

## 机械设备

# 挖掘机 12 月同比+14%，持续看好新能源和轨交设备

2019 年 01 月 13 日

增持（维持）

### 1. 推荐组合

【先导智能】【晶盛机电】【捷佳伟创】【锐科激光】【北方华创】、  
【三一重工】【中国中车】【杰瑞股份】【恒立液压】【浙江鼎力】

### 2. 投资要点

#### 【新能源设备】持续建议超配新能源装备

【光伏半导体设备】单晶加速替代多晶，PERC 电池引领技术变革驱动新产能扩张，2019-2020 年设备行业将持续高度景气。此外，中环近期公告拟募集 50 亿元加码半导体硅片项目，半导体业绩有望加速兑现。重点关注【晶盛机电】、【迈为股份】、【捷佳伟创】等公司；

【锂电设备】：全球龙头进入新一轮扩产周期。动力电池经历 2017-18 年出清，龙头格局清晰，传统车企巨头不断推进落实电动化战略，巨额电池订单促使电池企业进入新一轮扩产周期，同时中国补贴退出进入倒计时促使日韩电池企业扩产态度从谨慎转向积极，预计 2019 年锂电设备将高度景气，推荐全球设备龙头【先导智能】、【科恒股份】、【璞泰来】、关注【赢合科技】。

#### 【工程机械】挖掘机 12 月同比+14%，持续看好

根据工程机械行业协会的最新数据显示，2018 年 12 月挖掘机销量 16027 台，同比+14%，环比+1%。国内市场销量（不含港澳台）14269 台，同比增长 +12%。出口销量 1749 台，同比增长+38%。

1、12 月挖掘机销量同比+14%。全年挖掘机累积销量 203420 台，同比+45%，全年销量符合预期水平。

2、国内市场小挖是亮点。12 月大挖同比-11%，全年累计同比+42%；中挖同比-7%，累计同比+48%；小挖同比+27%，累计同比+38%。

3、出口持续高增长。12 月挖掘机出口销量 1749 台，同比+38%；全年累计出口 19100 台，同比+98%。2018 年挖掘机出口量同比持续高增长，出口正在成为挖掘机市场新的增长来源。

4、基建项目审批加快，叠加环保核查趋严因素，工程机械行业景气周期有望拉长。此外 1-11 月房屋新开工面积累计同比+16.8%，与商品房销售面积增速（+1.4%）产生分化，可推断开发商为缓解经营压力主动采取快开工、快开盘、快回款的高周转模式，这也是工程机械下游需求持续旺盛的原因之一。

投资建议：继续首推龙头【三一重工】：1、全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；2、出口不断超预期、3、行业龙头估值溢价。其余推荐【恒立液压】：中国液压行业龙头，拓展国际业务绑定龙头增长性可期。建议关注徐工机械、柳工、中国龙工、中联重科。

#### 【轨交】“公转铁”、财政宽松叠加存量市场需求增大，持续推荐。

2018 年超额完成任务，2019 年投资持续增大。2018 年全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元，圆满完成各项目标任务。会议要求 2019 年确保投产新线 6800 公里，同比+45.2%，其中高铁 3200 公里。投资力度持续加大。

我们认为，高铁装备景气度会穿越十三五。铁总正式更名为“中国国家铁路集团公司”，这标志着铁总将实现从传统运输生产型企业向现代运输经营型企业转型发展。中低速复兴号有望大幅挖掘存量市场，而货运发展空间同样十分广阔。

投资建议：预计城市轨道交通预期 2019 年明显反弹，高速动车组看后服务市场。投资建议：推荐【中国中车】，预测公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.39/0.52/0.59 元，维持“增持”评级。

风险提示：经济增速不及预期；油价大幅波动风险；行业竞争环境恶化。

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 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、《机械设备行业研究：为何 2016 年来挖机开始反超装载机？》2019-01-08

2、《机械设备：铁总年度会议持续加大投资，持续看好新能源设备》2019-01-06

3、《2019 年机械行业年度策略：聚焦先进制造 引领高质量发展》2019-01-06

**【半导体设备】晶盛机电：中环拟募集 50 亿元加码半导体硅片项目，半导体业绩有望加速兑现**

事件：2019 年 1 月 8 日，中环股份发布非公开发行 A 股股票预案，拟募集资金不超过 50 亿元，扩产半导体 8-12 英寸硅片项目，将建设月产 75 万片 8 英寸抛光片和月产 15 万片 12 英寸抛光片生产线。

中环积极扩产半导体大硅片，核心设备商**【晶盛机电】**半导体订单有望加速落地。此次项目实施者中环领先由晶盛机电、中环股份与无锡市政府共同出资成立（其中晶盛机电持股比例为 10%）。同时晶盛机电在半导体单晶炉领域已经成长为世界级的设备供应商，大硅片整线制造能力已达 80%，我们预计中环在扩产中将优先选择晶盛的设备，晶盛机电将会显著受益逐步兑现半导体设备的业绩！

晶盛机电半导体业务的布局已开始进入收获期，业绩兑现指日可待。根据我们模型测算，此次 8 寸+12 寸项目合计投资额 77 亿，设备需求共 54 亿（模型测算的结果与中环公告的 50 亿基本吻合）。预计该项目将会平滑分成 3 年完成（2019 年-2021 年），故每年的设备采购额将会为 18 亿元左右。

乐观假设：晶盛机电占总采购量的 80%，则对应每年 14.4 亿元订单；

中性假设：晶盛机电占总采购量的 60%，则对应每年 10.8 亿元订单。

盈利预测与投资建议：预计公司 2018 年-2019 年收入分别为 27/30 亿，净利润分别为 6.2/8.2 亿，对应 PE 分别为 21/16 倍，维持“买入”评级。

**【油服】油价触底反弹，重申油服行业投资价值**

油价重新站上 60 美金。截至本周，布油收 60.59 美金，受此影响，全球油气产业链上市公司近几日股价均走强。我们于 2018 年 10 月开始重点提示油服风险，但在 2018 年 12 月油价跌至 50 美金，而国内油服企业已具备较强安全边际的基础上，持续建议配置油服板块。重申观点如下：

国内投资加速带来安全边际。由于国内能源保供政策持续加码，国内 2019 年油服板块景气度确定向上，尤其是新疆、四川地区。在此情况下，国内油服企业订单、业绩趋势向上。而在 10 月以来油价大幅下跌以来，国内油服股均有较大回撤，目前杰瑞股份对应 2019 年业绩不足 20 倍，海油工程目前 pb 不足一倍，板块已经具备较强安全边际。

2019 年仍有业绩超预期可能。海外拓展、扩产、盈利改善是油服企业业绩超预期的三大因素。以杰瑞股份为例，公司 2018H1 国内外业务已经平分秋色，下半年又陆续在中东、俄罗斯、南亚等地区获得设备与服务订单，海外市场拓展良好；公司通过研制电驱、增加供应商等方式，增加产能，预计 2019 年钻完井设备收入将有较快发展；油服板块毛利率也正处于上升通道，为公司新增业绩增量。

投资建议：持续首推产能供不应求的民营油服龙头**【杰瑞股份】**，近期公司推出“奋斗者 4 号”，有望再次大幅提升员工积极性。此外推荐**【海油工程】**，**【石化机械】**。关注**【中油工程】**、**【通源石油】**等。港股建议关注**【华油能源】**、**【安东油田服务】**等。

## 2、本周报告

**【工程机械行业】**为何 2016 年来挖机开始反超装载机？

**【锂电设备行业】**国际龙头进入扩产高峰，继续看好锂电设备行业

**【三一重工】**基建轨交加码拉长工程机械景气周期，龙头将继续大幅超越行业表现

**【晶盛机电】**中环拟募集 50 亿元加码半导体硅片项目，半导体业绩有望加速兑现

**【北方华创】**拟向大基金增发扩产，瞄准全球最先进制程

### 3、核心观点汇总

**【工程机械】三一重工：基建轨交加码拉长工程机械景气周期，龙头将继续大幅超越行业表现**

预期2019年铁路总投资维持高位在8000亿元以上，中大挖+起重机有望显著受益。2018年铁路完成投资7920亿元，高于年初规划。考虑2019年全国交通运输工作会议强调加大基础设施补短板的力度，预期2019年铁路总投资在8000亿元以上。大挖的下游主要是大型的建设工程，在固定资产投资稳中有升的大背景之下，大挖的销量有望稳中有升。且对三一来说，大挖的销量（大挖的单价可能是小挖的10倍左右）对公司的业绩弹性影响很大。我们判断2019年三一的大挖和起重机有望在轨交投资继续维持高位的背景下显著受益。

2018年挖机销量破20.3万台超市场预期，人工替代拉动未来小挖需求。2018年12月挖掘机销量16027台，同比+14%，环比+1%，对标前面几个月的销量虽然绝对值仍然高增长，但环比增速已下滑。国内市场销量（不含港澳台）14269台，同比增长+12%。出口销量1749台，同比增长+38%，持续超预期。2018年以来，挖掘机出口量同比增速维持在70%以上，出口正在成为新的增长点。市场结构方面：小挖是亮点：12月大挖同比-11%，全年累计同比+42%；中挖同比-7%，累计同比+48%；小挖同比+27%，累计同比+38%。临近年底是大型项目的开工淡季，只有小挖需求仍然保持高位。我们判断，随着劳动力成本的高企和年轻劳动力短缺，小挖作为在工程机械领域的机器人，发挥着各种疏通水利，开沟通渠等作用，未来的普及度和渗透率会逐步持续提升。

房地产政策回暖+基建审批加快拉动2019年挖机+混凝土+起重机的需求，预计起重机仍有小幅增长。基建项目审批加快，叠加环保核查趋严因素，工程机械行业景气周期有望拉长。此外1-11月房屋新开工面积累计同比+16.8%，与商品房销售面积增速（+1.4%）产生分化，可推断开发商为缓解经营压力主动采取快开工、快开盘、快回款的高周转模式，这也是工程机械下游需求持续旺盛的原因之一。伴随着房地产政策的回暖和基建审批加快，我们预计将拉动2019年挖机+混凝土需求。此外，2018年1-11月汽车起重机销售29695台，累计同比+61%，高基数下维持高增长，起重机和基建房地产相关性很大，我们判断2019年起重机还有10%以上增长。

**盈利预测与投资建议：**我们继续看好三一作为工程机械龙头的行业地位：第一、全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；第二、出口不断超预期，全球布局最完善；第三、行业龙头估值溢价；第四，经营质量和现金流持续变好。我们预计公司2018-2020年净利润分别为59亿、73亿、86亿，对应PE分别为11/9/7倍，维持“增持”评级。

**风险提示：**下游基建房地产增速低于预期，行业竞争格局激烈。

### 【锂电设备】国际龙头进入扩产高峰，继续看好锂电设备行业

国际龙头开始扩产高峰，2019年招标量有望翻倍。近日受补贴退坡影响，锂电设备板块调整。但是对于电动车行业长期发展看，不依赖补贴，行业发展才能更健康。以特斯拉为代表的一线车企和电池企业在中国的投资在加速。据公开信息统计，全球5大电池厂CATL、LG、松下、三星、BYD现有产能约106Gwh，预计到2022年产能将新增333Gwh，达到439Gwh，对应设备需求将达1161亿元。此外还有特斯拉超级工厂电池投资有望超预期。目前，LG、松下、三星等国际龙头均已开始进入扩产高峰，我们预计行业2019年招标量翻倍。我们中长期看好电动化大趋势加速下的设备机会，先导智能等具备全球竞争力的锂电设备龙头预计将充分受益这轮质量更高的扩产周期，2019年订单高增长可期。

设备供不应求&上游电池厂集中度提高，2019年设备企业盈利能力及现金流拐点向上。目前设备企业产能有限，我们认为随着下游龙头电池厂进入扩产高峰，设备价格或因供需问题小幅上升，设备公司的盈利能力有望进一步提升。2018年设备厂商的现金流受到下游三四线电池厂盈利能力带来的负面影响，类似于银隆影响先导2018年盈利。我们认为随着电池行业产能集中度提高，2019年开始设备企业的盈利能力和现金流将拐点向上。

**盈利预测与投资建议：**我们继续看好锂电设备行业，随着国际龙头车厂、电池厂在中国的扩产，进入国际供应链的设备厂商短期内将抵消国内补贴退坡带来的波动，长期受益双积分带来行业长效机制。**重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】：**我们预计2018-2020年净利润为8.0亿/12.7亿/18.0亿，对应PE为30/19/13倍，维持“买入”评级。2、**【科恒股份】**正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头。3、**【璞泰来】**核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：动力锂电池回收稀缺标的**【天奇股份】**，第三方锂电PACK龙头**【东方精工】**。

**风险提示：**新能源汽车销量低于预期，电池厂扩产速度低于预期。

### 【半导体设备】半导体投资项目不断落地，半导体设备国产化率持续提升

中国半导体销售额增速领先世界，跃升为全球最大半导体设备市场。10月全球半导体销售额418.1亿美元，同比+12.7%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额143.7亿美元，同比+23.3%，增速继续领跑世界，占比维持34.3%。**进出口方面：**10月集成电路进口金额291.8亿美元，同比+19.6%；累计进口金额2659.7亿美元同比+27.7%，增速持续放缓。集成电路出口金额85.1亿美元，同比+53.7%大幅提升；累计出口金额700.32亿美元同比+33.0%，增速回升。随着全球半导体产能大规模向中国大陆转移，**集成电路整个产业链国产化进程有望加速**。**设备厂商方面：**龙头设备厂商营收增速下滑或呈现负增长，根据SEMI的预测，2018、2019年全球半导体设备销售额增速将分别放缓至10.8%、

7.7%，但中国大陆的设备销售额增速依然有望维持高位，2018、2019年预计增速为43.5%、46.6%。2018年三季度中国半导体设备市场规模为39.8亿美元，环比增长5%，同比增长106%，成为全球最大半导体设备市场。

**DRAM存储器价格反转下跌，预计2019年第一季价格跌幅将持续扩大。**10月份的DRAM合约价已经正式走跌，供过于求加上高库存的影响更导致价格跌幅剧烈。DRAMeXchange预计，2019年DRAM价格或将同比下降15%-20%，但DRAM产量仍将同比提高22%。作为芯片的原材料硅片，由于扩产周期长，供给弹性小，新投产能进入供应链需要一定时间，故存储器行业波动短期内难以传导至上游硅片产业。我们预计未来两年硅片将持续缺货，且供需缺口将持续扩大，硅片价格仍将维持上涨。

**11月半导体投资项目不断落地，半导体设备需求将持续提升。**11月5日，华润微电子与重庆西永微电园签署合作协议，华润微电子将投资大约100亿元，在重庆建成国内首座本土企业的12英寸半导体晶圆生产线；11月19日，中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目举行项目开工仪式，该项目总投资28亿元；11月28日，国内首条8英寸集成电路装备验证工艺线在长沙高新区正式开工，项目总投资25亿元；11月28日，天津滨海高新区管委会与紫光集团有限公司在天津签署投资协议，内容包含100亿元的半导体材料制造工厂等。国内半导体设备供应商将继续受益，设备国产化率会持续提升。

**投资建议：【晶盛机电】**硅片环节切磨抛整线能力具备，硅片抛光机技术有望延伸至晶圆制造环节；**【北方华创】**产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；**【长川科技】**检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；**【精测电子】**拟与韩国IT&T合作，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注**【中微半导体】**（拟上市，国产刻蚀机龙头）。

#### 4、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

**先导智能：Q3单季现金流大幅好转，单季收入创新高。**先导智能10月24日晚披露三季报，公司前三季度营收为26.96亿元，同比增长157%；归母净利润为5.5亿元，同比增长96%；扣非归母净利润为5.4亿元，同比增长107%；Q3单季度收入为12.56亿元，同比增长195%，创历史新高。截至Q3末，银隆订单先导智能合同项下所有设备均验收并确认收入，泰坦合同项下部分设备验收并确认收入，预计公司全年收入达40亿，净利润可达8亿，收入和利润规模均创历史新高。我们预计公司2018-2020年的净利润为8.0亿/12.7亿/18.0亿，对应EPS分别为0.91/1.45/2.04元，对应PE为30/19/13X，维持“买入”评级。

**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：现金流持续改善，半导体业务放量提升盈利水平。**公司 2018Q1-Q3 实现营收 18.9 亿元，同比+50%；实现归母净利 4.5 亿，同比+76%（业绩预告的增速区间是同比增长 70%到 100%）；扣非归母净利 4.2 亿元，同比+76%。其中，Q3 单季实现营收 6.5 亿元，同比+44%；实现归母净利 1.16 亿元，同比+44%，扣非归母净利 1.5 亿元，同比+43%，略低于市场预期。市场认为光伏行业不景气会影响在手订单的执行和新接订单，实际 2018H1 晶盛合计取得光伏设备订单超 20 亿，在保持与中环、晶科、晶澳等多年战略合作基础上，还继续稳步开发海外市场，获得了韩华的大订单。目前公司半导体 8 英寸单晶炉已批量供应，12 英寸单晶炉与滚磨机、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 年归母净利润分别为 6.2 亿、8.2 亿、12.0 亿，对应 PE 分别为 21/16/11X，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：三季报超预期，现金流大幅改善。**公司公布 2018 年三季报，实现营收 410.8 亿元，同比增长 45.88%；实现归母净利润 48.8 亿元，同比增长 170.90%，扣非后净利润为 52.3 亿元，同比增长 238.50%。挖机高基数下维持增长，龙头三一市占率稳居第一。1-9 月挖机累计销量 15.6 万台创历史新高，累计同比+53%。三一 1-9 月累计销量 3.6 万台，累计同比+59%，增速远超行业，累计市占率 23%稳居第一。我们认为未来基建投资有望反弹，叠加环保趋严、出口旺盛等因素，或将拉长工程机械行业景气周期。根据草根调研，我们预计 2018 年全年销量或超 20 万台，Q4 或达 4.5-5 万台（同比+20%到+30%），2019 年将保持销量持平或增长。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 11/9/7X，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：2018 年利润增速继续保持 60%以上。**公司披露业绩预告，预计 2018 年全年业绩 2.7-2.9 亿元，同比+62%~74%，利润增速保持 60%以上。公司是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 29/22/17X，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**

## 5、行业重点新闻

### 【锂电设备】LG 化学计划在中国投资 10.7 亿美元扩建两家电池厂

LG 化学 (LG Chem) 计划总投资 1.2 万亿韩元 (10.7 亿美元), 于 2020 年前扩建在中国南京的电池生产线, 以应对圆柱型电池全球需求量激增。

### 【工程机械】2018 年挖机销量创历史新高

近日, 中国工程机械工业协会挖掘机械分会公布最新数据显示, 2018 年纳入统计的 25 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品 203420 台, 同比增长 45.0%。其中, 国内市场销量 184190 台, 同比增长 41.1%; 出口销量 19100 台, 同比增长 97.5%。

受益于房地产、基建投资需求, “一带一路”出口和老旧机械更新需求等, 工程机械行业 2018 年以来强劲复苏。2018 年挖掘机全年销量高达 20.3 万台, 超过 2011 年 17.8 万台的极值, 刷新历史记录, 市场呈现出“旺季很旺、淡季不淡”的新特征。

### 【半导体设备】晶盛机电: 2018 年新签半导体设备订单较去年大幅增长, 将进一步做大公司半导体设备的产业化规模

近日, 晶盛机电回应投资者称, 公司 2018 年新签半导体设备订单较去年大幅增长, 若 2019 年验收通过后确认营业收入相应利润将有增长。

2018 年第三季度, 晶盛机电与中环领先签订了 4.03 亿元的半导体设备合同。当时, 晶盛机电公告称, 这次订单金额约占公司 2017 年度经审计营业收入的 20.67%, 对公司未来业绩将产生积极影响, 同时证明了公司半导体用晶体生长设备及加工设备的技术先进性, 有助于进一步做大公司半导体设备的产业化规模。

## 6、公司新闻公告

### 【胜利精密】2019 年度非公开发行股票预案

本次非公开发行的发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格投资者, 发行对象不超过 10 名。本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%, 即不超过 688,303,543 股 (含本数), 且募集资金总额不超过 200,000.00 万元, 扣除发行费用后, 拟全部用于以下项目: 智能制造生产研发基地建设项目, 光刻机产业化项目, 补充流动资金。

### 【北方华创】非公开发行股票预案

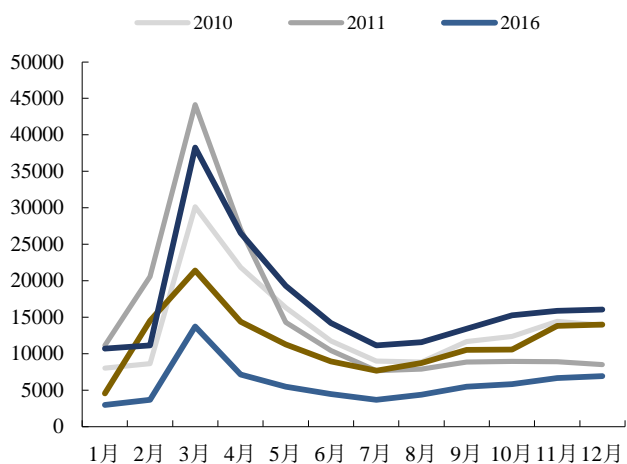
本次非公开发行募集资金总额不超过 210,000.00 万元，其中，国家集成电路基金认购金额为 92,000.00 万元、北京电控认购金额为 60,000.00 万元、京国瑞基金认购金额为 50,000.00 万元、北京集成电路基金认购金额为 8,000.00 万元。扣除发行费用后将用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”的建设。本次发行的募集资金到位前，公司可根据市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。

### 【中环股份】发布 2019 年非公开发行 A 股股票预案，投建半导体硅片项目

2019 年 1 月 8 日，中环股份发布非公开发行 A 股股票预案，拟募集资金不超过 50 亿元，扩产半导体 8-12 英寸硅片项目。该项目投资总额为 57 亿元，其中设备购置费、调试费和安装工程费 50 亿元，拟投入募集资金金额为 45 亿元，其余 5 亿元用于补充流动资金。本项目通过购置生产设备，将建设月产 75 万片 8 英寸抛光片和月产 15 万片 12 英寸抛光片生产线，建设期为 3 年，由控股子公司中环领先实施。

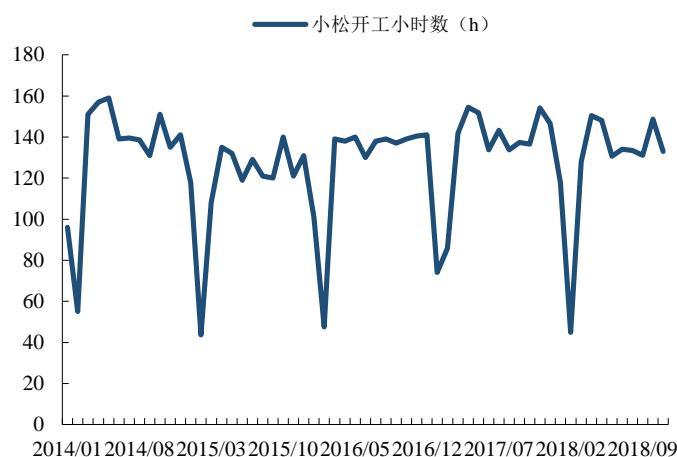
## 7、重点数据跟踪

图 1：12 月挖掘机销量 16027 台，同比增长 14.4%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

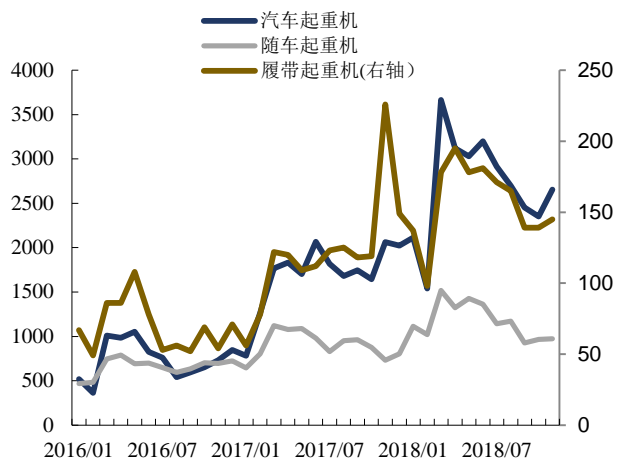
图 2：11 月小松挖机开工 133.0h，同比-13.7%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

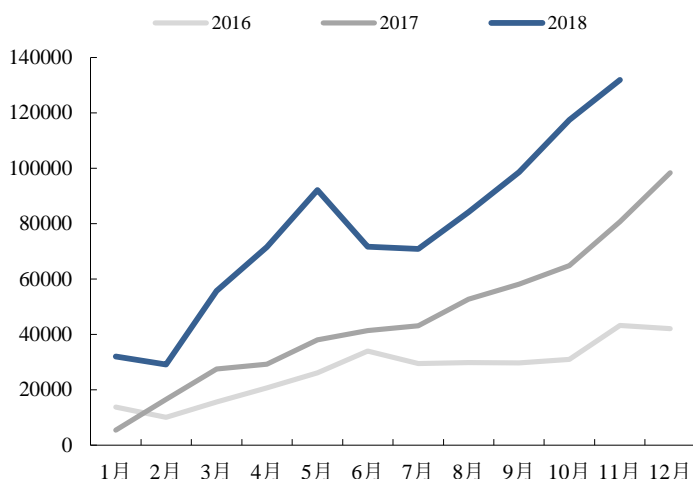
图 3：11 月汽车/随车/履带起重机销量 2653/972/145 台

图 4：11 月新能源乘用车销量 131880 辆，同比+63%



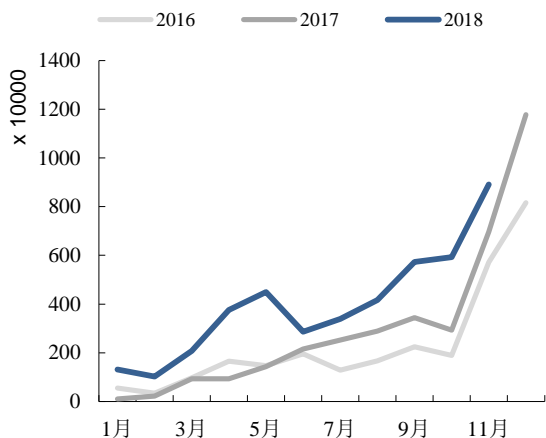
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：11 月动力电池装机量 891 万度，同比+28%（单位：kWh）



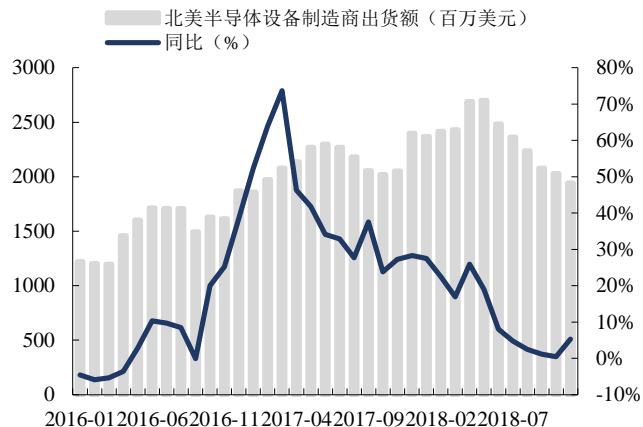
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：11 月北美半导体设备制造商出货额 19.44 亿美元，同比+5.3%



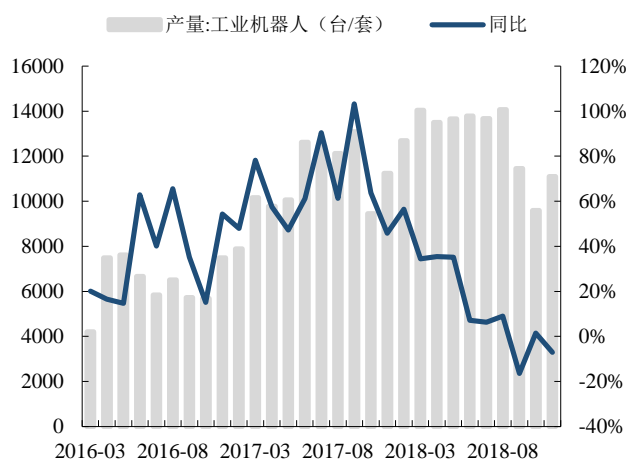
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 7：11 月工业机器人产量 11104 台/套，同比-7.0%

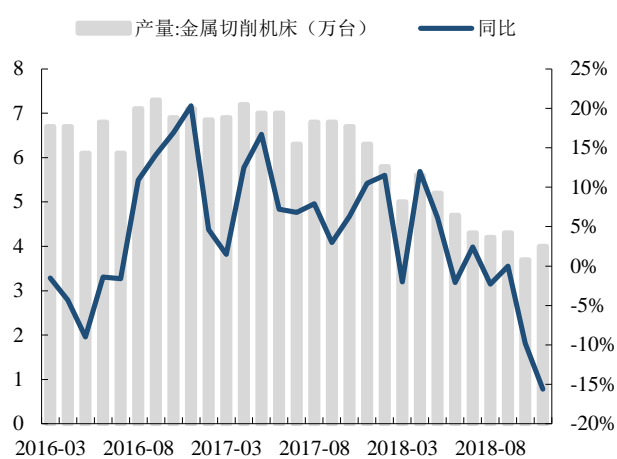


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：11 月金属切削机床产量 4.0 万台，同比-15.6%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

## 8、风险提示

经济增速不及预期；油价大幅波动风险；行业竞争环境恶化。

## 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>