

机械设备行业9月月报

推荐（维持）

制造业周转率增速趋缓，关注结构性增长机会

□ **9月市场回顾：**本月机械设备指数上升2.97%，创业板上涨1.03%，沪深300指数上涨0.39%，机械设备在全部28个行业中涨幅排名第5位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.8倍，相比上月有所下降。全部机械股中，本月涨幅前三位分别是精准信息、泰瑞机器、瑞凌股份，月涨幅分别为18.6%、18.0%、15.9%。

□ **本月专题：制造业周转率增速趋缓，关注结构性增长机会**

制造业投资延续平稳增长，增速有所放缓：2019年1-8月，制造业投资增长2.6%，增速放缓0.7个百分点，制造业投资延续平稳增长态势，细分制造业板块固投增速表现分化。

制造业实现利润总额同比下滑，细分板块分化明显：2019年7月，制造业企业实现利润总额33045亿元，同比下降3.20%，不同细分行业利润增速呈差异化表现。

制造业资产负债率较历史高点仍有抬升空间：制造业资产负债表完成修复，负债率自2017年末见底回升，并呈现持续向上趋势。截至2019年8月末，制造业总体资产负债率达到56.1%。各细分领域负债率较18年末呈现差异化表现，但大部分细分板块资产负债率较历史高位仍有抬升空间。

制造业周转率有所回落：2018年，制造业周转率增速趋缓，全年在零以上区间运行，稳中有降，周转率总体延续平稳增长态势，接近高位。2019年以来，制造业周转率增速经历快速下探，由正转负，周转率开始回落。2019年8月，制造业周转率增速-1.5%，周转率连续7个月同比下滑。

制造业周转率增速趋缓，不同行业固定资产投资增速进入不同阶段：

■ 截至2019年8月，大部分制造业周转率增速趋缓。其中，纺织业、家具、造纸及纸、汽车、计算机、通信和其他电子设备以及仪器仪表行业周转率增速于2019年创出自2014年中以来新低。

■ 周转率增速是固定资产投资增速的领先指标，根据上一轮周期内投资增速与周转率增速的拟合情况，我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速和周转率增速的领先时间进行对比，将投资阶段划分为：投资大概率回升、投资难以启动、投资有待观察、投资即将见顶四类。其中，酒、饮料和精制茶、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、计算机、通信和其他电子设备、仪器仪表投资大概率回升；化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备即将见顶；农副食品、食品、家具制造业、造纸及纸制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业、金属制品、专用设备、电气机械及器材行业滞后期内周转率增速指标呈持续下滑趋势，且当前固投增速也处于下降通道，预计投资难以启动；纺织业、纺织服装、服饰业行业滞后期内周转率自底部回升，但投资增速尚未回升，投资有待观察。

□ **核心组合：**华铁股份、三一重工、恒立液压、杭氧股份、中环股份、北方华创、克来机电、华测检测、晶盛机电。

□ **风险提示：**下游需求不及预期，经济、政策、环境变化。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
华铁股份	5.17	0.22	0.25	0.27	23.5	20.68	19.15	1.94	推荐
建设机械	9.0	0.52	0.77	1.06	17.31	11.69	8.49	2.21	强推
华测检测	12.62	0.24	0.36	0.47	52.58	35.06	26.85	7.7	强推
杭氧股份	12.61	0.94	1.09	1.19	13.41	11.57	10.6	2.29	推荐
中环股份	12.11	0.34	0.53	0.74	35.62	22.85	16.36	2.69	强推
晶盛机电	14.89	0.55	0.85	1.13	27.07	17.52	13.18	4.71	推荐
日机密封	27.11	1.14	1.45	1.8	23.78	18.7	15.06	4.72	推荐
长川科技	20.98	0.14	0.25	0.41	149.86	83.92	51.17	14.01	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年09月30日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564

邮箱：lijia@hcyjs.com

执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564

邮箱：lupei@hcyjs.com

执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557

邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	342	9.27
总市值(亿元)	21,971.55	3.63
流通市值(亿元)	14,918.54	3.37

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.81	-14.74	7.57
相对表现	0.58	-8.64	-3.36



相关研究报告

《机械设备行业2019年中报综述：细分板块成长各异，龙头经营向好，竞争力稳步提升》

2019-09-09

《机械设备行业周报（20190909-20190915）：封测业回暖，关注设备环节投资机会》

2019-09-15

《机械设备行业周报（20190916-20190922）：交通强国建设纲要发布，轨交需求规模扩大》

2019-09-22

目录

一、本月专题：制造业细分行业固投增速进入不同发展阶段.....	4
(一) 制造业投资延续平稳增长，增速有所放缓.....	4
(二) 制造业利润总额增速表现分化.....	5
(三) 制造业资产负债率较历史高点仍有抬升空间.....	5
(四) 制造业周转率有所回落.....	6
(五) 固投增速：不同行业进入不同发展阶段.....	8
二、本月行情概览.....	9
三、主要宏观数据.....	10
(一) 布伦特原油期货.....	10
(二) 主要钢材库存情况.....	11
(三) 螺纹钢期货.....	11
(四) 制造业固定资产投资完成额.....	12
(五) 房屋开工&竣工数据.....	13
(六) 社融数据.....	13
(七) PMI.....	14
四、主要行业动态.....	15
(一) 油气板块：10 亿吨级大油田+万亿方页岩气：中国石油斩获两项重大油气勘探成果.....	15
(二) 煤化工：中国 8 月炼焦煤进口量同比升 30% 创历史新高.....	15
(三) 工程机械：三一重工集团大手笔投资三一重卡 商用车与工程机械协同效应显著.....	16
(四) 轨道交通：我国首条视频云存储线路落地大兴机场线 智慧轨道交通新进展.....	16
(五) 智能制造：中兴通讯携手浙江电信助力中控集团成功试商用全国首个端到端 5G 切片+智能制造.....	17
(六) 半导体设备：阿里巴巴发布全球最强 AI 芯片，芯云战略终成型.....	17
(七) OLED 设备：国内首条自主研发和制造的 OLED 照明蒸镀产线成功点亮.....	17
(八) 通用航空：10 个通用机场携手合作！长三角 G60 科创走廊通航产业联盟在芜湖成立.....	18
五、风险提示.....	18

图表目录

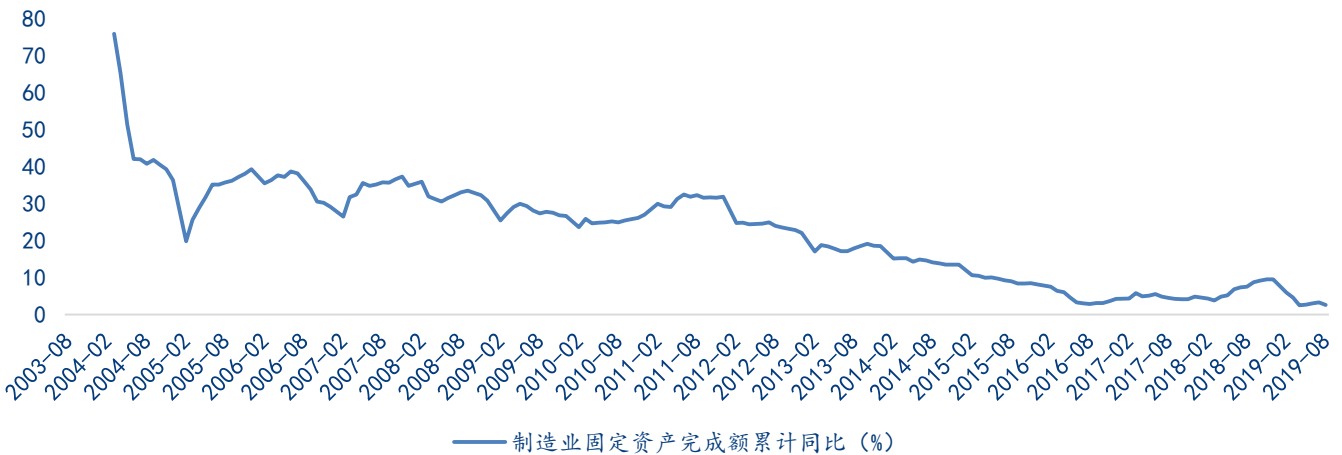
图表 1	制造业固定资产投资增速放缓	4
图表 2	细分制造业板块固投增速表现分化	4
图表 3	制造业企业利润增速分化	5
图表 4	制造业资产负债率总体呈上升趋势	5
图表 5	大部分制造业资产负债率较历史高位仍有抬升空间	6
图表 6	2019 年，制造业周转率增速由正转负，周转率开始回落	6
图表 7	强周期制造业周转率增速底部震荡，正在筑底	7
图表 8	弱周期制造业周转率增速底部震荡，正在筑底	7
图表 9	大部分制造业周转率增速趋缓	7
图表 10	投资增速与周转率增速变化趋势拟合分类	8
图表 11	投资周期阶段分类	8
图表 12	华创机械核心股票池本月表现	9
图表 13	机械设备指数本月排名	9
图表 14	机械设备估值水平走势图	10
图表 15	机械股月涨幅排名	10
图表 16	布伦特原油期货结算价（美元/桶）	11
图表 17	主要钢材品种库存	11
图表 18	螺纹钢期货结算价（元/吨）	12
图表 19	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	12
图表 20	房地产新开工面积（万平方米）	13
图表 21	房地产施工面积（万平方米）	13
图表 22	社会融资规模增量数据	14
图表 23	M1/M2 增速情况	14
图表 24	PMI 变化情况	15

