云轨示范线项目落户西安, 计划总投资120亿元。预计到2020年, 其规划动力电池产能将达到90GWh。(来源: 高工锂电)

【锂电池设备】亿纬锂能 35 亿元加码动力电池扩产

5月15日, 亿纬锂能(300014)公告称, 为积极推进公司在新能源电池领域的发展, 公司拟在中国境内扩大动力电池生产规模。本次投资规模拟不超过人民币35亿元。今年2月, 亿纬锂能也曾公告宣布, 拟募资总额不超过25亿元, 用于建设5Gwh储能动力电池产能(3.5Gwh磷酸铁锂电池和1.5Gwh方形三元电池)等项目。

亿纬锂能加大投资规模, 一方面是动力电池产能供不应求。目前其共计拥有11Gwh产能, 包括方形铁锂4.5GWh、圆柱三元3.5Gwh、方形三元1.5GWh、软包三元1.5GWh。截止至今年3月底, 亿纬锂能已经进入到德国、韩国等两家国际车企供应链, 预计客户未来5-6年内对亿纬锂能动力电池的订单需求至少超过20GWh。(来源: 亿纬锂能公司公告)

【锂电池设备】2019Q1 动力电池装机量同比增长 179%

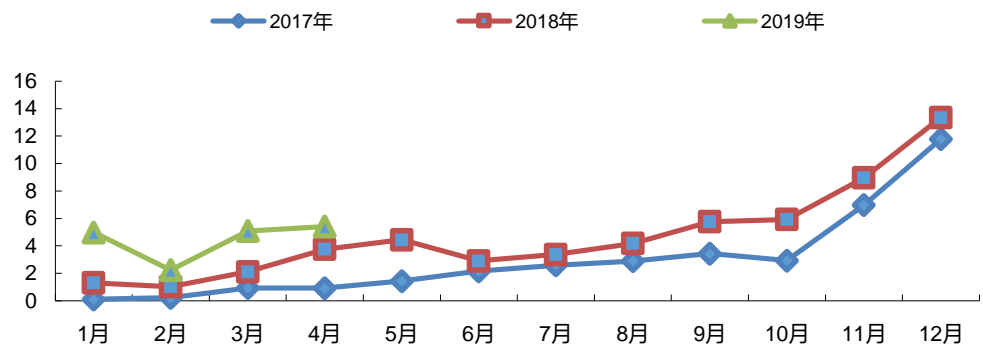
2019年4月, 中国新能源汽车动力电池装机量约5.41GWh, 同比增长45.83%, 环比增长6.28%。从车辆细分类别来看, 2019年4月新能源乘用车电池装机电量约4.06GWh,

同比增长 78%；客车电池装机电量约 0.86GWh，同比下降 35%；专用车电池装机电量约 0.49GWh，同比增幅最大，高达 215%。

从不同电池类型来看，2019 年 4 月三元电池装机电量约 3.65GWh，同比增长 62%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.48GWh，同比增长 3%；锰酸锂电池装机电量约 0.03GWh，同比下降 64%；钛酸锂电池装机数量 102 台，装机总电量 5,189KWh，相较于前三月出现大幅度减少。

从企业来看，宁德时代装机量 4.85 万台，装机总电量 2.56GWh，市场份额 47.3%，排名第一；比亚迪装机量 2.96 万台，装机总电量 1.67GWh，市场份额 30.9%，排名第二。二者市场份额合计占比 78%。装机总电量排名前十动力电池企业合计约 5.07GWh，约占整体的 94%。（来源：高工锂电）

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

根据我们测算，2025 年我国动力电池需求量将到达 406GWh，假设电池产能利用率为 60%，2025 年动力电池的产能将达到 677GWh。截止至 2018 年年底，我国动力电池名义产能约为 250GWh，到 2025 年还需要扩产 427GWh。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。

