

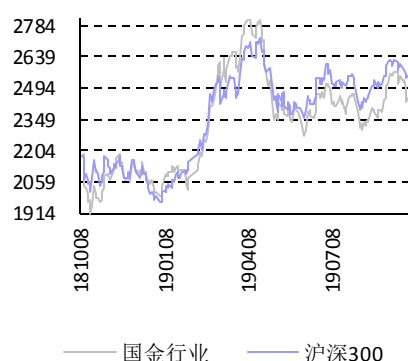
高端装备制造与新材料研究中心

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	2446.04
沪深300指数	3852.65
上证指数	2932.17
深证成指	9548.96
中小板综指	9035.42



相关报告

- 1.《静待拐点，如何跟踪和预测市场需求？- 工业机器人行业深度》，2019.9.24
- 2.《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、...》，2019.9.23
- 3.《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
- 5.《挖掘机：8月销量增长19.5%大超预期；全年销量超10%...》，2019.9.15

王华君	分析师 SAC 执业编号：S1130519030002 wanghuajun@gjzq.com.cn
赵玥炜	分析师 SAC 执业编号：S1130519070001 zhaoyuewei@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
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月起重机下滑幅度收窄，持续看好工程机械、油服龙头；关注国庆阅兵军工主题投资

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、恒立液压、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、内蒙一机
- 核心观点：8月起重机下滑幅度收窄，持续看好工程机械、油服龙头；国庆阅兵规模将超往年

(1) **工程机械**：汽车起重机8月销量下滑3.7%，下滑幅度收窄；1-8月累计增长37.4%；四季度销量走出淡季叠加基建项目开工预期，销量增速有望转正；海外经济影响叠加制造业投资承压，叉车销量持续下滑，8月销量同比下降8.7%，出口销量下滑22.5%。我们判断下半年挖机仍将维持高景气，持续推荐工程机械主机及零部件龙头三一重工、恒立液压、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，近期动车组招标合计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**：继续看好锂电/光伏/半导体设备、激光器等

【**锂电设备**】宁德时代拟投资100亿元建宜宾动力电池制造基地，龙头厂商持续大规模扩产将加速动力电池的全球化、集中化，并向锂电设备传导。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。

【**光伏设备**】可再生能源公司Statkraft预测太阳能将在2035年成为世界最大电力来源。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。

【**半导体设备**】8月我国集成电路进口金额同比转正，出口额同比进一步扩大，国产厂商接连投产（详见正文），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**：国庆阅兵规模超前，阅兵编59个方（梯）队和联合军乐团，总规模约1.5万人，各型飞机160余架、装备580台（套），是近几年规模最大的一次。关注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57%。

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	1206	14.41	0.75	1.32	1.52	1.67	19	11	10	9	3.11
	000425	*徐工机械	351	4.48	0.26	0.45	0.58	0.66	17	10	8	7	1.29
	000157	中联重科	447	5.69	0.26	0.52	0.62	0.70	22	11	9	8	1.21
	000528	柳工	92	6.2	0.54	0.72	0.84	0.92	11	9	7	7	0.92
	603338	浙江鼎力	210	60.68	1.94	1.79	2.42	3.18	31	34	25	19	7.59
	601100	*恒立液压	345	39.1	0.95	1.35	1.73	2.07	41	29	23	19	7.37
	603638	艾迪精密	100	25.82	0.86	0.86	1.15	1.48	30	30	23	17	8.64
	600761	*安徽合力	68	9.17	0.79	0.85	0.94	1.04	12	11	10	9	1.45
	603298	杭叉集团	75	12.08	0.88	1.02	1.18	1.34	14	12	10	9	1.86
锂电设备	300450	先导智能	303	34.35	1.06	1.18	1.56	1.94	32	29	22	18	8.40
	688006	*杭可科技	194	48.44	0.80	0.91	1.22	1.59	61	53	40	30	9.20
	300457	赢合科技	93	24.62	0.92	1.10	1.40	1.70	27	22	18	14	2.96
光伏装备	300316	*晶盛机电	196	15.28	0.45	0.55	0.75	0.93	34	28	20	16	4.72
	300724	捷佳伟创	107	33.33	1.15	1.33	1.80	2.26	29	25	19	15	4.44
	300751	迈为股份	86	165.18	4.26	5.28	7.39	9.36	39	31	22	18	6.99
	603185	*上机数控	50	28.24	2.13	1.34	2.28	2.87	13	21	12	10	3.12
半导体装备	002371	北方华创	316	69	0.51	0.79	1.18	1.62	135	87	58	43	8.71
	300604	长川科技	68	21.77	0.25	0.25	0.41	0.54	87	87	53	41	7.11
	603690	至纯科技	61	23.77	0.16	0.52	0.90	1.16	153	46	27	21	4.64
	300567	精测电子	122	49.81	1.80	1.57	2.14	2.83	28	32	23	18	9.89
激光设备	300747	*锐科激光	198	103.33	3.38	3.74	5.43	6.72	31	28	19	15	9.34
	300776	帝尔激光	102	153.7	3.39	4.31	5.79	7.43	45	36	27	21	7.81
智能装备	300024	机器人	226	14.49	0.29	0.31	0.37	0.42	50	46	39	34	3.54
	002747	*埃斯顿	77	9.22	0.12	0.16	0.23	0.33	77	58	40	28	4.89
	603960	*克来机电	49	27.83	0.48	0.83	1.04	1.45	58	34	27	19	9.38
检验检测	300012	华测检测	212	12.81	0.16	0.24	0.33	0.42	80	52	39	31	7.53
	300572	安车检测	102	52.42	1.04	1.09	1.54	2.08	50	48	34	25	13.32
	002690	*美亚光电	230	34	0.66	0.82	0.99	1.20	52	41	34	28	11.24
油服	002353	*杰瑞股份	270	28.15	0.64	1.15	1.52	1.88	44	24	19	15	3.04
	600583	海油工程	239	5.41	0.02	0.02	0.22	0.33	271	351	24	17	1.09
	601808	中海油服	586	12.28		0.40	0.57	0.76		31	21	16	1.67
	000852	石化机械	49	6.32	0.02	0.19	0.27	0.37	280	34	24	17	2.73
	600871	石化油服	421	2.22	0.01	0.06	0.09	0.10	278	34	26	21	6.40
	600339	中油工程	207	3.71	0.17	0.21	0.28	0.35	22	18	13	11	0.90
*工业气体	002430	*杭氧股份	124	12.86	0.77	0.90	1.08	1.19	17	14	12	11	2.24
轨交装备	601766	中国中车	2112	7.36	0.39	0.46	0.51	0.57	19	16	14	13	1.69
	600528	中铁工业	229	10.31	0.67	0.78	0.91	1.06	15	13	11	10	1.42
	688009	*中国通号	933	8.81	0.38	0.38	0.44	0.49	23	23	20	18	2.53
电梯	600835	上海机电	171	16.76	1.24	1.31	1.52	1.73	14	13	11	10	1.56

	002367	康力电梯	60	7.58	0.02	0.33	0.43	0.50	389	23	18	15	2.14
集装箱	000039	中集集团	350	9.78	1.10	0.69	0.91	1.09	9	14	11	9	1.03
煤炭机械	601717	郑煤机	108	6.23	0.48	0.65	0.76	0.89	13	10	8	7	0.90
	600582	天地科技	136	3.28	0.23	0.30	0.36	0.43	14	11	9	8	0.84
国防军工	600038	中直股份	266	45.06	0.87	1.09	1.35	1.64	52	41	34	27	3.46
	002179	中航光电	418	40.62	1.22	1.15	1.42	1.73	33	35	29	23	6.62
	600760	中航沈飞	442	31.55	0.53	0.64	0.78	0.92	60	49	41	34	5.31
	600893	航发动力	495	22.01	0.47	0.54	0.66	0.79	47	41	33	28	1.87
	600990	四创电子	81	50.81	1.62	1.69	1.99	2.29	31	30	26	22	3.49
	600562	国睿科技	95	15.33	0.06	0.23	0.27	0.34	256	68	57	45	5.39
	600967	内蒙一机	179	10.59	0.32	0.38	0.45	0.53	33	28	23	20	2.05
	601989	中国重工	1265	5.53	0.03	0.05	0.06	0.06	184	101	93	88	1.50
	600150	中国船舶	306	22.19	0.35	0.43	0.35	0.42	63	51	64	52	2.04
	002023	海特高新	91	12.06	0.08	0.11	0.14	0.24	151	106	85	50	2.58
	002111	威海广泰	61	16.09	0.62	0.81	1.02	1.26	26	20	16	13	2.27
	300699	光威复材	201	38.74	1.02	0.96	1.20	1.50	38	40	32	26	6.70
	600456	*宝钛股份	118	27.34	0.33	0.61	0.87	1.01	83	45	31	27	3.26
	002149	*西部材料	34	8.07	0.14	0.28	0.36	-	58	29	22		1.93
	603678	火炬电子	101	22.22	0.74	0.93	1.20	1.53	30	24	18	15	3.40
	300045	*华力创通	57	9.2	0.20	0.27	0.33	0.40	46	34	28	23	3.01

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27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	5037	126.59	10.39	11.78	11.31	11.79	12.18	10.75	11.19	10.73	4.60
	6301.T	小松	1597	2491.00	271.81	239.53	243.18	244.70	9.16	10.40	10.24	10.18	1.09
	6305.T	日立建机	373	2631.00	322.31	290.84	299.09	313.36	8.16	9.05	8.80	8.40	0.91
	042670.KS	斗山	77	6240.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.27	4.30	3.95	3.67	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3703	166.26	7.34	10.06	11.02	11.80	22.65	16.52	15.09	14.10	4.27
	VOLVB.ST	沃尔沃	3708	134.10	12.25	16.88	13.75	13.85	10.95	7.94	9.75	9.68	1.87
	SAND.ST	山特维克	2776	150.60	10.14	10.71	11.32	11.99	14.85	14.06	13.30	12.56	2.56
	TEX.N	特雷克斯	128	25.48	2.71	3.57	3.47	3.42	9.40	7.14	7.34	7.45	1.78
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3358	34.33	1.54	1.47	1.79	2.34	22.29	23.36	19.15	14.67	1.34
	HAL.N	哈里伯顿	1160	18.73	1.89	1.26	1.59	-	9.91	14.89	11.74	-	1.71
	BHGE.N	贝克休斯	1765	24.04	0.46	0.54	1.05	1.57	52.26	44.82	22.84	15.31	0.84
半导体 设备	AMAT.O	应用材料	3230	49.43	4.45	2.99	3.42	4.27	11.11	16.53	14.45	11.58	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2352	230.08	17.33	13.45	15.86	18.77	13.28	17.11	14.51	12.26	5.86
	6857.T	爱德万	541	4820.00	302.35	170.42	220.96	254.19	15.94	28.28	21.81	18.96	3.81
	TER.O	泰瑞达	690	57.40	2.41	2.60	3.08	3.45	23.82	22.09	18.62	16.62	5.72
	ASML.O	阿斯麦	7259	243.71	6.10	6.14	8.58	10.24	39.95	39.69	28.40	23.80	6.40
0522.HK	ASMP	354	96.55	5.47	2.79	5.50	7.15	17.65	34.57	17.55	13.50	3.18	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	13	1322.00	227.68	192.80	202.70	202.70	5.81	6.86	6.52	6.52	-
	6407.T	CKD	59	1294.00	77.42	58.43	106.59	141.43	16.71	22.15	12.14	9.15	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7324	191.55	6.35	7.10	8.08	9.05	30.17	26.98	23.71	21.17	0.00
	APD.N	空气化工	3445	221.06	6.83	8.24	9.30	10.20	32.37	26.83	23.78	21.68	4.16
	0NWF.L	法液空	8643	130.16	4.95	5.45	6.01	6.56	26.29	23.88	21.66	19.84	2.74
液压 件	PH.N	派克汉尼汾	1639	180.46	10.42	11.85	11.89	12.49	17.32	15.23	15.18	14.45	2.93
	7012.T	川崎重工	266	2419.00	164.34	223.06	259.64	309.16	14.72	10.84	9.32	7.82	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2466	83.01	4.93	-	-	-	16.84	-	-	-	-
激光	IPGP.O	IPG	500	132.83	7.39	4.84	6.02	7.87	17.97	27.44	22.06	16.88	2.49
机器 人	6954.T	发那科	2745	20410.00	795.34	475.05	612.17	695.01	25.66	42.96	33.34	29.37	2.52
	6506.T	安川电机	695	3955.00	155.86	114.03	147.12	169.81	25.38	34.68	26.88	23.29	3.60
	ABB.N.SW	ABB	0	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	832	5900.00	260.78	267.61	256.61	289.90	22.62	22.05	22.99	20.35	1.93
	6861.T	基恩士	5393	67290.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	36.08	36.37	32.20	28.15	4.12
	SIE.F	西门子	6326	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	1338	2464.00	95.17	89.88	99.83	106.01	25.89	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	15238	382.86	16.01	5.95	22.79	24.34	23.91	64.35	16.80	15.73	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7747	387.87	17.74	21.25	25.51	27.08	21.86	18.25	15.20	14.32	27.92
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4442	371.18	18.59	19.21	22.16	25.84	19.97	19.32	16.75	14.36	6.29
	RTN.N	雷神	3852	195.52	10.16	11.59	12.86	14.29	19.24	16.87	15.20	13.68	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】汽车起重机8月下3.74%，叉车8月销量下滑8.66%

汽车起重机：8月销量下滑3.74%，1-8月累计增长37.4%。2019年8月份，汽车起重机销量2596台，同比减少101台，下降3.74%。1至8月份，累计销售汽车起重机30564台，同比增加8326台，增长37.4%。汽车起重机2019年8月份主要机型销量为25吨型，占44.5%，以及20吨型，占16.1%；从出口情况来看，8月份汽车起重机出口185台，同比增长1.65%。1至8月份累计出口1742台，占累计销量的5.70%，同比增加359台，增长26%。

叉车：8月销量同比下降8.66%，1-8月累计下滑1.97%。2019年8月份销售叉车47156台，同比减少4470台，下降8.66%。其中：内企当月销售41718台，同比减少3479台，下降7.7%；外企当月销量5438台，同比减少991台，下降15.4%。2019年1—8月份累计销售叉车401226台，同比减少8057台，下降1.97%；其中：内企累计销售356850台，同比减少4075台，下降1.13%；外企累计销量44376台，同比减少3982台，下降8.23%。

8月份叉车出口11538台占当月总销量的24.5%，同比减少3352台，下降22.5%。1—8月份叉车累计出口96388台，占累计销量的24%，同比减少14294台，下降12.9%。

装载机：8月销量增长7.83%，1-8月累计增长1.87%。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%。1-8月累计总销量83880台，同比增长1.87%。从出口情况来看，2019年1—8月，累计出口16237台，同比增长3.55%。占总销量的19.4%。其中，8月出口销量1902台，同比增长4.56%。

推土机：8月销量下滑8%，1-8月累计同比下降23.8%。据统计，2019年8月共销售推土机388台，比去年同期减少34台，下降8.06%。今年1至8月份，推土机累计销量为4096台，同比减少1278台，下降23.8%。

（以上数据均来自中国工程机械工业协会）

点评：汽车起重机8月销量下滑幅度收缩，2018年汽车起重机销量淡季不淡，2018年6-9月基数较高，四季度销量走出淡季叠加基建项目开工预期，销量增速有望转正。叉车受海外经济影响，制造业投资承压，出口销量持续下滑。装载机的下游应用领域包括基础设施建设、采矿、农田水利、房地产建设等固定资产投资项目。

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；根据工程机械协会不完全统计，最近半个月，贵州、四川、河北、山东、河南、福建等多地重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元。从各地披露信息来看，此次地方集中开工的项目多为产业项目和基建项目。产业项目多集中在新兴产业领域，项目开工有所好转。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。

【锂电设备】宁德时代拟100亿投建宜宾动力电池项目，三星SDI斩获13GWh动力电池订单

宁德时代拟100亿投建宜宾动力电池项目：9月25日，宁德时代与宜宾市政府签署新能源项目投资协议，宁德时代拟在宜宾市投资建设动力电池制造基地。该项目总投资不超过人民币100亿元，分两期建设，一期自开工建设起不超过26个月，二期计划在一期投产后两年内启动，总占地面积约1000亩。关于百亿电池材料项目落户宜宾，与宁德时代的产业链布局、宜宾市的政策红利、区位优势等息息相关。

三星 SDI 斩获 13GWh 动力电池订单：日前，三星 SDI 与等动力电池系统制造商 Akasol 在法兰克福国际汽车展上签署一项协议，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块。根据协议，三星 SDI 将于 2020 年至 2027 年向 Akasol 供应总容量达 13GWh 的锂电池电芯和模块。Akasol 计划使用三星 SDI 电池和模块开发其第三代动力电池系统，来帮助其满足商用车生产商的两笔大型电池订单。

LG 化学拟在印尼设电池厂：LG 化学此前表示，公司拟在印尼投建锂电池厂，作为应对印尼自 2020 年 1 月起实施禁止镍矿石出口计划的一项预防措施。9 月 23 日，印尼海事协调部长潘杰坦在一份书面声明中指出，由于电动车电池中的含镍量低于 1.4%，LG 化学公司的投资计划将支持印尼的电动汽车发展。目前，印尼镍含量低于 1.4% 的镍矿仍出口到国外。

（以上来自高工锂电）

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。其中，宁德时代正大步进行国内外项目须布局，继公告拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模后，将投资 100 亿元建设宜宾动力电池项目；三星 SDI 获取 13GWh 动力电池订单。

我们认为，龙头厂商大规模扩产与大订单斩获将加速动力电池的全球化、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】北美、日本半导体设备出货额跌幅持续收窄，长鑫 1500 亿集成电路项目落地

8 月我国集成电路进口金额同比转负为正，出口额同比增速进一步扩大。根据海关总署统计数据，2019 年 8 月集成电路进口金额为 281 亿美元，较去年同期增长 2.35%。集成电路出口金额为 99 亿美元，同比增加 33.71%，同比增速较上个月扩大 2pct。8 月集成电路贸易逆差达 187.94 亿美元，比去年同期减少 8.28%。（海关总署）

北美、日本半导体设备出货额跌幅持续收窄。根据日本半导体制造装置协会数据，2019 年 8 月日本半导体设备制造商出货额为 160511 百万日元，同比减少 11.54% 跌幅比上个月放缓 7.3pct。2019 年 8 月北美半导体设备制造商出货额为 2002.5 百万美元，同比减少 10.50%，跌幅较上个月收窄 4.1pct。

高通已向华为重启供货：据财新网报道，9 月 23 日，高通公司 CEO 莫伦科夫表示，高通已经（向华为）重启供货，并一直想办法以确保未来能够持续供货。此前美光等美国关键零组件厂商已经陆续向华为恢复出货。（财新网）

合肥长鑫集成电路制造基地项目签约：2019 世界制造业大会上，合肥市政府与长鑫存储技术有限公司、华侨城集团有限公司、北方华创科技集团股份有限公司等举行了合肥长鑫集成电路制造基地项目签约仪式。合肥长鑫集成电路制造基地项目总投资超过 2200 亿元，其中长鑫 12 英寸存储器晶圆制造基地项目总投资 1500 亿元。（安徽日报）

紫光东莞芯云产业城项目一期开工：紫光集团拟在东莞投资 1000 亿元，建设紫光集团芯云产业城项目暨“紫光集团华南区总部项目”。紫光芯云产业城项目一期项目位于滨海湾新区，投资规模高达 621 亿元，用地面积 1000 亩。项目达产后，预计年产值 500 亿元，年税收约 35 亿元。（东莞日报）

中环股份大直径硅片项目投产。中环股份官微消息，9 月 27 日中环股份集成电路用大直径硅片项目顺利投产，项目的顺利投产将有力推动半导体硅片材料的国产化进程，为打造国内规模最大的大直径半导体硅片研发生产基地的战略目标奠定基础。

点评：8月我国集成电路进口金额同比转负为正，出口额同比进一步扩大。北美、日本半导体设备出货额跌幅持续收窄。存储器价格延续下跌趋势。9月面板价格持续下滑。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。

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”。

【光伏装备】2050 年，全球太阳能光伏和风能将占发电总量的 70%

可再生能源公司 Statkraft 发布了其对全球能源趋势的第四次年度分析称，随着可再生能源成本下降，太阳能将在 2035 年成为世界上最大的电力来源。

2018 年太阳能光伏产量增长了 25%，Statkraft 预测到 2050 年，太阳能将满足全球约 40% 的电力需求。与此同时，随着各国逐步淘汰煤炭和天然气等化石燃料，风电将产生全球约 30% 的电力。（Statkraft）

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。

【激光】创鑫激光发布四轮回复意见，科创板上市显示仍处于中止状态

9月27日，创鑫激光发布四轮回复意见公告，就上交所提出了51个重点问题做了回复，并更新了2019年上半年的财务数据。根据回复函公告，我们发现创鑫激光的光学材料的成本结构有了重大的变化：我们注意到，其有源光纤在创鑫激光成本结构中由2016年的15%降为今年上半年的9.37%；芯片组件的成本占比由2016年的15%提升至今年上半年的17.55%。其中特种光纤的供应商主要包括瀚宇光纤、Nlight、长飞光纤。2018年其向长飞光纤采购了1565万元特种光纤，占其总采购额的21%。2019年上半年采购了有源特种光纤3574万元，今年未显示与采购长飞光纤的特种光纤。（资料来源：创鑫激光公司公告）

点评：成本控制力是国产激光器企业核心的竞争力，成本结构方面，特种光纤和芯片组件是成本结构的重要组成部分。行业内有一句话，“得光纤者得天下”，意味着谁能够把特种光纤实现自制，在成本上会有更大的优势。目前国内能够量产特种光纤的企业包括睿芯光纤（锐科激光子公司）、大族激光等。上半年锐科激光向子公司睿芯光纤采购8000万的特种光纤，理论上，锐科激光自制特种光纤将更具有成本上的优势。我们继续看好锐科激光在国内的成本优势。

【显示面板】三星和华为争相推出折叠屏手机，下游 OLED 产能过剩或缓解

9月6日三星 Galaxy Fold 的正式发售，又重新引发了人们对折叠屏手机的关注。随着三星 Galaxy Fold 的正式试销，华为方面也加快了 Mate X 的上市步伐。据产业链最新消息，华为 Mate X 即将在 10 月中旬正式推出。不仅华为、三星在推折叠屏手机，柔宇、小米、vivo、OPPO 等厂家也都有推出相关产品的

计划。据不完全统计，在 2020 年底以前至少有 19 款可折叠手机即将推出市场。（来源：旭日显示与触摸公众号）

点评：折叠屏手机的产业化将带动消化目前过剩的显示面板产能，提振下游需求，从而稳定面板价格带动面板企业盈利回升。面板检测设备是显示面板的重要环节，国内目前有 11 条线 OLED 扩产有望带动检测设备未来三年的需求，若折叠屏在明年放量，有利于间接带动检测设备的需求，看好精测电子。

【航空】国际航空运输协会：中国将取代美国成为全球最大的航空市场。

国际航空运输协会：中国将取代美国成为全球最大的航空市场。 预计在未来几年内，当北京大兴机场达到满负荷运行时，每年将有 1 亿名乘客通过该机场，将与亚特兰大的哈茨菲尔德-杰克逊争夺世界客运量最大机场的称号。而国际航空运输协会(International Air Transport Association)预计，在截至 2035 年的 20 年间，亚太地区将成为航空乘客需求的最大驱动力。而在五年内，中国将取代美国，成为全球最大的航空市场。（第一财经）

点评：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。

【军工】阅兵式将于 10 月 1 日举行，规模超往年

阅兵式将于 10 月 1 日举行，规模超往年：庆祝中华人民共和国成立 70 周年大会将于 10 月 1 日举行，庆祝大会以后，将举行盛大的阅兵式。据阅兵领导小组办公室副主任蔡志军介绍，这次阅兵将安排部分先进武器装备首次亮相，总体上比庆祝新中国成立 50 周年、60 周年阅兵和纪念抗战胜利 70 周年阅兵的规模要大一些。（人民网）

这次阅兵编 59 个方（梯）队和联合军乐团，总规模约 1.5 万人，各型飞机 160 余架、装备 580 台（套），是近几年阅兵中规模最大的一次。其中，徒步方队编仪仗方队、各军种方队、女兵方队、院校科研方队、文职人员方队、预备役部队方队、民兵方队、维和部队方队等 15 个方队；装备方队编陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击等 7 个模块 32 个方队；空中梯队编领队机梯队、预警指挥机梯队、轰炸机梯队、舰载机梯队、歼击机梯队、陆航突击梯队等 12 个梯队；联合军乐团以解放军军乐团为主，从全军抽组 1300 多人组成。（解放军报）

点评：本次阅兵将备受关注，规模超往年，将安排部分先进武器装备的首次亮相，是我国军事实力、装备建造成果的集中展现。受到此次阅兵仪式的事件性影响，军工板块的关注度有望明显提升，九月军工板块有望迎来向上行情。建议关注基本面稳健向上、具备改革预期的优质军工个股：中航光电、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、航天动力、中国船舶、中船防务等。

附录五：公司动态及点评

1、机械

【三一重工】毛中吾、袁金华、周福贵因个人资金需求，拟从 2019 年 10 月 23 日至 2020 年 4 月 22 日期间（窗口期等不得减持股份期间不减持），通过集中竞价的方式分别减持 747 万股、566 万股、223 万股，减持价格按市场价格确定。

【长川科技】长川科技通过发行股份的方式购买国家产业基金、天堂硅谷以及上海装备合计持有长新投资 90% 的股份。交易双方确定标的公司 90% 股份的交易价格为 4.9 亿元，全部由长川科技以非公开发行股份的方式支付。经交易双方友好协商，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，为 30.17 元/股。

【精测电子】1) 公司于 2019 年 7 月 31 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司对外投资暨签署资本合作合同书的议案》，同意公司通过认购 WINTEST 株式会社定向增发新股的形式，向 WINTEST 投资 26 亿日元全额认购其本次增发股票 2,000 万股，增资完成后，公司持有 WINTEST 2,000 万股，占 WINTEST 总股份的 60.53%。WINTEST 于 2019 年 9 月 27 日完成了上述增发新股股份登记手续，公司取得三田证券株式会社出具的存款证明书。2) 9 月 24 日，公司公告，拟使用“武汉 FPD 检测系统生产研发基地建设项目”剩余资金 67.7 万元，以及募集资金产生的利息 577.3 万元，合计 645 万元对全资子公司武汉精立电子技术有限公司进行增资。

【安徽合力】公司与杭州鹏成新能源科技有限公司及其股东“杭州鹏成新能源有限公司、杭叉集团股份有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司”于 2019 年 9 月签订增资扩股框架协议。鹏成科技拟以现金出资方式实施增资扩股，并吸纳安徽合力作为第四家股东。增资扩股后，鹏成科技的注册资本由人民币 5000 万元增至人民币 1 亿元。其中公司以现金方式出资 2300 万元，占其增资扩股后注册资本的 23%；杭州鹏成新能源出资 4700 万元，占其增资扩股后注册资本的 47%；杭叉集团出资 2500 万元，占其增资扩股后注册资本的 25%；宁德时代出资 500 万元，占其增资扩股后注册资本的 5%。

2、军工

【国睿科技】公司于 2019 年 9 月 26 日收到控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所转来的国务院国资委《关于国睿科技股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》，国务院国资委原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。

【威海广泰】9 月 24 日，公司取得与军方某部签订的一批《装备订购合同》。公告显示，合同标的为军用特种装备，合同合计金额为 5.16 亿元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 23.57%，占军品营业收入的 176.58%，项目的实施将对 2019 年和 2020 年经营成果产生重大的积极影响。

【华力创通】9 月 24 日，第四届董事会第二十六次会议和第四届监事会第二十三次会议审议通过了《关于公司调整 2018 年股票期权激励计划行权价格的议案》，行权价格由 11.09 元/股调整为 11.05 元/股

【旋极信息】9 月 28 日公司公告显示公司控股子公司北京旋极伏羲大数据技术有限公司于 2019 年 7 月与福州市仓山区人民政府达成合作意向，并签署了《项目合作协议书》，旋极伏羲使用自有资金出资 6000 万元设立全资子公司旋极伏羲（福州）大数据技术有限公司。根据《项目合作协议书》，福州伏羲完成注册资本实缴 10% 后，福州市仓山区人民政府提供创新实验室科研启动经费 600 万元，福州伏羲已于 2019 年 9 月 27 日收到上述补助。

（公告内容均来自 Wind）

附录六：重点数据跟踪

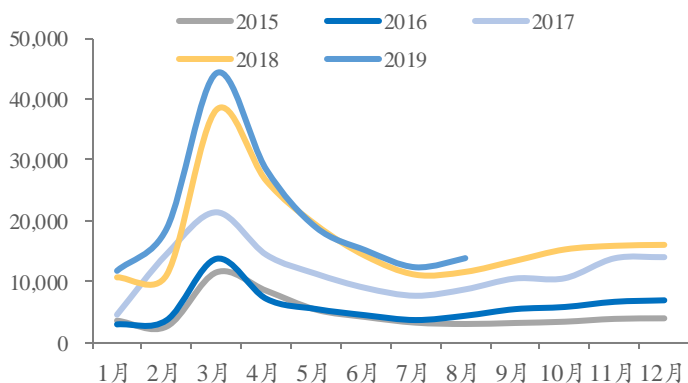
1、中游：工程机械、工业机器人等

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%。

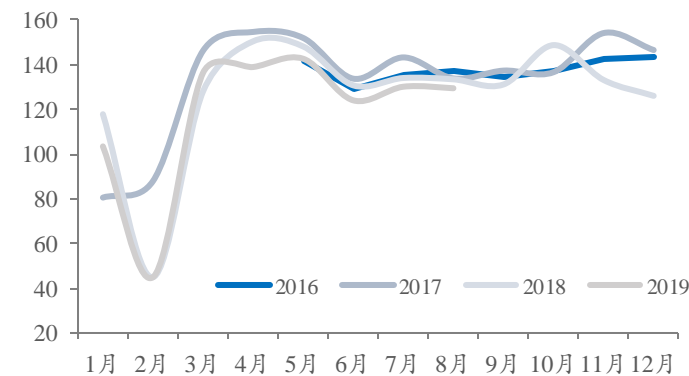
2019年8月小松开工小时数129.4h，同比-3%，1-8月累计开工小时数949h。

图表 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

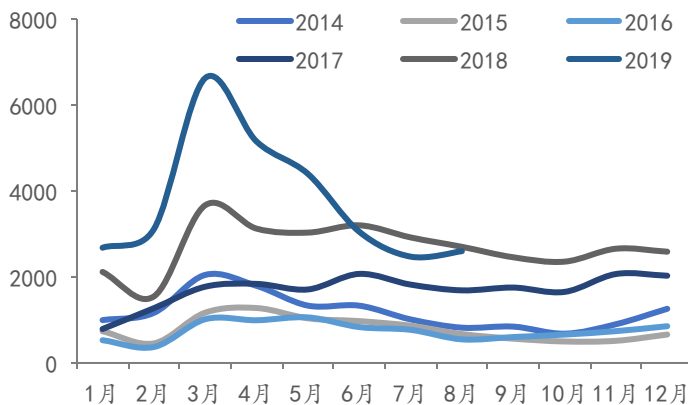
图表 4：小松开工小时数8月同比下滑3%



来源：小松官网，国金证券研究所

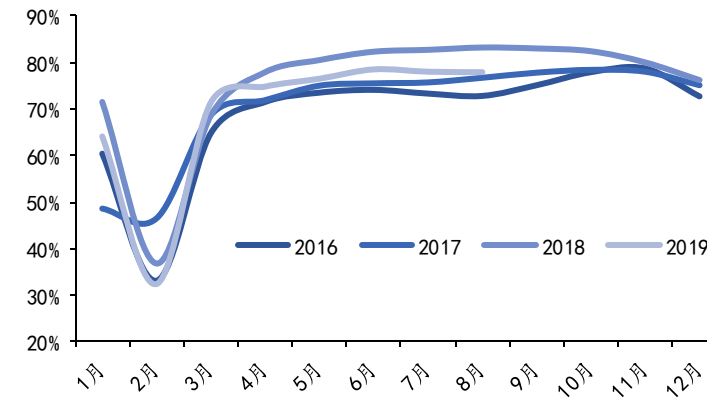
■ **起重机**：2019年8月，汽车起重机销量为2596台，同比下滑3.74%。1至8月份，累计销售汽车起重机30564台，同比增加8286台，增长37.2%。

图表 5：汽车起重机2019年8月单月销量同比下滑4%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

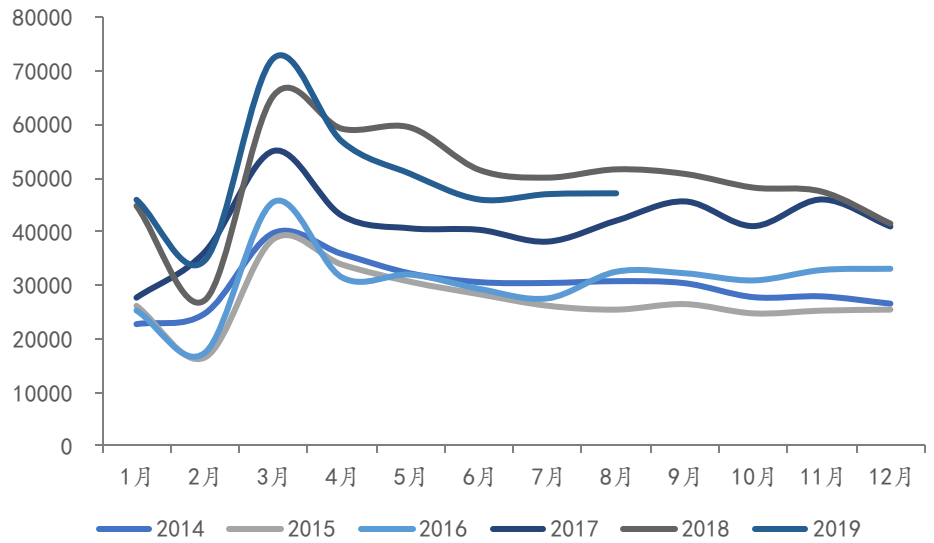
图表 6：8月庞源租赁吨米利用率77.9%



来源：国金证券研究所绘制

■ **叉车**：1-8月叉车全行业销量40.1万台，同比下滑1%，其中8月销量4.7万台，同比下降8.7%。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 8月单月叉车销量同比下滑9%

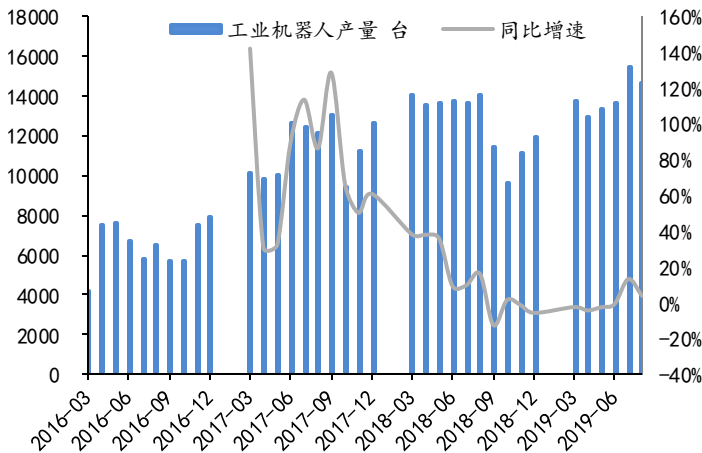


来源: WIND, 国金证券研究所

2) 工业机器人

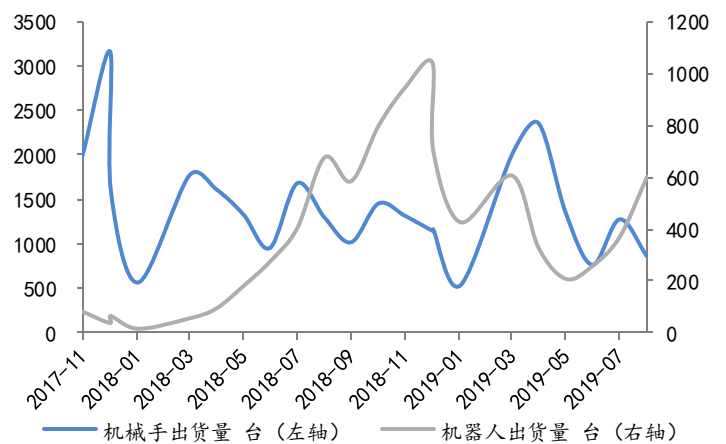
- 国内工业机器人 2019 年 8 月产量 14599 台，同比增长 3.8%。

图表 8: 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 9: 8月伯朗特机械手出货量 859 台，同比下滑 34%

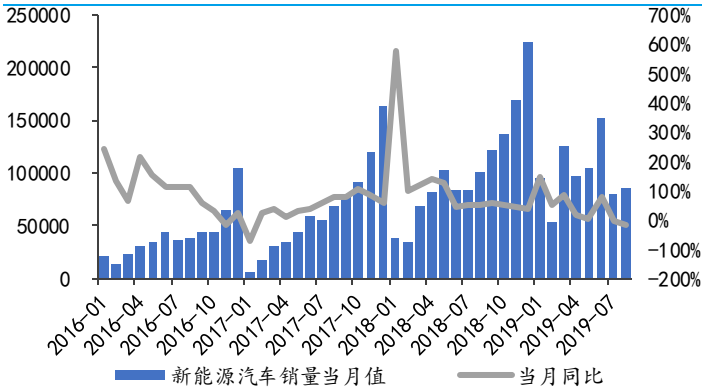


来源: 国金证券研究所整理

3) 新能源汽车

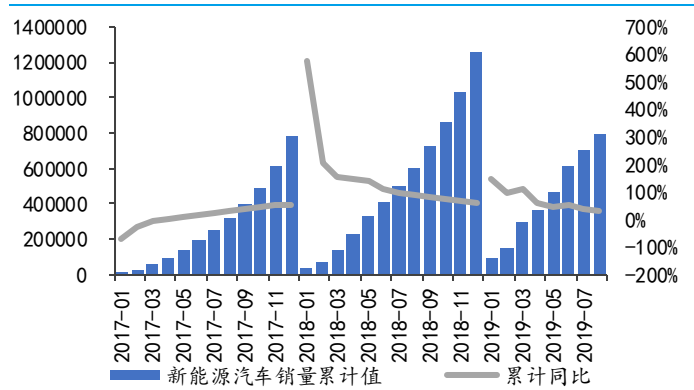
- 1-8 月新能源汽车销量分别为 79.3 万辆，同比增长 31.95%。8 月新能源汽车销量 8.5 万辆，同比下滑 15.84%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 8月单月同比下滑 15.8%



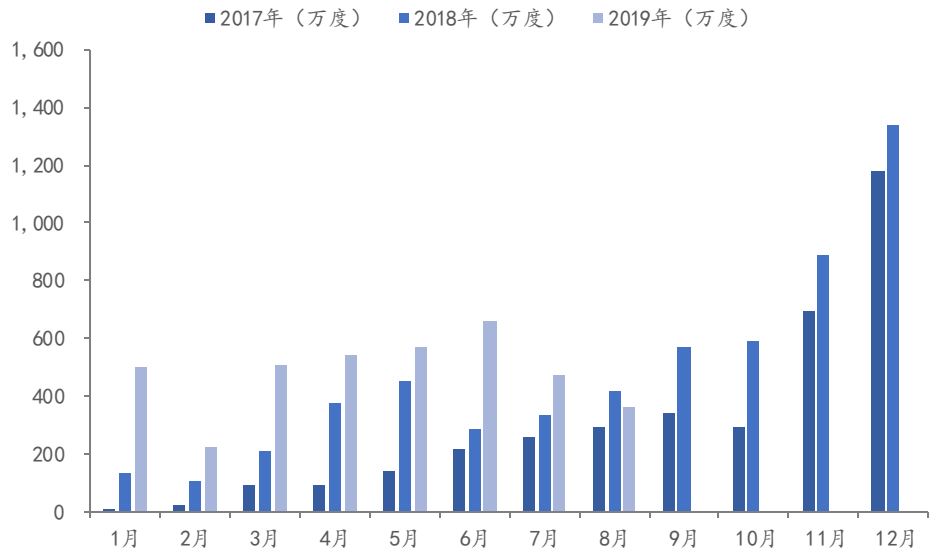
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 11: 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 12: 动力电池月度装机量: 8月单月同比下滑 13%

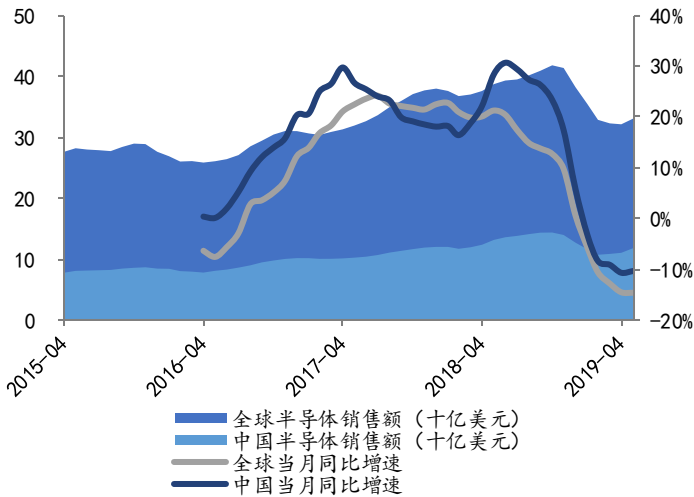


来源: GGII, 国金证券研究所

4) 半导体设备行业

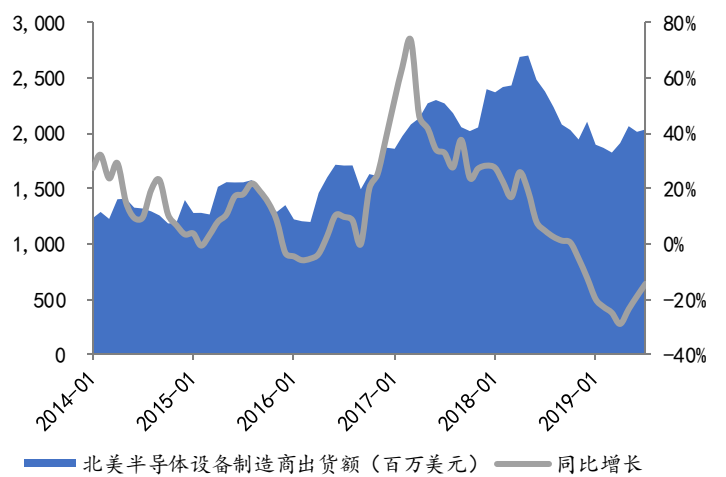
- 7月全球半导体销售额 334 亿美金, 同比下滑 15.5%, 中国半导体销售额 119 亿美元, 同比下滑 14.3%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元, 比去年同期减少 14.5%, 月环比增 0.4%。

图表 13: 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 14: 7月北美半导体设备制造商出货量同比下滑15%

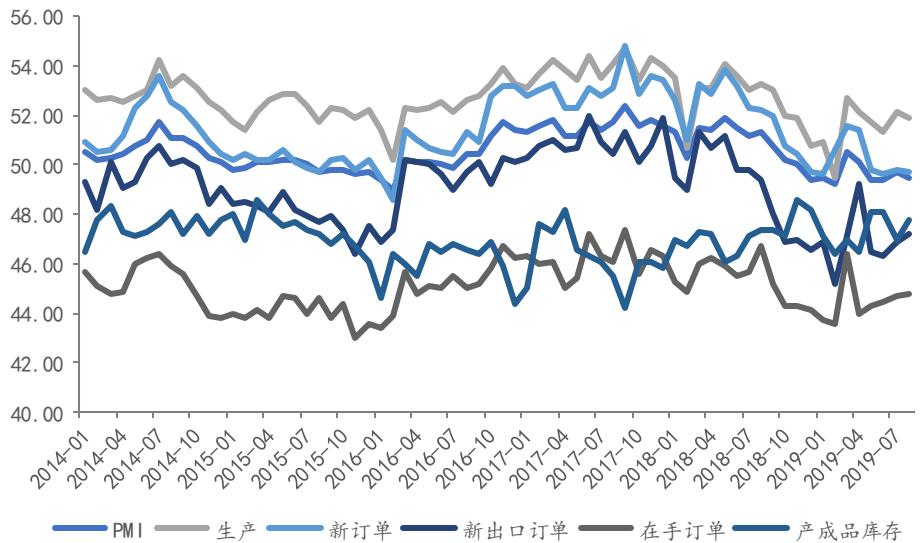


来源: Wind, 国金证券研究所

5) 激光器行业

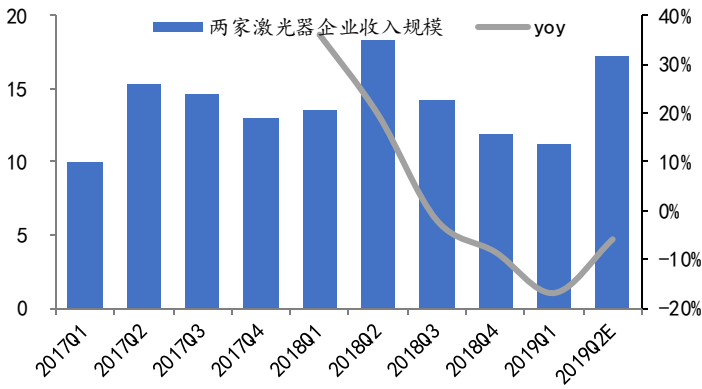
- 2019Q2 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-6%。8月永康五金指数环比回升至 95.04。

图表 15: 8月 PMI 环比下滑



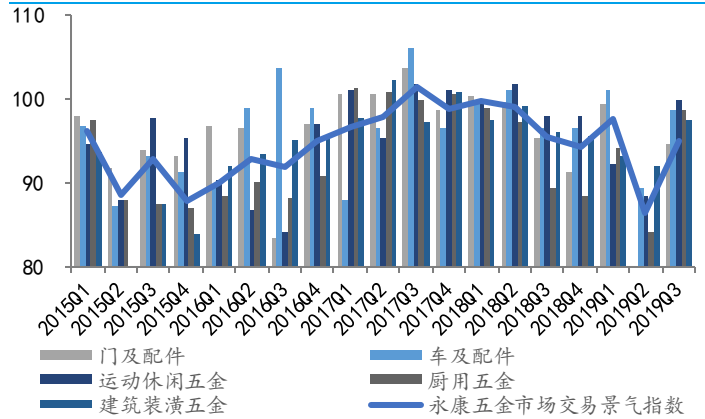
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 201919Q2 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: 8 月永康指数环比回升

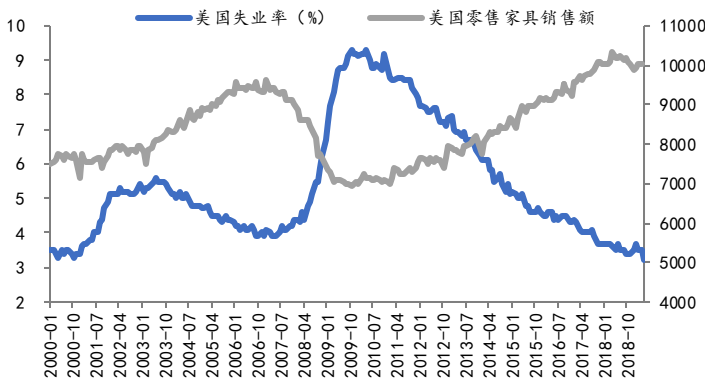


来源: Wind, 国金证券研究所

6) 线性驱动行业

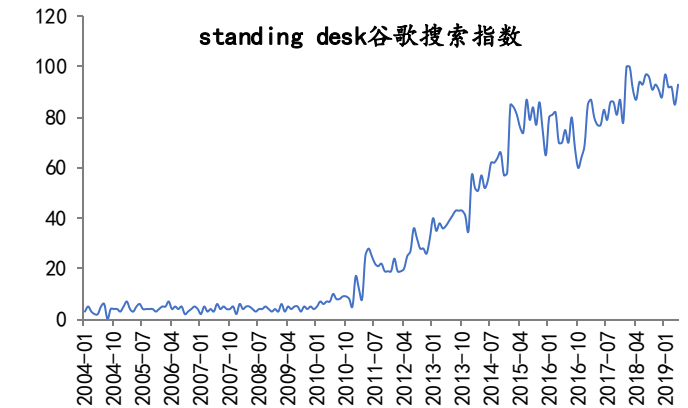
■ 7 月美国失业率 3.71%，较前值增加 0.04%，7 月升降桌搜索指数 93。

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: 7 月升降桌谷歌搜索指数 93

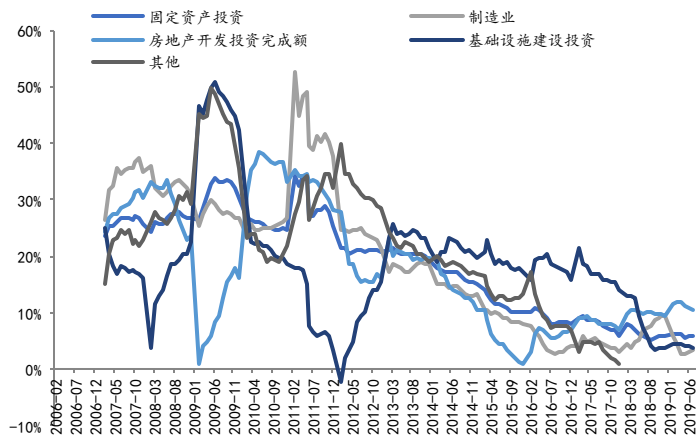


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

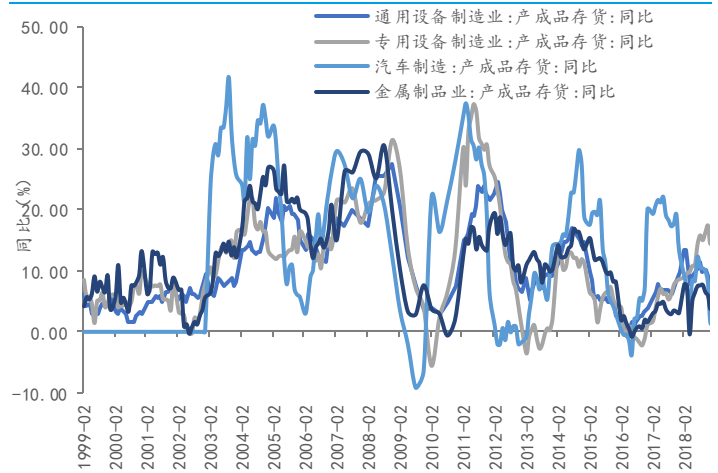
■ 房地产与基建投资完成额：2019 年 1-8 月，固定资产投资完成额累计同比增长 5.7%；房地产开发投资完成额累计同比增长 10.6%，增速较上月环比下降 0.1%；制造业投资累计增长 2.6%；基础设施建设投资 1-8 月累计增速 3.3%。

图表 20: 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 21: 8 月汽车制造业产成品存货接近底部



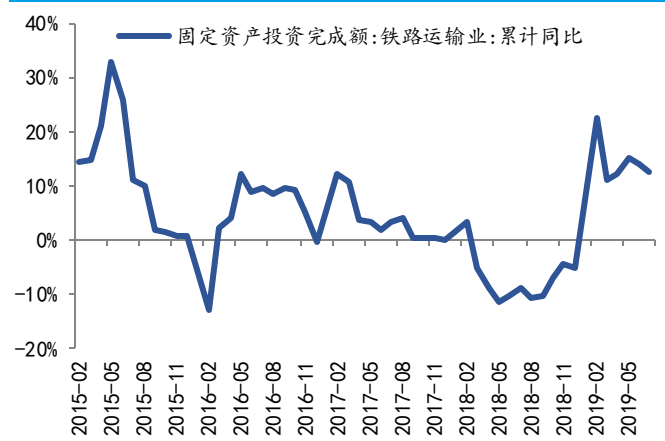
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 22: 煤炭开采洗选业投资: 1-8 月同比增加 26.1%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 23: 铁路运输业投资: 1-8 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 27 日，钢材、煤炭、原油综合价格指数 116.58，周涨幅 1.76%。

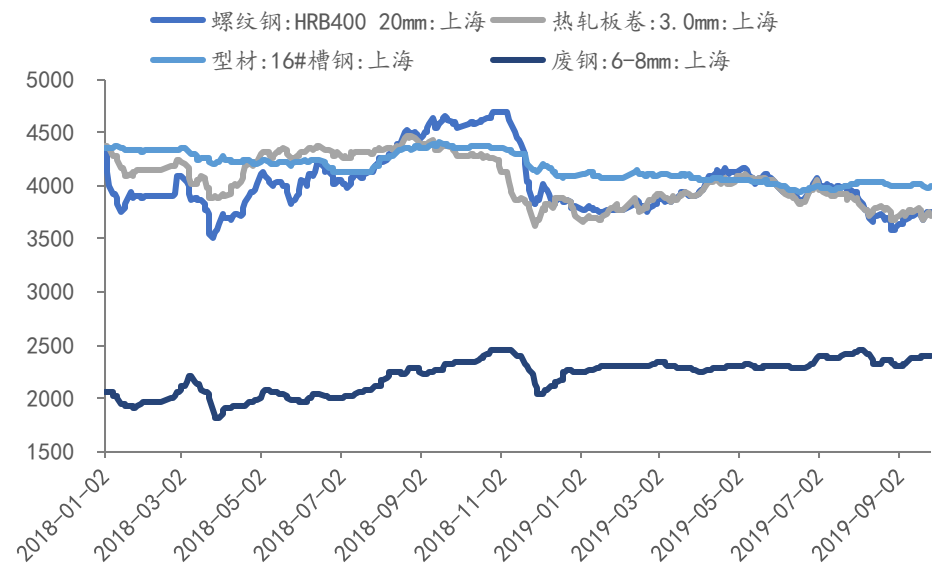
图表 24: 原材料综合价格指数: 周涨幅 1.76%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 钢材: 螺纹钢价格 3760 元/吨, 周涨幅 2.17%。

图表 25: 钢材价格: 螺纹钢价格周涨幅 2.17%



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, 与上周持平。

图表 26: 动力煤价格: 与上周持平



来源: 郑商所, 国金证券研究所

- 原油: 9月27日, 布伦特原油期货结算价 61.91 美元/桶, 跌幅 3.69%。

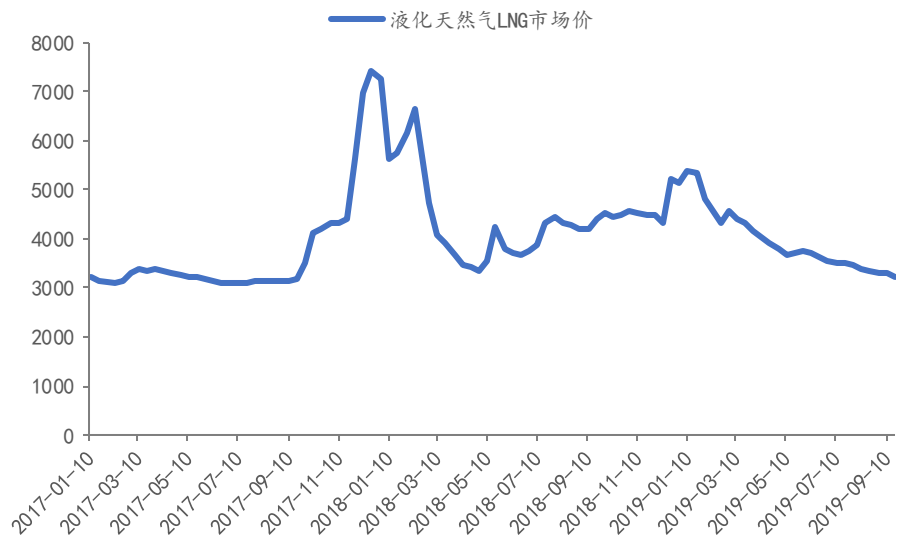
图表 27: 布伦特原油期货结算价: 周跌幅 3.69%



来源: IPE, 国金证券研究所

- 天然气: 液化天然气 LNG 9月20日市场价为 3206 元/吨。

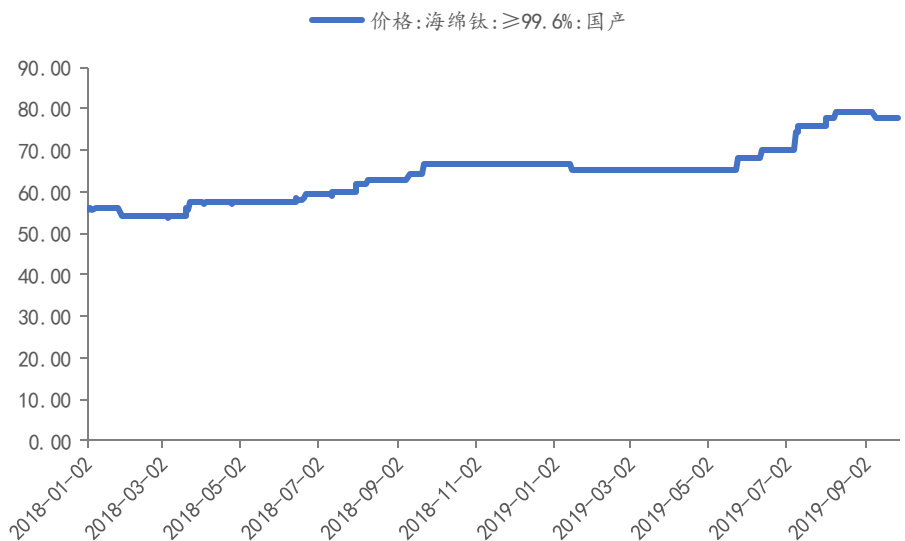
图表 28: 液化天然气 LNG 市场价: 9 月 20 日市场价为 3206 元/吨



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 9 月 27 日价格为 78 元/千克。

图表 29: 国产海绵钛价格: 9 月 27 日价格为 78 元/千克, 与上周持平

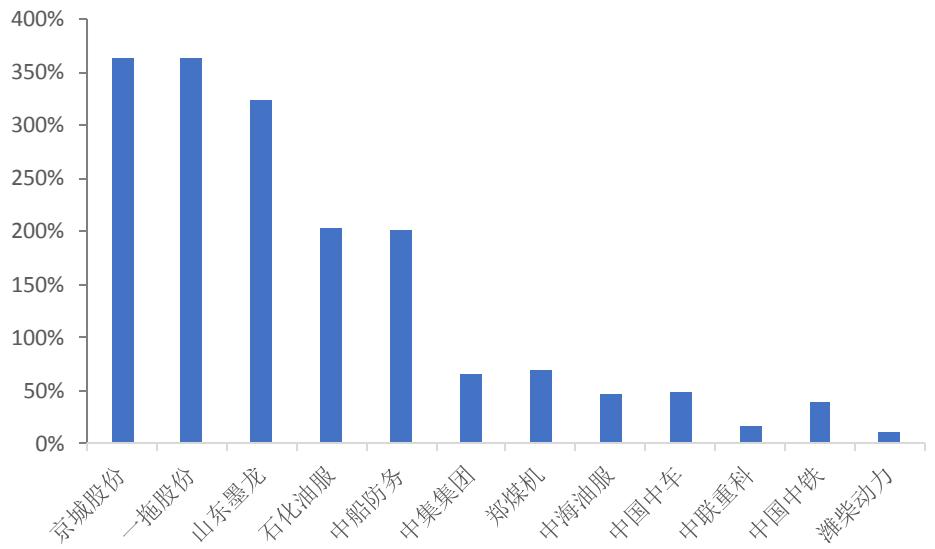


来源: Wind, 国金证券研究所

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 146%, 按市值权重加权的平均溢价指数达 57%。

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 27 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