

机械设备

政策友好推动制造业发展，锂电、油服持续高景气

2019年08月18日

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【鼎盛机电】【杰瑞股份】【先导智能】【中联重科】
【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

【宏观】制造业整体需求走弱，贷款利率并轨助推制造业发展

制造业整体需求走弱。从本周央行公布的7月份社融数据来看，人民币贷款、社融增量均有所回落。从细分数据来看，对实体经济发放的人民币贷款增加8086亿元，同比少增4775亿元；其中短期贷款共计减少1500亿元，体现生产经营活动的走弱。可以看到，整体制造业7月需求走弱。

贷款利率并轨助推制造业发展。央行公布贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革更多细节，本月20日起各银行新发放的贷款中主要参考LPR定价，而LPR按公开市场操作利率（主要指MLF）加点形成，目前1年期MLF利率3.3%，1年期贷款基准利率4.35%，形成实际意义的降息。

影响分析：2018年申万机械上市企业共计短期贷款2114亿元，同期机械板块共实现归母净利润433.5亿元。虽然目前降息只针对新增贷款，但我们按照短期贷款基准利率分别下调20/40/60bp进行匡算，则贷款利息成本降低4.2/8.5/12.7亿元，占当期净利润分别0.98%、1.96%、2.93%。值得注意的是，短期贷款前五家企业（中集集团、振华重工、沈阳机床、中国中车、中联重科）共计贷款642.4亿元，占行业短期贷款总额的30.4%，政策对这些企业正面影响更大。**建议积极关注政策助推下，整体制造业信心的提升，对行业整体拉动。**

【锂电设备】先导智能中报业绩符合预期，行业高景气持续

2019年全年仍将保持较高增长，新接订单或达80亿，保守估计60-70亿元。公司2019H1营收18.6亿，同比+29%；归母净利3.9亿，同比+20%；扣非归母净利3.8亿，同比+18%，符合预期。**分业务看，锂电池设备收入15.6亿，同比+28%，其中子公司泰坦实现收入2.6亿，净利润5765万，我们判断主要系2018年上半年新接订单较少所致。**根据公司2018年签订订单的时间和相应的发货验收周期，我们判断公司收入确认和业绩释放主要集中在下半年，全年业绩仍将保持较高增长。

毛利率大增恢复正常水平，研发费用创历史新高。H1综合毛利率高达43.1%，同比大增4.3pct，格力智能制造订单以及内部抵消事项的影响消除后，公司盈利能力恢复正常。净利率21.1%，同比略降1.6pct，主要系研发费用率高达11.4%所致。研发费用2.1亿，在总收入中占比约11%，同比+131%，创历史新高（2018年全年研发费用率7.3%）。

现金流大幅提升，应收账款周转天数基本维持稳定。2019H1经营性现金流净额1.8亿，同比+125%；其中Q2单季净额+2.4亿，环比Q1（-0.6亿）增加3亿。回款情况良好，2018Q3以来应收账款周转天数维持在80天左右，存货周转天数从上年同期的534天大幅缩短至423天，公司营业周期的缩短也是下游需求旺盛的直接验证。

电池行业在新扩产周期中，下游由集中走向分化，而中游设备行业将继续向龙头集中。继CATL等电池龙头持续扩产之后，以中航锂电、万向、蜂巢新能源等为首的中小企业和新进入者也跟进大规模扩产。我们判断电池行业格局将由集中走向分化，这将使得扩产规模弹性加大，利好设备厂商，设备行业将继续向先导等龙头公司集中。

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。

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、《机械设备行业：社融验证制造业走弱，推荐油服、光伏等高景气度专用设备板块》2019-08-13
- 2、《机械设备：全球制造业PMI持续走弱，推荐光伏、油服等细分行业高景气投资机会》2019-08-11
- 3、《机械设备：光伏硅片产能周期开启，关注HIT电池主题机会》2019-08-04

