

机械设备

2019年06月16日

专项债有望带动基建回升，5月挖机龙头销量逆势保持稳健

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【杰瑞股份】【先导智能】【中联重科】【鼎盛机电】
【锐科激光】【迈为股份】【恒立液压】【浙江鼎力】【北方华创】

2. 投资要点

【工程机械行业】5月挖机销量同比-2%，专项债有望带动基建回升

5月挖机龙头销量逆势保持稳健。行业共实现销售18897台，同比-2%，环比-33%，1-5月累计销量122086台，累计同比+15%。其中，龙头增速明显高于行业。三一重工销量4960台，同比+15%，环比-26%，1-5月累计销量31286台，累计同比+34%；徐工销量2767台，同比+11%，环比-32%，1-5月累计销量16904台，累计同比+37%；

开机小时数稳定，预计全年维持高景气：根据草根调研情况，我们预计2019年挖机销量与2018年基本持平，但小挖受益于农村劳动力短缺将持续增长，6月10日发布“专项债”新规助力基建投资，挖机旺盛需求有望持续。小松5月开工小时数142.6h，同比-3.7%，环比+2.66%，1-5月累计开工小时数566.1h，同比-3.94%，排产正常，开工率基本维持稳定。

专项债带动基建回升，拉长行业景气周期：专项债新规的发力点是稳基建，基建投资回升是大概率事件。6月10日，中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。本次专项债新规也是为了更好支持重大项目市场化融资，包括国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目等，预计拉动基建投资6000亿元-7000亿元。我们预计后续基建投资有望加速回升，增速有望反弹至6%-8%（去年3.8%）。

投资建议：持续首推【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【中联重科】：混凝土机械、起重机龙头，受益于后挖机周期混凝土机+起重机高增长；【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。建议关注柳工、中国龙工。

【油服】压裂设备即将进入招标旺季，经济性提升拉长行业景气周期

本周布伦特原油期货结算价格收62.04美金，跌1.98%，但近期国际摩擦不断，预计油价将持续受政治突发事件影响持续震荡走势。

压裂设备即将进入招标旺季，新品电驱压裂车逐渐获得市场认可。作为页岩气开发必备的油服增产设备，2500HHP型号压裂车持续供不应求。我们认为，在页岩气开发持续加速的背景下，中石油2019年度的压裂车采购招标也即将进入提速期，预计2019年压裂车采购数量显著高于2018年。此外，值得注意的是，电驱压裂车逐渐获得市场认可，在电力输送等问题得以解决的前提下，电驱推广受欢迎。目前杰瑞、宏华等企业电驱压裂产品均已投放市场。

部分页岩气区块已具备经济性，开采自发性显著提升。由于页岩气开发总包费用的大幅降低，以及技术进步带来的单口井出气量的提升，目前宜宾等地区页岩气井口已经具备经济性。随着钻井、压裂等成本的继续下降，以及单口井产量的持续提升，预计更多的页岩气区块将具备经济性。从而使得页岩气的开发除了国家能源保供的强制要求外，增加自发性开采意愿，从而带来更大规模的开发。

投资建议：持续首推【杰瑞股份】。预计19H1业绩有望维持翻倍增长。此外建议关注【石化机械】、【海油工程】等，港股推荐【华油能源】。

风险提示：经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争超预期

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

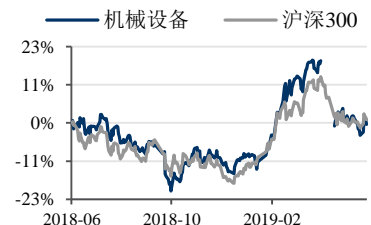
021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业点评报告：5月挖机销量同比-2%，专项债有望带动基建回升》2019-06-14
- 2、《机械设备：锂电投资不断超预期，压裂设备持续高景气》2019-06-09
- 3、《机械设备：国内油气高景气持续，锂电设备进入价值投资区间》2019-06-02

【锂电设备】杭可科技过会，科创板首个锂电设备公司，后段龙头起航

杭可科技是锂电后段设备龙头企业，绑定三星、LG、宁德新能源、比亚迪等知名锂电厂商。2018 年营业收入 11.09 亿，同比+44%，归母净利润 2.86 亿，同比+59%。公司 2016-2018 年毛利率分别为 45.2%/49.9%/46.7%，一直保持较高水平。公司已于 2019 年 6 月 13 日过会，即将上市。

