

国际油价冲击 80 美金，基建投资增速有望回暖

——光大行业机械周观点（20180916）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）汽车电子产业蓬勃发展，技术创新不断涌现。汽车电子产业呈现出快速增长态势，汽车电子厂商也和整车厂商加大合作，技术不断取得创新突破。例如，热成像摄像头模组的热传感和成像处理性能，以及价格竞争力已获得了大幅提升。建议重点关注克来机电、英搏尔。

（2）**半导体设备：紫光展锐进军全网通，上半年中国集成电路收入增逾 2 成。**9月10日，SEMI 告指出，2018 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 167 亿美元，比上一季度低 1%，比去年同期高出 19%。为了在即将到来的 5G 商用芯片决战点上赢得先机，紫光展锐正在加速开展 5G 领域的技术研发和业务布局，计划于 2019 年推出 5G 芯片，布局 5G 时代的一个重要举措是携手电信全面进军全网通。9月13日，中国半导体行业协会介绍，上半年中国集成电路产业实现收入 2726.5 亿元，同比增长 23.9%。

（3）**工程机械：各部委密集出台“稳投资”措施，基建投资增速有望回暖。**自 1-7 月全国固定资产投资增速创历史新低以后，各项“稳增长”、“稳投资”的策略就不断提出。截至七月底，PPP 项目已签约落地项目 3 812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。随着各地年度投资计划逐渐进入考核期，预计第四季度将有更多重点建设工程的开工，工程机械行业有望充分受益基建提速的利好，销量及行业整体盈利水平有望持续上升。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

（4）**油服：布伦特原油价格冲击 80 美元大关，油服公司深受其益。**根据 DNV GL 发布的报告数据，天然气将取代石油成为北美地区最大的单一能源直到 2050 年，天然气需求量大。据规划，我国 2030 年页岩气产量将达到 800 亿~1000 亿立方米。本周国际油价有所上扬，受美国飓风天气影响，布伦特原油期货价格冲破 80 美元后有所回落，利于油服行业发展，下周将有可能继续冲击 80 美元的高位。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 0.41%

上周（2018.9.10-2018.9.14）机械行业指数下跌 0.85%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，跑赢中证 500 指数 1.69 个百分点，跑赢创业板指数 3.27 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 15。上涨行业 10 个，涨幅最大的 5 个子版块分别是采掘（3.76%）、电气设备（1.00%）、汽车（0.88%）、银行（0.56%）、房地产（0.51%）；其余 18 个行业下跌，跌幅最大的 5 个子版块分别是计算机（-6.73%）、电子（-4.98%）、建筑材料（-4.96%）、医药生物（-4.17%）、通信（-3.70%）。

◆**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。

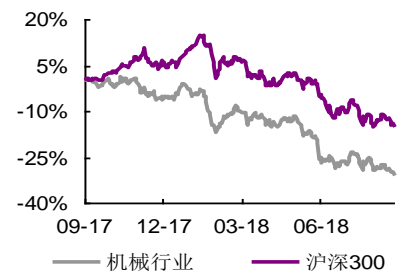
买入（维持）

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

8月挖机销量同比增长 33%，创出历史 8 月新高——光大行业机械周观点（20180908）
..... 2018-09-08
锂电设备需求空间大，全球工程机械持续复苏——光大行业机械周观点（20180902）
..... 2018-09-02
全球工程机械持续回暖，油服行业景气度升高——光大行业机械周观点（20180825）
..... 2018-08-25

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

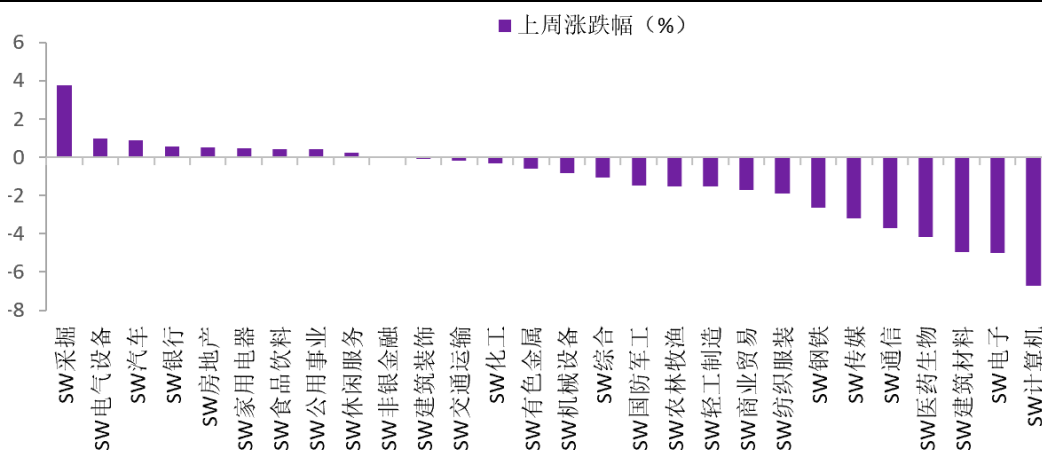
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2018.9.10-2018.9.14)机械设备行业指数下跌0.85%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，跑赢中证500指数1.69个百分点，跑赢创业板指数3.27个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第15。

按照申银万国行业分类，上涨行业10个，涨幅最大的5个子版块分别是采掘(3.76%)、电气设备(1.00%)、汽车(0.88%)、银行(0.56%)、房地产(0.51%)；其余18个行业下跌，跌幅最大的5个子版块分别是计算机(-6.73%)、电子(-4.98%)、建筑材料(-4.96%)、医药生物(-4.17%)、通信(-3.70%)。

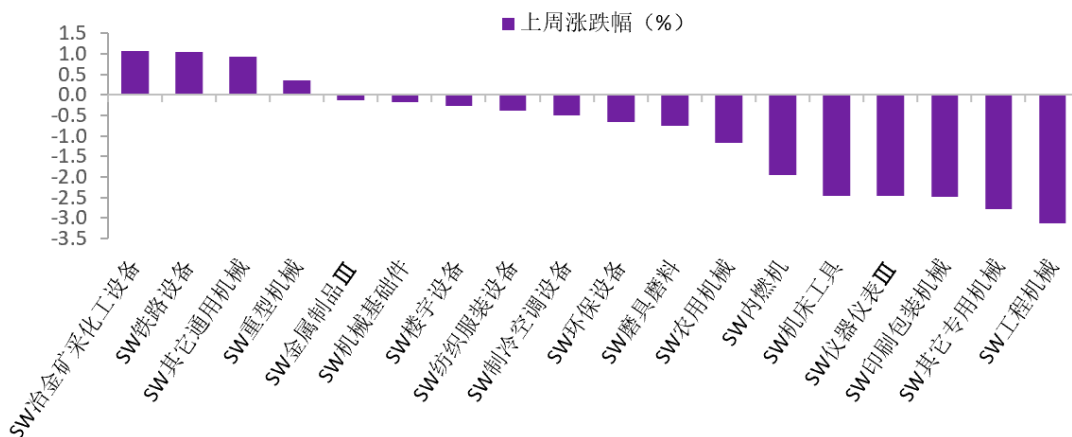
图1：上周(2018.9.10-2018.9.14)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块4个，分别是冶金矿采化工设备(1.07%)、铁路设备(1.04%)、其它通用机械(0.92%)、重型机械(0.35%)；其余14个子板块下跌，跌幅最大的5个子板块分别是工程机械(-3.13%)、其他专用机械(-2.79%)、印刷包装机械(-2.49%)、仪器仪表III(-2.47%)、机床工具(-2.46%)。

图2：上周(2018.9.10-2018.9.14)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) 五洲新春发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项审核结果暨公司股票复牌公告，股价上涨幅度大；2) 道森股份受益于天然气板块上涨，股价上涨幅度较大；3) 贵绳股份发布关于股东权益变动的提示公告称有股东增持公司股票，股价大幅上涨。**表现较差的个股** 1) 东方中科拟向特定对象发行股份及支付现金购买东方国际招标有限责任公司 65% 的股权，自复牌后股价大幅下跌；2) 智慧松德发布关于股东股份减持计划期限届满并拟计划继续减持股份的公告，股价下跌幅度较大；3) 捷佳伟创发布了第三次临时股东大会法律意见书，本周股价连续下跌较多。

