

行业月度报告

机械设备

疫情影响有限，重点关注半导体设备及油气装备

2020年02月11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	-6.48	5.79	13.17
沪深300	-5.94	0.33	18.43

黄红卫

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

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备：工业机器人深度报告：短期机器人有望迎来拐点，中长期国产化率提升》
2020-01-10
- 《机械设备：机械行业2019年12月行业跟踪：工程机械超预期增长，工业机器人需求开始复苏》
2020-01-08
- 《机械设备：检测行业深度报告：检测行业发展前景良好，期待孕育本土检测巨头》
2020-01-03

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三一重工	0.73	21.63	1.18	13.38	1.31	12.05	推荐
晶盛机电	0.45	46.29	0.54	38.57	0.68	30.63	推荐
拓斯达	1.16	38.37	1.35	32.97	1.75	25.43	推荐
杰瑞股份	0.64	60.05	1.44	26.69	1.89	20.33	推荐
北方华创	0.51	74	0.71	204.17	1.1	131.78	推荐
埃斯顿	0.12	99.67	0.15	79.73	0.2	59.8	谨慎推荐
精测电子	1.76	36.7	2.31	27.97	3.01	21.46	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **市场行情回顾：**2020年1月1日至1月31日申万机械设备指数下跌1.20%，沪深300指数下跌2.26%，上证综指下跌2.41%，创业板上涨6.16%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为轻工装备、3C自动化设备和专用设备板块，分别上涨14.87%、12.18%和1.76%。
- **投资建议：**2020年1月31日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为25.53倍，估值水平处于历史后35.50%分位；从中位数看，2020年1月31日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为38.99倍，估值水平处于历史后35.81%分位。疫情对整个机械行业影响偏负面，但影响程度有限，维持行业“同步大市”评级。建议重点关注受疫情影响较小的半导体设备板块和油气装备板块。
- **晶圆厂招标进入高峰期，国产半导体设备迎来业绩兑现期。**根据SEMI预测，2020年全球半导体设备市场有望回温，销售额将增长5.5%达到608亿美元，中国大陆半导体设备市场规模增长至149亿美元。从2019年下半年开始，国内晶圆厂陆续进入密集的设备采购期，2020国产半导体设备进口替代潜力大，优质的国产半导体设备厂商市占率有望逐步提升。此外，大基金二期已经成立，对于半导体设备企业的投资有望加大。建议重点关注北方华创（002371.SZ）、精测电子（300567.SZ）以及晶盛机电（300316.SZ）。
- **油气市场全面放开，2020年“三桶油”资本开支有望增加。**自然资源部称我国将全面开放油气勘查开采市场，允许民企、外资企业等社会各界资本进入油气勘探开发领域，油气勘探资本开支有望增加。此外，2020年中海油资本开支预算达到850-950亿元，同比增长约20%，中石油和中石化2020年勘探开发资本也有望继续保持稳定增长，国内油气开采继续维持高景气度。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份（002353.SZ）。
- **风险提示：**宏观经济下行，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取



内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	15
4 风险提示.....	16

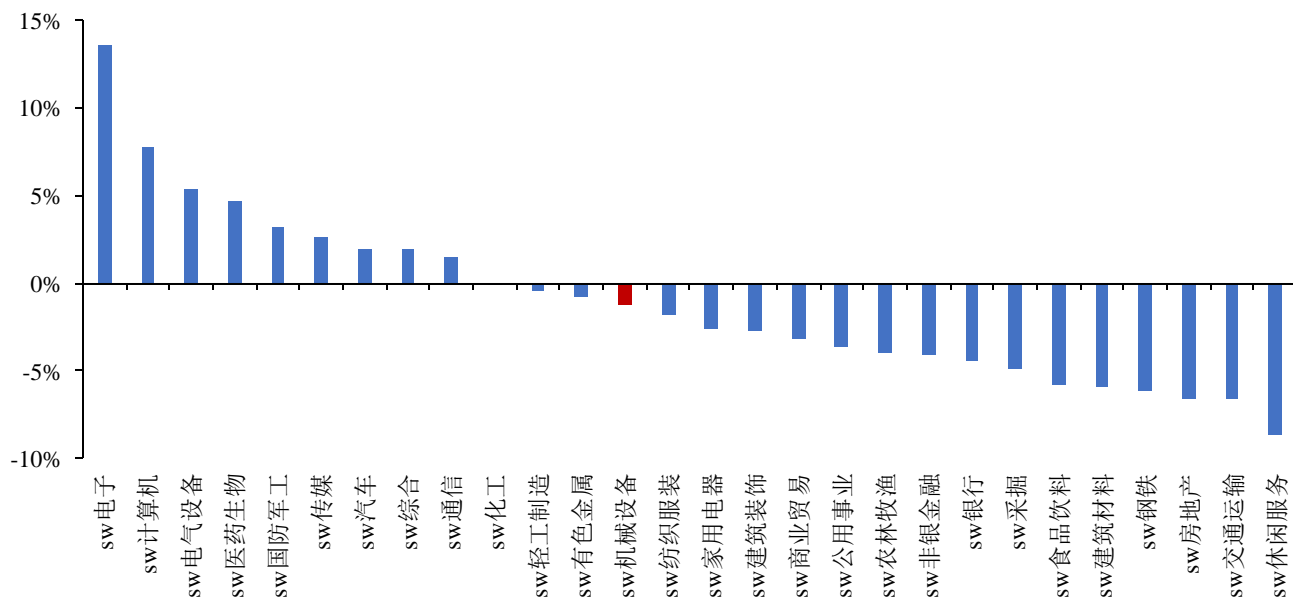
图表目录

图 1: 2020.1.1-2020.1.31 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2020.1.1-2020.1.31 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2018.1.1-2020.1.31 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: 工业机器人产量	9
图 13: 中国动力电池装机量: 当月值 (单位: GWh)	12
图 14: 全球半导体销售额及同比增速	15
图 15: 中国半导体销售额及同比增速	15
图 16: 钢材综合价格指数.....	15
图 17: 新能源汽车当月销量及同比增速.....	15
图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	15
图 19: 房地产投资完成额累计值 (亿元)	15
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 (倍)	5

