

汽车电子、半导体设备持续受益，工程机械海外市场屡获突破

——光大行业机械周观点（20180729）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）受益于新能源车的高速增长，汽车电动化已是大势所趋。汽车电子关键性零部件企业积极加大雷达、传感器、车载娱乐系统等汽车零部件的研发，降低产品成本，提高汽车产品性能和用户体验。在汽车轻量小型化、智能化和电动化趋势的推动下，汽车电子在整车中的成本占比不断提高，行业呈现出快速增长态势。建议重点关注克来机电、英搏尔。（2）**半导体设备：美对华贸易争端恶果蔓延，冲击美国半导体市场。**7月6日，特朗普政府计划对价值160亿美元的中国进口电子产品及其他配件（绝大多数为半导体及相关产品）加征25%关税，将对美国本土半导体及相关产业造成很大的影响。美对华贸易争端恶果蔓延，高通宣布放弃收购芯片制造商恩智浦。建议重点关注北方华创、长川科技。（3）**工程机械：海外市场屡获突破，机械自动化成行业趋势。**在国家“走出去”的号召下，我国机械行业龙头已初步完成海外布局，海外市场日益成为重要的利润增长点。例如，徐工在西亚、中亚、北非的市场占有率第一，其中“一带一路”国家出口占比70%。行业龙头得益于强大的研发能力及巨大的经费优势，有望在新一轮洗牌中占据优势。建议重点关注龙头企业三一重工、徐工、恒立液压。（4）**油服：欧佩克原油产量走高，国内天然气消费保持强劲势头。**欧佩克6月原油产量为3187万桶/日，创4个月以来新高。本周国际油价稳中有升，维持在70美元左右，预计下周油价继续在该价位浮动。据国际能源署报告，我国将在2019年成为世界上最大的天然气进口国。由于国内天然气需求增长，以及国际油价继续维持在高位，油服行业受益，油服公司盈利改善。建议关注杰瑞股份、通源石油。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数下跌0.14%

上周（2018.7.23-2018.7.27）机械设备行业指数上涨2.49%，跑赢沪深300指数1.68个百分点，跑赢中证500指数1.06个百分点，跑赢创业板指数3.42个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第8。上涨行业22个，涨幅最大的5个子板块钢铁（8.27%）、建筑装饰（7.94%）、建筑材料（6.40%）、国防军工（3.95%）、综合（3.80%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械投入投入不足。

买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）

010-56513153

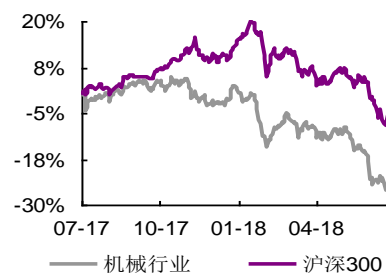
wangrui3@ebsecn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）

021-22169160

hegen@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

汽车电子市场空间广阔，煤化工设备春天将至——光大行业机械周观点（20180603）

.....2018-06-03

庖丁解牛，把握汽车电子浪潮下的机遇——汽车电子制造系列深度报告之一

.....2018-05-28

行业产能需求强劲，国内企业加速崛起——光大行业机械周观点（20180526）

.....2018-05-27

目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情	3
1.2、 个股行情	4
2、 行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、 重要行业资讯.....	4
2.2、 行业观点	10
3、 风险提示.....	11

