

## 机械设备

# 政策宽松呵护制造业回暖，补短板、稳基建 利好工程机械

2019年09月08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

##### 【政策宽松呵护制造业回暖，补短板、稳基建利好工程机械】

专项债有望提前下达，补短板、稳基建利好工程机械。9月4日，国务院常务会议召开并发布公告，确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。会议指出，19年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕，10月底前全部拨付到项目上；按规定提前下达20年专项债部分新增额度，确保20年初即可使用见效。对比2018年是在12月底授权提前下达2019年地方政府新增债务限额；本次再度提前，目的在于带动有效投资支持补短板扩内需，我们预计将有望推动下半年基建投资回暖。专项债可用作资本金项目范围扩大，投向基建比例将明显提升。基建投资增速的回升直接拉动工程机械的需求。

全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。9月6日，央行宣布于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次分别下调0.5个百分点。此次降准将释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。其首要的目的依旧是出于对冲经济下行压力的考虑。

投资建议：政策宽松对整体制造业回暖影响显著，专项债的加速发行对【工程机械】板块影响最为显著。而下调准备金率对小微民营企业支持力度将加大。持续首推【三一重工】等工程机械龙头公司，此外整体制造业景气度回升利好激光、机器人等通用设备公司，关注【锐科激光】等。

##### 【半导体设备行业】IC设计公司助力半导体设备国产化

中国半导体销售额下滑幅度扩大，科创板半导体设备企业中报亮眼。6月全球半导体销售额327.2亿美元，同比-16.76%，跌幅持续扩大，其中中国半导体销售额117.0亿美元，同比-13.91%。进出口方面：7月集成电路进口/出口金额264.31/92.38亿美元，同比-7.17%/+31.72%。设备厂商方面：应用材料、LAM、ASML营收分别同比-23%/-24%/-6%，2019年累计营收分别同比-17%/-13%/-5%。中微公司2019H1营收8.01亿，同比+72.03%；归母净利3037万，扣非归母净利2209万，同比均扭亏为盈。我们认为随着半导体产业链国产化的持续深入，未来5年随着国内晶圆厂的设备进场，国产设备商的市占率将不断提升。

2019Q2全球硅片出货量下滑，中环股份采购节奏加快。2019年Q2全球硅晶片面积出货总量为29.83亿平方英寸，环比-2.23%，同比-5.72%。虽然硅片出货量短期波动，近年来随着AI芯片、5G芯片、物联网的兴起，对芯片需求大幅增长，硅片价格仍将维持上涨。中环股份8英寸产线预计19年下半年投产，12英寸项目预计2020Q1开始投产。

国内半导体设备龙头不断完善产业链布局，将受益于半导体行业国产化。值得注意的是，以华为海思为代表的IC设计公司（包括兆易创新，韦尔股份等）在加速半导体生产环节测试设备国产化。封测环节相对于晶圆制造环节，设备工艺难度较低，相对容易国产化，封测环节的测试设备长期被国外企业爱德万和泰瑞达垄断，市占率达到90%以上。受到贸易战和设备禁运的影响，国内IC设计公司面临设备采购难的现状，国内的头部IC设计公司开始培养新的设备供应商，以长川科技和华峰测控为代表的国产设备商，有望获得从0到1的订单机会和客户的协同技术进步。

■ 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、《机械设备行业半年报总结：周期亮眼，成长减速》2019-09-03
- 2、《半导体设备行业8月数据点评：半导体设备龙头积极完善产业链布局，进口替代加速进行》2019-09-02
- 3、《机械设备：中报总结：周期亮眼，成长减速》2019-09-02

**投资建议：**【中微公司】国产刻蚀机龙头；【晶盛机电】国内晶体硅生长设备龙头企业，在长晶炉方面已有成果；【北方华创】产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；【长川科技】检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；【精测电子】获“大基金”增持，加快半导体市场拓展；其余关注【华兴源创】国产半导体测试设备龙头；【至纯科技】（国内高纯工艺龙头，清洗设备可期）。

