

半导体投资热度持续，工程机械发展稳健

——光大机械行业周观点（20190816）

行业周报

◆机械行业观点：

1) 轨交板块：昆明地铁4号线首个变电所设备通过验收，2019下半年安徽推进一批重点铁路项目。2019年8月15日，昆明地铁4号线首个变电所设备安装调试完成并顺利通过样板验收；2019下半年安徽将做好一批重点铁路项目推进工作，推动铁路可持续发展。建议重点关注中国中车、思维列控。2) 新能源汽车：中石化助力海南推广清洁能源汽车，省内10座加油站安装40个充电桩。2019年8月13日，中国石化销售海南石油公司为配合推广清洁能源汽车已在海口、三亚市区及8个环岛高速服务区的10座加油站建成40个充电桩。建议关注先导智能、赢合科技。3) 半导体设备：青海打造国内重要集成电路硅材料产业基地，总投资3亿美元的高端半导体设备制造项目落户江苏泰州。2019年8月14日，“浙江大学硅材料国家重点实验室——黄河水电集成电路硅材料联合研发中心”在青海西宁挂牌成立；2019年8月14日，江苏省泰州市高港区举办高端半导体设备制造项目签约仪式。建议重点关注北方华创。4) 工程机械：湖南新增长沙经济技术开发区国家外贸转型升级基地（工程机械），我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机在深圳始发。在商务部公布的2019年新认定的国家外贸转型升级基地名单中，湖南新增2家国家级外贸基地；2019年8月13日上午，我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机—春风号在深圳春风隧道正式投入使用。建议重点关注三一重工。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨1.31%

上周（2019.08.12-2019.08.16）机械设备行业指数上涨1.31%，跑输沪深300指数0.81个百分点，跑输中证500指数1.34个百分点，跑输创业板指数2.69个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第17。

按照申银万国行业分类，上涨行业25个；下跌行业3个，涨幅最大的5个子板块为电子（7.97%）、食品饮料（6.54%）、计算机（5.13%）、医药生物（4.58%）、通信（3.34%）；3个跌幅子板块分别为银行（-0.52%）、建筑装饰（-0.17%）、钢铁（-0.09%）。

◆风险分析：1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）
010-56513153
wangrui3@ebsec.com

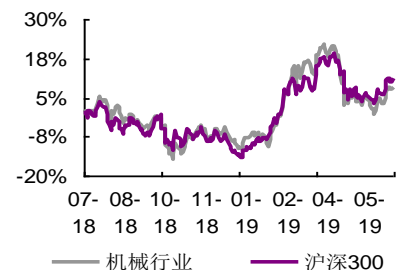
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）
021-52523851
chenjianing@ebsec.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）
021-52523863
hegen@ebsec.com

联系人

郑华航
021-52523865
zhenghh@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目录

1、机械行业行情回顾	3
1.1、板块行情	3
1.2、个股行情	4
2、行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、重要行业资讯	4
2.2、行业观点	8
3、风险提示	9

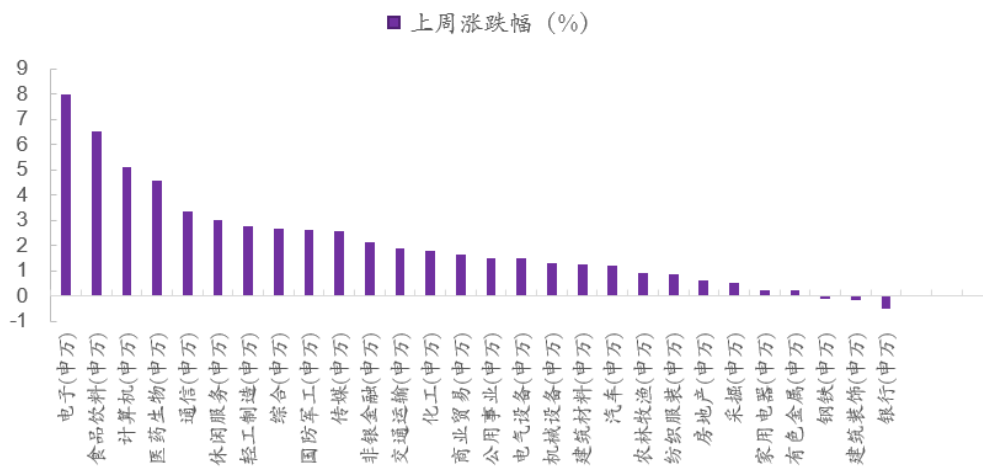
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2019.08.12-2019.08.16)机械设备行业指数上涨1.31%，跑输沪深300指数0.81个百分点，跑输中证500指数1.35个百分点，跑输创业板指数2.69个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第17。

