

2019年12月22日

全球电动车景气拐点确认，关注优秀油服企业本轮成长性

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【杰瑞股份】【中海油服】【先导智能】【晶盛机电】
【恒立液压】【浙江鼎力】【北方华创】【锐科激光】【迈为股份】

2. 投资要点

【锂电设备】美国有望延长电动车补贴，全球电动车景气拐点确认，利好龙头设备商

美国《可再生能源和能源效率法》的新草案提出，电动车税收补贴销量额度从20万辆提升至60万辆，同时将补贴金额从7500美金降至7000美元。原有政策规定，车企前20万辆电动车享7500美元单车补贴，达成后逐步退坡至12个月后取消；对于已达到20万销量的特斯拉和通用来说，本将在19年年底失去补贴，新草案若通过这两个公司将在20年重新享有补贴。

目前德国上调补贴金额、延长补贴时间，美国新能源汽车补贴将显著利好龙头特斯拉，我们认为电动化趋势不可阻挡，2019-2025年行业将开启8-10倍增长之旅。2020年，特斯拉Model 3将在中国实现国产化，以大众为代表的车企巨头电动化平台车型将密集推出，预计2020-2021年将出现爆款车型，电动化趋势将加速，2025年大众、奔驰、宝马等巨头将有望实现15-25%电动化率目标，我们预计2025年全球电动车销量1800万辆以上，全球电动化率将达到16-20%左右，电动车行业将开启8-10倍增长之旅，CAGR将达35-39%，成为未来几年少数高速成长的万亿级别行业。

全球动力电池开启产能高速扩张周期。CATL、BYD、松下、LG、三星、Northvolt共6家龙头电池厂预计到2022年将达到610GWh，未来四年增幅将达4倍以上，CAGR52%，预计新增设备投资额约为1800亿元。先导作为全球绝对领先的设备龙头，与6家龙头电池厂均有密切合作，2018年12月以来与特斯拉、Northvolt的合作也接连落地，将充分受益于未来几年的扩产周期。具备全球竞争力设备公司将是布局电动车行业获取Alpha的重要来源。我们预计锂电设备行业格局将往龙头集中，具备全球竞争力的设备龙头公司将是投资电动车行业渗透率不断提升过程中获取Alpha的重要来源。

投资建议：重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】，其余推荐：【杭可科技】、【璞泰来】、【赢合科技】。

【油服】除了国内能源保供的需求大环境，积极关注优秀油服企业本轮成长性

本轮国内油服行业的高景气与国内能源保供的大环境密不可分。2019年是本轮油气开发“七年行动计划”的第一年，根据我们持续的草根调研情况，2020年国内三桶油确定性的资本开支高增长。由于目前国内油气产量较目标有较大差距，且油气开发经济性正在逐渐增强，因此，我们认为，本轮油气行业高景气具有强持续性。

油服企业本轮成长性同样不容忽视。经历2014年之后油服行业的低迷后，全球油公司投资均有所下降，导致全球油服公司技术进步有所放缓。而另一方面，国内由于作业环境难度较大、国产化率空间较大，推动国内油服公司持续技术创新。【杰瑞股份】除传统压裂车外，涡轮以及电驱压裂车也均处于行业领先地位，并在11月份已经实现大马力涡轮压裂车的海外销售；【中海油服】的服务板块毛利率较2014年油价最高点高出10pct，主要源于高附加值服务业务的进口替代；【海油工程】配置了更多深海作业平台，助力南海开发；油气工程公司【博迈科】由模块制造分包方，逐渐向模块总包+设计+调试转型。总之，我们认为本轮国内优秀油服企业的成长性将为这些企业带来更优秀业绩表现。

投资建议：持续首推油服设备龙头【杰瑞股份】，此外推荐【中海油服】，【博迈科】，【海油工程】等。

风险提示：经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备：看好工程机械与油服板块的国内高景气与全球化共振》2019-12-16
- 2、《工程机械行业：11月挖机销量同比+22%大超预期，工程机械韧性强劲》2019-12-10
- 3、《半导体设备行业11月数据点评：半导体销量回暖，下游景气带来设备投资机会》2019-12-10

内容目录

1、推荐组合	1
2、投资要点	1
3、本周报告	4
4、核心观点汇总	4
5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息	4
6、行业重点新闻	8
7、公司新闻公告	9
8、重点数据跟踪	10
9、风险提示	12