【油服】杰瑞股份从 BIS 正式移出实体名单，利好公司加速推进全球化

杰瑞股份发布公告，根据美国政府于 2019 年 8 月 14 日（美国时间）发布的联邦纪事，BIS 已于该发布之日将公司及杰瑞国际正式移出实体名单。移出后，公司及杰瑞国际不再受实体名单限制，可按相关法律正常采购和使用美国产品。

利好公司加速全球化。此前杰瑞股份在美国也有设备与油服的收入，但体量较小。主要受性价比、以及相关政策保护等影响。本次从 BIS 中移除，对公司推进全球化有积极影响。另一方面，公司在电驱等压裂技术上已经成熟，对打开全球市场也有积极作用。

投资建议：我们认为，国内来看，国内页岩气开发具有持续性，政策加码、玩家增多、经济性体现，整体页岩气开发有望加速推进。全球来看，杰瑞的设备和油服均具备全球竞争力，看好公司全球市场的更快发展。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，以及设备市场海外拓展仍有较大预期差。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。

3、本周报告

【先导智能】业绩符合预期，研发费用创历史新高

【先导智能】可转债回复函中的关键信息解读

【北方华创】业绩略低于预期，20 亿定增将助力未来发展

【机械设备行业点评】社融验证制造业走弱，推荐油服、光伏等高景气度专用设备板块

4、核心观点汇总

【激光】制造业景气度较低，行业整体增速依旧疲软

近期全球激光器企业陆续披露 2019 年上半年业绩，整体来看，受制造业低景气度影响，海外公司均收入、利润下滑。其中，IPG 二季度实现营收 3.64 亿美元，同比-12%；毛利率为 49.5%，同比-7.3pct，环比+2.2pct；净利润 0.72 亿元，同比-41%。分区域来看，中国、欧洲、北美、日本、韩国、土耳其销售额分别下降了 19%、22%、5%、10%、14%、31%。公司预计第三季度实现营收 3.25-3.55 亿美元，去年同期营收为 3.56 亿美元，同比下降 8.7~0%。nLight 二季度实现营收 4805 万美元，同比-7.1%；亏损 15 万美元；毛利率 33.0%，同比-1.2pct，环比+0.7pct。公司预计第三季度实现营收 0.42-0.46 亿美元，去年同期营收为 0.51 亿美元，同比下降 17.6~9.8%。Coherent 二季度实现营收 3.39 亿美元，同比-29.7%；毛利率 28.9%，同比-14.3pct，环比-6.2pct；净利润亏损 3.1 百万美元。分地区来看，亚太、欧洲营收分别下降 43%、19%，美国增长 5.5%。公司预计第三季度实现营收 3.35-3.55 亿美元，去年同期营收为 4.62 亿美元，同比下降 27.5~23.2%。

综合来看，美国市场景气度较高，亚太等地区景气度较低，且叠加价格战影响，收入下滑明显。而国内龙头公司锐科激光收入依旧维持高增长，在行业景气度较低的情况下，维持较强的市场渗透率提升，体现强竞争力，以及国产化替代的大趋势。

【泛半导体设备】北方华创：业绩略低于预期，20 亿定增将助力未来发展

公司 2019 年上半年实现营收 16.55 亿元，同比+18.63%；实现归母净利 1.29 亿元，同比+8.03%；扣非归母净利 0.25 亿，同比-59.69%。

营收增长略低于预期，扣非归母净利同比大幅减少。分产品看，电子工艺装备收入 12.47 亿，同比+17.13%；电子元器件收入 3.98 亿，同比+22.49%。电子工艺装备（半导体装备、真空装备和锂电装备）营收增长原因在于，公司刻蚀机、PVD、CVD、立式炉、清洗机等半导体工艺设备陆续批量进入国内 8 寸和 12 寸集成电路芯片生产线，部分设备进入国际一流芯片产线及先进封装生产线；同时由于光伏行业景气度提升，带动公司光伏电池片工艺设备及单晶炉业务增长。电子元器件（电阻、电容、晶体器件等高精密电子元器件）快速增长原因在于，下游需求增长和新产品推广力度加大所致。公司扣非归母净利同比大幅减少的原因在于 2019 年上半年非经常性损益达到 1.03 亿（2018 年上半年为 6320 万元），同比+84%。

盈利能力改善，期间费用率有所上升。2019H1 公司综合毛利率 43.66%，同比+4.99pct，其中电子元器件毛利率提升 14.11pct；ROE（加权）为 3.57%，同比+0.04pct，小幅提升；净利润率为 9.44%，同比略有下滑，为-0.22pct。2019H1 期间费用率 36.33%，同比+7.67pct；其中销售费用率 6.14%，同比+1.02pct；管理费用率 27.75%，同比+5.72pct，主要系日常经营性开支增加，研发费用占比为 20.8%（同比-6.5pct）；财务费用率 2.44%，同比+0.93pct，主要系贷款导致利息增长过快，同时汇率波动导致汇兑损失。

经营性现金流下滑，预收账款和存货创新高。2019 年上半年经营活动产生的现金流净额-4.77 亿元，2018 年上半年为-3275 万元，现金流情况不理想。2019 年 H1 末，公司预收款项为 16.66 亿，同比增长 7.8%；存货为 37.44 亿，同比增长 57.6%，两项指标均创新高，表明公司正在执行的订单金额不断增长，我们预计后续在手订单的收入确认将奠定未来公司业绩良好增长。此外，H1 末在建工程为 9456 万，较年初+94%，主要投向“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”和“高端集成电路设备研发及产业化项目”。

拟定增 20 亿投向 28nm 以下先进工艺装备，国家大基金拟认购 9 亿。2019 年 7 月 6 日，北方华创发布公告称，拟修改定增方案，将非公开发行股票募集资金总额预计不超过 20 亿元，其中，国家集成电路基金认购金额为 9.1 亿元、北京电控认购金额约 5.9 亿元、京国瑞基金认购金额为 5 亿元。大规模定增将会助力公司未来在半导体设备领域的研发和布局，该项目主要用于等离子刻蚀（Etch）、物理气相沉积（PVD）、化学气相沉积（CVD）、氧化/扩散、清洗、退火等半导体工艺装备和气体质量流量控制器等核心

零部件的生产制造，将在 28 纳米设备基础上，进一步实现 14 纳米设备的产业化，并开展 5/7 纳米设备的关键技术研发。未来半导体产业链国产化率提升是必然趋势，北方华创作为国内刻蚀+薄膜沉积设备龙头公司，未来将大幅受益于国内半导体国产化浪潮，新扩产项目投资将确保设备产能满足订单增长需求。

