

**行业月度报告**
**机械设备**
**行业估值处于底部区间，关注工程机械和油气装备**

2018年11月20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	13.66	-1.92	-31.03
沪深300	5.09	0.84	-20.49

**杨甫**                                      **分析师**  
 执业证书编号: S0530517110001      0731-84403345  
 yangfu@cfzq.com

**刘崇武**                                      **研究助理**  
 liucw@cfzq.com                              0731-88954679

**相关报告**

- 《机械设备: 机械设备行业 2018 年 10 月月报: 挖掘机销量超预期, 估值水平趋向合理》 2018-11-14
- 《机械设备: 机械设备行业跟踪: 行业估值处于合理区间, 关注轨交装备和油气装备》 2018-10-24
- 《机械设备: 机械行业跟踪报告: 油价创新四年新高, 油服行业景气度值得关注》 2018-10-11

重点股票	2017E		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
杰瑞股份	0.07	269.86	0.45	41.98	0.70	26.99	谨慎推荐
中国中车	0.38	22.61	0.40	21.48	0.49	17.53	谨慎推荐
日机密封	0.63	39.59	0.93	26.61	1.28	19.34	推荐
巨星科技	0.51	19.14	0.71	13.75	0.86	11.35	推荐
三一重工	0.27	30.34	0.78	10.46	0.87	9.38	推荐
浙江鼎力	1.14	47.37	2.01	26.94	2.61	20.75	推荐
美亚光电	0.54	40.21	0.64	33.89	0.77	28.17	谨慎推荐

资料来源: 贝格数据, 财富证券

**投资要点:**

- 2018 年 11 月 1 日至 11 月 16 日申万机械设备指数上涨 9.10%，沪深 300 指数上涨 3.29%，上证综指上涨 2.93%，同期机械设备指数涨幅位居 28 行业第 9 位。子行业中，涨幅居前的为制冷设备、环保设备和锂电池设备等板块，分别上涨 16.78%、15.93% 和 14.49%。
- 受外围市场下跌的影响，机械板块估值中枢继续下移。从历史数据来看，2018 年 11 月 16 日机械板块整体市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 25.52 倍，估值水平处于历史后 33.40% 分位；从中位数来看，2018 年 11 月 16 日机械板块市盈率中位数 (TTM, 剔除负值) 为 35.20 倍，估值水平处于历史后 22.16% 分位。近期受到国家政策的影响，市场风险偏好增加，机械行业估值水平有所上升。建议重点关注稳定增长的工程机械板块和持续复苏的油气装备板块。
- 10 月挖掘机销量数据继续保持高增长，出口持续向好。10 月挖掘机销量增速继续保持高景气度，当月销量 15274 台，同比增幅 44.90%，环比 9 月增速有所提升，全年累计销量 171516 台，同比增长 52.49%。其中，国内市场销量 (不含港澳台) 13490 台，同比增长 39.6%；出口销量 1782 台，同比增长 104.6%。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)、浙江鼎力 (603338.SH)。
- 油价企稳，看好油气装备板块长期投资机会。近期油价受到美国对伊朗制裁力度不及预期、供给持续增加而需求放缓等因素影响，全球原油价格大跌，截止至 11 月 16 日，布伦特原油期货价格收盘于 67.03 美元/桶，与 10 月 3 日的高位相比下降幅度达到了 22.32%。受到 OPEC 减产消息的影响，油价目前已基本稳定。我们认为油价在 60 美元以上符合 OPEC 成员国的利益，进一步大幅下滑的可能性较低，持续看好油气装备板块的长期投资机会。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份 (002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程 (600583.SH) 以及密封龙头日机密封 (300470.SZ)。
- 风险提示: 宏观经济下行，油价下滑风险，外部市场波动传导

## 内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	11
4 风险提示.....	12

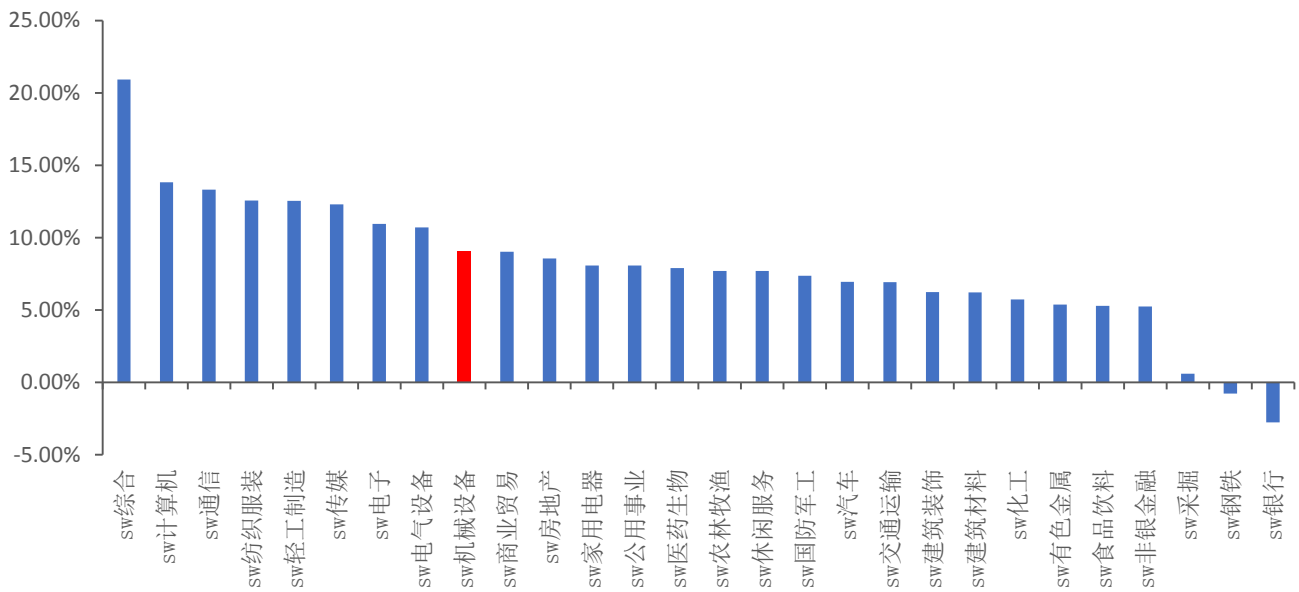
## 图表目录

图 1: 2018.11.1-2018.11.16 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2018.11.1-2018.11.16 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.1.1-2018.11.16 申万机械指数走势.....	4
图 4: 2015.1.9-2018.11.16 申万机械板块 PE (中位数) .....	4
图 5: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 6: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 7: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 13: 期货结算价: WTI 原油 (美元/桶) .....	7
图 14: 美国钻机数量 (部) .....	7
图 15: 钢材综合价格指数.....	11
图 16: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	11
图 17: 煤炭价格综合指数: 全国综合.....	12
图 18: 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	12
图 19: 新能源汽车当月销量同比增速.....	12
图 20: 房地产投资完成额累计值 (亿元) .....	12
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.....	5

## 1 市场表现

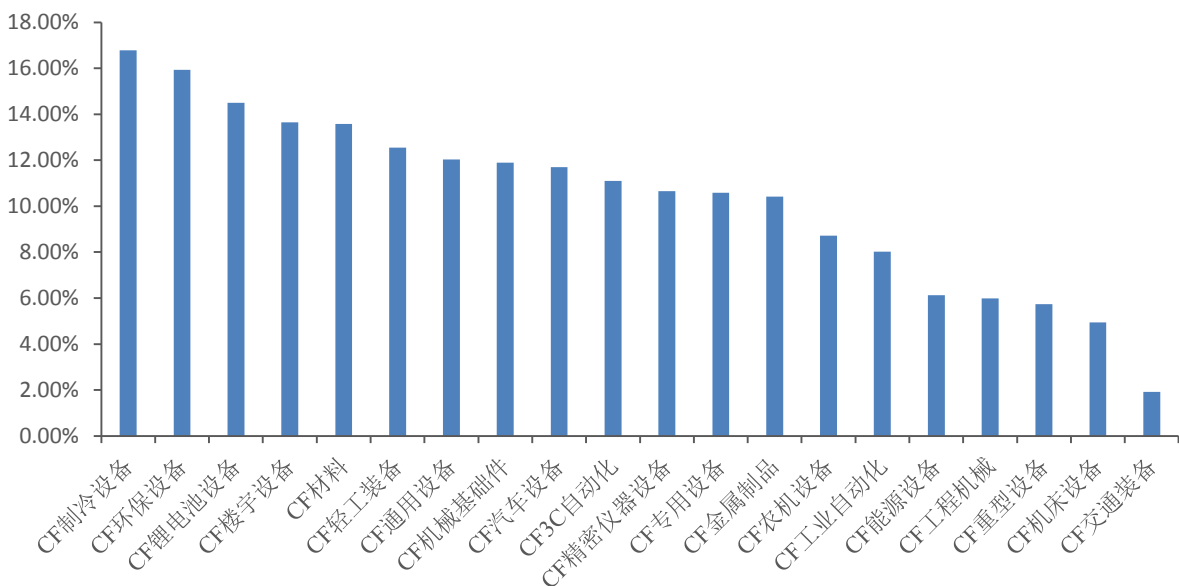
2018年11月1日至11月16日申万机械设备指数上涨9.10%，沪深300指数上涨3.29%，上证综指上涨2.93%，同期机械设备指数涨幅位居28行业第9位。子行业中，涨幅居前的为制冷设备、环保设备和锂电池设备等板块，分别上涨16.78%、15.93%和14.49%。受到国家政策的影响，A股主要股指均出现上涨，机械指数与主要股指同步反弹。在贸易摩擦、外部经济形势不明朗的大背景下，我们建议挑选行业内现金流充裕、资产负债表较强、基本面扎实、低市盈率的公司。

图 1：2018.11.1-2018.11.16 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2018.11.1-2018.11.16 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

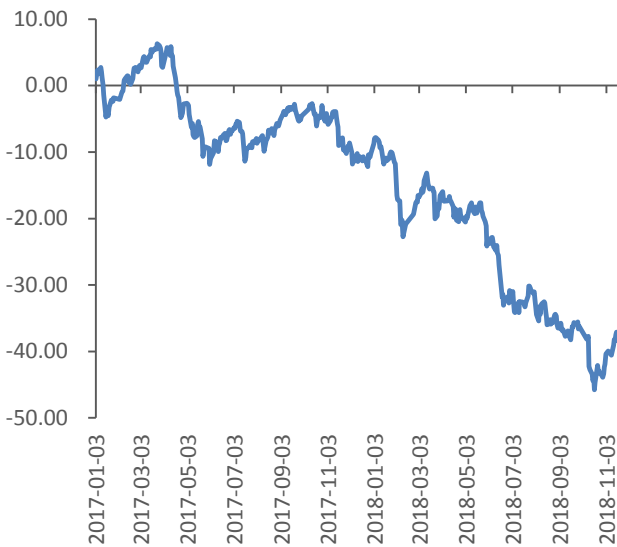
从个股来看，机械行业内上涨家数 311 家，下跌家数 13 家。从个股表现看，涨幅前列的有融捷股份(+60.69%)、康力电梯(+51.04%)、锐奇股份(+44.92%)、新日恒力(+44.11%)、厚普股份(+35.77%)。

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
002192.SZ	融捷股份	60.69%	49.16%	603076.SH	乐惠国际	-8.52%	196.49%
002367.SZ	康力电梯	51.04%	29.76%	002353.SZ	杰瑞股份	-8.16%	29.11%
300126.SZ	锐奇股份	44.92%	139.27%	300420.SZ	五洋停车	-5.27%	19.20%
600165.SH	新日恒力	44.11%	127.16%	000008.SZ	神州高铁	-4.54%	20.61%
300471.SZ	厚普股份	35.77%	59.21%	603315.SH	福鞍股份	-4.50%	16.68%
002686.SZ	亿利达	33.33%	19.98%	601717.SH	郑煤机	-3.53%	11.67%
002786.SZ	银宝山新	31.87%	115.58%	000852.SZ	石化机械	-3.06%	30.44%
300483.SZ	沃施股份	31.35%	8.88%	300280.SZ	南通锻压	-2.03%	5.83%
002760.SZ	凤形股份	30.53%	62.91%	002459.SZ	天业通联	-1.66%	68.40%

资料来源: Wind, 财富证券

图 3: 2017.1.1-2018.11.16 申万机械指数走势



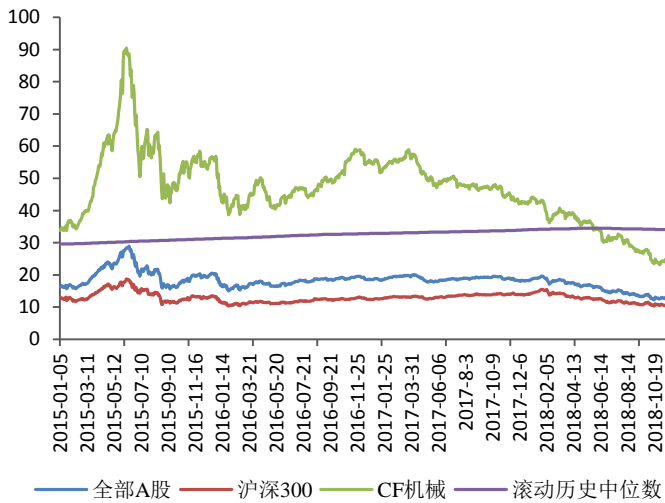
资料来源: Wind, 财富证券

图 4: 2015.1.9-2018.11.16 申万机械板块 PE (中位数)



资料来源: Wind, 财富证券

从历史数据来看，2018 年 11 月 16 日机械板块整体市盈率(TTM, 剔除负值)为 25.52 倍(11 月 1 日为 23.57 倍)，估值水平处于历史后 33.40%分位，滚动历史中位数为 30.84 倍;从中位数来看，2018 年 11 月 16 日机械板块市盈率中位数(TTM, 剔除负值)为 35.20 倍(11 月 1 日为 31.86 倍)，估值水平处于历史后 22.16%分位，历史中位数为 45.85 倍。近期受到国家政策的影响，市场风险偏好增加，机械行业估值水平有所上升。建议重点关注稳定增长的工程机械板块和持续复苏的油气装备板块。

**图 5：机械板块整体法市盈率估值**


资料来源：Wind, 财富证券

**图 6：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**

时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 制冷设备	21.12	85.90%	31.04	75.55	13.95
CF 工业自动化	26.82	87.20%	43.35	149.90	14.1
CF 通用设备	28.09	74.85%	37.00	125.43	16.66
CF 环保设备	28.15	86.82%	43.28	161.34	13.49
CF 轻工装备	30.65	77.02%	44.67	1,130.46	11.19
CF 工程机械	30.65	59.62%	37.10	216.76	10.48
CF 交通装备	31.39	85.12%	48.84	148.33	16.33
CF 材料	32.65	74.06%	52.23	188.35	12.62
CF 专用设备	34.27	81.94%	54.92	160.89	21
CF 汽车设备	35.10	86.68%	57.63	220.57	18.07
CF 精密仪器设备	36.66	90.44%	69.86	796.62	24.55
CF 能源设备	37.86	74.67%	49.29	177.23	13.48
CF 楼宇设备	37.96	33.94%	32.48	150.31	11.27
CF 机械基础件	39.21	87.21%	75.21	1,356.78	16.31
CF3C 自动化	40.11	72.12%	49.78	2,744.06	17.4
CF 锂电池设备	44.70	80.21%	82.10	3,333.08	13.88
CF 重型设备	45.24	39.08%	40.47	487.32	10.96
CF 机床设备	54.12	67.80%	78.13	351.33	17.06

资料来源：Wind, 财富证券

## 2 行业观点

**【工程机械】：10月挖机销量增速继续保持高位，持续推荐三一重工（600031.SH）**

图 7：挖掘机月度累计销量及同比增速

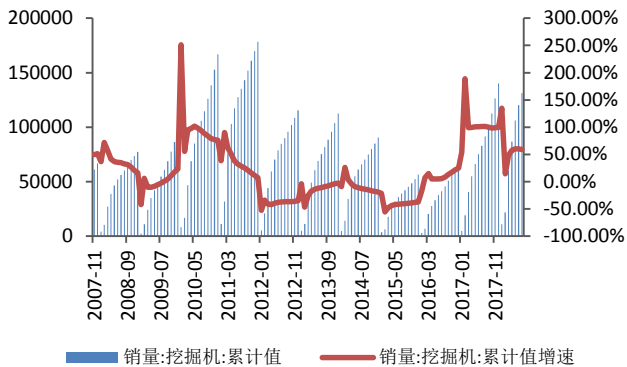
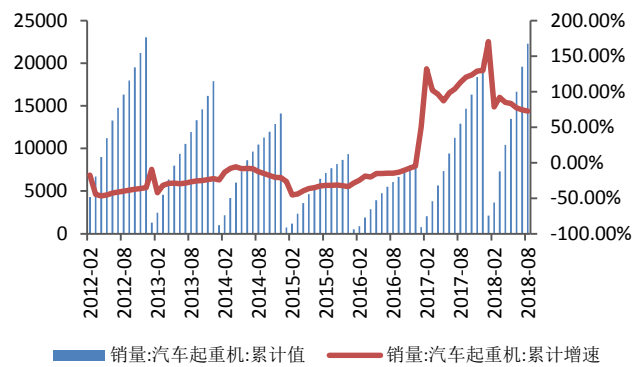


图 8：汽车起重机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

资料来源：Wind, 财富证券

图 9：装载机月度累计销量及同比增速

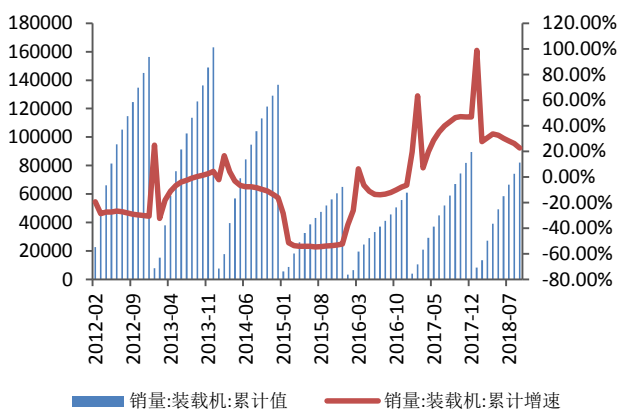
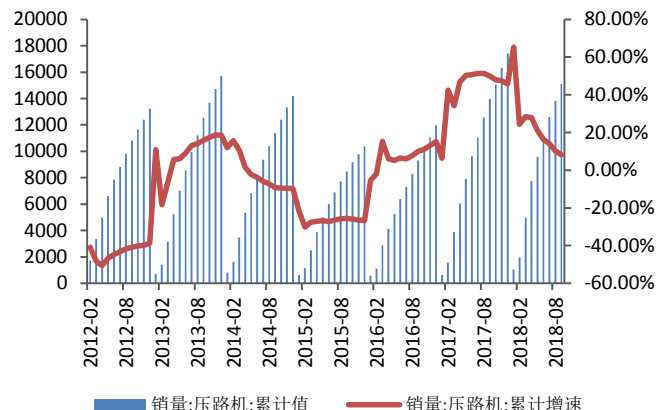


图 10：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

资料来源：Wind, 财富证券

图 11：推土机月度累计销量及同比增速

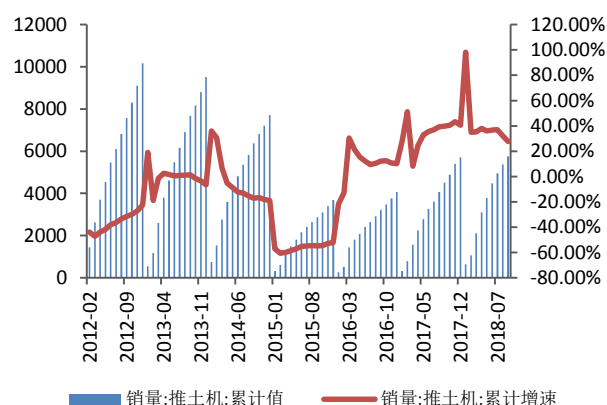
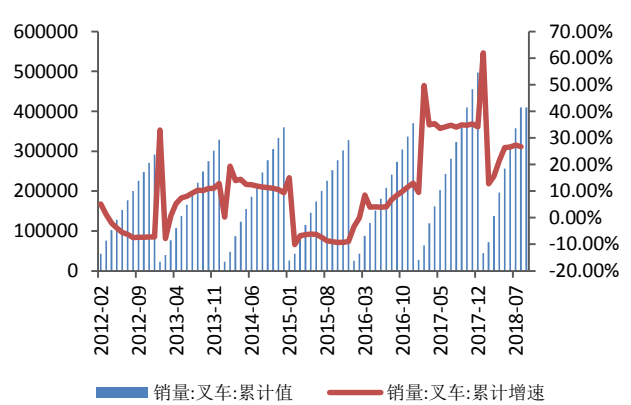


图 12：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

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，10月挖掘机销量增速继

续保持高景气度，当月销量 15274 台，同比增幅 44.90%，环比 9 月增速有所提升，全年累计销量 171516 台，同比增长 52.49%。其中，国内市场销量（不含港澳台）13490 台，同比增长 39.6%；出口销量 1782 台，同比增长 104.6%。从结构来看，小挖增速亮眼，中大挖增速有所放缓。10 月份国内市场大挖、中挖和小挖销售 1918/3371/8201 台，同比增长 24.7%/34.5%/46.0%。小松开工小时数达到 148.6，同比增长 8.8%，环比大幅增长 13.3%。开工小时数的增长提前反应了基建、房地产建设的真实开工率，我们认为下游需求并未减弱。

**挖掘机预计全年实现 19 万台销量。**行业内公司普遍利用 2017 年销售回暖的时间窗口处理资产历史问题，计提了较多的存货、应收账款的资产减值，2018 年资产减值额度将大幅度减少，有利于主机厂的净利率的提升。因此我们认为，2018 年工程机械行业在销量增速稳定的情况下，行业的盈利弹性将大于 2017 年。**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）、浙江鼎力（603338.SH）。**

**【油气装备】：原油价格 30 多年来首次连续 10 天下跌**

据美国财经网站 MarketWatch 报道，油价自 10 月达到顶峰以来连续下跌。国际原油期货价格周五再创新低，美国基准原油价格周四已跌至熊市区间。道琼斯市场数据(Dow Jones Market Data)显示，纽约商品交易所 12 月西德克萨斯中质原油（WTI）期货价格周五下跌 1.35%，连续第十个交易日收低，且创下该合约自 1984 年 7 月 18 日至 7 月 31 日这段时间以来最长时间的连续下滑。

原油产量的增加和美国对伊朗的石油制裁的缓和拉低了油价。就在五周前，原油期货价格还处于多年来的最高水平。对全球经济的持续担忧，以及对企业未来盈利低迷的预期，也加剧了原油行业的悲观情绪。（来源：腾讯网）

图 13：期货结算价：WTI 原油（美元/桶）



资料来源：Wind，财富证券

图 14：美国钻机数量（部）



资料来源：Wind，财富证券

**【油气装备】：EIA 上调 2018、2019 年油价和美国石油产量预测**

美国能源信息署(EIA)于 10 月 6 日上调了 2018 年和 2019 年美国西得克萨斯中质油

(WTI)和布伦特原油价格预测,同时上调了今年和明年美国石油产量的预期。EIA在其月度能源展望报告中将今年WTI原油平均价格上调至68.46美元/桶,比9月份的预测上调2.1%,同时将2019年WTI原油平均价格上调至69.56美元/桶,上调了3.3%。同时EIA将今年布伦特原油平均价格上调2.2%至74.43美元/桶,将明年的价格上调1.9%至75.06美元/桶。EIA将今年美国国内石油产量预测上调0.8%至1074万桶/日,将明年的产量上调2.2%至1176万桶/日。(来源:东方财富网)

### 【油气装备】:市场关注 OPEC 减产决定,油价能否绝地反弹?

因为受到 OPEC 减产预期支撑,同时受到美国创纪录产量拖累,油价在 11 月 16 日保持低位震荡态势。对此,美银美林相信,随着 OPEC 在 12 月份调降产量,石油销售已超卖,油价可能会从目前水平出现反弹。

11 月 15 日,美国能源情报署(EIA)公布的数据显示,尽管 OPEC 考虑暂停供应,但美国原油日产量上周再创新高,达到 1170 万桶/日。自今年年初以来,美国的石油产量增加了近四分之一。创纪录的产量意味着美国原油库存录得近两年最大单周增长。截至 11 月 9 日当周,原油库存飙升 1030 万桶至 4.421 亿桶,为 2017 年 12 月初以来的最高水平。(来源:汇通网)

**政策驱动叠加基本面好转,看好油气装备板块长期投资机会。**近期油价下跌幅度较大,目前稳定在 60-70 美元之间,我们认为油价稳定在 60 美元以上,石油公司资本开支的意愿就会增强,我们依旧看好油服板块长期投资机会。在能源安全政策的驱动下,加大国内油气资源勘探开发力度已得到确认。同时,从三季报业绩情况来看,油气公司业绩也有明显的改善。在政策驱动叠加基本面好转的情况下,我们持续看好油气装备板块的长期投资机会。**建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)、优质国有油服公司海油工程(600583.SH)以及密封龙头日机密封(300470.SZ)。**

