

行业月度报告

机械设备

市场风险偏好提升，建议关注锂电设备和工程机械

2019年07月01日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	1.98	-11.26	1.43
沪深300	5.39	-3.73	8.96

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001  
huanghw@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

0731-88954679

相关报告

- 《机械设备：机械行业2019年5月行业跟踪：PMI下行，关注确定性强的工程机械和锂电设备》 2019-06-03
- 《机械设备：机械行业2019年中期策略报告：关注高景气行业，聚焦核心资产》 2019-05-31
- 《机械设备：机械行业2019年4月行业跟踪：油气装备持续高景气，工程机械需求旺盛》 2019-05-07

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
诺力股份	0.70	24.93	0.95	18.37	1.20	14.54	推荐
三一重工	0.73	17.92	1.19	10.99	1.35	9.69	推荐
金卡智能	1.16	15.33	1.36	13.07	1.63	10.91	推荐
恒立液压	0.80	39.23	1.07	29.33	1.16	27.05	推荐
康斯特	0.45	29.56	0.54	24.63	0.66	20.15	谨慎推荐
捷佳伟创	0.96	27.73	1.30	20.48	1.68	15.85	谨慎推荐
先导智能	0.84	40.00	1.17	28.72	1.49	22.55	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 2019年6月1日至6月30日申万机械设备指数上涨1.98%，沪深300指数上涨5.39%，上证综指上涨2.77%，创业板上涨1.35%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为农机设备、锂电池设备和工程机械等板块，分别上涨17.56%、13.29%和7.84%。
- 2019年6月30日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为26.79倍，估值水平处于历史后40.26%分位，滚动历史中位数为33.32倍；从中位数看，2019年6月30日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为37.26倍，估值水平处于历史后28.04%分位，滚动历史中位数为46.57倍。G20会议上，美方表示不再对中国产品加征新的关税，中美将重启经贸磋商，下周市场风险偏好有望提升。建议重点关注高增长的锂电池设备板块和确定性强的工程机械板块。
- 全球电池龙头以及车企保持积极扩产状态。2019年6月25日，宁德时代公告拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元。同时，6月13日，大众汽车集团公告计划投资9亿欧元与Northvolt公司联合开展电池研发，并计划在年内与Northvolt设立合资企业，在欧洲建立一座初期产能为16GWh的电池工厂。目前全球锂电池龙头以及车企都在保持积极的扩产状态，建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。
- PMI下行，基建有望稳定增长，工程机械有望保持高景气度。2019年6月官方制造业PMI为49.4，与上月持平，继续低于荣枯线。在制造业持续下行的背景下，基建作为稳经济的重要抓手有望稳定增长，工程机械板块有望保持高景气度。2019年5月份挖掘机共计销量18897台，同比下降2.2%。三一和徐工分别同比增长14.52%和10.63%，市占率进一步提升，卡特、小松以及斗山销量均出现同比下滑。5月份汽车起重机销量为4398，同比增长45.24%。起重机械和混凝土机械作为工程机械后周期产品有望继续保持高增长。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。
- 风险提示：宏观经济下行，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

## 内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	14
4 风险提示.....	15

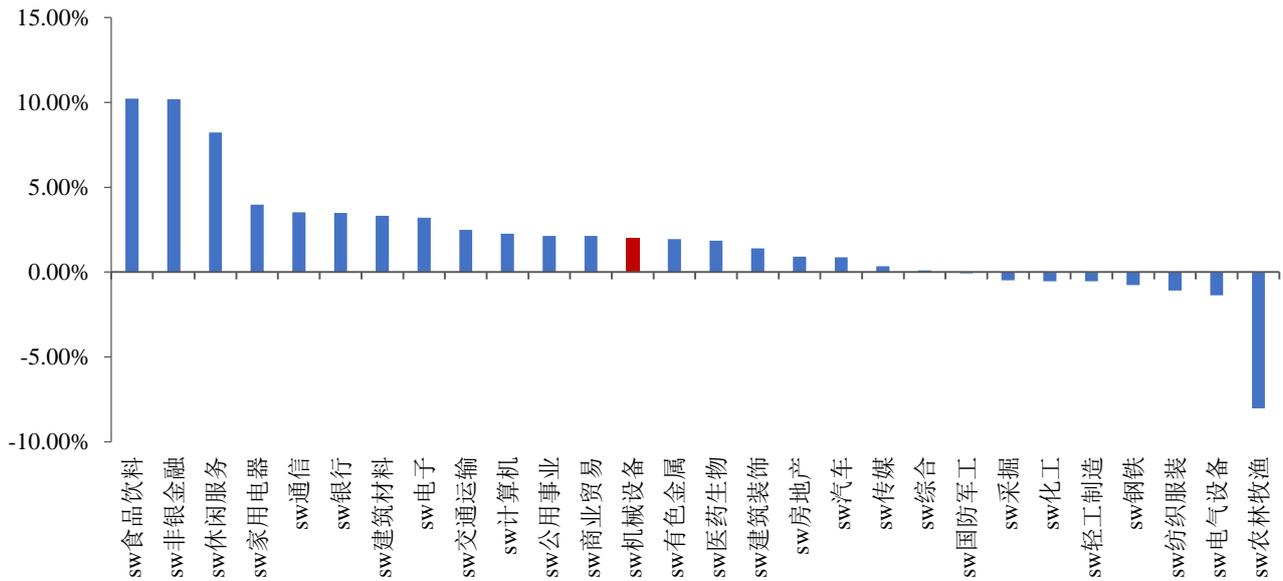
## 图表目录

图 1: 2019.6.1-2019.6.30 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.6.1-2019.6.30 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.6.1-2019.6.30 申万机械指数走势.....	4
图 4: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 5: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 6: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 全国铁路固定资产投资完成额: 累计值.....	8
图 13: 布伦特油价和 WTI 油价.....	10
图 14: 中国动力电池装机量: 当月值.....	11
图 15: 工业机器人产量.....	13
图 16: 钢材综合价格指数.....	14
图 17: 新能源汽车当月销量同比增速.....	14
图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	14
图 19: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	14
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

## 1 市场表现

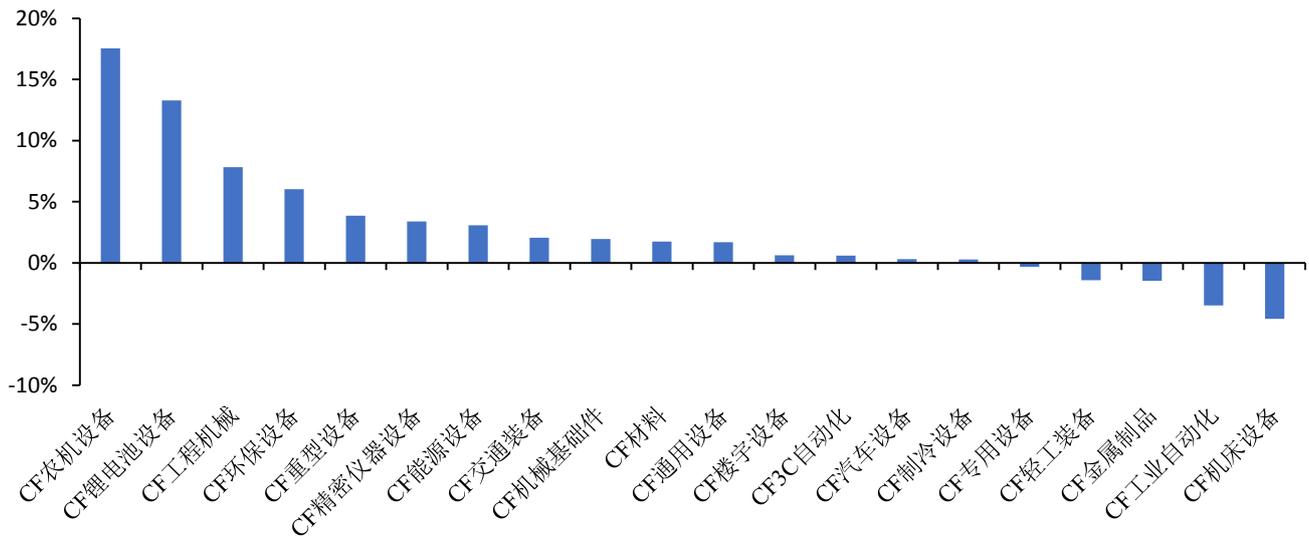
2019年6月1日至6月30日申万机械设备指数上涨1.98%，沪深300指数上涨5.39%，上证综指上涨2.77%，创业板上涨1.35%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第13位。子行业中，涨幅居前的为农机设备、锂电池设备和工程机械等板块，分别上涨17.56%、13.29%和7.84%。

图 1：2019.6.1-2019.6.30 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.6.1-2019.6.30 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

从个股来看，6月份机械行业上涨公司178家，下跌公司141家。涨幅前列的有龙马环卫(+70.98%)、一拖股份(+44.87%)、森远股份(+35.51%)、华宏科技(+31.94%)、赛腾股份(+29.43%)。

表 1: 机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
603686.SH	龙马环卫	70.98%	143.69%	300430.SZ	诚益通	-36.20%	94.58%
601038.SH	一拖股份	44.87%	119.13%	002757.SZ	南兴装备	-35.46%	64.87%
300210.SZ	森远股份	35.51%	117.38%	300480.SZ	光力科技	-20.26%	186.66%
002645.SZ	华宏科技	31.94%	12.83%	603278.SH	大业股份	-19.78%	44.21%
603283.SH	赛腾股份	29.43%	197.43%	600520.SH	文一科技	-15.13%	29.30%
603169.SH	兰石重装	29.18%	118.42%	300095.SZ	华伍股份	-14.10%	166.35%
300629.SZ	新劲刚	28.71%	147.60%	002338.SZ	奥普光电	-13.32%	30.19%
300371.SZ	汇中股份	26.42%	62.44%	002639.SZ	雪人股份	-13.23%	134.54%
300648.SZ	星云股份	23.86%	83.80%	300309.SZ	吉艾科技	-12.81%	45.12%

资料来源: Wind, 财富证券

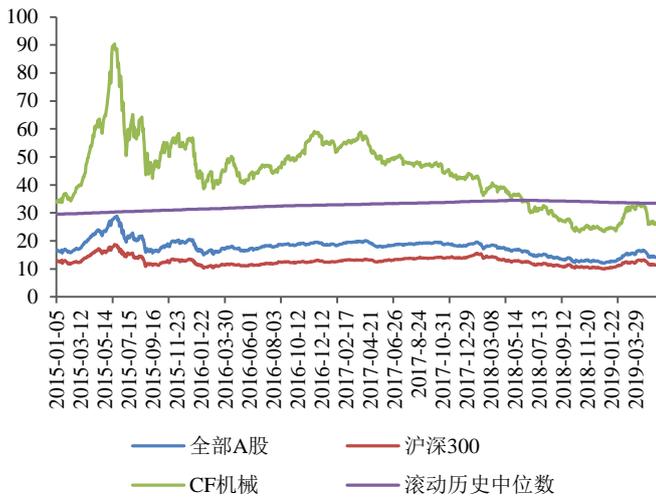
图 3: 2017.6.1-2019.6.30 申万机械指数走势



资料来源: Wind, 财富证券

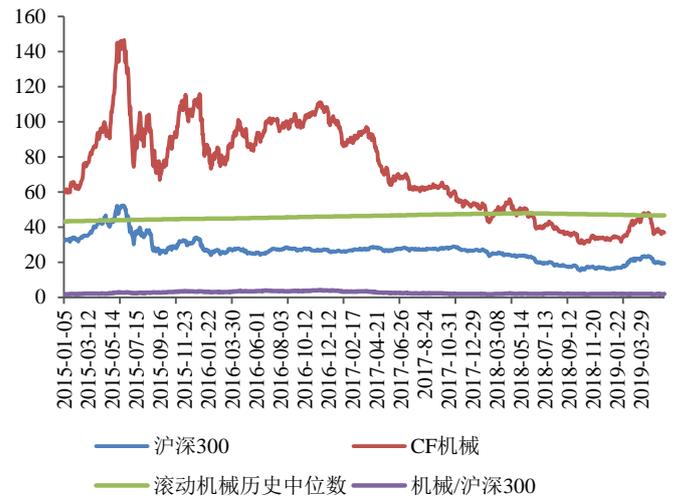
从历史数据来看，2019年6月30日机械板块整体市盈率(TTM, 剔除负值)为26.79倍(6月1日为26.22倍)，估值水平处于历史后40.26%分位，滚动历史中位数为33.32倍；从中位数来看，2019年6月30日机械板块市盈率中位数(TTM, 剔除负值)为37.26倍(6月1日为36.83倍)，估值水平处于历史后28.04%分位，滚动历史中位数为46.57倍。在G20会议上，美方表示不再对中国产品加征新的关税，中美将重启经贸磋商，下周市场风险偏好有望提升。建议重点关注高增长的锂电池设备板块和确定性强的工程机械板块。

图 4：机械板块整体法市盈率估值



资料来源：Wind，财富证券

图 5：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind，财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

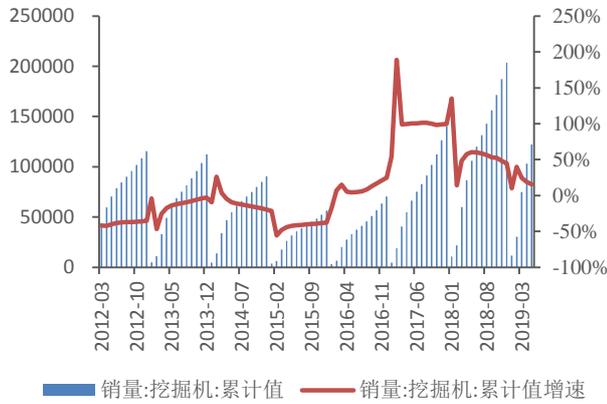
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 金属制品	68.64	37.09%	55.13	164.98	13.25
CF 农机设备	60.49	52.58%	62.94	289.59	17.87
CF3C 自动化	59.62	34.73%	50.49	2,744.06	17.4
CF 锂电池设备	48.49	65.45%	64.15	3,333.08	13.88
CF 精密仪器设备	48.05	67.07%	58.39	796.62	24.55
CF 专用设备	47.54	54.89%	50.33	160.89	21
CF 重型设备	45.51	40.13%	43.37	487.32	10.96
CF 轻工装备	44.77	47.34%	41.51	1,130.46	11.19
CF 汽车设备	42.00	74.33%	55.64	220.57	18.07
CF 机械基础件	41.52	78.49%	61.81	1,356.78	16.31
CF 机床设备	40.66	82.19%	66.04	351.33	17.06
CF 楼宇设备	39.04	33.00%	33.94	150.31	11.27
CF 材料	35.61	65.69%	48.51	188.35	12.62
CF 能源设备	33.27	82.42%	46.07	177.23	13.48
CF 工程机械	31.43	57.52%	35.72	216.76	10.48
CF 交通装备	31.22	84.19%	46.41	148.33	16.33
CF 工业自动化	30.13	78.16%	41.21	149.90	14.1
CF 环保设备	29.93	76.98%	40.22	161.34	13.49
CF 通用设备	28.13	71.55%	35.46	125.43	16.66
CF 制冷设备	21.19	83.04%	29.56	75.55	13.95

资料来源：Wind，财富证券

## 2 行业观点

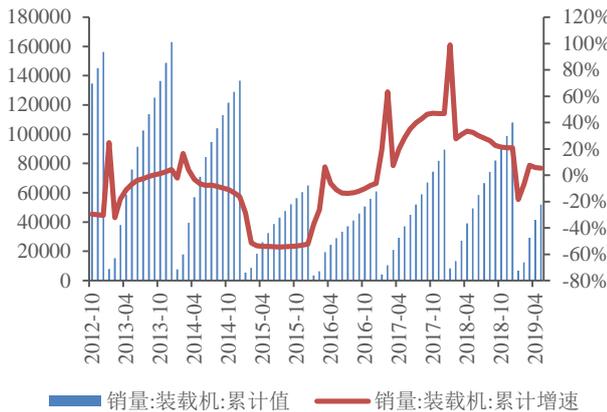
【工程机械】：5月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（60031.SH）

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



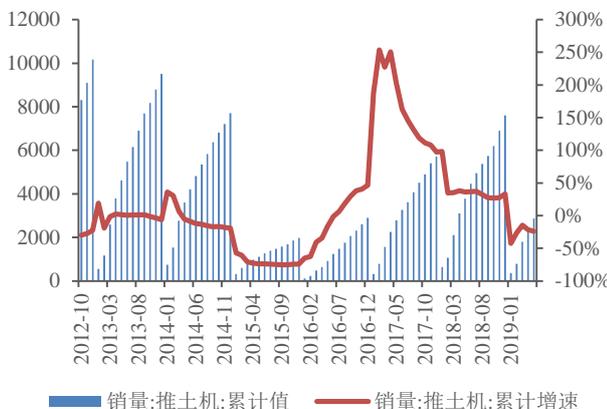
资料来源：Wind, 财富证券

图 8：装载机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 10：推土机月度累计销量及同比增速



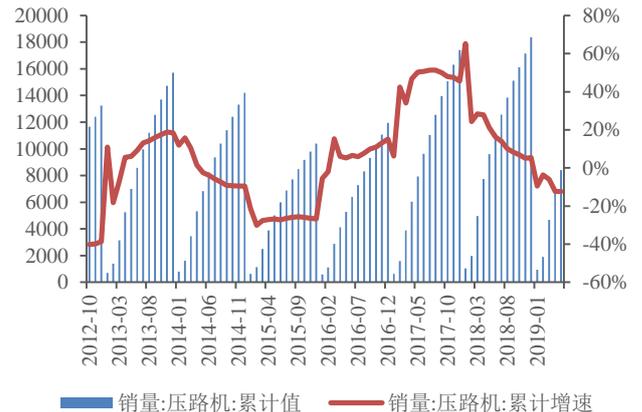
资料来源：Wind, 财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



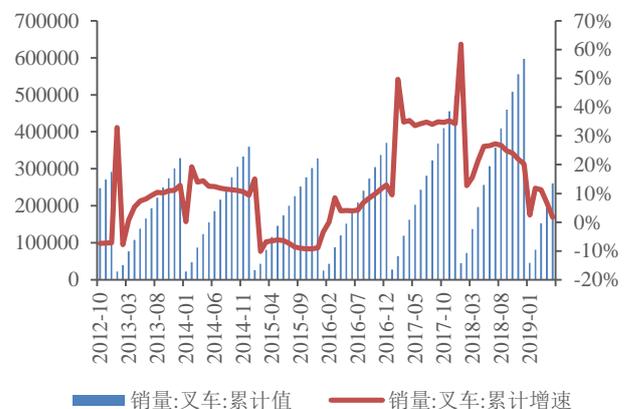
资料来源：Wind, 财富证券

图 9：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

图 11：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind, 财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年5月，纳入统计的25家主机厂共计销售挖机18897台，同比下滑2.2%，其中国内市场销售16717台，同比下滑6.0%，出口销售2153台，同比增长41.4%。2019年1-5月累计销售各类挖掘机122086台，同比增长15.2%。5月份也是2019年以来首次出现单季度下滑，不过因为2017年和2018年单月都是同比增长的，销量基数较高，2019年偶尔出现单季度下滑也是在预期之内，依旧维持全年挖掘机稳中有升的判断。

分类型看，5月份，小挖（<20吨）、中挖（20~30吨）和大挖（≥30吨）的销量分别为9700台、4429台和2588台，对应的增速分别为-6.1%、-11.6%和6.3%，1-4月份，小挖和中挖的增速都要明显快于大挖增速的，但是从5月份开始，随着煤炭以及非金属矿山开采景气度提升，大挖的增速明显要高于行业增速。

分企业看，5月份，三一、挖机销量分别为4960台，同比增长14.52%，单月市占率是26.25%，同比提升3.82pct。徐工销量为2767台，同比增长10.63%，单月市占率是14.64%，同比分别提升1.69pct，位居国内第二。卡特、斗山和小松的挖机销量分别为2376台、1181台和653台，单月销量分别下滑5.1%、26%和27.7%。市占率分别为12.57%、6.25%和3.46%，同比分别下降0.40pct、2pct和1.22pct。国产挖机龙头的市占率进一步提升。

出口情况：2019年1-5月挖机出口销量9640台，同比涨幅34.41%，在总销量中占比达7.90%，同比提升1.13pct。2019年1-5月份，三一、卡特、徐工出口销量分别是3222、3058、982台，分别位列行业第一、二、三名，占行业出口比重分别是33.42%、31.72%、10.19%。我们认为未来随着海外市场不断开拓，出口占比有望进一步提升。

1-5月汽车起重机累计销售2.20万台，同比增长63.10%。国六排放标准的升级将有力促进汽车起重机和混凝土泵车的需求。我们认为起重机以及混凝土机械作为工程机械后周期产品，2019年有望继续保持较高的增长态势。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH），以及成长性较高的恒力液压（601100.SH）、浙江鼎力（603338.SH）。

### 【轨道交通】第35城，兰州迈入地铁时代！轨交1号线6月23日正式试运营！

“兰州市轨道交通1号线一期工程将于6月23日上午9时正式开通试运营并向社会开放，为广大市民服务。”6月21日，兰州市政府新闻办召开兰州轨道交通1号线一期工程开通试运营新闻发布会。经过5年多的建设，兰州轨道交通正式开通试运营。

从2008年着手谋划，到2012年国家发改委批复；从2014年3月28日的开工典礼，到2019年6月23日全线试运营。5年多的建设，兰州城市轨道交通从一纸蓝图变成在金城地下穿梭的金色纽带，而路边的一个个的施工围挡，撤掉后留下的是19座现代感十足的地铁站。曾经让兰州人激情澎湃的地铁梦，伴随着26列地铁列车的上路试运营而悄然实现。（来源：轨道交通网）

### 【轨道交通】中国中铁联合中标143亿元海外铁路升级采购EPC项目

6月20日，中国中铁股份有限公司发布重大海外工程中标公告。近日，由该公司旗下全资子公司中铁九局集团匈牙利有限责任公司、中铁电气化局集团匈牙利有限公司和匈牙利当地公司组成的联营体中标匈牙利肖罗克莎尔（含）—克莱比奥（边境）铁路升级采购EPC项目，授标通告已在欧盟“电子投标系统（TED）”网站发布。

该项目合同工作范围包括设计、环评，路基、桥涵、轨道、四电、房建、站场以及附属工程施工等。项目工期60个月（其中设计工期24个月，施工工期36个月），中标金额约为20.79亿美元，约折合143.33亿元人民币；本公司所属两家企业在联合体中标工程中所占施工份额为50%，所占中标金额约为10.40亿美元，约折合71.67亿元人民币，约占本公司中国会计准则下2018年营业收入的0.97%。（来源：轨道交通网）

### 【轨道交通】前5月铁路投资超2244亿，全力冲刺8000亿“小目标”

全国铁路投资仍在加速。2019年1-5月全国铁路固定资产投资完成逾2244亿元，同比增长12.6%。从国家统计局数据来看，铁路运输业投资增速领跑全国固定资产投资的态势明显。

从往年经验来看，铁路投资走势一般是前低后高，但今年情况却有所不同，开年即迎来“开门红”。据统计，今年一季度铁路投资完成1012亿元，同比增长10%，为完成全年8000亿元的铁路投资目标任务奠定了坚实基础。当然，这与国家发展改革委前期密集批复多个高铁项目有直接关系。从去年11月起，国家发展改革委先后批复多项铁路投资项目，规模达几千亿元。（来源：RT轨道交通）

随着一系列铁路项目逐步启动开工建设，铁路固定资产投资有望加速增长。铁总在年初的工作会议中也提到2019年全国铁路固定资产投资将保持强度规模。在基建补短板的背景下，我们认为全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。**建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车（601766.SH）。**

图 12：全国铁路固定资产投资完成额：累计值



资料来源：国家铁路局，财富证券

**【油气装备】：中曼石油签订新疆钻井项目合同**

2019年6月17日，中曼石油天然气集团股份有限公司全资子公司中曼石油钻井技术有限公司与中国石油集团西部钻探工程有限公司克拉玛依钻井公司签订钻井工程合同一份，合同金额暂定为人民币29,920万元，具体金额根据实际工作量结算确定。

本项目合同金额暂定为29,920万元人民币，具体金额根据实际工作量结算确定，合同金额约占公司2018年经审计营业收入的21.53%。本项目合同是中曼钻井自去年首次与西部钻探克钻公司开展合作以来签订的第二份合同，本次合同的签订代表中曼钻井的钻井综合能力已得到了认可，将为中曼钻井未来在新疆市场的业务拓展打下坚实基础。（来源：中曼石油公告）

**【油气装备】：国家管网公司成立将由国家控股**

2019年6月17日，中曼石油天然气集团股份有限公司全资子公司中曼石油钻井技术有限公司与中国石油集团西部钻探工程有限公司克拉玛依钻井公司签订钻井工程合同一份，合同金额暂定为人民币29920万元，具体金额根据实际工作量结算确定。

本项目合同金额暂定为29920万元人民币，具体金额根据实际工作量结算确定，合同金额约占公司2018年经审计营业收入的21.53%。本项目合同是中曼钻井自去年首次与西部钻探克钻公司开展合作以来签订的第二份合同，本次合同的签订代表中曼钻井的钻井综合能力已得到了认可，将为中曼钻井未来在新疆市场的业务拓展打下坚实基础。（来源：第一财经）

**【油气装备】：G20和OPEC会议影响石油价格未来走向**

供给方面：石油输出国组织(OPEC)及包括俄罗斯在内的盟国将于7月1日举行会议，讨论延长减产以支撑油价。伊拉克石油部长在伦敦表示，预计OPEC将延长协议期限，并讨论深化限制措施。伊拉克是继阿尔及利亚之后第二个提出更大幅度减产的国家。其他方面，加拿大主要原油生产省份阿尔伯塔省的政府周四放宽了8月原油减产限制，将限制在374万桶/天，7月为371万桶/天。对于OPEC而言，沙特近期释放的信号已经表明该组织愿意将减产协议进行延长。但最大的不确定性依然来自于俄罗斯，作为非OPEC产油国的主导国，该国一直没有明确表示是否愿意支持延长减产。

需求方面：主要关注G20会议进展，如果G20能够达成一项有利于全球经济和石油需求的协议，那么欧洲亚洲市场对于原油的终端需求将被激发，对油价产生强而有力的推升。（来源：汇通网）

图 13: 布伦特油价和 WTI 油价



资料来源: IPE, NYMEX, 财富证券

从目前 G20 会议进展来看, 美国已经宣布不再对中国出口产品加征新的关税, 中美元首同意重启两国经贸磋商。未来中美贸易摩擦如果缓解, 全球原油需求有望回暖, 油价有望重新回到较高水平, 建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份 (002353.SZ)。此外, 国家管网公司成立后, 管道建设力度有望加快, 对管道密封件的需求有望显著增加, 建议关注密封龙头日机密封 (300470.SZ)。

#### 【锂电池设备】宁德时代拟对欧洲项目增加投资, 投资总额不超 18 亿欧元

6月25日, 宁德时代新能源科技股份有限公司 (300750, 下称“宁德时代”) 发布公告, 拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模, 增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元。

在不到一年的时间里, 宁德时代在德国的投资从 2.4 亿欧元迅速增长至 18 亿欧元。2018 年 7 月, 宁德时代与德国图林根州政府签署了投资协议。宁德时代将投资 2.4 亿欧元, 在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。据了解, 该生产基地主要研发、生产锂离子电池, 生产基地共分为两期, 计划于 2021 年投产, 预计在 2020 年达产后可实现产能 14Gwh。生产基地的动力电池, 将配套给宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等车企。

6月25日晚间, 宁德时代同意公司对欧洲生产研发基地项目增加投资, 增加投资后项目投资总额将不超过 18 亿欧元, 这 18 亿欧元包含原先预计的投资额 2.4 亿欧元, 将投资宁德时代全资子公司德国时代新能源科技 (图林根) 有限公司。投资总额将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心, 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。(来源: 高工锂电)

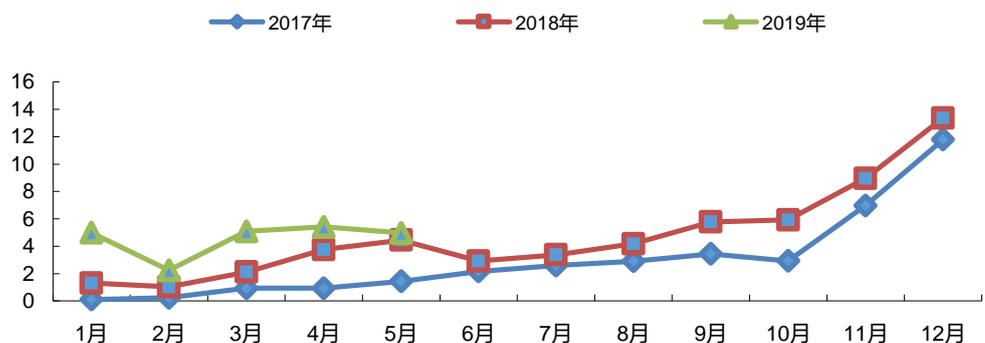
#### 【锂电池设备】2019 年 1-5 月新能源汽车产量同比增长 52.3%, 达 48 万辆

2019 年 1-5 月新能源汽车产量同比增长 52.3%, 达 48 万辆。根据高工锂电董事长张小飞的判断, 7-8 月份受补跌过渡期影响, 新能源汽车产销量将出现环比下滑, 预计 2019 年新能源汽车销量约为 160 万辆, 增幅 31%。

从动力电池配套来看，1-5月，动力电池出货量28GWh（装机量23.4GWh，汽车48万辆），预计上半年出货量34GWh（汽车60万辆），同比增长49%；预计下半年出货量53GWh（汽车100万辆），同比增长26%，与上半年增长相比，增速放缓。从动力电池价格上，下半年价格维持下滑趋势，主要基于主机厂价格压力进一步往上游传导；正极、隔膜等主材价格下滑；CATL等主流动力电池企业产能进一步释放，供给进一步增多。（来源：高工锂电）

随着补贴幅度的进一步下滑，锂电池行业的竞争进一步加剧，缺乏技术积累及成本控制能力的中小企业可能遭淘汰，与车企具有深度合作的头部电池市占率有望进一步提升。同时，外资电池企业有望和国内电池企业站在同一起跑线，外资电池企业将加速国内扩产进程。我们认为绑定国内电池龙头以及外资电池企业的锂电设备龙头市占率有望提升。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。

图 14：中国动力电池装机量：当月值



资料来源：高工锂电，财富证券

#### 【光伏设备】晶盛机电签订 4.3 亿元重大合同

2019年6月18日，晶盛机电与无锡上机数控股份有限公司签订了单晶炉供货合同，合同金额约为43577万元，同时，在今年5月，已与上机数控签署了11808万元的全自动单晶炉合同。

公司与上机数控签订的上述单晶炉设备销售合同，金额合计55,385.60万元，占公司2018年度经审计营业收入的21.84%。上述合同的签订，进一步证明了公司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；通过与国内大型光伏企业的合作，将进一步强化公司的行业领先地位，进一步做大先进产能的市场规模，推动下游平价上网进程，有利于公司的稳健可持续发展。（来源：晶盛机电公告）

【光伏设备】通威单晶 PERC 电池降价约 5%，铸锭单晶 PERC 电池 1.09 元/瓦开售

6月26日，通威太阳能在官网公布7月份电池片定价，多晶电池价格保持不变，单晶 PERC 电池片价格小幅下降，其中 156.75mm 单晶 PERC 电池从 1.22 元/瓦下降到 1.16 元/瓦，下降幅度 4.9%；158.75mm 单晶 PERC 电池从 1.25 元/瓦下降到 1.19 元/瓦，下降幅度 4.8%。另外同以往不同的是，通威太阳能对单晶 PERC 电池单、双面价格进行了统一，而在此前双面电池均比单面电池价格低 0.01 元/瓦。此外，通威太阳能首次公开了铸锭单晶 PERC 电池的报价，以 1.09 元/瓦开售。

据 PV InfoLink 分析，随着单晶 PERC 电池片的产能逐渐爬坡，近期供应逐渐充足，预计七月供给会略大于需求，也使得价格有所松动。目前来看，硅片环节供应较为紧缺，昨日隆基公开单晶硅片报价，国内价格保持不变，而 PERC 组件价格由于需求稳定仍保持平稳。（来源：光伏门）

随着平价上网加速逼近，单晶硅渗透率有望进一步提升。目前已经公布扩产的硅片厂商包括晶科（扩产 25GW）、中环（扩产 25GW）以及隆基（15GW）。**建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电（300316.SZ）和光伏电池片设备龙头捷佳伟创（300724.SZ）。**

#### 【智能装备】埃夫特冲刺科创板

据上交所官网 6 月 26 日披露的招股书显示，埃夫特此次拟公开发行股票不超过 1.3 亿股，募集资金 11.35 亿元，主要用于下一代智能高性能工业机器人研发及产业化项目、机器人核心部件性能提升与产能建设项目及机器人云平台研发和产业化项目等。

埃夫特的前身是成立于 2007 年的芜湖奇瑞装备有限责任公司，带队打破了国外机器人在中国汽车制造领域的垄断。到 2019 年，埃夫特已经成长为一家集工业机器人整机及其核心零部件、系统集成的研发、生产、销售于一体的跨国企业。

2015 年以来，埃夫特启动海外并购，先后收购了喷涂机器人制造及系统集成商 CMA、通用工业机器人系统集成商 EVOLUT、中高端汽车白车身焊接系统集成商 WFC，并战略投资运动控制系统设计公司 ROBOX，并在国内合资设立希美埃、埃华路、瑞博思等公司。（来源：证券时报）

#### 【智能装备】利元亨有望成为科创板工业机器人第一股

6月25日晚间，上海证券交易所科创板股票上市委员会通过了广东利元亨智能装备股份有限公司的审议，同意其发行上市。利元亨前身为广东利元亨智能装备有限公司，于 2014 年成立。注册地址和主要生产经营地址均位于惠州市惠城区马安镇，主要从事智能制造装备的研发、生产及销售，为锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等行业提供高端装备和工厂自动化解决方案。

从营业收入来看，2016-2018 年，利元亨的营收分别为 2.29 亿元、4.03 亿元、6.81 亿元。高研发投入是科创型企业的另一大特点。近 3 年，利元亨研发投入占同期营业收入的比例分别为 9.89%、13.15%和 11.50%。这样大的研发投入使其形成了一批自主知识产权，截至今年 5 月 7 日，该公司拥有 46 件发明专利，90 件实用新型专利和 3 件外观设计专利，68 件软件著作权。（来源：南方网）

**【智能装备】4月份工业机器人产量12917套，同比下降7.3%**

据国家统计局数据显示，2019年5月份，工业机器人产量13317套，同比下降2.6%；1-5月，工业机器人产量为60260套，同比下降11.90%。在汽车以及3C电子等行业景气度下行的背景下，工业机器人的产量也出现了严重的下滑。（来源：Wind）

图 15：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，财富证券

中国工业自动化升级过程中，工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色，在劳动力成本快速上升的背景下，制造业企业面临降本增效的课题，国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。**建议重点关注工业机器人行业核心资产埃斯顿（002747.SZ）。**

**【3C 自动化】科创板第一股-华兴源创**

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，主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，公司产品应用于 LCD 与 OLED 平板显示、集成电路、汽车电子等行业。

公司也在招股意向书中对公司 2019 年 1-5 月的经营情况进行了如下说明：“公司 2019 年 1-5 月实现营业收入 5.1 亿元、净利润 9366.99 万元，较 2018 年 1-5 月分别增长 58.61% 和 22.87%，主要系公司 2019 年 1-5 月公司在电池管理系统芯片检测设备的市场扩展方面实现了突破。

华兴源创还指出，报告期内公司高度重视在集成电路领域的技术积累和人才储备，以期通过不断的研发投入、技术积累和人才储备打破国外厂商对该领域的长期垄断地位。目前公司集成电路测试业务已取得了一定的经营成果，成为公司新的利润增长点。同时，招股书清晰显示，公司此次发行股份募集的资金，平板显示生产基地建设拟投入 3.98 亿元，半导体事业部建设项目拟投入 2.6 亿元。（来源：中国证券网）

**【3C 自动化】京东方宣布将量产光学指纹识别技术 LCD 面板，或为全球第一家**

在 DISPLAY CHINA2019（国际新型显示技术展）上，京东方（000725.SZ）副总裁

刘晓东宣布，京东方已经成功研发出了 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术，今年底就能量产。

屏下指纹是一种屏幕下隐藏式指纹设计，手指直接按下屏幕指定区域就能解锁。按照技术原理与实现方法又可以细分为三种，光学式、超声波式、电容式。目前被广泛应用的是光学式屏下指纹技术。光学式屏下指纹技术主要依靠光线反射来探测指纹回路，智能手机受限于体积，只能抛弃原有的光学系统而借助手机屏幕的光作为光源。但 LCD 屏幕无法自发光，所以目前支持光学屏下指纹识别的产品都采用的是 OLED 屏幕。

在京东方之前，AUO 友达光电上个月推出了 6 寸全屏幕光学内嵌式指纹扫描 LTPS 显示屏；4 月份，阜时科技宣布成功开发出适用于 LCD 面板的屏下指纹方案。不过二者，均未表明量产时间。所以京东方有望成为全球第一家量产搭载光学指纹识别技术的 LCD 面板的厂商（来源：挖贝网）

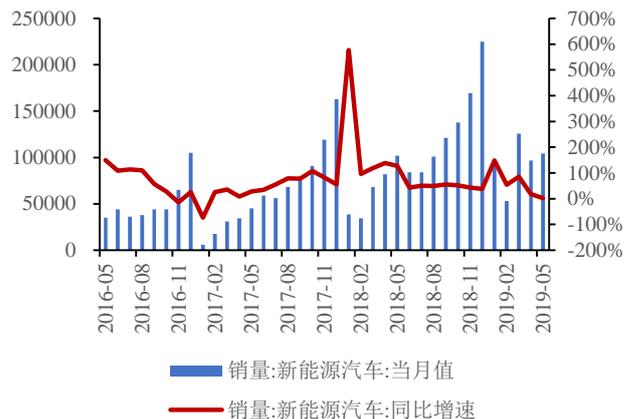
### 3 重要数据

图 16：钢材综合价格指数



资料来源：Wind，财富证券

图 17：新能源汽车当月销量同比增速



资料来源：Wind，财富证券

图 18：房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源：Wind，财富证券

图 19：房地产投资完成额累计值（亿元）



资料来源：Wind，财富证券

#### 4 风险提示

宏观经济下行，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438