

机械设备

周期板块业绩现金流大幅改善，成长板块维持高增长

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】、【先导智能】、【晶盛机电】、【杰瑞股份】
【海油工程】、【恒立液压】、【精测电子】、【浙江鼎力】

2. 投资要点

■ 机械行业 2018H1 归母净利润同比+13.6%，延续向好趋势

我们基于申万一级行业，且将部分重复计算的 B 股，以及已完全转型的企业剔除，对其余 322 家企业进行分析。2018 年 H1 营收 5622.2 亿元，同比+22.5%。归母净利润 272.38 亿元，同比+13.6%。221 家公司实现了业绩同比正增长（占比 68.6%），其中业绩增幅 100% 以上的公司达到 55 家，占比 17.1%。分地区来看，2018H1 共有 122 家披露海外营业收入，共实现收入 508.3 亿元，同比+17.7%。

■ 现金流：工程机械贡献最多

2018Q2 资产负债率降幅居前的板块有：智能装备（-4.1pct）、工程机械（-1.2pct）。经营活动现金流净额共计-82.1 亿元，同比+37.1%，剔除中国中车影响，2018Q2 经营活动现金流净额 23.3 亿，同比-47.7%，仍待修复。值得注意的是，工程机械板块经营活动现金流达到 112 亿元，同比+13.6%，是 18Q2 现金流贡献最多的板块。

■ 周期和先进制造各具特色，新旧动能持续发力，龙头板块亮点频出

1、周期表现亮眼，油气、工程机械板块业绩涨幅均居前。

工程机械受益于更新需求强劲、基建延续景气等影响，且历史包袱逐渐处理完毕，净利润持续大幅改善。三一重工业绩同比+192%，受益行业高景气及自身全产线强竞争力；恒立液压业绩同比+187%，受益中大挖泵阀继续放量；浙江鼎力业绩同比+37%，持续受益高空作业平台市场的高成长。油气设备受益于油价大幅回暖，作业量大幅攀升，叠加页岩气、以及稳产增产政策的推动，2018H1 业绩增幅冠绝机械板块，且向上复苏趋势明显。其中杰瑞股份业绩同比+510%。整体来看，增速居前的周期板块包括：油气（24.5%、244.2%）、工程机械（43.9%、83.8%）等，增速靠后板块为基础零件（113.2%、-395.5%）、机床工具（-14.0%、-115.9%）。

2、高景气的先进制造细分板块收入业绩持续双升。

受益消费升级和技术革新红利，收入、业绩增速排名居前的板块有：智能装备（19.4%、162.9%）、新能源设备（80.2%、64.5%）、半导体设备（40.8%、62.4%）等，其中，新能源设备龙头先导智能（131.0%、82.6%）、半导体设备板块龙头北方华创（+33%、125%）、晶盛机电（54%、101%）、精测电子（+75%、124%）对板块带动作用明显。

■ 投资建议：

周期板块，工程机械推荐【三一重工】、【浙江鼎力】、【恒立液压】等，油服推荐【海油工程】、【杰瑞股份】，关注【中海油服】、【石化机械】等。成长板块，半导体设备推荐【晶盛机电】、【精测电子】、【北方华创】等；新能源设备推荐【先导智能】等。

风险提示：油价大幅波动风险、固定资产和房地产投资低于预期

2018 年 09 月 02 日

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 王皓

执业证号：S0600518030001

021-60199793

wangh@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、《机械设备行业点评报告：起重机、推土机、装载机销量同比上涨环比下滑，看好起重机泵车需求增长》2018-08-24

2、《机械设备：持续推荐油服、半导体等自主可控板块，锂电设备进入订单高峰期》2018-08-20

3、《机械设备：推荐能源科技自主可控和工程机械》2018-08-12

3、 上周报告交流

【锂电设备】比亚迪投资 100 亿加码动力电池，全球锂电龙头扩产加速

【三一重工】中报业绩超预期，盈利能力复苏正当时！

【北方华创】业绩符合预期，看好半导体设备后续验证

【双环传动】2018H1 业绩符合预期，减速器新能源车齿轮双增长点

【拓斯达】业绩符合预期，受益机器人趋势释放盈利弹性

【柳工】业绩超预期，规模效益带动盈利提升

【台海核电】中报业绩略低于预期，核电装备模块化项目市场空间大

【科恒股份】2018H1 业绩符合预期，收购誉辰继续推进材料+设备布局

【徐工机械】业绩高增长尽显龙头风采，集团混改助力企业发展

【中联重科】业绩符合预期，受益于行业持续高景气

4、 核心观点汇总

【半导体设备】下游真实需求反映景气度高确定性

下游真实需求反映景气度高确定性，硅片涨价趋势延续到 2021 年。硅片是 IC 设计后制造半导体芯片最重要的基础原材料，目前 90% 以上的芯片和传感器是基于半导体单晶硅片制造而成。且硅片在晶圆制造材料中的需求占比近 30%，是份额最大的材料。下游需求的火热传导到生产端需要一定的时滞，目前全球前五大半导体硅片厂商产能全开仍无法满足订单需求，供需呈现较大不平衡态势。唯一已明确宣布扩产的硅片大厂仅有日本胜高（SUMCO），预计 2019 年能实现 12 英寸硅片月产能提高 11 万片的目标。供应有限，需求大增，硅片价格自 2017Q1 起连续上涨，累计涨幅超 20%。目前 300mm 硅片价格在 120 美元左右，根据 SUMCO 预测，目前市场 20% 的年涨幅将维持到 2021 年。

首批中国制造 12 寸硅片实现销售，未来有望减缓产能瓶颈。根据 CEMIA 预测，中国 2020 年 8 英寸硅片月需求将达 750-800 万片，然而目前产能仅有每月 23.3 万片，供需严重不匹配，高度依赖进口。12 英寸看，国内首批 12 英寸硅片近期刚刚实现正片销售（上海大硅片项目），目前月产能 4-5 万片，和原计划 2017 年底达到 15 万片/月的产能还有距离。目前国内至少有 9 个硅片项目在建，2018-2020 年合计投资超 520 亿元，

我们预计到 2018 年后总需求为 110 万-130 万片/月。目前我国正在规划中的 12 寸硅片月产能已经达到 120 万片，进展顺利的情况下能够一定程度上缓解硅片缺货的问题，推动我国半导体产业进一步发展。

硅片设备需求空间大，核心环节已实现国产化突破。拉晶、研磨、抛光工艺和质量控制是大硅片产品质量是否合格的关键。其中晶体生长设备直接决定了后续硅片的生产效率和质量，是硅片生产过程中的重中之重（占比 25%）。目前国内绝大部分工艺设备以日韩为主，仅在硅片生产的核心环节——单晶炉已经有较大国产化突破，晶盛机电已经在 8 英寸单晶炉领域实现进口替代，12 英寸单晶炉进入小批量产阶段。除此之外，后段切磨抛的国产化进程不断加快，已经具备 80% 整线制造能力。我们预计，从硅片需求供给缺口的角度测算，2018 到 2020 年国内硅片设备的累计新增需求将达到 381 亿元，CAGR 为 57%。目前多台国产设备正在进入验证周期，未来随着验证周期结束，设备国产化将提速。

投资建议：“纲要规划+大基金”助力半导体，看好国产设备商进口替代机遇。我国集成电路产业自给率低，进口替代空间广阔。集成电路产业发展纲要推进设备材料端 2020 年打入国际采购供应链。产业基金一期重点在制造，二期重点在设计，筹资总额或过万亿，半导体设备厂商受益确定。推荐检测设备龙头【精测电子】、半导体级别晶炉龙头【晶盛机电】、半导体高端设备龙头【北方华创】、其余推荐【长川科技】。

【锂电设备】比亚迪投资 100 亿加码动力电池，全球锂电龙头扩产加速

比亚迪重庆合计规划产能达 30GWh，设备需求可达 90-120 亿。此次项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。此外，还有 7 月初签约的位于重庆两江新区的比亚迪长安合资 10GWh 动力电池项目，联合投资额达 50 亿。因此光重庆地区规划产能就达 30GWh，按照单 GW 设备投资额 3-4 亿元估算，对应设备投资可达 90-120 亿。

传统车企巨头接力特斯拉，设备需求空间依旧广阔。国内：预计 2020 年国内电动车 300 万辆，对应动力锂电 120GWh，新增产能将达 87GWh，设备需求超 260 亿元。全球：预计 2025 年电动化率可达 10%，动力锂电池需求超 500GWh，设备总需求达 1500 亿元。从龙头车厂的销量计划测算，预计龙头车企 2025 年全球动力锂电池需求 540GWh，供需缺口超 290GWh，2020-2025 年设备总需求近 900 亿元。

近期国际龙头车企、电池企业布局接连落地，我们的预判不断兑现！根据特斯拉中国，长城宝马，江淮大众，CATL 德国，LG 南京的扩产计划估算，我们预计这五家企业的合计新增产能规模可达 147 万辆车，对应电池年采购金额 711 亿元，新增设备投资额逾 300 亿元。

投资建议：看好绑定全球龙头电池厂商的设备公司。重点推荐【先导智能】。其余

推荐：【科恒股份】、【璞泰来】。建议关注：【天奇股份】、【东方精工】。

【船舶】乍暖还寒，2018年前七月全球新接订单有所回落，关注 LNG 崛起

根据克拉克森数据统计，2018年1-7月新接订单量达3764万DWT，同比-1.3%。4-7月三大船型新接订单量的大幅滑坡中和了2018Q1的复苏势头；截止2018年7月，全球船舶合计在手订单量达19871万DWT，同比+2.4%，环比-1.5%。目前在手订单量仍处于历史低位，有助于缓解下游航运运力的过剩压力；造船完工量方面，受2016年新接订单历史低位的后周期性影响，2018年1-7月全球造船完工量为5147万DWT，同比-27.2%。根据往年数据规律，Q4是造船完工量全年低点，预计2018年造船完工量走低趋势将会延续。

目前受新船造价持续低迷、原材料价格上涨等影响，造船产业利润空间被不断压缩，部分中低端产能退出，但距供需平衡中枢尚需时日，行业期待结构性机会。值得注意的是，近年来LNG船受益于LNG产业的蓬勃发展前景可期，未来有望并肩三大传统船型形成四大船队的格局。目前LNG船订单几乎被韩国垄断，截止2018年8月6日的30艘LNG船订单全数被韩国船企拿下。截至目前，我国能够建造LNG船的企业仅有沪东中华，中长期来看，借助于国内强劲的天然气需求，国内船企或将突破LNG造船技术和成本瓶颈，能够分得更大一杯羹。

投资建议：全球来看，船舶行业仍处于产能过剩的调整期，未来仍期待结构性机会；对于国内企业，产能出清步伐仍在持续，产业集中度有所改善。建议关注持续受益集运业回暖的全球集装箱龙头【中集集团】、2018年港机订单出现拐点的全球港机龙头【振华重工】、此外关注【*ST船舶】、【中国重工】、【中集安瑞科】等。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：公司发布2018年半年报，上半年实现营收14.4亿，同比+131%；实现归母净利润3.3亿，同比+82.6%；扣非归母净利3.26亿，同比大增100%。预计全年业绩10亿，泰坦业绩承诺超额完成：公司主营业务锂电池设备12.1亿(+173%)，占营收的84%，基本和2017年一致；泰坦收入3.9亿，贡献1.2亿利润（全年业绩承诺为1.25亿，中报超额完成），由于合并抵消因素影响，泰坦最终并表净利润为0.8亿；若剔除泰坦并表影响，先导本部上半年业绩增速38.5%。按照先导历史收入利润结构分析，中报净利润只占全年净利润的三分之一；由此推算，预计公司2018年全年净利润为9.8亿，基本与此前预期（10亿）一致。我们预计2018/2019/2020年的净利润是10.2/15.2/20.3亿元，EPS为1.16/1.73/2.30元，PE为20/13/10X。

