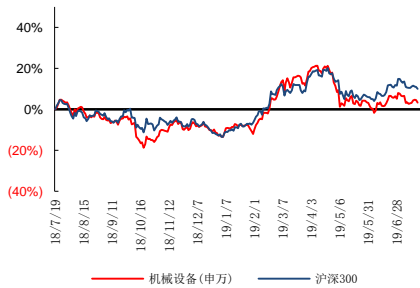


工业 资本货物

## 外部环境缓和，加速工业自动化行业复苏

### ■ 走势对比



### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等。

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

### 本周观点

**外部环境缓和，加速工业自动化行业复苏。**商务部网站报道显示，10月10日至11日，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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。外部环境的缓和，将有效改善制造业出口需求。

统计局公布的9月制造业PMI指数已回升至49.8%，未来出口复苏将继续带动制造业复苏，此前被压制的自动化设备投资需求将释放，利好工业机器人及工业自动化行业；重点推荐埃斯顿、拓斯达、杰克股份。另一方面，跟随消费电子升级换代，3C自动化设备有望率先复苏，5G手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。从订单跟踪情况看，预计3C自动化设备厂商季报有望环比改善，建议重点关注科瑞技术、快克股份、锐科激光等。

### 风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

#### 相关研究报告：

《新能源大势所趋，看好光伏设备、锂电设备》--2019/10/07

《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》--2019/09/29

《三季报发布时点临近，精选超预期标的》--2019/09/28

#### 证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

## 目录

1 行业观点及投资建议 .....	4
2 推荐组合核心逻辑跟踪 .....	4
3 行业重点新闻 .....	5
4 重点公司公告 .....	6
5 板块行情回顾 .....	7

## 图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅 .....	8
图表 2：子行业本周涨跌幅 .....	8

## 1 行业观点及投资建议

外部环境缓和，加速工业自动化行业复苏。商务部网站报道显示，10月10日至11日，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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。外部环境的缓和，将有效改善制造业出口需求。

统计局公布的9月制造业PMI指数已回升至49.8%，未来出口复苏将继续带动制造业复苏，此前被压制的自动化设备投资需求将释放，利好工业机器人及工业自动化行业；重点推荐埃斯顿、拓斯达、杰克股份。另一方面，跟随消费电子升级换代，3C自动化设备有望率先复苏，5G手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。从订单跟踪情况看，预计3C自动化设备厂商三季度有望环比改善，建议重点关注科瑞技术、快克股份、锐科激光等。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

### 3 行业重点新闻

#### 【工程机械】13个区域入选交通强国建设试点

中国路面机械网消息，10月9日，交通运输部召开视频会议，学习领会宣传贯彻重在落实《交通强国建设纲要》，部署加快建设交通强国，启动交通强国建设试点工作，并为试点单位授牌。据了解，河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市为第一批交通强国建设试点。

#### 【机器人】美国实体名单新增28家中国机构，海康、旷视在列

高工机器人网消息，近日，美国商务部工业和安全局宣布，将28个中国的公共维安部门与企业放上“实体清单”，其中包括8家科技企业：大华科技、海康威视、科大讯飞、旷视科技、商汤科技、美亚柏科、依图科技、颐信科技。该最终决定将于10月9日正式发布，生效时间待正式发布时确定。

#### 【半导体】三星要在中国半导体工厂发力

全球半导体观察网消息，日媒称，韩国三星电子开始增强半导体设备。该公司预计半导体市场行情将出现好转，已开始为中国工厂订购生产设备，将在中国西安市的现有工厂引进智能手机等使用的最尖端NAND型闪存的生产设备。新生产线最早将于2020年春季投产，主要向华为等当地智能手机工厂供货。设备订购金额被认为在数千亿日元规模。三星在竞争减弱的背景下积极投资，再次践行其登顶为全球最大半导体企业的取胜模式，力争实现新一轮增长。

#### 【锂电池】收购设备制造商，特斯拉自产电芯再下一城

高工锂电网消息，日前，外媒报道称，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。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。

#### 【光伏】美国终止对双面组件的豁免。

OFweek太阳能光伏网消息，美国贸易代表办公室（USTR）已将双面产品移出201法案中的豁免清单，将从10月28日起正式生效，也就是说，对双面组件的豁免仅持续了短短的三个月时间后，对于双面组件的关税将再次开始。鉴于订购组件的交货周期通常较长，如果双面订单还未被装载上集装箱，被豁免的几率将会很小。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

**【天奇股份】**公司为“长城汽车股份有限公司日照、平湖、泰州项目总装车间空中摩擦输送设备项目”的中标单位，中标金额合计为人民币6050万元，本项目中标金额占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的1.49%。

**【雪人股份】**公司于近日与陕西环保产业集团有限责任公司签署《战略合作框架协议》。公司与陕西环保集团进行战略合作，强强联合，共同开展生态环境领域及相关产业领域的合作，实现共赢。

**【中联重科】**中国证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过20亿元的公司债券。

**【日机密封】**公司2019年前三季度业绩预告，实现归母净利润1.54亿元-1.63亿元，同比增长25%-32%。其中，2019年第三季度预计归母净利润5027.57万元-5973.35万元，同比增长1%-20%。

**【凤形股份】**公司2019年前三季度业绩预告，实现归母净利润3800万元-4200万元，同比增长110.03%-132.14%。其中，2019年第三季度预计归母净利润950万元-1350万元，同比增长22.01%-73.38%。

**【世嘉科技】**公司2019年前三季度业绩预告，实现归母净利润8470.14万元-1.10亿元，同比增长140%-155%。其中，2019年第三季度预计归母净利润2426.40万元-4993.11万元，同比增长97.87%-307.18%。

【杰瑞股份】公司2019年前三季度业绩预告，实现归母净利润8.71亿元-9.25亿元，同比增长25%-32%。其中，2019年第三季度预计归母净利润3.71亿元-4.24亿元，同比增长110%-140%。

【帝尔激光】公司2019年前三季度业绩预告，实现归母净利润2.23亿元-2.28亿元，同比增长91.55%-95.84%。其中，2019年第三季度预计归母净利润7500万元-8000万元，同比增长86.65%-99.09%。

## 4.2 资本运作相关

【众合科技】公司董事、副总裁楼洪海先生计划在2019年11月27日之后的6个月内通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过220.4万股，占公司总股本0.40%。

【杭氧股份】杭州杭氧股份有限公司拟与公司控股股东——杭氧集团签订《股权转让协议书》，受让杭氧集团所持有的深冷文化公司40%的股权。

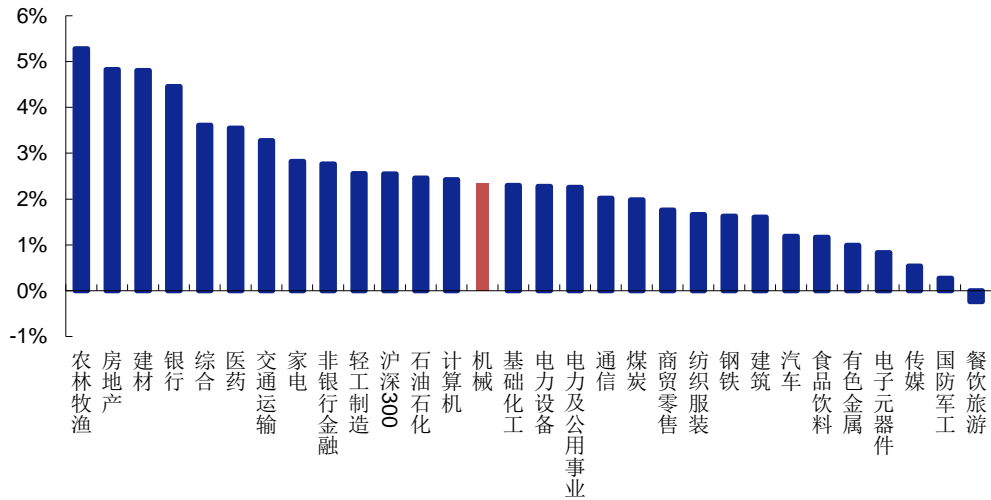
【康力电梯】公司与四川蓝光嘉宝物业服务集团股份有限公司签署《投资协议》，拟作为基石投资者，使用自有资金800万美元（等值人民币），按嘉宝物业最终发售价购入相当于总额800万美元的等值港元金额的发售股份。

【达刚控股】公司拟在陕西省渭南市高新技术产业开发区设立全资子公司。子公司名称暂定为“陕西达刚装备科技有限公司”，注册资金为5000万元人民币。

## 5 板块行情回顾

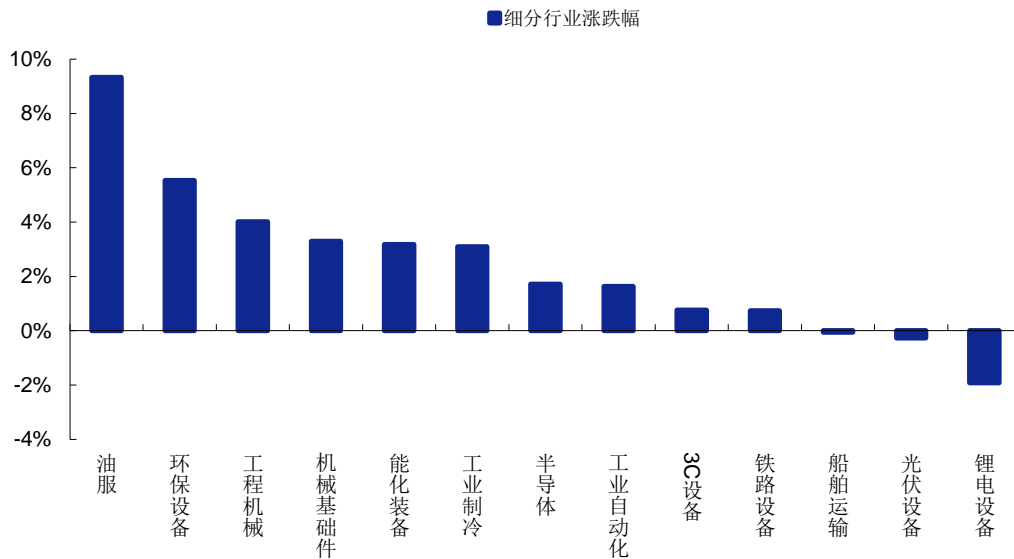
本期（10月8日-10月12日），沪深300上涨2.5%，机械设备上涨2.3%。细分子行业看，油服设备涨幅最大，上涨9.33%，其中杰瑞股份上涨14.33%；锂电设备跌幅最大，下跌1.92%，其中先导智能下跌3.18%。

图表1：29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理



## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**钱建江：**太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

**曾博文：**太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**徐也：**太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。