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】、面板设备【精测电子】、光伏电池设备【迈为股份】。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：可转债回复函中的关键信息解读。1) **在手订单充裕，我们保守预计 2019 年新接订单 60-70 亿：**公司在手订单充裕，截至 2019 年 6 月 30 日，公司在手订单金额合计为 54 亿（13.5 亿来自泰坦），我们推断 Q2 单季新签订单在 9-10 亿左右。我们保守预计其 2019 年全年新接订单 60-70 亿，随着 Northvolt+宁德时代德国后续扩产计划的落地，我们不排除继续上调订单预期的可能性。2) **格力智能商业承兑汇票获提前兑付，目前还剩 6.7 亿：**截至 2019 年 8 月 13 日，格力智能提前兑付 4.87 亿元（原到期兑付时间为 2019 年 9 月及 2019 年 12 月），尚余 6.74 亿元，我们预计将在 Q3、Q4 转化为银行承兑汇票或者现金兑付，届时将进一步改善公司现金流情况。3) **客户集中度显著下降：**目前在手订单中，前五大客户订单合计金额占比为 39.37%，其中宁德系订单占比在 25% 左右，已远低于高峰期的 40%+。我们判断电池行业格局将由集中走向分化，这将使得扩产规模弹性加大，利好设备厂商。4) **2019 年子公司泰坦的收入和净利率均恢复至正常水平：**收入方面，子公司泰坦 2019 年上半年实现收入 2.6 亿，净利润 5765 万，系 2018 年上半年新接订单较少所致。根据回复函，目前泰坦的在手订单在 13.5 亿，而 2018 年全年泰坦新接订单在 8 亿左右，预计均将在 2019 年确认收入，若按 22% 的净利率完全能够达到 1.45 亿的业绩承诺。2019H1 泰坦的净利率有所下滑，主要系 2018 年泰坦订单交付多，存货周转率高，带动净利率提升明显，我们预计 2019 年泰坦的净利率将恢复至正常水平。此外，2018 年以来泰坦的销售费用率明显下滑，主要是并购后，先导智能和泰坦协同效应明显。5) **技术实力领先+产品附加值高，高盈利能力具有可持续性：**卷绕方面具备较大先发优势和雄厚技术实力；分段集成设备研发+定制化解决能力优势明显，产品附加值高。产品组合优势提升了产品壁垒，集成优化设计降低了生产成本；整线业务自制比例高，有效保障毛利率稳定；下游头部企业愿意为增强的技术+服务能力支付溢价，放大规模效应，与设备供应商长期稳定合作。公司的整线业务吸引新、小客户；而单机和分段集成设备将和一线厂商保持长期稳定合作；公司作为设备龙头对供应商和客户的议价能力逐渐显现。全球电动化大浪潮加速，看好绑定龙头电池企业的设备公司，业绩成长性和持续性将大幅超预期。我们预计公司 2019 年、2020 年的净利润分别是 10.3 和 14.1 亿元，EPS 为 1.17 和 1.60 元，对应 PE 为 29 倍和 21 倍，维持“买入”评级。给予目标 PE38 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、切方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，预计将进一步增厚 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 24/13 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 11、9、8 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 29/22/18 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】SK 海力士成功研发新存储芯片处理速度提升 50%

根据 SEMI 大半导体产业网，8 月 12 日，SK 海力士公司开发出了业界处理速度最

快的新一代存储芯片 HBM 新产品“HBM2E”。HBM 是高带宽存储器 (High Bandwidth Memory) 的缩写, 数据处理速度比传统的 DRAM 有了革命性提升。SK 海力士当日宣布开发成功的 HBM2E 数据处理速度比之前的规格 (HBM2) 快 50%, 每秒可处理 460GB 数据, 相当于每秒可处理 124 部高清电影 (3.7GB)。

【工程机械】开拔远航!“世界第一吊”转战国外, 逐鹿全球

根据第一工程机械网, 8 月 12 日上午, 享有“世界第一吊”美誉的徐工集团 4000 吨履带式起重机 XGC88000 准备就绪, 向沙特启航。中科炼化码头徐工 XGC88000 履带式起重机出国发运起航仪式隆重举行。“大国重器”首次走出国门, 赶赴沙特参与“一带一路”项目建设。

【新能源汽车】中汽协: 7 月汽车销售 8 万辆, 同比下降 4.7%

根据第一电动网, 8 月 12 日, 中国汽车工业协会发布 7 月产销数据, 新能源汽车方面, 今年 7 月, 新能源汽车产销完成 8.4 万辆和 8.0 万辆, 环比下降 37.2% 和 47.5%, 同比下降 6.9% 和 4.7%。其中, 纯电动汽车降幅更为明显。

【新能源汽车】汽车零部件制造商大陆集团宣布向电动化转型

根据第一电动网, 8 月 10 日, 世界第二大汽车零部件制造商德国大陆集团 (Continental AG) 宣布向电动化转型, 该公司将不再投资开发用于内燃机的零部件, 而是把更多的注意力和资金放在电力传动系统上。

【锂电设备】瑞萨电子新型锂电池管理 IC 提升电池寿命

根据高工锂电网, 全球领先的半导体解决方案供应商瑞萨电子公司近日宣布推出第四代锂离子电池管理芯片, 提供高精度及使用寿命。ISL78714 提供精确的电池电压和温度监测, 以及电池平衡和广泛的系统诊断, 以保护 14 节电池的锂离子电池组, 同时最大限度地延长混合动力和电动汽车 (HEV/MHEV/PHEV/BEV) 的电池寿命和续航里程。

