

2019年10月07日

机械设备

非常规油气开发持续加速，半导体设备国产化面临历史机遇

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【杰瑞股份】【晶盛机电】【先导智能】【中联重科】
【锐科激光】【迈为股份】【恒立液压】【浙江鼎力】【北方华创】

2. 投资要点

【油服】发现10亿吨级庆城大油田+形成四川盆地万亿方页岩气大气区，页岩油气开发加速

中石油近日宣布在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中华人民共和国自然资源部储量评估办公室审核确认。

页岩气开发已进入产量快速释放期，页岩油开发逐渐起步。国内随着中石油、中石化的持续投入，页岩气产量逐渐起量。一方面，涪陵、威远、泸州等地页岩气单井产量持续提升，另一方面，随着技术进步，成本快速下降。根据我们测算，目前四川地区页岩气开采已经具备一定经济性。页岩油的开发则相对较晚，目前大港油田等逐渐形成商业化的开采，随着储量不断提升，技术的持续进步，预计页岩油的开发也将逐渐为国内油气资源保供需求再添助力。

投资建议：持续首推国内页岩油气开发的民营龙头【杰瑞股份】，此外关注【中海油服】、【海油工程】、【石化机械】等。相关公司2019年以来订单均实现较好增长，预计逐渐由收入端的改善传导到业绩端的改善。港股推荐【华油能源】。

【半导体设备】IC设计公司助力设备国产化，进口替代大幅提速

设备国产化进程大幅提速，封测设备在高端厂商实现0-1的突破。受到贸易战和设备禁运的影响，国内IC设计公司面临设备采购难的现状，开始在国内培养新的设备供应商，以华为海思为代表的IC设计公司在加速半导体生产环节的测试设备国产化。封测环节相对于晶圆制造环节，设备的工艺难度大幅下降，相对容易完成国产化，封测环节的测试设备长期被国外企业爱德万和泰瑞达垄断，市占率达到90%以上。以【长川科技】和【华峰测控】为代表的国产设备商已获得华为海思认可，将获得从0到1的订单机会和客户的协同技术进步，未来订单将有望获得高速增长。

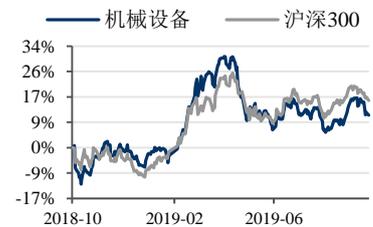
国内设备企业显著受益于设备国产化大趋势和大基金二期：国内晶圆投资未来3年年均超过300亿美元，目前国产化率仅为10%。9月21日，总投资超过2200亿元的合肥长鑫集成电路制造基地项目签约，其中长鑫12英寸存储器晶圆制造基地项目总投资约1500亿元。目前已有北方华创、至纯科技等设备公司围绕合肥长鑫DRAM项目展开布局。我们预计伴随合肥长鑫DRAM项目的投产到量产，国产设备商有望获得技术进步和大量订单。大基金一期全部投资完成，二期即将启动，预计规模超2000亿元，将会加强对设备的部署力度，国产设备商有望显著受益。

投资建议：重点推荐【中微半导体】国产刻蚀机龙头；【晶盛机电】国内晶体硅生长设备龙头企业，12寸长晶炉方面已有成果；【北方华创】产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；【长川科技】检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；【精测电子】国家大基金增资子公司，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注【华兴源创】；【至纯科技】。

■ **风险提示：**经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn
证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
证券分析师 倪正洋
执业证号：S0600518070003
021-60199793
nizhy@dwzq.com.cn
研究助理 朱贝贝
zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《半导体设备行业：IC设计公司助力设备国产化，进口替代大幅提速》2019-09-24
- 2、《机械设备：看好高景气的油气设备和工程机械》2019-09-22
- 3、《机械设备行业：美国页岩革命——百年征途，终遂能源自主》2019-09-19

3、本周报告

【半导体设备】IC设计公司助力设备国产化，进口替代大幅提速

4、核心观点汇总

【工程机械】挖机销量同比+19%继续超预期，政策稳基建利好工程机械

2019年8月挖机销量13843台，同比+19.5%超预期。国内市场销量（不含港澳台）11566台，同比+14.4%。出口2277台，同比+53.6%，重回50%以上高增长。1-8月累积销量16.3万台，同比+14.4%。其中内销14.7万台，同比+12.2%；出口1.7万台，同比+37.9%，在总销量中占比达10%。

小挖保持较高增速。市场结构方面：8月大挖同比+6%，1-8月累计同比+5.1%；中挖同比+6.9%，累计同比+8.8%；小挖同比+21%，累计同比+15.7%，小挖保持较高增速。

龙头市占率继续提升。8月份三一销量2903台，同比+27.5%，市占率25.9%；出口销量687台，同比+50%，在出口中占比达30.2%。1-8月累计销量4.2万台，同比+30.6%，市占率25.6%，同比+3.2pct。

专项债将提前下达，补短板、稳基建利好工程机械。9月4日，国常会确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，按规定提前下达20年专项债部分新增额度，确保20年初即可使用见效，目的在于带动有效投资支持补短板扩内需，有望推动下半年基建投资回暖。此外，专项债可用作资本金项目范围扩大，投向基建比例将明显提升。基建投资增速的回升直接拉动工程机械的需求。

继续坚定首推【三一重工】：全系列产品线竞争优势、龙头集中度不断提升；出口不断超预期；行业龙头估值溢价。重点推荐【中联重科】【恒立液压】。建议关注柳工、中国龙工。

【光伏设备】HIT技术渐行渐近，国内设备商将放异彩

HIT效率提升潜力高+降本空间大，最具发展前景。HIT目前量产效率已突破23%。其优势主要有：（1）效率提升潜力高，目前最高效率可分别达25%、28%以上；（2）降本空间大，低温工艺+N型电池更容易实现硅片薄片化；（3）其双面对称具有更高的双面率（现已达85%，未来可达98%，PERC为82%），双面电池组件可获得10%以上的年发电量增益；（4）较PERC电池更低的光致衰减，HIT的10年衰减小于3%，25年发电量的下降仅为8%。

HIT 降本方向是材料+设备，国产化降本空间大。HIT 电池硅片和浆料成本占比最高，分别为 47%、24 %。未来降本增效的主要方向有：1) 降低硅片厚度、减少硅使用量，目前 HIT 硅片厚度为 180um，未来有望降低到 100um；2) 控制银浆消耗量，梅耶博格的 SmartWire 技术将使银浆消耗量减少 2/3，国产化后成本将进一步降低；3) 提高设备的单机产能+进口替代，HIT 国产设备的整线投资额有望从 10 亿/GW 降低到 5-6 亿/GW。同时未来有望通过设备国产化和设备效率的提升，将设备折旧降低到 7-8%。

HIT 技术路线设备数量少但难度高，镀膜设备是核心设备。HIT 的制造仅需 4 大类设备：制绒清洗设备（投资占比 10%）、非晶硅沉积设备（投资占比 50%）、透明导电薄膜设备（投资占比 25%）和印刷设备（投资占比 15%）。其中制绒清洗设备和丝网印刷设备国内可实现国产替代，最关键的镀膜设备（PVD 和 CVD）依赖于进口设备厂商。迈为股份、捷佳伟创和理想能源已布局镀膜设备并小批量出货，关键的 CVD 设备也开始进入主流电池片厂商的产品认证过程中。

预计 2019-2022 年 HIT 设备市场空间超 220 亿。HIT 技术路线目前处于小规模试产阶段，现主要有四个示范项目，预计将在 2019 年 Q4 或 2020 年上半年出量产数据。根据我们测算，预计 2019 年-2022 年 HIT 设备的市场空间超 220 亿，其中 2019 年 17 亿元，2022 年 120 亿元，复合增速为 92%。

