

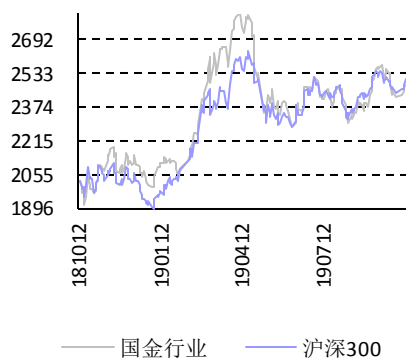
高端装备制造与新材料研究中心

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	2480
沪深300指数	3912
上证指数	2974
深证成指	9667
中小板综指	9137



相关报告

- 1.《机械军工周报-关注三季报业绩,持续看好业绩好的工程机械、油服...》, 2019.10.8
- 2.《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
- 3.《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
- 5.《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

王华君	分析师 SAC 执业编号: S1130519030002 wanghuajun@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
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

挖掘机9月销量增18%超预期,国家能源委员会重视能源安全;持续推工程机械、油服龙头

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
- 上周报告:【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。【杰瑞股份】三季报业绩大增140%~155%超预期,受益页岩气大开发、压裂设备成长性好。【先导智能】深度:全球锂电设备龙头启航,战略布局新增长极。
- 核心观点:9月挖掘机销量同比增长18%超预期,国家能源委员会重视国家能源安全,继续力推业绩好的工程机械、油服龙头

(1) 工程机械:9月挖机增速持续走强。根据协会统计,9月挖掘机销量1.58万台,同比增长18%;1-9月挖掘机累计销量同比增长15%。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。推荐三一重工、恒立液压、中联重科等。

(2) 油服:OPEC的9月原油库存下降至十年低位。李克强总理主持召开国家能源委员会会议,能源安全进一步受重视。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季报业绩预告净利润8.71~9.25亿元,同比增长140%~155%)。

(3) 成长板块:继续看好光伏/锂电/半导体设备、激光器等

【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(深度报告上周已发)。

【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。

(5) 国防军工:预计三季报重点公司业绩向好;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63%。

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
	600031	*三一重工	1241	14.75	0.75	1.31	1.50	1.64	20	11	10	9	3.18
	601100	*恒立液压	359	40.71	0.95	1.35	1.73	2.07	43	30	24	20	7.67
	000425	*徐工机械	365	4.66	0.26	0.45	0.58	0.66	18	10	8	7	1.34
	000157	中联重科	479	6.09	0.26	0.52	0.62	0.69	23	12	10	9	1.29
工程机械	000528	柳工	94	6.38	0.54	0.70	0.82	0.88	12	9	8	7	0.95
	603338	浙江鼎力	215	62.04	1.94	1.79	2.41	3.18	32	35	26	20	7.76
	603638	艾迪精密	101	26.12	0.86	0.86	1.15	1.48	30	30	23	18	8.74
	600761	*安徽合力	69	9.27	0.79	0.84	0.94	1.03	12	11	10	9	1.47
	603298	杭叉集团	74	12.02	0.88	1.02	1.18	1.34	14	12	10	9	1.85
	300450	先导智能	288	32.63	1.06	1.18	1.56	1.95	31	28	21	17	7.98
锂电设备	688006	*杭可科技	186	46.48	0.80	0.91	1.20	1.56	58	51	39	30	8.83
	300457	赢合科技	91	24.16	0.92	1.10	1.37	1.65	26	22	18	15	2.90
	300316	*晶盛机电	194	15.11	0.45	0.54	0.74	0.93	34	28	20	16	4.67
光伏装备	300724	捷佳伟创	105	32.8	1.15	1.33	1.79	2.25	29	25	18	15	4.37
	300751	迈为股份	82	157.08	4.26	5.28	7.39	9.36	37	30	21	17	6.65
	603185	*上机数控	49	27.88	2.13	1.34	2.28	2.87	13	21	12	10	3.08
	002371	北方华创	304	66.34	0.51	0.79	1.18	1.62	130	84	56	41	8.37
半导体装备	300604	长川科技	67	21.27	0.25	0.25	0.41	0.54	85	85	51	40	6.94
	603690	至纯科技	62	24.1	0.16	0.52	0.89	1.15	155	46	27	21	4.70
	300567	精测电子	115	46.66	1.80	1.57	2.14	2.83	26	30	22	17	9.27
激光设备	300747	*锐科激光	193	100.5	3.38	3.74	5.43	6.72	30	27	19	15	9.08
	300776	帝尔激光	97	146.8	3.39	4.31	5.79	7.43	43	34	25	20	7.46
	300024	机器人	229	14.65	0.29	0.31	0.37	0.42	51	47	40	35	3.58
智能装备	002747	*埃斯顿	75	8.97	0.12	0.16	0.23	0.33	75	56	39	27	4.76
	603960	*克来机电	49	27.92	0.48	0.83	1.04	1.45	58	34	27	19	9.41
	300012	华测检测	233	14.08	0.16	0.25	0.33	0.42	88	57	43	34	8.27
检验检测	300572	安车检测	104	53.8	1.04	1.09	1.54	2.08	52	49	35	26	13.67
	002690	*美亚光电	222	32.85	0.66	0.82	0.99	1.20	50	40	33	27	10.86
	002353	*杰瑞股份	296	30.88	0.64	1.20	1.59	1.97	48	26	19	16	3.34
	600583	海油工程	261	5.9	0.02	0.02	0.22	0.33	295	369	27	18	1.19
油服	601808	中海油服	657	13.76		0.40	0.57	0.76		34	24	18	1.87
	000852	石化机械	56	7.18	0.02	0.18	0.26	0.36	318	39	27	20	3.10
	600871	石化油服	439	2.31	0.01	0.06	0.09	0.10	289	36	27	22	6.66
	600339	中油工程	214	3.84	0.17	0.21	0.28	0.35	22	19	14	11	0.93
*工业气体	002430	*杭氧股份	124	12.88	0.77	0.90	1.08	1.19	17	14	12	11	2.24
轨交装备	601766	中国中车	2115	7.37	0.39	0.46	0.52	0.57	19	16	14	13	1.70
	600528	中铁工业	231	10.41	0.67	0.79	0.92	1.06	16	13	11	10	1.43
	688009	*中国通号	886	8.37	0.38	0.38	0.44	0.49	22	22	19	17	2.40
电梯	600835	上海机电	174	17.01	1.24	1.31	1.52	1.73	14	13	11	10	1.59

	002367	康力电梯	63	7.92	0.02	0.33	0.43	0.50	406	24	18	16	2.24
集装箱	000039	中集集团	365	10.2	1.10	0.66	0.89	1.06	9	15	11	10	1.08
煤炭机械	601717	郑煤机	107	6.17	0.48	0.66	0.77	0.87	13	9	8	7	0.89
	600582	天地科技	140	3.38	0.23	0.30	0.35	0.43	15	11	10	8	0.87
国防军工	600038	中直股份	262	44.42	0.87	1.09	1.35	1.64	51	41	33	27	3.41
	002179	中航光电	420	40.1	1.22	1.12	1.39	1.70	33	36	29	24	6.06
	600760	中航沈飞	420	29.96	0.53	0.64	0.78	0.92	57	47	39	33	5.05
	600893	航发动力	493	21.91	0.47	0.54	0.66	0.79	47	41	33	28	1.86
	600990	四创电子	78	49.06	1.62	1.68	1.97	2.27	30	29	25	22	3.37
	600562	国睿科技	94	15.15	0.06	0.18	0.23	0.28	253	84	67	54	5.32
	600967	内蒙一机	179	10.6	0.32	0.38	0.45	0.53	33	28	23	20	2.05
	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	297	21.55	0.35	0.45	0.32	0.40	62	48	67	54	1.98
	002023	海特高新	90	11.9	0.08	0.14	0.19	0.29	149	83	64	42	2.54
	002111	威海广泰	59	15.33	0.62	0.81	1.02	1.26	25	19	15	12	2.16
	300699	光威复材	214	41.19	1.02	0.96	1.21	1.51	40	43	34	27	7.13
	600456	*宝钛股份	102	23.8	0.33	0.61	0.87	1.01	72	39	27	24	2.83
	002149	*西部材料	34	7.97	0.14	0.28	0.36	-	57	28	22		1.90
	603678	火炬电子	104	22.98	0.74	0.93	1.20	1.53	31	25	19	15	3.52
	300045	*华力创通	61	9.87	0.20	0.27	0.33	0.40	49	37	30	25	3.23

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10月11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	5109	128.40	10.39	11.78	11.31	11.79	12.36	10.90	11.35	10.89	4.67
	6301.T	小松	1551	2427.50	271.81	239.53	243.18	244.70	8.93	10.13	9.98	9.92	1.09
	6305.T	日立建机	358	2533.00	322.31	290.84	299.09	313.36	7.86	8.71	8.47	8.08	0.91
	042670.KS	斗山	74	6010.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.08	4.14	3.80	3.54	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3807	170.95	7.34	10.02	10.89	12.34	23.29	17.06	15.69	13.86	4.39
	VOLVB.ST	沃尔沃	3758	138.00	12.25	16.88	13.75	13.85	11.27	8.18	10.04	9.96	1.87
	SAND.ST	山特维克	2780	154.35	10.14	10.71	11.32	11.99	15.22	14.41	13.64	12.87	2.56
TEX.N	特雷克斯	126	24.93	2.71	3.57	3.47	3.42	9.20	6.98	7.18	7.29	1.78	
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3177	32.48	1.54	1.47	1.79	2.34	21.09	22.11	18.12	13.88	1.27
	HAL.N	哈里伯顿	1174	18.95	1.89	1.26	1.59	-	10.03	15.06	11.88	-	1.73
	BHGE.N	贝克休斯	1632	22.23	0.46	0.54	1.05	1.57	48.33	41.44	21.12	14.16	0.77
半导体 设备	AMAT.O	应用材料	3381	51.75	4.45	2.99	3.42	4.27	11.63	17.31	15.13	12.12	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2424	237.09	17.33	13.45	15.86	18.77	13.68	17.63	14.95	12.63	5.86
	6857.T	爱德万	577	5010.00	302.35	170.42	220.96	254.19	16.57	29.40	22.67	19.71	3.81
	TER.O	泰瑞达	735	61.18	2.41	2.60	3.08	3.45	25.39	23.54	19.84	17.71	6.10
	ASML.O	阿斯麦	7744	260.00	6.10	6.14	8.58	10.24	42.62	42.35	30.30	25.39	6.40
0522.HK	ASMP	379	103.30	5.47	2.86	5.50	6.97	18.88	36.13	18.79	14.82	3.41	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	13	1307.00	227.68	192.80	202.70	202.70	5.74	6.78	6.45	6.45	-
	6407.T	CKD	63	1390.00	77.42	58.43	106.59	141.43	17.95	23.79	13.04	9.83	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7427	194.25	6.35	7.10	8.08	9.05	30.59	27.36	24.04	21.46	0.00
	APD.N	空气化工	3386	217.29	6.83	8.24	9.30	10.20	31.81	26.37	23.37	21.31	4.16
	0NWF.L	法液空	7980	119.48	4.95	5.45	6.01	6.56	24.14	21.92	19.88	18.21	2.74
液压 件	PH.N	派克汉尼汾	1632	179.66	10.42	11.85	11.89	12.49	17.24	15.16	15.11	14.38	2.93
	7012.T	川崎重工	269	2447.00	164.34	223.06	259.64	309.16	14.89	10.97	9.42	7.91	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2417	81.36	4.93	-	-	-	16.50	0.00	0.00	0.00	0.00
激光	IPGP.O	IPG	512	136.01	7.39	4.84	6.02	7.87	18.40	28.10	22.59	17.28	2.49
机器 人	6954.T	发那科	2608	19465.00	795.34	475.05	612.17	695.01	24.47	40.97	31.80	28.01	2.52
	6506.T	安川电机	667	3810.00	155.86	114.03	147.12	169.81	24.45	33.41	25.90	22.44	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	833	5930.00	260.78	267.61	256.61	289.90	22.74	22.16	23.11	20.46	1.93
	6861.T	基恩士	5127	64190.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	34.42	34.70	30.71	26.86	4.12
	SIE.F	西门子	6550	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	1331	2471.00	95.17	89.88	99.83	106.01	25.96	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	14921	374.92	16.01	5.95	22.79	24.34	23.42	63.01	16.45	15.40	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7619	381.47	17.74	21.25	25.51	27.08	21.50	17.95	14.95	14.09	27.46
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4335	362.22	18.59	19.21	22.16	25.84	19.48	18.86	16.35	14.02	6.14
	RTN.N	雷神	3915	198.72	10.16	11.59	12.86	14.29	19.56	17.15	15.45	13.91	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】9月挖掘机增长18%保持上月较高增速，浙江鼎力与日本最大租赁商展开全面合作。

9月挖掘机增长18%保持上月较高增速，1-9月销量增速15%：挖掘机9月销量1.58万台，同比增长17.8%；其中国内1.32万台，增长12.5%，出口增长54.9%；9月三一、徐工、柳工市占率分别为25.3%、14.1%、8.3%，销量同比增长13%、48%、60%。（中国工程机械工业协会）

浙江鼎力与日本最大租赁公司日建租赁全面展开合作：日建租赁（Nikken Corporation）为日本三菱商事全资子公司，是全球排名第8，日本最大的高空作业平台租赁企业，业内公认的“全球最严苛租赁公司”，设备保有量达24000余台，营业网点超240个。日建租赁于今年7月开始大批量采购鼎力设备，首批不同规格型号的高空作业平台达数百台，于近期展开培训活动。（高空机械工程订阅号）

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。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。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。

【油服装备】李克强主持召开国家能源委员会会议：提高油气自给能力

10月11日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。

李克强指出，要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平。根据我国以煤为主的能源资源禀赋，科学规划煤炭开发布局，加快输煤输电大通道建设，推动煤炭安全绿色开采和煤电清洁高效发展，有效开发利用煤层气。加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。深化开放共赢、多元化国际油气合作。增强油气安全储备和应急保障能力。发展水电、风电、光电等可再生能源，提高清洁能源消纳水平。聚焦短板，推进能源重大工程建设。（新华社）

【油服装备】Shana：伊朗油轮爆炸很可能因为受到导弹攻击

据伊朗石油部官方网站Shana报道称，这艘伊朗油轮遭到了两次单独的爆炸袭击，“可能”是由导弹造成的。（Shana）

【油服装备】伊朗油长：2020年该国将全面开发南帕斯气田

据商务部网站，伊朗石油部长赞加内称2020年伊将全面开发南帕斯气田，南帕斯油田27个阶段的海上部分将在2020年上半年全面开发。赞称，南帕斯11期开发计划将在本伊历年（到2020年3月20日）结束前启动，该气田第14期将于2021年投产。（商务部）

【油服装备】阿美石油IPO进程提速，融资规模或创历史新高

据中国证券报，沉寂多时的沙特阿美石油公司首次公开募股（IPO）进程骤然提速。据华尔街日报本周报道，这家全球石油巨无霸将在本月底前发布招股书。各种迹象表明，阿美石油IPO“列车”二次启动在即，如果一切顺利，该公司股票可能将于11月下旬或12月初在沙特Tadawul交易所挂牌。据最新预测，阿美石油此次将融资400亿美元，远低于2018年外界预测的1000亿美元，公司整体估值约为2万亿美元。（中国证券报）

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。

【锂电设备】特斯拉收购加拿大电池制造设备和工程技术公司 Hibar，通用或与 LG 化学合建电池工厂

数据追踪：9 月新能源汽车产量同比下降 31%，动力电池装机量同比下降 31%。高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%。

从各类电动车、电池厂装机量情况看：1) 各车辆类别动力电池装机量均出现负增长，其中专用车下滑最为严重。9 月乘用车装机量约 3.02GWh，同比下降 8%；客车装机量约 0.74GWh，同比下降 60%；专用车装机量约 0.19GWh，同比下降 66%。2) 宁德时代、比亚迪动力电池装机量同比增速均下降。9 月宁德时代动力电池装机量约为 2.21GWh，同比下降 9%，占整体装机量的 55.82%；比亚迪动力电池装机量约为 0.47GWh，同比下降 70%，占整体装机量的 11.87%。3) 中航锂电挺进动力电池装机量排名前三。中航锂电凭借配套长安逸动 EV、CS15EV 和广汽乘用车 AionS 的数量逐步增长，由上月排名第六位上升至本月第三位。

特斯拉收购加拿大电池制造设备和工程技术公司 Hibar，自产电芯再下一城：特斯拉收购了加拿大电池制造设备和工程技术公司“Hibar Systems”（以下简称“海霸”），具体收购时间未知。截至目前，特斯拉和海霸都没有向正面回应这项交易信息。目前，特斯拉已经将海霸公司列为子公司，这是其今年收购的第二家与电池制造相关的企业。与采购原材料和研发电池技术不同，收购设备企业表明特斯拉正在进一步掌握独立生产电芯的能力，这也让关于其自产电芯的消息可靠性更进一步。

通用或与 LG 化学合建电池工厂：LG 化学正在与通用汽车促进电动汽车电池合资企业的进展，后者计划在美国新建一个新的电池工厂。此前，通用汽车在与美国联合汽车工会（UAW）的谈判中，提出新建电池工厂来解决就业的问题。通用承诺在美国投资 70 亿美元（约合 496 亿人民币），用于生产电动皮卡和建设电池厂。但由于通用汽车没有自主生产电芯的技术，因此需要寻找合作伙伴来建立电池工厂，而其电池供应商 LG 化学有望成为其合作伙伴。

丰田与新中源创投为普及电动化事业开始探讨进一步深化合作关系：丰田汽车公司（以下简称“丰田”）与常熟新中源创业投资有限公司（以下简称“新中源创投”）为在中国推动电动化的普及，就开始协商进一步深化双方合作关系达成共识。新中源创投自 2015 年丰田在中国推出首款国产混合动力车型以来，与丰田在生产车载电池的合资事业中结成合作伙伴关系，并通过在新中源丰田汽车能源系统有限公司生产和供应电池包，以及通过向镍氢电池公司科力美汽车动力电池有限公司的出资，双方共同推动电动车辆的普及。

伟巴斯特在德开始生产动力电池系统：全球零部件供应商伟巴斯特已开始在德国雷根斯堡地区的希灵(Schierling)工厂已经开始生产一家欧洲公交车制造商的动力电池系统。从 2020 年初开始，还将在那里制造自主开发的用于商用车的标准电池系统。值得注意的是，除了扩大其在欧洲的动力电池业务之外，伟巴斯特积极开拓亚洲市场，并在中国建立动力电池制造基地。

（以上来自高工锂电）

点评：除了各大电池厂商正计划大规模扩产以外，各个车企正在计划制造电池或者与电池商进行深度合作，这将不断加速汽车电动化。根据我们的统计，目前全球规划动力电池扩产约 1000GWh；奔驰、大众、通用等国外车企已经开始布局动力电池市场。其中，大众汽车计划投资 9 亿欧元，与瑞典电池企业 Northvolt 合资建立新电池工厂。该工厂将于 2020 年在德国萨尔茨吉特开建，计划 2024 年投产，初始产能为 16GWh。此外，四季度末到明年一季度建议关注欧洲扩产与国内二线电池厂商（中航锂电、万向 123 等）实质性动作。

我们认为，电池厂商大规模扩产、车厂布局新能源汽车“爆款”及电池制造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、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，具有出海能力的前导智能、杭可科技。

【半导体设备】SEMI 预测 2020 年半导体市场有 5-8%增长，中电科半导体设备项目预计明年 11 月整线试生产

SEMI 预测 2020 年半导体市场有 5-8%增长：随著 5G、AI 应用到来，中国去美化及加快 5G 释出，下半年逐步回稳，展望 2020 年全球半导体景气展望，国际半导体产业协会预估，半导体景气回温，2020 年半导体市场将有 5%至 8% 的成长。（SEMI）

SEMI 预测前段晶圆厂投资部分 2020 年力道较原先弱，中国有望恢复成长态势：原先预期有双位数成长，修正为约 7%至 8%成长。地区部分，中国台湾今年有大幅度成长，预期明年持平或微幅下滑，主要是记忆体部分；韩国明年投资则持平。中国大陆今年投资下滑，明年在本土及外商投资带动下，有望恢复成长态势。（SEMI）

半导体设备：EUV 出货增长 66%。半导体设备大厂艾司摩尔历经半导体产业低谷后，近期受台积电 5、7 奈米制程的 EUV 设备与记忆体相关设备需求上升影响，其中 EUV 设备年增率 66%，由于 AI 与 5G 相对需要更高速的运算与处理，将带动 5、7 奈米制程研发与发展。而 5、7 奈米制程领头羊台积电(受惠于先进制程产品而需求上升，制程所需的 EUV 微影技术设备采购也随之提升，将有利艾司摩尔 EUV 设备销售成长，市场预估，今年 EUV 设备销售相对于 2018 年的 18 台将增加至 30 台，年增率成长 66.6%。（集邦咨询（TrendForce））

台积电 N7+制程良率已与 N7 制程相当 6 纳米 2020 年第 1 季量产：晶圆代工龙头台积电宣布，其领先业界导入极紫外光（EUV）微影技术的 7 纳米强效版（N7+）制程已协助客户产品大量进入市场。导入 EUV 微影技术的 N7+制程是在台积电成功的 7 纳米制程之上打造，也为 6 纳米和更先进制程奠定了良好的基础。而 6 纳米制程则将在 2020 年第 1 季正式进入量产。（集邦咨询（TrendForce））

总投资超 10 亿元的半导体装备研发制造项目落地无锡：近日，江苏无锡锡山区东港镇人民政府与上海釜川自动化设备有限公司举行签约仪式。从洽谈到落地仅用 20 天，总投资 10.6 亿元的釜川高端装备研发制造项目正式落地。上海釜川规划在东港镇投资 10.6 亿元，设立半导体、光伏高端装备研发制造项目，主要从事半导体、光伏行业专业设备的研发、制造和销售。项目建成后，预计可实现年产值 15 亿元。（集邦咨询（TrendForce））

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。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。中国大陆今年投资下滑，明年在本土及外商投资带动下，有望恢复成长态势。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”。

【半导体设备】SEMI 预测 2020 年半导体市场有 5-8%增长，中电科半导体设备项目预计明年 11 月整线试生产

SEMI 预测 2020 年半导体市场有 5-8%增长：随著 5G、AI 应用到来，中国去美化及加快 5G 释出，下半年逐步回稳，展望 2020 年全球半导体景气展望，

国际半导体产业协会预估，半导体景气回温，2020年半导体市场将有5%至8%的成长。（SEMI）

【激光】塑料激光焊接逐步替代 UV 胶水应用成为趋势，激光在船舶行业应用空间较大

976nm 波段泵浦的光纤激光器，增益光纤对泵浦光的吸收系数更高，在相同的泵浦功率注入下，与 915nm 波段泵浦相比，采用 976nm 波段泵浦方案，**光纤激光器的输出功率将高出 13%**，且 976nm 波段泵浦需求的增益光纤长度更短，直接降低材料成本的同时，也有效降低了非线性效应，光光效率损失、热管理难度。继 2018 年先后推出 180W 135 μ m 976nm 和 280W 200 μ m 976nm 两款 976nm 波段泵源新品后，长光华芯顺应市场潮流，**全新推出 350W 200 μ m 976nm 0.17NA 泵源新品**，在以往基础上提高功率，更大程度降低模块的单瓦成本。

塑料激光焊接逐步替代 UV 胶水应用：UV 胶水一般用来粘接和密封医疗器械，这些医疗器械需要非常高的质量和最好的可靠性，例如应用于注射器、输液管、内窥镜、气管管道等。但是 UV 胶水行业痛点：1.胶水臭味大，招人生产难；2.原料成本高，不含低成本的溶剂和填料，胶粘剂价格高；3.紫外光对某些塑料或半透明材料穿透力较弱，固化深度有限，可固化产品的几何形状受到限制，不透光的部位及紫外光照射不到的死角不易固化。激光焊接是利用高能量密度的激光束作为热源的一种焊接方法，即激光辐射加热工件表面，表面热量通过热传导向内部扩散，使工件熔化，形成特定的熔池。如下图所示，激光束通过上层透光材料，然后被下层材料吸收，激光能量被吸收后转换为热能，由于两层材料被压在一起，热能从吸收层传导到透光层上，使得两层材料熔化并结合。

案例：某生产医疗器械公司，使用 UV 胶的生产周期为 50 秒一件（含固化时间），使用激光塑料焊接只需 1-2 秒。医用粘合剂成本为 0.1 元，年产量 1000 万件，年采购医用粘合剂 100 万元，如使用激光焊接工艺，按激光发生器正常使用 5-8 年，可为企业至少节省 500-700 万元。因此，无论是从效率还是成本来说，塑料激光焊接技术取代 UV 胶水都已经成为了一种趋势。

激光在船舶行业应用：目前，船舶行业船体板材零件下料方式主要采用火焰切割、等离子切割、剪切加工以及激光切割。其他切割方式相对于激光切割有诸多不足。在国内船舶行业，激光切割并未占据主导地位，主要原因包括激光切割成本相比传统切割方法高；激光切割的大型设备不适合船舶行业的制造特点，如现场施工、分段作业、工作环境复杂等；切割效率没有明显优势，尤其是船舶行业的厚板切割；激光设备维护复杂对工人要求高、成本高等。（以上内容来源：激光商情制造网）

点评：激光新场景是激光行业赛道的长期逻辑，即依靠降价推广激光设备的成本拐点加速到来，目前光纤激光下游主要应用于金属表面的切割、焊接等，未来将拓展至塑料领域，市场空间进一步打开。即使在金属领域，激光的渗透率依然不超过 20%，尤其是在船舶领域，激光切割和激光焊接仍然存在较大的渗透空间。

【线性驱动】中美重启新一轮贸易谈判，压制线性驱动估值因素或现松动

10 月 11 日，美国总统特朗普在白宫会见了到访的中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，特朗普在回答凤凰记者提问时表示，“现在我们达成了一项协议，将会对中国很好，对美国也很好”。（来源：凤凰卫视）

点评：中美贸易谈判，捷昌驱动的核心产品线性驱动系统 70%以上出口至美国，受到 25%关税影响，公司的毛利率从三季度起预计会受到一定程度的压制，公司的 PE 估值从年初的 30+倍，调整到目前的不到 20 倍（PEttm），2019 年中报业绩依然实现 43%的高速增长。若中美贸易因素无法缓和，公司通过新建马来西亚工厂转移产能，同时欧洲与国内开拓力度加大，可最大程度降低关税影响，明年毛利率有望出现回升；若中美贸易关系缓和，则压制公司估值因素将出现松动，估值存在较大弹性。

附录六：公司动态及点评

1、机械

【杰瑞股份】公司预计前三季度盈利 8.7 亿-9.3 亿元，同比增长 140%-155%。报告期内，公司钻完井设备、维修改造及配件销售、油田技术服务等产品线订单持续保持增长。

【石化机械】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 3000 万元-3700 万元，上年同期亏损 3651.77 万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1100 万元-1500 万元，上年同期盈利 4637.08 万元。

【新天科技】公司发布业绩预告，预计前三季度净利润为 1.41 亿元-1.74 亿元，同比增长 30%-60%。报告期内，公司智能水表、智能燃气表业务实现稳步增长；工商业智能水表及电磁流量计业务实现较快增长；智慧农业节水业务实现大幅增长。

【众合科技】公司副总裁楼洪海计划 11 月 27 日之后的 6 个月内减持不超过 220.41 万股，占公司总股本 0.4%。

【天奇股份】公司公告中标长城汽车总装车间空中摩擦输送设备项目，中标金额 6050 万元。

【法兰泰克】公司预计 2019 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 7129.50 万元到 8080.10 万元，同比增加 50%到 70%。

【杭齿前进】自 2019 年 7 月 2 日至 2019 年 9 月 30 日，公司及下属子公司杭州前进通用机械有限公司、绍兴前进齿轮箱有限公司累计收到与收益相关的政府补助共计 428.86 万元。

【星徽精密】公司预计前三季度盈利 9500 万元，同比增长 11069%。深圳市泽宝创新技术有限公司报告期纳入合并范围，增加公司报告期利润。

【江龙船艇】公司预计前三季度净利润为 1507.63 万元-1707.63 万元，同比增长 3.29%-16.99%。

【古鳌科技】公司近日收到中标通知书，确定公司为交通银行 2019 年出纳机具采购需求的中标人，中标内容为 A 级人民币点验钞机、本外币点验钞机、国产纸币清分机、清分扎把一体机。

【森远股份】2019 年 10 月 10 日，公司收到《鞍山高新技术产业开发区财政局关于下达 2019 年预算指标的通知》(鞍高财预字[2019]156 号)，公司《智能型沥青路面就地热再生重铺机组技术研发与样机制作》项目获得支持金额 500 万元。该笔政府补助为现金形式，与公司日常经营活动有关，不具有可持续性。

【雪人股份】公司发布业绩修正公告，预计前三季度净利润为 5000 万元-5600 万元，同比增长 265%-308%。公司此前预计前三季度净利润为 3750 万元-5000 万元，同比增长 173%-265%。

【日发精机】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元-1.26 亿元，同比增长 70%-100%。

【科新机电】公司发布三季报业绩预告，预计前三季度净利润约 3700 万元~3900 万元，同比增长 4.51 倍~4.81 倍。

【河北宣工】公司发布业绩预告，预计前三季度净利润为 3.95 亿元至 4.15 亿元，同比增长 449%-477%。业绩同比大幅上升主要系：铁矿石产品价格同比上涨，并且随着铜二期配套项目陆续投入使用，使第三季度铜产品单位生产成本环比下降。

【瑞特股份】公司披露前三季度业绩预告，公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 7272.61 万元-7569.45 万元，同比下降 12.50%-15.93%；其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3980.61 万元-4277.45 万元，同比增长 38.12%-48.42%。

【集智股份】公司发布业绩预告，预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1633.46 万元-1451.97 万元，同比下降 10%-20%。第三季度归属于上市公司股东的净利润 515.63 万元-331.47 万元，同比下降 30%-55%。

【东杰智能】公司披露前三季度业绩预告，公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润 4800 万元-6100 万元，同比增长 5.32%-33.84%。其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1608 万元-2908 万元，同比增长 43.45%-159.43%。

【冀东装备】10 月 11 日晚间发布业绩预告，预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 555 万元-720 万元，同比下降 54.84%-65.19%。预计三季度净亏损 506 万元-610 万元，同比下降 4.11%-25.51%。

【巨力索具】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1557.73 万元-1791.39 万元，同比增长 0%-15%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 243.13 万元-279.60 万元，同比增长 0%-15%。

【宝色股份】公司发布业绩预告，预计前三季度净利润为 1450 万元-1540 万元，同比增长 369%-398%。报告期内公司合同订单充足，按合同约定完成的设备量大幅增加，致使营业收入大幅增长。

【海川智能】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 2501.16 万元-3236.79 万元，同比变动幅度为-15%-10%。第三季度归属于上市公司股东的净利润 1177.17 万元-1523.39 万元，同比变动幅度为-15%-10%。

【金明精机】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 531.22 万元-664.03 万元，同比下降 80%-84%，净利润缩窄。预计三季度净利润 25.34 万元-63.35 万元，同比下降 50%-80%，净利润缩窄。

【深冷股份】公司披露 2019 年前三季度业绩预告，公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 935.15 万元-1059.83 万元，同比增长 50%-70%；其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 10 万元-50 万元，上年同期亏损 106.51 万元。

【金银河】公司发布三季报业绩预告，预计前三季度净利润约 3570.65 万元~3967.39 万元，同比下降 0%~10%。

【劲拓股份】公司布业绩预告，预计前三季度净利润约 1503.1 万元~2103.1 万元，同比下降 71.07%~79.32%。

【亿利达】公司发布业绩预告，预计 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 1537.19 万元-3074.38 万元，同比下降 60%-80%，净利润缩窄。

【优德精密】公司发布三季报业绩预告，预计前三季度净利润约 1597.99 万元~1953.1 万元，同比下降 45%~55%。

2、军工

【航天电器】陈铤因工作变动原因申请辞去公司第六届董事会董事职务，同时辞去公司第六届董事会战略委员会委员、审计委员会委员职务。陈铤辞职后，不在公司担任其他任何职务。

【金信诺】公司及其全资及控股子公司自 2019 年 6 月 19 日至公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1548.06 万元。

【*ST 集成】公司预计 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 5.91 亿元-6.07 亿元，上年同期亏损 9961.72 万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 3400 万元-5000 万元，上年同期亏损 4619.3 万元。

【天和防务】公司发布 2019 年前三季度业绩预告，公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 5400 万元—5900 万元，上年同期亏损 7344.57 万元；其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1000 万元—1500 万元，上年同期亏损 2096.41 万元。

【中国应急】公司晚间发布三季度业绩预告，预计前三季度净利润约 9477.59 万元~1.09 亿元，同比下降 25%~35%。

(公告内容均来自 Wind)

附录七：重点数据跟踪

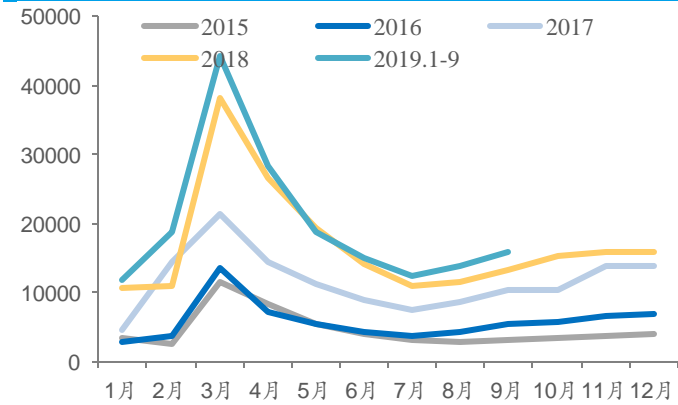
1、中游：工程机械、工业机器人等

1) 工程机械

- 挖掘机：2019年1-9月挖机累计销量17.92万台，同比增长14.7%；9月单月挖机销量1.58万台，同比增长17.8%。

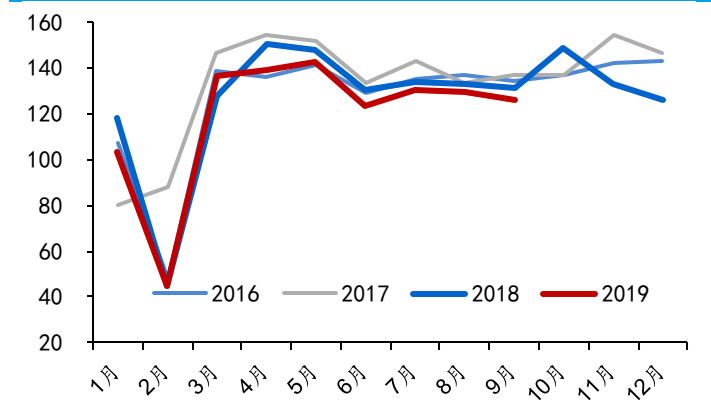
2019年9月小松开工小时数126.3h，同比-3.7%，环比-2.2%，1-9月累计开工小时数1075h。

图表3：挖掘机2019年9月单月销量同比增加18%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

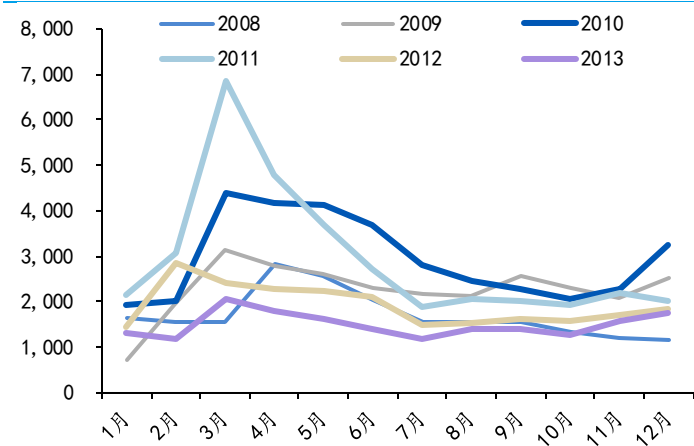
图表4：小松开工小时数7月同比下滑2.9%



来源：小松官网，国金证券研究所

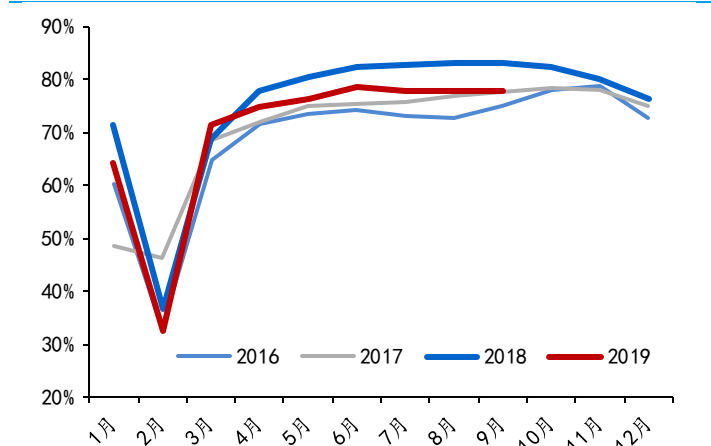
- 起重机：2019年8月，汽车起重机销量为2596台，同比下滑3.7%。1至8月份，累计销售汽车起重机30078台，同比增长35.0%。

图表5：汽车起重机2019年7月单月销量同比下滑15%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

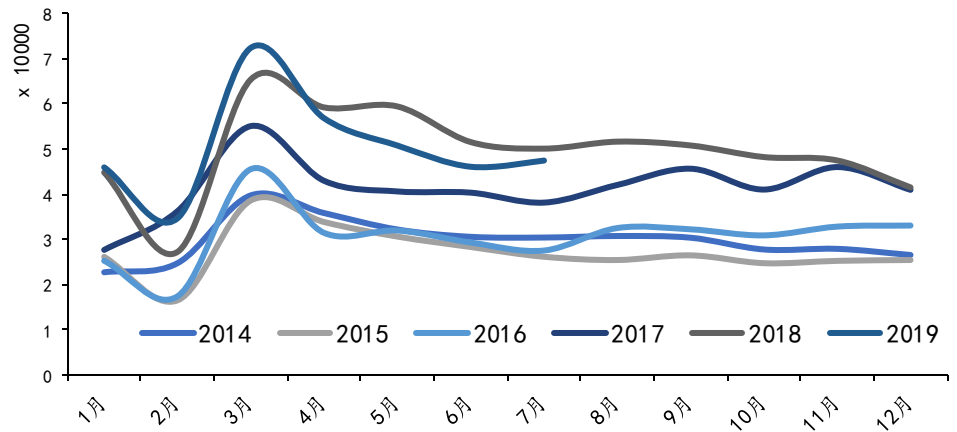
图表6：9月庞源租赁吨米利用率78%



来源：国金证券研究所绘制

- 叉车：1-7月叉车全行业销量35.4万台，同比下滑1%，其中7月销量4.7万台，同比下降6.2%。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 7月单月叉车销量同比下滑5%

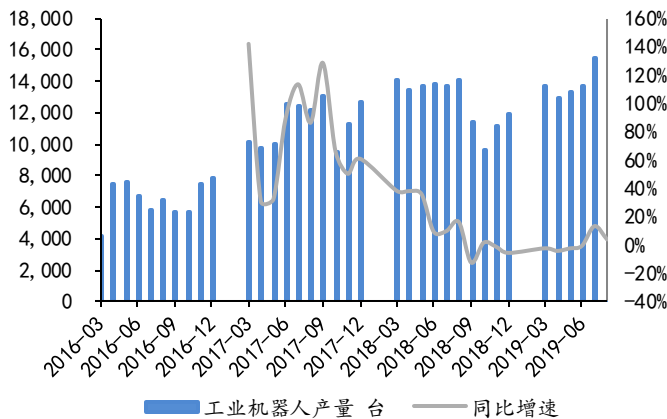


来源: WIND, 国金证券研究所

2) 工业机器人

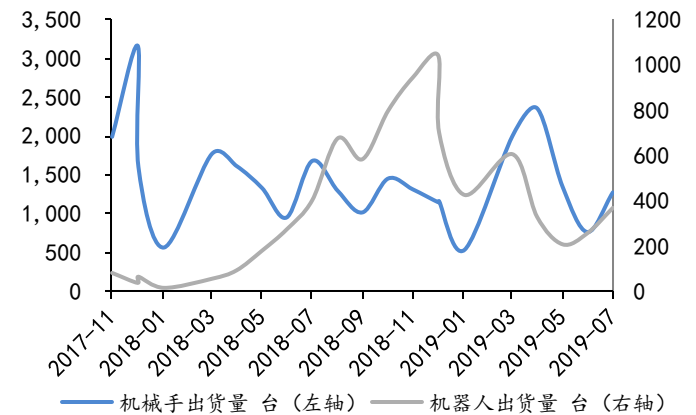
■ 国内工业机器人 2019 年 8 月产量 14599 台, 同比增长 3.77%。

图表 8: 工业机器人月度产量及增速: 7月单月同比-7%



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%

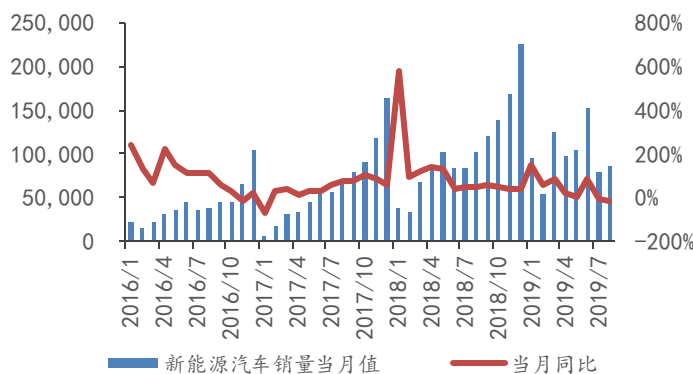


来源: 国金证券研究所整理

3) 新能源汽车

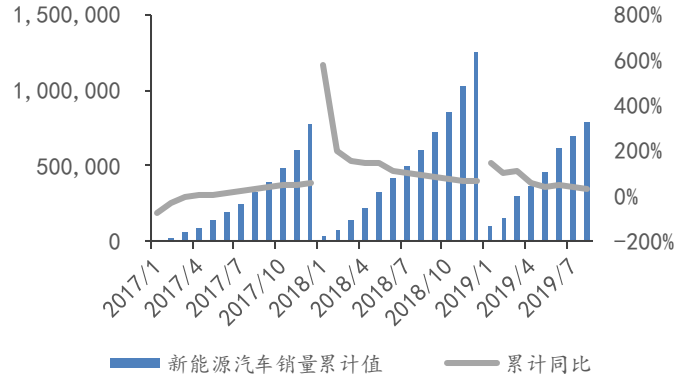
■ 1-8 月新能源汽车销量分别为 79.3 万辆, 同比增长 31.95%。8 月新能源汽车销量 8.5 万辆, 同比下滑 15.84%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 8月单月同比下滑 15.8%



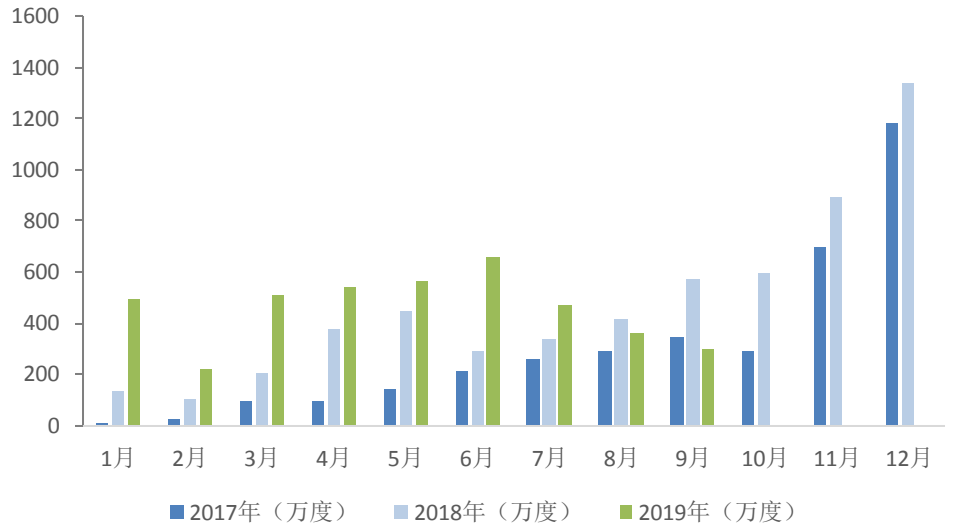
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 11: 新能源汽车累计销量: 1-7 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: 9月单月同比降低 31%

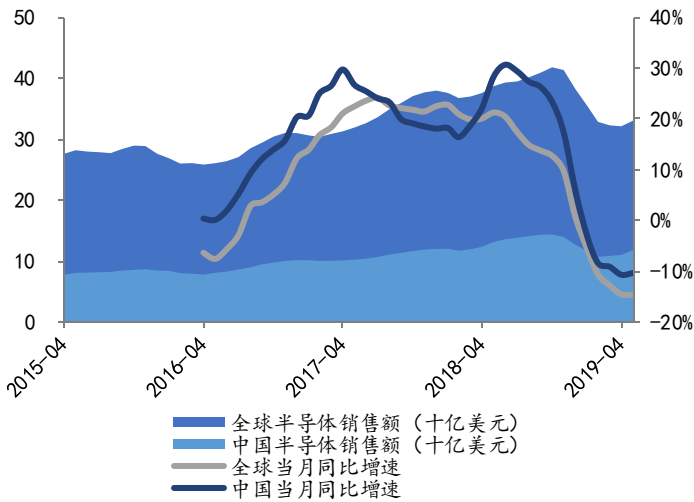


来源: GGII, 国金证券研究所

4) 半导体设备行业

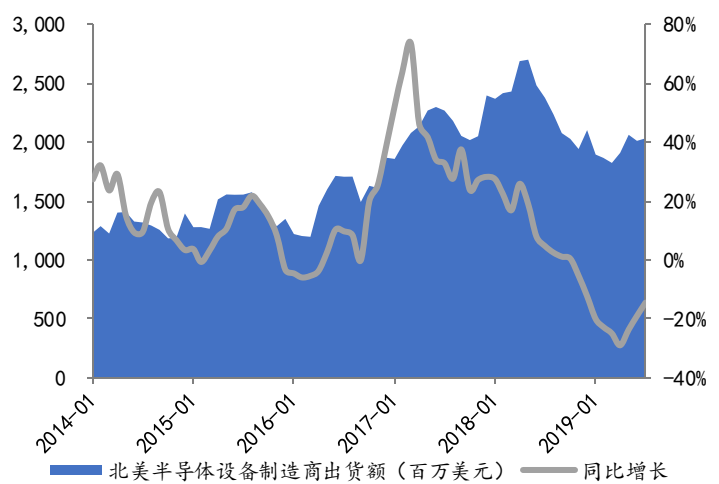
- 6月全球半导体销售额 327 亿美金, 同比下滑 16.8%, 中国半导体销售额 117 亿美元, 同比下滑 13.9%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 7月北美半导体设备制造商出货金额 20.34 亿美元, 比去年同期减少 14.5%, 月环比增 0.4%。

图表 13: 6月全球和中国半导体销售额下滑 17%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%

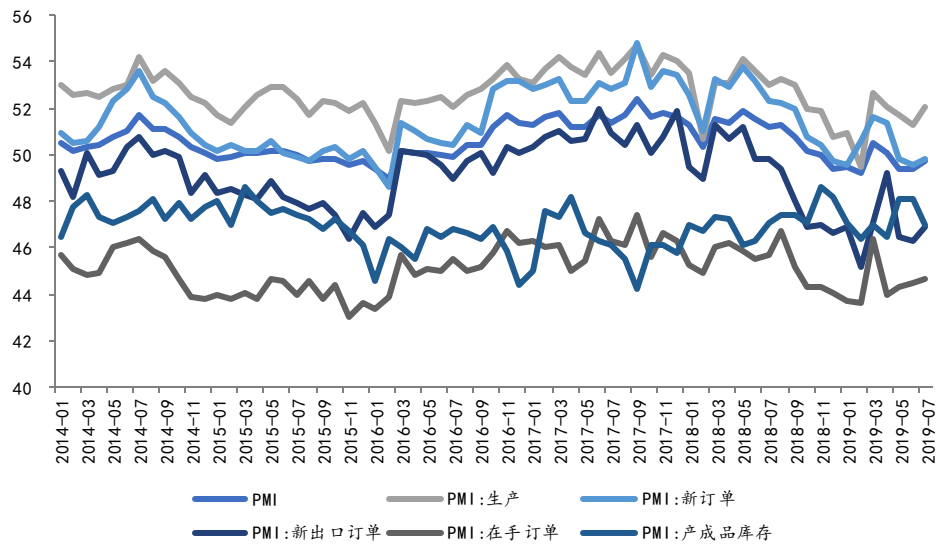


来源: Wind, 国金证券研究所

5) 激光器行业

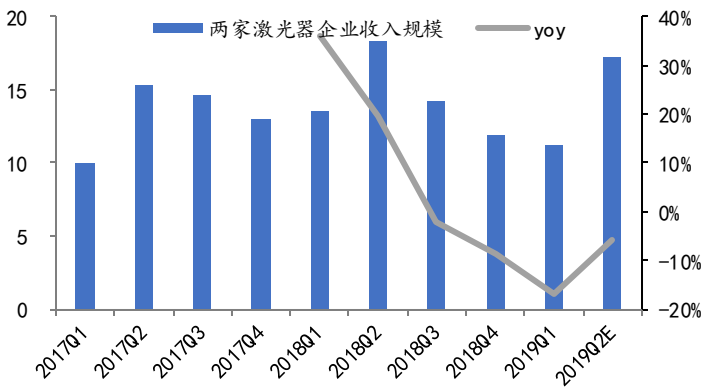
- 2019Q2 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速 -6%。7月永康五金指数环比回升。

图表 15: 7月 PMI 环比回升



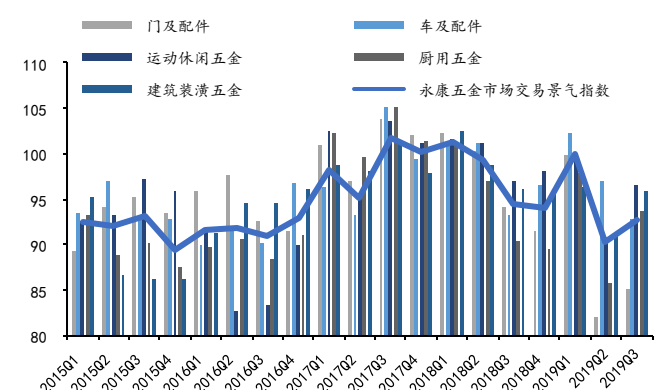
来源: Wind, 国金证券研究所

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

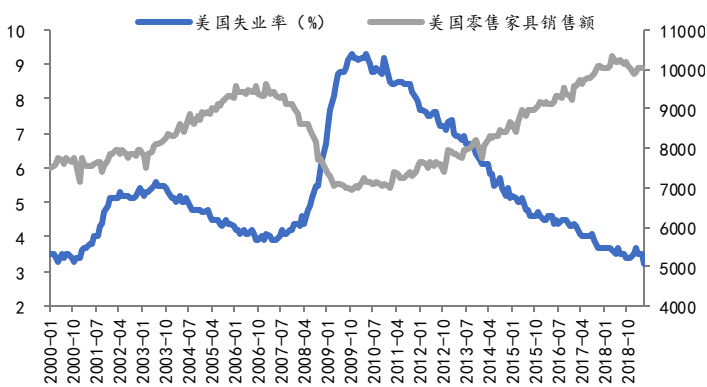


来源: Wind, 国金证券研究所

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: 6月升降桌谷歌搜索指数维持高位

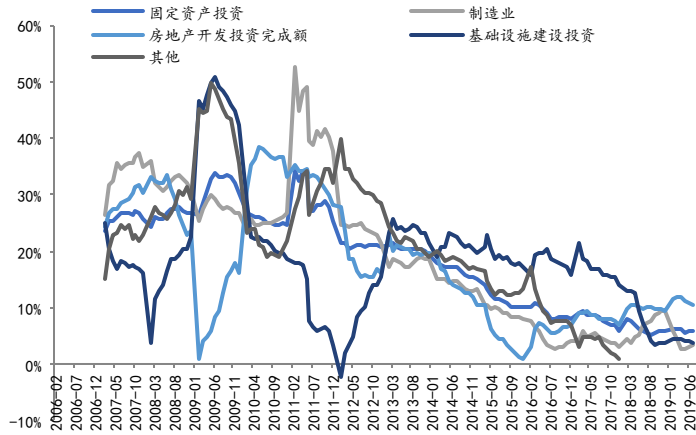


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

2、下游：房地产与基建投资

- **房地产与基建投资完成额**：2019年1-7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0.3%；制造业投资累计增长3.3%；基础设施建设投资（不含电力）1-7月累计增速3.8%。

图表 20：制造业投资 1-7 月同比增长 3.3%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 21：6 月汽车制造业产成品存货接近底部



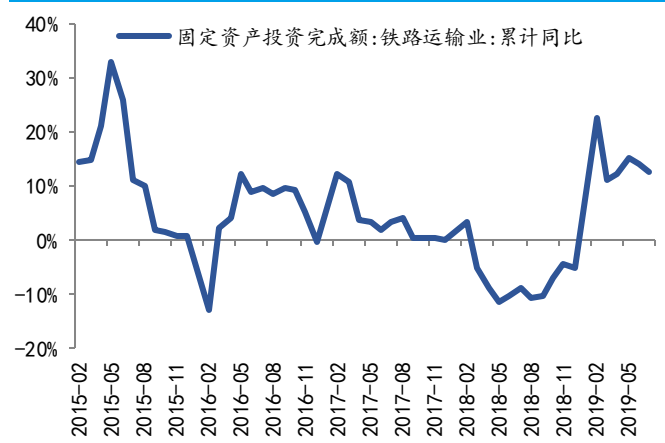
来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 22：煤炭开采洗选业投资：1-7 月同比增加 27%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 23：铁路运输业投资：1-7 月同比增加 13%



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10月11日，钢材、煤炭、原油综合价格指数115.87，周跌幅1.69%。

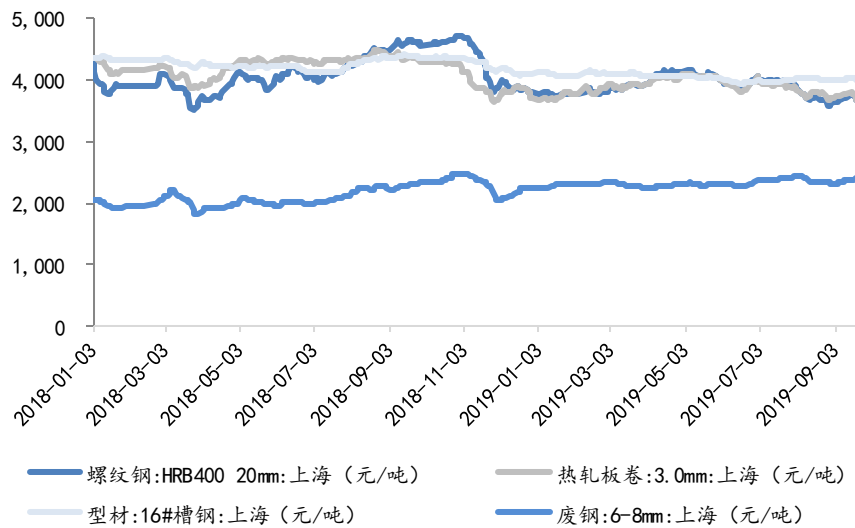
图表 24: 原材料综合价格指数: 周跌幅 1.69%



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 钢材: 螺纹钢价格 3760 元/吨, 周跌幅 1.31%。

图表 25: 钢材价格: 螺纹钢价格周跌幅 1.31%



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, 周跌幅 0.44%。

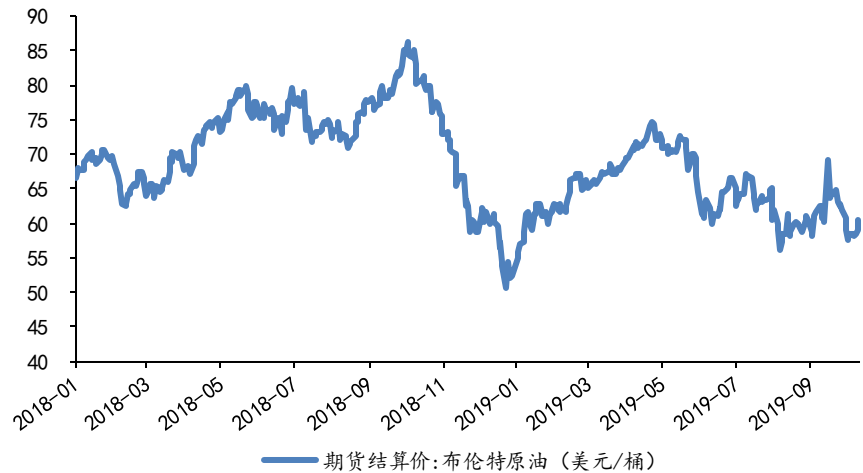
图表 26: 动力煤价格: 周跌幅 0.44%



来源: 郑商所, 国金证券研究所

- 原油: 10月11日, 布伦特原油期货结算价 60.51 美元/桶, 周涨幅 3.67%。

图表 27: 布伦特原油期货结算价: 周涨幅 3.67%



来源: IPE, 国金证券研究所

- 天然气: 液化天然气 LNG 9月30日市场价为 3184.5 元/吨。

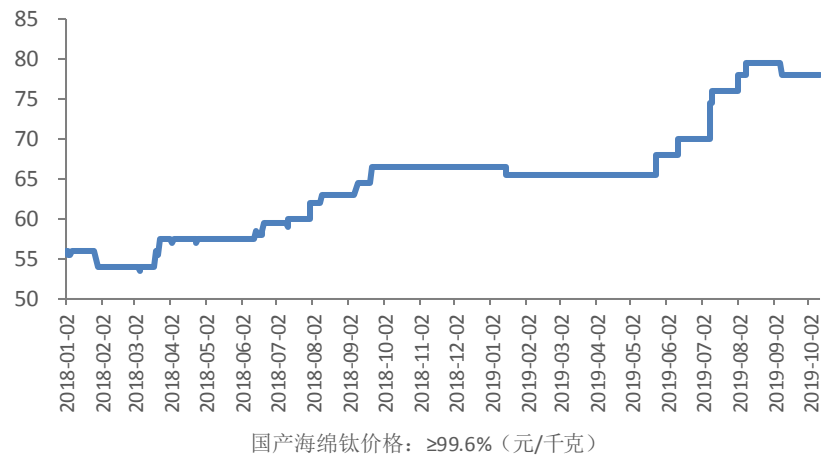
图表 28: 液化天然气 LNG 市场价: 9 月 30 日市场价为 3184.5 元/吨



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛: 海绵钛价格 10 月 11 日价格为 78.0 元/千克。

图表 29: 国产海绵钛价格: 10 月 11 日价格为 78.0 元/千克, 与上周价格持平

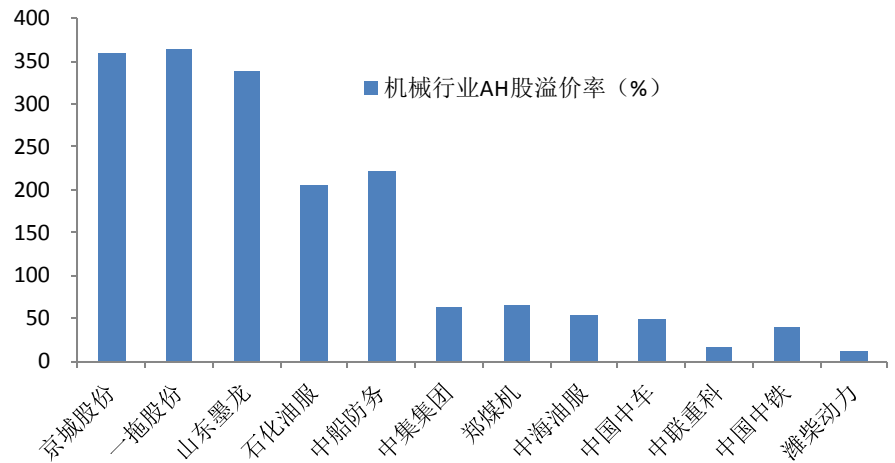


来源: Wind, 国金证券研究所

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 145%, 按市值权重加权的平均溢价指数达 63%。

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 10 月 11 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