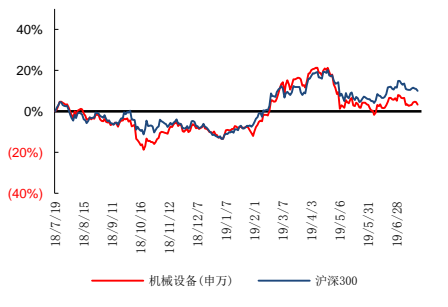


工业 资本货物

## 三季度发布时点临近，精选超预期标的

### ■ 走势对比



### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等。

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

### 本周观点

**三季度发布时点临近，精选超预期标的。**从已发布三季度业绩预告的情况看，我们重点覆盖的康力电梯、雪人股份、广日股份、应流股份等预计三季度将有较大幅度增长。

其他尚未发布业绩预告的公司，我们预计：

(1) 三季度挖机销量淡季不淡，表现出较强韧性；后端混凝土、起重机械等预计也保持较高景气度；同时龙头厂商市占率明显提升，收入端增速高于行业。资产负债表端修复，业绩弹性逐渐释放，预计三季度各工程机械厂商业绩将继续保持强劲增长态势，重点推荐龙头整机厂商**三一重工、徐工机械、中联重科**，核心部件厂商**恒立液压**。

(2) 能源安全战略不断催化，国内页岩气开发项目落地超预期，国内各油服设备厂商订单饱满，三季度预计将继续保持景气向上。重点推荐**杰瑞股份**。

(3) 明年5G手机量产，会有一波自动化设备投入，5G基站的自动化需求已经显现；5G手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。从订单跟踪情况看，预计3C自动化设备厂商三季度有望环比改善，建议重点关注**科瑞技术、拓斯达、埃斯顿、快**

### 相关研究报告：

《工博会调研：国产机器人不断成熟，3C自动化有望率先复苏》  
--2019/09/21

《3C自动化设备龙头，全力打造新的增长极》--2019/09/18

《油气装备行业跟踪：沙特遇袭石油减产一半，强化能源安全战略逻辑》--2019/09/15

**证券分析师：刘国清**

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

克股份、锐科激光等。

(4) 设备服务标的企业经营迎来重要拐点，华测检测精细化管理战略持续推进，预计三季报持续保持较好态势。建设机械资产减值风险下降、塔机租赁量价齐升，三季报有望继续超预期。重点推荐华测检测、建设机械。

## 风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

## 目录

1 行业观点及投资建议 .....	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 .....	6
3 行业重点新闻 .....	6
4 重点公司公告 .....	8
5 板块行情回顾 .....	9

## 图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅 .....	9
图表 2：子行业本周涨跌幅 .....	10

## 1 行业观点及投资建议

三季度发布时点临近，精选超预期标的。从已发布三季度业绩预告的情况看，我们重点覆盖的康力电梯、雪人股份、广日股份、应流股份等预计三季度将有较大幅度增长。

图表 1：机械行业三季度业绩预告摘要

证券代码	证券简称	2019 三季度业绩预告摘要	2018Q3 净利润 (万元)
002031.SZ	巨轮智能	净利润约8132.2万元~9939.36万元, 增长80.00%~120.00%	4,517.8861
002164.SZ	宁波东力	净利润约5600万元~8400万元	-319,204.2257
002184.SZ	海得控制	净利润约1000万元~1500万元	-4,905.9643
002278.SZ	神开股份	净利润约2500万元~3000万元, 增长70%~100%	1,474.3840
002367.SZ	康力电梯	净利润约18031.77万元~21140.69万元, 增长190.00%~240.00%	6,217.8461
002438.SZ	江苏神通	净利润约11688.57万元~14149.32万元, 增长90.00%~130.00%	6,151.8849
002552.SZ	宝鼎科技	净利润约5500万元~6300万元, 增长118.35%~150.11%	2,518.9355
002621.SZ	美吉姆	净利润约7500万元~8500万元, 增长459.93%~534.59%	1,339.4439
002639.SZ	雪人股份	净利润约3750万元~5000万元, 增长173.48%~264.64%	1,371.2310
002801.SZ	微光股份	净利润约11345.96万元~12966.82万元, 增长40.00%~60.00%	8,104.2627
002819.SZ	东方中科	净利润约3652.82万元~4435.57万元, 增长40.00%~70.00%	2,135.1641
300126.SZ	锐奇股份	净利润约0万元~500万元, 增长100.00%~122.26%	-2,246.5558
300306.SZ	远方信息	净利润约9600万元~9635万元, 增长8060.49%~8090.24%	117.6438
300411.SZ	金盾股份	净利润约9000万元~10000万元, 增长49.55%~66.17%	6,374.4012
600894.SH	广日股份	预计2019年前三季度实现的净利润相比去年同期会有较大幅度增加	26,013.8598
603308.SH	应流股份	净利润增长50%以上	6,965.6267
603315.SH	福鞍股份	净利润约7500万元左右	854.3471
603966.SH	法兰泰克	预计2019年三季度净利润较上年同期上升50%以上	4,752.9987

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

其他尚未发布业绩预告的公司，我们预计：

(1) 三季度挖机销量淡季不淡，表现出较强韧性；后端混凝土、起重机械等预计也保持较高景气度；同时龙头厂商市占率明显提升，收入端增速高于行业。资产负债表端修复，业绩弹性逐渐释放，预计三季度各工程机械厂商业绩将继续保持强劲增长态势，重点推荐龙头整机厂商三一重工、徐工机械、中联重科，核心部件厂商恒立液压。

(2) 能源安全战略不断催化，国内页岩气开发项目落地超预期，国内各油服设备厂商订单饱满，三季度预计将继续保持景气向上。杰瑞股份的大水马力压裂设备在国内具备很强竞争力(存量市占率至少50%以上)，将充分受益于国内页岩气开发提速。同时具有天然气地面设备成套生产能力，可以应用于天然气液化厂等，预计公司未

来业绩将快速发展。重点推荐**杰瑞股份**。

(3) 3C 自动化设备逐步复苏，明年 5G 手机量产，会有一波自动化设备投入，5G 基站的自动化需求已经显现；5G 手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。从订单跟踪情况看，预计 3C 自动化设备厂商三季报有望环比改善，建议重点关注**科瑞技术、拓斯达、埃斯顿、快克股份、锐科激光**等。

(4) 设备服务标的企业经营迎来重要拐点，华测检测精细化管理战略持续推进，预计三季报持续保持较好态势。建设机械资产减值风险下降、塔机租赁量价齐升，三季报有望继续超预期。重点推荐**华测检测、建设机械**。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

## 3 行业重点新闻

### 【工程机械】《交通强国建设纲要》公布，工程机械行业迎来发展良机

中国路面机械网消息，中共中央国务院印发了《交通强国建设纲要》，该《纲要》提出了到本世纪中叶，我国实现交通强国的发展目标：到2020年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“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。《交通强国建设纲要》的公布实施，对保持工程机械行业持续稳定健康发展会起到积极作用。

### 【机器人】大兴机场智能停车楼曝光 停车机器人前景广阔

高工机器人网消息，即将启用的大兴国际机场将配智能停车楼，在国内机场里第一次引入机器人自动泊车功能，按照规划，这座地下1层、地上3层的停车楼一共提供了约4200个车位。据统计，目前中国市场上已经推出或正在开发停车机器人的企业超过20家，国内的停车机器人已经有多个项目已经落地且运行，此次大兴国际机场引进停车机器人项目也从侧面印证了国内相关技术的不断成熟。

### 【半导体】544亿日元，联电并购日本富士通三重12英寸晶圆厂

全球半导体观察网消息，联华电子25日宣布，该公司已符合所有相关政府机构的成交条件而获得最终批准，购买与富士通半导体（FSL）所合资的12英寸晶圆厂三重富士通半导体股份有限公司（MIFS）全部的股权，完成并购的日期订定于2019年10月1日。MIFS成为联华电子完全独资的子公司后，将更名为United Semiconductor Japan Co., Ltd. (USJC)。

### 【锂电池】锂盐巨头开启抢签“长单”模式

高工锂电网消息，受全球新能源汽车及储能领域快速发展影响，主流整车企业及动力电池企业纷纷将保障原材料供应视为扩张及发展的前提。与上游锂盐厂商签订长单，成为其维稳原材料长期稳定供应的重要手段。9月24日晚间，天齐锂业旗下全资子公司TLK与Northvolt签订长期供货协议。TLK将向后者销售氢氧化锂，协议期为2020年至2025年。

### 【光伏】国务院：明年起取消煤电联动，推进电价市场化

据新华社消息，26日召开的国务院常务会议决定，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，从明年1月1日起，取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。这意味着，我国将告别已经实行了15年的煤电联动机制。这一部署的核心是市场化，即进一步加大电力体制改革力度，加快建立市场化电价形成机制。

### 【油服】中国又发现442亿立方“大气田”

据中国证券网报道，我国中石化在鄂尔多斯盆地油气勘探获得重大进展，又新增探

明储量442亿立方米。截至目前，位于盆地北部鄂尔多斯市境内的东胜气田累计探明储量达1239亿立方米。据悉，这也是近20年来我国先后发现大牛地、苏里格等气田并进入规模开发之后发现的又一座大气田。据测算，近千亿立方米探明储量可建成20亿立方米年产能，相当于我国元坝气田年产能的一半，可满足1000万个家庭用气需求。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

**【三丰智能】**公司控股子公司湖北众达智能停车设备有限公司收到黄石市城发停车管理有限公司发出的《中标通知书》，经招标单位评审确认，确定众达停车为“黄石市城区立体车库建设项目”的中标单位，预计中标金额约为921.2万元（具体以合同签订金额为准）。

**【威海广泰】**公司取得与军方某部签订的一批《装备订购合同》，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。

**【龙马环卫】**公司中标乐东县城乡环卫一体化项目运营服务项目，合作期限为9年（3+3+3年，服务期内考核合格后自动顺延），合同总金额17.86亿元。

**【天奇股份】**公司为“广汽丰田汽车有限公司GTMC#4涂装车间工程内搬送设备项目、PTED搬送设备项目及WT搬送设备项目”的中标单位，中标金额合计为人民币6962万元，占公司最近一个经审计会计年度（2018年）营业总收入的1.71%。

**【振华重工】**公司与广州南沙联合集装箱码头有限公司签订《广州港南沙港区四期工程集装箱码头自动化装卸系统采购项目(一期)》合同，总金额约为人民币16.38亿元，预计将于2021年投入试运营。

### 4.2 资本运作相关



【三一重工】公司控股股东三一集团有限公司的一致行动人毛中吾、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，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。

【捷佳伟创】公司股东、公司董事、副总经理伍波先生和公司股东、公司监事会主席张勇先生计划自本公告披露之日起15个交易日之后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份分别不超过256万股，占公司总股本比例0.80%。

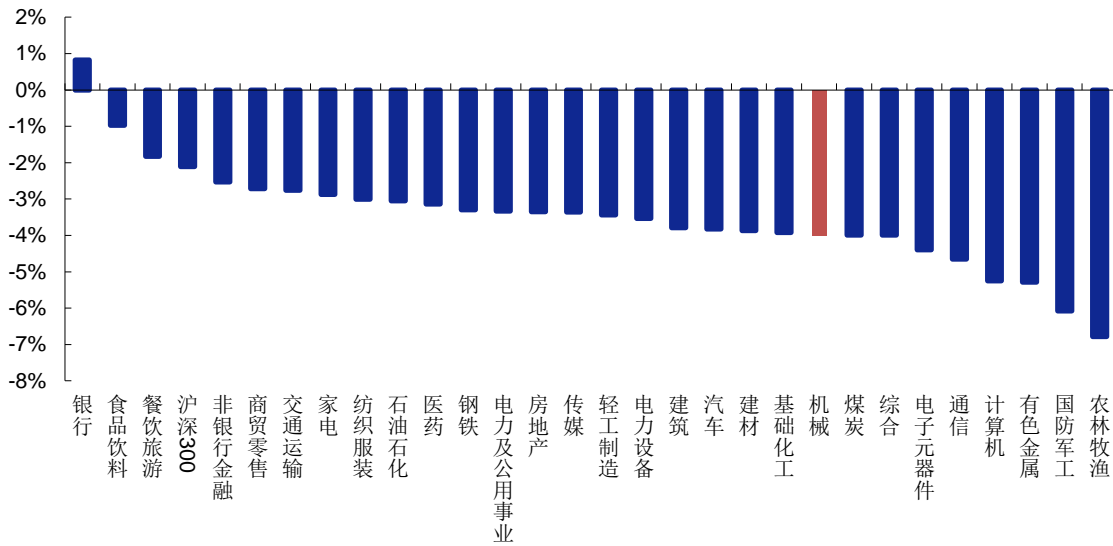
【卓郎智能】2019年9月25日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份300万股，已回购股份占公司总股本的0.16%，支付总金额为2166万元（不含交易费用）。

【巨星科技】公司拟以现金方式间接收购中策橡胶11.44%股权。综合考虑上市公司资金安排、交易付款进度、融资安排等因素影响，公司将通过专为本次交易设立的持股平台中策海潮对中策橡胶实施收购。

## 5 板块行情回顾

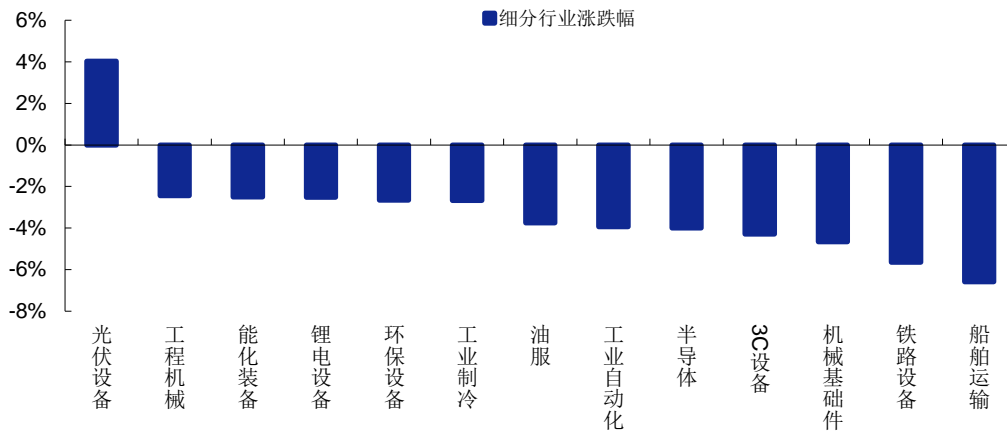
本期（9月23日-9月27日），沪深300下跌2.1%，机械设备下跌4%。细分子行业看，光伏设备涨幅最大，上涨4.04%，其中罗伯特科上涨11.15%；船舶运输设备跌幅最大，其中中船科技下跌12.41%。

图表2：29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表3: 子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**钱建江：**太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

**曾博文：**太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**徐也：**太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。