

行业月度报告

机械设备

工程机械业绩亮眼，光伏设备保持高景气度

2019年09月03日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	-0.33	0.67	7.54
沪深300	2.69	5.96	15.85

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《机械设备: 机械行业 2019 年 7 月行业跟踪: 重点关注业绩高增长的工程机械和油气装备》 2019-08-02
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 6 月行业跟踪: 市场风险偏好提升, 建议关注锂电设备和工程机械》 2019-07-02
- 《机械设备: 机械行业 2019 年 5 月行业跟踪: PMI 下行, 关注确定性强的工程机械和锂电设备》 2019-06-03

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三一重工	0.73	18.62	1.18	11.52	1.31	10.37	推荐
日机密封	0.87	31.49	1.14	24.04	1.41	19.43	推荐
晶盛机电	0.45	31.02	0.54	25.85	0.68	20.53	推荐
恒立液压	0.95	35.11	1.36	24.52	1.61	20.71	推荐
捷佳伟创	0.96	33.52	1.30	24.75	1.68	19.15	谨慎推荐
中联重科	0.26	21.81	0.50	11.34	0.57	9.95	谨慎推荐
埃斯顿	0.12	76.33	0.15	61.07	0.20	45.80	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年8月1日至8月31日申万机械设备指数下跌4.63%，沪深300指数下跌0.93%，上证综指下跌1.58%，创业板上涨1.67%。同期机械设备指数涨幅位居22行业第10位。子行业中，涨幅居前的为3C自动化、楼宇设备和专用设备板块，分别上涨8.47%、2.97%和0.81%。
- 2019年8月31日机械板块整体市盈率(TTM，剔除负值)为24.03倍，估值水平处于历史后25.81%分位，滚动历史市盈率中位数为33.09倍；从中位数看，2019年8月31日机械板块市盈率中位数(TTM，剔除负值)为34.92倍，估值水平处于历史后22.34%分位，滚动历史市盈率中位数为46.36倍。**建议重点关注工程机械和光伏设备板块。**
- 工程机械行业半年报业绩高增长。**2019年7月份挖掘机销量为12346台，同比增长11.0%，销量继续维持在高位。其中国内市场销售10190台，同比增长9.1%，出口销售2156台，同比增长20.72%。同时工程机械龙头企业半年度业绩均实现高增长，其中三一/徐工/中联/恒立液压归母净利润增速分别为99.14%/106.82%/198.11%/44.74%，工程机械企业的价值投资属性逐步凸显。**建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工(600031.SH)，以及成长性较高的恒立液压(601100.SH)。**
- 光伏设备保持高景气度。**8月，中环股份推出新硅片产品—12英寸超大硅片“夸父”M12系列，相比M2硅片表面积提升了80.5%。该产品也使更多地区的平价和竞价项目能够顺利实施，有效推动全球光伏市场进一步发展。同时，通威和隆基均公布年9月电池片定价，各规格电池片均与8月定价保持相同，9月定价保持不变同样释放出PERC电池片价格探底的信号。随着国内竞价项目逐渐启动，四季度将成为全年需求最旺的季度，电池片有望小幅反弹。**建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电(300316.SZ)和光伏电池片设备龙头捷佳伟创(300724.SZ)。**
- 风险提示:**宏观经济下行，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	16
4 风险提示.....	16

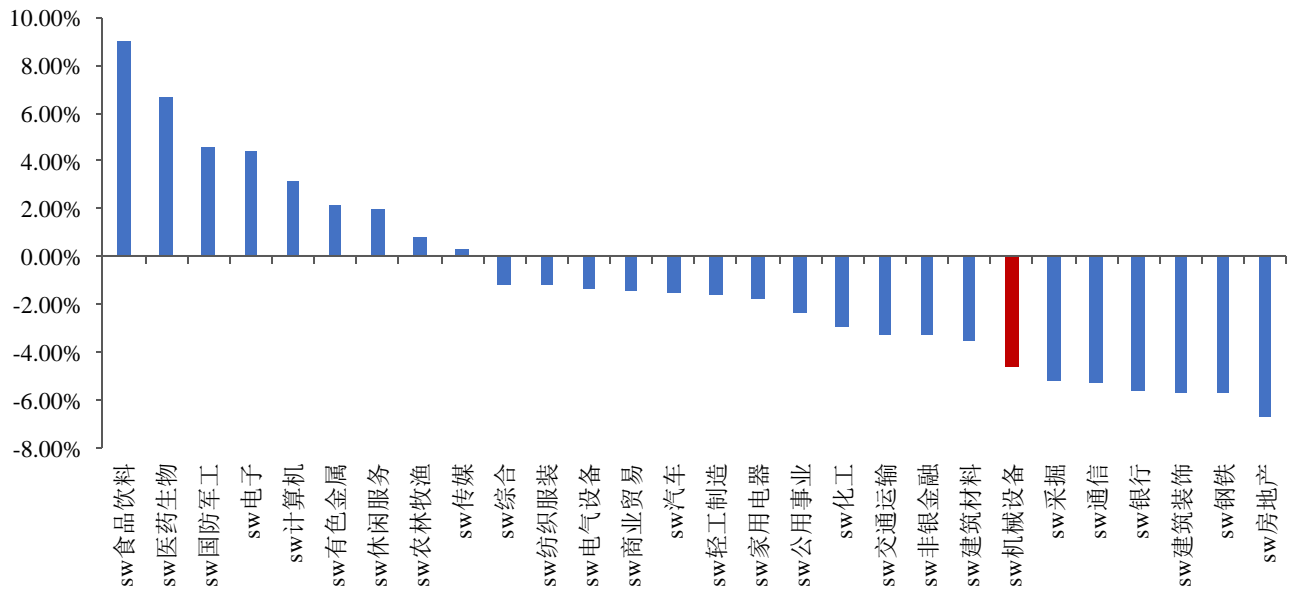
图表目录

图 1: 2019.8.1-2019.8.31 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.8.1-2019.8.31 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.8.1-2019.8.31 申万机械指数走势.....	4
图 4: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 5: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 6: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 全国铁路固定资产投资完成额: 累计值.....	9
图 13: 布伦特油价和 WTI 油价.....	9
图 14: 中国动力电池装机量: 当月值 (单位: GWh).....	12
图 15: 工业机器人产量.....	14
图 16: 钢材综合价格指数.....	16
图 17: 新能源汽车当月销量同比增速.....	16
图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	16
图 19: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	16
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

