

# 机械设备

## 工程机械和油服设备中报将超预期

2019年7月7日

### 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】【晶盛机电】  
【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

##### 【油服】高景气持续，龙头中报业绩超预期

国家政策持续支持，油服高景气持续。在目前较为复杂的国际环境下，以及国内油气自给化率每年创新低的大背景下，对于能源保供的要求日趋迫切。近期财政部下发《关于〈可再生能源发展专项资金管理暂行办法〉的补充通知》，自2019年起，不再定额补贴标准进行补贴，而是按照“多增多补”的原则，按照超额程度给予梯级奖补，对未达上年开采利用量的，则相应扣减奖补资金。并将致密气纳入补贴范围。且补贴的专项资金实施时间至2023年，较之前政策补贴至2020年有所延长。

经济性逐渐体现，带动行业投资自发性增强。随着技术进步，产量提升，页岩气开发的经济性逐渐体现，且伴随行业对民营企业放开，经济性带来的自发开采意愿将增强，带动行业持续高速增长。

核心设备持续供不应求，龙头量价齐升。2019年中石油对压裂设备集中采购预计较2018年有较大提升，而民营企业也增加资本开支，压裂设备采购总量提升。压裂设备一年来持续处于供不应求状态，设备价格有一定幅度调整，龙头受益于本轮周期上行，享量价齐升带来的业绩弹性。

龙头【杰瑞股份】中报超预期，19H1利润同比+150%以上。杰瑞股份披露2019年半年度业绩预告，预计上半年业绩4.65亿元至5.21亿元，同比增速150%至180%。其中，国内钻完井设备、油田技术服务等产品线订单持续保持高速增长是业绩高速增长的主要因素之一。

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、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。

##### 【中报预期】工程机械和油服中报将超预期

工程机械行业在高基数下仍然维持稳健增长，龙头市占率继续提升，预计中报业绩将超预期。

油服板块受益于国内能源保供需求，页岩气开发持续高景气，其中压裂等核心设备持续供不应求，设备龙头业绩同样有望超预期。

此外，受益于新能源车、光伏、以及面板等行业的高景气，龙头同样有望保持增长，但受订单确认进度、毛利率等因素影响，增速短期趋缓。

通用设备受国内制造业投资放缓以及贸易战等影响，业绩承压，但龙头公司有望好于行业整体增速，带来市占率快速提升。

### 机械重点公司中报业绩预测

代码	名称	中报预计披露日	2019H1预计归母净利润(亿)	预计YOY	2018H1归母净利润(亿)
600031	三一重工	2019-08-30	61-68	80~100%	33.9
000157	中联重科	2019-08-31	20-24	133~179%	8.6
601100	恒立液压	2019-08-27	6.0-6.9	30~50%	4.6
603338	浙江鼎力	2019-08-24	2.7-3.1	30~50%	2.1
002353	杰瑞股份	2019-08-03	4.65-5.21	150~180%	1.9
300450	先导智能	2019-08-13	3.6-4.1	10~25%	3.3
300316	晶盛机电	2019-08-30	2.9-3.3	0~15%	2.9
300567	精测电子	2019-08-29	1.55-1.65	32.1%~40.6%	1.2
300747	锐科激光	2019-08-26	2.1-2.4	-19%~-8%	2.6

数据来源：wind，东吴证券研究所测算及整理

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

- 《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
- 《机械设备：大众汽车加大电动化投资力度，光伏硅片产能周期逻辑持续兑现》2019-06-24
- 《2019年机械中期策略-优选景气确定龙头》2019-06-19

**【制造业景气度】** PMI 指数 6 月份 49.4%，制造业景气度仍处底部

根据国家统计局披露的中国制造业采购经理指数【PMI】显示，6 月份我国制造业采购经理指数【PMI】为 49.40%，与 5 月份持平，低于景气度分水岭（50%），制造业景气度仍处于底部阶段。

分结构来看，在手订单与新出口订单数据较低。其中在手订单为 44.50%，今年以来持续低于 45%；而受贸易摩擦等影响，新出口订单为 46.30%，为近四个月新低，本年度新出口订单最好月份为 4 月，当月预期贸易战缓和。我们预计，贸易战的持续性、以及全球经济增速的压力将导致新出口订单在一段时间内仍处于底部；而 PMI 数据中心较好的数据为生产指数（51.30%），体现当期制造业工作量仍有保证。

基于新接订单量，尤其是出口订单数据的持续走弱，我们预计 7 月份 PMI 指数仍很难有较大幅度反弹，而从草根调研数据来看，贸易战的不确定性是下游企业放缓资本开支的重要原因。我们认为下半年有望通过更友好的政策环境实现整体制造业景气度的回暖。

### 3、本周报告

**【中微公司】** 国内半导体设备龙头，核心设备具备进口替代实力

**【帝尔激光首次覆盖】** 光伏激光加工设备龙头，受益于光伏技术迭代

### 4、核心观点汇总

**【锂电设备】** 杭可科技：绑定国际一线电池厂的锂电后道设备龙头

杭可科技是行业领先的锂电池化成成分测试设备商，主营充放电设备。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。2016-2018 年营收 CAGR 达 64%，归母净利 CAGR 达 78%。全球电动化加速，锂电后道设备行业迎发展良机。锂离子电池生产线后处理设备的更换周期已由 5-8 年缩短至到目前的 3-5 年，锂电行业未来新建产能和新增需求将集中于动力锂电领域。杭可充分受益 LG、三星扩产潮，龙头强者更强。电池行业市场集中度会越来越高，龙头设备商将充分受益。我们预计 2019 年净利润为 3.8 亿，对应市值区间为 95-106 亿元；预计 2019 年收入为 15.0 亿，对应市值区间为 90-105 亿元。测算发行每股价格合理区间为 23.7-26.2 元。

**【半导体设备】** 华兴源创：面板和半导体检测设备国内龙头，替代进口超预期

绑定高端客户+布局集成电路，公司业绩稳步上升。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 等全球知名合作伙伴。2016-2018 年收入 CAGR 达 39.56%，2018 年归母净利为 2.43 亿元，整体毛利率、净利率同比+8pct 以上。OLED 将成为面板显示主流，检测设备需求同步扩张。检测设备贯穿 OLED 制造全程，预计 2019 年国内 OLED 新增产线投资将达到 1088 亿，检测设备空间达 218 亿。高研发投入+政府支持，公司半导体业务实现突破。我们预计公司 2019 年净利润为 2.97 亿，对应市值区间为 95-104 亿元；预计公司 2019 年收入为 13.4 亿，对应市值区间为 93.8-107.2 亿元。

**【半导体设备】** 中微公司：国内半导体设备龙头，核心设备具备进口替代实力

中微是国内半导体设备龙头企业，技术研发实力雄厚。公司主要产品为刻蚀机和 MOCVD 设备，其中刻蚀机已进入台积电 7nm 供应体系，是中国大陆唯一一家；MOCVD 已在国内全面实现进口替代，国内蓝光 LED 市场占有率超 60%。公司 2016-2018 年营收 CAGR 达 64%，归母净利 2018 年增速 204%。公司 16-18 年研发投入为 3/3.3/4 亿元，占营收比重 50%/34%/25%。国内半导体设备景气度不减，中微刻蚀机具备进口替代实力。刻蚀机在晶圆制造产线中的占比在 25%左右，是仅次于光刻机的核心设备，根据我们测算，2019-2020 年全球刻蚀设备市场累计规模超过 400 亿人民币。LED 显示行业将拉动 MOCVD 设备投资需求。Mini LED 及 Micro LED 技术的成熟有望为 MOCVD 设备带来较大新增空间。中微在 MOCVD 设备领域全球新增市场份额由 2017Q1 不足 20%上升到

2018Q4 的超过 60%。预计公司 2019 年净利润为 2.0 亿，对应市值区间为 140-170 亿元；预计 2019 年收入为 22.7 亿，对应市值区间为 136-182 亿元。测算每股价格合理区间为 25.9-31.5 元。

## 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：签订 5.5 亿单晶炉订单，硅片产能周期逻辑持续兑现。**6 月 17 日晶盛

机电发布公告，公司与上机数控签订 5.5 亿单晶炉设备采购合同（2019 年 12 月 20 日完成全部设备交付）；上机数控 6 月 12 日发布公告，将投资 30 亿元在包头建设 5GW 单晶硅拉晶项目。（1）上机数控设备采购将持续进行，晶盛机电将持续受益于此次扩产。按照上机数控 6 月 12 日发布的公告来看，本次单晶炉设备采购订单是满足 2019 年 12 月投产的需要。按照单 GW 设备投资额 2 亿计算，本次 5GW 单晶硅项目带来的设备订单将超过 10 亿，晶盛机电有望拿到大部分设备订单，我们预计晶盛机电后续仍会有超过 5 亿的设备订单签订。（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。（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 5.5 亿元的订单在 2019 年 12 月 20 日完成全部设备交付，预计影响 2020 年的收入和利润。中环、晶科、上机数控合计 55GW 扩产产能带来的设备采购订单，按照每 GW 单晶炉投资额为 2 亿计算，同时晶盛机电将拿到大部分的单晶炉设备订单（80%），此次三家公司 55GW 的扩产计划将在未来三年给公司带来至少 85 亿元的设备订单。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 22/12 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，挖掘机械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 31/24/20 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】全球芯片销售额 5 月同比下降近 15% 在华下降 9.8%

根据 SEMI 大半导体产业网，7 月 2 日新加坡《联合早报》报道，据美国半导体行业协会官网 7 月 2 日发布的数据，5 月全球半导体销售额为 331 亿美元（1 美元约合 6.9 元人民币），比去年同期减少 14.6%，比今年 4 月增长 1.9%。报道称，与去年同期相比，所有区域市场的销售均下降，其中欧洲下降 9.0%，中国下降 9.8%，亚太其他地区下降

12.6%，日本下降 13.6%。美洲下降最多，达到 27.9%。

### 【半导体设备】台积电打造 40 纳米无线系统 SoC

根据 SEMI 大半导体产业网，7 月 2 日台积电、Ambiq Micro 共同宣布，采用台积电 40 纳米超低功耗（40ULP）技术生产的 Apollo3 Blue 无线系统单芯片（SoC）缔造领先全球的最佳功耗表现。另外，继 40ULP 之后，台积电扩展低电压组合至 22UULL 以支持超低功耗应用，提供更佳的射频与加强的类比功能，以及低漏电 eHVT 装置与超低漏电静态随机存取存储器的单位元。

### 【工程机械】基建进入全面提速期！发改委年内已批复基建项目超 8500 亿元

根据第一工程机械网，基础设施的建设在今年进入全面提速期。记者梳理发现，今年发改委批复的基建项目已超 30 个，总投资额超 8500 亿元，财政部专家库专家、360 金融 PPP 研究中心研究总监唐川表示，国家发改委今年已批复机场新建扩建、城市群铁路建设、重点城市轨道交通等大型项目十余个，奠定了交通基础设施建设项目在基建整体投资中占比名列前茅的地位。而工信部于 6 月份开始发放 5G 商用牌照，也预示着我国 5G、人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设工作将在下半年加速推进。

### 【新能源汽车】6 月份美国电动车销量创新高，特斯拉占三分之二以上

根据第一电动网，一份汽车制造商的销售报告显示，2019 年 6 月份，美国电动车销量高达 37,818 辆，其中，纯电动车占 30,494 辆，插电混动电动车占 7,324 辆，而这主要归功于特斯拉的交付量。特斯拉在今年第二季度生产并交付的汽车数量超历史水平，6 月份售出 25,700 辆，销售量占美国所有电动汽车的三分之二以上。

### 【新能源汽车】初创公司融资约 1.8 亿元，研发激光发射器与传感器分离的激光雷达系统

根据第一电动网，当地时间 6 月 12 日，初创公司 Sense Photonics 宣布结束 A 轮融资，共融得 2600 万美元（约合 1.8 亿元人民币）。Sense Photonics 是专为自动驾驶汽车、工业设备和其他应用开发下一代激光雷达和 3D 传感器解决方案的公司。该轮融资由 Acadia Woods 和 Congruent Ventures 共同领投，由 Prelude Ventures、三星风投（Samsung Ventures）、壳牌风投（Shell Ventures）、和米资本（Hemi Ventures）和 IPD Capital 等投资者参投。

### 【光伏设备】受电网消纳限制 2019 年光伏竞价总规模约 26GW

根据北极星太阳能光伏网，7 月 1 日，是国家能源局给予 2019 年参与光伏竞价项目业主最后的电价填报时间，补贴目录也将很快出炉。从竞价项目申报区域来看，共有 24 个省份的光伏电站参与了此次竞价。从各省主管部门公开数据及部分企业提供的数据来看，2019 年光伏竞价规模 TOP 3 分别为贵州、山西、浙江，规模均超过 2GW。其中，贵州以超过 3GW 的规模位列第一。另外，竞价规模超过或者接近 1GW 的省份共有 11

个，包括河北、江苏、江西、广东、陕西、宁夏等。

### 【光伏设备】七月出现需求空窗，国内 PERC 电池片快速降价

根据北极星太阳能光伏网，由于庞大的 PERC 电池片产能无法寻得足够的需求，PERC 电池片在七月开启了快速下跌的信道，价格上周还约略成交在每瓦 1.16 元人民币，本周已跌至 1.1-1.12 成交居多，不仅单周降幅超过 3%，也出现少数厂家抛售，因此本周低于 1.1 元的价格也时有所闻。在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增，组件厂也持续加大议价力道，预期下周价格仍将持续下跌。

### 【机器人】未来 AI 机器人帮你垃圾分类、定时定点投放

根据 OFWEEK 机器人网，7 月 1 日起，《上海市生活垃圾管理条例》正式施行。随之而来的，就是不同垃圾到底应该如何正确分类呢？在本次发布的上海第二批人工智能应用场景需求中，“人工智能在生活垃圾分类中的应用”就是其中之一。第二批场景需求征集发布以后，吸引了近 200 个不同行业单位的响应。经筛选确认，最终有 28 个场景脱颖而出。主要包括世博地区人工智能应用场景示范区、上海地铁智慧视觉应用、上海公交主动安全智能预警防控、澎湃全媒智能信息融合生产、智慧上图、徐汇区心血管疾病全周期智能服务、智能乒乓球教练、智慧云学校等场景。

### 【机器人】傅利叶智能与芝加哥康复中心达成战略协议，加强在康复机器人领域的合作

根据 OFWEEK 机器人网，7 月 2 日，动脉网获悉，傅利叶智能迎来全新拐点！傅利叶智能墨尔本大学机器人实验室(University of Melbourne & Fourier Intelligence Robotics Lab)与全美排名第一的芝加哥康复中心(2017 年更名为 Shirley Ryan AbilityLab)正式签署协议成立联合实验室。根据战略合作协议，双方将针对康复机器人的技术研发、临床应用、新产品测试、标准制定等方面开展全方位合作，推动全球康复机器人的普及与应用。

## 7、公司新闻公告

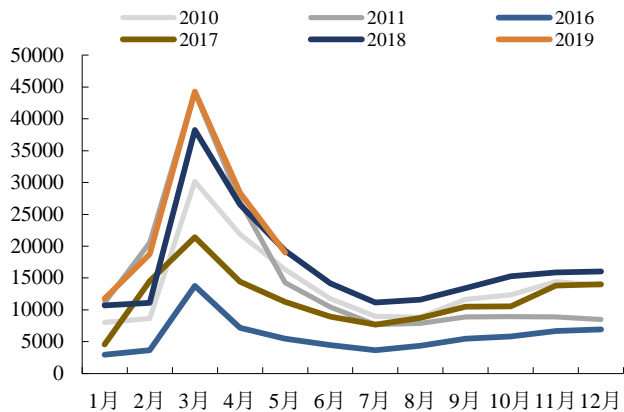
### 【江苏神通】关于减少和规范关联交易的承诺函（二）

宁波聚源瑞利投资合伙企业（有限合伙）拟通过大宗交易方式收购江苏神通阀门股份有限公司（以下简称“江苏神通”）2%股份并通过表决权委托的方式获得吴建新持有的江苏神通 8.46%股份的表决权（以下简称“本次交易”）。为确保本次交易顺利进行，承诺人特作出保证和承诺。

## 8、重点数据跟踪

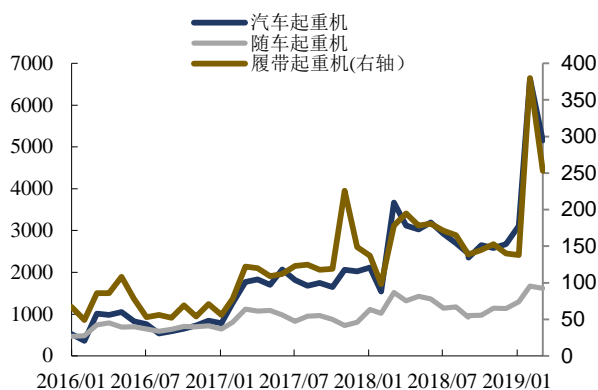
图 1：5 月挖掘机销量 18897 台，同比-2%

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



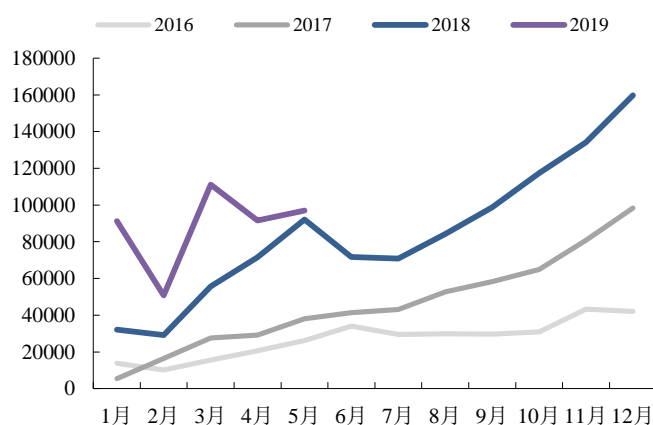
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：5 月动力电池装机量 567 万度，同比+26% (单位：kWh)



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

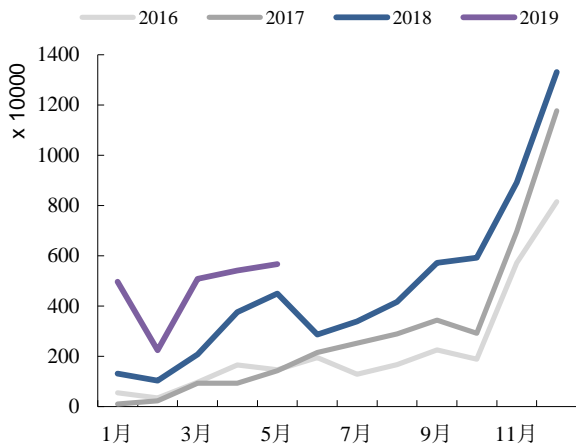
图 4：5 月新能源乘用车销量 96918 辆，同比+5.13%



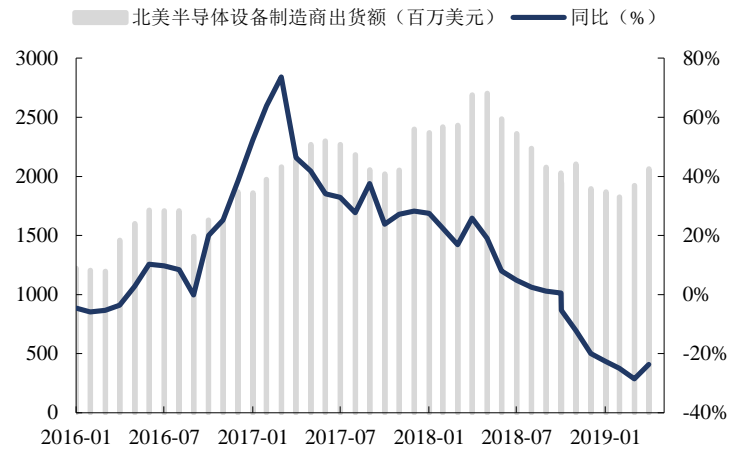
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 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%



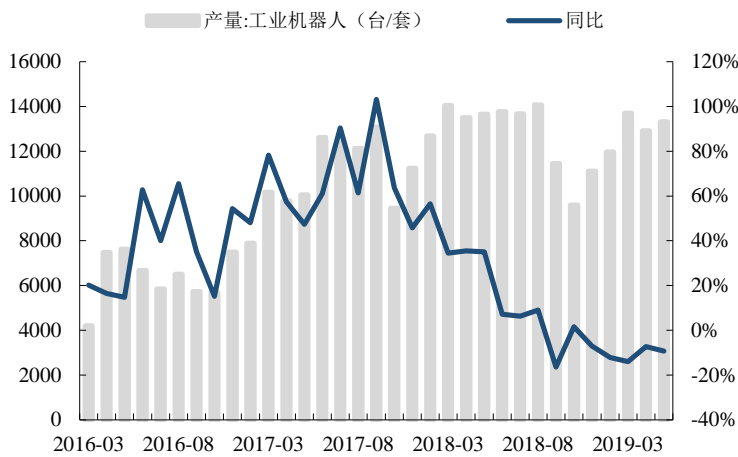


数据来源：GGII，东吴证券研究所



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>