风险提示：新能源车销量低于预期；收购泰坦后协同效应低于预期

晶盛机电：中报符合预期，半导体订单有望加速落地。公司 2018H1 实现营收 12.44 亿，同比+53.8%；实现归母净利 2.85 亿元，同比+101.2%，扣非归母净利 2.69 亿元，同比+102.2%。核心业务晶体生长设备收入 10.4 亿（+56%）。2018H1 公司合计取得光伏设备订单超 20 亿，在保持与中环股份、晶科、晶澳等多年战略合作基础上，稳步开发海外市场订单；取得半导体设备订单超 4.5 亿（含中标未签订），半导体 8 英寸单晶炉已批量供应市场，12 英寸单晶炉与单晶硅滚磨机、切断机等加工设备进一步投放主流客户，订单有望加速落地。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 7.2/9.4/12.2 亿元；对应 EPS 分别为 0.56/0.73/0.95 元，PE 分别为 22/17/13X，继续维持“买入”评级。

风险提示：半导体国产化发展低于预期，蓝宝石业务开拓不及预期。

三一重工：中报业绩超预期，盈利能力复苏正当时！公司公布 2018 年半年报，实现营收 281.24 亿，同比+46.42%；归母净利润 33.89 亿，同比+192.09%，扣非后净利润 34.83 亿，同比+248.33%。业绩超预期源于各机种销量保持高增长，历史包袱出清完毕；政策边际改善将拉长行业景气周期，起重机泵车将接力增长。预计公司 2018-2020 年净利润分别为 59/73/86 亿；对应 EPS 分别为 0.76/0.93/1.11 元，PE 分别为 12/10/8X，维持“增持”评级。

风险提示：工程机械复苏不及预期，行业竞争激烈

精测电子：泛半导体延伸进行时，半导体、面板行业均维持高景气。公司国内稀缺的完整覆盖面板前中后段制程（“Array→Cell→Module”）检测设备的厂商，Module 段国内市占率第一，Cell 和 Array 订单持续突破，AOI 光学自动检测综合解决方案竞争力突出，未来通过合肥视涯科技、靠近苹果总部的孙公司和与 IT&T 合资子公司将进一步深入布局半导体产业链，我们预计 2017-2019 年国内 LCD 面板厂建厂投资复合增速 30%、国内 OLED 面板厂建厂投资复合增速 50%，设备需求持续景气。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.71/2.29/2.89 元，对应 PE 为 43/32/25X，维持“买入”评级。

风险提示：面板投资增速低于预期，行业竞争加剧

康尼机电：机电一体化核心竞争力，轨道交通+新能源汽车零部件+消费电子三轮驱动。轨交板块：公司城轨和复兴号动车组市占率有望快速提升，且后服务市场崛起进一步催化业绩；新能源汽车：行业高速增长，公司电动塞拉门等产品获取高端核心客户；消费电子板块：公司收购的龙昕科技技术储备雄厚，紧跟 5G 和无线充电大趋势，且产品开始拓展到锂电、化妆、医疗器械等新兴领域。预测在轨交+消费电子+新能

源业务驱动下，2018-2020年EPS为0.75/0.90/1.11元，对应PE为6/5/4X，维持“买入”评级。

风险提示：消费电子领域行业增速不及预期，标准动车组招标不及预期

6、行业重点新闻

【半导体设备】新兴市场进入快速成长期，8英寸晶圆产能满载到年底

随着个人电脑及智能手机市场进入旺季，加上先进驾驶辅助系统（ADAS）及自动驾驶、物联网及工业4.0等新蓝海市场进入快速成长期，带动面板驱动IC、微控制器（MCU）、电源管理IC（PMIC）、金氧半场效应晶体管（MOSFET）等强劲需求，也让台积电、联电、世界先进的8英寸晶圆代工产能满载到年底，且订单能见度更已看到明年上半年。

主因一：新款芯片快速成长

过去几年8英寸晶圆代工产能主要是用来生产面板驱动IC及MCU，随着手机用面板驱动IC及内建嵌入式快闪存储器（eFlash）的32位元MCU开始转到12英寸厂投片，去年以前8英寸晶圆代工产能利用率时常掉到7成左右。不过，随着车用及物联网等新款芯片市场快速成长，而且主要采用8英寸晶圆投片，也让8英寸晶圆代工市场自去年底一路热到现在，看来还会一路满载到年底。

主因二：短期难以大幅扩产

事实上，8英寸晶圆代工产能之所以会供不应求，原因出在晶圆代工厂短期内难以大幅扩增产能。由供给面来看，因为部份设备厂缩减或停产关键的8英寸厂设备，包括台积电、联电、世界先进、中芯等晶圆代工厂，短期内无法找到足够的机台来建置具经济规模的生产线，所以近五年来8英寸晶圆代工市场产能几乎没有增加。

【机器人】2018上半年全球机器人市场分析：市场规模达279.8亿美元

数据显示，2018上半年，全球机器人产业市场规模为279.8亿美元，同比增长20.6%，值得注意的是2013-2017年，全球机器人市场规模持续增长，年均复合增长率为17.9%。

在市场构成方面，2018上半年全球工业机器人市场规模为156.69亿美元，占整体机器人市场规模的56.0%，服务机器人市场规模为86.74亿美元，收入占比为31.1%；特种机器人市场规模为36.37亿美元，市场收入占比为13.0%。

【锂电设备】CATL/比亚迪/SK参战，巨头掀新一轮产能扩张

正当国内二三梯队动力电池企业深陷资金、账期等多重压力之下徘徊于前行之际，全球第一梯队的企业已经开始谋划新一轮的产能扩张。本周，多家锂电设备上市公司先后发布公告，称收到来自宁德时代的设备采购订单，这意味着，宁德时代的新一轮产能扩张正在加速推进。

高工锂电获悉，宁德时代此次招标，主要是为了 IPO 募投项目中“湖西锂离子动力电池生产基地项目”的落地。招股书披露，该项目达产后，宁德时代将新增产能 24GWh。

7 月，宁德时代先后与华晨宝马、广汽集团、江铃集团签订合作协议或合资成立公司，并宣布在德国设厂；5 月，宁德时代拿下雷诺一日产轩逸 EV 订单，并携手本田(Honda)共同开发用于纯电动汽车主力车型的新型电池；4 月，宁德时代分别与捷豹路虎、拜腾签署战略合作协议，并与戴姆勒集团签订合同，拟为其 EQ 国产品牌配套。

【半导体】MIC：预计 2018 全球半导体市场规模将成长 10.1%

资策会产业情报研究所 (MIC) 表示，观测全球资讯系统与半导体产业趋势，全球资讯系统市场长期停滞，然 2018 年受惠于商用换机需求，全球电脑市场持平；展望 2019 年，在商用换机需求趋缓与贸易保护政策等影响下，全球电脑系统市场微幅衰退；服务器市场则受惠于 AI 新兴应用带动的数据储存与运算需求而呈现增长，然因缺乏平台换机题材，年增率将略减低。

关于 2018 年全球半导体概况，预估市场规模将成长 10.1%，主要来自各应用终端存储器需求持续增加，及车用电子等新兴应用带动；展望 2019 年，存储器成长趋缓，预期成长幅度为 3.8%。观测台湾产业，2018 年资讯产品在掌握大厂商用机种之下表现较全球市场佳；半导体则因高阶制程与存储器市场带动呈稳定成长，预估 2018 年台湾地区半导体产业产值将达 2.46 兆新台币，较 2017 年成长 8.1%，成长动力与全球平均水准相当。

7、公司新闻公告

【中联重科】2018 年半年报披露

报告期内，公司实现营收 147.2 亿元(同比+15.1%)；归母净利润 8.64 亿(同比-23.6%)，扣非归母净利 6.48 亿(同比扭亏为盈)。上半年受基建投资增长、环保趋严、设备更新换代等因素影响，工程机械行业持续超预期增长，起重机、混凝土泵车接力挖机高增长。同时公司起重机械、混凝土机械在国内产品市场份额持续保持“数一数二”，主导产品价格上涨 1%-5%、首付比例达 40%；其中建筑起重机械、长臂架泵车持续保持行业第一。此外，公司大力发展潜力市场，成立高空作业机械公司，首批产品已于 5 月上市。

