

机械设备行业周报（20190708-20190714）

推荐（维持）

## 机械板块科创板首批新股发行总结

□ **一周市场回顾。**上周机械设备指数下跌3.21%，创业板指下跌1.92%，沪深300指数下跌2.17%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第15位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.85倍，相比上上周有所下降。全部机械股中，上周涨幅前三位分别是南华仪器、华中数控、远方信息，周涨幅分别为12.3%、9.8%、8.6%。

□ **上周专题：科创板首批新股发行总结**

科创板首批拟上市25家企业均完成询价，拟于2019年7月22日上市。华创机械团队对覆盖的其中10家企业进行梳理总结，以飨各位投资者。

从行业分布来看，首批拟上市企业主要分布于新一代信息技术、新材料、生物以及高端装备制造业5个细分方向。机械板块覆盖10家主要分布于新一代信息技术产业（4家）、高端装备制造业（4家）、新材料产业（2家）。从下游产业来看，主要聚焦于半导体、消费电子及轨道交通行业。

**发行新股整体规模偏小，但盈利能力较强。**10家企业从利润规模上看，除中国通号规模较大，2018年净利润达到34.09亿，华兴源创2.43亿、杭可科技2.86亿、天宜上佳2.22亿之外，其余6家净利润均未过亿，利润规模仍较小。但盈利能力较强，10家公司平均毛利率水平达到44.26%，平均净利率水平达到19.78%，平均ROE达到24.05%。

**发行市盈率相对较高，募集资金共计168.27亿。**10家公司发行市盈率达到了55倍，剔除中微和通号平均发行市盈率达到了45倍，相比A股可比公司科创板公司发行市盈率处于偏高的位置。分行业来看，自动化板块市盈率最高，平均达到71倍，其中半导体设备中微公司由于处于产业发展初期投入较大利润波动大导致发行市盈率高达171倍，更适合于PS法估值，消费电子自动化平均市盈率达到49倍，锂电自动化市盈率达到40倍，汽车电子自动化市盈率达到44倍。轨交板块发行市盈率平均值达到33倍，其中中国通号19倍、交控科技43倍、天宜上佳35倍。

**积极关注A股映射，可比公司的选择应更加注重可比的实质。**应选择与科创公司具有类似现金流、成长潜力和风险内涵的公司作为评估企业的可比公司。关注以下优质可比公司投资机会：消费电子自动化可比公司精测电子、锂电设备可比公司先导智能、半导体设备可比公司北方华创、汽车电子自动化可比公司克来机电、轨交装备可比公司华铁股份、众合科技等。

□ **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	29.34	1.48	1.76	1.96	19.82	16.67	14.97	5.69	强推
华铁股份	5.57	0.45	0.62		12.38	8.98		2.09	推荐
杭氧股份	12.16	0.93	1.09	1.19	13.08	11.16	10.22	2.21	推荐
中环股份	9.22	0.4	0.61	0.78	23.05	15.11	11.82	1.93	强推
北方华创	65.58	0.85	1.26	1.58	77.15	52.05	41.51	8.47	推荐
华测检测	10.51	0.24	0.36	0.47	43.79	29.19	22.36	6.41	强推
克来机电	25.0	0.8	1.14	1.6	31.25	21.93	15.63	8.99	推荐
晶盛机电	12.07	0.65	0.76		18.57	15.88		3.82	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年07月12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)	327	9.0
总市值(亿元)	19,435.81	3.28
流通市值(亿元)	14,531.41	3.32

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.4	12.78	6.56
相对表现		-2.81	-11.38	-2.49



## 相关研究报告

《机械设备行业周报（20190617-20190623）：中微公司顺利过会，半导体设备龙头开启新成长》  
2019-06-23

《机械设备行业月报（20190601-20190630）：机械科创巡礼，助力制造强国》  
2019-06-30

《机械设备行业周报（20190701-20190707）：中国通号与交控科技接连完成科创板注册，关注轨交控制系统板块机遇》  
2019-07-07

# 目录

一、上周专题：机械板块科创板首批新股发行总结 .....	4
二、上周行情概览.....	6
三、主要宏观数据.....	7
（一）布伦特原油期货 .....	7
（二）主要钢材库存情况 .....	8
（三）螺纹钢期货结算价 .....	8
（四）制造业固定资产投资完成额 .....	9
（五）房屋开工&竣工数据 .....	9
（六）社融数据 .....	10
四、主要行业动态.....	11
（一）油气板块：欧佩克称 2020 年石油过剩将致对其需求下降 .....	错误!未定义书签。
（二）煤化工：内蒙拟建煤基聚酯新材料项目，总投资超 600 亿元 .....	错误!未定义书签。
（三）工程机械：中国工程机械工业协会工业互联网分会筹备工作会议召开 .....	错误!未定义书签。
（四）轨道交通：中国铁建在京召开总部机关全体员工大会 .....	错误!未定义书签。
（五）煤矿机械：山西省煤矿安全生产电视电话会议召开 .....	错误!未定义书签。
（六）智能制造：福田戴姆勒荣获“2019 年度智能商用车创新应用奖” .....	错误!未定义书签。
（七）半导体设备：海力士计划收购 Intel 位于中国大连的 Fab 68 工厂 .....	错误!未定义书签。
（八）OLED 设备：OLED 电视降价在即，LG 下个月开始国产面板 .....	错误!未定义书签。
（九）通用航空：7 月 9 日民航局举行新闻发布会 .....	错误!未定义书签。

# 图表目录

图表 1.	机械板块首批科创板新股行业分布 .....	4
图表 2.	机械板块首批科创板新股财务情况 .....	4
图表 3.	机械板块首批科创板新股发行情况 .....	5
图表 4.	机械板块首批科创板新股对标标的 .....	5
图表 5.	机械板块首批科创板新股对标标的财务情况 .....	5
图表 6.	华创机械核心股票池本月表现 .....	6
图表 7.	机械设备指数上周排名 .....	6
图表 8.	机械设备估值水平走势图 .....	7
图表 9.	机械股周涨幅排名 .....	7
图表 10.	布伦特原油期货结算价（美元/桶） .....	8
图表 11.	主要钢材品种库存 .....	8
图表 12.	螺纹管期货结算价（元/吨） .....	9
图表 13.	制造业固定资产投资完成额累计同比（%） .....	9
图表 14.	房地产新开工面积（万平方米） .....	10
图表 15.	房地产施工面积（万平方米） .....	10
图表 16.	社会融资规模增量数据 .....	10
图表 17.	M1/M2 增速情况 .....	11

