

机械设备

工程机械销量持续超预期，持续推荐基本面与主题兼备的油服板块

2019年09月15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

【工程机械】挖机销量同比+19%继续超预期，政策稳增长利好工程机械
2019年8月挖机销量13843台，同比+19.5%超预期。国内市场销量（不含港澳台）11566台，同比+14.4%。出口2277台，同比+53.6%，重回50%以上高速增长。1-8月累积销量16.3万台，同比+14.4%。其中内销14.7万台，同比+12.2%；出口1.7万台，同比+37.9%，在总销量中占比达10%。

小挖保持较高增速。市场结构方面：8月大挖同比+6%，1-8月累计同比+5.1%；中挖同比+6.9%，累计同比+8.8%；小挖同比+21%，累计同比+15.7%，小挖保持较高增速。

龙头市占率继续提升。8月份三一销量2903台，同比+27.5%，市占率25.9%；出口销量687台，同比+50%，在出口中占比达30.2%。1-8月累计销量4.2万台，同比+30.6%，市占率25.6%，同比+3.2pct。

专项债将提前下达，补短板、稳增长利好工程机械。9月4日，国常会确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，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，目的在于带动有效投资支持补短板扩内需，有望推动下半年基建投资回暖。此外，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。

继续坚定首推【三一重工】：全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；出口不断超预期；行业龙头估值溢价。重点推荐【中联重科】【恒立液压】。建议关注柳工、中国龙工。

【油服】沙特50%原油产能因无人机袭击事件减产，持续推荐基本面与主题兼备的油服板块

事件：据法新社、环球网等多家权威媒体报道，沙特阿拉伯能源部长表示，当地时间14日，沙特国有石油企业阿美的两处主要石油设施遭到无人机攻击，引发大火，也门胡塞武装宣布对此负责。

1：本次袭击导致全球石油产量短期骤降5%：沙特能源部长在沙特官方通讯社发表的一份声明中表示，袭击“导致Abqaiq和Khurais两个工厂暂时停产”。他同时补充道，这将导致近一半的石油产量被削减，减产幅度高达570万桶/日。而这样的减产幅度约占全球日产量的5%。

2：关注中东政局持续动荡所带来的主题投资机会：中东地区武装斗争频发，本次是什叶派的也门胡塞武装组织宣布对本次袭击负责。但美国表示什叶派宗主国伊朗应对逊尼派为主的沙特阿拉伯近100起袭击负责。中东地区在奥斯曼土耳其帝国瓦解之后支离破碎，近些年的阿拉伯之春更是对中东本就复杂的局势火上浇油，我们认为，中东局势很难看到平息的可能性。但另一方面，原油是中东地区的经济基础，预计沙特将采取最快速度恢复其原油产量至正常水平。

3：油服基本面同样持续向好：国内油服行业受益能源自主保供需求拉动，景气度持续上行。其中，页岩气板块景气度最高，也最先复苏。目前以四川为主的页岩气开发仍处于设备、服务队伍供不应求状态，相关公司预计仍将维持量价双升的趋势。而受益于“七年行动计划”，陆上、海上作业景气度均有提升，且在前几年周期底部期间，油服公司通过产品线扩充，目前整体盈利能力有所扩充，也为业绩复苏提供支撑。

4：持续推荐基本面与主题兼备的油服板块：预计全球油价受此次重大袭击影响，有短期上行可能性，建议关注本次油服行业主题投资机会。而油服整体板块自身基本面也持续向好。持续首推民营油服龙头【杰瑞股份】，此外关注【中海油服】、【海油工程】、【博迈科】、【石化机械】等。港股关注【华油能源】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

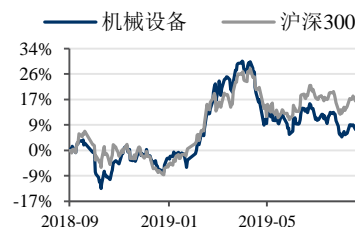
chenxf@dwzq.com.cn
证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
021-60199784

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：政策宽松呵护制造业回暖，补短板、稳增长利好工程机械》2019-09-08
- 2、《机械设备行业半年报总结：周期亮眼，成长减速》2019-09-03
- 3、《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、本周报告

【机械设备行业半年报总结】周期亮眼，成长减速

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29倍和21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】2019 年第二季度全球半导体设备销售额为 133 亿美元，比 2018

年下降 20%，比上一季度下降 3%

根据 SEMI 网报大半导体报道，9 月 10 日，2019 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 133 亿美元，比 2018 年同期下降 20%，比上一季度下降 3%。这些数据是由 SEMI 和日本半导体设备协会（SEAJ）共同收集，80 多家全球设备公司为该调查每月提供数据。

【半导体设备】7 纳米订单高增，台积电 8 月营收冲千亿

根据 SEMI 大半导体产业网消息，9 月 10 日台积电受惠于苹果新 iPhone 与华为等非苹指标厂新机拉货，以及全球积极布建第五代行动通讯（5G）基础建设带动下，7 纳米订单高增，相关效益将在 8 月显现。台积电 8 月合并营收有望重返千亿元新台币（下同）大关，攀上近十个月来高点，9 月及第 4 季业绩也值得期待。台积电预估，本季合并营收可达 91 亿至 92 亿美元，季增约 18%，毛利率、营益率也将优于第 2 季，以此估算，8、9 月合并营收将显著弹升。

台积电表示，尽管景气不确定性高，加上美中贸易战延烧，但全球 5G 布建脚步比预期更快且更早，加上本季进入智能手机出货旺季，带动该公司 7 纳米产能利用率满载，且客户对 5 纳米制程需求也超乎预期，决定上修今年资本支出至逾 110 亿美元，但实际支出金额将待 10 月中旬对外公布。

【工程机械】我国工程机械行业年收入预计将超 6000 亿

根据工程机械商贸网，2019 年我国工程机械行业销售收入预计达 6000 多亿，并且这个数字是减掉了各种重复计算的纯工程机械 20 大类产品收入。今年 1-7 月份，协会重点联系企业收入同比增长 18.8%，利润总额同比增长 66.2%。其中有几个产品比较典型，挖掘机今年上半年同比增长 13.9%，汽车起重机同比增长 43.1%，出口挖掘机和起重机增长 10% 以上。

【工程机械】2020 年度日本建机出货额约为 2.4 万亿日元，时隔 4 年或首次下滑

根据第一工程机械网，日本建筑机械工业会发布预测数据显示，2020 年度的建筑机械出货额预计为 2.4 万亿日元，比 2019 年度的预期出货额减少 2%，预计自 2016 年度以来，时隔 4 年首次同比下滑。其中，与中国厂商的竞争激化，面向中国的出货额将出现减少。此外，此前表现坚挺的北美市场的成长似乎也将受中美贸易摩擦等因素影响而陷入停滞。

【锂电设备】2019 年轻型车用锂电池需求将达 4515MWh

根据高工锂电网，9 月 10 日，高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2018 年中国轻型车领域用锂电池出货量达 2835MWh，同比增长 57.4%。预计到 2019 年锂电池出货量将达到 4515MWh，是 2017 年的 2.5 倍。2018——2019 年增速加大，一方面是因为轻型车领域中的电动自行车由政策和共享单车驱动带来的锂电池需求增速，另一方面是

由于 2018 年电动车动力电池形势严峻，部分动力电池企业将部分产能用于生产自行车用锂电池，如星恒、天能、卓能、亿纬锂能等。

【锂电设备】宁德时代或将成为保时捷电池供应商

根据高工锂电网报道，9 月 10 日，继宝马、现代、大众、丰田和沃尔沃之后，豪华车企保时捷也有可能成为宁德时代的客户。过去几年，宁德时代的动力电池市场份额不断提升，目前已经成为全球最大的动力电池供应商，客户囊括国内外一线主机厂。目前，宁德时代正在欧洲建立一座大型动力电池工厂，为大众、宝马、奔驰等欧洲客户提供配套。

【锂电设备】大众与 Northvolt 合建锂电池厂

根据高工锂电网报道，9 月 10 日，大众汽车与瑞典电池制造商 Northvolt AB 宣布，计划在大众汽车的家乡下萨克森州萨尔茨吉特的一家新工厂联合生产锂电池，该工厂设计计划于明年动工建设，2023 年底或 2024 年初开始投产。两家公司为此成立了一家对半持股的合资企业，这也是此前宣布的一项计划内举措。Northvolt 战略目标是在北欧地区建立大型锂电池储能工厂，到 2023 年电池年产能达 32GWh，预计将耗费 40 亿欧元(约合人民币 303 亿元)。工厂前半部分目前正在投建当中，投资成本高达 16 亿欧元。除了大众汽车，Northvolt 还与西门子、雪铁龙、标致、宝马、巴斯夫、Nemaska、优美科、先导智能等企业达成合作。

【光伏设备】2019 上半年全球组件出货市场占有率出炉，晶科全球市占率创新高达 12% 东方日升月增 204%

根据北极星太阳能光伏网，9 月 11 日，根据最新《太阳能海关月报》报告指出，2019 上半年中国组件总出口量为 34.4GW，前五大厂出口量占比高达 49.7%，由此可见市场大者恒大的局势明显，市场主导权非常集中，2019H1 中国出口前五大厂商依次为：晶科、晶澳、天合光能、阿特斯与东方日升。剖析东方日升在 2019 上半年的表现，凭借海外渠道优势，出口业务表现亮眼，平均每月出货月增 204%，六月份相较 2018 同期，月增成长 468%，超乎预期。此外在欧洲市场，2019 上半年出货排名位居第二，占比超过 10%。依国家别来看，除乌克兰外，在中南美洲的多明尼加，东方日升出货量位居第一，占比超过 50%。自 2019 年以来，东方日升每月出货翻倍成长，预估第三季度各月份出货量仍会持续攀升。

7、公司新闻公告

【捷佳伟创】关于二级控股子公司增资及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告

捷佳伟创 9 月 10 日发布公告，常州捷佳创智能装备有限公司系公司全资子公司常

州捷佳创精密机械有限公司的控股子公司，注册资本 3,090 万元，常州捷佳创持有捷佳创智能 82.52% 的股权。为优化股权结构，增强业务能力，捷佳创智能拟增资至 5,000 万元，新增 1,910 万元注册资本由捷佳创智能原股东常州佳创鼎业创业投资合伙企业（以及新增股东罗搏飞和常州创佳泰业投资合伙企业共同出资认缴。其他原股东常州捷佳创、常州捷佳汇业投资合伙企业均放弃对本次增资的优先认购权。本次增资完成后，捷佳创智能注册资本将由人民币 3,090 万元增加至 5,000 万元，公司全资子公司常州捷佳创持股比例将由 82.52% 变更为 51.00%。

【恒立液压】关于拟投资设立印度子公司的公告

恒立液压 9 月 12 日发布公告，为满足恒立产品在印度市场的增长需要，提升恒立品牌在当地市场竞争力，促进公司在印度市场的本土化研发、本土化制造、本土化营销的发展，公司拟于印度投资设立两家子公司（恒立液压印度私人有限公司 注册资本：2000 万美元；恒立液压（印度）系统解决方案私人有限公司 注册资本：50 万美元）。设立印度子公司将有利于提升公司在当地市场的订单响应速度、节约运输及材料成本，完善公司业务区域布局，有利于公司进一步开拓印度市场，提升产品市场份额，有利于公司全球化的产业布局，有利于公司应对国际贸易及汇率等不确定性的影响，进一步提升公司的整体竞争力和盈利能力。

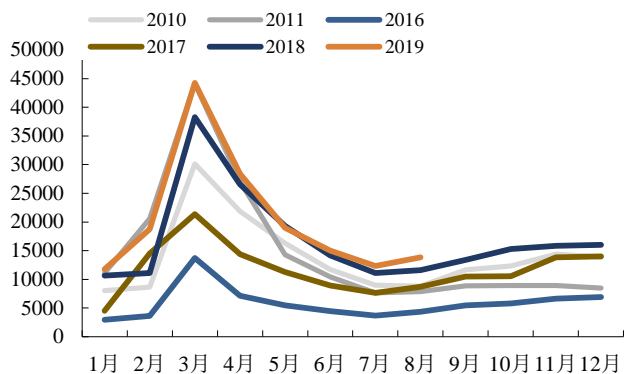
【先导智能】关于向激励对象首次授予股票期权的公告

先导智能 9 月 13 日发布公告，本激励计划拟向激励对象授予 350 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 88157.73 万股的 0.40%。其中首次授予 296.10 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 88157.73 万股的 0.34%；预留 53.90 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 88157.73 万股的 0.06%，预留部分占本次授予权益总额 15.40%。

8、重点数据跟踪

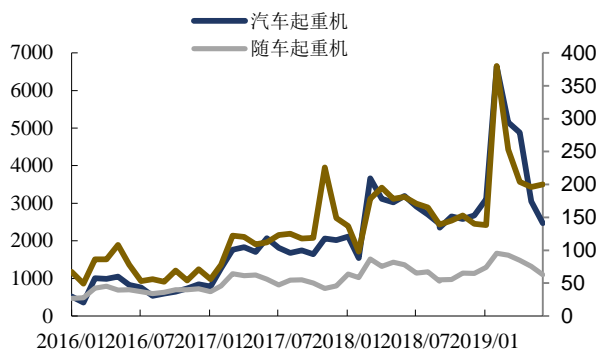
图 1：8 月挖掘机销量 13843 台，同比+19.46%

图 2：8 月小松挖机开工 129.4h，同比-3.0%



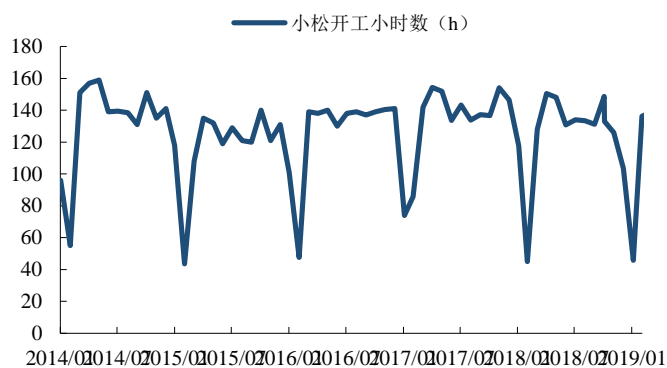
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：7 月汽车/随车/履带起重机销量 2467/1100/200 台



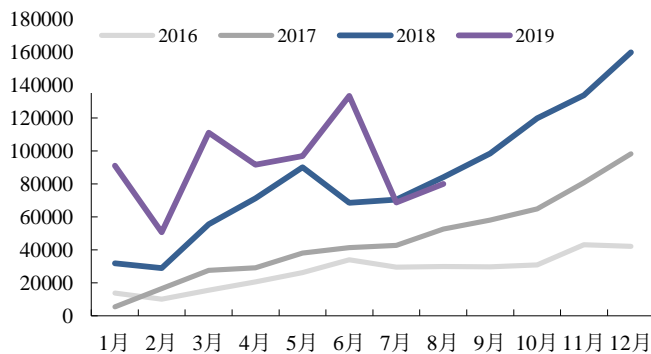
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：7 月动力电池装机量 470 万度，同比+39%（单位：kWh）



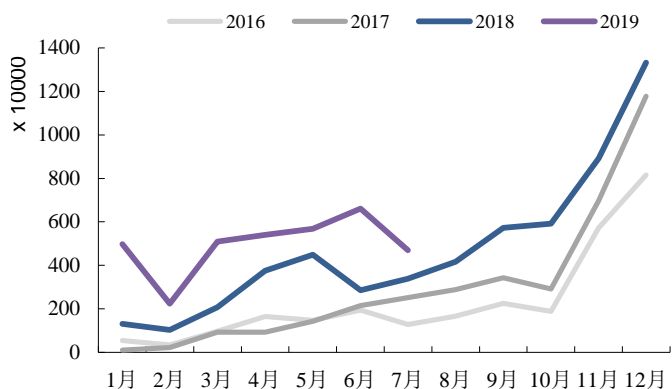
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：8 月新能源乘用车销量 80000 辆，同比-4.90%



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%



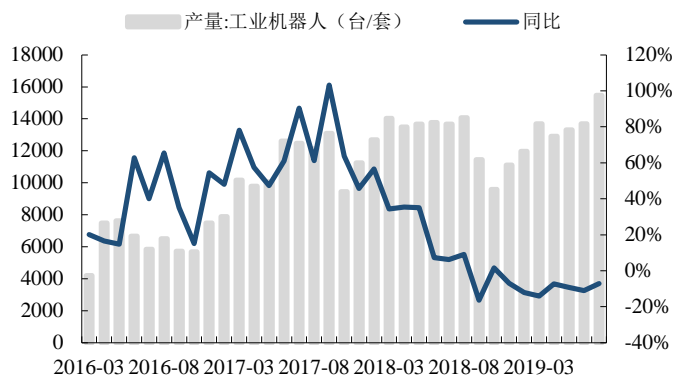
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 7: 7月工业机器人产量 15478 台/套, 同比-7.1%

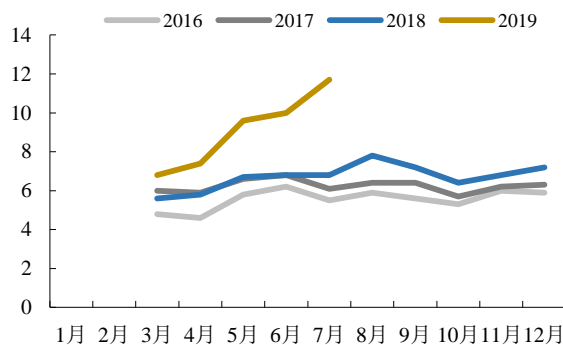


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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>