

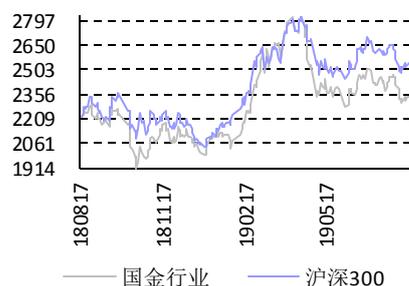
高端装备制造与新材料研究中心

机械行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2386.09
沪深300指数	3820.86
上证指数	2897.43
深证成指	9362.55
中小板综指	8832.63



相关报告

- 《电梯行业点评-电梯行业：康力电梯三季度业绩预增超预期；看好上...》，2019.8.23
- 《油服：期待从“一枝独秀”到“百花齐放”-油服：期待从“一枝独...》，2019.8.21
- 《机械军工周报-7月挖机销量好于预期，新能源汽车单月销量增速转...》，2019.8.18
- 《行业深度-工程机械：复苏到什么阶段了？——与2011年的比较...》，2019.8.13

王华君 分析师 SAC 执业编号：S1130519030002
wanghuajun@gjzq.com.cn

赵晋 联系人
zhaojin1@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
ding_jian@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
mengpf@gjzq.com.cn

韦俊龙 分析师 SAC 执业编号：S1130519050002
weijunlong@gjzq.com.cn

聚焦工程机械龙头本周中报；重视光伏设备；油服行业期待从“一枝独秀”到“百花齐放”

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、晶盛机电、锐科激光、中联重科、徐工机械、安徽合力、内蒙一机
- 上周报告：【徐工机械深度】汽车起重机龙头，混改有望提升竞争力。【油服】中海油服中报净利润超预期，油服行业期待从“一枝独秀”到“百花齐放”。【电梯】康力电梯三季度业绩预增超预期；看好上海机电、康力电梯等。【杰瑞股份】美国 BIS 将公司移出实体名单；期待北美市场获突破。【上机数控】二季度业绩环比改善，下半年有望迎业绩拐点。【宝钛股份】中报业绩超预期，高端钛材成长空间广阔。

■ 核心观点：关注本周工程机械龙头中报；持续聚焦工程机械、油服龙头

(1) 工程机械：三一塔机预计年底投产，产值 50 亿；7 月单月叉车行业销量下滑 5%，下滑幅度收窄；7 月汽车起重机销量受年初超卖影响降幅扩大，单月销量同比下滑 15%。从中报业绩主线看，工程机械龙头业绩确定性高，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 全年业绩，我们测算全年业绩超 110 亿元，同比增长 80% 以上。推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

(2) 油服：中海油服 2019 年上半年收入 136 亿元，同比增长 67%；净利润 9.7 亿元，大幅扭亏（去年同期亏损 3.8 亿元），业绩超预期。油服行业有望从杰瑞股份业绩“一枝独秀”到“百花齐放”，国家能源安全战略驱动，继续推荐龙头杰瑞股份（中报净利润 5 亿元，增长 169%）。

(3) 成长板块：继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器等

【光伏设备】上半年光伏发电累计装机同比增长 20%。光伏平价上网有望临近，下半年光伏新增装机有望迎来高景气，设备需求（新增产能+新产品迭代）空间打开。推荐单晶炉龙头晶盛机电（深度已发）。

【锂电设备】7 月是新能源汽车 2019 年退补落地的首月，对装机量、新能源汽车销量产生一定的冲击，单月销量增速转负，受益电池厂扩建+车厂新车型布局，19-21 年设备年均采购增速超 20%，继续看好先导智能。

【半导体设备】中芯绍兴及中芯南方搬入设备，国内半导体扩产稳步推进。国产替代仍是目前板块主要逻辑，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趋势，看好中游设备龙头北方华创等。

【激光器】进口替代+应用场景拓宽；价格战结构性趋缓，下游将进入金九银十传统旺季，短期更关注市占率提升的逻辑，看好锐科激光中长期机会。关注竞争对手创鑫激光科创板上市进展及中报数据。

(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。

- **【全球对比】**海外机械军工行业龙头详见附录二。**AH 股溢价率。**目前机械行业 AH 两地上市公司 14 家，按市值权重加权的平均溢价指数达 68%。

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	1181	14.11	0.75	1.24	1.42	1.55	19	11	10	9	3.23
	000425	*徐工机械	349	4.45	0.26	0.45	0.58	0.66	17	9	8	7	1.14
	000157	中联重科	436	5.55	0.26	0.49	0.58	0.65	21	11	9	8	1.17
	000528	柳工	93	6.28	0.54	0.75	0.88	0.95	12	8	7	7	0.97
	603338	浙江鼎力	190	54.72	1.94	1.80	2.44	3.23	28	30	22	17	6.84
	601100	*恒立液压	253	28.67	0.95	1.35	1.73	2.07	30	21	17	14	5.49
	603638	艾迪精密	98	25.3	0.86	0.86	1.15	1.48	29	29	22	17	8.46
	600761	*安徽合力	66	8.91	0.79	0.91	1.04	1.18	11	10	9	8	1.48
	603298	杭叉集团	72	11.6	0.88	1.02	1.18	1.35	13	11	10	9	1.79
锂电设备	300450	先导智能	293	33.25	1.06	1.19	1.56	1.94	31	28	21	17	8.13
	688006	*杭可科技	211	52.6	0.80	0.91	1.22	1.59	66	58	43	33	9.99
	300457	赢合科技	90	24.04	0.92	1.12	1.44	1.75	26	21	17	14	2.99
光伏装备	300316	*晶盛机电	184	14.3	0.45	0.57	0.75	0.94	32	25	19	15	4.52
	300724	捷佳伟创	102	31.98	1.15	1.32	1.70	2.11	28	24	19	15	4.52
	300751	迈为股份	80	153.19	4.26	5.44	7.32	8.96	36	28	21	17	7.04
	603185	*上机数控	49	27.53	2.13	1.34	2.28	2.87	13	21	12	10	3.04
半导体装备	002371	北方华创	284	62.02	0.51	0.80	1.20	1.64	122	78	52	38	7.83
	300604	长川科技	62	22.01	0.25	0.31	0.48	0.61	88	71	46	36	13.44
	603690	至纯科技	56	21.76	0.16	0.52	0.90	1.16	140	42	24	19	4.36
	300567	精测电子	118	48.22	1.80	1.66	2.28	3.01	27	29	21	16	10.25
激光设备	300747	*锐科激光	173	90.05	3.38	3.74	5.43	6.72	27	24	17	13	8.35
	300776	帝尔激光	89	134.7	3.39	4.31	5.79	7.43	40	31	23	18	6.68
智能装备	300024	机器人	231	14.82	0.29	0.36	0.45	0.53	51	41	33	28	3.72
	002747	*埃斯顿	76	9.16	0.12	0.16	0.23	0.33	76	57	40	28	4.85
	603960	*克来机电	49	27.7	0.48	0.83	1.04	1.45	58	33	27	19	9.33
检验检测	300012	华测检测	207	12.5	0.16	0.24	0.33	0.42	78	51	38	30	7.34
	300572	安车检测	97	49.99	1.04	1.09	1.54	2.10	48	46	32	24	12.70
	002690	*美亚光电	208	30.8	0.66	0.82	0.99	1.20	47	38	31	26	10.19
油服	002353	*杰瑞股份	237	24.7	0.64	1.15	1.50	1.89	39	22	16	13	2.67
	600583	海油工程	231	5.22	0.02	0.08	0.26	0.36	261	65	20	15	1.05
	601808	中海油服	539	11.3		0.39	0.56	0.74		29	20	15	1.54
	000852	石化机械	48	6.19	0.02	0.19	0.27	0.37	274	33	23	17	2.67
	600871	石化油服	444	2.34	0.01	0.05	0.07	0.08	293	48	34	28	7.25
	600339	中油工程	206	3.69	0.17	0.24	0.31	0.39	22	15	12	10	0.89
*工业气体	002430	*杭氧股份	131	13.56	0.77	0.90	1.08	1.19	18	15	13	11	2.46
轨交装备	601766	中国中车	2089	7.28	0.39	0.46	0.52	0.57	19	16	14	13	1.66
	600528	中铁工业	226	10.18	0.67	0.78	0.91	1.05	15	13	11	10	1.42
	688009	*中国通号	1035	9.77	0.38	0.37	0.44	0.49	26	26	22	20	2.79
电梯	600835	上海机电	211	20.64	1.24	1.35	1.55	1.78	17	15	13	12	1.99

	002367	康力电梯	67	8.37	0.02	0.31	0.41	0.48	429	27	20	18	2.34
集装箱	000039	中集集团	360	10.04	1.10	0.84	0.99	1.14	9	12	10	9	0.96
煤炭机械	601717	郑煤机	100	5.8	0.48	0.62	0.72	0.85	12	9	8	7	0.87
	600582	天地科技	132	3.2	0.23	0.30	0.36	0.43	14	11	9	8	0.85
国防军工	600038	中直股份	277	47	0.87	1.06	1.30	1.58	54	45	36	30	3.62
	002179	中航光电	418	40.65	1.22	1.13	1.40	1.70	33	36	29	24	6.71
	600760	中航沈飞	428	30.59	0.53	0.62	0.74	0.86	58	49	41	36	5.31
	600893	航发动力	517	22.96	0.47	0.54	0.65	0.79	49	43	35	29	1.97
	600990	四创电子	80	50.32	1.62	1.74	2.04	2.37	31	29	25	21	3.48
	600562	国睿科技	97	15.53	0.06	0.24	0.29	0.36	259	64	54	43	5.43
	600967	内蒙一机	190	11.24	0.32	0.38	0.45	0.52	35	30	25	22	2.22
	601989	中国重工	1354	5.92	0.03	0.05	0.05	0.04	197	123	113	144	1.60
	600150	中国船舶	317	22.98	0.35	0.44	0.39	0.46	66	52	60	50	2.11
	002023	海特高新	86	11.4	0.08	0.11	0.14	0.24	143	100	80	48	2.44
	002111	威海广泰	47	12.44	0.62	0.79	1.00	1.27	20	16	12	10	1.78
	300699	光威复材	205	39.56	1.02	0.94	1.19	1.48	39	42	33	27	6.84
	600456	*宝钛股份	101	23.47	0.33	0.61	0.87	1.01	71	38	27	23	2.80
	002149	*西部材料	35	8.25	0.14	0.28	0.36	-	59	29	23		1.95
	603678	火炬电子	110	24.37	0.74	0.93	1.19	1.50	33	26	20	16	3.73
	300045	*华力创通	54	8.81	0.20	0.27	0.33	0.40	44	33	27	22	2.88

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16日收盘价）

附录二：【全球对比】海外机械军工龙头公司盈利预测
图表 2：海外机械军工行业龙头公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	19PB
工程 机械	CAT. N	卡特彼勒	4529	114.06	10.39	11.81	11.45	12.07	10.98	9.65	9.96	9.45	4.43
	6301. T	小松	1448	2251.50	271.81	239.53	243.18	244.70	8.28	9.40	9.26	9.20	1.09
	6305. T	日立建机	321	2257.00	322.31	290.84	299.09	313.36	7.00	7.76	7.55	7.20	0.91
	042670. KS	斗山	75	6160	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.20	4.25	3.90	3.62	0.60
	DE. N	约翰迪尔	3289	147.02	7.34	10.20	11.30	12.33	20.03	14.41	13.01	11.93	3.75
	VOLVB. ST	沃尔沃	3551	128.95	12.25	16.88	13.75	13.85	10.53	7.64	9.38	9.31	1.87
	SAND. ST	山特维克	2534	138.75	10.14	10.71	11.32	11.99	13.68	12.96	12.26	11.57	2.56
TEX. N	特雷克斯	118	23.48	2.71	3.57	3.47	3.42	8.66	6.58	6.77	6.87	1.78	
油服	SLB. N	斯伦贝谢	3126	32.03	1.54	1.48	1.80	2.34	20.80	21.70	17.81	13.69	1.25
	HAL. N	哈里伯顿	1095	17.72	1.89	1.33	2.26	-	9.38	13.36	7.84	-	1.58
	BHGE. N	贝克休斯	1529	20.88	0.46	0.76	1.47	1.99	45.39	27.43	14.22	10.48	1.31
半导体 设备	AMAT. O	应用材料	2941	45.12	4.45	2.99	3.42	4.27	10.14	15.09	13.19	10.57	5.08
	LRCX. O	拉姆研究	2044	200.39	17.33	13.45	15.86	18.77	11.56	14.90	12.63	10.68	5.86
	6857. T	爱德万	478	4175.00	302.35	170.42	220.96	254.19	13.81	24.50	18.89	16.42	3.81
	TER. O	泰瑞达	624	51.99	2.41	2.60	3.08	3.45	21.57	20.01	16.86	15.05	5.18
	ASML. O	阿斯麦	6256	210.50	6.10	6.14	8.58	10.24	34.51	34.28	24.53	20.56	6.40
0522. HK	ASMP	334	91.20	5.47	2.68	5.64	7.20	16.67	34.04	16.17	12.67	3.02	
锂电 设备	6245. T	Hirano Tecseed	14	1351.00	227.68	192.80	202.70	202.70	5.93	7.01	6.67	6.67	-
	6407. T	CKD	51	1115.00	77.42	58.43	106.59	141.43	14.40	19.08	10.46	7.88	0.84
工业 气体	LIN. N	林德	7030	184.26	6.35	7.10	8.08	9.05	29.02	25.95	22.80	20.36	2.03
	APD. N	空气化工	3431	220.64	6.83	8.24	9.30	10.20	32.30	26.78	23.73	21.64	4.16
	ONWF. L	法液空	8280	122.73	4.95	5.45	6.01	6.56	24.79	22.52	20.42	18.71	2.74
液 压 件	PH. N	派克汉尼汾	1432	158.03	10.42	11.85	11.89	12.49	15.17	13.34	13.29	12.65	2.93
	7012. T	川崎重工	225	2037.00	164.34	223.06	259.64	309.16	12.40	9.13	7.85	6.59	0.68
	ETN. N	伊顿公司	2270	76.59	4.93	5.90	6.23	6.23	15.54	12.98	12.29	12.30	1.92
激 光	IPGP. O	IPG	444	118.26	7.39	4.84	6.02	7.87	16.00	24.43	19.64	15.03	2.49
	6954. T	发那科	2480	18375.00	795.34	475.05	612.17	695.01	23.10	38.68	30.02	26.44	2.52
	6506. T	安川电机	616	3490.00	155.86	114.03	147.12	169.81	22.39	30.61	23.72	20.55	3.60
自 动 化	ABBN. SW	ABB	-	18.17	1.33	0.99	1.25	1.39	16.88	18.74	14.94	13.38	2.94
	6645. T	欧姆龙	726	5130.00	260.78	267.61	256.61	289.90	19.67	19.17	19.99	17.70	1.93
	6861. T	基恩士	4891	60800	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	32.60	32.86	29.09	25.44	4.12
SIE. F	西门子	5925	87.54	6.86	6.79	7.52	8.57	12.76	12.89	11.65	10.22	1.52	
检 测	SGSN. SIX	SGS	1298	2390.00	95.17	89.88	99.83	106.01	25.11	18.74	14.94	13.38	10.18
	BVI. FP	BV	766	21.24	0.96	1.04	1.13	1.20	22.13	18.74	14.94	13.38	7.37
军 工	BA. N	波音	14138	356.01	16.01	5.95	22.79	24.34	22.24	59.83	15.62	14.63	-
	LMT. N	洛克希德马丁	7511	376.89	17.74	21.25	25.51	27.08	21.25	17.73	14.77	13.92	27.13
	NOC. N	诺斯洛普格鲁门	4317	361.50	18.59	19.21	22.16	25.84	19.45	18.82	16.32	13.99	6.13
	RTN. N	雷神	3549	180.53	10.16	11.59	12.86	14.29	17.77	15.58	14.04	12.63	3.92

来源：Bloomberg，国金证券研究所（采用Bloomberg一致预期，市值单位为亿元人民币，股价及EPS为公司所属国家货币单位，PB为2019年预测值）

附录三：核心组合投资案例

【三一重工】中国工程机械龙头，挖掘机市占率持续提升。（1）预计 2019-2021 年净利润 111/135/148 亿元，同比增长 82%/21%/10%，复合增速 34%。EPS 为 1.33/1.61/1.76 元；PE 为 10/9/8 倍。给予 2020 年 12 倍 PE，合理市值 1617 亿元。“买入”评级。（2）重点看好公司挖掘机业务，预计公司挖掘机 2019-2021 年复合增长率 7% 左右，混凝土机械、汽车起重机分别保持超 20%、超 10% 复合增长。（3）公司全球化将打开未来发展空间、减缓周期性波动；公司较美国卡特彼勒、日本小松，成长性更好。

【恒立液压】液压件龙头进口替代，受益挖掘机泵阀放量。（1）预计 2019-2021 年净利润 12.0/15.2/18.3 亿元，同比增长 43%/28%/20%，EPS 为 1.35/1.73/2.07 元，对应 PE 为 21/17/14 倍。根据分部估值，合理市值 298 亿元，6-12 月目标价 34 元。给予“买入”评级。（2）油缸板块：挖掘机油缸进入低速增长阶段，非标油缸市场空间大竞争格局分散，有望成为新的增长点。（3）泵阀板块：进入放量期，市占率及利润率快速提升。

【杰瑞股份】周期+成长：油服装备龙头，受益中国页岩气大开发。（1）预计公司 2019-2021 年净利润 10.7/15.7/21.7 亿元，同比增长 73%/48%/38%；EPS 为 1.11/1.64/2.26 元；PE 为 23/16/12 倍。给予 2020 年 20 倍 PE，合理市值 314 亿元，“买入”评级。（2）中国初步具备类似美国页岩气大开发基础，压裂设备需求大增；测算 2020 年中国压裂设备总需求较 2019 年增长 38-170%，持续高增长。（3）预计 2019-2021 年中国“三桶油”油气勘探开发投资保持 15-20% 增长。2019-2021 年全球油气勘探开发资本开支有望保持 5-10% 复合增长。（4）公司订单高增长。2018 年新增订单 61 亿元，同比增长 43%。2019 年上半年新增订单同比增长 31%，其中核心业务——钻完井设备新增订单增长超 100%。

【晶盛机电】受益光伏单晶硅新势力扩产、半导体硅片设备国产化。（1）预计 2019-2021 年净利润 6.6/8.7/10.8 亿元，同比增长 14%/31%/24%，EPS 为 0.52/0.67/0.84 元，对应 PE 为 26/20/16 倍。根据分部估值，合理市值 206 亿元，6-12 月目标价 16 元。给予“买入”评级。（2）单晶硅新一轮扩产潮临近，单晶炉设备需求旺盛。我们建立单晶扩产模型，预计 2019-2021 年单晶炉市场需求 114 亿元，公司单晶炉复合增速约 23%。（3）绑定中环股份，半导体设备订单获重大进展，未来有望获得更大突破。

【徐工机械】汽车起重机龙头，混改有望提升竞争力。（1）预计 2019-2021 年净利润 35/45/52 亿元，增长 73%/28%/15%，复合增速 36%。EPS 为 0.45/0.58/0.66 元；PE 为 9.8/7.7/6.7 倍。合理市值 450 亿元，6-12 月目标价 5.7 元，“买入”评级。（2）徐工汽车起重机销量国内市占率长期在 50% 以上，近 3 年有所下滑，按 10 年寿命测算，2019-2021 年汽车起重机行业销量复合增长 10%，更新需求占比 70% 以上。（3）徐工挖混改方案获批，挖机业务有望注入上市公司，挖掘机市占率持续提升，2018 年挖机营收超百亿，合理净利润 10 亿。

【锐科激光】国产激光器龙头，受益国产替代与激光新场景。（1）预计 2019~2021 年，公司实现的净利润分别为 4.8/7.0/8.6 亿元，同比增长 11%、45% 和 24%，PE 分别为 34、23 和 19 倍，给予公司明年 32 倍估值，6-12 个月目标价 176 元，维持“增持”评级；（2）公司国产替代 IPG 市场份额，短期关注市占率快速提升的逻辑，预计今年市占率提升至 25%，市占率快速提升后有望取得部分定价权，缓解价格战；（3）中长期关注激光新应用场景开拓，如激光清洗、手持激光焊接机、超快激光等。

【杭氧股份】气体运营与空分设备双轮驱动，龙头优势与成长性兼备。（1）预计 2019-2021 年归母净利润 8.7/10.5/11.6 亿元，同比增长 18%/21%/10%，复合增速 15%。EPS 为 0.90/1.08/1.19 元；PE 为 15/13/12 倍。给予 2020 年 16 倍 PE，合理市值 168 亿元。“买入”评级。（2）气体运营业务成长潜力大，“规模扩大+结构改善”并重，盈利能力、应用空间加大。（3）空分设备业务随下游大炼化、新型煤化工项目开建迈入新一轮采购高峰。

【中国通号】轨交控制系统龙头，受益 19~20 年铁路通车高峰。(1) 预计 2019-2021 年公司实现的营业收入分别为 462/533/595 亿元，同比增长 15%/15%/12%；实现的净利润 40/48/53 亿元，同比增长 18%/20%/11%。(2) 轨交控制系统采购提前通车 1-1.5 年，预计将有接近 1.6 万公里铁路陆续在 19~20 年迎来通车，带动铁路轨交控制系统订单快速增长，毛利率回升；(3) 中长期受益高铁轨交控制系统 10 年周期更新需求。

【克来机电】国内汽车电子自动化龙头，深度绑定博世系大客户持续高增长。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 1.05/1.47/2.05 亿元，同比增长 61%/40%/39%，复合增速 47%。EPS 为 0.6/0.84/1.17 元，对应 PE 为 49/35/25 倍。给予 2020 年 45 倍 PE，合理市值 66 亿元，“增持”评级。(2) 自动化业务抓住联电、博世等零部件巨头新能源资本开支红利期，订单持续性极强，预计 19-21 年复合增速 40%。(3) 收购高压燃油分配器领导者上海众源（绑定大众系），国六产品量升价涨（相比国五价格提高 2 倍），预计 19-21 年复合增速 35%。

【杭可科技】锂电后段设备龙头，成长空间大。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 3.7/5.0/6.3 亿元，同比增加 29%/34%/27%，复合增速 30%；EPS 为 0.92/1.24/1.57 元，PE 为 70/53/41 倍。(2) 下游面向动力电池、消费电池两大类，需求兼具成长性与持续性。动力电池全球化与集中化是趋势，2018 至 2025 年设备投资额复合增长率为 25%；5G 时代将促进消费电池迭代，生产设备有望替换与升级。(3) 客户国际化、多元化，可拓展空间较大，目前以 LG 化学等国际一线龙头电池厂为主要客户，未来有望加大国内一线电池厂供应比例，打开新成长空间。

【安徽合力】国内叉车龙头，中游制造价值典范。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 7.0/8.2/9.4 亿元，对应 PE 为 12/10/9 倍。给予 2019 年 15 倍左右 PE 估值，6-12 月目标价至 14 元，“买入”评级。(2) 物流行业快速发展、存量叉车更新需求以及电动化趋势将成为未来叉车行业发展的重要驱动力。(3) 安徽合力为国内叉车龙头，公司业绩稳健，经营活现金净流量稳步提升，优秀的回款能力和充沛的现金流有效加强公司流动性及抗风险能力。

附录四：行业动态及点评

【工程机械】三一塔机预计年底投产，7月叉车销量下滑，汽车起重机下滑15%

三一塔机项目 2019 年 12 月投产，年产 8000 台，产值 50 亿元：三一重起宁乡塔机项目 2019 年 5 月正式开工建设，用地面积约 324 亩，总规划建筑面积约 12 万平方米。一期项目厂房预计 2019 年 10 月竣工，2019 年 12 月正式投产。投资 5 亿建设高端塔机制造厂房，项目一期建成投产后，可实现年产 8000 台各型号塔式起重机，产值约 50 亿元。

点评：据前瞻产业研究院预测，2019、2020 年的塔机市场保有量将分别实现 44.12 和 45.31 万台。目前，全球塔机年销售额为 300 亿元，其中国内市场占到一半，塔机行业市场巨大。近年来我国塔吊出口数量整体也维持在较高水平。另一方面，行业已经进入更新换代需求集中释放时，未来 2~3 年，更新需求空间还将继续扩大。

7 月叉车全行业销量同比下滑 5.26%，1-7 月下滑 1%，7 月出口下滑 18%：7 月叉车全行业销量 4.7 万台，同比下滑 5.26%，1-7 月销量 35.4 万台，同比下滑 1%。7 月单月出口销量 1.3 万台，同比下滑 18%，1-7 月出口销量累计下滑 15%。

安徽合力 2019 年上半年实现营业收入 50.14 亿元，同比下降 1.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元，同比下降 0.50%。杭叉集团 2019 年上半年实现营业收入 46.14 亿元，同比增长 6.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 10.43%。

点评：叉车全行业销量自 5 月以来下滑幅度持续收缩，销量情况好转，受出口影响较大。叉车下游仓储物流业占比 21%，物流行业景气度高，7 月快递业务量同比增长 28% 持续景气。制造业投资增速小幅回升，2019 年 1-7 月我国制造业固定资产投资完成额增长 3%。我们认为伴随着物流行业景气度持续，制造业投资保持低速稳定增长，预计全年销量 57-60 万台，同比增速-5~0%。

7 月汽车起重机销量下滑 15%：2019 年 7 月，汽车起重机销量为 2468 台，同比下滑 15%，1-7 月累计销量 2.75 万台，同比增长 42%。

点评：2018 年汽车起重机受到产能限制全年销量偏平，2019 年一季度销量大幅增加提前消化了客户需求，6 月开机小时数下滑严重，7 月有所好转也是因为销量下滑保有量增长平缓。预计全年销量增速前高后低，全年实现 20% 的增长。

关注本周工程机械龙头中报情况，我们预计工程机械龙头 2019 年中报业绩靓丽，预计三一全年业绩大幅超过历史高点，中联重科、徐工机械 2019-2021 年业绩弹性较大。看好工程机械主机龙头和零部件龙头，重点看好三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

【油服装备】OPEC 减产协议执行率在 7 月份升至 146%

基于石油输出国组织(OPEC)周五公布的数据计算得出，OPEC 在 7 月份对减产协议的执行率升至 146%，因沙特阿拉伯和安哥拉进一步限制产量，6 月执行率修正为 130%。(OPEC)

【油服装备】中石油：西气东输累计实现天然气管输商品量 4920 亿方

截至 2019 年 8 月 1 日，中石油下属西气东输管道公司累计实现天然气管输商品量 4920 亿方，折合替代标煤 6.39 亿吨，减少 0.43 亿吨二氧化硫、3.49 亿吨粉

尘和 4.53 亿吨二氧化碳酸性气体的排放，使天然气在我国一次能源消费结构中的比例提高近 2 个百分点，占我国新增天然气消费量近 50%。（中石油）

点评：OPEC 减产执行率保持高位；同时国家能源安全成为影响行业的重要因素，2018 年原油和天然气缺口分别超过 70%、40%，2019 年预计继续创历史新高。建议关注页岩气开发产业链核心设备厂商杰瑞股份的投资机会，我们预计公司业绩对国际油价的敏感度大幅降低，受益国内页岩气大开发。

【光伏装备】国家能源局：上半年光伏发电累计装机同比增长 20%

国家能源局 23 日披露 2019 年上半年光伏发电建设运行情况显示，截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 18559 万千瓦，同比增长 20%，新增 1140 万千瓦。其中，集中式光伏发电装机 13058 万千瓦，同比增长 16%，新增 682 万千瓦；分布式光伏发电装机 5502 万千瓦，同比增长 31%，新增 458 万千瓦。

点评：经历 2018 年“531”新政，光伏产业链上下游产品价格明显下降。2019 年，5 月 30 日，国家能源局正式下发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，以及《2019 年风电项目建设工作方案》和《2019 年光伏发电项目建设工作方案》两份附件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。1) 积极推进平价上网项目建设。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。2) 严格规范补贴项目竞争配置。3) 全面落实电力送出和消纳条件。4) 优化建设投资营商环境。

光伏平价上网有望临近，下半年光伏新增装机有望迎来高景气。之前 5 月 22 日，国家发改委、能源局发布的《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共 250 个平价上网项目，总装机规模达 20.76GW，其中光伏、分布式交易试点项目容量分别为 14.78GW、1.47GW。其中光伏平价项目规模超预期，同时随着今日正式新政文件的落地，部分可竞得指标的项目有望启动建设，对今年下半年、明年国内装机量增长起到强支撑。

看好光伏产业链的技术环节龙头设备供应商；晶盛机电、上机数控、捷佳伟创、迈为股份。

【半导体设备】北美半导体设备制造商 7 月出货量下滑 15%，中芯绍兴及中芯南方设备搬入

7 月北美半导体设备制造商出货量同比下滑 15%：国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7 月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元，比去年同期减少 14.5%，月环比增 0.4%，是今年次高，连三个月站稳 20 亿元以上。

下游晶圆厂扩产进展：

中芯绍兴首台设备完成安装：据绍兴日报，中芯绍兴项目已于近日完成了首台工艺设备的进场安装。中芯绍兴项目首期总投资 58.8 亿元，建设一条 8 英寸特色工艺生产线和一条封装测试生产线。项目投产后，将形成芯片年出货 51 万片和模组年出货 19.95 亿颗的产业规模，规模化量产麦克风、射频、MOSFET 及 IGBT 等产品的芯片和模组。从本月下旬开始，其他生产设备将陆续进场安装，预计今年年底可进入试运行，明年一季度实现主要产品的量产。

中芯南方首批晶圆厂设备搬入：新华网消息，中芯南方迎来第一批晶圆厂设备的顺利搬入，目前正在为研发和生产大楼做最后的协调工作。中芯南方计划总投资 102.4 亿美元，建设两条月产能均为 3.5 万片芯片的集成电路生产线（即 SN1 和 SN2），生产技术水平以 12 英寸 14 纳米为主，产品主要面向下一代移动通讯和智能终端。项目全部达产后，中芯上海厂区有望形成 9.2 万片/月 12 英寸产能，11 万片/月 8 英寸产能，技术涵盖 0.35 微米-14 纳米。

国内半导体设备厂商：

北方华创定增获批：8月22日，北方华创非公开发行股票的申请获得审核通过。本次非公开发行对象为北京电控、国家大基金、京国瑞基金共3名特定对象，募集资金总额不超过20亿元。募资金额将投入高端集成电路装备研发及产业化项目和高精密电子元器件产业化基地扩产项目。

中微半导体投资上海睿励：8月22日中微半导体发表投资公告，拟对睿励科学仪器(上海)有限公司进行投资。据公告披露，目标公司的投前估值为人民币1.2亿元，而中微打算向目标公司投资人民币1,375万元，投资完成后本公司持股目标公司股权比例约为10.41%。上海睿励是国内技术领先的集成电路工艺检测设备供应商，其目前拥有的主要产品包括光学检测设备、硅片厚度及翘曲测量设备及子公司宏观缺陷检测设备等。

点评：费城半导体指数短期迎来反弹，DXI指数本周下跌1%，但国内5G前期建设加快，也将带动半导体行业需求上行，后续半导体行业景气将逐步得到改善。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。所以尽管整体市场受到近期记忆体产业疲弱，以及外在环境不确定因素的影响，但受惠今年逻辑与晶圆代工对先进制程的投资，7月北美设备制造商的销售额仍较6月略微上升。

中微公司发布中报，1-6月实现营收8.01亿元，同比增长72.03%；归属于上市公司股东的净利润3037.11万元，与上年同期相比扭亏为盈。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。

【锂电设备】本田研发新电动车平台，规划2030年电动汽车占销量比15%

本田研发新电动车平台，电池续航将超500km：本田汽车将为电动汽车研发一个新的平台，旨在使电动车续航里程达到500km以上。新的平台主要面向中型车，且主要针对电机后置和后轮驱动的车辆，预计该平台将于2022年投入使用。本田计划到2030年使其电动汽车销量占其全球市场总销量的15%左右，而这一新平台将起到关键作用。（高工锂电）

（以上新闻均来自高工锂电）

点评：本田此前规划2025年欧洲市场的新能源车型占比提升至三分之二，本次研发新电动车平台，已正式进入新能源车战略落地阶段。该平台预计2022年投入使用，届时有望产生电动车爆款，拉动电动车的销量。实质上，从全球范围来看，各国已把新能源汽车发展作为应对能源短缺和环境危机的主要手段，确定了清晰的发展战略与目标，大多在2040年前实行“禁燃”；美国、欧洲、日本及中国的主要汽车厂均提出新能源汽车5-10年的发展目标，从具体规划看，预计2025年新能源汽车占各汽车厂总销量的10%-25%不等。

受益于新能源汽车销量提升与单车带电量的增加，动力电池需求的加大有望拉动锂电设备的投资。我们预计，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%（考虑产线效率提升因素），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，重点看好绑定动力电池龙头，具有出海能力的先导智能、杭可科技。

【新材料】航空新材料板块业绩持续放量

宝钛股份中报业绩超预期，高端钛材成长空间广阔。公司 2019 年上半年实现营业收入 19.65 亿元，同比增长 24%；归母净利润为 1.1 亿元，同比增长 225%；扣非归母净利润为 1.0 亿元，同比增长 300%；ROE 为 3.1%，同比增加 2.1pct。公司中报业绩超预期。（公司公告）

光威复材 2019 年上半年净利润增长 45%，拟联手控股股东投建大丝束碳纤维项目：光威复材 2019 年上半年实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 29%，实现归母净利润 3.1 亿元，同比增长 45%，业绩持续稳步增长。此外，公司关联方共同投资设立内蒙古光威，并作为实施主体投资建设大丝束碳纤维项目，研发和生产低成本的大丝束碳纤维，助力公司民品业务发展，有利于公司完善全产业链布局，丰富公司的碳纤维产品线，进一步巩固公司在国内碳纤维行业的领先地位。（公司公告）

钢研高纳 2019 年上半年净利润增长 86%，高温合金持续放量：公司 2019 年上半年实现营收 6.76 亿元，同比增长 956%；归属于上市公司股东的净利润 8629.22 万元，较上年同期增长 86%；基本每股收益为 0.19 元，上年同期为 0.11 元。（公司公告）

点评：军工新材料正随我国航空工业快速发展而不断放量。随着重点机型的制造数量提升、单架飞机的新材料质量分数增加，新材料的放量具有乘数效应。短期看，主要是大运、新型战斗机军用飞机的数量攀升以及航空发动机国产化；中长期看，国产大飞机 C919 有望于 2020 年以后实现批量交付，届时将带动新材料的持续放量。此外，高端钛材等我国成熟的新材料产业已开始走向国际，空客采购副总裁已到宝钛股份进行商务洽谈，有望为波音、空客的飞机制造进行配套。

【激光】艾贝特-激光锡焊国内领导者；我国时速 600 公里高速磁悬浮试验样车车身采用了激光复合焊

艾贝特成立于 2005 年，专业从事智能焊锡装备的企业，下游覆盖光电、高频线束、汽车电子、航天军工、5G、半导体行业，在整个国内锡焊领域市场占有率 90%。公司也在积极开发激光塑料焊接技术应用，激光塑料焊接难度非常大，目前国内还处于起步阶段，未来在汽车电子、新能源、医疗器械、微电子产品、航空航天等领域。塑料焊接从以前的热板焊接，发展到了超声波焊接，但是超声波焊接存在不可控缺陷，由于高频振动造成塑料内部的细微裂痕，从而影响产品可靠性及安全问题。激光在应对快速迭代的电子行业发展上所展现的价值和魅力，使得激光下游应用持续打开。

我国时速 600 公里高速磁悬浮试验样车车身采用了激光复合焊。

激光清洗是利用激光脉冲的振动、粒子的热膨胀、分子的光分解或相变三种作用或他们的联合作用克服污物与机体表面之间的结合力，使污物脱离表面而达到清洗的目的。与传统的气体、化学清洗工艺相比，激光清洗工艺优势在于环保、不产生二次污染、可实现选择性清洗，不损坏基材、适用于难以触及的区域或表面，工作灵活。

点评：随着激光器价格的持续下降，以激光清洗和激光焊接为代表的激光新场景成本拐点加速到来，尤其是手持激光焊和手持清洗机，虽然需要的功率多在 300w~2kw 功率段，但是量大。我们判断激光新场景持续拓展，激光切割和激光焊接材料应用的拓展，将打开激光需求的长期增长空间。激光器环节，持续看好锐科激光作为国产激光器的龙头地位。

【显示面板】京东方下半年将出货折叠屏

京东方绵阳 6 代线 AMOLED 生产线上月（2019 年 7 月）投产，京东方集团副总裁透露下半年会出货瀑布屏、折叠屏、盲孔屏等柔性 AMOLED 手机屏。与去年投产的京东方成都 6 代柔性 AMOLED 线相比，京东方绵阳 6 代柔性 AMOLED 项目的投资额也是 465 亿元，但绵阳工厂的技术更先进，把触控功

能直接做到柔性 AMOLED 手机屏上，京东方绵阳 6 代柔性 AMOLED 生产线 1 期达产后每月可以供应约 300 万个 6.47 英寸的 AMOLED 屏。

据旭日显示与触摸公众号，苹果在考虑是否要在 2020 年开卖的 IPHONE 上采用京东方的 OLED 面板，目前开始进行性能测试，预估会在年底前做出最终决定。Iphone 的高阶机种上使用 OLED 面板，且大部分是由三星供应，部分采用 LGD 产品。2018 年全球 OLED 面板市场上，三星/LGD 合计市占率高达 96%，如果苹果采用京东方的产品，将打破韩厂在 OLED 领域的垄断地位。OLED 面板占 iphone 制造成本的 3 成，预估如果苹果能以目前三星制 OLED 低 20% 的价格向京东方采购，将抵消 10% 制裁关税冲击。

点评：京东方是精测电子最大的客户之一，如果京东方进入苹果 OLED 供应体系，将打破三星和 LGD 在 OLED 领域的垄断地位，持续扩产将带动检测设备需求，看好精测电子。

附录四：公司动态及点评

1、机械

【康力电梯】公司 2019 年上半年实现营业收入 17 亿元，比上年同期增长 17.54%；利润总额 1.25 亿元，比上年同期增长 157.05%；归属于上市公司股东的净利润 1 亿元，比上年同期增长 154.38%，扣费净利润恢复至 7,562 万元。

【安徽合力】公司实现合并营业收入 50.14 亿元，同比下降 1.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元，同比下降 0.50%；实现经营性现金流量净额 2.30 亿元，同比增长 46.23%

【上海机电】上半年实现营收 107 亿元，同比增长 4.15%，归属于上市公司股东的净利润 6.1 亿元，同比下滑 6.57%。

【三一重工】截止 8 月 24 日公司已实际回购公司股份 6447 万股，占公司总股本的比例为 0.77%，回购最高价 13.73 元/股，回购最低价 11.68 元/股，交易总金额为人民币 8.2 亿元（不含印花税、佣金等交易费用），本次回购股份方案实施完成。

【机器人】公司上半年实现营业收入 12.58 亿元，同比增长 2.23%；归属于母公司股东的净利润 2.15 亿元，同比增长 1.12%。

【迈为股份】中报公司实现收入 6.21 亿元，同比增长 74.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，较上年同期上升 38.4%。

【华伍股份】上半年公司实现营业收入 4.50 亿元，与去年同期相比增长 9.51%，实现归属上市公司股东净利润为 3272.18 万元，与去年同期相比增长 33.51%。。

【金卡智能】上半年公司实现营业总收入 7.98 亿元，较上年同期下降 9.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，较上年同期下降 11.93%。

【美亚光电】上半年公司实现营业收入 5.9 亿元，同比增长 19.57%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.1 亿元，同比增长 21.84%，。

【永贵电器】中报 2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 50,527.02 万元，较去年同期减少 10.93%；归属于母公司所有者的净利润 5,673.40 万元，较去年同期减少 24.89%。

【雪人股份】中报公司实现营业收入 6.8 亿元，较上年同期增长 22.10%；实现归属母公司净利润 1,183 万元，同比上升 9.36%。

2、军工

【中航光电】上半年实现营业总收入 46 亿元，同比增长 28.23%，实现利润总额 6.7 亿元，同比增长 22.65%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.7 亿元，同比增长 23.13%。

【中直股份】上半年实现营业收入 69 亿元，与上年同期相比增加 28.75%；归属上市公司股东的净利润 2.4 亿元，与上年同期相比增加 35.50%。

【航发动力】中报公司实现营业收入 88 亿元，同比增长 6.15%，其中主营业务收入 86 亿元，同比增长 6.59%；其他业务收入 1.75 亿元，同比下降 11.70%。本期实现归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元，同比下降 10.29%。

【中航电子】报告期内，公司营业收入 34.31 亿元，同比增长 15.41%；利润总额 2.23 亿元，同比增长 14.16%；归母净利润 1.70 亿元，同比增加 14.42%。

【中国船舶】中报营业收入 98 亿元，同比增长 27.95%，归属于上市公司股东的净利润 45,18 万元，同比下滑 78.29%。

【四创电子】上半年营收 10 亿元，同比下滑 14.98%，实现归母净利润亏损 4752 万元。

【钢研高纳】2019 上半年，公司经营情况良好，主营业务保持稳定增长。报告期内，实现营业收入 6.8 亿元，同比增长 95.57%，归属于上市公司股东的净利润 86,29 万元，比上年同期增长 86.19%。

【航新科技】上半年公司实现营业收入 5.7 亿元，比上年同期增长 97.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 3282 万元，比上年同期增长 6.69%。

【华力创通】上半年公司实现营业收入 3.2 亿元，较上年同期增长 43.50%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 2,013 万元，较上年同期增长 211.73%。

（公告内容均来自 Wind）

附录五：重点数据跟踪

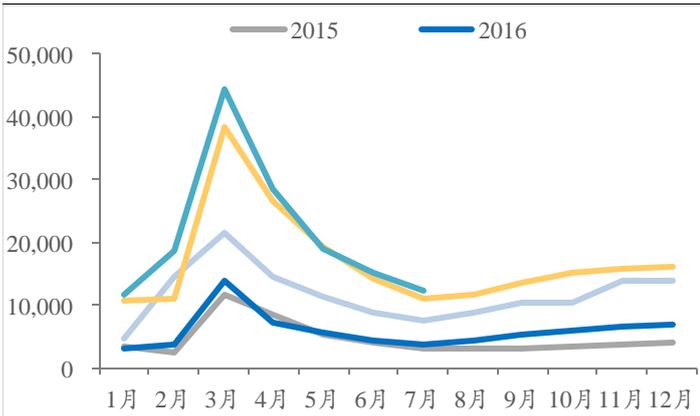
1、中游：工程机械、工业机器人等

1) 工程机械

- **挖掘机**：2019年1-7月挖机累计销量15万台，同比增长14%；7月单月挖机销量1.23万台，同比增长11%。

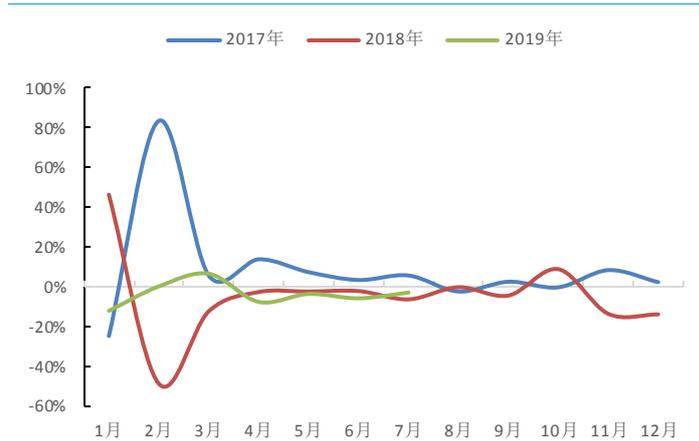
2019年7月小松开工小时数130.1h，同比-2.9%，环比-4.9%，1-6月累计开工小时数820h。

图表3：挖掘机2019年7月单月销量同比增加11%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

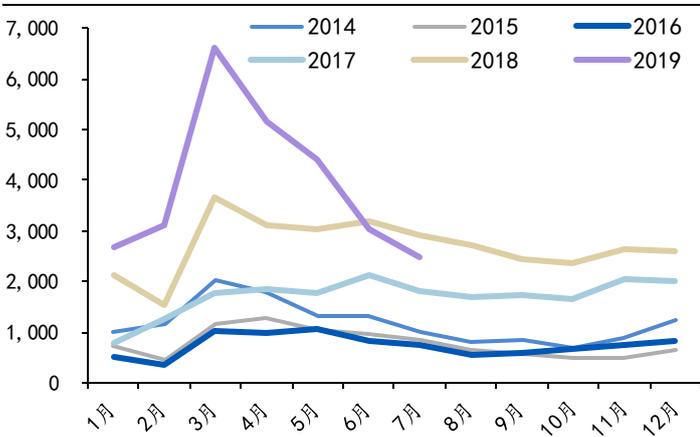
图表4：小松开工小时数7月同比下滑2.9%



来源：小松官网，国金证券研究所

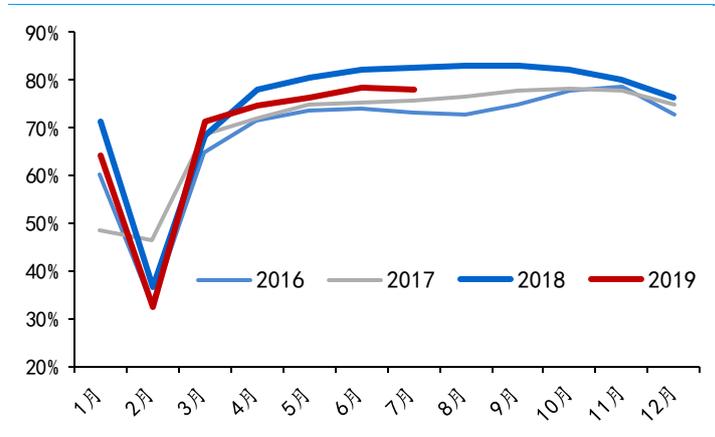
- **起重机**：2019年7月，汽车起重机销量为2468台，同比下滑15%。

图表5：汽车起重机2019年7月单月销量同比下滑15%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

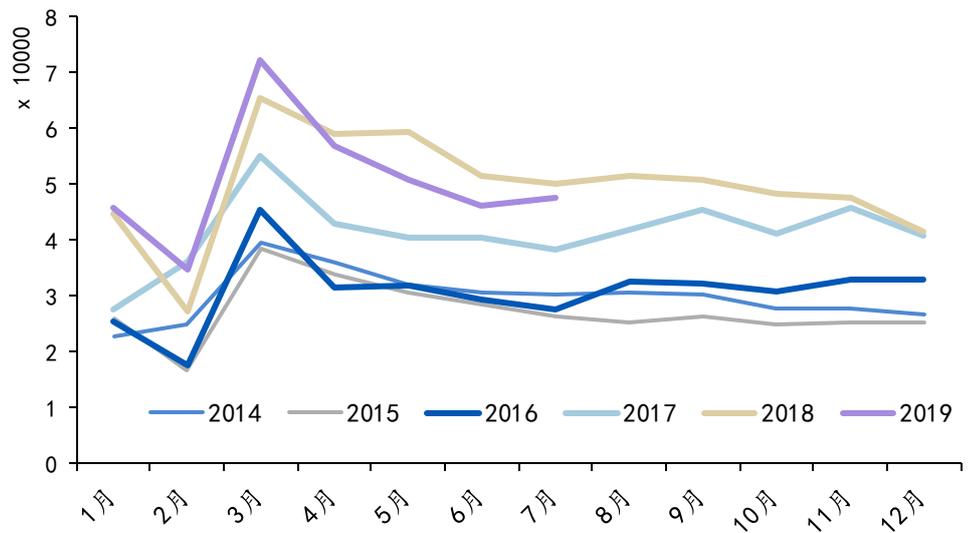
图表6：7月庞源租赁吨米利用率78%



来源：国金证券研究所绘制

- **叉车**：1-6月叉车全行业销量31万台，同比下滑0.31%，其中6月销量4.6万台，同比下降10.6%，1-6月出口7.2万台，同比下降10%，5月单月出口1.24万台，同比下降11.5%，下滑幅度收窄。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 7月单月叉车销量同比下滑5%

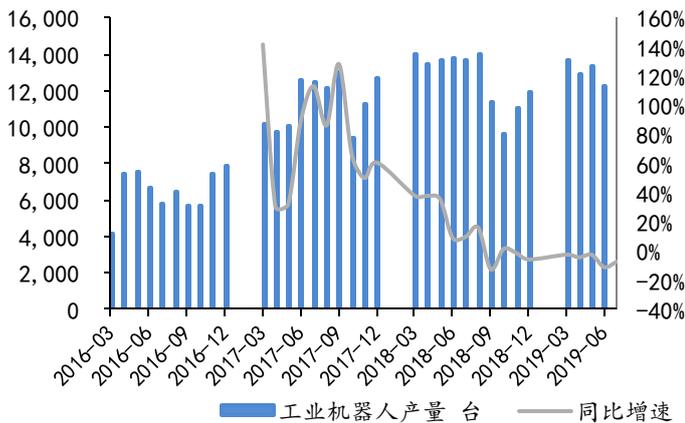


来源: WIND, 国金证券研究所

2) 工业机器人

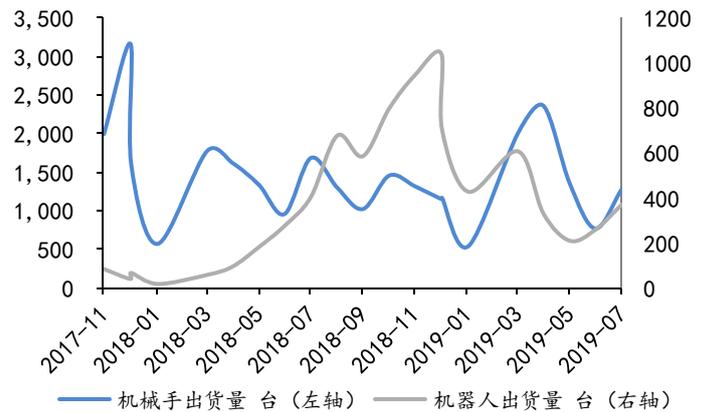
■ 国内工业机器人 2019 年 7 月产量 12699 台, 同比下降 7.1%。

图表 8: 工业机器人月度产量及增速: 7月单月同比-7.1%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 9: 7月伯朗特机械手出货量 1276 台, 同比下滑 24%

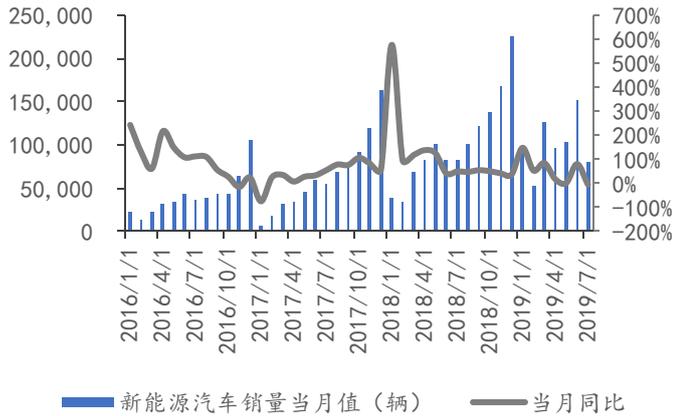


来源: 国金证券研究所整理

3) 新能源汽车

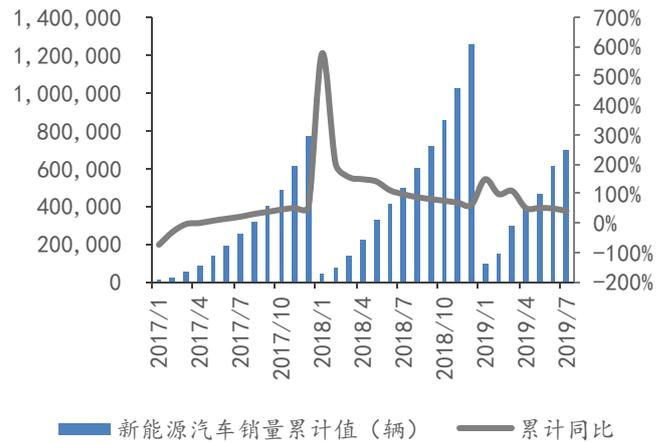
■ 1-7 月新能源汽车销量分别为 69.6 万辆, 同比增长 40.34%。7 月, 新能源汽车销量 8 万辆, 同比下滑 5%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 7月单月同比下滑5%



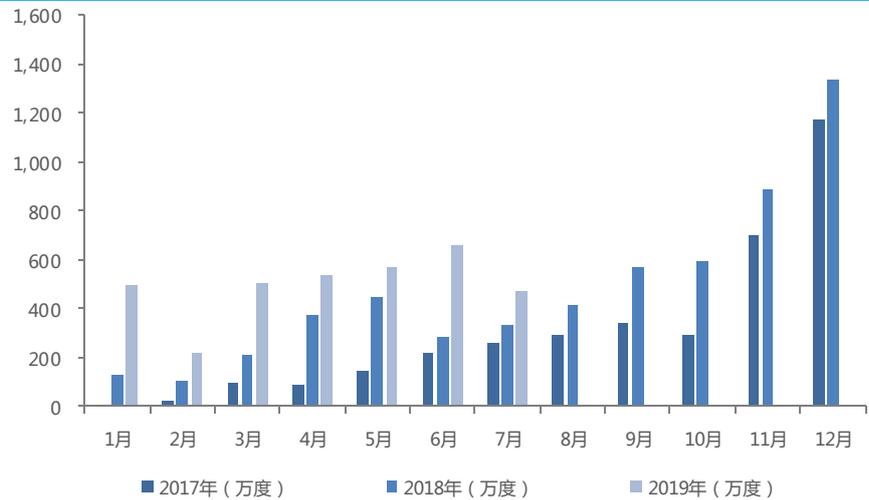
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 11: 新能源汽车累计销量: 1-7月同比增加40%



来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 12: 动力电池月度装机量: 7月单月同比增长84%

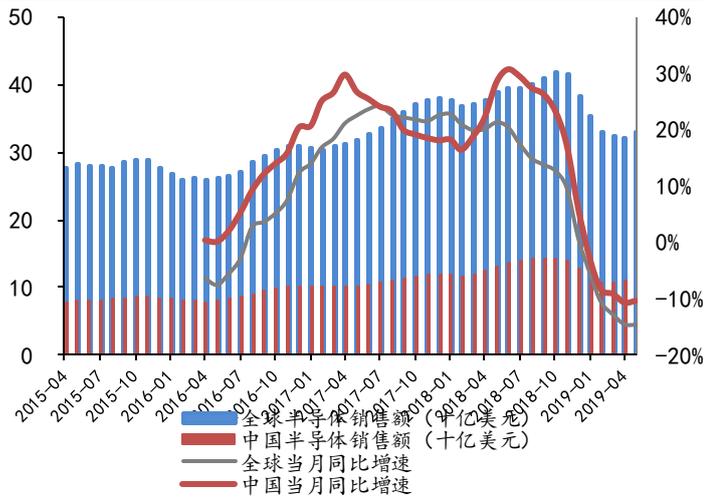


来源: GGII, 国金证券研究所

4) 半导体设备行业

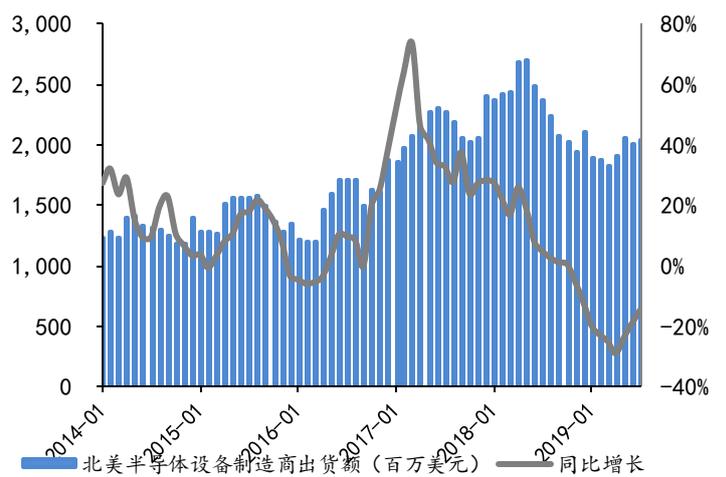
- 6月全球半导体销售额 327 亿美金, 同比下滑 16.8%, 中国半导体销售额 117 亿美元, 同比下滑 13.9%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元, 比去年同期减少 14.5%, 月环比增 0.4%。

图表 13: 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 14: 7月北美半导体设备制造商出货量同比下滑15%

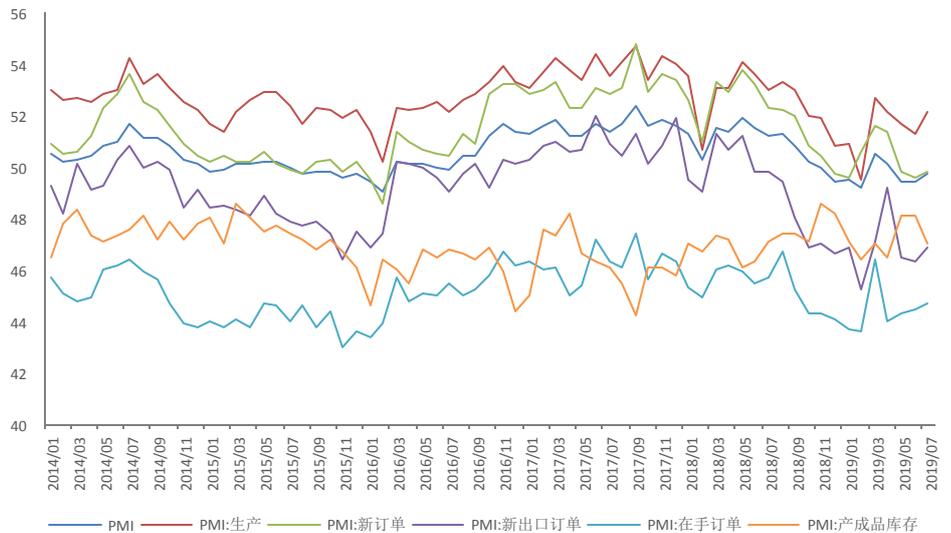


来源: Wind, 国金证券研究所

5) 激光器行业

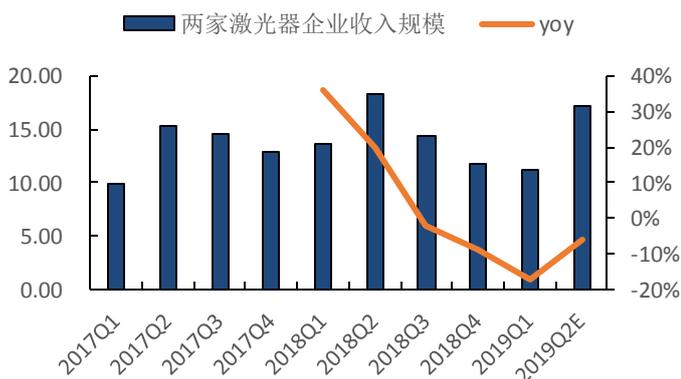
- 2019Q2 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-6%。
7月永康五金指数环比回升。

图表 15: 7月PMI环比回升



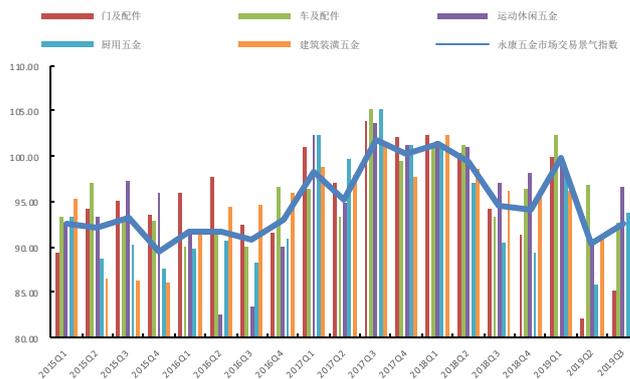
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 201919Q2 激光器两家主要企业收入下滑 6%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 7 月永康指数环比回升

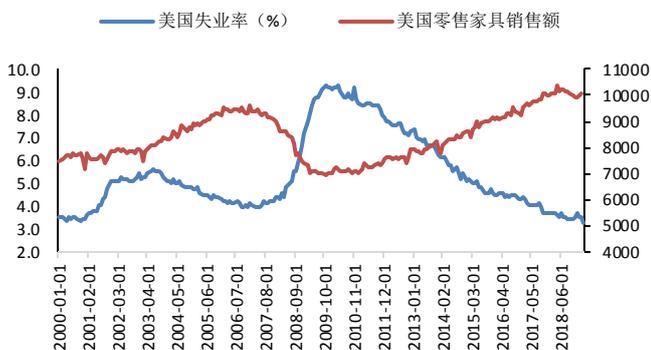


来源: Wind, 国金证券研究所

6) 线性驱动行业

- 7 月美国失业率 3.71%，较前值增加 0.04%，6 月升降桌搜索指数 93。

图表 18: 7 月美国失业率 3.71%，较前值增加 0.04%



来源: 美联储, 国金证券研究所

图表 19: 6 月升降桌谷歌搜索指数维持高位

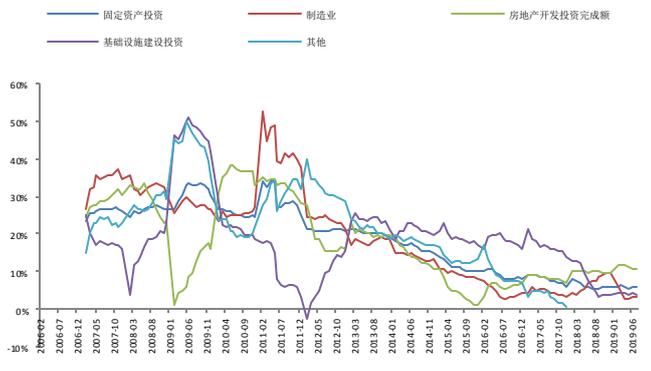


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

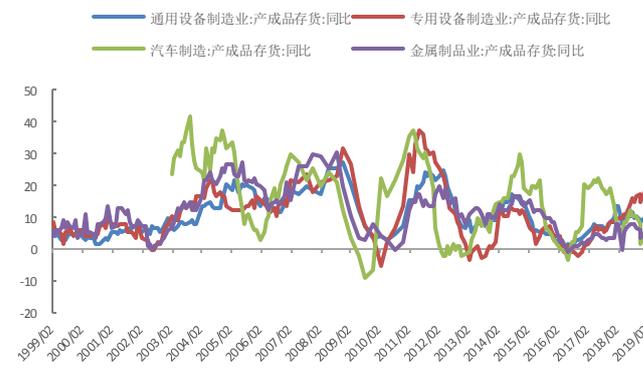
- 房地产与基建投资完成额：2019 年 1-7 月，固定资产投资完成额累计同比增长 5.7%；房地产开发投资完成额累计同比增长 10.6%，增速较上月环比下降 0.3%；制造业投资累计增长 3.3%；基础设施建设投资（不含电力）1-7 月累计增速 3.8%。

图表 20: 制造业投资 1-7 月同比增长 3.3%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 21: 6 月汽车制造业产成品存货接近底部



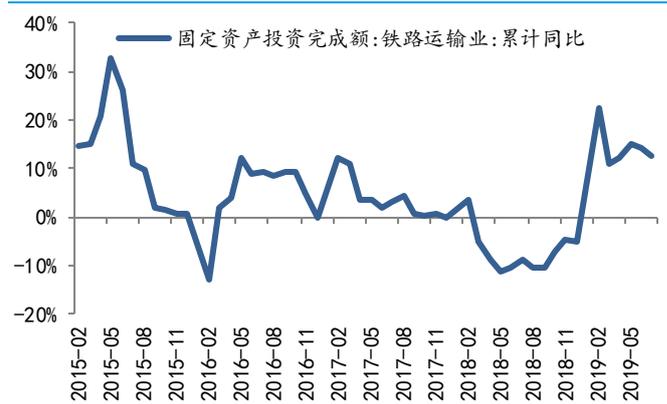
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 22: 煤炭开采洗选业投资: 1-7 月同比增加 27%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 23: 铁路运输业投资: 1-7 月同比增加 13%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

3、上游

- 综合价格指数: 2019 年 8 月 23 日, 钢材、煤炭、原油综合价格指数 114.45, 周跌幅 0.59%。

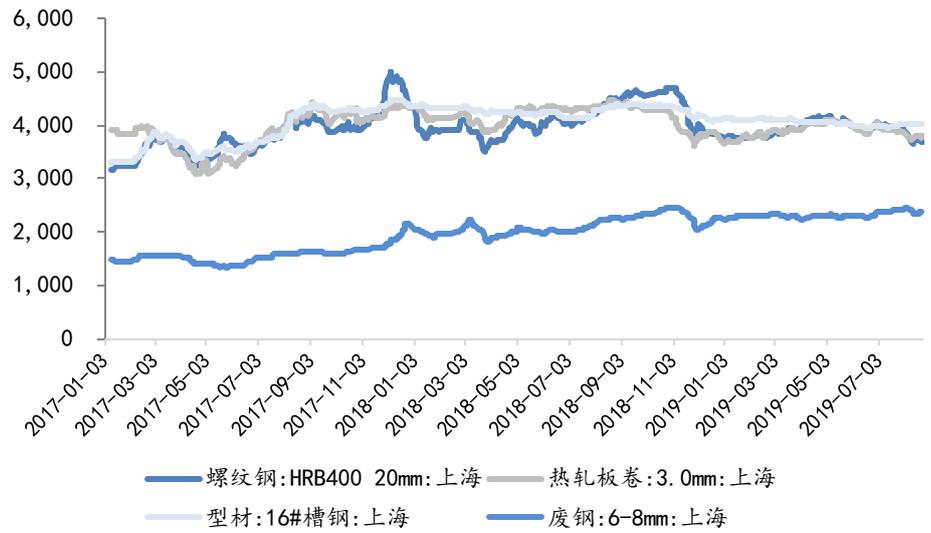
图表 24: 原材料综合价格指数: 周跌幅 0.59%



来源: Wind, 国金证券研究所

- 钢材: 螺纹钢价格 3690 元/吨, 周跌幅 0.81%。

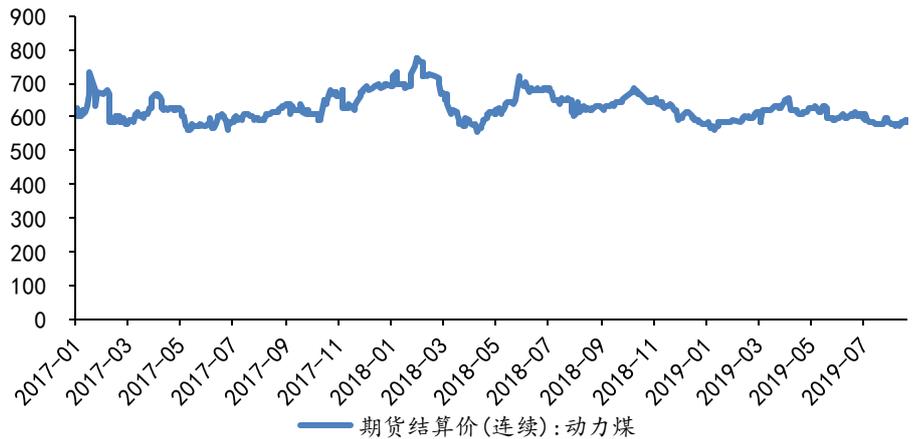
图表 25: 钢材价格: 螺纹钢价格周跌幅 0.81%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ **动力煤:** 动力煤期货结算价格 586.2 元/吨, 周涨幅 0.62%。

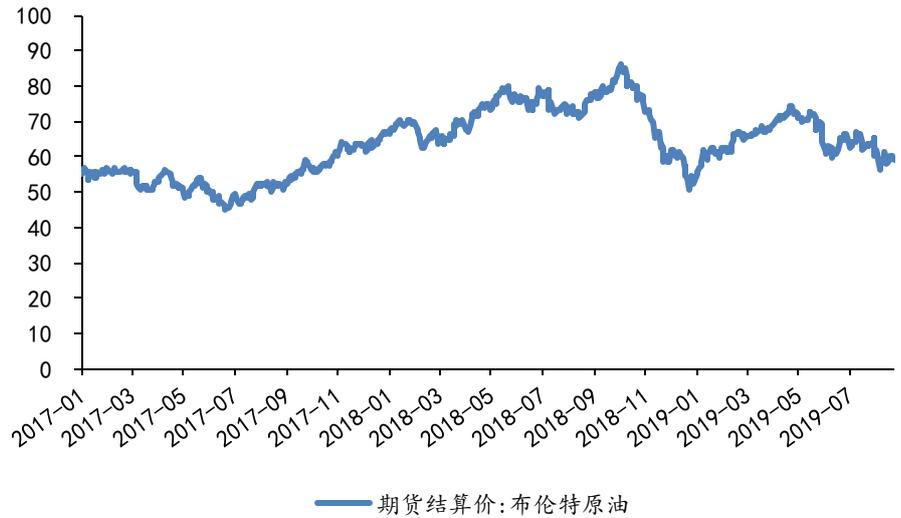
图表 26: 动力煤价格: 周涨幅 0.62%



来源: 郑商所, 国金证券研究所

■ **原油:** 8 月 23 日, 布伦特原油期货结算价 59.24 美元/桶, 周涨幅 1.19%。

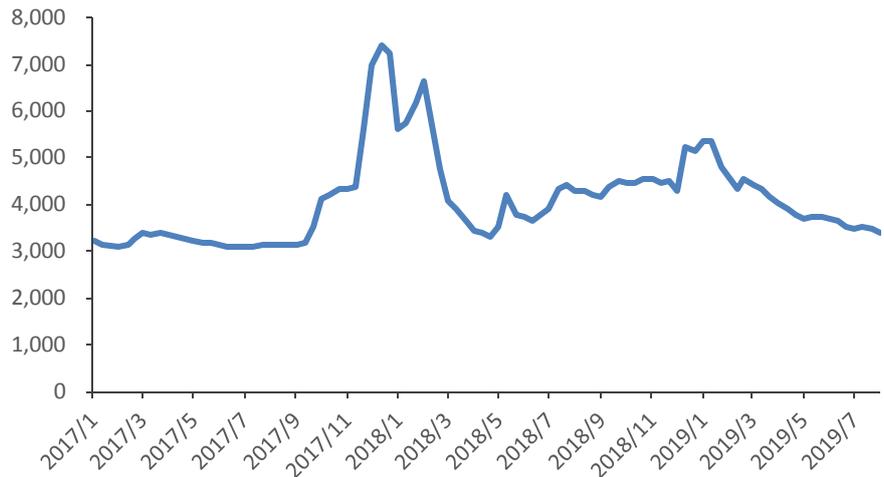
图表 27: 布伦特原油期货结算价: 周涨幅 1.19%



来源: IPE, 国金证券研究所

■ 天然气: 液化天然气 LNG 8 月 10 日市场价为 3386 元/吨。

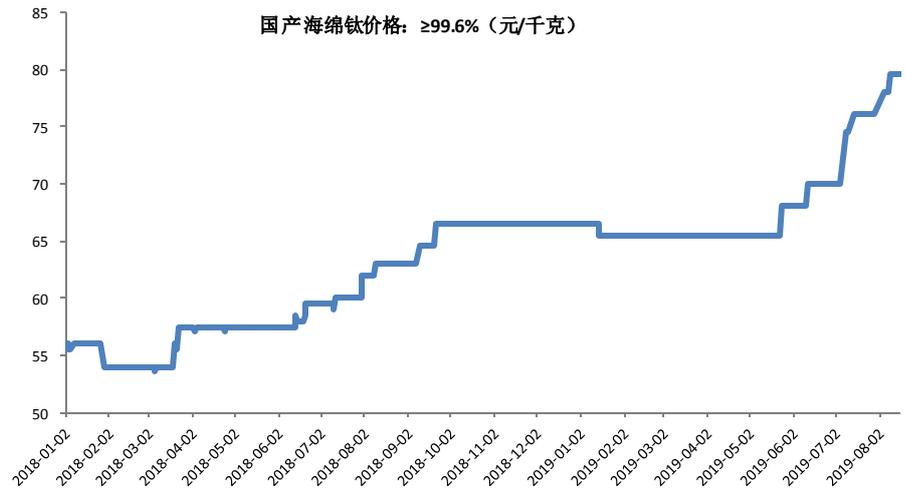
图表 28: 液化天然气 LNG 市场价: 8 月 10 日市场价为 3386 元/吨



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 8 月 23 日价格为 79.5 元/千克。

图表 29: 国产海绵钛价格: 8月23日价格为79.5元/千克, 与上周持平

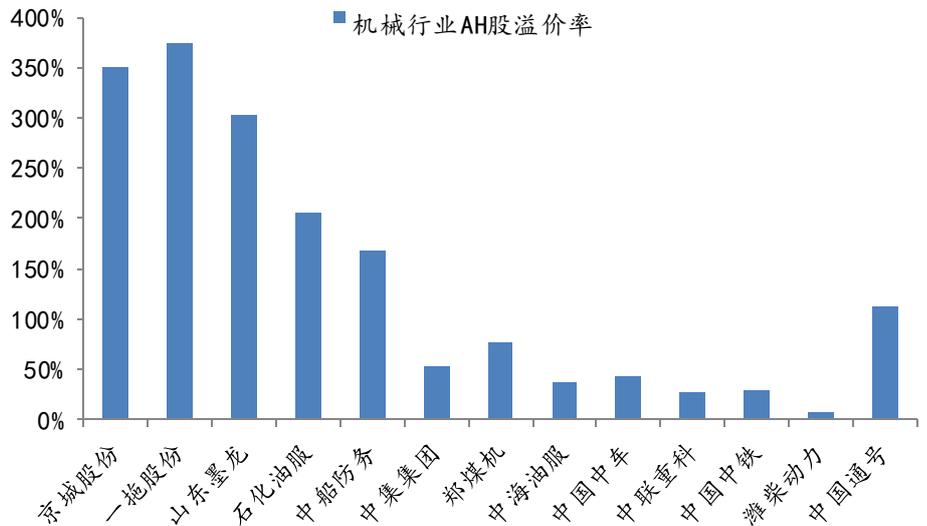


来源: Wind, 国金证券研究所

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 14 家, 算术平均溢价指数达 138%, 按市值权重加权的平均溢价指数达 68%。

图表 30: 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 7 月 26 日收盘价)

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