

## 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	2551.13
沪深300指数	3935.65
上证指数	3006.45
深证成指	9881.25
中小板综指	9383.76

## 8月基建增速反弹，国产半导体厂商接连投产，持续看好工程机械、油服板块

### 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：【海容冷链】深度报告：供应全球的消费冷链龙头，内在价值被低估。【挖掘机行业点评】8月销量增长19.5%大超市场预期；全年销量超10%概率大。
- 核心观点：8月基建增速反弹，《交通强国建设纲要》印发。继续看好工程机械、油服龙头：

(1) **工程机械：8月基建增速反弹，5G挖掘机商用落地。**对工程机械行业而言，“基建托底”政策效果显现，2019年1-8月基建投资增长4.2%，较1-7月增速提升0.4pct。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%，2019年1-8月累计销量16.34万台，同比增长14.3%。三一重工首台5G遥控挖掘机成功签单，迈出了工程机械5G应用商业落地的第一步。推荐工程机械主机及零部件龙头三一重工、中联重科、徐工机械。

(2) **油服：沙特石油设施遇袭，完全恢复或需数周。**我国能源安全问题进一步受到重视。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。

(3) **轨交装备：交通强国建设纲要印发，此次动车组招标合计123标准列，对于完成铁路通车目标有重要意义。**看好整车和轨交控制系统环节。

(4) **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】8月新纳入国家财政补贴户用光伏项目总装机容量为66.28万千瓦。光伏平价上网临近，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。

【锂电设备】宁德时代募集100亿元公司债券获证监会核准，先导智能与Blue World签署1.2亿燃料电池设备采购意向合同。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。

【半导体设备】国产厂商接连投产（详见附录），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。

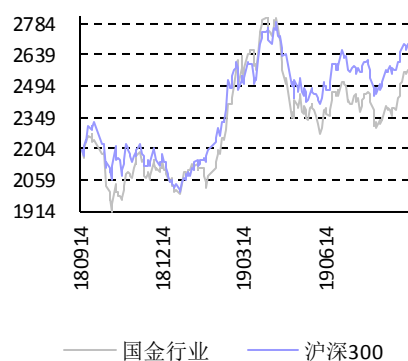
【激光器】进口替代+应用场景拓宽，价格战结构性趋缓，短期更关注市占率提升的逻辑，看好锐科激光中长期机会。

(5) **国防军工：关注国庆阅兵对军工板块的事件性催化；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71%。

### 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。



### 相关报告

- 1.《机器人8月产业数据不佳，市场仍在触底阶段-国金机器人周观点》，2019.9.22
- 2.《机器人行业并购机遇风险并存，业务协同整合是关键-国金机器人周...》，2019.9.15
- 3.《挖掘机：8月销量增长19.5%大超市场预期；全年销量超10%...》，2019.9.15
- 5.《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

王华君	分析师 SAC 执业编号：S1130519030002 wanghuajun@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
赵玥炜	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

**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	1240	14.82	0.75	1.30	1.50	1.65	20	11	10	9	3.20
	000425	*徐工机械	365	4.66	0.26	0.45	0.58	0.66	18	10	8	7	1.34
	000157	中联重科	464	5.91	0.26	0.52	0.62	0.70	23	11	10	8	1.25
	000528	柳工	96	6.49	0.54	0.72	0.84	0.92	12	9	8	7	0.97
	603338	浙江鼎力	217	62.47	1.94	1.79	2.43	3.21	32	35	26	19	7.81
	601100	*恒立液压	326	36.93	0.95	1.35	1.73	2.07	39	27	21	18	6.96
	603638	艾迪精密	105	27.12	0.86	0.86	1.15	1.48	32	32	24	18	9.07
	600761	*安徽合力	72	9.66	0.79	0.86	0.96	1.04	12	11	10	9	1.53
	603298	杭叉集团	76	12.32	0.88	1.02	1.18	1.35	14	12	10	9	1.90
锂电设备	300450	先导智能	314	35.57	1.06	1.19	1.56	1.93	33	30	23	18	8.70
	688006	*杭可科技	214	53.4	0.80	0.91	1.22	1.59	67	59	44	34	10.14
	300457	赢合科技	93	24.69	0.92	1.10	1.40	1.70	27	22	18	15	2.97
光伏装备	300316	*晶盛机电	180	14	0.45	0.55	0.75	0.94	31	26	19	15	4.33
	300724	捷佳伟创	112	34.97	1.15	1.33	1.77	2.22	30	26	20	16	4.66
	300751	迈为股份	80	153.39	4.26	5.30	7.46	9.48	36	29	21	16	6.49
	603185	*上机数控	53	29.85	2.13	1.34	2.28	2.87	14	22	13	10	3.30
半导体装备	002371	北方华创	325	70.98	0.51	0.79	1.18	1.62	139	90	60	44	8.96
	300604	长川科技	70	24.59	0.25	0.28	0.46	0.60	98	89	54	41	14.75
	603690	至纯科技	61	23.49	0.16	0.52	0.90	1.16	152	45	26	20	4.59
	300567	精测电子	123	50.15	1.80	1.57	2.14	2.83	28	32	23	18	9.96
激光设备	300747	*锐科激光	194	100.8	3.38	3.74	5.43	6.72	30	27	19	15	9.11
	300776	帝尔激光	92	138.78	3.39	4.31	5.79	7.43	41	32	24	19	6.88
智能装备	300024	机器人	236	15.1	0.29	0.31	0.37	0.42	52	48	41	36	3.69
	002747	*埃斯顿	81	9.69	0.12	0.16	0.23	0.33	81	61	42	29	5.14
	603960	*克来机电	52	29.62	0.48	0.83	1.04	1.45	62	36	28	20	9.98
检验检测	300012	华测检测	210	12.66	0.16	0.24	0.33	0.42	79	52	39	30	7.44
	300572	安车检测	108	55.78	1.04	1.09	1.54	2.08	54	51	36	27	14.18
	002690	*美亚光电	226	33.43	0.66	0.82	0.99	1.20	51	41	34	28	11.06
油服	002353	*杰瑞股份	265	27.65	0.64	1.14	1.51	1.88	43	24	18	15	2.99
	600583	海油工程	246	5.57	0.02	0.03	0.24	0.35	279	181	23	16	1.12
	601808	中海油服	609	12.77		0.40	0.57	0.75		32	22	17	1.74
	000852	石化机械	52	6.67	0.02	0.19	0.27	0.37	295	36	25	18	2.88
	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	214	3.84	0.17	0.21	0.28	0.35	22	19	14	11	0.93
*工业气体	002430	*杭氧股份	132	13.66	0.77	0.90	1.08	1.19	18	15	13	11	2.37
轨交装备	601766	中国中车	2216	7.72	0.39	0.45	0.51	0.56	20	17	15	14	1.78
	600528	中铁工业	244	11	0.67	0.78	0.91	1.06	16	14	12	10	1.52
	688009	*中国通号	1002	9.46	0.38	0.38	0.44	0.49	25	25	22	19	2.71
电梯	600835	上海机电	179	17.48	1.24	1.31	1.52	1.73	14	13	12	10	1.63

	002367	康力电梯	65	8.13	0.02	0.33	0.43	0.50	417	25	19	16	2.28
集装箱	000039	中集集团	355	9.91	1.10	0.76	0.94	1.10	9	13	11	9	1.05
煤炭机械	601717	郑煤机	114	6.58	0.48	0.65	0.77	0.90	14	10	9	7	0.95
	600582	天地科技	140	3.39	0.23	0.30	0.36	0.43	15	11	9	8	0.87
国防军工	600038	中直股份	276	46.8	0.87	1.09	1.35	1.64	54	43	35	29	3.60
	002179	中航光电	430	41.79	1.22	1.15	1.42	1.73	34	36	29	24	6.81
	600760	中航沈飞	471	33.66	0.53	0.64	0.78	0.92	64	52	43	37	5.67
	600893	航发动力	526	23.4	0.47	0.54	0.65	0.79	50	43	36	30	1.99
	600990	四创电子	85	53.24	1.62	1.71	2.01	2.32	33	31	27	23	3.66
	600562	国睿科技	101	16.29	0.06	0.23	0.27	0.34	272	72	61	48	5.72
	600967	内蒙一机	188	11.11	0.32	0.38	0.45	0.53	35	30	24	21	2.15
	601989	中国重工	1350	5.9	0.03	0.05	0.06	0.06	197	108	99	94	1.60
	600150	中国船舶	343	24.87	0.35	0.44	0.37	0.45	71	57	67	55	2.28
	002023	海特高新	101	13.37	0.08	0.11	0.14	0.24	167	117	94	56	2.86
	002111	威海广泰	57	14.94	0.62	0.81	1.02	1.26	24	18	15	12	2.11
	300699	光威复材	206	39.8	1.02	0.95	1.20	1.49	39	42	33	27	6.89
	600456	*宝钛股份	114	26.5	0.33	0.61	0.87	1.01	80	43	30	26	3.16
	002149	*西部材料	37	8.68	0.14	0.28	0.36	-	62	31	24		2.07
	603678	火炬电子	110	24.37	0.74	0.93	1.20	1.53	33	26	20	16	3.73
	300045	*华力创通	60	9.67	0.20	0.27	0.33	0.40	48	36	29	24	3.16

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20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	5100	128.16	10.39	11.81	11.45	12.07	12.33	10.85	11.19	10.62	4.97
	6301.T	小松	1578	2482.00	271.81	239.53	243.18	244.70	9.13	10.36	10.21	10.14	1.09
	6305.T	日立建机	371	2641.00	322.31	290.84	299.09	313.36	8.19	9.08	8.83	8.43	0.91
	042670.KS	斗山	80	6430.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.43	4.43	4.07	3.78	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3654	164.07	7.34	10.07	11.39	12.80	22.35	16.30	14.41	12.82	4.18
	VOLVB.ST	沃尔沃	3982	144.95	12.25	16.88	13.75	13.85	11.83	8.59	10.54	10.47	1.87
	SAND.ST	山特维克	2917	160.15	10.14	10.71	11.32	11.99	15.79	14.95	14.15	13.36	2.56
	TEX.N	特雷克斯	138	27.39	2.71	3.57	3.47	3.42	10.11	7.67	7.89	8.01	1.78
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3649	37.30	1.54	1.48	1.80	2.34	24.22	25.27	20.74	15.94	1.46
	HAL.N	哈里伯顿	1266	20.44	1.89	1.26	1.59	-	10.81	16.25	12.82	-	1.86
	BHGE.N	贝克休斯	1732	23.59	0.46	0.54	1.05	1.57	51.28	43.98	22.42	15.02	0.82
半导 体设 备	AMAT.O	应用材料	3330	50.96	4.45	2.99	3.42	4.27	11.45	17.04	14.90	11.93	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2406	235.31	17.33	13.45	15.86	18.77	13.58	17.50	14.84	12.54	5.86
	6857.T	爱德万	544	4710.00	302.35	170.42	220.96	254.19	15.58	27.64	21.32	18.53	3.81
	TER.O	泰瑞达	700	58.21	2.41	2.60	3.08	3.45	24.15	22.40	18.88	16.85	5.80
	ASML.O	阿斯麦	7321	245.79	6.10	6.14	8.58	10.24	40.29	40.03	28.65	24.00	6.40
0522.HK	ASMP	368	100.10	5.47	2.79	5.50	7.15	18.30	35.84	18.20	13.99	3.29	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	14	1370.00	227.68	192.80	202.70	202.70	6.02	7.11	6.76	6.76	-
	6407.T	CKD	57	1260.00	77.42	58.43	106.59	141.43	16.27	21.56	11.82	8.91	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7422	194.11	6.35	7.10	8.08	9.05	30.57	27.34	24.02	21.45	0.00
	APD.N	空气化工	3453	221.55	6.83	8.24	9.30	10.20	32.44	26.89	23.83	21.73	4.16
	0NWF.L	法液空	8729	130.53	4.95	5.45	6.01	6.56	26.37	23.95	21.72	19.90	2.74
液 压 件	PH.N	派克汉尼汾	1608	177.04	10.42	11.85	11.89	12.49	16.99	14.94	14.89	14.17	2.93
	7012.T	川崎重工	253	2314.00	164.34	223.06	259.64	309.16	14.08	10.37	8.91	7.48	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2483	83.57	4.93	-	-	-	16.95	-	-	-	-
激光	IPGP.O	IPG	501	133.08	7.39	4.84	6.02	7.87	18.01	27.50	22.11	16.91	2.49
机 器 人	6954.T	发那科	2727	20445.00	795.34	475.05	612.17	695.01	25.71	43.04	33.40	29.42	2.52
	6506.T	安川电机	679	3895.00	155.86	114.03	147.12	169.81	24.99	34.16	26.47	22.94	3.60
	ABB.N.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	815	5830.00	260.78	267.61	256.61	289.90	22.36	21.79	22.72	20.11	1.93
	6861.T	基恩士	5317	66890.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	35.87	36.16	32.00	27.99	4.12
	SIE.F	西门子	6476	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	1346	2503.00	95.17	89.88	99.83	106.01	26.30	18.74	14.94	13.38	10.18
	BVI.FP	BV	766	21.24	0.96	1.04	1.13	1.20	22.13	18.74	14.94	13.38	7.37
军 工	BAN	波音	15100	379.39	16.01	5.95	22.79	24.34	23.70	63.76	16.65	15.59	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7755	388.25	17.74	21.25	25.51	27.08	21.89	18.27	15.22	14.34	27.95
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4406	368.18	18.59	19.21	22.16	25.84	19.81	19.17	16.62	14.25	6.24
	RTN.N	雷神	3840	194.93	10.16	11.59	12.86	14.29	19.19	16.82	15.16	13.64	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】国内 5G 遥控挖掘机首单签约，日本 2019 年上半年工程机械销售额增长 3.8%**

**5G 遥控挖掘机商用落地：**9 月 17 日，三一重工总裁助理兼智联研究院院长范晓冬表示，搭载 5G 技术的遥控挖掘机已签下首单，三一重工与一家新疆的企业签订协议，首次将 5G 遥控挖掘机应用于实际工作中。（工程机械工业协会官网）

**日本 2019 年上半年工程机械销售额增长 3.8%：**日本建筑设备制造商协会公布数据显示，2019 年 6 月日本工程机械销售额 2314 亿日元，同比减少 3.2%。国内 808 亿日元，同比增长 4.2%，出口 1506 亿日元，同比减少 6.8%。具体来看，在日本国内挖掘机 6 月销售额达 233 亿日元，同比增长 6.2%；小型液压挖掘机 76 亿日元，同比增长 16.5%；工程起重机 182 亿日元，同比增加 15.1%；混凝土机械销售额为 30 亿日元，同比增长 41.6%。6 月日本小型液压挖掘机出口额 221 亿日元，同比增长 14.3%；工程起重机出口 83 亿日元，同比增长 17.9%；2019 年 1-6 月，日本工程机械总销售额为 14047 亿日元，同比增长 3.8%。（日本建筑设备制造商协会）

**点评：**5G 遥控挖掘机签下首单是工程机械 5G 应用商业落地的一个节点标志性事件。今年的 5 月 29 日，三一重工与中国联通在北京签署战略合作协议，双方成立“5G 联合实验室”共同打造智能制造创新业务应用。6 月，三一重工在世界移动通信大会上展示出与华为、跃薪智能等联合打造的全球第一台 5G 遥控挖掘机远在河南洛阳栾川钼矿作业。在工程机械行业，国内还有徐工、中联、临工、柳工、山推，国外卡特彼勒、小松等积极探索 5G 在远程操控、无人驾驶、AR 协同、高精度定位、视觉应用等方面应用。国内目前虽不断取得阶段性成果，却未能形成商品化，因此三一重工首台 5G 遥控挖掘机成功接单，迈出了工程机械 5G 应用商业落地的第一步。

2019 年 1-8 月全国固定资产投资累计完成额同比增长 5.5%。其中基建投资增长 4.2%，较 1-7 月增速回升 0.4pct；房地产开发投资完成额累计同比增长 10.5%，连续第四个月回落；制造业同比增长 2.6%增速回落。基建、房地产投资等需求主要集中在中挖和小挖。1—8 月房地产新开工增长 8.9%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。推荐龙头三一重工、恒立液压，看好中联重科及徐工机械。

**【油服装备】沙特石油设施遇袭，完全恢复或需数周**

沙特阿拉伯国家石油公司、也就是“阿美石油公司”的两处设施 14 日遭无人机袭击。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼 15 日证实，袭击导致沙特的原油供应每日减少 570 万桶，大约占沙特石油日产量的 50%，占国际市场每日原油供应量的 5%。（央视）

**【油服装备】美国国防部长：总统特朗普已批准向海湾部署部队**

9 月 21 日，美国国防部长 Mark Esper 在新闻发布会上表示，伊朗对沙特石油设施的袭击是个导致形势急剧升级的事件。Esper 说，总统特朗普已批准部署用来防御的美军，部署的军队数量不会达到数千。（彭博）

**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。

**【光伏装备】8 月新纳入国家财政补贴户用光伏项目总装机容量为 66.28 万千瓦**

根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2019年8月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为66.28万千瓦。截至2019年8月底，全国累计纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为335.71万千瓦。(国家能源局)

**点评：**光伏技术进步推动光伏行业快速发展，使得装机发电成本持续下降。进入2019年以来，光伏在全球范围内如德国、西班牙、意大利、印度等国，已开始进入发电侧平价上网时期。在光伏技术不断升级时期，设备最为关键：近年来设备技术的升级直接推动了行业的降本增效。光伏技术是一代技术，一代设备，光伏电池技术的发展引领着设备的升级，带来设备持续的需求。建议关注核心设备厂商晶盛机电、捷佳伟创、上机数控、迈为股份的投资机会。

### 【轨交】《交通强国建设纲要》印发，铁总近日动车开启招标

中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，目标到2020年完成“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，为交通强国建设奠定坚实基础，到2035年，基本建成交通强国。(新华社)

近日，中国铁路投资有限公司发布了关于时速350公里复兴号动车组(17辆编组10组)采购项目招标公告、时速350公里复兴号动车组(16辆编组48组)采购项目招标公告、时速350公里复兴号高寒动车组(8辆编组5组)采购项目，以及2019年动车组高级修第二次招标项目中标候选人公示。(中国铁路投资有限公司官网)

**点评：**铁路是基建的重要支撑，根据规划，2020年15万公里铁路通车目标要完成，截至到去年年底，实际通车距离通车目标还有1.6万公里将在今明两年迎来通车，年均超过8000公里。此次动车组招标合计123标准列，对于完成铁路通车目标有重要意义。看好整车和轨交控制系统环节，中国中车和中国通号。

### 【半导体设备】国内半导体厂商接连投产

**长鑫存储内存芯片自主制造项目投产：**据新华社报道，9月20日总投资约1500亿元的长鑫存储内存芯片自主制造项目宣布投产，其与国际主流DRAM产品同步的10纳米级第一代8Gb DDR4首度亮相，一期设计产能每月12万片晶圆。长鑫存储董事长兼首席执行官朱一明表示，投产的8Gb DDR4通过了多个国内外大客户的验证，今年底正式交付，另有一款供移动终端使用的低功耗产品也即将投产。(新华社)

**粤芯12英寸晶圆项目投产：**9月20日粤芯12英寸晶圆项目投产启动活动在广州举行。粤芯12英寸晶圆项目是国内第一座以虚拟IDM为营运策略的12英寸芯片厂，该项目一期投资100亿元，达产后将实现月产40000片12英寸晶圆的生产能力，二期投资额约188亿元，月产能将达4万片12英寸晶圆芯片。(南方网，集邦资讯)

**紫光科技拟出售公司67.82%股份：**紫光科技(控股)有限公司控股股东紫光科技战略投资有限公司与芯鼎有限公司及北京紫光资本管理有限公司订立股份购买协议。芯鼎同意有条件地向紫光科技收购销售股份，总对价为9.9亿港元。交易完成后，联合要约人(中青芯鑫及芯鼎)及其一致行动人(包括上海半导体装备材料基金及河南战兴基金)将持有9.87亿股及权益，约占公司总股本的67.82%。联合要约人的意向是将维持紫光控股现有的主要业务，即SMT装备制造及相关业务，并将协助紫光控股精简公司资源及业务结构，以及扩展至其他半导体相关业务的机会。(公司公告)

**华虹无锡项目12英寸生产线建成投产：**9月17日，华虹无锡项目再次迎来重大进展，集成电路研发和制造基地(一期)12英寸生产线正式建成投产，随着首批12英寸硅片进入工艺机台，开始55纳米芯片产品制造，这标志着项目将由工程建设期正式迈入生产运营期。(无锡日报)



**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”。

**【锂电设备】宁德时代募集 100 亿元公司债券获证监会核准，先导智能与 Blue World 签署 1.2 亿燃料电池设备采购意向合同**

新能源汽车-第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：9 月 17 日，工信部公示了申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 111 户企业的 299 个型号，其中纯电动产品 256 个型号、插电式混合动力产品 23 个型号、燃料电池产品 20 个型号。其中，新能源乘用车 39 款，占比 13%；新能源客车 126 款，占比 42%；新能源专用车 134 款，占比 45%。在电池企业配套方面，宁德时代（154 款）、力神电池（21 款）、比亚迪（16 款）、亿纬锂能（14 款）、国轩高科（9 款）配套车型数量排名前列。（工信部）

**动力电池：宁德时代募集 100 亿获批，SKI 成为法拉利供应商**

**1) CATL 募资 100 亿获证监会核准：**9 月 18 日，宁德时代公告称，公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券通过证监会核准。本次公司债券采用分期发行方式，根据此前公告显示，募集资金拟用于包括但不限于补充流动资金、偿还有息债务等。（公司公告）

**2) CATL 将为戴姆勒电动系列卡车供货：**公司近日与戴姆勒卡客车公司签订了全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠动力锂电池。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros，Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。（高工锂电）

**3) SKI 成法拉利电池供应商：**SKI 将为法拉利（Ferrari）首款量产电动汽车车型供应动力电池。在此之前，SKI 的客户已经包括了戴姆勒、大众、现代、起亚等国际车企。据业内消息人士所说，SKI 已经被选为 SF90 Stradale 车型的电池供应商，该款汽车是法拉利首款量产插电式混合动力汽车。在对多家电池制造商的产品进行了两年多的检查和评估后，法拉利最终选择了 SKI。（高工锂电）

**4) 澳大利亚联手日本研发新型固态锂电池：**澳大利亚联邦科学与工业研究组织（CSIRO）宣布和日本化学品制造商 Piotrek 达成协议，双方将合作研发固态锂电池，计划在未来 5 年内面向全球市场实现商业化落地，用于电子设备、无人机和电动汽车等领域。据了解，CSIRO 将与 Piotrek 合作开发下一代锂电池用固体聚合物电解质（SPE），采用 CSIRO 特有的 RAFT（可逆加成-断裂链转移）聚合物技术和 Piotrek 的离子导电聚合物（ICP）技术。（高工锂电）

**锂电设备-先导智能与 Blue World 签署 1.2 亿燃料电池设备采购意向合同：**9 月 17 日，先导智能董事长王燕清出席丹麦 Blue World Technologies 甲醇重整制氢燃料电池公司生产基地动土仪式，并签署 1.2 亿采购意向合同。今年 6 月，先导智能与 Blue World Technologies 签署战略合作协议。作为 Blue World Technologies 的设备供应商，先导智能将帮助 Blue World Technologies 实现建设年产能 5 万组燃料电池电堆的生产基地项目。（先导智能官方微信）

**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) 纯电动车占比不断上升，根据工信部发布的第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，纯电动产品 256 个型号，占比高达 86%；2) 电池扩产项目推动上，宁德时代募集 100 亿获批准，将有利于其在欧洲的扩产，根据此前的公告，宁德时代拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元；3) 电池技术上，各大电池厂商均以“低成本、高质量”为主要目标进行研发，同时新型固态电池的研制也在积极进行中。

**我们认为，以上三个趋势将加快动力电池的全球化、集中化，从而产生对锂电设备产生采购需求，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 化学等扩建确定性高、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。此外，先导智能正进行多业务发展，燃料电池设备发展快速，已与 Blue World 签署 1.2 亿采购意向合同。

### 【第三方检测】第十一届中国第三方检测实验室发展论坛暨展览会顺利召开，政府、检测机构共同推进第三方检测行业健康、快速发展

第十一届中国第三方检测实验室发展论坛暨展览会顺利召开：2019 年 9 月 18 日，由中国检验检疫科学研究院、长沙市人民政府联合主办的第十一届中国第三方检测实验室发展论坛暨展览会在长沙顺天凯宾斯顺利召开。本论坛围绕“激发新活力，引领新发展”主题，顺应产业变革期间的深层次交流需求，致力于为检验检测探讨机构新发展、核心竞争力重构、检测行业投融资等热点问题搭建高端对话交流平台。（第三方检测实验室发展论坛官方微信）

**点评：**本次第三方检测实验室发展论坛的参与方来自政府、检测机构以及各方投资公司等，围绕第三方检测政策、人才、投资等角度进行探讨。笔者前往论坛在学习中的最大的感受有四点，1) 第三方检测的关注度提升很快，第一届论坛参与者仅 10 人，第十一届参与人已超千人，行业的参与度、关注度不断提升；2) 政策导向明确，支持第三方检测发展趋严等等，未来小且乱的检测机构很难在严格的政策环境下生存；3) 行业集约化是必然趋势，截至 2018 年，已有将近 4 万家检测机构，人均产值约 20 万，行业存在小、散、乱等现象，且大部分检测机构效率低下。目前，跑马圈地的快速扩张阶段已过去，食品、环境等相对成熟的行业已形成坚实的护城河，后期战略性选择下，小机构淘汰/被并购、新领域拓展是重点；4) 检测行业是高质量发展的必要配套体系。随着中国经济高质量发展，检测行业也将蓬勃发展，将体现在人民生活、城市建设、高端制造发展中的方方面面。

### 【面板显示检测设备】三星显示器近期裁员，JDI 无限期延长 LCD 白山工厂的停工时间

**JDI：**今年 6 月份对外宣布 7-9 月份临时关闭位于石川县白山工厂，9 月底再关闭茂源工厂的部分生产线，去年 6 月刚上任的 JDI 社长将于 9 月 30 日引咎辞职。9 月 17 日，JDI 宣布将无限期延长 LCD 白山工厂的停工时间。

**三星：**据 BusinessKorea 消息，三星显示器公司本月推出一项提前退休计划，在公司工作 5 年以上的员工可以申请。

**京东方：**苹果公司正委托京东方生产 iPhone 屏幕，京东方对新款 iPhone 屏幕的认证已经进入最后阶段。

（以上内容均来自“旭日显示与触摸”公众号）

**维信诺：**维信诺合肥第六代 AMOLED 生产线进入封顶阶段，总投资 440 亿元，将实现 3 万片的玻璃基板。（触摸屏与 OLED 网）

**点评：**京东方已经连续两年成为全球 LCD 出货量最大的面板厂，中国地区的 LCD 扩产计划将在今年达到高峰，由于产能过剩严重，显示面板价格持续走低，抑制了检测设备下游的扩产积极性。日韩厂商在 LCD 领域的没落是必然的产业趋势，日韩面板企业的限产停产将成为后边行业常见的现象。

国内目前有 11 条 OLED 产线规划，是后期显示面板行业业绩的主要驱动力。但是 OLED 领域的产能过剩情况目前也在加剧，且随着华兴源创的上市，显示面板检测领域的竞争格局也在加剧。预计随着终端面板库存的去化，新一轮补库存需求和折叠屏等新技术的加速落地将带动行业需求回升，面板价格企稳，从而对设备扩产的积极性会加大。看好精测电子在行业的领先优势。

### 【激光】锐科激光发布单模 3kw，多模 30kw 新产品

9 月 18 日，锐科激光上海工博会现场发布会，连续激光器新品包括：1000/1500 W 手持激光器，体积减少 67%，重量减少 60%，结构更加紧凑；3000 W 单模组连续光纤激光器，光电效率高至 35%，可实现 25 μm 纤芯准单模输出，50 μm 纤芯准单模输出；6000W 小体积连续光纤激光器，纤芯 50 μm 输出，100 μm 模式 3 倍可选择输出；A6000D 直接半导体光纤激光器，光束质量为 800 μm/0.22 NA；100-2000 W 功率窄线宽光纤激光器，中心波长为 1030 nm-1090 nm 可选，应用激光精密测量、遥感等方向。（上海工博会）

激光充能技术为无人机进行“空中加油”，它的主要原理就是，利用光纤供电系统，发出自由电子激光波束，达到远距离激光能量传输的目的。在一次实验中，我们就用“短距离激光充能技术”对一款小型无人机进行了充电。原本这款小型的无人机，只能飞行 2 个小时，但是在“短距离激光充能技术”的作用下，它的飞行时间就提升到了 48 小时！将续航时间翻了整整 24 倍。

**点评：**锐科激光推出新产品，对产品结构和功率结构进行了全面升级，我们预计单模 3kw 较多模 3kw 成本上实现 20%以上的成本降幅；同时年底 2 倍特种光纤产能将释放，我们预计仅凭这两大措施，锐科激光将在成本上有巨大的成本节省，毛利率的拐点有望在 4 季度或明年一季度看到。持续看好锐科激光作为国产激光器龙头的投资机会。

### 【航空】波音、空客、中国商飞对未来 20 年航空市场进行判断

**1) 波音：未来 10 年中国将成全球最大航空市场：**预测未来 20 年中国将需要 8090 架新飞机，价值 1.3 万亿美元，同时需要价值 1.6 万亿美元的航空服务，以满足中国年均 6%的航空客流增长，2019 年的预测值较 2018 年增长了 7%。（波音）

**2) 空客：预测未来 20 年内亚洲的空中交通量将增加两倍：**未来 20 年全球市场展望报告显示，尽管存在世界经济不景气等因素，但全球航空运输量自 2000 年以来仍增加了一倍多。航空运输在连接大型人口中心方面，特别是在新兴市场国家和地区，发挥着日益重要的作用。具体到地区，亚洲将成为市场的主要力量，报告预测未来 20 年内亚洲的空中交通量将增加两倍。（空客）

**3) 中国商飞：未来 20 年中国航空运输机队规模将上万架：**未来 20 年，中国机队规模年均增长率为 5.2%，旅客周转量年均增长率为 6%。到 2038 年，中国航空运输机队规模将达到 10344 架。根据预测，未来 20 年，全球航空旅客周转量将以平均每年 4.3%的速度递增，预计将有 45459 架新机交付，价值约 6.6 万亿美元（以 2018 年目录价格为基础），用于替代和支持机队的发展。（中国商飞）

**点评：**中国未来将成为全球最大的航空市场。中国主力民机机型 ARJ21 和 C919 将进入放量阶段，CRJ929 于计划 2027 年交付。我们认为，国内民机制造产业的不断发展将对我国整个航空产业链的发展提供新动力，带来更多的机遇。以新材料为例，国产大飞机结构中，钛合金、复合材料与第三代铝锂合金的结构质量分数分别为 9.3%、12%和 8.8%，量产后将产生大量高性能航材的需求。

## 附录五：公司动态及点评

**【永贵电器】**浙江永贵电器股份有限公司接到华为技术有限公司的通知，永贵电器正式成为华为技术有限公司合格供应商，目前主要供货范围为线缆及线缆组件。

**【天沃科技】**公司发布定增预案，本次非公开发行 A 股股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 20%，本次发行的发行对象为公司的控股股东上海电气，上海电气以不超过 12 亿元现金方式认购本次发行的股份。此次非公开发行，优化天沃科技资本结构，降低天沃科技资产负债率，增强天沃科技抗风险能力；提高上海电气控股比例，增强控股股东的控制力。

**【康力电梯】**康力电梯股份有限公司计划使用自有资金 800 万美元，以基石投资者的身份参与认购四川蓝光嘉宝服务集团股份有限公司在香港联合交易所的首次公开发行股份。

(公告内容均来自 Wind)

附录六：重点数据跟踪

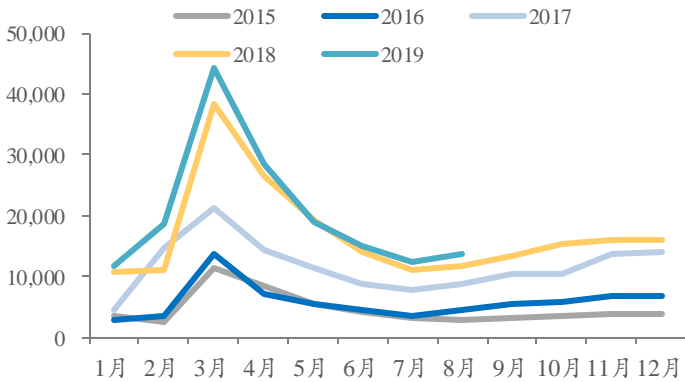
1、中游：工程机械、工业机器人等

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%。

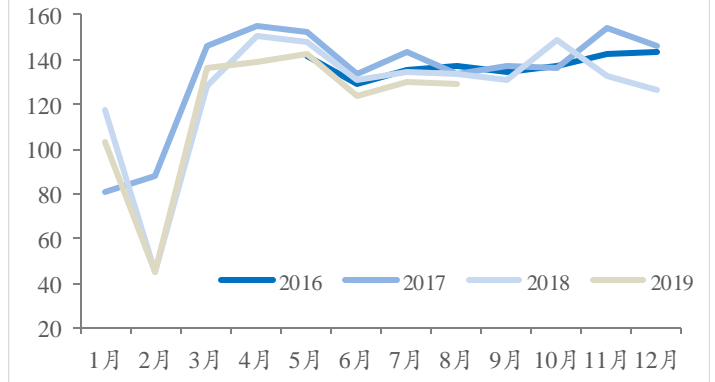
2019年8月小松开工小时数129.4h，同比-3%，1-8月累计开工小时数949h。

图表 9：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

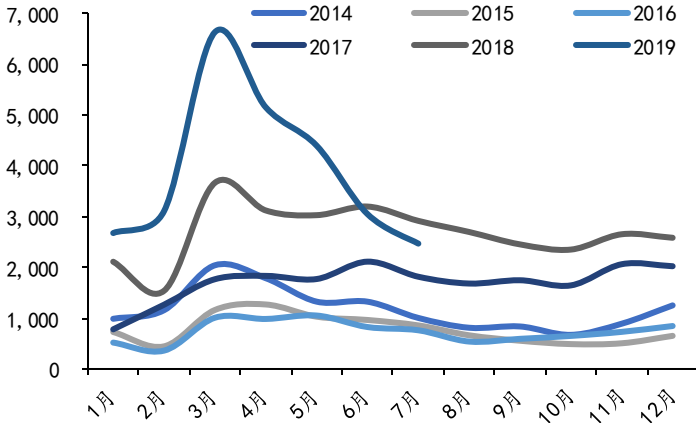
图表 10：小松开工小时数8月同比下滑3%



来源：小松官网，国金证券研究所

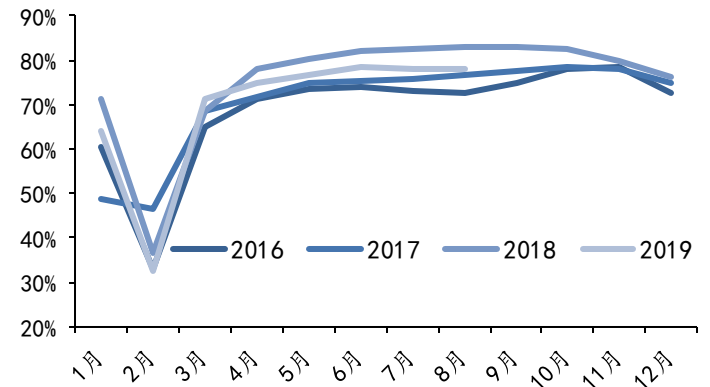
- 起重机：2019年7月，汽车起重机销量为2468台，同比下滑15.4%。1至7月份，累计销售汽车起重机27968台，同比增加8427台，增长43.1%。

图表 11：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

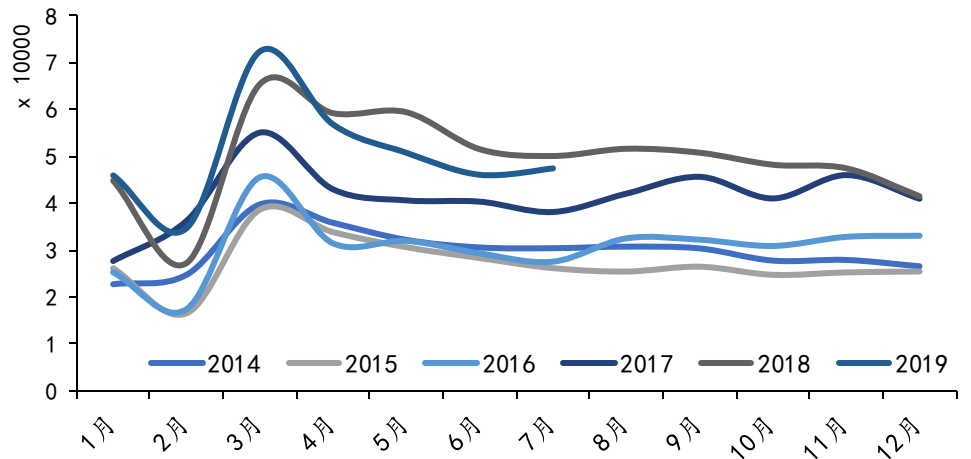
图表 12：8月庞源租赁吨米利用率77.9%



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 13: 叉车月度销量及增速: 7月单月叉车销量同比下滑5%

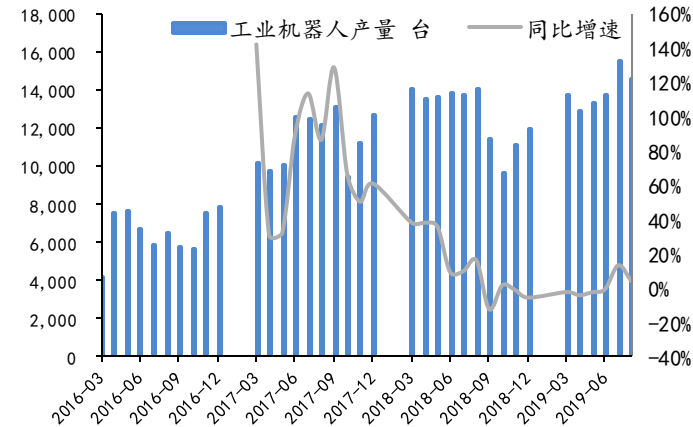


来源: WIND, 国金证券研究所

## 2) 工业机器人

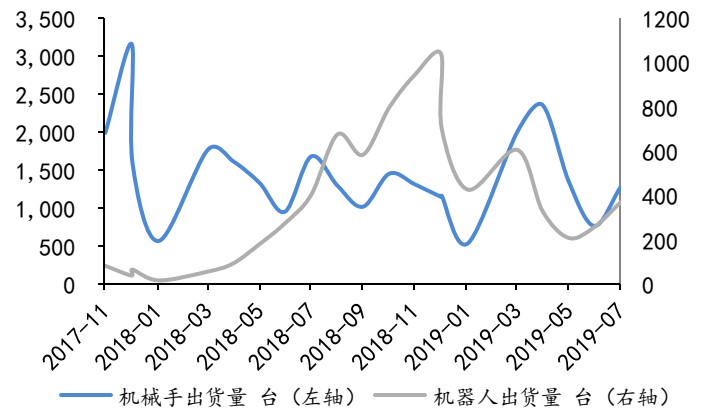
- 国内工业机器人 2019 年 8 月产量 14599 台, 同比增长 3.8%。

图表 14: 工业机器人月度产量及增速: 8月单月同比 3.8%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 15: 7月伯朗特机械手出货量 1276 台, 同比下滑 24%

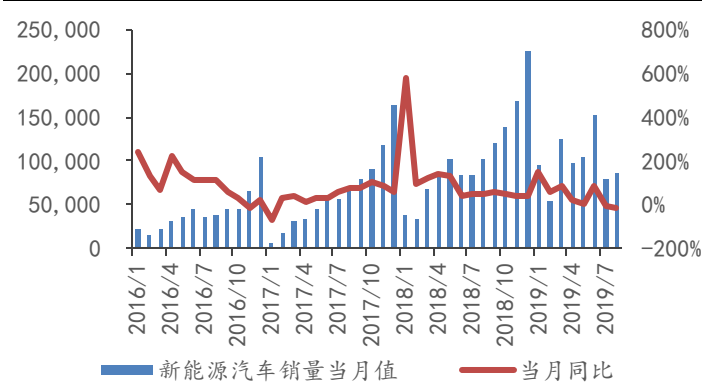


来源: 国金证券研究所整理

## 3) 新能源汽车

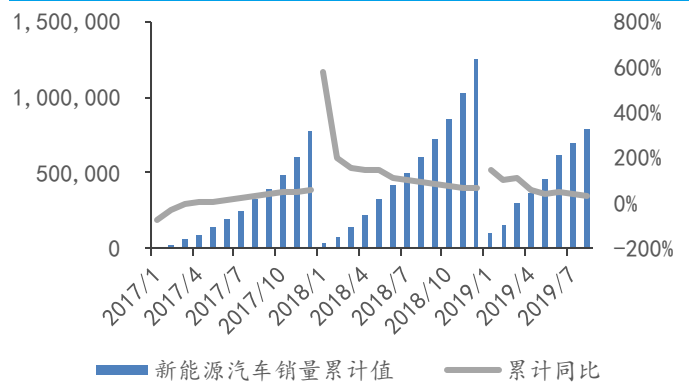
- 1-8 月新能源汽车销量分别为 79.3 万辆, 同比增长 31.95%。8 月新能源汽车销量 8.5 万辆, 同比下滑 15.84%。

图表 15: 新能源汽车月销量: 8月单月同比下滑 15.8%



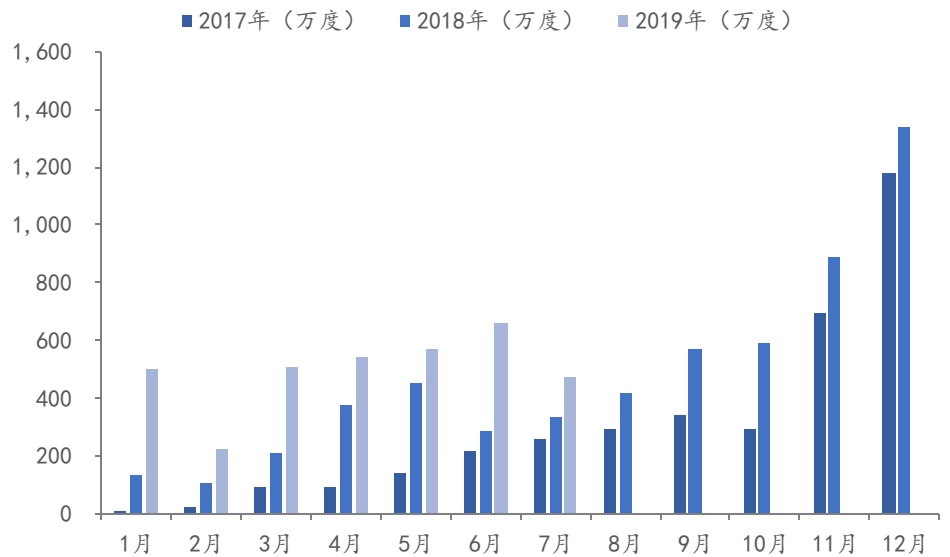
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 16: 新能源汽车累计销量: 1-8月同比增加 32%



来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 17: 动力电池月度装机量: 7月单月同比增长 41%

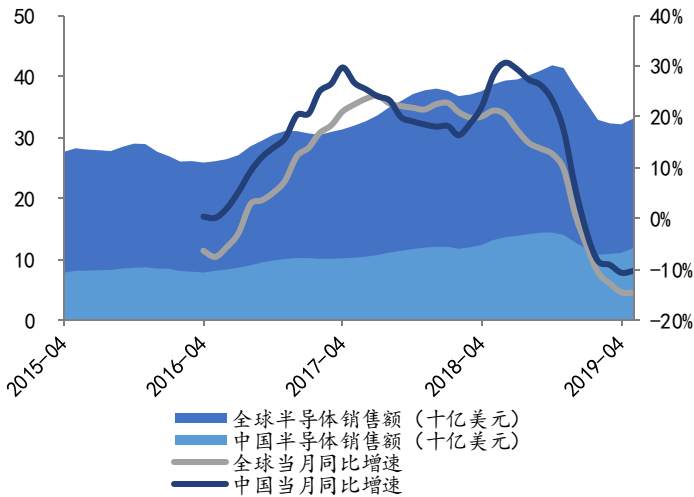


来源: GGII, 国金证券研究所

#### 4) 半导体设备行业

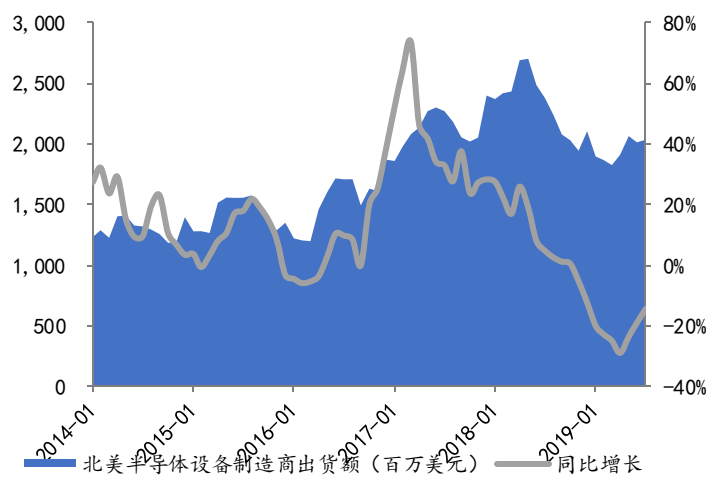
- 7月全球半导体销售额 334 亿美金, 同比下滑 15.5%, 中国半导体销售额 119 亿美元, 同比下滑 14.3%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元, 比去年同期减少 14.5%, 月环比增 0.4%。

图表 18: 7月全球和中国半导体销售额下滑16%和14%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 7月北美半导体设备制造商出货量同比下滑15%

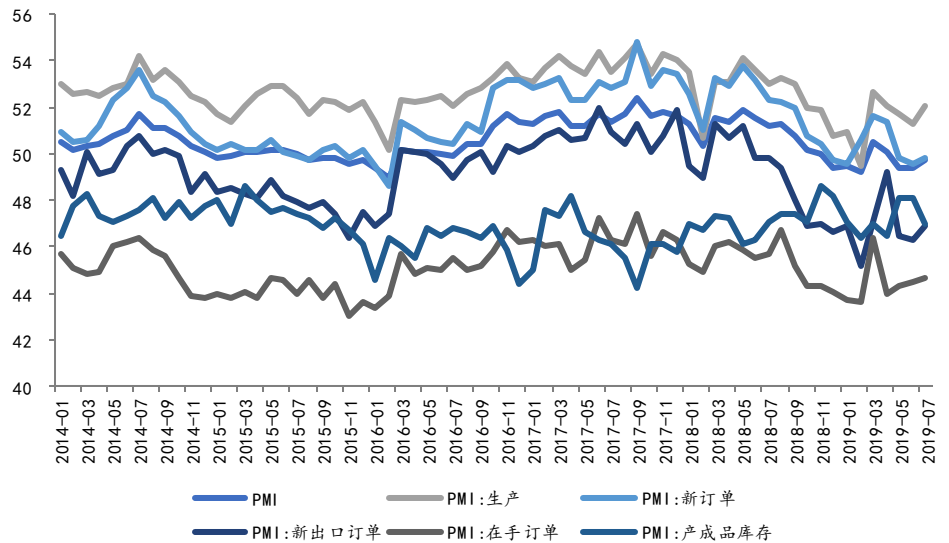


来源: Wind, 国金证券研究所

### 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。

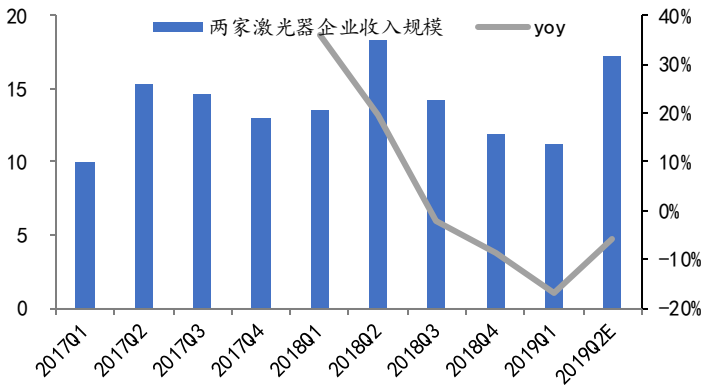
图表 20: 7月 PMI 环比回升



来源: Wind, 国金证券研究所

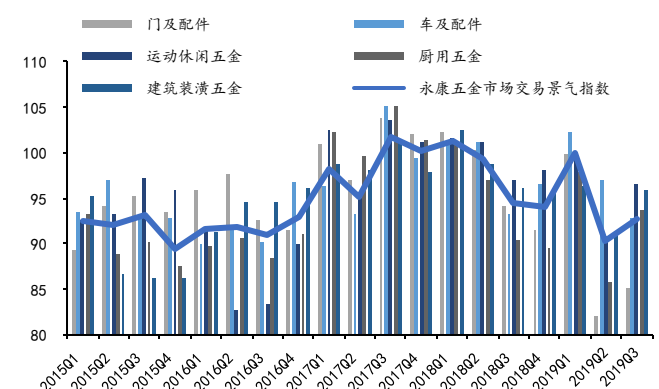


图表 21: 2019Q2 激光器两家主要企业收入下滑6%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 7 月永康指数环比回升

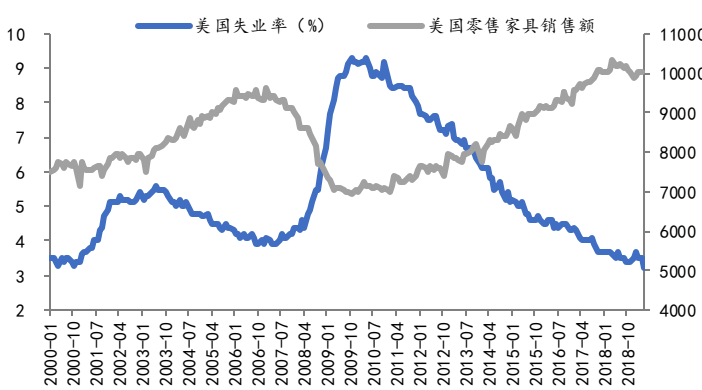


来源: Wind, 国金证券研究所

## 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 23: 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 24: 6 月升降桌谷歌搜索指数维持高位

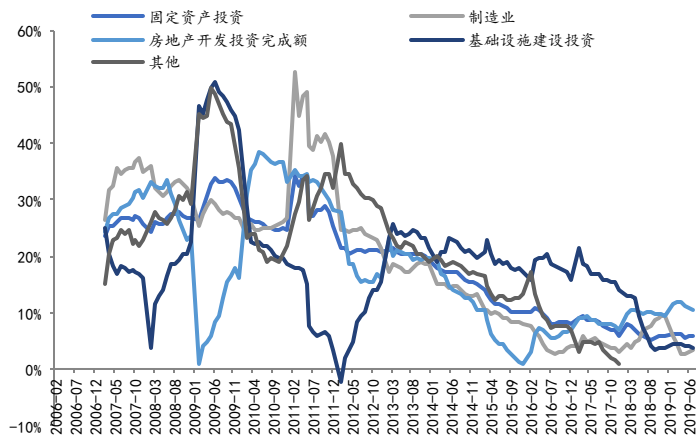


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

## 2、下游: 房地产与基建投资

- 房地产与基建投资完成额: 2019 年 1-8 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 0.1%; 制造业投资累计增长 2.6%; 基础设施建设投资 1-8 月累计增速 3.3%。

图表 25: 制造业投资 1-8 月同比增长 2.6%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 26: 6 月汽车制造业产成品存货接近底部



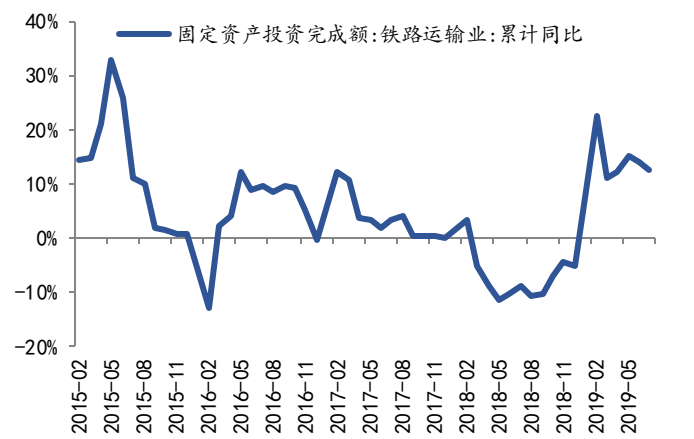
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 27: 煤炭开采洗选业投资: 1-8 月同比增加 26.1%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 28: 铁路运输业投资: 1-8 月同比增加 11.1%



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 20 日, 钢材、煤炭、原油综合价格指数 110, 周跌幅 4.87%。

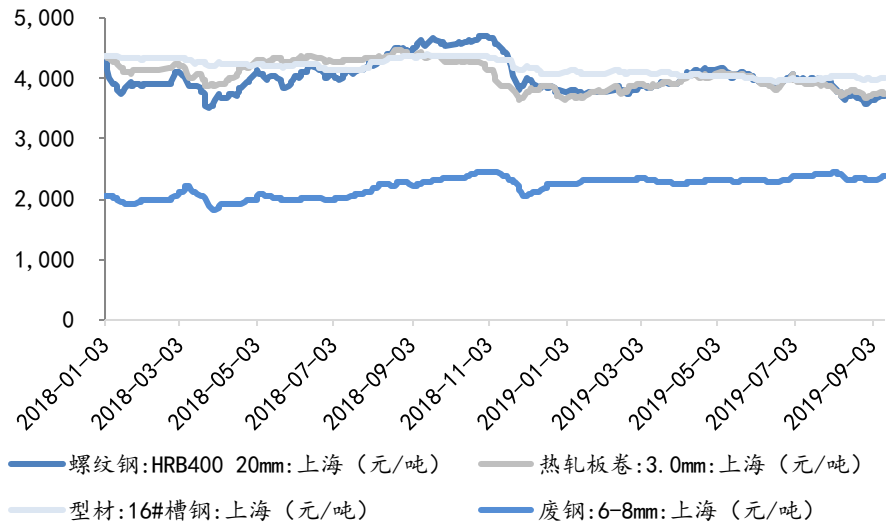
图表 29: 原材料综合价格指数: 周跌幅 4.87%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ **钢材**：螺纹钢价格 3680 元/吨，周跌幅 1.08%。

图表 30：钢材价格：螺纹钢价格周跌幅 1.08%



来源：Wind，国金证券研究所

■ **动力煤**：动力煤期货结算价格 586.4 元/吨，周涨幅 1.38%。

图表 31：动力煤价格：周涨幅 1.38%



来源：郑商所，国金证券研究所

■ **原油**：9 月 20 日，布伦特原油期货结算价 60.22 美元/桶，涨幅 6.46%。

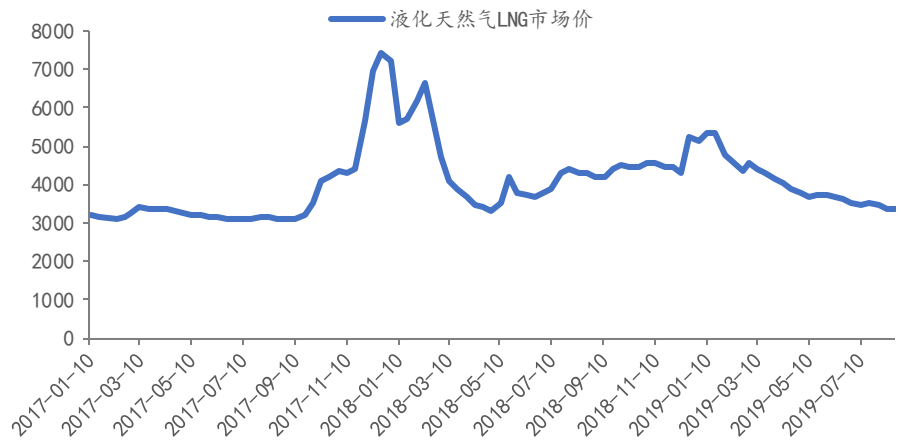
图表 32: 布伦特原油期货结算价: 周涨幅 6.46%



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。

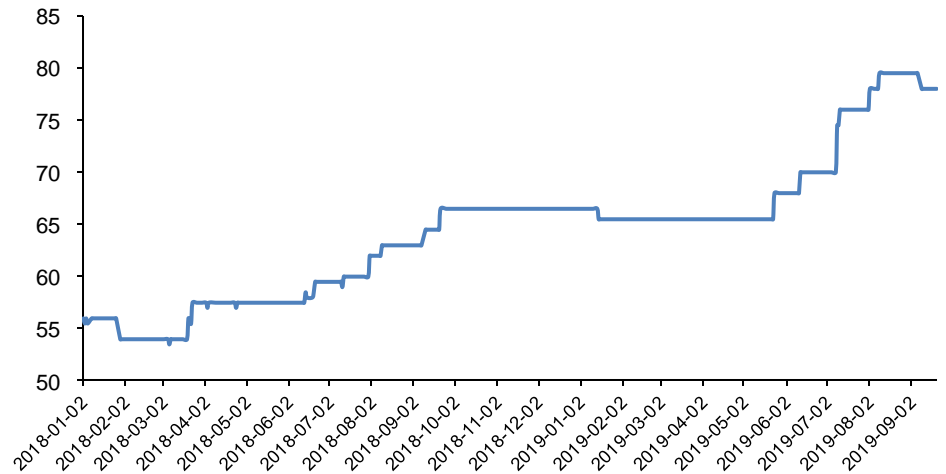
图表 33: 液化天然气 LNG 市场价: 8 月 31 日市场价为 3315 元/吨



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 9 月 20 日价格为 78.0 元/千克。

图表 34: 国产海绵钛价格: 9月20日价格为78.0元/千克, 比上周跌1.5元/千克

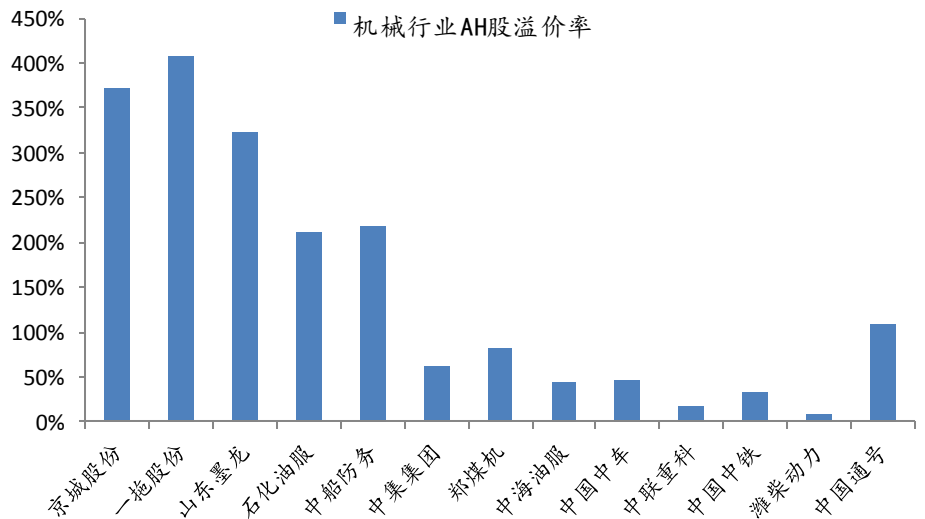


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 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 71%。

图表 35: 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 20 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