图表目录

图 1: 11 月挖掘机销量 19316 台, 同比+21.7%	1
图 2: 11 月小松挖机开工 135.5h, 同比+1.8%	1
图 3: 11 月机床销售 3.3 万台, 同比-13.16%	1
图 4: 11 月新能源乘用车销量 7.6 万辆, 同比-45%, 环比+16%	1
图 5: 11 月动力电池装机量 6.29GWh, 同比-29% (单位 kWh)	1
图 6: 11 月北美半导体设备制造商出货额 21.21 亿美元, 同比+9%	1
图 7: 11 月工业机器人产量 16080 台/套, 同比+44.8%	1
图 8: 11 月电梯、自动扶梯及升降机产量 11.5 万台, 同比+69%	1

【半导体设备】SEMI 上调 2020 年全球 FAB 设备支出预期，看好下游终端景气度带来的设备投资机会

SEMI 在其世界晶圆厂预测报告中指出，预计 2019 年全球晶圆厂设备支出将上调至 566 亿美元，2020 年晶圆厂设备投资计划修订为更乐观的 580 亿美元。

国内半导体设备龙头收入增速远超世界行业巨头：2019Q3 国外龙头设备厂商 AMAT、LAM、ASML 营收和累计营收同比均大幅下降；国内龙头设备厂商中长川科技和晶盛机电 Q3 增速远超国际设备厂商巨头，其中长川科技收入增长 79%。我们认为国内半导体产业正逐步实现设备国产化，龙头厂商业绩将持续增长。

2020 年看好下游终端景气度带来的设备投资机会：消费电子是半导体行业最大的应用，2020 年将会有 5G 手机换机高峰带动整个行业的高景气发展，除此之外，物联网、汽车电子也会刺激 IC 设计公司新产品的放量。以华为海思为代表的 IC 设计公司（包括兆易创新，韦尔股份等）在加速半导体生产环节的测试设备国产化。封测环节相对于晶圆制造环节，设备的工艺难度大幅下降，相对容易完成国产化，封测环节的测试设备长期被国外企业爱德万和泰瑞达垄断，市占率达到 90% 以上。受到贸易战和设备禁运的影响，国内 IC 设计公司面临设备采购难的现状，国内的头部 IC 设计公司开始培养新的设备供应商，以长川科技和华峰测控为代表的国产设备商，有望获得从 0 到 1 的订单机会和客户的协同技术进步。

半导体芯片第三方测试行业快速发展，第三方检测增幅大于整个半导体行业的平均增幅：半导体芯片第三方测试行业市场规模 80-100 亿。第三方检测服务会受益于半导体产业链发展，IC 设计公司是最优质的客户群体之一，其测试环节大多需要委托外部；未来晶圆制造厂会趋于理性投资且更加注重成本管控；国内设备厂商如中微、北方华创和长川科技等在检测方面的重视程度还会继续提高。

2019 年台积电的资本支出大幅增长，带动设备企业订单复苏。仅前三季度台积电支出就已高过去年全年总额，同比增长高达 43%。根据台积电公告，1-11 月 TSMC 设备采购金额为 105 亿美元，同比增长 46%。2018 年台积电全年采购制程设备 82 亿美元，占当年台积电资本开支的 86%。由于台积电的设备来源基本为 ASML、KLA、AMAT 等世界半导体设备龙头厂商，TSMC 的采购量上涨也为半导体设备行业的复苏提供了关键动力。我们预计，在国家政策的大力支持下，国产半导体设备的龙头企业预计在行业复苏中能占据一定市场规模，实现自身技术水平的发展。

投资推荐：【中微半导体】；【晶盛机电】；【北方华创】；【长川科技】；【精测电子】；
其余关注【华兴源创】；【至纯科技】。

3、本周报告

东吴机械周观点：看好工程机械与油服板块的国内高景气与全球化共振

4、核心观点汇总

【光伏设备】晶盛机电中标 14 亿元光伏大订单，光伏大硅片技术迭代将拉长设备需求周期

中标 14 亿元光伏大订单，业绩拐点加速。截止 2019 年 9 月 30 日，公司未完成合同总计 25.58 亿元，其中未完成半导体设备合同 5.4 亿元（含税）。加上此次新接的 14.25 亿元，在手的光伏订单预计为 40 亿元，半导体订单为 5.4 亿元；在手订单总金额为 45 亿元以上，预计 2020 年业绩仍然会高速增长。

