

机械设备

中报总结：周期亮眼，成长减速

2019年09月01日

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【晶盛机电】【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

■ **机械行业 2019H1 归母净利润+31.2%，2019Q2 单季度同比+27.9%**

1、**2019H1 业绩同比+31.2%，Q2 单季度同比+27.9%，增速稍有回落。**2019H1，机械设备板块共计实现营业收入 5815.0 亿元，同比+10.6%。其中，Q2 单季度收入 3142.7 亿元，同比+4.4%，增速有所回落。2019H1 共计实现归母净利润 360.2 亿元，同比+31.2%，其中，Q2 单季度净利润 199.5 亿元，同比+27.9%，增速稍有回落，但较 2018 年行业低谷仍有较好回暖。

2、各经营指标持续回升

经营性现金流状况优化。扣除中国中车影响，2019H1，经营性现金流净额 155.44 亿元，去年同期为-24.75 亿元，同比大幅好转。其中，剔除中车后，Q2 单季度经营性现金流净额 174.0 亿元，同比+61.4%。此外，资产减值损失显著好转。2019H1，行业资产减值共计 22 亿元，Q2 单季度资产减值损失 13 亿元，同比-81.3%。而行业毛利率、净利率、ROE 等均回升明显，盈利能力提升。2019H1，行业整体毛利率达 24.6%，同比+1.59pct。净利率为 6.19%，同比+0.97pct。ROE 水平显著改善，达 3.79%（+0.68 pct）。

■ 工程机械、油服等周期板块亮眼

销量持续超预期叠加龙头市占率稳步提升，工程机械持续高景气。2019H1，工程机械板块共实现营收 1381.6 亿元，同比+29.3%，归母净利润 145.3 亿元，同比+83.2%。其中 Q2 单季度实现归母净利润 78.4 亿元，同比+73.8%，持续高增长。而油气设备板块同样表现亮眼。2019H1，油气设备板块共实现营收 885.4 亿元，同比+25.0%，归母净利润 20.2 亿元，同比+400.0%。其中 Q2 实现归母净利润 15.7 亿元，同比+9.4%，扣除 Q2 进行大额资产减值的海油工程，板块其它公司单季度业绩同比+61.0%，持续高增。

■ 泛半导体（半导体、光伏、面板）、锂电设备等成长板块减速

2019H1，泛半导体板块共实现营收 76.1 亿元，同比+17.3%，归母净利润 9.9 亿元，同比-9.6%。其中光伏设备子板块 19Q2 整体实现营收 21.1 亿元，同比+18.7%（19Q1 增速为 29.8%）；实现归母净利润 3.7 亿元，同比+1.2%（19Q1 增速为 10.1%），增速回落显著。其它泛半导体板块公司整体实现 19Q2 整体实现营收 21.7 亿元，同比+4.8%（19Q1 增速为 22.5%）；实现归母净利润 2.4 亿元，同比-24.9%（19Q1 增速为-43.1%）。2019H1，锂电设备板块共实现营收 69.6 亿元，同比+18.4%，归母净利润 9.3 亿元，同比+2.2%。其中 Q2 单季度实现归母净利润 5.0 亿元，同比+4.6%。受新能源车补贴退坡影响，锂电板块业绩增速趋缓。

■ 轨交装备板块业绩稳健增长、智能装备板块整体盈利仍处谷底

中车业绩增长稳健。2019H1，轨交装备板块共实现营收 1006.5 亿元，同比+11.3%，归母净利润 50.2 亿元，同比+12.5%。其中 Q2 实现归母净利润 31.9 亿元，同比+2.2%。轨交装备（除中国中车外）板块 2019H1 共实现营收 45.1 亿元，同比+9.7%，归母净利润 2.4 亿元，同比-30.9%，整体下滑明显。智能装备板块行业景气度下行，整体盈利能力仍处谷底。2019H1 智能装备板块共实现营收 153.5 亿元，同比-13.6%，归母净利润-8.9 亿元，同比-179.0%。其中 Q2 实现归母净利润-8.0 亿元，同比-211.5%。

■ 投资建议：

工程机械首推龙头【三一重工】，推荐【恒立液压】等，油服推荐【杰瑞股份】、关注【中海油服】、【海油工程】等，泛半导体设备推荐【晶盛机电】、【迈为股份】、【捷佳伟创】，关注【北方华创】、【中微公司】等；锂电设备推荐【先导智能】等。

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

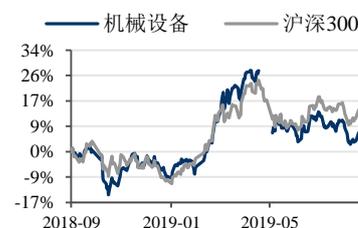
021-60199793

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：关注 HIT 技术主题投资机会，油气整体复苏态势显著》2019-08-25
- 2、《光伏设备行业：山煤国际关于和钧石能源战略合作（HIT 电池）回复公告中关键信息解读》2019-08-24
- 3、《机械设备：政策友好推动制造业发展，锂电、油服持续高景气》2019-08-18

【宏观】8月PMI点评：供需均疲库存回升，价格回落压力依旧

8月官方制造业PMI收于49.50%，前值49.70%，较前值有所下降，且创2013年以来8月PMI新低。

供需双弱，外需弱回升。8月生产指数较上月下滑0.2个百分点至51.9%，显示生产端略有疲软。8月新订单略降0.1%至49.7%。进出口方面，8月进口指数大幅回落0.7个百分点至46.7%，而新出口订单指数较上月回升0.3个百分点至47.2%，预计可能系贸易战升级刺激抢出口所致，但仍处于低位。此外，8月产成品库存指数回升至47.8%，同时新订单和生产等指标有所下行。8月企业处于被动补库存，对应经济下行阶段。价格指标方面，8月出厂价格以及主要原材料购进价分别较7月下降0.2和2.1个百分点，预计8月PPI同比增速仍将保持负值。

行业仍处底部，但最悲观情绪或已反映较为充分。虽然制造业仍处于底部阶段。但是，1：国家持续出台各类刺激政策，推动经济复苏；2：贸易战对制造业投资的冲击逐渐降低，在经历近一年谨慎投资后，制造业有望逐渐恢复日常投资生产活动；3：工业企业利润等指标也在缓慢回升。因此，我们认为，虽然行业仍处底部，但最悲观情绪或已反映较为充分。

【工程机械】三一重工继续抒写成长故事，坚定看好戴维斯双击

公司2019年上半年营收434亿，同比+54%；归母净利润67.5亿，同比+99%。收入和利润均为同期历史最高水平。上半年各业务收入大增，受益行业高基数下持续增长+公司市占率提升。从核心零部件厂商的排产情况看，8-9月排产回升，预计下半年挖机销量维持平稳增长，我们预计全年行业销量增速为5-10%，三一市占率提升3pct以上，销量增速在20-25%，高端产品份额提升下对应挖机收入增速在25-30%左右。**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。**三一作为起重机和混凝土机械的龙头，将受益于行业集中度提升，预计销量增速高于行业。

此外，受益于高水平的经营质量，公司盈利水平大幅提升，产品总体毛利率32.4%，同比+0.7pct；净利率为16%，同比+3.5pct。其中，挖机毛利率小幅下滑，我们判断是由于2019年以来行业竞争较激烈，尤其是低端的小挖产品价格下滑明显。根据我们测算，20吨以下小挖收入在公司挖机收入中占比在30%左右，故对整体毛利率影响较为明显。我们认为随着大挖等高价值产品份额的持续提升，下半年挖机毛利率有望维持稳定。2019H1经营性净现金流76亿，同比+22%，再创历史新高。应收账款和存货周转率都有提升。

海外收入快速增长，出口正在成为新亮点。2019H1实现海外收入70亿，同比+15.3%，在总收入中占比为16%。三一增速高于行业，预计增速在40%以上。

投资建议：推荐具备全球竞争力的龙头【三一重工】、【中联重科】、零部件【恒立液压】、高空作业平台【浙江鼎力】。

【油服】景气度国内独好，持续性持续得到验证

1：页岩气是国内油气增产缺口最大的细分板块，因此国内页岩气开发率先复苏，而【压裂设备】作为供需关系最紧俏的细分板块，最先受益：

我们持续首推【杰瑞股份】：订单持续高增长，业绩持续超预期，且有望受益于【国内超预期上产】、以及【海外市场突破】。

2：除页岩气外，其他版块日费率仍较低，但优秀公司通过内生改进，先于行业复苏：

在2014-16年行业底部阶段，优秀公司逐渐拓宽业务线，将之前占比较低、毛利率较弱的产品线做大做强，【中海油服】的【油田技术服务】板块就是最典型案例。因此，

在行业整体日费率仍然处于底部阶段，【中海油服】的油田技术板块毛利率已经高于上一轮最高点的毛利率，公司业绩已经显著回暖。

3: 受益于国内能源供不应求整体趋势，整体油服板块作业量显著回暖:

受益于国内能源保供，尤其是七年行动计划的带动，整体油服板块作业量均显著改善。【海油工程】今年订单预计将突破 200 亿，【中海油服】钻井平台利用率超过 80%，此外，以模块为主的【博迈科】去年底以来也持续落地大订单，整体行业作业量显著恢复。

投资建议: 油服整体板块恢复显著。其中页岩气板块仍是景气度最高，最为确定的板块。首推【杰瑞股份】。此外，受益于国内七年行动计划，重点关注【中海油服】、【海油工程】，此外关注【石化机械】、【博迈科】，港股推荐【华油能源】等。

3、本周报告

【先导智能】时隔 1 年推第二期股权激励，常态化激励机制促长期发展

【锐科激光】价格战导致盈利能力下滑，市场份额持续大幅提升

【晶盛机电】中报业绩基本符合预期，未来将受益于硅片扩产+技术迭代

【捷佳伟创】中报业绩符合预期，未来将受益于新电池技术迭代

【三一重工】继续抒写成长故事，坚定看好戴维斯双击

【拓斯达】H1 业绩平稳增长，平台化研发+大客户战略效果显著

【恒立液压】中报业绩符合预期，泵阀放量+新业务拓展将平滑行业周期

【埃斯顿】H1 业绩基本符合预期，收购 Cloos 进军机器人国际第一梯队

4、核心观点汇总

【光伏设备】: HIT 技术渐行渐近，国内设备商将放异彩

HIT 效率提升潜力高+降本空间大，最具发展前景。HIT 目前量产效率已突破 23%。其优势主要有：(1) 效率提升潜力高，目前最高效率可分别达 25%、28% 以上；(2) 降本空间大，低温工艺+N 型电池更容易实现硅片薄片化；(3) 其双面对称具有更高的双面率（现已达 85%，未来可达 98%，PERC 为 82%），双面电池组件可获得 10% 以上的年发电量增益；(4) 较 PERC 电池更低的光致衰减，HIT 的 10 年衰减小于 3%，25 年发电量的下降仅为 8%。

HIT 降本方向是材料+设备，国产化降本空间大。HIT 电池硅片和浆料成本占比最高，分别为 47%、24 %。未来降本增效的主要方向有：1) 降低硅片厚度、减少硅使用量，目前 HIT 硅片厚度为 180um，未来有望降低到 100um；2) 控制银浆消耗量，梅耶博格的 SmartWire 技术将使银浆消耗量减少 2/3，国产化后成本将进一步降低；3) 提高设备的单机产能+进口替代，HIT 国产设备的整线投资额有望从 10 亿/GW 降低到 5-6 亿/GW。同时未来有望通过设备国产化和设备效率的提升，将设备折旧降低到 7-8%。

HIT 技术路线设备数量少但难度高，镀膜设备是核心设备。HIT 的制造仅需 4 大类设备：制绒清洗设备（投资占比 10%）、非晶硅沉积设备（投资占比 50%）、透明导电薄膜设备（投资占比 25%）和印刷设备（投资占比 15%）。其中制绒清洗设备和丝网印刷设备国内可实现国产替代，最关键的镀膜设备（PVD 和 CVD）依赖于进口设备厂商。迈为股份、捷佳伟创和理想能源已布局镀膜设备并小批量出货，关键的 CVD 设备也开始进入主流电池片厂商的产品认证过程中。

预计 2019-2022 年 HIT 设备市场空间超 220 亿。HIT 技术路线目前处于小规模试产阶段，现主要有四个示范项目，预计将在 2019 年 Q4 或 2020 年上半年出量产数据。根据我们测算，预计 2019 年-2022 年 HIT 设备的市场空间超 220 亿，其中 2019 年 17 亿元，2022 年 120 亿元，复合增速为 92%。

投资建议：重点推荐：**【迈为股份】、【捷佳伟创】**；建议关注：**【金辰股份】**。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：时隔 1 年推第二期股权激励，常态化激励机制促长期发展。少批量+多频次，常态化激励机制促长期发展。激励方案中，首次授予的限制性股票（占比本次激励的 84.6%）业绩考核是以 2018 年收入为基数，2019-2021 年收入增速不低于 20%、40%、60%，CAGR 为 17%；且满足当期 ROE 不低于 20%；预留的限制性股票（占比本次激励的 15.4%）业绩考核目标和首次授予的考核目标一致。若按照 2018 年实际收入为 38.9 亿元计算，即激励部分解禁的业绩考核要求 2019/2020/2021 年收入分别为 46.7/54.5/62.2 亿元。若按照最新的 2019 年中报实际净利润率 21% 估算，即 2019/2020/2021 年净利润分别为 9.8/11.45/13.06 亿元。我们认为，公司从 2018 年 2 月推出第一期股权激励方案后，时隔一年半即推出第二期，表现了先导和其他一流企业一样，把股权激励当成留住核心人才而推行的一种长期激励机制。此次股权激励方案的推出彰显了公司对中长期发展的高度信心，不仅考察收入的增速，更加考核了盈利的质量 ROE 需要保持在 20% 以上（ROE 是由三部分构成的，净利润率（真正的盈利能力），总资产周转率，杠杆系数。考虑了可转债摊薄的影响），同时将员工利益与公司发展绑定，自下而上夯实发展基础。长期以来，先导智能把人才&研发当成发展驱动力，除了领先于整个非标自动化行业的 11% 的研发费用率外，公司还非常重视人才的培养和招募。根据先导集团人才中心的微信公

众号信息，先导不仅把应届生招聘瞄准国内顶尖的 985 理工院校，诸如东南大学、哈尔滨工业大学、华中科技大学等；还用高报酬吸引社会各界向公司推荐优秀人才。2019 年全年仍将保持较高增长，新接订单预计在 60-70 亿。公司 2019 年上半年实现营收 18.6 亿元，同比+29%；实现归母净利 3.9 亿，同比+20%（业绩预告增速为 10-30%）；扣非归母净利 3.8 亿元，同比+18%，符合预期。根据公司 2018 年签订订单的时间和相应的发货验收周期，我们判断公司的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。2019 年全球锂电池龙头将进入新扩产周期备战无补贴时代。根据测算，六家全球龙头规划设备投资额超 1700 亿元。先导与 6 家龙头电池厂均有密切合作，2018 年 12 月以来与特斯拉、Northvolt 的合作也接连落地，将充分受益于未来几年的扩产周期，我们预计若保守估计 2019 年全年新接订单将达 60-70 亿元，且随着 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。电池行业进入新扩产周期由集中走向分化，设备行业将继续向龙头集中。不少车企转向“自产”+多家配套模式，以降低采购风险。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。同时，因为龙头优势领先和整线趋势，设备行业将向先导等龙头集中。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 26 倍和 19 倍，维持“买入”评级。给予目标 PE 38 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：中报业绩基本符合预期，未来将受益于硅片扩产+技术迭代 公司发布 2019 年半年报，2019 年 H1 公司营收 11.78 亿元，同比-5.28%；归母净利润 2.51 亿元，同比-11.92%；扣非归母净利 2.24 亿，同比-16.81% **中报业绩基本符合预期，下半年订单确认将提升业绩。** 2019 年 H1 公司营收和归母均同比下滑，基本符合预期（实际值是中报业绩预告的中值）。我们认为业绩略下滑的主要原因在于：（1）去年同期验收设备维持较高水平，因而 2018 年 H1 确认收入更多；（2）2019 年上半年光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，中环、晶科等厂商扩产采购的单晶炉为主的设备订单仍在设备调试阶段。分业务看，晶体生长设备营收 7.46 亿元，同比-28.11%，我们预计下半年的订单确认将大幅改善晶体生长设备营收；智能化加工设备营收 3.15 亿元，同比+276.63%。我们按照 2018 年年报的未完成合同金额，和 2019 年上半年的确认收入金额到推出 2019 年上半年的新接订单数量是 12.33 亿元。（26.74+新接订单数-11.78=27.29 亿元）**盈利能力稍有下滑，期间费用率上升。** 2019H1，公司综合毛利率 36.54%，同比-1.74pct，其中晶体生长设备毛利率为 40.10%，同比-0.86pct，智能化加工设备毛利率 34.20%，同比+0.24pct。ROE（加权）为 6.07%，同比-1.64pct。盈利能力下滑主要原因在于晶体生长设备毛利率下滑和期间费用率有所上升。2019 年 H1 净利率为 21.00%，同比-1.49pct。期间费用率 15.86%，同比+0.83pct。其中销售费用率 1.26%，同比-0.85pct，说明公司产品竞争力良好和规模效应显优势。管理费用率（含研发费用）14.4%，同比+1.7pct；其中管理费用

率（不含研发费用）为 5.9%，同比+1.2pct；研发费用率为 8.5%，同比+0.5pct；财务费用率 0.2%，同比-0.03pct，基本保持稳定。**经营性现金流大幅改善，预收款同比增长显著。**2019H1 经营性现金流净额为 1.76 亿，2018H1 为-1.53 亿，由负数转正，经营性现金流大幅改善。2019H1 预收账款为 7.61 亿，2018 年年底为 5.18 亿，环比增长 2.43 亿，主要是上半年新签订单增加所致。**硅片扩产潮持续+硅片技术迭代，核心设备商将持续受益。**2019 年上半年，中环股份、上机数控、晶科分别公布硅片扩产计划。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。晶盛机电供应设备达整线的 80% 以上。我们预计随着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。8 月 16 日，中环股份在天津发布光伏最新产品——12 英寸超大硅片——“夸父”M12 系列。综合看，如果 12 寸大硅片的渗透率提升，核心设备商晶盛机电将会最受益。我们预计公司 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：继续抒写成长故事，坚定看好戴维斯双击。公司 2019 年上半年营收 434 亿，同比+54%；归母净利润 67.5 亿，同比+99%（业绩预告为 65 亿-70 亿，处于区间中值）；扣非后净利润为 68.1 亿，同比+96%。收入和利润均为同期历史最高水平。其中 Q2 单季实现营收 221 亿，同比+38%，归母净利润 35.3 亿，同比+87%。**上半年各业务收入大增，受益行业高基数下持续增长+公司市占率提升。**分业务看，挖掘机械收入 159.1 亿，同比+42.6%，市场份额加速提升；混凝土机械收入 129.2 亿，同比+51.2%；起重机械收入 85 亿，同比+107.2%；桩工机械收入 29.6 亿，同比+36.9%；路面机械收入 12.5 亿，同比+43.9%。**挖机业务：预计下半年行业销量平稳低速增长，市场份额提升+产品结构优化带来挖机收入弹性。**2019 年上半年挖机销量 13.7 万台，高基数下依旧保持 14.3% 的增长，三一销量 3.5 万，同比+32%，增速大超行业；市占率从 2018 年的 23.1% 提升 2.4pct 至 25.5%。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。从核心零部件厂商的排产情况看，8-9 月排产回升，预计下半年挖机销量维持平稳增长，我们预计全年行业销量增速为 5-10%，三一市占率提升 3pct 以上，销量增速在 20-25%，高端产品份额提升下对应挖机收入增速在 25-30% 左右。**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。**上半年行业汽车起重机销量为 2.3 万台，增速约 50%，而三一的销量增速近 60%。根据我们测算，2019-2020 年为起重机更新换代的高峰期，预计每年更新数量为 3-4 万台，预计 2019 年销量增速为 30% 以上；泵车从 2019 年开始进入更新高峰，预计 2019-2021 年每年的更新数量在 7000-9000 台左右，对应 2019 年销量增速在 40% 以上。三一作为起重机和混凝土机械的龙头，将受益于行业集中度提升，预计销量增速高于行业。**盈利能力大幅提升，期间费用管控强，规模效应明显。**受益于高水平的经营质量，公司盈利水平大幅提升，产品总体毛利率 32.4%，同比+0.7pct；净利率为 16%，同比+3.5pct。其中 Q2 单季综合毛利率为 33.9%，环比 Q1

增长 3.2pct；净利率为 16.4%，环比 Q1 增长 0.8pct。费用管控良好，三项费用率合计为 11.8%，下降 2.6pct，为历史最低水平。分业务看，除挖机外各机型毛利率均呈现不同程度提升，主要受益于规模效应及产品进行改造升级。挖机毛利率小幅下滑，我们判断是由于 2019 年以来行业竞争较激烈，尤其是低端的小挖产品价格下滑明显，根据我们测算，20 吨以下小挖收入在公司挖机收入中占比在 30%左右，故对整体毛利率影响较为明显。我们认为随着大挖等高价值产品份额的持续提升，下半年挖机毛利率有望维持稳定。经营性净现金流再创历史新高，资产质量不断提升。2019H1 经营性净现金流 76 亿，同比+22%，再创历史新高。应收账款周转率从上年同期的 1.46 次提升至 1.89 次，逾期贷款大幅下降，新增价值销售逾期率控制在历史最低水平；存货周转率从上年同期的 2.24 次提升至 2.74 次；截至 H1 末，公司资产负债率为 53.31%，财务结构非常稳健。海外收入快速增长，出口正在成为新亮点。2019H1 实现海外收入 70 亿，同比+15.3%，在总收入中占比为 16%。2018 年以来，全行业挖掘机出口量同比维持高增速，1-6 月累计出口 12335 台，同比+39%，而三一增速高于行业，预计增速在 40% 以上。预计公司 2019-2021 年净利润分别为 113 亿、127 亿、137 亿，对应 PE 分别为 10、9、8 倍，给予“买入”评级。我们给予 2019 年目标估值 14 倍 PE，对应市值 1577 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。

6、行业重点新闻

【半导体设备】苹果/三星/索尼等相继布局，将引爆 Mini LED 市场

根据 OFWEEK 网报道，随着苹果、三星、索尼等国际大厂相继切入 MiniLED 背光方案，2020 年 Mini LED 市场有望大幅升温。随着部分 Mini LED 产品线的背光显示器的成本已低于 OLED 显示器，逐渐被苹果、三星、索尼等一线国际大厂接受投入研发制造，苹果在今年推出全新 LED 背光方案的 Pro Display XDR 32 寸 6K 显示器，带动显示器产业积极找寻高阶产品的新技术方案。

【半导体设备】台积电 7 纳米 EUV 制程打造，华为预计 IFA2019 发表麒麟 990

根据 SEMI 大半导体产业网，8 月 26 日，根据华为日前自官方微博所发的讯息表示，该公司将在 9 月 6 日于德国柏林举办的欧洲消费型电子展(IFA2019)大会上，发表新产品。而根据市场人士预计，华为这次即将发表的新产品将会是采用台积电内含 EUV 技术 7 纳米制程生产的麒麟(kirin)990 处理器。该款处理器也预计搭配在华为首款折叠式手机 Mate X 与 Mate 30 系列推出。目前，华为在旗舰型手机机款上所使用的麒麟 980 处理器，采用的是台积电首代不含 EUV 技术的 7 纳米制程所打造，也是 2018 年当时市场上的首款 7 纳米制程处理器，因此成为了华为最佳的宣传利器。而就在 2019 年台积电宣布第 2 代内含 EUV 技术的 7 纳米制程正式进入量产的情况下，华为当然也不会错过这个提升

自家设计处理器的机会，导入新的制程。

【半导体设备】全球前十大 IC 设计公司最新营收排名出炉

根据全球半导体观察网数据显示，8月29日，全球前十大 IC 设计业者 2019 年第二季营收排名出炉，受中美贸易摩擦及供应链库存攀升影响，全球消费性电子产品包括智能手机、平板、笔电、液晶监视器、电视与服务器等市场需求皆不如预期，前五名业者第二季营收皆较去年同期衰退。其中英伟达(NVIDIA)衰退幅度最大，达 20.1%，这也是英伟达近三年来首见连续三个季度营收呈现年衰退的情况。

【工程机械】徐工董事会决议向徐工信息增资 3 亿元

根据第一工程机械网，8月28日，徐工集团工程机械股份有限公司(简称徐工机械)于 2019 年 8 月 26 日召开的第八届董事会第二十九次会议(临时)审议通过《关于会计政策变更的议案》，其内容摘录如下：徐工机械的控股子公司江苏徐工信息技术股份有限公司(简称徐工信息)根据战略发展需要，拟进行增资扩股，增资金额拟不低于 30,000 万元，其中 1066.67 万元计入注册资本，增资金额与新增注册资本的差额计入资本公积。本次募集资金拟用于徐工信息工业互联网技术研发、工业互联网基础设施投入和市场营销体系建设。徐工机械不参与徐工信息本次增资。本次增资完成后，徐工信息注册资本增加至 4266.67 万元，徐工机械持有徐工信息的股权比例由 60% 变更为 45%。

【新能源汽车】7 月动力电池市场：动力电池 2019 年 7 月装机量约为 4.692GWh，同比增长 39.2%

根据第一电动网，8月28日，根据工信部合格证产量数据，2019 年 7 月共产出新能源汽车 7.4 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 7 月装机量约为 4.692GWh，同比增长 39.2%，环比下跌 29%。其中，纯电动车型装机占比 95.3%，插电车型装机占比 4.6%，剩余为燃料电池车型装机。从车辆细分类别来看，2019 年 7 月电动汽车装机量主要来源于纯电动乘用车和纯电动客车，而纯电动客车装机量也在今年首次超过纯电动乘用车。纯电动乘用车 7 月产量为 4.3 万辆，装机量 2.01GWh，环比下跌 56.5%，占总装机量 42.9%，下跌了 27 个百分点。纯电动客车方面，与 6 月相比产量增加了 6279 辆，整体装机量环比增加 111.2%。纯电动专用车由于产量下跌幅度较大，装机量也跌落至 111.9MWh。

【新能源汽车】长城汽车、亮道智能、Ibeo 签署协议，全球首个纯固态激光雷达量产合作达成

根据第一电动网，8月27日，长城汽车、亮道智能、Ibeo 就 L3/L4 自动驾驶量产研发签署战略合作协议，长城汽车将选用新一代 4D 固态激光雷达 ibeoNEXT 作为自动驾驶传感器系统中的核心组成部分，亮道智能将负责 ibeoNEXT 和环境感知系统在长城量产项目中的验证工作。这是全球第一个纯固态激光雷达量产合作项目，也是全球范围内首个纯固态激光雷达的车规量产合作。

【锂电设备】GGII：2025 年全球软包电池出货量达 222GWh

根据高工锂电网，8 月 29 日，据高工产研锂电研究所(GGII)统计，2018 年全球软包动力电池出货量同比增长 73.8%，达 23.1GWh，其中中国软包动力电池出货量同比增长 48.0%，达 10.1GWh，增长主要受国内乘用车市场带动。GGII 预计，到 2025 年全球软包动力电池出货量达 222.4GWh，未来七年 CAGR 达 38.2%。

【光伏设备】光伏价格趋势：持续维稳 渐露曙光

根据北极星太阳能光伏网，8 月 29 日，多晶硅料的海外市场价格依然受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正，国内市场则是维稳为主。目前海外价格修正区间至 8.75~9.74USD/KG，均价下调至 9.07USD/KG，全球均价则是下调至 8.96USD/KG。国内多晶用料维持不变在 56~62RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

硅片市场依旧维持稳定市场的走势，适逢月底大厂报价时间点，国内没有变化，但是海外市场受到汇率影响，分别调降 0.01USD/Pc 的价格上下。目前海外市场单晶 156.75mm 产品调降至 0.403USD/Pc，158.75mm 产品调降至 0.440USD/Pc，161.75mm 以上尺寸调降至 0.450USD/Pc。多晶硅片维持不变在 0.231~0.234USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc。国内单晶维持不变在 3.07RMB/Pc，低阻片则是 3.12RMB/Pc，大尺寸产品则是提升至 3.45RMB/Pc，估计与 M4 或 M6 尺寸产品有关。多晶维持不变在 1.80~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

7、公司新闻公告

【徐工机械】关于控股子公司江苏徐工信息技术股份有限公司增资扩股的公告

徐工机械 8 月 27 日发布公告，根据战略发展需要，拟进行增资扩股，增资金额拟不低于 30,000 万元，其中 1066.67 万元计入注册资本，增资金额与新增注册资本的差额计入资本公积。本次募集资金拟用于徐工信息工业互联网技术研发、工业互联网基础设施投入和市场营销体系建设。公司不参与徐工信息本次增资。本次增资完成后，徐工信息注册资本增加至 4266.67 万元，公司持有徐工信息的股权比例由 60% 变更为 45%。

【星云股份】2019 年半年度报告

星云股份 8 月 27 日发布公告，报告期间公司营收为 1.60 亿元，同比+3.91%；实现归母净利润为 0.01 亿元，同比-90.71%。

【拓斯达】2019 年半年度报告

拓斯达 8 月 27 日发布公告，报告期内公司营收为 7.26 亿元，同比+38.75%；实现归母净利润为 0.84 亿元，同比+16.68%。

【中核科技】2019 年半年度报告

中核科技 8 月 27 日发布公告，报告期间公司营收为 6.29 亿元，同比+15.15%；实现归母净利润为 0.44 亿元，同比+57.36%。

【赢合科技】2019 年半年度报告

赢合科技 8 月 27 日发布公告，报告期间公司营收为 9.93 亿元，同比+0.20%；实现归母净利润为 1.87 亿元，同比+9.73%。

【天奇股份】2019 年半年度报告

天奇股份 8 月 27 日发布公告，报告期间公司营收为 14.49 亿元，同比-11.76%；实现归母净利润为 0.60 亿元，同比-48.49%。

【埃斯顿】2019 年半年度报告

埃斯顿 8 月 27 日发布公告，报告期间公司营收为 6.81 亿元，同比-6.00%；实现归母净利润为 0.57 亿元，同比+0.69%。

【台海核电】2019 年半年度报告

台海核电 8 月 28 日发布公告，报告期间公司营收为 5.65 亿元，同比-41.92%；实现归母净利润为 1.22 亿元，同比-72.06%。

【双环传动】2019 年半年度报告

双环传动 8 月 28 日发布公告，报告期间公司营收为 15.42 亿元，同比-3.66%；实现归母净利润为 0.74 亿元，同比-42.63%。

【璞泰来】2019 年半年度报告

璞泰来 8 月 28 日发布公告，报告期间公司营收为 21.77 亿元，同比+58.04%；实现归母净利润为 2.64 亿元，同比+2.62%。

【捷佳伟创】2019 年半年度报告

捷佳伟创 8 月 28 日发布公告，报告期间公司营收为 12.18 亿元，同比+56.05%；实现归母净利润为 2.31 亿元，同比+24.95%。

【捷佳伟创】2019 年半年度报告

捷佳伟创 8 月 28 日发布公告，报告期间公司营收为 12.18 亿元，同比+56.05%；实现归母净利润为 2.31 亿元，同比+24.95%。

【柳工】2019 年半年度报告

柳工 8 月 29 日发布公告，报告期间公司营收为 101.31 亿元，同比+3.86%；实现归母净利润为 6.61 亿元，同比+10.92%。

【纽威股份】2019年半年度报告

纽威股份8月30日发布公告,报告期间公司营收为13.68亿元,同比-1.49%;实现归母净利润为2.16亿元,同比+87.94%。

【科恒股份】2019年半年度报告

科恒股份8月30日发布公告,报告期间公司营收为8.23亿元,同比-30.51%;实现归母净利润为0.25亿元,同比-32.26%。

【晶盛机电】2019年半年度报告

晶盛机电8月30日发布公告,报告期间公司营收为11.78亿元,同比-5.28%;实现归母净利润为2.51亿元,同比-11.92%。

【伊之密】2019年半年度报告

伊之密8月30日发布公告,报告期间公司营收为11.33亿元,同比+1.71%;实现归母净利润为1.28亿元,同比+5.28%。

【南风股份】2019年半年度报告

南风股份8月30日发布公告,报告期间公司营收为3.05亿元,同比-1.66%;实现归母净利润为-0.09亿元,同比+45.8%。

【胜利精密】2019年半年度报告

胜利精密8月30日发布公告,报告期间公司营收为68.7亿元,同比-20.62%;实现归母净利润为-1.85亿元,同比-157.18%。

【三一重工】2019年半年度报告

三一重工8月30日发布公告,报告期间公司营收为433.86亿元,同比+54.27%;实现归母净利润为67.48亿元,同比+99.14%。

【应流股份】2019年半年度报告

应流股份8月31日发布公告,报告期间公司营收为9.52亿元,同比+15.32%;实现归母净利润为0.70亿元,同比+23.05%。

【中联重科】2019年半年度报告

中联重科8月31日发布公告,报告期间公司营收为222.62亿元,同比+51.23%;实现归母净利润为25.76亿元,同比+198.11%。

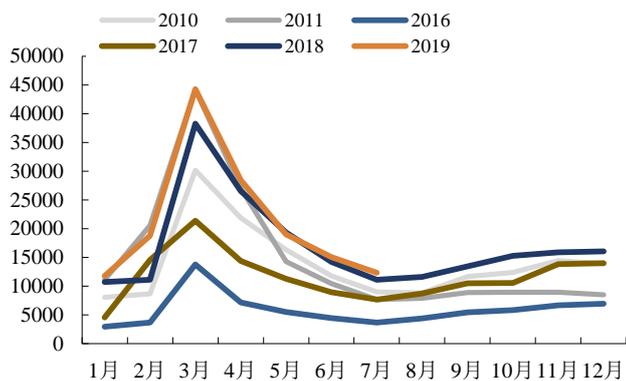
【徐工机械】2019年半年度报告

徐工机械8月31日发布公告,报告期间公司营收为311.56亿元,同比+30.12%;

实现归母净利润为 22.83 亿元，同比+106.82%。

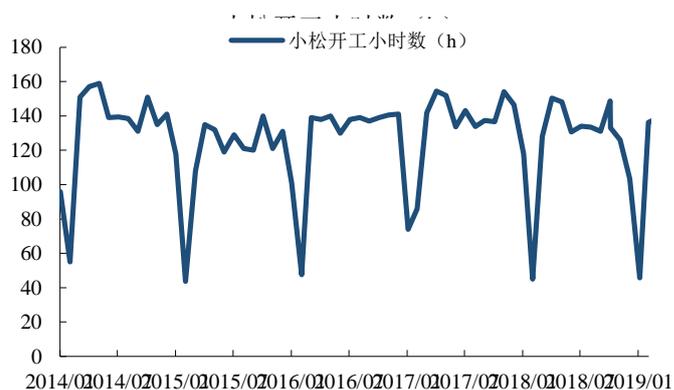
8、重点数据跟踪

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%



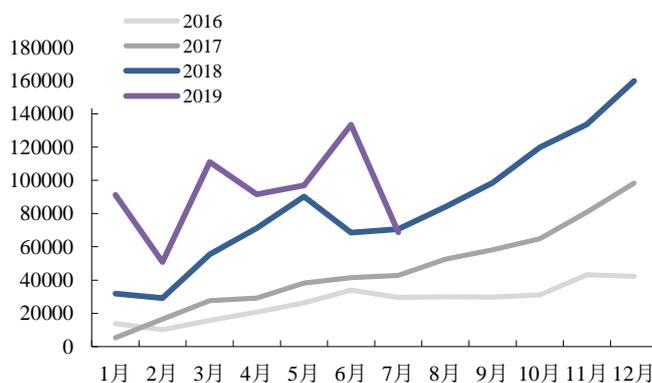
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：6 月汽车/随车/履带起重机销量 3049/1324/196 台



数据来源：Wind，东吴证券研究所

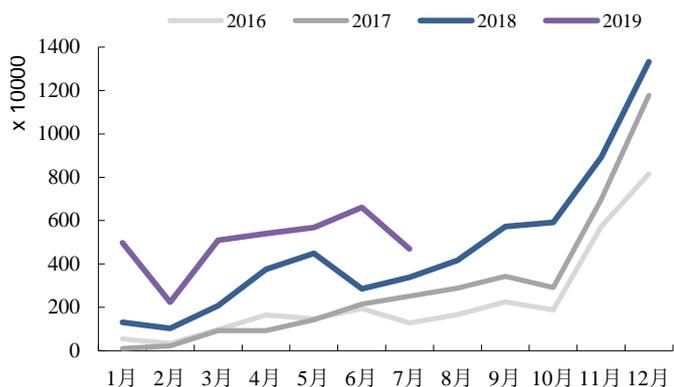
图 4：7 月新能源乘用车销量 68781 辆，同比-2.58%



数据来源：乘联会，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)

图 6：7 月北美半导体设备制造商出货额 20.34 亿美元，同比-14.5%



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%

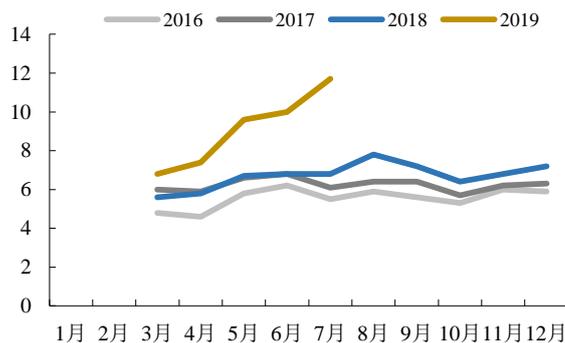


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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>