

专项债新增限额提前下达，基建加码的信号明显

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年09月09日

【本周核心观点】：

- **专项债新增限额提前下达，基建加码的信号明显：**在经济增速下行压力下，基建投资作为拉动经济的主要力量，存在较大的改善预期。财政部副部长许宏才表示，在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增限额。以2019年新增地方专项债额2.15万亿计算，可提前下达的2020年新增限额最多约为1.29万亿元，以用于项目资本金的专项债为20%、项目资本金比例为25%计算，则可撬动的投资约为1万亿元。此前中央办公厅、国务院印发通知，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，而此次国务院常务会议将专项债用作资本金的领域由之前的4个领域扩大到铁路、轨道交通、城市停车场、天然气管网、城镇污水处理、冷链物流设施等10余个领域，并且明确提出专项债不得用于土地储备和房地产相关领域，基建加码的信号明显，工程机械、铁路设备、智能停车、冷链设备等行业值得关注。

【投资建议】：

- 专项债新增限额提前下达，可用作资本金的领域扩大，基建加码的信号明显，工程机械、铁路设备、智能停车、冷链设备等行业值得关注。此外，我们认为国家对能源安全的重视是长期且明确的方向，油服设备行业景气度长期提升确定性较强，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

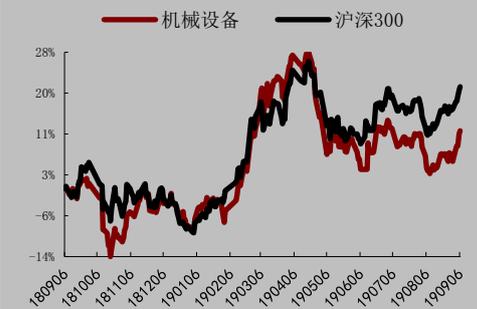
【投资要点】：

- **上周（2019.9.2-2019.9.6）申万机械设备行业指数涨幅为5.95%，同期沪深300指数涨幅为3.92%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.03个百分点。申万28个一级行业有26个行业上涨，2个下跌，其中机械设备行业排名第7位，总体表现位于上游。**
- **个股方面：**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：中航电测、合锻智能、中泰股份、哈工智能、长川科技等；个股跌幅前五为：福鞍股份、*ST仰帆、南兴股份、泰瑞机器、鲍斯股份。
- **板块估值：**2019年9月6日申万机械设备板块整体PETTM为26.61倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

【风险提示】：

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年09月06日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

目录

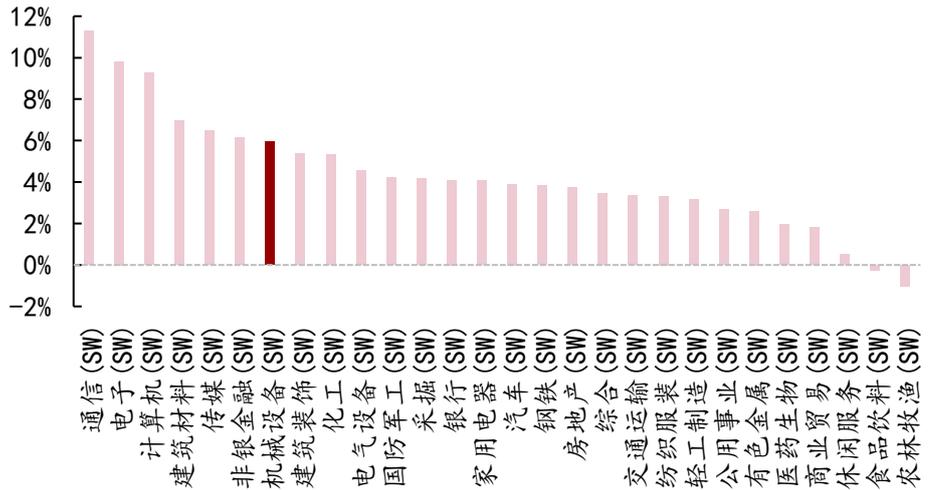
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、行业观点及新闻.....	5
2.1 机械设备	5
2.2 工程机械	6
2.3 油服设备	7
2.4 半导体设备	8
2.5 工业机器人	8
3、公司动态.....	9
3.1 重点公司公告	9
3.2 重点公司新闻	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM})	4

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.9.2-2019.9.6）申万机械设备行业指数涨幅为5.95%，同期沪深300指数涨幅为3.92%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.03个百分点。申万28个一级行业有26个行业上涨，2个下跌，其中机械设备行业排名第7位，总体表现位于上游。

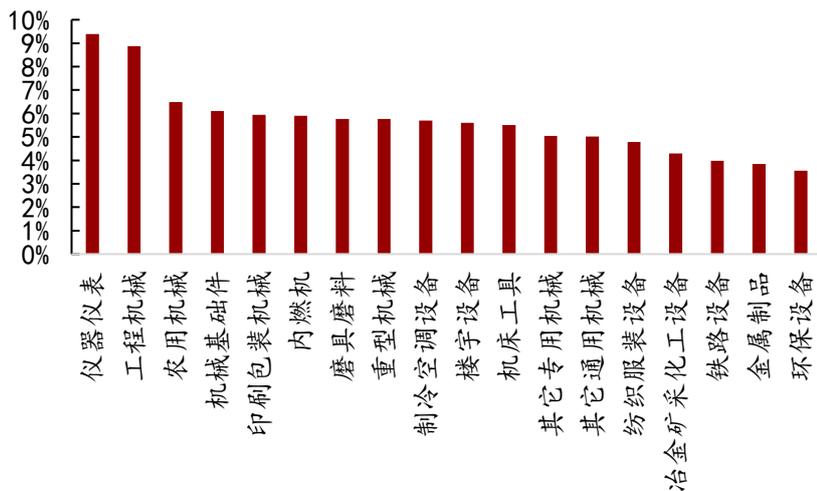
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备全部子行业上涨，涨幅较大的板块有仪器仪表（9.39%）、工程机械（8.87%）、农用机械（6.49%）、机械基础件（6.10%）、印刷包装机械（5.94%）；涨幅靠后的子行业有：环保设备（3.56%）、金属制品（3.84%）、铁路设备（3.98%）、冶金矿采化工设备（4.30%）、纺织服装设备（4.79%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：中航电测（28.40%）、合锻智能（25.16%）、中泰股份（20.02%）、哈工智能（19.73%）、长川科技（18.56%）等；个股跌幅前五为：福鞍股份（-8.05%）、*ST仰帆（-7.81%）、南兴股份（-5.74%）、

泰瑞机器 (-5.30%)、鲍斯股份 (-3.35%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

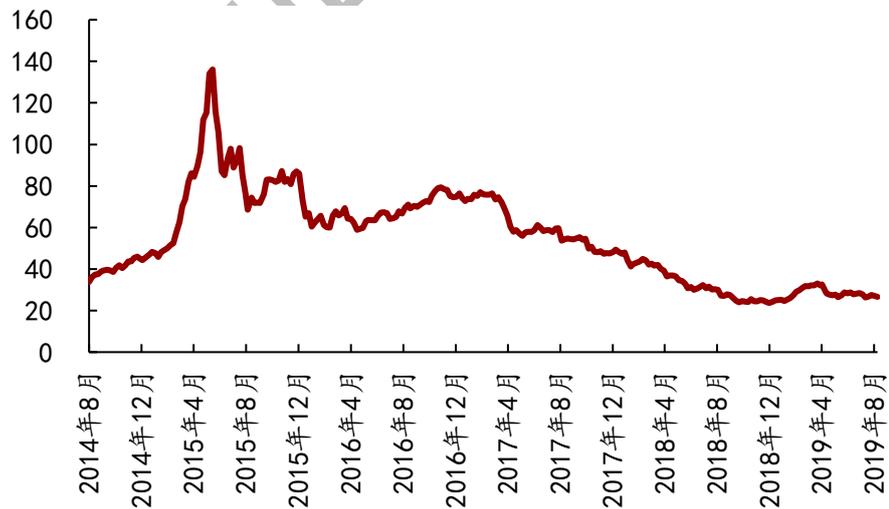
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300114.SZ	中航电测	28.40%	603315.SH	福鞍股份	-8.05%
603011.SH	合锻智能	25.16%	600421.SH	*ST 仰帆	-7.81%
300435.SZ	中泰股份	20.02%	002757.SZ	南兴股份	-5.74%
000584.SZ	哈工智能	19.73%	603289.SH	泰瑞机器	-5.30%
300604.SZ	长川科技	18.56%	300441.SZ	鲍斯股份	-3.35%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2019年9月6日申万机械设备板块整体PETM为26.61倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PETM较高, 估值水平处于较高分位; 环保设备、铁路设备及工程机械板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械 (SW)	615.30	冶金矿采化工设备 (SW)	37.61
磨具磨料 (SW)	135.46	楼宇设备 (SW)	37.50
机床工具 (SW)	68.54	其它通用机械 (SW)	31.87
印刷包装机械 (SW)	66.70	制冷空调设备 (SW)	27.45
重型机械 (SW)	62.49	纺织服装设备 (SW)	26.18
其它专用机械 (SW)	49.01	金属制品 III (SW)	23.95
内燃机 (SW)	43.57	环保设备 (SW)	20.84
仪器仪表 III (SW)	42.94	铁路设备 (SW)	20.43
机械基础件 (SW)	41.68	工程机械 (SW)	13.58

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、行业观点及新闻

2.1 机械设备

新闻摘要

【新京报】国务院：今年限额内地方政府专项债券9月底前发行完毕

据中国政府网消息，国务院总理李克强9月4日主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；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，上半年我国经济延续总体平稳、稳中有进态势。当前外部环境更趋复杂严峻，国内经济下行压力加大，各地区各部门要按照党中央、国务院部署，增强紧迫感，主动作为，把做好“六稳”工作放在更加突出位置，围绕办好自己的事，用好逆周期调节政策工具，在落实好已出台政策基础上，梳理重点领域关键问题精准施策。要着眼补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资，今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，督促各地尽快形成实物工作量。坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普惠降准和定向降准等政策工具，引导金融机构完善考核激励机制，将资金更多用于普惠金融，加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。为加快发行使用地方政府专项债券，会议确定，一是根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目。二是将专项债可用作项目资本金范围明确为符合上述重点投向的重大基础设施领域。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。三是加强项目管理，防止出现“半拉子”工程。按照“资金跟项目走”的要求，专项债额度向手续完备、前期工作准备充分的项目倾斜，优先考虑发行使用好的地区和今冬明春具备施工条件的地区。各地和有关部门要加强项目储备，项目必须有收益，要优选经济社会效益比较明显、群众期盼、迟早要干的项目，同时也要防止一哄而上，确保项目建设取得实效。

新闻点评

在经济增速下行压力下，基建投资作为拉动经济的主要力量，存在较大的改善预期。财政部副部长许宏才表示，在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增限额。以2019年新增地方专项债额2.15万亿计算，可提前下达的2020年新增限额最多约为1.29万亿元，以用于项目资本金的专项债为20%、项目资本金比例为25%计算，则可撬动的投资约为1万亿元。

此前中央办公厅、国务院印发通知，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，而此次国务院常务会议将专项债用作资本金的领域由之前的4个领域扩大到铁路、轨道交通、城市停车场、天然气管网、城镇污水垃圾处理、冷链物流设施等10余个领域，并且明确提出专项债不得用于土地储备和房地产相关领域，基建加码的信号明显，工程机械、铁路设备、智能停车、冷链设备等行业值得关注。

2.2 工程机械

新闻摘要

【中国证券报】谢阳军：受惠国内基建需求提升及“一带一路”基建合作持续拉动 上半年工程机械行业整体呈增长态势

据丝路国际产能合作促进中心9月7日消息，由丝路国际产能合作促进中心、中国工程机械工业协会共同主办的“国际产能合作境外承包工程与工程机械合作论坛暨丝路中心领军人才走进BICES 2019”日前在京举行。丝路国际产能合作促进中心主任谢阳军表示，2019年上半年工程机械行业整体平稳发展，并呈增长态势，这不仅得益于国内下游基建需求提升，同时也受惠于“一带一路”基建合作的持续拉动。国家通过“六个抓手”推进国际产能合作，包括推动和落实空间布局、重大产能合作项目、资金支持、政策支撑、委省协同机制、抱团出海等。丝路领军项目是参与“一带一路”建设的企业家人才培养平台，也是企业资源对接、抱团出海的务实合作平台，希望跟工程机械同行们携起手来，抱团发展，共同推动“一带一路”建设走深走实。

三一集团副总裁兼国际营销总监周万春表示，自2002年以出口贸易形式开始实施国际化战略，三一集团积极进行全球布局并注重本土化经营，海外产业布局与“一带一路”区域高度吻合，海外营收70%来自沿线国家。随着“一带一路”倡议的推进，大型、综合性项目增多，技术、施工、融资难度加大，工程机械企业要加强与央企、国企的合作，抱团出海，资源共享，合力作战，避免单打独斗和恶性竞争。

“‘一带一路’倡议为基建相关行业带来了难得的发展机遇。”广西柳工机械股份有限公司副总裁罗国兵表示，据国研中心测算，2016年到2020年，“一带一路”沿线国家基础设施合意投资需求至少在10.6万亿美元以上。柳工集团通过构建全球研发机构、绿地建厂、海外并购等积极进行国际产能布局，并与其他中资企业开展广泛合作，携手开拓海外市场。他认为，工程机械企业“走出去”，一是要有全球思维，开展本地经营；二是要注重战略支撑、文化包容、人才储备；三是要抱团取暖、构建“共同体”。

【界面新闻】工程机械行业已大涨两年半，是否行至最高？

在接受界面新闻记者专访时，三一重工营销公司总经理李梁健解释称，公司今年二季度营收增速放缓，是因为2018年初，三一重工未预期到市场会如此大幅度增长，产品储备不足，导致一季度缺货问题较为严重，大量缺货订单等到5、6月才得以解决，造成去年二季度的业绩基数很大。

“今年，整体供应较为平稳，没有缺货情况的发生。”李梁健说，“这导致了一季度和二季度增长率有较大的差距。在去年高基数的基础上，增速放缓是个必然的趋势。”

李梁健认为，较为平稳的发展，对行业更为有利。

工程机械行业是中国机械工业的重要产业之一，其市场需求受到国家固定资产投资和基础设施建设投资规模的影响较大。其下游客户主要为基础设施、矿山和房地产等投资密集型行业，与宏观经济形式息息相关。

李梁健认为，工程机械行业细分领域的增速可能会有所放缓，但在环境治理力度升级以及设备更新换代的大潮下，大量设备面临更新换代或是淘汰，这些因素都将支持工程机械行业在下半年的增长。

神钢建机展出的多功能解体机。图片：彭强（摄）杭州东华链条集团销售工程师王丹对界面新闻记者称，行业增速放缓是难以避免的趋势，但挖掘机行业事关国家基础设施

施建设，也是工程机械行业的支柱，仍会保持较为旺盛的景气度。

杭州东华链条集团有限公司是中国最大的链条专业制造厂家，长期为三一重工等大型各行业机械厂商供应链条产品。

来自山东的一家耐磨件生产企业的销售经理则持谨慎态度。他对界面新闻记者表示，目前看，下半年工程机械行业的景气度不会有太大变化，但明年是什么走势，还很难说。

2.3 油服设备

新闻摘要

【中国能源报】页岩气将成我国天然气增长主体

8月30日，第七届亚洲天然气论坛在北京举办，论坛指出，2035年中国天然气产量有望达到2800亿立方米，页岩气将是产量增长的主体，4500米以浅可上产至600亿方，国际LNG市场供应过剩已显现，未来LNG市场交易模式将呈现新格局。

中国石化集团公司总经理马永生指出，亚洲地区已经成为全球天然气需求新的增长点。过去10年，亚洲地区的天然气消费量年均增长5.1%，是全球平均增长率的2倍。未来20年，预计亚洲地区天然气消费量的全球占比，将由目前的1/5扩大至1/4以上。同时，美国、俄罗斯、中东等地新建LNG装置陆续投产，在供给端为天然气消费革命带来了源源不断的资源保障。中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正在构建绿色低碳循环产业体系，天然气将扮演更加重要角色，产供储销体系正在加快完善，主体能源地位和能源消费比重持续提升，必将迎来快速发展。

中国工程院院士赵文智指出，2018年中国页岩气产量108.8亿方，已成为世界第三大页岩气生产国。未来，海相页岩气是未来页岩气上产的主体，2035年4500米以浅可上产至600亿方，页岩气占比将由2015年的3.3%增至23.2%。作为未来我国天然气增量的主力军，应加强深层页岩气低成本关键技术与装备攻关，释放低品位页岩气潜在产能。建议实行差异化税费政策，给予天然气稳定的扶持政策。可借鉴欧美做法，考虑页岩气开发投资回收之前，资源税免征或按销售收入1-2%征收(目前按销售收入的3.6%征收)。同时，可对新开发层系进一步提高开发补贴水平。

论坛指出，以国家管网公司成立为重大标志的市场化改革，将加速推动中国天然气产业链重构，市场格局发生重大改变。未来，中国天然气市场格局将呈现三大变化：一是市场主体的增加，将销售和输送一体化的市场重构为竞争性市场；二是多层次市场的出现；三是价格机制作用进一步显现，定价机制改革进一步深化。通过管网第三方准入的有效实施、供给端市场竞争的有效增强以及天然气现货市场的有效发展，实现天然气市场重构的实质性起步，这是发展的分水岭。

值得注意的是，伍德麦肯兹亚太区能源行业副主席加文·汤普森分析认为，伴随国际天然气市场一体化进程的加快，预期已久的LNG供应过剩已逐渐成为现实。全球天然气/LNG价格将由市场周期决定。在2020年初市场再次收紧之前，供应过剩将进一步加剧。

他还指出，近期世界各地的新项目正准备在未来两年做最终投资决定，虽然有些项目有明显的成本优势，但大多数项目在成本上几乎没有区别。随着需求的增长，买家再次签署合同量更大的长期协议，LNG交易模式将更为灵活。

2.4 半导体设备

新闻摘要

【集微网】中微尹志尧：不注重设备、材料，半导体产业将会是“瘸腿”产业

在9月4日的半导体产业创新论坛上，中微半导体设备（上海）股份有限公司董事长兼总经理尹志尧谈到当前半导体设备产业的发展时指出，这一产业当前最大的难点就是周期性特别长。

在尹志尧看来，半导体设备的创新和进步是实现万亿倍缩小的关键，而最重要的是加工微观结构的光刻机和等离子刻蚀机。

以等离子刻蚀机为例，这一市场从2015年以来迅猛增长到年销售超过120亿美元。按照半导体设备占集成电路前段设备的比例来看，等离子刻蚀已成为销量最大的设备。

数据显示，目前，国内半导体设备2018年的销售是2013年的4倍，远高于国际半导体设备的增长速度，可以说，国内半导体设备市场依然有着强大的潜力。

但是，尹志尧也指出半导体设备产业依然面临着很大的挑战，其中最大的难点就是产业周期性过长，同时容易受到经济和产业趋势的影响。当经济和产业趋势发生变化时，半导体设备产业将会出现非常大的波动。

最后，尹志尧对于当前的产业也提出了几点意见：

第一，虽然近年来半导体产业的投资非常火热，但是存在着一个非常不平衡的现象，即95%以上的资金投入到了芯片生产线上，投入到设备材料的资金不到3%。这就意味着很多核心技术都是通过外部采购，不能掌握在自己手中。长此以往，整个半导体产业将会是一个瘸腿产业。

第二，当前半导体企业低息贷款是凤毛麟角，绝大多数是通过股本金的方式来进行发展，这样就很难推动企业的快速发展。

第三，很多企业都是散兵游勇的状态，应当集中精力，统一步调，提高管理水平和研发能力，从而实现企业的快速发展。

第四，集成电路产业要制定本土化的标准，协同上下游进行发展。但是当前很多企业在发展时，集中发展芯片，而不在意到底使用的是哪一个国家的设备。长此以往，即便芯片产业发展起来了，但是在设备材料领域依然受制于人。

最后，应当与国外设备材料公司采取合作的模式，能够让他们积极的参与到中国集成电路产业的发展中来，而不应该只支持本土企业而排斥外来企业。

2.5 工业机器人

新闻摘要

【科技日报】国产机器人蜕变突围 瞄准中高端市场

在日前举行的2019世界机器人大会上，中国机器人产业联盟理事长曲道奎介绍了一组引人关注的的数据：

连续多年高歌猛进的中国工业机器人市场，在2018年不急不慢地踩了下刹车，增速同比下降3.75%。尽管如此，国产机器人依然交上一份令人欣慰的答卷：2018年，自主

品牌工业机器人在国内市场占有率为32.2%，销售同比增长16.2%；外资品牌工业机器人在中国销售同比下降10.98%。

这组数据固然与复杂的市场环境因素有关，但或许多少也离不开这些年国产机器人不断寻求在外资品牌中突围的努力。

以占比最高的工业机器人来说，作为制造业大国，中国对工业机器人的需求十分旺盛：中国工业机器人市场约占全球市场份额三分之一，是全球第一大工业机器人应用市场。

但不容忽视的是，中国工业机器人市场这块诱人的蛋糕，目前大约三分之二被外资品牌分走。而起步较晚的国产工业机器人，只能享用剩下的三分之一。

统计显示，2013年自主品牌工业机器人市场占有率为25.9%，到2016年稳步提升至32.7%，2017年份额下降至26.7%，2018年又回升到32.2%。

“外资机器人厂商主要瞄准中高端市场，而很多国产机器人品牌主要面向中低端市场，很难触碰外资品牌的蛋糕。” 珞石机器人公司是一家技术驱动型公司，该公司联合创始人兼首席技术官韩峰涛接受科技日报记者采访时一语中的。

“特别是在汽车行业的应用，这是中国本土机器人的短板。” 曲道奎指出，其背后可能有两大原因：一方面汽车行业应用的机器人几乎都要求高品质和高可靠性，而国产机器人虽然在这些方面得到很大提升，但和外资品牌相比仍有一定差距；另一方面，汽车行业长期被外资机器人品牌所垄断，它们拥有长期的行业积累和品牌效应，这是国产机器人所不具备的优势。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

机器人:关于全资子公司参与设立产业投资基金的公告

公司全资子公司中科新松拟与广州开发区新星股权基金、广州开发区新兴产投基金共同发起设立广州开发区华埔进取产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以工商部门核准的名称为准），基金规模为1.01亿元。其中，新星股权基金为普通合伙人、基金管理人、执行事务合伙人，出资630万元；新兴产投基金和中科新松为有限合伙人，新兴产投基金出资3470万元，中科新松出资6000万元。

埃斯顿:发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

本次重大资产重组的方案为上市公司拟通过向控股股东派雷斯特发行股份及可转换债券的方式购买其持有的鼎派机电51%股权。同时公司拟非公开发行股份或可转换债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的100%。本次交易前，上市公司持有鼎派机电 49%股权，本次交易完成后，鼎派机电将成为上市公司的全资子公司。鼎派机电系为Cloos交易设立的特殊目的公司，主要资产为间接持有的德国Cloos公司100%股权。

鼎盛机电:关于向参股子公司增资暨关联交易的公告

公司参股子公司中环领先，负责实施集成电路用大直径硅片项目。为满足项目资金需求，保证项目顺利实施，各股东方拟同比比例向中环领先增资27亿元，其中公司增资2.7亿元，天津中环股份增资8.1亿元，中环股份全资子公司中环香港增资8.1亿元、锡产香港增资8.1亿元。增资完成后，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。

3.2 重点公司新闻

中国中车：中国中车旗下SMD发布“绿色”超级水下机器人（中国日报网）

当地时间9月3日，中国中车旗下的SMD公司在英国阿伯丁举行的SPE Offshore Europe展会上发布了一款具有超强作业能力的、绿色环保的工作级电驱动水下机器人（简称ROV）—QUANTUM/EV。该型号ROV是SMD公司历时4年精心打造推出的全球最高性能的电动ROV，它可以下到6000米深的海底，整机功率高达400千瓦，是目前世界范围内下潜最深、功率最大的作业级电动ROV。

据悉，这款ROV可用于海底油气工程、海洋科考、海上救援打捞、水下钻井等多个领域，具体能进行水下机械手抓取，水下结构物拆装施工，井口打磨清洗以及沉船沉物打捞等各种作业。同时能深潜到6000米深海作业。

“这款产品是英国SMD公司与上海SMD公司联合推出的，也是我们将电气控制技术与深海装备技术进行深度融合的新尝试。”中车时代电气总经理刘可安表示，通过整合全球优势创新资源，进行跨界深度融合，不但有利于行业发展，也将极大地提高我国在深海油气、海底科考、海上打捞等方面的作业能力。

强强联合，赋予了新产品强大的创新基因。SMD公司的遥控和自治技术（RAT）总监Mark Collins介绍，灵活的模块化设计是此次电动ROV技术革新之一。该技术面向未来基于组件的模块化系统架构，可扩展到应用到不同的工况，未来可推广应用到水下自治机器人（AUV）和水面无人船（USV）。

美亚光电：口腔CBCT在2019上海CDS口腔展取得337台订单（全景网）

全景网9月9日讯 美亚光电（002690）9月9日在全景网互动平台上回答投资者提问时介绍，公司口腔CBCT（口腔颌面锥形束CT设备）在2019上海CDS口腔展取得了337台订单，以上订单仅为意向订单，是否形成收入还需后期逐步落地兑现。

埃斯顿：埃斯顿自动化将全力支持克鲁斯中国业务的长期稳定发展（公司官网）

埃斯顿自动化股份有限公司及其控股股东（一并称“埃斯顿”）于2019年8月22日签订了联合收购Carl Cloos Schweißtechnik GmbH（克鲁斯集团）100%股份的协议。

本次收购完成后，埃斯顿承诺将继续保持卡尔克鲁斯焊接技术（北京）有限公司（简称“克鲁斯中国”）的经营模式长期不变，保持克鲁斯中国和克鲁斯集团的沟通合作模式长期不变，克鲁斯产品的研发、设计、制造及对客户的服务承诺长期不变。埃斯顿将全力支持克鲁斯中国继续增强在新老客户的技术支持和服务力量，共同为推进克鲁斯中国业务更高质量的发展而努力，更好的服务于中国市场和客户。

4、投资建议

专项债新增限额提前下达，可用作资本金的领域扩大，基建加码的信号明显，工程机械、铁路设备、智能停车、冷链设备等行业值得关注。此外，我们认为国家对能源安全的重视是长期且明确的方向，油服设备行业景气度长期提升确定性较强，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场