

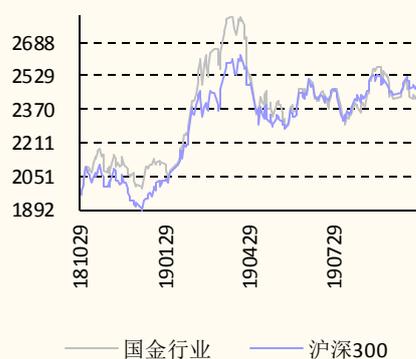
## 高端装备制造与新材料研究中心

# 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	2429
沪深300指数	3897
上证指数	2955
深证成指	9660
中小板综指	9151



### 相关报告

1. 《工程机械三季报业绩持续高增长，杰瑞电驱产品取得重大突破；持续...》，2019.10.21
2. 《9月3C电子下游回暖，自动化集成商江苏北人科创板过会-国金机械...》，2019.10.20
3. 《挖掘机月度点评-挖掘机：9月销量增长18%超预期；全年销量有...》，2019.10.16
4. 《美国波士顿动力旗下机器狗商用签约，商业化进程加快-国金机器人...》，2019.10.13

王华君	分析师 SAC 执业编号：S1130519030002 wanghuajun@gjzq.com.cn
赵玥炜	分析师 SAC 执业编号：S1130519070001 zhaoyuewei@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
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

## 宁德时代德国工厂动工，锂电设备龙头受益全球电动化；持续推荐工程机械、油服行业龙头

### 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：【中联重科深度】工程机械后周期产品发力，PC塔机需求爆发；【博实股份深度】石化后段自动化龙头，高温机器人等新品多元驱动；【杰瑞股份】全球首台7000型电驱压裂撬成功下线；页岩气大开发，压裂设备需求旺盛；【杰瑞股份】三季报业绩大增149%，经营性现金流逐季改善；【杭氧股份】业绩低于预期；气体业务中长期成长逻辑不变。
- 核心观点：宁德时代德国工厂正式动工；锂电设备龙头有望受益全球电动化；持续推荐业绩好的工程机械、油服行业龙头

(1) 工程机械：9月汽车起重机销量增长9%，增速由负转正，销售走出淡季，叠加基建投资增速回升，判断四季度汽车起重机销量有望保持正增长；多家高空作业平台厂商在展会上发布新品，预计未来3-5年行业保持较高增长。推荐三一重工、恒立液压、中联重科等。

(2) 油服：长庆油田形成10亿吨级储量规模，中国石油加大勘探开发力度。油服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) 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】电池厂海外扩产加速推进。宁德时代德国林根州的首个海外工厂正式动工；特斯拉官宣上海工厂投产。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。

【半导体设备】9月北美半导体设备出货额下滑6%，幅度持续收窄，国产半导体设备商芯源微成功过会。国产替代是主要逻辑，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。

(4) 国防军工：国务院批准南北船重组；三季报国防军工领域重点公司业绩向好。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54%。

### 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	1184	14.07	0.75	1.34	1.60	1.77	19	11	9	8	3.04
	601100	*恒立液压	343	38.88	0.95	1.36	1.69	1.95	41	29	23	20	7.32
	000157	*中联重科	473	6.01	0.26	0.55	0.69	0.77	23	11	9	8	1.28
	000425	*徐工机械	370	4.72	0.26	0.50	0.62	0.69	18	9	8	7	1.36
工程机械	000528	柳工	94	6.39	0.54	0.70	0.80	0.86	12	9	8	7	0.95
	603338	浙江鼎力	210	60.56	1.94	1.77	2.39	3.17	31	34	25	19	7.58
	603638	艾迪精密	100	26.01	0.86	0.85	1.14	1.49	30	30	23	17	8.70
	600761	*安徽合力	66	8.98	0.79	0.84	0.94	1.03	11	11	10	9	1.42
	603298	杭叉集团	78	12.64	0.88	1.00	1.14	1.31	14	13	11	10	1.89
	300450	*先导智能	280	31.75	1.06	1.06	1.44	2.06	30	30	22	15	7.76
锂电设备	688006	*杭可科技	181	45.25	0.80	0.91	1.20	1.56	57	50	38	29	8.60
	300457	赢合科技	97	25.77	0.92	1.09	1.35	1.65	28	24	19	16	3.10
	300316	*晶盛机电	181	14.09	0.45	0.52	0.68	0.84	31	27	21	17	4.35
光伏装备	300724	捷佳伟创	107	33.3	1.15	1.34	1.79	2.26	29	25	19	15	4.44
	300751	迈为股份	72	138.32	4.26	5.28	7.39	9.36	32	26	19	15	5.85
	603185	*上机数控	46	26.18	2.13	1.34	2.28	2.87	12	20	11	9	2.76
	002371	北方华创	297	64.85	0.51	0.78	1.16	1.60	127	83	56	41	8.19
半导体装备	300604	长川科技	63	20.03	0.25	0.19	0.35	0.48	80	103	58	42	6.54
	603690	至纯科技	57	21.84	0.16	0.52	0.89	1.15	141	42	24	19	4.26
	300567	精测电子	98	40.12	1.80	1.51	2.06	2.74	22	27	19	15	7.97
激光设备	300747	*锐科激光	175	91.21	3.38	2.00	3.10	3.90	27	46	29	23	8.24
	300776	帝尔激光	92	139.53	3.39	4.31	5.79	7.43	41	32	24	19	7.09
	300024	机器人	223	14.32	0.29	0.31	0.36	0.40	50	47	40	36	3.50
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	48	27.54	0.48	0.83	1.04	1.45	57	33	26	19	9.28
	300012	华测检测	235	14.19	0.16	0.26	0.34	0.43	89	54	42	33	8.34
检验检测	300572	安车检测	95	49.18	1.04	1.11	1.58	2.13	47	44	31	23	12.50
	002690	*美亚光电	235	34.72	0.66	0.82	0.99	1.20	53	42	35	29	10.48
	002353	*杰瑞股份	294	30.69	0.64	1.32	1.86	2.43	48	23	17	13	3.17
	600583	海油工程	249	5.64	0.02	0.01	0.22	0.33	282	881	25	17	1.13
油服	601808	中海油服	682	14.3		0.41	0.58	0.76		35	25	19	1.94
	000852	石化机械	51	6.57	0.02	0.16	0.27	0.38	291	41	25	17	2.84
	600871	石化油服	425	2.24	0.01	0.06	0.09	0.10	280	34	26	21	6.46
	600339	中油工程	202	3.61	0.17	0.19	0.26	0.30	21	19	14	12	0.88
*工业气体	002430	*杭氧股份	119	12.31	0.77	0.78	0.95	1.16	16	16	13	11	2.09
轨交装备	601766	中国中车	2081	7.25	0.39	0.46	0.52	0.57	19	16	14	13	1.67
	600528	中铁工业	228	10.25	0.67	0.79	0.92	1.08	15	13	11	10	1.36
	688009	*中国通号	847	8	0.38	0.38	0.44	0.49	21	21	18	16	2.29
电梯	600835	上海机电	173	16.87	1.24	1.31	1.51	1.72	14	13	11	10	1.57

	002367	康力电梯	65	8.16	0.02	0.32	0.42	0.50	418	26	19	16	2.22
集装箱	000039	中集集团	349	9.73	1.10	0.66	0.89	1.06	9	15	11	9	1.03
煤炭机械	601717	郑煤机	103	5.94	0.48	0.66	0.77	0.87	12	9	8	7	0.86
	600582	天地科技	137	3.3	0.23	0.30	0.35	0.43	14	11	9	8	0.85
国防军工	600038	中直股份	264	44.77	0.87	1.09	1.36	1.66	52	41	33	27	3.30
	002179	中航光电	408	38.92	1.22	1.12	1.40	1.71	32	35	28	23	5.65
	600760	中航沈飞	418	29.82	0.53	0.64	0.78	0.92	56	46	38	32	5.02
	600893	航发动力	482	21.41	0.47	0.54	0.66	0.79	46	40	32	27	1.82
	600990	四创电子	75	47.24	1.62	1.68	1.97	2.27	29	28	24	21	3.25
	600562	国睿科技	94	15.07	0.06	0.18	0.23	0.28	251	84	67	54	5.29
	600967	内蒙一机	178	10.56	0.32	0.38	0.45	0.54	33	28	23	20	2.04
	601989	中国重工	1233	5.39	0.03	0.06	0.07	0.07	180	87	80	73	1.46
	600150	中国船舶	305	22.16	0.35	0.45	0.32	0.40	63	49	69	55	2.03
	002023	海特高新	85	11.2	0.08	0.16	0.21	0.33	140	70	54	34	2.39
	002111	威海广泰	56	14.78	0.62	0.82	1.03	1.25	24	18	14	12	2.09
	300699	光威复材	207	40	1.02	0.97	1.22	1.52	39	41	33	26	6.92
	600456	*宝钛股份	98	22.76	0.33	0.61	0.87	1.01	69	37	26	23	2.67
	002149	*西部材料	33	7.73	0.14	0.28	0.36	-	55	28	21	-	1.84
	603678	火炬电子	96	21.29	0.74	0.93	1.19	1.50	29	23	18	14	3.26
	300045	*华力创通	54	8.82	0.20	0.27	0.33	0.40	44	33	27	22	2.88