光伏大硅片技术迭代将拉长设备需求周期。2019 年光伏硅片进入新产能周期，未来两年单晶渗透率将从目前 50-60% 提升至 80-90%，同时中环最新推出 12 寸大硅片具备更高转化效率和更低成本受到下游电池客户认可，将是行业大趋势。新技术将拉长硅片设备需求周期，晶盛机电作为唯一的 12 寸设备提供商将大幅受益，预计未来三年光伏新增订单超过 100 亿元。

半导体业务进入收获期，大基金二期重点扶持设备和材料国产化，大硅片设备龙头有望受益。中环 8 寸产线正式投产，12 寸设备进场在即。中环领先大硅片项目拟投资 30 亿美元实现 75 万片/月 8 寸产能和 60 万片/月 12 寸产能。8 寸产线已具备 25 万片的月产能，12 寸具备 2 万片的月产能。8 寸产线已投产 1 条，共规划 3 条产线。2019 年 6 月以来，中环股份采购设备节奏明显加快，采购设备集中在清洗设备、研磨设备、检测设备。一期 9 月 1 条 8 英寸线投产，12 英寸项目 10 月开始设备 move in，2020 Q1 投产，12 寸招标有望逐步开启，作为核心设备商晶盛机电将大幅受益。我们判断随着 12 寸设备招标逐步开启，加上晶盛机电半导体设备的极高的盈利能力，预计未来会大幅提高公司的估值水平。

盈利预测与投资评级：预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/51 亿元，净利润分别为 6.7/11.1 亿，对应 PE 分别为 28/17 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：三季报业绩基本符合预期，毛利率恢复至 41%，看好海外看好订单落

地。先导 10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称:公司 2019 年 Q1-Q3 累计实现营业收入 32.16 亿元,同比增长 19.31%;前三季度净利润 6.35 亿元,同比增长 16.14%;扣非净利润为 6.2 亿元,同比 14.71%。**2019 年全年仍将保持较高增长,新接订单预计在 60-70 亿元。2019Q1-Q3 收入增长 19%,利润增长 16%,收入和利润增速整体匹配。**其中 Q3 单季度收入增长 13.5 亿元,同比+8%,环比+33%。**我们判断公司的收入确认和业绩释放主要集中在下半年,全年业绩仍将保持较高增长。**预计 2019 年全年新接订单保守估计 60-70 亿元。先导作为全球绝对领先的设备龙头,与 6 家龙头电池厂均有密切合作,且随着 Northvolt+宁德时代德国后续扩产计划的落地,我们不排除继续上调订单预期的可能性。**毛利率大增恢复至正常水平,研发费用创历史新高。**公司 Q1-Q3 综合毛利率高达 41.3%,同比大增 4.2pct,格力智能制造订单以及内部抵消事项的影响消除后,公司盈利能力恢复至正常水平也接近于上市后的历史最高的水平。净利率 19.8%,同比略降 0.5pct,依旧是专用设备领域的高净利率。主要系期间费用率合计达 20.6%,同比+5.2pct,其中研发费用率高达 11.1%,使得管理费用率(包含研发费用口径)同比+3.1pct(研发人员大幅增长导致管理费用率上升)。其中 Q3 单季度毛利率为 38.8%,同比+3.7pct,环比-2.5pct。研发费用 3.6 亿,在收入中占比约 11%,同比增长 101%。先导作为专用设备龙头,研发费用作为未来发展潜力的前瞻指标非常有参考意义。除了几个传统业务之外,智能物流、汽车产线、燃料电池、3C、激光加工等几大新事业部也正在如火如荼地发展,我们看好公司未来的技术延展性。**现金流大幅提升,存货周转天数继续减少。**报告期内,公司经营性现金流净额为 3.3 亿,同比由负转正为+8.35 亿元;其中 Q3 单季净额为 1.5 亿,环比 Q2(2.4 亿)减少了 0.9 亿,**销售商品、提供劳务收到的现金达 12.0 亿元,从 2018 年 Q3 以来均维持高位。**此外,公司的存货周转天数从上年同期的 389 天大幅缩短至 346 天,设备公司营业周期的缩短也是下游需求旺盛的直接验证。**电池行业进入新扩产周期由集中走向分化,设备行业将继续向龙头集中。**继 CATL 等电池龙头持续扩产之后,许多中小企业和新进入者也跟进大规模扩产。我们判断电池行业格局将由集中走向分化,加大扩产规模弹性,利好设备厂商。我们认为设备行业将继续向先导等龙头公司集中。先导作为全球锂电设备龙头,其高质的供应设备能力及丰富的工艺经验将使其继续扩大领先优势;且先导目前是少数能够供应整线的设备商,整线自制率达 80%以上,现已获得不少整线订单并形成供应,后续将继续受益整线、一体化大趋势。全球电动化大浪潮加速,看好绑定龙头电池企业的设备公司,业绩成长性和持续性将大幅超预期。我们预计公司 2019 年、2020 年的净利润分别是 9.5(下调 8%)和 13.8 亿元(下调 3%),EPS 为 1.08 和 1.57 元,对应 PE 为 39 倍和 27 倍,维持“买入”评级。给予目标 PE 为 42 倍,对应目标价 45 元。