1 市场表现

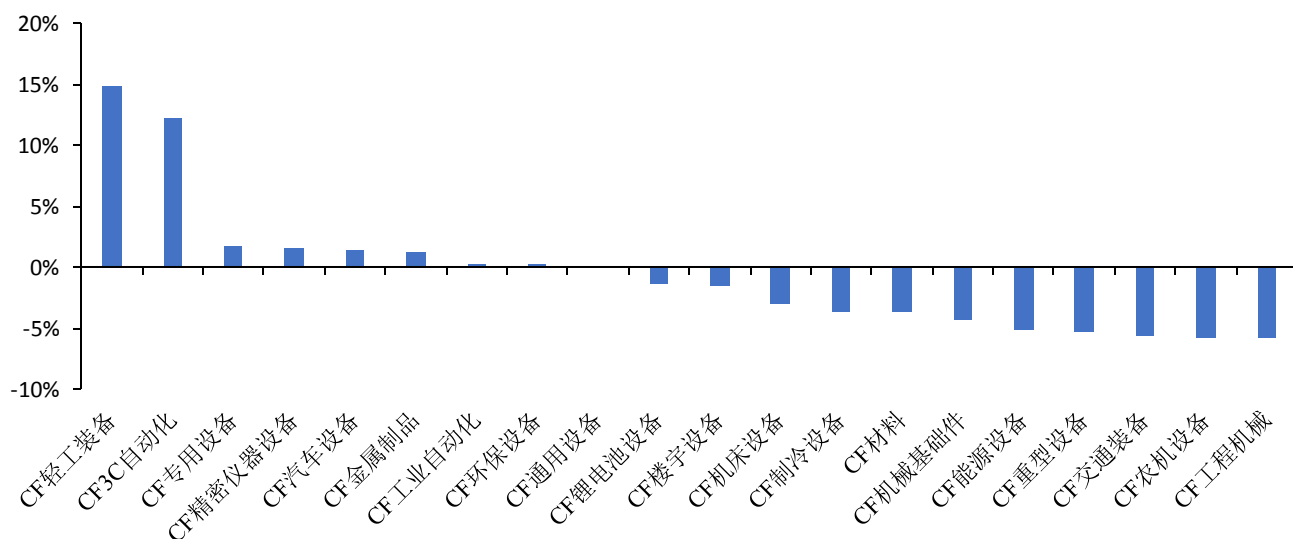
2020年1月1日至1月31日申万机械设备指数下跌1.20%，沪深300指数下跌2.26%，上证综指下跌2.41%，创业板上涨6.16%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为轻工装备、3C自动化设备和专用设备板块，分别上涨14.87%、12.18%和1.76%。

图 1：2020.1.1-2020.1.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2020.1.1-2020.1.31 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

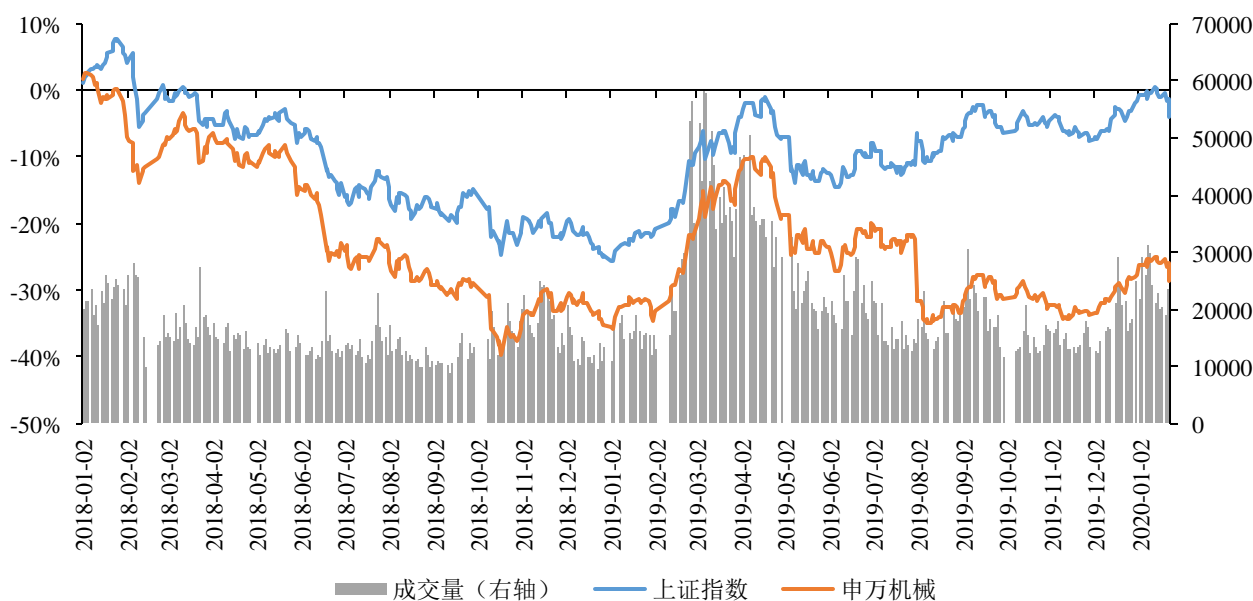
从个股来看，1 月份机械行业上涨公司 114 家，下跌公司 209 家。涨幅前列的有英维克（+68.30%）、赛腾股份（+43.39%）、北方华创（+34.66%）、永利股份（+28.02%）、新劲刚（+26.97%）。

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
002837.SZ	英维克	68.30%	110.17%	600860.SH	京城股份	-19.00%	21.09%
603283.SH	赛腾股份	43.39%	197.21%	600243.SH	青海华鼎	-18.68%	27.53%
002371.SZ	北方华创	34.66%	41.15%	300410.SZ	正业科技	-17.44%	54.01%
300230.SZ	永利股份	28.02%	138.24%	002499.SZ	科林环保	-16.27%	14.43%
300629.SZ	新劲刚	26.97%	120.77%	300228.SZ	富瑞特装	-16.14%	52.98%
300545.SZ	联得装备	26.47%	148.18%	300173.SZ	智慧松德	-14.63%	164.76%
300718.SZ	长盛轴承	25.62%	248.58%	002552.SZ	*ST 宝鼎	-14.28%	76.71%
002459.SZ	天业通联	25.58%	37.71%	600302.SH	标准股份	-14.09%	11.32%
300604.SZ	长川科技	25.02%	146.70%	002426.SZ	胜利精密	-13.56%	36.36%
603666.SH	亿嘉和	21.38%	78.85%	002686.SZ	亿利达	-13.17%	29.49%

资料来源：Wind，财富证券

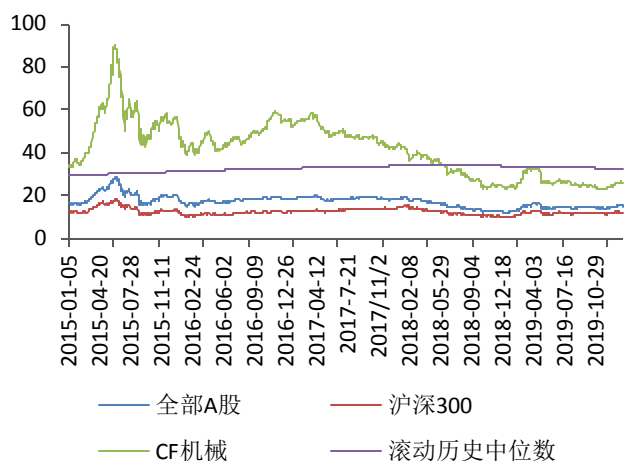
图 3：2018.1.1-2020.1.31 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

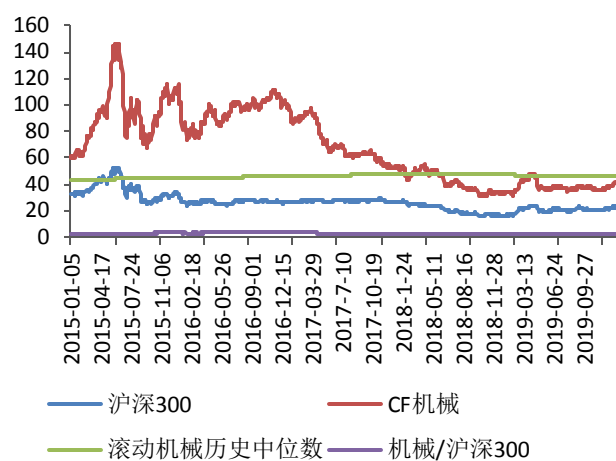
从历史数据来看，2020 年 1 月 31 日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为 25.53 倍（1 月 1 日为 23.83 倍），估值水平处于历史后 35.50%分位，滚动历史市盈率中位数为 32.77 倍（自 2015 年年初计算）；从中位数来看，2020 年 1 月 31 日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为 38.99 倍（1 月 1 日为 39.09 倍），估值水平处于历史后 35.81%分位，滚动历史市盈率中位数为 45.96 倍（自 2015 年年初计算）。

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（倍）

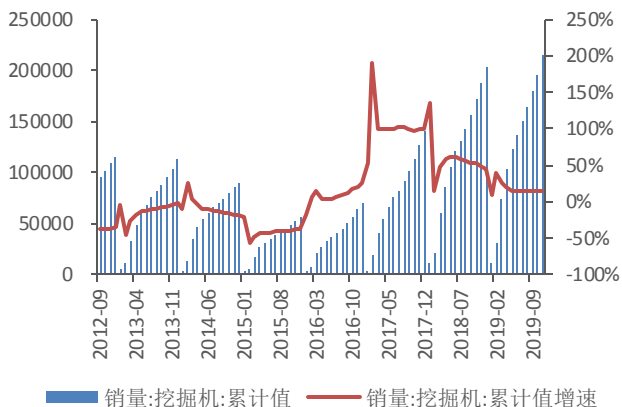
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	22.00	81.24%	34.40	216.76	10.48
CF 制冷设备	22.05	75.47%	28.18	75.55	13.95
CF 楼宇设备	26.76	66.71%	33.25	150.31	11.27
CF 通用设备	28.83	65.25%	34.25	125.43	16.66
CF 交通装备	30.11	85.89%	44.81	148.33	16.33
CF 环保设备	30.57	69.19%	38.88	161.34	13.49
CF 材料	31.68	72.97%	45.34	188.35	12.62
CF 工业自动化	34.33	64.53%	39.26	149.90	14.1
CF 能源设备	35.83	73.59%	43.96	177.23	13.48
CF 机械基础件	38.67	82.56%	55.84	1,356.78	16.31
CF 机床设备	41.30	78.39%	60.63	351.33	17.06
CF 轻工装备	45.48	46.70%	43.52	1,130.46	11.19
CF 锂电池设备	46.68	60.88%	53.90	3,333.08	13.88
CF 精密仪器设备	46.88	67.36%	52.56	796.62	24.55
CF 重型设备	48.58	31.30%	43.37	487.32	10.96
CF 汽车设备	52.73	51.77%	53.60	220.57	18.07
CF 专用设备	53.93	44.23%	51.59	160.89	21
CF 金属制品	66.66	42.74%	57.86	164.98	13.25
CF3C 自动化	88.90	13.54%	55.42	2,744.06	17.4
CF 农机设备	108.33	31.03%	68.09	289.59	17.87

资料来源：Wind，财富证券

2 行业观点

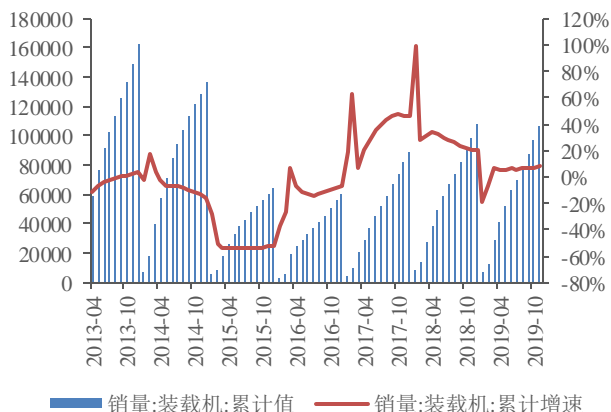
【工程机械】：12月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）和恒立液压（601100.SH）。

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



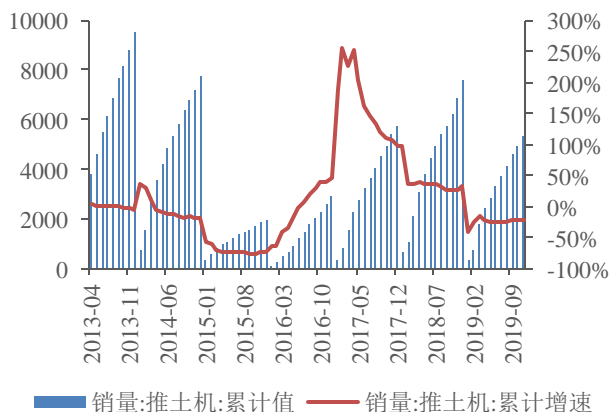
资料来源：Wind，财富证券

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



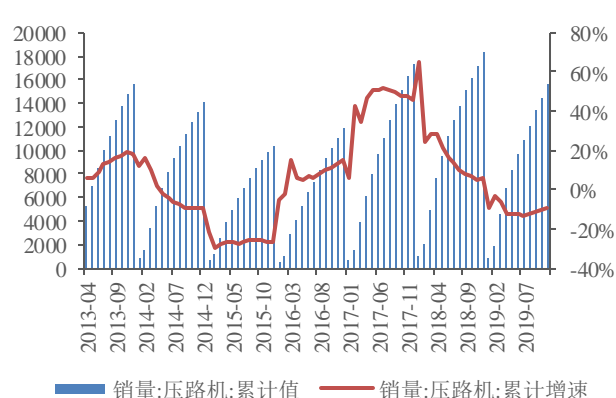
资料来源：Wind，财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



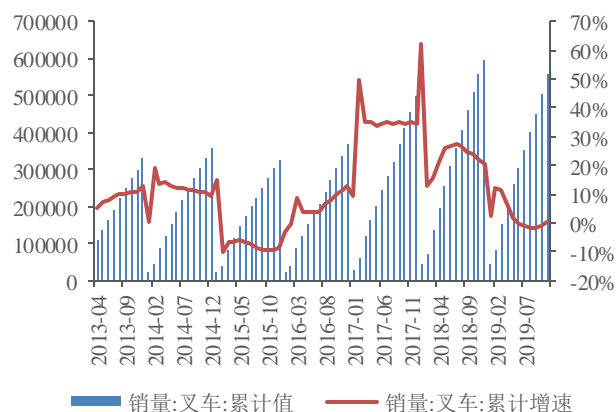
资料来源：Wind，财富证券

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械分会行业统计数据,2019年12月,纳入统计的25家主机厂共计销售挖机20155台,同比增长26%,其中国内市场销售17238台,同比增长21%,出口销售2917台,同比增长66.8%,再次超出市场预期。全年来看累计销售各类挖掘机235693台,同比增长16%。其中国内市场销售209077台,同比增长13%,出口销售26616台,同比增长39%。出口占总销量比重为11.3%,较2018年提高1.9ppt。

分类型看,12月份,小挖(<20吨)、中挖(20~30吨)和大挖(≥30吨)的销量分别为11517台、3379台和2342台,对应的增速分别为23%、13%和22%。

12月份汽车起重机销量3358台,同比增长30.0%,继续保持较为快速的增长。国六排放标准的升级将有力促进汽车起重机和混凝土泵车的需求。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,2020年有望继续保持较高的增长态势。同时,疫情对于国内经济增长造成较大影响,2020年加码基建投资是国家稳定经济的重要手段。**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)。**

【半导体设备】:上海精测中标3台长江存储膜厚设备

据中国国际招标网消息,1月17日,精测电子控股子公司上海精测半导体技术有限公司(简称“上海精测”)中标长江存储的3台集成式膜厚光学关键尺寸量测仪。

上海精测成立于2018年7月,主要从事以半导体测试设备为主的研发、生产和销售,同时也开发一部分显示和新能源领域的检测设备。公司以椭圆偏振技术为核心,在1年多时间内开发了膜厚测量以及光学关键尺寸测量系统,包括集成式膜厚测量机EFILM 300IM、集成单/双模块膜厚测量机EFILM 300DS、高性能膜厚及OCD测量机EPROFILE 300FD等产品型号。

近年来,国产量测设备厂商已经陆续获得长江存储订单,例如上海睿励2017年底拿到长江存储2台膜厚设备订单;中科飞测也拿到了长江存储等大厂的订单;上海精测中标3台膜厚量测设备。(来源:全球半导体观察)

【半导体设备】:国家大基金再投半导体设备企业

国家企业信用信息公示系统显示,1月7日睿励科学仪器(上海)有限公司(以下简称“睿励科学仪器”)发生股权变更,新增国家集成电路产业投资基金股份有限公司(以下简称“国家大基金”)、上海同祺投资管理有限公司、海风投资有限公司3家股东;与此同时,注册资本由1.18亿元变更为3.10亿元。

此次国家大基金等入股后,目前睿励科学仪器的第一大股东为上海浦东新区国资委旗下的上海浦东新兴产业投资有限公司,持股比例20.75%;第二大股东为睿励科学仪器董事长及法定代表人吕彤欣所持有的上海盈赢微电子有限公司,持股比例13.99%。这次新增的3家股东上海同祺投资管理有限公司、国家大基金、海风投资有限公司依次位列第三、第四、第五大股东,其中国家大基金认缴出资额为3758.24万元,持股比例

12.12%。

近半年来，国家大基金不止一次投资集成电路设备企业。2019年9月，国家大基金投资入股精测电子旗下专注于半导体测试设备的子公司上海精测；同年10月，国家大基金与中科仪签署协议，战略投资中科仪真空干泵产业化升级。（来源：全球半导体观察）

【半导体设备】：北京燕东微8英寸项目一季度量产，明年年底将达4万片产能

据北京青年报报道，2020开年，北京燕东微电子有限公司传来了项目新进展。北京燕东微电子副总经理李剑峰表示，今年1季度就可以实现量产，会先经历一个爬坡过程，1万片、2万片。计划是基本到明年年底做到4万片的产能，预计将达到10亿左右的产值。

2016年9月，燕东微电子正式启动8英寸集成电路研发产业化及封测平台建设项目。该项目是北京首条大规模量产8英寸的集成电路产线，总投资48亿元，以研发自主可控的8英寸LCD驱动IC、LDMOS、IGBT等产品为主要目标，建成后将形成月产5万片晶圆芯片、年封装超过23亿只集成电路产品的产业化能力。

2019年6月25日，燕东微电子8英寸生产线建设项目首台设备搬入，北方华创制造的芯片刻蚀机作为首台设备搬入厂房。（来源：全球半导体观察）

随着5G、AI等产业的快速发展，对于半导体和电子元器件的需求将稳定增长。根据WSTS的预测，2020年全球半导体销售额将重回增长。根据SEMI统计，从2017年到2020年，预计全球新增半导体产线62条，其中26条位于中国大陆，占总数的42%，半导体产线的大幅增加将需要更多的设备。从2019年下半年开始，国内晶圆厂陆续进入密集采购期，国产半导体设备进口替代潜力大，优质的国产半导体设备厂商市占率有望逐步提升，获取更多订单。此外，大基金二期已经成立，对于半导体设备企业的投资有望加大。建议重点关注北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)、精测电子(300567.SZ)以及晶盛机电(300316.SZ)。

【智能装备】：拓斯达发布2019年业绩预告

公司发布2019年业绩预告，预计全年实现归属于母公司股东的净利润约1.8-2.2亿元，同比增长4.76%-28.04%。业绩增长的主要原因：（1）报告期内，公司着力推进大客户战略，取得明显成效，各主营业务均保持持续稳定的发展态势。（2）报告期内，公司整合研发资源，大量招揽优秀研发人才，打造全新的核心研发团队，进一步夯实了底层核心技术研发能力，提升了综合竞争力。（来源：拓斯达公司公告）

【智能装备】：受到疫情影响，华中数控红外热像仪产品需求旺盛

受到疫情的影响，面临全国各地对“红外智能体温检测系统”的急迫需求，公司充分发挥科技实力，全体人员紧急动员，春节期间加班加点生产“红外智能体温检测系统”--HY2005B，努力为武汉市和全国的疫情防控做出新的贡献。

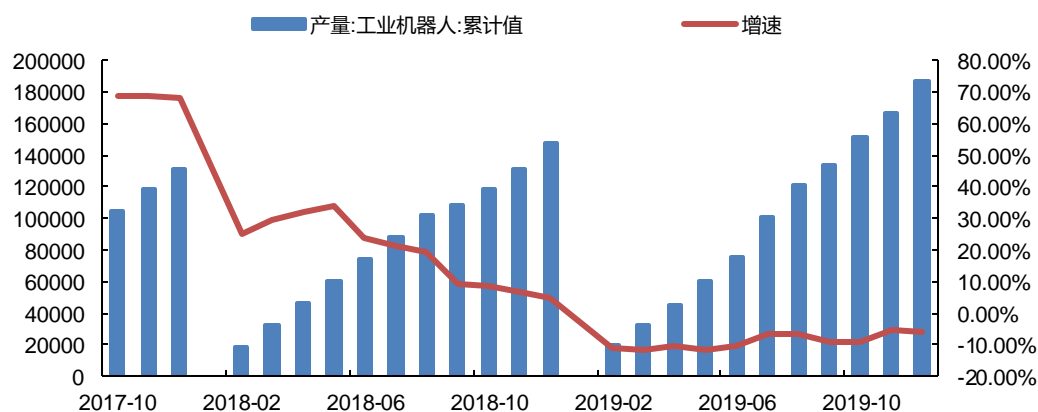
为了加快生产组织，提高交付速度，降低因武汉封城对生产造成的影响。公司充分发挥集团总部及各子公司的优势，在佛山华数机器人有限公司建立武汉总公司以外的第

二个红外产品生产基地，提高“红外智能体温检测系统”——HY2005B的生产和用户服务规模，为打好疫情阻击战做出贡献。截止2020年2月5日，佛山生产基地的第一批红外智能体温检测系统产品已经出货。未来两周内，公司红外智能体温检测系统产能将达到100台/天，以满足当前疫情防控需求。（来源：华中数控公司公告）

【智能装备】：12月全国机器人产量为20013台，同比增长15.30%

根据统计局发布的数据，2019年12月全国工业机器人产量20013台，同比增长15.30%。继10和11月份同比增长后，增速进一步扩大。短期来看，我们认为工业机器人需求已经开始出现复苏的迹象。中长期看，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）和系统集成领先拓斯达（300607.SZ）。

图 12：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，财富证券

【油气装备】：杰瑞股份发布2019年业绩预告

公司发布2019年业绩预告，预计2019年实现归母净利润13.10-14.33亿元，同比增长113-133%。第四季度实现归母净利润4.05-5.28亿元，同比增长60.71%-109.52%，环比增长0%-30.37%，创历史新高。

压裂设备实力雄厚，海外增长可期。2019年11月，公司与北美知名油服公司成功签署涡轮压裂整套机组订单，标志着公司压裂设备成功进入北美油服市场。此外，公司电驱压裂设备技术国际领先。相对于传统压裂设备，电驱压裂和涡轮压裂更具备竞争优势，未来随着北美压裂设备进入更新换代期，公司海外市场增长可期。

持续推行员工持股计划，激发员工积极性。2020年1月，公司发布“奋斗者5号”员工持股计划草案，参加本次员工持股计划的员工总人数不超过730人，本员工持股计划涉及的标的股票总数量不超过200.00万股，约占现有股本总额的0.21%。加上本次持股计划，公司已经累计推行5次员工持股计划，核心员工积极性得到增强。（来源：杰瑞

股份公司公告)

【油气装备】：自然资源部：我国将全面开放油气勘查开采市场。

央视新闻报道，自然资源部称，我国将全面开放油气勘查开采市场，允许民企、外资企业等社会各界资本进入油气勘探开发领域。

自然资源部表示，只要在中华人民共和国境内注册，净资产不低于3亿元人民币的内外资公司，均有资格按照规定取得油气矿业权；企业从事油气勘查开采应符合安全、环保等资质要求和规定，并具有相应的油气勘查开采技术能力。

自然资源部矿业权管理司司长姚华军接受央视记者采访时表示，这次全面放开了油气勘查和开采的市场准入，包括探矿权和采矿权，改变了过去主要由几家国有公司专营的这种局面。各类市场主体包括外资的、民营企业、各类社会资本的加入将会进一步激发市场活力，有更多的渠道来筹集勘查开发资金，形成以国家石油公司为主体，多种经济成分参与的市场体系，加大勘探开发力度，提高国家资源保障能力。(来源：万德)

【油气装备】：三桶油齐发声：2020加大油气生产力度！

在中石油2020年工作会议上，中石油确立了2020年重点工作部署6大方向。其中，在主营业务发展布局方面，中石油表示今年要全力推动国内油气产量迈上2亿吨的历史新高度。

天然气产量要力争占到半壁江山，中国第一大气区长庆油田、2020年建成300亿大气区的塔里木油田与西南油气田将作为主要贡献者；原油方面，大庆油田原油产量要稳定在3000万吨的水平，长庆油田、新疆油田原油要继续稳步上产。

中国石化方面，上游业务2020年将以稳增长保效益为宗旨，将持续推进天然气增储上产作为主攻方向。

中国海油方面，按照规划，2020年公司的资本支出预算总额同比去年预算增长150亿元，达到850-950亿的规模，而占资本支出预算总额主要份额的勘探（约20%）、开发（约58%）板块也随之大幅增长。(来源：万德)

目前国内不仅仅是页岩气对压裂设备需求量大，随着致密气、致密油以及页岩油开采力度的加大，对油气设备的需求将不断增加。2020年中海油资本开支预算达到850-950亿元，同比增长约20%，中石油和中石化2020年勘探开发资本也有望继续保持稳定增长，国内油气开采继续维持高景气度。**建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)**。此外，国家管网公司成立后，管道建设力度有望加快，对管道密封件的需求有望显著增加，**建议关注密封龙头中密控股(300470.SZ)**。

【锂电池设备】：宁德时代“牵手”特斯拉，强强合作实现双赢

2月3日，宁德时代(300750)披露公告，确认了特斯拉在第四季度财报电话会议中提及的合作事宜。公告称，公司已与特斯拉签署协议，向其供应锂离子动力电池产品，目

前该协议尚需特斯拉(上海)有限公司签署。自今年7月起,宁德时代将向特斯拉供应锂离子动力电池,供货期持续到2022年6月30日。

此前,宁德时代已进入宝马、大众、戴姆勒、现代汽车、捷豹路虎、沃尔沃、标致雪铁龙、丰田等的供应体系,与超23家国内外汽车企业建立了良性供应关系,是目前中国年出货量最大的动力电池供应商。(来源:高工锂电)

【锂电池设备】: 2019年新能源汽车销量120.6万辆 同比下降4%

2019年无疑是中国汽车产业艰难的一年,2019年汽车产销量分别下降7.5%和8.2%,降幅呈扩大趋势。产销量连续两年下滑,传统汽车企业面临压力进一步加大。2019年无疑是中国汽车产业艰难的一年,2019年汽车产销量分别下降7.5%和8.2%,降幅呈扩大趋势。产销量连续两年下滑,传统汽车企业面临压力进一步加大。

日前,中汽协公布12月新能源汽车产销数据。12月新能源汽车产销环比呈现较快增长,但同比依然降幅明显。新能源汽车产销分别完成14.9万辆和16.3万辆,环比增长36.0%和71.4%,同比下降30.3%和27.4%。日前,中汽协公布12月新能源汽车产销数据。12月新能源汽车产销环比呈现较快增长,但同比依然降幅明显。新能源汽车产销分别完成14.9万辆和16.3万辆,环比增长36.0%和71.4%,同比下降30.3%和27.4%。(来源:高工锂电)

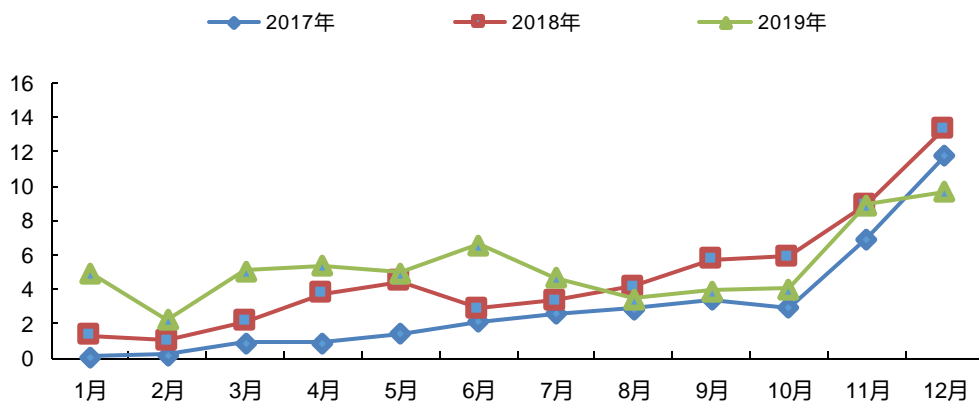
【锂电池设备】: 2019年动力电池装机量约62.38GWh

12月动力电池装机量约9.71GWh,同比下降27%,2019年全年累计装机量约62.38GWh,同比增长9%。从全年我国新能源汽车市场发展分析来看,主要呈现如下特点:

随着对高能量密度、高安全性、高技术指标的要求提升,一些技术落后、资金短缺、管理不当的动力电池企业逐步被淘汰。GGII数据统计显示,2019年全年动力电池装机量企业共涉及82家,相较于去年减少了15家,如果剔除部分涉及装机为少量样车的动力电池企业,被淘汰的企业数目将会更多。

GGII数据统计显示,2019年全年动力电池装机量TOP10企业合计装机达54.88GWh,占整体装机量的87.98%,较去年排名TOP10企业占比上升5.16%。其中,宁德时代由2018年占比41.27%提升至2019年占比51.79%,强者恒强的局面更加突出。(来源:高工锂电)

图 13：中国动力电池装机量：当月值（单位：GWh）



资料来源：高工锂电，财富证券

随着补贴幅度的进一步下滑，锂电池行业的竞争进一步加剧，缺乏技术积累及成本控制能力的中小企业可能遭淘汰，与车企具有深度合作的头部电池市占率有望进一步提升。同时，外资电池企业有望和国内电池企业站在同一起跑线，外资电池企业将加速国内扩产进程。我们认为绑定国内电池龙头以及外资电池企业的锂电设备龙头市占率有望提升。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。

【光伏设备】：中环股份控股股东混改进行时：意向投资方 TCL 进入，仍需挂牌竞拍

日前，彭博报道，天津市政府正在就将所持两家上市公司的股份出售给 TCL 集团进行初步洽谈，其中包括单晶硅片龙头企业之一的中环股份。不过，这一消息目前仍然有部分不确定性。

根据流程，国有企业进行混合所有制改革，需在产权中心进行公开挂牌，大部分的市场主体都有参与竞拍的权利。这意味着，TCL 有参与意向投资方，在最终竞拍结果出来之前仍具有一定的不确定性。

另一方面，即使 TCL 作为意向投资方最终竞拍成功，那么其竞拍的是中环集团的实际控制权，理论上应该是全部或部分参与中环集团旗下所有成员企业。不过根据资料，中环集团旗下目前拥有控股及参股企业多达 250 余家，预计此次混改对象并非全部的成员企业。

12 月 6 日，隆基股份发布公告称，与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会签订项目投资协议，就公司在曲靖投资建设年产 10GW 单晶硅棒和硅片项目达成合作意向。（来源：光伏們）

【光伏设备】：210 尺寸获新进展：中环 G12 单晶硅棒首批产出

210 大尺寸硅片作为能够降低光伏电站系统效益的有效方式，令光伏市场充满期待，其发展进度一直以来也备受行业关注。据了解，2 月 4 日，中环股份在互动平台表示，公司五期项目已投产，2019 年 12 月已产出首批 M12 单晶硅棒。

自 210 大尺寸硅片发布以来，其发展速度极为快速。就在今年 1 月 15 日，中环股份发布公告称，其全资子公司天津环欧拟与中环海河基金共同投资 7.6 亿元设立天津环智新能源技术有限公司，合资公司主要从事太阳能硅片的开发和制造，将作为运营主体承接并继续开展“年产 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线智能化切片项目”，项目投产后主要生产 G12 大尺寸硅片。

除中环外，天合光能、爱旭、东方日升、通威、东方环晟、宁夏小牛等众多厂商也开始着手布局 210 尺寸产品。其中，天合光能在今年 1 月 22 日发布公告称其最新研发的首片采用 210mm 硅片大尺寸组件（下称“210 组件”）正式下线、1 月 10 日，爱旭科技在义乌基地全球首发 210 高效太阳能电池，宣布 5GW 210 高效电池正式实现量产、东方日升在 2019 年 12 月发布了采用 210mm 硅片的 500W 高效组件等。（来源：光伏們）

【光伏设备】：3 年 48 亿片！隆基与通威签订单晶硅片销售框架合同

1 月 22 日，隆基股份发布公告称，隆基绿能科技股份有限公司（下称，隆基绿能）与通威太阳能（成都）有限公司（下称，通威太阳能）于 2020 年 1 月 22 日签订了硅片销售框架合同，就 2020 年—2022 年公司向通威太阳能供应单晶硅片事宜达成合作。

根据公告内容，本次合同约定出货量合计 480000 万片，双方按月议价，根据 PVInfoLink 于 2020 年 1 月 15 日公告的光伏产品市场平均价格测算（P 型单晶硅片-180um 3.06 元/片），预估本次合同总金额约 129.98 亿元（不含税），占隆基绿能 2018 年度经审计营业收入的约 59.12%。

此次销售合同已是隆基股份在今年发布的第二份重大销售合同，在 1 月 10 日，隆基绿能与江苏润阳悦达光伏科技有限公司在江苏省昆山市签订了 382000 万片单晶片销售框架合同，合同总金额约 103.44 亿元（不含税）。

12 月 22 日，国家电投集团中央研究院全资子公司新能源科技有限公司第一片“高效晶体硅铜栅线异质结光伏电池片（C-HJT）”成功下线。（来源：光伏們）

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）。**

【3C 自动化】：疫情影响缩减产能的背后：显示面板产业获得上扬机遇？

2019 年全球液晶电视面板的出货数量为 2.83 亿片，同比小幅下降 0.2%，出货面积为 1.6 亿平方米，同比增长 6.3%，其中，京东方的出货面积首次超过韩国厂商 LGD，实现了出货数量和面积均名列第一，具体而言，随着京东方的全球首条 G10.5 代线持续爬坡，并达到满产，2019 年其总出货量达到 5330 万片，同比下降 1.8%，出货面积达到 2912 万平米，同比大幅增长 24.6%，且 2019 年该公司液晶电视面板产能同比增幅超过 20%。

可以看出，在上一年供求关系的不平衡之下，随着传统韩国面板厂商的产能转型或是改变战略方向而相继退出市场，国内面板产能抓住机遇，后来居上，开始进一步释

放,数据显示,2018 年我国大陆便超越韩国,一举成为 LCD 显示面板最大的产能来源地,预计 2020 年后全球超过 40%的产能或将来源于我国大陆。

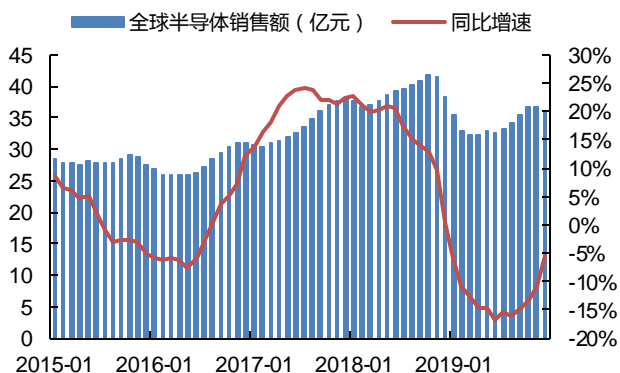
由于近期新型肺炎疫情还处于控制阶段,延迟复工等防疫举措或将对面板产能产生一定的负面冲击,尤其是武汉,作为面板的主要生产基地之一,包括华星光电、深天马、京东方在内的企业在该地均有设立面板工厂,而在这一特殊时期,由于原材料的供应出现短缺,相关产能的缩减或将使得其价格延续此前的涨价周期,预计 2 月份 32~65 寸面板价格再提价 1~2 美元,维持较高的景气度。(来源:格隆汇)

【3C 自动化】: IDC: 2019 年中国智能手机市场出货量约为 3.7 亿台 同比下滑 7.5%

随着国内突发“新冠”疫情,对第一季度国内手机市场造成了极大的影响。根据国际数据公司(IDC)最新发布的手机季度跟踪报告,2019 年第四季度,中国智能手机市场出货量约 8,620 万台,同比下降 15.6%。2019 年全年,整体市场出货量约为 3.7 亿台,同比下滑 7.5%。IDC 认为,国内市场环境本已充满挑战,而在疫情影响下,整个行业将需要重新考虑 2020 年,甚至 2021 年上半年的规划,审视各种潜在的可能性,从而在充满不确定性的市场环境中寻求自身的稳定发展。(来源:199IT)

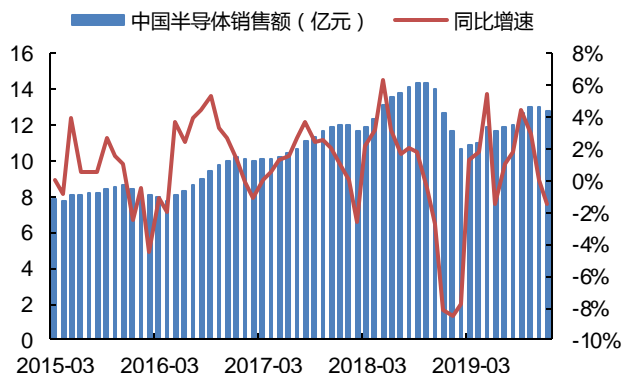
3 重要数据

图 14：全球半导体销售额及同比增速



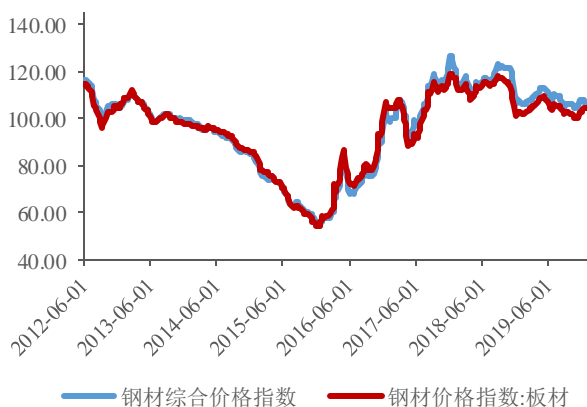
资料来源：美国半导体产业协会，财富证券

图 15：中国半导体销售额及同比增速



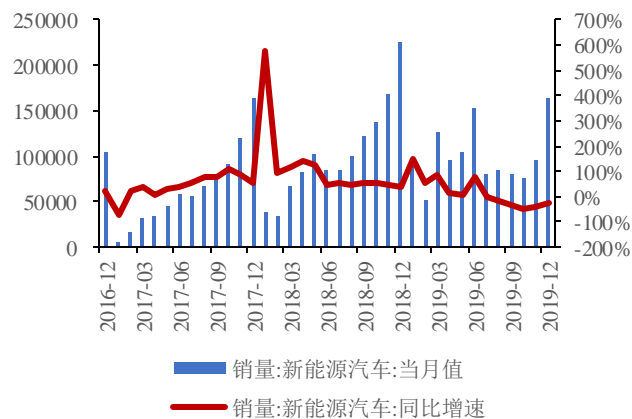
资料来源：中国半导体产业协会，财富证券

图 16：钢材综合价格指数



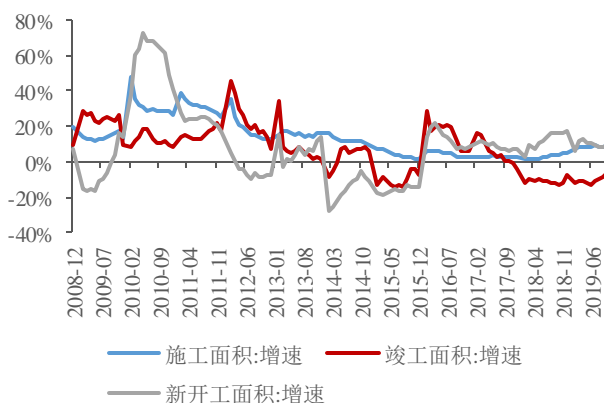
资料来源：Wind，财富证券

图 17：新能源汽车当月销量及同比增速



资料来源：Wind，财富证券

图 18：房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源：Wind，财富证券

图 19：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，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

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

尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入