表 3：动力电池需求预测

| 车辆 | 产量/电池需求量 | 2019 年 | 2020 年 | 2025 年 |
|-----|----------------|--------|--------|--------|
| 乘用车 | 纯电动产量（万台） | 115.2 | 144 | 504 |
| | 插电混合产量（万台） | 12.8 | 16 | 56 |
| | 乘用车总产量（万台） | 128 | 160 | 560 |
| | 纯电动电池需求（GWh） | 57.6 | 72 | 252 |
| | 插电混合电池需求（GWh） | 1.92 | 2.4 | 8.4 |
| | 乘用车电池总需求量（GWh） | 59.52 | 74.4 | 260.4 |
| 客车 | 纯电动产量（万台） | 14.4 | 18 | 63 |
| | 插电混合产量（万台） | 1.6 | 2 | 7 |
| | 客车总产量（万台） | 16 | 20 | 70 |
| | 纯电动电池需求（GWh） | 24.48 | 30.60 | 107.10 |
| | 插电混合电池需求（GWh） | 0.8 | 1 | 3.5 |

| | | | | |
|----|----------------|-------|--------|--------|
| | 客车电池总需求量 (GWh) | 25.28 | 31.60 | 110.60 |
| 专车 | 产量 (万台) | 16 | 20 | 70 |
| | 电池需求 (GWh) | 8 | 10 | 35 |
| | 电池总需求 (GWh) | 92.80 | 116.00 | 406.00 |

资料来源: Wind, 财富证券

【光伏设备】约 5GW 计划年内投产—国家电投、通威、隆基领衔首批光伏平价项目规模

5月22日,国家发改委、能源局公布了2019年第一批风电、光伏平价上网项目名单,其中光伏平价规模为14.78GW。据统计,光伏平价项目名单中约有5.3GW承诺2019年底前投产。

大型电力央企/国企在此次光伏平价项目中的获批规模约为5GW,占比约30%。这从另一角度说明,一方面,这些企业因相关配额考核,在投资清洁能源资产方面更具偏好;另一方面,在光伏发电日益趋向平价之时,光伏电站等优质资产也越来越受央企/国企等的青睐。同时,可以预见的是,未来光伏电站领域的主导力量也将来自于上述在资金、规模等方面更具优势的大型国有企业。

另外,以隆基、通威、阳光电源为首的民营光伏企业也在光伏平价项目中发力迅猛,但相比于协鑫、晶科等企业的光伏电站持有量,光伏电站投资并不作为上述三家企业的主要营收来源。但是,通过BT、BOT等形式与央企/国企等合作项目开发已经成为民营光伏企业,尤其是制造企业扩大产品销售渠道、提高盈利水平等的主要方式之一。(来源:光伏门)

【光伏设备】中环协鑫拟投建全球最大高效太阳能单晶硅生产基地

5月30日,中环股份发布公告称公司控股子公司中环协鑫拟投资建设可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目。

根据公告内容,本项目总投资91.30亿元,总占地面积198,813.69平方米,新增生产工艺设备4,252台(套)(含配套工艺生产设备)。项目设计产能为25GW太阳能电池用单晶硅材料(CZ高效单晶硅棒),建成后“中环产业园”整体产能将达到55GW以上,成为全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地,将实现年平均销售收入73亿元,达产年后年平均利润为12亿元,项目财务内部收益率15.92%(税后),投资回收期8.26年(含建设期3.5年)。(来源:光伏门)

随着平价上网加速逼近,单晶硅渗透率有望进一步提升。目前已经公布扩产的硅片厂商包括晶科(扩产25GW)、中环(扩产25GW)以及隆基(15GW)。建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电(300316.SZ)和光伏电池片设备龙头捷佳伟创(300724.SZ)。

【智能装备】日媒称日本工业机器人订单额预期下降

日本机器人工业会22日发布展望称,2019年工业机器人订单额(会员企业和非会员企业合计)预计同比减少2.3%,降至9400亿日元(1日元约合人民币0.06元—本网注)。

据《日本经济新闻》网站5月23日报道，该协会1月曾预测2019年的订单额将达到1.05万亿日元，增长4%，本次下调预期，订单额转为减少。由于受贸易摩擦激化影响，设备投资意愿目前正在减退。占出口额四成的对中国大陆出口在2017年增长49%，到2018年放缓至仅增长3.1%，仅为2679亿日元，减速倾向日益明显。（来源：Wind）

【智能装备】4月份工业机器人产量12917套，同比下降7.3%

据国家统计局数据显示，2019年4月份，工业机器人产量12917套，同比下降7.3%；1-4月，工业机器人产量为45285套，同比下降11.7%。在汽车以及3C电子等行业景气度下行的背景下，工业机器人的产量也出现了严重的下滑。（来源：Wind）