风险提示:新能源车销量低于预期,下游投资扩产情况低于预期。

三一重工:高基数下继续维持较高增长,坚定看好戴维斯双击。公司 2019Q1-Q3 实现营收 587 亿,同比+43%;实现归母净利 91.6 亿元,同比+88%;扣非归母净利 92.5

亿,同比+77%。Q3单季实现营收153亿,同比+18%;实现归母净利24.1亿,同比+61.3%;扣非归母净利24.4亿,同比+39.6%。**Q3业绩继续维持较高增长,受益行业景气度持续+公司市占率提升。**今年以来,公司业绩在高基数下继续维持较高速增长,主要系国内基础设施建设、环境保护力度加强、设备更新需求增长、人工替代效应等因素推动工程机械销售增加,同时公司产品竞争力显著提升。Q3单季收入增速趋缓,主要系18年同期基数较高,并且行业处于销售淡季,7-9月行业挖机销量增速为16%,而三一增速达19%,增速领先行业,全年累计市占率从2018年的23.1%提升2.5pct至25.6%;起重机行业销量由于18年同期基数高,下半年以来增速明显放缓,我们预计三一增速略高于行业;混凝土机械由于环保政策执行力度大,行业更新换代速度正在加快,我们预计Q3泵车销量增速在30-40%,三一增速在40%以上,并且规模效应下混凝土机械的毛利率有望提升。**整体盈利能力大幅提升,研发费用明显增长加快数字化智能化升级。**受益于公司高水平的经营质量,公司盈利水平大幅提升,产品总体毛利率32.5%,较2018年同期增加1.4pct;净利率为15.6%,同比+3.7pct;加权ROE为24%,同比+6.6pct。其中Q2单季综合毛利率为33%,同比+2.9pct;净利率为15.8%,同比+4.2pct,规模效应明显。费用管控良好,三项费用率合计为12.5%,下降1.15pct。销售费用率6.9%,同比-1.4pct;管理费用率2.4%,同比-0.75pct;财务费用率-0.2%,同比-0.5pct;研发费用率3.5%,同比+1.5pct,主要系公司加大工程机械产品及关键零部件、数字化与智能化技术及应用的研发投入。**经营性净现金流维持高位,资产质量不断提升。**公司近年来严控经营风险卓有成效,回款良好,经营质量与经营效率显著提升。Q1-Q3经营性净现金流94亿元,同比+8.2%,随着公司销售的不断增长,现金流持续保持健康状态。应收账款周转天数从上年同期的127天降至104天,存货周转天数从上年同期的85天降至77天;截至Q3末,公司资产负债率为50.8%,近几个季度持续降低,财务结构非常稳健。**政策稳基建+环保趋严将拉长景气周期,龙头市占率提升+出口高增长将带来业绩弹性。**展望明年,专项债额度在四季度提前下达等举措将起到稳基建作用,环保排放标准的切换将加速工程机械设备的更新,我们预计行业景气度有望持续,叠加龙头的市占率提升以及全球化布局,三一业绩将继续增长。(1)挖机业务:预计明年行业挖机销量将维持0-10%的稳定增长,三一增速有望达10-20%。(2)基建托底+环保加速更新,起重机和混凝土机将继续维持较快增长。(3)海外收入快速增长,出口正在成为新亮点:根据我们中性假设,若明年出口销量继续增长35%,国内挖机销量与今年持平,那么整个行业销量增速在5%左右;三一挖机出口销量目前在行业中占比达31%,半年报披露大部分海外区域销售额均实现较快增长。我们继续维持年初以来的观点,坚定看好中国最具全球竞争力的高端装备企业:高端产品结构优化+规模效应+出口高增长将持续带来业绩弹性,全球竞争力逐步体现带来估值溢价,看好公司戴维斯双击的机会。预计公司2019-2021年净利润分别为113亿、127亿、137亿,对应PE分别为12、10、10倍,给予“买入”评级。我们给予2019年目标估值14倍PE,对应市值1574亿,目标价18.8元。