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25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	5562	139.73	10.39	11.59	10.77	11.19	13.45	12.06	12.97	12.49	5.89
	6301.T	小松	1617	2552.00	271.81	239.53	243.18	244.70	9.39	10.65	10.49	10.43	1.09
	6305.T	日立建机	374	2672.00	322.31	290.84	299.09	313.36	8.29	9.19	8.93	8.53	0.91
	042670.KS	斗山	77	6120.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	5.17	4.22	3.87	3.60	0.60
	DE.N	约翰迪尔	3856	173.11	7.34	10.02	10.89	12.34	23.58	17.28	15.89	14.03	4.45
	VOLVB.ST	沃尔沃	4035	145.75	12.25	16.88	13.75	13.85	11.90	8.63	10.60	10.52	1.87
	SAND.ST	山特维克	3115	170.00	10.14	10.71	11.32	11.99	16.77	15.87	15.02	14.18	2.56
	TEX.N	特雷克斯	146	29.03	2.71	3.57	3.47	3.42	10.71	8.13	8.37	8.49	1.78
油服	SLB.N	斯伦贝谢	3437	35.09	1.54	-1.40	1.68	1.95	22.79	-25.15	20.93	18.00	1.65
	HAL.N	哈里伯顿	1272	20.48	1.89	1.26	1.59	-	10.84	16.31	12.87	-	1.87
半导体 设备	AMAT.O	应用材料	3642	55.72	4.45	2.99	3.42	4.27	12.52	18.64	16.29	13.05	5.08
	LRCX.O	拉姆研究	2761	270.05	17.33	13.45	15.86	18.77	15.58	20.08	17.03	14.39	5.86
	6857.T	爱德万	632	5530.00	302.35	170.42	220.96	254.19	18.29	32.45	25.03	21.76	3.81
	TER.O	泰瑞达	765	63.62	2.41	2.93	3.36	3.85	26.40	21.71	18.94	16.51	5.58
	ASML.O	阿斯麦	7865	263.99	6.10	6.14	8.58	10.24	43.28	43.00	30.77	25.78	6.40
0522.HK	ASMP	394	107.30	5.47	2.69	5.57	7.15	19.62	39.94	19.25	15.00	3.57	
锂电 设备	6245.T	Hirano Tecseed	14	1444.00	227.68	192.80	202.70	202.70	6.34	7.49	7.12	7.12	-
	6407.T	CKD	72	1602.00	77.42	58.43	106.59	141.43	20.69	27.42	15.03	11.33	0.84
工业 气体	LIN.N	林德	7458	195.00	6.35	7.10	8.08	9.05	30.71	27.46	24.13	21.55	-
	APD.N	空气化工	3325	213.26	6.83	8.24	9.30	10.20	31.22	25.88	22.94	20.91	4.16
	ONWF.L	法液空	7855	116.58	4.95	5.45	6.01	6.56	23.55	21.39	19.40	17.77	2.74
液压 件	PH.N	派克汉尼汾	1733	190.70	10.42	11.85	11.89	12.49	18.30	16.09	16.04	15.27	2.93
	7012.T	川崎重工	284	2609.00	164.34	223.06	259.64	309.16	15.88	11.70	10.05	8.44	0.68
	ETN.N	伊顿公司	2544	85.62	4.93	-	-	-	17.37	-	-	-	-
激光	IPGP.O	IPG	538	143.07	7.39	4.84	6.02	7.87	19.36	29.56	23.77	18.18	2.49
机器人	6954.T	发那科	2818	21205.00	795.34	475.05	612.17	695.01	26.66	44.64	34.64	30.51	2.52
	6506.T	安川电机	736	4235.00	155.86	114.03	147.12	169.81	27.17	37.14	28.79	24.94	3.60
	ABBN.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	900	6460.00	260.78	267.61	256.61	289.90	24.77	24.14	25.17	22.28	1.93
	6861.T	基恩士	5319	67160.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	36.01	36.30	32.13	28.10	4.12
	SIE.F	西门子	6925	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	1361	2520.00	95.17	89.88	99.83	106.01	26.48	18.74	14.94	13.38	10.18
	BVI.FP	BV	766	21.24	0.96	1.04	1.13	1.20	22.13	18.74	14.94	13.38	7.37
军工	BA.N	波音	13531	339.83	16.01	5.95	22.79	24.34	21.23	57.11	14.91	13.96	-
	LMT.N	洛克希德马丁	7398	370.73	17.74	21.36	25.20	27.04	20.90	17.36	14.71	13.71	25.22
	NOC.N	诺斯洛普格鲁门	4114	345.00	18.59	-	-	-	18.56	-	-	-	-
	RTN.N	雷神	4180	212.15	10.16	11.59	12.86	14.29	20.88	18.30	16.50	14.85	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 113/134/149 亿元，同比增长 84%/19%/11%，复合增速为 31%。EPS 为 1.34/1.60/1.77 元，对应 PE 为 10.0/8.4/7.6 倍。给予公司 2020 年 12 倍 PE，合理市值 1610 亿元，6-12 月目标价 19.22 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 12/15/17 亿元，同比增长 43%/25%/15%，3 年复合增长 27%。EPS 为 1.36/1.69/1.95 元，对应 PE 为 27/22/19 倍。6-12 月目标价 42 元，对应 2020 年 PE25 倍，维持“买入”评级。(2) 油缸板块：挖掘机油缸进入高速增长阶段，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。

**【中联重科】**工程机械后周期产品发力，PC 塔机需求爆发。(1) 预计公司 2019-21 年净利润 43/54/61 亿元，增长 115%/25%/12%。对应 PE 为 10.7/8.5/7.6 倍，2019 年 PB 为 1.1 倍安全边际高。给予 2020 年 11 倍 PE，6-12 月目标价 7.5 元，“买入”评级。(2) 混凝土机械，汽车起重机旧机淘汰+环保替换驱动销量增长，装配式建筑拉动中大型塔机销量，庞源指数维持高位。(3) 核心产品受益后周期设备高景气及市占率提升高速增长，历史包袱出清业绩持续高增长。

**【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 39/48/54 亿元，增长 90%/25%/12%，复合增速 38%。EPS 为 0.50/0.62/0.69 元；PE 为 9.6/7.7/6.9 倍。给予 2020 年 10 倍 PE，6-12 月目标价 6.2 元。维持“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 年净利润达 12.3、18.0、23.6 亿元，同比增长 100%/46%、31%；EPS 为 1.29、1.88、2.46 元；对应 PE 为 24、16、12 倍。给予公司 2020 年 20 倍估值，6-12 月目标价 37.6 元，维持“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 0.52/0.68/0.84 元，对应 PE 为 30/23/19 倍。给予公司 2020 年 25 倍 PE 估值，6-12 月目标价 16.8 元。维持“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。

**【先导智能】**全球锂电设备龙头启航，战略布局新增长极。(1) 预计公司 2019-2021 年归母净利润为 9.4/12.7/18.2 亿元，同比增长 26%/35%/44%；EPS 为 1.06/1.44/2.06 元；PE 为 30/22/15 倍。给予公司 2020 年约 30 倍估值，2020 年合理市值 396 亿元，6-12 个月目标价 45 元，给予“买入”评级。(2) 公司是全球锂电设备龙头，深入绑定国际一线电池厂商，新增订单饱满、可持续，预计未来三年仅 CATL、BYD 与 Northvolt 三家核心客户采购设备累计达

143 亿元；(3) 具有平台型公司潜力，以“深度+广度”战略构建“能力圈”，打造新增长极，锂电、光伏、3C 等领域进入技术、设备、客户共拓良性循环。

**【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 年公司净利润 3.9/5.97/7.57 亿元，同比增长-9.8%/53.0%/26.9%；EPS 为 2.0/3.1/3.9 元，PE 为 48/32/25 倍。给予公司 2020 年 35 倍 PE 估值，6-12 个月目标价 109 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 6-12 个月目标价 15.3 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。

**【海容冷链】** 公司为具备全球竞争力的商用消费冷链设备龙头，主要客户覆盖联合利华、伊利、蒙牛、农夫山泉、雀巢、三全、思念、美宜佳、永辉超市等。冷饮消费需求驱动的行业更新需求稳定，同时受益伊利、蒙牛、雀巢东南亚和南亚市场布局、便利连锁店和无人售货柜模式增量需求带动。公司定制化和差异化竞争优势明显，预计 19-21 年，公司净利润为 2.1/2.6/3.2 亿元，同比增长 49%/24%/24%；EPS 分别为 1.8/2.3/2.9 元；PE 分别为 20/16/13 倍，参考可比公司，给予明年 20 倍 PE 估值，给予“增持”评级。

#### 附录四：行业动态及点评

**【工程机械】9月汽车起重机销量增长9%增速由负转正，高空作业平台展顺利召开**

**9月汽车起重机销量增长9%增速由负转正，1-9月销量增速32.5%：**汽车起重机9月销量2679台，同比增长9.21%；1-9月销量累计3.3万辆，同比增长32.5%。（中国工程机械工业协会）

**高空作业平台展顺利召开，多家厂商发布新品：**2019年10月23日-26日，第二届亚洲国际高空作业机械展览会（APEX ASIA 2019）将于上海新国际博览中心盛大召开。浙江鼎力、星邦以及中联重科、徐工机械、临工等新品发布，星邦发布全球坐高46.8米曲臂产品。徐工高空作业平台于11月底完成新基地搬迁，届时高空作业平台将形成年产20000台的生产能力。其中，臂式车产能将达到3000台。（高空作业机械）

**点评：**2019年1-9月全国基建投资增长4.5%，单月增速持续回升；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。汽车起重机下游主要是基建，目前销售走出淡季，叠加基建投资增速回升，我们判断四季度汽车起重机销量有望保持正增长。未来3-5年高空作业平台有望保持较高增长，市场玩家增加后行业会加速洗牌。鼎力产品布局早，客户认可度高，国内龙头地位稳固，短期波动不改长期趋势。推荐龙头三一重工、恒立液压，看好中联重科、徐工机械及浙江鼎力。

**【油服装备】美国原油净进口跌至纪录新低；长庆油田油藏获重大突破；中国石油加大勘探开发力度**

**美国原油净进口跌至纪录新低：**据美国能源信息署（EIA），截至10月18日，除却战略储备的商业原油进口四周均值跌至1994年3月以来新低，除却战略储备的商业原油进口规模跌至1996年2月以来最低水平，原油净进口跌至纪录新低。（EIA）

**10亿吨级储量！长庆油田油藏获重大突破：**10月25日，中国石油长庆油田分公司宣布，以庆城油田命名的长7源内非常规油藏储量通过了国家自然资源部终审，新增探明储量3.58亿吨，预测储量6.93亿吨，形成了10亿吨级储量规模，标志着我国在非常规石油勘探领域获得重大突破。在未来3至4年内，庆城油田将建成300万吨的生产能力，相当于又给国家建成一个中型油田，对支撑长庆油田保障国家油气安全发挥重要作用。截至目前，庆城油田累计完钻水平井216口，投产油井100口，日产原油达到1464吨，年内生产原油将达到64万吨。到今年底，将完钻水平井255口，形成百万吨原油的生产能力。（经济日报）

**中国石油加大勘探开发力度，冬季期间国产气增幅不低于上半年水平：**中国石油消息，中国石油把做好2019—2020年冬季天然气供应作为首要政治任务，已与各省区市下游用户签订了今冬明春供气合同，并对重点地区用气给予重点保障。中国石油将加大勘探开发力度，全力以赴推进主力气田增储上产，加大勘探开发等投入，加快长庆苏里格、神木，四川高磨溪震旦系以及页岩气示范区产能建设，冬季期间国产气增幅不低于上半年水平。（中国石油）

**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】宁德时代德国林根州的首个海外工厂正式动工；特斯拉官宣上海工厂投产**

**宁德时代德国林根州的首个海外工厂正式动工：**近日，G20-锂电峰会成员宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式动工。该工厂此次开工面积为 23 公顷，生产线包括电芯及模组产品，预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。根据此前宁德时代对外透露的消息，该工厂计划在 2021 年形成部分产能，公司拟投资不超过 18 亿欧元用于该基地建设。

**特斯拉官宣上海工厂投产，首量国产版 Model 3 已经下线：**10 月 24 日特斯拉在第三季度财报中正式宣布，地处上海市临港区的特斯拉第二座电动汽车生产工厂 Gigafactory 3 投入生产，第一辆国产版 Model 3 已经下线。工厂占地 86 公顷，规划年产能 25 万辆，特斯拉仅用 10 个月就将 Gigafactory 3 建成投产，创造了“汽车工业史上的奇迹”。除此之外，特斯拉还在第三季度财报中表示，海临港工厂的投产将会降低 Model 3 65% 的生产成本。同时特斯拉上海临港工厂已经提前开始进行 Model Y 车型的试生产，预计到 2020 年中，该工厂将会生产 9.6 万辆汽车，并为特斯拉交付 9.7 万辆汽车，这样的数据将会打破特斯拉的到目前为止的产销记录。（特斯拉）

**KORE Power 计划建设 10GWh 锂电池工厂：**KORE Power 正在考察建厂地点，预计将创造 2000 个工作岗位，项目建成后将拥有年产 10GWh 的生产能力。KORE Power 首席执行官 Lindsay Gorrill 表示，这座新工厂能提高我们为北美市场提供产品的能力，并通过提供经验证的可靠解决方案来提高我们的国际影响力，这些解决方案有助于降低成本。近期，KORE Power 公司日前发布了有关其 Mark 1 电池储能系统的制造、装配、测试、开发过程的最新消息，预计将在 2020 年第一季度实现预期生产。（高工锂电）

**点评：**我们看到，无论是动力电池端，还是下游新能源汽车，均在不断加速建设与投入。1) 从动力电池看，这一轮的扩产潮是以海外（尤其是欧洲）为主，宁德时代欧洲工厂正式开工正式打破了海外电池厂商“声音大、落地难”的说法，意味着海外电池厂扩产加速的开始。宁德时代作为锂电池龙头厂商，其加速扩产并不盲目，为的是对接欧洲未来不断增长的需求，其将于 2021 年为戴姆勒电动系列卡车大规模供应电池；将为大众（拉美）卡客车提供包括电池开发、制造、回收与梯次利用在内的全生命周期电池解决方案；在电池需求更为广阔的乘用车市场，宁德时代已与宝马、戴姆勒、现代、捷豹路虎、标致雪铁龙、大众和沃尔沃等国际车企品牌开展合作。我们从各家规划的电动化车型进程来看，2020-2025 是车厂密集推出的时间点，预计 2023 年之前会迎来整个欧洲电池扩产大潮。2) 在电动化进程上，最受市场关注的国产 Model 3 正式下线，这将有望大大推动整个新能源汽车的自发需求。

因此，我们认为，作为动力电池与新能源汽车上游的锂电设备，是相对重要且前周期的领域，具备长期成长性与短期爆发性并存在产业，重点推荐已迈出国际化脚步的先导智能（欧洲+特斯拉产业链）、杭可科技（国际龙头客户）。

**【半导体设备】9 月北美半导体设备出货额下滑 6% 幅度持续收窄，国产半导体设备商芯源微成功过会**

**9 月北美半导体设备出货额下滑 6%：**2019 年 9 月北美半导体设备商出货额为 19.54 亿美元，同比下滑 6%，2019 年单月出货额一直下滑，从 5 月开始下滑幅度持续收缩。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）

**国产半导体设备商芯源微成功过会：**10 月 21 日晚，上交所科创板上市委 2019 年第 35 次审议会议结果公告，同意芯源微、科前生物发行上市（首发）。芯源微科创板上市申请今年 7 月 12 日获得上交所受理，经过两轮问询。芯源微主要从事半导体专用设备的研发、生产和销售，其涂胶显影设备产品成功打破国外厂商垄断并填补国内空白。此次上市，公司拟募集资金 3.78 亿元，主要用于 8/12 英寸单晶圆前道涂胶/显影机、8/12 英寸前道单片式清洗机等产品与研发中心建设。（半导体行业观察）

**点评：**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”。

### 【检测行业】检验检测机构改革持续推进，细分领域检测标准正在完善

**市场监管总局关于进一步推进检验检测机构资质认定改革工作的意见：**《意见》明确，主要改革措施包括：1) 依法界定检验检测机构资质认定范围，逐步实现资质认定范围清单管理。2) 试点推行告知承诺制度。3) 优化准入服务，便利机构取证。4) 整合检验检测机构资质认定证书，实现检验检测机构“一证”。(市场监管总局)

**首个中文版国际电工委员会 (IEC) 国际标准发布：**10 月 22 日 11 时，上海国际会议中心中心欧洲厅，国际电工委员会 (IEC)《可再生能源和混合系统指南—第 9-5 部分：成套系统—离网可再生能源产品的测试方法》技术规范 (IEC/TS 62257-9-5:2018) 中文版正式发布。这是 IEC 成立 100 多年来，首次发布中文版标准。(中国市场监管报)

**食用农产品市场销售质量安全监督管理办法正在征求意见：**为贯彻落实国务院关于“放管服”改革的决策部署，进一步规范食用农产品市场销售行为，提高市场销售食用农产品质量安全水平，根据《中华人民共和国食品安全法》有关规定，市场监管总局组织对《食用农产品市场销售质量安全监督管理办法》(原国家食品药品监督管理总局令第 20 号) 进行了修订，起草了《食用农产品市场销售质量安全监督管理办法(修订征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。欢迎各有关单位或个人提出修改意见，并于 2019 年 11 月 23 日前反馈市场监管总局。(中国市场监管报)

**点评：**检验检测目前面临两大问题，一是市场相对散乱，即规范度一般所导致市场参与者良莠不齐；二是大部分细分领域还未形成统一的标准，导致难以展开各类检测项目。我们看到，自三局合并以来，市场监管总局对政策及细分领域的规范、规则制定均在不断推进，从加强规划、简化流程、细化监督办法等角度不断推进，将利于检测业的健康发展、业务范围扩大。

### 【激光】近期武汉签订 5 亿元激光科技转化成果，美国空军已接收其首个反无人机激光武器系统

近日，华星光电，华工激光，华日激光，天琪激光，逸飞激光，长盈通光电，三工光电，库柏特等企业负责人进行科技成果转化签约，总签约金额达 5.1 亿。亮点项目包括：国产脉冲碟片激光器、基于超快激光成像的流式细胞分析仪、应用于 3D 微纳光刻与高效光存储的国产飞秒激光器和智能机器人激光系统开发验证软件。(激光商情制造网)

雷神公司宣布，美国空军已经接收其首个反无人机激光武器系统。该公司本月初交付了反无人机系统，标志着其完成了今年初首次披露的工作。美国空军计划在一年的时间内对系统进行测试，这将是其大型实验的一部分。根据雷神公司的说法，其技术可以在几秒钟内摧毁一架无人机。正如该公司先前所解释的那样，激光和相关系统安装在小型全地形车上-武器可通过标准 220v 插座充电，并用于发射“数十”次激光武器。除了进行充电以外，团队还可以将系统挂接到发电机上，以使其保持更长的运行时间。(激光商情制造网)

根据锐科激光公众号，6kw 和 12kw 激光切割机切割 10 万米 6mm 的不锈钢成本效率测算的比较，按照每天工作 8 小时计算，6kw 加工成本为 4 万元，加工时长需要 42 天，而 12kw 激光切割机加工成本为 1.6 万元，加工时长为 16 天。对比可见，6kw 向 12kw 超高功率升级将是行业趋势。(锐科激光公众号)

**点评：**武汉是我国重要的光电产业集群地区之一，诞生了华工科技、锐科激光等优秀的激光产业链上市公司，而随着激光技术的进一步发展，国产激光器门槛儿降低，激光新的技术和新的场景逐步拓展。一方面，民用场景范围逐步延伸，目前激光的应用场景正逐步由金属加工前端的切割向后端的焊接、熔覆、清洗、折弯等新场景加速渗透。另一方面，军用场景也逐渐得到国家层面的重视，激光在打击无人机方面，具备先天的成本优势和技术优势，有望在未来获得批量应用。继续看好“进口替代+激光新场景”激光器赛道，看好锐科激光的中长期投资价值。

### 【面板检测设备】三星为苹果 iPhone 手机提供的 OLED 面板数量超预期

三星是苹果公司的主要屏幕供应商，iPhone 上 90% 的 OLED 面板都是由三星提供的，包括 iPhone 11 Pro 和 iPhone 11 Pro Max 等型号。据 The Investor 本月 22 日报道，由于市场对最新的苹果 iPhone 11 系列产品反应积极，三星显示器公司很可能在今年下半年为苹果公司提供 5000 万个 OLED 显示屏，这也超过此前的预期。

据了解，Money Today 援引业内消息来源报道了韩国显示器制造商三星近几个月向美国科技巨头苹果提供的的面板数量。在截至 9 月底的第三季度，三星公司为苹果 iPhone 提供了 2220 万块 5.85 英寸和 6.46 英寸的面板；其中 7 月为 390 万块，8 月为 840 万块，9 月为 990 万块。报告称，9 月的供应量比原计划的 690 万块高出 40%。

此外，预计在 10 月和 11 月两个月份，三星公司将分别提供 980 万块和 500 万块面板。根据 12 月份的供应量推测，苹果今年获得三星的面板数量可能会达到 4000 万—5000 万块。（来源：IT 之家）

**点评：**苹果和三星构成 OLED 智能手机需求的 74%。2018 年三星和苹果手机对 OLED 需求 3.1 亿部，构成 OLED 需求的 74%；2018 年华为出货量 2200 万台，占 OLED 需求的 1.7%；苹果以柔性 OLED 为主，三星刚性和柔性 OLED 兼具。2017 年以前，三星供应全球超过 95% 的 OLED 面板，IHS 预计到 2020 年三星 OLED 面板市场占有率将下滑到 52% 左右，京东方占 15%，LG Display 占 11%。目前三星是 OLED 面板的主要供应商，培养了华兴源创在 OLED 检测设备领域的技术优势，未来行业新增产能将逐渐集中在国内京东方和华星光电为代表的国产面板厂商，面板检测设备供应商精测电子有望获益。未来 1-2 年，OLED 面板依然处于产能过剩阶段，行业周期有下行压力，期待 5G 手机带动行业需求，缓解下游产能过剩。

### 【轨交装备】申请被受理，京沪高铁 IPO 启程

**京沪高铁 IPO 申请被证监会受理：**10 月 25 日晚间，证监会披露关于京沪高速铁路股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》，接受京沪高铁 IPO 申请材料。京沪高铁在 10 月 22 日向证监会递交上市材料，并于 23 日获得证监会的受理通知。根据资料显示，近三年京沪高铁公司利润为 288 亿元，2017 年实现利润 127.16 亿元，年均复合增长率近 13%，平均每天赚近 3500 万元，盈利能力超过九成以上 A 股上市公司。

中铁总相关部门负责人表示，全面启动京沪高速铁路股份有限公司上市工作，是铁路总公司积极推进国铁企业股份制改造的重要举措之一，是大力发展混合所有制经济、促进铁路企业资本结构优化调整的具体行动。（证监会、央广网）

### 【军工】国务院批准南北船重组

**国资委批复中船集团、中船重工重组，“南北船合并”迈出实质性步伐：**中国船舶 24 日晚间公告，已收到国资委关于公司资产重组及配套融资的批复。资产重组内容为，向中船集团、中船防务、中船投资等多方发行股份，购买它们持有的江南造船 100% 股权、外高桥造船 36.27% 股权、广船国际 51% 股权等资产。根据中船集团此前承诺，这一步骤实施时将同步启动步骤二（组建动力

平台)，并在前两个步骤完成后的 6 个月内启动步骤三（资产置换）。（公司公告）

**点评：**我们看到，南北船整合自今年 7 月开始筹划以来，正在不断加速，目前整合方案已被国务院批复，迈出实质性步伐。我们认为，此次南北船筹划战略性重组，是军工行业重组、资产证券化的重大战略举措之一，新一轮军工资产整合、证券化有望开启，将释放更多改革红利。看好我们看好南北船整合及其外溢效应，新一轮军工资产整合有望开启，重点关注具有资产注入预期的优质平台：兵器集团坦克装甲车龙头内蒙一机，中电科旗下四创电子，中航工业旗下中直股份。