图 17：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，财富证券

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）。

【3C 自动化】京东方代工并提供面板，华为液晶电视通过 3C 认证

华为液晶电视已于本月 29 号经通过 3C 强制认证，型号为 OSCA-550，生产厂为合肥京东方视讯科技有限公司。

根据此前消息，华为将发布两款电视产品，其中 55 英寸的屏幕供应商为京东方（000725.SZ），65 英寸的屏幕供应商则是华星光电（000100.SZ）。华为电视的目标是一年销量 1000 万台，目标指向电视行业第一。（来源：挖贝网）

【3C 自动化】面板价格下跌，三星/LGD/友达/群创首季均亏损

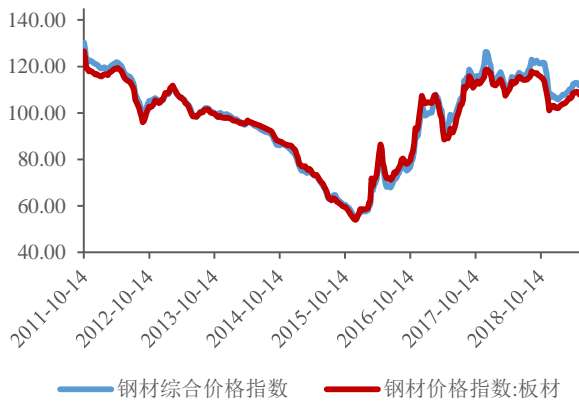
大尺寸面板厂第一季营运表现陆续出炉，受到面板价格下跌、以及淡季出货不振影响，营运表现都不理想。三星显示器部门、LGD、友达、群创均陷入亏损。

据数据显示，三星第一季度营业利润为 54 亿美元，营收为 451.8 亿美元，同比下降 13.5%，显示面板业务亏损了 4.8 亿美元。群创 2019 年第一季度合并营收为 599.24 亿元，

相比前一季衰退 17.1%。群创表示，受道面板价格持续疲弱及传统淡季等因素影响，公司单季营收较上季减少 17.1%，整体营运表现未如预期。第二季出货预估，群创预期，大尺寸面板出货相比上季小幅成长 1%-5%，而平均出货单价也有 1%-5%的增幅。至于中小尺寸面板出货预估和前一季相当，平均出货单价可望有两位数的成长幅度。（来源：OFweek 显示网）

3 重要数据

图 18: 钢材综合价格指数



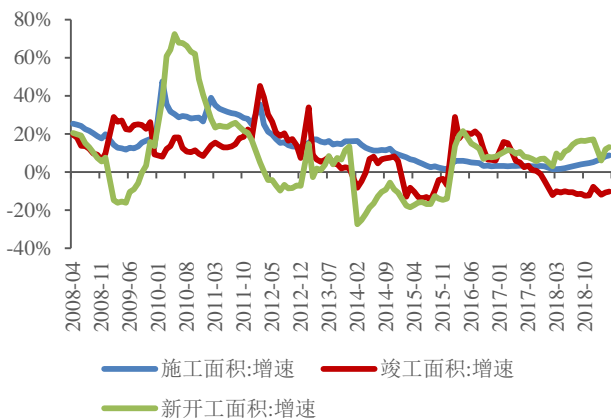
资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 新能源汽车当月销量同比增速



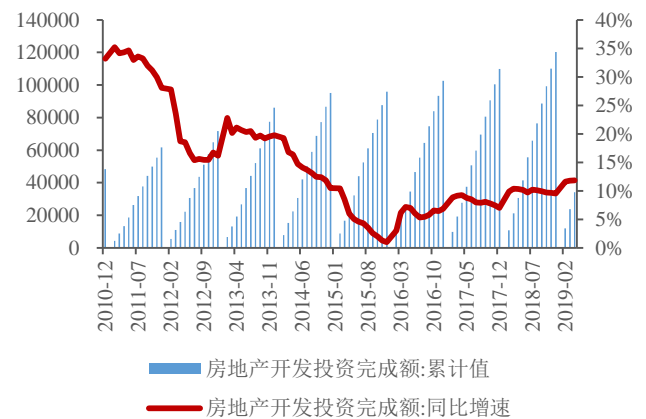
资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 21: 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