

机械设备行业周报（20191111-20191117）

## 中环股份携手道达尔，战略入股 MAXEON，全球化里程开启新篇章

推荐（维持）

### □ 本周市场回顾

本周机械设备指数下降2.60%，创业板指下降2.13%，沪深300指数下降2.41%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第9位。

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.0倍，相比上周有所下降。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是南风股份、北方华创、恒立液压，周涨幅分别为18.6%、10.5%和7.6%。

### □ 本周专题：中环股份携手道达尔，战略入股 MAXEON，全球化历程开启新篇章

中环股份发布公告，拟与道达尔太阳能国际公司展开合作，道达尔将其控股的全球高效太阳能电池、组件及光伏系统领先企业 SunPower Corporation 在美国和加拿大之外的全球太阳能电池与组件业务分拆到在新加坡注册成立的 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES,PTE.LTD，中环股份拟认购目标公司增发的股本，认购后公司对目标公司持股比例为28.8480%，成为其第二大股东。

**战略入股 MAXEON，强强联合，协同互补。**中环股份将以自有资金在新加坡投资设立独资企业中环新投，作为投资目标公司实施主体，SunPower 将会被分拆成两个独立的、均会在美国 NASDAQ 上市的公司，即 SunPower 与 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES,PTE.LTD。分拆后，由中环新投投资2.98亿美元（其中40%自有资金）认购 MAXEON 增发股本，认购后公司对 MAXEON 持股比例为28.8480%，在满足惯例先决条件前提下，预计2020年第二季度完成分拆和注资。

**技术优势融合，有望加速全球光伏平价趋势。**公司拟通过战略入股方式，将单晶硅材料最新技术与 MAXEON 公司 N 型 IBC 电池最新技术的创新成果优势相结合，并充分融合全球各类高效电池制造商技术优势和 MAXEON 拥有自主知识产权的叠瓦组件技术优势，大幅提升产品性能、提升产品转换效率、降低制造成本，加速全球光伏平价上网进程。

### □ 核心标的：华铁股份、建设机械、华测检测、杭氧股份、中环股份、晶盛机电、长川科技、日机密封、杰瑞股份。

**建议关注：**赢合科技。

### □ 风险提示：宏观经济增速下降，制造业投资增速下降。

#### 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	4.97	2.6	3.31	3.94	1.91	1.5	1.26	1.87	推荐
建设机械	9.99	0.52	0.77	1.06	19.21	12.97	9.42	2.45	强推
华测检测	14.1	2.6	3.31	3.94	5.42	4.26	3.58	8.6	强推
杭氧股份	11.14	2.6	3.31	3.94	4.28	3.37	2.83	2.02	推荐
中环股份	11.32	0.34	0.53	0.74	33.29	21.36	15.3	2.51	强推
晶盛机电	15.19	0.55	0.85	1.13	27.62	17.87	13.44	4.81	推荐
长川科技	21.51	0.14	0.25	0.41	153.64	86.04	52.46	14.37	推荐
日机密封	24.45	2.6	3.31	3.94	9.4	7.39	6.21	4.25	推荐
杰瑞股份	29.41	0.78	1.25		37.71	23.53		3.35	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年11月14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)	346	9.29
总市值(亿元)	20,916.32	3.43
流通市值(亿元)	14,495.77	3.24

#### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.06	-7.11	4.94
相对表现	-5.55	-11.13	-14.64



#### 相关研究报告

《机械设备行业周报（20191021-20191027）：当前我国口腔CBCT市场需求相较稳态仍有大幅提升空间》

2019-10-27

《机械设备行业月报（20191001-20191031）：本月专题：从发达国家经验看我国轨交运维市场投资机会》

2019-11-03

《机械设备行业2020年度投资策略：柳暗花明，寻找卖水者—寻找分化中的确定性》

2019-11-05

# 目录

一、本周专题：中环股份携手道达尔，战略入股 MAXEON，全球化历程开启新篇章.....	4
二、本周行情概览.....	5
三、主要宏观数据.....	7
（一）布伦特原油期货.....	7
（二）主要钢材库存情况.....	7
（三）螺纹钢期货结算价.....	8
（四）制造业固定资产投资完成额.....	8
（五）房屋开工&竣工数据.....	9
（六）社融数据.....	9
（七）PMI.....	11
四、主要行业动态.....	11
（一）油气板块：中国石油在哈签署两项合作协议.....	11
（二）煤化工：兴瑞实业与印尼 Indika 能源签订了 20 亿元动力煤进口长协.....	12
（三）工程机械：徐工与中国联通签订 5G 战略合作协议.....	12
（四）轨道交通：中国到明年铁路网规划将达 15 万公里，其中高铁 3 万公里.....	13
（五）智能制造：郑州打造千亿级产业集群，2025 年传感器产业规模达到 1000 亿.....	14
（六）半导体设备：台积电通过 461 亿元资本支出，瞄准先进制程及封装产能.....	14
（七）OLED 设备：天马武汉 G6 项目 60 亿元银团贷款签约完成.....	15
（八）通用航空：长龙航空将建浙江首个飞机维修基地投资额达 50 亿元.....	16

# 图表目录

图表 1	交易前后股权结构图.....	5
图表 2	华创机械核心股票池本周表现.....	错误!未定义书签。
图表 3	机械设备指数本周排名.....	6
图表 4	机械设备估值水平走势图.....	6
图表 5	机械标的周涨幅排名.....	6
图表 6	布伦特原油期货结算价（美元/桶）.....	7
图表 7	主要钢材品种库存.....	8
图表 8	螺纹钢期货结算价（元/吨）.....	8
图表 9	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	9
图表 10	房地产新开工面积（万平方米）.....	9
图表 11	房地产施工面积（万平方米）.....	9
图表 12	社会融资规模增量数据.....	10
图表 13	M1/M2 增速情况.....	10
图表 14	PMI 变化情况.....	11

## 一、本周专题：中环股份携手道达尔，战略入股 MAXEON，全球化历程开启新篇章

中环股份在 11 月 11 日发布公告，拟与道达尔太阳能国际公司展开合作，道达尔将其控股的全球高效太阳能电池、组件及光伏系统领先企业 SunPower Corporation 在美国和加拿大之外的全球太阳能电池与组件业务分拆到在新加坡注册成立的 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES,PTE.LTD，中环股份拟认购目标公司增发的股本，认购后公司对目标公司持股比例为 28.8480%，成为其第二大股东。

**战略入股 MAXEON，强强联合，协同互补。**中环股份将以自有资金在新加坡投资设立独资企业中环新投，作为投资目标公司实施主体，SunPower 将会被分拆成两个独立的、均会在美国 NASDAQ 上市的公司，即 SunPower 与 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES,PTE.LTD。分拆后，由中环新投投资 2.98 亿美元（其中 40% 自有资金）认购 MAXEON 增发股本，认购后公司对 MAXEON 持股比例为 28.8480%，在满足惯例先决条件前提下，预计 2020 年第二季度完成分拆和注资。

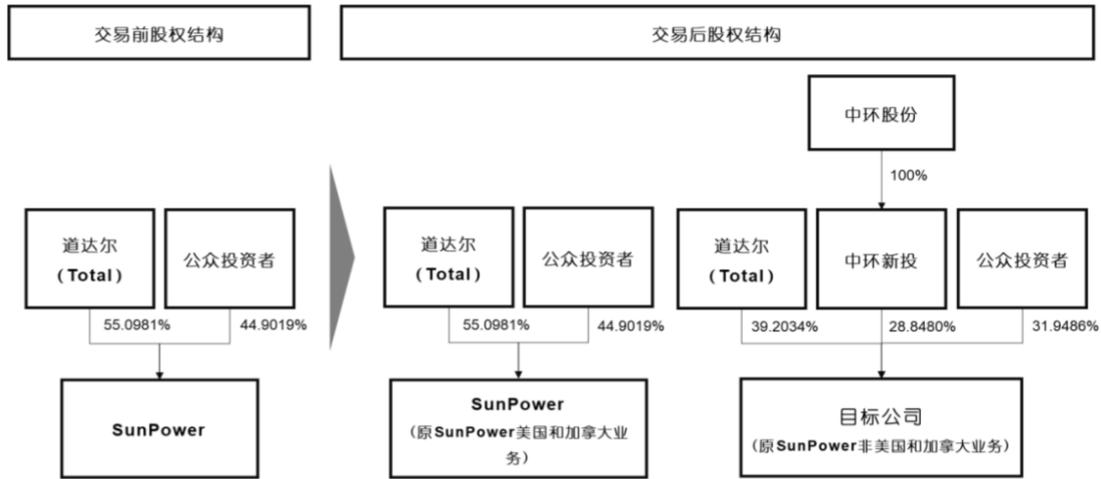
**有望借力 MAXEON 丰富的国际销售渠道和品牌效应，拉动公司硅材料海外销售业务，进一步提升全球知名度。**SunPower 专注于高效太阳能电池片、组件、光伏系统制造以及户用、商业分布式光伏销售及安装业务，目标公司 MAXEON 主要业务将包括原 SunPower 除美国、加拿大以外的全球生产、销售网络及专利，实体主要包含新加坡总部和研发中心、马来西亚及菲律宾电池工厂、中国电池及组件合资公司工厂、墨西哥及法国组件工厂、瑞士销售中心和遍及十多个国家的销售公司。MAXEON 将会以 SunPower 品牌向除美国和加拿大以外的全球市场销售 IBC 产品，并通过与 SunPower 签署的多年期独家供货协议向美国和加拿大市场销售其产品，并向国际市场销售合资公司环晟光伏（江苏）生产的高效叠瓦组件产品。

**中环股份单晶硅片创新引领者，产能领先，料将助力 MAXEON 规模扩张及技术创新部署。**截至 2019 年中，中环股份单晶硅片产能 30GW，公司规划 2020 年 M12 大硅片 16GW，预计 2019-2020 年，公司光伏硅片产能有望实现大幅增长，此外公司具备强大资金实力，与 SunPower 拥有数年长期合作伙伴关系，有望助力 MAXEON 5<sup>th</sup> 优质技术创新顺利落地，降低生产成本，加速产能扩张和规模化商业化生产。

**技术优势融合，有望加速全球光伏平价趋势。**公司拟通过战略入股方式，将单晶硅材料最新技术与 MAXEON 公司 N 型 IBC 电池最新技术的创新成果优势相结合，并充分融合全球各类高效电池制造商技术优势和 MAXEON 拥有自主知识产权的叠瓦组件技术优势，大幅提升产品性能、提升产品转换效率、降低制造成本，加速全球光伏平价上网进程。

**盈利预测、估值及投资评级：**我们维持预计公司 2019~2021 年实现归母净利润 11.38、17.75、24.62 亿元，考虑到增发后的股本变化，对应 EPS 0.34、0.53、0.74 元，PE 32、21、15 倍。因公司光伏及半导体硅片业务处于高速增长阶段，给予公司 2020 年 30 倍目标估值，对应目标市值 532.5 亿元，2020 年目标价 19.14 元，维持“强推”评级。

**风险提示：**下游需求波动；光伏及半导体硅片价格波动；客户认证推进不及预期。

**图表 1 中环股份交易前后股权结构图**


资料来源：中环股份《关于对外投资的公告》(2019-11-12)，华创证券

## 二、本周行情概览

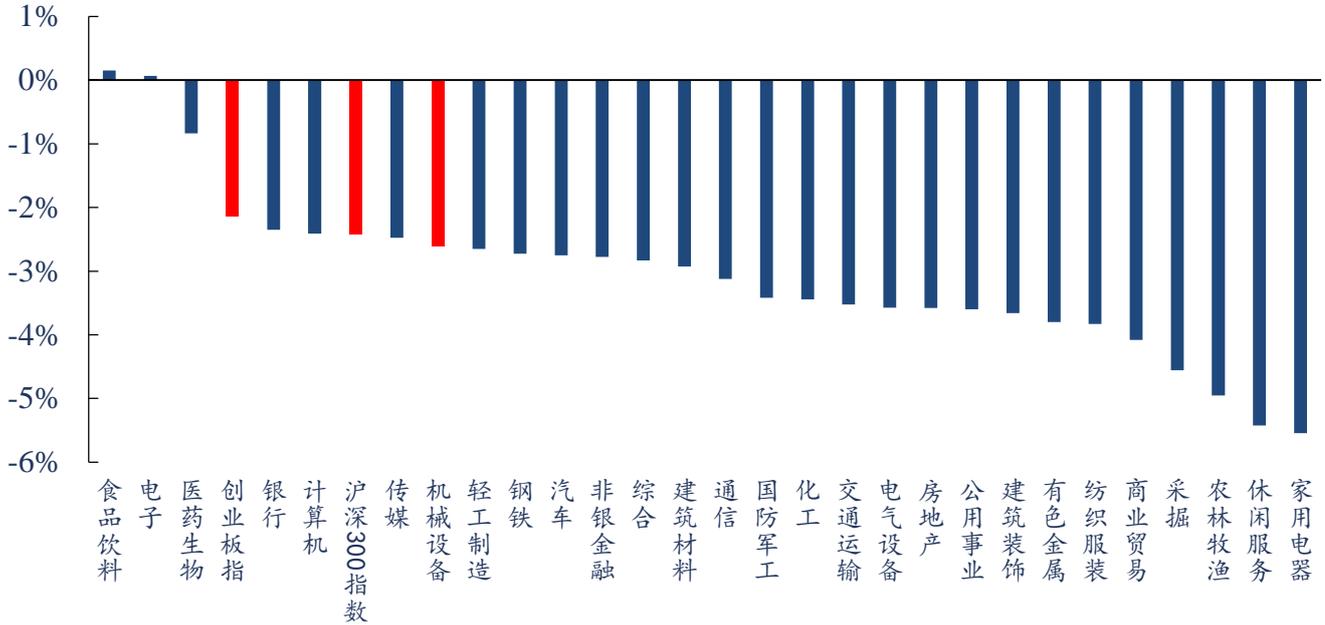
**图表 2 华创机械核心股票池本周表现**

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
000976.SZ	华铁股份	5.04	4.97	5.07	-1.39%	0.60%	8.52%
300316.SZ	晶盛机电	15.09	15.19	15.44	0.66%	2.32%	52.82%
300012.SZ	华测检测	13.98	14.10	14.33	0.86%	2.50%	115.98%
002129.SZ	中环股份	12.01	11.32	12.21	-5.75%	1.67%	57.04%
002430.SZ	杭氧股份	11.50	11.14	11.59	-3.13%	0.78%	20.87%
300470.SZ	日机密封	25.24	24.45	25.22	-3.13%	-0.08%	10.68%
002371.SZ	北方华创	69.88	79.11	80.30	13.21%	14.91%	109.66%
300604.SZ	长川科技	21.21	21.51	21.79	1.41%	2.73%	34.01%

资料来源：wind、华创证券

本周机械设备指数下降 2.60%，创业板指下降 2.13%，沪深 300 指数下降 2.41%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 9 位。

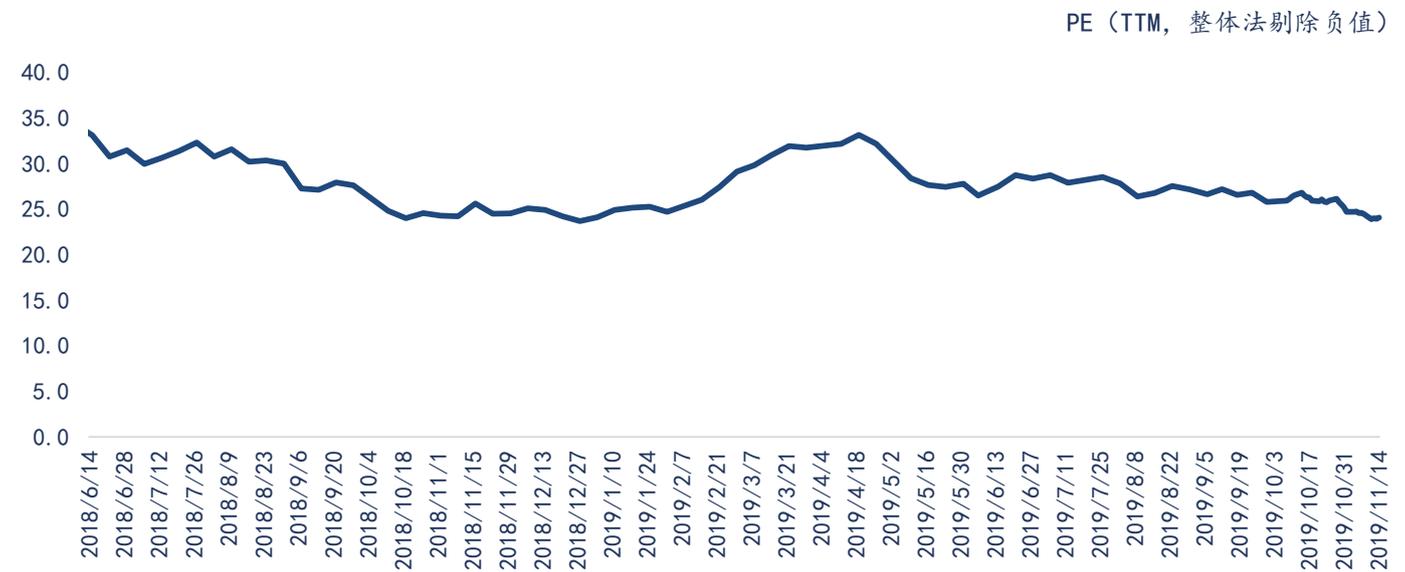
图表 3 机械设备指数本周排名



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) 24.0 倍, 相比上周有所下降。

图表 4 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, 本周涨幅前三位分别是南风股份、北方华创、恒立液压, 周涨幅分别为 18.6%、10.5%和 7.6%。

