

机械设备

工程机械与油服中报均超预期

2019年07月14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

【19H1 业绩预告】工程机械与油服中报均超预期

工程机械板块受益于销量的持续超预期，以及龙头自身市占率稳步提升，业绩表现亮眼。其中【中联重科】披露了业绩预告，预计19H1业绩同比增速+172~212%，超市场预期。预计板块整体中报将超预期。

油服板块受益于国家政策的大力支持，以及油价回暖，整体市场较前几年有较大复苏。其中压裂装备作为非常规气开发的必要设备，直接受益于国内页岩气大开发，复苏最早，业绩持续超预期。其中【杰瑞股份】19H1业绩预计增速+150~180%，【石化机械】也由18H1亏损0.83亿元转为盈利0.20~0.23亿元，改善显著。整体油服板块订单均处于复苏阶段，其中压裂板块复苏较早，出清充分，已处于产品量价齐升，业绩兑现阶段。

【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月下月趋势。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，龙头市占率继续提升，此外起重机械、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。预计三一重工19H1业绩同比+80~100%，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。

【光伏设备】晶盛机电与晶科签订9.54亿单晶设备合同，硅片持续兑现

晶科能源四川投资所对应的设备订单逐渐兑现。2019年4月16日，晶科能源与乐山市签约并将投资150亿元建设25GW光伏项目。此次晶科扩产估算对应设备空间超过60亿，我们预计晶盛机电未来两年将持续受益于晶科在四川光伏产能的陆续投放。

单晶渗透率持续提升，硅片产能扩张不断超预期兑现。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，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。

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。

投资建议：重点关注【晶盛机电】【先导智能】【捷佳伟创】【迈为股份】。

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

- 1、《机械设备：工程机械和油服设备中报将超预期》2019-07-07
- 2、《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
- 3、《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

3、本周报告

【瀚川智能新股报告】国内技术领先的汽车电子解决方案提供商

【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

【康力电梯】中报业绩预增 140-160%，显著受益于地产后周期

4、核心观点汇总

【电梯】康力电梯：中报业绩预增 140-160%，显著受益于地产后周期

事件：公司发布 2019 年中报业绩预告，预计上半年实现归母净利润 0.97 亿至 1.05 亿，同比增长 140%至 160%。

扣非净利润大增 21-24 倍，订单转化率提高+降本增效成果初显。公司预计非经常性损益对上半年度净利润影响金额约为 2922 万元，扣除这部分因素，我们计算得到公司上半年扣非净利润约为 0.68 亿-0.76 亿，同比 2018H1 的 308 万增长 21-24 倍。我们认为，公司中报业绩大幅增长的原因主要有以下几点：（1）受益于在手订单转化率提高，公司上半年营业收入较上年同期增幅约 17%。根据一季报，截止一季度末，公司正在执行的有效订单为 54.1 亿，不包括中标但未收到定金的一些重点项目合计金额共 3.66 亿，根据目前的订单转化率和电梯的验收周期，我们预计这些订单将在今明两年确认收入。（2）公司前期控制产品销售价格下降举措显现出效果，且原材料价格较为平稳，毛利率有所上升；从 2018 年四季度以来，钢材相关的原材料成本有所下降，这种影响传导时间有一定的滞后性。从一季报来看，公司单季度毛利率在 2018 年 Q4(26.79%)、2019 年 Q1(26.94%) 比 2018 年 Q3 (23.97%) 时有近 3pct 的恢复。（3）公司控制成本费用的举措显现出效果，销售费用较 2018 年同期相比下降。2019Q1 净利率已回升至 3.9%（2018 年全年净利率为 0.48%）。

房地产进入后周期时代，电梯需求显著提升。从 2017 年下半年以来，我国房屋新开工面积增速持续提升，但竣工面积增速持续低位，产生分化，我们判断主要系在这一轮限制性政策中，房地产企业的经营策略向快开工、快开盘、快回款、慢施工的高周转模式调整。而 2018 年下半年以来，新开工面积的高增速已开始向施工面积传导，施工面积增速已明显回升，而竣工面积增速尚无起色，我们判断目前有大量的房屋正处于施工阶段，尚未竣工交付。而电梯的安装在房地产建设周期中处于施工末期，竣工之前，我们认为电梯增长周期已经到来，康力电梯作为国产电梯龙头将持续受益。

住宅新规提高设置电梯要求，旧楼加装进程有望进一步加速。住房和城乡建设部《住宅项目规范》新规亦提高了住宅设置电梯的要求，由原七层及以上或超过 16 米设置电梯，调整到了四层及以上或超过 9 米应设置电梯，将显著提升对电梯的需求。此外，从 2016 年起，各地相继出台旧楼加装电梯政策，主要面向 4-6 层的老旧多层住宅。2018 年 3 月，国务院首次在政府工作报告中明确提出旧楼加装电梯，此后各地推进速度开始加快，补贴等安装管理细则纷纷落地。我们认为，住宅新规的推出有望进一步加速 4-6 层旧楼加装电梯的进程，万亿市场空间预计加速释放。康力早在 2017 年就为旧楼加装电梯市场创立专业子品牌“康力幸福”，使之成为康力电梯系加装电梯产品、产业运作的平台，有望在旧楼加装市场中显著受益。

【智能制造】瀚川智能：国内技术领先的汽车电子解决方案提供商

瀚川智能是国内技术领先的汽车电子解决方案提供商。在汽车电子细分领域连接器 and 传感器方面已达到和国外一线同行竞标的水准，最大的客户泰科电子是全球最大的连接器、传感器制造商。2016-2018 年营业收入分别为 1.5 亿元/2.4 亿元/4.4 亿元，CAGR 达 70%，归母净利润 217 万元/3220 万元/7026 万元，CAGR 达 469%。

汽车电子空间广阔，未来成长空间可期。汽车电子行业技术门槛高+认证周期长+行业壁垒大，智能制造有良好的应用空间。瀚川智能在汽车电子领域技术储备丰厚，护城河高。

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 26/20 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、切方项目及相关配套设施。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,预计将进一步增厚 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。(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 30/23/19 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

【锂电设备】无钴电池与四元电池明年量产，蜂巢能源将斥资 20 亿欧元欧洲建厂

根据中国电池网，7 月 9 日，蜂巢能源在河北保定举行的品牌战略规划及产品发布会上，正式宣布欧洲建厂规划：将斥资 20 亿欧元在欧洲建设 24GWH 大型动力电池工厂、配套正极材料工厂和电池技术中心。

【半导体设备】创维光电项目落户广东鹤山，总投资约 25 亿元

根据 SEMI 大半导体产业网，近日，创维光电项目签约仪式在鹤山工业城举行，标志着中国 500 强创维集团的子项目正式落户鹤山。该签约项目总投资约 25 亿元，全部

达产后产值超 80 亿元。鹤山市委书记林贤进，市委副书记、市长聂加伟出席签约仪式。项目首期达产后，预计年产值达 12 亿元，可产生税收约 1500 万元。项目全面建成投产后，预计实现年产值达 80 亿元，税收约 2 亿元。

【半导体设备】投资 75 亿元光学半导体项目落户，刷新湖北仙桃单体工业项目纪录

根据 SEMI 大半导体产业网，近日，台湾利科光学半导体封装及产业链项目在仙桃举行签约仪式。该项目以 75 亿元的总投资规模，刷新仙桃市单体工业项目落户投资的历史纪录。台湾利科集团是一家专门从事半导体引线框架、精密金属制品、石墨烯新材料等研发与生产的大型企业，是惠普、戴尔、富士康、华为、小米、OPPO 和 VIVO 等著名企业的优质供应商。首期项目全部投产后，可实现年产值 35 亿元、创税收 7000 万元。

【工程机械】工程机械厂家级租赁模式升级，日立建机与卡纳磨拓达成战略合作

根据第一工程机械网，2019 年 7 月 9 日，日立建机(上海)有限公司与卡纳磨拓(中国)投资有限公司的战略合作签字仪式及首批设备交付仪式在位于合肥的日立建机中国生产基地举行。日立建机作为世界排名前列的工程机械制造商，金本作为全球知名的工程机械租赁商，希望通过双方的合作能够推动中国工程机械行业高质量发展，加速中国工程机械行业租赁领域的深化改革。

【新能源汽车】获国际市场认可，奇瑞新能源艾瑞泽 5e 批量出口巴西

根据第一电动网，近日，110 台奇瑞新能源艾瑞泽 5e 即将飘扬过海，扬帆前往南美洲国家巴西。这已是该公司发往“足球王国”的第二批纯电动汽车。至此，奇瑞新能源已经形成了国内外市场全面发力的格局。

【新能源汽车】截至 5 月份新能源汽车召回量达 12.3 万辆

根据第一电动网，近日，国家市场监督管理总局质量发展局副局长王松在“2019 世界新能源汽车大会”上表示，截至 2019 年 5 月，国内新能源汽车共召回 12.3 万辆。其中，由于三电系统故障导致的召回占比为 50%，由于制动系统缺陷导致的召回，占总召回量 40%。

【新能源汽车】双积分政策修订，新能源汽车积分的价值有提升趋势

根据第一电动网，7 月 9 日，工信部发布了关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案(征求意见稿)(下称双积分修正案)公开征求意见的通知。对于新能源汽车企业，最关注的就是政策修订之后，新能源汽车积分交易能否摆脱白菜价，真正卖上好价钱，抵消部分补贴退出之后的成本。

【光伏设备】国家能源局正式发布：22.78GW 光伏竞价项目纳入 2019 年国补范围

根据北极星太阳能光伏网，7月11日，国家能源局综合司公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等22个省（区、市）的3921个项目纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量2278.8642万千瓦，其中普通光伏电站366个、装机容量1812.3316万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.5326万千瓦。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。

【光伏设备】财政部下发152亿专项资金推进清洁供暖，光伏取暖大有可为

根据北极星太阳能光伏网，近日，国家能源局发布了征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》的意见函。随后，财政部发布了《关于下达2019年度大气污染防治资金预算的通知》，共计250亿元，其中2019年北方地区冬季清洁取暖试点资金152亿元。

【机器人】智能前台机器人提供商睿沃科技获A轮5000万融资

根据OFWEEK机器人网，2019年7月10日，酒店智能前台机器人提供商杭州睿沃科技有限公司举行了融资发布会，宣布完成A轮5000万融资。本轮融资由博将资本领投，老东家起点资本及东霖资本进行了跟投。这是继2018年11月获得数千万天使轮后，睿沃科技再获融资。

【机器人】视比特机器人获图灵创投、道生资本数千万元天使轮融资

根据OFWEEK机器人网，7月10日消息，湖南视比特机器人有限公司（以下简称“视比特”）宣布完成数千万元天使轮融资，图灵创投领投，道生资本、小智投资跟投，毅仁资本担任本轮融资的财务顾问。本轮融资将用于3D视觉技术研发、团队扩建、市场推广等方向。

7、公司新闻公告

【晶盛机电】签订重大合同的公告

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。

【康力电梯】2019年半年度业绩预告

7月11日康力电梯发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润0.97亿至1.05亿，同比增长140%至160%。

【捷佳伟创】2019年半年度业绩预告

7月12日捷佳伟创发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润2.12亿至2.49

亿，同比增长 15% 至 35%。

【通裕重工】2019 年半年度业绩预告

7 月 11 日通裕重工发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 1.09 亿至 1.31 亿，同比增长 0% 至 20%。

【迈为股份】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日迈为股份发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 1.1 亿至 1.25 亿，同比增长 22.88% 至 39.64%。

【科恒股份】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日科恒股份发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 0.25 亿至 0.35 亿，同比下降 5.61% 至 32.58%。

【中联重科】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日中联重科发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 24 亿至 27 亿，同比增长 171.71% 至 212.42%。

【伊之密】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日伊之密发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 1.28 亿至 1.34 亿，同比增长 5% 至 10%。

【斯莱克】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日伊之密发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 0.58 亿至 0.72 亿，同比增长 5% 至 30%。

【机器人】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日机器人发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 2.13 亿至 2.34 亿，同比增长 0% 至 10%。

【南风股份】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日先导智能发布中报业绩公告，预计上半年归母净利润亏损 0.07 亿至 0.12 亿，上年同期亏损 0.16 亿。

【先导智能】2019 年半年度业绩预告

7 月 13 日先导智能发布中报业绩公告，预计上半年实现归母净利润 3.60 亿至 4.25 亿，同比增长 10% 至 30%。

【拓斯达】2019 年半年度业绩预告

7月13日拓斯达发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润0.84亿至0.92亿,同比增长10%至20%。

【晶盛机电】2019年半年度业绩预告

7月13日晶盛机电发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润2.28亿至2.85亿,同比下降0%至20%。

【赢合科技】2019年半年度业绩预告

7月13日赢合科技发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润1.7亿至2.21亿,同比增长0%至30%。

【中核科技】2019年半年度业绩预告

7月13日中核科技发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润0.42亿至0.44亿,同比增长50.04%至59.02%。

【星云股份】2019年半年度业绩预告

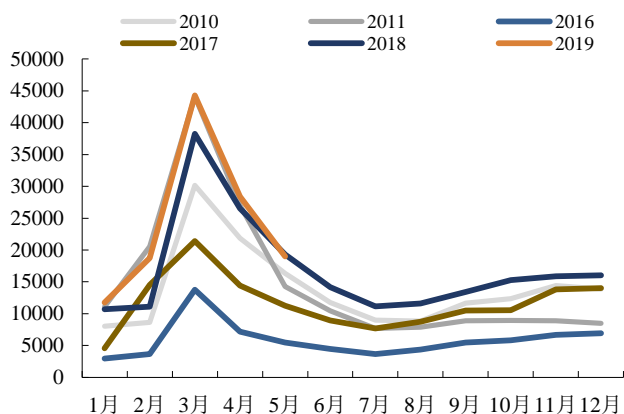
7月13日星云股份发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润0.01亿至0.02亿,同比下降85%至95%。

【华中数控】2019年半年度业绩预告

7月13日华中数控发布中报业绩公告,预计上半年实现归母净利润0.06亿至0.11亿,上年同期亏损0.49亿。

8、重点数据跟踪

图1: 5月挖掘机销量18897台,同比-2%



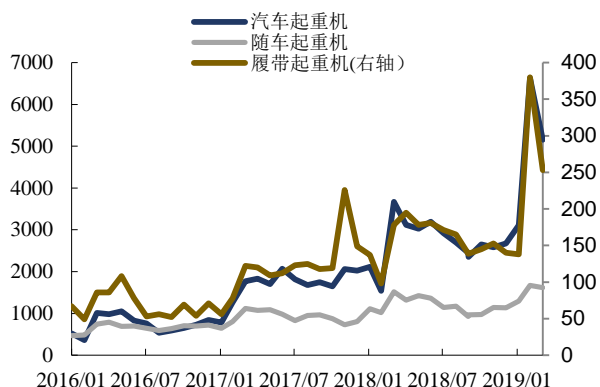
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图2: 5月小松挖机开工142.6h,同比-3.71%



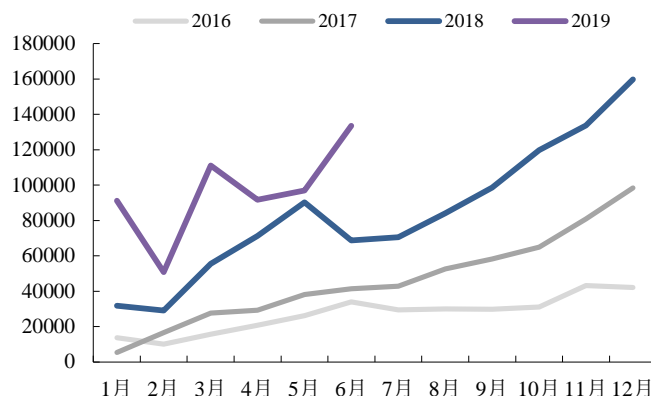
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 3: 4 月汽车/随车/履带起重机销量 5152/1617/253 台



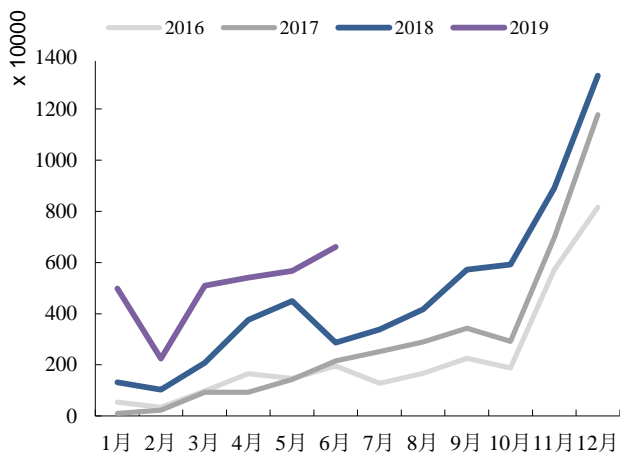
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 4: 6 月新能源乘用车销量 133528 辆, 同比+94.58%



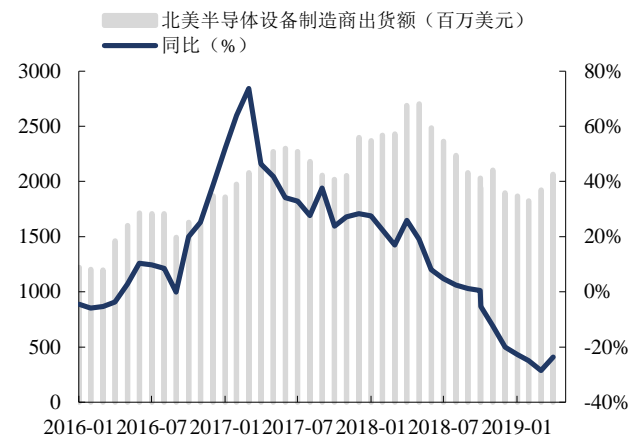
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

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



数据来源: GGII, 东吴证券研究所

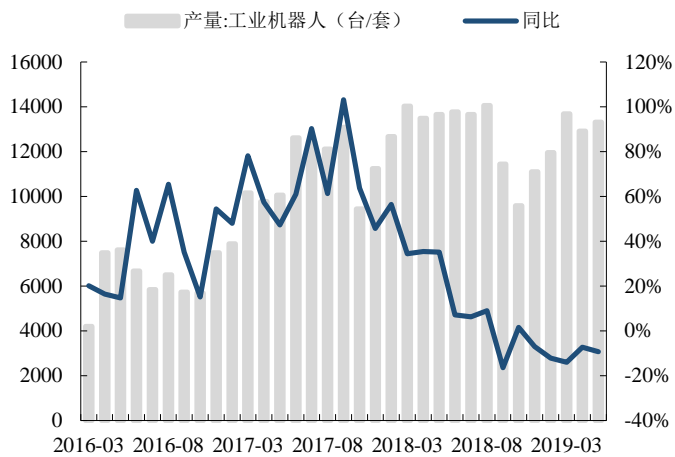
图 6: 5 月北美半导体设备制造商出货额 20.64 亿美元, 同比-23.6%



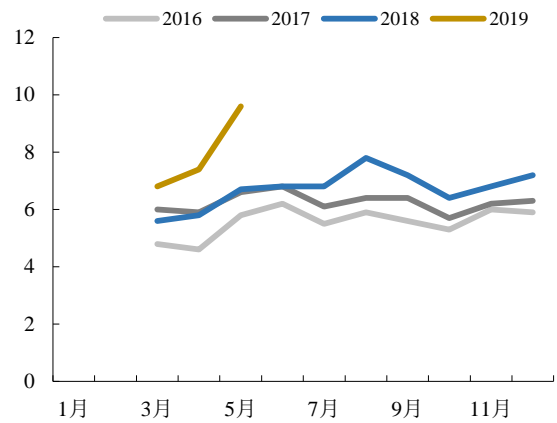
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 5 月工业机器人产量 13317 台/套, 同比-9.30%

图 8: 5 月电梯、自动扶梯及升降机产量 9.6 万台, 同比+14.3%



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>