### 【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

【机械设备行业半年报总结】周期亮眼，成长减速

【半导体设备行业 8 月数据点评】半导体设备龙头积极完善产业链布局，进口替代加速进行

【工程机械行业】专项债有望提前下达，补短板、稳基建利好工程机械

**【科沃斯】业绩短期有波动，股权激励彰显发展信心**

## 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27倍和20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: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 25/14 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 11、10、9 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】长江存储启动 64 层 3D NAND 闪存量产

根据 SEMIChina 网报道，长江存储 9 月 2 日宣布，公司已开始量产基于 Xtacking® 架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应

用需求。作为中国首款 64 层 3D NAND 闪存，该产品将亮相 IC China 2019 紫光集团展台。长江存储 64 层 3D NAND 闪存是全球首款基于 Xtacking® 架构设计并实现量产的闪存产品，拥有同代产品中最高的存储密度。Xtacking® 可实现在两片独立的晶圆上分别加工外围电路和存储单元，这样有利于选择更先进的制造工艺。当两片晶圆各自完工后，创新的 Xtacking® 技术只需一个处理步骤就可通过数十亿根垂直互联通道(VIA)将两片晶圆键合。相比传统 3D NAND 闪存架构，Xtacking® 可带来更快的 I/O 传输速度、更高的存储密度和更短的产品上市周期。

### 【半导体设备】广州 8.5 代 OLED 面板生产线正式投产

根据 SEMI 大半导体产业网,9月2日,我国首条高世代 OLED 面板线——LG Display 广州 OLED 项目宣告正式投产。该项目位于广州市黄埔区、广州开发区,总投资约 460 亿元, LG Display 持股 70%, 广州高新区科技控股集团有限公司占股 30%。广州 OLED 面板工厂自 2017 年 7 月开始动工, 历时两年多完工投产。项目占地面积 19 万平方米, 建筑面积 56 万平方米, 主要产品为 4K 超高清 55 英寸、65 英寸、77 英寸等大尺寸电视用 OLED 面板, 初期产能达每月 6 万片玻璃基板, 2021 年底最大产能将达到每月 9 万片玻璃基板。厂房内部建设百万级洁净生产车间, 布局全球领先的智能生产线。

### 【工程机械】徐工稳居全球工程机械行业第六位, 持续领跑

根据第一工程机械网,9月5日,2019年9月3日,由中国工程机械工业协会(CCMA)、设备制造商协会(AEM)、韩国建筑设备制造商协会(KOCEMA)主办的“2019 年全球工程机械产业大会暨 50 强峰会”在北京召开,来自全球 13 个国家的 800 余人参加了会议。峰会发布了“2019 年全球工程机械制造商 50 强排行榜”,中国工程机械行业领军企业徐工集团位居第 6 位,自榜单发布以来连续 20 年领跑中国企业,再一次彰显了大国重器的风采。

### 【锂电设备】为保障上游锂矿资源供应, 宁德时代拟 2.6 亿元投资 Pilbara

根据第一电动网,9月4日,9月4日,宁德时代发布公告称下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司与 Pilbara Minerals Limited 已于 2019 年 9 月 3 日签署了认购协议,为保障公司上游锂矿资源供应,公司拟通过认购增发股份的方式对 Pilbara 进行战略投资,以每股 0.3 澳元、总价 5,500 万澳元(以 2019 年 9 月 3 日中国人民银行的中间汇率折算,折合人民币约 26,331.8 万元)认购其新发行的 183,333,334 股普通股,占其本次股份发行完成后总股本的 8.5%(具体以 Pilbara 融资最终完成情况为准)。

### 【光伏设备】晶科、锦州阳光、亿晶光电、英利获国家电投 1.78GW 组件大单

根据北极星太阳能光伏网,9月5日,国家电投 2019 年度第五十八批组件集采组件集采公示中标候选人,晶科能源(600MW)、锦州阳光能源(470MW)、常州亿晶光电(260MW)、国家电投集团西安太阳能电力(200MW)、英利能源(200MW)入围。根据招标公告,此次光伏组件采购容量为 3.04GW(采购 1.78GW+储备 1.26GW),共包含

9 个标段，其中单晶标段共 5 个，采购容量为 1270MW，储备容量为 950MW；多晶标段共 4 个，采购容量为 510MW，储备容量为 310MW。

## 7、公司新闻公告

### 【晶盛机电】关于向参股子公司增资暨关联交易的公告

晶盛机电 9 月 4 日发布公告，本次各股东方同比例向中环领先增资，其中公司以现金方式增资 2.7 亿元，中环股份以现汇方式增资 8.1 亿元、中环香港以现汇方式增资 8.1 亿元、锡产香港以现汇方式增资 8.1 亿元。增资完成后，中环领先注册资本将由 50 亿元变更为 77 亿元，其中公司持股比例 10%、中环股份持股比例 30%、中环香港持股比例 30%、锡产香港持股比例 30%，公司持股比例保持不变。为中环领先增资，是深化半导体战略投资布局的需要，为集成电路用大直径硅片项目顺利实施提供资金保障，推动集成电路用大硅片项目的建设和健康发展，加快半导体关键材料和设备国产化进程，不断提升公司核心竞争力。

### 【埃斯顿】关于筹划重大资产重组停牌前 1 个交易日公司前十大股东持股情况的公告

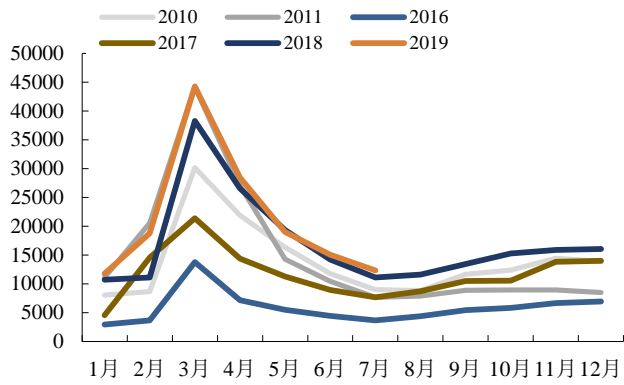
埃斯顿 9 月 6 日发布公告，南京埃斯顿自动化股份有限公司（以下简称“埃斯顿”或“公司”）拟向南京派雷斯特科技有限公司发行股份及可转换债券的方式购买其持有的南京鼎派机电科技有限公司（以下简称“鼎派机电”）股权并募集配套资金（以下简称“本次交易”或“本次重组”），公司股票已于 2019 年 8 月 26 日开市起停牌，具体内容详见公司于 2019 年 8 月 26 日披露的《南京埃斯顿自动化股份有限公司关于筹划重大资产重组的停牌公告》。

## 8、重点数据跟踪

图 1：7 月挖掘机销量 12347 台，同比+11%

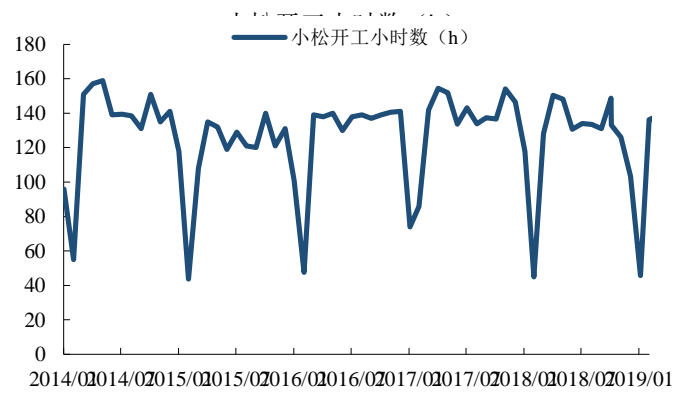
图 2：7 月小松挖机开工 130.1h，同比-2.9%





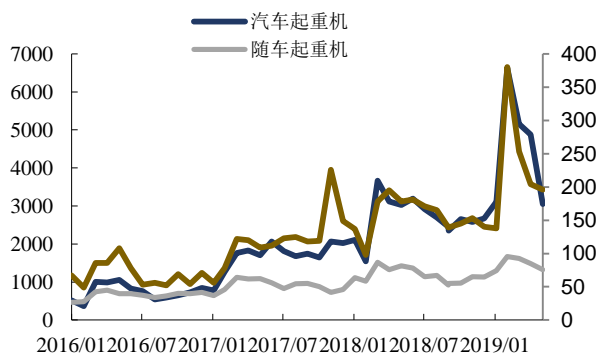
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3: 6 月汽车/随车/履带起重机销量 3049/1324/196 台



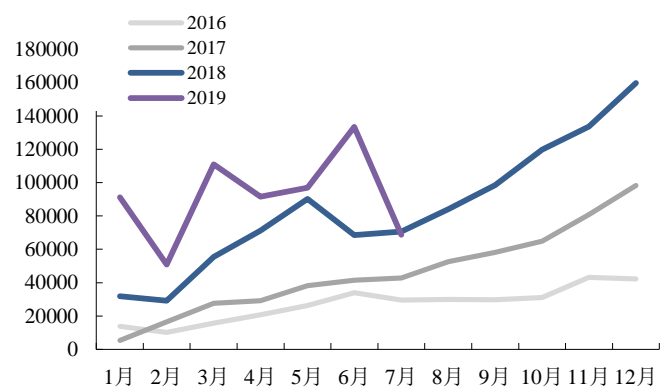
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4: 7 月新能源乘用车销量 68781 辆，同比-2.58%



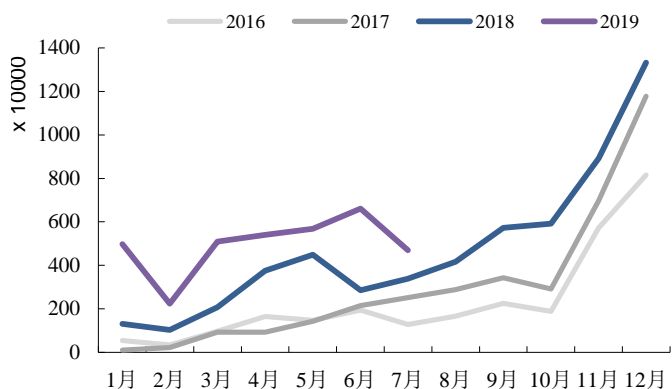
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



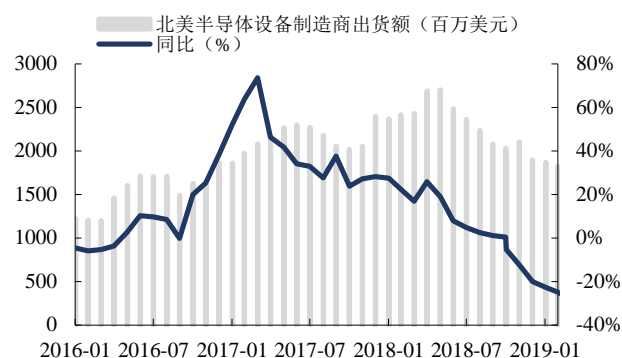
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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



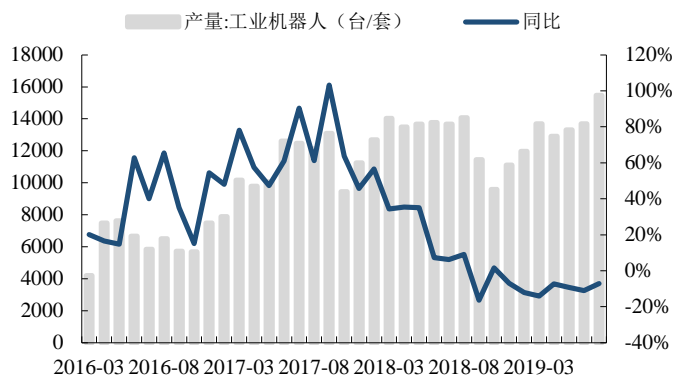
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 7：7 月工业机器人产量 15478 台/套，同比-7.1%

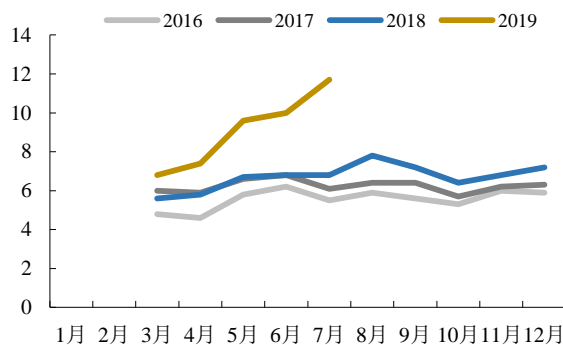


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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>