

工业 资本货物

编码登记加速环保标准落地执行，工程机械需求稳步增长

■ 走势对比



投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达和埃斯顿等。

本周观点

编码登记加速环保标准落地执行，促进工程机械需求稳步增长。7月29日生态环境部办公厅发布《关于加快推进非道路移动机械摸底调查和编码登记工作的通知》，要求2019年年底以前完成在用非道路移动机械摸底调查和编码登记，新购置或转入的非道路移动机械，应在购置或转入之日起30日内完成编码登记。这将有助于环保标准真正的落地执行，具体影响包含以下两方面：

(1) 排放标准全面升级，可能将影响存量市场排放标准要求的提高，高排放设备面临淘汰升级；据我们此前估算，截至2017年底，存量设备中还是以国二排放标准及以下设备为主，国三设备仅占20%左右。

(2) 升级国四排放标准将带动成本上升，根据历史经验，客户可能考虑价格因素提前购买国三设备，对升级前一段时间的销量形成支撑。

投资建议：国家对环保排放标准升级势在必行，将加速存量高排放设备更新淘汰，利好未来行业销量增长。继续重点推荐三一重工、徐工、中联重科、恒立液压等。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

相关研究报告：

《二季度机械行业机构持仓，高度集中于工程机械》--2019/07/29

《与青岛芯恩签署工业气体供应合同，气体业务取得重大突破》

--2019/07/29

《市场风格偏向蓝筹，聚焦优质龙头标的》--2019/07/28

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 推荐组合核心逻辑跟踪	5
3 行业重点新闻	5
4 重点公司公告	6
5 板块行情回顾	7

图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	8
图表 2：子行业本周涨跌幅	8

1 行业观点及投资建议

编码登记加速环保标准落地执行，促进工程机械需求稳步增长。7月29日生态环境部办公厅发布《关于加快推进非道路移动机械摸底调查和编码登记工作的通知》，要求2019年年底完成在用非道路移动机械摸底调查和编码登记，新购置或转入的非道路移动机械，应在购置或转入之日起30日内完成编码登记。大气污染防治一直是环保重点工作之一，从大气污染物来源解析的研究成果看，移动源污染已成为空气污染的重要来源；与机动车排放监管相比，非道路移动机械没有统一的监管机构且缺乏基础数据，未来将是重点监管领域；包括南京市、山东省、太原市等在内的地方政府均有相关上环保牌照规定。

目前环保政策是通过划定低排放控制区的方式有序推进高排放设备淘汰，高排放设备以国二及以下及部分国二设备为主。非道路移动机械种类繁多、应用范围和区域广泛，一直以来环保监管存在难以监控的问题，此次要求非道路移动机械进行编码登记，将有助于环保标准真正的落地执行。

根据《非道路移动机械及其装用的柴油机污染排放控制技术要求（征求意见稿）》，自2020年1月1日起，凡不满足国四标准的将不得生产、进口、销售和投入使用，目前其具体实施时间仍在征求意见中，若如期执行，将带来以下两方面影响：

(1) 排放标准全面升级，可能将影响存量市场排放标准要求的提高，高排放设备面临淘汰升级；据我们此前估算，截至2017年底存量设备中还是以国二排放标准及以下设备为主，国三设备仅占20%左右。

(2) 升级国四排放标准将带动成本上升，根据历史经验，客户可能考虑价格因素提前购买国三设备，对升级前一段时间的销量形成支撑。

投资建议：国家对环保排放标准升级势在必行，将加速存量高排放设备更新淘汰，利好未来行业销量增长。继续重点推荐三一重工、徐工、中联重科、恒立液压等。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【工程机械】非道路移动机械将上“机械环保号码” 10月31日后未申报登记将处罚
新浪新闻消息，8月1日南京市生态环境局发布，将开展非道路移动机械申报登记，将要求工程机械申报登记，统一上“机械环保号码”，对于逾期没有登记的将进行处罚，同时南京将全市禁行高排放非道路移动机械。

【工业机器人】《2018深圳机器人产业发展白皮书》正式发布

Ofweek机器人网消息，由深圳市工业和信息化局委托、中国科学院深圳先进技术研究院和深圳市机器人协会共同撰写的《2018深圳机器人产业发展白皮书》正式发布。白皮书显示，深圳机器人企业从2017年的594家增至2018年的649家；2018年总产值达1178亿元，同比增长13.82%。

【锂电池】铁塔能源/中车时代/长沙矿冶成立动力电池回收利用联盟

高工锂电消息，7月30日，由长沙矿冶研究院有限责任公司、铁塔能源有限公司湖南省分公司、中车时代电动汽车股份有限公司三家试点单位，共同发起成立的“湖南省新能源汽车动力电池回收利用产业联盟”在长沙成立。联盟将推动共建共享的动力电池回收网络体系，创新关键技术，完善地方政策规章和标准体系。

【半导体】总投资20亿元的台湾半导体产业园项目签约江苏句容

全球半导体观察网消息，7月31日下午，台湾半导体产业园项目签约落户江苏省句容经济开发区。据介绍，该项目整合台湾辰炜电子、讯忆科技等多家公司，从事芯片设计、

芯片封装测试、智能终端、半导体材料等半导体相关产品的开发、生产及销售，总投资20亿元人民币，注册资本9900万美元，达产后年开票销售20亿元以上。

【光伏】内蒙古下达中央可再生能源电价附加补助资金

Ofweek太阳能光伏网消息，7月23日，内蒙古自治区财政厅正式下发《关于下达中央可再生能源电价附加补助资金的通知》，下达2019年度中央可再生能源电价附加补助资金711007万元。其中：光伏发电项目中自然人分布式光伏发电补助资金294万元，光伏电站及工商业分布式光伏发电补助资金285615万元，公共可再生能源独立系统补助资金855万元。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【杰瑞股份】公司发布2019半年报，2019H1实现收入25.78亿元，同比增长49.07%；实现归母净利润5.00亿元，同比增长168.61%。

【克来机电】公司发布2019半年报，2019H1实现，收入3.48亿元，同比增长45.33%；实现归母净利润4595万元，同比增长62.58%。

【金卡智能】公司与杭州市燃气集团有限公司签署战略合作协议，双方结合各自的核心竞争优势，围绕战略契合点，设立共同研发项目。

【金通灵】公司与西安交通大学签订了《新能源与动力先进技术研发中心合作协议》，双方将在超临界CO₂设备与系统、氢燃料电池压缩机技术等方面开展全方位合作；本协议涉及金额为990万元。

【杭氧股份】公司与青岛芯恩签署了《工业气体供应合同》，合同约定青岛芯恩与公司合作，公司作为20,000m³/h纯氮空分装置投资、建设和运营单位，自双方约定的供气日起分阶段向青岛芯恩集成电路项目提供高纯氮气、一般氮气、高纯氧气、高纯氩气、高纯氢气、高纯氦气、高压压缩干燥空气、压缩干燥空气、仪表空气等气体产品。

【**新筑股份**】公司自主知识产权100%低地板有轨电车(规格型号：XZD100-D)通过了中铁检验认证中心（CRCC）产品认证；表明了公司具有自主知识产权的有轨电车已经具备了进行商业化、市场化的条件，为公司轨道交通产业长期发展奠定了良好的基础。

4.2 资本运作相关

【**精测电子**】公司与WINTEST于2019年7月31日签订《资本合作合同书》。公司将通过认购WINTEST定向增发新股的形式，向WINTEST投资约1.65亿元，全额认购其本次增发股票2,000万股，增资完成后，公司持有WINTEST2,000万股，占WINTEST总股份的60.53%，WINTEST为公司的控股子公司。

WINTEST是一家成熟的半导体自动检测设备研发、生产的企业，技术成熟，工艺领先，同时具有较丰富的生产管理经验。公司增资入股WINTEST将有利于进一步完善公司在半导体测试业务板块产业布局，加快公司半导体测试设备的产品突破和产业化进程，充分整合双方的资源、技术、市场等多方优势，进一步整合、优化、夯实技术资源，不断提高公司的核心竞争力和可持续发展能力。

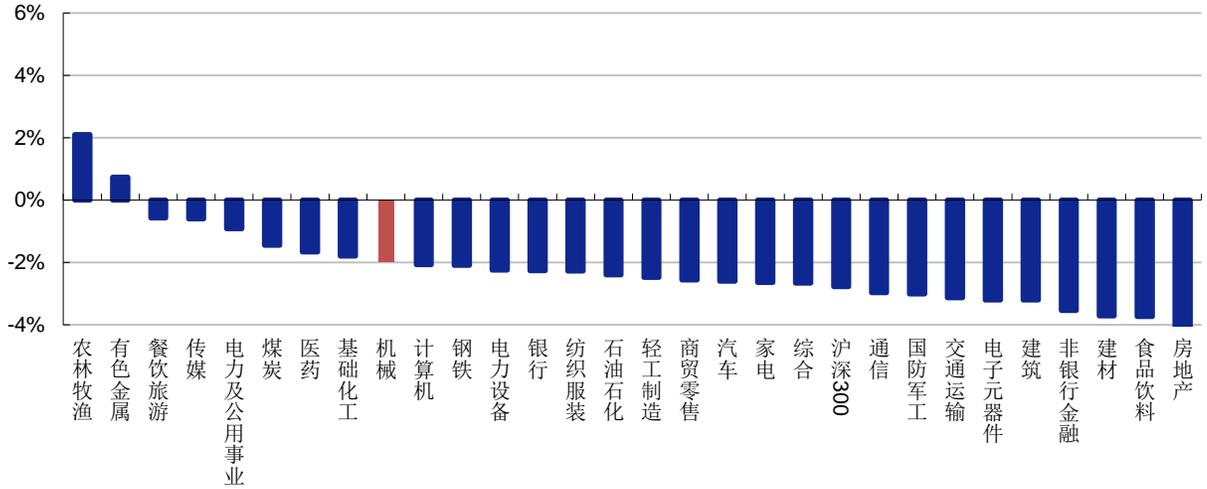
【**长川科技**】公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项资产过户完成，长新投资90%股权已过户，成为公司全资子公司。

【**五洋停车**】公司发布第一期员工持股计划（草案），截至目前，公司第一期员工持股计划持有公司股票的数量为1214.56万股，占公司总股本的1.70%。

5 板块行情回顾

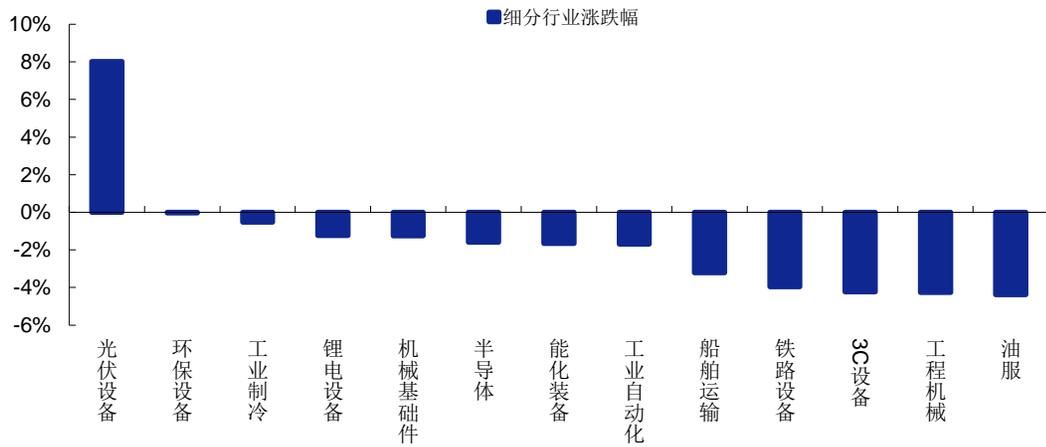
本期（7月29日-8月2日），沪深300下跌2.8%，机械设备下跌2%。细分子行业看，光伏设备领涨，上涨8%，主要系迈为股份、捷佳伟创涨幅较大；油服设备跌幅第一，下跌4.4%，主要系通源石油、石化机械跌幅较大。

图表1：29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。