## 附录六：公司动态及点评

### 1、机械

**【杰瑞股份】**公司前三季度营业收入 42.41 亿元，同比去年增长 45.88%；净利润为 9.05 亿元，同比去年 149.46%，基本 EPS 为 0.94 元，平均 ROE 为 10.23%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 4.05 亿元，同比去年增长 129.29%。

**【美亚光电】**公司前三季度营业收入 10.50 亿元，同比去年增长 21.99%；净利润为 4.01 亿元，同比去年增长 25.46%；基本 EPS 为 0.59 元，平均 ROE 为 17.65%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比去年增长 29.56%。

**【杭氧股份】**公司前三季度营业收入 59.87 亿元，同比去年增长 0.32%；净利润为 5.32 亿元，同比去年减少 1.47%；基本 EPS 为 0.55 元，平均 ROE 为 9.68%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比去年减少 34.19%。

**【康力电梯】**公司前三季度营业收入 27.23 亿元，同比去年增长 19.81%；净利润为 2.02 亿元，同比去年增长 224.12%；基本 EPS 为 0.25 元，平均 ROE 为 6.63%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比去年增长 354.79%。

**【金卡智能】**公司前三季度营业收入 13.28 亿元，同比去年减少 3.65%；净利润为 2.96 亿元，同比去年减少 14.43%；基本 EPS 为 0.69 元，平均 ROE 为 8.39%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，同比去年减少 18.18%。

**【海陆重工】**公司前三季度营业收入 18.14 亿元，同比去年增长 31.67%；净利润为 0.65 亿元，同比去年减少 48.14%；基本 EPS 为 0.08 元，平均 ROE 为 1.72%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.75 亿元，同比去年减少 374.95%。

**【海默科技】**公司于 2017 年 1 月 24 承担了国家科技重大专项子课题“水下多相流量计样机研制”项目。项目预计完成时间是 2020 年 6 月。截止目前项目研发已完成 90% 的研究内容，近日，公司接到中海石油（中国）有限公司深圳分公司成交通知书，首次取得了水下多相流量计商业化订单，打破了国外同类产品的垄断，将实现海洋油气开发国产水下高端生产装备首次商业化应用。公司此次“水下多相流量计样机研制”项目在科技成果转化方面取得重要突破，为“水下多相流量计样机研制”项目顺利结题及通过验收打下坚实的基础，并有助于提升公司核心竞争力。

**【锋龙股份】**公司前三季度营业收入 2.94 亿元，同比去年增长 22.76%，净利润为 0.46 亿元，同比去年增长 36.79%；基本 EPS 为 0.51 元，平均 ROE 为 8.92%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，同比去年增长 18.34%。

**【中泰股份】**公司前三季度营业收入 4 亿元，同比去年减少 2.84%；净利润为 5951.78 万元，同比去年 0.78%；基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 7.06%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比去年增长 0.78%。

**【鞍重股份】**公司前三季度营业收入 1.73 亿元，同比去年增长 25.59%；净利润为 0.22 亿元，同比去年增长 18.53%；基本 EPS 为 0.1 元，平均 ROE 为 2.86%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元，同比去年增长 30.02%。

**【\*ST 天马】**公司前三季度营业收入 6.65 亿元，同比去年减少 21.53%；净利润为-0.30 亿元，同比去年减少 204.19%；基本 EPS 为-0.25 元，平均 ROE 为-9.78%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-2.61 亿元，同比去年减少 57.78%。

**【永和智控】**公司前三季度营业收入 4.55 亿元，同比去年减少 9.66%；净利润为 0.57 亿元，同比去年减少 6.33%；基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 9.09%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.19 亿元，同比去年减少 34.78%。

**【华明装备】**公司前三季度营业收入 8.41 亿元，同比去年增长 35.79%；净利润为 1 亿元，同比去年增长 36.71%；基本 EPS 为 0.13 元，平均 ROE 为 4.35%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比去年增长 10.17%。

**【申科股份】**公司前三季度营业收入 0.91 亿元，同比去年减少 15.74%；净利润为-0.10 亿元，同比去年减少 787.25%；基本 EPS 为-0.07 元，平均 ROE 为 -2.0%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.06 亿元，同比去年减少 278.45%。

**【中集集团】**公司预计前三季度净利润约 4.8 亿元~7.2 亿元,变动幅度为:-79%~-69%业绩变动原因说明:根据现有资料,中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司 2019 年 1-9 月的合并经营业绩较去年同期预计将出现大幅下降的主要原因包括以下方面:1、为配合胶州市产业新区建设发展计划,本集团青岛基地于 2018 年三季度取得土地收储及拆迁补偿,产生的税后利润人民币 10.5 亿元,使得去年同期对比基数较高。2、2019 年前三季度,本集团集装箱销量及营业收入较去年同期均出现下滑。

**【亚威股份】**公司前三季度营业收入 11.28 亿元，同比去年减少 1.07%；净利润为 0.95 亿元，同比去年增长 8.74%；基本 EPS 为 0.17 元，平均 ROE 为 5.85%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比去年减少 39.23%。

**【方正电机】**公司前三季度营业收入 8.49 亿元，同比去年减少 8.80%；净利润为 0.17 亿元，同比去年减少 70.49%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 0.83%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比去年减少 42.20%。

**【优德精密】**公司前三季度营业收入 2.69 亿元，同比去年减少 6.28%；净利润为 0.16 亿元，同比去年减少 53.16%；基本 EPS 为 0.12 元，平均 ROE 为 3.26%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.02 亿元，同比去年减少 75.89%。公司 24 日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于注销子公司的议案》，同意注销公司全资子公司优德国际(香港)有限公司。

**【开山股份】**公司前三季度营业收入 18.62 亿元，同比去年减少 3.6%；净利润为 0.91 亿元，同比去年增长 1.3%；基本 EPS 为 0.11 元，平均 ROE 为 2.59%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比去年减少 42.20%。

**【巨力索具】**公司前三季度营业收入 14.24 亿元，同比去年增长 13.02%；净利润为 0.17 亿元，同比去年 10.62%；基本 EPS 为 0.02 元，平均 ROE 为 0.71%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.03 亿元，同比去年增长 7.19%。

**【华菱精工】**公司前三季度营业收入 10.17 亿元，同比去年增长 49.82%，净利润为 0.63 亿元，同比去年增长 26.05%；基本 EPS 为 0.47 元，平均 ROE 为 8.87%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 0.63 亿元，同比去年增长 26.05%。

**【先锋电子】**公司前三季度营业收入 2.14 亿元，同比去年增长 0.38%；净利润为 0.17 亿元，同比去年减少 13.94%；基本 EPS 为 0.12 元，平均 ROE 为 2.4%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，同比去年增长 3.43%。

**【天瑞仪器】**公司前三季度营业收入 5.92 亿元，同比去年减少 9.59%；净利润为 0.2 亿元，同比去年减少 57.98%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 1.25%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.09 亿元，同比去年减少 136.48%。

**【科新机电】**公司前三季度营业收入 4.01 亿元，同比去年增长 12.66%；净利润为 0.39 亿元，同比去年增长 477.41%；基本 EPS 为 0.17 元，平均 ROE 为 6.83%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比去年增长 6,094.66%。

**【新筑股份】**公司前三季度营业收入 12.78 亿元，同比去年减少 2.48%。净利润为-0.12 亿元，同比去年减少 939.08%，基本 EPS 为-0.19 元，平均 ROE 为-5.29%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.59 亿元，同比去年增长 461.04%。

**【杭齿前进】**公司前三季度营业收入 12.33 亿元，同比去年减少 1.59%；净利润为 0.14 亿元，同比去年增长 25.98%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 0.86%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比去年增长 25.98%。

**【泰嘉股份】**公司前三季度营业收入 3.14 亿元，同比去年增长 14.98%；净利润为 0.51 亿元，同比去年增长 4.42%；基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 8.27%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比去年增长 6.44%。

**【泰瑞机器】**公司前三季度营业收入 5.62 亿元，同比去年增长 1.96%；净利润为 0.90 亿元，同比去年增长 27.12%；基本 EPS 为 0.34 元，平均 ROE 为 9.12%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比去年增长 27.12%。

**【五洲新春】**公司前三季度营业收入 13.9 亿元，同比去年增长 41.11%；净利润为 0.86 万元，同比去年增长 1.37%；基本 EPS 为 0.32 元，平均 ROE 为 5.03%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.56 亿元，同比去年增长 1.37%。