## 一、上周专题：机械板块科创板首批新股发行总结

科创板首批拟上市 25 家企业均完成询价，拟于 2019 年 7 月 22 日上市。华创机械团队对覆盖的其中 10 家企业进行梳理总结，以飨各位投资者。

从行业分布来看，首批拟上市企业主要分布于新一代信息技术、新材料、生物以及高端装备制造业 5 个细分方向。机械板块覆盖 10 家主要分布于新一代信息技术产业（4 家）、高端装备制造业（4 家）、新材料产业（2 家）。从下游产业来看，主要聚焦于半导体、消费电子及轨道交通行业。

图表1. 机械板块首批科创板新股行业分布

股票代码	股票名称	科创主题	主营业务
688001.SH	华兴源创	新一代信息技术产业	面板检测设备
688003.SH	天准科技	高端装备制造业	智能制造系统
688006.SH	杭可科技	新一代信息技术产业	锂电设备
688009.SH	中国通号	新一代信息技术产业	轨交信号系统
688012.SH	中微公司	新一代信息技术产业	半导体设备
688015.SH	交控科技	高端装备制造业	轨交信号系统
688022.SH	瀚川智能	高端装备制造业	汽车电子自动化
688028.SH	沃尔德	新材料产业	超硬刀具
688033.SH	天宜上佳	高端装备制造业	动车组闸片
688333.SH	铂力特	新材料产业	3D 打印设备、材料

资料来源: Wind, 华创证券

发行新股整体规模偏小，但盈利能力较强。10 家企业从利润规模上看，除中国通号规模较大，2018 年净利润达到 34.09 亿，华兴源创 2.43 亿、杭可科技 2.86 亿、天宜上佳 2.22 亿之外，其余 6 家净利润均未过亿，利润规模仍较小。但盈利能力较强，10 家公司平均毛利率水平达到 44.26%，平均净利率水平达到 19.78%，平均 ROE 达到 24.05%。

图表2. 机械板块首批科创板新股财务情况

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)			净利润 (亿元)			毛利率	净利率	ROE
		2016	2017	2018	2016	2017	2018			
688001.SH	华兴源创	5.16	13.7	10.05	1.8	2.1	2.43	55.40%	24.20%	30.80%
688003.SH	天准科技	1.81	3.19	5.08	0.31	0.52	0.94	49.20%	18.60%	26.30%
688006.SH	杭可科技	4.1	7.71	11.09	0.9	1.81	2.86	46.70%	25.80%	36.60%
688009.SH	中国通号	297.7	345.86	400.13	30.45	32.22	34.09	22.70%	9.30%	13.60%
688012.SH	中微公司	6.1	9.72	16.39	-2.39	0.3	0.91	35.50%	5.50%	7.50%
688015.SH	交控科技	8.87	8.8	11.63	0.54	0.45	0.66	26.90%	5.70%	17.90%
688022.SH	瀚川智能	1.5	2.44	4.36	0.02	0.32	0.7	35.60%	16.30%	47.40%
688028.SH	沃尔德	1.75	2.33	2.62	0.42	0.58	0.66	51.80%	25.30%	20.50%
688033.SH	天宜上佳	4.68	5.07	5.58	1.95	2.22	2.63	75.10%	47.20%	24.30%
688333.SH	铂力特	1.66	2.2	2.91	0.31	0.34	0.57	43.70%	19.90%	15.60%

资料来源: Wind, 华创证券

发行市盈率相对较高，募集资金共计 168.27 亿。10 家公司发行市盈率达到了 55 倍，剔除中微和通号平均发行市盈率达到了 45 倍，相比 A 股可比公司科创板公司发行市盈率处于偏高的位置。

分行业来看，自动化板块市盈率最高，平均达到 71 倍，其中半导体设备中微公司由于处于产业发展初期投入较大利润波动大导致发行市盈率高达 171 倍，更适合于 PS 法估值，消费电子自动化平均市盈率达到 49 倍，锂电自动化市盈率达到 40 倍，汽车电子自动化市盈率达到 44 倍。轨交板块发行市盈率平均值达到 33 倍，其中中国通号 19 倍、交控科技 43 倍、天宜上佳 35 倍。

**图表3. 机械板块首批科创板新股发行情况**

股票代码	股票名称	发行价	发行市盈率	募集资金 (亿元)	华创建议报价范围
688001.SH	华兴源创	24.26	41.08	10.09	21.1~27.7
688003.SH	天准科技	25.5	57.48	10	17.62~26.04
688006.SH	杭可科技	27.43	39.8	5.47	23.19~27.83
688009.SH	中国通号	5.85	18.8	105	4.94~6.08
688012.SH	中微公司	29.01	170.75	10	20.22~30.34
688015.SH	交控科技	16.18	43.03	5.5	13.42~16.47
688022.SH	瀚川智能	25.79	44.36	4.68	-
688028.SH	沃尔德	26.68	34.12	4.07	-
688033.SH	天宜上佳	20.37	35.32	6.46	11.59~14.88
688333.SH	铂力特	33	68.4	7	-

资料来源: Wind, 华创证券

积极关注 A 股映射, 可比公司的选择应更加注重可比的实质。应选择与被估值公司具有类似现金流、成长潜力和风险内涵的公司作为评估企业的可比公司。关注以下优质可比公司投资机会: 消费电子自动化可比公司精测电子、锂电设备可比公司先导智能、半导体设备可比公司北方华创、汽车电子自动化可比公司克来机电、轨交装备可比公司华铁股份、众合科技等。

**图表4. 机械板块首批科创板新股对标标的**

股票代码	股票名称	对标标的		
		对标标的名称	PE (LYR)	PE (2019)
688001.SH	华兴源创	精测电子	42	30
688003.SH	天准科技	精测电子	42	30
688006.SH	杭可科技	先导智能	39	27
688009.SH	中国通号	众合科技	149	25
688012.SH	中微公司	北方华创	129	78
688015.SH	交控科技	众合科技	149	25
688022.SH	瀚川智能	克来机电	67	40
688028.SH	沃尔德	岱勒新材	54	-
688033.SH	天宜上佳	华铁股份	61	22
688333.SH	铂力特	-	-	-

资料来源: Wind, 华创证券

**图表5. 机械板块首批科创板新股对标标的财务情况**

交易代码	证券简称	营业收入 (亿元)		净利润 (亿元)			毛利率	净利率	ROE
		2016	2018	2016	2017	2018			
300567	精测电子	5.24	13.90	0.90	1.69	3.03	51%	22%	29%
300450	先导智能	10.79	38.90	2.91	5.37	7.42	39%	19%	24%
002371	北方华创	16.22	33.24	1.38	1.67	2.83	38%	9%	7%
603960	克来机电	1.92	5.83	0.36	0.50	0.78	28%	13%	14%
000976	华铁股份	18.62	17.31	0.28	4.94	1.33	31%	8%	3%
000925	众合科技	12.04	20.89	-1.33	1.22	0.26	30%	1%	1%
300700	岱勒新材	1.85	3.30	0.39	1.11	0.34	37%	10%	6%

资料来源: Wind, 华创证券

## 二、上周行情概览

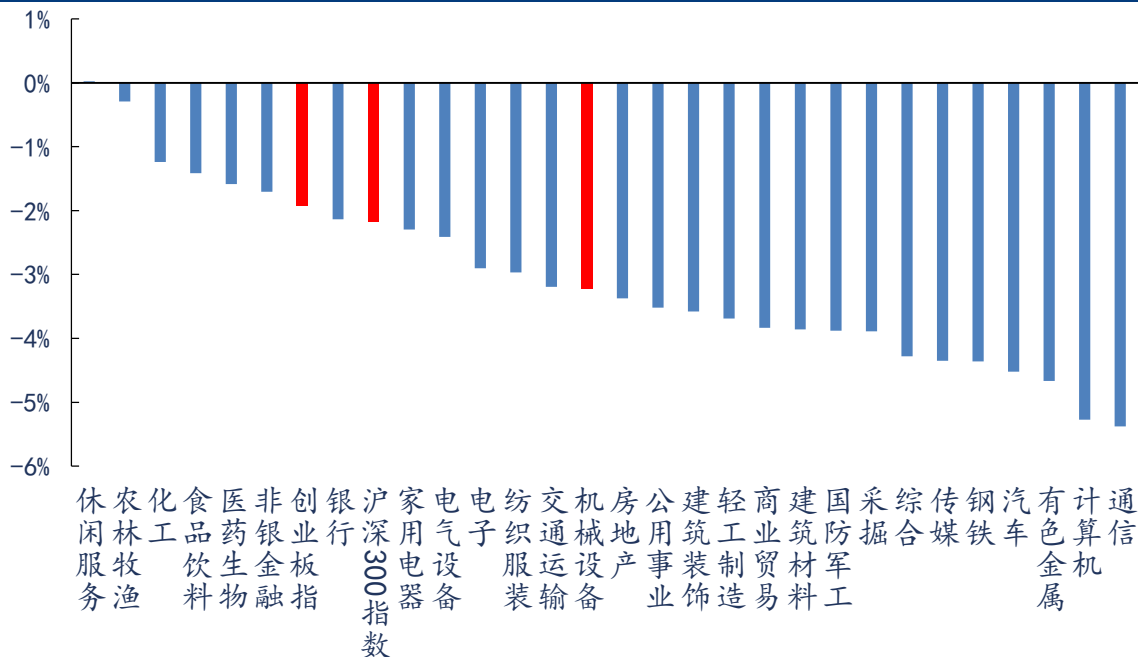
图表6. 华创机械核心股票池本月表现

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	12.87	13.13	13.15	2.02%	2.18%	57.43%
601100.SH	恒立液压	29.95	29.34	30.09	-2.04%	0.47%	49.52%
601766.SH	中国中车	8.17	7.88	8.14	-3.55%	-0.37%	-12.64%
000976.SZ	华铁股份	5.64	5.57	5.72	-1.24%	1.42%	21.62%
300316.SZ	晶盛机电	12.49	12.07	12.36	-3.36%	-1.04%	21.43%
300012.SZ	华测检测	10.55	10.51	10.79	-0.38%	2.27%	60.99%
002129.SZ	中环股份	9.71	9.22	9.70	-5.05%	-0.10%	27.52%
002430.SZ	杭氧股份	12.95	12.16	13.06	-6.10%	0.85%	31.94%
002371.SZ	北方华创	67.80	65.58	70.77	-3.27%	4.38%	73.81%
300420.SZ	五洋停车	5.63	5.48	5.57	-2.66%	-1.07%	10.84%

资料来源: Wind, 华创证券

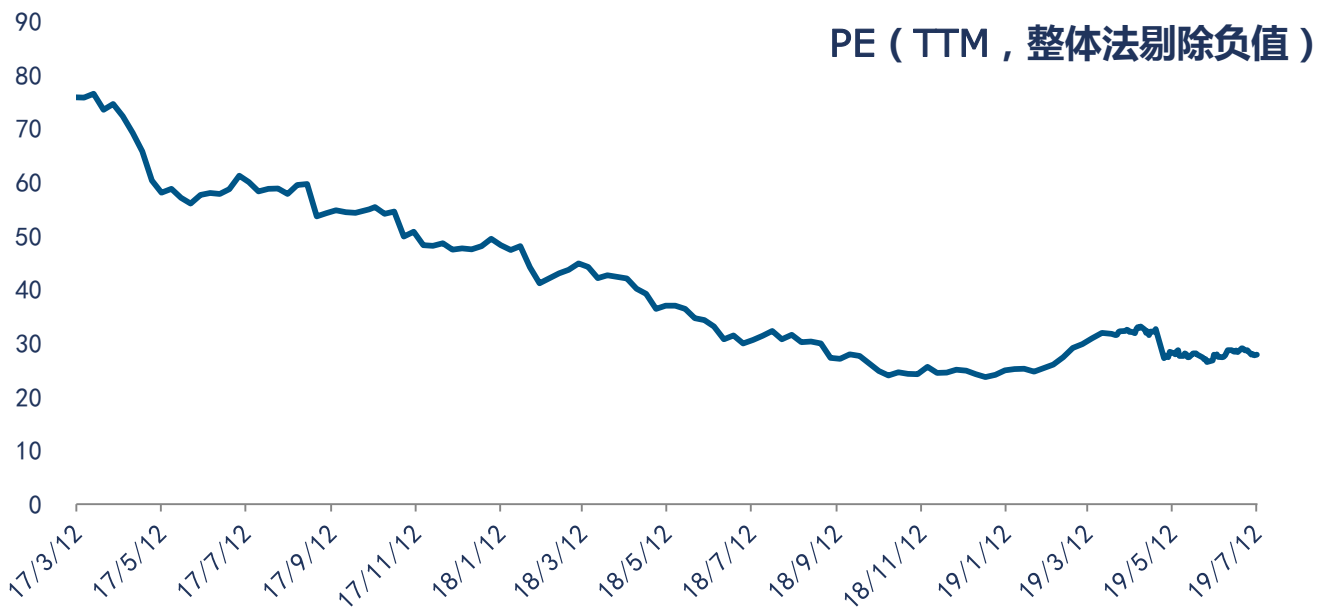
上周机械设备指数下跌 3.21%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 指数下跌 2.17%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 15 位。

图表7. 机械设备指数上周排名



资料来源: Wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.85 倍，相比上上周有所下降。

**图表8. 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, 上周涨幅前三位分别是南华仪器、华中数控、远方信息, 周涨幅分别为 12.3%、9.8%、8.6%。

**图表9. 机械股周涨幅排名**

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	南华仪器	300417. SZ	12.3%
2	华中数控	300161. SZ	9.8%
3	远方信息	300306. SZ	8.6%
4	杰瑞股份	002353. SZ	7.9%
5	航发科技	600391. SH	7.8%
6	光韵达	300227. SZ	7.2%
7	万讯自控	300112. SZ	6.4%
8	至纯科技	603690. SH	5.9%
9	天翔环境	300362. SZ	5.3%
10	智云股份	300097. SZ	5.1%

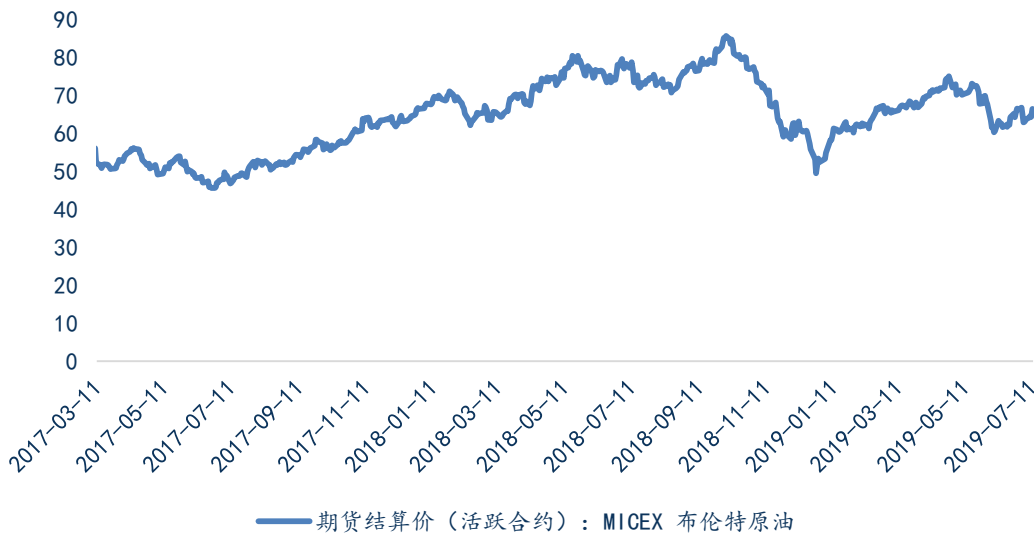
资料来源: Wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

截至 7 月 11 日, 布伦特原油期货价格报收 67.03 美元/桶, 较上周上涨 2.91 美元/每桶。

图表10. 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

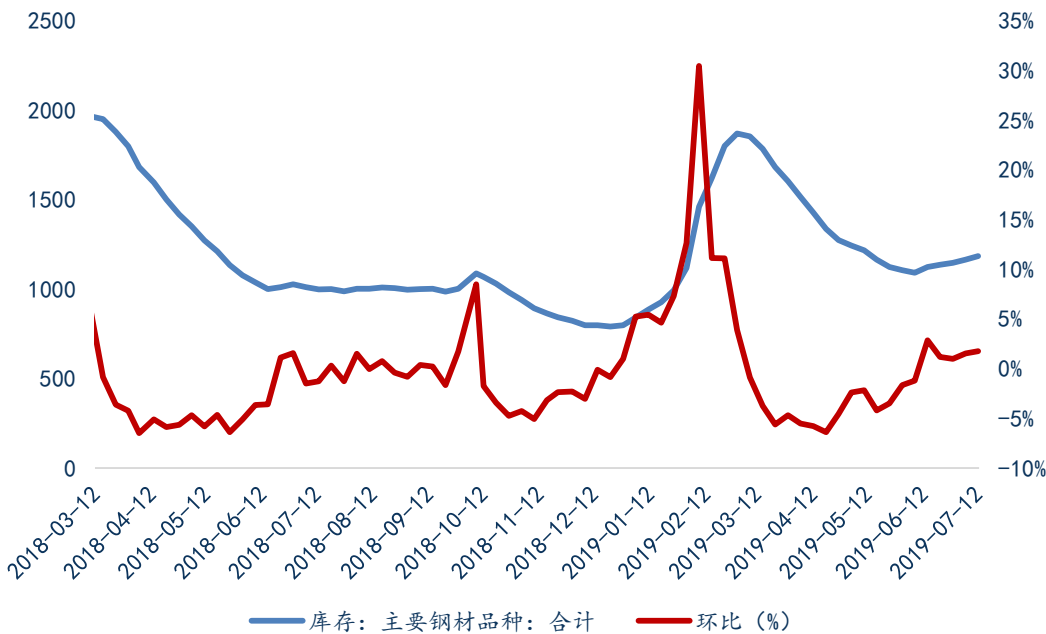


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至7月12日数据, 上周钢材库存1183.68万吨, 较上周上升1.7%。

图表11. 主要钢材品种库存



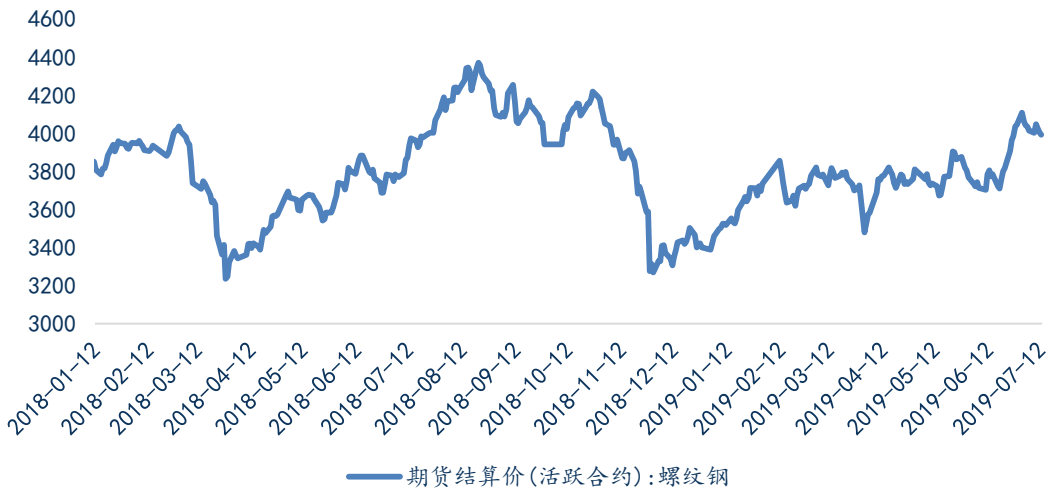
资料来源: Wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至7月12日, 螺纹钢期货结算价3992元/吨, 与上周相比下降0.548%。



图表12. 螺纹管期货结算价 (元/吨)

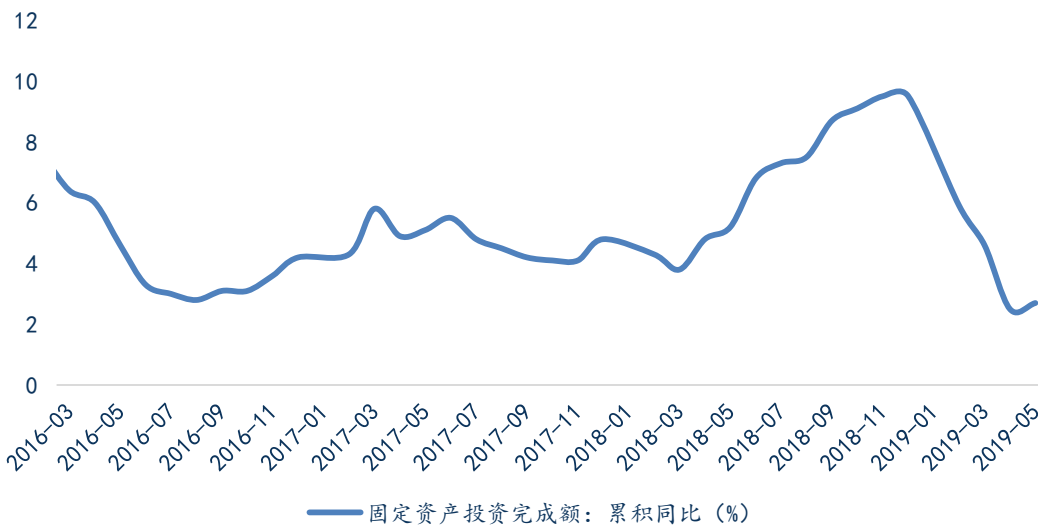


资料来源: Wind, 华创证券

#### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至2019年5月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升2.7%, 环比上月有所上升。

图表13. 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

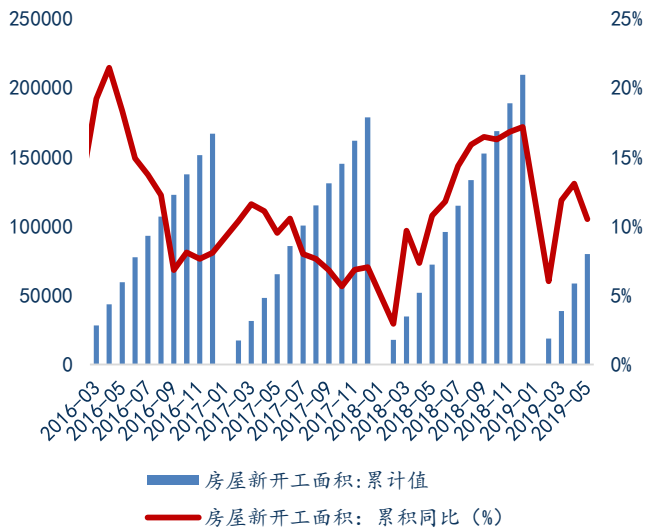


资料来源: Wind, 华创证券

#### (五) 房屋开工&竣工数据

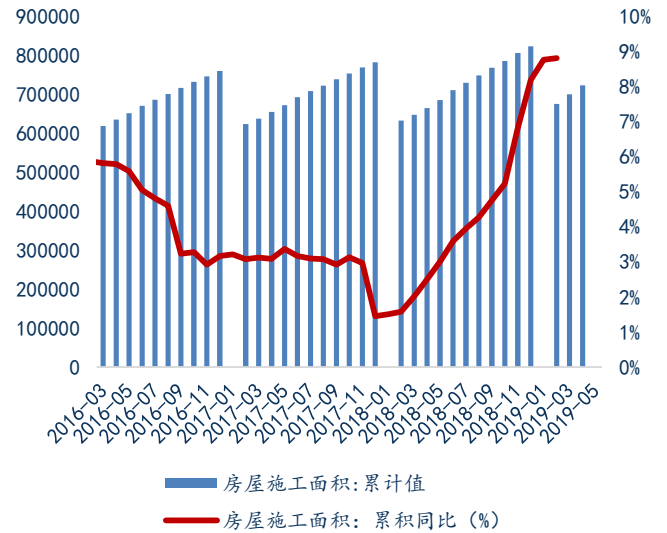
截至2019年5月, 房地产新开工面积79784万平方米, 累计同比增长10.5%, 房屋施工面积745286万平方米, 累计同比增长8.8%。

图表14. 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 华创证券

图表15. 房地产施工面积 (万平方米)

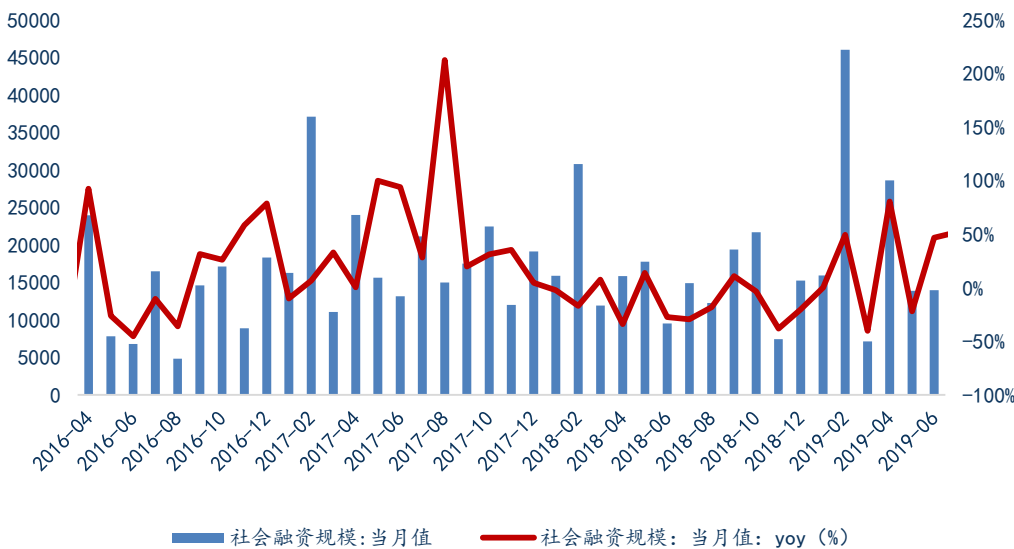


资料来源: Wind, 华创证券

### (六) 社融数据

6月末社会融资规模存量为213.26万亿元,同比增长10.9%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为144.71万亿元,同比增长13.2%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.21万亿元,同比下降12.4%;委托贷款余额为11.89万亿元,同比下降9.9%;信托贷款余额为7.88万亿元,同比下降4.9%;未贴现的银行承兑汇票余额为3.77万亿元,同比下降9.6%;企业债券余额为21.28万亿元,同比增长11.2%;地方政府专项债券余额为8.45万亿元,同比增长44.7%;非金融企业境内股票余额为7.13万亿元,同比增长3.3%。

图表16. 社会融资规模增量数据



资料来源: Wind, 华创证券

6月,狭义货币(M1)上升,广义货币(M2)持平。其中,M2余额192.14万亿元,同比增长8.5%,增速与上月末持平,比上年同期高0.5个百分点,继续保持在去年同期以来较高的增长水平。

图表17. M1/M2 增速情况



资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、主要行业动态

##### (一) 油气板块: 欧佩克称 2020 年石油过剩将致对其需求下降

欧佩克周四预测,随着竞争对手开采出更多的原油,明年全球对其原油的需求将下降,这表明尽管欧佩克牵头达成了限制供应的协议,但仍会出现供过于求。欧佩克在月度报告中给出了 2020 年的首次预测,称明年世界将需求来自 14 个成员国的原油达 2927 万桶/天,比今年减少了 134 万桶/天。欧佩克称,美国致密油产量预计将继续增长,因为新管道将使得更多二叠盆地的原油流向美国墨西哥湾沿岸出口中心。

##### 其他重点新闻:

吉林白城造“氢谷”到 2035 年累计投资达 2000 亿。7 月 9 日,吉林省白城市委、白城市人民政府主办首届“中国北方氢谷”产业发展高端交流会,签署系列项目协议,标志着吉林省“推动能源革命,打造北方氢谷”的氢能源战略已起步。按照氢能产业发展规划,白城市到 2035 年累计投资达 2000 亿元,风电装机 2000 万千瓦、光伏装机 1500 万千瓦,年制氢能力将达到百万吨级,产值近 2000 亿元,创造就业机会 50000 人以上,引领氢能商业化、规模化发展和应用,形成具有国际影响力的新能源与氢能区域产业集群。

相关公司: 杰瑞股份、中海油服、石化机械

##### (二) 煤化工: 内蒙拟建煤基聚酯新材料项目,总投资超 600 亿元

近日,内蒙古久泰新材料有限公司乙二醇配套聚酯新材料产业技术升级示范项目发布环境影响评价公众参与公示,该项目总投资 6066246 万元,以煤炭为原料,通过气化、变换、低温甲醇洗、硫回收及甲醇合成装置生产甲醇,采用清华大学 FMTA 装置生产混合芳烃,经过联合芳烃装置和精对苯二甲酸装置生产精对苯二甲酸产品,通过干气分离回收对副产乙烷气体和甲烷燃料气建设乙烷深加工生产乙烯装置、LNG 装置,同时配套建设冷冻装置、硫回收装置等工艺装置等,通过循环经济和一体化深加工发展模式,发展煤炭基新型材料产业。

##### 其他重点新闻:

近日，航天长征化学工程股份有限公司召开董事会会议，审议通过了《关于签署福建申远新材料有限公司二期年产40万吨聚酰胺一体化项目75000Nm<sup>3</sup>/h制氢装置及30万吨/年合成氨装置气化工程总承包合同(EPC)的议案》，合同金额为6.5亿元。此前，恒申控股集团旗下福建申远新材料有限公司与总经理潘德标与惠生工程高级副总裁郑世锋、航天工程总工程师丁建平共同签订了申远75,000Nm<sup>3</sup>/h煤制氢装置及30万吨/年合成氨装置EPC总承包合同签约，合同金额约14亿人民币。

**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：中国工程机械工业协会工业互联网分会筹备工作会议召开

2019年7月10日，中国工程机械工业协会工业互联网分会筹备工作会议召开，预示着服务于垂直领域的另一工业互联网服务机构即将诞生。在此次工业互联网分会筹备会上，中国工程机械工业协会会长祁俊表示，“从几年前协会就开始酝酿成立这个组织，现在时机成熟了。”祁会长对分会成立的背景和意义进行了阐述，他指出，物联网技术的飞速发展将会对行业，包括主机制造、零部件、销售商、代理商企业以及后市场产生天翻地覆的变化，同时将促进行业更高速、更健康、更可持续的发展。感谢大家先一步对工业互联网去探讨、摸索，希望大家下一步对行业上、下游和整个产业链给予更大的支持。今后可以通过分会平台帮助行业企业解决共性和个性问题，通过平台向政府反映企业的诉求。同时，充分肯定了筹备工作取得的阶段性成果，表示分会组织架构已初具框架，后期工作开展思路清晰，会员企业要群策群力，有效落实后续工作的开展。

#### 其他重点新闻：

广西柳工机械股份有限公司携宁夏同和柳工机械有限公司，与宁夏回族自治区应急管理厅签署合作协议，共同组建自治区重型工程机械应急救援队。宁夏回族自治区重型工程机械应急救援队依托广西柳工机械股份有限公司、宁夏同和柳工机械有限公司组建，通过签订《合作框架协议》，以协助储备、政府购买服务的方式，保障地震、防汛抗旱、地质灾害等事故灾害特种救援设备、大型救援机械所需，是对宁夏回族自治区专业应急救援力量的有力补充和加强，对构建平战结合、反应灵敏、协调有序、运转高效的应急救援救灾体系具有十分重要的意义。

**相关公司：**三一重工，恒立液压，徐工机械，临工集团，柳工，中联重科，艾迪精密

### （四）轨道交通：中国铁建在京召开总部机关全体员工大会

7月8日下午，中国铁建在京召开总部机关全体员工大会，宣布总部机关机构优化调整方案。7月9日，中国铁建股份有限公司官网显示，中国铁建总部行政部门只剩下18个，主要包括：董事会秘书局、办公室、发展规划部、人力资源部、科技设计部、经营计划部、工程管理部、安全质量监督部、房地产开发部、设备物资部、资本运营部、财务部、经济管理部、审计监事局、法律合规部、海外部、信息化管理部、企业文化部等。中国铁建总部的党群部门没有在公司网站上显示。超级建筑认为，一个超大型的建筑企业的总部，设置18个行政部门已经算是比较精简的，预计可以使中国铁建总部的运行效率有所提升。当然，也许这18个部门还并不是中国铁建总部这次改革后的最新的组织结构，那么最新的总部行政部门应该还将进一步减少。

#### 其他重点新闻：

福建省城际铁路建设规划调整方案获国家发改委批复。福州至长乐机场城际铁路的线路走向方案调整为福州火车站经南台岛、长乐、福州新区滨海新城至长乐机场，调整后线路长度为58公里。莆田至长乐机场城际铁路莆田火车站至西天尾段线路调整为莆田火车站经新业路站、荔一街站、福厦西路站、文献路站至市政府站，部分路段改为地下方式敷设，调整后线路长度为23.2公里。

**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）煤矿机械：山西省煤矿安全生产电视电话会议召开

7月11日下午，山西省煤矿安全生产电视电话会议召开。会后，晋城市立即召开电视电话会议，对相关工作进行安排部署。市委常委、常务副市长张利锋出席会议并讲话。张利锋要求，各级各部门要深刻汲取事故教训，坚守安全生产底线，抓好煤矿安全生产各项工作，坚决防范各类事故发生；要分析总结经验，始终保持警醒警觉，严格落实各项防范措施，严防各类安全事故反弹；要坚持问题导向，狠抓煤矿企业安全生产主体责任、主体企业安全管理责任和煤矿监管部门安全监管责任，严厉整治现场“三违”，持续开展安全“体检”，狠抓岗位达标建设，严格煤矿安全执法，严厉事故追责问责，为庆祝新中国成立70周年营造稳定的安全生产环境。

#### 其他重点新闻：

为认真履行对地方政府煤矿安全监管工作监督检查职责，2019年7月8日至10日，按照《关于开展对地方政府煤矿安全监管工作监督检查的通知》（豫煤安监一函〔2019〕55号）要求，河南煤矿安全监察局第三监督检查组，先后对鹤壁市、安阳市政府煤矿安全监管工作开展监督检查。监督检查组听取了两市煤矿安全监管工作开展情况的汇报，并同煤矿安全监管部门负责人和煤矿企业代表进行了座谈交流，查阅了相关资料，抽查了安阳市龙安区政府工作开展情况，到鹤煤三矿和安阳市主焦煤矿进行现场查验。

相关公司：郑煤机、天地科技

### （六）智能制造：福田戴姆勒荣获“2019年度智能商用车创新应用奖”

7月12日，由中国物流与采购联合会与合肥市政府共同主办的2019第十届中国物流与供应链信息化大会在安徽合肥正式召开，合肥市副市长朱策、中国物流与采购联合会会长何黎明、副会长崔忠付、国家发改委经济运行局交通与物流处副处长杨波、交通运输部运输服务司货运与物流管理处处长余兴源等领导和来自全国各地的企业代表共1000余人参与了本次行业盛会，共同探讨在“数字中国”建设的国家战略发展大背景下如何实现物流行业数字化转型，促进供应链信息流通，构建以数据为核心驱动要素的新型产业体系，提高供应链资源配置效率，为国民经济发展助力赋能。为推进智能化重卡在物流行业中的应用，也为进一步加深物流人对于我国重卡智能化水平的认知，中国物流与采购联合会特设“2019年度智能商用车创新应用奖”，用以表彰与激励优秀商用车企为我国数字化物流发展做出的卓越贡献。福田戴姆勒汽车作为商用车行业佼佼者，其倾力研发的智能重卡——欧曼EST超级重卡凭借其出色的性能和高度智能化实力在本次大会上荣获“2019年度智能商用车创新应用奖”。

#### 其他重点新闻：

AI在安防、金融、教育、客服等场景中已呈现出较高的商业化渗透。在安防产业中，AI推动过去被动监控的业务形态向主动识别的模式过渡，预计2022年G端与B端市场规模有望突破700亿元；而在金融产业中，AI有助于推动高精度、低成本风控成为现实，预计2022年传统金融向AI技术的投入将达约580亿元；此外，在教育产业中，AI技术的应用场景多集中于辅助学习环节，且校外辅导和成人教育的渗透率已有较高水平，而未来随着教育测量学和AI技术的进一步发展，有望逐步渗透到教学的核心环节中去，从根本上改进学习理念和学习方法。在客服产业中，AI的应用也将帮助企业节省10%的运营成本，并借助NLP（自然语言理解）等技术在挖掘有效信息中，呈现出明显商业价值，可以通过标准化的数据打通企业内部营销、产品等各个环节，将进一步拓展智能客服企业的业务边界。

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达

### （七）半导体设备：海力士计划收购 Intel 位于中国大连的 Fab 68 工厂

海力士正处在高速扩张阶段，突然被日本断供，急需寻找救命方案。一方面，Intel大连工厂已基本充分释放产能，可以帮海力士保证产能、维持市场；另一方面，海力士也有可能借助Intel的供应链缓解断供压力。在此前存储涨价周期中积累了大量的现金流之后，海力士开始加速扩张步伐。2018年，海力士支出16亿美元用于回购股票，并投

资了超过 30 亿美元在韩国新建半导体厂。可谓超级有钱。由于 3D NAND 前期投入过重，且大连工厂设备仍处于折旧期，英特尔 3D NAND 业务一直处于严重亏损状态。现阶段出售的话，给海力士是相对合适的选择。整个大连工厂是 16nm 工艺，工厂可能要 80 亿美金，再加上 NAND 业务，可能需要上百亿美金。

#### 其他重点新闻：

7 月 6 日，长沙举办新一代半导体产业链建设合作交流暨集中签约活动。会上，观想科技与湖南湘江新区、创一电子与望城经开区、尤内森株式会社与浏阳高新区等 20 个材料、芯片器件、智能制造和应用等项目现场签约。由清华大学等 20 家国内一流高校、行业龙头企业联合筹建的长沙新一代半导体研究院正式揭牌运行。如今半导体已发展到第三代，各国都在抢占这一“风口期”。全力打造国家智能制造中心的长沙，已形成了新一代半导体产业链。

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技

#### （八）OLED 设备：OLED 电视降价在即，LG 下个月开始国产面板

LG Display 表示位于中国广州的工厂将在下个月投入全面运营，工厂建设投资大约 42 亿美元，主要为超高清电视生产大型 OLED 面板。新工厂将帮助 LG Display 产能提升一倍，并进一步降低公司成本，同时也意味着 OLED 电视将进一步降低。LG Display 位于广州的 8.5G OLED 新工厂每个月能生产大约 6 万块电视基板，加上此前的产量，每个月能够达到 13 万块。如果工厂二期的生产线投产，每个月产能还会再增加 3 万块基板，总产量达到 16 万块，前景让人期待。相对韩国，中国工厂的人工相对更低，并且还能拿到一定程度的政府补贴。另一方面也由于韩国与日本之间存在隔阂，OLED 工厂选址放在中国更为理想。最后，LG Display 也希望通过本地化产业链，以此展开对京东方的正面竞争力。

#### 其他重点新闻：

7 月 13 日，据外媒 GSMArena 报道，由于日本限制向韩国出售制造屏幕、闪存的重要原材料，影响了三星的生产线，而三星作为 iPhone OLED 屏的主要供应商，其产量如果降低势必会影响到 iPhone 的生产。因此有传闻称苹果将可能在下一代 iPhone 上使用京东方供应的 OLED 显示屏。此前消息，有传言表示苹果将取消 3D Touch 屏幕压感功能，这一功能此前必须在拥有压感屏硬件的 iPhone 上才可以使用。现在 iOS13 的测试版本中，通过长按应用 APP 图标，也可出现“快速操作”菜单。其实早在 iPhone XR 上就已经率先搭载了名为“Haptic Touch”的功能，可以模拟 3D Touch 功能。所以苹果移除 3D Touch 已经提前做好好了铺垫。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光

#### （九）通用航空：7 月 9 日民航局举行新闻发布会

7 月 9 日上午 10:00，民航局举行新闻发布会。民航局新闻发言人、相关司局主要负责人介绍民航上半年工作完成情况及下半年工作重点，发布 2019 年 6 月份及上半年民航安全运行情况，解读《全面深化运输航空公司飞行训练改革的指导意见》，并答记者问。

会议披露，6 月份，全行业实现运输飞行 99 万小时，同比增长 7.1%；通用航空飞行 9.9 万小时，同比增加 10.6%。上半年，在全行业共完成运输飞行 604.2 万小时，同比增长 7.3%，通用航空飞行 48.4 万小时，同比增长 9.8%。未发生运输航空事故。运输航空责任原因事故征候和责任原因严重事故征候的万时率分别下降 53.4% 和 76.7%。截至 6 月底，运输航空实现持续安全飞行 106 个月、7440 万小时。2019 年 1-5 月，全国通用航空企业 456 家，比 2018 年底净增 34 家；非经营性通用航空单位 17 家，比 2018 年底减少 1 家；运营通用航空器 2562 架，同比增长 7.1%；全行业完成通用航空飞行 38.3 万小时，同比增长 12%。无人机企业 5513 家，比 2018 年底净增 1137 家；商用无人机 67908 架，比 2018 年底净增 13800 架；经营性飞行活动 53387 小时。

#### 其他重点新闻：

7月10日，随着一架空中国王350飞机在德令哈机场腾空而起，标志着青海省海西州德令哈、格尔木、花土沟三机场通航短途运输双向环飞航线正式通航运营。此条航线是全国首条高高原短途运输航线，也是全国首条三机场双向环飞航线。此次航线采用双向环飞模式，三机场间每天均有2班往返直达航班，运输时间较地面交通缩短15小时，同时，机票价格也非常亲民，德令哈==格尔木单程仅需200元，格尔木==花土沟单程300元，花土沟==德令哈单程400元。7月10-19日，为方便民众体验，推出了4折特惠票价，三航段票价分别为80元、120元、160元，价格与长途大巴票相当，时间却缩短至六分之一，性价比极高。极大的方便广大民众出行。

**相关公司：**威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲

## 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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@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