

机械设备行业周报（20191008-20191013）

推荐（维持）

聚焦三季报业绩前瞻，精选超预期标的

□ 本周市场回顾

本周机械设备指数上涨2.83%，创业板指上涨2.43%，沪深300指数上涨2.55%。机械设备在全部28个行业中涨幅排名第9位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.5倍，相比上周有所上升。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是红宇新材、华铁股份、杰瑞股份，周涨幅分别为25.3%、13.0%和12.8%。

□ 本周专题：机械设备行业重点公司2019三季报业绩前瞻

我们对重点覆盖的26家机械上市公司进行了2019年三季报业绩前瞻，工程机械行业预计整体业绩向好；轨交装备板块整体比较平稳；电梯行业延续高增长；自动化板块继续分化，机器人自动化板块由于去年下半年起贸易战影响制造业资本开支业绩承压，细分景气行业中的汽车电子自动化、部分3C自动化、物流自动化、半导体设备以及光伏设备公司有所增长；检测行业中华测检测延续业绩高增长；工业气体及化工装备行业稳健增长。

► **工程机械**：8月挖机销量增长19.5%超预期，1-8月累计增长14.4%，预计全年增速保持10-15%。其中国产龙头品牌增速更高，市占率持续提升。下半年基建工程开工回暖带动总需求，环保因素促进更新换代。另外核心零部件进口替代进程持续。持续推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、建设机械。

► **轨道交通设备**：交通强国战略落实，轨交增量不减。预计2019年和2020年各类轨道交通车辆迎来需求全面增长轨交进入存量时代，庞大的车辆保有量孕育广阔的零部件市场机会，且上一轮集中购置车辆正逐步进入大修期，后市场空间逐步扩大。推荐核心零部件供应商平台型企业华铁股份。

► **光伏设备及材料**：光伏补贴新政有望有效促进行业自发进行技术革新降低成本，带动光伏需求提升。新一轮技术升级启动，中环股份M12硅片正式发布，有望带动全产业链成本降低，或重塑光伏行业格局，推动各环节新增配套设备需求释放。重点看好硅片龙头中环股份及硅片及电池片设备相关公司晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份。

► **检测服务**：重点看好华测检测，盈利能力进入改善通道。公司2018年战略转移到推进精细化管理，提升经营效益，将持续为毛利率和净利率提升创造正面效应。中长期来看，消费品、工业品检测有望成为公司未来的业绩驱动力。

► **气体运营**：看好杭氧股份长期成长趋势。杭氧股份是目前本土为数不多具备高端空分设备研发能力的公司，在大型空分设备领域具备垄断优势，从设备切入运营，布局气体产能不断增长。

► **半导体设备**：全球电子产业触底回升，国内半导体投资景气持续，半导体设备国产化率有望继续提升。二季度以来，国内封测厂的产能利用率已触底回升，资本开支陆续启动，测试设备厂商订单有望实现反弹。推荐标的：北方华创、长川科技，建议关注：中微公司。

□ **核心组合**：华铁股份、建设机械、华测检测、杭氧股份、中环股份、晶盛机电、长川科技、日机密封。

□ **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 | 5.74 | 0.22 | 0.25 | 0.27 | 26.09 | 22.96 | 21.26 | 2.16 | 推荐 |
| 建设机械 | 9.76 | 0.52 | 0.77 | 1.06 | 18.77 | 12.68 | 9.21 | 2.4 | 强推 |
| 华测检测 | 14.08 | 0.24 | 0.36 | 0.47 | 58.67 | 39.11 | 29.96 | 8.59 | 强推 |
| 杭氧股份 | 12.88 | 0.94 | 1.09 | 1.19 | 13.7 | 11.82 | 10.82 | 2.34 | 推荐 |
| 中环股份 | 12.89 | 0.34 | 0.53 | 0.74 | 37.91 | 24.32 | 17.42 | 2.86 | 强推 |
| 晶盛机电 | 15.11 | 0.55 | 0.85 | 1.13 | 27.47 | 17.78 | 13.37 | 4.78 | 推荐 |
| 长川科技 | 21.27 | 0.14 | 0.25 | 0.41 | 151.93 | 85.08 | 51.88 | 14.21 | 推荐 |
| 日机密封 | 27.75 | 1.14 | 1.45 | 1.8 | 24.34 | 19.14 | 15.42 | 4.83 | 推荐 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年10月11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) | 22,452.44 | 3.62 |
| 流通市值(亿元) | 15,337.67 | 3.38 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|--------|-------|
| 绝对表现 | -2.25 | -10.95 | 23.18 |
| 相对表现 | -0.72 | -9.02 | -0.19 |



相关研究报告

《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

《机械设备行业9月月报：制造业周转率增速趋缓，关注结构性增长机会》

2019-10-07

《机械设备行业深度研究报告：寻找“卖水者”》

2019-10-11

目录

| | |
|---|----|
| 一、本周专题：机械设备行业重点公司 2019 年三季报业绩前瞻..... | 4 |
| （一）2019 年三季报业绩前瞻..... | 4 |
| （二）细分行业展望..... | 5 |
| 二、本周行情概览..... | 6 |
| 三、主要宏观数据..... | 7 |
| （一）布伦特原油期货..... | 7 |
| （二）主要钢材库存情况..... | 8 |
| （三）螺纹钢期货结算价..... | 8 |
| （四）制造业固定资产投资完成额..... | 9 |
| （五）房屋开工&竣工数据..... | 9 |
| （六）社融数据..... | 10 |
| （七）PMI..... | 11 |
| 四、主要行业动态..... | 12 |
| （一）油气板块：长庆油田油气生产超速运行..... | 12 |
| （二）煤化工：鲁西集团以“系统当家工程”推进流程再造..... | 12 |
| （三）工程机械：Perkins 与客户精诚合作，为迎接中国非道路国四排放标准做好准备..... | 13 |
| （四）轨道交通：货运动车组一波三折终现曙光，样车有望年内下线..... | 13 |
| （五）智能制造：智能门锁品牌已形成三大阵营，产品开锁形式多样化..... | 14 |
| （六）半导体设备：SEMI 预计半导体产业明年复苏..... | 14 |
| （七）OLED 设备：山东奥莱电子将在山东日照市投资 5.3 亿元生产 OLED 金属掩模版..... | 15 |
| （八）通用航空：山西通航产业 16 个项目集体签约，获投资 91.7 亿..... | 15 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1 华创机械重点跟踪标的 2019 年三季度报业绩前瞻 | 4 |
| 图表 2 华创机械核心股票池本周表现 | 6 |
| 图表 3 机械设备指数本周排名 | 6 |
| 图表 4 机械设备估值水平走势图 | 7 |
| 图表 5 机械股周涨幅排名 | 7 |
| 图表 6 布伦特原油期货结算价（美元/桶） | 8 |
| 图表 7 主要钢材品种库存 | 8 |
| 图表 8 螺纹钢期货结算价（元/吨） | 9 |
| 图表 9 制造业固定资产投资完成额累计同比（%） | 9 |
| 图表 10 房地产新开工面积（万平方米） | 10 |
| 图表 11 房地产施工面积（万平方米） | 10 |
| 图表 12 社会融资规模增量数据 | 10 |
| 图表 13 M1/M2 增速情况 | 11 |

