

## 机械设备行业月报（20190701-20190802）

推荐（维持）

## 制造业投资增速放缓，关注结构性增长机会

- **7月市场回顾。**7月机械设备指数下跌4.87%，创业板指下跌0.73%，沪深300指数下跌4.79%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第11位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.79倍，相比上月有所下降。全部机械股中，涨幅前三位分别是南华仪器、潜能恒信、宇环数控，月涨幅分别为75.87%，30.63%，29.39%。
- **7月专题：制造业周转率增速趋缓，关注结构性增长机会**
- **制造业利润总额增速下滑，细分板块分化明显：**2019年1-6月，制造业企业实现利润总额24608.3亿元，下降4.1%。消费品制造业、主要装备制造业等细分板块利润总额保持增长，石油、煤炭及其他燃料加工业、造纸及纸制品业、化学纤维制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等出现明显下滑。
- **制造业负债率继续回升：**截至2019年二季度末，大部分制造业的资产负债率较去年末小幅提高，相比一季度末继续回升。
- **制造业周转率增速趋缓，不同行业固定资产投资增速进入不同阶段：**
  - 2019Q2，季节性影响消退，制造业周转率增速恢复为正。4月，制造业周转率增速由负转正，5月和6月相比4月出现小幅下滑。不同周期属性行业周转率增速表现分化，强周期制造业周转率增速放缓，弱周期制造业周转率增速见底回升。大部分制造业细分板块周转率增速趋缓，家具、纺织业、造纸、仪器仪表行业、计算机、通信及电子设备行业周转率增速于2019年初创出自2014年中以来的新低。
  - 我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速、改善时间差进行对比，将制造业投资阶段分为：大概率回升、即将见顶下滑、难以启动、周转率增速创新低投资有待观察四类。其中：纺服、酒饮和精制茶、皮毛及制鞋业、草木加工、非金属矿物、金属、电气机械及器材、农副食品、橡胶及塑料、文体行业投资大概率回升；文印、黑色金属、通用设备、化学原料及制品投资即将见顶；专用设备、化学纤维、有色金属、食品加工周转率增速见顶回落，但投资尚未启动，可能原因在于需求受到压制或产能储备过剩；家具、纺织业、造纸及纸、仪器仪表行业、计算机、通信及电子设备行业投资有待观察。
- **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	13.93	1.13	1.31	1.45	12.33	10.63	9.61	3.7	强推
恒立液压	30.06	1.48	1.76	1.96	20.31	17.08	15.34	5.83	强推
华铁股份	5.19	0.45	0.62		11.53	8.37		1.95	推荐
杭氧股份	13.6	0.93	1.09	1.19	14.62	12.48	11.43	2.47	推荐
中环股份	11.33	0.4	0.61	0.78	28.33	18.57	14.53	2.37	强推
北方华创	60.74	0.85	1.26	1.58	71.46	48.21	38.44	7.84	推荐
华测检测	11.41	0.24	0.36	0.47	47.54	31.69	24.28	6.96	强推
克来机电	27.29	0.8	1.14	1.6	34.11	23.94	17.06	9.81	推荐
晶盛机电	13.3	0.65	0.76		20.46	17.5		4.21	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年08月02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

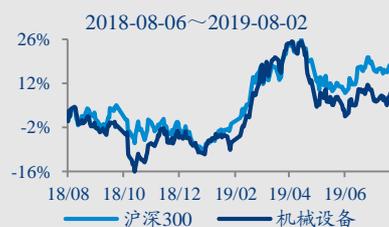
执业编号：S0360517110004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	340	9.27
总市值(亿元)	22,674.92	3.84
流通市值(亿元)	14,863.72	3.44

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-4.55	13.8	7.64
相对表现		0.27	-1.6	-3.53



## 相关研究报告

《机械设备行业周报（20190708-20190714）：机械板块科创板首批新股发行总结》

2019-07-15

《机械设备行业周报（20190715-20190721）：机械行业重点公司2019年半年报业绩预告梳理》

2019-07-21

《机械设备行业周报（20190722-20190728）：2019年上半年基金重仓机械标的持仓分析》

2019-07-28

# 目录

一、7月专题：制造业周转率增速放缓，关注结构性增长机会.....	4
1、制造业利润总额增速表现分化.....	4
2、制造业资产负债率见底回升.....	4
3、制造业周转率增速趋缓.....	5
4、固投增速：不同行业进入不同阶段.....	7
二、7月行情概览.....	9
三、主要宏观数据.....	10
（一）布伦特原油期货.....	10
（二）主要钢材库存情况.....	11
（三）螺纹钢期货结算价.....	11
（四）制造业固定资产投资完成额.....	12
（五）房屋开工&竣工数据.....	12
（六）社融数据.....	13
四、主要行业动态.....	14
（一）油气板块：美股油服板块8月2日收盘下跌2.27%.....	14
（二）煤化工：当前环保形势下，气体净化机遇与挑战并存.....	14
（三）工程机械：工程机械巨头开启现金分红模式.....	15
（四）轨道交通：国泰集团进入轨道交通装备行业.....	15
（五）智能制造：中国信科与中国移动共建全国首个全流程5G智能制造生产线.....	16
（六）半导体设备：精测电子增资日本半导体测试设备企业.....	16
（七）OLED设备：科创板沃尔德涨停带动板块飙升，三大主线甄选OLED概念股投资机会.....	17
（八）通用航空：2018年度部门决算出炉，通用航空支出3.8亿.....	17
五、风险提示.....	18

# 图表目录

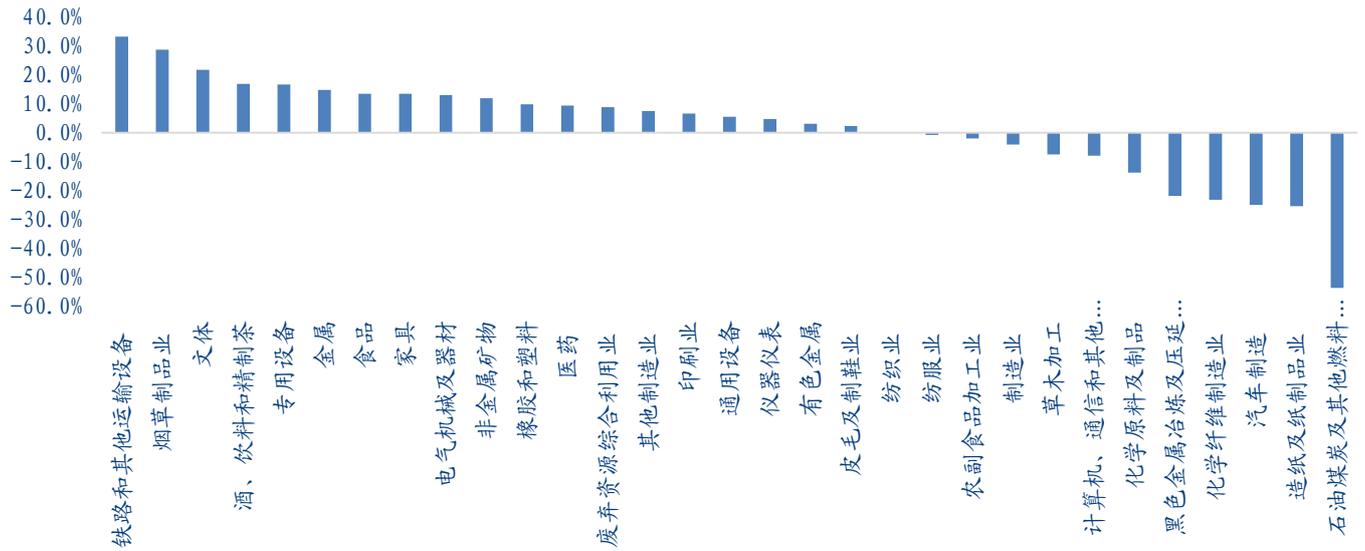
图表 1	2019Q2 制造业企业利润增速分化.....	4
图表 2	2017 年末以来，制造业负债率见底回升.....	5
图表 3	大部分制造业较去年末继续提升.....	5
图表 4	制造业周转率增速走势.....	6
图表 5	强周期制造业周转率增速走势.....	6
图表 6	弱周期制造业周转率增速走势.....	6
图表 7	大部分制造业周转率增速趋缓.....	7
图表 8	上一轮（09-14）固投增速与周转率增速持续改善时间对比.....	7
图表 9	本轮（14-至今）固投增速与周转率增速持续改善时间对比.....	8
图表 10	投资周期阶段分类.....	8
图表 11	华创机械核心股票池 7 月表现.....	9
图表 12	机械设备指数 7 月排名.....	9
图表 13	机械设备估值水平走势图.....	10
图表 14	机械股周涨幅排名.....	10
图表 15	布伦特原油期货结算价（美元/桶）.....	11
图表 16	主要钢材品种库存.....	11
图表 17	螺纹钢期货结算价（元/吨）.....	12
图表 18	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	12
图表 19	房地产新开工面积（万平方米）.....	13
图表 20	房地产施工面积（万平方米）.....	13
图表 21	社会融资规模增量数据.....	13
图表 22	M1/M2 增速情况.....	14

## 一、7月专题：制造业周转率增速放缓，关注结构性增长机会

### 1、制造业利润总额增速表现分化

**制造业利润总额增速下滑，细分板块分化明显：**2019年1-6月，制造业企业实现利润总额24608.3亿元，同比下降4.1%。消费品制造业、主要装备制造业等细分板块利润总额保持增长，石油、煤炭及其他燃料加工业、造纸及纸制品业、化学纤维制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等出现明显下滑。

图表 1 2019Q2 制造业企业利润增速分化

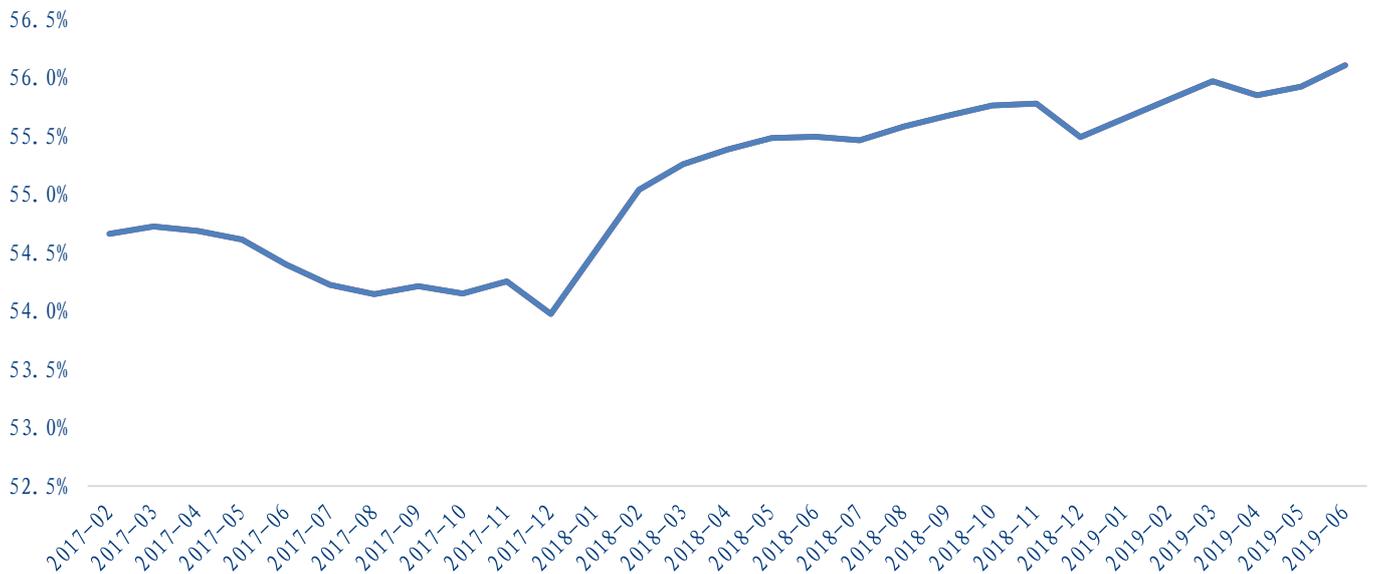


资料来源：wind，华创证券

### 2、制造业资产负债率见底回升

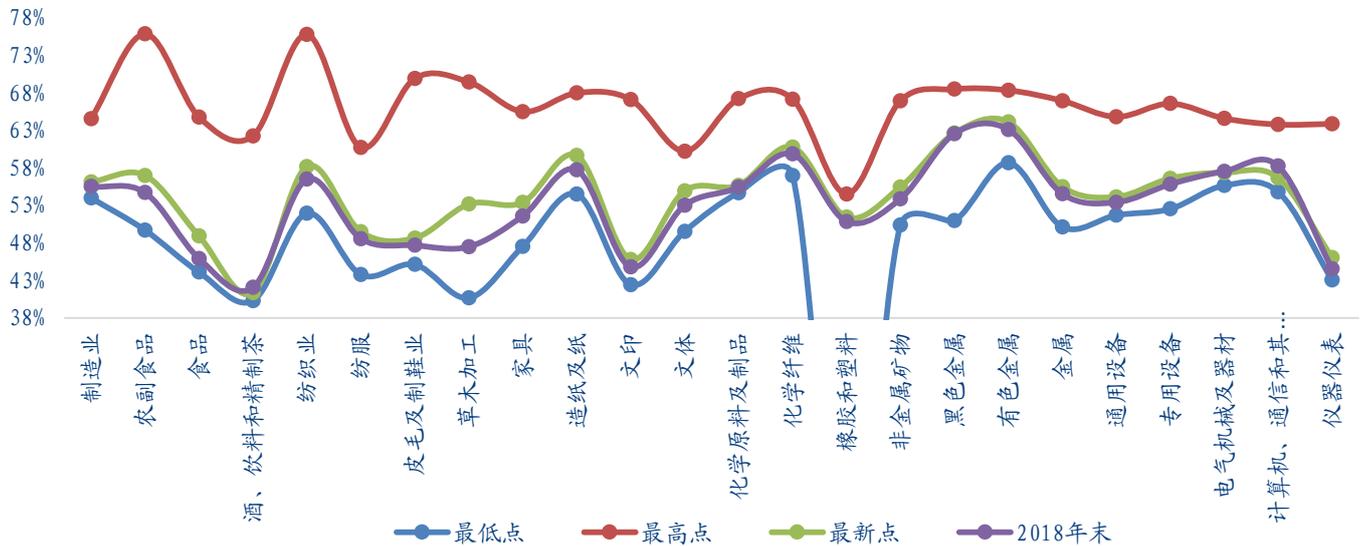
资产负债表完成修复，制造业总体负债率2017年末见底回升，呈现持续向上趋势。制造业负债率较历史低位已有所回升，截至2019年二季度末，大部分制造业的资产负债率较去年末小幅提高，相比一季度末继续回升。

图表 2 2017 年末以来，制造业负债率见底回升



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 大部分制造业较去年末继续提升



资料来源: wind, 华创证券

### 3、制造业周转率增速趋缓

2018 年制造业周转率增速趋缓，接近高位。2018 年全年，制造业周转率增速在零以上区间运行，稳中有降，周转率总体延续平稳增长态势。

2019 年二季度，制造业周转率增速经历快速下探，由正转负，周转率回落；截至 2019 年 4 月，季节性影响消退，制造业周转率增速恢复为正，5 月和 6 月周转率增速相比 4 月出现小幅下滑。

图表 4 制造业周转率增速走势



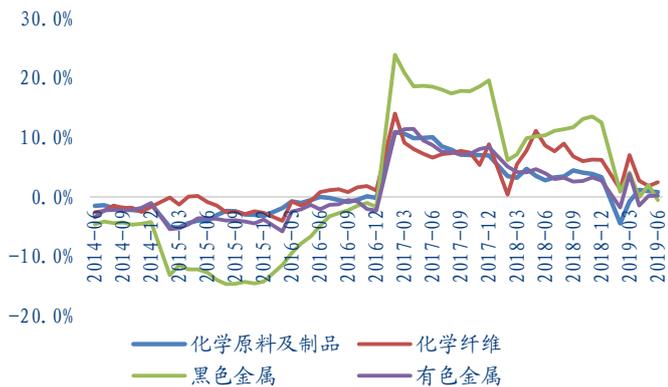
资料来源: wind, 华创证券

**强周期制造业周转率增速放缓, 弱周期制造业周转率见底回升**

2016年在供给侧改革的推进下,以化工、黑金、有色为代表的强周期属性的制造业周转率快速提升。强周期制造业周转率与开工率相关性较大,增速变动的周期性更加明显。2019年初增速经历短暂下探后,在底部震荡。

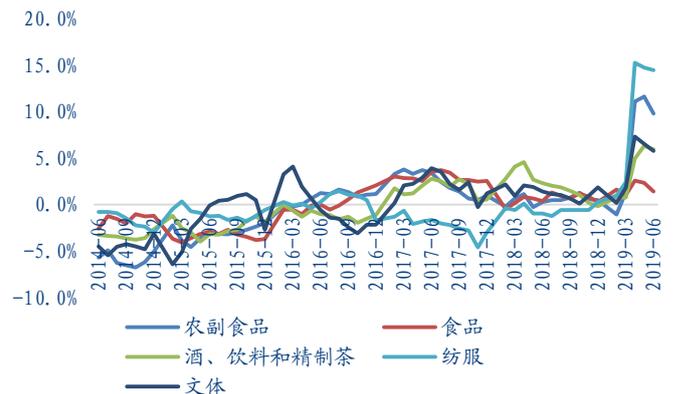
以食品、酒饮为代表的弱周期制造业周转率增速自2017年中开始出现不同程度回落,并在底部震荡。2019年4月,农副食品、文体、酒饮及纺服等制造业周转率增速均触底回升,之后有所回落。

图表 5 强周期制造业周转率增速走势



资料来源: wind, 华创证券

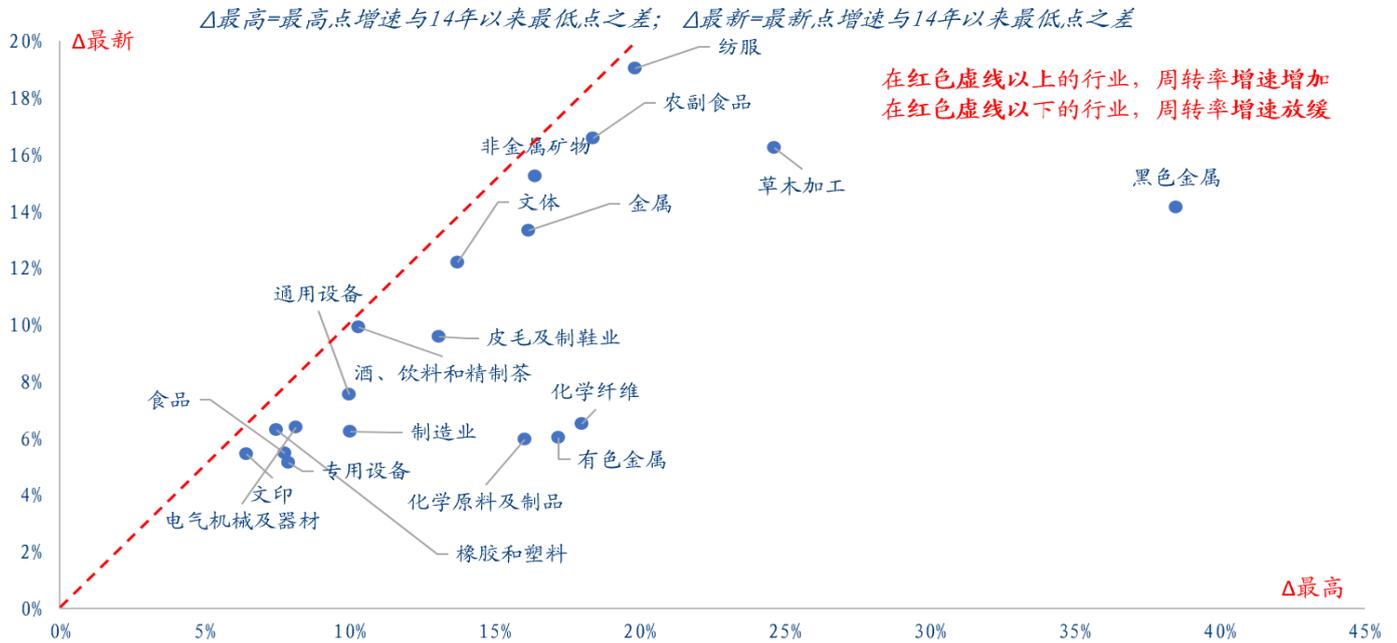
图表 6 弱周期制造业周转率增速走势



资料来源: wind, 华创证券

截至2019Q2,大部分制造业周转率增速趋缓。家具、纺织业、造纸、仪器仪表行业、计算机、通信及电子设备行业周转率增速于2019年初创出自2014年中以来的新低。

图表 7 大部分制造业周转率增速趋缓

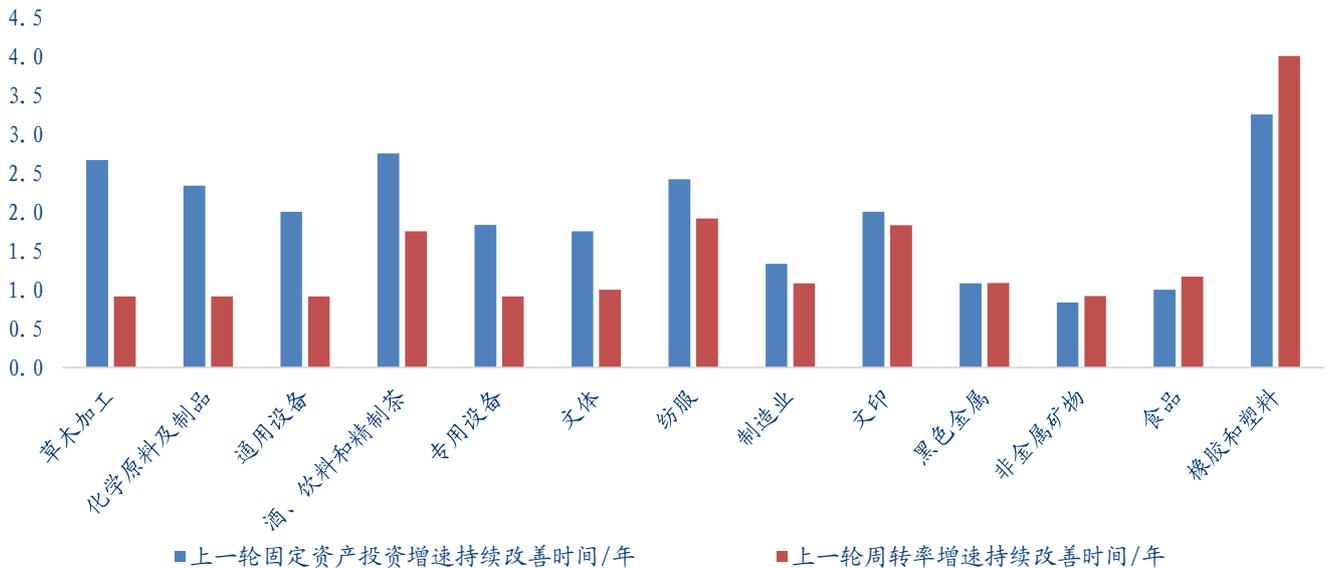


资料来源: wind, 华创证券

#### 4、固投增速: 不同行业进入不同阶段

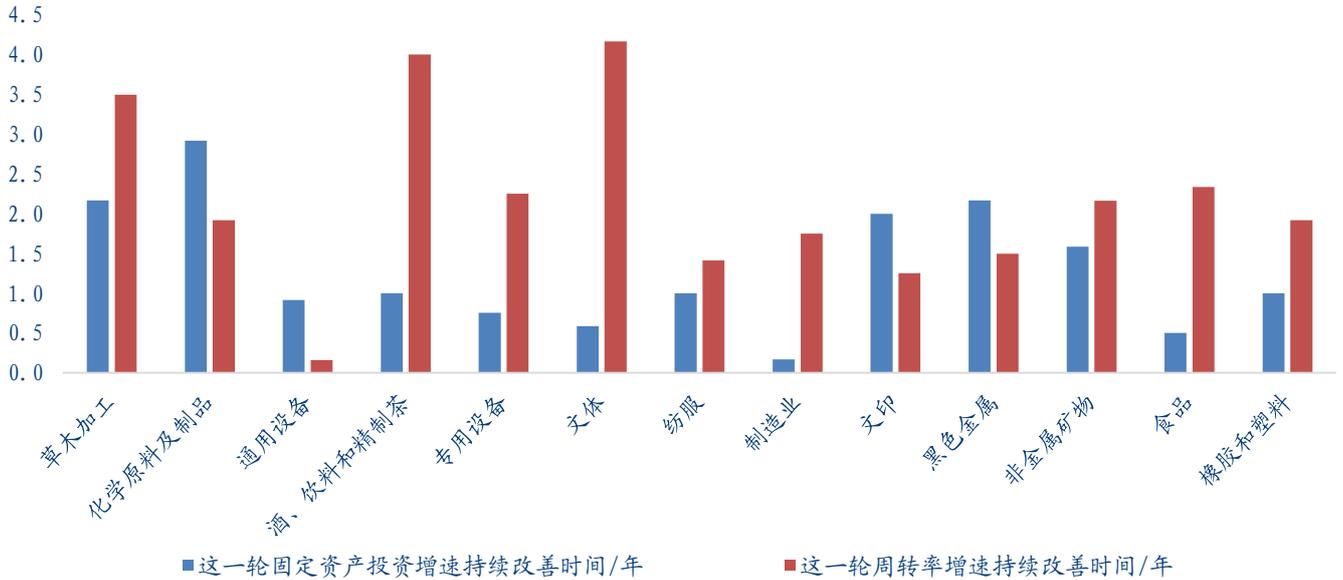
从上一轮改善时间维度来看,基本上制造业所有的细分板块的投资增速改善时间都是接近及超过周转率增速改善时间。而本轮大多数制造业细分板块的投资增速改善时间要小于周转率增速改善时间,说明投资增速仍有改善空间。

图表 8 上一轮 (09-14) 固投增速与周转率增速持续改善时间对比



资料来源: wind, 华创证券

图表 9 本轮（14-至今）固投增速与周转率增速持续改善时间对比



资料来源：wind，华创证券

我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速、改善时间差进行对比，可将制造业投资阶段分为：大概率回升、即将见顶下滑、难以启动、周转率增速创新低投资有待观察四类。其中：纺服、酒饮和精制茶、皮毛及制鞋业、草木加工、非金属矿物、金属、电气机械及器材、农副食品、橡胶及塑料、文体行业投资大概率回升；文印、黑色金属、通用设备、化学原料及制品投资即将见顶；专用设备、化学纤维、有色金属、食品加工周转率增速见顶回落，但投资尚未启动，可能原因在于需求受到压制或产能储备过剩；家具、纺织业、造纸及纸、仪器仪表行业、计算机、通信及电子设备行业投资有待观察。

图表 10 投资周期阶段分类

投资大概率回升	投资即将见顶	投资难以启动	投资有待观察
纺服 酒、饮料和精制茶 皮毛及制鞋业 草木加工 非金属矿物制品业 金属 电气机械及器材 农副食品 橡胶及塑料 文体	文印 黑色金属 通用设备 化学原料及制品	专用设备 化学纤维 有色金属 食品加工	家具 纺织业 造纸及纸 仪器仪表行业 计算机、通信及电子设备行业

资料来源：wind，华创证券

## 二、7月行情概览

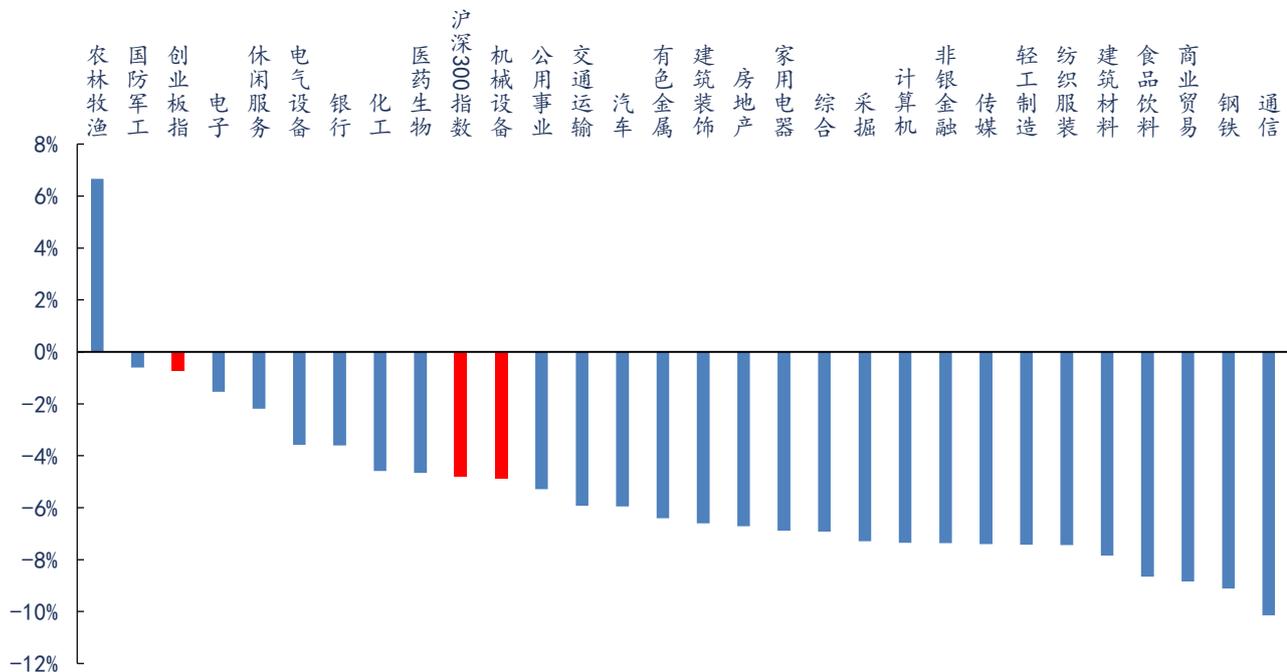
图表 11 华创机械核心股票池 7 月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
600031.SH	三一重工	14.12	13.93	14.29	-1.35%	1.20%	6.01%
601100.SH	恒立液压	30.38	30.06	31.70	-1.05%	4.33%	-5.16%
601766.SH	中国中车	7.88	7.71	8.24	-2.16%	4.57%	-5.98%
000976.SZ	华铁股份	5.26	5.19	5.80	-1.33%	10.27%	-8.79%
300316.SZ	晶盛机电	13.12	13.30	13.33	1.37%	1.60%	1.22%
300012.SZ	华测检测	11.30	11.41	10.97	0.97%	-2.92%	4.78%
002129.SZ	中环股份	10.18	11.33	10.27	11.30%	0.88%	12.85%
002430.SZ	杭氧股份	13.35	13.60	13.08	1.87%	-2.02%	8.19%
002371.SZ	北方华创	64.58	60.74	71.55	-5.95%	10.79%	-13.93%
300420.SZ	五洋停车	5.64	6.23	5.71	10.46%	1.21%	12.67%

资料来源: wind, 华创证券

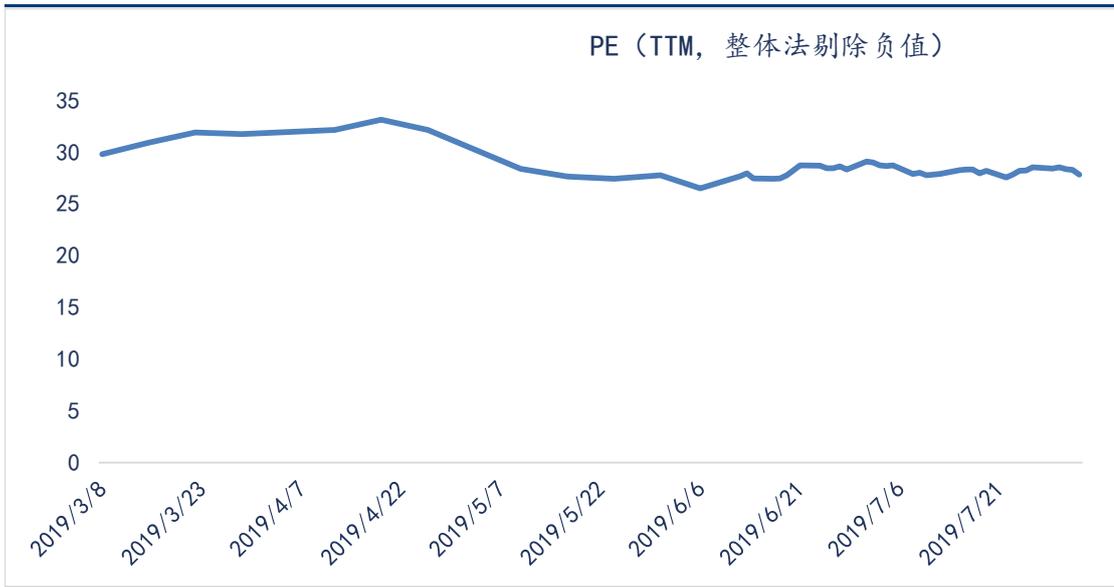
7月机械设备指数下跌 4.87%，创业板指下跌 0.73%，沪深 300 指数下跌 4.79%。机械设备在全部 30 个行业中涨幅排名第 11 位。

图表 12 机械设备指数 7 月排名



资料来源: wind, 华创证券

删除负值后，机械行业估值水平（整体法）27.79 倍，相比上月有所下降。

**图表 13 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，7月涨幅前三位分别是南华仪器、潜能恒信、宇环数控，月涨幅分别为75.87%，30.63%，29.39%。

**图表 14 机械股周涨幅排名**

	公司名称	股票代码	周涨幅
1	南华仪器	300417.SZ	75.87%
2	潜能恒信	300191.SZ	30.63%
3	宇环数控	002903.SZ	29.39%
4	康拓红外	300455.SZ	23.52%
5	泰瑞机器	603289.SH	21.98%
6	建设机械	600984.SH	21.68%
7	亚威股份	002559.SZ	19.10%
8	华铭智能	300462.SZ	18.93%
9	东方精工	002611.SZ	17.39%
10	航新科技	300424.SZ	17.13%

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8月1日，布伦特原油期货价格报收63.42美元/桶，较上月下跌1.47美元/每桶。

图表 15 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

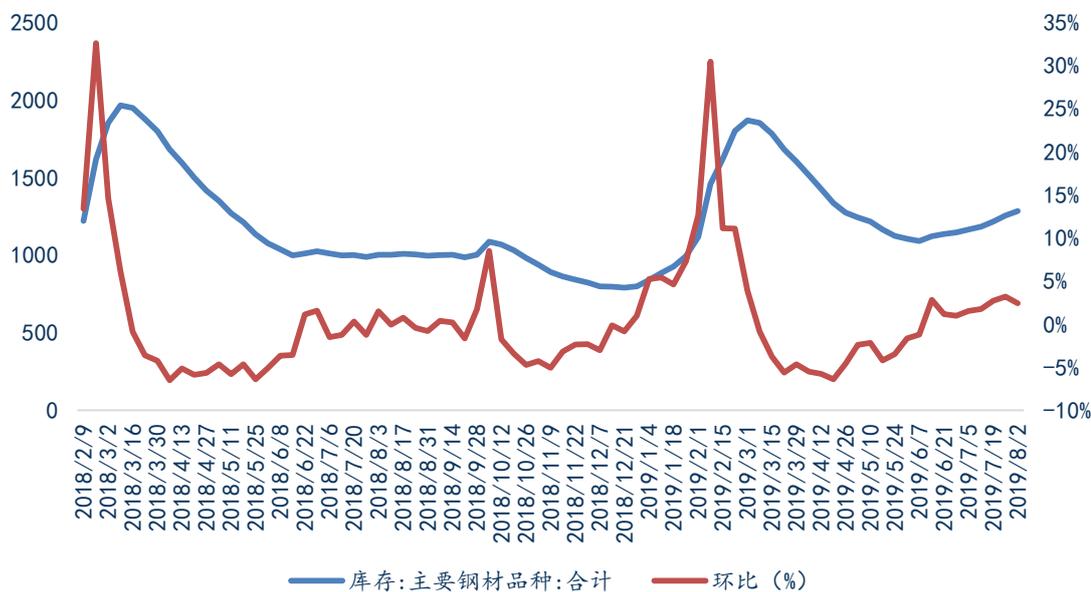


资料来源: wind, 华创证券

### (二) 主要钢材库存情况

截至 8 月 2 日数据, 钢铁库存 1284.53 万吨, 较上周上升 2.4%。

图表 16 主要钢材品种库存

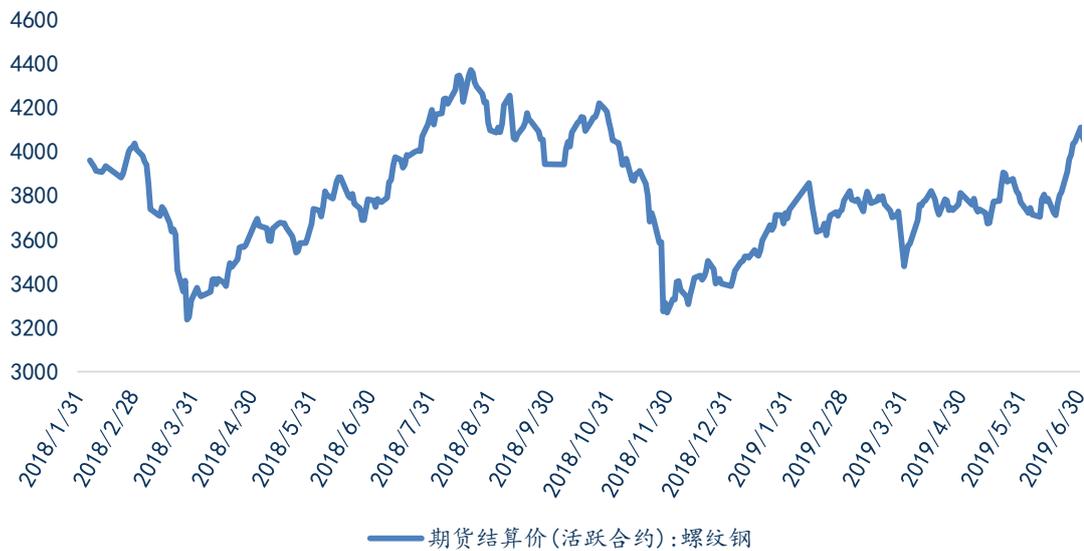


资料来源: wind, 华创证券

### (三) 螺纹钢期货结算价

截至 8 月 2 日, 螺纹钢期货结算价 3805 元/吨, 与上月相比下跌 6.35%

图表 17 螺纹钢期货结算价 (元/吨)

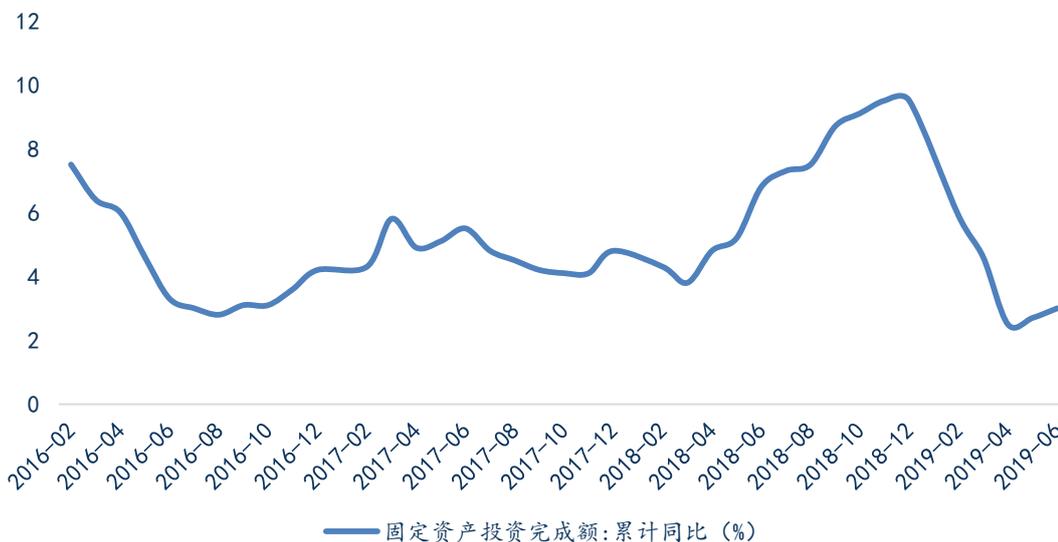


资料来源: wind, 华创证券

#### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 6 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比下降 21.05%, 环比上月有所上升。

图表 18 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)



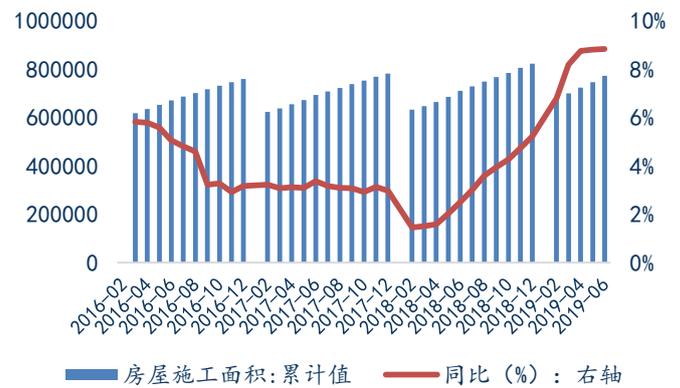
资料来源: wind, 华创证券

#### (五) 房屋开工&竣工数据

截至 2019 年 6 月, 房地产新开工面积 105,508.6 万平方米, 累计同比增长 10.1%; 房屋施工面积 772,292.42 万平方米, 累计同比增长 8.8%。

**图表 19 房地产新开工面积 (万平方米)**

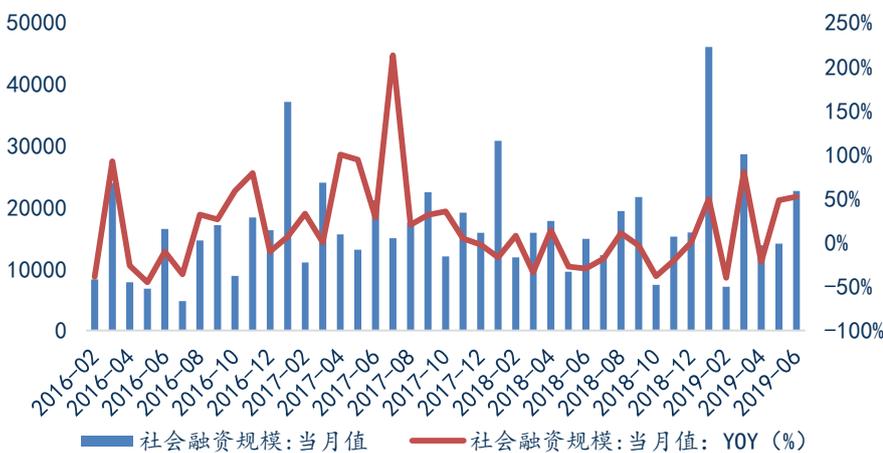

资料来源: wind, 华创证券

**图表 20 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

2019年6月末社会融资规模存量为22,629万亿元,同比增长52.10%。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 21 社会融资规模增量数据**


资料来源: 人民银行, 华创证券

6月末,广义货币(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;狭义货币(M1)余额56.77万亿元,同比增长4.4%,增速比上月末高1个百分点,比上年同期低2.2个百分点;流通中货币(M0)余额7.26万亿元,同比增长3.9%。上半年净回笼现金1056亿元。

**图表 22 M1/M2 增速情况**


资料来源：人民银行，华创证券

#### 四、主要行业动态

##### （一）油气板块：美股油服板块 8 月 2 日收盘下跌 2.27%

2019 年 8 月 2 日，美股油气服务板块开盘合计 305.80 美元（均价 13.30 美元），收盘合计 299.66 美元（均价 13.03 美元），相比上一个交易日的收盘价 306.62 美元，下跌了 6.96 美元，下跌 2.27%。当日最高价为 309.00 美元，最低达 295.42 美元，成交量 7917.24 万手，总市值 545.26 亿美元。

##### 其他重点新闻：

进入二季度以来，受国际油价高回落影响，油气类主题基金普遍进入了调整期。从目前公布的原油二季报来看，全市场油气类基金的持仓比例均保持较高位置。具体来看，南方原油的基金投资金额达 4.6 亿元，占基金总资产比例达 88%；原油基金的基金投资金额达 2.5 亿元，占基金总资产比例达 92%；诺安油气的基金投资金额达 7 亿元，占基金总资产比例达 90.87%；诺安油气的权益投资金额达 32.4 亿元，且投资标的均为普通股，占基金总资产比例达 93.3%。

2019 年 7 月 31 日，美股油气服务板块开盘合计 297.42 美元（均价 12.93 美元），收盘合计 305.86 美元（均价 13.30 美元），相比上一个交易日的收盘价 298.72 美元，上涨了 7.14 美元，涨幅 2.39%。当日最高价为 307.57 美元，最低达 293.80 美元，成交量 8326.29 万手，总市值 568.32 亿美元。

相关公司：杰瑞股份，中海油服，石化机械。

##### （二）煤化工：当前环保形势下，气体净化机遇与挑战并存

第二十届全国气体净化及硫磺回收技术年会暨 2019 年去昂过甲醇技术研讨会，近日在成都召开。会议认为，在当前严峻的环保形势下，要实现气体净化任重道远，也将大有作为。全国气体净化信息站站长、中石化南京化工研究院有限公司执行董事、党委书记王晓宁指出，迈入新时代，与气体净化密切相关的石油化工、煤化工等领域发生了巨

大的变化，再加上政策导向、产业形势、市场状况等的改变，气体净化企业面临着新的机遇和挑战。

据了解，当前国内现代煤化工发展较快，石油和煤综合利用已有产业化实践。国内石油化工、煤化工、氮肥甲醇、钢铁焦化等行业都面临着严峻的环保形势和较大的污染物减排压力。无论是石油、天然气还是页岩气，其工业应用都离不开净化工段，气体净化和硫回收将在其中发挥重要作用，是进一步提高转化效率、降低污染物排放的关键所在。

#### 其他重点新闻：

7月31日，上海市委书记李强今天下午（7月31日）会见了德国巴斯夫欧洲公司执行董事会主席兼首席技术官薄睦乐一行。上海作为中国最大的经济中心城市，正按照习近平主席对上海工作的重要指示精神，着力推动经济高质量发展，大力发展环境友好型企业。

7月31日，山煤国际能源集团股份有限公司公告回复了上交所针对其与钧石能源战略合作事项的问询。山煤国际近日与钧石能源签署了《战略合作框架协议》，双方拟共同建设总规模10GW的异质结电池生产线项目。山煤国际公告称，由于公司产业结构单一，近年来，一煤独大所面临的煤炭市场波动风险进一步增大，公司转型发展的需求较为迫切。

**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：工程机械巨头开启现金分红模式

今年以来，越来越多的上市公司选择现金分红。三一重工本次利润分配以83.3亿股为基数，每股派发现金红利0.26元（含税），共计派发现金红利21.6亿元；中联重科本次分配方案的总股份数为74.6亿股，其中A股60.7亿股、H股13.9亿股，每10股派发现金红利人民币2.5元（含税，H股股东分配方案另行实施），现金红利分红总额为19.6亿元；徐工机械以总股本78.3亿股为基数，每10股派发现金0.6元（含税），共计分派现金股利4.7亿元（含税）。三巨头合计现金分红金额，达到了46亿元之多，这足以说明，在行业回暖的背景下，随着基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动，再加上海外“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求增加等利好因素影响，工程机械行业有望持续快速增长。

#### 其他重点新闻：

2019年7月31日，全国工程机械行业商协会联盟成立大会在广州市嘉逸皇冠酒店隆重举办。中国工程机械学会党委书记石来德教授、慧聪工程机械顾问薛小平以及全国各省市商协会代表出席了此次会议。全国工程机械行业商协会联盟的正式成立，标志着一个标杆性的工程机械行业组织的诞生，这是工程机械行业里的里程碑，它将载入中国工程机械行业的史册。

2019年7月29日，中华人民共和国生态环境部发布了《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》，重点就是推进工程机械上环保标牌的工作，预计到2019年底完成，新购置的工程机械30日内完成编码登记，并且针对于全国不同的地区给出环保标牌的规范。

**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：国泰集团进入轨道交通装备行业

7月31日晚间，国泰集团披露收购草案，公司拟从5.7亿元的总对价，向刘升权等8名自然人股东以及太格云创，购买其持有的太格时代69.83%股权。公告显示，标的公司太格时代主营业务包括铁路、城市轨道交通及电力系统的技术开发、技术咨询、技术服务等。交易完成后，国泰集团将新增铁路和地铁等轨道交通领域的电气化工程和信息

化工程服务业务，进入轨道交通装备行业。

本次交易的业绩承诺期为 2019 年度、2020 年度和 2021 年度。补偿义务人承诺标的公司在 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的净利润分别不低于 6000 万元、7200 万元和 8640 万元。值得注意的是，太格时代在 2017 年度、2018 年度经审计的净利润为 2818.93 万元和 4054.21 万元。以此计算，太格时代今年如果要完成业绩承诺，净利润增幅需要达到 48% 以上。

#### 其他重点新闻：

2019 年 7 月 31 日，由中铁电气化局集团有限公司主编，北京市地铁运营公司、长沙市轨道家桶集团有限公司、北京市轨道交通建设管理有限公司等单位共同参编的团体标准《城市轨道交通系统设备综合联调规范》正式发布，并于 2019 年 12 月 1 日开始实施。

该标准的正式发布，填补了城市轨道交通系统设备综合联调标准化工作的空白，进一步完善我国城市轨道交通建设标准体系，对指导并规范城市轨道交通综合联调工作具有极其重要的意义，推动城市轨道交通综合联调工作向规范化发展，为城市轨道交通项目从建设移交到运营奠定坚实基础，确保城市轨道交通的运营安全。

**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）智能制造：中国信科与中国移动共建全国首个全流程 5G 智能制造生产线

7 月 30 日，中央电视台《新闻联播》聚焦集团下属虹信通信、大唐移动和中国移动湖北公司联袂打造的全国首个全流程 5G 智能制造生产线，这是三方基于湖北移动 5G 规模试验网一年多来精诚合作的基础上，积极探索 5G 商用与垂直行业应用合作的典型范例，展示了集团坚持创新驱动，加快推进新旧动能转换的实践探索。

5G 与工业互联网是目前国家重点推动的科技创新领域，也是我国经济转型升级的重要切入点。在 2019 年全国两会上，5G 作为新一代信息技术的代表，与工业互联网一起写入了政府工作报告。中国信科集团旗下的虹信公司“5G 智慧工厂”项目，是湖北移动与中国信科整合双方技术、产业及服务优势共同打造的湖北省首个基于 5G 的工业互联网示范应用，并启动了全国首条 5G 智能制造生产线。该工厂项目改造前是华中地区规模最大、自动化程度最高的无线产品制造基地，年产能逾 50 万件，也是 5G 产业首例 5G 大规模天线（Massive MIMO）的全自动化生产基地。

#### 其他重点新闻：

新华网 8 月 1 日讯：为充分发挥财政资金引导作用，为智能制造提供资金扶持，天津滨海新区先后投入 8 亿元，支持 293 个智能制造项目做强。这是滨海新区副区长夏青林日前在天津市政府举行的新闻发布会上透露的。近年来，滨海新区将智能制造作为产业发展的重要方向，拿出专项资金全力扶持，特别是支持鼓励企业向数字化、智能化方向转型，20 多家国家及天津市智能制造试点示范及新模式应用支持企业先后涌现。

市场调研机构 Canalys 今日发布的中国智能手机市场第二季度报告显示，市场总体出货持续低迷，同比下降 6%，出货仅为 9760 万，连续第九个季度呈现负增长。其中，华为以 31% 的年增长及 3720 万台的出货量位列中国智能手机市场第一，达到智能手机厂商在中国过去八年以来的最高市场份额：38%。

**相关公司：**克来机电，埃斯顿，拓斯达。

#### （六）半导体设备：精测电子增资日本半导体测试设备企业

精测电子 7 月 31 日万发布公告，与 WINTEST 株式会社于 2019 年 7 月 31 日签订《资本合作合同书》。预计将通过认购 WINTEST 定向增发新股的形式，向 WINTEST 投资 26 亿日元（约人民币 1.65 亿元），全额认购其增发股票 2000 万股，占增资完成后 WINTEST 总股份的 60.53%，WINTEST 成为公司的控股子公司。WINTEST 技术成熟、生产经验丰富，有利于公司完善半导体测试业务布局，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、市场等优势，不断提高公司的核心竞争力和可持续发展能力。乘半导体设备国产化之风，公司测试/量测设备有望取得新进展。

#### 其他重点新闻：

7月30日消息，据台媒报道，半导体产业中的检测设备，主要用于检测产品在生产过程中和成品产出后的各类性能是否达到当初IC设计厂的要求。而检测设备主要包含工艺检测（线上参数测试）、晶圆检测（CP测试）、终测（FT测试）。大陆相关企业目前主要是在晶圆检测和终测领域有较活跃的发展。而这两大环节的检测设备价值量约占整个半导体测试设备产值的9%左右。

目前全国半导体检测设备产业主要呈现美商Teradyne、日商Advantest两家垄断的局面。虽然检测设备相对于晶圆代工设备，如光刻、刻蚀等设备而言，制造技术难度低。但检测设备涉及到度量标准，因此仍能形成强大技术壁垒。据SEMI估算，2018年至2020年中国半导体制造设备投资额约为人民币1550亿元、人民币1604亿元、人民币1702亿元。

相关公司：精测电子，北方华创，晶盛机电，长川科技。

#### （七）OLED设备：科创板沃尔德涨停带动板块飙升，三大主线甄选OLED概念股投资机会

2019年8月1日午后，科创板沃尔德持续拉升，截至8月1日下午，该股涨停，报126元，该股近8个交易日涨幅125%。于此同时，该股所属的OLED概念也大幅上涨，截至1日午后，科创板华兴源创涨逾14%，容大感光涨逾6%，欧菲光涨逾5%，ST瑞德、雅克科技、中京电子、劲拓股份涨逾4%，其余个股纷纷跟涨。

消息面上，7月26日，OLED屏手机华为Mate20X（5G）在国内正式发布。售价方面，8GB+256GB版本售价6199元，7月26日预售，8月16日开售。据介绍，华为Mate20X（5G）是首款同时商用支持SA/NSA的华为5G双模手机，搭载巴龙5000和麒麟980双7nm 5G终端芯片模组性能更强，支持5G+4G双卡双待。

#### 其他重点新闻：

合力泰与莆田市涵江区人民政府签订了《合作协议书》，与莆田市涵江区投资高端TFT显示模组项目、COF全面屏显示模组项目、柔性OLED显示模组项目及触显一体化模组等项目。本次对外投资事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

由于二战劳工赔偿问题上没能达成一致，自7月4日起，日本对出口韩国的半导体材料将进行管控。日本供应商向韩国出口半导体材料时，需要向日本政府提交申请，审查通过最快需要90天时间。加强出口管制的材料包括电视和手机OLED面板上使用的氟聚酰亚胺、半导体制造中的核心光刻胶和高纯度氟化氢。日本此次制裁将对韩国面板、半导体行业造成一定的冲击，三星、SK海力士、LG都是全球重要的存储和面板生产商。

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光。

#### （八）通用航空：2018年度部门决算出炉，通用航空支出3.8亿

7月19日，民航局发布了《2018年度民航局部门决算》。根据部门决算编报要求，纳入民航局2018年度部门决算编报范围内的单位共164个，包括民航局机关和31个二级预算单位，以及二级预算单位所属的三级、四级预算单位。

2018年，国航局年度总收入为5,361,925.61万元，其中本年收入为4,964,106.97万元。民航局2018年度总支出5,361,924.61万元，其中本年支出3,965,739.63万元。

通用航空发展（项）政府性基金财政拨款支出38,134.4万元，主要用于民航发展基金收入安排的支持通用航空企业开展应急救援、农林飞行等作业项目，同行飞行员教育培训，同行基础设施建设及更新、改造等方面的支出，与2018

年度年初预算一致。

交通运输（类）民航发展基金支出（款）通用航空发展（项）：反映民航发展基金收入安排用于包括支持通用航空企业开展应急救援、农林飞行等作业项目，通航飞行员教育培训，通航基础设施建设投入和设备更新、改造等支出。

#### 其他重点新闻：

恩平冯如通用航空机场，早在 2018 年已被列入广东省计划安排重点建设项目，入围广东省基础设施前期预备项目。这将是江门市第一个机场，已列入广东省通用航空规划和江门市“十三五”规划，将建成以航空旅游和飞行培训为主的综合性机场。

2019 年第一季度全球制造商共交付通用飞机 512 架，交易金额 42.36 亿美金；交付旋翼机 170 架，交易金额 5.14 亿美金。通用飞机交付中，从机型来看，单发活塞飞机是主要交付机型，交付 214 架，占比 42%，其次是涡喷飞机，交付 123 架，占比 28%。从交付区域来看，欧美地区仍是通用飞机的主要交付区域，2019 年第一季度，共交付 497 架，占总交付量的 97.07%。其中，北美地区交付 108 架，占总交付量的 21.09%。欧美之外的区域共交付 15 架，占比不足 3%。

日前，民航局印发《关于加强运输机场保障通用航空飞行活动有关工作的通知》，对运输机场保障通航飞行的地面服务、收费标准、空管运行等方面工作作出明确要求和规定，要求各运输机场不折不扣的将通用航空“放管服”政策、要求落到实处，切实做好保障通用航空飞行活动有关工作，促进通用航空更好的“飞起来”。

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。

## 五、风险提示

下游需求不及预期，经济、政策环境变化。

## 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。

### 助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019年加入华创证券。

## 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	shenyings@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500