风险提示:下游基建房地产增速低于预期,设备更新换代速度不及预期,出口不及

预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

晶盛机电：Q3 业绩超预期，预计业绩拐点或到来。订单确认速度加快，预计业绩拐点或到来。公司 2019Q1-Q3 实现营收 20.1 亿，同比+6.2%；归母净利 4.7 亿，同比+5.9%（业绩预告区间为 0-10%）；扣非归母净利 4.5 亿，同比+6.7%。其中 Q3 单季营收 8.3 亿，同比+28.4%；归母净利 2.2 亿，同比+37.4%；扣非归母净利 2.2 亿，同比+48.2%。截止 2019 年 9 月 30 日，公司未完成合同总计 25.58 亿元，其中未完成半导体设备合同 5.4 亿元（以上合同金额均含增值税）。我们按照中报的未完成合同金额和 Q3 单季的确认收入金额到推出 Q3 单季的新接订单数量是 6.6 亿元（27.29+新接订单数-8.3=25.58 亿元）。由于公司主要的光伏订单生产周期在 3 个月，发货后的验收周期在 3-5 个月不定，按照目前的订单确认进度，我们判断接下来两个季度公司的业绩将继续反弹。**Q3 单季毛利率继续回升，净利率达 26.6%**。2019Q1-Q3 综合毛利率 38.23%，同比-1.45pct，其中 Q3 单季毛利率 40.6%，环比+1.5pct，自 Q2 以来继续回升。Q1-Q3 净利率为 23.51%（同比-0.08pct），其中 Q3 单季净利率 26.6%，环比增长 6.2pct，单季度盈利能力达到 2015 年以来的最高水平。Q1-Q3 期间费用率 13%，同比-1.4pct，整体费用控制良好；其中销售费用率为 1.2%，同比-0.7pct；管理费用率为 5.1%，同比+0.6pct；财务费用率 0.2%，同比-0.1pct；研发费用率为 6.5%，同比-1.2pct，依旧维持较高水平。**单季经营性现金流持续大幅净流入，经营步入健康发展通道。**2019 年 Q1-Q3 经营性现金流 4.3 亿，同比增长 437%，其中 Q3 单季经营性现金流净额 2.5 亿，与 Q2 环比基本持平，连续两个季度呈现出经营性现金流大幅净流入；此外 Q3 单季销售商品、提供劳务收到的现金为 8.2 亿，创下历史新高。Q3 末应收票据为 15.3 亿，环比 Q2 增加 3.8 亿；应收账款为 11.2 亿，环比 Q2 增加 1.1 亿。随着公司订单的逐步验收，应收票据与应收账款也略有增长，但现金流情况也在明显改善，说明公司的经营已步入健康发展通道。报告期末预收账款金额为 9.85 亿，环比上季度末增长 2.25 亿；存货期末金额为 13.3 亿，环比上季度末增长 0.9 亿。预收账款和存货维持在较高水平，与公司在手订单情况基本相符。**半导体业务进入收获期，光伏技术迭代拉长需求周期。**半导体材料和设备将是基金二期支持重点，目前国内大硅片规划总投资超过 1500 亿元。晶盛机电已经合作或有望合作的大硅片公司包括实力较强的中环、有研、合晶等大硅片厂，四家规划总投资额超过 500 亿元，晶盛机电做为大硅片设备绝对龙头将有望受益。此外，中环 8 寸产线正式投产，12 寸设备进场在即，2019 年 6 月以来采购设备节奏明显加快，采购规模也同时增加，作为核心设备商晶盛机电有望大幅受益。光伏业务方面，2019 年光伏硅片进入新产能周期，未来两年单晶渗透率将从目前 50-60%提升至 80-90%，同时中环最新推出 12 寸大硅片具备更高转化效率和更低成本受到下游电池客户认可，将是行业大趋势。新技术将拉长硅片设备需求周期，晶盛机电作为唯一的 12 寸设备提供商将大幅受益，预计未来三年光伏新增订单超过 100 亿元。预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/51 亿元，净利润分别为 6.7/11 亿，对应 PE 分别为 28/17 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期。

