

机械行业周报（20190617-20190623）

推荐（维持）

中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长

□ **一周市场回顾。**本周机械设备指数上涨4.86%，创业板指上涨4.80%，沪深300指数上涨4.90%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第11位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.69倍，相比上周有所上升。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是一拖股份、宝德股份、远大智能，周涨幅分别为61.1%，30.8%，20.0%。

□ **本周观点：中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长。**

上交所科创板股票上市委员会2019年第7次审议会议召开，审议结果显示，同意中微半导体设备（上海）股份有限公司发行上市，这是今年科创板过会的第19家企业。

专注刻蚀设备和MOCVD设备，产品布局不断完善：中微公司成立于2004年，主要产品包括等离子体刻蚀设备、薄膜沉积设备。目前，公司已成功开发双反应台Primo D-RIE、双反应台Primo AD-RIE和单反应台Primo SSC AD-RIE三代刻蚀设备，覆盖65nm到5nm等众多刻蚀应用。2016年首台ICP刻蚀设备单反应台Primo nanova研制成功，双反应台电感性等离子体刻蚀设备也处在开发进程中，主要涵盖14nm、7nm到5nm关键尺寸的刻蚀应用。此外，公司还着力开发了电感性深硅刻蚀设备。薄膜沉积设备业务方面，公司已形成三代MOCVD设备产品线，包括第一代Prismo D-Blue、第二代Prismo A7以及正在开发的第三代30英寸大尺寸设备。

营收快速增长，盈利水平不断提升：2016-2018年公司分别实现营业收入6.10、9.72和16.39亿元，同比分别增长59.34%和68.62%，年均复合增速63.92%，实现快速增长，综合毛利率维持在35%以上的较高水平。2017年，中微公司扭亏为盈，实现归母净利润0.30亿元，2018年归母净利润进一步增加至0.91亿元，净利率提升2.46pct至5.54%。

技术实力强大，公司引领半导体设备国产化大势。全球半导体设备市场高度集中，在刻蚀设备领域，CR3达到94%。凭借对刻蚀技术长期的研发投入，中微公司在全球市场已占据一席之地，成功开发出多种电容/电感等离子体刻蚀设备，产品在65nm到7nm加工上均有刻蚀应用已实现产业化，正在进行7nm和5nm部分刻蚀应用的客户端验证。MOCVD设备方面，新产品Prismo A7型设备性能优良，一经上市快速推广，截至2018年下半年，公司在新增氮化镓基LED MOCVD设备市占率已达到60%以上。

扩产升级+研发建设，进一步增强核心竞争力。公司拟通过公开发行新股方式募集资金10亿元（扣除发行费用），4亿用于高端半导体设备扩产升级项目、4亿技术研发中心建设升级项目、2亿用于补充流动资金。通过扩产升级和研发建设，公司将进一步提升生产能力和产品覆盖范围，并丰富前瞻性技术储备，以应对市场变化，在技术迭代过程中占据先机，进一步增强核心竞争力。

□ **核心组合：**华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、晶盛机电。

□ **风险提示：**下游需求不及预期，经济、政策、环境变化。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
三一重工	13.13	1.13	1.31	1.45	11.62	10.02	9.06	3.49	强推
恒立液压	30.97	1.48	1.76	1.96	20.93	17.6	15.8	6.01	强推
华铁股份	5.47	0.45	0.62		12.16	8.82		2.06	推荐
杭氧股份	12.41	0.93	1.09	1.19	13.34	11.39	10.43	2.26	推荐
中环股份	9.89	0.4	0.61	0.78	24.73	16.21	12.68	2.07	强推
北方华创	67.15	0.85	1.26	1.58	79.0	53.29	42.5	8.67	推荐
华测检测	10.37	0.24	0.33	0.45	43.21	31.42	23.04	6.33	强推
克来机电	25.43	0.8	1.14	1.6	31.79	22.31	15.89	9.14	推荐
晶盛机电	13.12	0.65	0.76		20.18	17.26		4.15	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月21日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564

邮箱：lijia@hcyjs.com

执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564

邮箱：lupei@hcyjs.com

执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557

邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

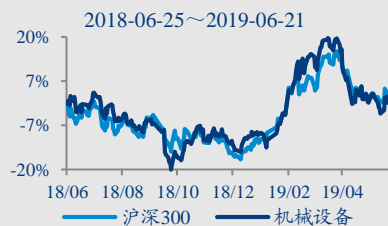
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	332	9.15
总市值(亿元)	20,564.22	3.41
流通市值(亿元)	15,281.45	3.44

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	2.91	19.48	9.48	9.48
相对表现	-2.15	-7.08	3.24	3.24



相关研究报告

《机械设备行业周报（20190603-20190609）：一季度全国光伏发电建设运行情况良好，关注设备环节投资机会》

2019-06-09

《机械设备行业重大事项点评：专项债新规边际改善融资来源，轨交有望发力，工程机械需求无虞》

2019-06-11

《机械设备行业周报（20190610-20190616）：专项债新规边际改善融资来源，轨交有望发力，工程机械需求无虞》

2019-06-16

目录

一、中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长.....	4
二、本周行情概览.....	8
三、主要宏观数据.....	9
（一）布伦特原油期货.....	9
（二）主要钢材库存情况.....	10
（三）螺纹钢期货结算价.....	10
（四）制造业固定资产投资完成额.....	11
（五）房屋开工&竣工数据.....	12
（六）社融数据.....	12
四、主要行业动态.....	13
（一）油气板块：油价承压下行.....	13
（二）煤化工：布局 100 个重点项目，山西立志构建现代煤化工产业格局.....	14
（三）工程机械：中联重科工程机械板块营收增长近五成 连续 19 年现金分红.....	14
（四）轨道交通：京港地铁发布首份《客户服务承诺》，5G 信号覆盖工作陆续启动.....	14
（五）智能制造：泉州国企牵手智能制造“独角兽”打造无人驾驶千亿产业集群.....	15
（六）半导体设备：华为发布 7 纳米芯片 Kirin810，助力 Nova5 手机.....	15
（七）OLED 设备：5G 时代来临 OLED 屏幕成为移动终端创新焦点.....	16
（八）通用航空：什邡通航机场及产业园项目签约；北川通航产业园引进 14 家通航企业累计签约金额逾 90 亿.....	17
五、风险提示.....	17

图表目录

图表 1	中微公司设立以来主要产品的演变情况	4
图表 2	中微公司营业收入及增速	5
图表 3	中微公司各类业务毛利率	5
图表 4	中微公司期间费用率情况	5
图表 5	中微公司归母净利润及增速	5
图表 6	中微公司刻蚀设备产销量（单位：腔）	6
图表 7	存储芯片制造企业 A 的刻蚀设备订单份额	6
图表 8	存储芯片制造企业 B 的刻蚀设备订单份额	6
图表 9	逻辑电路制造企业 C 的刻蚀设备订单份额	6
图表 10	中微公司 MOCVD 设备产销量（单位：腔）	7
图表 11	2017-2018 年氮化镓基 LED MOCVD 供应商个季度市场份额变化情况	7
图表 12	中微公司高端半导体设备扩产升级项目	7
图表 13	华创机械核心股票池本周表现	8
图表 14	机械设备指数本周排名	8
图表 15	机械设备估值水平走势图	9
图表 16	机械股周涨幅排名	9
图表 17	布伦特原油期货结算价（美元/桶）	10
图表 18	主要钢材品种库存	10
图表 19	螺纹钢期货结算价（元/吨）	11
图表 20	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	11
图表 21	房地产新开工面积（万平方米）	12
图表 22	房地产施工面积（万平方米）	12
图表 23	社会融资规模增量数据	12
图表 24	M1/M2 增速情况	13

一、中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长

上交所科创板股票上市委员会 2019 年第 7 次审议会议召开，审议结果显示，同意中微半导体设备（上海）股份有限公司发行上市，这是今年科创板过会的第 19 家企业。中微公司拟公开发行 5348.62 万股，募集资金 10 亿元，用于高端半导体设备扩产升级项目、技术研发中心建设升级项目和补充流动资金。

