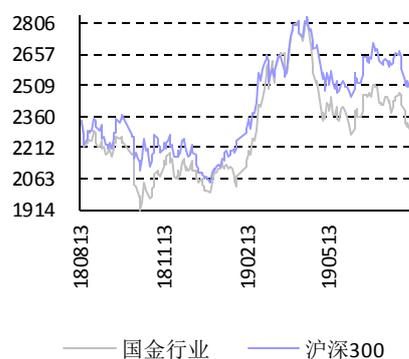


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2299.72
沪深300指数	3633.53
上证指数	2774.75
深证成指	8795.18
中小板综指	8291.92



相关报告

- 1.《四大家族 Q2 订单回暖，市场拐点还会远吗？-国金机器人周观点 0...》，2019.8.4
- 2.《持续看好工程机械、油服/锂电/光伏设备龙头 关注政治局会议...》，2019.8.4
- 3.《聚焦政治局会议补短板工程：重点关注电梯、停车设备、冷链设备...》，2019.7.31
- 5.《机械军工周报-徐工混改方案获批，持续聚焦工程机械、油服龙头；...》，2019.7.28

王华君	分析师 SAC 执业编号: S1130519030002 wanghuajun@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
赵玥炜	分析师 SAC 执业编号: S1130519070001 zhaoyuewei@gjzq.com.cn
孟鹏飞	分析师 SAC 执业编号: S1130517090006 mengpfei@gjzq.com.cn
韦俊龙	分析师 SAC 执业编号: S1130519050002 weijunlong@gjzq.com.cn
赵晋	联系人 zhaojin1@gjzq.com.cn

重点关注中报超预期优质个股

持续看好工程机械、油服/锂电/光伏设备龙头

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】中报业绩大增 169%略超预期；核心业务——钻完井设备新增订单增长超 100%。
- 核心观点：持续看好工程机械、油服龙头；成长板块看好锂电/光伏设备等

(1) 工程机械：关注 7 月挖掘机数据，我们预计有望保持正增长

7 月挖掘机数据将于本周公布，我们预计有望保持正增长。根据中报业绩预告，我们重点关注工程机械中报业绩高增长的龙头——三一重工、中联重科、徐工机械等。

我们预计部分工程机械龙头全年业绩将创历史新高。三一重工中报业绩 65-70 亿元，超 2018 年全年业绩，我们测算公司全年业绩超 110 亿元，同比增长 80%以上（详见深度报告）；徐工机械预计年内完成混合所有制改革，预计与集团内的其他工程机械资产进行重组；预计中联重科、徐工机械 2019-2021 年业绩弹性较大。

(2) 油服：国家能源安全驱动，三大油公司资本开支确定性高增长。继续推荐龙头杰瑞股份（中报净利润 5 亿元，大增 169%）。国家油气管网公司挂牌临近，建议关注石油天然气管道建设产业链核心厂商投资机会。

(3) 成长板块：继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器

【锂电设备】电池厂扩建+车厂新车型布局，19-21 年设备年均采购增速约 30%。近日印度计划建共 60GWh 锂电池工厂。看好绑定宁德时代、LG 化学等巨头的锂电设备龙头；科创板杭可科技深度已发；重点看好先导智能。高工锂电数据：7 月动力电池装机量同比下降 6%，1-6 月装机总量同比增长 40%。2019 年上半年中国新能源汽车销量同比增长 88%。

【半导体设备】国产替代仍是目前的板块逻辑，“国产替代”下“成长性”优于“周期性”。下游泛半导体总体保持平稳上行态势：IC 领域晶圆厂持续扩产，叠加设备国产化率的稳步提升。看好龙头北方华创等。

【光伏设备】平价上网推进，设备需求（新增产能+新产品迭代）空间打开。推荐金刚线切片龙头上机数控，单晶硅项目与保利协鑫战略合作。重点看好单晶硅设备龙头、电池片设备龙头。

【激光器】进口替代叠加应用场景拓宽；中低功率段价格战结构性趋缓，期待下半年龙头公司毛利率出现底部。IPG 二季度中国区收入下滑 19%，下半年需求承压。看好锐科激光（详见深度报告）中长期机会。

(4) 国防军工：聚焦主战装备、资产整合受益平台。看好内蒙一机。

- AH 股溢价率。目前机械行业 AH 两地同时上市的公司共 13 家，算术平均溢价指数达 132%，按市值权重加权的平均溢价指数达 63%。

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 (亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	PB
工程机械	600031	*三一重工	1128	13.48	0.75	1.24	1.42	1.55	18	11	9	9	3.09
	000425	徐工机械	335	4.28	0.26	0.47	0.57	0.65	16	9	8	7	1.09
	000157	中联重科	422	5.37	0.26	0.49	0.58	0.65	21	11	9	8	1.13
	000528	柳工	90	6.13	0.54	0.75	0.88	0.95	11	8	7	6	0.95
	603338	浙江鼎力	232	66.96	1.94	1.91	2.60	3.44	35	35	26	19	8.90
	601100	*恒立液压	244	27.62	0.95	1.40	1.72	2.02	29	20	16	14	5.29
	603638	艾迪精密	92	23.75	0.86	0.86	1.15	1.47	28	27	21	16	7.94
	600761	*安徽合力	64	8.7	0.79	0.93	1.07	1.18	11	9	8	7	1.44
603298	杭叉集团	70	11.29	0.88	1.06	1.22	1.40	13	11	9	8	1.83	
锂电设备	300450	先导智能	294	33.36	1.06	1.21	1.60	1.99	31	28	21	17	8.66
	688006	*杭可科技	249	62	0.80	0.91	1.22	1.59	78	68	51	39	11.78
	300457	赢合科技	90	23.86	0.92	1.13	1.46	1.76	26	21	16	14	2.97
光伏装备	300316	晶盛机电	161	12.56	0.45	0.58	0.76	0.95	28	22	16	13	3.97
	300724	捷佳伟创	91	28.51	1.15	1.32	1.70	2.11	25	22	17	14	4.03
	300751	迈为股份	72	138.39	4.26	5.51	7.31	9.00	32	25	19	15	6.36
	603185	*上机数控	46	25.85	2.13	1.34	2.26	2.81	12	19	11	9	2.91
半导体装备	002371	北方华创	261	57.09	0.51	0.84	1.25	1.70	112	68	46	34	7.38
	300604	长川科技	51	17.83	0.25	0.33	0.48	0.59	71	54	37	30	10.88
	603690	至纯科技	48	18.68	0.16	0.52	0.90	1.16	121	36	21	16	3.74
	300567	精测电子	114	46.47	1.80	1.66	2.28	3.02	26	28	20	15	9.88
激光设备	300747	*锐科激光	173	135.47	3.38	3.74	5.43	6.72	40	36	25	20	8.12
	300776	帝尔激光	89	134.41	3.39	4.31	5.79	7.43	40	31	23	18	7.05
智能装备	300024	机器人	220	14.09	0.29	0.36	0.45	0.53	49	39	32	27	3.53
	002747	埃斯顿	69	8.22	0.12	0.17	0.24	0.32	69	48	34	26	4.35
	603960	*克来机电	47	26.48	0.48	0.83	1.04	1.45	55	32	25	18	8.92
检验检测	300012	华测检测	192	11.6	0.16	0.24	0.31	0.40	73	49	37	29	7.11
	300572	安车检测	88	45.62	1.04	1.09	1.54	2.10	44	42	30	22	11.59
	002690	*美亚光电	203	30.07	0.66	0.82	0.99	1.20	46	37	30	25	10.71
油服	002353	*杰瑞股份	250	26.1	0.64	1.11	1.64	2.26	41	24	16	12	2.82
	600583	海油工程	228	5.15	0.02	0.18	0.29	0.39	258	29	18	13	1.01
	601808	中海油服	463	9.71		0.17	0.35	0.44		58	28	22	1.36
	000852	石化机械	47	6.06	0.02	0.21	0.28	0.37	268	30	22	16	2.62
	600871	石化油服	408	2.15	0.01	0.05	0.07	0.08	269	44	31	26	6.66
	600339	中油工程	198	3.55	0.17	0.24	0.31	0.39	21	15	11	9	0.86
*工业气体	002430	*杭氧股份	137	14.23	0.77	0.90	1.08	1.19	18	16	13	12	2.58
轨交装备	601766	中国中车	2101	7.32	0.39	0.46	0.52	0.57	19	16	14	13	1.61
	600528	中铁工业	220	9.91	0.67	0.78	0.91	1.05	15	13	11	9	1.36
电梯	600835	上海机电	185	18.06	1.24	1.36	1.56	1.80	15	13	12	10	1.74