6、行业重点新闻

【工程机械】三一智造 2019 年度客户答谢会现场签约 573 台，成交额近 22 亿元

2019 年 12 月 18 日，以“携手同行，筑梦中国”为主题的三一智造 2019 年度感恩客户答谢暨新品发布会在三一南口产业园隆重举行，见证 SR580R 旋挖钻机、SH700 全智能液压抓斗的新品下线。

在随后的三一旋挖钻机订购环节中，全国 16 个活动现场共接单 573 台旋挖钻机，销售额超 22 亿元人民币，刷新行业内成交额记录。

【半导体设备】SEMI 报告：2019 年下半年全球 Fab 设备支出反弹，预计 2020 年将强劲增长

美国加州时间 2019 年 12 月 16 日，SEMI 在其世界晶圆厂预测报告(World Fab Forecast)上指出，上半年疲软之后下半年 Memory 投资激增，预计 2019 年全球晶圆厂设备支出将上调至 566 亿美元。SEMI 数据表明，从 2018 年到 2019 年，晶圆厂设备投资仅下降 7%，与之前预测的下降 18% 相比有明显改善。对 Memory 尤其是 3D NAND、前沿逻辑和代工厂的投资不断增加，推动了这一转变。SEMI 还将其 2020 年晶圆厂设备投资计划修订为更乐观的 580 亿美元。

在台积电和英特尔的带动下，对前沿逻辑和代工厂的投资目前预计将在 2019 年下半年增长 26%，而同期 3D NAND 支出将猛增 70% 以上。尽管今年上半年 DRAM 投资持续下降，但自 7 月份以来的下降趋势变得缓和。

在索尼的带动下，图像传感器支出预计在 2020 年上半年增长 20%，在下半年猛增 90% 以上，达到 16 亿美元的峰值。在英飞凌，意法半导体和博世的推动下，与电源相关的设备投资预计将在 2020 年上半年增长 40% 以上，在下半年再增长 29%，达到近 17 亿美元。

【半导体设备】三星开始投资半导体新创公司

面对晶圆代工龙头台积电在市场上到处抢占市场，使得市场占有率不断地向上提升，这让竞争对手韩国三星倍感压力。

为了能突破这个困境，根据韩国媒体报导，三星属由旗下所成立的两档新创基金积极投资半导体产业相关新创公司，期望未来能联合这些半导体新创公司的产品及技术，以对抗台积电。

【半导体设备】闻泰科技定增募资 65 亿元 43 亿用于支付收购安世半导体尾款

12 月 18 日，闻泰科技公告称，公司定增配套完成，定增募资总额 64.96 亿元已顺利到位，此次定增共发行 A 股股票 8336 万股，对应定增价格为 77.93 元/股。关于募集资金用途，闻泰科技称，一是支付收购安世半导体尾款 43.37 亿元，二是偿还借款、补流，支付中介费用和税费 21.60 亿元。

早在去年 4 月，闻泰宣布收购安世半导体(Nexperia)的七成股份，成交价格 114.35 亿元，是国内半导体行业最大的并购案。

为收购 GP 所拥有的全部安世半导体财产份额，去年 10 月 25 日，闻泰科技已通过控股的小魅科技，支付了第一笔转价款 3.2111 亿元。今年 1 月 2 日，小魅科技又向 GP 转让方支付了第二笔转价款 6.4222 亿元。此后，小魅科技再次向 GP 转让方支付了第三笔转让价款共计 3.211 亿元，已经完成了近一半转价款的支付。从目前来看，闻泰科技对于安世半导体的收购进展顺利，剩下的就是对于剩余的 GP 和境内外 LP 转价款的支付。

【光伏设备】到 2050 年，光伏将成为中国第一大电源

中新社报道，《中国 2050 年光伏发展展望》报告当地时间 12 日在联合国马德里气候变化大会的“中国角”发布。报告预计，到 2050 年，光伏将成为中国第一大电源。

【锂电设备】国轩高科 18.5 亿可转债发行成功

12 月 18 日，国轩高科对 18.5 亿可转债网上发行中签率及网下发行配售结果进行公告。1570 家机构顶格申购，配售比例为 0.0183184340%，发行火爆异常。有机构分析，可转债受追捧的背后，是资本市场看好锂电行业，进行价值投资的积极表现。

7、公司新闻公告

【长川科技】公司拟投资设立全资子公司

长川科技因战略发展需要，拟以自有资金人民币 1,000 万元出资设立全资子公司杭州长川智能制造有限公司。本次对外投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【长川科技】公司拟对外投资暨关联交易

长川科技拟以自有资金 1500 万元收购法特迪精密科技（苏州）有限公司总股本的 10%。本次对外投资的标的公司第一大股东宁波天堂硅谷股权投资管理有限公司为公司关联方，公司董事长赵轶先生通过宁波天堂硅谷股权投资管理有限公司间接持有标的公司股份，本次交易构成公司的关联交易。

法特迪精密科技（苏州）有限公司的经营围是半导体测试设备、测量仪器仪表及软件、测试插座、探针、探针卡及接口产品的设计、研发、生产、销售及维修，并提供相关的技术咨询和服务。

【迈为股份】关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告

迈为股份于 2019 年 12 月 19 日召开了第一届董事会第二十六次会议及第一届监事会第十七次会议，会议分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过 29,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，该资金额度自董事会审议通过之日起 12 个月内可以滚动使用。

【迈为股份】关于签订日常经营重大合同的公告

迈为股份之子公司迈为自动化在近期与隆基绿能科技股份有限公司之全资孙公司西安隆基乐叶光伏科技有限公司、陕西隆基乐叶光伏科技有限公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额 54,390.00 万元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 69.03%。

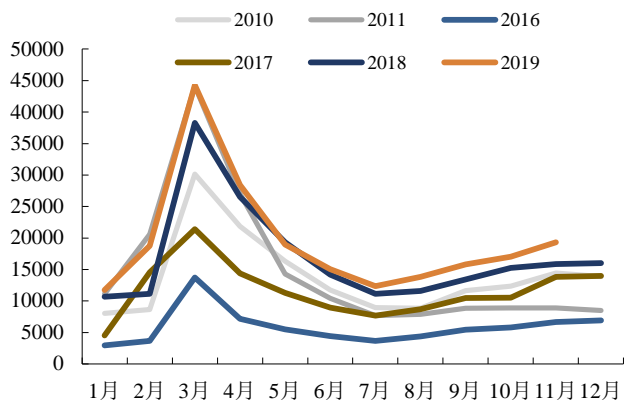
【晶盛机电】关于部分董事、监事换届离任公告

因任期届满，王秋潮、杨鹰彪不再担任公司独立董事，陶莹、沈伯伟、姚雅君不再担任公司监事。王秋潮、杨鹰彪、陶莹、沈伯伟离任后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，陶莹持有公司股份 100,100 股，王秋潮持有公司股份 50,000 股，沈伯伟持有公司股份 32,500 股，杨鹰彪、姚雅君未持有公司股份；王秋潮、杨鹰彪、陶莹、沈伯伟、姚雅君不存在应履行而未履行的承诺。本次换届离职的董事、监事其所持公司股份将严格按照深圳证券交易所《创业板股票上市规则》、《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等规定进行管理。

8、重点数据跟踪

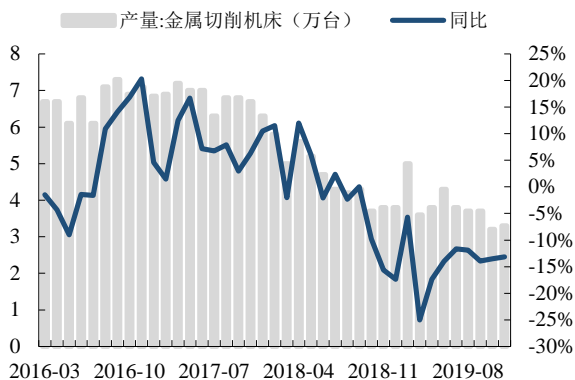
图 1：11 月挖掘机销量 19316 台，同比+21.7%

图 2：11 月小松挖机开工 135.5h，同比+1.8%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：11 月机床销售 3.3 万台，同比-13.16%



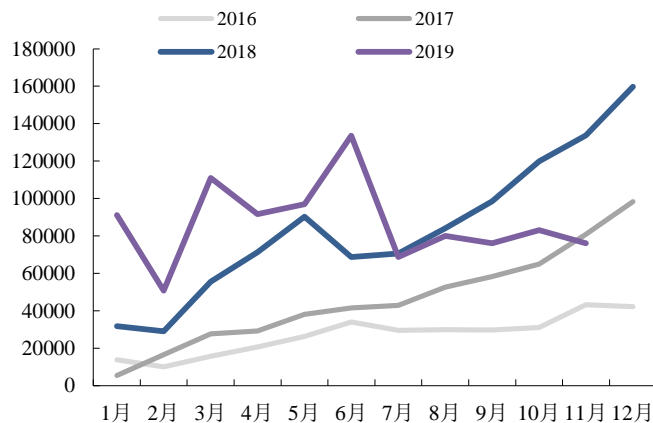
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：11 月动力电池装机量 6.29GWh，同比-29% (单位 kWh)



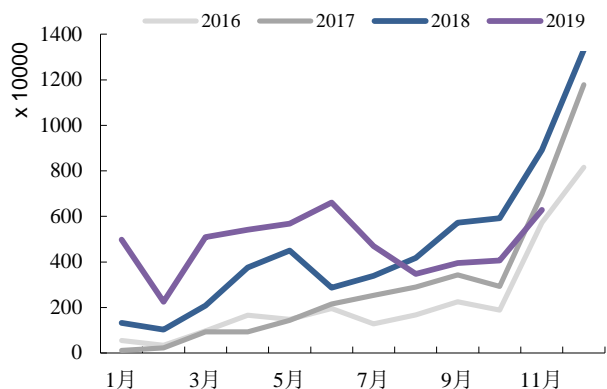
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：11 月新能源乘用车销量 7.6 万辆，同比-45%，环比+16%

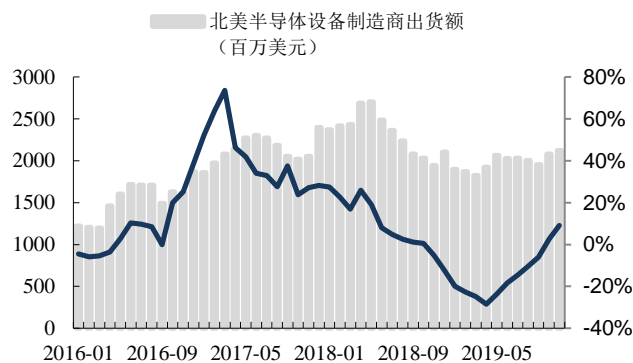


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：11 月北美半导体设备制造商出货额 21.21 亿美元，同比+9%



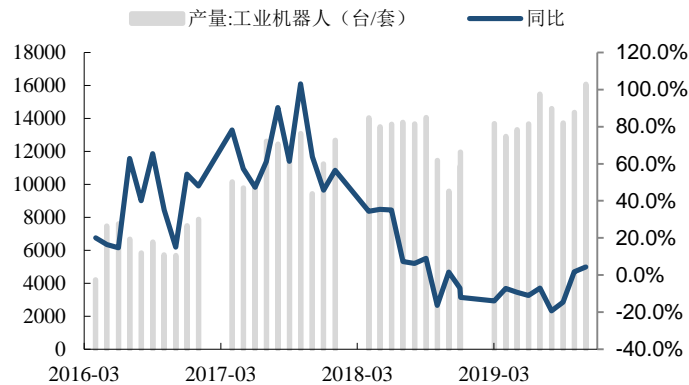
数据来源: GGI, 东吴证券研究所



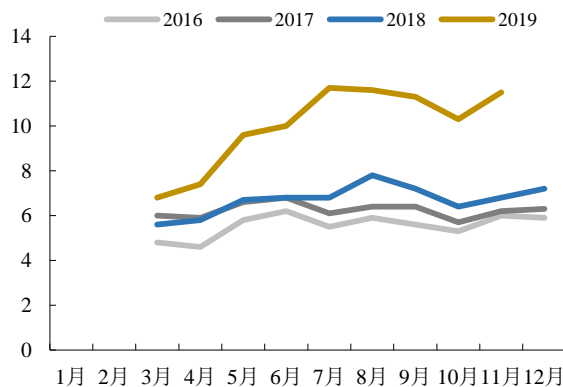
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 11 月工业机器人产量 16080 台/套, 同比+4.3%

图 8: 11 月电梯、自动扶梯及升降机产量 11.5 万台, 同比+13.9%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期; 下游行业需求低预期; 行业竞争恶化。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址:<http://www.dwzq.com.cn>