中微公司成立于 2004 年，主营高端半导体设备研发、生产和销售，主要产品包括等离子体刻蚀设备、薄膜沉积设备。2004 年成立以来，公司不断拓展刻蚀设备和 MOCVD 设备的种类和应用范围，持续完善产品布局，设备最小应用制程已达到 7nm 节点，技术水平比肩国际先进水平，凭借较高的性价比优势，所开发的刻蚀设备、MOCVD 设备已获得多家国内外主流集成电路制造商（逻辑芯片、存储器厂商）、MEMS、半导体封测厂商、LED 芯片、功率器件生产商的认可。

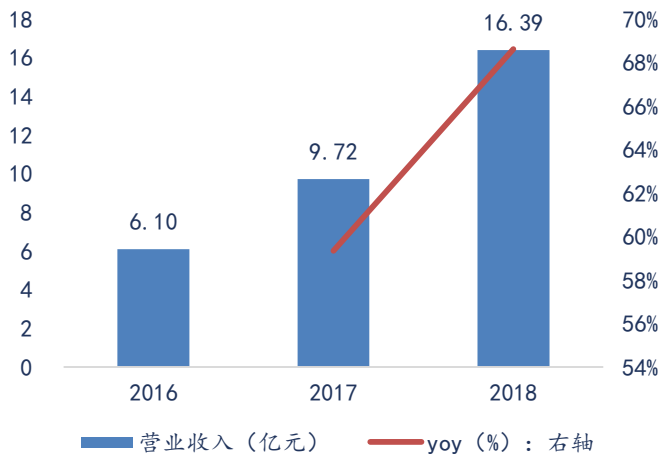
图表 1 中微公司设立以来主要产品的演变情况



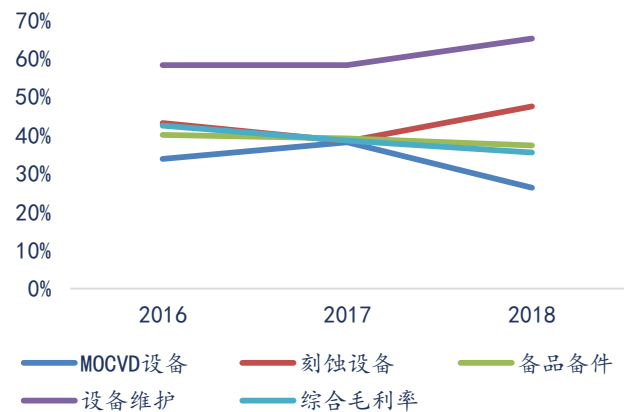
资料来源：中微公司招股说明书，华创证券

- 等离子刻蚀设备业务：**自 2004 年开发甚高频去耦合 CCP 等离子体刻蚀设备 Primo D-RIE 以来，公司已成功开发双反应台 Primo D-RIE、双反应台 Primo AD-RIE 和单反应台 Primo SSC AD-RIE 三代刻蚀设备，覆盖 65nm、45nm、32nm、28nm、22nm、14nm、7nm 和 5nm 等众多刻蚀应用。2012 年，公司开始切入 ICP 刻蚀设备开发，2016 年首台 ICP 刻蚀设备单反应台 Primo nanova 研制成功，双反应台电感性等等离子体刻蚀设备也处在开发进程中，主要涵盖 14nm、7nm 到 5nm 关键尺寸的刻蚀应用。此外，在先进封装和 MEMS 传感器产业发展的驱动下，公司着力开发了电感性深硅刻蚀设备。

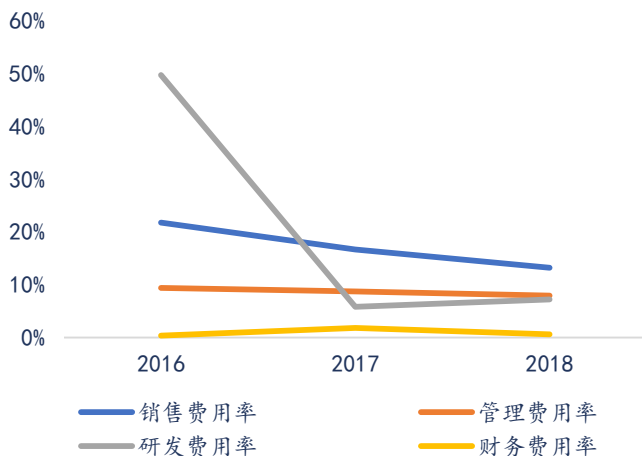
□ **薄膜沉积设备业务:** 公司自 2010 年开始开发用于 LED 外延片加工的 MOCVD 设备, 目前已形成三代 MOCVD 设备产品线, 包括第一代 Prismo D-Blue、第二代 Prismo A7 以及正在开发的第三代 30 英寸大尺寸设备, 用于蓝绿光 LED 和功率器件的加工。

图表 2 中微公司营业收入及增速


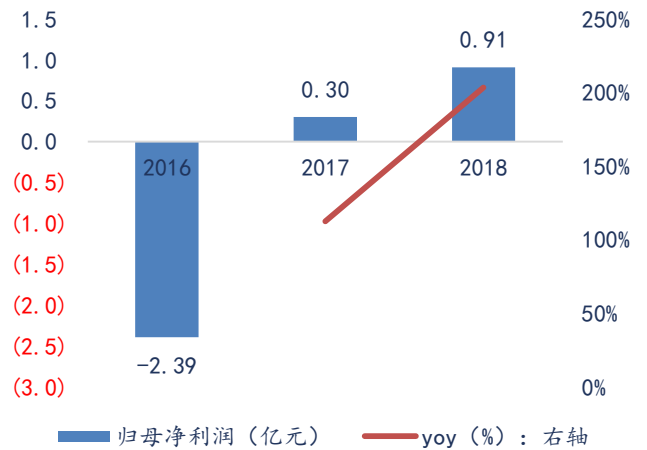
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 中微公司各类业务毛利率


资料来源: wind, 华创证券

图表 4 中微公司期间费用率情况


资料来源: wind, 华创证券

图表 5 中微公司归母净利润及增速


资料来源: wind, 华创证券

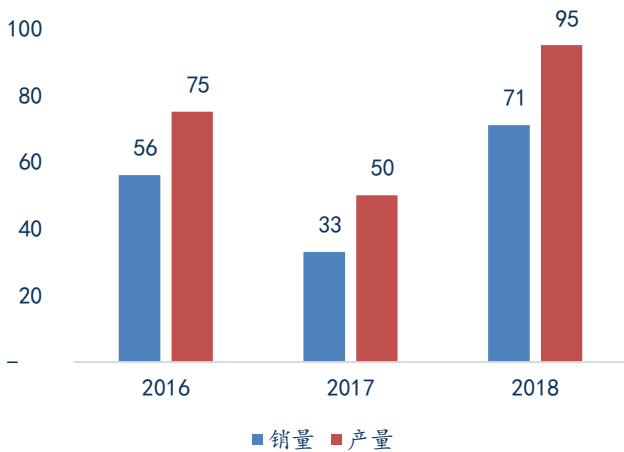
公司设备技术水平先进, 综合毛利率高: 刻蚀设备依据下游客户对规格型号、产品标准、技术参数等方面的要求不同, 进行定制化生产, 毛利率相对较高, 2016-2018 年, 刻蚀设备毛利率在 38.4%-47.5% 之间。相比于刻蚀设备, MOCVD 设备标准化程度更高, 毛利率水平也相对更低, 2016-2018 年, MOCVD 设备销售毛利率在 26.3%-38.1% 之间。新产品 Prismo A7 型 MOCVD 设备相比 Prismo D-Blue 产品性能及配置更加优质, 附加值更高, 自 2017 年推出后, 取得了优秀的供应业绩, 带动 MOCVD 业务毛利率提升。2018 年为抢占更多市场份额, 公司采用策略性降价策略, 使得毛利率有所下滑。

收入规模效应显现, 研发进展顺利, 公司盈利水平不断提升: 2016-2018 年公司分别实现营业收入 6.10、9.72 和 16.39 亿元, 同比分别增长 59.34% 和 68.62%, 年均复合增速 63.92%, 实现快速增长。受收入规模效应的带动, 在管理、销售费用增加的背景下, 公司管理、销售费用率有所下降。与此同时, 随着研发成果产业化进程的稳步推进, 公司

研发投入资本化率大幅提升, 2017-2018 年分别达到 48.9%和 47.6%, 同时由于科研项目收到政府补助, 研发费用从 2016 年的 3.02 亿元, 降低至 2017 年的 0.57 亿元和 2018 年的 1.18 亿元, 研发费用率由 2016 年的 49.6%, 大幅降低至 2017 年的 5.8%和 2018 年的 7.2%。2017 年, 中微公司扭亏为盈, 实现归母净利润 0.30 亿元, 2018 年归母净利润进一步增加至 0.91 亿元, 净利率提升 2.46pct 至 5.54%。

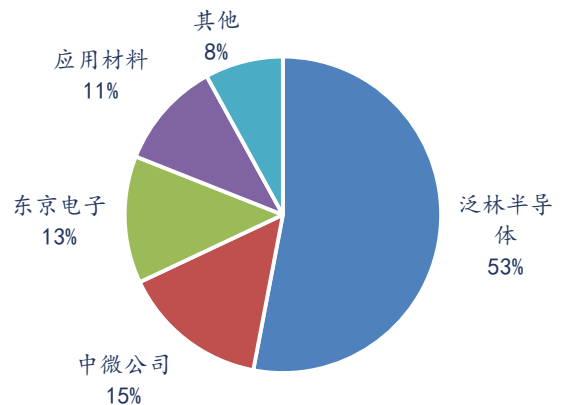
中微公司刻蚀设备技术领先, 已获主流厂商认可: 凭借在刻蚀设备领域的长期投入, 中微公司成功开发出了多种电容/电感等离子体刻蚀设备, 产品在 65nm 到 7nm 加工上均有刻蚀应用已实现产业化, 正在进行 7nm 和 5nm 部分刻蚀应用的客户端验证, 截至 2018 年末累计已有 1100 多个反应台服务于国内外 40 余条先进芯片生产线。此外, 公司 ICP 刻蚀设备 Primo nanova 因设计先进、性价比高优势正在快速进入市场, 已有 20 个反应腔在客户生产线核准。

图表 6 中微公司刻蚀设备产销量 (单位: 腔)



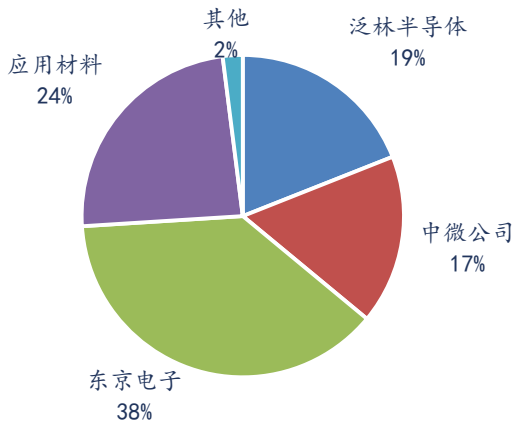
资料来源: 中微公司招股说明书, 华创证券

图表 7 存储芯片制造企业 A 的刻蚀设备订单份额



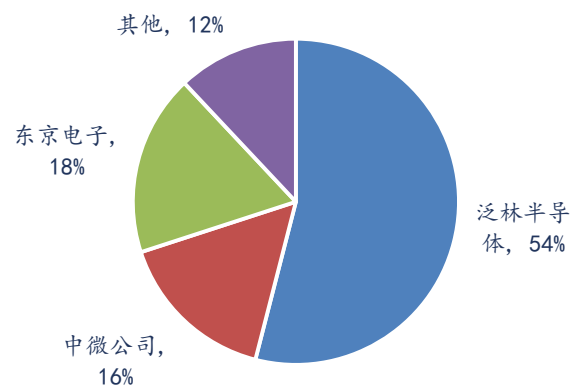
资料来源: 中微公司招股说明书, 华创证券

图表 8 存储芯片制造企业 B 的刻蚀设备订单份额



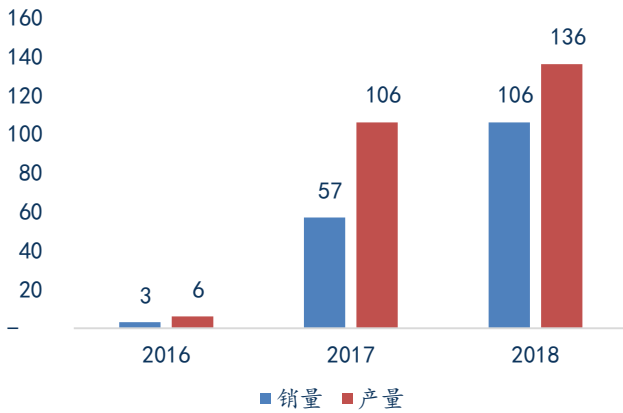
资料来源: 中微公司招股说明书, 华创证券

图表 9 逻辑电路制造企业 C 的刻蚀设备订单份额

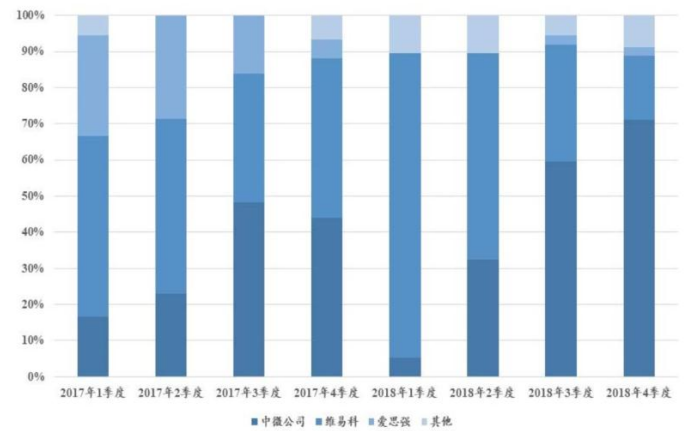


资料来源: 中微公司招股说明书, 华创证券

逐步破除海外垄断, 有望引领刻蚀设备国产化趋势: 公司自主研发的刻蚀设备正逐步打破国际领先企业在国内市场的垄断, 被主流集成电路厂商接受。2017 年, 中微公司被纳入台积电 7nm 工艺设备商采购名单, 2018 年公司自主研发的 5nm 等离子体刻蚀机性能优良, 通过台积电验证, 将用于全球首条 5nm 制程生产线。从近期公布的 3 家国内存储和逻辑集成电路产线招标数据看, 中微公司斩获的刻蚀设备订单占比均超过了 15%。

图表 10 中微公司 MOCVD 设备产销量（单位：腔）


资料来源：中微公司招股说明书，华创证券

图表 11 2017-2018 年氮化镓基 LED MOCVD 供应商各季度市场份额变化情况


资料来源：中微公司招股说明书，华创证券

MOCVD 机台已突破海外厂商垄断，市占率大幅提升：凭借多年的持续创新，公司形成了独特的产品设计理念，有效提高了设备的生产效率。2017 年初研制成功的 Prismo A7 设备可配置 4 个反应腔，加工能力达到 136 片 4 英寸晶片或 56 片 6 英寸晶片，工艺能力还能延展至生长 8 英寸外延晶片。可独立控制的反应腔，提高了生产的灵活性，提升了客户的生产效率，一经推出便迅速占领市场，在当年即实现了 100 腔产量的突破，次年销量达到 106 腔，同比大幅增长 85.96%，打破了维易科、爱思强两家国外供应商的垄断。据 IHS Markit 统计，2018 年中微公司的 MOCVD 占据全球氮化镓基 LED 用 MOCVD 新增市场的 41%，2018 年下半年，在新增氮化镓基 LED MOCVD 设备市占率进一步提升至 60% 以上。

募投项目——扩产升级+研发建设，进一步增强核心竞争力：公司拟通过公开发行新股方式募集资金 10 亿元（扣除发行费用），4 亿用于高端半导体设备扩产升级项目、4 亿技术研发中心建设升级项目、2 亿用于补充流动资金。

扩产升级提升生产能力和产品覆盖范围：公司高端半导体设备扩产升级计划包括但不限于聘请工程师、专家及其他人才，采购不同类型的刻蚀设备及 MOCVD 设备的 Beta 机，采购扩产升级所需的必要生产辅助设备和软件，储备扩产升级所需的气体、衬底等关键原材料，建设改造原有的生产厂房和仓储设施，以进一步扩大公司高端刻蚀设备和 MOCVD 设备的生产能力及在相关领域的应用。

图表 12 中微公司高端半导体设备扩产升级项目

具体项目	具体内容	建设期
高端刻蚀设备扩产升级	Primo AD-RIE、Primo SSC HD-RIE 和 Primo nanova 等	2 年 6 个月
高端 MOCVD 设备扩产升级	高产能蓝绿光 LED MOCVD、高温 MOCVD、硅基氮化镓功率应用 MOCVD、基于 LED 显示应用 MOCVD 设备	
配套建设施工	洁净室改造、新增组装测试工位改造以及仓储设施改造	

资料来源：公司公告，华创证券

研发建设进一步丰富技术储备：公司将通过扩建升级现有的技术研发中心办公楼与研发实验室，完善公司技术研发中心软硬件设备配置，引进优秀的技术人才，对行业前瞻性技术进行研究开发，储备项目所需的核心原材料，强化公司核心竞争力。具体研发项目包括：先进逻辑电路和存储器刻蚀设备、先进制程 ICP 刻蚀设备、蓝绿光 LED、Mini LED、Micro LED 及硅基氮化镓功率 MOCVD 的研发以及前瞻性刻蚀和 MOCVD 技术课题的研发。

二、本周行情概览

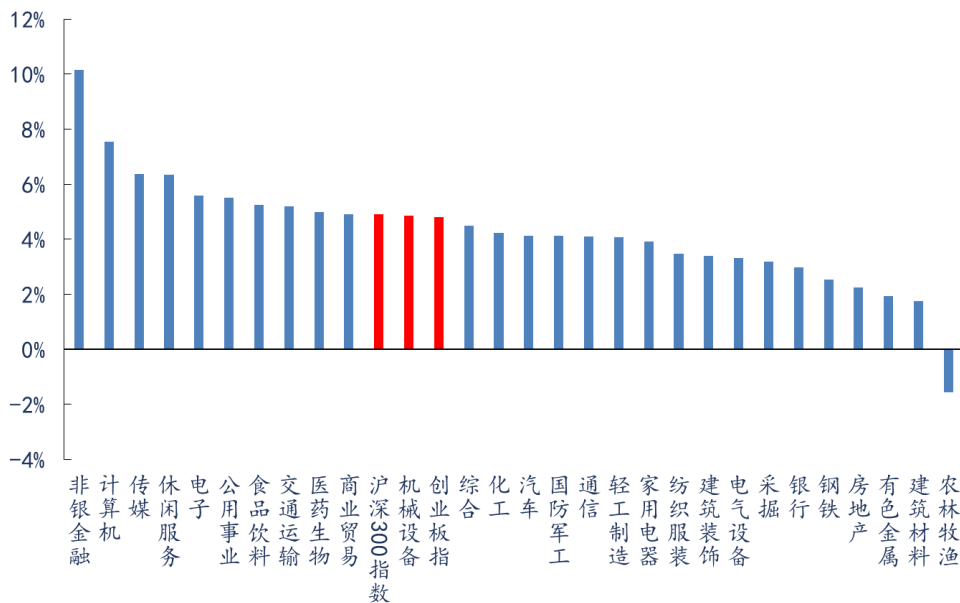
图表 13 华创机械核心股票池本周表现

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	12.79	13.13	13.29	2.66%	3.91%	57.43%
601100.SH	恒立液压	29.48	30.97	31.25	5.05%	6.00%	56.34%
601766.SH	中国中车	8.04	8.18	8.22	1.74%	2.24%	-9.31%
000976.SZ	华铁股份	5.45	5.47	5.56	0.37%	2.02%	19.43%
300316.SZ	鼎盛机电	12.03	13.12	13.33	9.06%	10.81%	31.99%
300012.SZ	华测检测	8.95	10.37	10.64	15.87%	18.88%	58.84%
002129.SZ	中环股份	9.59	9.89	10.05	3.13%	4.80%	36.79%
002430.SZ	杭氧股份	12.24	12.41	12.69	1.39%	3.68%	34.65%
002371.SZ	北方华创	62.99	67.15	67.80	6.60%	7.64%	77.83%
300420.SZ	五洋停车	5.17	5.57	5.63	7.74%	8.90%	11.85%

资料来源: wind, 华创证券

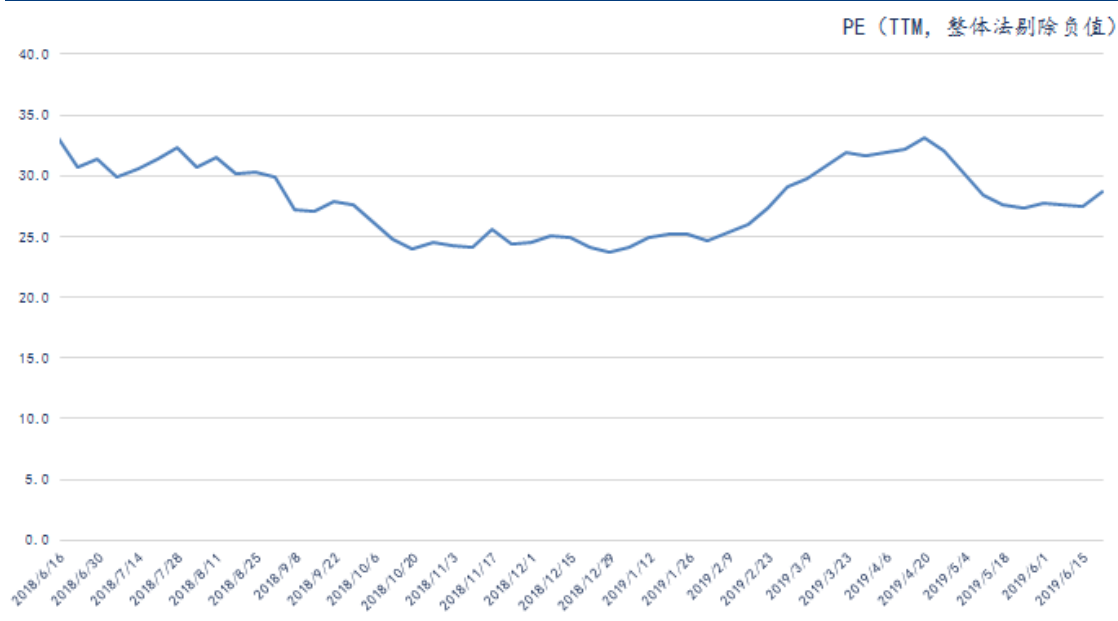
本周机械设备指数上涨 4.86%，创业板指上涨 4.8%，沪深 300 指数上涨 4.9%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 11 位。

图表 14 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

删除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.69 倍，相比上周有所上升。

图表 15 机械设备估值水平走势图


资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本周涨幅前三位分别是一拖股份、宝德股份、远大智能, 周涨幅分别为 61.1%, 30.8%, 20.0%。

图表 16 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	一拖股份	601038.SH	61.1%
2	宝德股份	300023.SZ	30.8%
3	远大智能	002689.SZ	20.0%
4	华昌达	300278.SZ	19.3%
5	精准信息	300099.SZ	18.4%
6	长川科技	300604.SZ	16.3%
7	森远股份	300210.SZ	16.1%
8	浙江鼎力	603338.SH	15.7%
9	东华测试	300354.SZ	15.7%
10	汇中股份	300371.SZ	14.4%

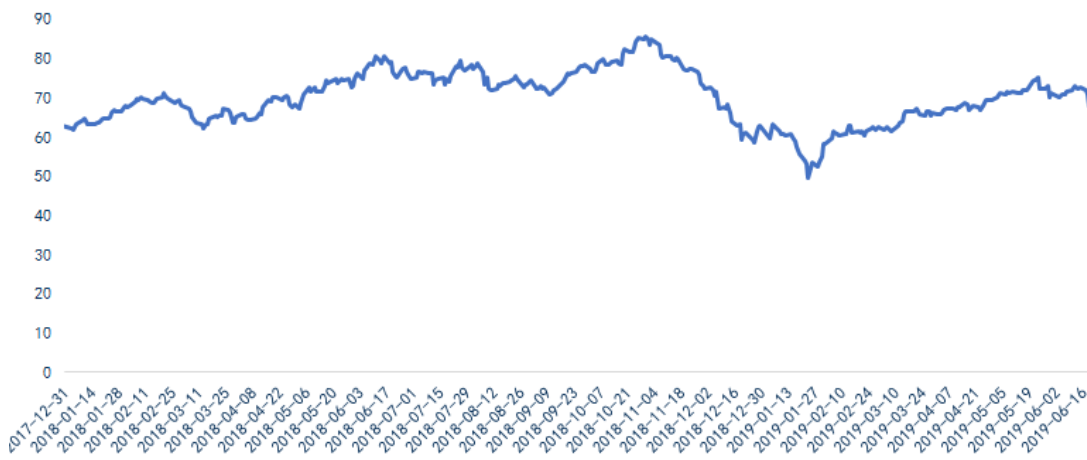
资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 6 月 21 日, 布伦特原油期货价格报收 63.76 美元/桶, 较上周上涨 1.68 美元/每桶。

图表 17 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

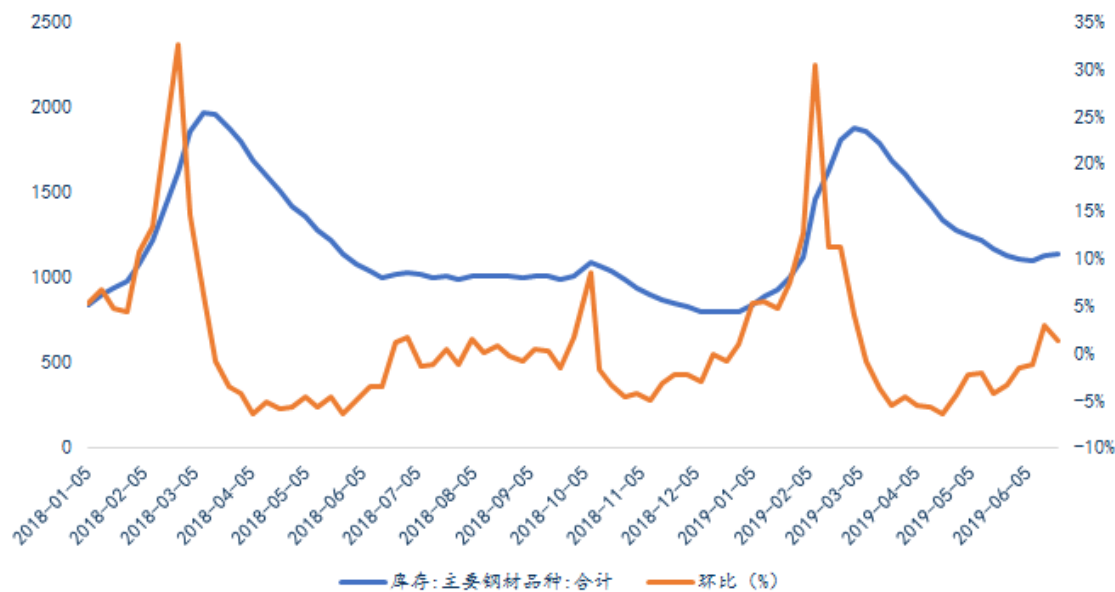


资料来源: wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 6 月 21 日数据, 本周钢铁库存 1135.09 万吨, 较上周上升 1.2%。

图表 18 主要钢材品种库存

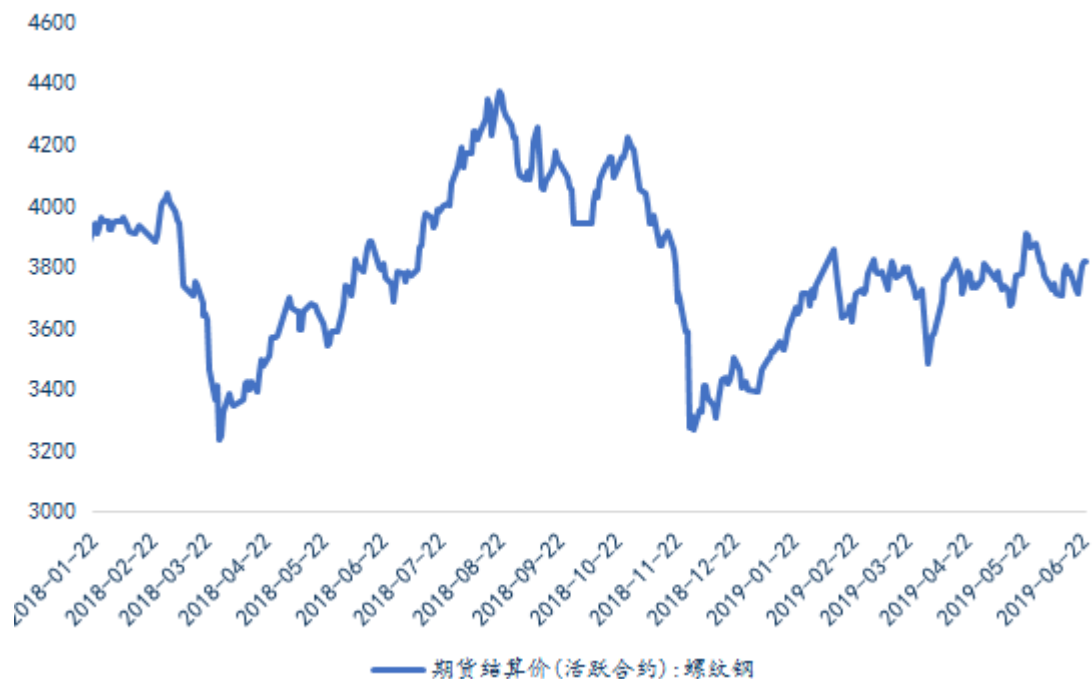


资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至 6 月 21 日, 螺纹钢期货结算价 3816 元/吨, 与上周相比上涨 0.82%

图表 19 螺纹钢期货结算价 (元/吨)