按照申银万国行业分类，上涨行业25个；下跌行业3个，涨幅最大的5个子板块为电子(7.97%)、食品饮料(6.54%)、计算机(5.13%)、医药生物(4.58%)、通信(3.34%)；3个跌幅子板块分别为银行(-0.52%)、建筑装饰(-0.17%)、钢铁(-0.09%)。

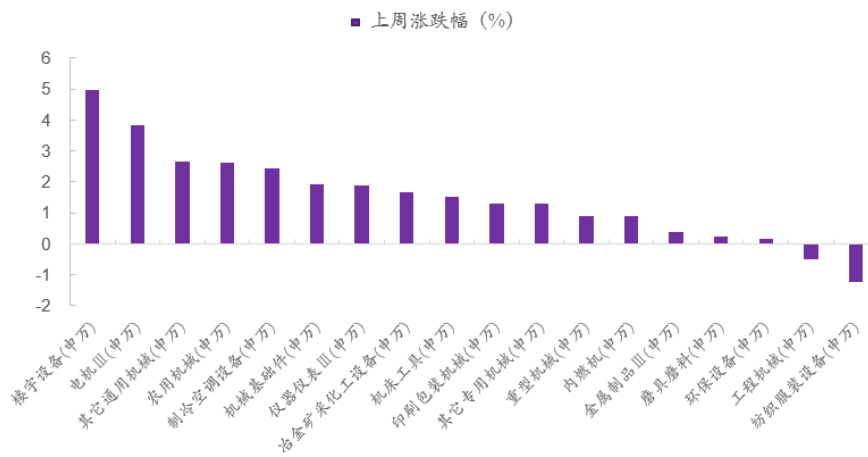
图1：上周(2019.08.12-2019.08.16)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块16个，下跌子板块2个。涨幅最大的5个子板块是楼宇设备(4.95%)、电机Ⅲ(3.83%)、其他通用机械(2.65%)、农用机械(2.63%)、制冷空调设备(2.43%)；2个跌幅子板块为纺织服装设备(-1.22%)、工程机械(-0.5%)。

图2：上周(2019.08.12-2019.08.16)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 青鸟消防由于新股上市，股价上涨；2) 柯力传感或受下游需求增多影响，股价上扬。3) 长川科技或受半导体行情带来股价上行。**表现较差的个股** 1) 景津环保或由于短期涨幅较大，股价下行 2) 台海核电受行情震荡下行影响，股价下跌。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002960.SZ	青鸟消防	48.98	603279.SH	景津环保	-13.58
603662.SH	柯力传感	29.14	002366.SZ	台海核电	-11.56
300604.SZ	长川科技	24.40	300307.SZ	慈星股份	-7.88
002786.SZ	银宝山新	18.66	300629.SZ	新劲刚	-7.83
300385.SZ	雪浪环境	17.73	603556.SH	海兴电力	-7.51
300480.SZ	光力科技	15.93	002073.SZ	软控股份	-7.06
603956.SH	威派格	15.79	002529.SZ	海源复材	-6.65
300420.SZ	五洋停车	15.70	300786.SZ	国林环保	-6.06
300276.SZ	三丰智能	15.68	300499.SZ	高澜股份	-4.77
002122.SZ	*ST 天马	15.43	002248.SZ	华东数控	-4.71

资料来源：wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、轨交¹

1、昆明地铁 4 号线首个变电所设备安装调试完成并通过验收

8 月 15 日，昆明地铁 4 号线首个变电所设备安装调试完成并顺利通过样板验收，标志着由中铁电气化局集团有限公司承建的 4 号线站后供电系统离电通目标又迈出坚实的一步，此举为昆明地铁 4 号线 2020 年顺利开通运营提供了强有力的保障。

