

机械
行业周报

第3周周报：新能源汽车产销两旺助推锂电设备需求

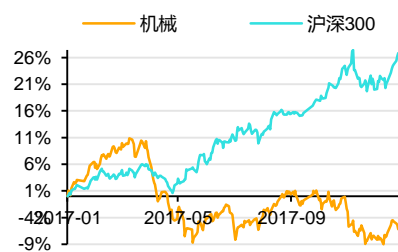
投资要点

- ◆ **本周核心观点**：I. 据中汽协，去年12月份新能源汽车产销量分别为14.9万辆和16.3万辆，同比增长分别为68.5%和56.8%；2017年全年累计产销分别为79.4万辆和77.7万辆，同比增长分别为53.8%和53.3%。2017年新能源汽车产销量继续同比大幅增长，意味着骗补的负面影响已逐步消除，消费者对新能源汽车的接受度仍在不断提升。据真锂研究，去年全年锂电池累计装机量33.55GWh，同比增长21%。我们预计至2020年，新能源汽车产销量或超过210万辆，即未来三年仍能保持40%复合增长率；预计到2020年，我国动力电池有效产能需求将达175GWh以上，至2025年将达370GWh以上。2018-2020年锂电设备市场整体空间将在550亿元。重点推荐：**先导智能**，产能扩张有序进行，收购泰坦有助于扩大公司锂电客户群；**赢合科技**，定增拓展锂电池自动化设备生产线建设以及智能工厂等项目，并购雅康优化产品线结构，增强技术研发实力，提升整线交付能力；重点关注：金银河、科恒股份、璞泰来。
- ◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为1.10%、1.05%、2.08%，普遍上涨。其中机械板块下跌1.91%，跑输大盘；机械各子板块普遍下跌，其中铁路交通设备板块下跌最多，跌幅为3.62%；仪器仪表板块下跌最少，跌幅为0.11%。
- ◆ **重点公司动态**：**精测电子**：公司与韩国公司IT&T、张庆勋和周璇签订了框架协议，拟设立中外合资公司，进行半导体测试设备的研发、生产、销售及技术服务。**楚天科技**：公司获得国务院批准授予的国家科学技术进步奖二等奖证书，项目名称为药剂高效分装成套装备及产业化。该项目的成果在公司产品中进行了应用，取得了明显的社会与经济效益，推广应用前景良好。
- ◆ **风险提示**：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	目标价	评级
300450 先导智能	75.00	买入-A
000039 中集集团	23.40	买入-A
603416 信捷电气	45.76	买入-A
300457 赢合科技		增持-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.08	-15.31	-37.16
绝对收益	1.05	-7.56	-9.90

分析师

 张仲杰
 SAC 执业证书编号：S0910515050001
 zhangzhongjie@huajinsec.cn
 021-20377099

报告联系人

 范益民
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

报告联系人

 王志杰
 wangzhijie@huajinsec.cn
 021-20377179

相关报告

- 机械：新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业 2018-01-12
- 机械：第1周周报：关注工程机械行业利润表弹性 2018-01-08
- 工程机械：2017年资产负债表得到持续修复，2018年利润表存弹性 2018-01-08
- 机械：2018年海工装备有望迎来新机遇 2018-01-08
- 铁路交通设备：投产高铁新线有望加速 标动订单迎来交付密集期 2018-01-03

内容目录

一、	行情回顾	3
(一)	板块行情回顾	3
(二)	个股表现	3
二、	行业动态	4
(一)	重要新闻	4
1.	振华重工助力印度建设首个自动化码头	4
2.	徐工机械亿元成套道路机械批量出口中亚	4
3.	两部委召开会议加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级	4
4.	2017 年中国新能源汽车产销接近 80 万辆	5
5.	中国铁建新型轨道交通装备产业园开工建设	5
6.	中广核与法国原委会签署核能领域合作协议	5
7.	2017 起重机销售大好，五年首次正增长	5
8.	2017 各类工程机械销量大幅增长	5
(二)	重点公司动态	6
(三)	行业与公司点评	6
1.	新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业	6
三、	重点覆盖公司盈利预测	7
四、	风险提示	8