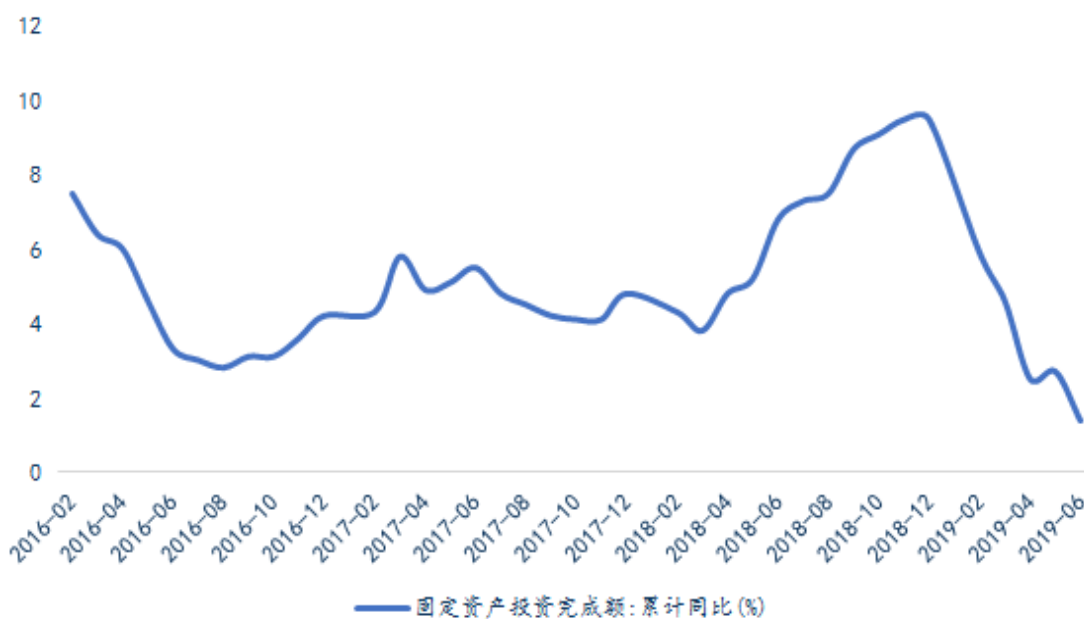


资料来源: wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 6 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 1.37%, 环比上月有所下降。

图表 20 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

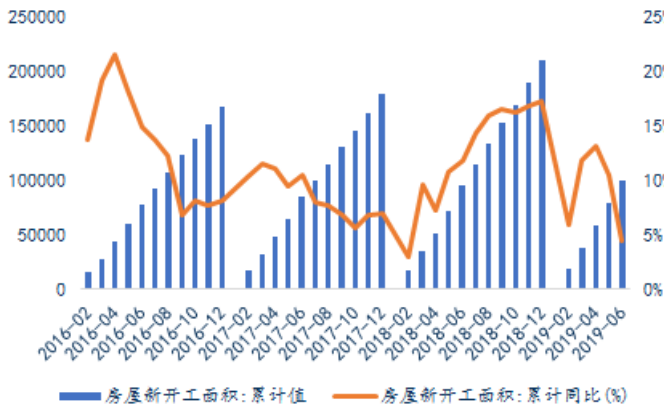


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

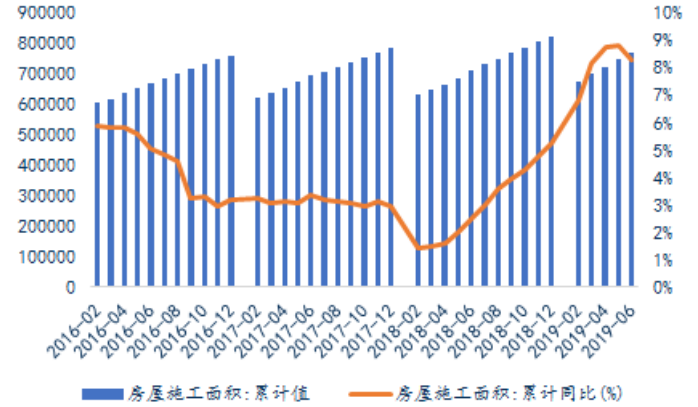
截至 2019 年 6 月，房地产新开工面积 100076 万平方米，累计同比增长 4.4%；房屋施工面积 768274 万平方米，累计同比增长 8.3%。

图表 21 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 22 房地产施工面积 (万平方米)

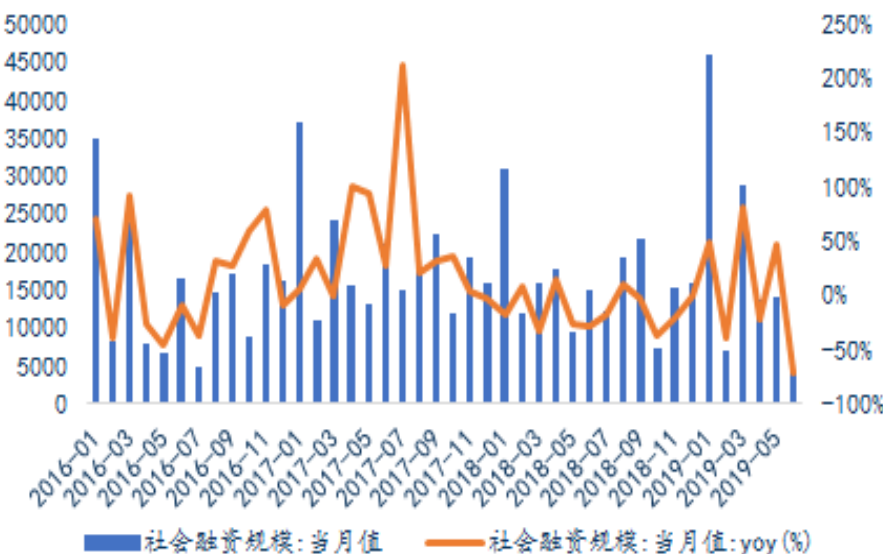


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2019 年 5 月末社会融资规模存量为 211.06 万亿元，同比增长 10.6%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 143.04 万亿元，同比增长 13.4%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.22 万亿元，同比下降 10.6%；委托贷款余额为 11.97 万亿元，同比下降 10.4%；信托贷款余额为 7.88 万亿元，同比下降 6.7%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.9 万亿元，同比下降 14%；企业债券余额为 21.16 万亿元，同比增长 10.9%；地方政府专项债券余额为 8.1 万亿元，同比增长 41.1%；非金融企业境内股票余额为 7.11 万亿元，同比增长 3.5%。

图表 23 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

5月末, 广义货币(M2)余额 189.12 万亿元, 同比增长 8.5%, 增速与上月末持平, 比上年同期高 0.2 个百分点; 狭义货币(M1)余额 54.44 万亿元, 同比增长 3.4%, 增速比上月末高 0.5 个百分点, 比上年同期低 2.6 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.28 万亿元, 同比增长 4.3%。当月净回笼现金 1167 亿元。

图表 24 M1/M2 增速情况



资料来源: 人民银行, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 油价承压下行

二季度以来, 国际油价在多重利空因素影响下震荡下挫。截至 6 月 14 日收盘, NYMEX 原油报 53.03 美元/桶, 较 4 月高位回落 19.26%; 盘中最低触及 50.60 美元/桶, 创下 2019 年 1 月 9 日以来最低水平。布伦特原油报 62.04 美元/桶, 较 4 月高点跌去约 15.87%; 盘中最低跌至 59.45 美元/桶, 创下 2019 年 2 月以来新低。

原油走弱, 油气主题 QDII 基金的净值亦不断下行。数据显示, 4 月 1 日至 6 月 13 日, 油气主题 QDII 基金在所有 QDII 中净值跌幅相对靠前。易方达原油 C 美元现汇、信诚全球商品主题、国泰大宗商品、嘉实原油、南方原油 A 等均出现不同程度下跌, 部分基金跌幅更是超过 15%。

其他重点新闻:

欧洲时间周五, 欧股主要指数多数收跌。盘面上, 随着国际油价走高, 油气板块逆势上扬。截止收盘, 伦敦股市《金融时报》100 种股票平均价格指数 21 日报收于 7407.50 点, 比前一交易日下跌 16.94 点, 跌幅为 0.23%。德国法兰克福股市 DAX 指数 21 日下跌 15.47 点, 跌幅为 0.13%, 报收于 12339.92 点。巴黎股市 CAC40 指数 21 日报收于 5528.33 点, 较前一交易日下跌 7.24 点, 跌幅为 0.13%。

英国股市在星期五走低, 其中工业金属和矿业、制药和生物科技和工业运输等下跌的板块带领股指走低。德国股市在星期五走低, 其中药物和保健、建筑业和科技等下跌的板块带领股指走低。

个股方面, 瑞典伦丁石油公司(Lundin Oil)股价大幅上涨 5% 以上, 是欧洲斯托克 600 指数成分股中涨幅最大的一只个股, 原因是受到油价上涨的支持。

相关公司: 杰瑞股份, 中海油服, 石化机械。

（二）煤化工：布局 100 个重点项目，山西立志构建现代煤化工产业格局

改变传统卖煤模式，发力现代煤化工产业——山西省工信厅相关负责人表示，这是推进煤炭资源清洁高效利用的方向，也是山西打造“全国能源革命排头兵”的重要支撑。“早在 2018 年，我们就立足资源优势、产业基础，按照‘企业、项目、产品、技术、园区（基地）’五位一体思路，制定《山西省现代煤化工产业发展 2018 年行动计划》，构建山西特色煤化工产业体系，力争实现由‘原料制造’向‘材料制造’转变。”

基于此，山西去年一举布局 100 个重点项目，并提出一年建成投产 50 个的目标，力争完成投资 160 亿元以上，同比增长 10%。进一步梳理发现，这些项目既包括化肥、甲醇、氯碱等传统产品，也囊括现代煤化工产业的 6 大主要方向，另有润滑油、石蜡、醇基燃料等精细化工和化工新材料。

其他重点新闻：

中国石油和化学工业联合会副会长傅向升就我国宏观经济形势、煤炭石化行业现状等相关主题发表演讲表示，我国是第二石化大国、第一化工大国，中国石化产业对世界石化产业增长的贡献约 38%。据统计，2018 年现代煤化工产业规模和装置的长周期稳定运行都稳步提升，能耗、水耗和“三废”排放不断降低，产品差异化水平得到改善；煤制油、煤制气、煤制烯烃和煤制乙二醇四大类已投产项目的累计投资约 5260 亿元，生产主要产品 1828.3 万吨，年转化煤炭约 9560 万吨。2019 年是中国石化产业转型发展跨入崭新阶段的重要转折，是行业高质量发展的转折年。

相关公司：杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程。

（三）工程机械：中联重科工程机械板块营收增长近五成，连续 19 年现金分红

6 月 21 日，中联重科 2018 年度股东大会在湖南长沙召开。根据 2018 年度利润分配预案，公司现金分红总额为 19.57 亿元，每 10 股拟派发现金红利 2.5 元(含税)，较 2016 年、2017 年实现稳步增长。这是中联重科连续 19 年实现现金分红，传递对未来持续发展的信心。

2018 年度，受益于工程机械行业持续复苏、公司产品质量和服务水平提升、营运和市场营销能力的不断增强，中联重科实现了高质量、有效率、可持续的业绩增长。全年实现销售收入 286.9 亿元，同比增长 23.30%；毛利额大幅提升至 77.9 亿元，同比增长 56.77%；毛利率同比提升近 6 个百分点至 27.08%；归属于母公司的净利润 20.20 亿元，同比增长 51.65%，经营性现金流 50.64 亿元，同比增长 77.62%，创历史新高。

其他重点新闻：

三一、中联、铁建重工和山河智能等巨子双手紧握——长沙市工程机械行业协会成立。长沙市工程机械行业协会今天宣告成立，三一集团、中联重科、铁建重工和山河智能等本土工程机械行业巨子的手紧紧握在了一起。

长沙是中国唯一拥有 4 家全球工程机械 50 强的城市，工程机械产值约占全国总量 23%、占全球总量 7.2%，产品覆盖全球 160 多个国家和地区。据悉，长沙市工程机械行业协会由湖南大学、三一集团、中联重科、铁建重工、山河智能和长沙银行六家单位共同发起成立，旨在促进行业资源共享、技术共享、信息共享、服务共享，搭建全市工程机械产业协作平台，推动长沙工程机械行业政、产、学、研、金、介、用的协调发展。

相关公司：三一重工，恒立液压，徐工机械，柳工，中联重科，艾迪精密。

（四）轨道交通：京港地铁发布首份《顾客服务承诺》，5G 信号覆盖工作陆续启动

2019 年是京港地铁首线（4 号线）开通 10 周年。京港地铁 6 月 20 日午发布首份《顾客服务承诺》，努力让乘客切身感受服务提升。2019 年，京港地铁将在 16 号线实现 5G 信号全覆盖的基础上，陆续启动所辖线路 4 号线、14 号线的 5G 信号覆盖工作，今年还将启动 4 号线西直门站空调系统改造工作

目前，北京市轨道交通路网日均客流已超千万人次，为让出行更准时、更顺畅，京港地铁承诺，2019年所辖各线列车正点率高于99.80%，列车时刻表兑现率高于99.90%。同时，也将继续保持4号线工作日早高峰由南向北方向最小发车间隔低于2分钟以及14号线东段、16号线的早高峰加开列车等举措，进一步方便乘客出行。

在提供顺畅出行体验的同时，为保障乘客安全，京港地铁还承诺2019年将保持稳定的设备设施可靠度，如对所辖线路闸机、电扶梯、自动售票机等设备的可靠度都设定了相应的指标，通过可靠的设备设施，为乘客安全顺畅出行保驾护航。

其他重点新闻：

6月21日，科创板将审议中国通号的上市申请。公司此前已经历三轮问询，对上交所提出的58个问题一一做出了回应。作为全球范围内领先的轨道交通控制系统解决方案提供商，中国通号在我国高铁、地铁全套列车控制系统技术领域实现了完全自主化和产品国产化。此次公司计划募资105亿元。若最终成功上市，公司将成为科创板“A+H”第一股。

相关公司：中国中车，中国通号，中车时代电气，华铁股份，思维列控。

（五）智能制造：泉州国企牵手智能制造“独角兽”打造无人驾驶千亿产业集群

6月17日，福建省泉州金控集团、泉州交发集团、市基金公司三方组成泉州国有企业联合体与深圳牧月科技有限公司正式签订合作协议，落地港口码头区域物流无人驾驶项目。本项目总投资52亿元，首期投资4亿元，其中泉州国有企业联合体计划投资2亿元。

通过本次泉州国有企业联合体的助推，牧月科技注册地将迁入泉州市，并以此作为全国总部，着力打造集研发、生产、运营为一体的智能制造“独角兽”公司。借助牧月科技核心企业的影响力，泉州国有企业联合体还将不断优化产业环境，吸引带动无人驾驶上下游关联企业落户泉州，打造无人驾驶千亿产业集群，响应“中国制造2025”发展纲要要求，为海峡西岸经济区创造全新的经济增长引擎。

据悉，牧月科技是一家专注于提供物流行业无人驾驶解决方案的明星创业公司，自成立以来备受资本市场青睐，先后吸引了联想之星、厦门隆领等著名投资机构的投资。该公司拥有国内无人驾驶领域顶尖技术团队，团队成员来自世界各大顶级无人驾驶公司，具备丰富的无人驾驶系统开发经验。核心科学家、创始人杨庆雄博士带领团队先后在硅谷、广州、深圳、泉州等城市开展无人驾驶路测，在实际运营路线上连续一个月无人工接管，国内路测里程数排名第二，MPI指数全美第三、全国第一。

其他重点新闻：

正在沈阳市举行的中德(沈阳)高端装备制造高峰论坛，6月21日组织中国和德国知名专家、企业家进行面对面交流对话，现场互动气氛热烈，“利用人工智能与信息化技术来推动装备制造业转型升级”成为热点话题。

通过交流对话，明确了中德(沈阳)高端装备制造创新委员会下一步“五大平台”建设的合作方向，即着力搭建智库咨询平台、对外合作平台、学习分享平台、解决实施平台、产业发展平台，这标志着中德园的建设在不断探索中国制造与德国工业4.0有效对接的新路径、新模式上又迈出坚实的一步，为沈阳工业企业尤其是装备制造业企业发展打开了一扇创新突破、化茧成蝶的窗口。对推进沈阳老工业基地产业转型升级、推动中德(沈阳)高端装备制造产业园高质量发展、打造中德两国政府高层推动的高端先进制造业合作平台具有重要意义。

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达。

（六）半导体设备：华为发布7纳米芯片 Kirin810，助力 Nova5 手机

在6月22日的武汉光谷网球中心，华为举办了一场盛大的发布会。会上，华为消费者业务手机产品线总裁何刚正式

对发布了华为全新高端系列的 8 系列芯片及其首款芯片 Kirin 810。据介绍，这颗芯片的发布让华为成为当下业界首个拥有两颗 7nm 芯片的手机芯片公司，全新的芯片也让华为在中端的 7 系列和旗舰的 9 系列的芯片之中，有了高端的 8 系列。在这些芯片的支持下，华为的手机也取得了巨大的成功。据何刚介绍，截止到今年 5 月 30 日，华为本年度仅仅用了 149 天的手机发货量已经超过了 1 亿台，这是他们自 2015 年首次年销售超过一亿台以来，最快实现 1 亿台销售的年份。

华为方面表示，Kirin 810 再度赋能其 HiAI 生态，支持自研中间算子格式 IR 开放，算子数量多达 240+，处于业内领先水平。更多算子、开源框架的支持以及提供更加完备的工具链将助力开发者快速转换集成基于不同 AI 框架开发出的模型，极大地增强了华为 HiAI 移动计算平台的兼容性，易用性，提高开发者的效率，节约时间成本，加速更多 AI 应用的落地。值得一提的是，高通之前在产品命名中，除了 2 系列、4 系列、6 系列和 8 系列之外，也另外开拓了一个 7 系列芯片。那就意味着在华为 kirin 810 和 8 系列发布之后，华为从芯片到手机上与高通及其合作伙伴的竞争更加激烈。

其他重点新闻：

上海证券交易所科创板股票上市委员会于 2019 年 6 月 20 日召开了 2019 年第 7 次上市委员会审议会议。中微半导体设备（上海）股份有限公司获通过，正式登陆科创板。

半导体设备行业属于半导体产业链的上游核心环节之一，根据半导体行业内“一代设备，一代工艺，一代产品”的经验，半导体产品制造要超前电子系统开发新一代工艺，而半导体设备要超前半导体产品制造开发新一代产品。因此公司所处半导体设备行业是半导体芯片制造的基石，擎起了整个现代电子信息产业，是半导体行业的基础和核心。

近年来随着我国对集成电路及装备业的重视程度和支持力度的持续增加，我国半导体设备行业技术水平不断提高，国产设备在产品性价比、售后服务、地缘等方面的优势逐渐显现。中微公司基于在半导体制造设备产业多年积累的专业技术，涉足半导体集成电路制造、先进封装、LED 生产、MEMS 制造以及其他微观工艺的高端设备领域，瞄准世界科技前沿，坚持自主创新。公司的等离子体刻蚀设备已被广泛应用于国际一线客户从 65 纳米到 14 纳米、7 纳米和 5 纳米的集成电路加工制造及先进封装。公司的 MOCVD 设备在行业领先客户的生产线上大规模投入量产，公司已成为世界排名前列、国内占主导地位的氮化镓基 LED 设备制造商。

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技。

（七）OLED 设备：5G 时代来临，OLED 屏幕成为移动终端创新焦点

纵观近一年来发布的移动终端产品，不难看出屏幕或者说 OLED 屏幕已经成为移动终端的创新焦点。单从全面屏的发展历程来看，此前为了达到全面屏效果已先后出现了“刘海屏”、“水滴屏”、升降结构和“挖孔屏”等各类解决方案，而维信诺最新为小米提供的屏下摄像头技术则更为超前，相较于这些方案，最明显的技术点是基于 OLED 的屏幕特点，可以实现前置摄像头完全隐藏且不影响屏幕显示，极大提升屏占比，同时又不会因为机械结构带来沉重手感，可以说真正实现“全面”屏。此外，基于 OLED 特性的屏下光学指纹技术正快速迭代，识别速度、精准度和识别区域方面在不断提升，OLED 屏幕发声技术也已接连亮相，无孔手机的普及不再遥远。

据报道，维信诺在设计努比亚 α 腕机之初，面临包括可靠性等多方面的难题，仅屏幕选材就遇到了瓶颈——市面上没有一种成熟的、给用户良好体验的柔性屏工艺解决方案。而随着 5G、大数据、物联网的发展，将加速推动显示技术和各终端领域的进一步融合发展，与终端厂商的协同创新将成为下一阶段的常态。长远来看，国内厂商联合创新，赋予终端厂商更大的自主权，使其能率先采用先进技术，争得与国际厂商同步甚至领先发布新产品的机会。

其他重点新闻：

LG Display 10.5 代 OLED 工厂的月产能计划是 3 万张，因此他们决定采用 2 台美国应用材料公司的设备和 1 台 JUSUNG Engineering 的设备。因为这是首次导入 10.5 代线氧化物薄膜晶体管，所以设备的采购更倾向于美国应用材料公司。

LG Display 预计，一旦大型 OLED 面板产量增加，全球高端电视市场的竞争将更加激烈。电视制造商的 OLED 电视产量有可能增加，产品价格也会下降。通过这样做，与液晶电视相比，在高端电视机市场中 OLED 电视的比例有可能大幅提升。

LG Display 预计中国将成为具有巨大增长潜力的市场。在中国市场，包括创维、康佳、长虹、海信、索尼、LG 和飞利浦等在内国内主流的电视厂商，几乎全部加入到 OLED 电视阵营，队伍空前壮大，OLED 电视也成为驱动电视市场增长的当之无愧的“未来之星”。此前，LG Display 在广州的第 8.5 代 OLED 生产线进入试产阶段。该公司希望最迟在 7 月份之前稳定大规模生产系统，并扩大其 OLED 电视市场。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光。

（八）通用航空：什邡通航机场及产业园项目签约；北川通航产业园引进 14 家通航企业累计签约金额逾 90 亿

13 日，德阳市政府、什邡市政府、四川通航三方就什邡通航机场及产业园项目建设签订合作框架协议。项目预计投资 7 亿元左右，采取分期开发的方式推进。

据了解，项目选址于什邡经济开发区（北区）内，规划占地约 1000 亩，其中通用机场及功能用地约 550 亩（一期建成跑道长度 1200 米，宽度 30 米的 A 类通用机场；预留部分土地，二期跑道长度可延伸至 1600 米，宽度拓展至 45 米）；配套产业园用地约 450 亩，用于承载通航制造、维修、培训、作业等相关产业项目及为产业园提供必要的生活配套设施服务。

目前，什邡市已经成立工作小组，定期研究推进项目建设工作。接下来，将编制一套切实可行的发展规划，聘请中国航空规划设计院、西南空管工程建设公司等第三方机构编制相关规划，并与川航集团多次商讨，达成合作推进机场建设和产业园共识，与其下属公司四川通航投资公司达成协议，组建合资公司共同建设。

其他重点新闻：

环保型航空领域正在发生大量事件，近年来，一系列电动飞机已经取得里程碑进展并开始崭露头角，其中包括澳大利亚第一架电动轻型运动类飞机 Alpha Electro，第一架实现在空中对滑翔机拖曳和放飞的 Extra 330LE 电动飞机以及第一架飞越英吉利海峡的空客 E-Fan 电动飞机等。

洛杉矶的 Ampaire 公司现在已经宣布其 Ampaire 337 飞机已成功进行试飞，该飞机时有史以来最大的混合动力推进飞机，计划在未来几年开始商业运营。多年来，我们已经看到了不少混合动力电动飞机的概念和原型，包括未来派的 VoltaVolar é，Terrafugia Transition 飞行汽车以及剑桥大学和波音公司的测试飞机。但至少根据 Ampaire 的说法，以前从未有过如此规模的混合动力电动飞机。该公司的 Ampaire 337 飞机基于六座 Cessna 337 Skymaster，它改装了自己的电力推进系统。这意味着将电池供电的电动机替换两台内燃机中的其中一台，两者现在一起工作以实现最佳效率。

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。

五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500