此次设备安装调试完成的变电所位于联大街站，记者在现场了解到，全线 30 个变电所已完成了 18 个变电所的设备吊装运输工作，累计敷设供电电缆 105 公里。

项目负责人喻宇表示，项目部将秉承铁军优良传统，充分发挥集团的技术、施工优势，以对春城人民负责任的态度，科学组织，精心施工，安全、优质、按期建成 4 号线。

昆明地铁 4 号线线路全长 43.38 公里，线路总体呈西北、东南走向，北起金川路站，南止昆明火车南站，全线共设 29 座车站，均为地下段。4 号线途经高新、五华、盘龙、官渡、经开、呈贡新区，穿越了主城核心区，贯通了昆明市西北至东南以及呈贡新区。4 号线建成后形成了昆明市西北至东南的发展轴线，是串联昆明市各个产业基地的重要交通线。

¹资料来源：中国轨道网

中铁电气化局集团有限公司承建了昆明地铁4号线站后供电系统、通信系统及信号系统设备采购、施工安装任务。4号线建成后，将为昆明市民提供一条安全、优质、绿色环保的重要交通线，为沿线市民增加一种便利、快捷的出行方式。

2、2019年下半年安徽推进一批重点铁路项目

江北港铁路线将由庐铜铁路接轨，主要服务合肥都市圈企业，目前正在编制可研；沿淮铁路今年将力争完成可行性研究，未来形成贯通豫、皖、苏三省的快速铁路大通道。8月14日，记者从省发改委获悉，围绕长三角区域一体化发展国家战略实施，下半年将做好一批重点铁路项目推进工作，推动安徽铁路可持续发展。

池州至黄山高速铁路设计方案正式获批

近日，国铁集团与安徽省人民政府联合批复池州至黄山高速铁路初步设计，为项目年内全面开工建设奠定重要基础。

根据初步设计批复，池黄高铁自池州站至黟县东，全长125.1公里，设计时速350公里。全线设池州、九华山、黄山西、黟县东4个车站，估算总投资183.7亿元。

按照之前的可行性研究，池州至黄山高速铁路实际上是现在已经通车运营的宁安高铁的延伸，该线路自宁安(南京—安庆)客专池州站引出，向东经九华山、太平湖，在黄山景区北门以西3公里设黄山西站，出站后向南接入拟建的昌景黄(南昌—景德镇—黄山)铁路黟县东，利用昌景黄铁路引入黄山北站，黟县东至黄山北根据运输能力适应性预留远期建设三、四线条件。

池黄高铁建成后，将打通杭州到武汉高铁通道，进一步强化黄山作为杭州都市圈西进的战略支点作用，提升黄山作为皖南国际文化旅游示范区核心区的地位，是黄山参与长江经济带建设的重要通道。

江北港铁路线和巢马城际年底或开工

根据全省重大前期工作项目推进计划，沿淮铁路项目今年将力争完成可行性研究，线路全长123公里，蚌埠南站引出后向南，沿合蚌客专通道，接入商合杭高铁淮南南站，向东蚌埠南站引出经沫河口、新集镇接入合宿青高铁五河站。沿淮铁路与合宿青、商合杭铁路早日互联互通意义重大，将形成贯通豫、皖、苏三省的沿淮快速铁路通道，对完善区域铁路网布局，支撑皖江城市带和淮河生态经济带发展具有重要作用。

合肥至新沂至青岛高速铁路安徽段新建线路221公里，设计时速350公里，可研报告已编制完成，力争今年内开工；合肥至南京高速铁路安徽段新建线路140公里，设计时速350公里，正在开展前期研究，力争年内完成可研编制；合肥至武汉高速铁路安徽段新建高速铁路120公里，已开展勘察设计招标，力争完成可研报告编制。

此外，江北港铁路线全长58公里，由庐铜铁路庐江南站接轨，主要服务合肥都市圈及沿江沿岸企业，正在编制可研；巢湖至马鞍山城际铁路新建城际铁路76公里，这两条铁路均计划在今年底开工。

省发展改革委要求，下一步要围绕长三角区域一体化发展国家战略实施，做好重点铁路项目推进工作，谋划好“十四五”铁路规划，推动安徽铁路可持续发展。

2.1.2、新能源汽车²

1、中石化助力海南推广清洁能源汽车 省内 10 座加油站安装 40 个充电桩

8月13日，从中国石化销售海南石油公司了解到，为配合推广清洁能源汽车，该公司已在海口、三亚市区及8个环岛高速服务区的10座加油站建成40个充电桩，提供80个充电车位，主要满足城市内、高速公路上行驶的商务大巴、网约车及自驾游等新能源汽车的快速充电需求。