一、本周专题：机械设备行业重点公司 2019 年三季度报业绩前瞻

(一) 2019 年三季度报业绩前瞻

我们对重点覆盖的 26 家机械上市公司进行了 2019 年三季度报业绩前瞻，工程机械行业预计整体业绩向好；轨交装备板块整体比较平稳；电梯行业延续高增长；自动化板块继续分化，机器人自动化板块由于去年下半年起贸易战影响制造业资本开支业绩承压，细分景气行业中的汽车电子自动化、部分 3C 自动化、物流自动化、半导体设备以及光伏设备公司有所增长；检测行业中华测检测延续业绩高增长；工业气体及化工装备行业稳健增长。

图表 1 华创机械重点跟踪标的 2019 年三季度报业绩前瞻

| 行业 | 代码 | 公司 | 市值 (亿元) | 股价 /元 | 净利润 (亿元) | | | | | 2019(Q1-Q3)同比 | | | PE |
|---------|-----------|------|---------|-------|----------|--------------|---|-------|--------|---------------|---|-------|-----|
| | | | | | 20180930 | 2019(Q1-Q3)E | | 2019E | | | | 2019E | |
| 工程机械 | 600031.SH | 三一重工 | 1,241 | 14.75 | 48.83 | 90.00 | - | 95.00 | 113.00 | 84% | - | 95% | 11 |
| | 000425.SZ | 徐工机械 | 365 | 4.66 | 15.08 | 28.00 | - | 32.00 | 40.00 | 86% | - | 112% | 9 |
| | 000157.SZ | 中联重科 | 468 | 6.09 | 13.03 | 32.00 | - | 35.00 | 42.40 | 146% | - | 169% | 11 |
| | 601100.SH | 恒立液压 | 359 | 40.71 | 7.19 | 10.00 | - | 11.00 | 13.02 | 39% | - | 53% | 28 |
| | 600984.SH | 建设机械 | 81 | 9.76 | 1.16 | 2.50 | - | 3.50 | 4.26 | 115% | - | 200% | 19 |
| 轨交装备 | 601766.SH | 中国中车 | 2,007 | 7.37 | 75.32 | 80.00 | - | 88.00 | 134.64 | 6% | - | 17% | 15 |
| | 000925.SZ | 众合科技 | 37 | 6.69 | 0.41 | 0.80 | - | 1.00 | 1.47 | 96% | - | 144% | 25 |
| | 000976.SZ | 华铁股份 | 92 | 5.74 | 2.13 | 2.00 | - | 3.00 | 3.46 | -6% | - | 41% | 26 |
| | 000008.SZ | 神州高铁 | 98 | 3.51 | 1.24 | 1.35 | - | 1.55 | 4.28 | 9% | - | 25% | 23 |
| 电梯 | 600894.SH | 广日股份 | 80 | 9.29 | 2.60 | 3.60 | - | 4.20 | 4.89 | 38% | - | 61% | 16 |
| | 002367.SZ | 康力电梯 | 63 | 7.92 | 0.62 | 1.80 | - | 2.11 | 2.59 | 189% | - | 239% | 24 |
| 3C 自动化 | 300567.SZ | 精测电子 | 115 | 46.66 | 1.91 | 2.30 | - | 2.52 | 4.00 | 21% | - | 32% | 29 |
| | 300545.SZ | 联得装备 | 36 | 25.05 | 0.70 | 0.56 | - | 0.70 | 1.11 | -21% | - | 0% | 33 |
| 汽车电子自动化 | 603960.SH | 克来机电 | 49 | 27.92 | 0.42 | 0.60 | - | 0.70 | 1.11 | 42% | - | 65% | 44 |
| 机器人自动化 | 002747.SZ | 埃斯顿 | 75 | 8.97 | 0.71 | 0.65 | - | 0.76 | 1.26 | -8% | - | 7% | 59 |
| | 300607.SZ | 拓斯达 | 51 | 38.94 | 1.29 | 1.50 | - | 1.70 | 2.16 | 16% | - | 32% | 24 |
| 半导体设备 | 002371.SZ | 北方华创 | 304 | 66.34 | 1.69 | 2.38 | - | 2.57 | 3.27 | 41% | - | 52% | 93 |
| | 300604.SZ | 长川科技 | 67 | 21.27 | 0.32 | 0.18 | - | 0.32 | 0.40 | -45% | - | 0% | 167 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|------|-----|--------|------|------|---|------|-------|-----|---|------|----|
| 物流自动化 | 300420.SZ | 五洋停车 | 47 | 6.52 | 0.89 | 1.21 | - | 1.34 | 2.19 | 36% | - | 50% | 21 |
| 硅片及光伏设备 | 002129.SZ | 中环股份 | 359 | 12.89 | 4.26 | 6.82 | - | 7.12 | 13.75 | 60% | - | 67% | 26 |
| | 300316.SZ | 晶盛机电 | 194 | 15.11 | 4.46 | 4.46 | - | 4.91 | 8.58 | 0% | - | 10% | 23 |
| | 300724.SZ | 捷佳伟创 | 105 | 32.80 | 2.61 | 3.26 | - | 3.52 | 4.27 | 25% | - | 35% | 25 |
| | 300751.SZ | 迈为股份 | 82 | 157.08 | 1.41 | 1.76 | - | 1.90 | 2.75 | 25% | - | 35% | 30 |
| 检验检测 | 300012.SZ | 华测检测 | 233 | 14.08 | 1.61 | 3.20 | - | 3.40 | 3.81 | 98% | - | 111% | 61 |
| 工业气体及化工装备 | 002430.SZ | 杭氧股份 | 124 | 12.88 | 5.40 | 5.99 | - | 6.19 | 9.03 | 11% | - | 15% | 14 |
| | 300470.SZ | 日机密封 | 55 | 27.75 | 1.24 | 1.54 | - | 1.63 | 9.03 | 25% | - | 32% | 6 |

资料来源: wind, 华创证券整理

（二）细分行业展望

- 工程机械:** 8月挖机销量增长19.5%超预期, 1-8月累计增长14.4%, 预计全年增速保持10-15%。其中国产龙头品牌增速更高, 市占率持续提升。下半年基建工程开工回暖带动总需求, 环保因素促进更新换代。另外核心零部件进口替代进程持续。持续推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、建设机械。
- 轨道交通设备:** 交通强国战略落实, 轨交增量不减。我们预计2019年和2020年在建的高铁加城际项目会再创历史新高。各类轨道交通车辆有望迎来需求全面增长, 设备需求确定性较大。轨交进入存量时代, 庞大的车辆保有量孕育广阔的零部件市场机会, 且上一轮集中购置车辆正逐步进入大修期, 后市场空间逐步扩大。推荐核心零部件供应商平台型企业华铁股份。
- 光伏设备及材料:** 光伏补贴新政有望有效促进行业自发进行技术革新降低成本, 带动光伏需求提升。新一轮技术升级启动, 中环股份M12硅片正式发布, 有望带动全产业链成本降低, 或重塑光伏行业格局, 推动各环节新增配套设备需求释放。重点看好硅片龙头中环股份及硅片及电池片设备相关公司晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份。
- 检测服务:** 重点看好华测检测, 盈利能力进入改善通道。公司是国内最具综合性的第三方民营检测公司, 经过多年布局, 已形成生命科学、贸易保障、工业品和消费品四大跨领域检测能力。2018年战略转移到推进精细化管理, 提升经营效益, 将持续为毛利率和净利率提升创造正面效应。中长期来看, 消费品、工业品检测有望成为公司未来的业绩驱动力。
- 气体运营:** 看好杭氧股份长期成长趋势。杭氧股份是目前本土为数不多具备高端空分设备研发能力的公司, 在大型空分设备领域具备垄断优势, 从设备切入运营, 布局气体产能不断增长。
- 半导体设备:** 全球电子产业触底回升, 国内半导体投资景气持续。5G时代启幕, 物联网、AI需求逐步崛起, 先进制程扩产积极, 需求只增不减, 带动先进制程半导体设备需求延续, 存储库存逐步消化, 供需转趋平衡值得期待, 预计明年景气回升。华为积极推动供应链国产化进程, 催化国内半导体行业景气复苏, 未来半导体设备国产化率有望继续提升。二季度以来, 国内封测厂的产能利用率已触底回升, 资本开支陆续启动, 测试设备厂商订单有望实现反弹。推荐标的: 北方华创、长川科技, 建议关注: 中微公司。

二、本周行情概览

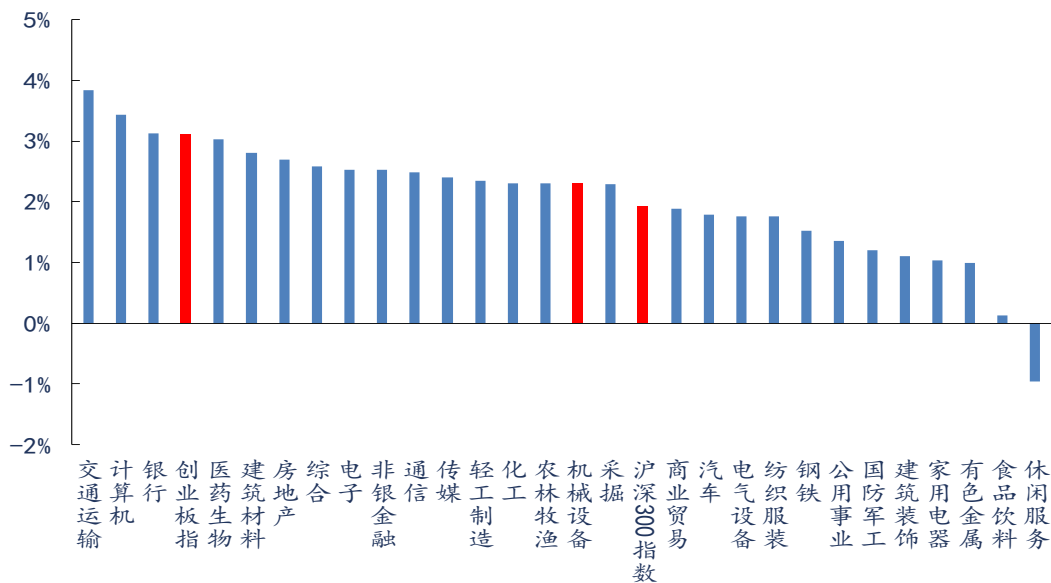
图表 2 华创机械核心股票池本周表现

| 公司代码 | 公司名称 | 周前收盘价 | 周收盘价 | 周最高价 | 周涨幅 | 周最高涨幅 | 年初至今涨幅 |
|-----------|------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|
| 000976.SZ | 华铁股份 | 5.17 | 5.74 | 5.74 | 11.03% | 11.03% | 25.33% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 14.89 | 15.11 | 15.81 | 1.48% | 6.18% | 52.01% |
| 300012.SZ | 华测检测 | 12.62 | 14.08 | 14.20 | 11.57% | 12.52% | 115.67% |
| 002129.SZ | 中环股份 | 12.11 | 12.89 | 13.13 | 6.44% | 8.42% | 78.82% |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 12.61 | 12.88 | 13.01 | 2.14% | 3.17% | 39.75% |
| 300470.SZ | 日机密封 | 27.11 | 27.75 | 28.68 | 2.36% | 5.79% | 25.61% |
| 600984.SH | 建设机械 | 9.00 | 9.76 | 9.95 | 8.44% | 10.56% | 92.50% |
| 300604.SZ | 长川科技 | 20.98 | 21.27 | 21.84 | 1.38% | 4.10% | 32.51% |

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数上涨 2.83%，创业板指上涨 2.43%，沪深 300 指数上涨 2.55%。机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 9 位。

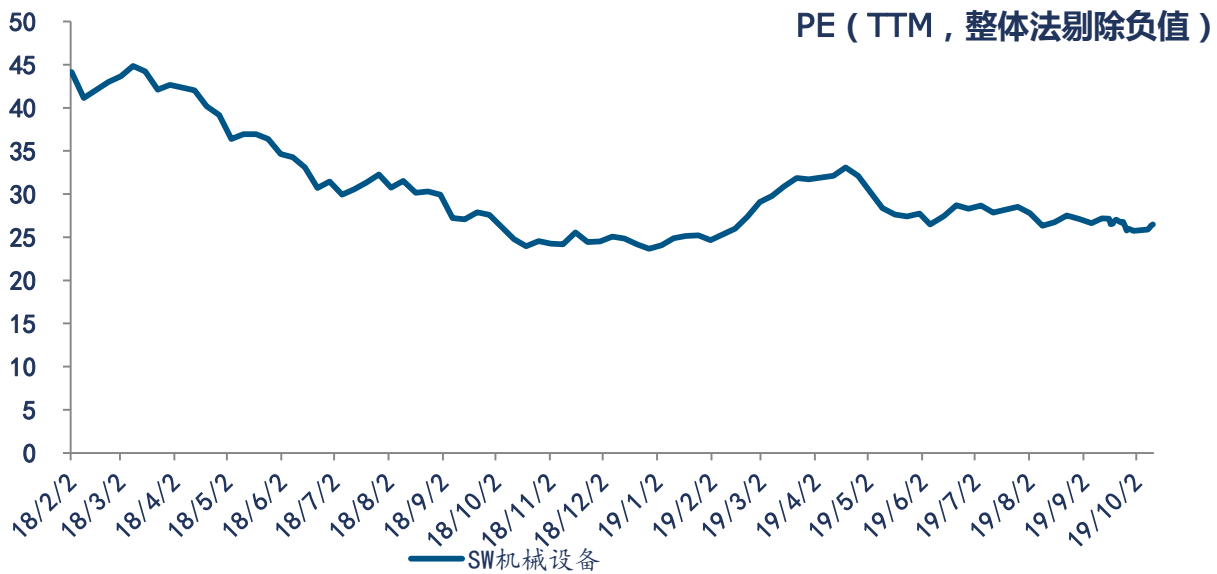
图表 3 机械设备指数本周排名



资料来源: wind, 华创证券

剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.5 倍，相比上周有所上升。

图表 4 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, 本周涨幅前三位分别是红宇新材、华铁股份、杰瑞股份, 周涨幅分别为 25.3%、13.0%和 12.8%。

图表 5 机械股周涨幅排名

| 排名 | 公司名称 | 股票代码 | 周涨幅 |
|----|------|-----------|-------|
| 1 | 红宇新材 | 300345.SZ | 25.3% |
| 2 | 华铁股份 | 000976.SZ | 13.0% |
| 3 | 杰瑞股份 | 002353.SZ | 12.8% |
| 4 | 劲胜智能 | 300083.SZ | 12.8% |
| 5 | 应流股份 | 603308.SH | 12.0% |
| 6 | 汉威科技 | 300007.SZ | 11.1% |
| 7 | 至纯科技 | 603690.SH | 11.1% |
| 8 | 航天工程 | 603698.SH | 10.6% |
| 9 | 永和智控 | 002795.SZ | 10.0% |
| 10 | 石化机械 | 000852.SZ | 8.8% |

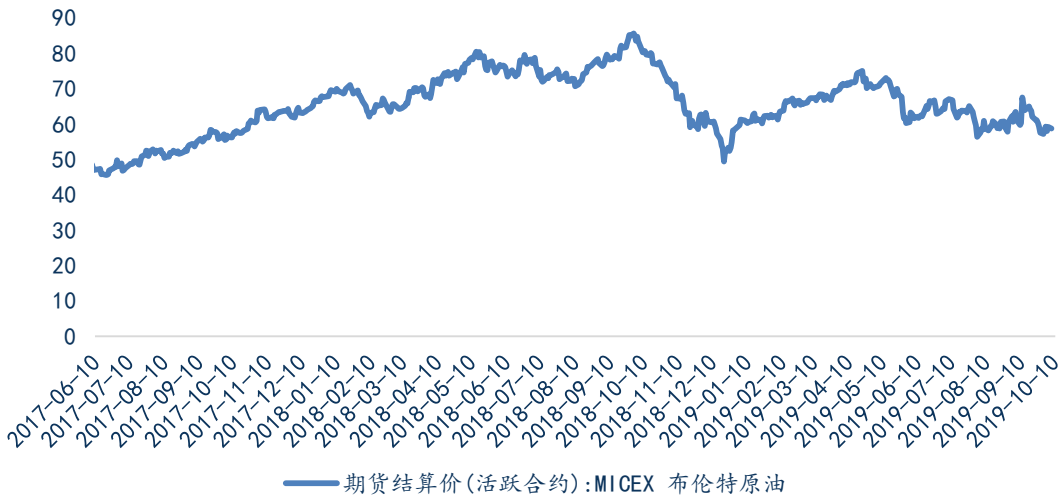
资料来源: wind, 华创证券

三、主要宏观数据

(一) 布伦特原油期货

截至 10 月 10 日, 布伦特原油期货价格报收 58.71 美元/桶, 较上周下跌 0.52 美元/每桶。

图表 6 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

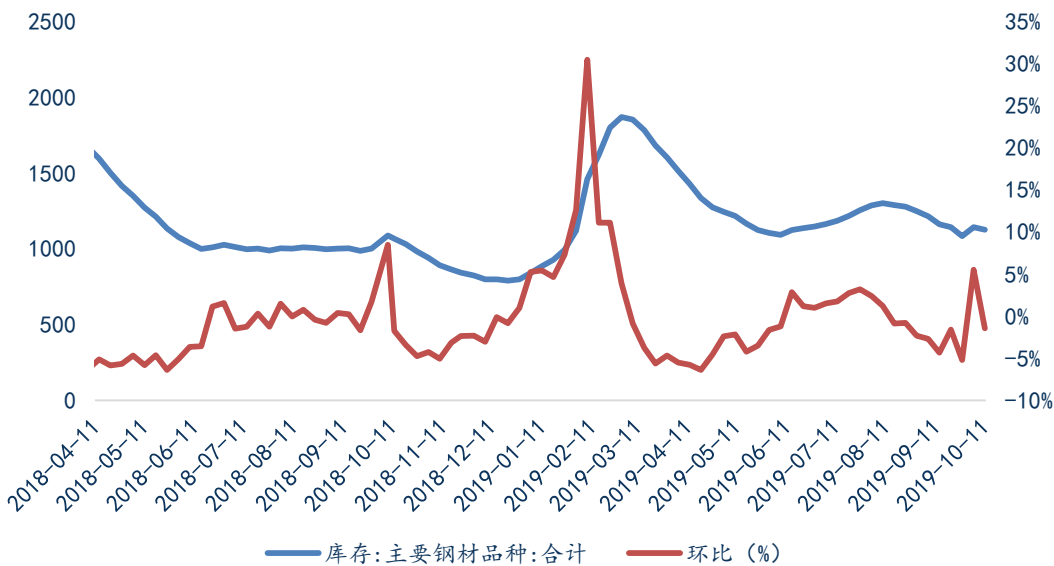


资料来源: wind, 华创证券

(二) 主要钢材库存情况

截至 10 月 11 日数据, 本周钢铁库存 1125.89 万吨, 较上周下降 1.5%。

图表 7 主要钢材品种库存

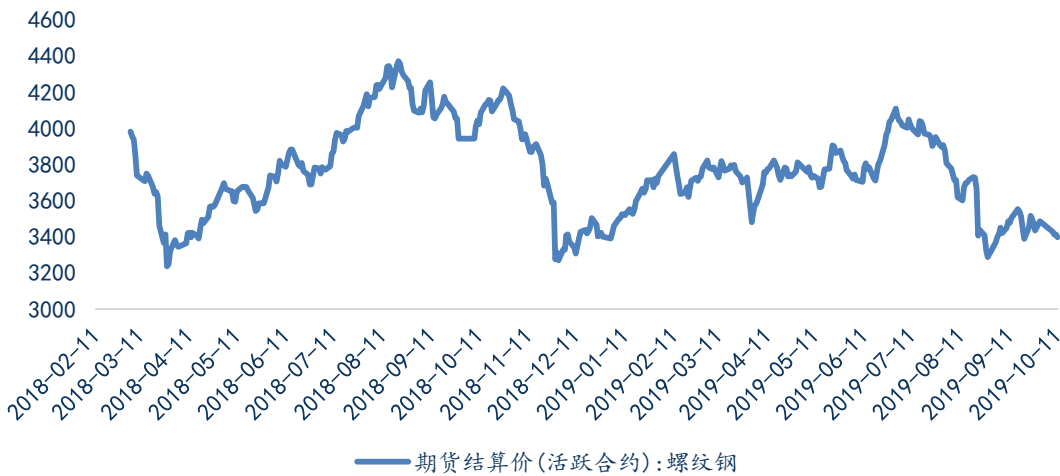


资料来源: wind, 华创证券

(三) 螺纹钢期货结算价

截至 6 月 6 日, 螺纹钢期货结算价 3397 元/吨, 与上周相比下降 2.5%。

图表 8 螺纹管期货结算价 (元/吨)

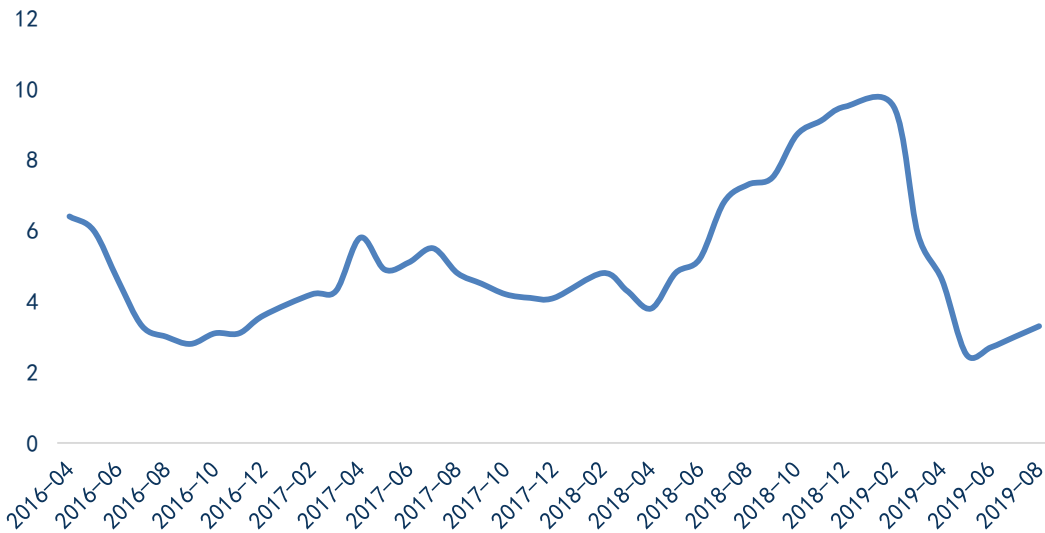


资料来源: wind, 华创证券

(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 2.6%, 环比上月有所下降。

图表 9 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)

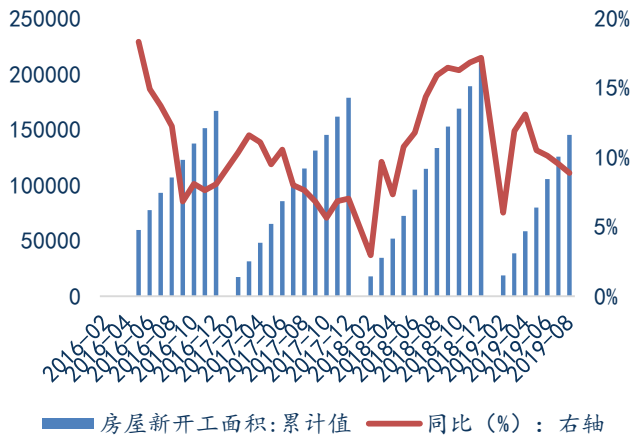


资料来源: wind, 华创证券

(五) 房屋开工&竣工数据

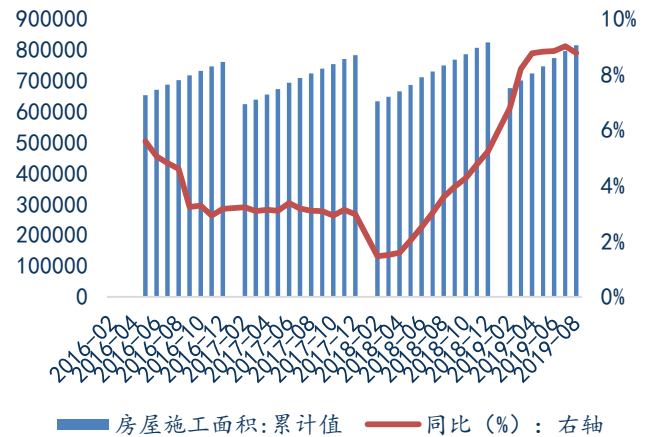
截至 2019 年 8 月, 房地产新开工面积 813156.4898 万平方米, 累计同比增长 8.8%, 房屋施工面积 145133.0673 万平方米, 累计同比增长 8.9%。

图表 10 房地产新开工面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 房地产施工面积 (万平方米)



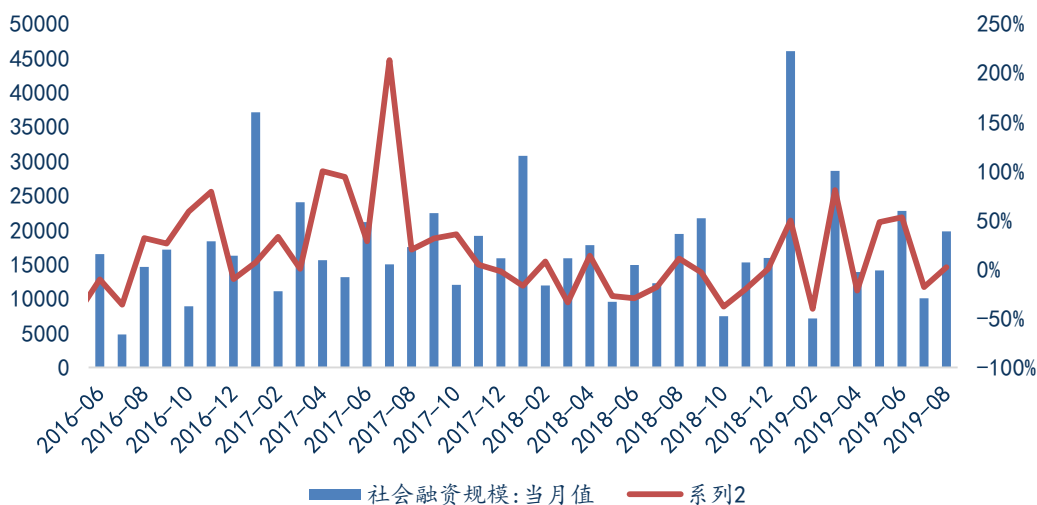
资料来源: wind, 华创证券

(六) 社融数据

2019年8月末社会融资规模存量为216.01万亿元,同比增长10.7%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为146.82万亿元,同比增长12.6%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.23万亿元,同比下降10.3%;委托贷款余额为11.74万亿元,同比下降9.5%;信托贷款余额为7.75万亿元,同比下降4.3%;未贴现的银行承兑汇票余额3.33万亿元,同比下降12.8%;企业债券余额为21.65万亿元,同比增长11.3%;地方政府专项债券余额为9.21万亿元,同比增长43.1%;非金融企业境内股票余额为7.21万亿元,同比增长4.1%。

从结构看,8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的68%,同比高1.2个百分点;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比1%,同比低0.3个百分点;委托贷款余额占比5.4%,同比低1.2个百分点;信托贷款余额占比3.6%,同比低0.6个百分点;未贴现的银行承兑汇票余额占比1.5%,同比低0.5个百分点;企业债券余额占比10%,与上年同期持平;地方政府专项债券余额占比4.3%,同比高1个百分点;非金融企业境内股票余额占比3.3%,同比低0.3个百分点。

图表 12 社会融资规模增量数据



资料来源: wind, 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 13 M1/M2 增速情况

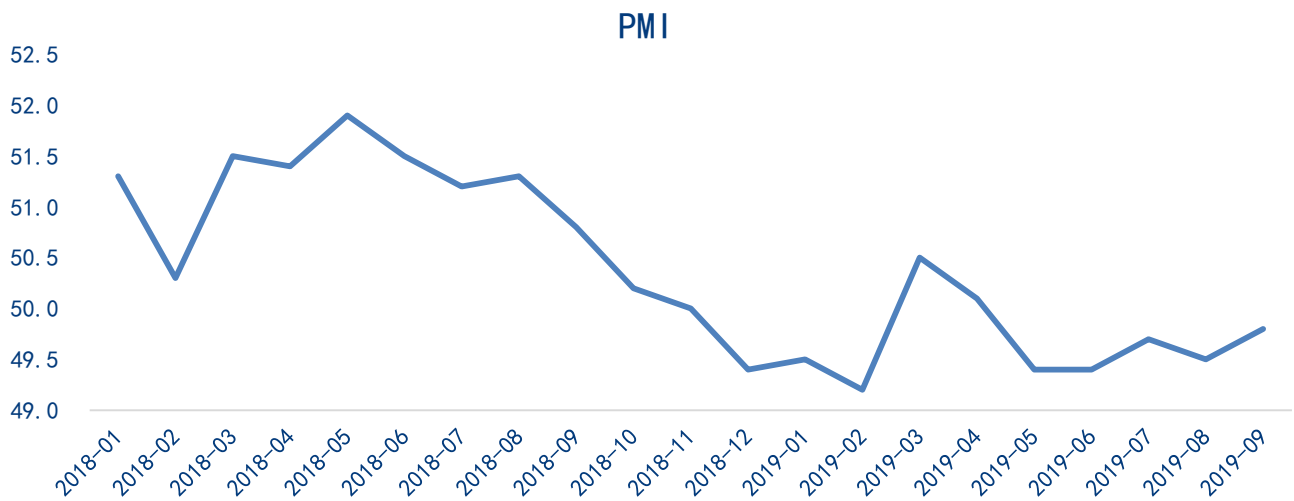


资料来源: wind, 华创证券

(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 14 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：长庆油田油气生产超速运行

截至10月7日，长庆油田今年已生产原油1868.09万吨、天然气316.82亿立方米，折合油气当量4392.55万吨，与上年同比增长200余万吨。

2019年，按照集团公司的统一部署，长庆油田全年要完成的油气当量为5647万吨，这比长庆油田历史上年产油气当量创造了历史纪录的2014年，还高出102万吨。截至8月31日，今年的时间已过去了66.67%，长庆油田同期的油气当量份额则完成了全年任务的67.99%。这表明，长庆油田今年以来的油气生产实现了超目标运行的高速度。今年是新中国成立70周年，也是长庆油田二次加快发展的起步之年。在新的历史起点，长庆油田牢牢把握油田加快发展的重要战略机遇，进一步完善发展思路和目标，坚持新发展理念，深化推进党的建设、资源勘探、油气上产、发展效益、改革创新、安全环保、共建共享等7个方面的重点工作，以建成“党建优势突出、油气安全保供、经济效益显著、创新动力强劲、资源集约利用、发展成果共享”的现代化油公司为目标，将长庆油田高质量发展的大旗越举越高。

（新闻来源：中国石油网消息）

其他重点新闻：

10月3日，塔里木油田博孜9井喜获高产工业油气流，成为南天山又一个千亿立方米级大气田，有力夯实了塔里木发展的资源基础。今年以来，塔里木油田完成油气产量当量2115万吨，与去年同期相比增加154万吨，继续保持近10年最好生产态势，其中，生产石油液体439万吨、天然气210.4亿立方米，双双超计划运行。

今年，塔里木油田领导班子带头践行“四个诠释”，丰富形成“六个管理理念”和“六心”工作要求，确立了勘探开发“3+2”决策部署，积极开展重点领域机构调整，扎实开展基础管理年，创造性开展“当好主人翁，扫除‘低老坏’”专项活动，机关管理更加规范高效，生产一线力量得到增强，产能建设效率大幅提高，全员工作的积极性和主动性显著提高，油气储量产量大幅增长，生产呈现出近10年来最好生产态势，基本建成3000万吨生产能力。