投资建议：重点推荐：**【迈为股份】、【捷佳伟创】**；建议关注：**【金辰股份】**。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：时隔 1 年推第二期股权激励，常态化激励机制促长期发展。少批量+多频次，常态化激励机制促长期发展。激励方案中，首次授予的限制性股票（占比本次激励的 84.6%）业绩考核是以 2018 年收入为基数，2019-2021 年收入增速不低于 20%、40%、60%，CAGR 为 17%；且满足当期 ROE 不低于 20%；预留的限制性股票（占比本次激励的 15.4%）业绩考核目标和首次授予的考核目标一致。若按照 2018 年实际收入为 38.9 亿元计算，即激励部分解禁的业绩考核要求 2019/2020/2021 年收入分别为 46.7/54.5/62.2 亿元。若按照最新的 2019 年中报实际净利润率 21% 估算，即 2019/2020/2021 年净利润分别为 9.8/11.45/13.06 亿元。我们认为，公司从 2018 年 2 月推出第一期股权激励方案后，时隔一年半即推出第二期，表现了先导和其他一流企业一样，把股权激励当成留住核心人才而推行的一种长期激励机制。此次股权激励方案的推出彰显了公司对中长期发展的高度信心，不仅考察收入的增速，更加考核了盈利的质量 ROE 需要保持在 20% 以上（ROE 是由三部分构成的，净利润率（真正的盈利能力），总资产周转率，杠杆系数。考虑了可转债摊薄的影响），同时将员工利益与公司发展绑定，自下而上夯实发展基础。长期以来，先导智能把人才&研发当成发展驱动力，除了领先于整个非标自动化行业的 11% 的研发费用率外，公司还非常重视人才的培养和招募。根据先导集团人才中心的微

信公众号信息, 先导不仅把应届生招聘瞄准国内顶尖的 985 理工院校, 诸如东南大学、哈尔滨工业大学、华中科技大学等; 还用高报酬吸引社会各界向公司推荐优秀人才。2019 年全年仍将保持较高增长, 新接订单预计在 60-70 亿。公司 2019 年上半年实现营收 18.6 亿元, 同比+29%; 实现归母净利 3.9 亿, 同比+20% (业绩预告增速为 10-30%); 扣非归母净利 3.8 亿元, 同比+18%, 符合预期。根据公司 2018 年签订订单的时间和相应的发货验收周期, 我们判断公司的收入确认和业绩释放主要集中在下半年, 全年业绩仍将保持较高增长。2019 年全球锂电池龙头将进入新扩产周期备战无补贴时代。根据测算, 六家全球龙头规划设备投资额超 1700 亿元。先导与 6 家龙头电池厂均有密切合作, 2018 年 12 月以来与特斯拉、Northvolt 的合作也接连落地, 将充分受益于未来几年的扩产周期, 我们预计若保守估计 2019 年全年新接订单将达 60-70 亿元, 且随着 Northvolt+ 宁德时代德国后续扩产计划的落地, 我们不排除继续上调订单预期的可能性。电池行业进入新扩产周期由集中走向分化, 设备行业将继续向龙头集中。不少车企转向“自产”+ 多家配套模式, 以降低采购风险。我们判断电池行业格局将由集中走向分化, 这将使得扩产规模弹性加大, 利好设备厂商。同时, 因为龙头优势领先和整线趋势, 设备行业将向先导等龙头集中。我们预计公司 2019 年、2020 年的净利润分别是 10.3 和 14.1 亿元, EPS 为 1.17 和 1.60 元, 对应 PE 为 29 倍和 21 倍, 维持“买入”评级。给予目标 PE 38 倍, 对应目标价 45 元。

风险提示: 新能源车销量低于预期, 下游投资扩产情况低于预期。

晶盛机电: 中报业绩基本符合预期, 未来将受益于硅片扩产+技术迭代 公司发布 2019 年半年报, 2019 年 H1 公司营收 11.78 亿元, 同比-5.28%; 归母净利润 2.51 亿元, 同比-11.92%; 扣非归母净利 2.24 亿, 同比-16.81% **中报业绩基本符合预期, 下半年订单确认将提升业绩。** 2019 年 H1 公司营收和归母均同比下滑, 基本符合预期 (实际值是中报业绩预告的中值)。我们认为业绩略下滑的主要原因在于: (1) 去年同期验收设备维持较高水平, 因而 2018 年 H1 确认收入更多; (2) 2019 年上半年光伏行业逐步回暖, 单晶硅片市场需求较好, 中环、晶科等厂商扩产采购的单晶炉为主的设备订单仍在设备调试阶段。分业务看, 晶体生长设备营收 7.46 亿元, 同比-28.11%, 我们预计下半年的订单确认将大幅改善晶体生长设备营收; 智能化加工设备营收 3.15 亿元, 同比+276.63%。我们按照 2018 年年报的未完成合同金额, 和 2019 年上半年的确认收入金额到推出 2019 年上半年的新接订单数量是 12.33 亿元。(26.74+新接订单数-11.78=27.29 亿元) **盈利能力稍有下滑, 期间费用率上升。** 2019H1, 公司综合毛利率 36.54%, 同比-1.74pct, 其中晶体生长设备毛利率为 40.10%, 同比-0.86pct, 智能化加工设备毛利率 34.20%, 同比+0.24pct。ROE (加权) 为 6.07%, 同比-1.64pct。盈利能力下滑主要原因在于晶体生长设备毛利率下滑和期间费用率有所上升。2019 年 H1 净利率为 21.00%, 同比-1.49pct。期间费用率 15.86%, 同比+0.83pct。其中销售费用率 1.26%, 同比-0.85pct, 说明公司产品竞争力良好和规模效应显优势。管理费用率 (含研发费用) 14.4%, 同比+1.7pct; 其中管理费用

率（不含研发费用）为 5.9%，同比+1.2pct；研发费用率为 8.5%，同比+0.5pct；财务费用率 0.2%，同比-0.03pct，基本保持稳定。**经营性现金流大幅改善，预收款同比增长显著。**2019H1 经营性现金流净额为 1.76 亿，2018H1 为-1.53 亿，由负数转正，经营性现金流大幅改善。2019H1 预收账款为 7.61 亿，2018 年年底为 5.18 亿，环比增长 2.43 亿，主要是上半年新签订单增加所致。**硅片扩产潮持续+硅片技术迭代，核心设备商将持续受益。**2019 年上半年，中环股份、上机数控、晶科分别公布硅片扩产计划。二季度产能新周期开始启动，同时我们预计其他硅片厂商后续仍有硅片扩产计划公布。晶盛机电供应设备达整线的 80% 以上。我们预计随着光伏产能的陆续投放，后续仍有单晶设备订单落地，晶盛机电未来两年将持续受益。8 月 16 日，中环股份在天津发布光伏最新产品——12 英寸超大硅片——“夸父”M12 系列。综合看，如果 12 寸大硅片的渗透率提升，核心设备商晶盛机电将会最受益。预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/51 亿元，净利润分别为 6.7/11.1 亿，对应 PE 分别为 27/16 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期

三一重工：继续抒写成长故事，坚定看好戴维斯双击。公司 2019 年上半年营收 434 亿，同比+54%；归母净利润 67.5 亿，同比+99%（业绩预告为 65 亿-70 亿，处于区间中值）；扣非后净利润为 68.1 亿，同比+96%。收入和利润均为同期历史最高水平。其中 Q2 单季实现营收 221 亿，同比+38%，归母净利润 35.3 亿，同比+87%。**上半年各业务收入大增，受益行业高基数下持续增长+公司市占率提升。**分业务看，挖掘机械收入 159.1 亿，同比+42.6%，市场份额加速提升；混凝土机械收入 129.2 亿，同比+51.2%；起重机械收入 85 亿，同比+107.2%；桩工机械收入 29.6 亿，同比+36.9%；路面机械收入 12.5 亿，同比+43.9%。**挖机业务：预计下半年行业销量平稳低速增长，市场份额提升+产品结构优化带来挖机收入弹性。**2019 年上半年挖机销量 13.7 万台，高基数下依旧保持 14.3% 的增长，三一销量 3.5 万，同比+32%，增速大超行业；市占率从 2018 年的 23.1% 提升 2.4pct 至 25.5%。高端产品大挖迅速替代外资，1-5 月三一的大挖市占率提升 5.3pct。从核心零部件厂商的排产情况看，8-9 月排产回升，预计下半年挖机销量维持平稳增长，我们预计全年行业销量增速为 5-10%，三一市占率提升 3pct 以上，销量增速在 20-25%，高端产品份额提升下对应挖机收入增速在 25-30% 左右。**起重机+混凝土机作为后周期品种迎来更新高峰，接力挖机增长。**上半年行业汽车起重机销量为 2.3 万台，增速约 50%，而三一的销量增速近 60%。根据我们测算，2019-2020 年为起重机更新换代的高峰期，预计每年更新数量为 3-4 万台，预计 2019 年销量增速为 30% 以上；泵车从 2019 年开始进入更新高峰，预计 2019-2021 年每年的更新数量在 7000-9000 台左右，对应 2019 年销量增速在 40% 以上。三一作为起重机和混凝土机械的龙头，将受益于行业集中度提升，预计销量增速高于行业。盈利能力大幅提升，期间费用管控强，规模效应明显。受益于高水平的经营质量，公司盈利水平大幅提升，产品总体毛利率 32.4%，同比+0.7pct；净利率为 16%，同比+3.5pct。其中 Q2 单季综合毛利率为 33.9%，环比 Q1

增长 3.2pct；净利率为 16.4%，环比 Q1 增长 0.8pct。费用管控良好，三项费用率合计为 11.8%，下降 2.6pct，为历史最低水平。分业务看，除挖机外各机型毛利率均呈现不同程度提升，主要受益于规模效应及产品进行改造升级。挖机毛利率小幅下滑，我们判断是由于 2019 年以来行业竞争较激烈，尤其是低端的小挖产品价格下滑明显，根据我们测算，20 吨以下小挖收入在公司挖机收入中占比在 30%左右，故对整体毛利率影响较为明显。我们认为随着大挖等高价值产品份额的持续提升，下半年挖机毛利率有望维持稳定。经营性净现金流再创历史新高，资产质量不断提升。2019H1 经营性净现金流 76 亿，同比+22%，再创历史新高。应收账款周转率从上年同期的 1.46 次提升至 1.89 次，逾期贷款大幅下降，新增价值销售逾期率控制在历史最低水平；存货周转率从上年同期的 2.24 次提升至 2.74 次；截至 H1 末，公司资产负债率为 53.31%，财务结构非常稳健。海外收入快速增长，出口正在成为新亮点。2019H1 实现海外收入 70 亿，同比+15.3%，在总收入中占比为 16%。2018 年以来，全行业挖掘机出口量同比维持高增速，1-6 月累计出口 12335 台，同比+39%，而三一增速高于行业，预计增速在 40%以上。预计公司 2019-2021 年净利润分别为 113 亿、127 亿、137 亿，对应 PE 分别为 11、9、9 倍，给予“买入”评级。我们给予 2019 年目标估值 14 倍 PE，对应市值 1577 亿，目标价 18.8 元。

风险提示：下游基建房地产增速低于预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

6、行业重点新闻

【半导体设备】中环无锡总投资 30 亿美元，半导体大硅片项目投产

据《无锡博报》9 月 27 日报道，位于宜兴经济开发区的中环领先集成电路用大直径硅片项目正式投产。中环领先集成电路用大直径硅片项目由中环股份及其全资子公司中环香港、浙江晶盛机电、无锡产业发展集团共同投资组建，项目于 2017 年 12 月开工，开启了 8 英寸、12 英寸硅片国产化浪潮，项目涵盖研发、生产与制造等环节，产品类型为满足集成电路用 8 英寸、12 英寸抛光片，总投资约 30 亿美元，其中一期投资约 15 亿美元。该项目的投产将填补我国在大尺寸集成电路用硅片领域的空白。

【半导体设备】合肥长鑫集成电路制造基地项目签约总投资超 2200 亿元

据中新社报道，民营企业助力安徽省实施长江三角洲区域一体化发展战略座谈会 21 日在安徽合肥举行。座谈会现场，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，该项目总投资超过 2200 亿元

其中，长鑫 12 英寸存储器晶圆制造基地项目，是中国大陆第一家投入量产的 DRAM 设计制造一体化项目，也是安徽省单体投资最大的工业项目，总投资 1500 亿元；空港

集成电路配套产业园位于长鑫存储项目以西，总投资超过 200 亿元；合肥空港国际小镇规划面积 9.2 平方公里，位于长鑫存储项目以北，总建筑面积 420 万平方米，总投资约 500 亿元。

【锂电设备】亿纬锂能：拟出 5.25 亿美元与 SKI 合资建设动力电池产能

根据搜狐新闻网，9 月 26 日晚间，锂电池厂商惠州亿纬锂能股份有限公司（下称“亿纬锂能”，300014）发布公告称，公司或子公司亿纬亚洲有限公司（下称“亿纬亚洲”）拟与 SK 革新株式会社（下称“SKI”）签署《合资经营合同》，合资建设 20~25GWh 动力电池产能，拓展新能源电池领域。

公告显示，合资公司生产软包动力电池，年生产能力为 20~25GWh 的水平，主要满足国际及国内汽车公司的配套需求。亿纬锂能或亿纬亚洲以现金出资 5.25 亿美元，占合资公司注册资本的 50%。

亿纬锂能方面表示，该项目建成后，公司软包动力电池产能及技术能力居国内领先水平，将带来良好的投资收益及市场效应，但也存在全球新能源汽车动力电池发生重大技术方向变化等风险。

【锂电设备】大众开始在自有生产线试生产动力锂电池，16 GWh 电池工厂有望明年动工

根据 OFweek 锂电网，近日大众汽车表示，该公司已经在萨尔茨基特（下萨克森州）启动了自己的电动汽车电池生产线，该工厂由大众和 Northvolt 合建。

在未来 10 年内，大众计划推出 70 款新电动车，生产约 2200 万辆电动汽车。这些电动汽车将需要大量的电池。仅从 2025 年开始，大众汽车在欧洲的年产能需求就超过了 150GWh，亚洲也有类似的需求。这家德国汽车制造商一直在与 LG、三星和 CATL 等现有电池制造商进行合作。不过，大众汽车也希望在未来生产自己的电池。

9 月 25 日，德国大众宣布，他们开始在一条“小系列试验线”上生产：“小型系列电池生产的试验线今天在萨尔茨基特的 the Center of Excellence（COE）开通。约 300 名专家参与了锂离子电池生产创新制造技术的开发、测试和试验。第一步，大众汽车正在投资超过 1 亿欧元，积累自己的开发和生产技术。”

【锂电设备】宁德时代拟在四川宜宾投资建设动力电池制造基地

根据新浪财经网报道，宁德时代昨日公告，为进一步推进公司产能布局，拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过 100 亿元，资金来源为企业自筹。公司表示，四川是西部汽车产业的重要基地，本次投资事项符合公司战略发展规划，将进一步完善公司产能布局，满足未来业务发展和市场拓展的需要。

加上此次宣告拟百亿元投建的宜宾市动力电池制造基地，上市一年多时间，宁德时

代已累计公告投资动力电池、正极材料等项目超 500 亿元，公司产能版图迅猛扩充。

【工程机械】中联重科新兴产业蓄势待发，全力发展潜力市场

根据第一工程机械网，日前，中联重科携旗下 6 大系列 32 款产品强势亮相 BICES 2019 北京工程机械展览会。值得注意的是，本届展会中联重科重点展示的是今后重点打造的两大业务板块产品即土方机械和高空作业机械。

2019 年中联重科半年度报告显示，中联重科工程机械产品销售收入 210.16 亿元，同比增长 54.62%，工程机械优势板块保持强劲增长。在这优异成绩的背后固然离不开其固有的传统优势产品(起重机械、混凝土机械、建筑起重机械、长臂架泵车等产品)，但是也有一部分业绩是因为土方机械、高空作业机械在市场的表现所带来的成绩。

【工程机械】市场占有率超 60%，未来国产品牌挖掘机市占率或继续提升

根据第一工程机械网，挖掘机 8 月单月销量 13843 台，同比增长 19.5%，销量增速 6 月转正后连续 3 月攀升，8 月达到近 20%。国内市场销量 11566 台，同比增长 14.4%，出口销量 2277 台，同比增长 53.6%，显示出较强的需求韧性。

在中国工程机械工业协会挖掘机分会秘书长李宏宝看来：“国产挖掘机品牌还未充分发挥其市场空间，从短期来看国产品牌的市场份额可能会越来越大，并且呈现一个长期的趋势，具体份额可能会达到 70%、甚至 80% 左右，但将外资品牌全部挤出中国的可能性非常小”。

7、公司新闻公告

【天奇股份】天奇自动化工程股份有限公司重大合同中标公告

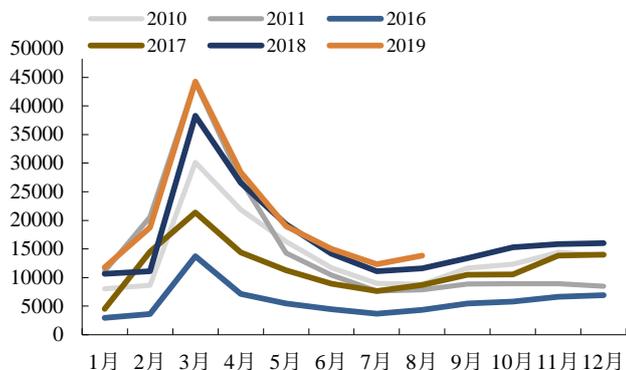
天奇股份 9 月 26 日发布公告称,2019 年 9 月 24 日收到中标通知书,确认公司为“广汽丰田汽车有限公司 GTMC#4 涂装车间工程内搬送设备项目、PTED 搬送设备项目及 WT 搬送设备项目”的中标单位,中标金额合计为人民币 6,962 万元。本项目中标金额占公司最近一个经审计会计年度(2018 年)营业总收入的 1.71%,如项目最终能够顺利实施,预计将对公司 2019 年、2020 年及 2021 年经营业绩产生积极影响。

【长川科技】关于发行股份购买资产暨关联交易相关承诺事项的公告

长川科技 9 月 24 日发布公告称,关于 2019 年 4 月 23 日收到证监会《关于核准杭州长川科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的批复》中涉及的关联交易,至本公告披露日已实施完毕。

8、重点数据跟踪

图 1: 8 月挖掘机销量 13843 台, 同比+19.46%



数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 2: 8 月小松挖机开工 129.4h, 同比-3.0%



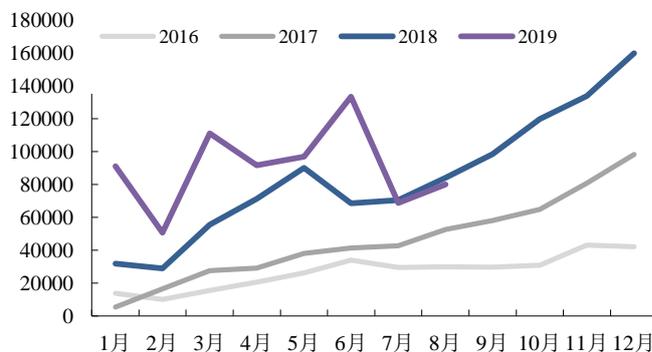
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 3: 7 月汽车/随车/履带起重机销量 2467/1100/200 台



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

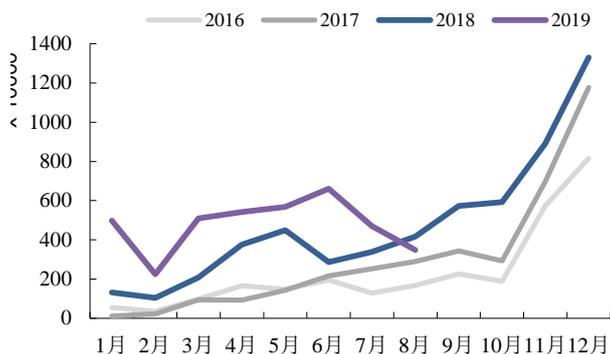
图 4: 8 月新能源乘用车销量 80000 辆, 同比-4.90%



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 5: 8 月动力电池装机量 347 万度, 同比-17% (单位: kWh)

图 6: 8 月北美半导体设备制造商出货额 20.03 亿美元, 同比-10.5%



数据来源: GGI, 东吴证券研究所

图 7: 8 月工业机器人产量 14600 台/套, 同比-19.3%

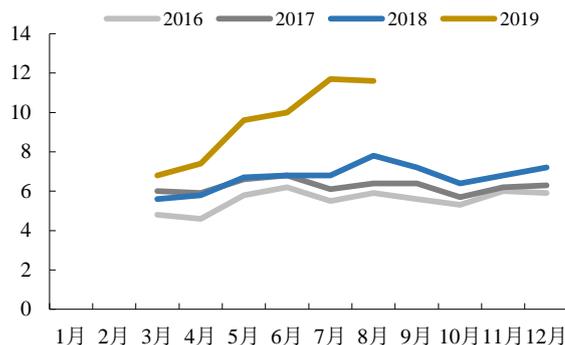


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 8: 8 月电梯、自动扶梯及升降机产量 11.6 万台, 同比-0.9%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期; 下游行业需求低预期; 行业竞争恶化。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。



东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码:215021
传真:(0512)62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>