

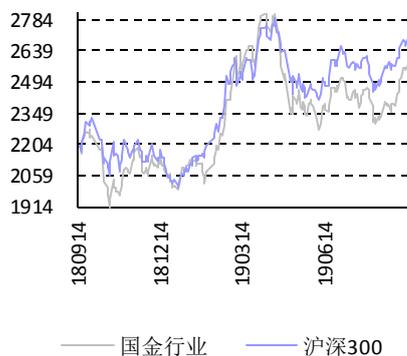
高端装备制造与新材料研究中心

机械行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2566.88
沪深300指数	3972.38
上证指数	3031.24
深证成指	9919.80
中小板综指	9399.25



相关报告

- 1.《中报整体下滑但本体板块增长，反映国产本体竞争力提升-国金机器...》，2019.9.8
- 2.《机械军工周报-降准、基建托底：持续推荐工程机械龙头 杰普特科...》，2019.9.8
- 3.《机械军工周报：工程机械龙头中报业绩靓丽；锂电设备2020年重...》，2019.9.1
- 5.《2020年重回高速增长，行业龙头迈向全球市场-锂电设备行业深度》，2019.8.28

王华君	分析师 SAC 执业编号：S1130519030002 wanghua jun@gjzq.com.cn
朱荣华	分析师 SAC 执业编号：S1130519060004 zhuronghua@gjzq.com.cn
丁健	分析师 SAC 执业编号：S0100117030034 ding_jian@gjzq.com.cn
赵玥玮	分析师 SAC 执业编号：S1130519070001 zhaoyuewei@gjzq.com.cn
孟鹏飞	分析师 SAC 执业编号：S1130517090006 mengpf@gjzq.com.cn
韦俊龙	分析师 SAC 执业编号：S1130519050002 weijunlong@gjzq.com.cn
赵晋	联系人 zhaojin1@gjzq.com.cn

8月挖掘机销量同比增长近20%超预期，持续推荐工程机械龙头；关注沙特受袭石油减产

投资建议

- 本月重点推荐：三一重工、杰瑞股份、先导智能
- 核心组合：三一重工、杰瑞股份、先导智能、北方华创、晶盛机电、锐科激光、中联重科、徐工机械、安徽合力、内蒙一机
- 上周报告：【恒立液压点评】投资设立印度子公司，加速全球化布局。
- 核心观点：8月挖机销量同比增长近20%，叠加降准/基建托底，继续看好工程机械、油服龙头

（1）工程机械：8月挖机增速再次持续走强。根据工程机械工业协会统计，8月挖掘机销量1.38万台，同比增长19.5%，其中国内1.16万台，同比增长14.5%；出口销量2200台。2019年1-8月，挖掘机累计销量达16.34万台，创历史同期高水平，相比去年同期约14.3万台，增长14.3%。其中8月单月大中小挖销量分别增长6%、7%和21%（中挖20-30t）。

9月6号，央行宣布9月16日全面下调金融机构存款准备金0.5pct，将释放约9000亿资金，逆周期调节加码将托底基建需求；工程机械龙头业绩亮眼，我们测算三一重工全年业绩超110亿元（同比增长80%以上），中联重科、徐工机械2019-2021年业绩弹性较大。推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

（2）油服：沙特遭无人机袭击石油将减产！中国暂停从委内瑞拉进口石油，能源安全进一步受重视。油服行业有望从杰瑞股份业绩“一枝独秀”到“百花齐放”，继续推荐龙头杰瑞股份（中报净利润5亿，增长169%）。

（3）成长板块：继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器等

【光伏设备】上半年光伏发电累计装机同比增长20%。光伏平价上网有望临近，下半年光伏新增装机有望迎来高景气，设备需求（新增产能+新产品迭代）空间打开。推荐单晶炉龙头晶盛机电（深度已发）。

【锂电设备】集中度提升趋势正在由电池厂商向上游设备厂商传递，龙头竞争优势不断放大。我们预计19-21年设备年均采购增速超20%，继续看好设备龙头先导智能（锂电设备行业深度已发）。

【半导体设备】大基金参股上海精测电子，国产替代是板块主要逻辑，国产替代下“成长性”优于“周期性”。下游泛半导体总体保持平稳上行，看好中游设备龙头北方华创。

【激光器】本周锐科激光发布新恒通及核心高管大额减持预告，杰普特科创板过会；进口替代+应用场景拓宽，价格战结构性趋缓，短期更关注市占率提升的逻辑，看好锐科激光中长期机会。

（5）国防军工：关注国庆阅兵对军工板块的事件性催化；三大航引进ARJ21-700飞机；持续聚焦主战装备与军工改革。看好内蒙一机等。

- **【全球对比】**海外机械军工行业龙头详见附录二。**AH股溢价率。**目前机械行业AH两地上市公司13家，按市值权重加权的平均溢价指数达64%。

风险提示

- 基建及地产投资低于预期；原材料价格大幅波动；全球贸易摩擦加剧风险。

附录一：重点公司盈利预测
图表 1：国金机械军工行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	PB
工程机械	600031	*三一重工	1235	14.75	0.75	1.30	1.50	1.65	20	11	10	9	3.19
	000425	*徐工机械	370	4.72	0.26	0.45	0.58	0.66	18	10	8	7	1.36
	000157	中联重科	467	5.95	0.26	0.52	0.62	0.70	23	12	10	9	1.26
	000528	柳工	98	6.61	0.54	0.72	0.84	0.92	12	9	8	7	0.98
	603338	浙江鼎力	200	57.66	1.94	1.79	2.43	3.21	30	32	24	18	7.21
	601100	*恒立液压	322	36.48	0.95	1.35	1.73	2.07	38	27	21	18	6.87
	603638	艾迪精密	102	26.55	0.86	0.86	1.15	1.48	31	31	23	18	8.88
	600761	*安徽合力	73	9.83	0.79	0.87	0.98	1.08	12	11	10	9	1.56
	603298	杭叉集团	76	12.36	0.88	1.02	1.18	1.35	14	12	10	9	1.90
锂电设备	300450	先导智能	301	34.2	1.06	1.19	1.56	1.94	32	29	22	18	8.36
	688006	*杭可科技	210	52.38	0.80	0.91	1.22	1.59	65	57	43	33	9.95
	300457	赢合科技	94	24.94	0.92	1.10	1.40	1.70	27	23	18	15	3.00
光伏装备	300316	*晶盛机电	180	14.02	0.45	0.55	0.75	0.94	31	26	19	15	4.33
	300724	捷佳伟创	110	34.31	1.15	1.33	1.77	2.22	30	26	19	15	4.57
	300751	迈为股份	78	150.9	4.26	5.30	7.46	9.48	35	28	20	16	6.39
	603185	*上机数控	50	28.3	2.13	1.34	2.28	2.87	13	21	12	10	3.12
半导体装备	002371	北方华创	317	69.18	0.51	0.79	1.18	1.62	136	87	58	43	8.73
	300604	长川科技	69	24.52	0.25	0.28	0.44	0.56	98	88	56	44	14.71
	603690	至纯科技	62	24.18	0.16	0.52	0.90	1.16	156	46	27	21	4.72
	300567	精测电子	125	50.85	1.80	1.57	2.14	2.83	28	32	24	18	10.10
激光设备	300747	*锐科激光	194	101	3.38	3.74	5.43	6.72	30	27	19	15	9.13
	300776	帝尔激光	91	137.84	3.39	4.31	5.79	7.43	41	32	24	19	6.83
智能装备	300024	机器人	241	15.42	0.29	0.33	0.40	0.47	54	47	39	33	3.76
	002747	*埃斯顿	84	10.03	0.12	0.16	0.23	0.33	84	63	44	30	5.32
	603960	*克来机电	52	29.39	0.48	0.83	1.04	1.45	61	35	28	20	9.90
检验检测	300012	华测检测	200	12.09	0.16	0.24	0.33	0.42	76	49	37	29	7.10
	300572	安车检测	107	55.33	1.04	1.09	1.54	2.08	53	51	36	27	14.06
	002690	*美亚光电	214	31.66	0.66	0.82	0.99	1.20	48	39	32	26	10.47
油服	002353	*杰瑞股份	258	26.95	0.64	1.14	1.51	1.88	42	24	18	14	2.91
	600583	海油工程	240	5.43	0.02	0.03	0.24	0.34	272	172	23	16	1.09
	601808	中海油服	601	12.6		0.40	0.57	0.75		31	22	17	1.71
	000852	石化机械	53	6.81	0.02	0.19	0.27	0.37	301	37	25	19	2.94
	600871	石化油服	450	2.37	0.01	0.06	0.08	0.10	296	41	30	25	6.83
	600339	中油工程	216	3.87	0.17	0.21	0.28	0.35	23	19	14	11	0.94
*工业气体	002430	*杭氧股份	139	14.38	0.77	0.90	1.08	1.19	19	16	13	12	2.50
轨交装备	601766	中国中车	2207	7.69	0.39	0.45	0.51	0.56	20	17	15	14	1.77
	600528	中铁工业	241	10.86	0.67	0.78	0.91	1.06	16	14	12	10	1.50
	688009	*中国通号	1024	9.67	0.38	0.38	0.44	0.49	25	26	22	20	2.77
电梯	600835	上海机电	183	17.85	1.24	1.31	1.52	1.73	14	14	12	10	1.67

	002367	康力电梯	66	8.33	0.02	0.33	0.43	0.50	427	26	19	17	2.33
集装箱	000039	中集集团	364	10.17	1.10	0.76	0.94	1.10	9	13	11	9	1.08
煤炭机械	601717	郑煤机	126	7.3	0.48	0.65	0.77	0.90	15	11	10	8	1.06
	600582	天地科技	144	3.48	0.23	0.30	0.36	0.43	15	11	10	8	0.89
国防军工	600038	中直股份	286	48.45	0.87	1.08	1.33	1.62	56	45	37	30	3.72
	002179	中航光电	428	41.67	1.22	1.14	1.42	1.73	34	36	29	24	6.79
	600760	中航沈飞	500	35.67	0.53	0.64	0.78	0.92	67	55	46	39	6.01
	600893	航发动力	546	24.28	0.47	0.54	0.65	0.79	52	45	37	31	2.06
	600990	四创电子	89	56	1.62	1.71	2.01	2.32	35	33	28	24	3.85
	600562	国睿科技	106	17	0.06	0.23	0.27	0.34	283	75	63	50	5.97
	600967	内蒙一机	197	11.63	0.32	0.38	0.45	0.53	36	31	26	22	2.25
	601989	中国重工	1387	6.06	0.03	0.05	0.06	0.06	202	111	102	96	1.64
	600150	中国船舶	338	24.5	0.35	0.43	0.38	0.45	70	57	65	54	2.25
	002023	海特高新	96	12.65	0.08	0.11	0.14	0.24	158	111	89	53	2.70
	002111	威海广泰	59	15.37	0.62	0.81	1.02	1.26	25	19	15	12	2.17
	300699	光威复材	217	41.91	1.02	0.95	1.20	1.49	41	44	35	28	7.25
	600456	*宝钛股份	117	27.13	0.33	0.61	0.87	1.01	82	44	31	27	3.23
	002149	*西部材料	37	8.75	0.14	0.28	0.36	-	63	31	24		2.09
	603678	火炬电子	111	24.59	0.74	0.93	1.20	1.53	33	26	20	16	3.76
	300045	*华力创通	61	9.86	0.20	0.27	0.33	0.40	49	37	30	25	3.22

来源：Wind, 国金证券研究所（带*为国金机械军工团队覆盖标的，其余公司均采用wind一致预期，股价为2019年9月13日收盘价）

附录二：【全球对比】海外机械军工龙头公司盈利预测
图表 2：海外机械军工行业龙头公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	19PB
工程 机械	CAT.N	卡特彼勒	5332	133.78	10.39	11.81	11.45	12.07	12.88	11.32	11.68	11.09	5.19
	6301.T	小松	1593	2490.00	271.81	239.53	243.18	244.70	9.16	10.40	10.24	10.18	1.09
	6305.T	日立建机	369	2608.00	322.31	290.84	299.09	313.36	8.09	8.97	8.72	8.32	0.91
	042670.KS	斗山	79	6340.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.35	4.37	4.01	3.73	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3690	165.42	7.34	10.20	11.30	12.41	22.54	16.22	14.64	13.33	4.22
	VOLVB.ST	沃尔沃	4001	142.90	12.25	16.88	13.75	13.85	11.67	8.47	10.39	10.32	1.87
	SAND.ST	山特维克	2949	158.25	10.14	10.71	11.32	11.99	15.61	14.78	13.98	13.20	2.56
	TEX.N	特雷克斯	139	27.65	2.71	3.57	3.47	3.42	10.20	7.75	7.97	8.08	1.78
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3658	37.33	1.54	1.48	1.80	2.34	24.24	25.29	20.75	15.96	1.46
	HAL.N	哈里伯顿	1258	20.27	1.89	1.26	1.59	-	10.72	16.11	12.71	-	1.85
	BHGE.N	贝克休斯	1671	22.72	0.46	0.54	1.05	1.57	49.39	42.36	21.59	14.47	0.79
半导体 设备	AMAT.O	应用材料	3361	51.35	4.45	2.99	3.42	4.27	11.54	17.17	15.01	12.03	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2412	235.56	17.33	13.45	15.86	18.77	13.59	17.51	14.85	12.55	5.86
	6857.T	爱德万	537	4610.00	302.35	170.42	220.96	254.19	15.25	27.05	20.86	18.14	3.81
	TER.O	泰瑞达	696	57.84	2.41	2.60	3.08	3.45	24.00	22.26	18.76	16.75	5.77
	ASML.O	阿斯麦	7428	248.99	6.10	6.14	8.58	10.24	40.82	40.55	29.02	24.32	6.40
0522.HK	ASMP	358	97.40	5.47	2.79	5.50	7.15	17.81	34.87	17.70	13.61	3.20	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	14	1350.00	227.68	192.80	202.70	202.70	5.93	7.00	6.66	6.66	-
	6407.T	CKD	59	1298.00	77.42	58.43	106.59	141.43	16.77	22.21	12.18	9.18	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7359	192.16	6.35	7.10	8.08	9.05	30.26	27.06	23.78	21.23	0.00
	APD.N	空气化工	3469	222.24	6.83	8.24	9.30	10.20	32.54	26.97	23.90	21.79	4.16
	0NWF.L	法液空	8472	126.98	4.95	5.45	6.01	6.56	25.65	23.30	21.13	19.36	2.74
液压 件	PH.N	派克汉尼汾	1658	182.23	10.42	11.85	11.89	12.49	17.49	15.38	15.33	14.59	2.93
	7012.T	川崎重工	259	2359.00	164.34	223.06	259.64	309.16	14.35	10.58	9.09	7.63	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2603	87.47	4.93	-	-	-	17.74	-	-	-	-
激光	IPGP.O	IPG	552	146.34	7.39	4.84	6.02	7.87	19.80	30.24	24.31	18.59	2.49
机器 人	6954.T	发那科	2721	20275.00	795.34	475.05	612.17	695.01	25.49	42.68	33.12	29.17	2.52
	6506.T	安川电机	690	3935.00	155.86	114.03	147.12	169.81	25.25	34.51	26.75	23.17	3.60
	ABBN.SW	ABB	-	18.17	1.33	0.99	1.25	1.39	16.88	18.74	14.94	13.38	2.94
自动 化	6645.T	欧姆龙	829	5890.00	260.78	267.61	256.61	289.90	22.59	22.01	22.95	20.32	1.93
	6861.T	基恩士	5319	66490.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	35.65	35.94	31.81	27.82	4.12
	SIE.F	西门子	6412	87.54	6.86	6.79	7.52	8.57	12.76	12.89	11.65	10.22	1.52
检测	SGSN.SIX	SGS	1356	2507.00	95.17	89.88	99.83	106.01	26.34	18.74	14.94	13.38	10.18
	BVI.FP	BV	774	21.76	0.96	1.04	1.13	1.20	22.67	18.74	14.94	13.38	7.37
军工	BAN	波音	15139	379.76	16.01	5.95	22.79	24.34	23.72	63.83	16.66	15.60	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7700	384.86	17.74	21.25	25.51	27.08	21.69	18.11	15.08	14.21	27.70
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4359	363.68	18.59	19.21	22.16	25.84	19.56	18.93	16.41	14.07	6.17
	RTN.N	雷神	3921	198.72	10.16	11.59	12.86	14.29	19.56	17.15	15.45	13.91	3.92

来源：Bloomberg，国金证券研究所（采用 Bloomberg 一致预期，市值单位为亿元人民币，股价及 EPS 为公司所属国家货币单位，PB 为 2019 年预测值）

附录三：核心组合投资案例

【三一重工】中国工程机械龙头，挖掘机市占率持续提升。（1）预计 2019-2021 年净利润 111/135/148 亿元，同比增长 82%/21%/10%，复合增速 34%。EPS 为 1.33/1.61/1.76 元；PE 为 10/9/8 倍。给予 2020 年 12 倍 PE，合理市值 1617 亿元。“买入”评级。（2）重点看好公司挖掘机业务，预计公司挖掘机 2019-2021 年复合增长率 7% 左右，混凝土机械、汽车起重机分别保持超 20%、超 10% 复合增长。（3）公司全球化将打开未来发展空间、减缓周期性波动；公司较美国卡特彼勒、日本小松，成长性更好。

【恒立液压】液压件龙头进口替代，受益挖掘机泵阀放量。（1）预计 2019-2021 年净利润 12.0/15.2/18.3 亿元，同比增长 43%/28%/20%，EPS 为 1.35/1.73/2.07 元，对应 PE 为 21/17/14 倍。根据分部估值，合理市值 298 亿元，6-12 月目标价 34 元。给予“买入”评级。（2）油缸板块：挖掘机油缸进入低速增长阶段，非标油缸市场空间大竞争格局分散，有望成为新的增长点。（3）泵阀板块：进入放量期，市占率及利润率快速提升。

【徐工机械】汽车起重机龙头，混改有望提升竞争力。（1）预计 2019-2021 年净利润 35/45/52 亿元，增长 73%/28%/15%，复合增速 36%。EPS 为 0.45/0.58/0.66 元；PE 为 9.8/7.7/6.7 倍。合理市值 450 亿元，6-12 月目标价 5.7 元，“买入”评级。（2）徐工汽车起重机销量国内市占率长期在 50% 以上，近 3 年有所下滑，按 10 年寿命测算，2019-2021 年汽车起重机行业销量复合增长 10%，更新需求占比 70% 以上。（3）徐工挖混改方案获批，挖机业务有望注入上市公司，挖掘机市占率持续提升，2018 年挖机营收超百亿，合理净利润 10 亿。

【杰瑞股份】周期+成长：油服装备龙头，受益中国页岩气大开发。（1）预计公司 2019-2021 年净利润 10.7/15.7/21.7 亿元，同比增长 73%/48%/38%；EPS 为 1.11/1.64/2.26 元；PE 为 23/16/12 倍。给予 2020 年 20 倍 PE，合理市值 314 亿元，“买入”评级。（2）中国初步具备类似美国页岩气大开发基础，压裂设备需求大增；测算 2020 年中国压裂设备总需求较 2019 年增长 38-170%，持续高增长。（3）预计 2019-2021 年中国“三桶油”油气勘探开发投资保持 15-20% 增长。2019-2021 年全球油气勘探开发资本开支有望保持 5-10% 复合增长。（4）公司订单高增长。2018 年新增订单 61 亿元，同比增长 43%。2019 年上半年新增订单同比增长 31%，其中核心业务——钻完井设备新增订单增长超 100%。