**【富煌钢构】**公司前三季度营业收入 28.06 亿元，同比去年增长 21.46%；净利润为 0.71 亿元，同比去年增长 13.27%；基本 EPS 为 0.21 元，平均 ROE 为 3.42%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比去年增长 13.27%。

**【天龙光电】**公司前三季度营业收入 0.12 亿元，同比去年增长 34.84%；净利润为-0.07 亿元，同比去年增长 76.86%；基本 EPS 为-0.03 元，平均 ROE 为-6.02%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.03 亿元，同比去年减少 64.45%。

**【泰尔股份】**公司前三季度营业收入 6.18 亿元，同比去年增长 16.74%；净利润为 0.18 亿元，同比去年增长 23.6%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 1.57%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比去年增长 377.17%。

**【威星智能】**公司前三季度营业收入 8.17 亿元，同比去年增长 42.08%。；净利润为 0.55 亿元，同比去年增长 14.8%；基本 EPS 为 0.42 元，平均 ROE 为 8.72%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.17 亿元，同比去年增长 9.93%。

**【江特电机】**公司前三季度营业收入 20.96 亿元，同比去年减少 9.46%；净利润为 0.06 亿元，同比去年减少 97.82%；基本 EPS 为 0.0 元，平均 ROE 为 0.18%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.67 亿元，同比去年减少 789.01%。

**【神开股份】**公司前三季度营业收入 5.28 亿元，同比去年增长 16.73%；净利润为 0.32 万元，同比去年增长 117.17%；基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 2.88%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比去年增长 101.00%。

**【中坚科技】**公司前三季度营业收入 3 亿元，同比去年减少 1.89%；净利润为 0.11 亿元，同比去年增长 4.95%；基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 1.77%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.03 亿元，同比去年减少 41.4%。

**【冀东装备】**公司前三季度营业收入 18.59 亿元，同比去年增长 50.12%；净利润为 0.62 亿元，同比去年减少 61.4%；基本 EPS 为 0.03 元，平均 ROE 为 1.92%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元，同比去年减少 10.73%。

**【宇环数控】**公司前三季度营业收入 0.40 亿元，同比去年减少 75.67%；净利润为-0.09 亿元，同比去年减少 120.85%；基本 EPS 为-0.06 元，平均 ROE 为-1.47%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.01 亿元，同比去年减少 109.30%。

**【宁波精达】**公司前三季度营业收入 22.59 亿元，同比去年增长 4.66%；净利润为 0.38 亿元，同比去年增长 23.22%；基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 7.33%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元，同比去年增长 23.22%。

**【杭锅股份】**公司前三季度营业收入 26.67 亿元，同比去年增长 6.27%；净利润为 2.74 亿元，同比去年增长 42.96%；基本 EPS 为 0.37 元，平均 ROE 为 8.63%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.79 亿元，同比去年增长 118.17%。

**【山河智能】**公司前三季度营业收入 51.64 亿元，同比去年增长 30.29%；净利润为 4.27 亿元，同比去年增长 7.23%；基本 EPS 为 0.39 元，平均 ROE 为 8.69%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比去年增长 12.32%。

**【胜利精密】**公司前三季度营业收入 100.75 亿元，同比去年减少 21.39%；净利润为-0.37 亿元，同比去年减少 219.28%；基本 EPS 为-0.11 元，平均 ROE 为-4.73%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-1.81 亿元，同比去年减少 992.01%。

**【信隆健康】**公司前三季度营业收入 14.15 亿元，同比去年增长 34.12%；净利润为 0.5 亿元，同比去年增长 858.79%；基本 EPS 为 0.14 元，平均 ROE 为 9.3%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比去年增长 2253.79%。

**【科瑞技术】**公司前三季度营业收入 14.35 亿元，同比去年减少 1.49%；净利润为 2.11 亿元，同比去年减少 13.13%；基本 EPS 为 0.56 元，平均 ROE 为 10.84%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比去年减少 28.58%。

**【法尔胜】**公司前三季度营业收入 11.29 亿元，同比去年减少 17.56%；净利润为-0.16 亿元，同比去年减少 493.23%；基本 EPS 为-0.41 元，平均 ROE 为-26.18%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.69 亿元，同比去年减少 16.21%。

**【新研股份】**公司前三季度营业收入 9.85 亿元，同比去年减少 34.59%；净利润为 1.12 亿元，同比去年减少 65.63%；基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为 1.7%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元，同比去年减少 55.80%。

**【冀凯股份】**公司前三季度营业收入 2.57 亿元，同比去年减少 6.02%；净利润为 0.13 亿元，同比去年增长 14.76%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 1.52%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元，同比去年增长 20.87%。

**【维宏股份】**公司前三季度营业收入 1.44 亿元，同比去年减少 17.13%；净利润为 0.29 亿元，同比去年增长 741.32%；基本 EPS 为 0.31 元，平均 ROE 为 5.89%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元，同比去年增长 20.87%。

**【\*ST 仁智】**公司前三季度预计净利润约-0.15 亿元~-0.06 亿元。业绩变动原因说明：1、本期归属于上市公司股东净利润同比去年减亏 52.77%-71.66%，主要由于公司管理层为改善经营状况，继续优化组织机构与人员，加强成本控制力度，报告期内运营成本大幅降低；2、报告期内，管理层为提高资产利用

率与管理效率，根据公司经营业务情况，优化了固定资产等资产的资源配置，处置了部分闲置资产，固定资产同比去年减少，导致公司本期固定资产折旧较上期减少，资产处置收益较上期增长；3、公司投资参股企业本期经营业绩较上期有所增长，公司按照企业会计准则的规定确认的投资收益较上期增长。

**【伟隆股份】**公司前三季度营业收入 2.60 亿元，同比增长 11.88%；净利润为 0.43 亿元，同比去年减少 17.94%；基本 EPS 为 0.37 元，平均 ROE 为 6.85%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比去年增长 25.36%。

**【远大智能】**公司前三季度营业收入 6.25 亿元，同比去年减少 13.59%；净利润为-0.49 亿元，同比去年减少 255.01%；基本 EPS 为-0.05 元，平均 ROE 为 -3.68%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润-0.04 亿元，同比去年减少 165.29%。

**【香山股份】**公司前三季度营业收入 6.11 亿元，同比去年减少 10.64%；净利润为 0.33 万元，同比去年增长 40.33%；基本 EPS 为 0.3 元，平均 ROE 为 3.96%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比去年增长 33.35%。

**【天业通联】**公司前三季度营业收入 1.90 亿元，同比去年减少 22.42%；净利润为-0.40 亿元，同比去年减少 393.98%；基本 EPS 为-0.1 元，平均 ROE 为 -3.16%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.02 亿元，同比去年减少 67.70%。

**【厚普股份】**对外投资设立全资子公司：名称：北京德惠泓吉科技发展有限公司，注册地：北京，经营范围：压缩、液化天然气、氢气的车用、船用、工业及民用加气站设备的销售、维修及技术服务；计算机技术、网络技术、通讯技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；科研技术服务。注册资本：人民币 1 亿元人民币。股权结构：公司持股 100%。

**【长鹰信质】**公司前三季度营业收入 19.52 亿元，同比去年减少 0.75%；净利润为 2.18 亿元，同比去年增长 9.74%；基本 EPS 为 0.55 元，平均 ROE 为 9.67%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，同比去年增长 34.66%。

**【杭叉集团】**公司前三季度营业收入 67.50 亿元，同比去年增长 4.47%；净利润为 4.78 亿元，同比去年增长 11.2%；基本 EPS 为 0.77 元，平均 ROE 为 11.95%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 4.78 亿元，同比去年增长 11.2%。

**【天奇股份】**公司前三季度营业收入 22.44 亿元，同比去年减少 10.52%；净利润为 0.72 亿元，同比去年减少 47.18%；基本 EPS 为 0.2 元，平均 ROE 为 3.52%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比去年减少 40.11%。

**【斯莱克】**公司前三季度营业收入 5.71 亿元，同比去年增长 40.34%；净利润为 0.89 亿元，同比去年增长 6.01%；基本 EPS 为 0.16 元，平均 ROE 为 8.81%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，同比去年增长 0.97%。

**【山东威达】**公司前三季度营业收入 10.95 亿元，同比去年减少 10.73%；净利润为 1.03 亿元，同比去年减少 30.31%；基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 4.08%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元，同比去年减少 49.72%。

**【宁波东力】**公司前三季度营业收入 7.10 亿元，同比去年减少 94.02%。净利润为 0.86 亿元，同比去年增长 102.71%；基本 EPS 为 0.12 元，平均 ROE 为 13.96%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比去年增长 136.39%。

**【海特高新】**公司前三季度营业收入 5.63 亿元，同比去年增长 56.73%；净利润为 0.50 亿元，同比去年增长 2.71%；基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为

1.42%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.03 亿元，同比去年减少 78.56%。

**【世嘉科技】**公司前三季度营业收入 14.31 亿元，同比去年增长 60.13%；净利润为 0.98 亿元，同比去年增长 282.56%；基本 EPS 为 0.59 元，平均 ROE 为 6.7%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元，同比去年增长 211.95%。

**【宝鼎科技】**公司前三季度营业收入 2.50 亿元，同比去年增长 14.47%；净利润为 0.56 亿元，同比去年增长 122.36%；基本 EPS 为 0.18 元，平均 ROE 为 8.83%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比去年增长 102.22%。

**【凯中精密】**深圳市凯中精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司长沙凯中电气科技有限公司（以下简称“长沙凯中”）于近期共取得 4 项实用新型专利，并取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书，具体情况如下：一种连接器端子和连接器；一种铣槽设备；一种旋转压料装置；一种转料装。上述专利的取得有利于公司保护自主知识产权，促进技术研发和产品创新，提升核心竞争力。

**【山东威达】**山东威达机械股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司济南第一机床有限公司（以下简称“济南一机”）于 2019 年 10 月 18 日收到中招国际招标有限公司发来的《中标通知书》，济南一机被确认为项目中标单位。本次济南一机中标的项目质量、技术、工艺指标要求较高，实施周期较长，项目实施进度、研发效果等方面均具有一定的不确定性，敬请广大投资者注意投资风险

**【江苏神通】**公司前三季度营业收入 10.71 亿元，同比去年增长 23.08%；净利润为 1.31 亿元，同比去年增长 112.92%；基本 EPS 为 0.27 元，平均 ROE 为 7.02%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比去年增长 84.22%。

## 2、军工

**【中国船舶】**公司收到国资委关于公司资产重组及配套融资的批复。资产重组内容为，向中船集团、中船防务、中船投资等多方发行股份，购买它们持有的江南造船 100% 股权、外高桥造船 36.27% 股权、广船国际 51% 股权等资产。根据中船集团此前承诺，这一步骤实施时将同步启动步骤二（组建动力平台），并在前两个步骤完成后的 6 个月内启动步骤三（资产置换）。

**【中航光电】**公司前三季度营业收入 68.92 亿元，同比去年增长 19.34%；净利润为 8.31 亿元，同比去年增长 19.22%；基本 EPS 为 0.8 元，平均 ROE 为 12.4%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元，同比去年增长 11.37%。

**【航天发展】**公司前三季度营业收入 23, 52 亿元，同比去年增长 44.07%；净利润为 3.08 亿元，同比去年增长 39.31%；基本 EPS 为 0.19 元，平均 ROE 为 4.3%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，同比去年增长 43.08%。

**【航发控制】**公司前三季度营业收入 20.78 亿元，同比去年增长 11.33%；净利润为 2.52 亿元，同比去年增长 8.14%；基本 EPS 为 0.22 元，平均 ROE 为 4.62%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元，同比去年增长 10.67%。

**【中直股份】**公司前三季度营业收入 105.29 亿元，同比去年增长 28.63%；净利润为 4.05 亿元，同比去年增长 32.12%；基本 EPS 为 0.69 元，平均 ROE 为 5.15% 其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 4.05 亿元，同比去年增长 32.12%。

**【天奥电子】**公司前三季度营业收入 4.35 亿元，同比去年增长 2.58%；净利润为 0.34 亿元，同比去年增长 7.18%；基本 EPS 为 0.22 元，平均 ROE 为

2.9%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元，同比增长 6.05%。

**【洪都航空】**公司前三季度营业收入 17 亿元，同比增长 28.17%，净利润为-0.80 亿元，同比去年减少 6.03%；基本 EPS 为-0.11 元，平均 ROE 为-1.65%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润-0.80 亿元。

**【中航电子】**公司前三季度营业收入 51.73 亿元，同比去年 12.43%，净利润为 2.66 亿元，同比增长 7.6%；基本 EPS 为 0.15 元，平均 ROE 为 3.48%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元，同比增长 7.6%。

**【三角防务】**公司前三季度营业收入 4.16 亿元，同比增长 32.96%；净利润为 1.3 亿元，同比增长 25.69%；基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 8.31%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比增长 49.26%。

**【航天动力】**公司前三季度营业收入 17.75 亿元，同比增长 99.92%；净利润为 0.22 亿元，同比增长 124.53%；基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 1.01%。其中，前三季度归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元，同比增长 124.53%。

**【耐威科技】**公司前三季度营业收入 5.01 亿元，同比去年减少 11.86%；净利润为 0.51 亿元，同比去年减少 38.12%；基本 EPS 为 0.08 元，平均 ROE 为 2.41%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.21 亿元，同比去年减少 15.51%。

**【奥普光电】**公司前三季度营业收入 2.66 亿元，同比增长 5.34%；净利润为 0.29 亿元，同比去年减少 0.66%；基本 EPS 为 0.12 元，平均 ROE 为 3.5%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.09 亿元，同比增长 9.50%。

**【新兴装备】**公司前三季度营业收入 2.74 亿元，同比增长 10.54%；净利润为 0.90 亿元，同比增长 0.32%；基本 EPS 为 0.76 元，平均 ROE 为 6.13%。其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元，同比去年减少 5.50%。

(公告内容均来自 Wind)

附录七：重点数据跟踪

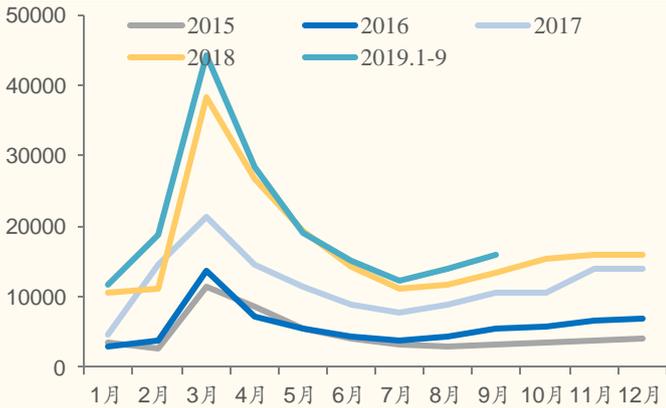
1、中游：工程机械、工业机器人等

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%。

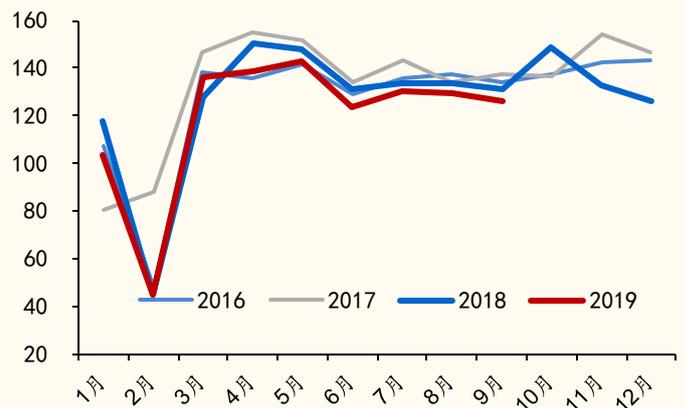
2019年9月小松开工小时数126.3h，同比-3.6%，环比-2.2%，1-9月累计开工小时数1075h。