### 【轨道交通】中铁总确认京沪高铁准备上市

中国铁路总公司经营开发部主任毛秉仁在“2018 年中国国际铁路与城市轨道交通大会”表示,目前京沪高速铁路股份有限公司上市已选定券商,由多家券商负责。中铁总正在加紧推进,但尚未确定上市的方向是沪市还是深市,也无法明确上市的具体时间表。

在京沪高铁投入运营以来,因为连接中国主要的三大经济圈中的两个,因此被业内人士视为“铁路总公司手里最赚钱、最优质的一个资产”。2014~2017 年,根据京沪高铁公司相关参股股东披露的信息显示,京沪高铁 2014 年扭亏后持续盈利。在 2014~2017 年这 4 年时间里利润总计 311.7 亿元。(来源:虎嗅网)

### 【轨道交通】中国铁路总公司:哈牡高铁 11 月 18 日开始运行试验

据中国铁路总公司消息,11 月 18 日,我国“八纵八横”高铁网中最北“一横”的重要组成部分—哈牡高铁正式进入运行试验阶段,预计年末开通运营。同时,与其连接的牡绥铁路提速运行试验同步进行,对俄口岸绥芬河站迎来动车时代。哈牡高铁工程于 2014

年 12 月开工建设，全长 293 公里，设计时速 250 公里，开通运营后，哈尔滨到牡丹江列车最快运行时间将由现在 4 小时 17 分缩短至 2 小时以内。（来源：凤凰网财经）

### 【半导体设备】苹果供应商 Dialog 半导体：未受到苹果订单需求影响

北京时间 11 月 15 日消息，尽管此前有部分苹果公司的供应商发布盈利预警并将此归咎于 iPhone 销量疲弱，但苹果供应商 Dialog 半导体周三表示，并未见到其主要客户——苹果的订单需求给公司业务造成影响。总部位于欧洲的 Dialog 半导体公司，是苹果电源管理芯片 (PMIC) 供应商，其最大客户就是苹果。许多苹果产品都安装了该公司的电源管理产品，而不仅仅是使用面部识别技术解锁的最新款 iPhone。（来源：凤凰网）

### 【半导体设备】ICinsights 最新报告：2018 年半导体前 15 强中仅高通出现负增长

根据 ICinsights 在 11 月 13 日公布了 2018 年全球前 15 大半导体供应商排名，仅有高通的半导体销售额为负增长，同比 2017 年下降 3%，该机构称，这是前 15 强中唯一一家预计销售额下降的公司。根据 ICinsights 公布数据，高通公司在本次排名中位居第六。根据高通最新公布的财报，按照 GAAP 标准，公司今年第四财季利润上净亏损近 5 亿美元，营收近 58 亿美元，比上年同期下降 2%。全年来看，利润上亏损近 49 亿美元，营收近 227 亿美元。同时，高通预计，2019 财年第一季度营收介于 45 亿美元至 53 亿美元之间，较上年同期的 61 亿美元下降 13% 至 26%。（来源：经济观察网）

### 【新能源】本田计划 2025 年在华推逾 20 款电动车型，新能源车市硝烟四起

由于车市竞争加剧，以及“双积分”等环保政策倒逼，众多车企在广州车展上纷纷押注电动化技术和产品。11 月 16 日，本田技研工业株式会社执行董事兼中国本部长水野泰秀在广州车展上接受第一财经记者采访时表示，2019 年，本田将继续加速推进电动化战略实施及加快在中国市场的电动化车型投放及技术导入，除纯电动汽车 (EV)、混合动力汽车 (HEV) 外，未来还将投放插电式混合动力车型 (PHEV)，到 2025 年，本田将在中国推出 20 款以上电动化车型。（来源：第一财经）

### 【新能源】主攻新能源车，戴姆勒计划投资超 11 亿元新建中国研发技术中心

11 月 14 日，戴姆勒宣布计划投资总计超过 11 亿元人民币（约合 1.45 亿欧元），建立中国研发技术中心，这标志着戴姆勒在其全球最大市场本土化的进一步深化。继 2014 年梅赛德斯-奔驰乘用车中国研发中心启用后，该研发技术中心将成为戴姆勒在北京建立的第二个重要研发机构。戴姆勒中国研发技术中心将毗邻本土生产基地北京奔驰汽车有限公司，助力提速梅赛德斯-奔驰新产品的国产化。戴姆勒中国研发技术中心计划于 2020 年投入运营，将配备全新的测试实验室和测试车间，可以进行新能源汽车技术、动力总成、底盘、尾气排放、车内空气质量等各方面的相关测试。该研发技术中心将与北京奔驰现有的原型车工厂、测试车道和测试实验室紧密配合，实现研发工作和本土化生产的高效协同。（来源：腾讯网）

### 【新能源】我国 10 月份新能源汽车产销量有所上升

11月9日下午，中国汽车工业协会在京召开信息发布会，公布了2018年10月中国汽车工业经济运行情况。10月，新能源汽车产销分别完成14.6万辆和13.8万辆，比上年同期分别增长58.1%和51%。其中纯电动汽车产销分别完成11.6万辆和11.1万辆，比上年同期分别增长49.7%和44.7%。插电式混合动力汽车产销分别完成2.9万辆和2.7万辆，比上年同期分别增长104%和84.6%。

1-10月，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和86万辆，比上年同期分别增长70%和75.6%。其中纯电动汽车产销分别完成67万辆和65.3万辆，比上年同期分别增长56.9%和62.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成20.9万辆和20.7万辆，比上年同期分别增长132%和136.4%。（来源：中国报告大厅）

### 【核电】三门核电一期工程建成投产，核电行业将开启规模化建设

11月5日21时47分，AP1000依托项目浙江三门核电厂2号机组顺利完成168小时满功率连续运行考验，正式投入商业运行，标志着三门核电一期工程全面建成投产。至此，我国在运核电机组达到42台，装机容量4177万千瓦，在建核电机组14台，装机容量1631万千瓦。三门核电一期工程于2009年4月开工建设，在中美两国工程技术人员共同努力下，克服了首堆建设的一系列挑战，两台机组分别于今年9月、11月建成投产。

根据我国《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》，到2020年我国在运和在建核电装机容量将达到8800万千瓦，预计至2020年将招标30台以上机组，如果按照每台机组150亿元计算，则总体市场空间近5000亿元。（来源：前瞻研究院）

### 【核电】三门核电一期工程建成投产，核电行业将开启规模化建设

11月11日，中国广核集团红沿河6号机组首台蒸汽发生器初步就位，这标志着6号机组开始核岛主设备安装。蒸汽发生器是核岛关键设备之一，每台机组配备3台蒸汽发生器。其高度接近21米，总重量300多吨，是核岛最长最重的设备。其内部装有四千余根U形传热管，是将一回路热量传递给二回路的热量交换器。红沿河6号机组的3台蒸汽发生器由上海电气制造。吊装的蒸汽发生器于11月4日运抵红沿河核电站，与其同船运抵的另一台蒸汽发生器将在近期吊装就位。红沿河6号机组是红沿河核电二期工程第二台机组，于2015年7月开工建设，计划在2021年建成投产发电。（来源：北极星电力网）

### 【智能装备】极目机器人B轮融资数千万投资

据投资界报道，日前，国内全域感知无人机创始者“极目机器人”正式对外披露已完成数千万B轮融资。本轮投资方包括“国家队”成员中信农业基金及国内领先的绿色科技产业投资机构天赋资本。此次B轮融资除了用于极目机器人持续推进植保无人机前沿科技探索、研究及资源整合，还将用于优化扩展业务规模及渠道优势。（来源：投资界）

### 【智能装备】京东全国最大规模机器人仓群已经投入使用

京东物流公布数据显示，今年11.11全球好物节期间，京东全国规模最大的机器人仓

群已经投入使用，不同层级的无人仓数量达到 50 个，分布在北京、上海、武汉、深圳、广州等全国多地。同时，16 座大型智能化物流中心“亚洲一号”将继续发挥运营能力。另外，京东物流全球首个 100% 由配送机器人组成的智能配送旗舰店已在长沙投入试运营，截至目前，覆盖城市超过 20 个。（来源：PingWest）

### 【3C 自动化】为了拿下苹果订单 LGD 真拼！第 6 代柔性 OLED 线二期提前一年运行

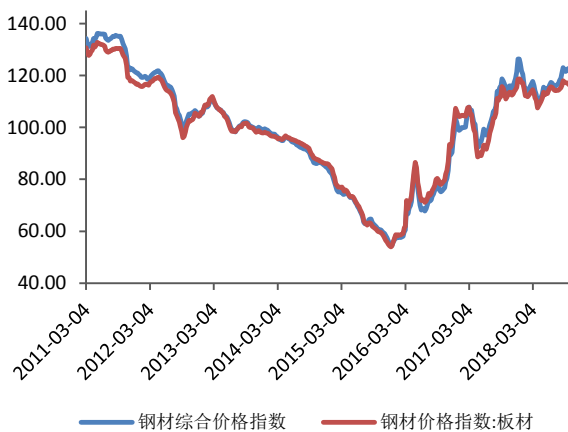
LG Display E6-2 线计划在坡州 E6-1 线旁边上线，LG Display 开始初始运行，原计划于明年下半年启动运行。最近，E6-1 线开始批量生产。E6-2 线正在测试中，下半年已经开始运行，但原本计划是在明年上半年开始运行。最初计划是在 E6-1 线运行大约一年之后，然后运行 E6-2 线，这两条生产线的运行是为了确保稳定的生产。E6-1 和 E6-2 的生产能力分别为每月 15,000 张基板。如果两条生产线都运行，总生产能力将达到每月 30,000 张基板。（来源：天极网）

### 【3C 自动化】中汽协：10 月汽车销售 238.01 万辆 同比下降 11.7%

中汽协发布 10 月中国汽车产销数据。整体看来，10 月，汽车产销比上年同期明显下降，延续了 7 月份以来的低迷走势。当月产销分别完成 233.4 万辆和 238 万辆，产销量比上月分别下降 0.9% 和 0.6%；比上年同期分别下降 10.1% 和 11.7%，产销率 102%，厂家库存压力继续减缓。1-10 月，汽车产销分别完成 2282.6 万辆和 2287.1 万辆，产销量比上年同期分别下降 0.4% 和 0.1%。产销量增速持续回落，为今年以来的首次负增长。由此看来，今年全年实现正增长的可能性极小。（来源：搜狐汽车）