	002367	康力电梯	56	7	0.02	0.30	0.39	0.45	359	23	18	16	2.01
集装箱	000039	中集集团	344	9.61	1.10	0.84	0.99	1.14	9	11	10	8	0.92
煤炭机械	601717	郑煤机	100	5.76	0.48	0.62	0.72	0.85	12	9	8	7	0.87
	600582	天地科技	130	3.14	0.23	0.30	0.36	0.43	14	10	9	7	0.83
国防军工	600038	中直股份	259	43.98	0.87	1.05	1.29	1.57	51	42	34	28	3.39
	002179	中航光电	379	36.91	1.22	1.13	1.40	1.70	30	33	26	22	6.09
	600760	中航沈飞	395	28.23	0.53	0.62	0.74	0.86	53	46	38	33	4.90
	600893	航发动力	490	21.78	0.47	0.54	0.65	0.79	46	40	33	28	1.87
	600990	四创电子	75	46.99	1.62	1.74	2.04	2.37	29	27	23	20	3.25
	600562	国睿科技	90	14.52	0.06	0.24	0.29	0.36	242	60	50	40	5.07
	600967	内蒙一机	177	10.46	0.32	0.38	0.45	0.52	33	28	23	20	2.07
	601989	中国重工	1318	5.76	0.03	0.05	0.06	0.04	192	106	92	140	1.56
	600150	中国船舶	300	21.79	0.35	0.38	0.46	0.53	62	57	47	41	2.01
	002023	海特高新	80	10.62	0.08	0.12	0.16	0.24	133	87	66	44	2.28
	002111	威海广泰	45	11.82	0.62	0.79	1.00	1.27	19	15	12	9	1.69
	300699	光威复材	177	34.1	1.02	0.92	1.17	1.45	33	37	29	24	6.24
	600456	*宝钛股份	93	21.58	0.33	0.61	0.87	1.01	65	35	25	21	2.63
	002149	*西部材料	34	7.97	0.14	0.28	0.36	-	57	28	22		1.88
	603678	火炬电子	102	22.5	0.74	0.95	1.21	1.49	30	24	19	15	3.63
	300045	*华力创通	50	8.17	0.20	0.27	0.33	0.40	41	30	25	20	2.69

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，股价为2019年8月9日收盘价）

附录二：行业动态及点评

【工程机械】2019年上半年日本工程机械销售总额增长4%，出口与去年持平

- **日本工程机械 2019 年上半年销售数据：**根据日本建筑设备制造商协会，2019年1-6月日本工程机械总销售额为14,047亿日元，同比增长3.8%，国内市场4879亿日元，同比增长9.4%，出口额为9168亿日元，与去年同期持平。
- 在日本国内市场，2019年6月液压挖掘机销售额达233亿日元，同比增长6.2%，小型液压挖掘机销售额达76亿日元，同比增长16.5%，工程起重机销售额为182亿日元，同比增加15.1%，混凝土机械销售额为30亿日元，同比增长41.6%。
- 出口方面，2019年6月日本小型液压挖掘机出口额为221亿日元，同比增长14.3%，工程起重机出口额为83亿日元，同比增长17.9%，其余7类机型和零部件出口下降。分地域来看，中国市场连续增5个月增长，欧洲市场连续9个月增长，北美市场连续22个月增长。
- **各类起重机销量：**根据工程机械协会数据，汽车起重机：2019年1至6月份，累计销售25494台，增长53.3%。1至6月份累计出口1379台，占累计销量的5.41%，同比增长31.7%。履带起重机：1至6月份累计销售1311台，增长35.7%。累计出口286台，占累计销量的21.8%，同比下降26.7%。随车起重机：1至6月份累计销售8522台，增长9.92%。累计出口714台，增长38.4%。轮胎起重机：1至6月份累计售143台，增长81%。累计出口124台，占累计销量的86.7%，增长265%。
- **点评：**传统工程机械方面，根据产品寿命及更换需求、环保要求，且我们判断下游需求持续稳定增长，我们预计2019年挖掘机销量增长10%，汽车起重机销量增长20%-30%。2018年两大龙头混凝土机械毛利合计恢复至2011年历史高峰期的36%。我们预计2019年混凝土泵车销量增速超30%，2020-2021年销量有望保持20-30%年复合增速。

预计部分工程机械龙头全年业绩将创历史新高。三一重工2019年中报业绩65-70亿元，已超2018年全年业绩，我们测算公司全年业绩有望大幅超过2011年历史高点（86亿元）。徐工机械预计年内完成混合所有制改革，预计与集团内的其他工程机械资产进行重组。预计中联重科、徐工机械2019-2021年业绩弹性较大。

【半导体设备】中芯国际宣布14nm风险量产，预计年底贡献营收，华虹无锡厂Q4试生产12英寸晶圆

- **全球内存厂第二季营收：**第二季度三星依然稳坐DRAM产业的龙头，其销售位元出货量季增略高于15%，季营收达67.8亿美元、衰退2.7%，市占率从上季的42.7%增长至45.7%；SK海力士第二季度销售位元出货量成长约13%，营收为42.6亿美元、季减12.6%，市占为28.7%；排名第三的美光第二季度位元出货量仅持平前一季，营收为30.4亿美元、季减19.1%，市占率下跌至20.5%。
- **中芯国际宣布14nm风险量产：**中芯国际今年第二季度财报显示，第二季度其实现销售额7.91亿美元，同比下降11.2%、环比增长18.2%；实现毛利1.51亿美元，同比下降30.6%、环比增长23.8%；实现净利润1853.9万美元，同比下降64.1%、环比增长51.1%；实现毛利率19.1%，相比去年同期为24.5%、今年上季度为18.2%。中芯国际FinFET工艺研发持续加速，14nm进入客户风险量产，预期在今年年底贡献有意义的营收。此外，第二代FinFET N+1技术平台已开始进入客户导入。
- **华虹无锡厂Q4试生产12英寸晶圆：**无锡工厂目前正处于安装和测试阶段，将于2019年第四季度开始试生产300mm晶圆，55纳米逻辑与射频

CMOS 技术将率先在第四季度进入量产。工程师团队和客户正密切合作开发几个新产品，为初期爬坡试生产作准备。

- **华为鸿蒙 OS 发布：**8 月 9 日，华为自研操作系统鸿蒙（HarmonyOS）正式发布。据介绍，鸿蒙 OS 可支撑各种不同的设备，包括大屏、手机、PC、音响等，对应不同的设备可弹性部署。
- **科创板再迎来一家半导体企业：**8 月 7 日晚，上交所正式受理北京华峰测控技术股份有限公司科创板上市申请，拟发行股票数量不超过 1529.63 万股，拟募集资金 10 亿元用于集成电路先进测试设备产业化基地的建设、科研创新项目和补充流动资金等。华峰测控主要产品为半导体自动化测试系统及测试系统配件，广泛应用于半导体产业链从设计到封测的主要环节，包括集成电路设计中的设计验证、晶圆制造中的晶圆检测和封装完成后的成品测试。数据显示，华峰测控 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-3 月分别实现营收 1.12 亿元、1.49 亿元、2.19 亿元、5978.05 万元；归属于母公司所有者的净利润分别为 4120.82 万元、5281.14 万元、9072.93 万元、2323.53 万元。
- **点评：**第二季的销售位元出货量相比前一季有所成长，但报价仍续下跌，导致第二季 DRAM 总产值较上季下滑 9.1%。7 月各类 NAND Flash 产品合约价仍趋向走跌，但受到东芝跳电对产出直接冲击，导致主流产品价格跌幅收敛。展望第三季，在报价持续下探的情况下，原厂获利空间将进一步受压缩。

全球范围来看，短期需求的疲软、库存数量虽然“手持市场动向的钥匙”；但从长期来看，下游应用端以 5G/新能源汽车/云服务器为主线，由技术革新带来的新技术层出不穷。国内来看国产替代仍是目前国内的板块逻辑，“国产替代”下“成长性”优于“周期性”。下游泛半导体总体保持平稳上行态势：IC 领域晶圆厂持续扩产，叠加设备国产化率的稳步提升，行业维持高景气状态；LED 领域短期行业增速承压，但后续 Micro LED 与 Mini LED 等新技术应用导入给 LED 领域带来新的投资机会。

【油服装备】国家油气管网公司挂牌推迟，最迟应不会超过九月份

- 据《经济观察报》报道，国家油气管网公司挂牌时点渐近，一位不愿具名的知情人士对记者表示，“具体出台时间需要看筹备组的工作进展是否顺利，原定八月挂牌，但筹备组开过第一次会议之后认为这一时点（出台）相对困难，尚有难点需要解决，但最迟应该不会超过九月份。”来自“三桶油”中的一家，从事管道业务的相关人士亦表示，目前公司一级尚未收到明确的时间表。但据其掌握的信息，各单位借调人员已经进入筹备组。
- **点评：**2019 年 3 月，中央全面深化改革委员会第七次会议召开，通过《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司。同年 3 月，国家正式宣布筹建国家油气管网公司。截止 2018 年底，中国油气长输管道总里程累计约 13.31 万公里，其中天然气管道约 7.72 万公里，原油管道约 2.87 万公里（已扣减退役封存管道），成品油管道约 2.72 万公里。建议关注石油天然气管道建设产业链核心厂商石化机械、中油工程的投资机会。

【锂电设备】7 月动力电池装机量同比下降 6%，2019 年第 7 批新能源推广目录系统能量密度最高达 170wh/kg

- **GGII 统计：**1) 7 月动力电池装机量同比下降 6%，1-6 月装机总量同比增长 40%：高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆，同比下降 6%，环比下降 43%；动力电池装机总电量约 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。2) 2019H1 中国新能源汽车销量同比增长 88%：高工产业研究院(GGII)通过发布的《新能源汽车上牌保险数据库》统计显示，2019 上

半年中国新能源汽车销售约 59 万辆，同比增长 88%。其中，新能源汽车销量排名前十城市合计约 30 万辆，占整体的 51%。排名前十的城市分别为深圳、北京、广州、上海、杭州、成都、西安、天津、合肥和保定。

- **2019 年第 7 批新能源推广目录系统能量密度最高达 170wh/kg，宁德时代正式配套丰田：**8 月 6 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 7 批)》，共包括 94 户企业的 273 个车型入围。在新能源乘用车领域，三元电池的占比依然最高达 89%。其中本批次乘用车电池系统能量密度最高达 170wh/kg，是由广汽丰田申报的 IA5 车型，搭载宁德时代生产的三元电池系统。宁德时代已经正式开始为丰田汽车提供配套。（工信部）
- **点评：**7 月是新能源汽车 2019 年退补落地的首月，这对装机量、新能源汽车销量会产生一定的冲击。而从中长期看，我们认为，新能源汽车替代燃油车是大势所趋，随着退补政策减弱直至完全市场化，新能源汽车将从政策推动产物真正转变为市场化产品。目前，这个趋势在电池厂端、整车厂端均开始显现：1) 电池厂端，宁德时代、LG 化学等国际电池龙头厂商在中国、欧洲宣布扩产计划后，又有望在印尼建设电池厂（计划建设 60GWh 动力电池），为 2025 年新能源汽车上量进行布局而加速全球化进程；同时，二线动力电池厂商开始加码布局，欣旺达等电池产线正式开工，桑顿新能源签署 15 万套电池系统订单。2) 整车厂端，国内吉利、比亚迪等，国外宝马、奔驰、丰田等汽车厂商均开始上下游深度合作，宁德时代、比亚迪后续逐步为外资车厂开始配套，将打开国际市场空间。

我们预测，未来 5 年的锂电设备需求有望处于较高阶段，2019 年至 2021 年设备年均采购需求增速超 20%（考虑产线销量提升因素），尤其是绑定宁德时代、LG 化学等扩建确定性强、行业地位凸显的电池厂商将迎来采购高峰，关注绑定动力电池龙头，具有出海能力的先导智能、杭可科技。

【光伏装备】2019-2050 全球主要地区新能源发展综述

- 近日，彭博新能源财经发布了 2019-2050 年全球新能源市场展望，预计到 2050 年，风电和光伏将占全球电力系统近一半的装机量，并在 2030 年前帮助电力行业保持在控制温升 2 度以内的轨道上。

其中中国作为全球最大的电力设施国，中国将在 2027 年达到燃煤发电和碳排放的峰值，届时可再生能源约占 37%。中国会持续投入光伏和风电，到 2050 年，占比将从现在的 8% 上升到 48%。届时，中国将有 1300GW 的光伏装机，占全球光伏 17%。

- **点评：**进入 2019 年以来，光伏在全球范围内如德国、西班牙、意大利、印度等国，已开始进入发电侧平价上网时期。建议关注核心设备厂商上机数控、晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份的投资机会。

【激光器】7 月永康五金加工指数环比 6 月份回暖，激光下游需求仍然处在低位

- 7 月份，PMI49.7，环比 6 月份提升 0.3pct，其中新订单指数 49.8，环比提高 0.2pct。7 月份，永康五金加工景气指数 92.6，环比提高 6pct，其中主要细分领域如门与配件、车与配件、运动休闲五金、厨用五金、建筑装潢五金、机床与金属加工细分领域均出现不同幅度的回升，尤其是机械与金属加工细分领域 97，环比提升 15pct。目前 7 月份产成品存货指标尚未更新。
- IPG 对于第三季度的收入指引为 3.25-3.55 亿美金，中枢环比下滑 8%。
- **点评：**主要激光器下游高频跟踪指标显示，受高温影响，6、7 月份激光下游需求较为清淡，7 月份需求环比 6 月份有所回升。判断全年激光切割机企业行业规模持平或略下滑，激光器企业的增长逻辑主要源于进口替代。

预计锐科激光的市占率今年将提升 8pct 达到 25% 左右水平，明年市占率将超过 30%，从而在产业链获取一定的定价权。继续看好以锐科激光为代表的国产激光器厂商，进口替代和激光新应用的拓展带来的机会。

【汽车电子】泰科电子：押注 5G 射频技术，正研发百兆以太网

- 泰科电子是一家总部位于美国的电子设备供应商，公司主营业务包括设计和制造高度精密的连接器、传感器和电子元件等，公司在纳斯达克上市，年营收超百亿美元。预计到 2025 年，全球 5G 连接将达到 11 亿，其中超过 4 亿将部署在中国。从通信事业部的角度来说，公司正在大力投资射频系统，用于许多基础设施的客户，同时也在积极研发一些消费者领域的产品，包括实时通信、射频天线以及其他连接方面的产品。公司为电动汽车连接系统提供了很多定制化解决方案。电动汽车行业相对来说是新兴行业，还没有完全实现标准化，也许需要 5-6 年来实现标准化。泰科电子也在研发新型以太网技术，以增加车辆数据的传输效率。针对如何实现大量数据的传输，泰科电子也已经在开发以太网为基础的汽车数据网络，现在的数据的传输速率可以达到 100M bit/秒或 1G bit/秒的速率。同时也在开发下一代数据网络，希望能够实现更快的数据的传输速率。
- **点评：**泰科电子是全球最大的汽车连接器厂家，未来将受益于新能源汽车和 5G 带来的产业机遇，瀚川智能是泰科电子汽车连接器最大的自动化设备供应商，份额超过 10%，未来将持续受益于泰科电子资本开支扩张和份额提升。

【军工】中船集团重大资产重组项目调整，空客认为宝钛股份是最具潜力的供应商

- **中船集团对中国船舶、中船防务重大资产重组项目进行调整：**8 月 7 日晚间，中船防务发布公告对重大资产方案进行调整，出售 27.42% 广船国际股权给中国船舶。此前方案为，中船防务置出部分广船国际和黄埔文冲股权，置入中船动力、中船动力研究所、三井柴油机、沪东重机等动力资产，交易对手为中船集团。（WIND）
- **点评：**此次方案调整的原因主要是：1) 形势发生新的变化；2) 存在同业竞争的问题；3) 民船市场产能过剩等。本次方案调整后，主要影响如下：1) 中船防务是否为动力资产平台尚待商榷，以目前的方案来看，公司仍然从事军用船舰、特种辅船等船型，相比之前，不再从事油船、客滚船等。我们认为，随着南北船重组推进，两大集团资产也将随之重组整合，对非上市、已上市资产及平台定位均会做调整，后续资产池子有望合并考虑如何注入上市平台，以使资产运作、平台运营效率提升。
- **法国空客与宝钛股份进行商务洽谈：**近日，法国空客公司采购高级副总裁 Oliver Dreier（奥利弗·德雷尔）一行来公司参观访问及商务洽谈。法国客人通过参观，对宝钛的生产现场管理给予了高度评价，而且相信宝钛是具有潜力的供应商。（宝钛启明星：宝钛集团官方微信）
- **点评：**宝钛股份是国内高端钛材供应龙头，国内已是中航工业最资深供应商，进入重点型号航空器供应体系。本次空客与宝钛股份进行商务洽谈，且认为宝钛能够成为其最有潜力的供应商，意味着宝钛股份有望进入国际飞机制造厂商的供货体系，这相比国内大量应用的军机市场，是一个巨大的增量市场。此外，我国第四架 C919 于 8 月初进行首飞，未来随着国产大飞机的量产、交付，宝钛等高端钛加工厂商的国内市场有望进一步打开。

附录三：公司动态及点评

1、机械

【天业通联】公司发布半年报业绩预告，预计公司 2019 年半年度净利润为亏损 3700 万元至 4500 万元，上年同期为盈利 849 万元。因公司正在进行重大资产重组事宜，公司对截至 6 月 30 日可能存在减值迹象的相关资产进行了减值测试：全资子公司天津天业通联部分盾构机固定资产出现较长时间闲置，4 台盾构机需计提减值准备 3429.95 万元。公司基于减值测试进行了相应的会计处理，导致公司半年度业绩亏损。

【百达精工】公司披露半年报，上半年公司实现营收 4.36 亿元，同比增长 8.19%；净利 4598 万元，同比增长 13.82%；每股收益 0.36 元。报告期，公司汽车零部件实现营收 1.82 亿元，同比增长 20.59%，占主营业务收入的 42.75%，同比提高 3.35 个百分点。

【中金环境】公司披露半年报，2019 年上半年，公司实现营业收入 18.42 亿元，同比下滑 12.11%；净利润 2.41 亿元，同比下滑 25.07%；扣非后净利润 2.31 亿元，同比下滑 15.70%。

【五洋停车】公司披露半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 5.57 亿元，同比增长 31.79%；净利润 8119.28 万元，同比增长 47.12%；每股收益 0.11 元。上半年，公司围绕公司中长期“智造+停车资源+互联网”的战略，业务实现快速增长。

【捷昌驱动】根据公司主营业务发展需要，为了更好的提升公司现有贸易业务的盈利能力及竞争能力，同时更好的拓展海外市场、缩短交货期、稳固客户效益，美国 J-Star 有限公司拟出资 2530 万美元在马来西亚设立全资子公司：捷事达驱动私人有限公司（暂定名）作为公司东南亚的制造基地。

【金盾股份】公司中标 R 项目 102、105、109、112 子项工艺风机设备采购项目，项目中标总额为 1456.56 万元。

【亿利达】公司发布中期业绩报告称，2019 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1912.5 万元，较上年同期减 73.68%；营业收入为 6.66 亿元，较上年同期减 9.58%；基本每股收益为 0.0434 元，较上年同期减 73.54%。

【南华仪器】公司控股股东及一致行动人杨耀光、李源及高级管理人员苏启源及其配偶李红卫等计划 6 个月内合计减持不超 130.08 万股，占公司总股本比例 1.64%。

【南华仪器】公司披露半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 2.1 亿元，同比增长 202.12%；净利润 7567.57 万元，同比增长 413.9%；每股收益 0.94 元；公司拟每 10 股派发红利 5 元（含税）。

【新研股份】公司发布半年报，2019 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 5139.53 万元，较上年同期减 72.73%；营业收入为 5.21 亿元，较上年同期减 32.37%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 76.92%。

【艾迪精密】公司发布半年报，2019 年上半年实现营业收入 7.43 亿元，同比增长 47.56%；归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 48.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.80 亿元，同比增长 47.80%；基本每股收益 0.4713 元。营业收入增长是由于加强了与知名主机厂的合作，大型液压破碎锤及液压件销售逐步增加所致。

【石化机械】公司发布半年报，2019 年上半年实现营业收入 32.55 亿元，同比增长 75.89%；归属于上市公司股东的净利润 2165.82 万元，去年同期则为净亏损 8288.85 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 550.09 万元，去年同期则为净亏损 1.17 亿元；基本每股收益 0.0362 元。

【亚威股份】公司发布半年报，2019 年上半年实现营业收入 7.38 亿元，同比下滑 3.58%；净利润 6746.51 万元，同比下滑 0.04%；扣非后净利润 5827.13 万元，同比增长 4.85%。

【双良节能】公司发布半年报，2019 年上半年实现营收 10.91 亿元，同比下滑 0.63%；归属于上市公司股东的净利润 6958.65 万元，较上年同期增长 27.94%；基本每股收益为 0.04 元，上年同期为 0.03 元。

【**优德精密**】公司发布半年报，2019 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1450.53 万元，较上年同期减 45.65%；营业收入为 1.8 亿元，较上年同期减 6.92%；基本每股收益为 0.11 元，较上年同期减 45%。

【**龙溪股份**】公司发布半年报，2019 年上半年实现营业收入 4.87 亿元，同比减少 14.50%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比增长 135.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1572.85 万元，同比减少 46.44%；基本每股收益 0.3155 元。

【**天桥起重**】公司发布半年报，2019 年上半年净利润 3853.82 万元，同比减少 13.81%；营业收入 4.99 亿元，同比减少 7.48%；基本每股收益 0.03 元，同比增长 0.0%。

【**赛腾股份**】公司拟对 2018 年限制性股票激励计划中已离职的 34 名激励对象已获授但尚未解锁的合计 237,750 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 14.49 元/股。本次部分限制性股票回购注销完成后，按目前公司股本总数将由 170,036,624 股变更为 169,798,874 股。

【**赛腾股份**】公司拟以自有资金 8000 万元向赛腾菱欧增资，以满足赛腾菱欧未来的发展资金需求。增资款项将全部计入赛腾菱欧注册资本。此次增资完成后，赛腾菱欧注册资本将由 2000 万元增加至 1 亿元，公司持有 100% 股权。

2、军工

【**威海广泰**】近日，公司收到与军方某部签订的 2 份《装备订购合同》，合同标的为军用消防车。合同金额合计 28,386.4 万元人民币，占公司 2018 年度经审计营业收入的 12.98%，占军品营业收入的 97.23%，项目的实施将对 2019 年和 2020 年经营成果产生积极的影响。

【**航天电器**】张卫先生因工作原因申请辞去公司第六届董事会董事职务。蔡景元因工作变动原因申请辞去公司第六届监事会监事职务。

【**北方导航**】公司发布半年报，2019 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 31.37 万元，较上年同期减 97.66%；营业收入为 5.61 亿元，较上年同期增 12.65%；基本每股收益为 0.0002 元，较上年同期减 97.78%。

【**新兴装备**】公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 1.96 亿元，同比增长 20.55%；归属于上市公司股东的净利润 5890.66 万元，同比增长 3.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5467.97 万元，同比下降 3.77%；基本每股收益 0.50 元。

【**奥普光电**】公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 1.82 亿元，同比增长 2.48%；归属于上市公司股东的净利润 2029.94 万元，同比下降 4.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1367.26 万元，同比下降 18.90%；基本每股收益 0.08 元。

【**航天通信**】公司自 2019 年 6 月 7 日至 2019 年 8 月 8 日，公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 2159.85 万元。

【**大立科技**】公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 2.47 亿元，同比增长 60.62%；净利润 5851.68 万元，同比增长 181.68%；扣非后净利润 5237.83 万元，同比增长 291.79%。

(公告内容均来自 Wind)