【徐工机械】2018年半年报披露

报告期内，公司实现营收 239.44 亿元，同比+66%；归母净利润 11.04 亿元，同比+101%；扣非后归母净利润 10.12 亿元，同比+112%。报告期内，受益于“一带一路”战略推进及供给侧结构性改革带来的市场机遇，外加人工替代、环保趋严推动设备升级更新等因素影响，工程机械行业呈现高度景气状态，公司多项业务齐头并进，主营业务起重机收入维持高增长。随着国家政策放松，下半年基建投资有望迎来反弹，全年来看，预计基建投资同比增长 8%。结构优化增强了基建投资的韧性，抵消房地产投资下行风险，拉长工程机械行业景气周期，利好龙头企业。

【科恒股份】2018年半年报披露

报告期内，公司实现营收 11.8 亿元（同比+58.64%）；归母净利润 3708 万元（同比-38.98%），扣非归母净利 3033 万元（同比-47.75%）。子公司浩能科技近日中标 CATL3.6 亿锂电设备，目前在手订单已超过 13 亿元，随着新能源汽车渗透率的提高和电池行业的高端化趋势，我们预计 2018-2020 年锂电设备市场空间超过 400 亿，浩能有望抓住机遇，成为前段设备龙头。

【台海核电】2018年半年度报告

报告期内，公司实现营收 9.72 亿元，同比-7.57%；实现归母净利 4.37 亿元，同比+2.60%，扣非归母净利 4.04 亿元，同比-4.69%。报告期内核电新批项目少，公司尚未签订核电主管道重大合同。公司通过技术创新与引进，实现了由单一材料研发生产向高端装备制造转变，新产品容器类设备及锻件营收占比过半，支撑业绩成长。

【柳工】2018年半年度报告

报告期内，公司实现营收 97.54 亿元，同比+66%；归母净利润 5.86 亿元，同比+126%；扣非后归母净利润 5.64 亿元，同比+136%。受人工替代、环保趋严推动设备升级更新、出口旺盛等因素影响，公司所属工程机械行业高度景气，土石方机械收入维持高增长态势，其他工程机械及配件收入也大幅提升。

【拓斯达】2018年半年度报告

报告期内，公司实现营收 5.23 亿元，同比+64%；实现归母净利 0.77 亿元，同比+40%，扣非归母净利 0.72 亿元，同比+39%。公司是行业内少有的能够提供全产业链整体自动化的企业，拥有遍布汽车、3C、医疗、光电、新能源累计近五千家客户，客户基础庞大，盈利弹性良好，集成能力优秀，在机器换人大趋势下，公司作为行业龙头有望持续释放盈利弹性。

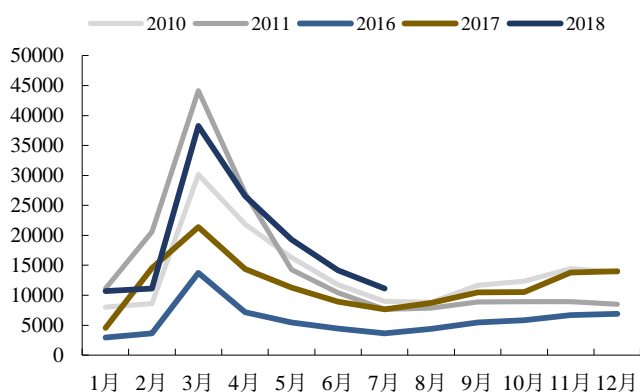
【北方华创】2018年半年度报告

报告期内，公司实现营收 13.9 亿元（同比+33.4%）；归母净利润 1.2 亿元（同比

+125.4%)，扣非归母净利 6320 万（同比+135%）。公司半导体设备实力持续增强，市场应用不断拓展。其中，公司承担的 02 专项在研课题 14nm 制程设备已交付至中芯国际进行工艺验证。同时，公司开发的用于 12 寸晶圆制造的刻蚀机、PVD、CVD、立式氧化炉、扩散炉、清洗机等设备产品已成功实现产业化，其中 28nm 及以上技术代制程设备已批量进入了国内主流集成电路生产线量产，部分产品更成为了国内龙头芯片厂商的量产线 Baseline 机台。