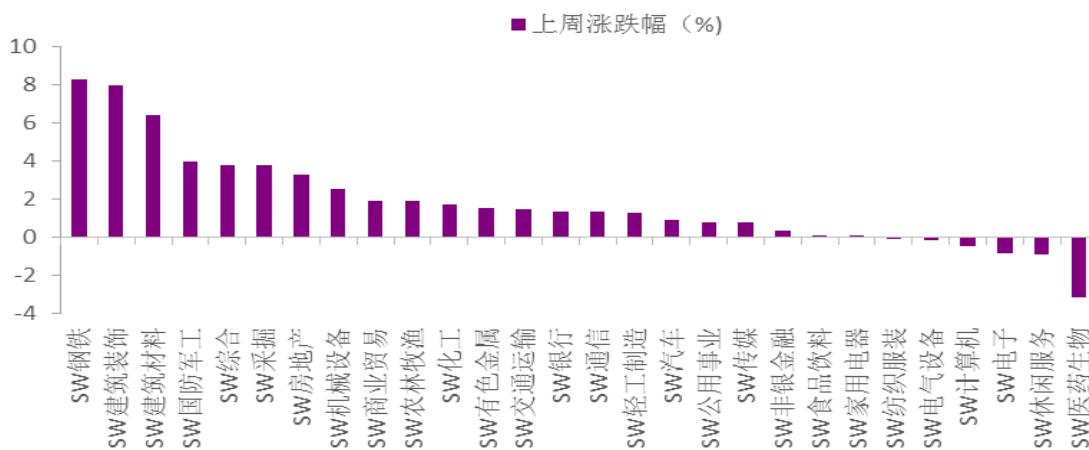
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2018.7.23-2018.7.27)机械设备行业指数上涨2.49%，跑赢沪深300指数1.68个百分点，跑赢中证500指数1.06个百分点，跑赢创业板指数3.42个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第8。

按照申银万国行业分类，上涨行业22个，涨幅最大的5个子板块钢铁(8.27%)、建筑装饰(7.94%)、建筑材料(6.40%)、国防军工(3.95%)、综合(3.80%)；其余6个行业下跌，跌幅最大的5个子板块是医药生物(-3.16%)、休闲服务(-0.90%)、电子(-0.83%)、计算机(-0.50%)、电气设备(-0.19%)。

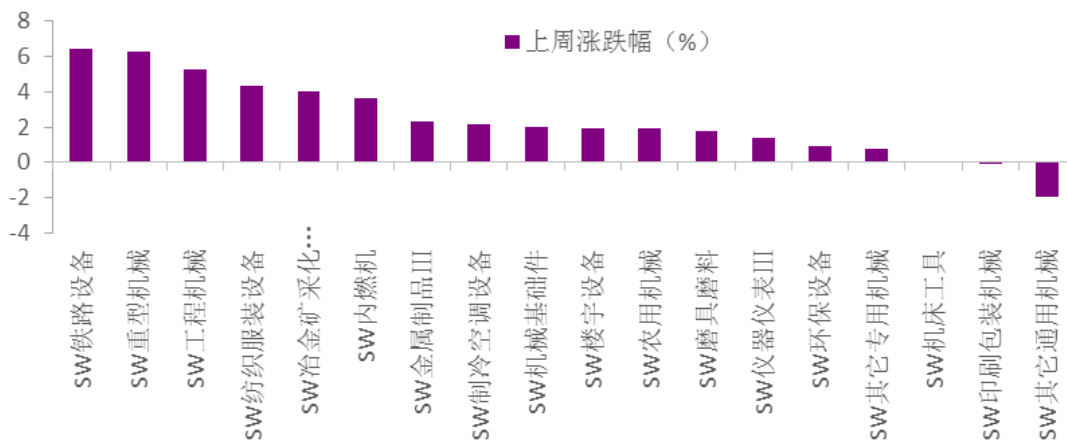
图1：上周(2018.7.23-2018.7.27)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块16个，其中涨幅最大的5个板块分别是铁路设备(6.43%)、重型机械(6.29%)、工程机械(5.28%)、纺织服装设备(4.32%)、冶金矿采化工设备(4.05%)；其余2个子板块下跌，跌幅的2个子板块是其它通用机械(-1.97%)、印刷包装机械(-0.05%)。

图2：上周(2018.7.23-2018.7.27)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 中捷资源发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息；2) 达刚路机 2018 年股东大会审议通过了《关于使用部分超募资金投资设立环保设备公司的议案》、《关于增加公司经营范围的议案》、《关于修订<公司章程>的议案》；公司发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息；3) 天桥起重公布：控股股东株洲国投与中国中车集团有限公司正在筹划的公司股权划转及重大资产重组（央地企业联合混改）等重大事项，暂无最新进展。**表现较差的个股** 1) 天永智能一季度归属上市公司股东净利润同比下降 50.44%，存在一定业绩波动风险，股价出现较大跌幅；2) 2018 年上半年，星徽精密预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 500 万元至 600 万元，股价下跌。；3) 深冷股份存在应收账款及时收回的风险。公司应收账款余额较大，且多数订单执行周期较长，一般为一年以上，新签订单需要较长的周期才能体现经营业绩，故此公司经营业绩和盈利能力的改善仍存在不确定性，股价下跌。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002021.SZ	中捷资源	31.73%	603895.SH	天永智能	-12.92%
300103.SZ	达刚路机	18.15%	300464.SZ	星徽精密	-12.85%
002523.SZ	天桥起重	14.42%	300540.SZ	深冷股份	-12.62%
000680.SZ	山推股份	14.20%	603800.SH	道森股份	-12.24%
603656.SH	泰禾光电	13.83%	603690.SH	至纯科技	-11.87%
002046.SZ	轴研科技	12.59%	002903.SZ	宇环数控	-11.57%
000595.SZ	宝塔实业	12.27%	603960.SH	克来机电	-9.42%
600761.SH	安徽合力	11.95%	002896.SZ	中大力德	-9.12%
600558.SH	大西洋	11.39%	002870.SZ	香山股份	-8.82%
002490.SZ	山东墨龙	11.19%	300091.SZ	金通灵	-8.25%

资料来源：wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、汽车电子¹

1、瞄准汽车激光雷达！ams 将利用激光二极管拓展汽车市场

据麦姆斯咨询报道，奥地利芯片制造商艾迈斯半导体(ams)因跻身苹果供应链，为 iPhone X 和 iPhone 8 等提供多款传感器而名声大噪，近日宣布将进一步向快速发展的自动驾驶汽车所用的传感器业务进军。这家在瑞士上市的公司已经开发的传感器可以用于地图绘制、自动驾驶汽车的换挡控制器和底盘。

汽车制造商需要多颗传感器以帮助汽车在行驶时实现人眼和其他感官所完成的功能。在汽车产业中，ams 的目标是利用超快高效的激光二极管来进

¹资料来源：中国电子网，电子工程世界

行市场拓展，这些激光二极管主要指用于自动驾驶汽车激光雷达(LiDAR)的垂直腔面发射激光器(VCSEL)。据麦姆斯咨询报道，激光雷达技术已经应用于航天航空、科技考古、建筑测量、风电行业等多种领域，目前正面临着巨大机遇：自动驾驶对激光雷达的渴求。Yole 预计全球汽车激光雷达市场将在 2023 年达到 50 亿美元，到 2032 年将达到 280 亿美元。

ams 正与制造商讨论可以检测驾驶员的手是否放在方向盘上的新传感器。Everke 认为这项功能对市场非常有吸引力，“更重要的是，我们看到了这一功能将成为强制规定。”

2、全新车载手势识别解决方案发布，增强人机互动效果

2018 年 7 月 23 日讯，德国 elmos 公司日前宣布推出 IC E909.21（控制器）和 E909.22（调节器），用于汽车应用中的光学接近和手势识别解决方案。该控制器和调节器的设计适用于汽车大屏幕中控显示器，两者的组合为用户提供了完美协调的解决方案，可与图形用户界面（GUI）进行精确人机互动。

这两款产品可以检测到如接近、滑动、空气滑动™(手势挥动)、放大等动作。对基于简单的主动式红外光电技术的物体识别和运动分析进行实时处理。在汽车应用中 Elmos 是手势识别的先驱，同时在该应用中 Elmos 处于世界第一的位置。原因之一是该产品在市场上具有最佳的抵抗外部环境光能力和自动系统校准功能。此外，为了简化系统和传感器设计，两款产品还集成了许多重要功能，这使得它是适用于即插即用的解决方案。E909.21 已在知名 OEM 汽车制造商的各种车型系列中使用。

2.1.2、半导体设备²

1、美国半导体协会：希望特朗普不要干涉半导体行业

据华尔街日报报导，美国贸易代表署办公室（USTR）自 7 月 24 日起就“总值 160 亿美元中国进口商品征收 25% 的关税事宜”启动为期两天的公开听证会。据悉，这 160 亿美元的进口产品主要为电子产品及其他配件。

据报导，听证会将分别在美国东部时间 2018 年 7 月 24 日上午 9 时 30 分至下午 5 时 30 分以及 7 月 25 日上午 9 时 30 分至下午 12 时整举行。出席听证会的企业代表包括应用材料、科锐（Cree, Inc.）、SolarWorld Americas, Inc、罗技（Logitech, Inc.）等；出席听证会的产业协会包括国际半导体产业协会（SEMI）、SIA 以及消费技术协会（CTA）等等。

长期以来，特朗普就以“不公平贸易行为”、“中国侵犯美国知识产权”为由扬言要对中国输美商品征收关税。7 月 6 日，特朗普政府正式宣布对华 340 亿美元的商品加征 25% 的关税，涉及产品包括机械、配件、电子、农犁、机床和通信卫星等。同时，美国还计划对价值 160 亿美元的中国进口电子产品及其他配件加征 25% 关税。而此次，为期 2 天的听证会就是围绕这 160 亿美元的产品展开。

因 160 亿美元产品中绝大多数为半导体及相关产品，这将对美国本土的半导体及相关产业造成很大的影响。根据 USTR 发布的 301 条款中国进口货物征税清单，用于遥控器、自动贩卖机的印刷电路组件名列其中。此外，电

²资料来源：大半导体产业网

路板上使用的许多零件如电阻、电容也面临关税。有分析指出，科技业当中受美国新关税冲击最大的就是半导体与相关产品，SIA 预估 2017 年美国自中国进口金额为 25 亿美元。在实施关税制裁之后，很有可能这 25 亿美元的产能全部转由美国本土承担。

联准会 (FED) 7 月 17 日就曾公布，2018 年 6 月半导体和相关电子元件产能利用率自 5 月的 75.4% 跳升至 76.4%，低于 1972-2017 年均值 (78.6%)，当月指数年增 9.9% (月增 1.7%) 至 163.0。2018 年 6 月美国半导体暨电子元件制造业就业人数报 37.09 万，创 2016 年 2 月以来新高，连续第 5 个月呈现扩增。

2、美媒：美对华贸易争端恶果蔓延 高通收购恩智浦存变数

参考消息网 7 月 25 日报道 美媒称，高通公司本周将得到结果，其斥资 440 亿美元收购芯片制造商恩智浦半导体公司的交易会否成为中美贸易争端升级最大的牺牲品之一。

据美国《华尔街日报》网站 7 月 23 日报道，7 月 25 日是该公司与恩智浦半导体公司完成并购协议的最后日期，高通公司声称这一于 2016 年 10 月达成的协议是变革性的，称它将使一家以智能手机生意为主营业务的企业进入快速发展的汽车芯片市场。

报道称，高通和恩智浦公司的这个交易还需获得竞争管理部门的批准，而中国是尚未批准这一交易的最后 9 个市场之一，更广泛的贸易争端已经使得这一过程拖延了好几个月。虽然不排除中国国家市场监督管理总局批准这一协议的可能性，但贸易专家说，北京在 25 日前批准这一协议的可能性已经十分渺茫。而于今年 4 月已经将最后期限延长的高通公司也已经表示，它不打算再次延长最后期限。

报道认为，如果高通公司同恩智浦公司的交易在达成 20 多个月后以失败告终，将充分说明中美贸易争端所带来的严重后果。到目前为止，这种影响已在许多企业中蔓延，特朗普政府已经对中国多个行业总额 340 亿美元的商品加征关税，正在对另外价值 160 亿美元的商品进行关税审查。而中国也已经旗鼓相当地对美国 340 亿美元的产品加征 25% 的关税，并确定对另外 160 亿美元的商品征收额外关税。

报道称，高通公司的命运已经受到白宫的优先事项和中两国争斗的双重夹击。今年 3 月，特朗普以国家安全为由阻止了竞争对手博通公司对高通公司的恶意收购。

2.1.3、锂电设备³

1、松下暂停购买古巴钴 目标直指无钴电池

据路透社报道，特斯拉电池的独家供应商松下发表声明，由于担心受到美国的制裁，已经暂停与一家加拿大供应商关于古巴钴的供货关系。其主要原因是由于古巴是受美国制裁的国家，而且并不确定特斯拉电动车使用的电池中有多少钴是来自古巴，出于担心使用古巴的钴会受到影响，因此暂停了与该供应商之间的合作关系。

³资料来源：中国汽车网，锂电网

关于特斯拉电动车电池中来自于古巴的钴含量，松下表示，由于该供应商在生产过程中将不同来源的钴混合到一起，因此并无法最终判断特斯拉电池中由加拿大供应商提供的钴有多少是在古巴开采的。此外，松下方面还补充道，松下所采用加拿大供应商的钴主要用于为特斯拉 Model S 和 Model X 提供的电池中，但都是在今年二月份以后。

钴作为三元锂电池的正极材料之一，是锂电子电池的重要组成部分，在确保锂离子电池的稳定性及延长使用寿命方面，钴发挥着重要的作用。

2、七部委发文启动动力电池回收试点 这 5 家企业进首批名单

衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司等 5 家公司进入首批《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》名单。

继 7 月 25 日工信部、科技部等七部委联合发布《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》之后，7 月 27 日，工信部就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）开始征求意见。

首批名单中的企业包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司。

《通知》表示，各地区要统筹推进回收利用体系建设，推动汽车生产企业落实生产者责任延伸制度，建立回收服务网点，充分发挥现有售后服务渠道优势，与电池生产、报废汽车回收拆解及综合利用企业合作构建区域化回收利用体系。做好动力蓄电池回收利用相关信息公开，采取回购、以旧换新等措施促进动力蓄电池回收。

3、《中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》发布

2017 年国内新能源汽车产量突破 80 万辆，直接拉动动力电池配套量超过 370 亿 Wh，同时也产生了名副其实的全球龙头企业。那么目前中国新能源汽车动力电池产业发展状况如何？

7 月 19 日，中国汽车技术研究中心有限公司、大连松下汽车能源有限公司、社会科学文献出版社、新能源汽车动力电池产业联席会共同发布《中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》。报告显示，中国新能源汽车动力电池产销量持续快速增长，行业集中度在竞争中提升。动力电池系统销售价格下降，上游材料成为关键因素。多元技术体系并路推进，三元电池占据乘用车统治地位。前瞻性电池技术路线清晰，全固态电池成为关注焦点。回收路线渐趋清晰，商业体系有待健全。

报告显示，在新能源汽车产业的带动下，动力电池产业继续保持快速增长，全年总配套量达 373.5 亿 Wh，同比增长 33%。纯电动客车仍旧是最大的动力电池应用领域，占比为 38%，而纯电动乘用车领域的动力电池配套量正在逐渐与其缩小差距，占比为 33%，预计纯电动乘用车将成为最大的动力电池消费市场。

2.1.4、工程机械⁴

1、中联重科 QAY200 进驻非洲 成乌干达目前最大吨位汽车起重机

近日,在非洲乌干达,一辆身披极光绿的中联重科全地面起重机 QAY200 正在助力当地石油工程吊装。据介绍,这是乌干达目前最大吨位的汽车起重机,也是中联重科在非洲首台全新 VI 的 200 吨全地面起重机,标志着中联重科海外市场的全新突破。

据悉,QAY200 全地面起重机将在乌干达霍伊马油田和管道项目一展身手。其中,该油田的管道全长 1443 公里,预计将于 2020 年投入使用,英国图洛石油公司、法国道达尔石油公司、中国海洋石油公司共同参与管道建设。据悉,乌干达霍伊马油田建成后,乌干达将成为非洲仅次于安哥拉和尼日利亚的第三大储油国。

从 2007 年进驻非洲市场至今,中联重科不断突破创新,通过建立健全渠道网络,改善产品竞争策略,强化服务配件支持体系,市场布局日趋完善。是非洲排名前三的中国工程机械出口厂商。

据中联重科非洲区域负责人介绍,中联重科各类设备在非洲总计超过 4000 台,同时在南非注册有子公司,在阿尔及利亚、西非设有办事处,在阿尔及利亚及南非约翰内斯堡设有配件库,“在非洲我们有超过 20 人的本地化服务团队,为当地客户提供销售、服务、技术及融资等一条龙服务。”

10 年间,中联重科在非洲参建的重点工程不胜枚举,其中包括著名的阿尔及利亚东西高速公路项目、嘉玛大清真寺项目,阿尔及利亚首都机场新航站楼项目、南非世界杯场馆建设、肯尼亚蒙内铁路、肯尼亚内罗毕外环路项目、坦桑中央标轨铁路项目、HASS TOWERS 非洲第一摩天高楼项目,为非洲基础设施建设、城市化发展提供了快速有力的支持。

2、喜报：徐工产品出口增至 182 个国家和地区！

日前,徐工国际化进程再获新突破,徐工产品从出口全球 179 个国家和地区扩展到 182 个。徐工,坚持国际化道路不动摇,正向着高端、世界级的珠峰登顶目标发起冲刺。

近年来,中国工程机械行业海外拓展屡获突破,全球产业地位不断提升。徐工带领中国工程机械产业,加速海外拓展,深入扎实布局全球,目前,徐工先后在海外建立了 4 个研发中心,13 个制造基地和 KD 组装厂,开发海外经销商 300 家,设立 40 个海外办事处,建立 40 个海外大型备件中心。

2017 年底,徐工产品已出口至全球 179 个国家和地区。随着徐工工人的不断努力和国际化进程的加速,2018 年上半年,徐工产品又新增 3 个出口国,新增国家为黑山共和国、西撒哈拉、圣基茨和尼维斯。从而使徐工产品出口扩展为全球 182 个国家和地区。

3、国内首台套隧道智能化注浆装备研制成功 六大功能助力提升工程质量

7 月 21 日,国内首台套隧道智能化注浆装备在铁建重工研制成功。该装备在国内首次集上料、称重、制浆注浆、称重计量、控制系统等于一体,具

⁴资料来源：中国起重机械网，徐工集团公众号，中国工程机械工业协会

有自动规划、自动配浆、自动注浆、自动计量、自动清洗、数据交互等六大功能，在施工中具备智能化程度高、作业效率高、施工质量好的性能优势。

长期以来，我国隧道施工领域缺少专业的注浆设备，没有成熟的注浆工艺，注浆过程监管不到位，隧道施工普遍存在“盲注”现象，注浆注不进，注浆效果不明显，造成掌子面开挖时时常出现冒顶和坍塌现象，围岩没有更好的自稳能力，直接影响施工工期和运营安全。

“而智能化注浆装备是软弱围岩和涌水富水隧道的克星，通过高压注浆泵将浆液注入岩层，完成隧道围岩的止水、加固，让隧道更加的坚固，让水停留在隧道之外。”铁建重工特种装备研究院隧道装备研究所所长邹黎勇介绍，智能化注浆装备在国外已运用在很多工程中，并取得很好的实际效果。

据了解，智能化注浆装备是铁建重工正在打造的隧道智能装备体系的一种设备。该公司从 2012 年开始就超前研制隧道智能装备，自主研制的隧道智能装备已经在郑万高铁、玉磨铁路、国防工程等隧道工程中成功应用。

此次铁建重工研发的注浆设备具有“自动化、可视化、信息化”的智能化特征；该设备既具备注浆施工过程的自感知、自决策、自执行功能，也使注浆过程、注浆结果可视化，同时还实现数据自动采集、存储、传输、分析、交互等大数据信息化管理。

2.1.5、油服⁵

1、欧佩克 6 月原油产量创新高

据国际能源参考报道 尼日利亚《今日报》报道称，欧佩克 6 月原油产量达 3187 万桶/日，创 4 个月以来新高。与此同时，受沙特和俄罗斯增产的推动，6 月，全球原油供应量平均每日也增加了 37 万桶。

另据国际能源署 (IEA) 7 月的《石油市场报告》，沙特的增产原油弥补了安哥拉、利比亚及委内瑞拉 3 个欧佩克成员国的减产产量。

在经合组织商业原油库存方面，IEA 的报告指出，经合组织商业原油库存在 5 月份增加了 1390 万桶，达到 2840 亿桶。报告同时预测，非欧佩克成员国原油产量将于今年增至 200 万桶/日，而 2019 年原油产量预测为 180 万桶/日。

2、出口负面因素逆转 原油或再度走强

近期围绕实物原油市场的问题之一为出口时期的不匹配：6 月份沙特阿拉伯、阿联酋和科威特原油出口量增加，而伊朗和委内瑞拉出口减少。这一差距约为 101.4 万桶/日。

HFIR 注意到 7 月出口数据出现减少。尽管沙特阿拉伯、阿联酋和科威特原油出口在 6 月增长，但是 7 月可能持平，委内瑞拉和伊朗的出口减少量较 6 月进一步扩大。韩国已经停止购买伊朗原油，日本将原油进口减半。HFIR 预期伊朗原油出口量将继续走低。

⁵资料来源：中国石油新闻中心

委内瑞拉出口量依然超过 100 万桶/日,但是 HFIR 预期其产量从今年年初的 150 万桶/日跌至接近 110 万桶/日的水平。这一下行趋势可能在未来延续。

短线来看,出口时期不匹配对实物原油市场产生影响。浮动存储量在 6 月份大幅上涨。同时,实物原油市场受到中国原油购买量减少的影响。6 月份中国原油进口量同比减少近 10%。但是 7 月份数据显示中国的原油进口已经恢复,同比增长约为 11%。

HFIR 认为,实物市场依然在消化出口时期不匹配的影响,且在 6 月份中国原油购买量减少之后,一些负面因素正在发生逆转。关键衡量指标是 30+ 天浮动存储,若其维持下行趋势则将支撑负面因素逆转的观点。此外, HFIR 认为伊朗和委内瑞拉的出口量将在未来几个月走低,有助于部分抵消沙特阿拉伯、阿联酋和科威特的出口增长。尽管这三个国家的出口增加,但是由于夏季电力需求增加,这一趋势可能难以持续。

HFIR 指出,虽然原油在短线可能出现盘整,但是预期出口负面因素将会逆转,建议关注 OPEC 出口数据和浮动存储数据,并逢低做多原油。

3、IEA: 中国明年将成全球最大天然气进口国

7 月 19 日,在由国际能源署 (IEA) 联合上海石油天然气交易中心共同主办的《天然气市场报告 2018》发布会上,IEA 能源市场与安全部门负责人 Keisuke Sadamori 表示,由于国内产量无法满足需求,中国将在 2019 年成为世界上最大的天然气进口国,到 2023 年天然气进口量将达 1710 亿立方米,其中大部分为 LNG。

《报告》显示,中国和新兴亚洲市场正在促进全球天然气消费增长。由于经济持续增长和控制空气污染强有力的政策支持,2017 年至 2023 年之间,中国将占全球天然气消费增量的 37%,超过全球其他任何一个国家。在整个预测期内,《报告》预期全球天然气市场在 2022 年将超过 4 万亿立方米,中国需求则将以年均 8% 的速率增长,占全球需求增长的三分之一以上。至 2023 年,一半以上全球天然气消费增长都将来自以中国为代表的新兴亚洲市场。

另据《报告》,相比过去 10 年,工业将取代发电成为全球天然气需求增长的主要促进因素。以亚洲为主的新兴市场占增长的主要部分,天然气被用于工业工艺流程、化学制品和化肥的原料。在北美和中东主要天然气生产区域,工业用气需求也在不断增长,以支持石油化工部门的发展。目前,美国已成为天然气产量增长和新增 LNG 出口的主要来源,占全球生产增量的近 45% 和 LNG 出口增量的近四分之三。

2.2、行业观点

➤ 汽车电子: 受益于新能源车的高速增长,汽车电动化已是大势所趋

汽车电子关键性零部件企业积极加大雷达、传感器、车载娱乐系统等汽车零部件的研发,降低产品成本,提高汽车产品性能和用户体验。在汽车轻量小型化、智能化和电动化趋势的推动下,汽车电子产业呈现出快速增长态势。随着新能源汽车需求的增加,其对汽车电子的依赖愈来愈大,汽车电子

在整车中的成本占比不断提高，这也是汽车电子在未来发展的重要动力之一。建议重点关注克来机电、英搏尔。

➤ **工程机械：海外市场屡获突破，机械自动化成行业趋势。**

在国家“走出去”的号召下，我国机械行业纷纷开始全球化步伐，目前行业龙头已初步完成海外布局，海外市场日益成为重要的利润增长点。例如，徐工在西亚、中亚、北非的市场占有率第一，其中“一带一路”国家出口占比70%。此外，我国机械正朝着信息化、集成化、智能化的方向发展，大型机械装备将会结合信息化实现机械自动化的转变，推动行业进入工业4.0时代。行业龙头得益于强大的研发能力及巨大的经费优势，有望在新一轮洗牌中占据优势。建议重点关注龙头企业三一重工、徐工、恒立液压。

➤ **半导体设备：美对华贸易争端恶果蔓延，冲击美国半导体市场**

7月6日，特朗普政府计划对价值160亿美元的中国进口电子产品及其他配件加征25%关税。因160亿美元产品中绝大多数为半导体及相关产品，这将对美国本土的半导体及相关产业造成很大的影响。美对华贸易争端恶果蔓延，高通宣布放弃收购恩智浦，成为中美贸易争端升级最大的牺牲品之一。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ **油服：欧佩克原油产量走高，国内天然气消费保持强劲势头**

欧佩克6月原油产量为3187万桶/日，创4个月以来新高。尽管伊朗和委内瑞拉的出口量将在未来几个月走低，但沙特增产的原油弥补了安哥拉、利比亚及委内瑞拉3个欧佩克成员国的减产量。本周国际油价稳中有升，维持在70美元左右，预计下周油价继续在该价位浮动。根据国际能源署发布的报告，我国将在2019年成为世界上最大的天然气进口国。由于国内天然气需求的增长，以及国际油价继续维持在高位，石油公司对油气田开发的热情高涨，油服行业受益，油服公司盈利改善。建议关注杰瑞股份、通源石油。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
		凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com		
任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com		
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com		