

## 8月挖掘机销量数据出炉，连续两个月增速超10%

### ——机械设备行业周观点

## 同步大市（维持）

日期：2019年09月14日

#### 【本周核心观点】:

##### ● 8月份挖掘机销量数据出炉，连续两个月增速超10%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1-8月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品163,396台，同比涨幅14.4%。国内市场销量146,628台，同比涨幅12.2%。出口销量16,768台，同比涨幅37.9%。2019年8月，共计销售各类挖掘机产品13843台，同比涨幅19.5%。国内市场销量11566台，同比涨幅14.4%。出口销量2,277台，同比涨幅53.6%。随着基数的增加与更新需求的释放，挖掘机销量保持增长但增速开始放缓，与2019年一季度相比，二季度挖掘机销量的增速明显放缓，挖掘机行业逐渐步入平稳增长的阶段。进入三季度以来，挖掘机销量的增速快速回升，连续两个月增速超10%。此外，挖掘机出口销量继续强势增长，国产挖掘机设备在全球市场上的竞争力不断提高，国产龙头企业的国际化布局逐步开花结果。

#### 【投资建议】:

- 2019年第二季度挖掘机销量的增速明显放缓，而进入第三季度以来，挖掘机销量连续两个月增速超10%，工程机械龙头中报业绩表现亮眼，建议关注工程机械龙头企业。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。

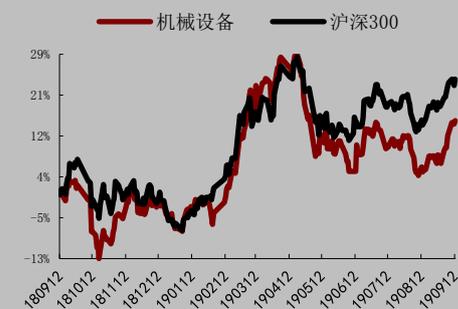
#### 【投资要点】:

- 上周（2019.9.9-2019.9.12）申万机械设备行业指数涨幅为2.24%，同期沪深300指数涨幅为0.60%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.64个百分点。申万28个一级行业有23个行业上涨，5个下跌，其中机械设备行业排名第11位，总体表现位于中上游。
- 个股方面：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：柯力传感、\*ST沈机、光力科技、东方中科、应流股份等；个股跌幅前五为：岱勒新材、宝塔实业、\*ST仰帆、中泰股份、长川科技。
- 板块估值：2019年9月12日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为27.17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12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

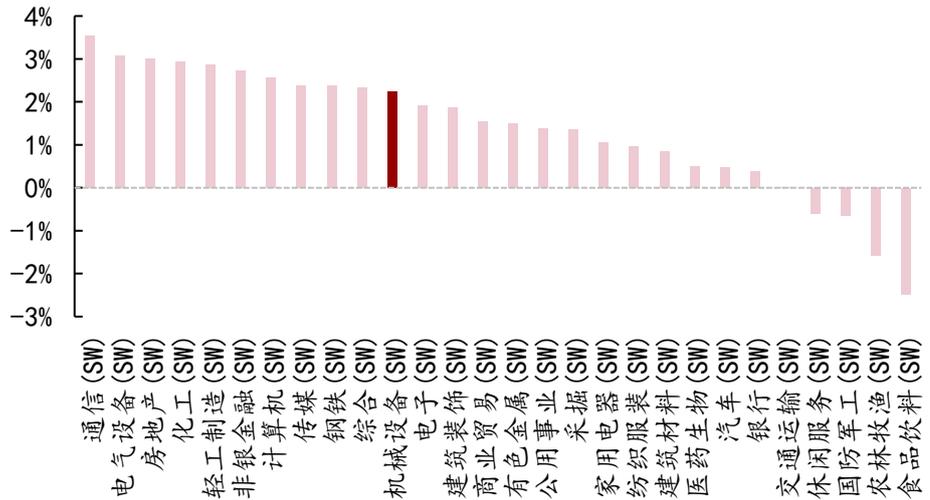
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况 .....	3
1.2 机械设备板块估值情况 .....	4
2、行业新闻.....	5
2.1 工程机械 .....	5
2.2 半导体设备 .....	6
2.3 油服设备 .....	7
2.4 铁路设备 .....	7
2.5 工业机器人 .....	8
3、公司动态.....	9
3.1 重点公司公告 .....	9
3.2 重点公司新闻 .....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况 .....	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况 .....	3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

## 1、行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.9.9-2019.9.12)申万机械设备行业指数涨幅为2.24%，同期沪深300指数涨幅为0.60%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.64个百分点。申万28个一级行业有23个行业上涨，5个下跌，其中机械设备行业排名第11位，总体表现位于中上游。

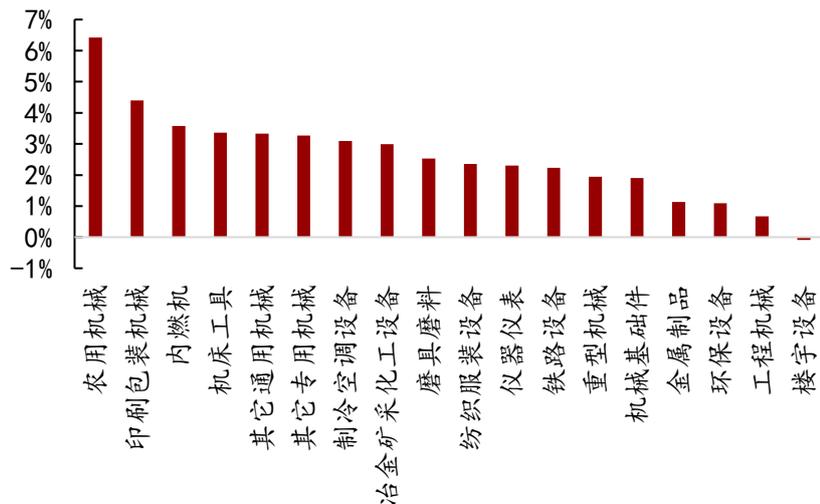
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中仅有楼宇设备(-0.09%)下跌，子行业涨幅较大的板块有农用机械(6.42%)、印刷包装机械(4.39%)、内燃机(3.58%)、机床工具(3.36%)、其它通用机械(3.33%)；涨幅靠后的子行业有：工程机械(0.67%)、环保设备(1.09%)、金属制品(1.13%)、机械基础件(1.90%)。

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：柯力传感(23.15%)、\*ST沈机(20.15%)、光力科技(18.87%)、东方中科(17.44%)、应流股份(17.35%)等；个股跌幅前五为：岱勒新材(-11.35%)、宝塔实业(-9.35%)、\*ST仰帆(-7.68%)、

中泰股份 (-5.73%)、长川科技 (-5.47%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

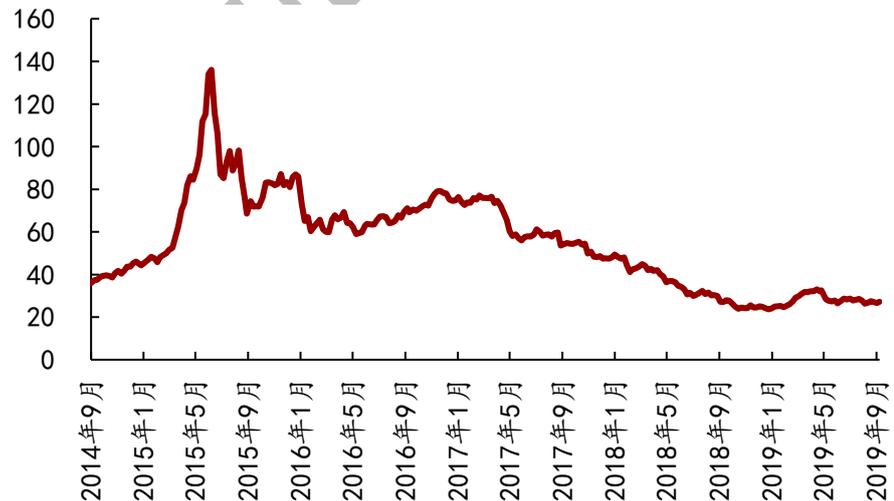
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
603662.SH	柯力传感	23.15%	300700.SZ	岱勒新材	-11.35%
000410.SZ	*ST沈机	20.15%	000595.SZ	宝塔实业	-9.35%
300480.SZ	光力科技	18.87%	600421.SH	*ST仰帆	-7.68%
002819.SZ	东方中科	17.44%	300435.SZ	中泰股份	-5.73%
603308.SH	应流股份	17.35%	300604.SZ	长川科技	-5.47%

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12日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为27.17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 (PE<sup>TM</sup>)



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PE<sup>TM</sup>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 (PE<sup>TM</sup>)

子行业	PE <sup>TM</sup>	子行业	PE <sup>TM</sup>
农用机械 (SW)	648.89	冶金矿采化工设备 (SW)	38.62
磨具磨料 (SW)	138.89	楼宇设备 (SW)	37.42
机床工具 (SW)	70.88	其它通用机械 (SW)	32.94
印刷包装机械 (SW)	69.93	制冷空调设备 (SW)	28.36
重型机械 (SW)	63.73	纺织服装设备 (SW)	26.85
其它专用机械 (SW)	50.78	金属制品 III (SW)	24.15
内燃机 (SW)	45.13	环保设备 (SW)	21.04
仪器仪表 III (SW)	43.77	铁路设备 (SW)	20.91
机械基础件 (SW)	42.13	工程机械 (SW)	13.66

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 工程机械

#### 新闻摘要

**【第一工程机械网】2019年8月销售各类挖掘机产品13843台，同比涨幅19.5%**

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1-8月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品163396台，同比涨幅14.4%。国内市场销量146628台，同比涨幅12.2%。出口销量16768台，同比涨幅37.9%。

2019年8月，共计销售各类挖掘机产品13843台，同比涨幅19.5%。国内市场销量11566台，同比涨幅14.4%。出口销量2277台，同比涨幅53.6%。

#### 新闻摘要

**【工程机械在线】BICES 2019：电驱动设备点亮工程机械行业盛会**

2019年9月4-7日，第十五届中国（北京）国际工程机械、建材机械及矿山机械与技术交流会（简称“BICES 2019”）在北京举行，本次展会以“智联天下 绿绘未来”为主题，共吸引了70多个国家及地区近1000家企业参加。

作为一种高效能低成本，清洁可再生的能源，电能将在未来取代不可再生的燃气能源，引导了全球的电气化迅速的发展。而随着充电式电力储存系统，如锂离子电池等技术日益成熟，成本快速下降，大规模的工程机械设备的电动化也指日可待。

柳工展示3台纯电动工程机械设备

BICES 2019 期间，柳工展示3台纯电动工程机械设备（BEV）。包括两台挖掘机：906E-EV和922F-EV，以及柳工明星产品5吨装载机的纯电动版本：856H-EV。

“根据客户的应用情况，纯电动土方机械的总持有成本或将很快低于柴油驱动的土方机械。”柳工新技术总监爱德华先生说。

柳工电驱工程设备采用最先进的、经过充分验证的锂离子电池系统来存储能量。这些能量被直接输入到高效的永磁电机中，从而产生驱动我们机器所需的动力。同时，搭配柳工优化的机械和液压系统，机器效率得到了提升。一台标准BEV的峰值输出功率是柴油机器的2倍。因此，纯电动土方机械加速更快且动作更协调。在全电控条件下动作也会更精准，这些都将大大提高整机的生产效率，在相同时间下产能将提升10%以上。

中联重科发布了ZA14JE电动曲臂式高空作业平台

BICES 2019期间，中联重科携10款凝聚了前端科技和高端智造的高空作业平台重磅登场，并发布了ZA14JE电动曲臂式和ZS0407DC迷你剪叉式高空作业平台。

中联重科高空作业平台机械公司产品经理王光辉介绍道：“ZA14JE电动曲臂式高空作业平台集安全可靠、结构紧凑、跨越能力强、操控精准、动力强劲等优点于一“机”。基于中联重科优良的制造工艺，ZA14JE电动曲臂式高空作业平台凝结和升级了许多“技能”：中置布局，结构刚度更好，臂架偏摆小；优异的能量管理系统，在提升续航能力的同时，有效延长蓄电池寿命；精准高效的交流行走驱动系统，使ZA14JE不仅动力强劲，而且控制平稳；先进的双控系统（阀控+泵控），为用户提供更加节能、平稳、高效的操控体验；零排放、长续航、易维护，特别适合室内施工作业。在承载能

力、智能化水平方面，ZA14JE电动曲臂式高空作业平台全面领先行业同类产品。”

浙江鼎力电动曲臂BA20ERT

配置工程机械专用车桥，具备设计优、性能佳、节能环保等优势的车桥款电动曲臂BA20ERT，较传统车型相比，该款新品操作更灵活，动力更强劲，适用于恶劣工况。

徐工：电动平衡重式叉车

本届BICES 2019，两台徐工XCB-P20、XCB-P30电动平衡重式叉车新品，聚焦全场目光。配备多项徐工专利技术，彰显徐工在该领域的技术投入与丰硕成果，代表了当前电动平衡重式叉车的最新技术水平，成为“绿色新星”。

## 2.2 半导体设备

### 新闻摘要

#### 【观察者网】半导体制造设备全球出货额4~6月减少20%

据《日本经济新闻》12日报道，国际半导体设备与材料协会（SEMI）9月11日宣布，2019年4~6月半导体制造设备的全球出货额同比减少20%，降至133亿美元。与1~3月相比减少3%，自2018年4~6月以来连续5个季度低于上季度的出货额。

报道指出，由于存储数据的半导体存储器的价格下跌影响，存储器企业的投资低迷。

从各地区的出货额来看，2018年4~6月居首位的对韩国出货额同比减少47%，降至25亿8000万美元，在各地区中降至第3位。由于存储器价格下跌，三星电子等减少了设备投资。日本市场也下滑39%，降至13亿8000万美元。

据报道，此前在各地区中排在第2位的中国大陆市场同比减少11%，降至33亿6000万美元，但由于韩国市场的降幅更大，结果中国大陆地区此次跃居首位。

值得一提的是，中国台湾地区和北美的出货额在增加。在台湾，受逻辑半导体元件的价格上升推动，最大半导体代工企业台湾积体电路制造（TSMC）等的设备投资活跃。对台湾出货额同比增长47%，达到32亿1000万美元，在各地区中排在世界第2位。

报道称，预计三星电子和东芝存储器定为主力的NAND型闪存的投资复苏要等到年底以后，而DRAM企业的投资复苏则要等到明年以后。

#### 【澎湃新闻】中科钢研碳化硅项目总部基地落户上海，赋能第三代半导体材料

9月5日，国务院国资委与上海市政府在沪签署深化合作共同推进落实国家战略合作框架协议，一批中央企业在沪重大项目集中签约。其中，签约项目包括中科钢研节能科技有限公司（下称“中科钢研”）的中科钢研先进晶体产业化项目。

中科钢研称，近半年来，中科钢研与上海市宝山区多次深入沟通与对接，各方已经就碳化硅产业化项目总部基地、科研基地、产业园区及产业基金落户上海市宝山区达成广泛的一致意见，并签署合作框架协议。各方将共同努力，集合科技、人才、市场、金融、政策等多方优势资源，赋能第三代半导体材料及其应用技术的科技研发、科研成果产业化转化、高科技产品的多场景商业化应用等整个行业发展链条。

中科钢研方面表示，力争用3到5年时间，将中科钢研与其战略合作伙伴联合创设的国宏中宇科技发展有限公司（下称“国宏中宇”）建设成以上海总部基地为核心，拥有国内外多个碳化硅晶体材料、碳化硅微粉、碳化硅电子电力芯片生产基地，产品销售与服务中心的，国内科研水平最高、产业规模最大、上下游产业链较为完整、产业示

范引领作用最大的，以碳化硅半导体材料为代表，聚集第三代半导体材料及其应用技术及产品的高新技术企业集团。

据中科钢研方面向澎湃新闻介绍，此次签约的先进晶体产业化项目，系中科钢研与国宏华业在引进日本升华法（PVT），高温化学气相沉积法（HTCVD）及俄罗斯电阻加热升华法等国际一流碳化硅长晶工艺技术与装备的基础上，通过三年来的技术消化吸收再创新，通过工艺建模、数值模拟、设备集成、工艺试验等方面的系统性工作，在碳化硅长晶专用装备、碳化硅高纯度原料合成、碳化硅单晶生长及衬底片加工工艺方面取得了较大进展，形成了具有自主知识产权的以碳化硅单晶生长核心工艺技术为代表的完整工艺技术体系。

该工艺技术体系，覆盖了碳化硅晶体与衬底片生产的全工艺环节，保证了碳化硅衬底片产品技术指标、质量稳定性和成本可控性有很大的突出优势。

## 2.3 油服设备

### 新闻摘要

#### 【四川日报】中国石油西南油气田：推进 300 亿立方米战略大气区建设

中国石油集团副总经理侯启军说，为加快油气勘探开发力度，保障国家能源安全，西南油气田要决胜年产气300亿立方米战略大气区，加快推进年产气500亿立方米战略大气区建设。具体将从以下几个方面推进——

高效勘探，夯实年产气500亿立方米战略大气区的资源基础。2020年建成年产气300亿立方米战略大气区已有资源保障，目前勘探重点是落实年产气500亿立方米的资源基础。

强化常规气、非常规气的开发。精准开发，确保高磨区块长期高效稳产；精细管理，提高老气田稳产水平和资源采收率；精细研究，抓好新区评价和集中规模建产；精心组织，确保对外合作项目增产。

加快推进页岩气规模效益上产。2020年中国石油西南油气田产气目标是300亿立方米，页岩气占100亿立方米；未来计划年产气500亿立方米，页岩气占245亿立方米。

## 2.4 铁路设备

### 新闻摘要

#### 【四川省发改委】渝昆高铁可研获批 年内开工 | 经过泸州，时速350公里，总投资1416亿元

近日，国家发展改革委对渝昆铁路可研报告进行了批复——《关于新建重庆至昆明高速铁路可行性研究报告的批复》发改基础〔2019〕1463号。

重庆至昆明铁路是国家中长期铁路网“八纵八横”高速铁路主通道京昆通道的重要组成部分，也是联系成渝城市群和滇中城市群的快速客运通道，为国家“百项交通扶贫工程”重点项目，计划年内开工建设。

项目起自重庆枢纽重庆西站，经重庆市江津区、永川区，四川省泸州市、宜宾市，贵州省毕节市，云南省昭通市、曲靖市至昆明枢纽昆明南站，与在建成自宜高速铁路衔接，构建形成成都至昆明高速铁路通道。项目按双线时速350公里设计，共设车站20座（预留车站1座），线路里程约699公里，投资估算总额为1416亿元，全线建设工期6

年。

下一步，四川省发展和改革委员会将积极向国家铁路集团公司汇报衔接，力争加快开展项目初步设计、施工图设计等审批工作，同时会同沿线市州及有关单位，抓紧开展后续配合协调工作，全力推进项目前期工作，实现年内开工建设。

## 2.5 工业机器人

### 新闻摘要

#### 【经济参考报】工业、服务、特种机器人百花齐放 角逐未来千亿市场

机器人被誉为“制造业皇冠顶端的明珠”。业界普遍认为，随着信息化、工业化不断融合，以机器人科技为代表的智能产业蓬勃兴起，成为现代科技创新的重要标志，成为全球新一轮科技和产业革命的重要切入点。

从我国市场看，机器人进入高速增长期，工业机器人连续7年成为全球第一大应用市场。“2018年中国工业机器人的产量达到14.8万台套，占全球产量的比重超过38%。服务机器人产品类型也日益丰富，已深入到家居生活和日常工作的各个方面。”工业和信息化部相关负责人说。

据国际机器人联合会统计，我国工业机器人密度在2017年达到97台/万人，已超过全球平均水平，预计我国机器人密度将在2021年突破130台/万人，达到发达国家平均水平。

北京航空航天大学智慧制造研究院院长王田苗认为，虽然我国工业机器人市场大，但在技术上与欧美发达经济体相比，仍处于跟跑阶段，在核心部件以及工业机器人的重载、高精度、高可靠性等性能方面与国际水平有差距，在服务机器人的研究与应用方面，我国已经与发达经济体保持同步，甚至处于领先地位。

专家表示，我国工业机器人市场规模将进一步扩大，服务机器人需求潜力巨大，特种机器人应用场景显著扩展。近年来，机器人的核心零部件国产化进程不断加快，部分技术已形成规模化产品，并在某些领域具有明显优势。

市场整体增速放缓服务机器人有望指数级增长

工业和信息化部相关负责人认为，原因是多方面的，包括国际贸易环境恶化，全球经济下行压力加大，汽车、电子等主要应用行业发展低迷等。从深层次看，机器人产业已进入深度调整阶段，拓展新的应用领域、提质增效成为产业健康发展的迫切需求。

机器人产业的放缓会不会持续？麦肯锡全球资深董事合伙人艾家瑞的答案是否定的：“中国机器人产业的增长势头总体很强劲。”他认为，随着中国老龄社会的到来，青年劳动力成本变得越来越高，而机器人的使用成本会越来越低，这让机器人变得更加有竞争力。此外，机器人还能大幅提高生产质量、增加劳动生产率。

专家认为，中国机器人产业将持续快速增长，机器人产品结构不断丰富，应用场景持续延伸。机器人产业链逐步向中高端聚集，新材料、核心零部件、主控芯片、操作系统以及自主学习、协同算法等领域的创造能力已经成为全球在机器人领域竞争的核心要素和专业方向。未来五年，工业机器人的成长相对平稳，但服务机器人的市场规模呈指数级上升趋势，市场规模或是当下的4倍至20倍。

### 3、公司动态

#### 3.1 重点公司公告

##### **徐工机械:关于向徐州徐工投资有限公司增资设立徐工股权投资基金(有限合伙)暨关联交易的公告**

根据徐工机械发展战略和经营发展需要,徐工机械拟向全资子公司徐工投资增资2.5亿元人民币,并通过徐工投资出资4亿元设立徐工股权投资基金(有限合伙)(暂定名,以工商登记机关核定的名称为准,简称股权基金)。股权基金将围绕公司主业、围绕与公司主营业务存在较大协调关系的战略性新兴产业等领域开展股权投资,促进公司转型升级、技术创新和高质量发展。

##### **恒立液压:关于拟投资设立印度子公司的公告**

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,分别为恒立液压印度私人有限公司(注册资本:2000万美元,经营范围:高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、液压系统的研发、生产、销售以及服务)、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,高压油缸、高压柱塞泵及马达、高压液压阀、高精度液压铸件、液压系统的销售、售后、市场网络开拓等相关技术支持服务。)

#### 3.2 重点公司新闻

##### **中国中车:中国与匈牙利签订火车头订单 机车将服务于中欧陆海快线(中国新闻网)**

中车株洲电力机车有限公司(以下简称“中车株机”)12日对外发布,当地时间9月11日,中车株机在匈牙利首都布达佩斯与匈牙利铁路货运公司签订火车头订单。这是中国轨道交通产品首次通过欧洲重要货运通道的七国认证,标志着中国企业在熟悉欧洲铁路认证体系、服务欧洲市场的探索中迈出了重要的一步。

本次签约的火车头包括干线电力机车与调车机车,均由中车株机与奥地利国家铁路公司(匈牙利铁路货运公司母公司)联合研制。干线电力机车具备在无电网区域利用自身辅助动力进行短时牵引的“超级最后一英里”功能,其辅助动力包采用锂电池,避免了燃油浪费和大气污染。混合动力调车机车采用“接触网+锂电池”电-电混合驱动模式,相比传统内燃调车机车,具有无污染、低噪声、高效率的优势。

据介绍,本次签约的干线电力机车可满足匈牙利等七国认证,将服务于希腊比雷埃夫斯港至匈牙利布达佩斯的中欧陆海快线。该线路贯通希腊、马其顿、塞尔维亚、匈牙利等国。调车机车则主要在匈牙利国家干线铁路上以及布达佩斯最大的物流中心转场地运行,用于铁路施工现场的物流供应、试验和工程牵引等。

中车株机董事长周清和表示,匈牙利是中国在中东欧地区落实“16+1合作”、推进“一带一路”建设的重要合作伙伴。中车株机将通过该项目积极参与欧洲轨道交通建设,努力为匈牙利等欧洲国家提供安全、环保和全生命周期的轨道交通系统解决方案。

中国中车是全球最大的铁路装备供应商,产品出口到全球105个国家和地区。作为中国中车核心子公司,中车株机已有83年的铁路装备制造和维护经验。自1997年以来,中车株机的产品、服务、技术等先后走进了新加坡、土耳其、马来西亚、南非、马其顿、澳大利亚、捷克、德国等近20个国家。

##### **北方华创:北方华创为半导体封测技术发展添薪续力(公司官网)**

9月8日，第十七届中国半导体封装测试技术与市场年会（CSPT 2019）在无锡顺利开幕，北方华创微电子参加了此次会议。本次会议由中国半导体行业协会主办，以“集成创新、智能制造、协同发展、共享共赢”为主题，重点研讨了先进封装工艺技术、封装测试技术与设备和材料的关联等行业热点问题，吸引了来自全球的1000余名业界人士赴会交流。

北方华创傅新宇博士在高峰论坛上作了题为《NAURA Technology Solutions for 3D Integration in Advanced Packaging》的报告，详细介绍了北方华创微电子为先进封装领域三维集成应用，包括最先进的TSV、Bumping及Fan-out、集成/嵌入式器件等关键技术需求所提供的高端PVD、PVD/ALD整合系统及工艺解决方案，以及在等离子刻蚀、清洗、Descum等先进封装关键装备上的产品及性能，与现场听众进行了广泛的交流与探讨。

芯片需求蓬勃发展的今天，物联网、人工智能、5G通信、新一代显示等技术的发展对芯片的封装技术提出了更高的要求，促进了FC、2.5D、3D、TSV等先进封装技术的发展，扩大了应用于封测领域的高端半导体技术装备的需求。

市场咨询公司Yole Développement 的最新研究指出，半导体行业在经历了两位数的增长之后，将在2019年放缓扩张速度。半导体先进封装领域会在未来几年保持同比6%的增长趋势，相关的市场规模也将保持8%的年复合增长率。2024年，预计先进封装技术的市场总规模将达到440亿美元。

北方华创微电子通过多年的技术积累，能够提供应用于先进封装领域的PVD、ALD、刻蚀、Descum和清洗等多款高端装备及工艺解决方案，并致力于推进技术创新，扩大技术成果，拓展技术领域，持续推动国产集成电路装备的高质量发展，携手行业同仁带给产业无限可能。

#### 4、投资建议

2019年第二季度挖掘机销量的增速明显放缓，而进入第三季度以来，挖掘机销量连续两个月增速超10%，工程机械龙头中报业绩表现亮眼，建议关注工程机械龙头企业。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