1 市场表现

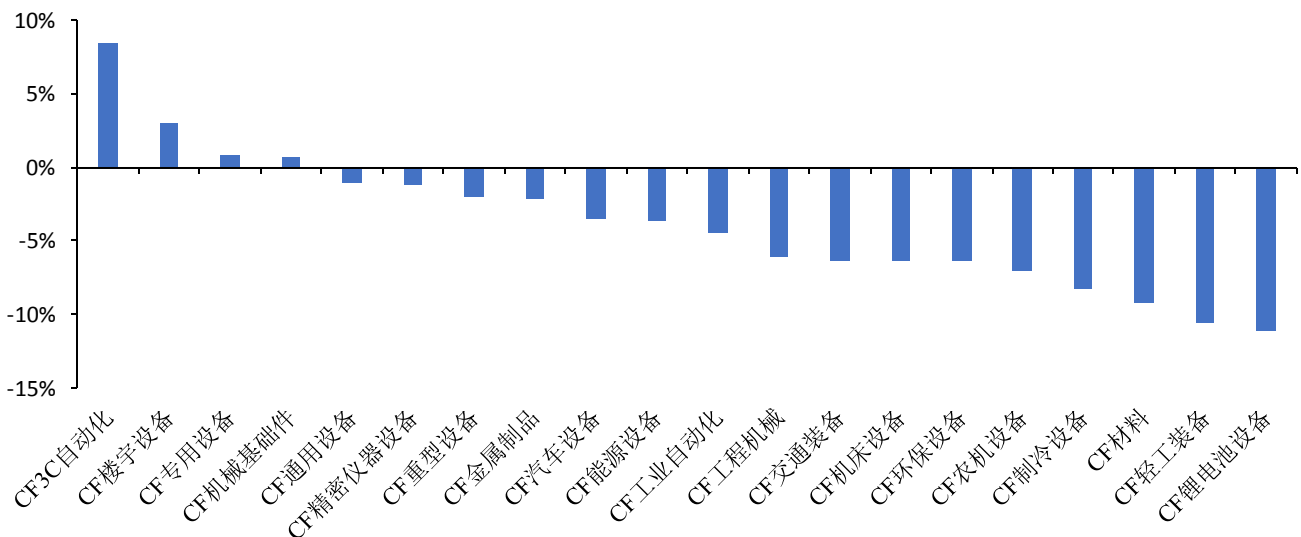
2019年8月1日至8月31日申万机械设备指数下跌4.63%，沪深300指数下跌0.93%，上证综指下跌1.58%，创业板上涨1.67%。同期机械设备指数涨幅位居22行业第10位。子行业中，涨幅居前的为3C自动化、楼宇设备和专用设备板块，分别上涨8.47%、2.97%和0.81%。

图 1：2019.8.1-2019.8.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.8.1-2019.8.31 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

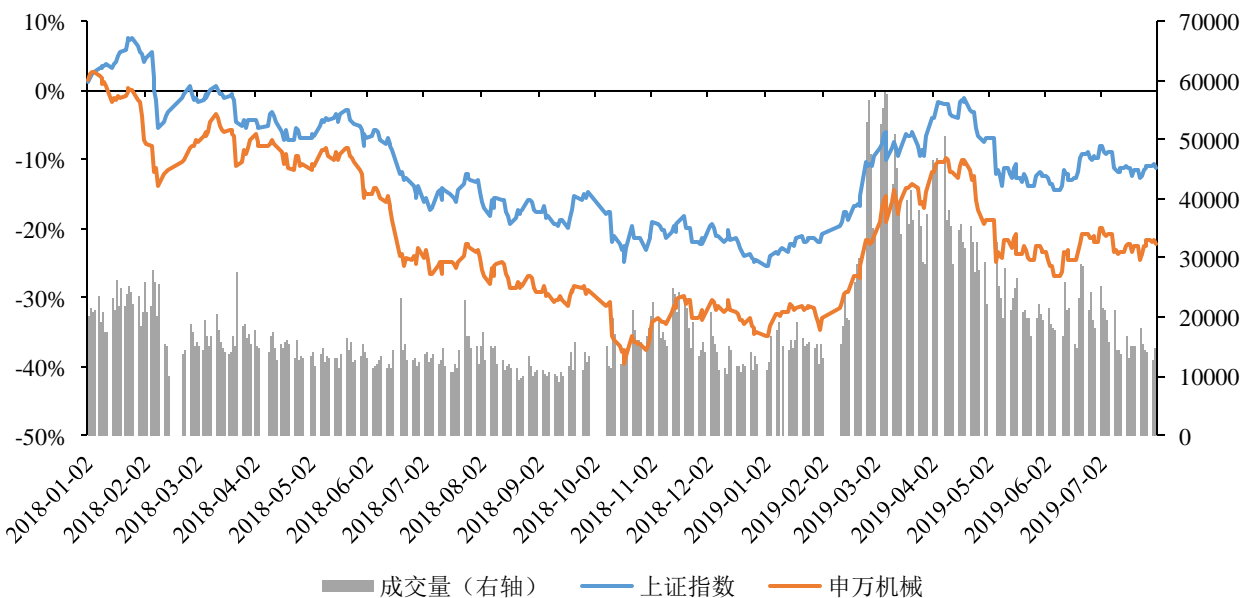
从个股来看，8月份机械行业上涨公司79家，下跌公司246家。涨幅前列的有宝塔实业(+46.15%)、长川科技(+28.18%)、精准信息(+23.58%)、紫天科技(+20.26%)、亿嘉和(+19.63%)。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
000595.SZ	宝塔实业	46.15%	44.51%	300307.SZ	慈星股份	-33.59%	33.32%
300604.SZ	长川科技	28.18%	206.11%	002691.SZ	冀凯股份	-20.30%	28.52%
300099.SZ	精准信息	23.58%	181.68%	002559.SZ	亚威股份	-18.21%	94.80%
300280.SZ	紫天科技	20.26%	106.26%	603617.SH	君禾股份	-17.61%	354.49%
603666.SH	亿嘉和	19.63%	96.62%	600860.SH	京城股份	-15.81%	29.38%
300462.SZ	华铭智能	18.62%	215.84%	300450.SZ	先导智能	-15.19%	24.15%
300154.SZ	瑞凌股份	18.05%	68.35%	600388.SH	龙净环保	-14.02%	11.22%
603315.SH	福鞍股份	17.97%	14.69%	300309.SZ	吉艾科技	-13.67%	34.96%
300420.SZ	五洋停车	16.67%	224.40%	300179.SZ	四方达	-13.64%	54.77%

资料来源：Wind，财富证券

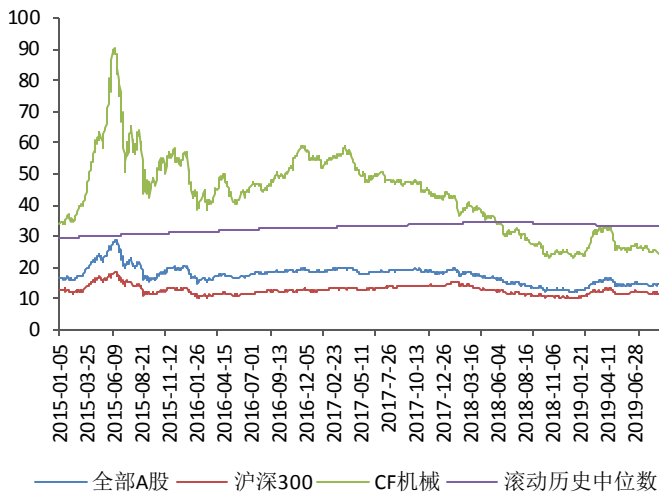
图 3：2017.8.1-2019.8.31 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

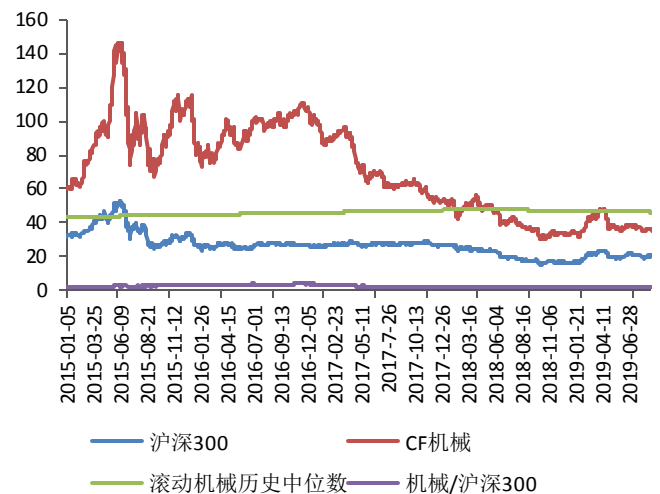
从历史数据来看，2019年8月31日机械板块整体市盈率(TTM，剔除负值)为24.03倍(8月1日为26.61倍)，估值水平处于历史后25.81%分位，滚动历史市盈率中位数为33.09倍；从中位数来看，2019年8月31日机械板块市盈率中位数(TTM，剔除负值)为34.92倍(8月1日为37.63倍)，估值水平处于历史后22.34%分位，滚动历史市盈率中位数为46.36倍。建议重点关注工程机械板块和光伏设备板块。

图 4：机械板块整体法市盈率估值



资料来源：Wind，财富证券

图 5：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind，财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

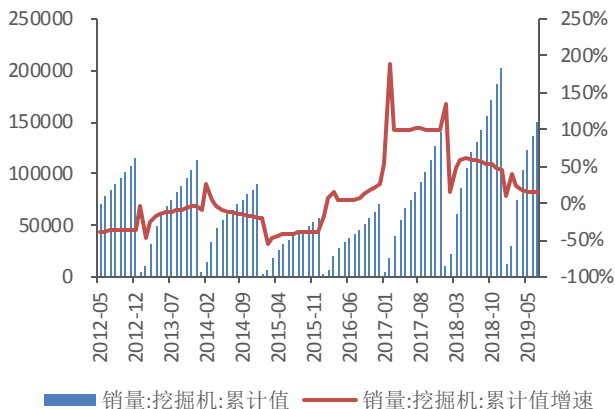
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 金属制品	68.57	37.73%	55.54	164.98	13.25
CF 农机设备	57.70	56.82%	62.09	289.59	17.87
CF3C 自动化	57.28	41.18%	51.30	2,744.06	17.4
CF 专用设备	48.84	52.36%	49.57	160.89	21
CF 精密仪器设备	46.97	70.24%	56.95	796.62	24.55
CF 轻工装备	42.69	49.85%	42.41	1,130.46	11.19
CF 重型设备	42.29	53.53%	43.51	487.32	10.96
CF 机床设备	42.04	78.03%	65.20	351.33	17.06
CF 锂电池设备	41.82	79.98%	60.22	3,333.08	13.88
CF 机械基础件	41.20	78.11%	59.68	1,356.78	16.31
CF 汽车设备	38.23	81.29%	55.07	220.57	18.07
CF 工程机械	37.22	45.68%	35.77	216.76	10.48
CF 楼宇设备	36.67	41.59%	34.12	150.31	11.27
CF 材料	34.32	68.79%	47.89	188.35	12.62
CF 能源设备	32.58	84.55%	45.75	177.23	13.48
CF 交通装备	31.13	84.32%	46.21	148.33	16.33
CF 工业自动化	29.79	77.86%	40.60	149.90	14.1
CF 通用设备	29.13	67.50%	35.19	125.43	16.66
CF 环保设备	28.24	81.97%	39.76	161.34	13.49
CF 制冷设备	22.52	75.30%	29.28	75.55	13.95

资料来源：Wind，财富证券

2 行业观点

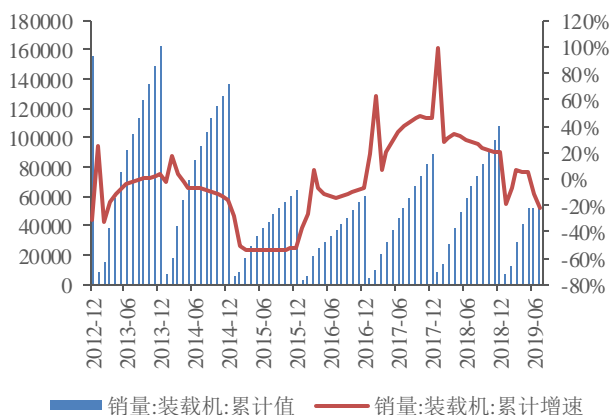
【工程机械】：7月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



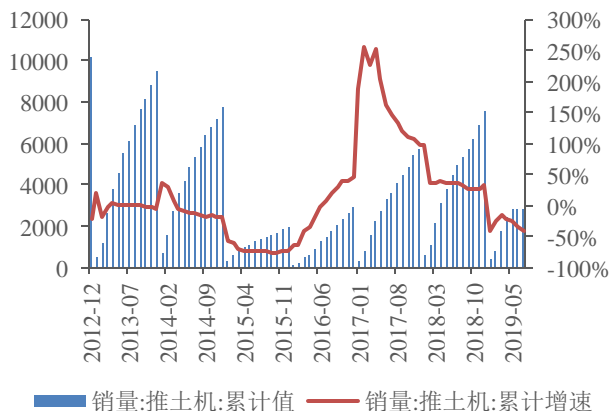
资料来源：Wind，财富证券

图 8：装载机月度累计销量及同比增速



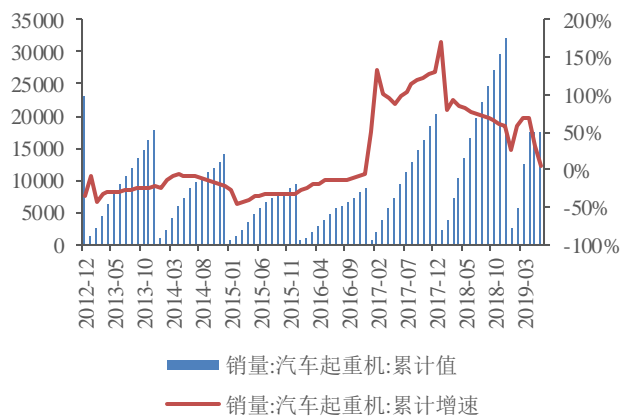
资料来源：Wind，财富证券

图 10：推土机月度累计销量及同比增速



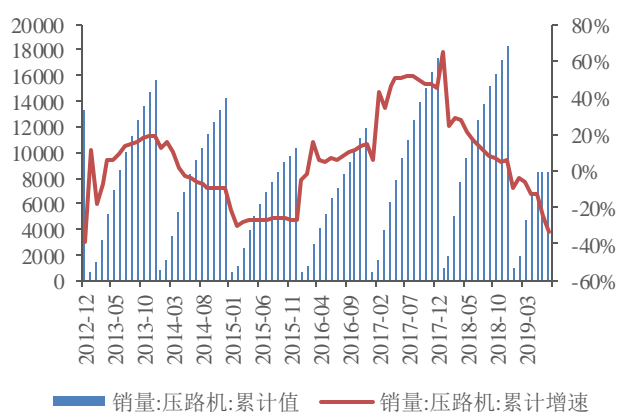
资料来源：Wind，财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



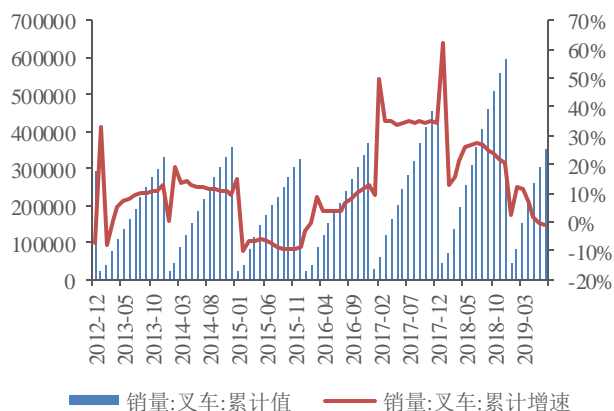
资料来源：Wind，财富证券

图 9：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财富证券

图 11：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据, 2019年7月, 纳入统计的25家主机厂共计销售挖机12346台, 同比增长11.0%, 其中国内市场销售10190台, 同比增长9.1%, 出口销售2156台, 同比增长20.72%。2019年1-7月累计销售各类挖掘机149553台, 同比增长13.9%。其中国内市场销售135062台, 同比增长12.0%, 出口销售14491台, 同比增长35.7%。

分类型看, 7月份, 小挖(<20吨)、中挖(20~30吨)和大挖(≥30吨)的销量分别为5729台、2741台和1720台, 对应的增速分别为17.5%、2.0%和-3.0%。1-7月份, 小挖(<20吨)、中挖(20~30吨)和大挖(≥30吨)的销量分别为80850台、35206台和19006台, 对应的增速分别为15.2%、8.9%和5.0%。

7月份汽车起重机销量2468台, 同比下降15.4%, 1-7月汽车起重机累计销售27960台, 同比增长42.83%。国六排放标准的升级将有力促进汽车起重机和混凝土泵车的需求。我们认为起重机以及混凝土机械作为工程机械后周期产品, 2019年有望继续保持较高的增长态势。**建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工(600031.SH), 以及成长性较高的恒力液压(601100.SH)、浙江鼎力(603338.SH)。**

【轨道交通】时速160“绿巨人”动集复兴号开行范围扩大

中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)2019年新购动力集中型复兴号动车组(以下简称“动集复兴号”)113列134组, 其中长编21列42组、短编92列92组。8月26日国铁集团发布上述消息。

截至目前, 国铁集团和其前身中国铁路总公司2019年共招标动集复兴号2次, 共113组, 其中5月5日首次招标92列92组为短编, 7月3日二次招标21列42组为长编。所谓短编动集复兴号即采用“一动八拖”方式(1台机车8节车厢); 长编动集复兴号即采用“两动十六拖”方式(2台机车16节车厢)。长编21列42组即是由42台机车和336辆车厢组成; 短编92列92组即是由92台机车和736辆车厢组成。

中国中车7月16日发布公告显示, 2019年3-7月间与国铁集团签订约58亿元动集复兴号销售合同, 其中机车金额约为17亿元。依此测算, 动集复兴号单价约为6304万元/列, 其中机车金额约为1848万元/台、车厢557万元/辆。

国铁集团数据显示, 截至2018年底, 全路客车保有量4.74万辆, 这其中超过95%是25型铁路客车。中国中车人士对记者估算, 动集复兴号以9辆编组为例, 每组造价预计约为5500万元/列, 减去非电气化铁路运营列车不能升级动集复兴号, 普速铁路升级换代带来的需求空间保守估算至少也会达到1500亿~2000亿元左右。(来源: 公司公告)

【轨道交通】时速350公里复兴号招标将开启

中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)2019年下半年至少将招标时速350公里复兴号动车组200标准列左右, 同时继续调低机车采购量。目前招标具体数量仍不确定, “最乐观的情况可能与2018年持平, 最少也要招标200列”国铁集团人士8月

30日对《中国经营报》记者讲述上述信息。国铁集团前身中国铁路总公司（以下简称“中铁总”）2018年共招标时速350公里复兴号327列。招标单价约为1.72亿元/列，以此计算200标准列总价约为344亿元。

国铁集团人士对《中国经营报》记者表示，2019年上半年，国铁集团主要精力放在了总部的股份制改革上，公司内部架构上做了较大的业务调整，此外高速动车组的修程修制改革也在推进中。这些工作对350公里复兴号动车组的招标造成了一定影响，故将该车型的招标工作放在了下半年。“目前，时速350公里复兴号动车组招标采购前期准备工作已经展开，招标或将分批进行。”

上述人士对《中国经营报》记者表示，下半年国铁集团不会再进行大规模的机车招标，目前计划采购300~350台左右，总金额70亿元左右。截至目前国铁集团2019年共招标机车419台，其中传动六轴7200kW货运电力机车252台，交流传动八轴9600kW货运电力机车137台。（来源：轨道世界）

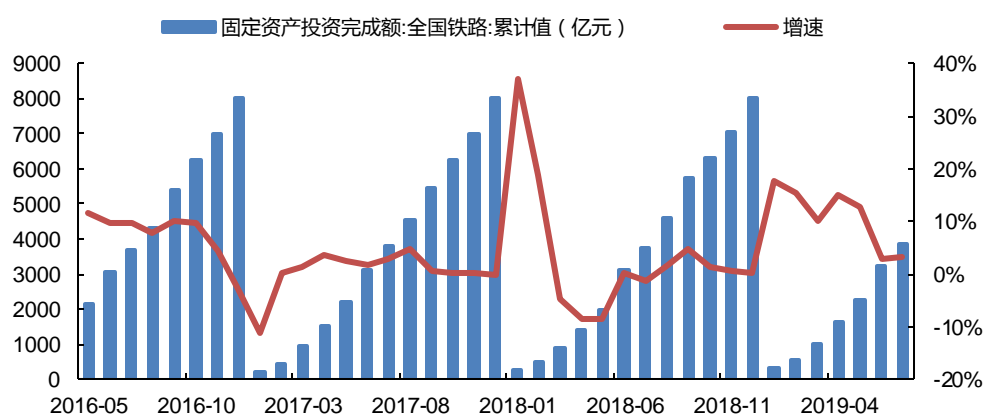
【轨道交通】中国中车发布2019年半年报

中国中车发布2019年半年报，公司实现营业收入961.47亿元，同比增长11.42%；实现归母净利润47.81亿元，同比增长16.19%。

营收分业务来看，其中铁路装备业务收入538.82亿元，同比增长20.25%；城轨与城市基础设施业务收入178.20亿元，同比增长37.67%；新产业收入208.85亿元，同比下滑0.54%；现代服务业务收入35.6亿元，同比下滑52.79%。铁路装备中，上半年动车组、客车、机车、货车分别实现收入303.02亿元、58.33亿元、102.64亿元、74.83亿元，分别同比增长21.5%、187.1%、11.5%、-13.2%。上半年公司新签订单1302亿元，其中新签海外订单118亿元，上半年公司在手订单约2770亿元，较年初增长19%。（来源：中国中车公司公告）

2019年1-7月全国铁路投资3868亿元，同比增长3.1%。随着一系列铁路项目逐步启动开工建设，铁路固定资产投资有望加速增长。铁总在年初的工作会议中也提到2019年全国铁路固定资产投资将保持强度规模。在基建补短板的背景下，我们认为全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。**建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车（601766.SH）。**

图 12: 全国铁路固定资产投资完成额: 累计值



资料来源: 国家铁路局, 财富证券

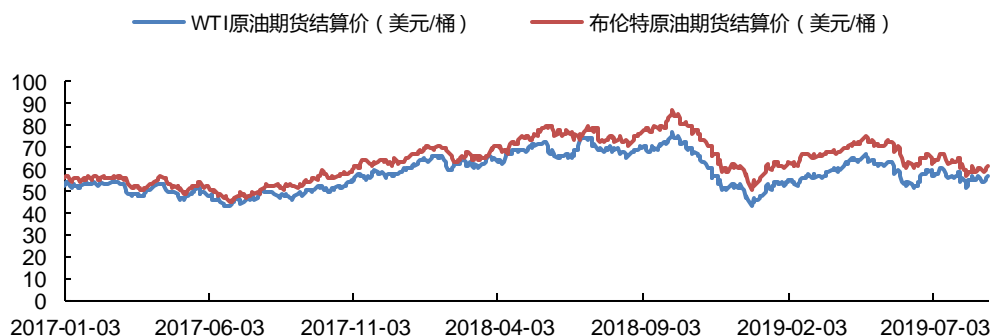
【油气装备】: 全球经济前景蒙阴遏制能源需求增长, 欧佩克超幅减产仍难撑油价上涨

在经济增长放缓和美国页岩油产量飙升的背景下, 沙特阿拉伯、俄罗斯和其它欧佩克成员国今年已大幅削减原油产量, 以减少供应过剩。结果却在一定程度上仍是事与愿违, 油价较今年的高点下跌了 20% 以上。

沙特方面对此状况的回应解释是: 该国的减产幅度远远超过协议条款下的承诺, 根据其网站发布的一份声明, 联合政府上月的总体执行率比目标高出 59%。这意味着该联盟每天削减 190 万桶石油供应。

全球金融市场今年遭受重创, 原因是贸易争端持续升温, 这场贸易纠纷不仅对全球经济增长构成压力, 也对全球能源需求前景造成冲击。包括欧佩克及其盟友在内的 24 个产油国国的石油产量约占全球的一半。然而, 减产的重担几乎完全落在欧佩克最大成员国沙特阿拉伯身上。沙特报告称, 7 月份已将日产量降至 958 万桶, 这意味着其减产幅度是此前协议的两倍多。(来源: 汇通网)

图 13: 布伦特油价和 WTI 油价



资料来源: IPE, NYMEX, 财富证券

【油气装备】：OPEC 石油产量录得今年首次月度增产，明年或将继续出现供应过剩

最新调查结果显示，8 月份 OPEC 石油产出增加 8 万桶/日，至 2961 万桶/日，为 2019 年以来首次增产。成员国尼日利亚增产幅度最大，伊拉克也有增产石油。沙特大体上维持石油产出水平不变，并低于 OPEC+石油减产协议所设定的目标。

但上周，美国能源情报署（EIA）公布的原油库存减少 1002.7 万桶，汽油和精炼油库存也降幅超预期。AgainCapital 合伙人 JohnKilduff 称，这是一份令人难以置信的利多报告，是一段时期以来最乐观的报告之一，库存全线下跌，当然还有原油库存大幅下跌，这是进口再度下降导致的，可能是因为沙特对美国的出口下降。

欧佩克和 EIA 的预测人士都承认，除非全球经济恢复更强劲的增长，否则这一切都可能只是暂时的。因为对非欧佩克国家明年强劲的产量增长前景的预期没有改变，2020 年原油还将出现的相当大的供应过剩。（来源：汇通网）

【油气装备】：杰瑞股份发布 2019 年半年报

公司发布 2019 年半年度报告，2019H1 公司实现营业收入 25.78 亿元，同比增长 49.07%；实现归母净利润 5.0 亿元，同比增长 168.61%。其中 Q2 实现营业收入 15.67 亿元，同比增长 64.34%；实现归母净利润 3.95 亿元，同比增长 151.68%。

随着油田服务景气度提升，国内油气开发投资力度加大，市场对于油服设备及服务需求快速增加。分业务看，油气装备制造及技术服务实现营收 18.71 亿元，同比增长 51.79%；维修改造及配件销售实现营收 5.34 亿元，同比增长 45.07%；环保工程服务实现营收 1.64 亿元，同比增长 34.47%。

盈利能力提升，订单稳步增长。2019H1 净利率为 19.82%，同比提升 8.65pct。综合毛利率为 34.83%，同比增长 7.71pct。其中油气装备制造及技术服务毛利率同比提升 8.91pct，维修改造及配件销售毛利率同比提升 1.93pct。上半年公司新接订单 34.73 亿元，同比增长 30.56%，其中钻完井设备订单增幅超过 100%。（来源：杰瑞股份公司公告）

目前国内不仅仅是页岩气对压裂设备需求量大，随着致密气、致密油以及页岩油开采力度的加大，对油气设备的需求将不断增加。2019 年“三桶油”资本开支继续保持稳步增长，国内油气开采继续维持高景气度。**建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份（002353.SZ）**。此外，国家管网公司成立后，管道建设力度有望加快，对管道密封件的需求有望显著增加，**建议关注密封龙头日机密封（300470.SZ）**。

【锂电池设备】先导智能发布 2019 年半年度报告

先导智能发布 2019 年半年度报告，2019H1 公司实现营业收入 18.61 亿元，同比增长 29.22%；实现归母净利润 3.93 亿元，同比增长 20.16%。其中 Q2 实现营业收入 10.18 亿元，同比增长 29.83%；实现归母净利润 1.99 亿元，同比增长 29.30%。

收入稳定增长,毛利率同比改善。将收入拆分来看,上半年锂电池设备实现收入 15.56 亿元,同比增长 28.27%。锂电池设备的毛利率为 42.83%,同比增长 0.8pct。可以看出公司锂电池产品毛利率并没有受到补贴退坡影响,公司主要还是通过提升产品质量保持高毛利率。光伏设备、薄膜电容器设备以及 3C 智能设备等业务共实现收入 3.05 亿元,同比增长 34.36%,这几项业务毛利率同比增长 22.75pct。

受费用率影响,净利率有所下滑。2019H1 公司综合毛利率为 43.11%,同比提升 4.29pct。净利率为 21.10%,同比下滑 1.6pct。净利率下滑主要受费用率增长的影响。上半年三项期间费用率同比增长了 8.28pct,其中销售费用率增加了 0.52pct,财务费用率增加 0.98pct,管理费用率增加 6.78pct。管理费用中主要为研发费用显著增加,公司上半年研发费用达到 2.11 亿元,同比增长 131.87%;研发人员数量达到 1365 名,同比增长 82.24%。(来源:先导智能公告)

【锂电池设备】国务院逐步放宽或取消新能源汽车限购

8 月 27 日,国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》,并提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。《意见》明确指出,要释放汽车消费潜力,探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施,支持购置新能源汽车,促进二手车流通。

而这并非国家首次放宽或取消新能源汽车限购。今年 6 月,国家发改委、生态环境部、商务部三部门在《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》中要求大力推动新能源汽车消费使用,各地不得对新能源汽车实行限行、限购,已实行的应当取消。并且鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠等。

2019 年车市下行压力大,新能源汽车销量明显放缓,7 月新能源汽车市场迎来首次负增长。7 月产销分别为 8.4 万辆和 8.0 万辆,同比下降 6.9%和 4.7%。在此背景下,政策层面放宽或取消新能源汽车限购政策,无疑是一剂强心剂,可有效刺激新能源车销量。尤其对北京这种摇号难的城市。截至 8 月 25 日,北京新能源小客车指标总申请人数突破 44 万,按照现行规则测算,新申请者或将排队至 2028 年。(来源:高工锂电)

【锂电池设备】7 月乘用车动力电池装机量环比“腰斩”

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%。

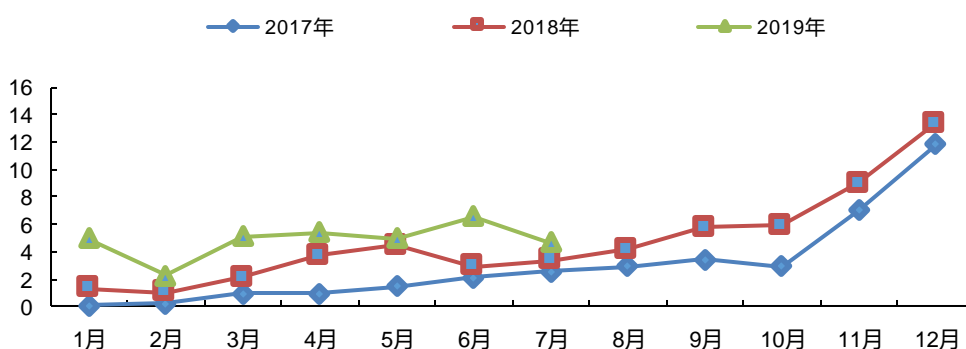
从 1-7 月数据来看,除了 2 月份之外,其他各月动力电池装机量环比均保持上升态势,这与补贴过渡期缓冲作用导致的“抢装”态势有关。随着补贴过渡期结束,新能源汽车市场将面临更大的增长压力,动力电池装机量增长也将随之进入瓶颈期。

从 7 月各细分车型的电池装机电量来看,新能源乘用车与专用车环比严重下滑,而新能源客车仍然保持高调上涨态势。作为新能源汽车的增长主力,新能源乘用车 7 月电

池装机量“腰斩”下滑，环比降幅 54%。可以看到的是，后补贴时代开始让乘用车市场陷入短期“焦虑”状态。新能源专用车下滑更为严重，环比下降 83%。而新能源客车则呈现逆势上扬的态势，环比增长达 109%。（来源：高工锂电）

随着补贴幅度的进一步下滑，锂电池行业的竞争进一步加剧，缺乏技术积累及成本控制能力的中小企业可能遭淘汰，与车企具有深度合作头部电池市占率有望进一步提升。同时，外资电池企业有望和国内电池企业站在同一起跑线，外资电池企业将加速国内扩产进程。我们认为绑定国内电池龙头以及外资电池企业的锂电设备龙头市占率有望提升。建议关注锂电池设备龙头先导智能（300450.SZ）和赢合科技（300457.SZ）以及锂电智能仓储龙头诺力股份（603611.SH）。

图 14：中国动力电池装机量：当月值（单位：GWh）



资料来源：高工锂电，财富证券

【光伏设备】净利 4.52 亿元，同增 50.69%，中环股份公布 2019 年半年度财报

8 月 22 日，中环股份发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 79.42 亿元，同比增长 22.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.52 亿元，同比增长 50.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.54 亿元，同比增长 58.57%。

8 月 16 日，中环股份又推出新硅片产品—12 英寸超大硅片“夸父”M12 系列。中环股份董事长沈浩平在此前发布会上表示，M12 大尺寸硅片边长 210mm，对角 295mm，相比 M2 硅片表面积提升了 80.5%。同时，M12 P 型 PERC 60 片半片组件较 M2 72 片半片组件功率高出 200W，组件转换效率高 0.91%，达到 20% 以上，叠加高效电池，功率可突破 610W “夸父”的发布将更大幅度地降低光伏电站的 BOS 和 LCOE，在助力制造企业获得更高收益同时，也使更多地区的平价和竞价项目顺利实施，有效推动全球光伏市场进一步发展。”（来源：光伏门）

【光伏设备】电池片、单晶硅片价格维稳，通威、隆基分别公布 9 月定价

8 月 26 日，通威太阳能官网公布 2019 年 9 月电池片定价，各规格电池均与 8 月定价保持相同，156.75 尺寸 PERC 电池片 1 元/瓦，158.75 尺寸 PERC 电池片 1.03 元/瓦。同日，隆基股份在官网公布单晶硅片定价，同样保持 M2 单晶硅片 3.07 元/片、M6 单晶硅

片 3.47 元/片的价格不变。

值得一提的是，过去两个多月中，PERC 电池片价格持续崩跌，根据 PV InfoLink 每周报价，8 月 14 日 PERC 电池片均价已跌至 0.91 元/瓦，最低价跌至 0.89 元/瓦，直到上周价格才止跌。此次通威太阳能 9 月定价保持不变同样释放出 PERC 电池片价格探底的信号。随着国内竞价项目逐渐启动，四季度将成为全年需求最旺的季度，电池片有望小幅反弹，但反弹力度仍有待观望。（来源：光伏门）

【光伏设备】晶盛机电发布 2019 年半年报

公司发布 2019 年半年报，公司实现营业收入 11.78 亿元，同比下降 5.28%；实现归母净利润 2.51 亿元，同比下降 11.92%。上半年公司业务平稳发展，光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，部分硅片厂商启动新一轮扩产，公司订单也有明显的增长。公司业绩出现下滑的主要原因和订单收入确认的节点有关。

收入分业务来看，上半年公司晶体生长设备实现收入 7.46 亿元，同比下滑 28.11%；智能化加工设备实现收入 3.15 亿元，同比增长 276.63%。截止 2019 年 6 月 30 日，公司未完成合同总计 27.29 亿元，其中未完成半导体设备合同 5.75 亿元。

盈利能力略有下滑。上半年公司综合毛利率 36.54%，同比下降 1.74pct，其中晶体生长设备毛利率为 40.10%，同比下降 0.86pct，智能化加工设备毛利率 34.20%，同比增长 0.24pct。上半年净利率为 21.00%，同比下降 1.49pct。期间费用率 15.86%，同比增长 0.83pct（来源：晶盛机电公司公告）

随着平价上网加速逼近，单晶硅渗透率有望进一步提升。目前已经公布扩产的硅片厂商包括晶科（扩产 25GW）、中环（扩产 25GW）以及隆基（15GW）。建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电（300316.SZ）和光伏电池片设备龙头捷佳伟创（300724.SZ）。

【智能装备】埃斯顿收购焊接机器人领军企业 Cloos

8 月 26 日，公司公告与大股东旗下子公司鼎派机电拟以现金方式出资 1.96 亿欧元收购 Cloos 100% 股权并承担锁箱机制下所需支付的利息以及相关中介费用。同时，大股东承诺：本次收购协议签署完成后，立即启动将标的公司并入上市公司的流程。

Cloos 总部位于德国，成立于 1919 年，是全球久负盛名的机器人焊接领域顶尖企业，Cloos 从 1981 年起自主研发焊接机器人，是世界上最早拥有完全自主焊接机器人技术和产品的公司之一。通过收购 Cloos 一方面可以显著提升公司在焊接机器人领域的竞争实力，缩短和国际竞争对手的差距。另一方面公司可以借助 Cloos 全球化的销售渠道进一步开拓国际市场。（来源：埃斯顿公告）

【智能装备】埃斯顿发布 2019 年半年报

公司发布 2019 年半年度报告，2019H1 公司实现营业收入 6.81 亿元，同比下降 6.0%；实现归母净利润 5669.75 万元，同比增长 0.69%。其中 Q2 实现营业收入 3.6 亿元，同比下降 14.75%；实现归母净利润 3775.65 万元，同比下降 1.25%。

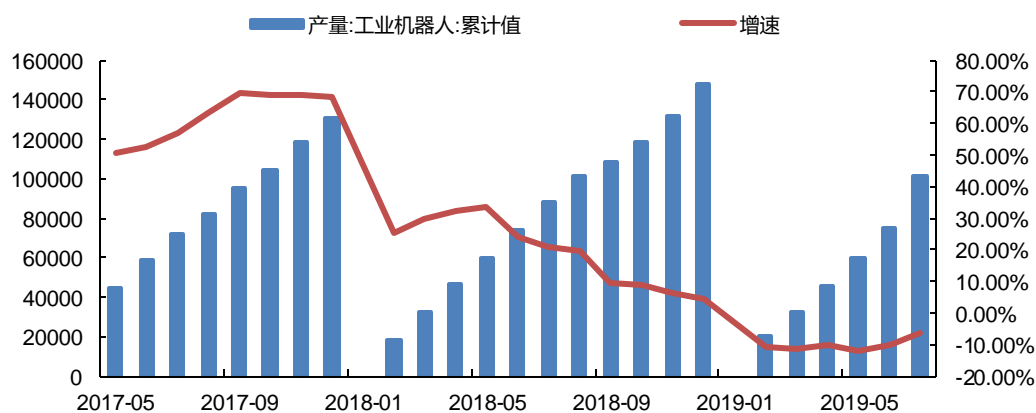
行业下行，公司本体销量逆势增长。公司收入分业务看，上半年工业机器人及智能制造系统实现收入 3.22 亿元，同比下降 9.04%。其中机器人本体收入逆势增长 10%，智能制造系统收入同比下降 20%，智能制造系统收入下降主要为公司有选择的放弃了部分回款条件差的订单。自动化核心部件及运动控制系统实现收入 3.58 亿元，同比下降 3.09%。其中运动控制及交流伺服业务收入同比保持相对增长，运动控制完整解决方案收入在运控板块收入的占比提升到 51.69%。

盈利能力提升，现金流改善。上半年公司综合毛利率达到 36.88%，同比增长 0.73pct，其中自动化核心部件及运动控制系统毛利率为 41.99%，同比增长 2.89%；工业机器人及智能制造系统毛利率为 31.19%，同比下降 1.88pct。上半年净利率为 9.53%，同比增长 0.88pct，盈利能力稳步提升。同时，上半年公司审慎选择行业和客户，从严控制应收账款，加大回款力度，因此上半年经营活动现金流量净额达到 4235 万元，同比大幅改善。（来源：埃斯顿公告）

【智能装备】7 月份工业机器人产量 13680 套，同比下降 11.10%

据国家统计局数据显示，2019 年 7 月份，工业机器人产量 15477 套，同比下降 7.10%；1-7 月，工业机器人产量为 10.09 万套，同比下降 6.30%。在汽车以及 3C 电子等行业景气度下行的背景下，工业机器人的产量也出现了严重的下滑。（来源：Wind）

图 15：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，财富证券

中国工业自动化升级过程中，工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色，在劳动力成本快速上升的背景下，制造业企业面临降本增效的课题，国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。建议重点关注工业机器人行业核心资产埃斯顿（002747.SZ）。

【3C 自动化】二季度全球智能手机销量 3.68 亿部，中国销量高居榜首

根据 Gartner 数据显示，2019 年第二季度，面向终端用户的全球智能手机销量下降 1.7%，至 3.68 亿部。Gartner 分析师预计，2019 年全球智能手机销量将达到 15 亿部。

报告显示，前五大手机制造商中，华为和三星在 2019 年第二季度的年销量增长最为

强劲，分别达到 16.5% 和 3.8%。两大品牌占了全球手机销量的三分之一还要多。华为第二季度的市场份额达到 15.8%，同比增长 2.5%。三星在 2019 年第二季度的智能手机销量突破 7500 万部，市场份额比去年同期增长 1.1%。苹果在第二季度的销量只有 3800 万台，同比减少 13.8%，市场份额也比同期下滑 1.4%。

在智能手机销量排名前五的国家中，中国以 1.01 亿部智能手机销量位居榜首，同比增长 0.5%。随着第二季度 5G 智能手机型号的增多，中国厂商不得不清空 4G 高端智能手机的库存。（来源：金融界）

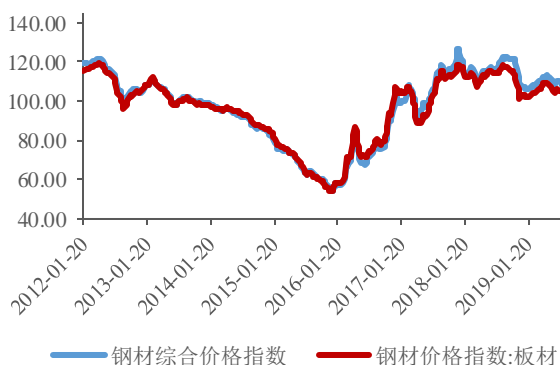
【3C 自动化】精测电子发布 2019 年半年报

公司发布 2019 年半年报，2019 年上半年实现收入 9.31 亿元，同比增长 73.04%；归母净利润 1.57 亿元，同比增长 34.14%。其中 AOI 光学检测营收 3.83 亿元，同比增长 56.52%；OLED 检测迎来爆发，营收 3.48 亿元，同比增长 3.5 倍，在收入的占比大幅提升 23.45pct

下游厂商竞争激烈，公司毛利率略有下滑。上半年公司综合毛利率为 44.94%，同比下滑 4.67pct。其中，AOI 光学检测系统毛利率为 38.04%，同比下降-7.7pct，OLED 检测系统毛利率为 52.70%，同比增长 3.2pct。（来源：精测电子公告）

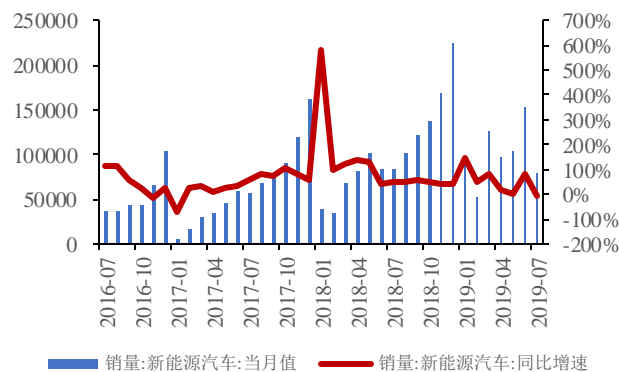
3 重要数据

图 16: 钢材综合价格指数



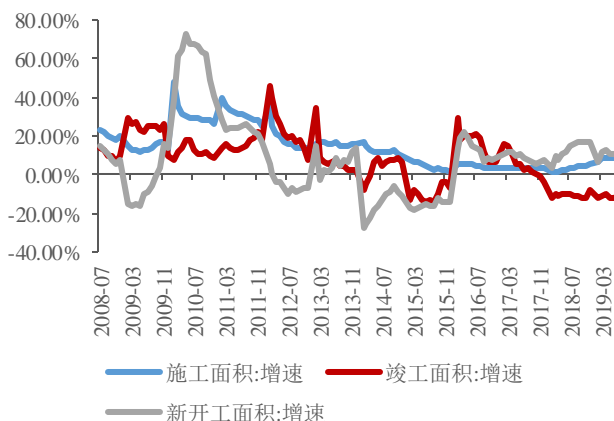
资料来源: Wind, 财富证券

图 17: 新能源汽车当月销量同比增速



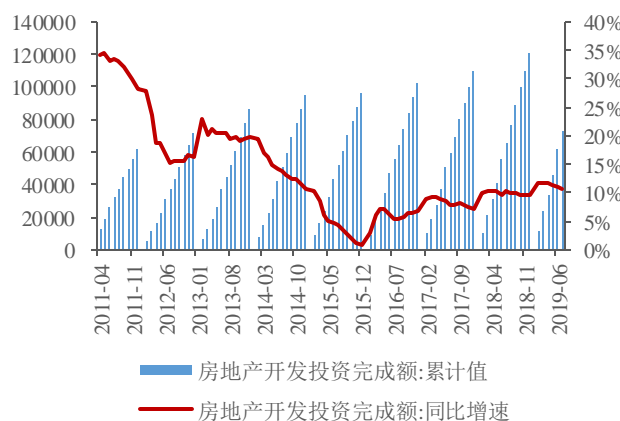
资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 19: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券

4 风险提示

宏观经济下行, 贸易摩擦加剧, 新能源车销量不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438