一、本月专题：制造业细分行业固投增速进入不同发展阶段

（一）制造业投资延续平稳增长，增速有所放缓

2019 年 1-8 月，制造业投资增长 2.6%，增速放缓 0.7 个百分点，制造业投资延续平稳增长态势。

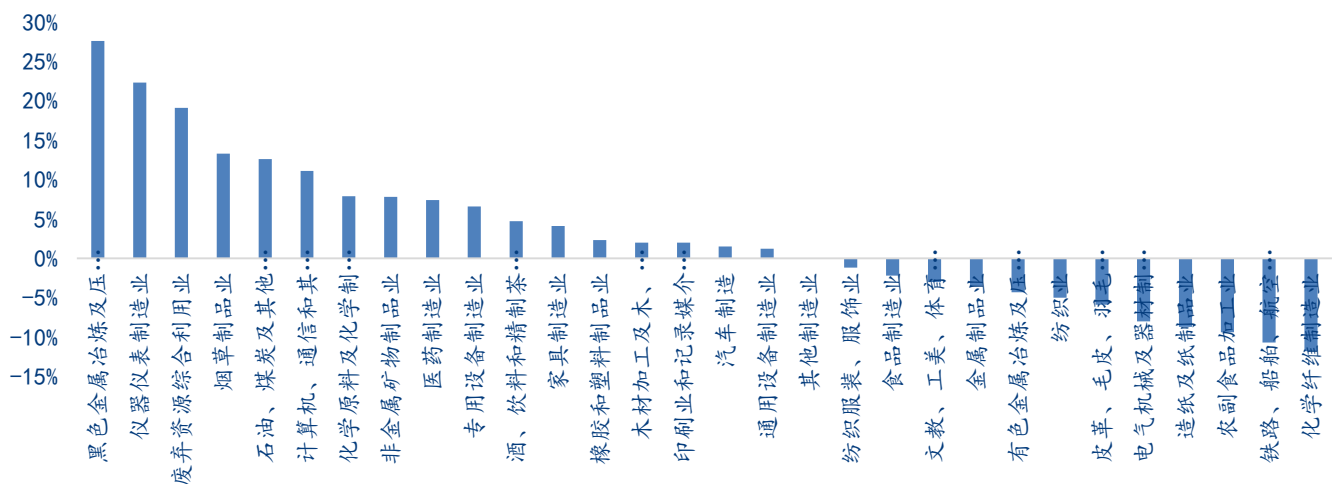
图表 1 制造业固定资产投资增速放缓



资料来源：Wind，华创证券

细分制造业板块固投增速表现分化：2019 年 1-8 月，黑色金属冶炼及压延加工业、仪器仪表制造业、废弃资源综合利用业、烟草制品业、石油、煤炭及其他燃料加工业、计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、医药制造业、专用设备制造业、酒、饮料和精制茶制造业、家具制造业、橡胶和塑料制品业、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、印刷业和记录媒介的复制、汽车制造、通用设备制造业行业固定资产投资实现正增长；其他制造业、纺织服装、服饰业、食品制造业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、金属制品业、有色金属冶炼及压延加工业、纺织业、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业、电气机械及器材制造业、造纸及纸制品业、农副食品加工业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、化学纤维制造业行业固定资产投资出现下滑。

图表 2 细分制造业板块固投增速表现分化

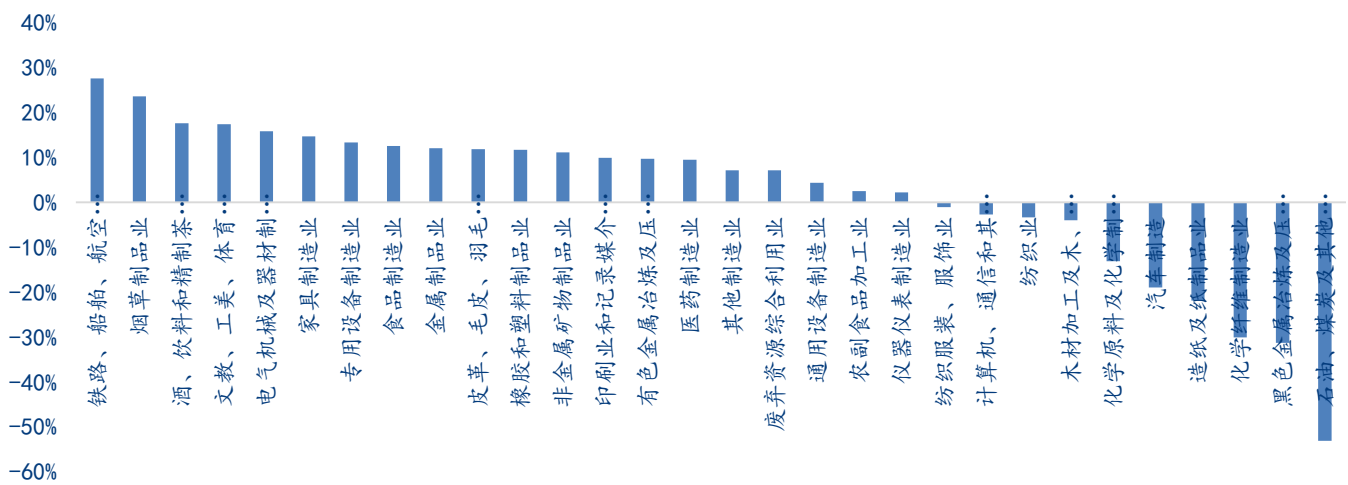


资料来源：Wind，华创证券

（二）制造业利润总额增速表现分化

制造业实现利润总额同比下滑，细分板块分化明显：2019 年 7 月，制造业企业实现利润总额 33045 亿元，同比下降 3.20%。铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、烟草制品业、酒、饮料和精制茶制造业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、电气机械及器材制造业、家具制造业、专用设备制造业、食品制造业、金属制品业、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业、橡胶和塑料制品业、非金属矿物制品业、印刷业和记录媒介的复制、有色金属冶炼及压延加工业、医药制造业、其他制造业、废弃资源综合利用业、通用设备制造业、农副食品加工业、仪器仪表制造业等细分板块利润总额保持增长，纺织服装、服饰业、计算机、通信和其他电子设备制造业、纺织业、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、化学原料及化学制品制造业、汽车制造、造纸及纸制品业、化学纤维制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油、煤炭及其他燃料加工业等细分行业出现明显下滑。

图表 3 制造业企业利润增速分化

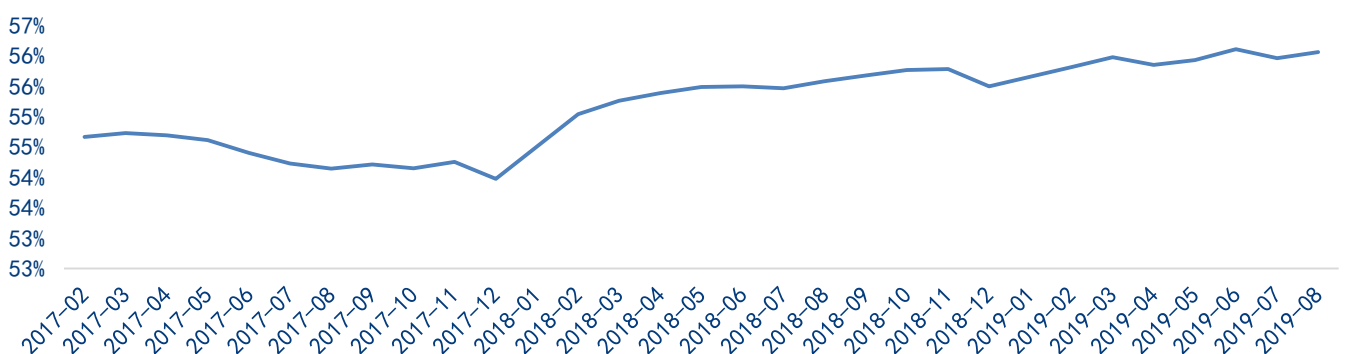


资料来源：Wind，华创证券

（三）制造业资产负债率较历史高点仍有抬升空间

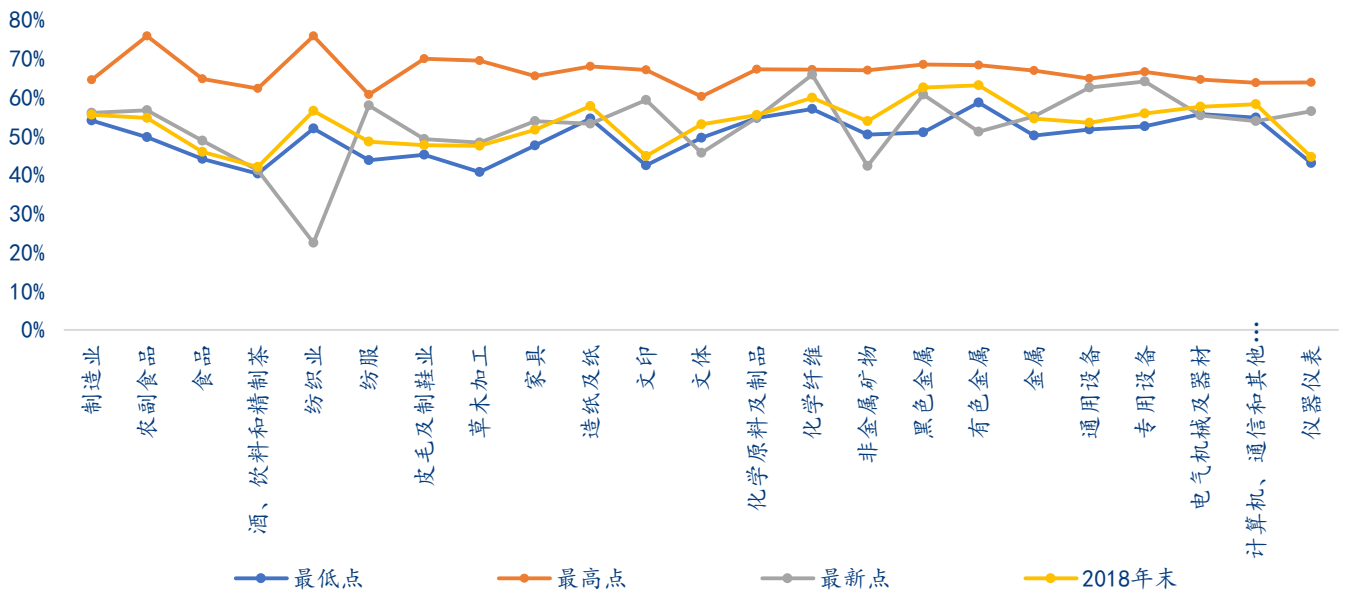
制造业资产负债表完成修复，负债率自 2017 年末见底回升，并呈现持续向上趋势。截至 2019 年 8 月末，制造业总体资产负债率达到 56.1%。各细分领域负债率较 18 年末呈现差异化表现，但大部分细分板块资产负债率较历史高位仍有抬升空间。

图表 4 制造业资产负债率总体呈上升趋势



资料来源：Wind，华创证券

图表 5 大部分制造业资产负债率较历史高位仍有抬升空间

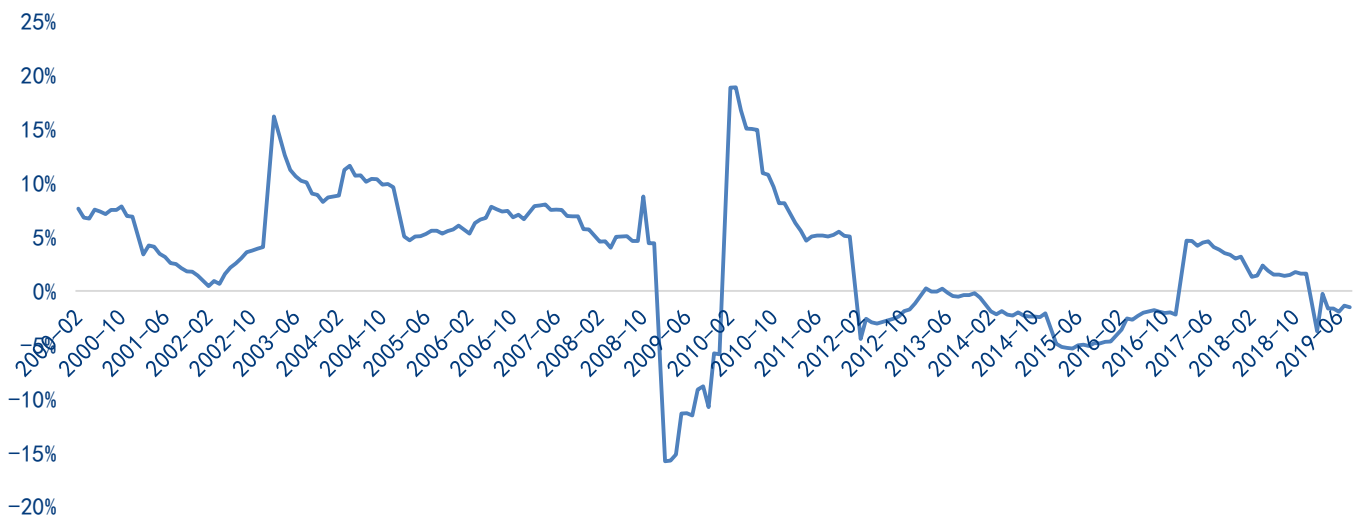


资料来源: Wind, 华创证券

(四) 制造业周转率有所回落

2018 年, 制造业周转率增速趋缓, 全年在零以上区间运行, 稳中有降, 周转率总体延续平稳增长态势, 接近高位。2019 年以来, 制造业周转率增速经历快速下探, 由正转负, 周转率开始回落。2019 年 8 月, 制造业周转率增速-1.5%, 周转率连续 7 个月同比下滑。

图表 6 2019 年, 制造业周转率增速由正转负, 周转率开始回落



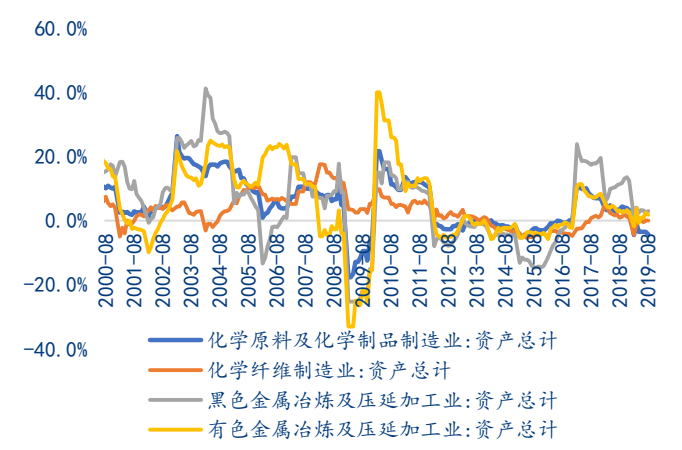
资料来源: Wind, 华创证券

强周期制造业周转率增速放缓，弱周期制造业周转率增速见底回升

2016 年在供给侧改革的推进下，以化工、黑金、有色为代表的强周期属性的制造业周转率快速提升。强周期制造业周转率与开工率相关性较大，增速变动的周期性更加明显。2019 年初增速经历短暂下探后，在底部震荡，正在筑底。

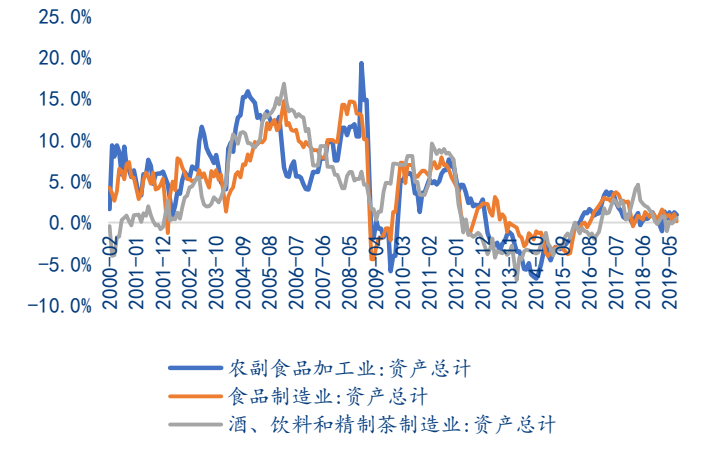
以食品、酒饮为代表的弱周期制造业周转率增速自 2017 年中开始出现不同程度回落，并在底部震荡筑底。2019 年 7 月以来，农副食品、文体、酒饮及纺服等制造业周转率增速出现翘头现象。

图表 7 强周期制造业周转率增速底部震荡，正在筑底



资料来源：Wind，华创证券

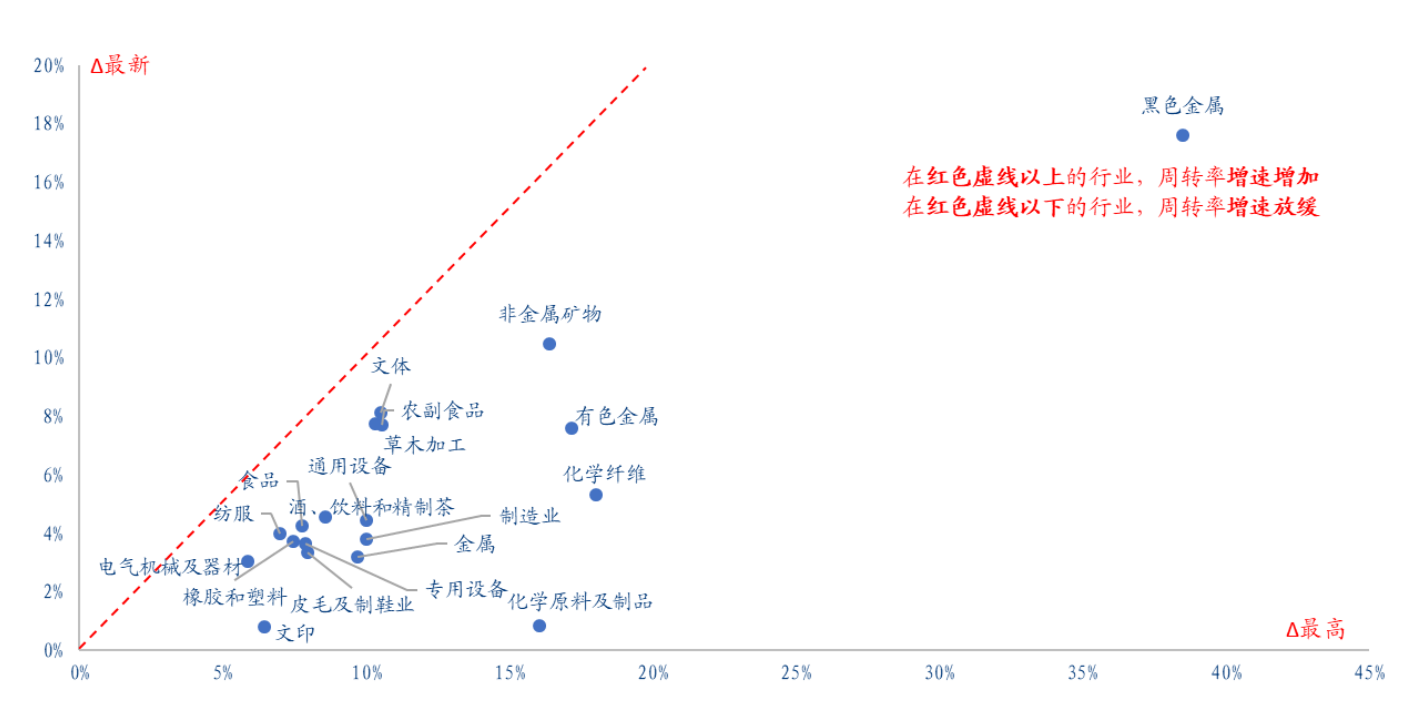
图表 8 弱周期制造业周转率增速底部震荡，正在筑底



资料来源：Wind，华创证券

截至 2019 年 8 月，大部分制造业周转率增速趋缓。其中，纺织业、家具、造纸及纸、汽车、计算机、通信和其他电子设备以及仪器仪表行业周转率增速于 2019 年创出自 2014 年中以来新低。

图表 9 大部分制造业周转率增速趋缓



资料来源：Wind，华创证券

（五）固投增速：不同行业进入不同发展阶段

我们对以市场为导向的制造业细分行业投资增速和资产周转率增速进行了拟合，按照投资增速变化相对于资产周转率增速变化的滞后情况可分为基本同步、滞后半年、滞后 1 年、滞后 1.5 年和滞后两年五类。

图表 10 投资增速与周转率增速变化趋势拟合分类

基本同步	滞后半年	滞后 1 年	滞后 1.5 年	滞后 2 年
<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 有色金属冶炼及压延工业其他制造业 <input type="checkbox"/> 金属制品 <input type="checkbox"/> 仪器仪表制造业 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 纺织业 <input type="checkbox"/> 化学纤维制造业 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 农副食品加工业 <input type="checkbox"/> 纺织服装、服饰业 <input type="checkbox"/> 木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业 <input type="checkbox"/> 造纸及纸制品业 <input type="checkbox"/> 化学原料及化学制品 <input type="checkbox"/> 非金属矿物制品业 <input type="checkbox"/> 通用设备 <input type="checkbox"/> 专用设备 <input type="checkbox"/> 电气机械及器材 <input type="checkbox"/> 计算机、通信和其他电子设备 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 黑色金属冶炼及压延加工业 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 食品制造业 <input type="checkbox"/> 酒、饮料和精制茶 <input type="checkbox"/> 家具制造业

资料来源：华创证券

周转率增速是固定资产投资增速的领先指标，根据上一轮周期内投资增速与周转率增速的拟合情况，我们对制造业细分行业的周转率增速、投资增速和周转率增速的领先时间进行对比，将投资阶段划分为：投资大概率回升、投资难以启动、投资有待观察、投资即将见顶四类。其中，酒、饮料和精制茶、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、计算机、通信和其他电子设备、仪器仪表投资大概率回升；化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备即将见顶；农副食品、食品、家具制造业、造纸及纸制品业、文教、工美、体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业、金属制品、专用设备、电气机械及器材行业滞后期内周转率增速指标呈持续下滑趋势，且当前固投增速也处于下降通道，预计投资难以启动；纺织业、纺织服装、服饰业行业滞后期内周转率自底部回升，但投资增速尚未回升，投资有待观察。

图表 11 投资周期阶段分类

投资大概率回升	投资即将见顶	投资难以启动	投资有待观察
<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 酒、饮料和精制茶 <input type="checkbox"/> 木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业 <input type="checkbox"/> 计算机、通信和其他电子设备 <input type="checkbox"/> 仪器仪表 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 化学原料及化学制品 <input type="checkbox"/> 黑色金属冶炼及压延加工业 <input type="checkbox"/> 通用设备 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 农副食品 <input type="checkbox"/> 食品 <input type="checkbox"/> 家具制造业 <input type="checkbox"/> 造纸及纸制品业 <input type="checkbox"/> 文教、工美、体育和娱乐用品制造业 <input type="checkbox"/> 化学纤维制造业 <input type="checkbox"/> 非金属矿物制品业 <input type="checkbox"/> 金属制品 <input type="checkbox"/> 专用设备 <input type="checkbox"/> 电气机械及器材 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 纺织业 <input type="checkbox"/> 纺织服装、服饰业

资料来源：华创证券

二、本月行情概览

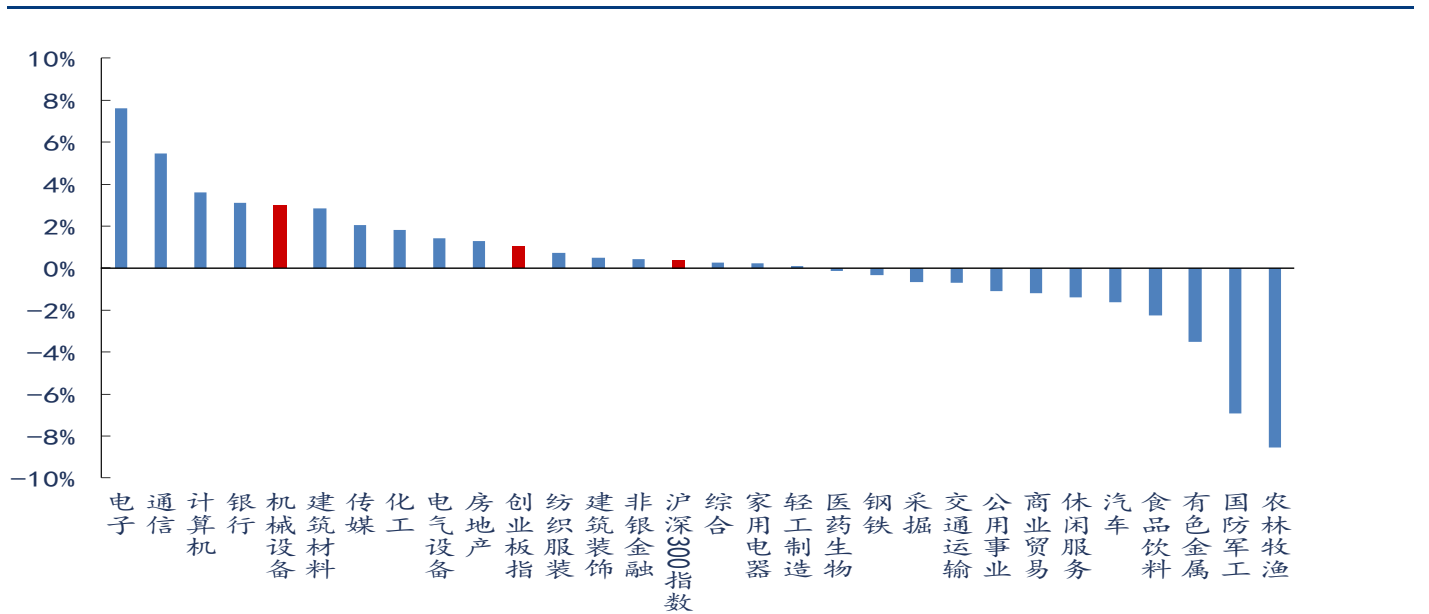
图表 12 华创机械核心股票池本月表现

公司代码	公司名称	月前收盘价	月收盘价	月最高价	月涨幅	月最高涨幅	年初至今涨幅
000976.SZ	华铁股份	5.08	5.17	5.85	1.77%	15.16%	12.88%
600984.SH	建设机械	7.76	9.00	9.09	15.98%	17.14%	77.51%
300012.SZ	华测检测	12.24	12.62	13.43	3.10%	9.72%	93.31%
002430.SZ	杭氧股份	14.24	12.61	14.93	-11.45%	4.85%	36.82%
002129.SZ	中环股份	10.87	12.11	13.72	11.41%	26.22%	68.00%
300316.SZ	晶盛机电	13.55	14.89	15.48	9.89%	14.24%	49.80%
300470.SZ	日机密封	26.48	27.11	29.90	2.38%	12.92%	22.72%
300604.SZ	长川科技	21.88	20.98	27.56	-4.11%	25.96%	30.70%

资料来源: wind, 华创证券

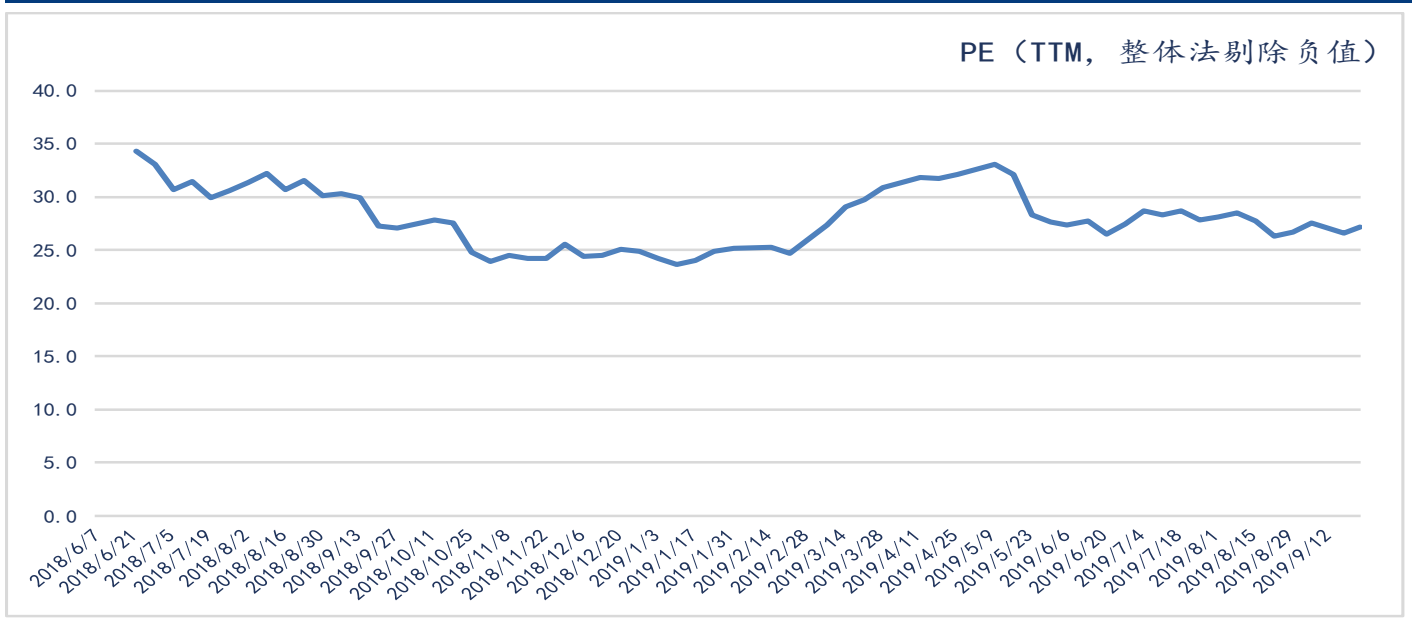
本月机械设备指数上升 2.97%，创业板上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.39%，机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 5 位。

图表 13 机械设备指数本月排名



资料来源: wind, 华创证券

删除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.8 倍，相比上月有所下降。

图表 14 机械设备估值水平走势图


资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中, 本月涨幅前三位分别是精准信息、泰瑞机器、瑞凌股份, 月涨幅分别为 18.6%、18.0%、15.9%。

图表 15 机械股月涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	精准信息	300099.SZ	18.6%
2	泰瑞机器	603289.SH	18.0%
3	瑞凌股份	300154.SZ	15.9%
4	华铭智能	300462.SZ	13.0%
5	杭氧股份	002430.SZ	12.9%
6	联得装备	300545.SZ	12.9%
7	*ST 仁智	002629.SZ	12.9%
8	天广中茂	002509.SZ	12.50%
9	亚星锚链	601890.SH	12.48%
10	华伍股份	300095.SZ	12.13%

资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 9 月 27 日, 布伦特原油期货价格报收 61.04 美元/桶, 较上月上涨 2.18 美元/每桶。

图表 16 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

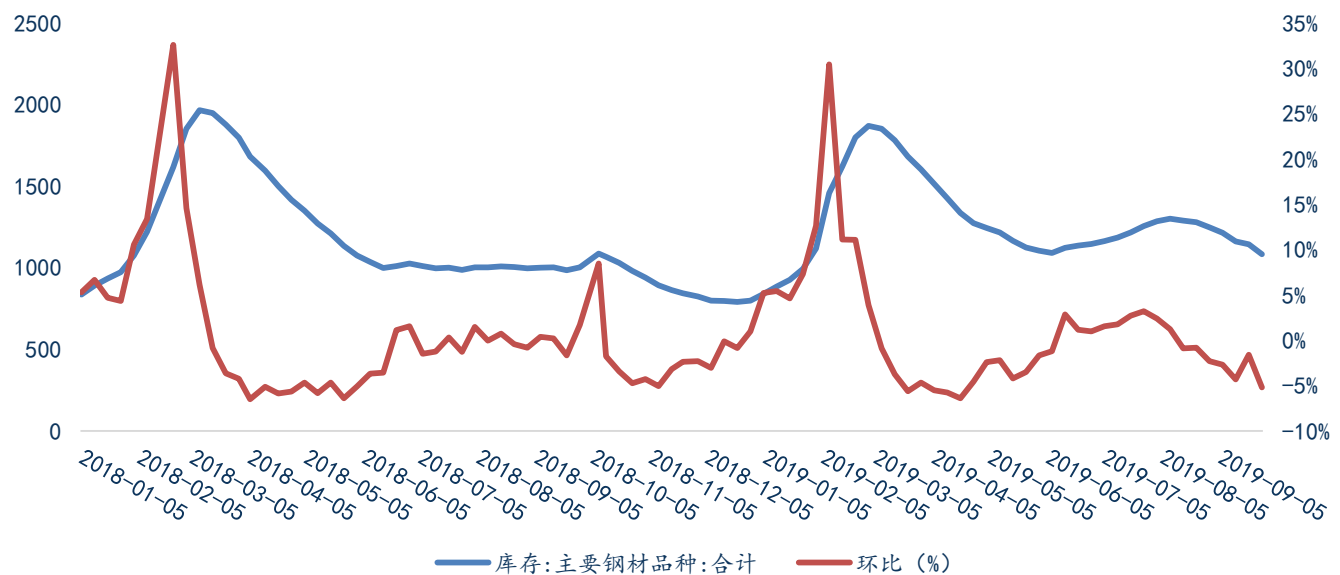


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 9 月 29 日数据, 本周钢铁库存 1083.17 万吨, 较上周下降 5.2%。

图表 17 主要钢材品种库存



资料来源: Wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货

截至 9 月 27 日, 螺纹钢期货结算价 3434 元/吨, 与上月相比上升 3.50%。

图表 18 螺纹钢期货结算价 (元/吨)

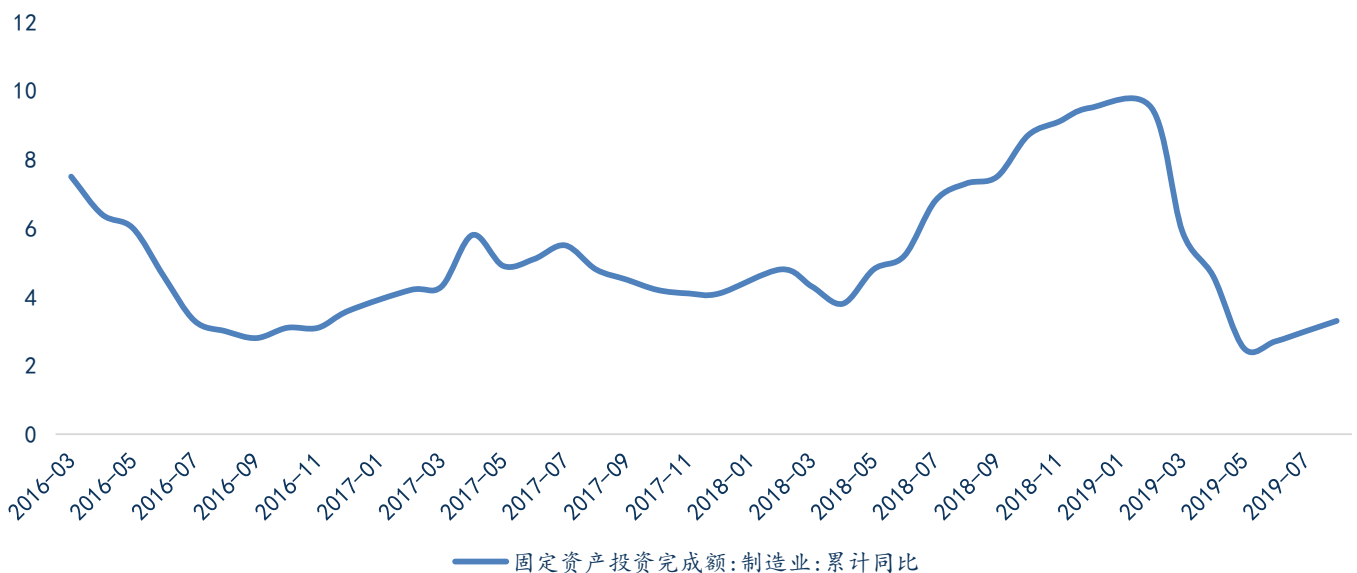


资料来源: Wind, 华创证券

(四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 8 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比上升 2.60%, 与上月环比略有下降。

图表 19 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

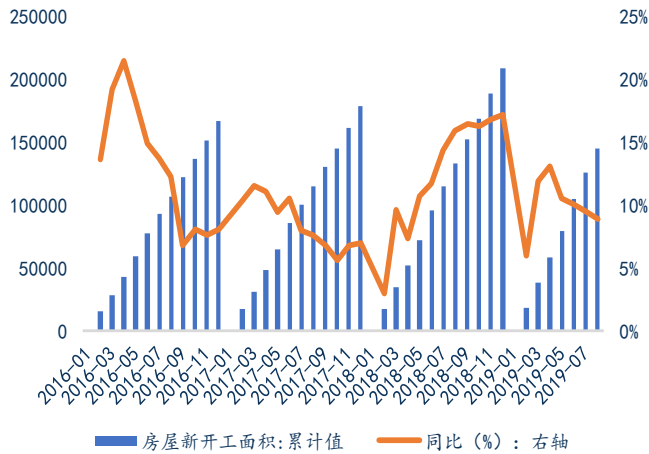


资料来源: Wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

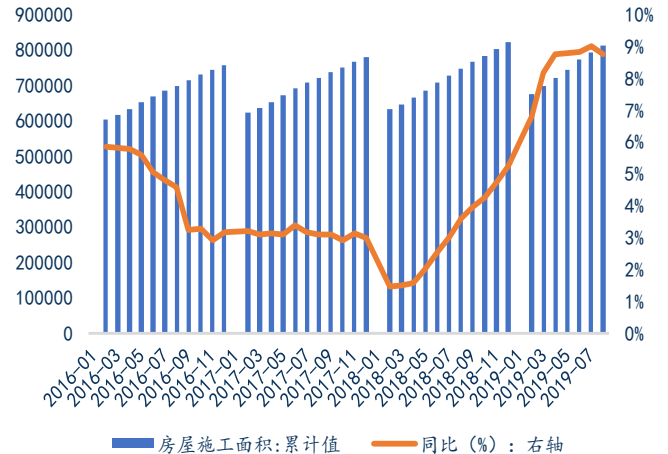
截至 2019 年 8 月，房地产新开工面积 145,1330.7 万平方米，累计同比增长 8.9%；房屋施工面积 813,156.49 万平方米，累计同比增长 8.8%。

图表 20 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 21 房地产施工面积 (万平方米)

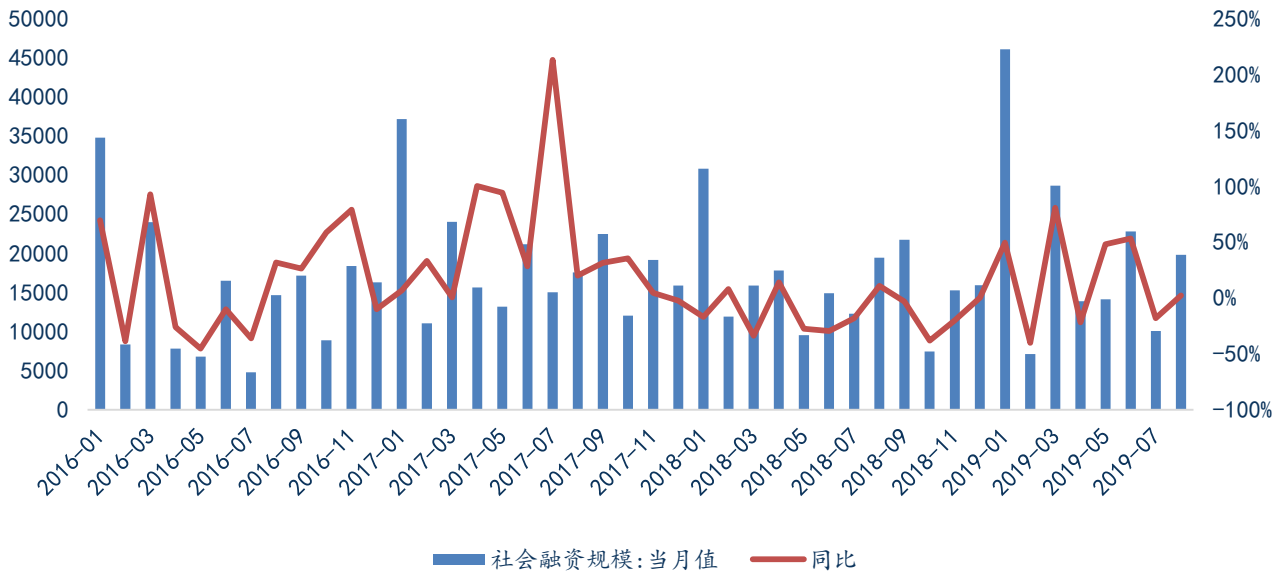


资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。8 月份，社会融资规模增量为 1.98 万亿元，比上年同期多 376 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.3 万亿元，同比少增 95 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 247 亿元，同比少减 97 亿元；委托贷款减少 513 亿元，同比少减 694 亿元；信托贷款减少 658 亿元，同比少减 27 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 157 亿元，同比多增 936 亿元；企业债券净融资 3041 亿元，同比少 361 亿元；地方政府专项债券净融资 3213 亿元，同比少 893 亿元；非金融企业境内股票融资 256 亿元，同比多 115 亿元。

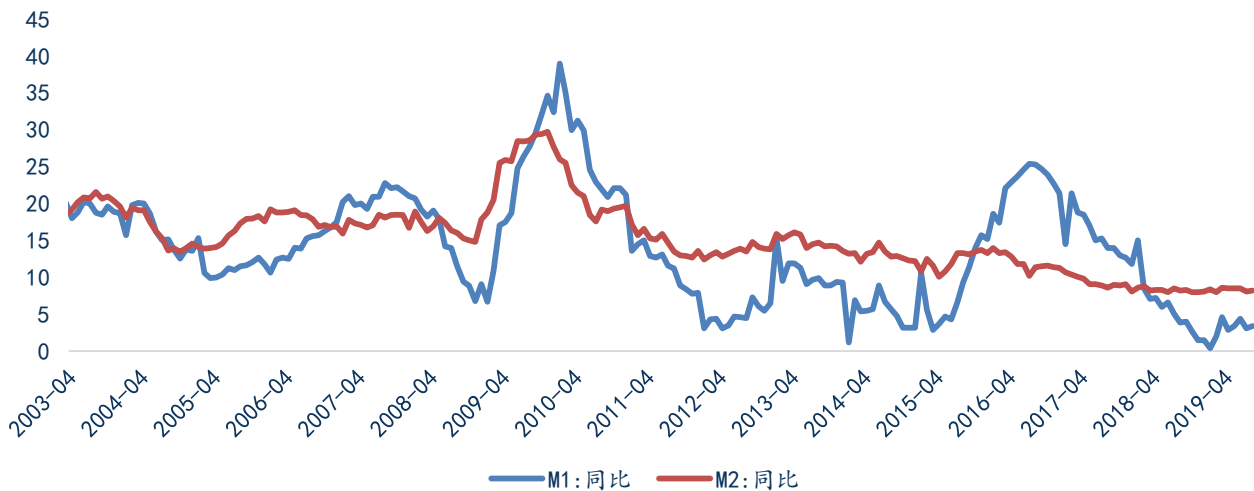
图表 22 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

8 月末, 广义货币(M2)余额 193.55 万亿元, 同比增长 8.2%, 增速比上月末高 0.1 个百分点, 与上年同期持平; 狭义货币(M1)余额 55.68 万亿元, 同比增长 3.4%, 增速比上月末高 0.3 个百分点, 比上年同期低 0.5 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.32 万亿元, 同比增长 4.8%。当月净投放现金 463 亿元。

图表 23 M1/M2 增速情况

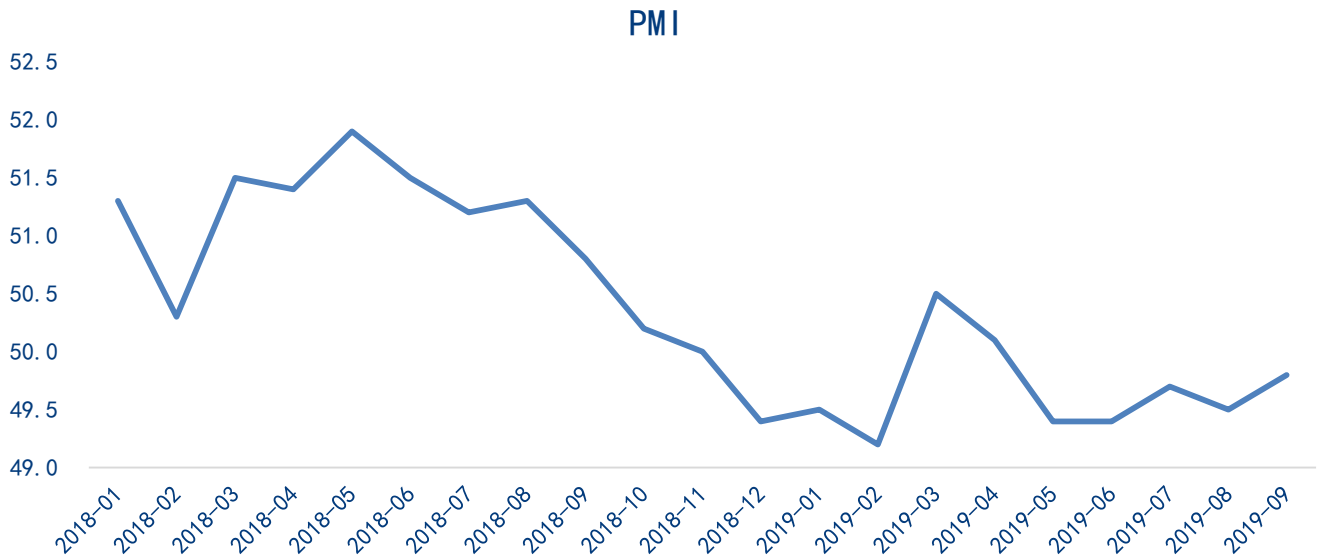


资料来源: Wind, 华创证券

(七) PMI

根据 PMI 数据情况显示, 9 月份 PMI 指数为 49.80, 较去年同期下降 2.01

图表 24 PMI 变化情况



资料来源: Wind, 华创证券

四、主要行业动态

(一) 油气板块: 10 亿吨级大油田+万亿方页岩气: 中国石油斩获两项重大油气勘探成果

中国石油晚间发布公告称,公司在鄂尔多斯盆地长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7409.71亿立方米,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。

(新闻来源: 财联社)

其他重点新闻:

我国攻克高温高压深水油气勘探开发难题 支撑南海大气区开发 财联社9月22日讯,日前从中国海洋石油集团有限公司获悉,该公司所属南海西部油田20余年相继攻克高温、高压、深水领域三大世界级油气勘探开发难题,使我国成为世界上少数系统掌握该领域全套勘探开发技术的国家之一,为全面开发南海油气资源、建设海洋强国提供了坚实的技术保障。目前,南海西部油田已累计生产油气超2亿吨油当量,为我国能源安全和社会经济发展作出重要贡献。

(新闻来源: 财联社)

相关公司: 杰瑞股份, 中海油服, 石化机械

(二) 煤化工: 中国8月炼焦煤进口量同比升30% 创历史新高

财联社9月23日讯,随着海运价格下跌,加上更严格的海外采购限制措施即将实施,中国8月份炼焦煤进口量达到创纪录水平。根据周一发布的海关数据,8月份进口量同比跃升30%,达到907万吨,刷新了2017年4月创下的前纪录。今年1-8月进口量同比增长20%,达到5299万吨。

(新闻来源: 财联社)

其他重点新闻: 世界首套煤经合成气直接制低碳烯烃技术产业化在即

中国科学院大连化学物理研究所与陕西延长石油有限责任公司合作, 近日在陕西榆林进行了煤经合成气直接制低碳烯烃技术的工业试验, 取得圆满成功。经专家考证: 催化剂性能和反应过程的多项重要参数超过设计指标, 总体性能优于实验室水平。该技术是大连化物所包信和院士和潘秀莲研究员领导的团队取得的“合成气高选择性转化制低碳烯烃” OX-ZEO 原创性基础研究成果试验开车一次成功, 实现 CO 单程转化率超过 50%, 低碳烯烃(乙烯、丙烯和丁烯)选择性优于 75%, 是世界上首套基于该项创新成果的工业中试装置。

(新闻来源: 中国日报网)

相关公司: 杭氧股份, 中泰股份, 陕鼓动力, 航天工程

(三) 工程机械: 三一重工集团大手笔投资三一重卡 商用车与工程机械协同效应显著

9 月 28 日, 三一集团在湖南长沙隆重举行三一智联重卡项目开工暨道依茨发动机项目签约开工动员仪式。根据规划, 新基地项目总投资约 220 亿元, 项目全部达产后, 园区可实现 30 万辆重卡、60 万台柴油发动机以及其他核心产业链和新一代工程机械的规模生产。

(新闻来源: 工程机械网)

其他重点新闻: 工信部装备工业司召开机械工业经济运行研讨

近日, 工信部装备工业司组织召开机械工业经济运行研讨会, 同相关行业协会和机构交流分析了 2019 年机械行业发展的新形势和新情况, 并听取了下一步推动机械行业高质量发展的政策措施建议。机械工业联合会、机床工具协会、仪器仪表协会、机械通用零部件协会、模具协会、轴承协会、农业机械协会、工程机械协会、食品和包装机械协会、液压气动密封件协会、机械工业信息研究院等单位代表参加了会议。

(新闻来源: 财联社)

相关公司: 三一重工, 恒立液压, 徐工机械, 柳工, 中联重科, 艾迪精密。

(四) 轨道交通: 我国首条视频云存储线路落地大兴机场线 智慧轨道交通新进展

9 月 25 日上午, 北京大兴国际机场投运仪式在北京举行。至此, 机场正式投运。伴随北京大兴国际机场正式投运, 作为大兴机场地面配套交通网络——北京大兴机场线也于近日开通投运, 该线路运行最高时速达 160km, 实现 19 分钟从草桥到机场, 应用并优化了全自动驾驶系统, 成为北京轨道交通建设新的里程碑。基于大华 HOC 智慧交通解决方案成功应用的北京大兴机场线, 是业内第一次部署视频云解决方案, 实现地铁业务智能联动、资源智慧配置的地铁运输线路。大华股份为北京大兴机场线提供了全融合的视频云解决方案, 高效的视频管理平台, 实时的安全运维, 为新机场线的高效安全运营保驾护航。

(新闻来源: 轨道交通网)

其他重点新闻:

全球首条太阳能驱动铁路将在英国投入运营。据外媒报道, 英国汉普郡奥尔德肖特附近的一条铁路线计划通过附近的一个太阳能发电厂, 实现完全由太阳能供电。这个发电厂总共有 100 块太阳能电池板, 它们将为铁路本身以及铁路的信号和灯提供电力。这是有史以来火车轨道第一次完全由太阳能发电厂供电。

(新闻来源: 轨道交通网)

相关公司：中国中车，中国通号，中车时代电气，华铁股份

（五）智能制造：中兴通讯携手浙江电信助力中控集团成功试商用全国首个端到端 5G 切片+智能制造

近日，中兴通讯（000063）（ZTE Corporation, 0763.HK/000063.SZ）携手中国电信浙江公司助力中控集团开通全国首个 5G 独立组网(SA)站点，并将“5G 切片+边缘计算+智能制造”在浙江成功试商用，助力企业打造 5G 智慧新工厂。

针对上述痛点，浙江电信、中兴通讯、中控集团结合各自资源优势，创新性地开发出“5G 切片+边缘计算+智能制造”综合方案。该方案通过切片商城、无线切片感知、端到端切片安全隔离、切片动态迁移、切片的 UPF 下沉和 UPF 分流等关键技术，实现机器视觉切片的快速部署和视频流的快速回传。通过切片保障的视频流，减少视频数据传输的时延、抖动和丢包率，保障了视频传输的带宽和质量，从而提高了视频分析结果的准确度和实时性。

（新闻来源：东方财富网）

其他重点新闻：三一智联重卡千亿园区打造智能制造世界级样板

三一智联重卡项目总投资 220 亿，将成为三一首个规模过千亿、达到 1500 亿的单体智慧园区。依托该项目，三一快速崛起的智联重卡业务将实现规模化发展，有望为湖南贡献一个世界级重卡品牌，填补产业空白。同步落地园区的道依茨柴油机高端零部件项目，将以强链补链为目标，推动中国制造产业链由低端迈向高端。通过强强联合，三一将在长沙打造一个智能制造的世界级样板，推动中国制造实现高质量发展。投资 200 亿销售过千亿 打造首个智能园区样板工程。

（新闻来源：中国日报网）

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达

（六）半导体设备：阿里巴巴发布全球最强 AI 芯片，芯云战略终成型

自去年成立平头哥半导体公司后，阿里巴巴在芯片方面的落子越发频繁。在今日的云栖大会上，平头哥正式发布了阿里的第一款芯片——含光 800。据阿里巴巴方面介绍，含光 800 虽然是阿里巴巴第一款芯片，但却是全球性能最强的 AI 芯片。作为一款主要用于云端视觉处理场景的芯片，含光 800 的性能打破了现有 AI 芯片记录，在性能及能效比方面统领全球第一。在业界标准的 ResNet-50 测试中，含光 800 推理性能达到 78563 IPS，比目前业界最好的 AI 芯片性能高 4 倍；能效比 500 IPS/W，是第二名的 3.3 倍。

（新闻来源：中国信息产业网）

其他重点新闻：ARM 与华为及海思将继续进行合作 9 月 25 日下午，ARM 在深圳举行中国媒体沟通会上，ARM 方面表示，华为及海思是 ARM 的长期战略合作伙伴，历经实体清单过后，已经理顺不论是之前的 V8 架构还是以后的 V9 架构均是基于英国的技术，ARM 与华为及海思的协作不会遭受当前形势干扰。

（新闻来源：财新网）

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技

（七）OLED 设备：国内首条自主研发和制造的 OLED 照明蒸镀产线成功点亮

在国家重点研发计划“战略性先进电子材料”重点专项项目“高效大面积 OLED 照明器件制备的关键技术及生产示范”的实施过程中，苏州方昇光电股份有限公司、江苏集萃有机光电技术研究所有限公司、苏州大学李述汤院士团队历经三年的团结协作，从设计、加工、组装到调试，成功打造了国内首条自主设计的 OLED 照明 G2.5 代量产线！该量产线可在 370mm × 470 mm 基板上根据需要制备多种类型的 OLED 照明器件。产线中自主设计的线性蒸镀源和全自动控制系统，可满足蒸镀均匀性为 97%、生产节拍时间为 120 秒的技术要求，预计年产能力为 22 万片。截至

2019 年 9 月 23 日，该条蒸镀线已实现红光、绿光、蓝光和白光 OLED 照明面板的制造并成功点亮，发光面板各项性能达到项目预期结果。团队将对设备的稳定性做进一步优化，使装备整体性能不低于国外同类产线。预计明年上半年该产线可进行小批量出货。

（新闻来源：中国科技网）

其他重点新闻：华灿与京东方签署战略合作共同开发 Mini LED 9 月 26 日，华灿光电与京东方等企业在深圳签署战略合作协议，共同开发 Mini LED。这次 LED 芯片与显示面板龙头企业联手，将使 Mini LED、Micro LED 等微显示产业继续升温。作为国内行业规模第二的 LED 芯片企业，目前华灿光电在 Mini LED 以及 Micro LED 产品的外延和芯片工艺方面，已经取得了多项技术突破。华灿光电相关负责人认为，Mini 和 Micro LED 显示是更高阶的显示技术，也是未来显示应用的发展趋势。

（新闻来源：第一财经）

相关公司：精测电子，联得装备，智云股份，大族激光

（八）通用航空：10 个通用机场携手合作！长三角 G60 科创走廊通航产业联盟在芜湖成立

9 月 25 日至 26 日，长三角 G60 科创走廊通用航空产业联盟成立大会在芜湖举行，共谋共商落实长三角一体化发展规划、推进 G60 科创走廊建设和长三角通航产业高质量发展。

大会通过了通航联盟章程，联盟以市场为导向，以企业为主体，通过“产、学、研、用”相结合的新机制、新模式，开展技术合作、建立公共技术平台、实施技术转移、联合培养人才等形式，整合及协调产业资源，提升 G60 城市群联盟内通用航空企业的研究开发、生产制造、维修、运营及服务水平，促进 G60 城市群通用航空产业链快速健康发展。大会还宣读了通航联盟联盟理事长单位、副理事长单位、秘书长单位名单，并向通航联盟专家委员会专家进行授牌。九个城市 10 个通航机场开展九个方面合作，5 个重点通航产业投资项目签约。

（新闻来源：中国日报网）

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲

五、风险提示

宏观经济增速下降，制造业投资增速下降。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2012年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014年加入华创证券研究所。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015年加入华创证券研究所。

助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019年加入华创证券。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com	
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500