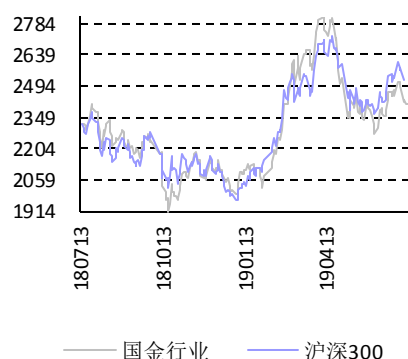


## 市场数据(人民币)

|           |         |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90   |
| 国金机械指数    | 2414.22 |
| 沪深300指数   | 3808.73 |
| 上证指数      | 2930.55 |
| 深证成指      | 9213.38 |
| 中小板综指     | 8726.06 |



## 相关报告

- 1.《挖掘机行业月度点评-挖掘机：6月销量增长7%好于预期；预计工...》，2019.7.9
- 2.《机械军工行业周报-聚焦中报有望超预期的工程机械、油服龙头》，2019.7.7
- 3.《机械军工周报-锂电设备龙头受益宁德时代欧洲大幅扩产；华兴源创...》，2019.6.30
- 4.《锂电设备：宁德时代大幅增加欧洲项目投资，行业龙头有望受益》，2019.6.26

王华君 分析师 SAC 执业编号：S1130519030002  
wanghuajun@gjzq.com.cn

赵玥炜 联系人  
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

朱荣华 分析师 SAC 执业编号：S1130519060004  
zhuronghua@gjzq.com.cn

丁健 分析师 SAC 执业编号：S0100117030034  
dingjian@gjzq.com.cn

赵晋 联系人  
zhaojin1@gjzq.com.cn

## 中联重科中报业绩超预期；预计三一重工、徐工机械等工程机械龙头中报业绩靓丽

## 投资建议

- 本月重点推荐：三一重工、杰瑞股份
- 核心组合：三一重工、杰瑞股份、先导智能、北方华创、上机数控、锐科激光、中联重科、徐工机械、安徽合力、内蒙一机
- 上周报告：【杰瑞股份（002353）】深度报告：油服装备龙头：受益中国页岩气大开发。【杭可科技（688006）】深度报告：锂电后段设备龙头，成长空间大——“科创板-高端装备”系列研究。【挖掘机】月度数据点评：6月销量增长7%好于预期；预计工程机械中报业绩靓丽。
- 核心观点：聚焦中报有望超预期的工程机械、油服龙头；持续看好成长板块
  - (1) 工程机械：6月挖掘机销量增7%好于预期，龙头中报业绩有望超预期。6月挖掘机销量1.5万台，同比增长7%；1-6月销量增长14.2%。我们预计2019年全年挖掘机销量有望同比增长10%，2020年挖掘机销量基本持平或小幅下滑。

中联重科发布中报业绩预告，上半年净利润24-27亿元，同比增长172%-212%，超市场预期。我们测算工程机械龙头三一重工、徐工机械中报业绩也有望大幅增长。工程机械重点看好三一重工、中联重科、徐工机械等。

(2) 油服：欧佩克达成减产方案延期9个月执行，我国国家能源安全驱动，三大油公司资本开支确定性高增长。看好龙头杰瑞股份，根据公司公告，杰瑞股份中报业绩预期增长150%-180%。

(3) 成长板块：继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器等

【光伏设备】光伏技术进步推动光伏行业快速发展，使得装机发电成本持续下降。平价上网推进，设备需求（新增产能+新产品迭代）空间打开。6-7月，晶盛机电分别与上机数控、四川晶科能源签订单晶炉供货合同5.5亿元、9.5亿元。推荐金刚线切片机龙头上机数控。

【锂电设备】6月单月新能源汽车销量同比增加80%、动力电池装机量同比+131%。锂电设备龙头厂商将受益下游锂电两大趋势“集中化、全球化”，持续提升市占率与“出海”能力，实现强者恒强，看好龙头企业先导智能（中报业绩预增10%-30%）。7月22日，锂电后段设备龙头杭可科技IPO首日上市（新股深度报告已发）。

【半导体设备】自主可控、进口替代。5月全球半导体销售额同比下滑15%，中国下滑10%。G20峰会后中美重启贸易谈判，我国国产替代逻辑不变。看好中游设备龙头北方华创等。

【激光器】应用场景拓宽；进口替代，国产龙头市场份额和议价能力持续提升；中低功率段价格战趋缓，下半年成本端将有较大下降空间，支撑毛利率回升。锐科激光中报业绩预计同比下滑3%-23%，持续看好中长期机会。

- AH股溢价率。目前机械行业AH两地同时上市的公司共12家，算术平均溢价指数达143%，按市值权重加权的平均溢价指数达51%。

## 风险提示

- 基建及地产投资低于预期；原材料价格大幅波动；全球贸易摩擦加剧风险。

**附录一：重点公司盈利预测**
**图表 1：国金机械军工行业重点公司盈利预测**

| 子行业   | 代码     | 公司    | 市值<br>(亿元) | 股价     | 18EPS | 19EPS<br>(E) | 20EPS<br>(E) | 21EPS (E) | 18PE | 19PE | 20PE | 21PE | PB    |
|-------|--------|-------|------------|--------|-------|--------------|--------------|-----------|------|------|------|------|-------|
| 工程机械  | 600031 | 三一重工  | 1100       | 13.13  | 0.75  | 1.13         | 1.30         | 1.45      | 18   | 12   | 10   | 9    | 2.84  |
|       | 000425 | 徐工机械  | 354        | 4.52   | 0.26  | 0.45         | 0.55         | 0.65      | 17   | 10   | 8    | 7    | 1.15  |
|       | 000157 | 中联重科  | 439        | 5.6    | 0.26  | 0.42         | 0.51         | 0.58      | 22   | 13   | 11   | 10   | 1.12  |
|       | 000528 | 柳工    | 96         | 6.53   | 0.54  | 0.76         | 0.88         | 0.95      | 12   | 9    | 7    | 7    | 1.01  |
|       | 603338 | 浙江鼎力  | 196        | 56.65  | 1.94  | 1.90         | 2.59         | 3.44      | 29   | 30   | 22   | 16   | 7.53  |
|       | 601100 | *恒立液压 | 259        | 29.34  | 0.95  | 1.40         | 1.71         | 2.02      | 31   | 21   | 17   | 15   | 5.62  |
|       | 603638 | 艾迪精密  | 97         | 25.15  | 0.86  | 0.86         | 1.14         | 1.46      | 29   | 29   | 22   | 17   | 9.15  |
|       | 600761 | *安徽合力 | 70         | 9.46   | 0.79  | 0.93         | 1.07         | 1.18      | 12   | 10   | 9    | 8    | 1.57  |
|       | 603298 | 杭叉集团  | 77         | 12.48  | 0.88  | 1.06         | 1.22         | 1.40      | 14   | 12   | 10   | 9    | 2.03  |
| 锂电设备  | 300450 | 先导智能  | 291        | 33.05  | 1.06  | 1.22         | 1.63         | 2.02      | 31   | 27   | 20   | 16   | 8.58  |
|       | 688006 | *杭可科技 |            |        | 0.80  | 0.92         | 1.24         | 1.57      |      |      |      |      | 0.00  |
|       | 300457 | 赢合科技  | 93         | 24.83  | 0.92  | 1.14         | 1.49         | 1.78      | 27   | 22   | 17   | 14   | 3.09  |
| 光伏装备  | 300316 | 晶盛机电  | 155        | 12.07  | 0.45  | 0.58         | 0.76         | 0.96      | 27   | 21   | 16   | 13   | 3.82  |
|       | 300724 | 捷佳伟创  | 90         | 28.08  | 1.15  | 1.31         | 1.68         | 2.13      | 24   | 21   | 17   | 13   | 3.97  |
|       | 300751 | 迈为股份  | 69         | 132.5  | 4.26  | 5.82         | 7.29         | 8.89      | 31   | 23   | 18   | 15   | 6.09  |
|       | 603185 | *上机数控 | 48         | 27.2   | 2.13  | 2.07         | 2.79         | 2.87      | 13   | 13   | 10   | 9    | 3.07  |
| 半导体装备 | 002371 | 北方华创  | 300        | 65.58  | 0.51  | 0.84         | 1.27         | 1.76      | 129  | 78   | 52   | 37   | 8.48  |
|       | 300604 | 长川科技  | 52         | 18.51  | 0.25  | 0.35         | 0.51         | 0.64      | 74   | 52   | 36   | 29   | 11.30 |
|       | 603690 | 至纯科技  | 55         | 21.35  | 0.16  | 0.52         | 0.90         | 1.16      | 138  | 41   | 24   | 18   | 4.28  |
|       | 300567 | 精测电子  | 122        | 49.88  | 1.80  | 1.67         | 2.29         | 3.06      | 28   | 30   | 22   | 16   | 10.60 |
| 激光设备  | 300747 | *锐科激光 | 177        | 138    | 3.38  | 3.74         | 5.43         | 6.72      | 41   | 37   | 25   | 21   | 8.27  |
|       | 300776 | 帝尔激光  | 88         | 132.91 | 3.39  | 4.36         | 5.81         | 7.50      | 39   | 31   | 23   | 18   | 6.97  |
| 智能装备  | 300024 | 机器人   | 236        | 15.13  | 0.29  | 0.37         | 0.46         | 0.53      | 53   | 41   | 33   | 29   | 3.80  |
|       | 002747 | 埃斯顿   | 70         | 8.36   | 0.12  | 0.17         | 0.24         | 0.32      | 70   | 49   | 34   | 26   | 4.42  |
|       | 603960 | *克来机电 | 44         | 25     | 0.48  | 0.83         | 1.04         | 1.45      | 52   | 30   | 24   | 17   | 8.79  |
| 检验检测  | 300012 | 华测检测  | 174        | 10.51  | 0.16  | 0.23         | 0.31         | 0.39      | 66   | 45   | 33   | 27   | 6.44  |
|       | 300572 | 安车检测  | 91         | 47.19  | 1.04  | 1.04         | 1.50         | 2.10      | 45   | 45   | 31   | 23   | 13.42 |
|       | 002690 | *美亚光电 | 202        | 29.85  | 0.66  | 0.82         | 0.99         | 1.20      | 45   | 36   | 30   | 25   | 10.63 |
| 油服    | 002353 | *杰瑞股份 | 249        | 25.99  | 0.64  | 1.11         | 1.64         | 2.26      | 41   | 23   | 16   | 12   | 2.96  |
|       | 600583 | 海油工程  | 237        | 5.36   | 0.02  | 0.18         | 0.29         | 0.39      | 268  | 31   | 18   | 14   | 1.06  |
|       | 601808 | 中海油服  | 471        | 9.88   |       | 0.16         | 0.33         | 0.44      |      | 61   | 30   | 23   | 1.38  |
|       | 000852 | 石化机械  | 56         | 9.31   | 0.02  | 0.25         | 0.34         | 0.45      | 412  | 38   | 28   | 21   | 3.12  |
|       | 600871 | 石化油服  | 463        | 2.44   | 0.01  | 0.05         | 0.07         | 0.08      | 305  | 50   | 36   | 29   | 7.56  |
|       | 600339 | 中油工程  | 226        | 4.04   | 0.17  | 0.24         | 0.31         | 0.39      | 24   | 17   | 13   | 10   | 0.97  |
| *工业气体 | 002430 | *杭氧股份 | 117        | 12.16  | 0.77  | 0.90         | 1.08         | 1.19      | 16   | 14   | 11   | 10   | 2.21  |
| 轨交装备  | 601766 | 中国中车  | 2261       | 7.88   | 0.39  | 0.46         | 0.52         | 0.57      | 20   | 17   | 15   | 14   | 1.73  |
|       | 600528 | 中铁工业  | 242        | 10.9   | 0.67  | 0.79         | 0.93         | 1.08      | 16   | 14   | 12   | 10   | 1.50  |
| 电梯    | 600835 | 上海机电  | 171        | 16.73  | 1.24  | 1.36         | 1.55         | 1.78      | 13   | 12   | 11   | 9    | 1.62  |
|       | 002367 | 康力电梯  | 63         | 7.84   | 0.02  | 0.30         | 0.39         | 0.45      | 402  | 26   | 20   | 17   | 2.25  |

|      |        |       |      |       |      |      |      |      |     |     |    |     |      |
|------|--------|-------|------|-------|------|------|------|------|-----|-----|----|-----|------|
| 集装箱  | 000039 | 中集集团  | 373  | 10.42 | 1.10 | 0.84 | 0.99 | 1.14 | 9   | 12  | 11 | 9   | 1.00 |
| 煤炭机械 | 601717 | 郑煤机   | 104  | 6.01  | 0.48 | 0.62 | 0.72 | 0.85 | 13  | 10  | 8  | 7   | 0.90 |
|      | 600582 | 天地科技  | 139  | 3.37  | 0.23 | 0.31 | 0.37 | 0.43 | 15  | 11  | 9  | 8   | 0.89 |
| 国防军工 | 600038 | 中直股份  | 241  | 40.95 | 0.87 | 1.06 | 1.29 | 1.57 | 47  | 39  | 32 | 26  | 3.09 |
|      | 002179 | 中航光电  | 355  | 34.53 | 1.22 | 1.13 | 1.40 | 1.70 | 28  | 31  | 25 | 20  | 5.70 |
|      | 600760 | 中航沈飞  | 415  | 29.62 | 0.53 | 0.62 | 0.74 | 0.86 | 56  | 48  | 40 | 34  | 5.14 |
|      | 600893 | 航发动力  | 532  | 23.66 | 0.47 | 0.54 | 0.65 | 0.77 | 50  | 44  | 37 | 31  | 2.03 |
|      | 600990 | 四创电子  | 77   | 48.11 | 1.62 | 1.74 | 2.03 | 2.37 | 30  | 28  | 24 | 20  | 3.32 |
|      | 600562 | 国睿科技  | 96   | 15.37 | 0.06 | 0.24 | 0.29 | 0.36 | 256 | 63  | 53 | 43  | 5.34 |
|      | 600967 | 内蒙一机  | 182  | 10.76 | 0.32 | 0.38 | 0.45 | 0.52 | 34  | 28  | 24 | 21  | 2.12 |
|      | 601989 | 中国重工  | 1354 | 5.92  | 0.03 | 0.05 | 0.06 | 0.04 | 197 | 109 | 94 | 144 | 1.60 |
|      | 600150 | 中国船舶  | 320  | 23.25 | 0.35 | 0.40 | 0.48 | 0.55 | 66  | 59  | 48 | 42  | 2.14 |
|      | 002023 | 海特高新  | 87   | 11.53 | 0.08 | 0.14 | 0.25 | 0.24 | 144 | 84  | 47 | 48  | 2.49 |
|      | 002111 | 威海广泰  | 47   | 12.41 | 0.62 | 0.78 | 0.99 | 1.27 | 20  | 16  | 13 | 10  | 1.77 |
|      | 300699 | 光威复材  | 177  | 34.2  | 1.02 | 0.92 | 1.17 | 1.44 | 34  | 37  | 29 | 24  | 6.26 |
|      | 600456 | *宝钛股份 | 97   | 22.63 | 0.33 | 0.61 | 0.87 | 1.01 | 69  | 37  | 26 | 22  | 2.76 |
|      | 002149 | *西部材料 | 37   | 8.66  | 0.14 | 0.28 | 0.36 | -    | 62  | 31  | 24 |     | 2.05 |
|      | 603678 | 火炬电子  | 99   | 21.85 | 0.74 | 0.96 | 1.22 | 1.52 | 30  | 23  | 18 | 14  | 3.52 |
|      | 300045 | *华力创通 | 53   | 8.62  | 0.20 | 0.27 | 0.33 | 0.40 | 43  | 32  | 26 | 22  | 2.84 |

来源：Wind, 国金证券研究所（带\*为国金机械军工团队覆盖标的，其余公司均采用wind一致预期）

附录二：行业动态及点评

**【工程机械】6月挖掘机销量增7%好于市场预期，龙头中报业绩表现靓丽**

**挖掘机：**6月销量增长7%，出口大增56%。据中国工程机械工业协会统计，2019年6月挖掘机销量1.5万台，同比增长6.6%，国内市场（不含港澳台）同比下降0.3%，出口同比增长56.4%。2019年1-6月销量增长14.2%。国内增长12.3%；出口增长38.7%。（中国工程机械工业协会统计）

**装载机：**据中国工程机械工业协会统计，2019年6月装载机销量1.1万台，同比增长9%。国内市场销量8608台，同比增长5%；出口销量2526台，同比增长26%。1-6月累计总销量6.7万台，同比增长1.57%；累计内销增长0.8%；累计出口同比增长5%。（中国工程机械工业协会统计）

**高空作业平台：**2019年7月10日，中国路面机械网在北京发布了《2019年上半年高空作业平台用户品牌关注度排行榜》。鼎力占据榜首，徐工临工关注度大幅提升。根据高空作业机械官网，2019年我国高空作业平台市场仍然呈现高速增长状态，预计未来每年有35-40%复合增长率。从成熟市场日本的发展历程来看，AWP的渗透周期较长，日本曾连续8年实现高速增长。我国预测高空作业平台行业也会有8-10年的高速增长期，国内目前保有量约9.5万台，相比欧美发达国家差距较大，渗透率还较低。（中国路面机械网）

**点评：**6月单月挖掘机销量增长7%，逆转5月小幅下滑趋势，好于市场预期。行业集中度继续提升，前三家企业市占率超50%，1-5月国产品牌市占率62%，三一和徐工5月销量增长15%/11%显著高于行业水平。“专项债”政策托底，我们判断2019年全年基建增速5%，房地产增速5-10%，叠加寿命和环保因素驱动的更新需求，我们判断下半年挖掘机销量增速有望高于零增长，2019年全年有望达10%左右，2020年挖掘机销量基本持平或小幅下滑。

**我们预计工程机械龙头2019年中报业绩靓丽。**挖掘机2019年上半年同比增长14%；其中一季度高增长。考虑到全年销量最高的3月份的收入确认主要在二季度，叠加2019年上半年汽车起重机、混凝土机械两大产品销量高增长（1-5月汽车起重机销量同比增长63%），参考主要工程机械龙头一季度业绩和季节性规律，我们预计工程机械龙头——三一重工、中联重科、徐工机械中报业绩同比大幅增长。

其中，中联重科已发布中报业绩预告，预计上半年盈利24亿元-27亿元，同比增长172%-212%。

**【锂电设备】先导智能上半年业绩预增10%-30%；杭可科技7月22日IPO首日上市；6月新能源汽车产销同比增长56%和80%。**

**先导智能上半年业绩预告：盈利3.6至4.25亿元，同比增长10%-30%。**得益于锂电池行业继续快速持续发展，公司锂电池设备业务也实现持续快速增长；公司在稳定原有客户的基础上，积极开拓新客户，锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升。（WIND）

**点评：**先导智能业绩符合预期，锂电池设备业务持续增长。先导智能作为国内锂电设备龙头，将大幅收益下游锂电两大趋势——集中化与全球化。先导智能绑定国内锂电龙头宁德时代、欧洲锂电池新星Northvolt，将随下游锂电池集中度进一步提升与在国内、欧洲大幅扩产而提升市占率、出海能力。此外，公司目前正积极开拓客户，未来有望进入更多国内外优质电池厂商供应体系，增加拿单能力与出海能力。

**杭可科技：7月22日IPO首日上市。**公司发行价27.43元，发行4100万股，发行后总股数为401百万股。（WIND）

**下游动态：**

**新能源汽车 6 月产销同比增长 56%和 80%：**根据中国汽车工业协会数据，6 月，新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，比上年同期分别增长 56.3%和 80.0%。其中，纯电动汽车产销分别完成 11.3 万辆和 12.9 万辆，比上年同期分别增长 78.0%和 106.7%；插电式混合动力汽车生产完成 2 万辆，比上年同期下降 8.9%，销售完成 2.2 万辆，比上年同期增长 2.2%；燃料电池汽车产销分别完成 508 辆和 484 辆，比上年同期分别增长 9.8 倍和 14.6 倍。（中国汽车工业协会）

**中航锂电 100 亿电池项目：**中航锂电与厦门火炬高技术产业开发区管委、金圆投资集团拟合作投资动力电池项目，投资 100 亿在厦门建设年产能 20GWh 动力电池生产线。（高工锂电）

**宁德时代系统能量密度将达 250Wh/kg：**宁德时代董事曾毓群在 2019 世界新能源汽车大会上表示，2025 年宁德时代电池的系统能量密度可达 250Wh/kg，不含税价格可以达到 700 元/KWh。（高工锂电）

**点评：**新能源汽车销量重回增长轨道，长期看，到 2025 年新能源汽车渗透率将达 15%-20%，对上游锂电池、锂电设备有较大需求。锂电池端，扩建产能趋势不减，中航锂电、国轩高科等优质二线锂电池厂商紧随龙头进行扩建，将产生对锂电设备的采购需求；同时，锂电池能量密度提升、价格下降是适应新能源汽车向市场化转化，宁德时代等龙头公司具有较强的技术能力、规模效应，提质降价将有利于新能源汽车长期发展。看好绑定国内外龙头锂电厂商的先导智能、杭可科技（科创板）、赢合科技。

#### 【半导体设备】SEMI 预计 2019 年半导体设备全球销售额下滑 18%

**半导体设备：**据日经中文网，国际半导体设备与材料协会（SEMI）7 月 9 日发布预测称，半导体制造设备 2019 年的全球销售额将同比减少 18%，降至 527 亿美元。受存储器行情恶化等影响，半导体厂商正在抑制设备投资。本次发布的数据与 2018 年底的预期（596 亿美元）相比出现下调，时隔 4 年下降，半导体市场的减速越发明。 （国际半导体设备与材料协会）

#### 下游动态：

**三星受日本管制措施影响，7nm 计划或受挫：**据日经新闻，日本政府 9 日拒绝韩国方面谈判提议，重申不打算撤销对出口韩国半导体产业原材料的管制。为三星最新、最尖端芯片制造项目提供光刻胶化学品的东京应化工业、信越化学在 7 月 4 日日本出台新的管制措施后表示不清楚供应能否继续正常运转。若 EUV 光刻胶供应出现中断，会使三星在今年年底前后推出 7 纳米芯片的计划受挫。（日经新闻）

**点评：**7 月 1 日，日本宣布了对韩国的“禁运制裁”：自 7 月 4 日起，限制向韩国出口“氟聚酰亚胺”、“光刻胶”和“高纯度氟化氢”这 3 种核心的半导体材料。韩国拥有三星、海力士等国际半导体巨头，但依然被部分半导体材料卡脖子，可见在目前复杂的半导体产业竞争中，我国需要在半导体全产业链实现国产替代。我国在半导体设备和材料端都非常薄弱，无论是半导体销售额下滑还是贸易战如何进展，都不会影响我国半导体的国产替代逻辑。贸易战的缓和为我国半导体产业的发展争取了更多宝贵的时间。科创板加速申报审批，另一国产半导体设备龙头中微半导体登陆科创板。看好中游设备龙头北方华创、中微半导体（科创板）等。

#### 【激光设备】锐科激光中报业绩预告基本符合预期；盛雄科技园开建；用激光机器人给火箭“心脏”做焊接，用时是人工的十分之一

**锐科激光中报业绩预告：**中报业绩预告实现归母净利润 2-2.5 亿元，同比下滑 3%-23%。受宏观经济环境影响，2019 年光纤激光器市场增长放缓，行业竞争激烈，公司采取了积极的市场应对措施，销售数量持续增长，营业收入和市场占有率稳健提升，公司技术开发收入较去年同比大幅增长；但受到产品销售单价下调的影响，毛利率同比下滑，以及上半年加大研发投入、技术开发产品毛利率偏低等因素影响，归属于上市公司股东的净利润

同比出现下降趋势。2019 年半年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额约 4,400 万元，主要是可供出售金融资产持有和出售的投资收益及政府补助结转的其他收益。(WIND)

**点评：业绩预告区间基本符合预期。**中报净利润预告中枢 2.25 亿元，同比下滑 12.7%。2019Q1 公司实现净利润 1 亿元，其中非经常性损益 2100 万元，考虑中报 2-2.5 亿元净利润区间，4400 万非经常性损益，则 Q2 实现扣非后净利润 0.77~1.27 亿元。假设公司 Q2 收入 6 亿元（同比+39%），则扣非后净利润率为 12.8%~21.2%，中枢为 17%，环比 Q1 下滑 2.5pct；假设公司 Q2 收入 5.5 亿元（同比+28%），则 Q2 扣非后净利润率 14%~23%，中枢 18.5%，环比 Q1 下滑 1pct。我们维持全年公司 22 亿收入，4.8 亿元净利润的预测。

