

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2423.06
沪深300指数	3814.53
上证指数	2905.19
深证成指	9446.24
中小板综指	8936.71

关注三季报业绩，持续看好业绩好的工程机械、油服、光伏设备龙头

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、内蒙一机、海容冷链（新入）；暂调出安徽合力
- 上周报告：《工业机器人深度：静待拐点，如何跟踪和预测市场需求？》
- 核心观点：关注三季报业绩，持续看好业绩好的工程机械、油服、光伏设备龙头；9月OPEC石油供给创2011年来新低，期待油服行业从“一枝独秀”走向“百花齐放”

（1）**工程机械**：8月挖掘机销量1.38万台，同比增长19.5%，预计四季度基建项目开工旺季将继续带动下游需求，判断挖掘机四季度将继续维持高景气。推荐工程机械龙头：三一重工、恒立液压、中联重科。

（2）**油服**：9月OPEC石油产出创2011年以来新低，提供了较好的油价中枢环境，国家能源安全加大国内上游资本开支力度，油服行业业绩有望从杰瑞股份“一枝独秀”到“百花齐放”，继续推荐龙头杰瑞股份。

（3）**成长板块**：继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器、商用冷链等

【**光伏设备**】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**】宁德时代拟投资100亿元建宜宾动力电池制造基地，我们模型预计19-21年锂电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**】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，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**】8月激光器需求前瞻指标汽车产成品存货同比进入磨底阶段，预计明年上半年激光器下游需求有望迎来弱势复苏。进口替代+新场景逻辑支撑国内激光器龙头的业绩空间持续打开，短期关注龙头市占率提升与原材料（特种光纤）自制进展，看好锐科激光中长期机会。

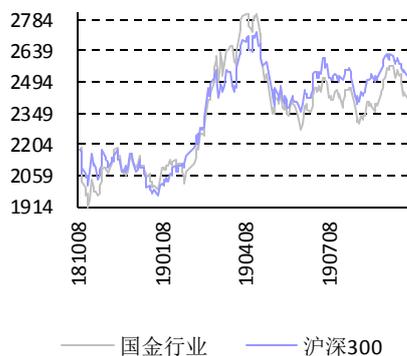
【**商用冷链终端**】商用冷冻和冷藏展示柜行业个性化趋势带动行业定制化产品比例提升，国内商用冷链展示柜龙头有望跟随全球客户加快全球化布局，商超便利连锁店和智能售货柜新模式带动下游增量需求。推荐海容冷链。

（4）**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；全球贸易摩擦加剧风险；



相关报告

- 1.《重磅行业深度：如何跟踪和预测市场需求？-国金机器人周观点09...》，2019.9.29
- 2.《油服：中石油非常规油气领域勘探取得重大成果，压裂设备需求强劲...》，2019.9.29
- 3.《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...》，2019.9.29
- 4.《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

王华君 分析师 SAC 执业编号：S1130519030002
wanghuajun@gjzq.com.cn

丁健 分析师 SAC 执业编号：S0100117030034
ding_jian@gjzq.com.cn

朱荣华 分析师 SAC 执业编号：S1130519060004
zhuronghua@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	1195	14.28	0.75	1.32	1.52	1.67	19	11	9	9	3.09
	601100	*恒立液压	340	38.5	0.95	1.35	1.73	2.07	41	29	22	19	7.25
	000425	*徐工机械	347	4.43	0.26	0.45	0.58	0.66	17	10	8	7	1.28
	000157	中联重科	448	5.7	0.26	0.52	0.62	0.70	22	11	9	8	1.21
	000528	柳工	92	6.26	0.54	0.71	0.83	0.90	12	9	8	7	0.93
	603338	浙江鼎力	209	60.2	1.94	1.79	2.41	3.17	31	34	25	19	7.53
	603638	艾迪精密	99	25.7	0.86	0.86	1.15	1.48	30	30	22	17	8.60
	600761	*安徽合力	67	9.05	0.79	0.85	0.94	1.04	11	11	10	9	1.43
	603298	杭叉集团	75	12.11	0.88	1.02	1.18	1.34	14	12	10	9	1.86
锂电设备	300450	先导智能	297	33.7	1.06	1.18	1.56	1.94	32	28	22	17	8.24
	688006	*杭可科技	186	46.28	0.80	0.91	1.22	1.59	58	51	38	29	8.79
	300457	赢合科技	92	24.51	0.92	1.10	1.37	1.65	27	22	18	15	2.95
光伏装备	300316	*晶盛机电	191	14.89	0.45	0.55	0.75	0.93	33	27	20	16	4.60
	300724	捷佳伟创	104	32.4	1.15	1.34	1.79	2.26	28	24	18	14	4.32
	300751	迈为股份	85	164.06	4.26	5.28	7.39	9.36	39	31	22	18	6.94
	603185	*上机数控	49	27.6	2.13	1.34	2.28	2.87	13	21	12	10	3.05
半导体装备	002371	北方华创	300	65.58	0.51	0.79	1.18	1.62	129	83	56	40	8.28
	300604	长川科技	66	20.98	0.25	0.25	0.41	0.54	84	84	51	39	6.85
	603690	至纯科技	58	22.6	0.16	0.52	0.90	1.16	146	43	25	20	4.42
	300567	精测电子	115	46.75	1.80	1.57	2.14	2.83	26	30	22	17	9.28
激光设备	300747	*锐科激光	191	99.41	3.38	3.74	5.43	6.72	29	27	18	15	8.98
	300776	帝尔激光	103	155.7	3.39	4.31	5.79	7.43	46	36	27	21	7.91
智能装备	300024	机器人	225	14.43	0.29	0.31	0.37	0.42	50	46	39	34	3.52
	002747	*埃斯顿	76	9.05	0.12	0.16	0.23	0.33	75	57	39	27	4.80
	603960	*克来机电	48	27.23	0.48	0.83	1.04	1.45	57	33	26	19	9.18
检验检测	300012	华测检测	209	12.62	0.16	0.25	0.33	0.42	79	51	38	30	7.42
	300572	安车检测	101	52.2	1.04	1.09	1.54	2.08	50	48	34	25	13.27
	002690	*美亚光电	224	33.11	0.66	0.82	0.99	1.20	50	40	33	28	10.95
油服	002353	*杰瑞股份	259	27.01	0.64	1.16	1.52	1.89	42	23	18	14	2.92
	600583	海油工程	238	5.39	0.02	0.02	0.22	0.33	270	337	24	16	1.08
	601808	中海油服	585	12.25		0.40	0.57	0.76		30	21	16	1.66
	000852	石化机械	50	6.4	0.02	0.18	0.26	0.36	283	35	24	18	2.76
	600871	石化油服	425	2.24	0.01	0.06	0.09	0.10	280	34	26	21	6.46
	600339	中油工程	209	3.75	0.17	0.21	0.28	0.35	22	18	13	11	0.91
*工业气体	002430	*杭氧股份	122	12.61	0.77	0.90	1.08	1.19	16	14	12	11	2.19
轨交装备	601766	中国中车	2101	7.32	0.39	0.46	0.52	0.57	19	16	14	13	1.69
	600528	中铁工业	228	10.26	0.67	0.79	0.92	1.06	15	13	11	10	1.41
	688009	*中国通号	896	8.46	0.38	0.38	0.44	0.49	22	23	19	17	2.43
电梯	600835	上海机电	170	16.63	1.24	1.31	1.52	1.73	13	13	11	10	1.55

	002367	康力电梯	61	7.64	0.02	0.33	0.43	0.50	392	23	18	15	2.16
集装箱	000039	中集集团	365	10.18	1.10	0.66	0.89	1.06	9	15	11	10	1.08
煤炭机械	601717	郑煤机	107	6.19	0.48	0.66	0.77	0.87	13	9	8	7	0.90
	600582	天地科技	136	3.28	0.23	0.30	0.37	0.43	14	11	9	8	0.84
国防军工	600038	中直股份	265	44.92	0.87	1.09	1.35	1.64	52	41	33	27	3.45
	002179	中航光电	423	41.18	1.22	1.15	1.42	1.73	34	36	29	24	6.71
	600760	中航沈飞	434	31	0.53	0.64	0.78	0.92	58	48	40	34	5.22
	600893	航发动力	492	21.87	0.47	0.54	0.66	0.79	47	41	33	28	1.86
	600990	四创电子	79	49.77	1.62	1.68	1.97	2.27	31	30	25	22	3.42
	600562	国睿科技	94	15.05	0.06	0.23	0.27	0.34	251	66	56	45	5.29
	600967	内蒙一机	178	10.53	0.32	0.38	0.45	0.53	33	28	23	20	2.03
	601989	中国重工	1261	5.51	0.03	0.05	0.06	0.06	184	101	93	88	1.49
	600150	中国船舶	303	22.01	0.35	0.45	0.32	0.40	63	49	68	55	2.02
	002023	海特高新	90	11.91	0.08	0.14	0.19	0.29	149	83	64	42	2.55
	002111	威海广泰	61	15.88	0.62	0.81	1.02	1.26	26	20	15	13	2.24
	300699	光威复材	205	39.5	1.02	0.96	1.20	1.50	39	41	33	26	6.83
	600456	*宝钛股份	116	26.88	0.33	0.61	0.87	1.01	81	44	31	27	3.20
	002149	*西部材料	34	8.07	0.14	0.28	0.36	-	58	29	22		1.93
	603678	火炬电子	100	22	0.74	0.93	1.20	1.53	30	24	18	14	3.37
	300045	*华力创通	55	9.01	0.20	0.27	0.33	0.40	45	33	27	23	2.95

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30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	4816	121.04	10.39	11.78	11.31	11.79	11.65	10.28	10.70	10.26	4.40
	6301.T	小松	1521	2380.50	271.81	239.53	243.18	244.70	8.76	9.94	9.79	9.73	1.09
	6305.T	日立建机	353	2495.00	322.31	290.84	299.09	313.36	7.74	8.58	8.34	7.96	0.91
	042670.KS	斗山	76	6210	1184	1450	1580	1700	5.24	4.28	3.93	3.65	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3735	167.69	7.34	10.06	11.02	11.80	22.85	16.67	15.22	14.22	4.30
	VOLVB.ST	沃尔沃	3521	128.50	12.25	16.88	13.75	13.85	10.49	7.61	9.35	9.28	1.87
	SAND.ST	山特维克	2640	145.35	10.14	10.71	11.32	11.99	14.33	13.57	12.84	12.12	2.56
TEX.N	特雷克斯	123	24.47	2.71	3.57	3.47	3.42	9.03	6.85	7.05	7.15	1.78	
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3118	31.88	1.54	1.47	1.79	2.34	20.70	21.70	17.78	13.63	1.25
	HAL.N	哈里伯顿	1149	18.55	1.89	1.26	1.59	-	9.81	14.74	11.63	-	1.69
	BHGE.N	贝克休斯	1650	22.47	0.46	0.54	1.05	1.57	48.85	41.89	21.35	14.31	0.78
半导 体设 备	AMAT.O	应用材料	3324	50.88	4.45	2.99	3.42	4.27	11.43	17.02	14.88	11.92	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2385	233.27	17.33	13.45	15.86	18.77	13.46	17.34	14.71	12.43	5.86
	6857.T	爱德万	563	4920	302	170	221	254	16.27	28.87	22.27	19.36	3.81
	TER.O	泰瑞达	721	59.96	2.41	2.60	3.08	3.45	24.88	23.07	19.45	17.36	5.98
	ASML.O	阿斯麦	7328	246.04	6.10	6.14	8.58	10.24	40.33	40.07	28.68	24.03	6.40
0522.HK	ASMP	354	96.40	5.47	2.79	5.50	7.15	17.62	34.51	17.52	13.47	3.17	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	13	1306.00	227.68	192.80	202.70	202.70	5.74	6.77	6.44	6.44	-
	6407.T	CKD	59	1309.00	77.42	58.43	106.59	141.43	16.91	22.40	12.28	9.26	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7119	186.18	6.35	7.10	8.08	9.05	29.32	26.22	23.04	20.57	0.00
	APD.N	空气化工	3333	213.88	6.83	8.24	9.30	10.20	31.31	25.96	23.00	20.97	4.16
	0NWF.L	法液空	8504	126.93	4.95	5.45	6.01	6.56	25.64	23.29	21.12	19.35	2.74
液 压 件	PH.N	派克汉尼汾	1588	174.76	10.42	11.85	11.89	12.49	16.77	14.75	14.70	13.99	2.93
	7012.T	川崎重工	256	2331.00	164.34	223.06	259.64	309.16	14.18	10.45	8.98	7.54	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2356	79.32	4.93				16.09	0.00	0.00	0.00	0.00
激光	IPGP.O	IPG	496	131.82	7.39	4.84	6.02	7.87	17.84	27.24	21.90	16.75	2.49
机 器 人	6954.T	发那科	2611	19480	795.34	475.05	612.17	695.01	24.49	41.01	31.82	28.03	2.52
	6506.T	安川电机	692	3950	155.86	114.03	147.12	169.81	25.34	34.64	26.85	23.26	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	822	5850	260.78	267.61	256.61	289.9	22.43	21.86	22.80	20.18	1.93
	6861.T	基恩士	5184	64890	1864.91	1850	2090	2390	34.80	35.08	31.05	27.15	4.12
	SIE.F	西门子	6243	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	1285	2372.00	95.17	89.88	99.83	106.01	24.92	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	14953	375.70	16.01	5.95	22.79	24.34	23.47	63.14	16.49	15.44	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7689	384.95	17.74	21.25	25.51	27.08	21.70	18.11	15.09	14.22	27.71
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4416	368.98	18.59	19.21	22.16	25.84	19.85	19.21	16.65	14.28	6.26
	RTN.N	雷神	3831	194.45	10.16	11.59	12.86	14.29	19.14	16.78	15.12	13.61	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

【油服装备】OPEC 石油产出 9 月份创 2011 年以来新低

OPEC 石油产出在 9 月份下降 75 万桶/日，至 2890 万桶/日，创 2011 年以来新低；沙特 9 月石油供应下降 70 万桶/日，至 905 万桶/日。（来源：路透社）

美国石油钻井总数连续第七周下降：美国至 10 月 4 日当周石油钻井总数为 710 座，前值 713 座。美国石油钻井总数连续第七周录得下降。（来源：贝克休斯）

中石油非常规油气领域勘探取得重大成果：中国石油发布公告：公司非常规油气领域勘探取得重大成果。在鄂尔多斯盆地长 7 生油层勘探获得重大发现，新增探明地质储量 3.58 亿吨，预测地质储量 6.93 亿吨，这意味着发现了 10 亿吨级的庆城大油田。在四川盆地页岩气勘探获得重大进展，在长宁-威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7,409.71 亿立方米，累计探明 10,610.30 亿立方米，形成了四川盆地万亿方页岩气大气区。前述探明地质储量已经自然资源部审核确认。本次重大勘探发现是中国石油全力保障国家能源安全的具体行动的有力体现。（来源：中国石油）

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。

【面板检测设备】预计 Q4 国产 LCD 份额将达到 50%

日前，维信诺（广州）全柔 AMOLED 模组生产线动工仪式在广州增城开发区举行，作为广州首条全柔性 AMOLED 模组生产线，定位高端 6-18 英寸全柔 AMOLED 模组，涵盖曲面、折叠、穿戴和车载等新兴应用领域。

总投资 320 亿元的惠科集团第 8.6 代超高清新型显示器件生产线项目在湖南浏阳开工建设。

根据 HIS Market 发布的数据，由于 LCD 行业价格竞争激烈，LCD 面板已经连续三个月下滑，今年降幅高达 30%。其中 9 月份 55 寸 LCD 面板价格只要 102 美元，50 寸早就跌破 84 美元，65 寸 LCD 均价跌破 167 美元，环比下滑了 5% 和 4%。预计国产 LCD 份额 Q2 为 45%，Q4 将达到 50.2%。（以上来源：触摸屏与显示面板公众号）

点评：新增 LCD 面板国内产能持续供应，加大了产能过剩问题，LCD 面板价格持续下滑，国产 LCD 份额从 2017 年的不到 30% 提升到今年底的 50%。预计 LCD 投产的高峰将在今年到来，目前国内主流的面板厂继续加大在 OLED 领域的资本开支，成为面板检测设备行业继续增长的动力。根据我们统计，未来两年将有 11 条 AMOLED 线陆续投产，对检测设备的需求空间将达到 600 亿元。继续看好精测电子在面板检测领域的优势地位。

【激光】8 月份激光器需求前瞻指标进入磨底阶段，激光武器将成为激光器需求的重要支撑

8 月份，通用设备制造业产成品存货同比为 2.7%，环比 7 月份下降 1.6pct；专用设备产成品存货同比 10.5%，环比持平；汽车制造业产成品存货同比-7.8% 环比回升 2.6pct。（来源：Wind）

近期，俄罗斯普京在索契主持国防部与国防工业综合体企业会议时强调，“激光武器项目极其重要，将决定俄军 21 世纪战斗力”。早在 1973 年，苏联就成立了专门的激光武器设计局，冷战时期，美苏已经制造出一些激光武器，但是高昂的制造成本、超强能源的缺乏、瞬间能量集成技术不够成熟等问题，还是

让激光武器的实施举步维艰。同时，由于激光武器对大气条件依赖度高，大大缩短了它的射程，也使得激光武器的实战化应用难以大规模推行。

2018年3月1日，俄罗斯普京在发表国情咨文时首次公布了俄新型激光武器“佩列斯韦特”的相关信息，并陆续展示了其模拟作战动画视频。该激光武器类似大型货运集装箱，前段安装了用于攻击的可旋转辐射装置，可360度无死角瞄准打击来自空中和地面的目标。不仅可以毁伤无人机、地面轻型干扰性能，应用于反导、反卫星作战任务，甚至可以部署在军舰上，服务海上作战。（来源：激光制造网）

点评：我们尝试把汽车制造业产成品存货同比数据作为跟踪激光器民用需求的前瞻指标，历史经验下，该前瞻指标往往前瞻于激光器需求1-2个季度。目前该指标经历一年的库存消化，进入磨底阶段，我们乐观预计，激光器下游需求在明年一二季度存在景气复苏的可能性。

激光武器是激光器需求的重要新场景，对于打开激光器长期空间具有重要意义。目前激光武器仍处于早期阶段，未来在重要场所如机场、军舰、陆军、空军等广阔的应用空间。锐科激光是国内激光器领域的行业龙头，大股东为航天科工集团，也是激光武器用激光器唯一的产业化平台。继续看好锐科激光在行业的领先优势。

【锂电设备】特斯拉三季度销量有望达10万辆，动力电池布局持续推进

特斯拉三季度销量有望达10万辆：Electrek网站从马斯克向员工发布的邮件中获悉，特斯拉首席执行官马斯克称，特斯拉本季度的交付量有望达到10万辆，将创下新的纪录。马斯克发布特斯拉本季度销量有望达到10万辆这一消息之后，特斯拉的股价星期四收盘时出现6%的增长，此外，特斯拉还表示将推出软件升级服务，能够实现在车辆当中观看电影、打游戏等体验。

平煤神马集团10亿元投资动力电池：河南省人民政府门户网站称，中国平煤神马集团新乡锂电二期2GWh高比能锂电池项目正式启动，计划投资约10亿元，产能2GWh，建设周期18个月。该项目最初是北京国能电池科技有限公司与新乡市政府、中国平煤神马集团、新乡电池研究院四方合作的结果。

天力源日产50万支锂电池项目投产：重庆天力源新能源科技有限公司日产50万支锂离子电池生产项目在忠县乌杨工业园区正式实现投产。该项目计划总投资2.5亿元，采取分期建设模式，目前一期租用标准厂房6600平方米，新设备投入4500万元。试产期间日产锂电池5万支以上，正式投产后，预计年底可达日产量30万支。

奥特马4亿隔膜涂布机项目落子大连：大连奥特马工业有限公司印刷机及锂电池隔膜精密涂布机项目落户大连市，项目总投资近4亿元。奥特马也成为辽宁省首批“瞪羚”企业，同时荣获大连市科技进步奖。该项目基地的占地面积达3.58万平方米，旨在建设成中国最大、设备最先进印刷机与锂电池隔膜涂布机等绿色环保自动化生产线制造基地，主要用于建设办公楼、厂房等。项目建成后，预计将新增产值6亿元。（以上来自高工锂电）

点评：新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋。新能源汽车方面，各家车厂纷纷开始推进电动车，根据各车厂规划，2025年电动车占比将达约20%，同时，诸如特斯拉等正开始出现电动车“爆款”，将拉动新能源汽车销量，三季度特斯拉销量预计达10万辆。动力电池方面，除宁德时代、比亚迪等电池大厂进行大规模布局以外，诸如万向123、国能等二线电池厂商，甚至包括平煤神马等非电池厂商开始布局动力电池。

我们认为，电池厂商大规模扩产、车厂布局新能源汽车“爆款”将加速动力电池的全球化、集中化，从而产生对锂电设备的采购需求，尤其利好设备龙头。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

代、LG 化学等扩产确定性强、行业地位凸显的电池厂商的锂电设备龙头公司将迎来采购高峰，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。

【军工】新型“镇国重器”集中亮相 70 周年阅兵，武器装备升级替换需求将进一步加大

新型“镇国重器”亮相 70 周年阅兵：本次阅兵共 32 个装备方队，被细分为陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击 7 个模块，按照联合作战编成接受检阅。受阅的装备全部为中国制造，40%为首次亮相。其中，四款最新型的“镇国重器”（东风-17 常规导弹、长剑-100 巡航导弹、海军巨浪-2 潜射弹道核导弹、东风-41 陆基机动固体弹道式洲际核导弹）展示了我国战略威慑的核心力量。此外，本次阅兵中，J20、Z20、轰 6N、高速高空无人侦察机、攻击 11 无人机、水下无人潜航器等新型作战武器亮相。

点评：70 周年阅兵规模超往年，根据央视网报道，受阅的装备全部为中国制造，其中 40%是首次亮相，我国军事实力、装备建造成果的集中展现。其中，新型导弹、歼击机、轰炸机以及无人潜航器等大国重器集体亮相，展示了我国战略威慑核心力量。根据此前白皮书内容，我国国防支出进入适度增长阶段，支出结构持续优化，2017 年装备费占比提升至 41%，未来武器装备升级替换需求将进一步加大。装备费增长主要是因为国家加大了武器装备建设投入，包括淘汰更新部分落后装备、升级改造部分老旧装备、研发采购航空母舰、作战飞机、导弹、主战坦克等新式武器装备。我们认为，武器装备升级替换需求将进一步加大，新一代武器装备（装甲车、军机、军舰等）、信息化相关配套（雷达、通信等）、新材料（高端钛材、复合材料、高温合金等）等领域值得期待。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。

【工程机械】今年地方债发行突破 4 万亿，未来基建专项债额度或超五成，利好工程机械

今年地方债发行突破 4 万亿元，未来基建专项债额度或超五成：截至 9 月 22 日，全国 37 个省市、自治区、计划单列市总计发行 1003 只地方政府债券，债券规模为 40210.94 亿元。其中，新增专项债发行规模为 20335.94 亿元，即将达到 21500 亿元的全年限额。现代研究院高级研究员李启春在接受采访时表示：“按照政府新的要求，预计 1.29 万亿元提前发行额度将会流向基建领域，这也意味着未来投向基建项目的资金将远超此前，粗略估算明年基建类专项债额度占比或将超过五成。”（上海证券报）

点评：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。

【半导体设备】SEMI 预测 2019 年全球晶圆出货量下滑 6%，中电科半导体设备项目预计明年 11 月整线试生产

SEMI 预测 2019 年全球晶圆出货量下滑 6%: 美国加州时间 2019 年 9 月 30 日, 根据 SEMI 年度半导体行业硅片出货量预测, 预计 2019 年晶圆总出货量将比去年历史高位下降 6%, 2020 年将恢复增长, 2022 年将达到新高。

长沙高新区消息显示, 9 月 28 日上午, 中电科集成电路成套装备国产化集成及验证平台建设项目(以下简称“中电科项目”)迎来厂房主体结构封顶。

中电科半导体设备项目预计明年 11 月整线试生产: 中电科项目是长沙高新区 2019 年重点建设项目之一, 是致力于解决集成电路关键装备受制于人、“卡脖子”问题, 建设 8 英寸集成电路装备验证工艺线、带动国产装备研发、成体系建制打造国产设备的重要项目。该项目总投资 25 亿元, 是国内第一条集成电路装备验证工艺线。2018 年 11 月正式启动建设, 如今完成主体结构封顶, 预计 2020 年 6 月可完成安装调试, 2020 年 11 月实现整线试生产。

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”

附录五：公司动态及点评

【精测电子】公司子公司上海精测拟在上海青浦区赵巷镇 2 街坊投资新建上海精测研发大楼（一期），总规划面积 36788 平方米，投资金额 46261 万元。

【国检集团】公司以 2940 万元购买安徽拓维 55% 股权，标的公司主要从事产品质量检测、食品检测、环境监测、环境质量分析、公共卫生检测、药品检测、特种设备检测、建筑工程质量检测等。2016~2018 年收入分别为 8550 万元、11619 万元和 24530 万元，净利润分别为 95、203 和 626 万元。

【东睦股份】截至 2019 年 9 月 30 日，公司累计通过集中竞价方式累计回购公司股份 29014404 股，占公司目前总股本的 4.49%。购买的最高价为 7.6 元/股，最低价为 5.77 元/股，累计支付总金额 1.98 亿元。

（公告内容均来自 Wind）

附录六：重点数据跟踪

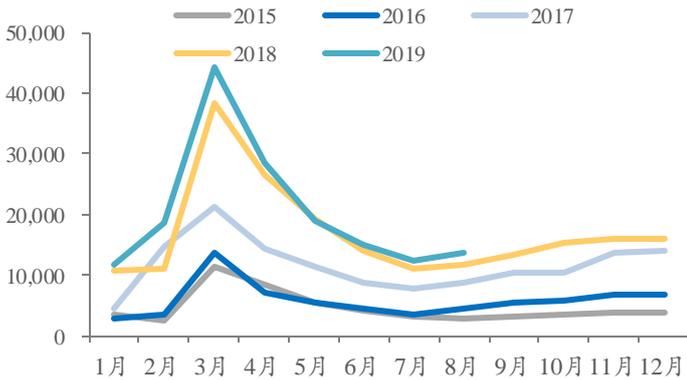
1、中游：工程机械、工业机器人等

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%。

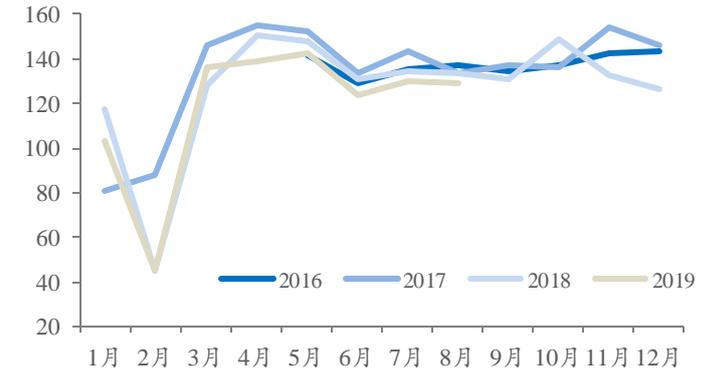
2019年8月小松开工小时数129.4h，同比-3%，1-8月累计开工小时数949h。

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

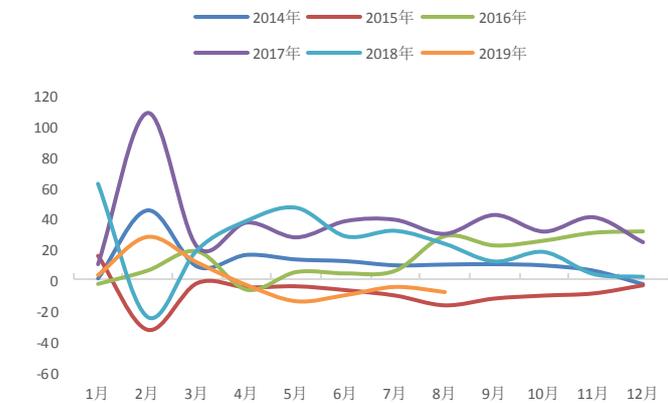
图表 4：小松开工小时数8月同比下滑3%



来源：小松官网，国金证券研究所

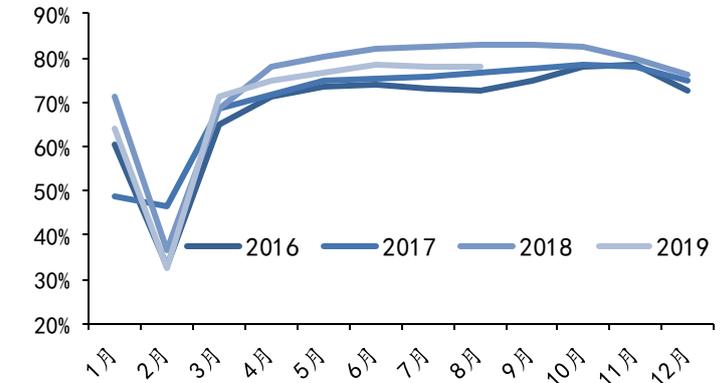
- 起重机：2019年8月，汽车起重机销量为2596台，同比下滑3.74%。1至8月份，累计销售汽车起重机30564台，同比增加8286台，增长37%。

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

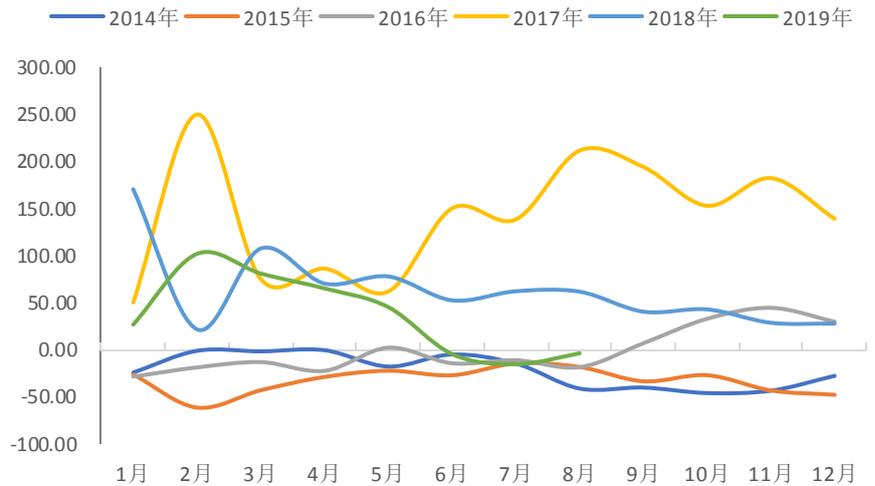
图表 6：8月庞源租赁吨米利用率77.9%



来源：Wind，国金证券研究所

- 叉车：1-8月叉车全行业销量40.12万台，同比下滑2%，其中8月销量4.7万台，同比下降8.66%。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 8月单月叉车销量同比下滑 8.7%

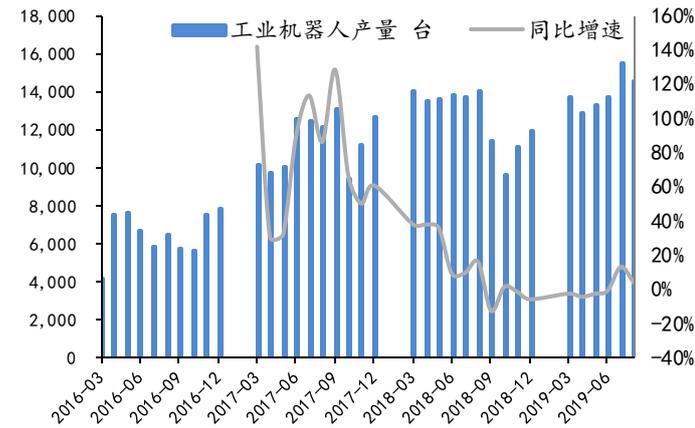


来源: Wind, 国金证券研究所

2) 工业机器人

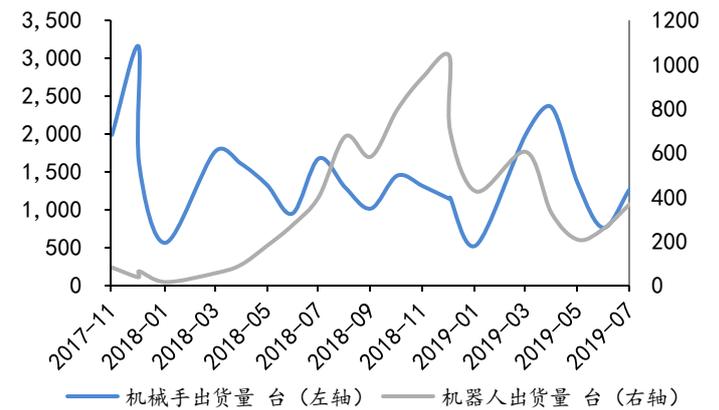
- 国内工业机器人 2019 年 8 月产量 14599 台, 同比增长 3.8%。

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: 7月伯朗特机械手出货量 1276 台, 同比下滑 24%

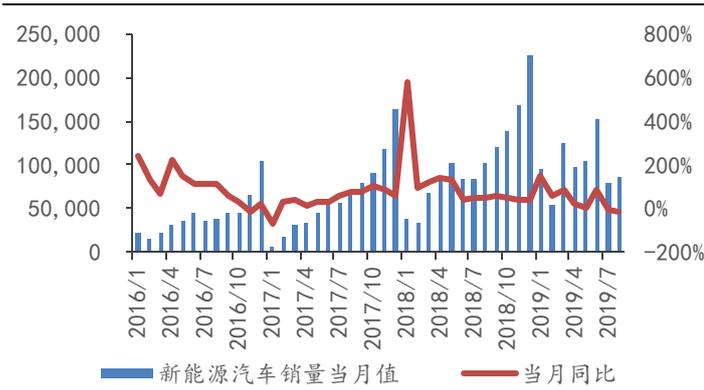


来源: Wind, 国金证券研究所

3) 新能源汽车

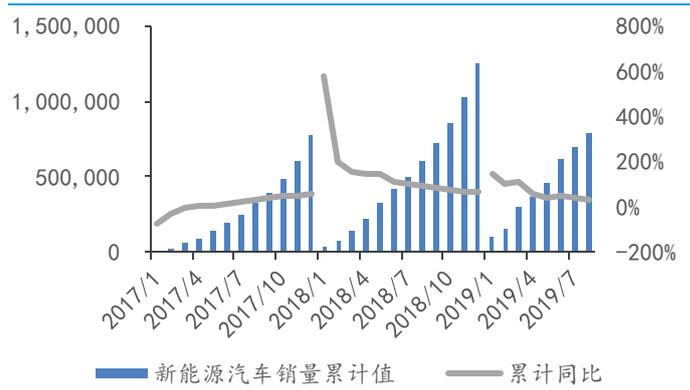
- 1-8 月新能源汽车销量分别为 79.3 万辆, 同比增长 31.95%。8 月新能源汽车销量 8.5 万辆, 同比下滑 15.84%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 8月单月同比下滑 15.8%



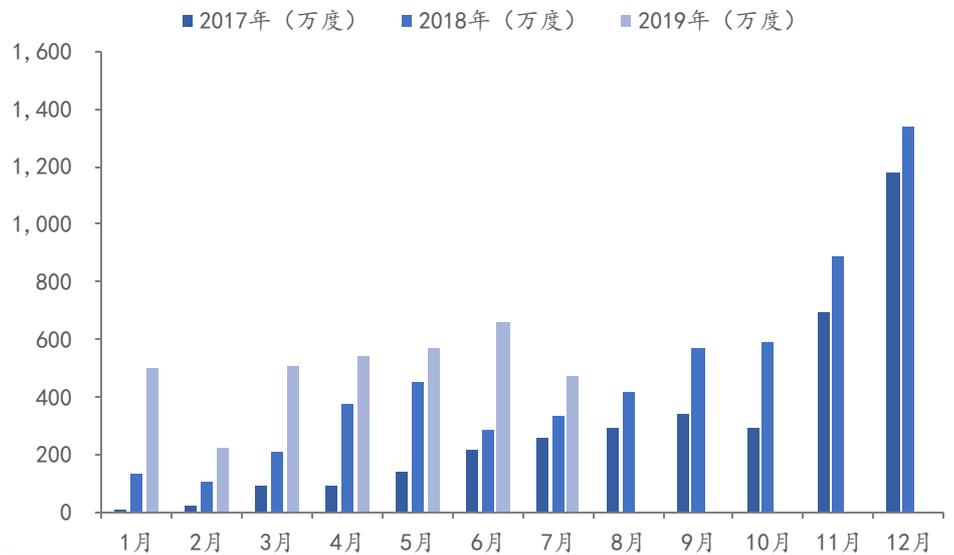
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

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: 7月单月同比增长 41%

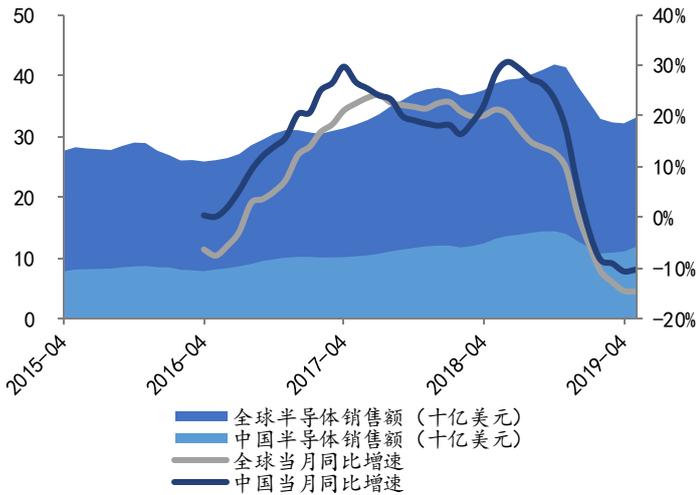


来源: GGII, 国金证券研究所

4) 半导体设备行业

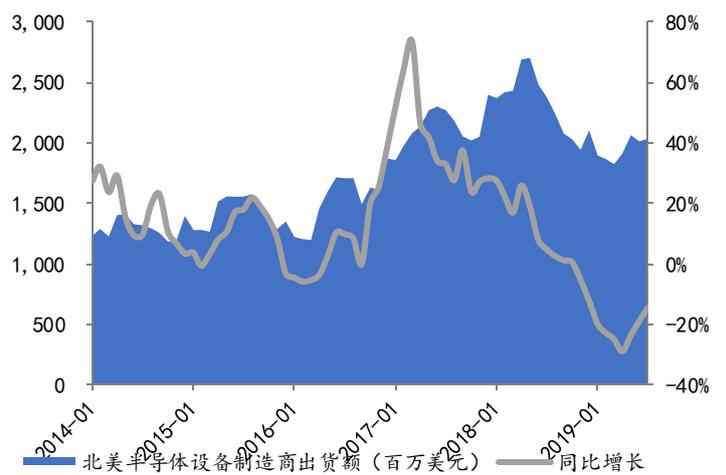
- 7月全球半导体销售额 334 亿美金, 同比下滑 15.5%, 中国半导体销售额 119 亿美元, 同比下滑 14.3%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元, 比去年同期减少 14.5%, 月环比增 0.4%。

图表 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%

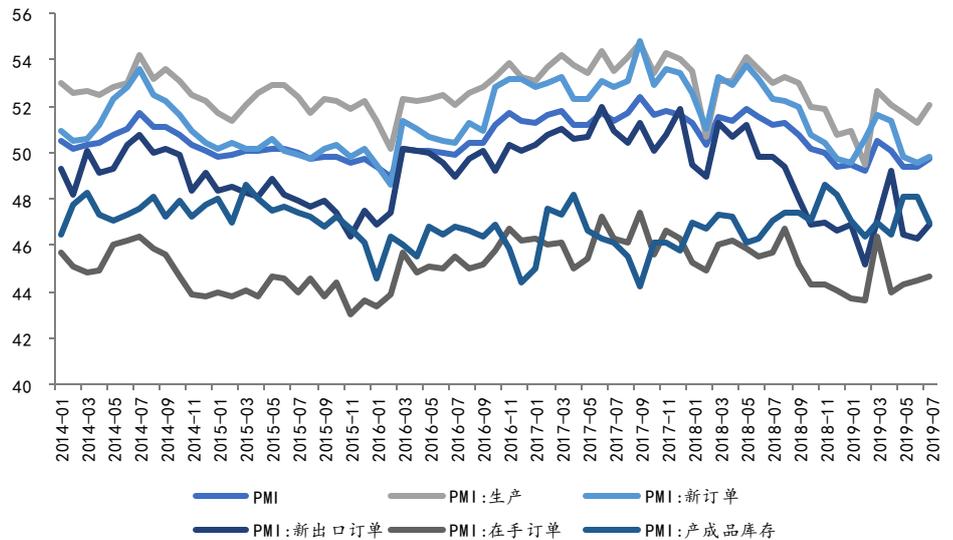


来源: Wind, 国金证券研究所

5) 激光器行业

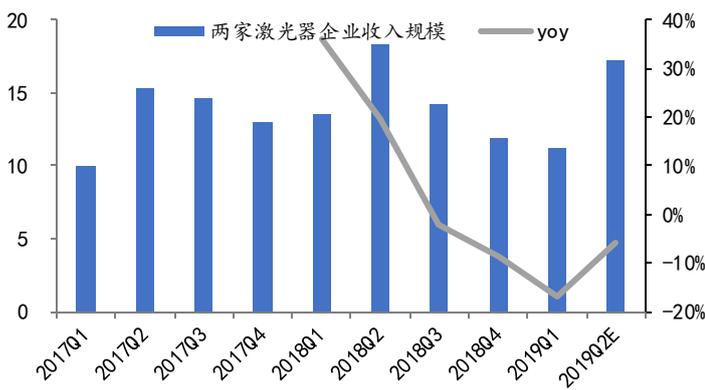
- 2019Q2 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-6%。7月永康五金指数环比回升。

图表 15: 7月PMI环比回升



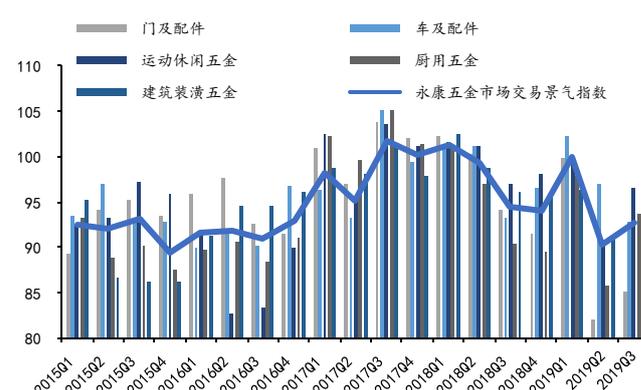
来源: Wind, 国金证券研究所

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

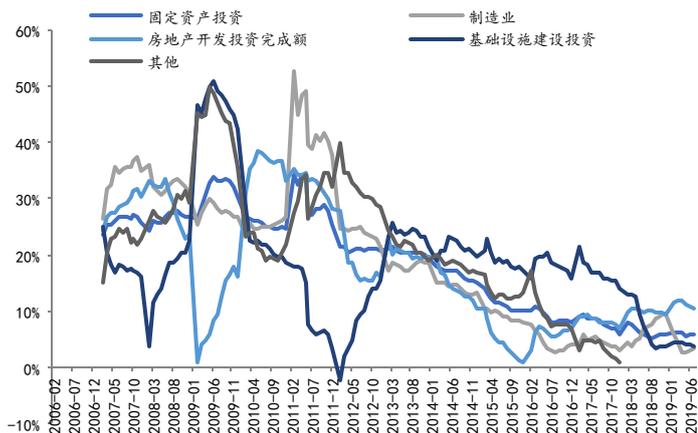


来源: Wind, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

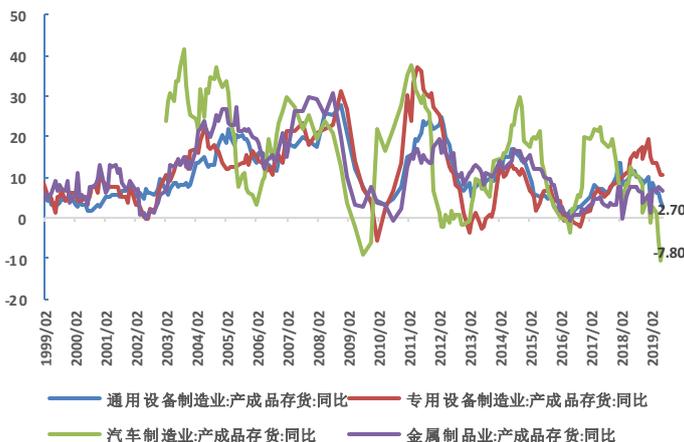
- 房地产与基建投资完成额：2019 年 1-8 月，固定资产投资完成额累计同比增长 5.7%；房地产开发投资完成额累计同比增长 10.6%，增速较上月环比下降 0.1%；制造业投资累计增长 2.6%；基础设施建设投资 1-8 月累计增速 3.3%。

图表 18: 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 19: 8 月汽车制造业产成品存货同比指标开始触底

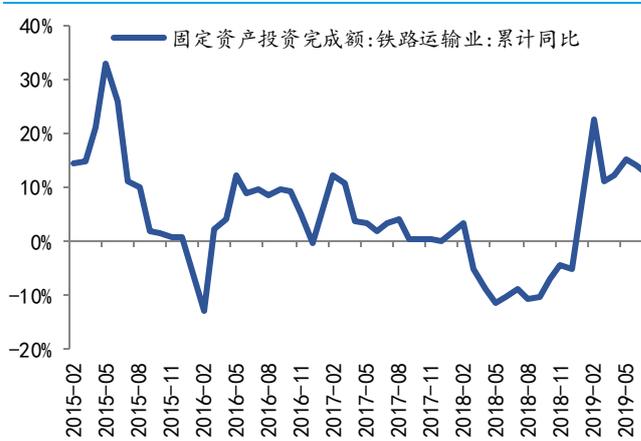


来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 20: 煤炭开采洗选业投资: 1-8 月同比增加 26.1%



图表 21: 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

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30日，钢材、煤炭、原油综合价格指数 118，周涨幅 1.78%。

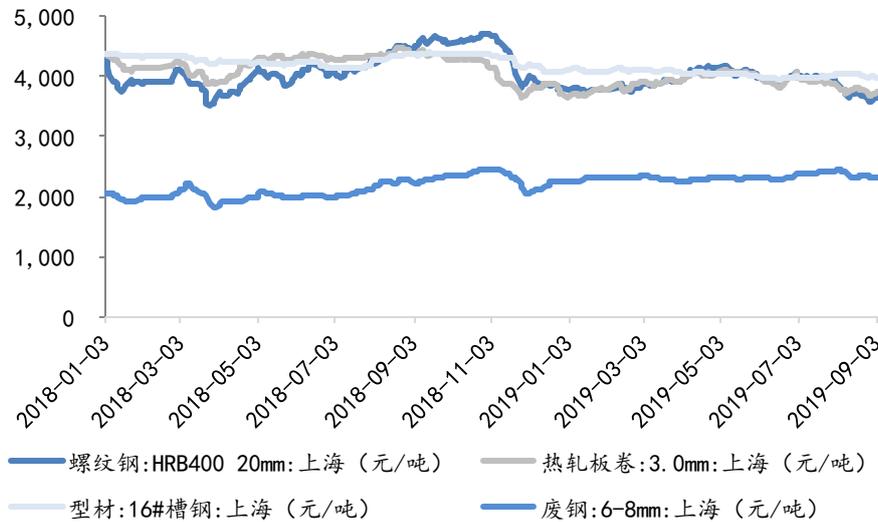
图表 22：原材料综合价格指数：周涨幅 1.78 %



来源：Wind, 国金证券研究所

- **钢材**：螺纹钢价格 3810 元/吨，周涨幅 1.6%。

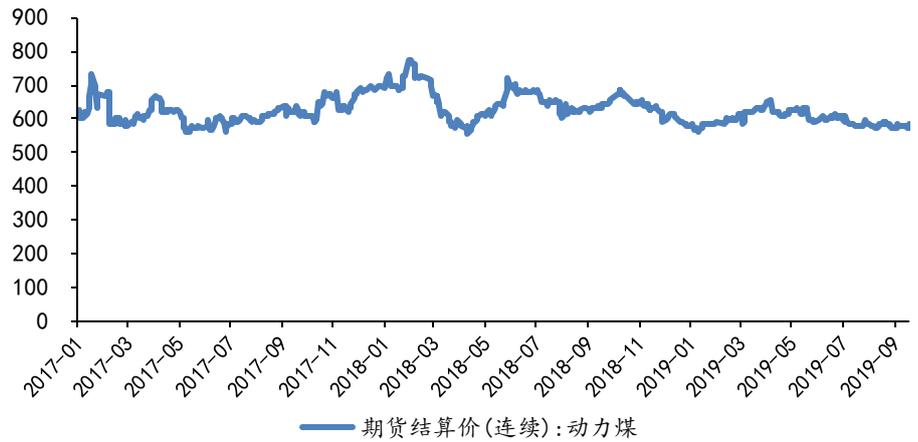
图表 23：钢材价格：螺纹钢价格周涨幅 1.6%



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 0%。

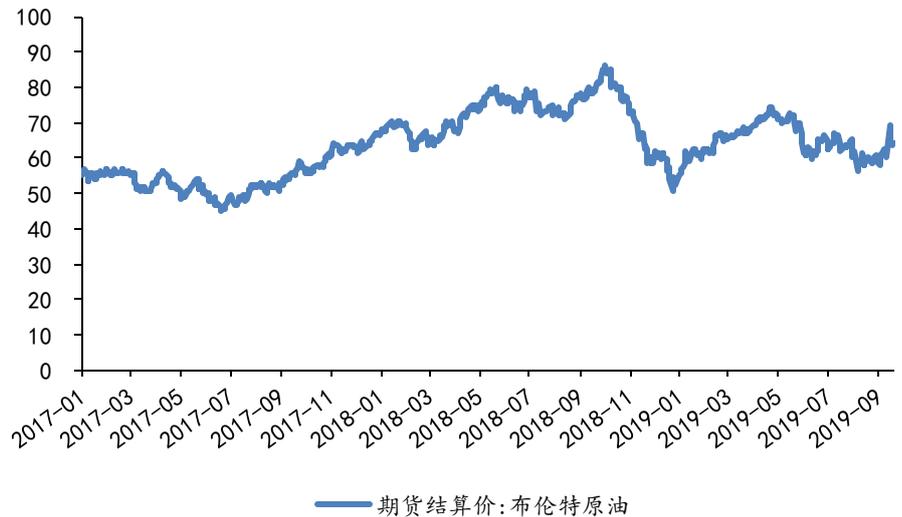
图表 24: 动力煤价格: 周涨幅 0%



来源: 郑商所, 国金证券研究所

■ 原油: 10月4日, 布伦特原油期货结算价 58.37 美元/桶, 周跌幅 4%。

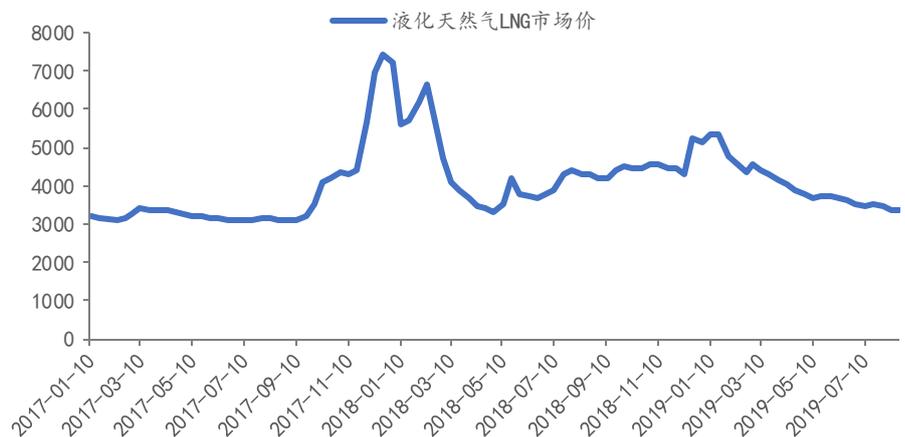
图表 25: 布伦特原油期货结算价: 周跌幅 4%



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 3201 元/吨。

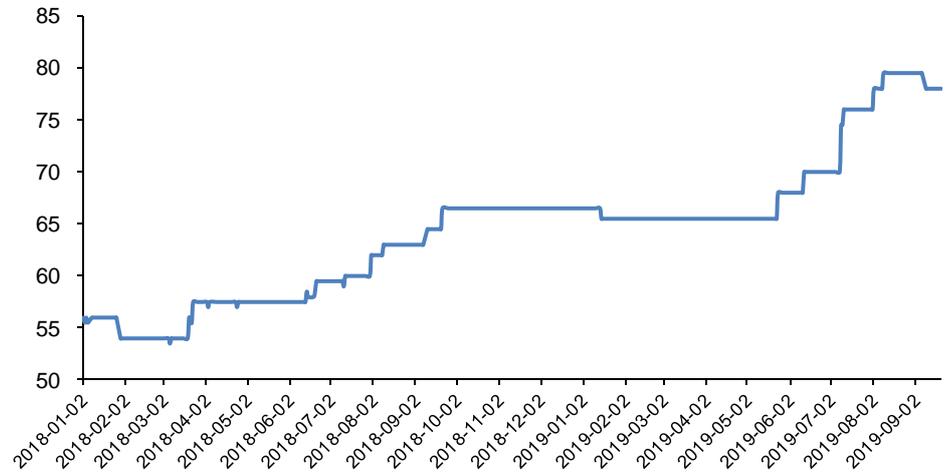
图表 26: 液化天然气 LNG 市场价: 9月20日市场价为 3201 元/吨



来源：Wind, 国金证券研究所

■ **国产海绵钛**：海绵钛价格9月30日价格为78.0元/千克。

图表 27：国产海绵钛价格：9月30日价格为78.0元/千克

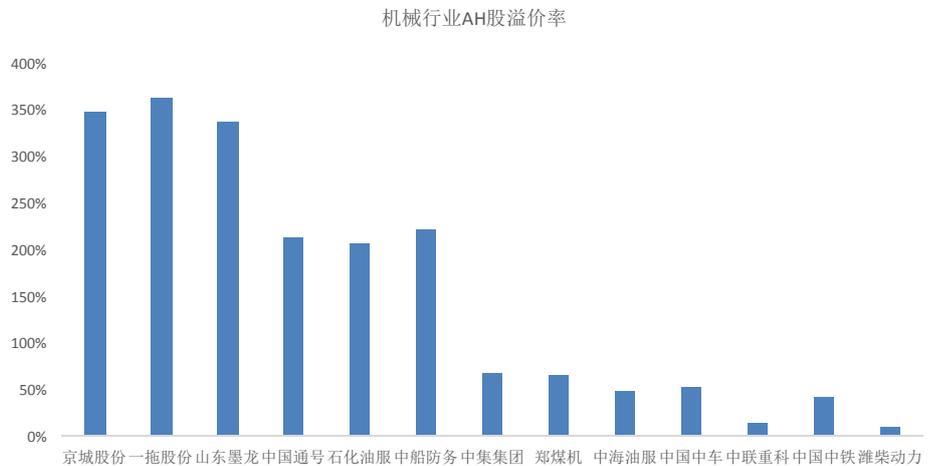


来源：Wind, 国金证券研究所

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 152%，按市值权重加权的平均溢价指数达 71%。

图表 28：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 30 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