【晶盛机电】受益光伏单晶硅新势力扩产、半导体硅片设备国产化。（1）预计 2019-2021 年净利润 6.6/8.7/10.8 亿元，同比增长 14%/31%/24%，EPS 为 0.52/0.67/0.84 元，对应 PE 为 26/20/16 倍。根据分部估值，合理市值 206 亿元，6-12 月目标价 16 元。给予“买入”评级。（2）单晶硅新一轮扩产潮临近，单晶炉设备需求旺盛。我们建立单晶扩产模型，预计 2019-2021 年单晶炉市场需求 114 亿元，公司单晶炉复合增速约 23%。（3）绑定中环股份，半导体设备订单获重大进展，未来有望获得更大突破。

【锐科激光】国产激光器龙头，受益国产替代与激光新场景。（1）预计 2019~2021 年，公司实现的净利润分别为 4.8/7.0/8.6 亿元，同比增长 11%、45% 和 24%，PE 分别为 34、23 和 19 倍，给予公司明年 32 倍估值，6-12 个月目标价 176 元，维持“增持”评级；（2）公司国产替代 IPG 市场份额，短期关注市占率快速提升的逻辑，预计今年市占率提升至 25%，市占率快速提升后有望取得部分定价权，缓解价格战；（3）中长期关注激光新应用场景开拓，如激光清洗、手持激光焊接机、超快激光等。

【杭氧股份】气体运营与空分设备双轮驱动，龙头优势与成长性兼备。（1）预计 2019-2021 年归母净利润 8.7/10.5/11.6 亿元，同比增长 18%/21%/10%，复合增速 15%。EPS 为 0.90/1.08/1.19 元；PE 为 15/13/12 倍。给予 2020 年 16 倍 PE，合理市值 168 亿元。“买入”评级。（2）气体运营业务成长潜力大，“规模扩大+结构改善”并重，盈利能力、应用空间加大。（3）空分设备业务随下游大炼化、新型煤化工项目开建迈入新一轮采购高峰。

【中国通号】轨交控制系统龙头，受益 19~20 年铁路通车高峰。(1) 预计 2019-2021 年公司实现的营业收入分别为 462/533/595 亿元，同比增长 15%/15%/12%；实现的净利润 40/48/53 亿元，同比增长 18%/20%/11%。(2) 轨交控制系统采购提前通车 1-1.5 年，预计将有接近 1.6 万公里铁路陆续在 19~20 年迎来通车，带动铁路轨交控制系统订单快速增长，毛利率回升；(3) 中长期受益高铁轨交控制系统 10 年周期更新需求。

【克来机电】国内汽车电子自动化龙头，深度绑定博世系大客户持续高增长。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 1.05/1.47/2.05 亿元，同比增长 61%/40%/39%，复合增速 47%。EPS 为 0.6/0.84/1.17 元，对应 PE 为 49/35/25 倍。给予 2020 年 45 倍 PE，合理市值 66 亿元，“增持”评级。(2) 自动化业务抓住联电、博世等零部件巨头新能源资本开支红利期，订单持续性极强，预计 19-21 年复合增速 40%。(3) 收购高压燃油分配器领导者上海众源（绑定大众系），国六产品量升价涨（相比国五价格提高 2 倍），预计 19-21 年复合增速 35%。

【杭可科技】锂电后段设备龙头，成长空间大。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 3.7/5.0/6.3 亿元，同比增加 29%/34%/27%，复合增速 30%；EPS 为 0.92/1.24/1.57 元，PE 为 70/53/41 倍(2) 下游面向动力电池、消费电池两大类，需求兼具成长性与持续性。动力电池全球化与集中化是趋势，2018 至 2025 年设备投资额复合增长率为 25%；5G 时代将促进消费电池迭代，生产设备有望替换与升级。(3) 客户国际化、多元化，可拓展空间较大，目前以 LG 化学等国际一线龙头电池厂为主要客户，未来有望加大国内一线电池厂供应比例，打开新成长空间。

【安徽合力】国内叉车龙头，中游制造价值典范。(1) 预计 2019-2021 年归母净利润 7.0/8.2/9.4 亿元，对应 PE 为 12/10/9 倍。给予 2019 年 15 倍左右 PE 估值，6-12 月目标价至 14 元，“买入”评级。(2) 物流行业快速发展、存量叉车更新需求以及电动化趋势将成为未来叉车行业发展的重要驱动力。(3) 安徽合力为国内叉车龙头，公司业绩稳健，经营活现金净流量稳步提升，优秀的回款能力和充沛的现金流有效加强公司流动性及抗风险能力。

附录四：行业动态及点评

【工程机械】8月挖掘机单月销量增长19.5%，1-8月累计增长14.3%

8月挖机增速再次持续走强：根据工程机械工业协会统计，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品1.38万台，同比增长19.5%，其中国内1.16万台，增长14.5%；出口销量2200台。2019年1-8月，挖掘机累计销量达16.34万台，创历史同期高水平，相比去年同期约14.3万台，增长14.3%。其中8月单月大中小挖销量分别增长6%、7%和21%（中挖20-30t）。

装载机8月销量增长8%：据中国工程机械工业协会统计，2019年8月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机9017台，同比增长7.83%。其中：3吨及以上装载机销售8473台，同比增长10.5%。总销售量中：国内市场销量7115台，同比增长8.74%；出口销量1902台，同比增长4.56%。1-8月累计总销量83880台，同比增长1.87%；累计内销67643台，同比增长1.47%；累计出口16237台，同比增长3.55%。

点评：2019年1-7月全国固定资产投资累计完成额同比增长5.7%。其中基建投资增长2.91%，较1-6月增速小幅下降；房地产开发投资完成额累计同比增长10.6%，连续第三个月回落；制造业同比增长3.3%较上半年增加0.3个百分点，已经连续三个月回升。基建、房地产投资等需求主要集中在中挖和小挖。1-7月房地产新开工增长但增速回落，对于中小挖的销量有一定的影响。我们判断更新换代、环保升级、人工替代等中长期因素仍起主导作用，预计下半年挖机仍将维持高景气。

此外本次专项债额度提前下达，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后面基建投资回暖。基建回暖对挖机、汽车起重机销量拉动作用明显。7月份以来挖机销售有所回暖，核心零部件厂商在8-9月的排产回升，叠加下半年基建有望回暖，我们预计全年销量增速在10%左右。推荐龙头三一重工、恒立液压、中联重科及徐工机械。

【油服装备】新疆玛湖10亿吨级大油田整体勘探再获重大进展

据中国石油新疆油田公司消息，由新疆油田公司提交的玛湖1井区块油藏新增整装规模石油探明储量日前通过了储量审查会评审。这标志着玛湖地区整体勘探再获重大进展，玛湖1井区块将形成玛湖地区第一个整装规模、储量最高的大油区。（新华社）

【油服装备】沙特遭无人机袭击石油将减产！

据英国《卫报》14日报道，当天，沙特国家石油公司阿美的两处重要石油设施遭无人机袭击并发生火灾，也门胡塞武装随后宣称对此负责。这次袭击在沙特最大的油田之一Hijra Khurais和全球最大的原油加工厂Abqaiq引发了大火。Khurais的日产量为150万桶，而Abqaiq的日产量则高达700万桶。

沙特称火势已经得到控制。知情人士称，沙特国家石油公司沙特阿美（Saudi Aramco）周六召开了紧急董事会，以应对不断蔓延的危机。知情人士说，作为全球最大的石油出口国，沙特官员正在讨论减少石油库存，以便出售给外国客户，以确保全球石油供应不会中断。（环球网）

点评：国内来看国家能源安全成为影响油服行业的重要因素，2018年原油和天然气缺口分别超过70%、40%，2019年预计继续创历史新高。建议关注页岩气开发产业链核心设备厂商杰瑞股份的投资机会，我们预计公司业绩对国际油价的敏感度大幅降低，受益国内页岩气大开发。

【锂电设备】新能源汽车8月单月销量同比下降16%，动力电池产能扩建稳步推进，技术迭代正不断加速

1) 新能源汽车：新能源汽车8月单月销量同比下降15.8%，深圳市发改委将重点支持新能源汽车

8月新能源汽车销量同比下降15.8%: 9月11日,据中汽协发布的8月份汽车销量显示,我国新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆,比上年同期分别下降12.1%和15.8%。1-8月,新能源汽车产销分别完成79.9万辆和79.3万辆,比上年同期分别增长31.6%和32.0%。(中汽协)

深圳市发改委将重点支持新能源汽车: 9月10日,深圳市发改委发布《通知》,将重点支持新能源汽车、先进核能、高效储能等八个领域,最高可获3000万元资助。(深圳市发改委)

2019年第8批推荐目录发布: 9月9日,工信部发布第8批新能源汽车推荐目录,83家企业的246款新能源车型上榜,其中210款符合2019年补贴政策要求,10款符合2018年补贴政策要求,还有26款标注为其他新能源车型。246款新能源车型以纯电动为主达到229款,插电混动9款,另外还有8款燃料电池车型。分车型来看,新能源乘用车39款,占比15.85%;新能源客车96款,占比39.02%;新能源专用车111款,占比45.13%。(工信部)

点评: 2019年新能源汽车退补政策对下半年的装机量、新能源汽车产销均产生一定的冲击,目前北京、深圳等地方政府已出台相关支持新能源汽车的政策,叠加运营车仍是新能源汽车销量拉动的主力,全年预计销量仍有150万辆,实现较快速增长。从中长期看,我们认为新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋,目前国内外各大车厂均开始设立2025年、2030年等阶段性目标,其中上汽大众新能源汽车工厂将于明年建成投产,年产能达30万辆,有望拉动整个新能源汽车产业链。

2) 动力电池: 产能扩建稳步推进, 技术迭代不断加速

大众与Northvolt合建锂电池厂将于2023年底或2024年初投产: 9月6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。(高工锂电)

奔驰中国电池厂年底将投产: 戴姆勒CEO称,奔驰中国电池工厂将在今年年底投产。北京建设的电池工厂总投资为7.4亿美元,占地面积5.63万平方米,电池主要供应北汽新能源和北京奔驰车型,同时还将生产奔驰电动汽车。(高工锂电)

海盈控股4GWh锂电项目落户盐城: 深圳海盈控股集团有限公司(简称“海盈控股”)与江苏盐城大丰经济开发区签署协议,海盈控股将投资40亿元,建设4GWh锂电池项目。按照计划,项目规划总面积300亩和现有已建成厂房改造,分两期实施。项目投资进度:一期投资10亿元,二期投资15亿元,三期投资15亿元。(高工锂电)

宁德时代推出全新CTP高集成动力电池开发平台: 9月10日,在德国法兰克福国际车展上,宁德时代推出了全新的CTP高集成动力电池开发平台(Cell To Pack),即电芯直接集成到电池包。宁德时代称,由于省去了电池模组组装环节,较传统电池包,CTP电池包体积利用率提高了15%-20%,电池包零部件数量减少40%,生产效率提升了50%,电池包能量密度提升了10%-15%,将大幅降低动力电池的制造成本。(高工锂电)

特斯拉研发极端温度下续航超160万公里电池: 特斯拉首席电池研究员杰夫·达恩和达尔豪斯大学物理与大气科学系的成员发表一篇新论文,提及到一款可支持自动驾驶出租车行驶逾100万英里(约合161万公里)的电池。有消息透露,这种电池是带有下一代“单晶”NMC阴极和一种新的先进电解质的新型锂离子电池。研究人员表示,该电池新的化学特性,可提高能量,充电速率,可减轻重量、降低成本。(高工锂电)

威廉姆斯推出新电池技术,能量密度提升37%: F1老牌劲旅威廉姆斯旗下子公司威廉姆斯先进工程公司(下称威廉姆斯)宣布开发了一种新型锂离子电池技术,可使汽车电池组重量减轻30%,能量密度提高37%。同时将在Cenex LCV2019展会上展示其最新的低碳车辆技术。据了解,这项创新意味着与传统装置相同重量的电池可以在不影响功率的情况下提供更长的续航里程,或提供更高的功率。(高工锂电)

英国投资 4.83 亿元研发新一代电池技术：由英国政府领导的法拉第研究所 (Faraday Institution) 宣布为 5 个研发团队提供高达 5500 万英镑 (约合人民币 4.83 亿元) 的资助，主要用于下一代电池技术研发和产业化。这些项目将开发和研究用于电网储能、电动汽车以及其他应用的电池化学、系统、制造的技术与方法。(Faraday Institution)

点评：我们看到，整车厂、龙头电池厂均在抢跑 2025 年，布局产业链合作、推动电池厂产能扩建以及电池技术的升级，这将有利于新能源汽车替代传统燃油车趋势加快。1) 电池扩产项目推动上，国际电池厂正不断加深与整车厂的合作，并且开始涌入中国市场，比如大众与 Northvolt 合建锂电池厂将于 2023 年底或 2024 年初投产，奔驰中国电池厂年底将在今年年底投产，速度均快于预期；2) 电池技术上，各大电池厂商均以“低成本、高质量”为主要目标进行研究，比如宁德时代推出全新 CTP 高集成动力电池开发平台能够提高生产效率，大幅降低动力电池的生产制造成本。

以上两个趋势，将加快动力电池的全球化、集中化，从里对锂电设备产生采购需求，并利好设备龙头。我们预计，未来 5 年的锂电设备需求有望处于较高阶段，2019 年至 2021 年设备年均采购需求增速超 20% (考虑产线效率提升因素)，尤其是绑定宁德时代、LG 化学等扩建确定性强、行业地位凸显的电池厂商将迎来采购高峰，重点看好绑定动力电池龙头，具有出海能力的先导智能、杭可科技。

【半导体设备】2019Q2 全球半导体设备出货同比下滑 20%

2019Q2 全球半导体设备出货同比下滑 20%：SEMI 发布报告称，2019 年二季度，半导体制造设备的全球出货额同比减少 20%，降至 133 亿美元。分市场来看，韩国第二季度出货额达 25.8 亿美元，同比减少 47%，跌幅居前。外媒称，由于存储器价格下跌，三星电子等减少了设备投资。日本市场下滑 39%，降至 13.8 亿美元。中国台湾出货额增加，最大半导体代工企业台积电等厂商的设备投资活跃，推动中国台湾出货额同比增长 47% 至 32.1 亿美元。SEMI 今年 7 月发布预测，半导体制造设备 2019 年的全球销售额将同比减少 18%，降至 527 亿美元，2020 年的全球销售额预计为 588 亿美元。由于存储器投资复苏和在中国大陆新建及扩建工厂，预计比 2019 年增长 12%。

下游 Fab 厂进展：根据 SEMI，总投资额为 380 亿美元的 15 个新 Fab 厂项目将于 2019 年底开始建设，预计 2020 年将有 18 个 Fab 厂项目开工建设。其中有 10 个实现概率大的 Fab 厂项目总投资额将超过 350 亿美元。另外 8 个总投资额超过 140 亿美元，实现的概率低。

点评：从供给面来看，芯片供应链的库存经过了两个季度的调整，有效驱动半导体制造产能利用率的回升。存储器产业方面，第三季起 DRAM 与 NAND Flash 供需不均的态势逐渐获得扭转。需求端下半年将还是以智能型手机以及个人计算机、服务器市场所连动的高效能运算以及 5G 基站建设所带来的高功率半导体需求为主。受惠于今年逻辑与晶圆代工对先进制程的投资，7 月北美设备制造商的销售额较 6 月略微上升。

短期来看，全球半导体行业复苏将领先于半导体设备行业的复苏；长期来看，下游应用端以 5G/新能源汽车/云服务器为主线，由技术革新带来的新技术层出不穷，先进制程将会不断推进半导体设备的技术进步，我国也可以在下游新技术层出不穷的阶段寻找设备弯道超车的机会。我国下游半导体总体保持平稳上行态势：IC 领域晶圆厂持续扩产，叠加设备国产化率的稳步提升，行业维持高景气状态。国内来看国产替代仍是目前国内的板块逻辑，“国产替代”下“成长性”优于“周期性”。

【显示面板】京东方将 10.5 代液晶显示器生产线的产量从 7 月份开始减少 25%

京东方今年 LCD 出货量市场份额为 18.2%，决定将 10.5 代液晶显示器生产线的产量从 7 月份开始减少 25%，其他液晶显示器生产线的产量减少 10%。华星光电和惠科也分别将 8.5 代液晶显示器产品的开工率下调了 10% 和 20%。韩国市

场专家表示，中国显示器制造商极有可能放弃工厂扩张的过度竞争，并进一步缓解供过于求的局面。截至到今年8月份32英寸和55英寸液晶电视面板的价格分别为33和106美元，分别比年初降低20%和26%。

半年报显示，京东方多条面板生产线在上半年顺利投产。成都6代柔性 AMOLED 生产线上半年出货量较去年同比增长300%，良率水平创新高；合肥第10.5代 TFT-LCD 生产线实现满产，良率超过90%；重庆第6代柔性 AMOLED 生产线建设按计划推进。京东方半年报在建工程余额715亿元，其中第6代 AMOLED 项目、第10.5代 TFT-LCD 项目、第6代 LTPS/AMOLED 项目三条线合计627亿元，占比88%。

点评：下游显示面板整体产能过剩，尤其是 LCD 领域，中国已占据全球50%的份额，预计 LCD 的扩产在今年将达到顶峰。OLED 接力 LCD 成为下游扩产的动力，但是 OLED 目前的产能过剩比例也达到47%。对于国内显示面板检测设备行业而言，LCD 检测设备的订单将由增量订单转向存量更新需求，同时国内11条线 OLED 扩产步伐依然在进行。同时华兴源创科创板上市后加大了 OLED 领域国产检测设备的竞争程度。看好行业具有领先地位，同时开拓半导体检测领域的精测电子和华兴源创。

【激光】5G 产业链——LCP/MPI 天线材料激光加工

5G 网络比 4G 网络的传输速度快数百倍，因此对天线材质的要求更为严格，为了能够接收 4G 及以下的信号，天线要增加两根，需要重新设计天线和射频组件。5G 时代天线材料的选择：（1）LCP 材料，新型热塑性材料，传输损耗低，吸湿性强，具有可弯折性；（2）MPI 材料，传统 PI 软板改性材料，在 15GHz 一下频率范围内综合性能接近 LCP 材料，供货稳定，产能高，成本低。LCP/MPI 软板应用不仅是终端天线和 3D Sensing 摄像头软板，本质是小型化的高频高速软板。从小型化高频高速软板逻辑来看，LCP/MPI 软板的应用包括天线、摄像头软板等细分领域。

深圳宝安新桥街道目前正在全力推进“新桥·深圳激光谷”激光产业城的建设，计划用 3-5 年的时间，通过整治提升 34 万平方米产业载体及土地整备 225 亩产业用地，建成 100 亿元以上产值规模，初步实现产业链集聚的激光应用产业园区；10 年内达成产值 500 亿元以上，产业链齐全的全球技术领先的激光装备研发与应用产业集聚区。目前，宝安区内现有激光企业近 100 家，但大多数企业扎堆中游，经营激光打标机的企业占 70%以上，不良竞争进一步挤压利润空间。目前，宝安还没有形成完整的激光产业链，激光器研发制造是制约宝安区激光企业发展的最主要瓶颈。

点评：5G 驱动 LCP 和 MPI 软板加工，激光 LCP 加工的主要装备厂商包括 ESI、大族激光、华工科技、杰普特等；从激光器厂商，超快激光器厂商将受益，看好锐科激光（收购国神光电）。激光产业园逐渐成为地方政府产业升级的重要抓手，大力推动了激光产业的发展，激光产业有望进入真正的黄金十年。

附录六：公司动态及点评

1、机械

【恒立液压】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，公司拟使用自有资金在印度设立两家子公司。恒立液压印度私人有限公司主要经营液压件和液压系统的研发生产，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以售后及市场开拓为主，注册资本 50 万美元。

【中联重科】中联重科重机公司与吉峰科技公司签署战略合作框架协议，双方将在代理销售、新产品和重大项目开发及资本协同等领域展开全方位合作，充分发挥各自在农机产业链中的协同性。中联重科农业机械业务拥有完善的研发体系和制造能力，农机产品覆盖农业生产全过程，是中国农业装备制造产业的龙头企业之一。吉峰科技是农业装备流通服务行业的龙头企业及上市公司，直营门店及经销服务网络覆盖全国 20 余省份。双方在资源整合、转型升级和战略协同上有明显的互补优势。

【先导智能】公司同意为全资子公司泰坦新动力申请银行授信提供连带责任担保合计金额不超过 5.5 亿元。//经公司与微导纳米及其股东协商，各方拟签署《委托经营管理协议之终止协议》，解除公司对微导纳米的委托经营管理。

【星云股份】公司于 2019 年 1 月 1 日与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《框架采购合同》，合同生效日期：2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。上述合同未约定合同金额，具体价格以采购订单为准，采购订单由双方另行共同制作并盖章确认。

【华荣股份】公司 9 月 10 日晚间公告，董事陈建芬计划自公告发布之日起 15 个交易日之后的 6 个月时间内通过集中竞价、大宗交易方式进行减持不超过 2,047,500 股，占公司总股本的比例为 0.618%。

【五洲新春】公司调整公开发行可转换公司债券方案，发行规模由不超过人民币 4.8 亿元调整为不超过人民币 3.3 亿元，募集资金用途由投资于“智能装备及航天航空等高性能轴承建设项目”、“技术研发中心升级项目”和“补充流动资金”，此次公开发行可转换公司债券方案的其他条款保持不变。

【天地科技】因工作变动原因，范宝营申请辞去公司第六届董事会董事及董事会发展规划委员会委员职务。汤保国先生申请辞去本公司第六届监事会主席及监事职务。

【永贵电器】持本公司股份 1560.52 万股（占公司总股本比例 4.07%）的股东涂海文及持本公司股份 390.13 万股（占本公司总股本比例 1.02%）的股东卢红萍计划自 2019 年 10 月 14 日至 2020 年 4 月 14 日止以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 558.62 万股（占本公司总股本比例 1.46%）。

2、军工

【四创电子】四创电子(600990.SH)公布，公司控股股东中国电子科技集团公司第三十八研究所(“三十八所”)拟将其持有公司 45.67%股权无偿划转至中电博微电子科技有限公司(“中电博微”)。

此次收购已经触发中电博微的要约收购义务，中电博微将依法向中国证监会提交豁免要约收购义务的申请，并在取得中国证监会豁免中电博微的要约收购义务后，方可实施此次收购。此次无偿划转的实施将会导致公司的控股股东由三十八所变更为中电博微。公司实际控制人不发生变更，仍为中国电子科技集团有限公司。

(公告内容均来自 Wind)

附录七：重点数据跟踪

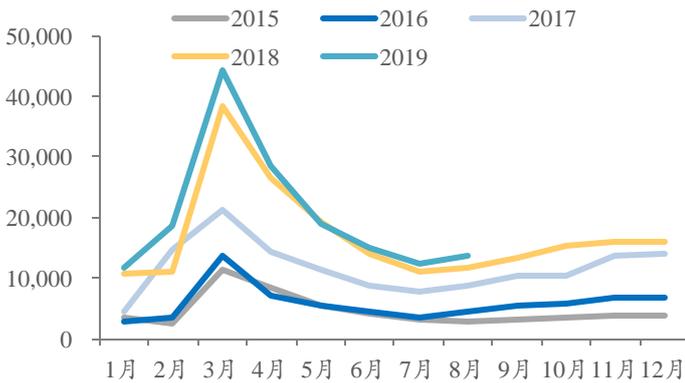
1、中游：工程机械、工业机器人等

1) 工程机械

- **挖掘机**：2019年1-8月挖机累计销量16.34万台，同比增长14.3%；8月单月挖机销量1.38万台，同比增长19.5%。

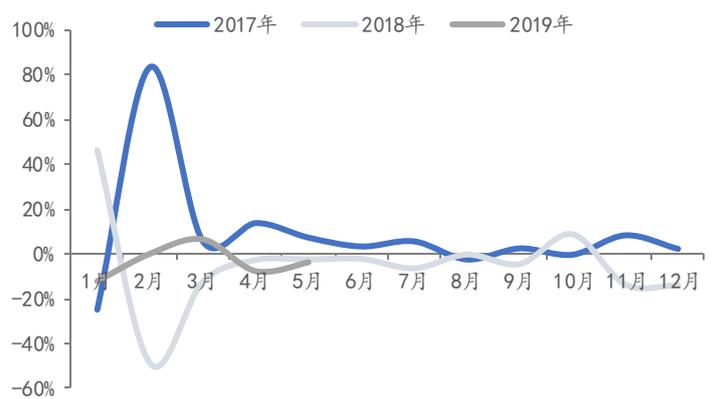
2019年7月小松开工小时数130.1h，同比-2.9%，环比-4.9%，1-7月累计开工小时数820h。

图表 3：挖掘机2019年8月单月销量同比增加19.5%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

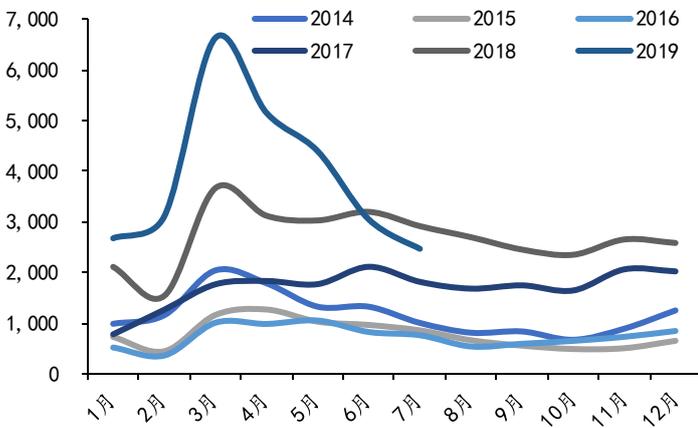
图表 4：小松开工小时数7月同比下滑2.9%



来源：小松官网，国金证券研究所

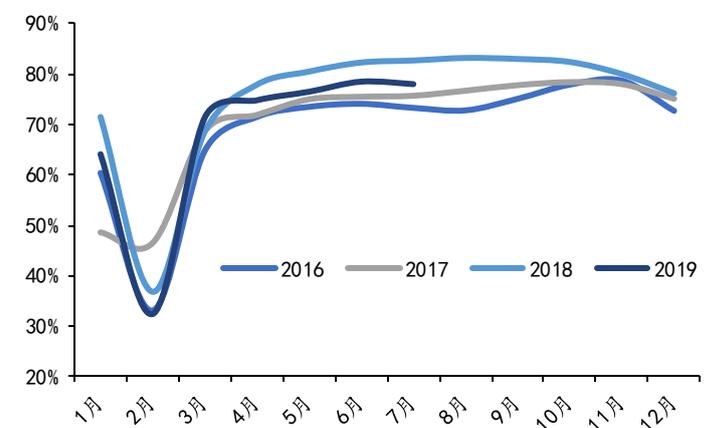
- **起重机**：2019年7月，汽车起重机销量为2468台，同比下滑15.4%。1至7月份，累计销售汽车起重机27968台，同比增加8427台，增长43.1%。

图表 5：汽车起重机2019年7月单月销量同比下滑15%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

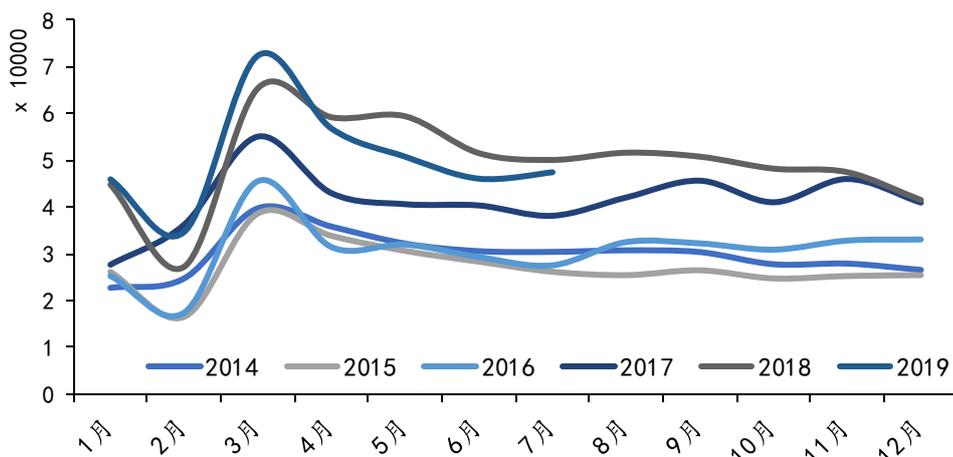
图表 6：7月庞源租赁吨米利用率78%



来源：国金证券研究所绘制

- **叉车**：1-7月叉车全行业销量35.4万台，同比下滑1%，其中7月销量4.7万台，同比下降6.2%。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 7月单月叉车销量同比下滑 5%

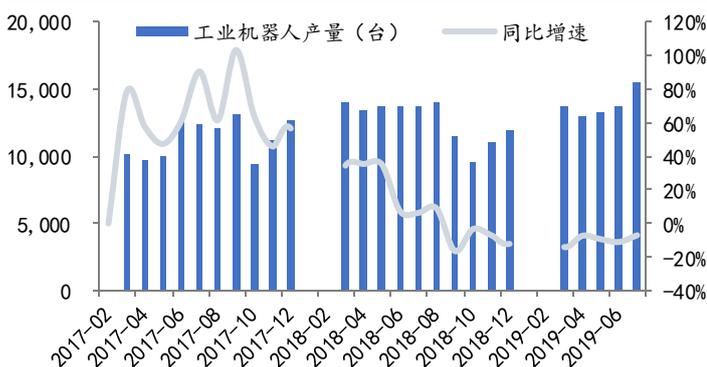


来源: WIND, 国金证券研究所

2) 工业机器人

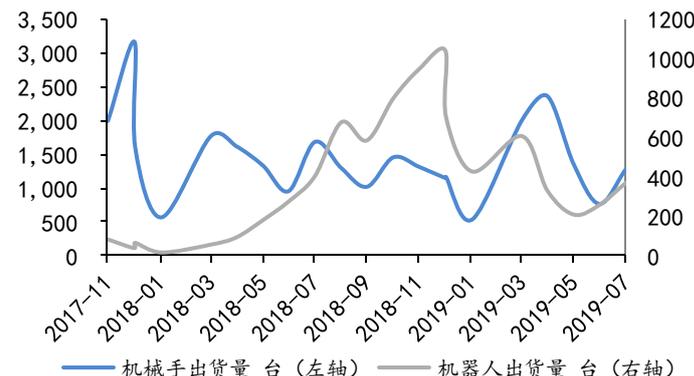
■ 国内工业机器人 2019 年 7 月产量 15478 台, 同比下降 7%。

图表 8: 工业机器人月度产量及增速: 7月单月同比-7%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 9: 7月伯朗特机械手出货量 1276 台, 同比下滑 24%

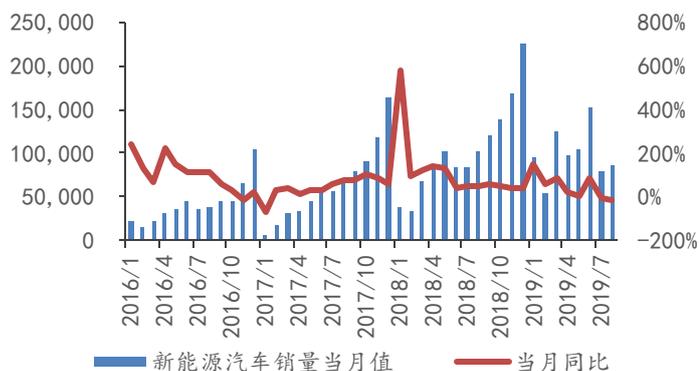


来源: 国金证券研究所整理

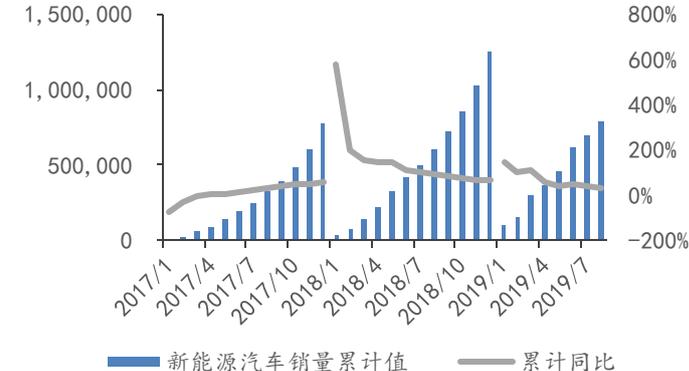
3) 新能源汽车

■ 1-8 月新能源汽车销量分别为 79.3 万辆, 同比增长 31.95%。8 月新能源汽车销量 8.5 万辆, 同比下滑 15.84%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 8月单月同比下滑 15.8%



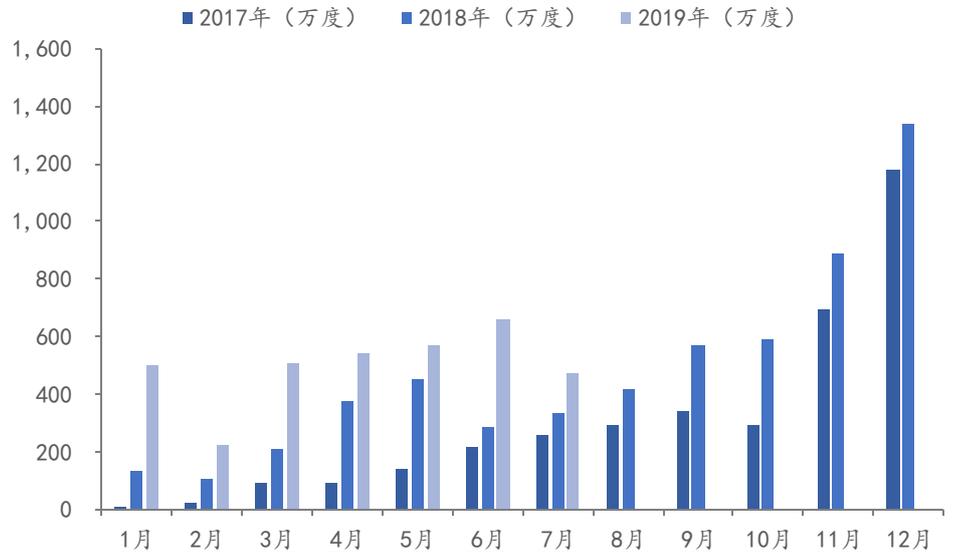
图表 11: 新能源汽车累计销量: 1-7 月同比增加 32%



来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

图表 12：动力电池月度装机量：7月单月同比增长41%

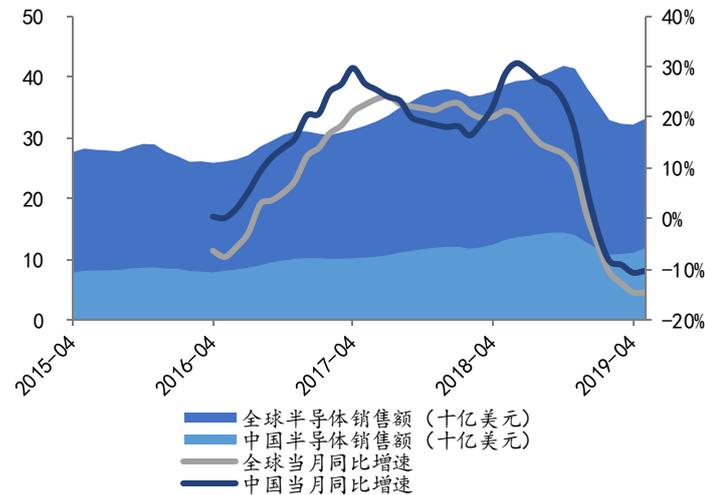


来源：GGII，国金证券研究所

4) 半导体设备行业

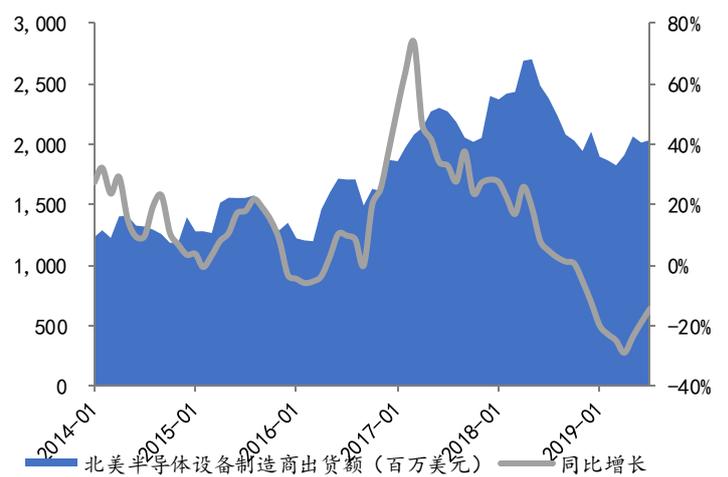
- 6月全球半导体销售额327亿美元，同比下滑16.8%，中国半导体销售额117亿美元，同比下滑13.9%。
- 国际半导体产业协会（SEMI）公布7月北美半导体设备制造商出货金额20.34亿美元，比去年同期减少14.5%，月环比增0.4%。

图表 13：6月全球和中国半导体销售额下滑17%和14%



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：7月北美半导体设备制造商出货量同比下滑15%

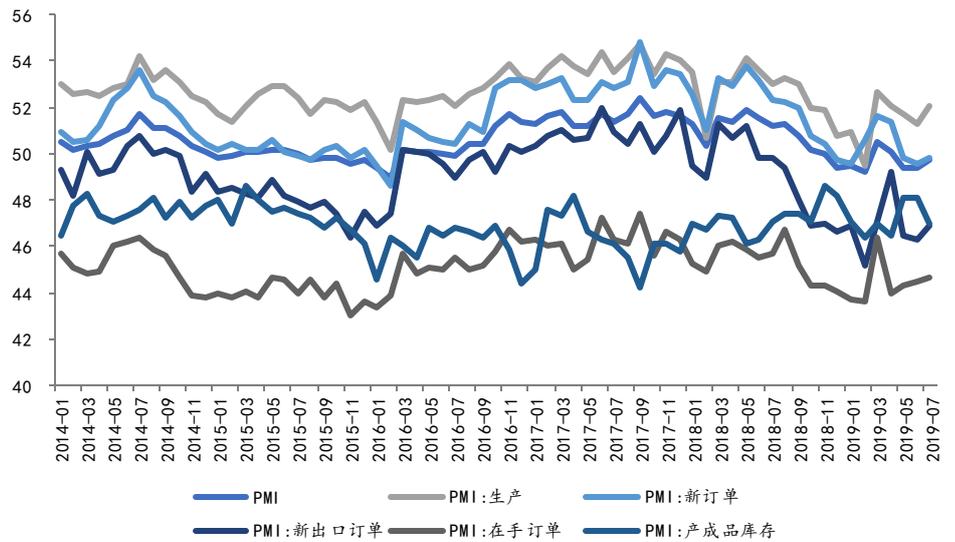


来源：Wind，国金证券研究所

5) 激光器行业

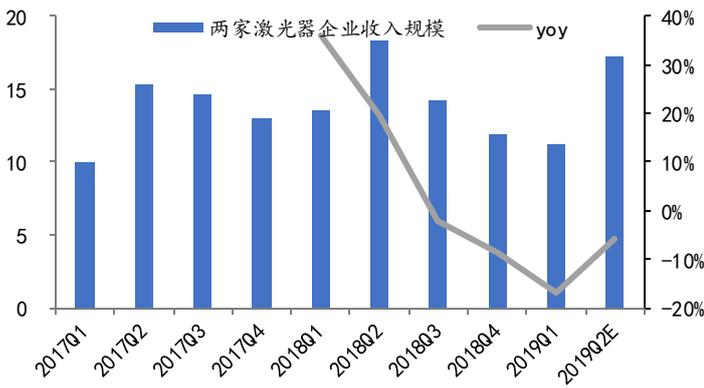
- 2019Q2以IPG和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-6%。7月永康五金指数环比回升。

图表 15: 7月 PMI 环比回升



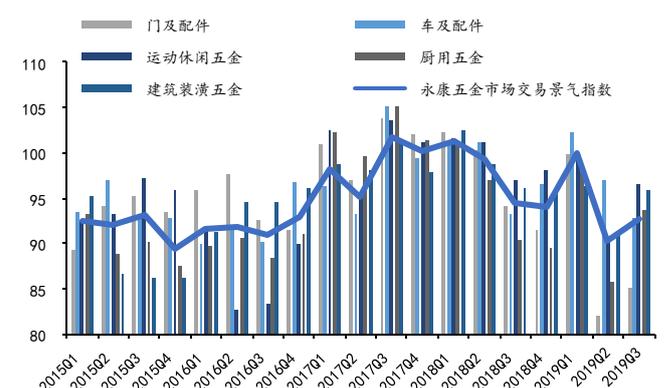
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 2019Q2 激光器两家主要企业收入下滑 6%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 7月永康指数环比回升

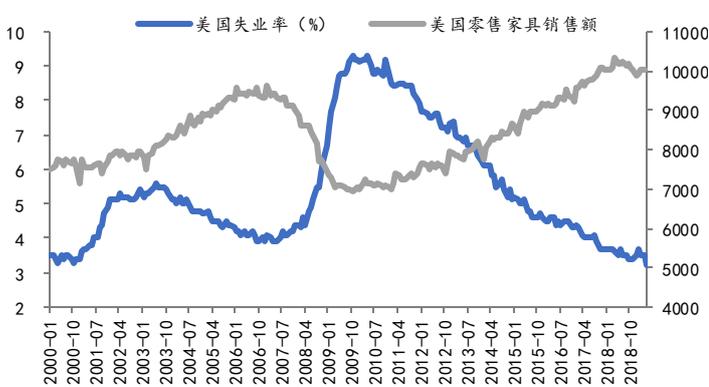


来源: Wind, 国金证券研究所

6) 线性驱动行业

- 7月美国失业率 3.71%，较前值增加 0.04%，7月升降桌搜索指数 93。

图表 18: 7月美国失业率 3.71%，较前值增加 0.04%



来源: 美联储, 国金证券研究所

图表 19: 6月升降桌谷歌搜索指数维持高位

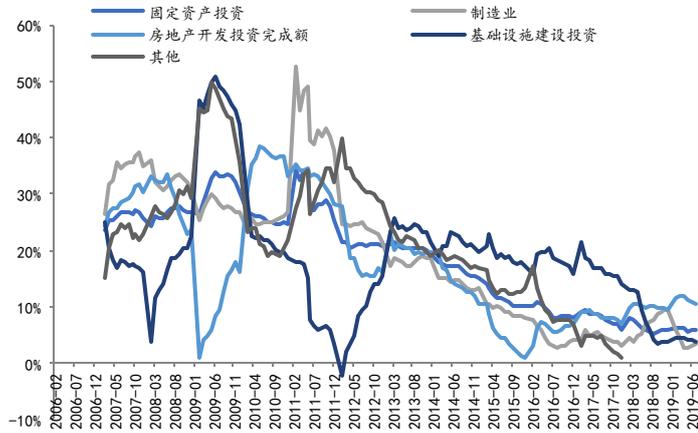


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

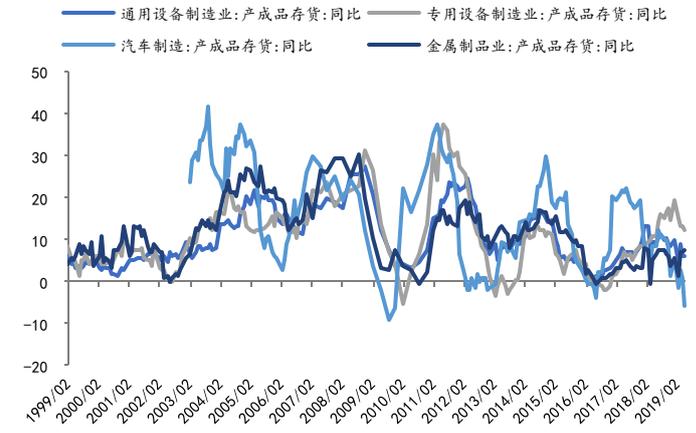
- **房地产与基建投资完成额**：2019年1-7月，固定资产投资完成额累计同比增长5.7%；房地产开发投资完成额累计同比增长10.6%，增速较上月环比下降0.3%；制造业投资累计增长3.3%；基础设施建设投资（不含电力）1-7月累计增速3.8%。

图表 20：制造业投资 1-7 月同比增长 3.3%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 21：6 月汽车制造业产成品存货接近底部



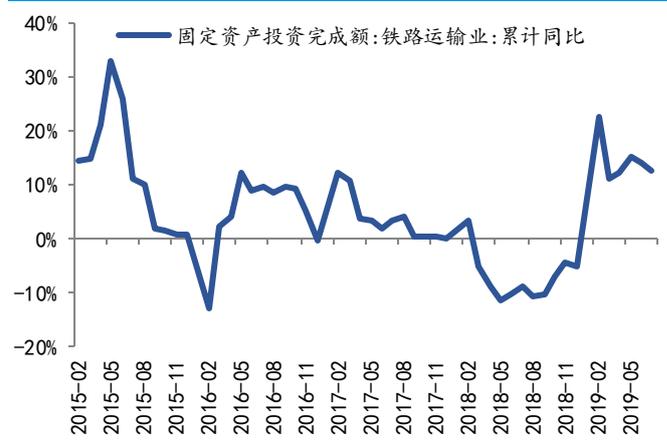
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 22：煤炭开采洗选业投资：1-7 月同比增加 27%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 23：铁路运输业投资：1-7 月同比增加 13%

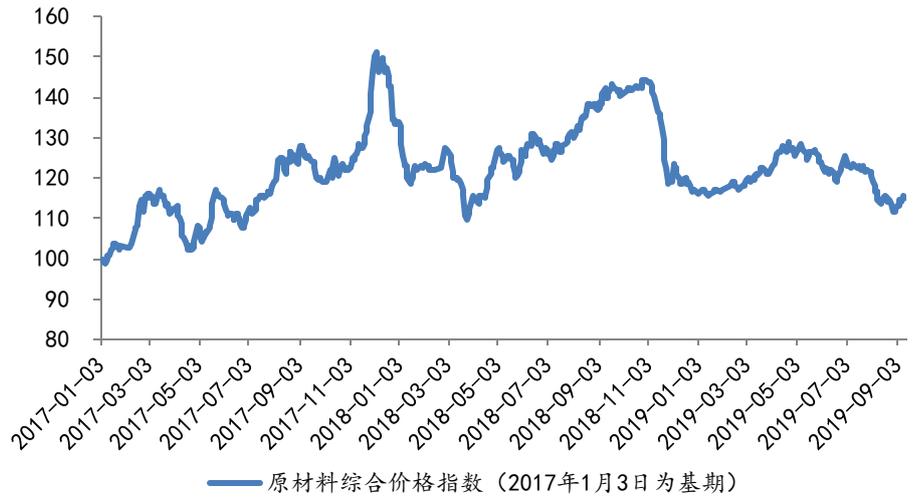


来源：国家统计局，国金证券研究所

3、上游

- **综合价格指数**：2019年9月6日，钢材、煤炭、原油综合价格指数115，周涨幅1.02%。

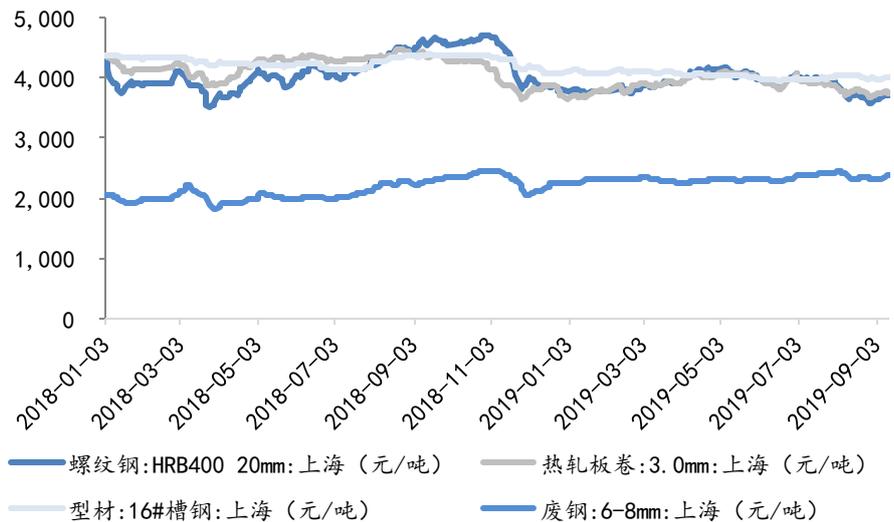
图表 24: 原材料综合价格指数: 周涨幅 1.02%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 钢材: 螺纹钢价格 3720 元/吨, 周涨幅 1.36%。

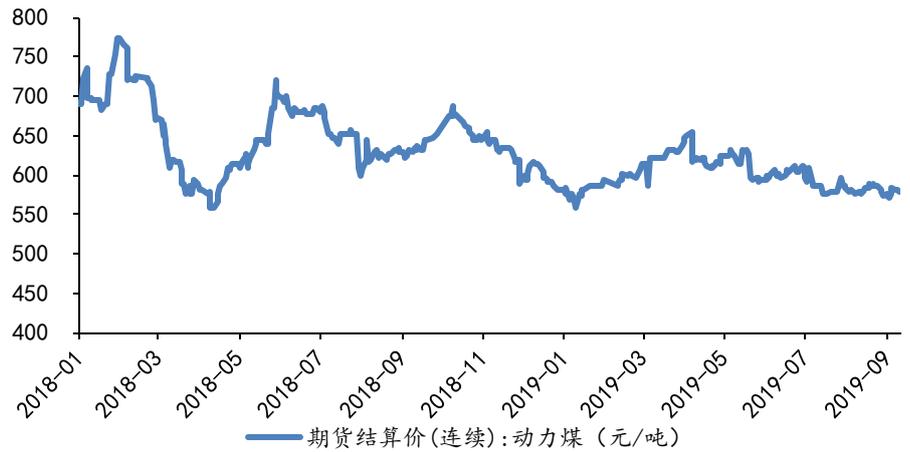
图表 25: 钢材价格: 螺纹钢价格周涨幅 1.36%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 动力煤: 动力煤期货结算价格 578.4 元/吨, 周跌幅 0.79%。

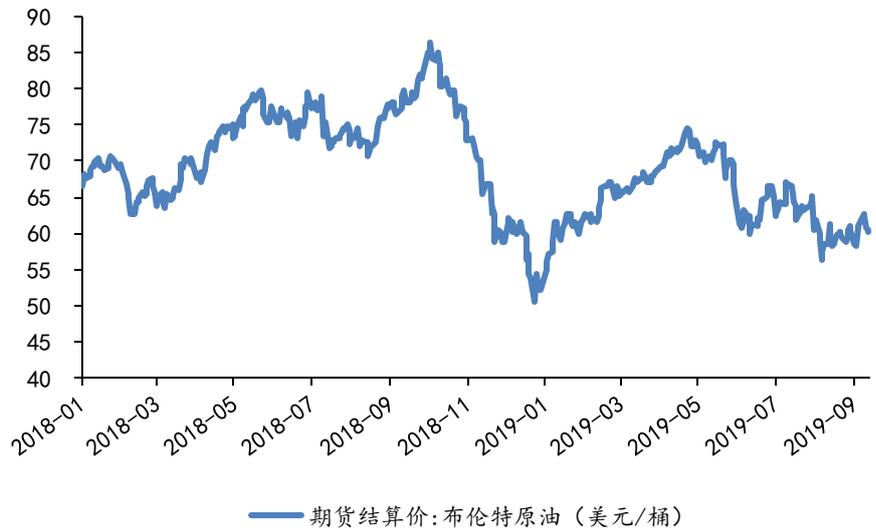
图表 26: 动力煤价格: 周跌幅 0.79%



来源: 郑商所, 国金证券研究所

■ 原油: 9月13日, 布伦特原油期货结算价 60.22 美元/桶, 周跌幅 2.14%。

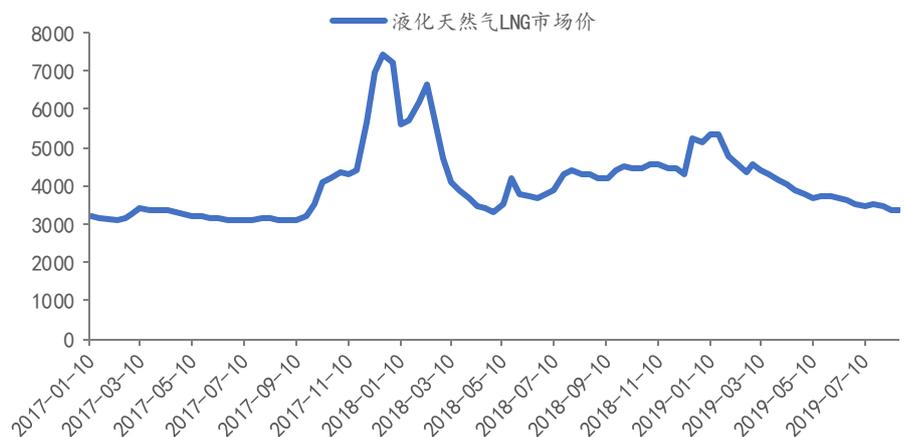
图表 27: 布伦特原油期货结算价: 周涨幅 1.84%



来源: IPE, 国金证券研究所

■ 天然气: 液化天然气 LNG 8月31日市场价为 3315 元/吨。

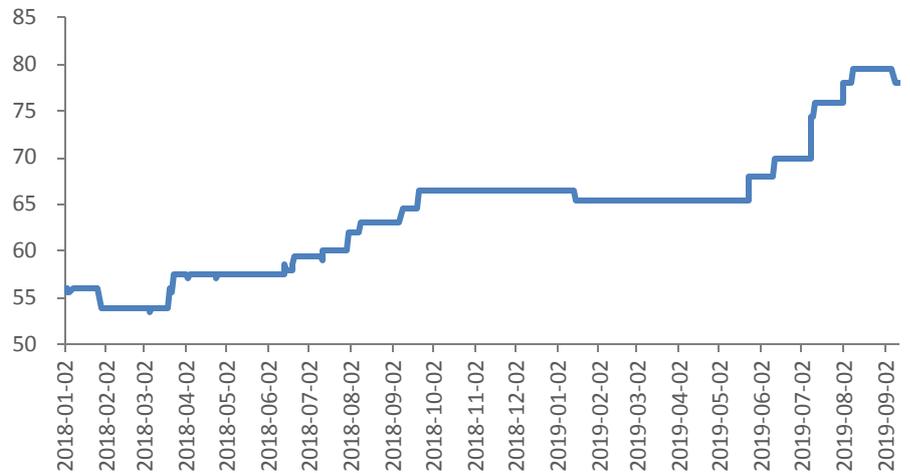
图表 28: 液化天然气 LNG 市场价: 8月31日市场价为 3315 元/吨



来源：Wind, 国金证券研究所

■ **国产海绵钛**：海绵钛价格9月12日价格为78.0元/千克。

图表 29：国产海绵钛价格：9月12日价格为78.0元/千克，比上周1.5元/千克



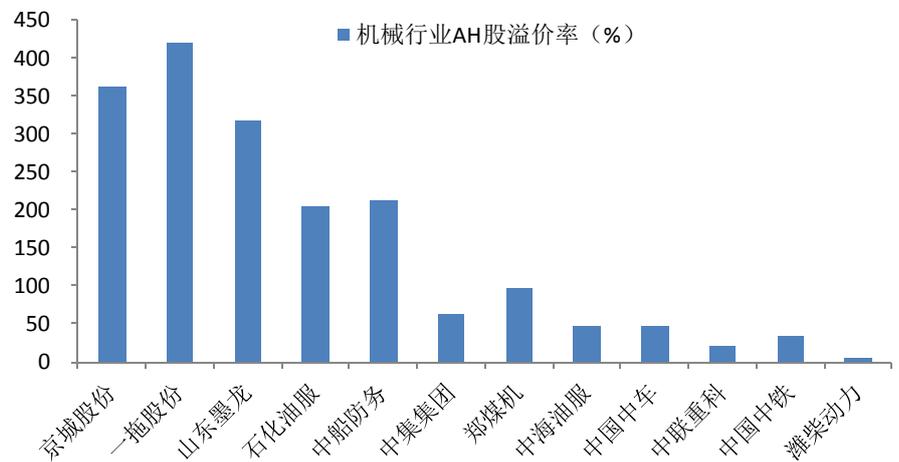
国产海绵钛价格：≥99.6% (元/千克)

来源：Wind, 国金证券研究所

4、机械行业 AH 股溢价指数

■ 目前机械行业 AH 两地同时上市的公司共 13 家，算术平均溢价指数达 149%，按市值权重加权的平均溢价指数达 64%。

图表 30：机械军工行业 AH 股溢价率



来源：Wind, 国金证券研究所 (股价为 2019 年 9 月 13 日收盘价)

风险提示

1、**基建及地产投资低于预期风险**。工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

- 2、**原材料价格大幅波动风险。**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- 3、**全球贸易摩擦加剧风险。**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH