

机械设备行业周报（20191202-20191208）

# IGBT 前景广阔，区熔硅单晶龙头有望受益市场扩容

推荐（维持）

## □ 一周市场回顾

本周机械设备指数上升 2.50%，创业板指上升 3.72%，沪深 300 指数上升 1.93%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 10 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.9 倍，相比上周上升 0.7 个百分点。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是劲拓股份、精测电子、宇环数控，周涨幅分别为 21.0%、16.0% 和 15.8%。

## □ 本周专题：IGBT 前景广阔，区熔硅单晶龙头有望受益市场扩容

据集微网报道，华为已开始自研 IGBT 器件。

**我国 IGBT 需求量大，但自给率仍然较低。** IGBT 广泛应用于家用电器、轨道交通、航空航天、智能电网、新能源汽车等领域。2018 年全球 IGBT 分立器件市场规模 13.1 亿美元，IGBT 模组市场规模 32.5 亿美元，市场高度集中，前十大厂商市占率分别达到 86.1% 和 79.5%，市场份额主要掌握在海外公司手中。2018 年我国 IGBT 需求量 7898 万只，产量仅为 1115 万只，自给率不到 15%，国产化亟待突破。据集邦咨询预计，到 2025 年，我国 IGBT 市场规模将达到 522 亿元，较 2018 年的 153 亿元增长 241.2%，Yole 预测，2018-2022 年全球 IGBT 芯片和模组市场规模复合增速有望分别达到 5.5% 和 6.1%。

**中环股份区熔硅单晶工艺全球领先，市占率全球第三。** IGBT 应用于高压、大电流场景，对电阻率要求较高，目前制作 90% 的 IGBT 以区熔硅为原料，另外 10% 以碳化硅为原料，后者成本较高，主要应用在部分特殊领域。中环股份多年来持续保持着区熔硅单晶全国第一、全球第三的市场地位，区熔硅单晶国内市占率达到 70%-80%。2013 年通过与晶盛机电合作首次在国内产区熔炉上成功拉制 8 英寸区熔硅单晶，实现了国产设备与区熔硅材料的同步配套。目前，公司区熔硅单晶年出货量超过 130 吨，6-8 寸 IGBT 器件用抛光片月产能超 7.5 万片/月。

**布局集成电路用硅片，公司半导体业务有望加速成长。**公司在功率半导体硅片领域拥有深厚的技术储备和客户积累，公司在宜兴设立工厂，拟投资 57.07 亿元用于 8-12 英寸集成电路用半导体硅片生产线项目，项目落地后，公司 8 寸和 12 寸硅片产能有望分别达到 105 万片/月和 15 万片/月。随着新建产能落地和客户认证稳步推进，公司在半导体硅片领域的领先地位和规模优势有望得到进一步加强，半导体业务有望加速成长。

□ **核心标的：**华铁股份、建设机械、神州高铁、华测检测、杭氧股份、中环股份、晶盛机电、长川科技、北方华创、日机密封、杰瑞股份。**建议关注：**赢合科技。

□ **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	5.01	0.22	0.25	0.27	22.77	20.04	18.56	1.88	推荐
建设机械	9.73	0.52	0.77	1.06	18.71	12.64	9.18	2.39	强推
华测检测	13.9	0.28	0.38	0.49	49.64	36.58	28.37	8.48	强推
神州高铁	3.82	0.16	0.22	0.28	23.88	17.36	13.64	1.45	推荐
杭氧股份	12.67	0.8	1.01	1.1	15.84	12.54	11.52	2.3	推荐
中环股份	10.73	0.34	0.53	0.74	31.56	20.25	14.5	2.38	强推
晶盛机电	14.07	0.55	0.85	1.13	25.58	16.55	12.45	4.45	推荐
北方华创	90.31	0.7	0.81	1.11	129.01	111.49	81.36	12.49	推荐
长川科技	22.38	0.14	0.25	0.41	159.86	89.52	54.59	14.95	推荐
日机密封	25.5	1.14	1.45	1.8	22.37	17.59	14.17	4.44	推荐
杰瑞股份	31.25	0.78	1.25		40.06	25.0		3.56	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 12 月 06 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

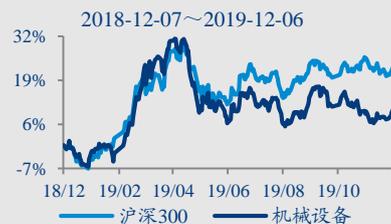
执业编号：S0360517110004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	348	9.3
总市值(亿元)	21,707.29	3.5
流通市值(亿元)	15,122.72	3.32

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	0.22	1.58	9.4	
相对表现	2.72	-6.91	-10.6	



## 相关研究报告

《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

《机械设备行业周报(20191118-20191124)：2020 年光伏装机预期向好，关注设备环节投资机会》

2019-11-24

《机械设备行业 11 月月报：景气分化，制造业步入转型升级新常态》

2019-12-01

# 目录

一、本周专题：IGBT 前景广阔，区熔硅单晶龙头有望受益市场扩容.....	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：2020 国际能源发展高峰论坛在京举行.....	11
（二）煤化工：呼包鄂成品油管道年输量突破 60 万吨.....	11
（三）工程机械：中联重科 67 米泵车新品下线 臂架镂空设计打造轻量化标杆.....	12
（四）轨道交通：中铁装备研制盾构机助力巴黎建地铁.....	13
（五）智能制造：现代汽车：未来 6 年斥资 520 亿美元转型 布局飞行汽车等前沿领域.....	13
（六）半导体材料及设备：北方最大半导体材料基地新进展 3 大主体车间即将封顶.....	14
（七）OLED 设备：华为畅享 10S 开售 OLED 珍珠屏+屏幕指纹解锁带来千元机新体验.....	14
（八）通用航空：海航集团：待确认重大事项 “09 海航债” 12 月 6 日起停牌.....	15
五、风险提示.....	15

# 图表目录

图表 1	IGBT 应用广泛，原料以硅基材料为主	4
图表 2	IGBT 器件市场前十大企业市场份额	4
图表 3	IGBT 模组市场前十大企业市场份额	5
图表 4	我国 IGBT 自给率仍然较低	5
图表 5	华创机械核心股票池本周表现	5
图表 6	机械设备指数本周排名	6
图表 7	机械设备估值水平走势图	6
图表 8	机械股周涨幅排名	6
图表 9	布伦特原油期货结算价（美元/桶）	7
图表 10	主要钢材品种库存	8
图表 11	螺纹管期货结算价（元/吨）	8
图表 12	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	9
图表 13	房地产新开工面积（万平方米）	9
图表 14	房地产施工面积（万平方米）	9
图表 15	社会融资规模增量数据	10
图表 16	M1/M2 增速情况	10
图表 17	PMI 变化情况	11

## 一、本周专题：IGBT 前景广阔，区熔硅单晶龙头有望受益市场扩容

据集微网报道，华为已开始自研 IGBT 器件。

**我国 IGBT 需求量大，但自给率仍然较低。**IGBT 是由 BJT 和 MOS 组成的复合全控型电压驱动式功率半导体器件，兼具高输入阻抗和低导通压降两大优势，是能源变换和传输的核心器件，能够在高频、高压、大电流场景下工作，易于关断，能够提高用电效率和质量，节能环保，广泛应用于家用电器、轨道交通、航空航天、智能电网、新能源汽车等领域。2018 年全球 IGBT 分立器件市场规模 13.1 亿美元，IGBT 模组市场规模 32.5 亿美元，市场高度集中，前十大厂商市占率分别达到 86.1%和 79.5%，市场份额主要掌握在海外公司手中。2018 年我国 IGBT 需求量 7898 万只，产量仅为 1115 万只，自给率不到 15%，国产化亟待突破。据集邦咨询预计，到 2025 年，我国 IGBT 市场规模将达到 522 亿元，较 2018 年的 153 亿元增长 241.2%，Yole 预测，2018-2022 年全球 IGBT 芯片和模组市场规模复合增速有望分别达到 5.5%和 6.1%。

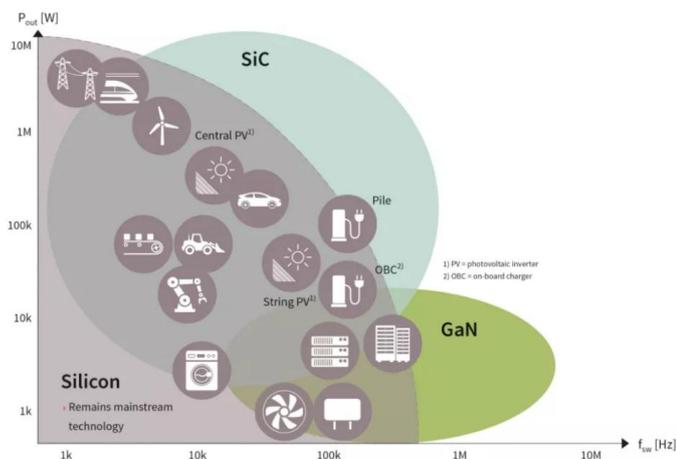
**中环股份区熔硅单晶工艺全球领先，市占率全球第三。**IGBT 应用于高压、大电流场景，对电阻率要求较高，目前制作 90%的 IGBT 以区熔硅为原料，另外 10%以碳化硅为原料，后者成本较高，主要应用在部分特殊领域。中环股份多年来持续保持着区熔硅单晶全国第一、全球第三的市场地位，区熔硅单晶国内市占率达到 70%-80%。2013 年通过与晶盛机电合作首次在国内产区熔炉上成功拉制 8 英寸区熔硅单晶，实现了国产设备与区熔硅材料的同步配套。目前，公司区熔硅单晶年出货量超过 130 吨，6-8 英寸 IGBT 器件用抛光片月产能超 7.5 万片/月。

**布局集成电路用硅片，公司半导体业务有望加速成长。**公司在功率半导体硅片领域拥有深厚的技术储备和客户积累，正积极拓展 IC 级硅片品类。公司在宜兴设立工厂，拟投资 57.07 亿元用于 8-12 英寸集成电路用半导体硅片生产线项目，项目落地后，公司 8 寸和 12 寸硅片产能有望分别达到 105 万片/月和 15 万片/月。随着新建产能落地和客户认证稳步推进，公司在半导体硅片领域的领先地位和规模优势有望得到进一步加强，半导体业务有望开启加速成长。

**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 和 24.62 亿元，考虑增发后的股本变化，备考 EPS 0.34、0.53 和 0.74 元，PE 32、20 和 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 倍估值，对应目标市值 532.5 亿元，2020 年底目标价 19.14 元，维持“强推”评级。

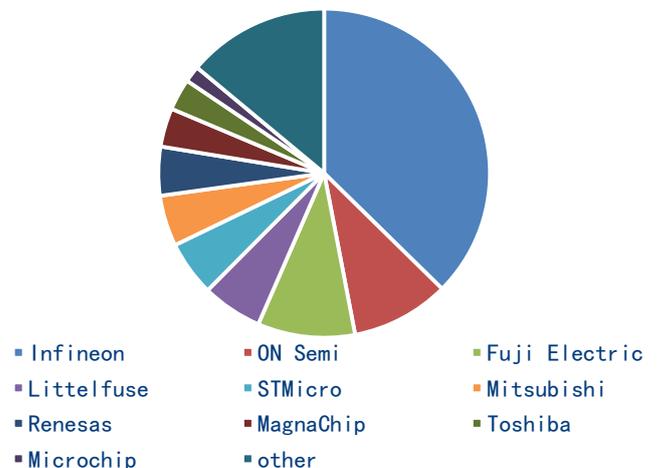
**风险提示：**下游需求波动；光伏及半导体硅片价格波动；客户认证推进不及预期。

图表 1 IGBT 应用广泛，原料以硅基材料为主



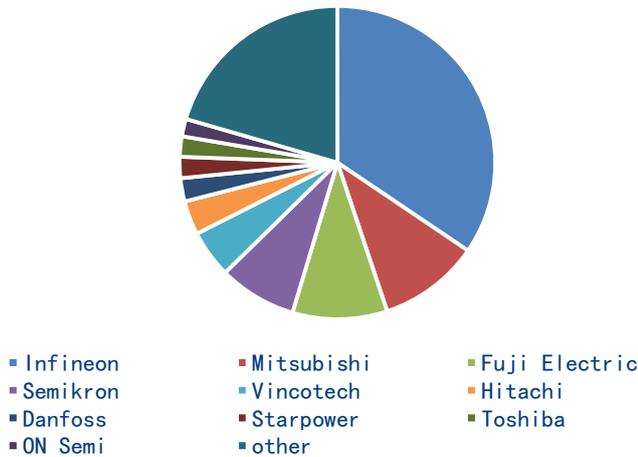
资料来源：Infenion 公告，华创证券

图表 2 IGBT 器件市场前十大企业市场份额



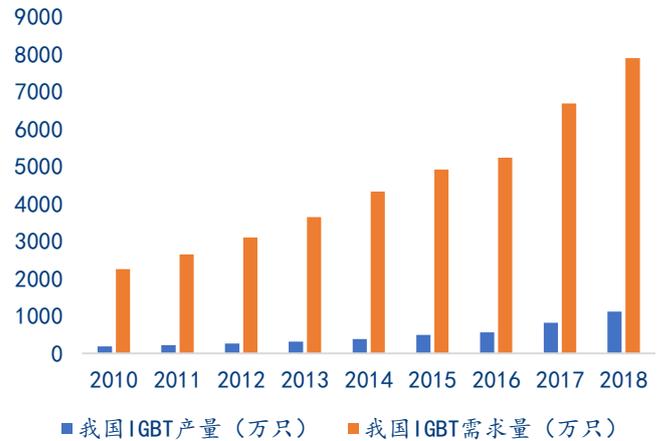
资料来源：Infenion 公告，华创证券

图表 3 IGBT 模组市场前十大企业市场份额



资料来源: Infineon 公告, 华创证券

图表 4 我国 IGBT 自给率仍然较低



资料来源: 金智创新, 华创证券

## 二、本周行情概览

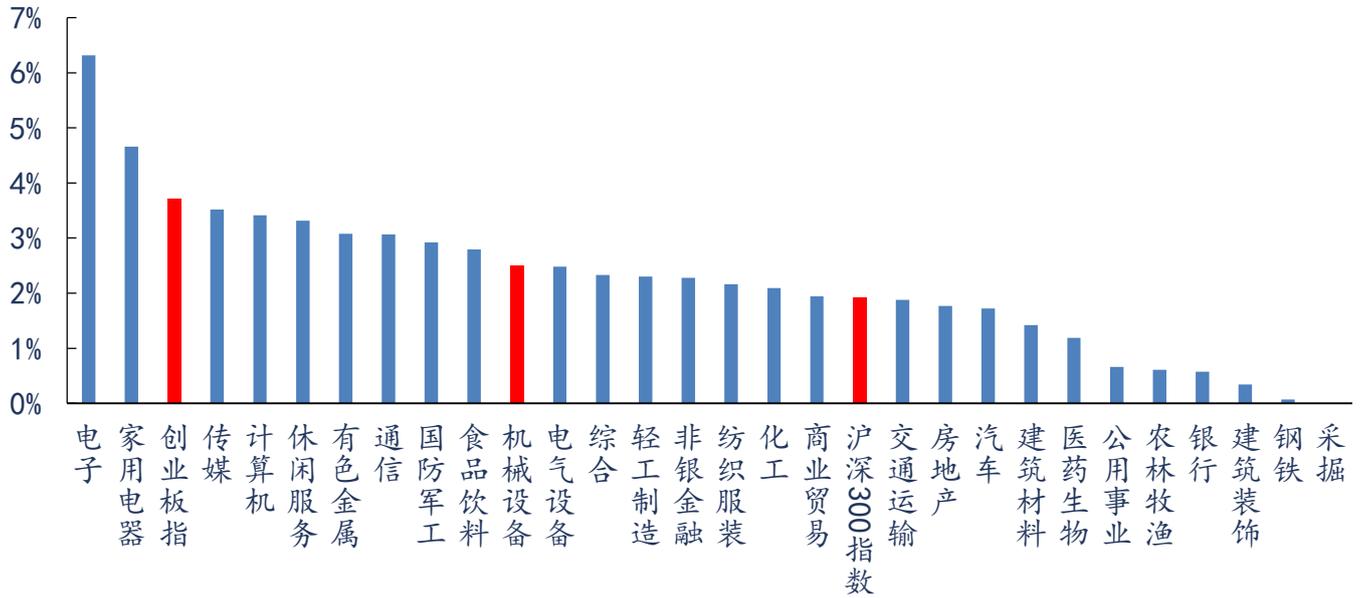
图表 5 华创机械核心股票池本周表现

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	5.11	5.01	5.11	-1.96%	0.00%	9.39%
300316.SZ	晶盛机电	13.54	14.07	14.18	3.91%	4.73%	41.55%
300012.SZ	华测检测	13.58	13.90	13.98	2.36%	2.95%	112.92%
002129.SZ	中环股份	10.11	10.73	10.75	6.13%	6.33%	48.86%
002430.SZ	杭氧股份	11.86	12.67	12.79	6.83%	7.84%	37.47%
002371.SZ	北方华创	78.20	90.31	91.76	15.49%	17.34%	139.35%
300470.SZ	日机密封	24.30	25.50	25.67	4.94%	5.64%	15.43%
300604.SZ	长川科技	19.59	22.38	22.77	14.24%	16.23%	39.43%
000008.SZ	神州高铁	3.51	3.82	3.85	8.83%	9.69%	-1.54%
600984.SH	建设机械	9.82	9.73	9.95	-0.92%	1.32%	91.91%
002353.SZ	杰瑞股份	31.71	31.25	31.94	-1.45%	0.73%	109.53%

资料来源: Wind, 华创证券

本周机械设备指数上升 2.50%，创业板指上升 3.72%，沪深 300 指数上升 1.93%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 10 位。

图表 6 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) 24.9 倍, 相比上周上升 0.7 个百分点。

图表 7 机械设备估值水平走势图

PE (TTM, 整体法剔除负值)



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劲拓股份、精测电子、宇环数控, 周涨幅分别为 21.0%、16.0%和 15.8%。

图表 8 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	劲拓股份	300400.SZ	21.0%

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
2	精测电子	300567.SZ	16.0%
3	宇环数控	002903.SZ	15.8%
4	北方华创	002371.SZ	15.5%
5	至纯科技	603690.SH	15.5%
6	长川科技	300604.SZ	14.2%
7	快克股份	603203.SH	13.8%
8	南风股份	300004.SZ	13.1%
9	京城股份	600860.SH	13.0%
10	华昌达	300278.SZ	12.4%

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12月05日，布伦特原油期货价格报收63.68美元/桶，较上周上涨2.29美元/每桶。

图表9 布伦特原油期货结算价（美元/桶）

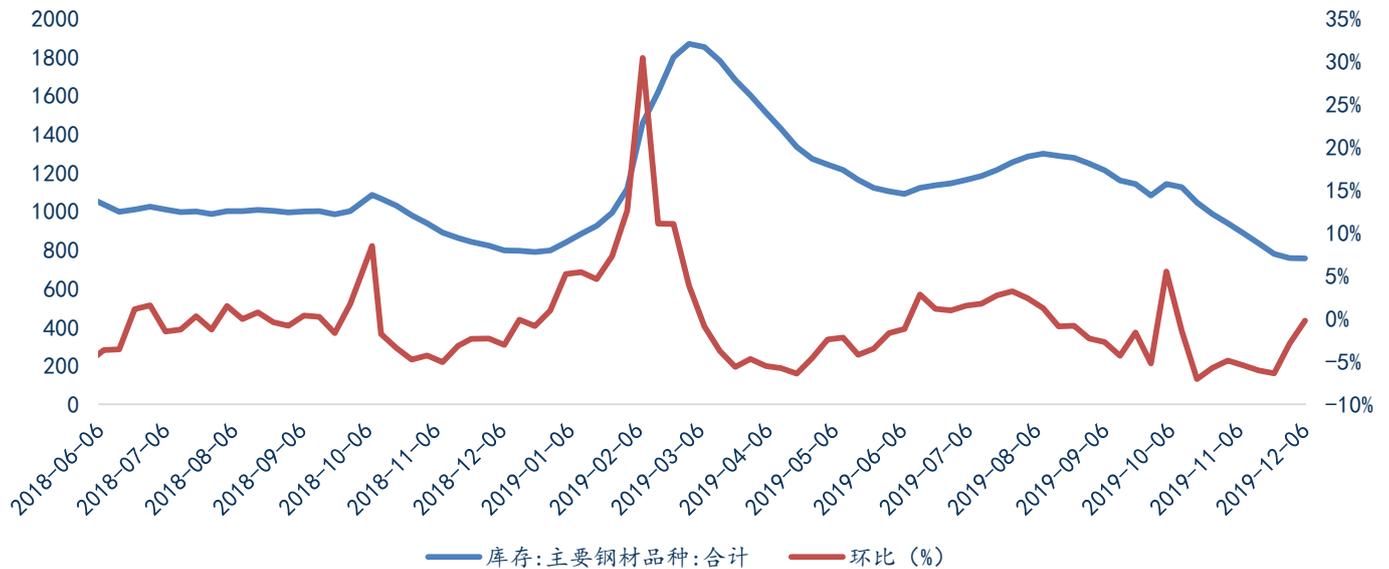


资料来源: wind, 华创证券

#### （二）主要钢材库存情况

截至12月06日数据，本周钢铁库存756.05万吨，较上周下降0.2%。

图表 10 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 12 月 06 日, 螺纹钢期货结算价 3417 元/吨, 与上周相比下降 5.56%。

图表 11 螺纹管期货结算价 (元/吨)

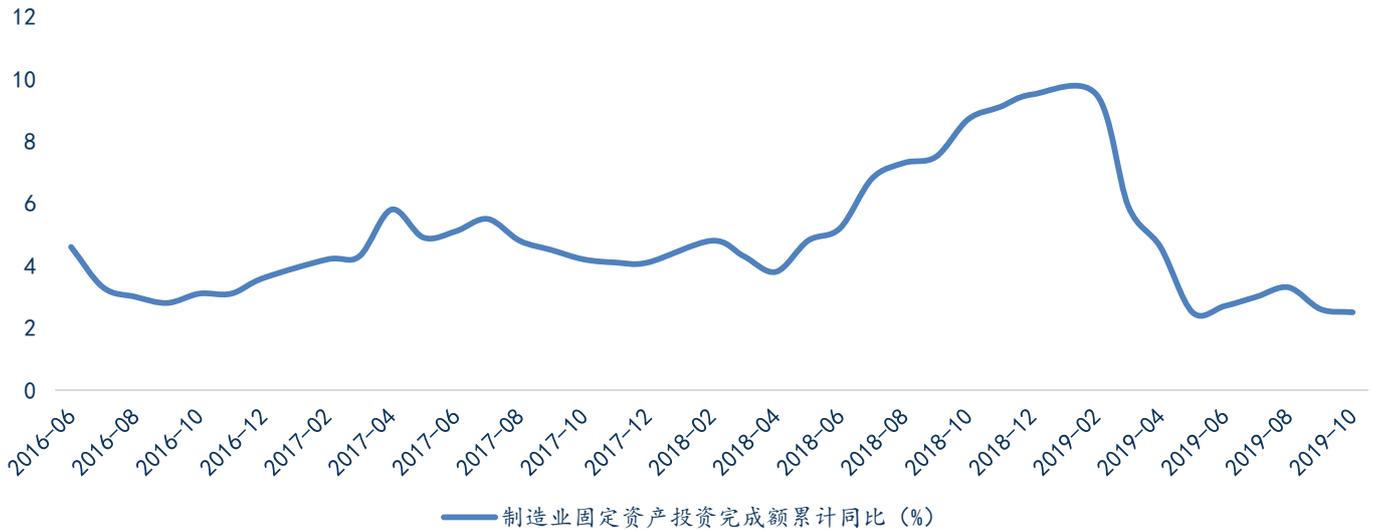


资料来源: wind, 华创证券

### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 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 12 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

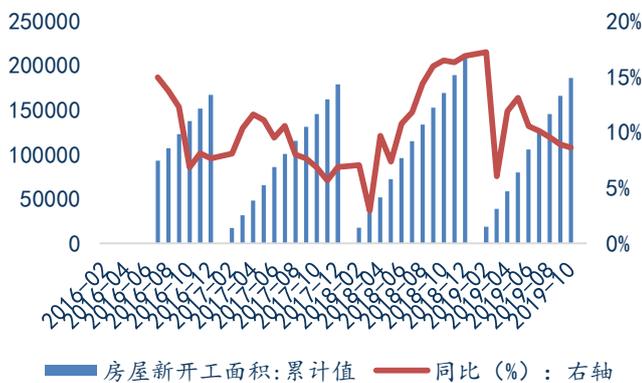


资料来源: wind, 华创证券

**(五) 房屋开工&竣工数据**

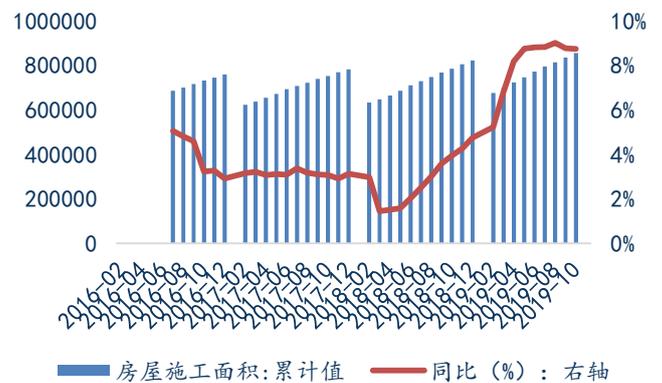
截至 2019 年 10 月, 房地产新开工面积 185634.00 万平方米, 累计同比增长 10.0%, 房屋施工面积 854882.00 万平方米, 累计同比增长 9.0%。

图表 13 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 房地产施工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

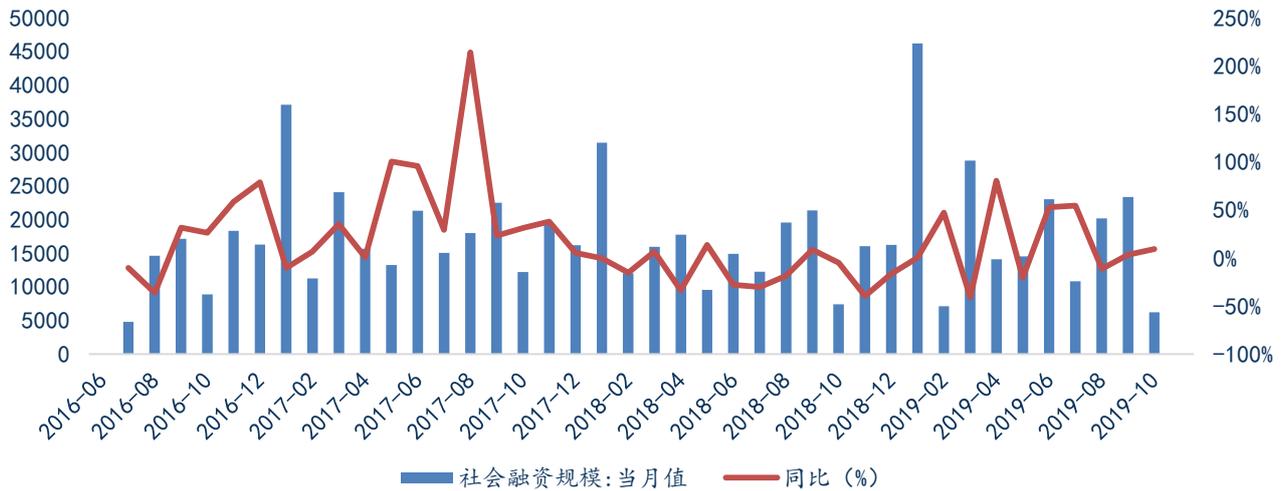
**(六) 社融数据**

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 15 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 16 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，11 月份 PMI 指数为 50.20，较去年同期上升 0.2。

图表 17 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：2020 国际能源发展高峰论坛在京举行

12 月 5 日，由中国石油集团经济技术研究院与 IHS Markit 联合举办的“2020 国际能源发展高峰论坛”在北京举行。本届论坛以“大变局下的能源之路”为主题，来自全球知名能源企业高层管理者、政府官员和业界思想领袖，围绕在全球经济政治格局重大调整背景下的地缘政治、治理体系、能源市场和公司战略一系列变化等内容进行深入交流，共同探讨未来能源行业的发展趋势。经济全球化和清洁低碳化趋势不可逆转，走合作共赢、创新驱动、绿色低碳能源之路成为与会者共识。

（新闻来源：中国石油新闻中心）

#### 其他重点新闻：

青海南翼山油田生产原油 20.9 万吨，同比增加 5.6 万吨。从 2016 年年产量 11.5 万吨到如今年产量突破 20 万吨，预计全年产油 23 万吨，相当于利用 3 年时间再“造”了一个南翼山油田。南翼山油田位于柴达木盆地西部北缘，平均海拔 2700 米，周边无任何社会依托，构造以“两断夹一隆”的高部位为主体，储层非均质性较强，属于典型的“三低”油藏。开发 20 多年来，产量一直徘徊不前。

（新闻来源：中国石油新闻中心）

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

### （二）煤化工：呼包鄂成品油管道年输量突破 60 万吨

投产 5 年的呼包鄂成品油管道年输量首次突破 60 万吨。

呼包鄂管道干线起于内蒙古呼和浩特市，途经包头市土默特右旗，鄂尔多斯市达拉特旗、东胜区共6个县(区)，止于鄂尔多斯市东胜区鄂尔多斯末站，全线采用密闭工艺流程，管道干线全长276公里。自2014年6月投产以来，呼包鄂成品油管道不仅结束了呼和浩特石化公司建厂以来成品油一直依赖铁路、公路出厂的历史，也为解决内蒙古中部地区经济迅速发展、工业发展带来的能源缺口做出了重大贡献，从根本上突破了资源调运瓶颈，为促进地区经济建设、社会发展发挥了重要作用。

作为运营此管道的呼和浩特输油气分公司，一直着力于在增输上量上下功夫，通过上下游协调和市场调研，争取更多的管输份额。分公司积极参与内蒙古地区中石油单位产运销联合会，利用不同机会和场合，为高效安全环保的管道输送做宣传。通过与运输企业的多次沟通协调解决了混油拉运事宜，也争取到了呼和浩特石化公司对混油处理的库容保障，从而大大提高了混油周转速率，“输量提升”的瓶颈被分公司成功破解。

（新闻来源：国家煤化工网）

#### 其他重点新闻：

12月4日，中国煤炭工业协会主办、中国煤炭运销协会承办的“2020年度全国煤炭交易会”在山东日照举办。会上，大连商品交易所(下称“大商所”)与中国煤炭工业协会签署了战略合作协议。大商所总经理席志勇和中国煤炭工业协会纪委书记张宏分别代表两家单位签署合约。

根据协议内容，未来双方将共同推进上市气煤等煤炭期货品种可行性研究，结合产业意见就产品的合约方案进行论证，营造积极的上市环境。同时，双方还将共同研究煤炭市场发展趋势、推进数据共享、合作组织行业及产业会议、论坛、调研等活动。本次签约将推动大商所与煤炭工业协会、煤炭行业相关企业深化合作，共同培育市场，为气煤期货等新品种上市、焦煤焦炭等已上市期货品种的维护夯实基础。

（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：中联重科67米泵车新品下线 臂架镂空设计打造轻量化标杆

近日，中联重科擎天系列5桥67米钢臂架泵车在中联重科麓谷工业园下线。该产品臂架使用1100兆帕超高强钢打造，且采用镂空设计，在能承受超高压的同时，还具有轻量的优点，被行业誉为“泵车轻量化标杆”。产品一下线，便受到业内人士高度关注，目前已斩获多个销售订单。

近年来，随着“节能环保”日益成为全社会关注的焦点，工程机械轻量化技术也受到行业各方的重视。行业专家认为，工程机械的轻量化，对于减少钢材消耗以及相应生产、运输等环节的能源消耗，降低作业过程中的能耗与废气排放、降低噪声等都具有直接影响，节能降耗的潜力巨大。同时，机械重量变轻，对于整机的操纵性、稳定性等都大有裨益，具有输出功率高、噪声小、振动低、操控可靠等诸多优点。

中联重科研发团队融合材料科学、材料加工科学及结构学的研究成果，将高强钢等新型材料应用于泵车产品设计与制造中，在保障强度的基础上，有效减轻产品自身载荷，达到轻量化的目的。

（新闻来源：第一工程机械网）

#### 其他重点新闻：

12月3日，以“信息化引领 高技术提升 高质量发展”为主题的2019年路面与压实机械行业年会在上海隆重召开。本次盛会汇聚了来自中国工程机械工业协会、路面与压实机械分会、中国内燃机学会、国家工程机械质检中心、工程机械租赁分会、上海交通大学，徐工道路、柳工路机、厦工三明、山推道机、三一路机、洛阳路通、维特根、宝马格和上柴股份等行业领域内诸多领军人物，共同探讨路面与压实机械的未来发展。

（新闻来源：工程机械在线）

**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：中铁装备研制盾构机助力巴黎建地铁

12月4日，由中铁工程装备集团研制、出口法国的两台大直径土压平衡盾构机在郑州下线。本次出口法国的为直径9.86米土压平衡盾构机，是我国首台出口欧洲核心区盾构机，总长约115米，将用于巴黎地铁16号线2标隧道建设。

据了解，巴黎地铁16号线2标隧道全长11.1公里，最小转弯半径为600米，埋深8~52米，土层水压为3~5bar，穿越的地层主要有粒状石膏层、粉质黏土、石膏泥灰层、石灰岩层、砂层。中铁装备针对该项目地质情况复杂、间隧轴线距离近等特点，通过精心设计、精益制造，提升了产品的适应性和稳定性。

据了解，巴黎地铁16号线项目是大巴黎地铁公司负责运营的巴黎近郊区域自动超级地铁网的重要连结部分，也是巴黎大都会发展计划的一部分，预计2023年正式通车。巴黎近郊区域自动超级地铁网长达200公里，总共包含环绕巴黎的4条地铁线（15号线、16号线、17号线、18号线）。这个超级地铁网将整合未来延长到戴高乐机场和奥利机场的地铁14号线，并将连接几个主要的未来经济中心，用来应对巴黎近郊之间日益增长的客流来往，以及缓解数条辐向轨道交通线的饱和状况。

（新闻来源：中国轨道交通网）

#### 其他重点新闻：

2019年12月5日，四川宜宾市智能轨道快运系统（以下简称“智轨”）运营线举行开通仪式。宜宾市智轨T1线全长17.7公里，其主线为成贵高铁宜宾西站至临港经开区智轨产业园站，长16.1公里；支线为长翠路至宜宾大学城，长1.6公里。全线共设车站17座，车辆段1座，跨线桥1座。

宜宾智轨T1线路况复杂，T1线全线涵盖直线道路、曲线道路、上下坡道、跨江桥梁以及城市主干线枢纽区域，横跨被誉为“长江第一桥”的宜宾长江大桥，途经叙府路与长江桥南交汇处，此段是宜宾最繁华的商业区，直通成贵高铁宜宾西站，实现与高铁无缝连接。T1线体现了智轨对于现有道路条件的适应性，以及在大江大河城市无需新建桥梁的优越性。

（新闻来源：中国轨道交通网）

**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：现代汽车：未来6年斥资520亿美元转型 布局飞行汽车等前沿领域

拥有现代(Hyundai)和起亚(Kia)等品牌的现代汽车(Hyundai Motor)本周三宣布，将投资520亿美元重金实现转型目标。更具体来说，就是在2025年前实现从“汽车制造商”到“智能出行解决方案提供商”的转型改变。根据现代汽车发布的新闻稿，520亿美元的资金主要推动两个出行领域的布局和发展，其一是传统汽车领域，而另一个则是包括飞行汽车(现代称其为私人空中交通工具)、机器人和最后一公里。现代汽车表示将会结合现有的产品和服务以便于布局未来十年的出行生态。根据现代发布的未来6年发展规划，目标在2025年结束前成为全球前3大EV厂商、EV年间销售量目标为67万台。2030年，向韩国、美国、中国和欧洲等主要市场提供尽可能多的电动汽车，到2035年，向印度和巴西等发展中市场供货。

该公司还宣布，计划到2025年将营业利润率提高到8%，而此前目标是到2022年达到7%。此外，2020年2月，现代汽车计划回购价值约3000亿韩元(2.52亿美元)的股票。在此背景下，公司股价上涨2%。

（新闻来源：智能制造网）

#### 其他重点新闻：

日前，以“新机遇新融合新发展”为主题的2019中国（绍兴）第二届集成电路产业峰会在绍兴举行。数百名集成电路产业的专家学者、行业人士齐聚一堂，就我国集成电路技术研发、人才培养、制度规范等问题展开讨论。

在此次峰会上，总投资80亿元的长电绍兴项目正式签约，绍兴集成电路产业又添一员重量级“选手”。在规划布局上，绍兴成为长三角区域两个国家层面集成电路产业创新中心之一，也成为浙江省集成电路产业重点布局城市。

（新闻来源：智能制造网）

**相关公司：**克来机电，埃斯顿，拓斯达。

#### （六）半导体材料及设备：北方最大半导体材料基地新进展 3大主体车间即将封顶

据大众网报道，山东有研集成电路用大尺寸硅材料规模化生产项目正在加快建设。目前，3个主体车间即将封顶，这个从北京而来的投资项目，将成为山东乃至全国半导体产业的重要基地。项目预计明年6月份投产。

据了解，有研集成电路用大尺寸硅材料规模化生产项目由有研科技集团、日本RST株式会社控股的有研半导体材料有限公司出资，山东有研半导体材料有限公司建设，是德州东部城区创新组团的龙头项目，已被山东省政府列为2019年省级重点“头号”项目。

项目总投资约80亿元，分两期建设。德州政府网此前的报道指出，项目一期占地326亩，建设直拉车间厂房、硅片厂房、动力中心等，搬迁北京现有的6英寸、8英寸硅晶圆、8英寸单晶硅生产线并扩大产能，形成年产8英寸硅片276万片、6英寸硅片180万片、12—18英寸大直径硅单晶300吨的生产能力。二期项目建设12英寸硅晶圆中试线科研成果产业化基地，年产360万片12英寸硅片。

该项目于2018年7月由德州与有研科技集团半导体材料公司签订，据齐鲁网报道，该项目规模也是目前北方最大的半导体材料基地。

（新闻来源：全球半导体观察网）

#### 其他重点新闻：

近日，济南富能半导体高功率芯片项目成功封顶。济南富能半导体高功率芯片项目规划建设月产10万片的两个8寸厂及一个月产5万片的12寸厂，一期占地318亩，投资额60亿元，主要建设月产3万片的8吋硅基功率器件和月产100片的6寸碳化硅功率器件的产能，产品覆盖消费、工业、电网以及新能源车的应用。该项目计划2020年底实现量产，2022年满产后将实现年销售收入超过20亿元、利润7亿元。

资料显示该项目由济南产业发展投资集团、高新控股集团、富杰基金及富能技术团队共同参与实施，是济南高新区加强电子信息产业补链强链引入的重点项目，被列入2019年省、市重点项目。（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：华为畅享10S开售 OLED珍珠屏+屏幕指纹解锁带来千元机新体验

华为发布了一款针对年轻群体的千元精品——华为畅享10S。其所采用的6.3英寸OLED炫彩全面屏和屏幕指纹

解锁，让千元机也有高水平的显示效果和精致的外观。再加上 4800 万超广角 AI 三摄和大内存、大电池的加持，让华为畅享 10S 拥有更全面的实力。

作为千元机市场中独树一帜的产品，华为畅享 10S 有着 6.3 英寸 OLED 珍珠全面屏和屏幕指纹功能；在目前不少千元机还在用 LCD 屏幕的时候，华为畅享 10S 采用了分辨率高达 2400\*1080 的 OLED 屏幕，让屏幕的显示效果更加清晰，视频画面的色彩也更加栩栩如生。

（新闻来源：新浪网）

#### 其他重点新闻：

据外媒 CNET 报道，新加坡可口可乐公司生产了 8000 个带发光光剑“星球大战”的 OLED 可乐瓶，作为迪士尼联合该公司为《星球大战 9：天行者崛起》电影造势的一部分。根据 Mothership 的说法，由电池供电的 OLED 瓶可以点亮约 500 次。德国 OLED 公司 Inuru 创建了标签，其被碰触时会发光。人们需要提供自己的声音效果。

（新闻来源：环球网）

**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：海航集团：待确认重大事项 “09 海航债” 12 月 6 日起停牌

2019 年 12 月 6 日消息：海航集团发布公告：海航集团有限公司因存在待确认的重大事项，公司特向上海证券交易所申请企业债券（债券代码：sh122927，债券简称：09 海航债）自 2019 年 12 月 6 日（星期五）开市起停牌至 2019 年 12 月 24 日止。

（新闻来源：民航资源网）

#### 其他重点新闻：

2019 年 12 月 6 日消息：海航控股发布公告称，由于关联方金鹏航空有一笔 5300 万元的借款无法按期还款，海航控股将在借款展期内继续为金鹏航空提供信用担保。

公告显示，金鹏航空与交通银行股份有限公司上海市分行于 2018 年 12 月 26 日签署《流动资金借款合同》，借款总金额 5,800 万元。为担保借款合同项下债务的履行，公司与交通银行上海分行签署《保证合同》，海航控股向交通银行上海分行提供 5,800 万元人民币信用保证担保，担保期限为借款合同项下债务履行期限届满之日起 2 年。

2019 年 12 月 4 日，公司与金鹏航空、交通银行上海分行就上述借款合同签署《展期合同》，将原借款合同项下剩余 5,300 万元借款展期至 2020 年 11 月 10 日，公司向金鹏航空提供的担保将一并延期。就本次担保事项，金鹏航空向公司出具《反担保函》，对于公司本次担保事宜，金鹏航空承诺提供不可撤销的连带责任反担保，有效期至本次签署的担保合同担保责任解除之日。

金鹏航空 2018 年经审计营业收入 37.05 亿元，净利润 242.06 万元人民币。2019 年 1-9 月未经审计营业收入 23.95 亿元，净亏损 1.05 亿元。

（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。**

## 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。

### 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	021-20572591	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	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