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 (%)
603667.SH	五洲新春	20.99	002819.SZ	东方中科	-22.78
603800.SH	道森股份	13.86	300173.SZ	智慧松德	-19.57
600992.SH	贵绳股份	11.07	300724.SZ	捷佳伟创	-18.33
300084.SZ	海默科技	9.86	300411.SZ	金盾股份	-17.20
300450.SZ	先导智能	8.39	600165.SH	新日恒力	-14.95
002537.SZ	海联金汇	6.68	603895.SH	天永智能	-13.39
603277.SH	银都股份	6.63	600243.SH	青海华鼎	-11.54
600765.SH	中航重机	6.35	300607.SZ	拓斯达	-11.40
000595.SZ	宝塔实业	5.77	300604.SZ	长川科技	-11.15
601717.SH	郑煤机	5.60	002122.SZ	*ST 天马	-10.44

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、自动驾驶发展加快，热成像红外摄像头模组助一臂之力！

据麦姆斯咨询报道，LG Innotek(LG 子公司)近日宣布正式推进热成像红外摄像头模组业务。公司计划凭借与一家风投机构的双赢合作，利用其全球顶级的智能手机摄像头模组技术和专业经验，打造热成像红外摄像头模组业务。

热成像摄像头能够感知物体发射的 8~14 um 波长的远红外热能，并进行成像。它们能够不受光照或天气影响，探测物体的形状和位置，因此应用非常广泛，不过由于价格昂贵，目前主要应用于军事及工业安全等特殊领域。

现在，凭借创新的技术，热成像摄像头模组的热传感和成像处理性能，以及价格竞争力均获得了大幅提升，因此，LG Innotek 计划趁此良机进军热成像摄像头模组，并将于明年下半年正式推出首款原型产品。

为了确保热成像摄像头模组业务的顺利进行，LG Innotek 正在加速从传感器到模组设计、再到生产工艺等核心技术的内部开发。

¹资料来源：中国电子网

值得注意的是，LG Innotek 目前正在扩大与韩国本土风投机构的合作，以保证热成像传感器技术的开发。近期，LG Innotek 正与 Truwin 公司联合开发下一代热成像传感器。

2、不怕电动车突然没电，特斯拉推新功能：电量不足 9%通知用户

特斯拉不断通过软件更新，更新其车辆，提升车主的驾驶体验。据外媒报道，当地时间 9 月 10 日，该公司悄悄发布了一项新软件功能，可防止驾驶员因汽车电力耗尽无法行驶。

阻碍电动汽车发展的最大问题之一就是驾驶员担忧其续航里程，特别是在寒冷天气中。大部分驾驶员认为电动汽车无法适应其生活方式。尽管相对于燃油车而言，电动汽车最大的优势之一是每天醒来，可以得到一辆充满电或者几乎充满电的汽车(为保护电池组，有人只充满 80%至 90%的电。)，但是前提是记得将车插上充电。

因此，特斯拉发布了该项新功能，可让驾驶员在车辆电力不足时收到通知。该功能目前还鲜为人知，直到 YouTube 博主 Marques Brownlee 向特斯拉首席执行官埃隆马斯克询问要求类似功能时，人们才知道。当闲置车辆低于某个特定(自定义)的电量值时，该功能会发生通知。

3、颠覆人们的出行方式？无人驾驶出租车来了

最近一段时间，有关无人驾驶出租车的消息不绝于耳，随着各大巨头纷纷布局无人驾驶市场，无人驾驶出租车的概念日渐升温，相关测试和试点加速落地，这不仅给传统出租车行业提出了新的挑战，也正在颠覆人们的出行方式和消费习惯。

据外媒报道，日前自动驾驶技术开发商 ZMP 和大型出租车公司 Hinomaru Kotsu 共同打造的无人驾驶出租车成功在东京的街道上投入运营，这被认为是全球首个涉及无人驾驶出租车和付费客户的测试。据悉，这一服务有望在 2020 年东京夏季奥运会期间投入使用。

在这一试验中，一辆配备了无人驾驶技术的小型面包车每天往返于东京大手町和六本木地区的商业设施之间，这两个地区相距大约 5.3 公里。考虑到实验的安全性，虽然车辆开启了自动驾驶系统，但是仍然有一名司机和助手在车上保障车辆行驶安全。乘客可以通过智能手机应用对行程服务进行支付，单程票价为 1500 日元。

在日本以无人驾驶出租车备战 2020 奥运会的同时，俄罗斯也在积极抢占技术和应用的制高点。不久前，俄罗斯互联网巨头 Yandex 宣布，将在高新科技卫星城 Innopolis 推出无人驾驶出租车服务。尽管欧洲很多地方都推出了无人驾驶汽车的计划，但是俄罗斯却借此成为最早在欧洲进行无人驾驶出租车公众测试的国家。

2.1.2、半导体设备²

1、SEMI 报告：2018 年第二季度全球半导体设备销售额达到 167 亿美元

²资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

2018年9月10日，国际半导体产业协会（SEMI）今天报告指出，2018年第二季度全球半导体制造设备销售额为167亿美元，比上一季度低1%，比去年同期高出19%。

这些数据基于由SEMI和日本半导体设备协会（SEAJ）共同收集的95家以上全球设备公司的月度数据的。

2、紫光展锐：进军全网通，明年推出5G芯片

今年6月13日，紫光展锐发布了全新的品牌标识及定义，标志着吸纳了展锐和锐迪科两家企业的紫光展锐正式完成整合，进入全新发展阶段。

为了在即将到来的5G商用芯片决战点上赢得先机，紫光展锐正在加速开展5G领域的技术研发和业务布局，计划于2019年推出5G芯片。

携手电信全面进军全网通

紫光展锐布局5G时代的一个重要举措是进军全网通。

9月12日，紫光展锐和中国电信在广州举办了全网通合作发布仪式，紫光展锐宣布正式加入全网通产业联盟，携手中国电信全力助力全网通发展。

随着全网通相继获得工业和信息化部颁布六模全网通手机国家标准以及GCF和GSMA两大国际标准组织的认证和认可，其在电信产业及手机终端扮演越来越重要的角色。

早于2015年，中国电信联合中国联通就已发布《六模全网通终端白皮书》，大力推广全网通终端普及；2018年初，中国电信对外公布2018年终端策略，将全面启动全网通3.0版。

终端方面，紫光展锐CEO曾学忠表示，整个主流的终端厂家都在全力推全网通的手机产品，尤其在中国市场。而紫光展锐芯片虽然高性价比，但由于不是全网通，在大品牌尤其是中国大品牌客户方面，“基本上相当于自己把自己的门槛竖起来了。”

3、上半年中国集成电路收入增逾2成 制造业同比增长近30%

9月13日，中国半导体行业协会副理事长于燮康介绍，上半年，中国集成电路产业实现收入2726.5亿元，同比增长23.9%。其中，集成电路制造领域收入737.4亿元，同比增长29.1%。

中科院微电子研究所所长叶甜春表示，集成电路制造既可以带动国产装备和材料发展，又可以服务于集成电路设计企业，是集成电路产业的中枢环节。国内集成电路制造工艺已取得长足进步，65纳米、40纳米、28纳米工艺相继量产，14纳米技术研发取得突破，特色工艺竞争力提高。

“尤其是长江存储，以自主知识产权为基础，提出了3D NAND技术新构架XTacking。这是中国企业首次在集成电路领域提出重要的新构架和技术路径。”叶甜春说。

中芯国际执行副总裁李智介绍了公司14纳米制程工艺进展，并表示相关工厂建设已经封顶，二季度第一代14纳米FinFET技术研发已进入客户导入阶段，预计明年上半年进入量产阶段。

李智表示，国内集成电路产业尽管有一定规模，但价值链整合能力不强。“各地掀起建厂、投资热潮，竞争日趋激烈，人才、设备、材料等各项成本升高。”

国家集成电路产业投资基金股份有限公司总裁丁文武表示，各地集成电路制造产线存在低水平、同质化、重复建设，导致资源分散、人才竞争激烈，应该理性发展集成电路产业，注重上下游联动。

2.1.3、工程机械³

1、前 8 个月全国铁路完成投资 4612 亿元 新线开通 960 公里

从中国铁路总公司获悉，9 月 10 日，新建川藏铁路雅安至林芝段预可行性研究报告评审会在京召开。

中国铁路总公司有关部门负责人说，建设川藏铁路可形成西藏与内地的又一条骨干运输通道，提高川藏地区及周边运输保障能力，不仅有利于完善国家干线路网结构，便利沿线群众出行，也有利于推进旅游资源绿色开发，加快藏族同胞脱贫致富，增进民族团结，还对进一步加强我国与南亚国家的经贸合作，对推动“一带一路”建设具有重要意义。

该负责人表示，今年以来，铁路总公司认真贯彻落实党中央、国务院关于补短板、稳投资的部署要求，安全优质推进铁路建设。加大项目前期工作力度，今年计划新开工项目已批复 23 个，投资规模 4033 亿元；加快推进在建重点项目，全国铁路开通新线 960 公里，其中高铁 911 公里，渝贵、江湛、昆楚大等重点工程项目顺利开通运营；积极推进铁水联运和港口集疏运体系建设。

据其介绍，1-8 月份，全国铁路完成投资 4612 亿元，完成进度同比提高 6.2%，其中国家铁路完成投资 4385 亿元，为完成全年投资任务奠定了坚实基础。

2、财政部：截至 7 月底 PPP 开工项目 1762 个 涉投资额 2.5 万亿

11 日，记者从财政部网站了解到，截至 2018 年 7 月底，全国 PPP 综合信息平台项目库累计入库项目 7867 个、投资额 11.8 万亿元。其中，已签约落地项目 3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。

财政部方面表示，2017 年下半年以来，财政部全面贯彻党的十九大精神，按照全国金融工作会议部署，着力推进 PPP 规范发展，重点开展了以下工作：

一是规范 PPP 项目库管理。印发《关于规范政府和社会资本合作 (PPP) 综合信息平台项目库管理的通知》，统一新项目入库标准，集中清理“僵尸”项目和违规项目，遏制泛化滥用现象。各地累计清理退库项目 2148 个，涉及投资额 2.5 万亿元。

³资料来源：新华网，人民网，上海证券报

二是规范国有金融企业投融资行为。印发《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》，规范国有金融企业参与 PPP 项目融资行为，确保项目资本金来源合法合规。

三是守住财政承受能力“红线”。分析全国 PPP 项目财政承受能力情况，启用 PPP 项目财政支出责任监测预警系统。

四是完善配套制度。配合推进 PPP 条例起草、PPP 税收政策制定工作，联合文化和旅游部出台旅游领域推广 PPP 模式的指导意见，研究修订 PPP 操作指南、物有所值评价指引和财政承受能力论证指引。

五是加强示范引领。会同 18 个部委推出第四批 396 个 PPP 示范项目，涉及投资额 7588 亿元。会同发展改革委推选 27 个市县作为 2017 年度推广 PPP 工作有力市县，国务院办公厅对这 27 个市县给予了表扬激励。

六是推进国际合作。利用 APEC、金砖、世行、亚行、亚投行等多边机制，推进 PPP 国际交流合作，服务“一带一路”建设。

财政部方面表示，下一步，财政部将认真贯彻落实党的十九大、十九届三中全会和中央经济工作会议精神，切实强化风险防控，不断优化发展环境，规范有序推进 PPP 工作，切实发挥 PPP 模式在优化资源配置、激发市场活力、促进公共服务提质增效等方面的积极作用，助力打好“三大”攻坚战。

3、电网、高铁等基建项目加快审批 一大波稳增长举措在路上

特高压项目重启，高铁建设加快推进，多部委推出逾千亿民航领域鼓励民间投资项目清单，14 省市集中推出逾 8000 亿元民间投资项目清单……从部委到地方正在合力稳增长，一大波举措已经在路上。

近期，能源、交通等基建补短板力度持续加大。

9 月 3 日，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要在今明两年核准开工九项重点输变电工程，合计输电能力 5700 万千瓦。

这是特高压项目时隔一年多以来再度重启。此次涉及 5 条特高压交流、5 条特高压直流和 2 条超高压。据兴业证券预计，本次重启规模预计在 1800 亿元至 2000 亿元之间，创一次性审批数量的历史纪录。

同样点击重启“按键”的还有城市轨道交通项目。今年 8 月份，国家发展改革委先后批复了长春和苏州两市的轨道交通建设规划，涉及投资 1737 亿元。另外，杭州机场轨道快线正在国家发展改革委审核。

从最新数据来看，目前全国铁路投资步伐也在加快。据中国铁路总公司数据，1 月至 8 月，全国铁路完成投资 4612 亿元，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点。

据悉，中国铁总还在加大项目前期工作力度，今年计划新开工项目已批复 23 个，投资规模 4033 亿元。

地方也在积极释放加快推进铁路建设的信号。比如，本周一召开的重庆市政府第 24 次常务会议提出，要加大高铁建设力度，加快打通出渝高铁大通道；安徽省日前召开了重点铁路项目前期工作推进会，要求强力推进合新高铁等重点铁路项目前期工作，力争早日开工建设。

2.1.4、油服⁴

1、DNV GL:天然气将成北美今年单一最大能源

新浪财经讯,北京时间10日消息,根据风险管理公司 DNV GL 的说法,今年石油将被推翻,天然气和电气化将重塑该地区的能源未来。

这家总部位于挪威的公司周一表示,美国和加拿大的整体能源需求将在未来几个月继续下降,因为运输部门的效率提高会大大降低北美对石油的依赖。

“能源效率将超过 GDP(国内生产总值)的增长,这是能源需求达到顶峰的主要原因,”DNV GL 集团总裁兼首席执行官雷米埃里克森周一说道。

在 DNV GL 周一发布的另一份报告中,该公司称“天然气将取代石油成为该地区最大的单一能源(今年),直到 2050 年仍然是主要来源。”

DNV GL 预测美国和加拿大的整体能源需求将继续萎缩,因为区域经济降低了对制造业的依赖,而且电力发挥了更大的作用。他补充说,这最终将导致能源需求到 2050 年下降 43%。

世界上最大的石油公司对石油需求高峰的潜力持不同看法,但所有人都表示,即使需求达到峰值,也需要数万亿美元的石油天然气投资来开发新的石油。

今年早些时候,世界上最大的上市石油公司埃克森美孚表示,如果世界各国政府决定采取措施遏制气候变化的影响,石油需求可能会下滑至每天约 7800 万桶。

壳牌预测,到下个十年末,石油需求可能会达到峰值,而总部位于伦敦的石油巨头英国石油公司预计十年之后将会出现这种情况。

欧佩克预计,今年晚些时候世界石油消费量将达到每天 1 亿桶,远低于此前的预测。

与此同时,国际能源署(IEA)估计到 2040 年石油需求可能会攀升至每天 1.05 亿桶。

2、页岩革命助推我国能源结构转型

2017 年,全球石油产量 43.87 亿吨,其中非常规石油产量占 11%;全球天然气产量 3.69 万亿立方米,其中非常规气产量占 23%。

页岩气是全球天然气产量增长的主体。全球页岩气资源丰富,美国、中国、加拿大、阿根廷 4 个国家实现商业开发。美国继续领跑全球页岩气商业开发,年均增长 21%。

美国页岩革命的经验是:提出连续型聚集理论、创新水平井体积压裂技术、长期国家政策扶持。

全球页岩气可采资源量 221 万亿立方米,我国排第一位。自然资源部公布我国页岩气技术可采资源量为 21.81 万亿立方米。

⁴资料来源:中国石油新闻中心

2017年，我国页岩气产量 90.25 亿立方米，成为全球第二大页岩气生产国。

四川盆地是我国唯一实现页岩气开采的区域，实现 3500 米以浅资源成功开发。近期，渝西区块深层页岩气勘探获重大突破，足 202-H1 井垂直深度 3900 多米，水平段长超过 1500 米，测试日产量超过 45 万立方米。

页岩革命的内涵包括理论革命、技术革命、管理革命和战略革命。

常规油气是传统技术可开采的圈闭型油气藏，要具备“生储盖圈运保”条件；而非常规油气则是传统技术不能开采的连续型“甜点区”。传统理论认为页岩只能用来生成油气，且无孔隙，是“铁板一块”，只能作为常规油气的隔盖层。常规砂岩孔隙直径是致密砂岩的 10 倍、页岩的 1060 倍。因此，在传统认识中，致密砂岩、黑色页岩是油气的勘探禁区。

但在新的理论中，页岩可以生油气、储油气、产油气。四川盆地奥陶系五峰组-志留系龙马溪组页岩气高产“甜点段”长达 20~40 米。页岩气采用水平井平台开采，目前水力压裂裂缝横向延伸可达 100~150 米，纵向扩展高度达 15~20 米。

蜀南页岩气工业化高产的经验是：选准“甜点区”，打进“甜点段”，压好“甜点体”。页岩革命是油价断崖式下跌的直接推手，也将帮助美国于 2026 年实现能源独立。

页岩革命助推世界石油工业可再发展 150 年以上；助推世界天然气发展步入鼎盛期，本世纪中叶将进入天然气时代。页岩革命有利于我国能源结构转型。据规划，我国 2030 年页岩气产量将达到 800 亿~1000 亿立方米。

2.2、行业观点

➤ 汽车电子：热成像红外摄像头助力自动驾驶，无人出租颠覆出行方式

特斯拉一直致力于提升车主的驾驶体验，通过不断进行软件更新，更新其车辆。9月10日，该公司悄悄发布了一项新软件功能，会在电动车电量达到 9% 时，向用户发送通知。当前，汽车电子产业呈现出快速增长态势，汽车电子厂商也和整车厂商加大合作，技术不断取得创新突破。例如，热成像摄像头模组的热传感和成像处理性能，以及价格竞争力已获得了大幅提升。建议关注克来机电、英搏尔。

➤ 半导体设备：紫光展锐进军全网通，上半年中国集成电路收入增逾 2 成

9月10日，SEMI 告指出，2018 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 167 亿美元，比上一季度低 1%，比去年同期高出 19%。为了在即将到来的 5G 商用芯片决战点上赢得先机，紫光展锐正在加速开展 5G 领域的技术研发和业务布局，计划于 2019 年推出 5G 芯片，布局 5G 时代的一个重要举措是携手电信全面进军全网通。9月13日，中国半导体行业协会介绍，上半年中国集成电路产业实现收入 2726.5 亿元，同比增长 23.9%。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ 工程机械：各部委密集出台“稳投资”措施，基建投资增速有望回暖

自 1-7 月全国固定资产投资同比增长 5.5%，增速创历史新低以后，各项“稳增长”、“稳投资”的策略就不断提出。时间进入 9 月，具体投资细则不断

出台，铁路、民航、电网不断发力。1-8 月份，全国铁路完成投资 4612 亿元，开通新线 6 公里。截至七月底，PPP 项目已签约落地项目 3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。随着各地年度投资计划逐渐进入考核期，预计第四季度将有更多重点建设工程的开工，工程机械行业有望充分受益基建提速的利好，销量及行业整体盈利水平有望持续上升。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

➤ **油服：布伦特原油价格冲击 80 美元大关，油服公司深受其益。**

根据 DNV GL 发布的报告数据，天然气将取代石油成为北美地区最大的单一能源直到 2050 年，天然气需求量大。非常规油气的开发促进了国内油服行业的技术发展，页岩革命正不断推动我国能源结构转型，据规划，我国 2030 年页岩气产量将达到 800 亿~1000 亿立方米。本周国际油价有所上扬，受美国飓风天气影响，布伦特原油期货价格冲破 80 美元后有所回落，利于油服行业发展，下周将有可能继续冲击 80 美元的高位。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见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	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
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
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	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
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	金融同业与战略客户	黄怡	010-58452027	13699271001
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
私募业务部	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	安羚娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com