后段设备市场空间大。由于技术进步和产品更新周期加快，锂电后处理设备的更换周期由过去的 5-8 年缩短至 3-5 年。我们预计到 2025 年我国动力电池实际产能将会达到 570GW，2025 当年新增产能 322GW，设备需求 386 亿元，后段设备需求 136 亿元，杭可有望充分受益。

电池厂集中度不断提升，龙头设备商强者更强。国内 2018 年动力电池制造企业 CR10 达 83%，同比+11pct。预计 2020 年后段设备企业 CR10 将达 90% 以上，作为行业龙头的杭可科技、珠海泰坦等有望进一步巩固市场地位。

投资建议：首推【先导智能】、【杭可科技】（已过会）、【科恒股份】、建议关注：【赢合科技】、【利元亨】（拟上市）。

【OLED 设备】京东方加速绵阳线资本开支进度，国产设备公司有望迎订单潮

OLED 设备订单逐渐落地，国内设备公司迎发展机遇。近期京东方绵阳线加速设备采购，劲拓股份 6 月初公告，中标人民币 8,898.75 万元的 D-Lami 贴合设备。此外，自动光学检查系统、Mura 补偿机、激光切割机、伽马校正机、涂覆机等设备均进入批量化招标阶段，在韩国对中国实施 OLED 设备限制的背景下，国产设备公司迎来发展机遇。

龙头公司不断拓宽业务链条，发展空间不断打破。检测设备龙头【精测电子】在不断拓宽业务链条，由 LCD 检测设备拓宽至 OLED 检测设备，由后段的 Module 制程拓宽至 Array、Cell 等中前道制程，由检测环节拓宽至其他面板制程，由面板拓宽至半导体、新能源车，其业务链不断丰富，市场空间不断打破。订单维持高增速，支撑业绩持续高增长。

投资建议：持续首推 OLED 设备龙头【精测电子】，沿核心技术不断拓宽业务链条，并在半导体、新能源检测领域不断取得突破。此外关注【华兴源创】（拟上市科创板）、【劲拓股份】、【智云股份】、【联得装备】等。

3、本周报告

【工程机械】5 月挖机销量同比-2%，专项债有望带动基建回升

4、核心观点汇总

【锂电设备】下游扩产不断超预期，龙头【先导智能】高增长确定性

近期比亚迪宣布长沙项目动工，丰田表示至 2025 年新能源汽车销量将提升至 550 万辆以上。

中国的补贴政策取消不会影响电动化大趋势，反而加快全球电池龙头的扩产。我们预计，CATL、BYD 扩产节奏从每年 8GWh 增长至每年 30-40GWh；日韩龙头三星、LG、松下 2019 年开始发力锂电池行业，按照过往的产业投资历史看，他们的中长期产能规划有望对标 CATL，未来日韩电池龙头的扩张规模将大幅超预期。日韩本土设备商受制于产能瓶颈，同时中国设备商已具备全球竞争力，将受益于本轮全球龙头扩产。

市场担忧扩产进度将放缓，但一线车企加速进入电动车市场。2018 年以来尽管受到补贴下降和汽车消费需求下降，国内电动车 1-4 月销量近 60% 增长，全球 Q1 销量增速 58%，行业仍保持高速增长。从公开新闻看，传统车企大众奔驰宝马均大幅提高了电动车的投资和销量规划。全球动力电池企业不断大幅提高产能规划，同时也将进入扩产高峰角逐无不贴时代。

行业竞争格局强者恒强，预计 2019 年订单超预期。先导作为全球第一的锂电设备公司，在一线企业份额不断提升，CATL 持续占较大份额，BYD、LG 前中后段都将获

订单。海外龙头特斯拉、Northvolt 和国内部分二三线企业也将成为公司准整线和整线重要设备合作商。整线带来下游客户效率提升、节省人工。国内叠加海外订单，2019 年中订单有望超预期。

研发持续加强、盈利能力稳步回升。先导 19Q1 研发费用率 11%，研发人员同比翻倍，预计全年研发费用率将达 8%，保持上升趋势，预计 2019 年 3C 设备和光伏组件设备将开始放量。一季度毛利率 45.4%，同比+3.2pct，体现公司较强的议价能力。

投资建议。重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】，推荐【科恒股份】。建议关注：【赢合科技】【璞泰来】【天奇股份】，【东方精工】。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：Q1 业绩符合预期，毛利率水平大幅提升。公司 Q1 实现收入 8.44 亿，同比+28.5%；实现归母净利润 1.94 亿，同比+12%（业绩预告增速区间为 0-30%，符合预期）；扣非归母净利润 1.91 亿，同比+9.6%。**（1）预计 19 年业绩前低后高，全年新接订单或超 70 亿元（保守 60-70 亿）。一季报业绩基本符合预期：**1、专用设备类公司，一季报占比全年总收入的比重均非常小（一般 10%-20%左右），一季报的业绩具有较大不确定性。按照在手订单情况我们判断全年业绩将持续高增长。2、2018 年的 Q1 新接订单较少，所以 2019 年 Q1 业绩一般。但 2018 年订单都是下半年集中释放，所以预计 2019 年全年的业绩是前低后高。我们预计 2019 年全年新接订单或超 70 亿元（保守 60-70 亿）。2019 年随着补贴的调整，电动车行业从补贴驱动转向市场驱动，全球锂电池龙头将进入新扩产周期备战无补贴时代。国内 CATL、BYD；国外松下、LG、三星、Northvolt 共 6 家电池龙头，2018 年底产能合计约 99GWh，目前规划产能（动力电池+储能）至 2022 年将增加至 542GW，未来四年增幅将达 4 倍以上，预计对应的新增设备投资额合计为 1600 亿元左右。先导作为全球绝对领先的设备龙头，与 6 家龙头电池厂均有密切合作，2018 年 12 月以来与特斯拉、Northvolt 的合作也接连落地，将充分受益于未来几年的扩产周期，我们预计其 2019 年全年新接订单或超 70 亿元（保守 60-70 亿）。**（2）毛利率大增恢复至正常水平，研发费用创历史新高。**公司 Q1 综合毛利率高达 45.4%，同比大增 3.2pct，银隆订单以及内部抵消事项的影响消除后，公司盈利能力恢复至正常水平。净利率 23%，同比-3.4pct，仍然是专用设备领域少有的高净利率。主要系期间费用率合计达 23.5%，同比+10.6pct，其中一季度研发费用率高达 11%，使得管理费用率（包含研发费用口径）同比+8.5pct（研发人员大幅增长导致管理费用率上升）。研发费用 9261 万，占比约 11%，创历史新高。2018 年全年研发费用率 7.3%。先导作为专用设备龙头，研发费用作为未来发展潜力的前瞻指标非常有参考意义。公司一路从电容器起家，靠消费锂电设备，动力锂电设备，逐步向泛半导体设备和 3C 设备投入研发，并取得成效，我们看好公司未来的技术延展性。**（3）Q1 经营性现金流的流入绝对值和净额都同比大幅改善。**Q1 销售商品现金流入 10.4 亿元，同比+211%大幅改善。Q1 单季净额为-5705 万，同比增加+4.3 亿。预收账款 12.7 亿，环比+0.22 亿，增长较少主要是基于会计处理原则，同一个客户在应收账款和预收账款同时存在时会相互抵消。应收账款 9.4 亿，环比+2.33 亿，我们判断主要系 2018 年的宁德时代订单大部分完成交货，开始

陆续验收。我们预计公司 2019-2020 年的净利润为 11.6 亿/15.2 亿，对应 PE 为 22/17 倍，维持“买入”评级。给予目标 PE 34 倍，对应目标价 45 元。

风险提示：新能源车销量低于预期，下游投资扩产情况低于预期

晶盛机电：Q1 业绩略低于预期，看好 Q2 下游启动产能周期。公司发布一季报，实现营收 5.68 亿元（同比+0.4%）；归母净利 1.26 亿元（同比-6.7%），扣非归母净利 9923 万（同比-23.7%）。**（1）业绩略低于预期，存量订单足以支撑 2019 年业绩增长。**公司在季报预告中称，Q1 归母净利比上年同期下降 15% 至上升 10%，实际下滑 6.7%，符合业绩预告区间。扣非归母净利润增速低于归母净利润增速的原因是，非经常性损益约 0.27 亿元，其中包括政府补贴 0.3 亿。截止 2019 年 3 月 31 日，公司未完成合同总计 25.35 亿元，其中全部发货的合同金额为 5.84 亿元，部分发货合同金额 11.06 亿元，尚未交货的合同金额 8.45 亿元。其中，未完成半导体设备合同 5.58 亿元（以上合同金额均含增值税）。由于公司主要的光伏订单生产周期在 3 个月，发货后的验收周期在 3-5 个月不定，根据 Q1 末未完成订单 25.35 亿以及中环股份扩产 25GW 单晶硅片（晶盛机电占比总设备采购量的 80% 估算），公司的订单量足以支撑 2019 年业绩增长。**（2）产品结构调整拉低毛利率，资产减值计提增加。**2018 年一季度综合毛利率为 33.7%，同比-5.67pct；净利率为 21.93%，同比-1.53pct。随着产品的升级和产品线的拓展，公司产品呈现多样化的趋势，个别毛利率低的产品拉低了整体的毛利率。Q1 期间费用率为 15.23%，同比+2.39pct，其中销售费用率 1.26%，管理费用率（含研发费用率）13.16%，财务费用率 0.81%，分别同比-0.24pct，+1.89pct，+0.74pct。Q1 资产减值损失占收入的比重为 3.37%，同比+3.36pct，本期计提资产减值准备增加。**（3）经营性现金流同比改善明显。**公司 Q1 的经营性现金流净额为-7655 万，同比 2018Q1 的-1.43 亿增长 46%，改善明显，主要系收到其他与经营活动相关的现金比上年同期增加 5314 万。此外，Q1 末应收票据与应收账款之和为 18.1 亿，环比上季度增长 2.3 亿。Q1 末的预收账款为 5.31 亿，环比增加 1355 万；存货为 13.45 亿，环比-1.05 亿，同比+24%。**（4）下游行业处于盈利复苏期，二季度开始启动产能周期。**2018 年 PERC 电池片产能扩张带来对单晶硅片的供不应求，2019 年以来单晶硅片厂家一度纷纷涨价，我们判断公司下游硅片行业目前正处于盈利复苏期。同时，我们判断单晶硅片行业渗透率 2018 年达 50%，预计未来 2-3 年将提升至 80-90%，同时行业装机量年复合增长 20-30%，单晶硅片设备需求增速将高于装机增速。我们预计硅片环节无较大技术变革，同时临近平价时代，单晶硅片盈利波动区间将比过去更小，行业持续扩产成为大概率事件；目前已公布扩产的硅片厂商有中环（扩产 25GW）、晶科（合计规划产能超 40GW）、隆基（银川年产 15GW 单晶硅棒和硅片项目投资约 43 亿元，计划于 2020 年下半年开始逐步投产）等，我们预计二季度单晶硅片行业将启动产能周期，晶盛机电作为单晶硅片设备龙头将最先受益。我们预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/56 亿元，净利润分别为 7.2/13.0 亿，对应 PE 分别为 21/12 倍，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：大挖增速远超行业，重磅回购彰显发展信心。(1)4月大挖销量同比+44%**远超行业(+3%)，产品结构优化进行时。**4月三一重工销量6734台，同比+10%，增速领先行业(+7%)；其中大挖销量892台，同比+44%，远超行业3%的增速，市占率同比+7pct。三一从2018年7月份推出H系列后，40吨以上挖掘机市占率提升明显，2019年1-4月40吨以上大挖中三一的市占率已高达35%（同比+14pct）。我们判断公司高端产品市占率将持续提升，产品结构优化将带来利润弹性；同时中大挖产品国内竞争力大幅提升后，海外成长逻辑兑现可期。三一1-4月出口销量2574台，占行业出口总量34%，出口销量累计同比+39%（行业增速为33%）。**起重机、混凝土机迎更新高峰，销量有望持续超预期。**1-3月行业汽车起重机增速达71%，公司销量同比+118%，市场份额达26%（+6pct），产品系列完善助力份额大幅提升。4月起重机、混凝土机开工良好，行业需求旺盛，目前处于产量决定销量的状态，三一起重机产能比2018年提升了60-70%，后续销量有望持续超预期。**(2) 重磅回购彰显发展信心，传递积极信号。**公司于5月7日发布回购预案，拟以不低于人民币8亿元且不超过10亿元的自有资金回购公司发行的A股股票，回购价格不超过14元/股。按回购资金总额上限人民币10亿元、回购价格上限14元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计最大回购股份数量约为7143万股，约占公司截至目前已发行总股本的0.85%。**(3) 行业景气度将持续，份额超预期提升+全球化逻辑开始兑现提升估值水平。**宽松政策和环保核查趋严加快更新需求释放，工程机械行业景气度将持续，起重机、混凝土机接力挖机高增长。公司作为行业龙头，挖掘机性能已与卡特同处于世界第一梯队，服务质量也明显优于其他品牌，2019年以来大中小挖、起重机等各机型市占率均实现超预期增长，出口也持续高增长。高端产品结构优化+规模效应+出口高增长将持续为公司带来业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价，我们继续看好公司双击机会。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2019-21年净利润分别为101亿、115亿、125亿，对应PE分别为11、9、9倍，给予“买入”评级。我们给予目标估值15倍PE，对应市值1515亿，目标价18元。

风险提示：下游基建房地产增速低于预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

精测电子：OLED景气度加速上升，半导体、新能源板块逐渐兑现。根据我们近期调研以及招标网等渠道验证的结果，预计京东方的绵阳线以及华星光电的武汉线等OLED产线近期密集招标将落地，韩国禁运加快OLED设备国产化进程。预计精测电子将充分受益本轮OLED设备国产化浪潮。此外，在半导体、新能源等领域，公司布局充分，也逐渐进入订单兑现期，预计这两大板块将成为公司未来重要的增长极。预计2019-21年的净利润4.04/5.23/6.42亿元，对应PE为29/23/18倍，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

6、行业重点新闻

【锂电设备】欧洲首个锂离子电池超级工厂瑞典 Northvolt 将建立，大众宝马投资

根据第一电动网，当地时间 6 月 12 日，瑞典 Northvolt 公司宣布了一项 10 亿美元的股权融资协议，该项协议将使欧洲首个锂离子电池超级工厂 Northvolt Ett 在瑞典谢莱夫特奥(Skellefte)建立。与大众集团合作，Northvolt 还宣布计划在德国下萨克森州建立第二个超级工厂。

大众集团将与高盛集团商业银行部管理的基金共同主导此次 Northvolt 的股权融资，宝马集团、AMF、Folksam 集团以及 IMAS 基金会将参与投资。

如此前宣布的相一致，欧洲投资银行原则上已经批准了一笔 4 亿美元（合 3.5 亿欧元）的贷款，作为 Northvolt Ett 投资资金的一部分。该锂离子电池厂初始产能将达 16 千兆瓦时，后续将扩大到至少 32 千兆瓦时；建筑施工工作将于 8 月份开始，预计将于 2021 年开始大规模生产。

除瑞典的超级工厂之外，大众与 Northvolt 还计划在德国下萨克森州建立一家产能为 16 千兆瓦时的电池合资企业，两家公司分别持股 50%。大众正向 Northvolt 投资 10 亿美元（合 9 亿欧元），其中一部分资金将用于两者的合资企业，另一部分资金则将直接投资 Northvolt。合资企业计划从 2023 年末或 2024 年初开始为大众生产电池，该工厂的产能还可能在未来几年内增加到 24 千兆瓦时。

【锂电设备】5 月动力电池装车量 5.7GWh，宁德时代/比亚迪/合肥国轩排前三

根据第一电动网，从产量来看，2019 年 5 月，我国动力电池产量共计 9.9GWh，环比增长 35.6%。其中三元电池产量 6.5GWh，环比增长 49.5%，占总产量比 65%；磷酸铁锂电池产量 2.3GWh，占总产量比 23.4%，环比下降 16.9%；锰酸锂电池 5 月产量增长明显，共计 1.1GWh，环比上升 455.8%。

2019 年 1-5 月累计来看，我国动力电池累计产量达 37GWh，其中三元电池累计生产 22.9GWh，占总产量比 61.8%；磷酸铁锂电池累计生产 12.2GWh，占总产量比 33%；其它材料电池占比 5.2%。

【锂电设备】联手支付宝/哈啰出行 宁德时代切入电动两轮车“赛道”

根据高工锂电，6 月 12 日，宁德时代、支付宝、哈啰出行联手宣布成立合资公司，首期投资 10 亿元，注向二轮电动车市场，并推出定位两轮电动车基础能源网络的“哈

“换电服务”。

在合作方案中，宁德时代将凭借全球领先的锂电技术为两轮基础能源网络提供一流的电动化解决方案；哈啰出行将开放已有换电能力，投入自身已构建的渗透式线下城市网络与高效运营能力；蚂蚁金服则为换电事业赋予包括平台入口、用户流量以及商业系统等全方面支持，三方共创智慧出行新模式。

【光伏设备】美国排除对双面组件 201 条款限制 供应版图再变动

北极星太阳能光伏网讯:美国贸易代表署 (Office of the United States Trade Representative, USTR) 12 日公告，给予双面光伏组件豁免 201 关税。因此自正式实施日开始，今年双面组件输往美国能够降低 25% 的税率成本。

由 PV InfoLink 组件出口分析报告来看，2019 年截至四月中国双面组件出口约为 320MW，隆基、晶澳、晶科及常州亿晶为主要的出口厂商。在出口产品方面，目前双面单晶 PERC(72-cell)组件主流瓦数落在 360-370W，若搭上半片技术则可推升到 375W-380W。也有厂商使用半片并以 78 片电池片封装可达到 400W 以上。现阶段中国双面组件出口仍较为集中在特定市场，如墨西哥和埃及，其余零星出口则分布在日本、新加坡、以色列、韩国及部分欧洲市场，如荷兰、比利时、英国等。然预期当双面组件被排除在 201 条款征税对象之外后，美国将会成为双面组件的主要市场之一。

7、公司新闻公告

【璞泰来】关于参股振兴炭材暨关联交易的公告

出于对上市公司负极材料业务发展所需原材料供应保障的战略考虑，并在项目投产前以较低成本投资，经公司和大股东关联方阔元企业（上海）管理有限公司协商同意，公司拟以其前期投资成本为基础，并考虑其承担的资金成本，以 1.4525 元每注册资本金的价格收购其持有的标的公司 28.57% 股权（对应认缴注册资本 10,000 万元），交易金额为 14,525 万元。

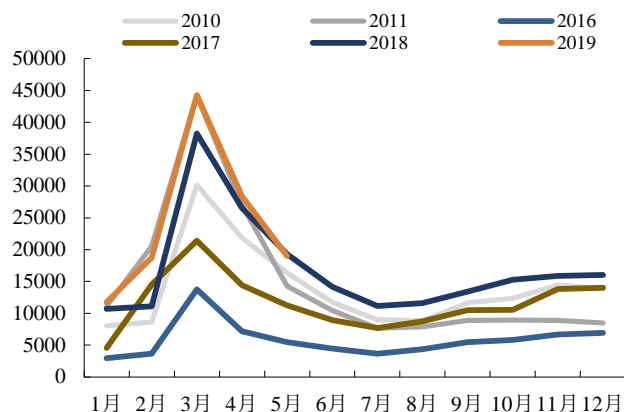
【天奇股份】关于控股子公司签订重大订单的公告

2019 年 6 月 12 日，天奇自动化工程股份有限公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司（以下简称“江苏一汽铸造”，经公司于 2019 年 4 月 19 日召开的第七届董事会第五次（临时）会议审议通过公司以 20,879.39 万元对价受让江苏一汽铸造 42.611% 的股权，目前该交易正在进行中）收到 General Electric Renewable Energy Business 的重大订单。该笔订单涵盖多件大型风力发电设备的轮毂、底座、轴承座等铸件产品，订单金额合计约人民币 32,098.66 万元（部分按欧元结算，以 1: 7.6165 折合人民币；部分按美

元结算，以 1:6.7959 折合人民币)。交货期为 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。

8、重点数据跟踪

图 1：5 月挖掘机销量 18897 台，同比-2%



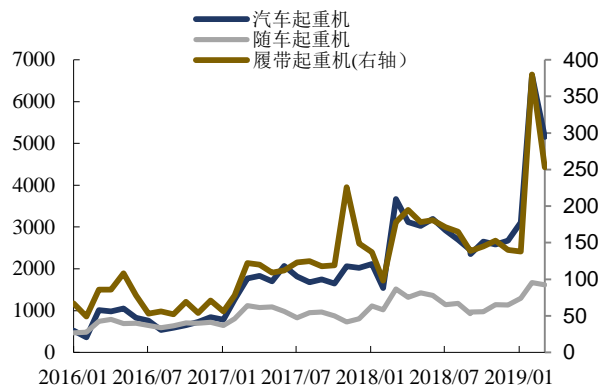
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：5 月小松挖机开工 142.6h，同比-3.71%



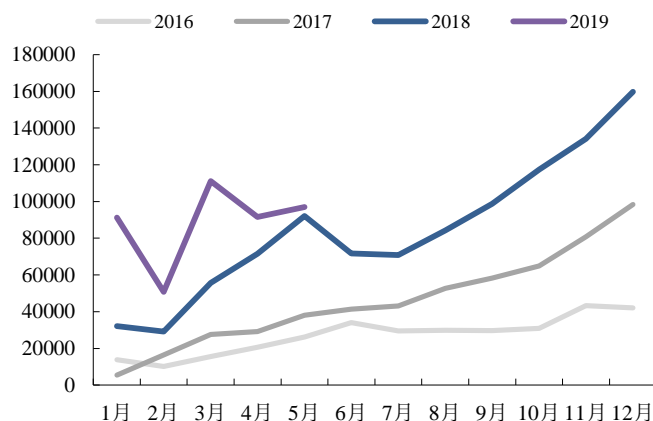
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：4 月汽车/随车/履带起重机销量 5152/1617/253 台



数据来源：Wind，东吴证券研究所

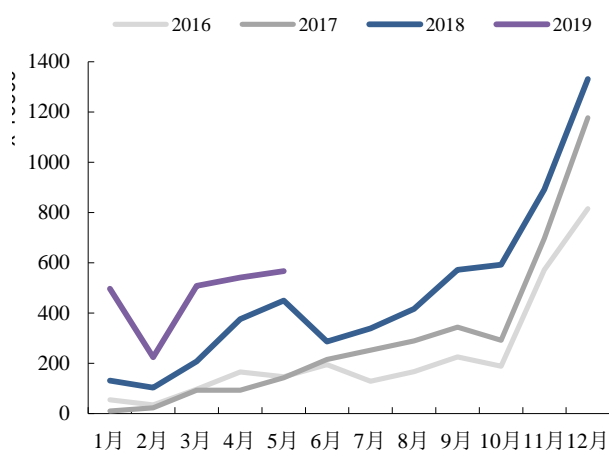
图 4：5 月新能源乘用车销量 96918 辆，同比+5.13%



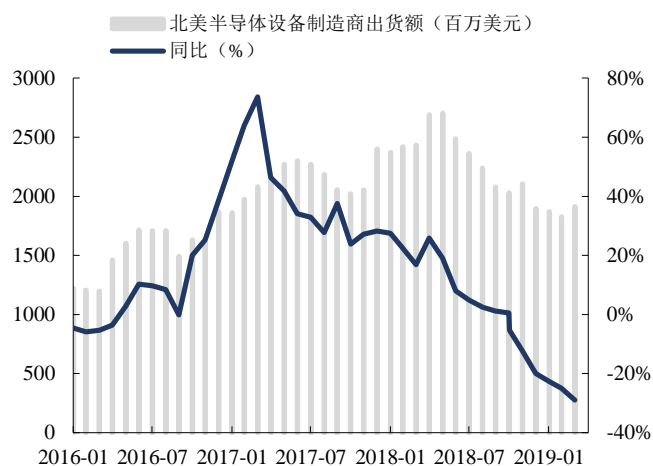
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：5 月动力电池装机量 567 万度，同比+26%（单位：kWh）

图 6：4 月北美半导体设备制造商出货额 19.11 亿美元，同比-29.00%

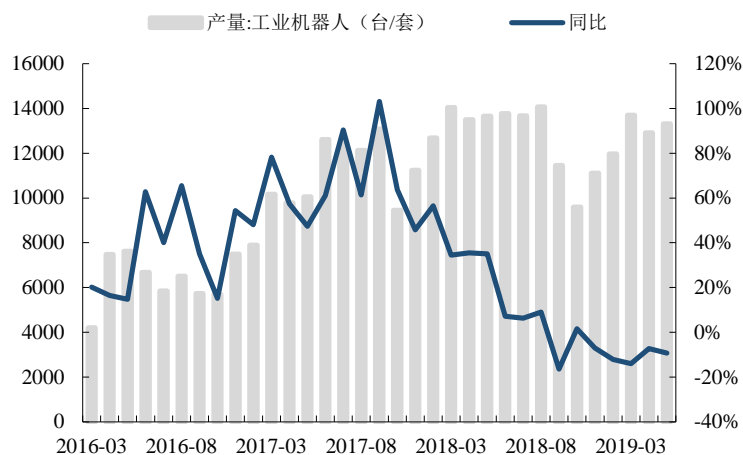


数据来源：GGII，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：5月工业机器人产量13317台/套，同比-9.30%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

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>