### 东莞盛雄科技园（激光）开建，总投资约 3 亿，

7 月 10 日上午，广东省激光行业协会受邀参加东莞市盛雄激光先进装备股份有限公司的盛雄科技园项目的启动奠基仪式。据了解，该科技园位于东莞市大朗镇佛新社区富民工业园二园，项目总投资约 3 亿元，未来计划建成 5 栋高标准办公厂房，2 栋酒店式高层公寓。盛雄激光创立于 2008 年 4 月 8 日，是一家专业致力于超快超短脉冲工业激光加工应用技术&激光微纳加工先进装备研发、生产、销售、服务于一体的自主创新型国家高新技术企业，主营产品为皮秒&飞秒激光微纳加工系统，在激光微纳加工系统领域属于前三强；在东莞大朗自建 36000 平方米花园式科技园，并分别在江苏苏州和辽宁鞍山成立了华东和东北两大研发运营中心。(激光制造网)

**点评：**盛雄激光是国内领先的超快激光加工装备公司，下游面向消费电子等精密加工领域，此次产能扩张，将有利于巩固在超快激光领域的优势。

### 用激光机器人给火箭“心脏”做焊接，用时是人工的十分之一

日前，民营航天企业北京蓝箭空间科技有限公司（下称蓝箭航天）公布了一套激光焊接夹层喷管工艺，由机器人进行激光焊接。目前，采用该工艺的“天鹊”（TQ-12）80 吨发动机喷管已成功下线。据蓝箭航天工作人员介绍，TQ-12 发动机喷管的直径 1 米以上，采用机器人进行激光焊接，用时仅为两天。随着后续工艺进一步成熟，焊接时间或压缩至 10 小时内，制造周期和成本仅为传统的喷管制造工艺的 1/10 左右。该设备最大焊接功率 8000 瓦，最大可焊深度 10 毫米，最大可焊直径接近 2 米，适应各类不锈钢、高温合金、铝合金、铜-钢异种金属等的焊接。(激光制造网)

**点评：**2019 年是激光焊接加速推广的元年，上游激光器价格战驱动下游激光焊接机的经济性拐点加速到来，将接力激光切割机带动激光器的下游需求，未来将在锂电池焊接、手持激光焊、船舶重工、航天等领域加大激光焊的应用。

### 附录三：公司动态及点评

#### 1、机械

**【中联重科】**中联重科发布 2019 年半年度业绩预告公告。预计 2019 年 1 至 6 月归属于上市公司股东的净利润 24-27 亿元，与去年同期相比净利润大幅增长 171%-212%。企业稳健经营的发展思路成效显著，实现了高质量发展。

中联重科 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告。中联重科公开发行不超过人民币 30 亿元公司债券已获得中国证监会证监许可，发行规模为人民币 10 亿元，发行价格为人民币 100 元/张，采取网下面向机构投资者询价配售的方式发行。本期债券发行时间自 2019 年 7 月 9 日至 7 月 10 日，最终实际发行规模为人民币 10 亿元，最终票面利率为 4.00%。

**【杰瑞股份】**杰瑞股份 2019 年半年度业绩预告。报告期内，在国家能源安全战略推动下，我国对非常规油气资源尤其是页岩气资源加大勘探开发投资力度，油气设备及服务市场需求旺盛，公司钻完井设备、油田技术服务等产品线订单持续保持高速增长，经营业绩同比大幅提升。归属于上市公司股东净利润 46,525.60 万元至 52,108.67 万元，同比增长 150%-180%

**【锐科激光】**锐科激光 2019 年半年度业绩预告。中报业绩预告实现归母净利润 2-2.5 亿元，同比下滑 3%-23%。受宏观经济环境影响，2019 年光纤激光器市场增长放缓，行业竞争激烈，公司采取了积极的市场应对措施，销售数量持续增长，营业收入和市场占有率稳健提升，公司技术开发收入较去年同比大幅增长；但受到产品销售单价下调的影响，毛利率同比下滑，以及上半年加大研发投入、技术开发产品毛利率偏低等因素影响，归属于上市公司股东的净利润同比出现下降趋势。2019 年半年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额约 4,400 万元，主要是可供出售金融资产持有和出售的投资收益及政府补助结转的其他收益。

**【先导智能】**先导智能 2019 年半年度业绩预告。盈利 3.6 至 4.25 亿元，同比增长 10%-30%。得益于锂电池行业继续快速持续发展，公司锂电池设备业务也实现持续快速增长；公司在稳定原有客户的基础上，积极开拓新客户，锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升。

**【捷佳伟创】**捷佳伟创 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司按照年初经营计划有序推进各项工作，整体销售稳步提升，预计 2019 年第二季度销售收入及净利润持续增长。归属于上市公司股东净利润 2.12 亿元 - 2.49 亿元，同期增长 15%-35%。本报告期非经常性损益对净利润的影响金额预计为 1400 万元-1800 万元，去年同期为 1411.18 万元。

**【华测检测】**华测检测 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长 195% - 225%，公司盈利 1.50 亿元 - 1.66 亿元，主要原因是：1、报告期内，公司围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情况平稳，主营业务收入保持稳定增长。2、报告期内，归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长，得益于公司推行精细化管理，经营效益不断提升，规模效应逐步显现。3、预计非经常性损益对公司净利润的影响额为 3900 万元，主要是报告期收到多项政府补助，上年同期非经常性损益为 2764 万元。

**【安车检测】**安车检测：2019 年半年度业绩预告。2019 年 1-6 月公司业务持续稳步增长。公司主营业务突出，营业收入主要来源于机动车检测系统及检测行业联网监管系统的销售。预计公司 2019 年 1-6 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 1448 万元，公司上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 544.87 万元。报告期内，归属于上市公司股东的净利润 1.06 万元-1.20 亿元，同比增长 77.06%-100.45%。

**【康力电梯】**康力电梯 2019 年半年度业绩预告。在报告期内，归属于上市公司股东的净 0.97 亿元-1.05 亿元，同期增长 140%-160%。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%；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；公司控制成本费用的举措显现出效果，销售费用较去年同期相比下降；预计非经常性

损益对公司上半年度净利润影响金额约为 2922 万元，较去年同期减少约 22%，扣非后净利润增长幅度较大。

**【晶盛机电】**晶盛机电近期与四川晶科能源签订了单晶炉及配套设备供货合同，合同金额合计 9.54 亿元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 37.63%，预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响。

**【至纯股份】**至纯科技股东减持股份结果公告。截至本公告日，维科新业、联新投资本次减持股份计划的减持期间已届满，在本次减持计划实施期间，维科新业通过集中竞价方式累计减持公司股份共计 325 万股，占公司总股本的 1.26%；联新投资通过集中竞价方式累计减持公司股份共计 253 万股，占公司总股本的 0.98%。本次减持完成后，维科新业仍持有公司股份 258 万股，占公司总股本的 1%；联新投资仍持有公司股份 927 万股，占公司总股本的 3.6%。

## 2、军工

**【晨曦航空】**晨曦航空 2019 年半年度业绩预告。报告期内，上半年预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期上升 272.61%~301.18%，盈利 1800 万元~1,938 万元，主要原因是公司上年同期因客户采购计划调整而延期交付的产品已在本期陆续交付，所以公司上半年的业绩较上年同期显著上升。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 796.51 万元。

**【瑞特股份】**瑞特股份 2019 年半年度业绩预告。报告期内，受非经常性收益减少及综合毛利下降等因素影响，同比归属于上市公司股东的净利润有所下降，下降 37.59%-47.99%，盈利 3000 万元~3600 万元。预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 250 万元，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 2106.23 万元。

**【江龙船艇】**江龙船艇 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长 7.86%-32.13%，主要由于 2019 年上半年新签订单同比大幅增长，新增产能逐步释放，公司营业收入同比增长所致，盈利 800 万元-980 万元。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 90 万元，主要为来自政府部门的补助。

**【中国应急】**中国应急 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长 4.64%-7.26%，盈利 1.20-1.23 亿元。因同一控制下企业追溯调整上年同期数影响上年同期数 390.71 万元，上年同期被合并方实现的净利润为：766.10 万元(归属于母公司的净利润为 390.71 万元)。本期实现营业收入和非经常性损益同比增长，导致本期利润增长。

**【安达维尔】**安达维尔 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比增加，主要原因为：本报告期内，公司围绕年度经营目标和工作计划，聚焦主业，各板块业务有序开展，营业收入同比增加；同时，本报告期内，公司核心竞争力建设方案逐步落地，质量、技术、产品、营销、成本相关工作均取得良好进展，公司持续着力于精细化管理的提升，采取了包括采购方式优化、绩效方案改进、制度流程完善、训练有素理念落地等一系列措施，使得公司生产运营效率有所提升，为本报告期业绩同比增长提供了基础。报告期内预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 83 万元。

**【钢研高纳】**钢研高纳 2019 年半年度业绩预告。报告期内，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 72.62%-94.19%，盈利 8000 万元-9000 万元，主要为并购子公司新力通及销售规模扩大所致。归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 72.62%-94.19%，主要为并购子公司新力通及销售规模扩大所致。

**【\*ST 集成】**四川成飞集成科技股份有限公司将公司旗下锂电池业务资产以锂电科技为平台进行重组。2019 年 4 月 22 日，成飞集成召开第六届董事会第十八次会议和第六届监事会第十五次会议，审议通过了《关于公司重大资产出售方案的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。2019 年 5 月 13 日，成飞集成召开 2019 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司重大资产出售方案的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。



**【航天动力】** 将获国资基金支持军工资产证券化有望加速。拟引入国发航空发动机产业投资基金（以下简称国发基金），对全资子公司黎明公司、黎阳动力、南方公司进行增资，实施市场化债转股。增资完成后，公司拟向国发基金发行股份，购买其持有的标的公司少数股权。

（公告内容均来自 Wind）

附录四：重点数据跟踪

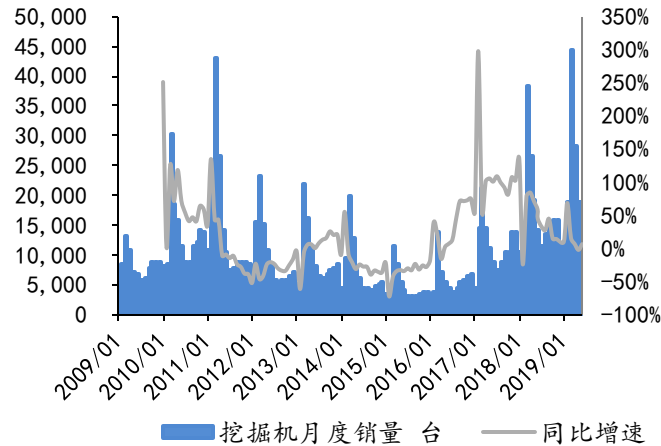
1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

- 挖掘机：挖掘机：2019年1-6月挖机累计销量13.72万台，同比增长14.22%；6月单月挖机销量同比上涨6.6%。

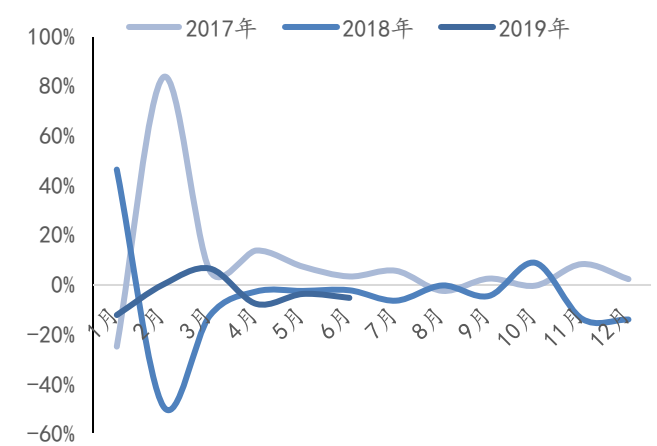
2019年6月小松开工小时数123.8h，同比-5.3%，环比-13.24%，1-6月累计开工小时数690.0h，同比-4.15%。

图表 2：挖掘机2019年6月单月销量同比增加7%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

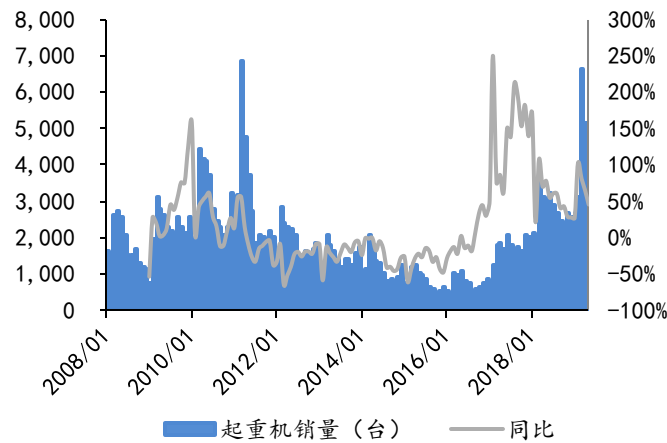
图表 3：小松开工小时数2019年1-6月同比下降4%



来源：小松官网，国金证券研究所

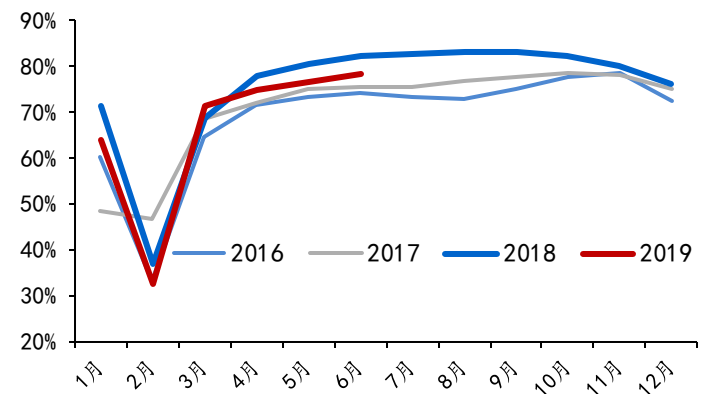
- 起重机：2019年5月，起重机销量为4398台，同比增加45%。

图表 4：汽车起重机2019年5月单月销量同比增长45%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

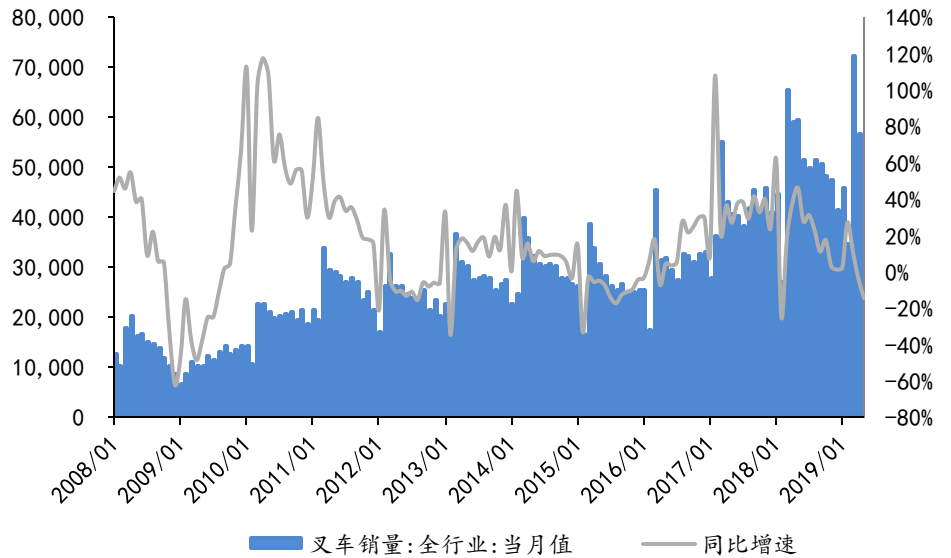
图表 5：6月庞源租赁吨利用率79%



来源：国金证券研究所绘制

- 叉车：2019年5月，叉车累计销量为26.06万台，同比增加2%，单月销量5.08台，同比下滑15%。

图表 6: 叉车月度销量及增速: 5月单月叉车销量同比下滑 15%

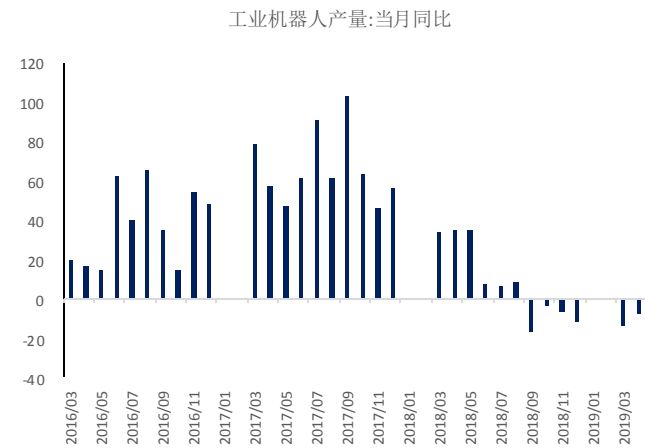


来源: WIND, 国金证券研究所

## 2) 工业机器人

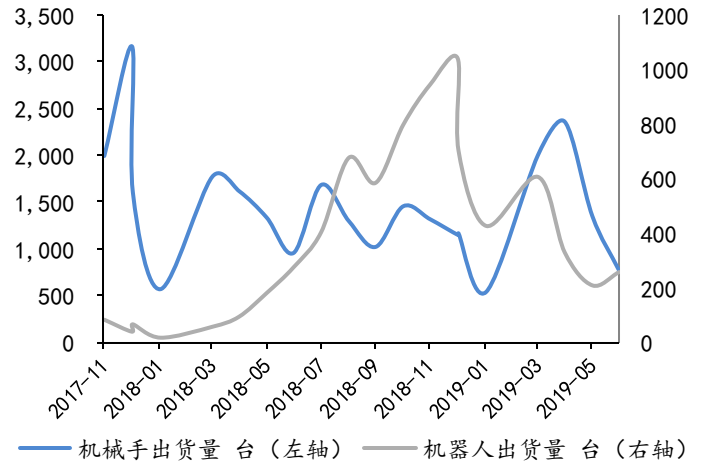
- 国内工业机器人 2019 年 1-5 月累计产量 6.03 万台, 同比下降 11.9%, 其中 5 月下滑-9.3%, 下滑幅度收窄。我们预计 2019 年下半年机器人销量数据有望好转。
- 6 月机械手出货量: 2019 年 6 月伯朗特机械手、机器人产量分别为 529 台、283 台, 同比分别下降 44.43%、17.25%; 机械手、机器人出货量分别为 765 台、257 台, 同比分别下降 19.73%、6.20%。

图表 7: 工业机器人月度产量及增速: 5月单月同比-9.3%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 8: 6月伯朗特机械手出货量 765 台, 同比下滑 20%

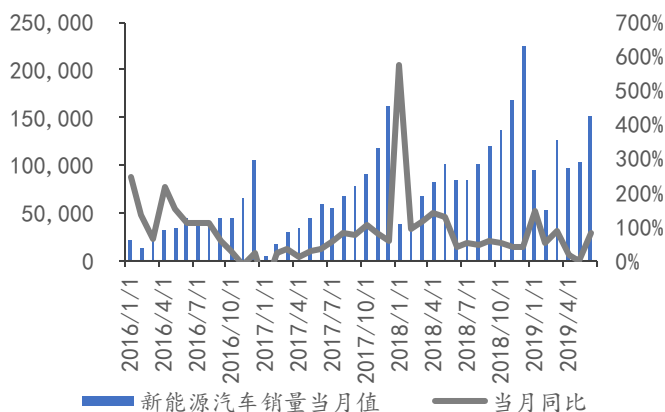


来源: 国金证券研究所整理

## 3) 新能源汽车

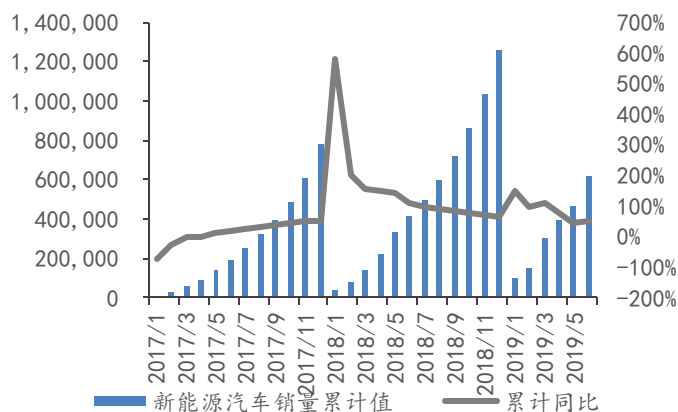
- 1-6 月新能源汽车产销分别为 61.4 万辆和 61.7 万辆, 同比增长 48.5% 和 49.6%。6 月, 新能源汽车销量完成 15.2 万辆, 同比增长 80.0%。其中, 纯电动汽车销量完成 12.9 万辆, 同比增长 106.7%; 插电式混合动力汽车销量完成 2.2 万辆, 同比增长 2.2%。

图表 9: 新能源汽车月销量:6月单月同比增加 80%



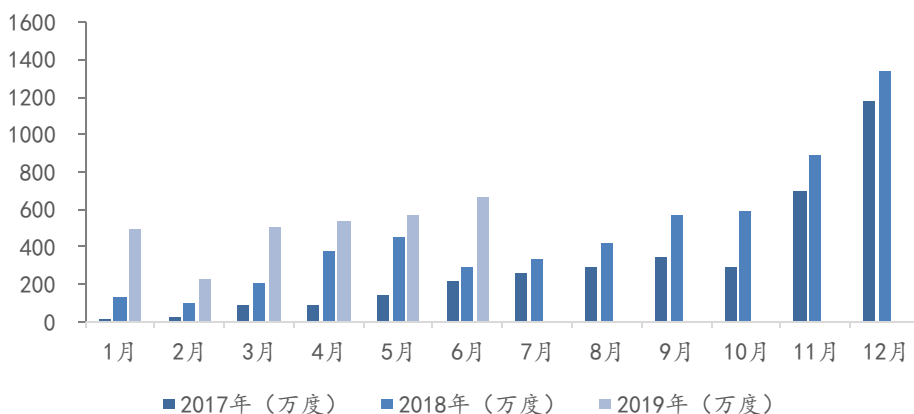
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 10: 新能源汽车累计销量:1-6月同比增加 50%



来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 11: 动力电池月度装机量:6月单月同比 131%

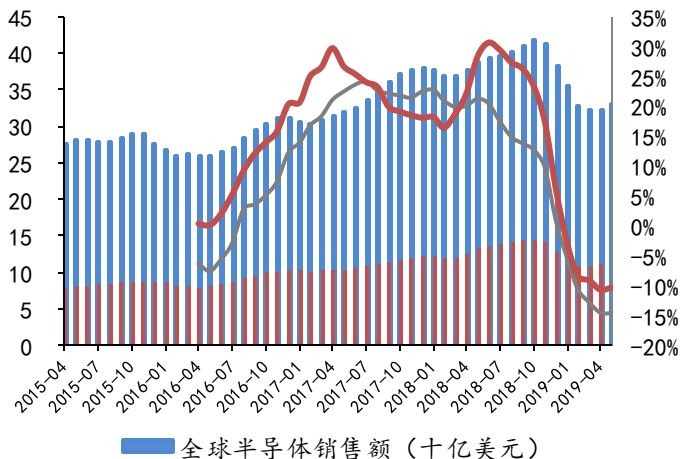


来源: GGII, 国金证券研究所

#### 4) 半导体设备行业

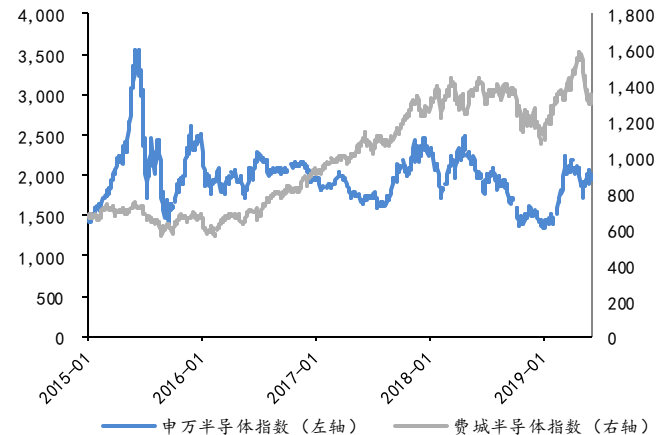
- 5月全球半导体销售额 331 亿美金, 同比下滑 14.62%, 中国半导体销售额 11.88 亿元, 同比下滑 10.33%。

图表 12: 5月全球和中国半导体销售额下滑 15%和 11%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 6月费城半导体指数 1355

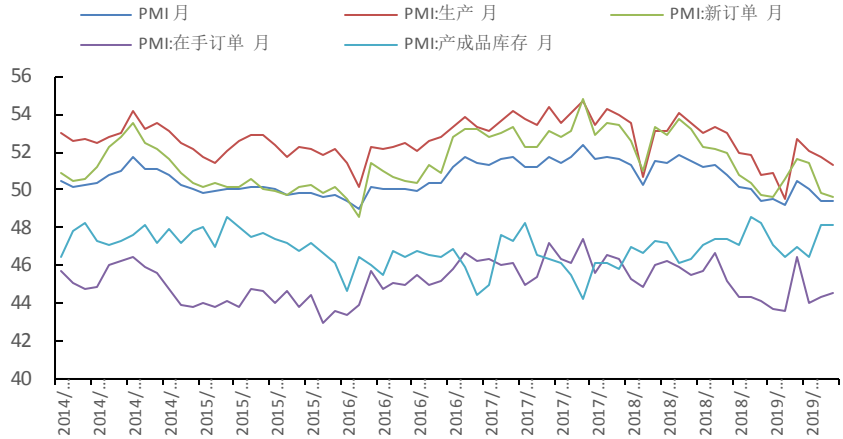


来源: Wind, 国金证券研究所

### 5) 激光器行业

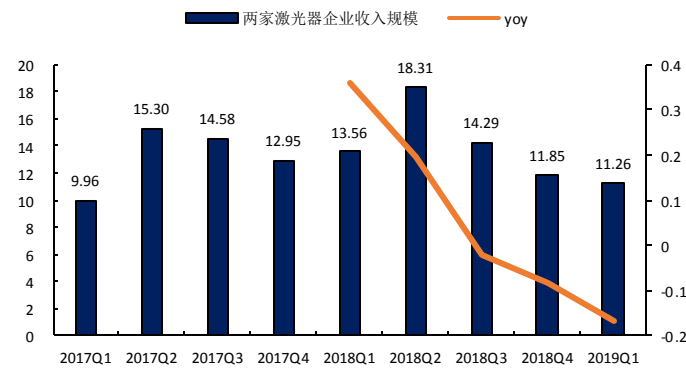
- 19Q1 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-17%。4 月永康五金指数重新跌落非景气区间。

图表 14: 6 月 PMI 较 5 月持平, 处于低位运行区间



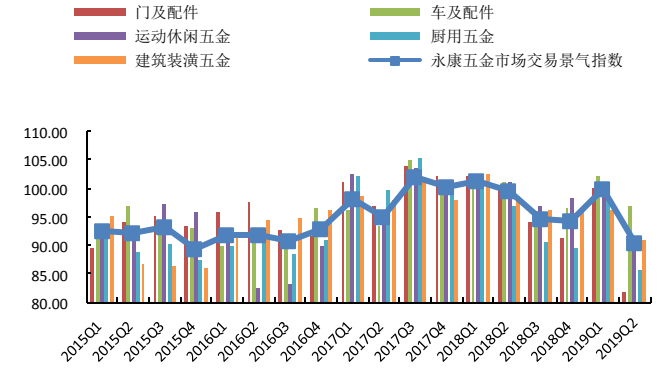
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 2019Q1 激光器两家主要企业收入下滑 17%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 6 月永康指数大幅下滑至 2016 年以来新低

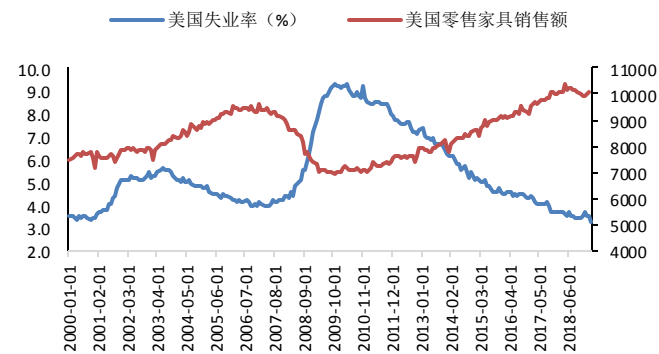


来源: Wind, 国金证券研究所

### 6) 线性驱动行业

- 5 月美国失业率 3.6%, 较前值增加 0.4%, 5 月升降桌谷歌搜索指数 93。

图表 17: 5 月美国失业率 3.6%, 较前值增加 0.4%



来源: 美联储, 国金证券研究所

图表 18: 5 月升降桌谷歌搜索指数维持高位

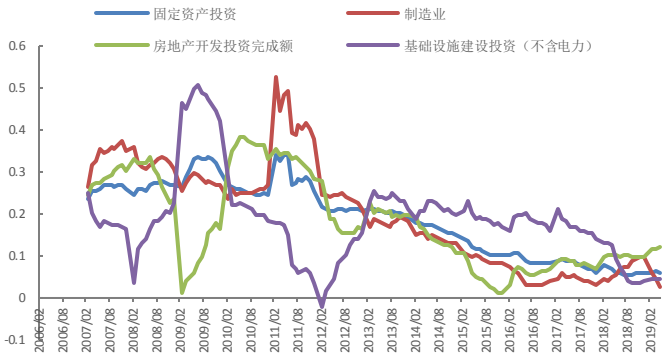


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

## 2、下游：房地产与基建投资

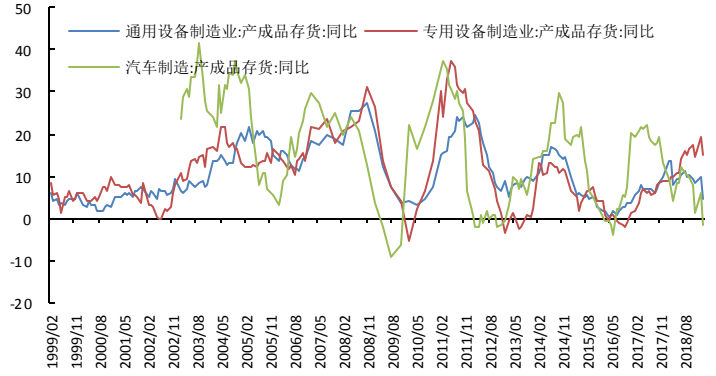
- **房地产与基建投资完成额**：2019年1-5月，固定资产投资完成额累计同比增长5.6%；房地产开发投资完成额累计同比增长11.2%，增速较上月下降0.7%；制造业投资累计增长2.7%；基础设施建设投资（不含电力）1-5月累计增速4.0%。

图表 19：制造业投资 1-5 月同比增 2.5%，增速有所下滑



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 20：制造业产成品存货同比



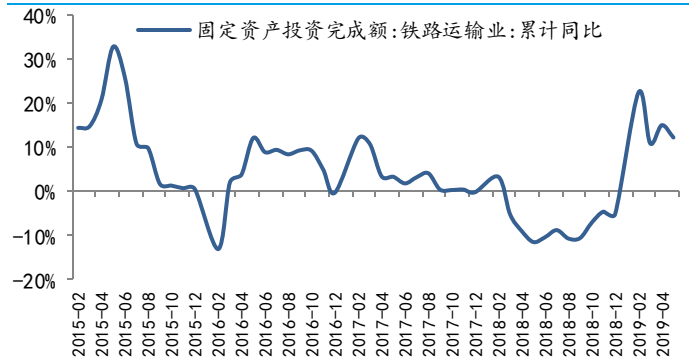
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 21：煤炭开采洗选业固定资产完成额：1-5 月同比增加 12%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 22：铁路运输业固定资产投资完成额：1-5 月同比增加 15%



来源：国家统计局，国金证券研究所

## 3、上游：煤价、螺纹钢价格上涨，原油价格下降，综合价格指数略增

- **综合价格指数**：2019年7月12日，钢材、煤炭、原油综合价格指数 123，周跌幅 0.16%。

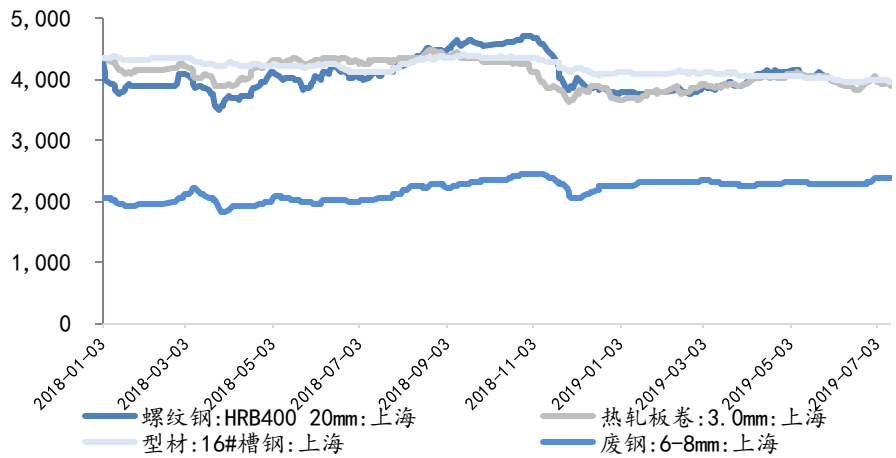
图表 23：原材料综合价格指数：周跌幅 0.2%



来源：Wind，国金证券研究所

■ **钢材**：螺纹钢价格 3990 元/吨，与上周持平；废钢价格 2370 元/吨，周跌幅 0.84%。

图表 24：钢材价格：螺纹钢与上周持平；废钢周跌幅 0.8%



来源：Wind, 国金证券研究所

■ **动力煤**：动力煤期货结算价格 585 元/吨，周跌幅 3.88%。

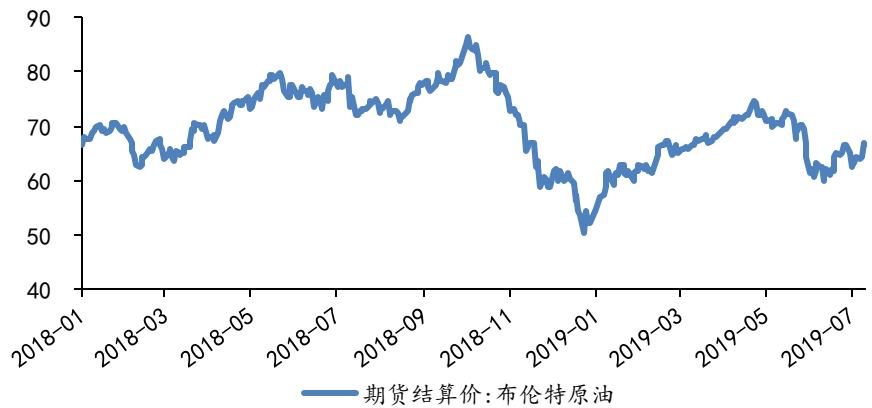
图表 25：动力煤价格：周跌幅 4%



来源：郑商所, 国金证券研究所

■ **原油**：7月12日，布伦特原油期货结算价 66.72 美元/桶，周涨幅 3.88%。

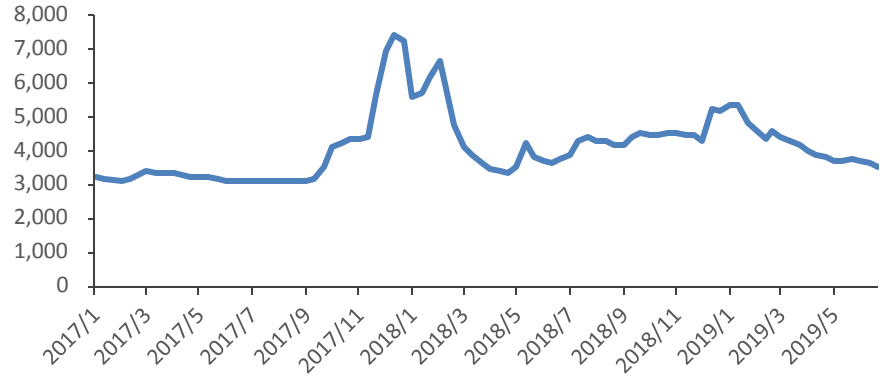
图表 26：布伦特原油期货结算价：周涨幅 4%



来源：IPE, 国金证券研究所

■ 天然气：液化天然气 LNG 6 月 30 日市场价为 3533.30 元/吨。

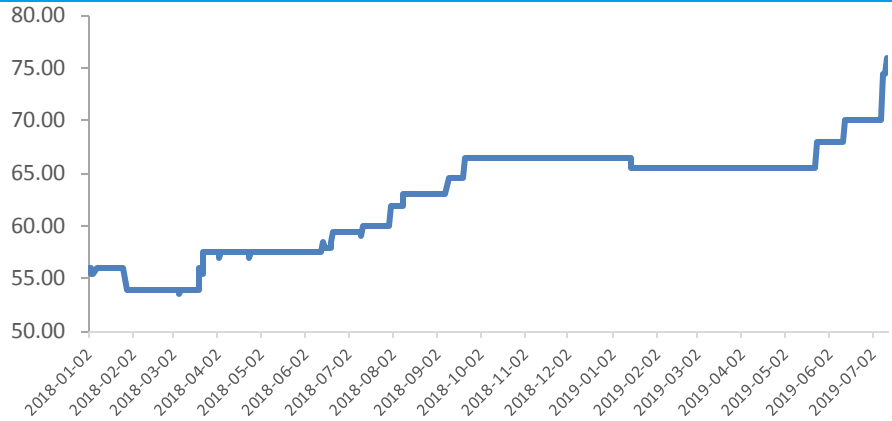
图表 27：液化天然气 LNG 市场价：6 月 30 日市场价为 3533 元/吨



来源：Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛：海绵钛价格 7 月 12 日价格为 76 元/千克，相比上周增加 6.0 元/千克。

图表 28：国产海绵钛价格：相比上周增长 6.0 元/千克

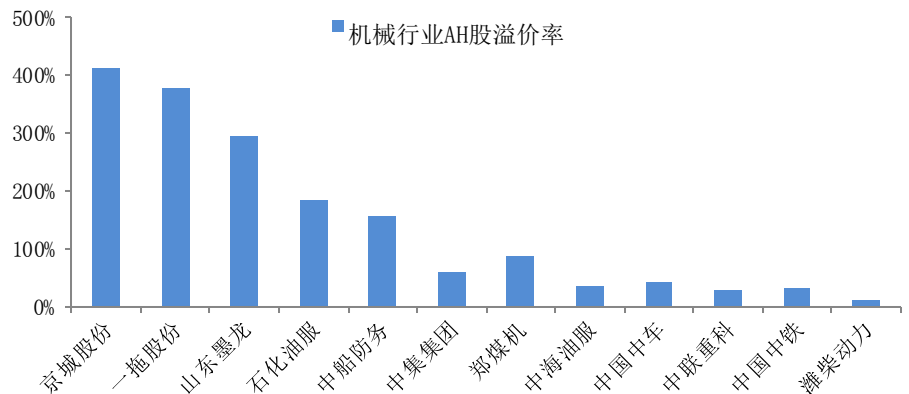


来源：Wind, 国金证券研究所

#### 4、机械行业 AH 股溢价指数

■ 目前机械行业 AH 两地同时上市的公司共 12 家，算术平均溢价指数达 143%，按市值权重加权的平均溢价指数达 51%。

图表 29：机械军工行业 AH 股溢价率



来源：Wind, 国金证券研究所



#### 四、风险提示

- 1、基建及地产投资低于预期风险。**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- 2、原材料价格大幅波动风险。**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- 3、全球贸易摩擦加剧风险。**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH