

半导体产业存在回暖迹象，设备企业有望率先受益

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比涨跌幅-1.19%，收于 2938 点，创业板指涨跌幅-0.98%，沪深 300 同比涨跌幅-1.08%。本周机械设备涨跌幅-2.24%，跑输沪深 300 指数 1.16pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、工程机械：9月基建投资向上房地产投资持平，挖机销售仍具韧性

1) 基建投资回升，房地产投资持平。2019年1-9月基础设施投资同比增长4.5%，增速比1-8月份加快0.3个百分点，基建投资增速连续两个月回暖；全国房地产开发投资9.80万亿元，同比增长10.5%，增速与1-8月份持平。

2) 挖机销售仍保持两位数增长。2019年9月挖机销售同比增长17.8%。其中，国内市场销量13182台，同比增长12.5%；出口2617台，同比增长54.9%。1-9月累计总销量179195台，同比增长14.7%。

3) 上市公司业绩亮眼。根据业绩预告，徐工机械2019年前三季度盈利29.83-30.83亿元，同比增加98%-104%；2019Q3盈利7-8亿元，同比增加73%-98%；中联重科2019年前三季度盈利34.26-35.26亿元，同比增加163%-171%；2019Q3盈利8.5-9.5亿元，同比增加94%-117%。

投资观点：三季度GDP增速回落至6.0%，我们认为当前经济环境下，基建投资仍然是经济增长的托举力量，房地产投资也仍将保持一定的韧性。因此，作为上游的工程机械行业，短期看仍将保持向上的动力。重点关注恒立液压、徐工机械、中联重科等标的。

研究员：朱天辉

电话：010-84183386

Email: zhutianhui@guodu.com

执业证书编号：S0940518110001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、半导体设备：下游存在企稳向上迹象，关注北方华创、长川科技等

从生产数据看，2019年9月集成电路产量同比增加13.2%，增速较上月提高13个百分点，结束了2018年8月以来相对低迷的集成电路生产；

从工业增加值看，2019年9月计算机、通信和其他电子设备制造业工业增加值同比增加11.4%，增速较上月加快6.7个百分点；

从固定资产投资增速看，9月计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资增速11.6%，2019年以来月度增速逐月加速。

投资观点：追踪的多项高频数据显示，在经济承压背景下，半导体相关行业显示出回暖的趋势，尤其相关固定资产投资，已经走出明显的上升趋势。台积电在3季报电话会议中，明确提出，鉴于对明年5G部署前景更加乐观，将2019年资本开支提升40亿美元至140-150亿美元。我们认为在半导体产业存在回暖迹象，设备公司有望率先受益，重点关注长川科技、北方华创、至纯科技等标的。

3、重点公司公告

【晶盛机电】2019年前三季度盈利4.46-4.90亿元，同比增加0%-10%，2019Q3盈利同比增加0-48.9%。公司业绩触底反弹。2019年以来光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，部分硅片厂商启动新一轮扩产，公司订单逐步落地，客户对订单验收进度有所加快，此外，公司半导体设备及辅材耗材业务稳步推进。公司业绩触底反弹，继续推荐。

【捷佳伟创】2019年前三季度盈利3.34-3.57亿元，同比增加28%-36%；2019Q3盈利1.04-1.26亿元，同比增加35%-64%。公司业绩加速释放。

【迈为股份】2019年前三季度盈利1.76-1.90亿元，同比增加25%-35%；2019Q3盈利0.52-0.66亿元，同比增加1%-29%。公司业绩略低于预期。

【景嘉微】2019年前三季度盈利1.13-1.26亿元，同比增加14%-28%；2019Q3盈利0.39-0.49亿元，同比增加7%-35%。公司业绩增长主要原因系公司图形显控领域及小型专用化雷达领域产品销售增长。

【先导智能】2019年前三季度盈利6.02-7.11亿元，同比增加10%-30%；2019Q3盈利2.20-2.86亿元，同比增加0%-30%。

三、重点个股

恒立液压、杰瑞股份、捷佳伟创、晶盛机电、长川科技、中航光电

四、风险提示

下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			