

机械设备

整体油服市场回暖显著，科创板催化国内半导体产业链

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】国内页岩气开发高景气，整体油服市场回暖同样显著

一：国内页岩气开发具有高景气度。我们近期对四川地区页岩气开发情况进行密集草根调研，我们认为主要有三点预期差，1：页岩气开发已经具备较为普遍的经济性；2：页岩气开发玩家逐渐增多；3：打井数量持续高增速，压裂设备持续供不应求。基于以上三点预期差，我们认为国内页岩气开发将持续具备高景气度。

二：整体油服市场同样回暖显著。

受益于 1：油价企稳在具备一定盈利空间的价位（60-80 美金）波动；2：国内非常规开采、七年行动计划大力推动国内油气开发；3：全球油气市场回暖，天然气占比提升。近期整体油服市场同样具有明显回暖。其中，【中海油服】19Q1 近四年来第一次实现盈利，且二季度业绩有望超预期；【海油工程】、【博迈科】等公司持续获得加拿大、俄罗斯等地大的油服工程项目，其中博迈科本周披露斩获俄罗斯亚马尔二期项目 42 亿订单，创公司历史订单规模之最。总体来看，体现油服行业复苏显著。

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、经济性，以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【中海油服】、【石化机械】、【海油工程】等，整体油服板块作业量均有较大幅度提升，订单回暖逐渐传导至业绩改善。此外港股推荐【华油能源】等。

【半导体设备】中微&华兴源创成首批科创板上市企业，国内半导体产业链加速发展

中国半导体销售额增速继续回落，紫光集团宣布组建 DRAM 事业群。5 月全球半导体销售额 330.6 亿美元，同比-14.62%，跌幅持续扩大，其中中国半导体销售额 118.8 亿美元，同比-9.73%。SEMI 预测，半导体制造设备 2019 年的全球销售额将同比减少 18%，将至 527 亿美元，2020 年的全球销售额预计为 588 亿美元，预计比 2019 年增长 12%，主要原因是存储器投资复苏和在中国大陆新建及扩建工厂。中国大陆将在 2020 年成为全球最大半导体设备市场。

DRAM 产能过剩将持续到 2019 年底，2020 年供需将恢复平衡。2018 年针对 DRAM 市场的资本支出达到了 237 亿美元，但是 2018 年的出货量仅增长了 13%，大量的资本投入将导致产能过剩和价格疲软，这种产能过剩还会因为半导体行业的不景气和终端需求减少而进一步放大。

首批科创板上市企业达 25 家，半导体领域企业达 5 家，包括睿创微纳、澜起科技、乐鑫科技、中微公司和安集科技，涵盖了芯片设计、高端装备等环节。其中半导体设备环节有中微半导体和华兴源创。

投资建议：首推具备全球竞争力的平台型设备公司【先导智能】、其余推荐硅片设备龙头【晶盛机电】。

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。

2019 年 07 月 28 日

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

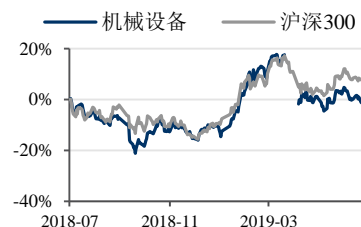
执业证号：S0600518070003
021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《半导体设备行业 6 月数据点评：中微&华兴源创成首批科创板上市企业，国内半导体产业链加速发展》2019-07-22
- 2、《机械设备：工程机械与油服业绩高增速预计将持续超预期，首批科创板聚焦半导体等高端装备》2019-07-21
- 3、《机械设备：工程机械与油服中报均超预期》2019-07-14

3、本周报告

【半导体设备行业 6 月数据点评】中微&华兴源创成首批科创板上市企业，国内半导体产业链加速发展

4、核心观点汇总

【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 月下滑趋势。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、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。三一重工披露业绩预告，预计 2019H1 实现归母净利润 65 亿-70 亿，同比+92%~107%，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。

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 29/22 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、切片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，预计将近一步增厚 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 22/12 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。公司 17 号晚发布业绩预告，2019H1 实现归母净利润 65 亿-70 亿，同比+92%-107%，其中 Q2 单季实现归母净利润 33-38 亿；扣非归母净利 66 亿-71 亿，同比+90-104%，超市场预期。(1) **预计公司挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct。**上半年挖机行业销量增速达 14%，市场份额不断向龙头集中，我们预计三一挖机销量增速达 32%，市占率提升近 4pct（其中 6 月行业增速 6.6%，三一增速 17%+）。高端产品大挖迅速替代外资，1-5 月三一的大挖市占率提升 5.3pct，其中由于 SY485H 机型的热销，40t 以上大挖市占在上半年大幅提升 13pct。我们认为在产品结构的优化下公司利润弹性大，同时高端产品在国内的竞争力大幅提升后，海外成长逻辑兑现可期。(2) **预计公司 H1 起重机收入增速翻倍，混凝土机收入增速达 60-70%。**起重机+混凝土机作为后周期品种迎来更新高峰，接力挖机增长，销量有望持续超预期。1-4 月行业汽车起重机销量增长 69%，三一销量+116%，我们预计 1-6 月销量持续高增长，产品系列完善助力份额大幅提升。我们判断三一上半年起重机收入增速接近翻倍，混凝土机收入增速达 60-70%。(3) **数字化升级，规模效应下盈利弹性能力显现。**按照各产品上半年销量，我们预计公司收入增速将达 50% 以上，规模效应下盈利能力弹性显现，同时公司积极推进数字化升级，经营质量与经营效率持续大幅提升。(4) **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。截至 2019 年 6 月底，公司已累计回购股份 4830 万股，占公司总股本的比例为 0.58%，交易总金额为 6 亿。本次回购的股份 70% 用于员工持股计划，30% 用于股权激励，将促进公司长期稳定发展。我们维持年初以来观点，坚定看好公司双击机会，预计公司 2019-2021 年净利润分别为 105 亿、121 亿、133 亿，对应 PE 分别为 12、10、9 倍，给予“买入”评级。我们给予目标估值 15 倍 PE，对应市值 1575 亿，目标价 18.8 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

【半导体设备】科创板助力中国全面转型高科技，超导集成电路迎高速增长

根据 SEMI 大半导体产业网，7 月 22 日，科创板正式开闸，首批 25 家企业挂牌上市。全部公司涨幅都至少达到翻番，安集微电子涨幅甚至超过 500%。唯一一家由新三板转科创板的西部超导涨幅高达 255%。上市首日，25 家公司共募集资金 370 亿元人民币。已经上市的 25 家公司中覆盖了集成电路、新材料、人工智能、生物医药、电动车电池、高铁供应商等各个领域，将推动尖端领域的不断创新。未来还有上百家企业等待科创板上市。科创板开板首日，上市企业的平均市盈率从 50 多倍迅速蹿升至超过 200 倍，远高于美国纳斯达克 24 倍的市盈率和德国科技达克斯 28 倍的市盈率。

【半导体设备】2019 年第二季度硅片出货量比第一季度下降 2.2 个百分点

根据 SEMI 大半导体产业网，美国加州时间 2019 年 7 月 23 日，根据 SEMI SMG(Silicon Manufacturers Group)季度分析数据，2019 年第二季度全球硅晶片面积出货总量为 29.83 亿平方英寸，比今年第一季度出货量的 30.51 亿平方英寸下降 2.2%，比 2018 年同期低 5.6%。

【半导体设备】国家大基金二期募资完成，规模 2000 亿左右

根据中国证券报，从多个独立信源获悉，国家集成电路产业投资基金（二期）（简

称“大基金二期”)的募资工作已经完成,规模在2000亿元左右。部分公司正在跟国家大基金接洽,商讨二期投资方式。

【工程机械】渠道整合,蓄势待发,柳工成功签约印尼新代理商 PBC

根据第一工程机械网,2019年7月16日雅加达时间下午2点整,广西柳工机械股份有限公司和印尼新代理商 PT.PROBESCODISATAMA 的战略合作签约仪式在雅加达 KemTower 大楼 PBC 总部举行。PBC 深耕印尼工程机械行业30余年,行业经验和客户资源丰富,经销网点遍布全国,综合实力非常强。更重要的是,PBC与柳工在公司愿景、核心价值方面极其吻合,这也是双方能够快速达成合作的重要因素。

【工程机械】合作再升级,江淮汽车与潍柴签署战略合作协议

根据第一工程机械网,2019年7月25日,江淮汽车与潍柴在江淮汽车总部所在地安徽合肥正式签署战略合作协议。江淮汽车集团党委书记、董事长安进与山东重工集团党委书记、董事长、潍柴集团董事长谭旭光等出席签约仪式。根据协议内容,双方将进一步深化在新节能技术、新能源等领域的合作,整合优势资源,共同提升市场竞争力,实现合作共赢。

【新能源汽车】恒大与德国 hofer 成立合资公司,研发制造世界顶尖三合一动力总成系统

根据第一电动网,德国当地时间7月23日,恒大集团与德国 hofer 动力总成集团在斯图加特签订战略合作协议,双方在德国合资成立的恒大德国 hofer 动力科技公司正式揭牌。根据协议,恒大持有合资公司67%股份,德国 hofer 持股33%,合资公司拥有德国 hofer 在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队,开发应用全球最领先的三合一动力总成核心技术,并在中国打造全球最先进的研发生产基地

【新能源汽车】印尼官员:特斯拉准备联合宁德时代 LG 在当地建电池厂

根据第一电动网,北京时间7月24日下午消息,据美国电动汽车新闻网站 Electrek 报道,印尼印尼海事统筹部长卢胡特·潘查伊坦表态,特斯拉、宁德时代(CATL)和 LG 考虑在印尼建设电池厂。

【光伏设备】李创军:2019年上半年可再生能源并网运行及光伏发电国家补贴竞价情况

根据北极星太阳能光伏网,7月25日,国家能源局在京召开新闻发布会,会上,新能源和可再生能源司副司长李创军介绍了2019年上半年可再生能源并网运行情况以及2019年光伏发电国家补贴竞价工作相关情况。李创军表示,上半年全国光伏新增装机1140万千瓦,其光伏电站682万千瓦;分布式光伏458万千瓦。全国光伏发电量1067亿千瓦时,同比增长30%;全国弃光电量26亿千瓦时,弃光率2.4%,同比下降1.2个百分点。

【光伏设备】协鑫集成在越南市场组件出货并网量累计超过 700MW

根据北极星太阳能光伏网，从协鑫集成了解到，由其承担光伏组件供应的位于越南富安省 110MW 以及头顿省 111MW 光伏电站于 6 月 30 日前顺利并网投运，此外还有多个 50MW 及以下容量的电站也已成功并网，截至 6 月 30 日，协鑫集成在越南市场组件出货并网量累计超过 700MW。

【光伏设备】钧石与山煤集团共建 10GW 异质结(HDT)生产基地

根据 KE 科日光伏网，近日记者获悉，领先的异质结太阳能电池厂商钧石能源与山煤国际能源集团签订了合作协议。根据该协议，双方将共建高达 10GW 的异质结太阳能电池（HDT）生产基地。山煤国际能源集团是一家山西省国资委控股的上海证券交易所主板上市企业，以煤炭生产为主，地处国家能源革命综合试点的山西，资金实力雄厚；钧石能源是专业从事新一代高效异质结太阳能电池（HDT）的研发、装备制造、产品生产与销售及综合服务的高新技术企业，拥有自主知识产权。

【机器人】工信部：服务机器人产量呈两位数增长，5G 终端产品正加快推出

根据 OFWEEK 机器人网，新闻记者从工信部了解到，“2019 年上半年工业通信业发展情况”发布，上半年工业经济运行总体平稳、稳中有进。截至 6 月底，百兆以上宽带用户占比达 77.1%，4G 用户渗透率达 77.6%，新建 4G 基站 72.4 万个。

数据显示，上半年一系列稳增长稳预期宏观调控政策加快落地生效，工业生产保持在合理区间。全国规模以上工业增加值同比增长 6%，处于全年增速预期目标上限，制造业增加值同比增长 6.4%。企业效益下滑势头放缓，1—5 月份规模以上工业企业实现利润同比下降 2.3%，降幅较一季度收窄 1 个百分点。杠杆率持续下降，企业资产负债率为 56.8%，同比降低 0.6 个百分点。技术改造和设备更新力度加大，上半年制造业技术改造投资增长 13.1%，增速高于全部制造业投资 10.1 个百分点。

【机器人】移动机器人厂商 Fetch Robotics 筹集 4600 万美元 C 轮融资

根据 OFWEEK 机器人网，Fetch Robotics 是一家总部位于加利福尼亚州的自主移动机器人制造商，公司成立于 2014 年。最近，公司筹集了 4600 万美元的 C 系列资金。新的资金将用于国际扩张，以满足不断增长的客户需求，并扩展其 Cloud Robotics 平台的功能，该平台管理 Fetch 的自主移动机器人(AMR)到客户运营的部署和集成。

【锂电设备】50 家锂电上市公司 H1 业绩预告，五成下滑

根据高工锂电网，2019 年上半年上市公司业绩预报陆续出炉，几家欢喜几家愁。在补贴红利消退、产能过剩、降本压力、市场竞争等多重因素牵动下，动力电池产业链寒流正在从下往上蔓延，从主机厂到电池企业到设备材料企业再到上游原料企业等等进一步加深，锂电池概念板企业营收净利受到波及不可避免。

高工锂电统计了50家锂电板块上市公司2019年半年度业绩预告(含个别快报)发现,25家企业净利出现下滑,23家企业实现净利增长,坚瑞沃能、珈伟新能、道氏技术、*ST盐湖、寒锐钴业、*ST猛狮甚至出现亏损,业绩承压。其次,目前行业趋势是市场的高度集中化进程加速,比如动力电池市场份额往CATL、比亚迪等主流动力电池企业集中,每个细分领域呈现前十企业占大头的状态,强者恒强。二三线企业想要从剩下的肉汤中分一杯羹的难度大,或被吞并或灭亡,业绩下滑一落千丈;或寻找创新路径打开新局面,从下半年的业绩中扳回一城。

7、公司新闻公告

【哈工智能】关于全资子公司中标项目签订合同的进展公告

7月23日哈工智能发布公告,近日,公司下属全资子公司天津福臻收到了天津福臻与镇江智能汽车分别就“BE21平台项目焊装上车身包(通用部分)”及“BE21平台项目焊装下车身包(通用部分)”签署的《采购合同》,以及天津福臻与北京新能源汽车股份有限公司(以下简称“北汽新能源”)分别就“BE21平台项目焊装上车身包(专用部分)”及“BE21平台项目焊装下车身包(专用部分)”签署的《采购合同》,上述合同金额总计约41,887.93万元(含13%增值税,合同总金额与中标总金额差异系增值税率调整及双方协商调整所致)。

【赛腾股份】拟定增募资7亿元布局高端半导体设备

赛腾股份7月24日下午公告称,公司拟通过非公开发行不超3255.28万股股份(含)募集资金不超过7亿元,用于收购日本OPTIMA株式会社75.02%股权、新能源汽车零部件智能制造设备扩建、消费电子行业自动化设备建设项目等项目。

8、重点数据跟踪

图1:5月挖掘机销量18897台,同比-2%

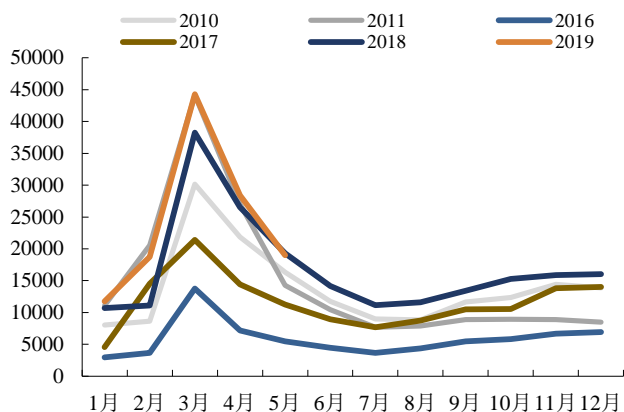
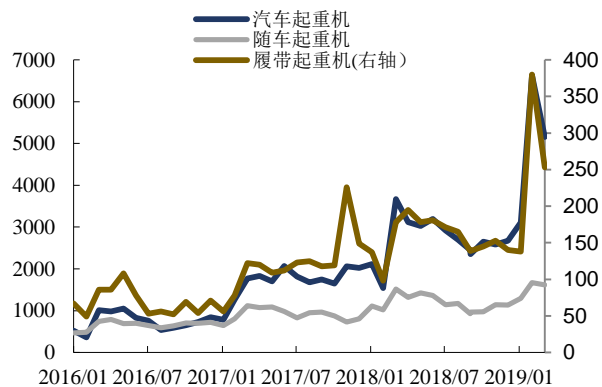


图2:5月小松挖机开工142.6h,同比-3.71%



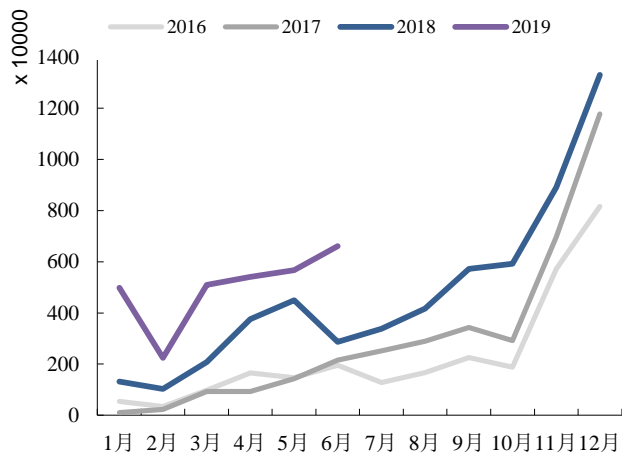
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

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

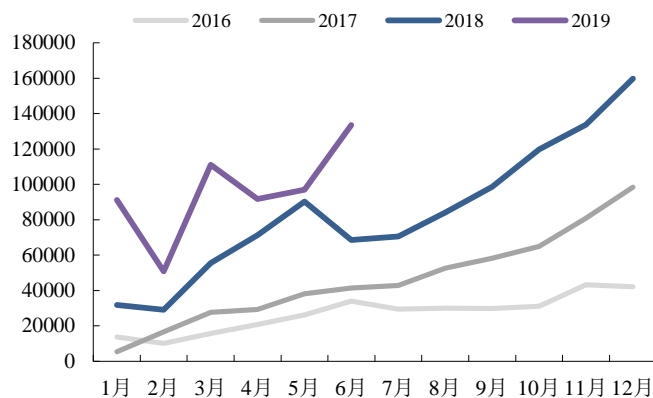


数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 7：6 月工业机器人产量 13680 台/套，同比-11.00%

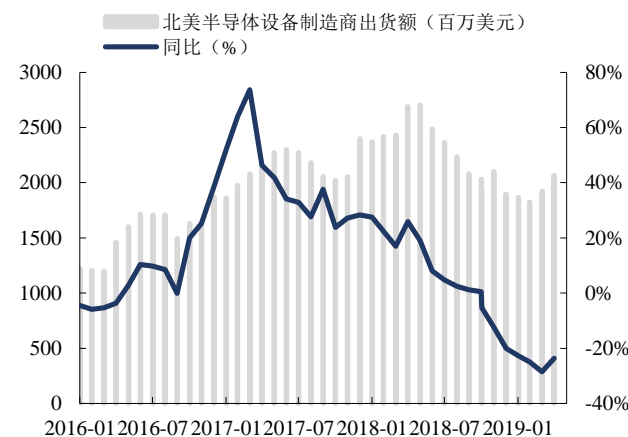
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：6 月新能源乘用车销量 133528 辆，同比+94.58%



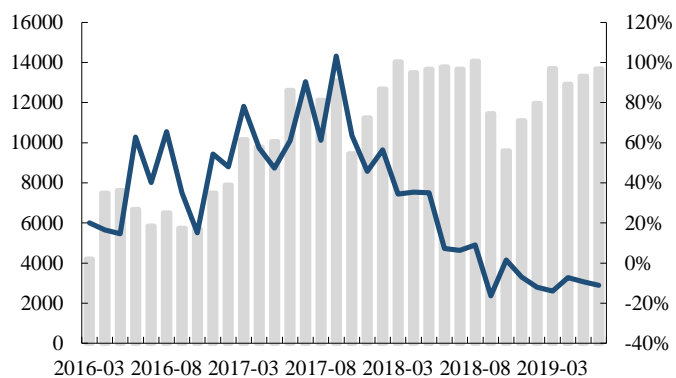
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 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%

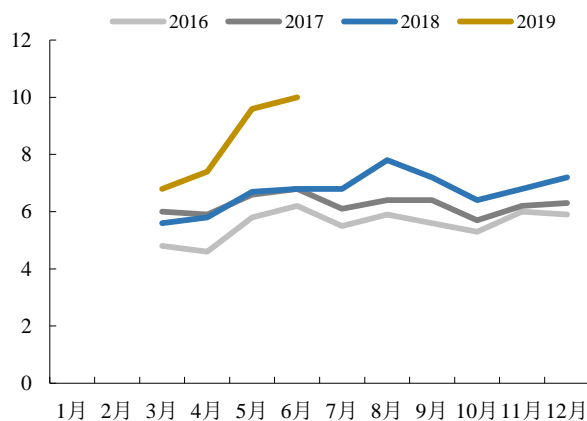


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：6 月电梯、自动扶梯及升降机产量 10 万台，同比+19%



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>