【光伏设备】阿特斯 Q2 净利润 6270 万美元, 组件出货 2.1GW

根据北极星太阳能光伏网, 8 月 15 日, 阿特斯阳光电力集团公布其 2019 年第二季度财务报告。阿特斯组件发货量达 2,143 兆瓦。高于第一季度组件发货量 1,575 兆瓦和本季度发货预期 1,950-2,050 兆瓦; 第二季度销售额达 10.363 亿美元, 高于第一季度销售额 4.85 亿美元以及本季度销售额预期 9.7-10.1 亿美元; 第二季度毛利率 17.6%, 高于本季度毛利率预期 13%-15%; 第二季度实现净利润 6,270 万美元。

【光伏设备】中环股份发布新品: “夸父” M12 英寸硅片将产业带入 600W 时代

根据北极星太阳能光伏网, 8 月 16 日, 全球领先的光伏材料企业中环股份在天津举行新品发布会, 向全光伏行业推出了自己最新的产品——12 英寸超大硅片“夸父” M12 系列。自 2018 年起, 光伏行业认识到提升单块硅片面积已是大势所趋, 通过增加电池

有效受光面积来增加组件效率和功率，节约土地、施工等成本，并且有效提升硅片企业产能，进而降低成本，最终实现 LCOE 成本最优。近期光伏产业推出 166mm 大硅片，较原来的 8 英寸 M2 硅片表面积提升了 12.2%，受到业内一致好评，认为此举可大幅降低 LCOE（度电成本），增加制造企业利润。

【光伏设备】梅耶博格计划与 REC 集团开展战略合作，建立多个 GW 级 HIT 生产线

根据 PV-TECH 每日光伏新闻网 8 月 15 日报道，光伏设备生产龙头企业梅耶博格正在寻求和光伏组件制造商 REC 集团开展新型战略合作关系，在新加坡建立多个 GW 级别的 HIT 太阳能电池和组件的生产线。目前，梅耶博格已经和 REC 集团位于新加坡的核心制造部门就战略合作达成了协议。双方已经合作完成了 600MW 的 HJT/SmartWire 设备交易，并且谅解备忘录会将这个项目包含在利润分配协议中 GW 级 HJT 模板的生产中，意在减少 PERC 设备和技术商品化后对梅耶博格收入的威胁。

7、公司新闻公告

【亚威股份】关于与专业投资机构共同对子公司江苏亚威精密激光科技有限公司增资暨关联交易的公告

亚威股份 8 月 13 日发布公告，审议通过了《关于与专业投资机构共同对子公司江苏亚威精密激光科技有限公司增资暨关联交易的议案》通过，拟对亚威精密激光在现注册资本 5,000 万元的基础上进行增资扩股，增资扩股后注册资本为 50,000 万元，亚威精密激光本次拟增资人民币 45,000 万元。

本次增资投资方之一亚威产业基金，为公司参与投资设立的产业基金，公司认缴出资 15,000 万元，占比 15%，公司董事长冷志斌先生、副董事长施金霞女士任亚威产业基金投资决策委员会委员一职；亚威产业资金执行事务合伙人的委派代表张凌先生原为公司副总经理；公司董事孙峰先生曾是亚威产业资金执行事务合伙人的委派代表。因此亚威产业基金为公司关联方，本次交易构成关联交易。

【江苏神通】2019 年半年度报告

江苏神通 8 月 13 日发布公告，报告期间公司营收为 7.84 亿元，同比+54.33%；实现归母净利润为 0.92 亿元，同比+128.11%。

【哈工智能】2019 年半年度报告

哈工智能 8 月 13 日发布公告，报告期间公司营收为 7.66 亿元，同比-35.81%；实现归母净利润为 0.35 亿元，同比-45.87%。

【先导智能】2019 年半年度报告

先导智能 8 月 13 日发布公告，报告期间公司营收为 18.61 亿元，同比+29.22%；实现归母净利润为 3.93 亿元，同比+20.16%。

【北方华创】2019 年半年度报告

北方华创 8 月 15 日发布公告，报告期内公司营收为 16.55 亿元，同比+18.63%；实现归母净利润为 1.29 亿元，同比+8.03%。

【华源控股】2019 年半年度报告

华源控股 8 月 15 日发布公告，报告期间公司营收为 7.81 亿元，同比+33.28%；实现归母净利润为 0.26 亿元，同比-34.89%。

【通裕重工】2019 年半年度报告

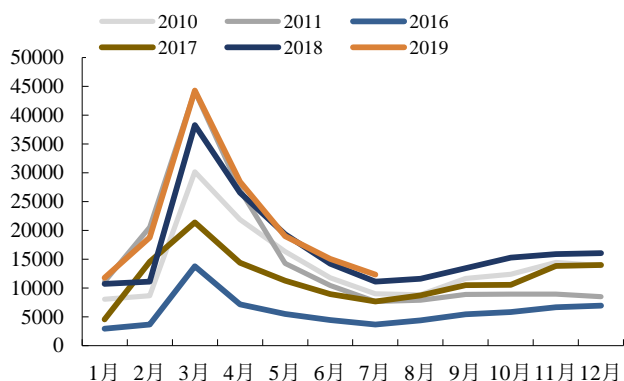
通裕重工 8 月 16 日发布公告，报告期内公司营收为 17.86 亿元，同比+3.06%；实现归母净利润为 1.18 亿元，同比+8.11%。

【浙江鼎力】2019 年半年度报告

浙江鼎力 8 月 17 日发布公告，报告期间公司营收为 8.49 亿元，同比+8.05%；实现归母净利润为 2.6 亿元，同比+26.79%。

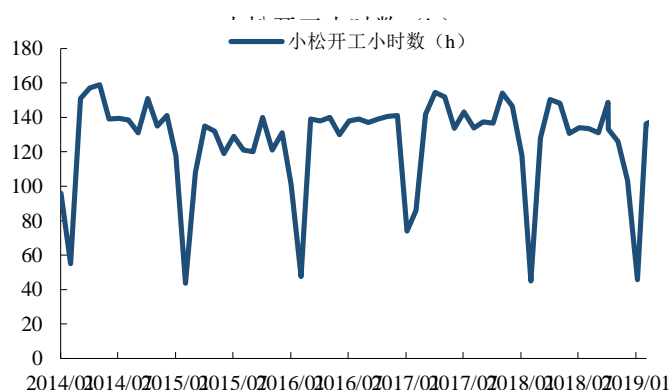
8、重点数据跟踪

图 1：7 月挖掘机销量 12347 台，同比+11%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

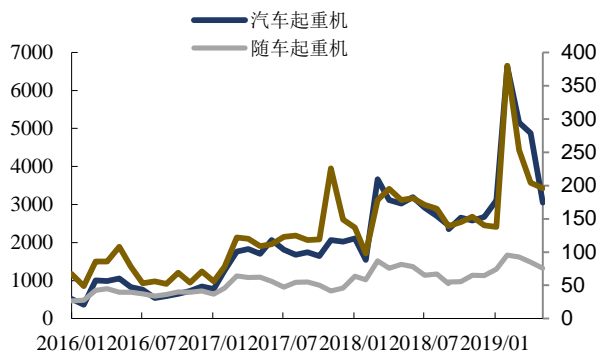
图 2：7 月小松挖机开工 130.1h，同比-2.9%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