图表目录

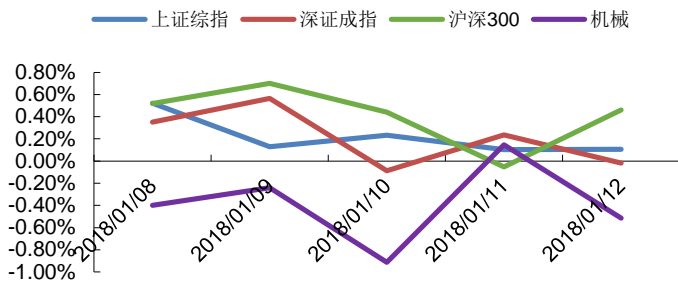
图 1：各指数周涨跌幅	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：各行业周涨跌幅	3
表 1：涨幅前五的个股	4
表 2：涨幅后五的个股	4
表 3：机械行业重点公司公告	6
表 4：重点推荐标的	7

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

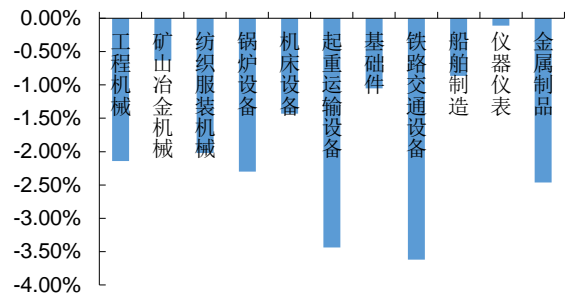
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.10%、1.05%、2.08%，普遍上涨。其中机械板块下跌 1.91%，跑输大盘；机械各子板块普遍下跌，其中铁路交通设备板块下跌最多，跌幅为 3.62%；仪器仪表板块下跌最少，跌幅为 0.11%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

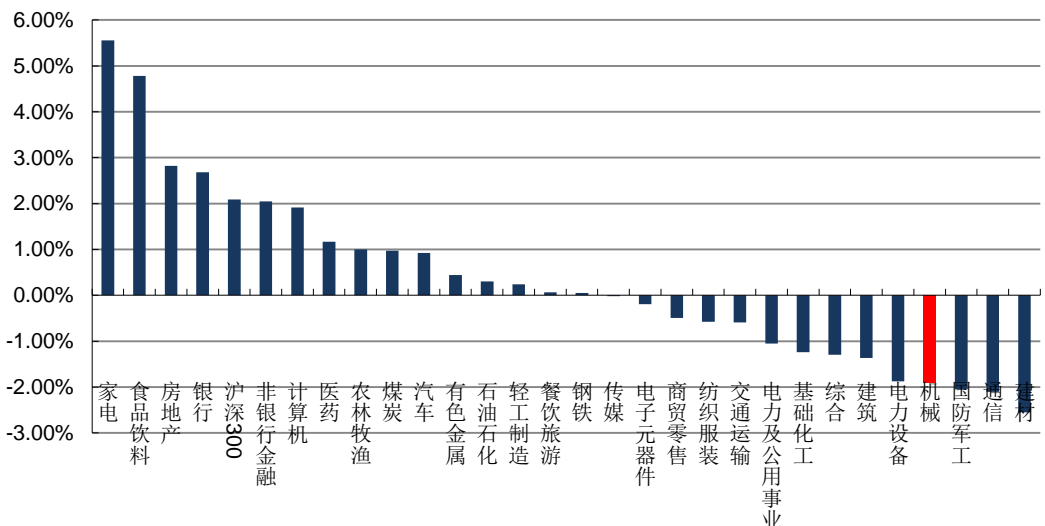
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周各板块间继续呈现分化状态。表现最好的是家电板块，涨幅为 5.56%；表现最差的是建材板块，跌幅为 2.55%。机械板块处于涨幅榜下游，跌幅为 1.91%。