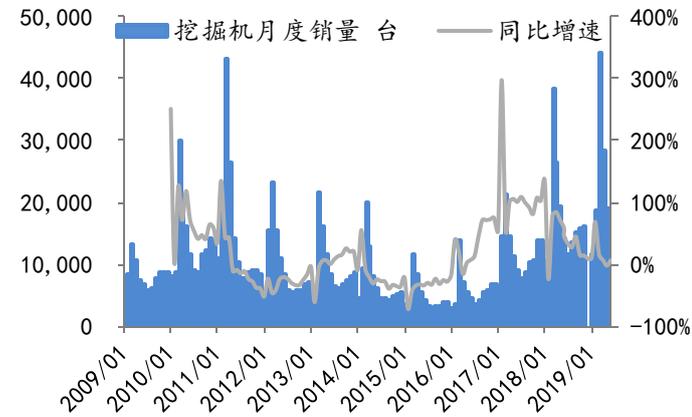
附录三：重点数据跟踪

1、中游：工程机械、高铁轨交装备、工业机器人等

1) 工程机械

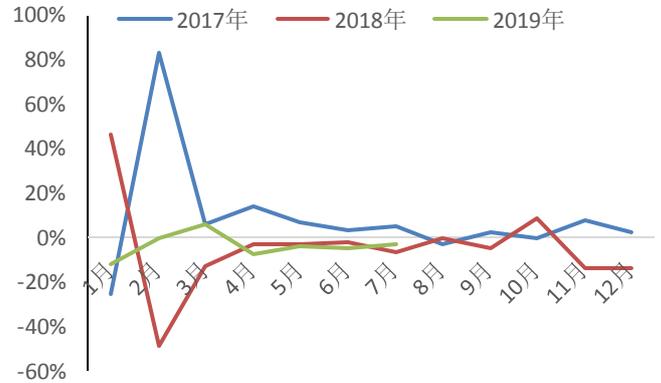
- **挖掘机**：2019年1-6月挖机累计销量13.72万台，同比增长14.22%；6月单月挖机销量同比上涨6.6%。
- 2019年7月小松开工小时数130.1h，同比-2.9%，环比-4.9%，1-6月累计开工小时数690.0h，同比-3.9%。

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

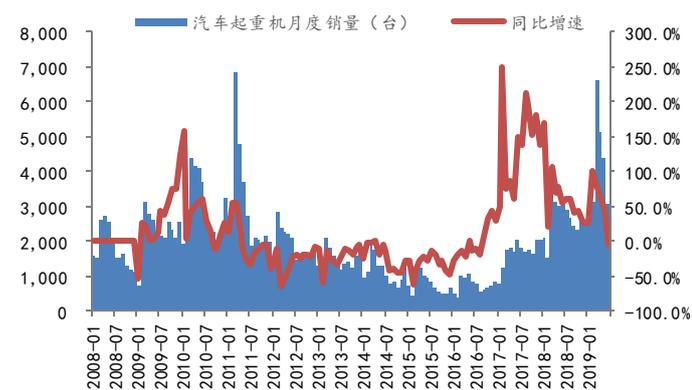
图表 3：小松开工小时数 2019 年 1-7 月累计同比下降 3.9%



来源：小松官网，国金证券研究所

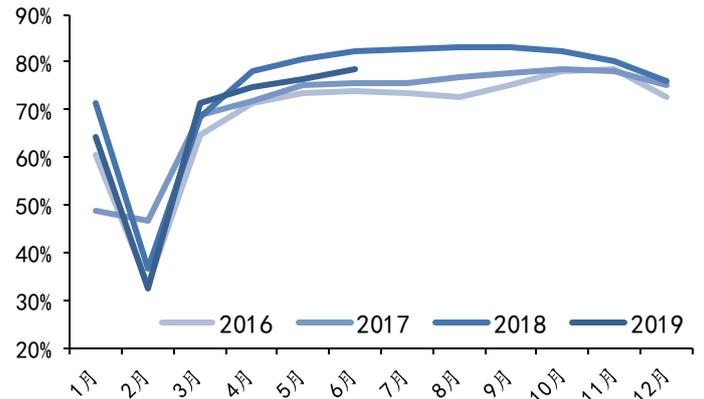
- **起重机**：2019年6月，起重机销量为3049台，同比减少4.7%。

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

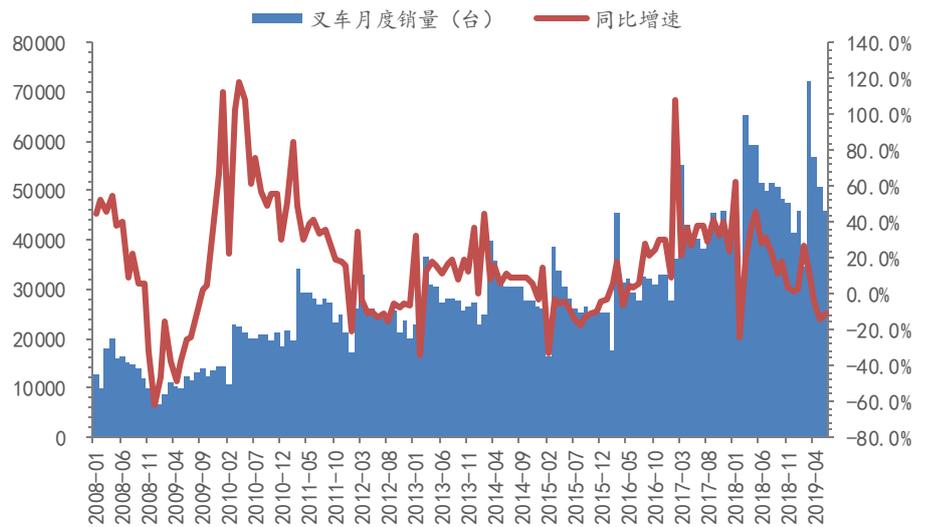
图表 5：6 月庞源租赁吨利用率 79%



来源：国金证券研究所绘制

- **叉车**：2019年6月，叉车累计销量为30.66万台，同比下降0.3%，单月销量4.61台，同比下滑11%。

图表 6: 叉车月度销量及增速: 6月单月叉车销量同比下滑 11%

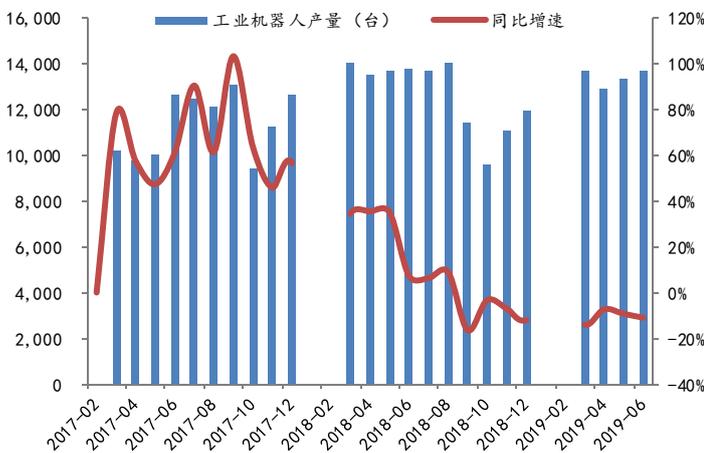


来源: WIND, 国金证券研究所

2) 工业机器人

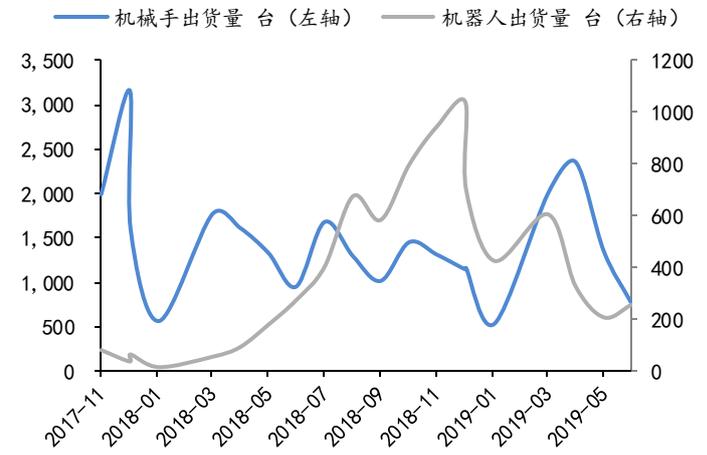
- 国内工业机器人 2019 年 6 月产量 13680 台, 同比下降 0.7%, 下滑幅度收窄。我们预计 2019 年下半年机器人销量数据有望好转。
- 6 月机械手出货量: 2019 年 6 月伯朗特机械手、机器人产量分别为 529 台、283 台, 同比分别下降 44.43%、17.25%; 机械手、机器人出货量分别为 765 台、257 台, 同比分别下降 19.73%、6.20%。

图表 7: 工业机器人月度产量及增速: 6月单月同比-11%



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%

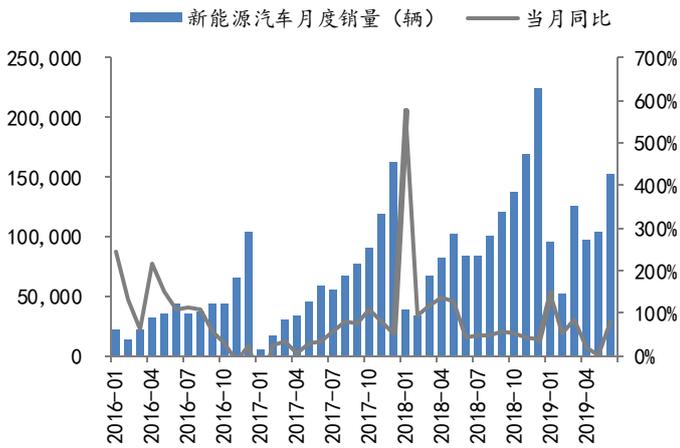


来源: 国金证券研究所整理

3) 新能源汽车

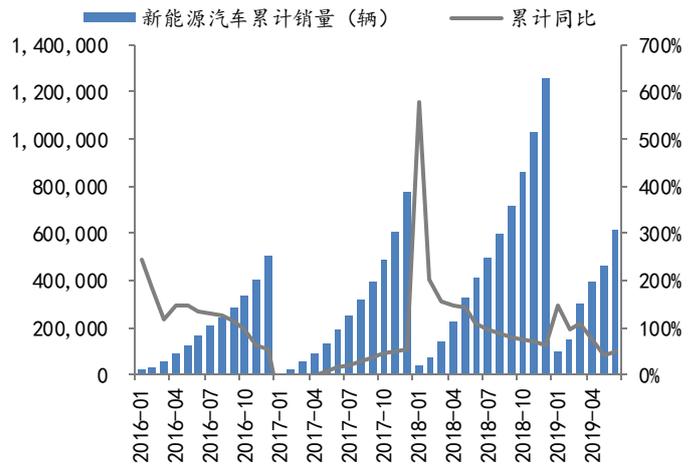
- 1-6 月新能源汽车产销分别为 61.4 万辆和 61.7 万辆, 同比增长 48.5% 和 49.6%。6 月, 新能源汽车销量完成 15.2 万辆, 同比增长 80.0%。其中, 纯电动汽车销量完成 12.9 万辆, 同比增长 106.7%; 插电式混合动力汽车销量完成 2.2 万辆, 同比增长 2.2%。

图表 9: 新能源汽车月销量:6月单月同比增加 80%



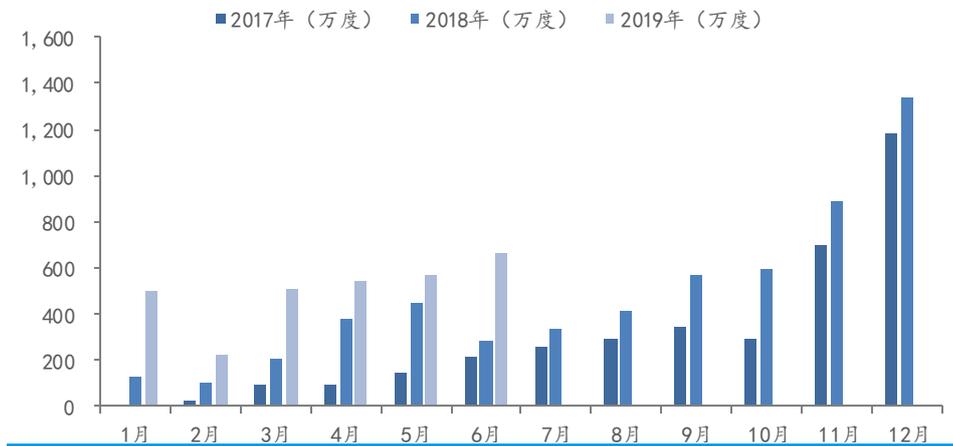
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

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%

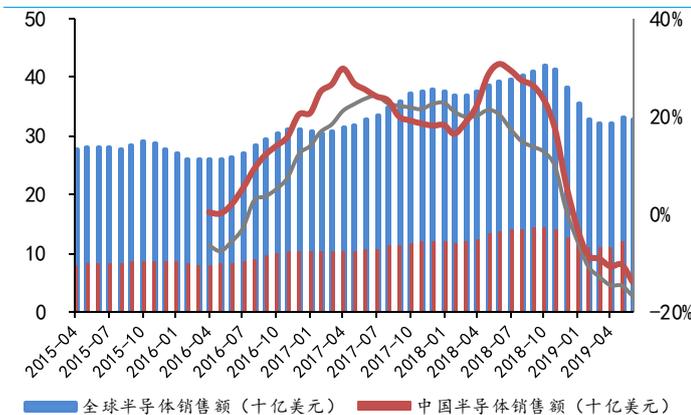


来源: GGII, 国金证券研究所

4) 半导体设备行业

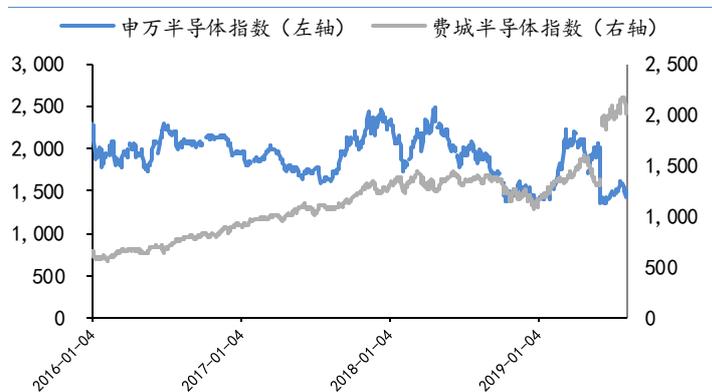
- 6月全球半导体销售额 327.2 亿美金, 同比下滑 16.8%, 中国半导体销售额 117 亿美元, 同比下滑 13.9%。

图表 12: 6月全球和中国半导体销售额下滑 17%和 14%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 8月费城半导体指数 2039

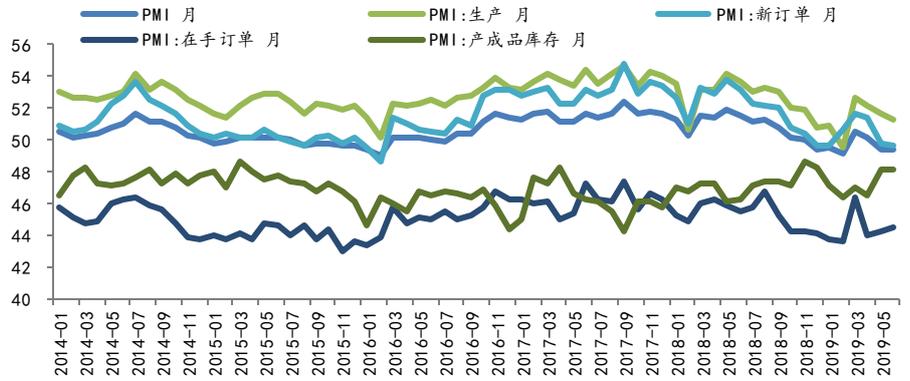


来源: Wind, 国金证券研究所

5) 激光器行业

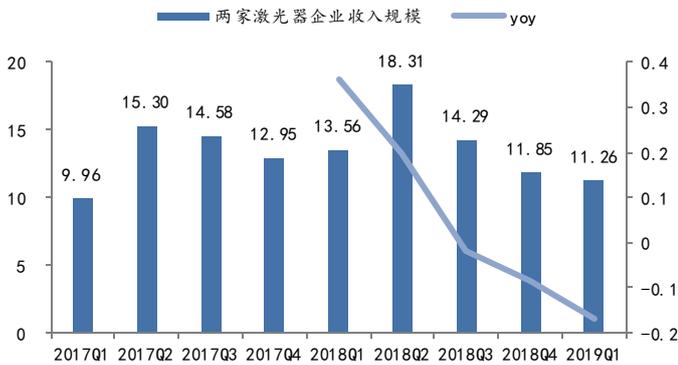
- 19Q1 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-17%。4 月永康五金指数重新跌落非景气区间。

图表 14: 6 月 PMI 较 5 月持平, 处于低位运行区间



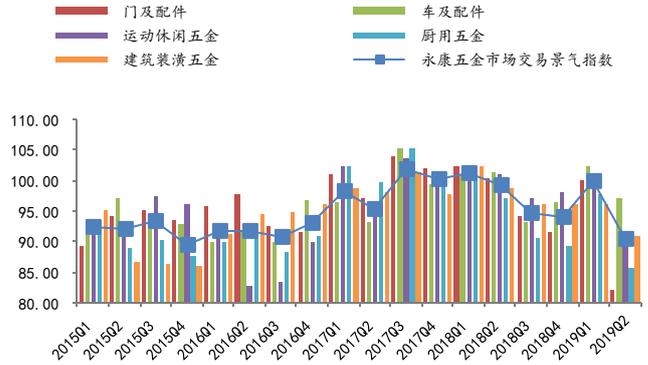
来源: Wind, 国金证券研究所

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

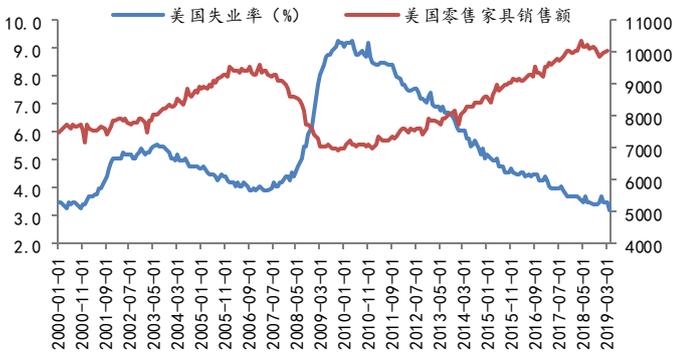


来源: Wind, 国金证券研究所

6) 线性驱动行业

- 6 月美国失业率 3.7%, 较前值增加 0.1%, 5 月升降桌搜索指数 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

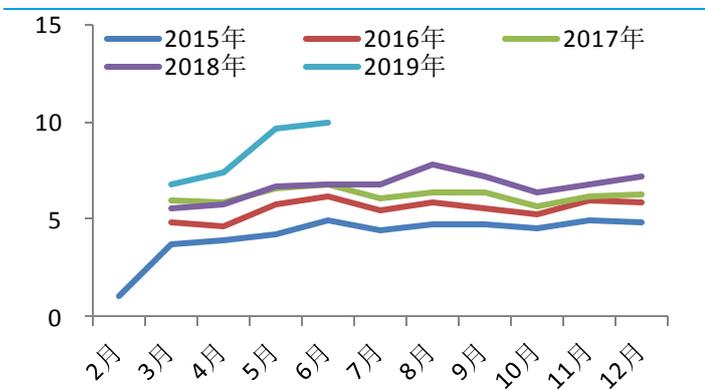


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

7) 电梯

- 2019年6月电梯产量10万台，同比增长19%；1-6月电梯产量46.3万台，增长18.1%。

图表 19: 2019年6月电梯产量10万台，同比增长19%



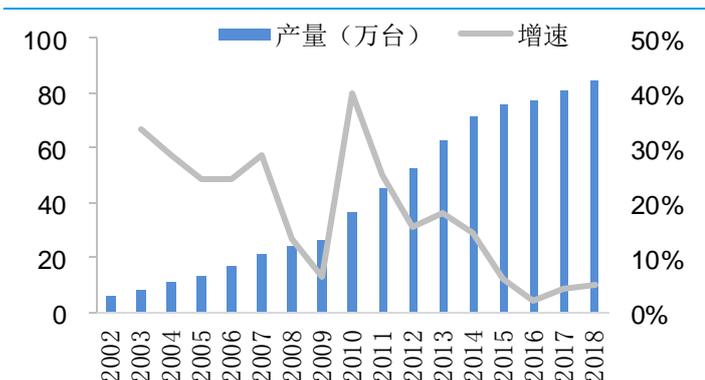
来源: wind, 中国电梯协会, 国金证券研究所

图表 20: 2019年1-6月电梯产量46.3万台，增长18.1%



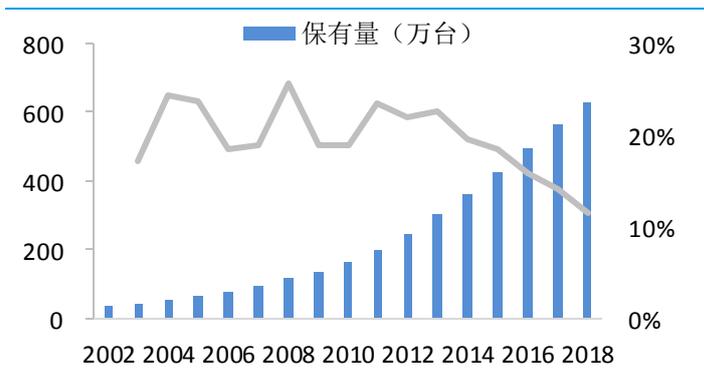
来源: wind, 中国电梯协会, 国金证券研究所

图表 21: 2018年中国电梯产量85万台，同比增长5%



来源: wind, 中国电梯协会, 国金证券研究所

图表 22: 2018年中国电梯保有量达628万台



来源: wind, 中国电梯协会, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

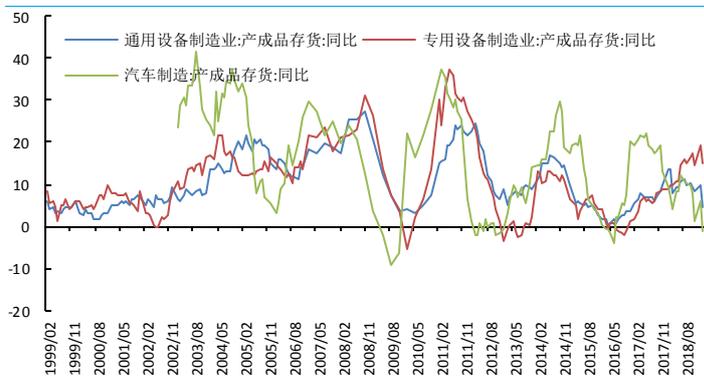
- 房地产与基建投资完成额：2019年1-6月，固定资产投资完成额累计同比增长5.8%；房地产开发投资完成额累计同比增长10.9%，增速较上月下降0.3%；制造业投资累计增长3.0%；基础设施建设投资（不含电力）1-6月累计增速4.1%。

图表 23: 制造业投资1-6月同比增3%，增速有所上升



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 24: 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 25: 煤炭开采洗选业固定资产投资完成额:1-5 月同比增加 24%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 26: 铁路运输业固定资产投资完成额:1-6 月同比增加 14.1%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

3、上游：煤价、螺纹钢、原油价格普降

- 综合价格指数：2019 年 8 月 9 日，钢材、煤炭、原油综合价格指数 114.47，周跌幅 3.82%。

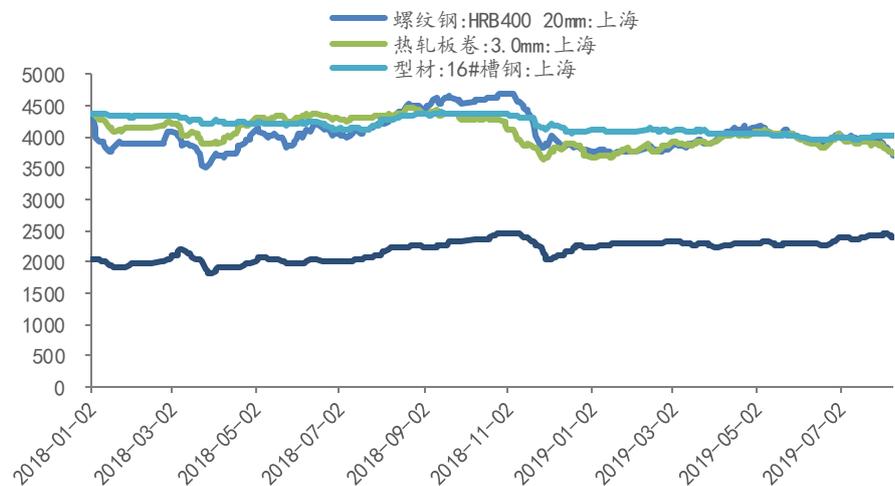
图表 27: 原材料综合价格指数：周跌幅 3.82%



来源: Wind, 国金证券研究所

- 钢材：螺纹钢价格 3700 元/吨，周跌幅 4.15%；废钢价格 2410 元/吨，周跌幅 1.63%。

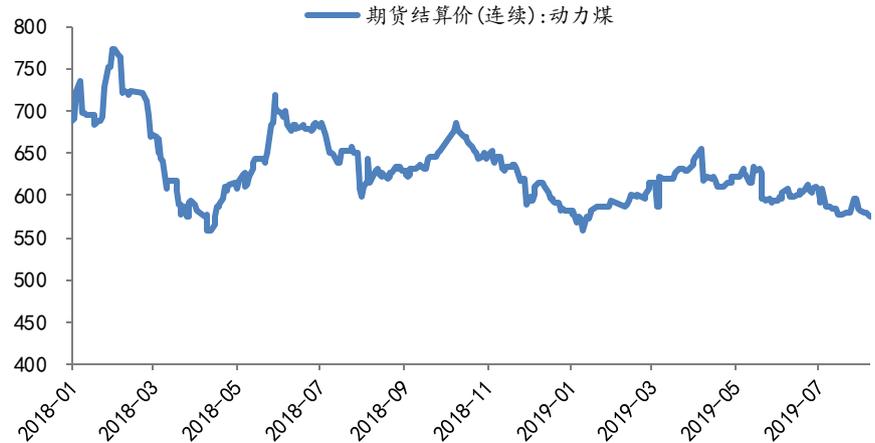
图表 28: 钢材价格：螺纹钢周跌幅 2.59%；废钢周涨幅 1.22%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ **动力煤**：动力煤期货结算价格 575.60 元/吨，周跌幅 1.20%。

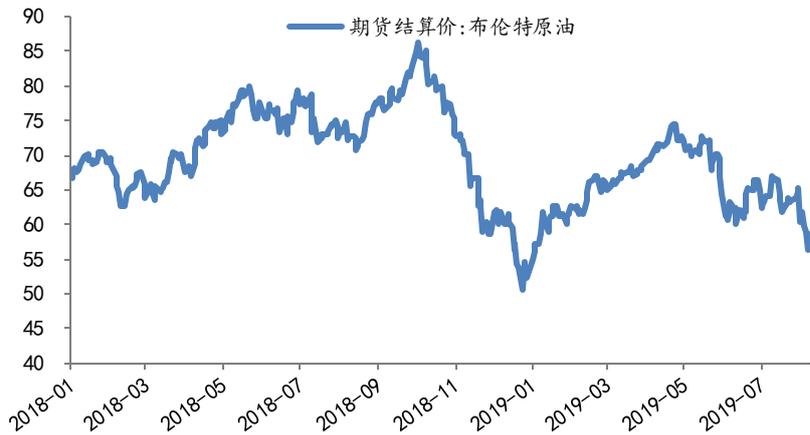
图表 29：动力煤价格：周跌幅 1.20%



来源：郑商所，国金证券研究所

■ **原油**：8月9日，布伦特原油期货结算价 58.53 美元/桶，周跌幅 5.43%。

图表 30：布伦特原油期货结算价：周跌幅 5.43%



来源：IPE，国金证券研究所

■ **天然气**：液化天然气 LNG 7 月 31 日市场价为 3477.9 元/吨。

图表 31：液化天然气 LNG 市场价：7 月 31 日市场价为 3477.9 元/吨

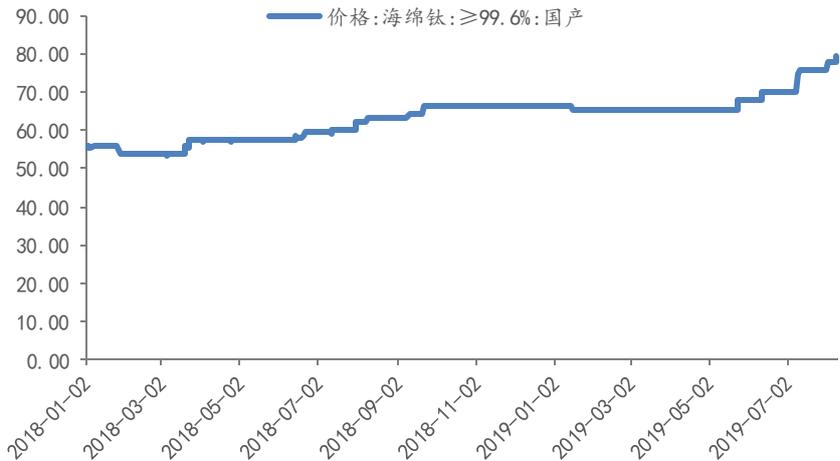


来源：Wind，国金证券研究所

■ **国产海绵钛**：海绵钛价格 8 月 9 日价格为 79.5 元/千克，相比上周增加 1.5 元/

千克。

图表 32：国产海绵钛价格：相比上周增长 2.0 元/千克

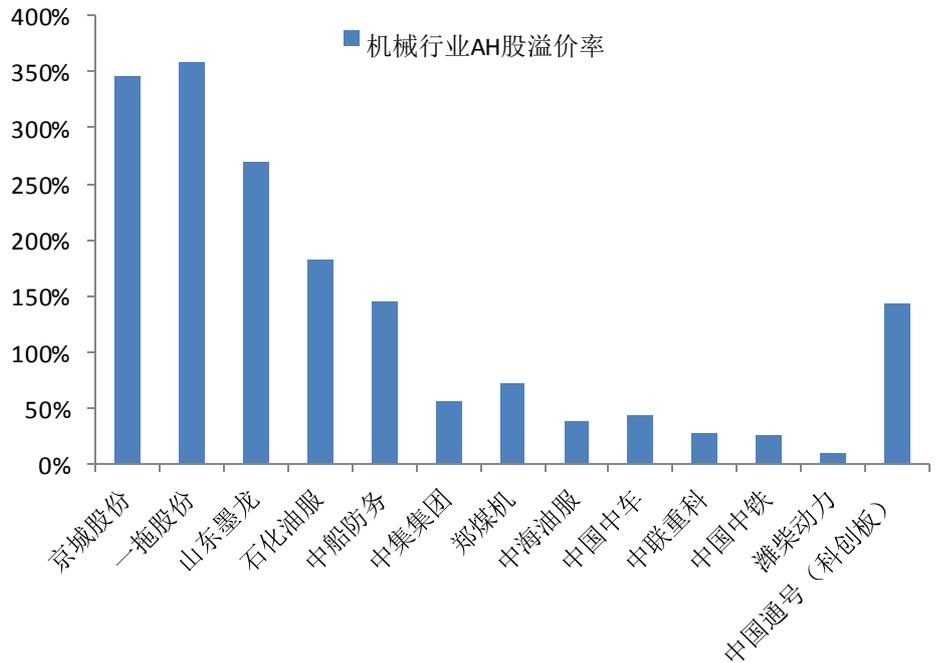


来源：Wind，国金证券研究所

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 13 家（其中科创板 1 家），算术平均溢价指数达 132%，按市值权重加权的平均溢价指数达 63%。

图表 33：机械军工行业 AH 股溢价率



来源：Wind，国金证券研究所（股价为 2019 年 8 月 9 日收盘价）

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