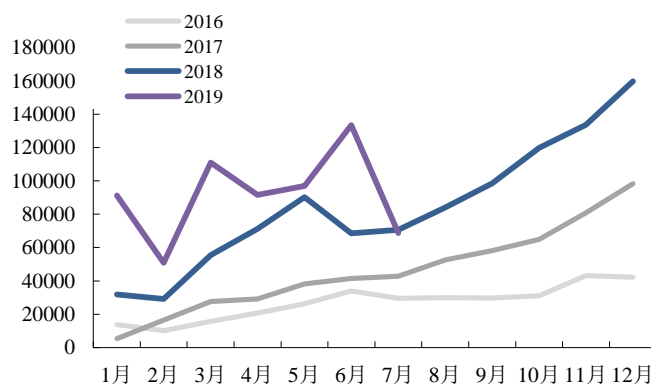
图 3：6 月汽车/随车/履带起重机销量 3049/1324/196 台

图 4：7 月新能源乘用车销量 68781 辆，同比-2.58%



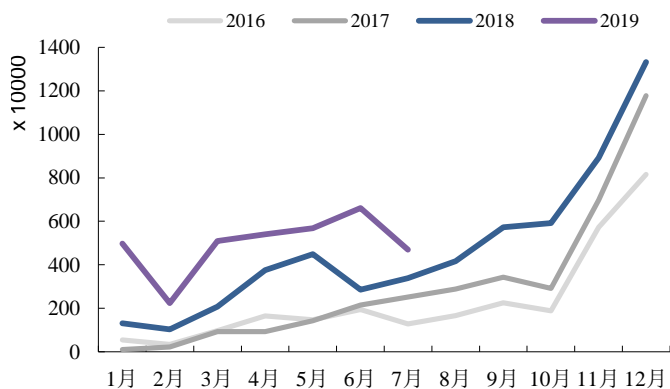
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 7月动力电池装机量 470 万度, 同比+39% (单位: kWh)



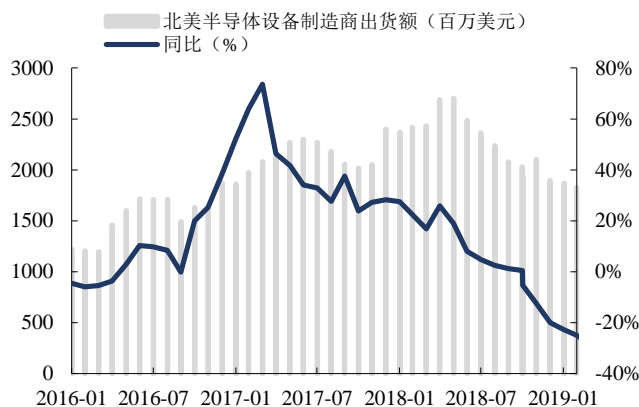
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 6: 6月北美半导体设备制造商出货额 20.13 亿美元, 同比-19%



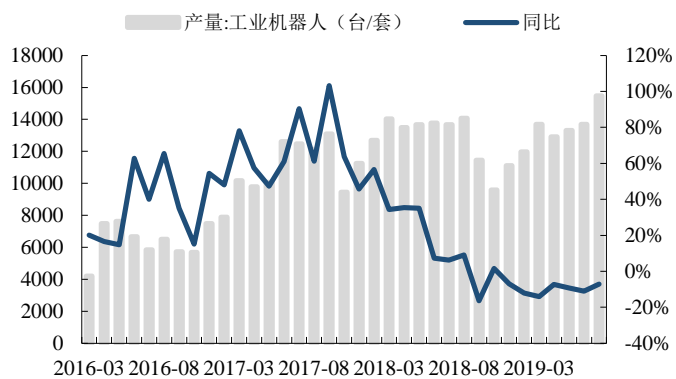
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 7月工业机器人产量 15478 台/套, 同比-7.1%

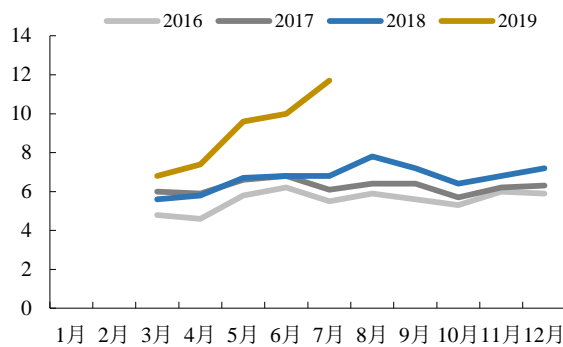


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 8: 7月电梯、自动扶梯及升降机产量 11.7 万台, 同比+11.4%



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>