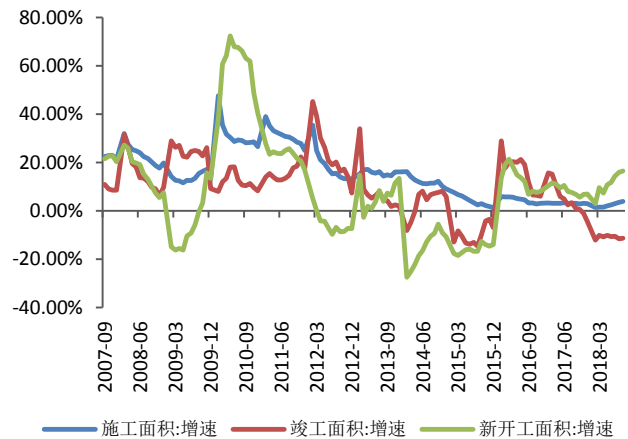
## 3 重要数据

图 15：钢材综合价格指数



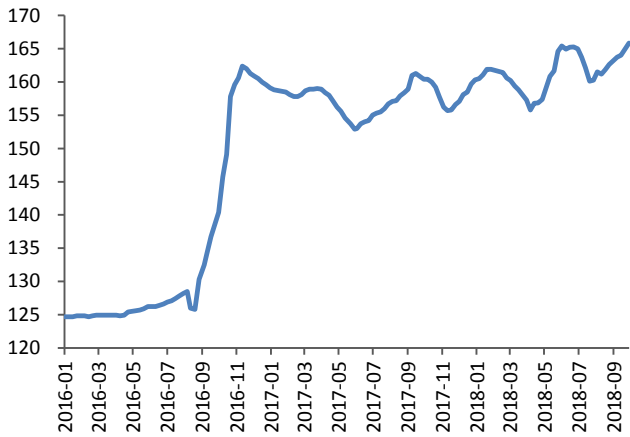
资料来源：Wind，财富证券

图 16：房地产施工、竣工、新开工面积增速



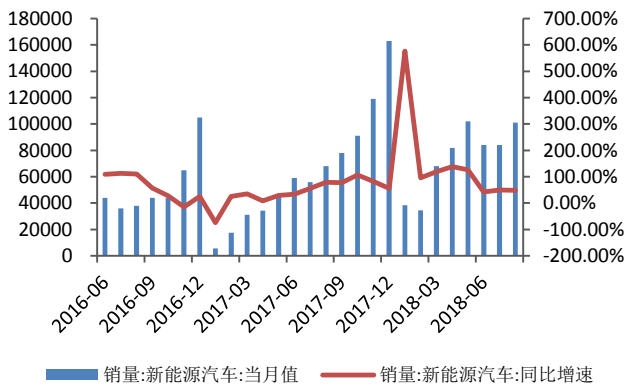
资料来源：Wind，财富证券

图 17: 煤炭价格综合指数: 全国综合



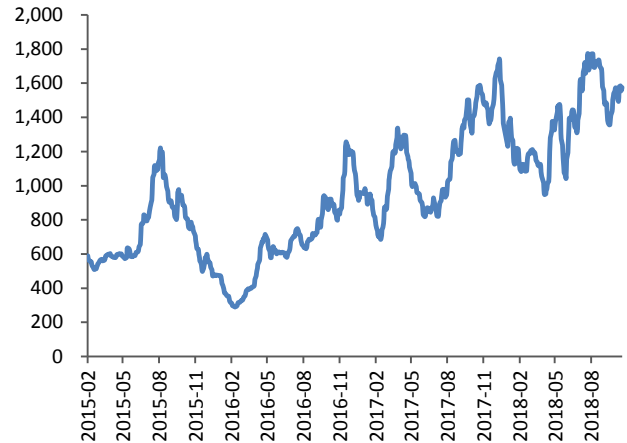
资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 新能源汽车当月销量同比增速



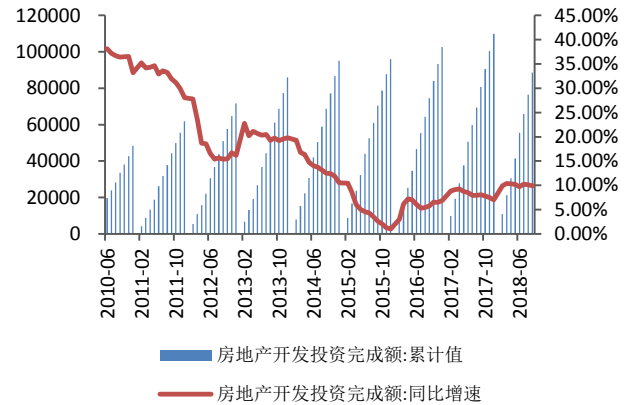
资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源: Wind, 财富证券

图 20: 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, 油价下滑风险, 外部市场波动传导。

## 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