随着海南省清洁能源汽车推广，电动汽车保有量不断增长，中国石化销售海南石油公司根据我省新能源汽车市场的发展状况，积极整合资源，计划前期在高速公路服务区建设充电桩，待市场成熟后，再逐步在全省适合站点谋划布局。该公司还依托现有销售网络因地制宜发展油气混合站，在全省范围内筛选站点增加加气功能，积极发展天然气业务。

中国石化销售海南石油公司还将加快综合能源供给站建设，谋划在全省建设充电、加油、加气、加氢为一体的综合能源供给站，计划率先在海口建设综合能源供给站，先行先试新能源发展。

2.1.3、半导体设备³

1、青海打造国内重要集成电路硅材料产业基地

8月14日，“浙江大学硅材料国家重点实验室——黄河水电集成电路硅材料联合研发中心”在青海西宁挂牌成立，标志着青海省打造“国内重要集成电路硅材料产业基地”的部署又迈出关键一步。

电子级多晶硅是集成电路制造业最主要的基础材料，被喻为信息产业的“粮食”。长期以来，“粮食”依赖进口的“卡脖子”现象严重制约我国电子信息工业的发展。近十年来，国家电投黄河上游水电开发有限公司依托重点科技项目进行技术创新，为国家电子材料行业打基础、补短板。

据了解，浙江大学硅材料国家重点实验室是国内最早建立的国家重点实验室之一，从上世纪50年代开始，就在硅烷法制备多晶硅提纯技术、掺氮直拉硅单晶生长技术基础研究等取得系列重大成果。

“过去几年，我们成功攻克了电子级多晶硅关键技术，生产的集成电路用3-8英寸硅片打破了国外垄断，今后，我们将深化产学研合作，解决我国多项集成电路材料完全依靠进口的局面。”国家电投黄河上游水电开发有限公司党委书记、董事长谢小平说。

中国电子材料行业协会原秘书长袁桐对此次校企“强强联合”的前景充满期待，她表示，这将有利于把握新一代信息技术发展带来的市场机遇，解决我国电子信息新材料产业缺少技术领军企业、下游需求旺盛但多数关键产品创新能力不足、高端产品自给率不高等问题。

²资料来源：第一电动网

³资料来源：全球半导体观察网

中国科学院院士杨德仁说，在当前全球人工智能、5G 移动通信、物联网等新兴科技领域快速发展的背景下，希望联合研发中心能围绕国家重大需求的关键技术开展研究，助力企业将科研成果转化为生产力，进一步提高我国在相关领域的核心材料自给能力。

2、总投资3亿美元的高端半导体设备制造项目落户江苏泰州

8月14日，江苏省泰州市高港区举办高端半导体设备制造项目签约仪式。

该项目由无锡乐东微电子(香港)有限公司和韩国 APS 公司共同投资，项目总投资3亿美元，注册资本1亿美元，计划用地约100亩。主要从事12英寸晶圆高端半导体设备制造和销售，预计达产后实现年开票销售不少于2亿美元，年纳税不少于1.3亿元人民币。

该项目属于国家重点支持的高新技术产业，投资主体实力雄厚，科技含量高，相关技术填补了我国集成电路领域生产技术空白。项目的签约，标志着高港区利用外资重大项目实现新的突破，外资渠道得到进一步拓展，同时填补了该区在高端半导体设备制造方面的空白，必将促进集成电路装备制造产业集聚，助力高港战略性新兴产业做大做强。

天眼查显示，无锡乐东微电子有限公司成立于2002年，其经营范围包括集成电路、功率半导体器件、集成电路制造用的材料等。

3、山东首家半导体科技服务平台落户烟台

据山东烟台开发区发布，8月15日，米格实验室与山东智宇知识产权运营中心负责人签订了烟台半导体科技服务平台合作协议。报道指出，烟台半导体科技服务平台系山东省首家半导体科技服务平台。

该平台将以市场为导向，在大数据基础上挖掘整合国内外专家人才资源、实验室资源，聚焦半导体、芯片、新材料等领域，以“科研——知识产权设计/布局——实验室研发——技术产业化转移”为运营模式，致力于科研技术的市场化运营、再创新与产业化的全链条技术转移服务，为烟台开发区半导体产业发展提供有力支撑。

近年来，烟台开发区半导体产业新军突起，聚集了睿创微纳、一诺电子、中节能万润、德邦科技、显华科技等一批设计、材料、封测领域的半导体企业生力军。目前，该区正着力实施“先进制造业卓越集群计划”，预计2020年，半导体产业集群将达到百亿级规模。

2.1.4、工程机械⁴

1、湖南新增2家国家级外贸基地，长沙经开区获批工程机械基地

记者今日从省商务厅获悉，近日商务部公布2019年新认定的国家外贸转型升级基地名单，湖南新增2家国家级外贸基地，分别是长沙经济技术开发区国家外贸转型升级基地(工程机械)和宁远县国家外贸转型升级基地(鞋类)。至此，湖南的国家外贸转型升级基地达到11家，长沙达到3家。

为贯彻落实党的十九大精神，推进贸易强国建设，推动外贸高质量发展，湖南积极组织指导省内一批外向型产业优势明显、区域特色鲜明的产业集聚区，申报商务部于今年3月启动的基地认定工作。经“专家初审、商务部复

⁴资料来源：中国起重机械网

核、公示”等程序，长沙经济技术开发区、宁远县分别成功获批工程机械、鞋类国家外贸转型升级基地。

省商务厅有关负责人介绍，全省 11 家外贸转型升级基地的建设和发展，将进一步带动我省外贸结构转型升级，巩固提升传统产业国际竞争力，推动我省外贸高质量稳定发展。

2、我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机今天深圳始发

我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机—春风号今天上午在深圳春风隧道正式投入使用。该设备突破了一系列关键技术，填补了我国直径 15 米级别大直径泥水平衡盾构机领域的空白，标志着我国大直径泥水平衡盾构机研制技术达到了世界领先水平。

“春风号”总功率超过 1.15 万千瓦，比“复兴号”高铁的总牵引动力高 10%，推力高达 2.46 万吨，是我国最大运载火箭“长征五号”的 24 倍左右。它是我国大型设备自主研发的一次重大突破。

春风隧道工程全长 5.08 公里，单洞双层，各设双向四车道，设计时速 60 公里，计划于 2021 年 1 月底完工。项目建成后，将使深圳“南环”目前的道路升级为“地面高架+地下隧道”的立体走廊，通行能力提升一倍以上。

2.2、行业观点

➤ 轨交板块：昆明地铁 4 号线首个变电所设备通过验收，2019 下半年安徽推进一批重点铁路项目

2019 年 8 月 15 日，昆明地铁 4 号线首个变电所设备安装调试完成并顺利通过样板验收；2019 年下半年安徽将做好一批重点铁路项目推进工作，推动铁路可持续发展。建议重点关注中国中车、思维列控。

➤ 新能源汽车：中石化助力海南推广清洁能源汽车，省内 10 座加油站安装 40 个充电桩

2019 年 8 月 13 日，中国石化销售海南石油公司为配合推广清洁能源汽车已在海口、三亚市区及 8 个环岛高速服务区的 10 座加油站建成 40 个充电桩。建议关注先导智能、赢合科技。

➤ 半导体设备：青海打造国内重要集成电路硅材料产业基地，总投资 3 亿美元的高端半导体设备制造项目落户江苏泰州

2019 年 8 月 14 日，“浙江大学硅材料国家重点实验室——黄河水电集成电路硅材料联合研发中心”在青海西宁挂牌成立；2019 年 8 月 14 日，江苏省泰州市高港区举办高端半导体设备制造项目签约仪式。建议重点关注北方华创。

➤ 工程机械：湖南新增长沙经济技术开发区国家外贸转型升级基地（工程机械），我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机在深圳始发

在商务部公布的 2019 年新认定的国家外贸转型升级基地名单中，湖南新增 2 家国家级外贸基地；2019 年 8 月 13 日上午，我国自主设计制造的最大直径泥水盾构机—春风号在深圳春风隧道正式投入使用。建议重点关注三一重工。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