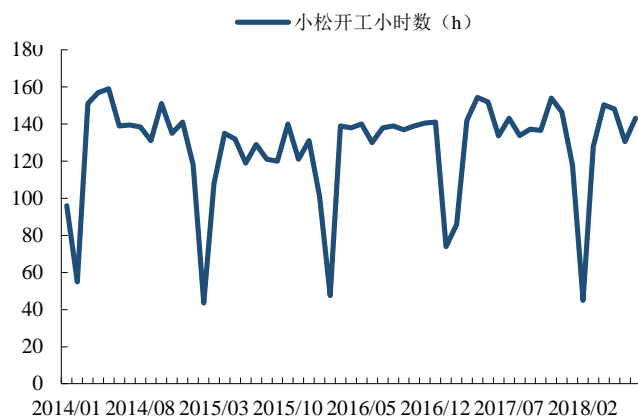
8、重点数据跟踪

图 1：7 月挖掘机销量 11123 台，同比增长 45.3%



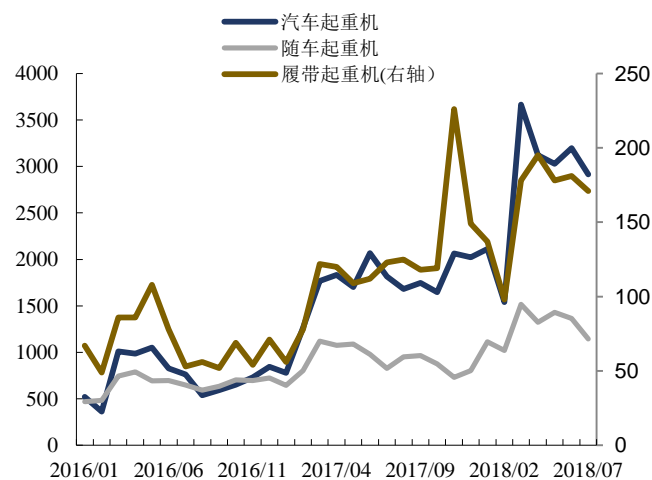
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：7 月小松挖机开工 143.2h，同比上涨 5.6%



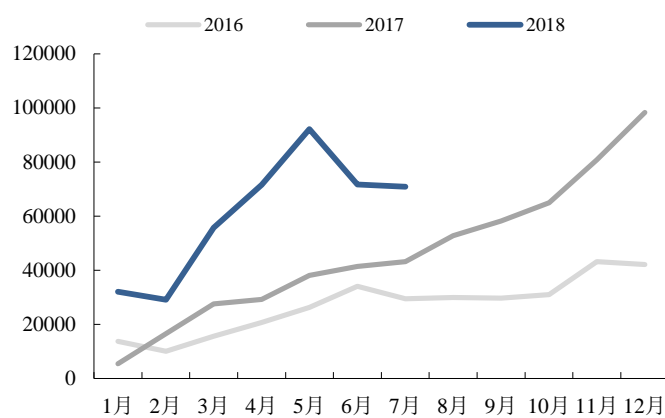
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：7 月汽车/随车/履带起重机销量 2916/1143/171 台



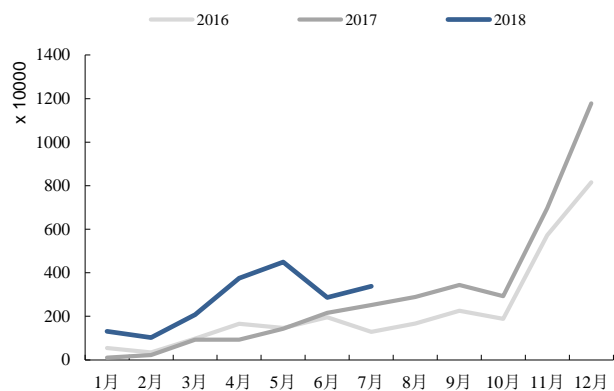
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：7 月新能源乘用车销量 7.1 万辆，同比+64%



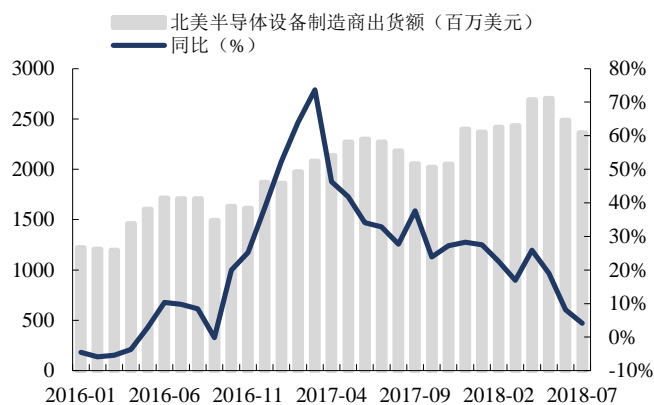
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5: 7 月动力电池装机量 338 万度, 同比+34% (单位: kWh)



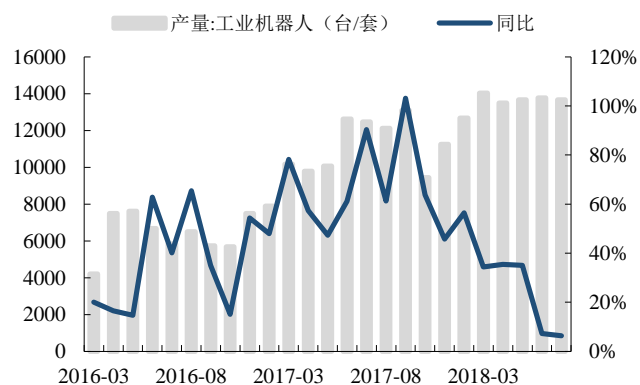
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 6: 7 月北美半导体设备制造商出货额 24 亿美元, 同比+4%



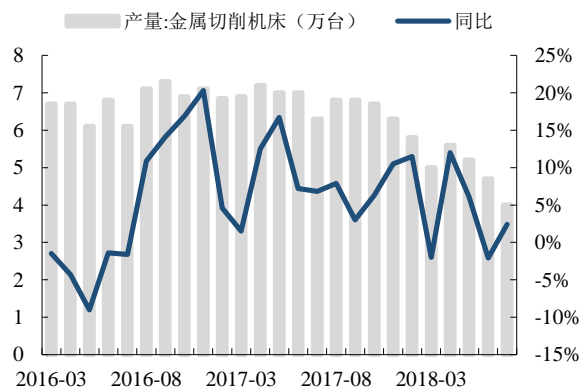
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 7 月工业机器人产量 13669 台/套, 同比+6.3%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

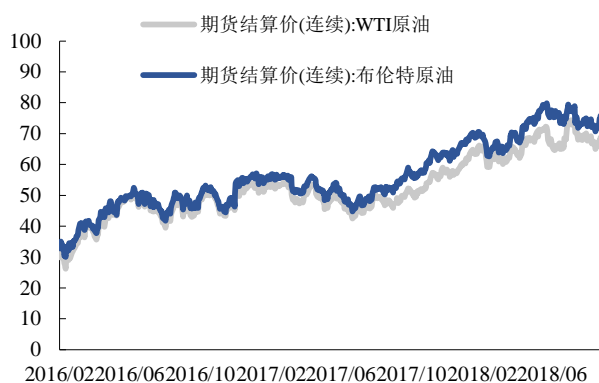
图 8: 7 月金属切削机床产量 4 万台, 同比+2.4%



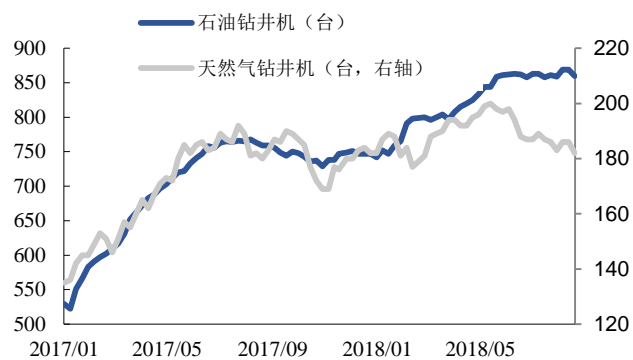
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 9: 油价持续上涨, 布油收 77 美元

图 10: 8 月 31 日当周, 全美石油钻机数、天然气活跃钻机均小幅回升



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



数据来源: BAKER HUGHES, 东吴证券研究所

9、风险提示

油价大幅波动风险、固定资产和房地产投资低于预期。

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>

