

机械设备

2019 年 07 月 21 日

工程机械与油服业绩高增速预计将持续超预期，首批科创板聚焦半导体等高端装备增持（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】龙头三一重工业绩预计翻倍

预计上半年三一重工挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct。公司 17 号晚发布业绩预告，2019H1 实现归母净利润 65 亿-70 亿，同比+92%-107%，其中 Q2 单季实现归母净利润 33-38 亿；扣非归母净利润 66 亿-71 亿，同比+90%-104%，超市场预期。上半年挖机行业销量增速达 14%，市场份额不断向龙头集中，我们预计三一挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct（其中 6 月行业增速 6.6%，三一增速 17%+）。

预计公司 H1 起重机收入增速翻倍，混凝土机收入增速达 60-70%。起重机+混凝土机作为后周期品种迎来更新高峰，接力挖机增长，销量有望持续超预期。1-4 月行业汽车起重机销量增长 69%，三一销量+116%，我们预计 1-6 月销量持续高增长，产品系列完善助力份额大幅提升。

数字化升级，规模效应下盈利弹性能力显现。按照各产品上半年销量，我们预计公司收入增速将达 50% 以上，规模效应下盈利能力弹性显现，同时公司积极推进数字化升级，经营质量与经营效率持续大幅提升。

投资建议：持续首推【三一重工】，其余推荐【中联重科】【恒立液压】。建议关注柳工、中国龙工。

【油服】页岩气开发经济性体现明显，开发景气度预计超预期

本周我们对四川地区页岩气开发情况进行密集草根调研，强化我们对于国内页岩气开发持续性的预期，主要结论如下：

1：页岩气开发已经具备较为普遍的经济性：

由于页岩气开采技术的进一步改良，页岩气长宁区块单井产量已显著提高，日产量从原来的 5 万方提升至 8 万方每天，全生命周期测算页岩气成本已低于 1 元/立方。威远等其它页岩气区块改善更为明显，页岩气开发已具备较为普遍的经济性。

2：页岩气开发玩家逐渐增多：

为加快页岩气开发，2012 年起国家已放开限制，允许四大国有石油集团之外的企业进入上游勘探领域。近日，2019 年的负面清单也删除外资对油气勘探开发必须合资、合作的限制。此外，地方政府也通过地方国资委持股形式越来越紧密的介入到页岩气开发中。随着页岩气勘探开发成本的大幅下降，有望激励相关玩家更多介入。

3：打井数量持续高增速，压裂设备持续供不应求：

为了实现 2020 年的目标，中石油预计将大力提升钻井数量。钻井的种类可分为评价井、开发井、完井三类，其中评价井用以探明页岩气具体储量。因此评价井数量是未来页岩气开发的先导指标之一。而完井数量与压裂设备需求直接关联，预计完井数量今年均将有较大幅度的提升，相关压裂设备将持续供不应求。

投资建议：持续首推【杰瑞股份】。我们认为市场对于页岩气开发持续性、经济性，以及设备市场的海外拓展仍有较明显的预期差。此外建议关注【石化机械】、【海油工程】等，港股推荐【华油能源】等

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。

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

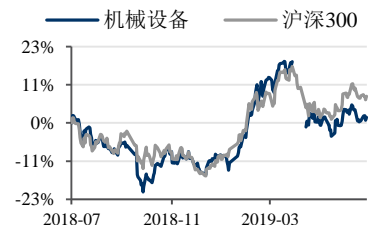
021-60199793

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：工程机械与油服中报均超预期》2019-07-14
- 2、《机械设备：工程机械和油服设备中报将超预期》2019-07-07
- 3、《机械设备：政策持续加码油服投资，锂电设备全球化加速》2019-06-30

【科创板】首批 25 家机械行业占 10 席，主要集中在半导体设备和高端装备

华兴源创（半导体设备和面板设备）：公司是国内领先的检测设备与整线检测系统解决方案提供商，绑定苹果、三星、LG 等全球知名电子厂商和液晶面板制造商的合作伙伴。

天准科技（机器视觉检测设备）：工业视觉产业领导者。主要客户群体覆盖消费电子行业、汽车制造业、光伏半导体行业、仓储物流行业等各工业领域，海外收入超过一半，2018 年苹果公司及其供应商贡献公司 75% 以上收入。

杭可科技（锂电设备）：是行业领先的锂电池化成分容测试设备商，主营充放电设备，目前在充放电设备、电压/内阻测试设备等后段核心设备方面拥有核心技术。主要大客户为韩系日系电池厂，与 LG、三星等国际一流电池制造商建立起了紧密的合作关系，前五大客户占比约 60%

中微公司（半导体设备）：主要产品为刻蚀机和 MOCVD 设备。其中刻蚀机已经进入台积电 7nm 的供应体系，是中国目前唯一能够进入台积电供应链体系的大陆半导体设备商；MOCVD 已在国内全面实现进口替代，国内蓝光 LED 市场占有率超过 60%。

铂力特（工业级金属增材制造）：公司的业务范围涵盖金属 3D 打印原材料的研发及生产、金属 3D 打印设备的研发及生产、金属 3D 打印定制化产品服务、金属 3D 打印工艺设计开发及相关技术服务，构建了较为完整的金属 3D 打印产业生态链。主要大客户为航空航天集团及其下属公司，前五大客户占比约 69%。

中国通号（轨交装备）：公司主要产品为轨交控制系统，其中高速铁路控制系统中标里程覆盖率超 60%，城轨控制系统中标合同金额市场份额约 40%。此外，公司坚持“一业为主，相关多元”的发展战略，除轨道交通控制系统行业相关业务外，也提供有轨电车、智慧城市、电力电气化及工程总承包等相关多元产品和服务。

瀚川智能（汽车电子自动化设备）：公司在汽车电子细分领域连接器和传感器方面已达到和国外一线同行竞标的水准。目前已经为泰科电子、大陆集团等国际知名客户提供了多种非标核心智能制造装备，其中最大的客户泰科电子是全球最大的连接器、传感器制造商。

沃尔德（超硬材料制品）：公司产品广泛应用于消费类电子、汽车动力系统等核心部件的高精密切削等先进制造领域。公司钻石刀轮、部分高精密切削刀具打破了国外一流厂商在行业内的垄断，目前主要大客户卡特彼勒、LG、京东方、华星光电等国内外企业，以及奔驰、宝马等汽车厂商核心部件供应商。

天宜上佳（轨交装备）：公司自主研发的主要产品粉末冶金闸片是高铁空气制动系统的重要组成部分，具有散热性好、高强韧、高耐磨性等显著优势。在动车组闸片领域市占率约 30%，目前是“复兴号”中国标准动车组粉末冶金闸片的核心供货商。

3、本周报告

【三一重工】王者风范，业绩持续超预期增长

【先导智能】中报预增 10-30% 符合预期，下半年业绩有望集中释放

【迈为股份】中报预增 23-40% 符合预期，看好全年业绩高增长

4、核心观点汇总

【工程机械】6 月挖掘机销量同比+6.6%，出口同比大增 56%

6 月挖掘机销量同比+6.6%，逆转 5 月下滑趋势。1-6 月挖掘机累积销量 137207 台，同比+14%。小松 6 月开工小时数 123.8h，同比-5%，1-6 月累计开工小时数 690h，同比-4%，排产正常，开工率基本维持稳定。

国内市场结构方面：6 月大挖同比+0.7%，1-6 月累计同比+5.8%；中挖同比-14.5%，累计同比+9.5%；小挖同比+7.4%，累计同比+15%，相对中大挖而言增速较高，预计后续受益于农村劳动力短缺将持续增长。

出口持续高增长：6 月挖掘机出口销量 2695 台，同比大增 56%，在总销量中占比达 18%；1-6 月累计出口 12335 台，同比+39%。2018 年以来，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。

工程机械行业在高基数下仍然维持稳健增长，龙头市占率持续提升，此外起重机、混凝土机在上半年接力挖机高增长，我们预计三一重工、中联重科等龙头中报业绩将超预期。

中报预计超预期。工程机械产业链预计收益行业高景气与公司自身成长，业绩持续超预期。三一重工披露业绩预告，预计 2019H1 实现归母净利润 65 亿-70 亿，同比+92%~107%，中联重科披露业绩预告，预计 19H1 业绩同比+172~212%。我们认为，随着行业持续维持高景气，国内龙头市占率持续提升，业绩高增长有望持续。

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】【恒立液压】。建议关注柳工、中国龙工。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：宁德时代海外扩产超预期，核心设备商最受益。宁德时代本周发布公告，拟对欧洲生产研发基地项目增加投资，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元，进一步深化公司全球化战略产业布局。项目建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心，前述投资总额包括土地购置及厂房购建、设备购置及安装、工程建设其他费用、预备费及运营所需流动资金等。项目总投资期是 5 年。（1）2.4 亿欧元投资提高到 18 亿欧元（140 亿元人民币）投资，我们预计德国工厂总规划产能约 28GWh-32GWh。2018

年，宁德时代(CATL)与德国政府签署投资协议，宣布投资 2.4 亿欧元建立电池工厂。此次宁德时代官方宣布追加项目投资额，我们预计德国工厂产能总规划将会约 28GWh-32GWh（原规划是 14GWh）。此外，我们预计先导智能会供应中道+后道设备，约占整线投资额的 60% 以上，或新增订单 60-70 亿元。且由于德国劳动力成本高企，自动化率将会显著提高，【整线无人工厂】是大概率。

(2) 宁德时代布局全球，电池巨头纷纷布局欧洲。宁德时代德国工厂是其进军全球的重要一环，而宁德时代大幅扩增产能的背后是欧洲电动市场的快速崛起，到 2020 年几乎每家汽车制造商都将至少有一款电动车型上市。事实上，宁德时代大幅扩产只是欧洲动力电池产业崛起的一个缩影。LG、三星 SDI，SK 等国际电池巨头也纷纷选择在欧洲设立电池生产基地。除了全球锂电巨头纷纷在欧洲布局外，欧洲本土也开始大肆兴建电池工厂（Northvolt 等），试图在动力电池上摆脱对中日韩的依赖。

(3) 一线车企加速进入电动车市场，全球电池龙头的扩产加速。2018 年 3 月，大众抛出了 500 亿欧元的巨额动力电池采购订单。但随后因为三星 SDI 等企业的供给出现问题，大众开始调整采购计划，一方面引入新的供应商，另一方面也开始着手亲自参与电池生产。

(4) 先导智能是最有全球竞争力的锂电设备龙头，上调 2019 年全年新接订单预期从 60 亿元到 80 亿元，不排除继续上调的可能性。先导是十大优秀供应商中唯一的【设备公司】，卷绕机供应占比 90% 以上，后道设备供应占比也在逐渐提升中；此外，还进入了松下、LG 等海外电池龙头的供应体系，有望持续受益于海外龙头在国内的建厂。根据我们的模型测算，宁德时代，比亚迪，松下，LG，三星，Northvolt 六家全球龙头规划总产能达到 605GWh，其中规划新增为 490GWh，对应设备投资额超 1700 亿元。我们预计全球锂电池前六将垄断 80% 以上份额，绑定全球锂电池龙头的设备公司成长性强。我们预计公司 2019-2020 年的净利润为 11.1 亿/14.9 亿，对应 PE 为 27/20 倍，维持“买入”评级。给予目标 PE 36 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：与四川晶科签订 9.54 亿单晶设备合同，硅片产能扩产有望持续。7 月 10 日晶盛机电发布公告，公司与四川晶科能源签订 9.54 亿单晶炉及配套设备采购合同（按月分批交货，2019 年 12 月 31 日完成全部设备交付）。此次合同的签订，证明了晶盛机电的全自动单晶炉产品依靠领先的技术优势，在下游客户中拥有十分重要的地位，具有很强的竞争优势和影响力。

(1) 晶科能源在四川投资 150 亿元建设 25GW 光伏项目，未来设备订单将持续落地。2019 年 4 月 16 日，晶科能源在乐山投资推介会上与乐山市签约，根据协议，晶科能源将投资 150 亿元，在乐山市建设 25GW 单晶拉棒、切片项目及配套设施。此次晶科扩产 25GW，按照单 GW 设备投资额为 2.5 亿元估算，对应设备空间超过 60 亿，晶盛机电作为硅片生产加工设备龙头和晶科的主要设备供应商，可供应设备达整线的 80% 以上。我们预计随着晶科在四川光伏产能的陆续投放，后续仍有单晶设备订单落地，晶盛机电未来两年将持续受益。

(2) 单晶渗透率持续提升，硅片产能扩张不断超预期兑现。531 以后市场普遍担心光伏硅片环节无新增投资，相关设备

公司 2019 年新增订单将大幅下滑。1 月底我们提出随着行业景气度回升硅片企业的资金面好转，光伏硅片行业有望迎来新一轮涨价潮，同时单晶渗透率将不断提升，行业将迎来新一轮扩产周期。2019 年 3 月以来，中环股份、晶科、上机数控分别公布 25GW、25GW、5GW 扩产计划，不断兑现我们之前的判断，二季度产能新周期开始启动，同时我们预计其他硅片厂商后续仍有硅片扩产计划公布。设备空间方面，2019-2020 年单晶设备行业的市场规模可达 87 亿。(3) 单晶渗透率提高+盈利波动区间小，平价时代加速。单晶硅片行业渗透率 2018 年达 50%，预计 2020 年将提升至 75% 以上，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，晶盛机电作为国内单晶生长设备龙头，将深度受益于单晶渗透率提升带来的设备需求。(4) 2019 年和 2020 年在手订单充足，公司业绩有望超预期增长。公司一季报披露，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。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。此次 9.54 亿元的订单在 2019 年 12 月 31 日完成全部设备交付，预计将近一步增厚 2019 年和 2020 年的收入和利润。随着晶科、中环、上机数控等扩产计划的不断推进，单晶设备订单在未来两年将不断落地。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：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期

三一重工：大挖增速远超行业，重磅回购彰显发展信心。公司 17 号晚发布业绩预告，2019H1 实现归母净利润 65 亿-70 亿，同比+92%-107%，其中 Q2 单季实现归母净利润 33-38 亿；扣非归母净利 66 亿-71 亿，同比+90-104%，超市场预期。(1) 预计公司挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct。上半年挖机行业销量增速达 14%，市场份额不断向龙头集中，我们预计三一挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct（其中 6 月行业增速 6.6%，三一增速 17%+）。高端产品大挖迅速替代外资，1-5 月三一的大挖市占率提升 5.3pct，其中由于 SY485H 机型的热销，40t 以上大挖市占在上半年大幅提升 13pct。我们认为在产品结构的优化下公司利润弹性大，同时高端产品在国内的竞争力大幅提升后，海外成长逻辑兑现可期。(2) 预计公司 H1 起重机收入增速翻倍，混凝土机收入增速达 60-70%。起重机+混凝土机作为后周期品种迎来更新高峰，接力挖机增长，销量有望持续超预期。1-4 月行业汽车起重机销量增长 69%，三一销量+116%，我们预计 1-6 月销量持续高增长，产品系列完善助力份额大幅提升。我们判断三一上半年起重机收入增速接近翻倍，混凝土机收入增速达 60-70%。(3) 数字化升级，规模效应下盈利弹性能力显现。按照各产品上半年销量，我们预计公司收入增速将达 50% 以上，规模效应下盈利能力弹性显现，同时公司积极推进数字化升级，经营质量与经营效率持续大幅提升。(4) 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。截至 2019 年 6 月底，公司已累计回购股份 4830 万股，占公司总股本的比例为 0.58%，交易总金额为 6 亿。本次回购的股份 70% 用于员工持股计划，30% 用于股权激励，将促进公司长期稳定发展。我们维持年初以来观点，坚定看好公司双击机会，预计公司 2019-2021 年净利润分别为 105 亿、121 亿、133 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 1575 亿，目标价 18.8 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 33/25/21 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

【半导体设备】上海发布智能制造三年行动计划，将培育 10 家科创板上市企业

根据财联社 7 月 16 日讯，《上海市智能制造行动计划(2019—2021 年)》正式发布，提出在集成电路领域，重点以芯片制造、大硅片制备和封装测试为主攻方向，推动光刻机、刻蚀机等关键技术装备研制和产业化，提升芯片制造产业链的智能化和自主可控水平。

【半导体设备】国家 5G 推进组：华为 5G 芯片率先完成全部测试

根据 SEMI 大半导体产业网，7 月 17 日上午消息，以“5G 商用 共赢未来”为主题的 IMT-2020 峰会在北京召开，IMT-2020(5G)推进组组长王志勤公布 5G 终端芯片最新测试进展，华为海思的巴龙 5000 芯片可支持 NSA/SA 两种模式，并已完成从室内到外场的全部网络测试。

【工程机械】上半年工程机械 109 家公司预喜，预喜比例 55.05%，龙头企业业绩抢眼

根据第一工程机械网，截至 7 月 18 日记者发稿时，Wind 数据显示，机械设备板块 198 家公司公布了上半年业绩预告。其中，109 家公司预喜，预喜比例 55.05%。业内人士指出，2019 年上半年，在基建需求拉动、加强环境治理、设备更新需求增长、人工替

代效应等多重因素推动下，工程机械行业持续快速增长。相关企业增速将继续分化，优势企业增速将高于行业平均水平。

【工程机械】中联重科与中东客户签署 47 台越野轮胎吊采购订单

根据第一工程机械网，近年来，在“一带一路”倡议的影响下，以中联重科为代表的装备制造企业在中东地区发展势头强劲。近日，中联重科与中东客户签署了 47 台 ZRT850 越野轮胎起重机采购订单，总金额近亿元，再次彰显了中国制造的实力和国际影响力。

【新能源汽车】宁德时代与丰田汽车在动力电池领域达成合作，将开发电池新技术

根据第一电动网，7 月 17 日，宁德时代新能源官方宣布，宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）和丰田汽车公司（以下简称“丰田”）在新能源汽车（NEV）动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。此外，双方在电池的新技术开发，以及电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。

【新能源汽车】瑞福锂业与 Altura 签署 5 年锂精矿包销协议

根据第一电动网，日前，澳大利亚锂矿公司 Altura 与中国锂材料生产商山东瑞福锂业有限公司（以下简称瑞福锂业）签署具有约束力的包销协议。从 2019 年 7 月至到 2024 年 6 月，Altura 将为瑞福锂业供应锂精矿每年 35000 吨。瑞福锂业是一家专业从事碳酸锂、氢氧化锂及金属锂等锂电新材料系列产品研发、生产、销售的新能源高科技企业。

【光伏设备】国家能源局公布上半年户用光伏项目信息：指标已用 2.23 GW，山东占 28%

根据北极星太阳能光伏网，按照《国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》和《关于 2019 年户用光伏项目信息公布和报送有关事项的通知》关于户用光伏项目管理有关要求，根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心（以下简称信息中心）梳理统计，全国共有 30 个省份报送了户用光伏项目信息（西藏无纳入 2019 年财政补贴规模户用光伏项目，未报送）。

据统计，截至 2019 年 6 月底，可纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 222.69 万千瓦，其中：《通知》印发（5 月 28 日）前建成并网项目 175.28 万千瓦，《通知》印发后新建并网项目 47.41 万千瓦。

【光伏设备】预计 2019 年将超过 125GW 的太阳能电池板需求

根据北极星太阳能光伏网，台湾市场情报公司 TrendForce 的分公司 EnergyTrend 认为，2019 年全球太阳能电池板需求将增加至 125.5 吉瓦，比 2018 年的 108.2 吉瓦增长 16%。好消息是这种增长趋势预计将持续到 2020 年。这一评估的一个重要原因是，随着中国政府的 5/31 政策加速全球太阳能市场变得更加多样化和分散化，中国制造商开始

开拓海外市场以发展业务。欧洲也取消了对中国模块开放欧洲太阳能市场的最低进口价格（MIP）限制。

【机器人】2025 年全球建筑机器人市场将达到 2.26 亿美元

根据 OFWEEK 机器人网, Tractica 的最新报告预测, 对建筑机器人日益增长的兴趣将推动市场收入从 2018 年的 2270 万美元增加到 2025 年的 2.26 亿美元。在此期间, 全球将部署 7000 多台建筑机器人, 以执行各种建筑和拆除任务。就单位出货量而言, 最大的市场将是建筑工地上使用的机器人助手, 其次是基础设施机器人、结构机器人和精加工机器人。

【机器人】国能合作 AutoX 2020 年底在欧洲大规模部署机器人出租车

根据 OFWEEK 机器人网, 据外媒报道, 瑞典电动汽车 (EV) 制造商国能 (NEVS) 与自动驾驶汽车初创公司 AutoX 达成了独家战略合作伙伴关系, 双方将把 AutoX 的自动驾驶汽车技术集成至国能下一代汽车架构中。此次合作的目标是, 到 2020 年底, 将在欧洲大部署首批机器人出租车 (RoboTaxi) 试点项目, 展示和评估新型汽车 (自动驾驶技术与电动汽车结合) 的技术和设计, 此类汽车将能够帮助构建一个更具可持续性的未来。

7、公司新闻公告

【双环传动】关于全资子公司获得政府补助的公告

7 月 19 日双环传动发布公告, 公司下属全资子公司江苏双环齿轮有限公司于近日接到江苏省淮安市淮安区政府部门的通知, 获得政府补助 1165.355 万元。本次获得的政府补助属于与资产相关的政府补助。

【中核科技】关联交易事项的公告

7 月 17 日中核科技发布关联交易事项公告, 公司拟于近期在北京与关联方中国核电工程有限公司签订《福建漳州核电厂 1、2 号机组工程+X 项目电动和气动截止阀设备采购合同》、《福建漳州核电厂 1、2 号机组工程+X 项目楔式闸阀设备采购合同》、《福建漳州核电厂 1、2 号机组主蒸汽隔离阀设备采购合同》, 根据合同协议约定, 三个合同总计金额为 9169.7 万元。交货进度为 2021 年 3 月到 2022 年 6 月, 分机组分批次交货。

【台海核电】2019 年半年度业绩预告

7 月 15 日台海核电发布中报业绩公告, 预计上半年实现归母净利润 0.30 亿至 0.39 亿, 同比降低 72.54% 至 65.67%。

【苏试试验】2019 年半年度业绩预告

7 月 15 日苏试试验发布中报业绩公告, 预计上半年实现归母净利润 0.30 亿至 0.39

亿，同比增长 0% 至 30%。

【徐工机械】2019 年半年度业绩预告

7 月 15 日徐工机械发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 21 亿至 24 亿，同比增长 90.21% 至 117.39%。

【长川科技】2019 年半年度业绩预告

7 月 15 日长川科技发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 0 亿至 0.03 亿，同比下降 90% 至 100%。

【三一重工】2019 年半年度业绩预增公告

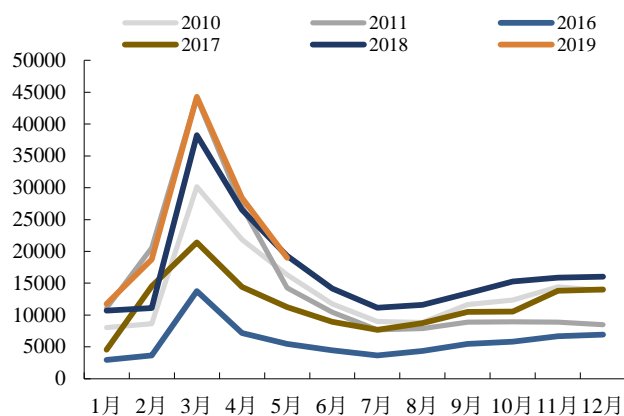
7 月 18 日三一重工发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 65 亿至 70 亿，同比增长 91.82% 至 106.58%。

【北方华创】2019 年半年度业绩快报

7 月 18 日北方华创发布中报业绩公告，上半年实现营收 16.55 亿（同比+18.63%），归母净利润 1.28 亿（同比+7.87%）。

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

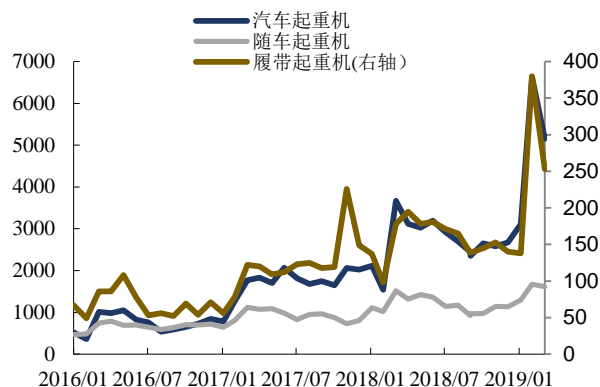
图 2：5 月小松挖机开工 142.6h，同比-3.71%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

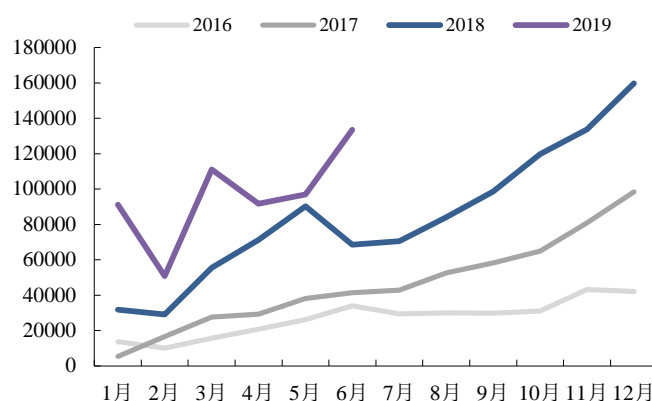
图 3：4 月汽车/随车/履带起重机销量 5152/1617/253 台

图 4：6 月新能源乘用车销量 133528 辆，同比+94.58%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

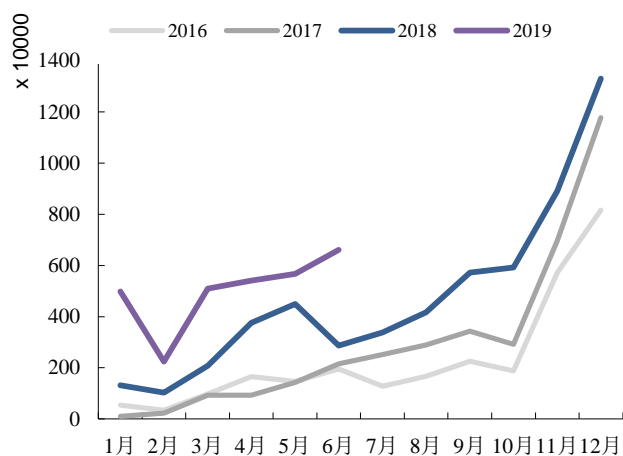
图 5: 6 月动力电池装机量 661 万度, 同比+131% (单位: kWh)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

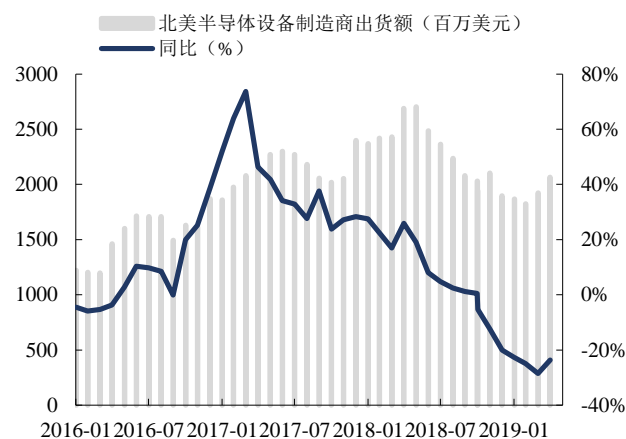
图 6: 5 月北美半导体设备制造商出货额

20.64 亿美元, 同比-23.6%



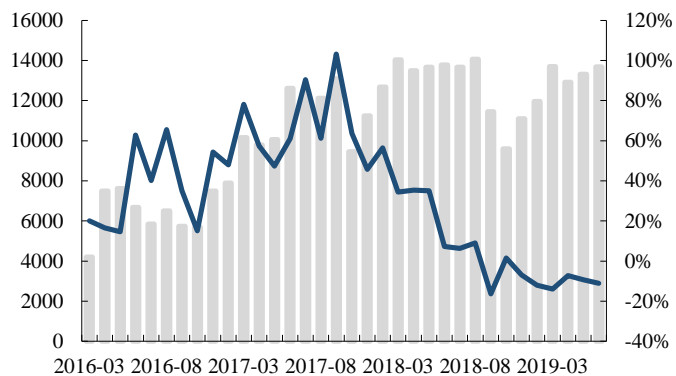
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 6 月工业机器人产量 13680 台/套, 同比-11.00%

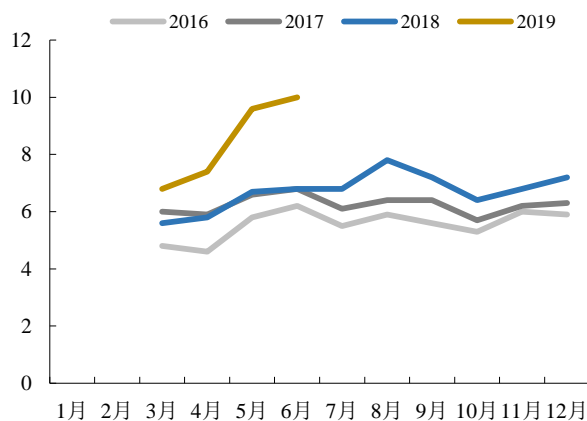


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 8: 6 月电梯、自动扶梯及升降机产量 10 万台, 同比+19%



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

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>