图表 5 机械标的周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	南风股份	300004.SZ	18.6%

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
2	北方华创	002371.SZ	10.5%
3	恒立液压	601100.SH	7.6%
4	和科达	002816.SZ	6.1%
5	威尔泰	002058.SZ	6.0%
6	ST新光	002147.SZ	5.4%
7	昊志机电	300503.SZ	5.2%
8	精测电子	300567.SZ	4.3%
9	雷柏科技	002577.SZ	4.2%
10	金通灵	300091.SZ	4.1%

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11月14日，布伦特原油期货价格报收63.01美元/桶，较上周上涨0.7美元/每桶。

图表6 布伦特原油期货结算价（美元/桶）

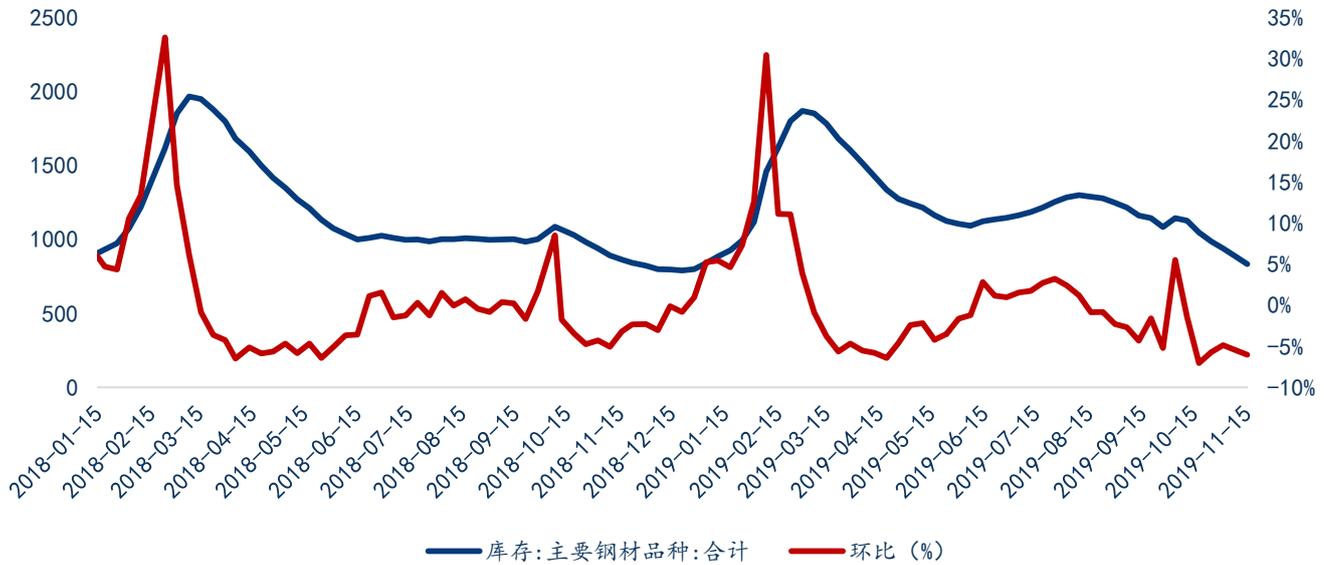


资料来源：wind，华创证券

#### （二）主要钢材库存情况

截至11月15日数据，本周钢铁库存833.81万吨，较上周下降6.0%。

图表 7 主要钢材品种库存

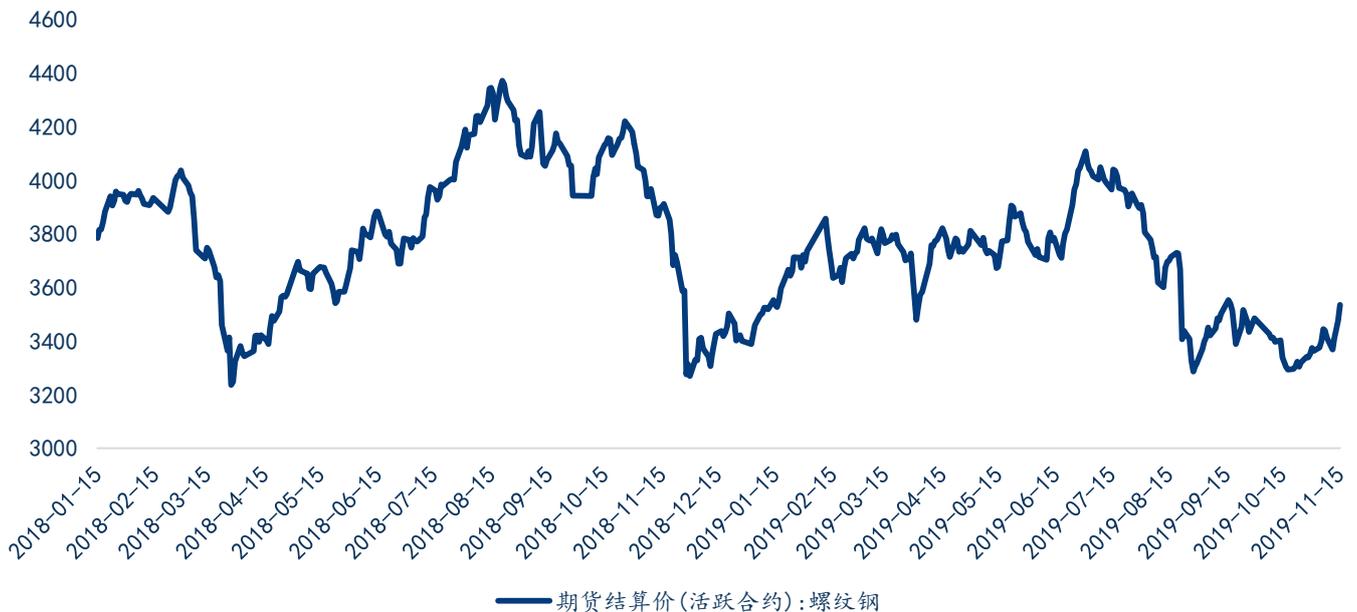


资料来源: wind, 华创证券

### (三) 螺纹钢期货结算价

截至 11 月 15 日, 螺纹钢期货结算价 3535 元/吨, 与上周相比上升 3.60%。

图表 8 螺纹钢期货结算价 (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 10 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 2.6%, 环比上月有所上升。

图表 9 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

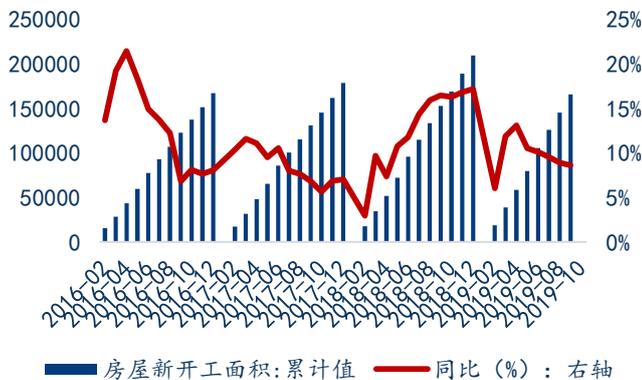


资料来源: wind, 华创证券

**(五) 房屋开工&竣工数据**

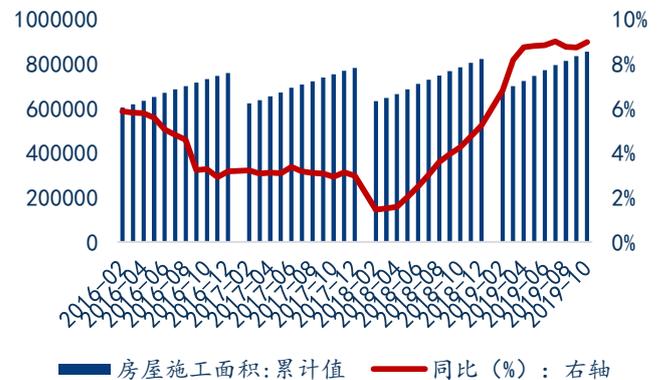
截至 2019 年 10 月, 房地产新开工面积 185634.00 万平方米, 累计同比增长 10.0%, 房屋施工面积 854882.00 万平方米, 累计同比增长 9.0%。

图表 10 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 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**

2019 年 10 月末社会融资规模存量为 219.6 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 149.13 万亿元, 同比增长 12.5%; 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 9%; 委托贷款余额为 11.67 万亿元, 同比下降 8.4%; 信托贷款余额为 7.62 万亿元, 同比下降 3.4%; 未贴现的银行承兑汇票余额 3.18 万亿元, 同比下降 14.5%; 企业债券余额为 22.81 万亿元, 同比增长 14.2%; 地方政府专项债券余额为 9.41 万亿元, 同比增长 29.6%; 非金融企业境内股票余额为 7.26 万亿元, 同比增长 4.1%。

从结构看，10月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.9%，同比高1.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比1%，同比低0.2个百分点；委托贷款余额占比5.3%，同比低1.1个百分点；信托贷款余额占比3.5%，同比低0.5个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.4%，同比低0.5个百分点；企业债券余额占比10.4%，同比高0.3个百分点；地方政府专项债券余额占比4.3%，同比高0.6个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.3%，同比低0.2个百分点。

**图表 12 社会融资规模增量数据**



资料来源：wind，华创证券

10月末，广义货币（M2）余额194.56万亿元，同比增长8.4%，增速与上月末持平，比上年同期高0.4个百分点；狭义货币（M1）余额55.81万亿元，同比增长3.3%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高0.6个百分点；流通中货币（M0）余额7.34万亿元，同比增长4.7%。当月净回笼现金734亿元。

**图表 13 M1/M2 增速情况**



资料来源：wind，华创证券

## （七）PMI

根据 PMI 数据情况显示，10 月份 PMI 指数为 49.30，较去年同期下降 1.79。

图表 14 PMI 变化情况



资料来源：wind，华创证券

## 四、主要行业动态

### （一）油气板块：中国石油在哈签署两项合作协议

中国石油集团当地时间 13 日至 14 日在哈萨克斯坦首都努尔苏丹，与哈萨克斯坦国家石油天然气股份公司签署了《关于在油气领域扩大合作的备忘录》，与哈萨克斯坦共和国能源部、哈萨克斯坦天然气运输股份公司签署了《关于天然气领域合作备忘录》。中国石油集团董事长王宜林与哈萨克斯坦国家石油天然气股份公司总裁艾依达尔巴耶夫在合作文件上签字，与哈萨克斯坦共和国能源部部长博祖姆巴耶夫、哈萨克斯坦天然气运输股份公司董事长沙立普巴耶夫在合作文件上签字。

王宜林表示，为进一步深化中哈油气合作，中国石油愿与哈石油公司分享在开发中后期油田稳产与提高采收率方面的技术与经验，共同落实好哈总统和能源部的关切。建议双方进一步扩大合作范围，共同在哈开展勘探、开发新项目合作；加强技术交流，推广应用中国石油精细注水和聚合物驱配套技术，稳定现有陆上开发中后期油田产量，双方互派专家进行技术交流，互相学习、互相借鉴；双方探讨联合成立油气技术研究中心及实验室，为哈萨克斯坦境内油气勘探开发提供技术支持。期待双方一起努力，共同推动中哈油气合作不断提升至更高水平。