（新闻来源：中国石油网消息）

相关公司：杰瑞股份、中海油服、石化机械。

（二）煤化工：鲁西集团以“系统当家工程”推进流程再造

今年初，鲁西集团根据经营管理需求，结合当今信息化现代技术的普及应用情况，由集团董事长张金成前瞻性的提出把经营业务交给系统当家，确定实施了“系统当家工程”。目前在大型企业中，对采购、销售、物流、财务等重要经营环节进行全方面自动化流程再造的案例还处于空白，流程自动化、财务自动化这些独立模块的流程再造相对容易，而进行多环节的复合流程再造就要进行更多的顶层设计和强力推动。

鲁西集团在推动“系统当家工程”中，对鲁西电商、鲁西采购、鲁西物流三大系统业务进行辨识，查找效率低下、人工参与较多的环节，识别瓶颈问题、难点问题制定整改措施与方案。CRM、采购网系统开发负责人郭新光说：“通过实行CRM、采购网的线上采购，实现了整个流程的公开透明，自动定标，和原来的线下操作相比较，最大的特点是减少人为干预，有效杜绝了暗箱操作，同时也节约了人力，提高了工作效率。”

（新闻来源：国家煤化工网）

其他重点新闻：

近期，沙特阿美公司与中国浙江自由贸易区签署了谅解备忘录（MoU），其中舟山市政府强调了沙特阿美公司对未来浙江下游增长投资的支持。该谅解备忘录是浙江省省长袁家俊访问沙特阿美的达兰总部时签署的。

加上今年 2 月王储穆罕默德·本·萨勒曼访华期间签署的先前协议，该谅解备忘录促进了沙特阿美公司计划收购浙江综合炼油和石化综合企业 9% 股权的进程。它还将包括长期原油供应协议，以及利用浙江石化的大型原油储存设施为亚洲客户提供服务的能力。这些活动都反映了公司在扩大中国能源领域业务的战略计划。

（新闻来源：国家煤化工网）

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：Perkins 与客户精诚合作，为迎接中国非道路国四排放标准做好准备

中国非道路国四排放标准预计将于 2020 年 12 月 1 日起开始实施，实施对象为所有非道路移动机械。为迎接此新标准，Perkins 已与其主机厂客户加紧开展协作活动。

Perkins 拥有超过 87 年的历史。该公司已成功推出满足欧盟和美国等多种排放标准的产品，并已为中国的非道路国四排放标准做好了准备。而且 Perkins 在 2018 年的中国国际工程机械、建材机械、工程车辆及设备博览会（Bauma China）上展示了五款发动机，这些发动机经过专门设计，均能符合新标准。

为了符合中国非道路国四标准，制造商将根据不同的功率段范围采用不同的后处理排放控制技术。在这一严苛的市场中，没有哪个“完美解决方案”能够解决所有问题。例如，适合 50kW 的技术，可能与适于 150kW 的技术不同，而与适于 250 kW 的技术又有所不同。Perkins 将在整个范围内为不同发动机应用不同的技术，这些技术包括电子控制、共轨燃油系统、先进涡轮增压、选择性催化还原（SCR）和柴油颗粒滤清器（DPF）。

（新闻来源：工程机械在线）

其他重点新闻：

近日，第十九届印度尼西亚国际矿业、工程机械和建筑技术设备展览会在雅加达隆重举行。徐工集团携矿业机械设备盛装亮相此次国际级盛会。首次成套化展出“效率能手”XE900D 矿用液压挖掘机、“节能专家”XE1250 矿用液压挖掘机、“机动战士”XDA40 铰接式自卸车 3 款大吨位矿业精品，向世界展示了徐工迈向中高端的品牌实力。通知明确，中央财政对符合条件的投保企业按照实际投保费率不超过 3% 及实际投保年度保费的 80% 给予保险补偿。保险期间应连续不间断，保险补偿期间按保险期限据实核算，不超过 3 年。

展会期间，举行了徐工集团大型露天成套矿业装备技术与产品推介会，来自印尼 100 余家矿山开采与施工单位热情参与了此次活动，徐工集团与印尼多家知名矿业企业签订了战略合作协议，并获得了 5000 多万美元的合作订单，加速推进了徐工矿业装备国际化步伐。

（新闻来源：中国工程机械商贸网）

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：货运动车组一波三折终现曙光，样车有望年内下线

时速 250 公里货运动车组（以下简称货运动车组）研制几经波折后终现曙光，中国中车股份有限公司（601766.SH，以下简称中国中车）人士近日对《中国经营报》记者透露，货运动车组样车有望在今年年底前下线。

货运动车组项目是由中车唐山机车车辆有限公司（以下简称中车唐山）负责研制，目前样车制造已经接近尾声。除货运动车组项目外，时速 400 公里互联互通动车组和时速 200 公里磁悬浮列车样车都有望在今年年底前下线。这三个项目中车唐山均有参与。

（新闻来源：中国经营报）

重点新闻：

当地时间 10 月 10 日中车株机公司在马来西亚首列本地化生产的 ETS2 米轨动车组正式下线，这是马来西亚首个具有商务座舱的动车组。马来西亚 ETS 米轨动车组 2015 年上线运营，主要往返于吉隆坡与马泰边境巴东勿刹之间，日平均客流量超 10000 人次。目前，马来西亚交通部正加紧金马士到新山段铁路的电气化改造，届时动车组将贯穿马来西亚（马来半岛）全境。

ETS2 米轨动车组项目是继 SCS、ETS 项目之后，中车株机公司为马来西亚量身定制的第三款电动车组。ETS2 车辆由本地员工在马来西亚完成制造生产，见证了中马友谊的持续深化。

（新闻来源：轨道世界）

相关公司：中国中车，中国通号，中车时代电气，华铁股份，思维列控。

（五）智能制造：智能门锁品牌已形成三大阵营，产品开锁形式多样化

智能门锁是指区别于传统机械锁的基础上改进的，在用户安全性、识别性、管理性方面更加智能化、简便化的锁具。智能门锁是门禁系统中锁门的执行部件。智能门锁区别于传统机械锁，是具有安全性、便利性、先进技术的复合型锁具。

随着智能门锁市场的快速发展，众多创业者以及跨行巨头纷纷涌入该行业。根据全国制锁信息中心的数据显示，2018 年我国智能门锁企业的数量约为 2000 家，同比增长 67%。在品牌格局方面，根据 ICA 联盟发布的《2019 中国智能锁应用与产业白皮书》显示，2018 年我国智能门锁品牌已形成三大主要阵营。目前，以德施曼、金指码、凯迪仕等为代表的专业品牌仍是行业中坚力量，而以云丁、果加、小米等为代表的互联网品牌主要聚焦于公寓门锁。

（新闻来源：智能制造网）

其他重点新闻：

近日，国内首个无人船研发测试基地——香山海洋科技港在广东珠海市正式建成，计划于年底投入使用，将成为我国海上无人系统与海洋智能装备设计、研发、试验的公共技术服务与创新孵化平台，打造智慧海洋产业创新高地。

香山海洋科技港由国内无人船“独角兽”企业——珠海云洲智能科技有限公司主持建设，重点围绕无人船与海洋智能装备产业链布局，聚集人工智能、先进装备制造和新一代信息技术产业，助推粤港澳大湾区海洋经济发展。

（新闻来源：全球无人机网）

相关公司：克来机电，埃斯顿，拓斯达。

（六）半导体设备：SEMI 预计半导体产业明年复苏

2019 年对全球半导体产业是险峻、诡谲多变一年，上半年库存过多、需求下滑，又有美中、日韩贸易战大环境影响；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 产业分析总监曾瑞榆表示，2019 上半年半导体需求相较于去年同期减少许多，主要受云端运算业者资本支出下调，前八大云端运算业者亚马逊、苹果、脸书、谷歌、微软、阿里巴巴、百度、腾讯在上半年资本支出年减 10%，与去年下半年比较则下滑 15%，云端运算资本支出下滑是造成记忆体及其他需求疲软原因。

（新闻来源：联合日报）

其他重点新闻:

在长三角一体化国家战略中，产业协同是区域经济社会发展最重要的支撑，产业一体化能自发形成对基础设施、科技创新和市场体系等领域一体化的强大需求，带动长三角地区全方位的一体化。近期，《长三角数字一体化发展报告》（以下简称《报告》）由 21 经济研究院与阿里研究院正式发布，《报告》对长三角 27 个中心城市的数字经济发展水平开创性的进行定量分析。其中，在分析长三角产业一体化的协作模式上，《报告》指出如今长三角地区在新能源汽车、国产大飞机制造以及集成电路等关键产业发展领域实现了良好的分工与协作，成为推动区域经济一体化的核心抓手。

（新闻来源：21 世纪经济报道）

相关公司：北方华创，晶盛机电，长川科技。

（七）OLED 设备：山东奥莱电子将在山东日照市投资 5.3 亿元生产 OLED 金属掩模版

近日，据媒体报道，山东奥莱电子将在山东日照市投资 5.3 亿元生产金属掩模版，项目总占地面积 51 亩，分两阶段建设。第一阶段投建金属掩膜板生产线及一条研发线，预计将于今年 11 月破土动工；第二阶段将会着力研发生产高精度金属掩膜板（FMM）产品。

据了解，目前，金属掩膜板厂商主要集中在日韩，而 FMM 这块准确的来说是日本。主要是 DNP、凸版；而韩国 Ponngwon 化学株式会社、SEWOO COPORATION 目前也只是送样测试阶段，至于国内涉及金属掩膜板生产的企业屈指可数，达到量产水平的更是少之又少。

（新闻来源：OLEDindustry）

其他重点新闻:

10 月 10 日，三星显示器（SDC）在忠南牙山召开“新投资及共同发展与合作签约仪式”上，宣布到 2025 年为 QD 面板产线和研发共计投资 13.1 万亿韩币（约 780 亿元人民币）。这项投资被视为是三星重塑显示器行业的一个举措，同时此举还能帮助三星保持其在全球市场上的领先地位，以及在韩国市场上的主导地位。文在寅表示，韩国政府将投资大约 4000 亿韩元，推动下一代显示器的开发。

市场研究公司 DSCC 预测，假设三星显示器成功运行 QD-OLED 试生产线，在 2019 年和 2020 年，三星第 8 代液晶电视面板的产能将下降约 20%。如果三星显示器的 QD-OLED 试生产线运行成功，那么三星显示将会投资 L8-1 和 L8-2 线的 QD-OLED 进行大规模生产。详细分析，即 L8-1 的一条线每月有 8 万张产能，但是如果转换成 QD-OLED 的话，每月会减少到 2.5 万张左右。L8-2 的一条线每月 5 万张产能，改变后变成了每月 1 万张的 QD-OLED 线。据分析，两线的总投资费需要 22 亿美元（约合 2.48 万亿韩元）。

因此，如果像这样转换生产产品的话，三星显示器的第 8 代 LCD TV 的生产能力将降低 20%。它占三星 LCD 总产能的 12%，这样将会改善目前 LCD 产能过剩情况，也给 LCD 厂提供了一种转型升级的方案。

（新闻来源：OLEDindustry）

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：山西通航产业 16 个项目集体签约，获投资 91.7 亿

10 日下午，山西省通航产业（全国通航日论坛）签约和颁证仪式在太原举行，一批具有引领性、示范性和带动性的项目成功签约。在同步举行的山西航空体育发展论坛上，省航空运动协会还与山西飞行者体育文化有限公司、山西瑞迪航空俱乐部有限公司签署共建太原崛围山和繁峙航空飞行营地的合作协议。这 16 个进行了签约的项目种类齐全、

涉及面广，其中投资合作类项目 6 个，总投资额 91.7 亿元；贸易类项目 1 个，贸易额 1580 万元；战略合作框架协议 5 个、购买服务类项目 1 个，技术合作类项目 3 个。

（新闻来源：通航资源网）

其他重点新闻：

据波音官网报道，波音公司与保时捷签署了一项谅解备忘录，以开拓高端城市空中交通市场并将城市交通延伸到空中领域。双方将通过此项合作充分利用自身的独特市场优势和见解来研究高端个人城市交通工具的未来。作为合作关系的一部分，两家公司将组建一支国际团队，以应对城市空中交通的各个方面，包括分析高档汽车的市场潜力和可能的用例。2018 年，保时捷咨询公司（Porsche Consulting）一项研究预测，到 2025 年之后，城市空中交通市场将加速发展。该研究还表明，与当前的传统陆上交通相比，城市空中交通解决方案将更快、更高效运送乘客，并且成本更低、灵活性更大。

（新闻来源：通航资源网）

相关公司：威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。

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 |
| | 达娜·沙吾列塔依 | 销售助理 | 010-63214683 | dana@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 | baqingqing@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 |
| | 董昕竹 | 销售经理 | 021-20572582 | dongxinzhu@hcyjs.com |
| | 吴俊 | 销售经理 | 021-20572506 | wujun1@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 |