图 3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为赛腾股份 61.06%、华宏科技 12.60%、中天能源 8.29%、*ST 东数 7.89%、宝鼎科技 6.17%，上周跌幅居前的依次为厚普股份-11.96%、北方华创-11.06%、金通灵-9.89%、星光农机-9.86%、ST 仰帆-9.69%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
603283.SH	赛腾股份	61.06	34.29	1,126.88	114.18
002645.SZ	华宏科技	12.60	20.74	2,047.57	42.76
600856.SH	中天能源	8.29	12.67	15,761.66	33.43
002248.SZ	*ST 东数	7.89	9.43	4,610.06	-10.37
002552.SZ	宝鼎科技	6.17	10.16	2,404.44	-24.96

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300471.SZ	厚普股份	-11.96	11.04	3,916.85	28.61
002371.SZ	北方华创	-11.06	35.62	5,125.98	147.78
300091.SZ	金通灵	-9.89	15.40	3,521.25	88.53
603789.SH	星光农机	-9.86	13.25	1,375.70	112.18
600421.SH	ST 仰帆	-9.69	10.53	14.60	1,085.54

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、行业动态

（一）重要新闻

1. 振华重工助力印度建设首个自动化码头

【2018 年 1 月 8 日】近日，上海振华重工(集团)股份有限公司与印度 Adani 集团签订自动化码头系统总承包项目。该项目是印度第一个自动化码头，也是振华重工与 Adani 集团合作以来的最大合同。据悉，振华重工将为 Adani 集团 Vizhinjam 港提供 8 台岸桥、24 台轨道吊的自动化设备以及系统总承包服务。该自动化码头建成后年吞吐总量将达到 600 万 TEU。此外，合同还包括为 Mundra 港的 4 号码头提供 2 台岸桥、5 台轮胎吊。（WIND）

2. 徐工机械亿元成套道路机械批量出口中亚

【2017 年 1 月 10 日】1 月 9 日上午，徐工机械首批出口中亚的成套道路机械发车仪式隆重举行。本次出口的成套道路机械设备超百台，总金额超过 2 亿元人民币。截至目前，徐工已经在中亚区市场上深耕 10 余年，市场占有率达到 70%以上。截至 2017 年底，徐工平地机出口同比增长 55%，压路机同比增长 33%，摊铺机同比增长 31%。（中国工程机械商贸网）

3. 两部委召开会议加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级

【2018年1月10日】1月9日，工业和信息化部装备工业司、农业部农业机械化推广司在北京召开加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级研讨会。中国农机工业协会、中国农业机械科学研究院、中国农机化协会、中国农机流通协会以及中国一拖、雷沃重工、中联重机、山东五征、时风集团等重点企业代表参加了会议。会议代表围绕着当前农机装备和农业机械化发展不平衡不充分的问题进行了充分研讨，并对下一步完善相关政策措施，加快推进农业机械化和农机装备产业高质量发展提出了意见建议。（工信部）

4. 2017年中国新能源汽车产销接近80万辆

【2018年1月11日】2017年，新能源汽车产销均接近80万辆，分别达到79.4万辆和77.7万辆，同比分别增长53.8%和53.3%，产销量同比增速分别提高了2.1和0.3个百分点。2017年新能源汽车市场占比2.7%，比上年提高了0.9个百分点。新能源乘用车中，纯电动乘用车产销分别完成47.8万辆和46.8万辆，同比分别增长81.7%和82.1%；插电式混合动力乘用车产销分别完成11.4万辆和11.1万辆，同比分别增长40.3%和39.4%。新能源商用车中，纯电动商用车产销分别完成18.8万辆和18.4万辆，同比分别增长22.2%和21.5%；插电式混合动力商用车产销均完成1.4万辆，同比分别下降24.9%和26.6%。（中国汽车工业协会）

5. 中国铁建新型轨道交通装备产业园开工建设

【2018年1月12日】1月11日，中国铁建新型轨道交通装备产业园在湖南长沙经济技术开发区开工建设，产业园布局打造全球领先、品种齐全的新型轨道交通装备系列产品，同步建设世界设计时速最高中低速磁浮试验线——长沙中低速磁浮试验线等7条新型轨道交通综合试验线。产业园开建标志着中国铁建在推动新型轨道交通技术和装备自主化、产业化上迈出了实质性的一步。（第一工程机械网）

6. 中广核与法国原委会签署核能领域合作协议

【2018年1月12日】1月9日下午，在国家主席习近平与来访的法国总统马克龙共同见证下，中国广核集团（以下简称中广核）董事长贺禹与法国替代能源与原子能委员会（CEA）主席韦尔威尔德在北京人民大会堂签订了核研发技术领域合作协议，双方将在核反应堆技术、先进燃料和材料、燃料循环后端等方面深化合作。（中国核电信息网）

7. 2017起重机销售大好，五年首次正增长

【2018年1月11日】根据中国工程机械工业协会统计数据，2017年1-11月工程起重机累计销售30018台，相比2016年1-11月增加13363台，同比增长80.2%，自2011年断崖式下跌后首次出现正增长。纳入统计的汽车起重机、随车起重机、履带起重机和轮胎起重机机型中，只有轮胎起重机出现负增长，同比降低16.5%，其他机型都是大幅增长。（第一工程机械网）

8. 2017各类工程机械销量大幅增长

【2018年1月12日】2017年工程机械年销量陆续披露，各品类工程机械销量同比2016年均大幅增长。2017年挖掘机全年销量突破14万台，达到140303台，同比涨幅99.52%；2017年，平地机累计销售4522台，同比去年3181台，增长42.16%；2017年装载机全年累计销量达到97610台，较2016年67375台增长44.88%。（中国工程机械商贸网）

（二）重点公司动态

表3：机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300567.SZ	精测电子	1.8	公司与韩国公司IT&T、张庆勋和周璇签订了框架协议，拟设立中外合资公司，进行半导体测试设备的研发、生产、销售及技术服务。根据协议，公司将以现金出资3250万元，持有合资公司65%的股权。同时，公司公告拟变更经营范围，增加了芯片设计、半导体测试设备、锂电池等新能源测试系统、电源测试系统等。
300358.SZ	楚天科技	1.8	公司1月8日获得国务院批准授予的国家科学技术进步奖二等奖证书，项目名称为药剂高效分装成套装备及产业化。公告称，药剂高效分装成套装备汇聚了薄壁药瓶高速无损转运、药剂高速精确灌装、微细异物快速精密检测、药剂高效高精分装成套装备等多项创新成果，针对药剂高效分装技术难题实现了多项技术创新。该项目的成果在公司产品中进行了应用，取得了明显的社会与经济效益，推广应用前景良好。
000039.SZ	中集集团	1.9	公司与其他6家单位共同参与完成的“重型压力容器轻量化设计制造关键技术及工程应用”项目获国家科学技术进步奖二等奖。该技术可运用于各类奥氏体不锈钢压力容器设计与制造，可节约内容器所需不锈钢材料35%以上，大幅度削减了制作成本。但该项技术在国内却因为所使用材料、相关制造法规的差异一直难以得到推广。
000039.SZ	中集集团	1.12	公司旗下中集模块化建筑投资公司与中建三局集团签署协议，将为中建三局雄安市民服务中心项目企业办公区提供6栋企业办公楼和酒店式公寓模块化集成建筑，意味着公司正式参与到雄安新区的建设中。雄安新区市民服务中心为雄安新区成立后第一个建筑工程项目。公司模块化建筑、道路运输、天然气装备等业务都可对接到雄安及全国其他地区建设中。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）行业与公司点评

1. 新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业

据中汽协，去年12月份新能源汽车产销量分别为14.9万辆和16.3万辆，同比增长分别为68.5%和56.8%；2017年全年累计产销分别为79.4万辆和77.7万辆，同比增长分别为53.8%和53.3%。

新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备市场需求：我国新能源汽车销量从2011年的0.8万辆增长至2017年的77.7万辆，7年增长接近100倍；2017年新能源汽车产销量继续同比大幅增长，意味着骗补的负面影响已逐步消除，消费者对新能源汽车的接受度仍在不断提升。2016年12月，国务院印发《“十三五”战略性新兴产业发展规划》明确指出，需要大幅提升新能源汽车和新能源的应用比例，推动新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业成为支柱产业，到2020年，实现当年新能源汽车产销200万辆以上，产值规模达到10万亿元以上。我们

预计至 2020 年，新能源汽车产销量或超过 210 万辆，即未来三年仍能保持 40%复合增长率；预计到 2020 年，我国动力电池有效产能将会达到 175GWh 以上，至 2025 年将达 370GWh 以上。据高工产研，我国新能源汽车用动力电池产能由 2012 年的 1.2GWh 增长至 2016 年的 30.8GWh。我们预计 2018-2020 年，锂电设备市场整体空间在 550 亿元。

下游锂电池生产格局渐稳，锂电设备行业整合力度加大：工信部于 2016 年 11 月和 2017 年 3 月分别发布《汽车动力电池行业规范条件》和《促进汽车动力电池产业发展行动方案》。前者将动力电池企业的准入门槛大幅提高，由产能“不低于 0.2GWh”提升至“不低于 8GWh”。后者提出“到 2020 年，动力电池行业总产能超过 100GWh，形成产销规模在 40GWh 以上、具有国际竞争力的龙头企业”。在这样的背景下，动力电池龙头企业加速扩产提升产能，“强者恒强”日益凸显。可预期部分无法达到准入门槛的中小型企业将退出市场，行业集中度将进一步得到提升。据中国北方车辆研究所，2015 年，动力电池配套企业有 450 家，2016 年下降到 240 家，2017 年继续下降到 96 家，2018 年预计还会下降一半，将至 50 家以下。锂电池行业的快速投产和产能集中度的提升将进一步促进锂电设备行业整合力度的提升，可预期未来锂电设备行业将进一步向龙头企业集中。锂电设备企业的横向整合，不仅能完善企业整线化设备生产布局，还能够提升其市场占有率并增强话语权。

重点推荐：先导智能，产能扩张有序进行，收购泰坦有助于扩大公司锂电客户群；赢合科技，定增拓展锂电池自动化设备生产线建设以及智能工厂等项目，并购雅康优化产品线结构，增强技术研发实力，提升整线交付能力；**重点关注：**金银河、科恒股份、璞泰来。

风险提示：行业竞争不断加剧导致盈利水平下降；新能源汽车补贴退坡导致销量未达预期的政策性风险等。

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE			目标价	
		2018-1-12	2016A	2017E	2018E	2019E	2016A	2017E	2018E		2019E
300461.SZ	田中精机	60.30	0.20	0.95	1.99	2.68	627.03	63.64	30.25	22.51	79.47
300450.SZ	先导智能	60.16	0.71	1.33	2.25	3.13	59.84	45.17	26.79	19.21	87.67
000988.SZ	华工科技	16.78	0.26	0.36	0.53	0.74	66.70	46.61	31.61	22.60	20.17
603416.SH	信捷电气	31.81	1.33	1.01	1.32	1.70	61.86	31.65	24.15	18.66	44.91
300457.SZ	赢合科技	25.01	1.06	0.79	1.20	1.67	71.49	31.70	20.82	14.99	40.61
300503.SZ	昊志机电	12.89	0.65	0.37	0.52	0.71	98.51	34.82	24.76	18.14	22.10
300410.SZ	正业科技	35.78	0.44	1.14	1.91	2.78	179.07	31.32	18.70	12.87	56.31
002833.SZ	弘亚数控	65.71	1.55	1.82	2.52	3.36	16.73	36.02	26.08	19.53	80.43
601766.SH	中国中车	12.15	0.41	0.40	0.47	0.54	23.43	30.59	25.77	22.31	12.36
300415.SZ	伊之密	16.34	0.45	0.61	0.79	1.02	51.65	27.00	20.59	16.03	19.43
000039.SZ	中集集团	22.25	0.14	0.90	1.13	1.37	728.48	24.80	19.75	16.29	25.26
600320.SH	振华重工	5.87	0.05	0.07	0.12	0.17	110.05	86.58	47.84	33.95	6.63

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn