

机械设备行业

社融验证制造业走弱，推荐油服、光伏等高景气度专用设备板块
增持（维持）

2019年08月13日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **社融增速全面回落，印证制造业走弱**：央行公布7月份社融数据，人民币贷款增加1.06万亿，同比少增3975亿元；社融增量为1.01万亿元，比上年同期少2103亿元。7月末，M2余额191.94万亿元，同比增长8.1%，增速比上月末和上年同期均低0.4个百分点；M1余额55.3万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.3个和2个百分点。**总体数据可以看到社融增速的全面回落。**从细分数据来看，对实体经济发放的人民币贷款增加8086亿元，同比少增4775亿元；而人民币贷款中，短期贷款共计减少1500亿元，而短期贷款一般用于生产、经营中的流动资金需要，短期贷款减少及对实体经济发放贷款的少增体现生产经营活动的走弱。增量较好的地方政府专项债券净融资4385亿元，同比多2534亿元，体现以基建为主较好的兜底作用。

■ **PPI三年内首次转负，PMI持续荣枯线以下**：工业生产者出厂价格指数（PPI）7月当月同比为-0.30%，自2016年9月份以来首次转负。其中，生活资料的PPI仍然维持在正值，大类同比+0.80%，其中食品类+2.00%。而生产资料PPI为-0.70%，其中，受采掘工业维持高景气影响，其细分PPI维持在3.20%，而原材料工业为-2.90%，加工工业为-0.20%。另一方面，从中国制造业采购经理指数（PMI）角度来看，7月PMI为49.70%，连续第三月低于50%的荣枯线，其中，新订单49.8%，新出口订单46.9%，在手订单仅44.70%，体现整体订单情况仍然不够饱满的现状。综合来看，整体制造业企业利润依旧处于底部区间，行业缺乏向上动能。

■ **精选油服、光伏等高景气板块**：虽然制造业整体景气度持续疲软，部分专用行业维持高景气。**【油服行业】**受益于国内能源保供需求，尤其是国内页岩气开发呈现持续高增长态势。“石油钻采专用设备制造”子行业前六月累计收入同比+17%。**【光伏行业】**受益平价上网进程加速，硅片产能扩张不断超预期兑现。技术路径不断进步也推动资本开支的提升。根据solarzoom光伏经理人指数，行业在经历去年“531”断崖式下滑后，于2018年11月重新站上80，并保持比较平稳态势。

■ **投资建议**：油服行业首推**【杰瑞股份】**：我们认为市场对于页岩气开发持续性、经济性，以及设备市场海外拓展仍有较大预期差，公司业绩高速增长具备持续性；光伏行业首推**【晶盛机电】**：受益硅片扩产，并有望延伸至晶圆制造环节。电池片环节：推荐**【迈为股份】**、**【捷佳伟创】**，关注技术迭代带来的投资机会。

■ **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。

行业走势



相关研究

1、《机械设备：全球制造业PMI持续走弱，推荐光伏、油服等细分行业高景气投资机会》

2019-08-11

2、《机械设备：光伏硅片产能周期开启，关注HIT电池主题机会》2019-08-04

3、《机械设备：整体油服市场回暖显著，科创板催化国内半导体产业链》2019-07-29

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2019	2020	2021	2019	2020	2021	
002353	杰瑞股份	256.99	26.83	1.26	1.68	2.18	21	16	12	买入
300316	晶盛机电	169.68	13.21	0.56	1.01	1.17	24	13	11	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

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>