（新闻来源：中国石油新闻中心）

### 其他重点新闻：

综合伊朗梅赫尔通讯社及《德黑兰时报》报道，11 月 11 日，伊朗石油部长赞加内在新闻发布会上宣布，伊朗在胡泽斯坦省新发现一处特大油田，命名为纳马瓦兰(Namavarar)油田。该油田深度为 80 米，面积达 2400 平方公里，预计储量达 530 亿桶，且随着向南继续勘探，其储量有可能继续增加。纳马瓦兰油田的发现使伊朗探明石油储量增加

了三分之一，达到 2000 亿桶以上。伊朗总统鲁哈尼表示，即便只开采其中的 1%，每年石油收入就可以增加 320 亿美元，伊朗需要世界级的技术发展石油产业。

（新闻来源：国际石油网）

**相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。**

### （二）煤化工：兴瑞实业与印尼 Indika 能源签订了 20 亿元动力煤进口长协

河南交易团采购需求发布暨现场签约会于上海举行，郑州航空港区兴瑞实业有限公司(以下简称兴瑞实业)与印尼 indika 因地卡能源公司签订了 2020 年 450 万吨 20 亿元人民币的动力煤进口长协。兴瑞实业副总经理韩颖辉表示，此次签约不仅对兴瑞实业与 INDIKA 两家企业有着重要的战略意义，也将会为印尼煤炭的出口以及中国煤炭的进口产生积极影响。

据介绍，INDIKA 目前绝对控股印尼大矿 Kideco(持股 91%)和高热值矿源 MUTU，并控股 SANTAN BATUBARA 和 MEA 矿源。其 Kideco 矿源年产量达 3200 万吨，主要出口对象为大中华区及东南亚市场，中国市场占到出口总量的 27%。随着经济的不断发展和能源消耗的不断攀升，中国的能源消费结构也在不断升级，尤其是 2016 年“去产能”以来，优质进口煤成为缓解国内能源消耗紧张的重要杠杆。韩颖辉表示，2018 年全中国煤炭进口量约为 2.8 亿吨，其中动力煤约占 1.8 亿吨，长协的签订以及从各类热值的煤炭量覆盖，为中国的终端客户选择提供了充分的服务。

（新闻来源：国家煤化工网）

#### 其他重点新闻：

据 Gulf Times 报道，印度石油部长达门德拉·普拉丹(Dharmendra Pradhan)重申了印度总理纳伦德拉·莫迪(Narendra Modi)的声明称，印度将在未来五年内投资 1000 亿美元建设油气基础设施，以满足印度的能源需求。作为仅次于美国和中国的世界第三大能源消费国，印度的人均能源消费量仅为世界平均水平的三分之一左右。

普拉丹在毕马威能源与自然资源会议上表示，印度将以负责任的方式规划自己的能源转型之路，将成为未来几十年全球能源需求的主要驱动力。他表示，在 1000 亿的总投资中，600 亿美元将用于建设石油冶炼、能源管道、城市燃气配送网络、液化天然气(LNG)进口终端等，印度希望更多外资流入上游的油气勘探和生产领域，以及下游的燃料和石化产品营销行业。普拉丹还谈到了国家生物燃料政策，该政策关注于将“废料”创造出财富，目标是从农业残渣和城市垃圾中生产各种生物燃料。

（新闻来源：国家煤化工网）

**相关公司：杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程**

### （三）工程机械：徐工与中国联通签订 5G 战略合作协议

徐工与中国联通在江苏徐州签署 5G（智能制造）智慧工厂及物联网战略合作协议，徐工集团工程机械有限公司董事长王民、中国联合通信网络有限公司董事长王晓初出席签约仪式。在座谈交流中，双方就 5G（智能制造）智慧工厂、产业互联网平台应用、物联网等方面进行深入探讨，并达成了一致意见。

根据协议，双方将基于工业的产品/设备连接管理能力、设备管理能力、设备安全服务、垂直行业应用等，共同制定技术标准，开展工业领域深度融合的技术研究合作，共同建设基于中国联通物联网连接的商业使能平台，融合打造云大物智安等方面的应用，投身 5G 智慧工厂的建设。当天，徐工信息还与江苏联通签署了业务合作框架协议，双方聚焦工业制造领域，基于汉云工业互联网平台共同对外提供服务，推进端到端方案的研究、产品设计及市场推广，打造工业制造领域的物联网生态圈。同时，双方在通信业务、云服务等方面也将开展系列合作。在未来，徐工还将与中国联通共同筹备建立 5G 联合实验室，“徐工汉云+联通 5G”将为新一代信息通信技术与工业领域深度融合提

供新型应用的“徐工模式”。

（新闻来源：第一工程机械网）

#### 其他重点新闻：

11月12日，三一重工与中国能建葛洲坝集团在武汉签署战略合作框架协议。三一集团董事、三一重工总裁向文波、葛洲坝集团股份公司党委书记、董事长陈晓华见证签约。根据协议，双方充分利用国家“一带一路”政策支持，在工程建设与设备采购、新产品/重大设备联合研发及生产、信息共享等领域建立全面战略合作伙伴关系。近年，葛洲坝集团大力践行新发展理念，加快推进转型升级，保持高质量可持续发展的良好势头。陈晓华表示，葛洲坝集团和三一重工合作基础良好，合作空间巨大，希望双方创新设备采购、使用、管理方式，实现强强联合，优势互补，携手并进，互利共赢。

向文波表示，葛洲坝集团在国内外市场都具有领先优势，三一愿与葛洲坝一道，在工程机械、智能制造、新能源开发和基建等领域展开全方位合作，共同探索多种形式的合作模式，更加深入地参与国内外重大项目建设，实现共同发展。三一集团副总经理、北京分公司(集团大客户部)总经理周涤非与葛洲坝集团股份公司副总经理冯兴龙代理双方签约。

（新闻来源：第一工程机械网）

**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。**

#### （四）轨道交通：中国到明年铁路网规划将达15万公里，其中高铁3万公里

“2019长三角轨道交通一体化发展高峰论坛”上，中国国家铁路集团有限公司发展改革部战略规划处处长赵长江在题为《交通强国 铁路先行 为长三角一体化发展提供服务保障》的演讲中透露，根据我国铁路建设发展规划，到2020年，我国铁路网规划要达到15万公里，其中高铁3万公里，50万人口以上城市覆盖率75%，100万人口以上城市覆盖率约80%。到2025年，我国铁路网规划达到17.5万公里左右，其中高铁3.8万公里左右；到2030年，我国铁路网规模达到20万公里左右，其中高铁4.5万公里左右，基本实现内外互联互通、区际多路畅通、省会高铁连通、地市快速通达、县域基本覆盖。

在固定资产投资方面，2013年至2018年，全国铁路完成固定资产投资4.7万亿元，2014年至2018年连续5年完成固定资产投资8000亿元以上。2019年，铁路固定资产投资继续保持在8000亿元。

（新闻来源：新浪财经网）

#### 其他重点新闻：

菲律宾世界日报消息：根据杜特尔特政府发布的最新清单显示，至少29个最初的大型基础设施项目被搁置，同时新增62个项目，其中由中国计划资助的716亿比索(约合99亿人民币)的棉兰老岛铁路二期项目被取消。

根据政府最新估计，100个项目中耗资最多的是新马尼拉国际机场，耗资7356亿比索。总统顾问文斯·迪宗（Vince Dizon）表示，杜特尔特政府现在对公私伙伴关系更加开放，但会取消那些不能“促进公共利益”的交易。该项目是通过非邀约投标书规划的公私伙伴关系项目。10个耗资最多的项目中至少有7个将通过公私伙伴关系实施。马尼拉国际机场的升级费用估计超过1010亿比索。而地铁11号线项目包括建造一条大约18公里长的轨道线路，从奎松市巴林塔瓦克，穿过卡罗坎市基里诺公路、诺瓦利什和扎巴特路，一直延伸到布拉干省，圣何塞·德尔蒙特市加亚描笼涯。目前正在建设中的地铁7号线项目也被列入杜特尔特的清单。它将有14个车站，从奎松市北大街到布拉干省圣何塞·德尔蒙特市。

（新闻来源：轨道世界网）

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。

#### （五）智能制造：郑州打造千亿级产业集群，2025年传感器产业规模达到1000亿

2019年11月9日，以“感知世界、智赢未来”为主题的第二届世界传感器大会在郑州开幕。大会上，中国(郑州)智能传感谷规划正式发布，规划提出：打造千亿级产业集群，2025年传感器产业规模达到1000亿；以郑州高新区为核心，谋划3至4平方公里的智能传感器产业小镇。

郑州作为河南省传感器产业落地的城市之一，其传感器产业发展已经进入关键时期。在第二届世界传感器大会上，郑州高新区发布“产业十条”，将在智能传感器产业技术研发等方面提供政策支持。按照中国(郑州)智能传感谷产业发展规划以及三年行动计划，郑州高新区推出了包括落户及项目奖励、市场培育及开发支持、房租及购房支持、技术研发支持、人才奖励、金融及资本市场奖励等方面的支持政策。郑州将积极打造智能传感器终端、智能传感器材料、智能传感器系统“三个产业集群”，发展环境传感器、智能终端传感器、汽车传感器“三个特色产业链。而研制汽车专用传感器，加快实现汽车传感器国产化，就成为了传感器产业发展的一大方向。郑州持续发力具有自主知识产权的新能源汽车，以交通的智能化为引领，让汽车传感器、汽车电子形成核心产业，有助于郑州传感器小镇整体竞争力的提升。

（新闻来源：智能制造网）

#### 其他重点新闻：

11月14日，由海尔COSMOPlat主导的ISO大规模定制标准项目NP阶段投票结果公示：五分之四的投票P成员国投出赞成票。根据ISO对投票不低于三分之二的规定，全球首个ISO智能制造模式国际标准正式立项。随着物联网、人工智能、云计算技术等为代表的新一轮技术革命，一种以客户为中心的商业模式应运而生，同时也催生了海尔COSMOPlat以用户体验为中心的大规模定制模式。其创新模式在海尔互联工厂得到实践验证，实现不入库率达71%；在此基础上，COSMOPlat将用户全流程参与的大规模定制模式进行了模块化、标准化，形成了普适性的解决方案。

该标准不仅是全球首项针对制造全过程管理的国际标准，也是第一项智能制造新模式新业态背景下的国际标准。其在加速赋能全球新一轮工业革命的进程中，也为COSMOPlat跨行业跨领域复制提供支撑。从建成首家互联工厂到搭建以用户体验为中心的工业互联网平台COSMOPlat，再到主导制定智能制造模式国际标准，用户全流程参与的大规模定制模式体现了海尔超前的理念，引领了制造业转型升级的方向。

（新闻来源：新浪财经网）

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达。

#### （六）半导体设备：台积电通过461亿元资本支出，瞄准先进制程及封装产能

晶圆代工龙头台积电12日经董事会通过1998.75亿元（约合人民币460.96亿元）资本预算。相关资本预算将用在厂商建设与购置先进制程产能，以及先进封装产能上。另外，还通过将日本设立依持股100%的子公司，为客户提供工程支援服务。

台积电指出，董事会还准资本预算约460.96亿元。相关预算将用于厂房兴建及厂务设施工程、建置先进制程产能及升级先进封装产能、建置特殊制程产能以及2020年第1季研发资本预算与经常性资本预算。同时也核准资本预算32.47亿元（约合人民币7.49亿元），以支应2020年上半年之资本化租赁资产。另外，台积电还决议将在日本投资设立一个100%持股之子公司，以扩充公司设计服务中心，为客户提供工程支援服务。最后，核准任命翁铭莉女士担任台积电会计主管，并自2019年11月13日起生效。

（新闻来源：全球半导体观察网）

### 其他重点新闻:

11月11日，江西省萍乡市湘东区与深圳市福斯特半导体有限公司在萍乡迎宾馆签订合作协议，标志着总投资60亿元的福斯特智能制造产业园项目和龙芯微半导体项目正式落户湘东区。为此，萍乡市“2050”项目俱乐部再添新成员，将加快推动萍乡市光电科技和智能制造产业形成集群效应，为全市产业转型升级、经济高质量发展及实现“五年新跨越”提供强大动力。

总投资60亿元的福斯特智能制造产业园项目将落户湘东区产业园西扩区，重点发展集成电路、微电子，并把上下游企业配套整合在一起，打造半导体芯片、卫星导航、智能制造、产学研开发院、5G移动通信等五大板块。据了解，智能制造产业园一期投资35亿元的龙芯微半导体项目，主要生产DFN、QFN、SOP、DIP等系列产品的封装、测试，致力于把龙芯微生产的芯片打造成萍乡芯、中国芯、世界芯。资料显示，福斯特半导体有限公司是一家集半导体芯片研发、方案设计、封装制造、测试编带、产品销售为一体的国家高新技术企业，拥有专利210项，设有博士后研发中心及可靠性实验中心，已先后在重庆、安徽、四川等地建立工厂，有合作客户3000家、供应商上百家。

（新闻来源：全球半导体观察网）

**相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技。**

### （七）OLED设备：天马武汉G6项目60亿元银团贷款签约完成

11月8日，由中国进出口银行湖北省分行、中国建设银行湖北省分行联合牵头，中国农业银行湖北省分行作为参与行共同组建的天马微电子股份有限公司武汉第6代LTPS AMOLED生产线二期项目（简称“武汉G6二期项目”）60亿元银团贷款签约仪式在深圳举行。中国进出口银行湖北省分行行长陈婉青女士、中国建设银行湖北省分行副行长方小平先生、中国农业银行湖北省分行副行长顾城先生以及天马公司董事长陈宏良、总会计师王彬、执行副总裁成为等出席并见证60亿元银团贷款签约。

本次银团贷款签约将及时有效地保障武汉G6二期项目快速建设资金需求。武汉G6二期项目建成量产后将持续提升天马在中小尺寸显示领域的市场地位，助力实现全球显示领域领先企业的战略目标。

（新闻来源：OLEDindustry）

### 其他重点新闻:

据11月11日的业界消息，DoInsys除了考虑现有的批量生产设备外，还在考虑进行额外的批量生产投资。除了目前在韩国的设备投资外，还包括了在越南增加投资设备的计划。DoInsys成立于2010年，已从三星风险投资中获得了两项总投资120亿韩元的资金，并与三星Display签订了UTG的独家供应合同。该公司最近开始批量生产UTG，从而提高了人们对新型可折叠手机的期望。三星最近推出了其翻盖设计的可折叠手机，该手机将采用UTG。DoInsys以其世界一流的超薄玻璃技术而闻名，其厚度小于100微米（ $\mu\text{m}$ ）。

据了解，DoInsys目前拥有的UTG生产能力每月达50万张。一直与三星display合作，优化UTG技术。为了提前确保供应量，最近开始了UTG的批量生产。利用率尚未充分提高到足够水平，并且实际产量和产能存在差异。为了在中长期内增加供应量，DoInsys正在探讨扩大生产能力的方案。因为设备投资是必要的，所以正在同时讨论吸引三星追加投资的方案。具体的追加投资规模尚不得而知。这与三星的战略直接相关。据悉，两家公司签订了以UTG独家供需为主要内容的中长期合同。这意味着，在相当长一段时间内，UTG只能供给三星，因此生产能力的扩大将会导致翻盖式可折叠市场的扩大。由于可折叠技术可以应用于笔记本电脑，平板电脑以及智能手机等各种应用，因此这被解释为长期稳定提供UTG的一种策略。

（新闻来源：OLEDindustry）

**相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光。**

### （八）通用航空：长龙航空将建浙江首个飞机维修基地投资额达 50 亿元

11 月 13 日，在世界浙商大会开幕式上，浙江长龙航空创新智能维修保障主基地项目正式签约。该项目将投资 50 亿元建成浙江首个飞机维修基地，提升浙江乃至华东地区航空运输保障、服务能力。浙江长龙航空创新智能维修保障基地是浙江省重点建设项目，该项目计划在明年底完成机库一期和航材库的建设并投入使用，在杭州亚运会前完成整体建设。

浙江长龙航空创新智能维修保障主基地项目位于杭州市萧山国际机场西侧。项目规划建设数字化维修机库、数字航空研发综合体等，全力打造创新智能飞机维修保障基地和数字航空研发服务中心，搭建起维修产业科研创新、大数据航材共享网络、航食“中央厨房”现代物流等三大平台。该项目还将以建设“数字化维修硅谷”为重要目标，完善乘机服务、打造旅行生态链。项目不仅将加强长龙航空航班运营能力，更能辐及周边，服务华东区域航司，进一步助力浙江打造区域性航空枢纽，提升该省航空运输保障、服务能力，助推浙江民航强省建设。

（新闻来源：民航资源网）

#### 其他重点新闻：

11 月 9 日，吉祥航空发布公告称，公司拟以现金支付的方式向控股股东均瑶集团购买其持有的上海吉道航企业管理有限公司（下称吉道航）100%股权，交易对价 10 亿元。公告显示，截至 2019 年 9 月 30 日，吉道航公司账面净资产为 8.88 亿元，经资产基础法评估，吉道航净资产评估价值为 10 亿元，评估增值 1.12 亿元，增值率 12.60%。此次交易标的吉道航并不开展实际经营，唯一持有的资产就是东方航空 3.6%股份。公开资料显示，吉道航是与吉祥航空、均瑶集团共同参与东方航空非公开发行股票而设立的公司。

（新闻来源：民航资源网）

**相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。**

## 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。

### 高级分析师：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。

### 高级分析师：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。

### 助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019年加入华创证券。

## 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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@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
	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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理		wangliqiong@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500