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

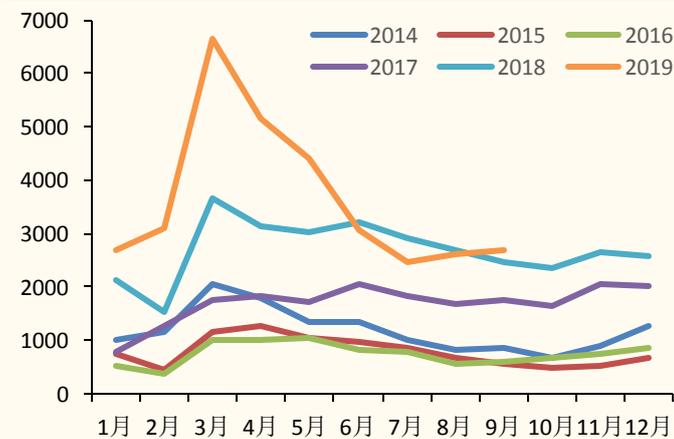
图表 4：小松开工小时数9月同比下滑3.6%



来源：小松官网，国金证券研究所

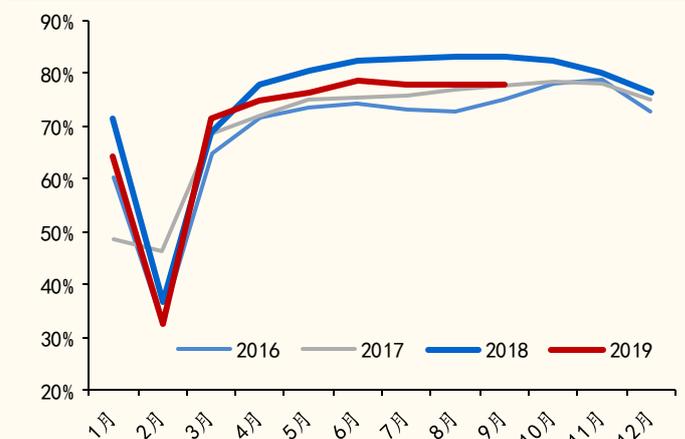
- 起重机：2019年9月，汽车起重机销量为2679台，同比增长9%。1至9月份，累计销售汽车起重机32757台，同比增长32%。

图表 5：汽车起重机2019年9月单月销量同比增长9%



来源：中国工程机械工业协会，国金证券研究所

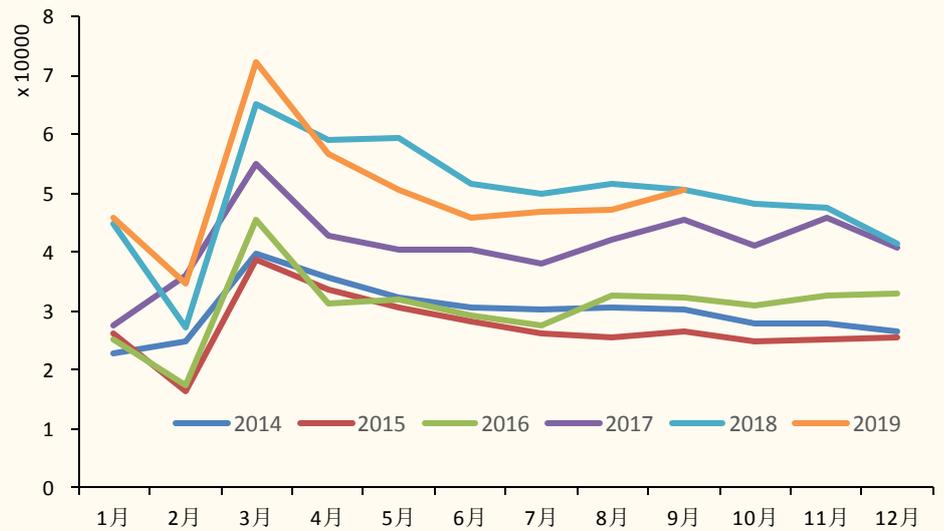
图表 6：9月庞源租赁吨米利用率78%



来源：庞源租赁，国金证券研究所绘制

- 叉车：1-9月叉车全行业销量45.2万台，同比下滑1.8%，其中9月销量5.1万台，同比下降0.1%。

图表 7: 叉车月度销量及增速: 9月单月叉车销量同比下滑0.1%

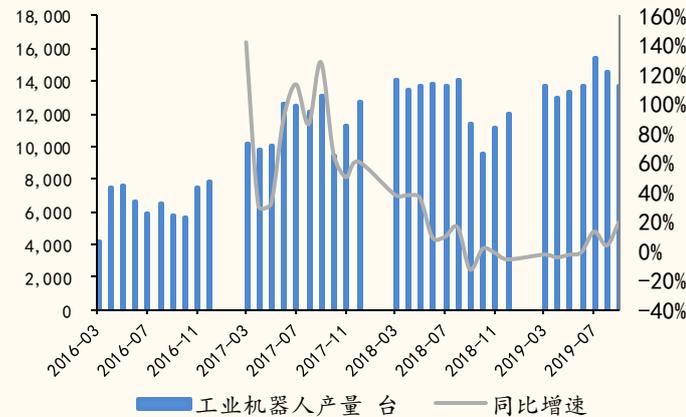


来源: 工程机械协会, 国金证券研究所

## 2) 工业机器人

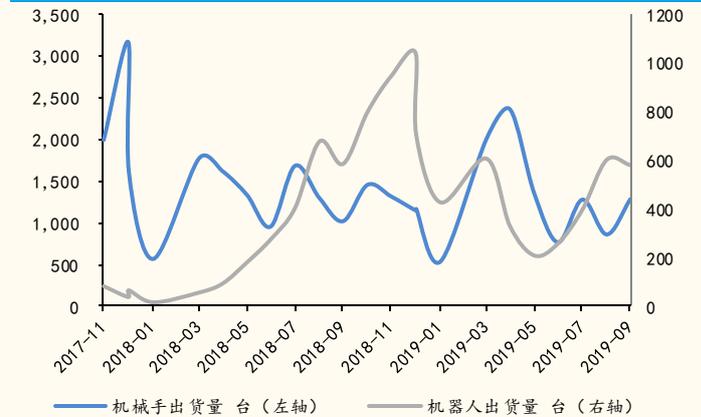
■ 国内工业机器人 2019 年 9 月产量 13726 台, 同比增长 19.9%。

图表 8: 工业机器人月度产量及增速: 9月单月同比增长 19.9%



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 9: 9月伯朗特机械手出货量 1282 台, 同比增长 25.93%

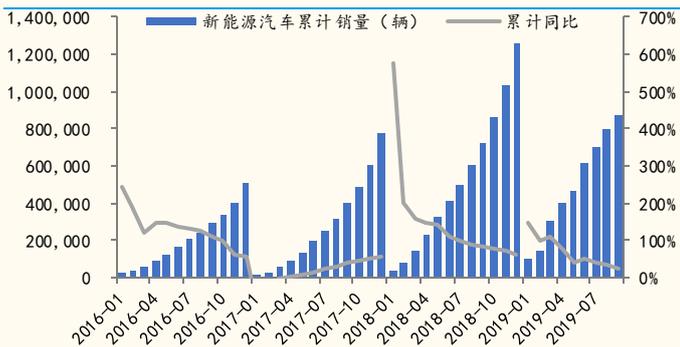


来源: 伯朗特公司公告, 国金证券研究所整理

## 3) 新能源汽车

■ 1-9 月新能源汽车销量为 85.3 万辆, 同比增长 21%。9 月新能源汽车销量 8.0 万辆, 同比下滑 34%。

图表 10: 新能源汽车月销量: 9月单月同比下滑 34%



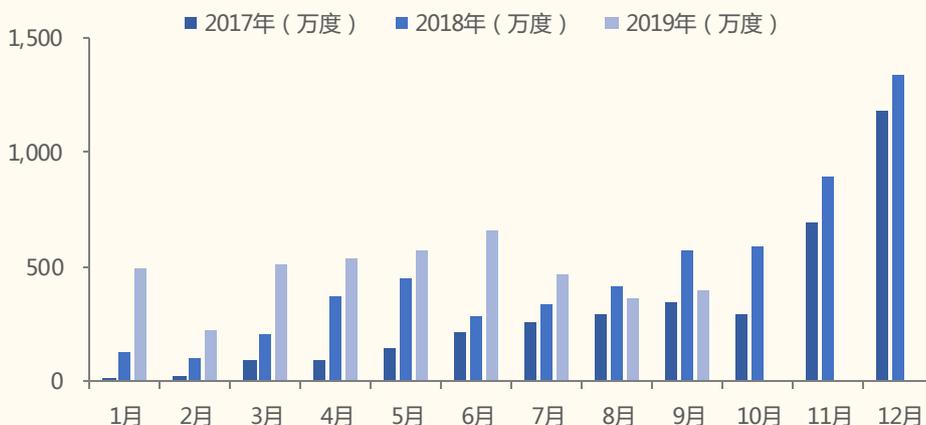
来源: 中国汽车工业协会, 国金证券研究所

图表 11: 新能源汽车累计销量: 1-9月同比增加 21%



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%

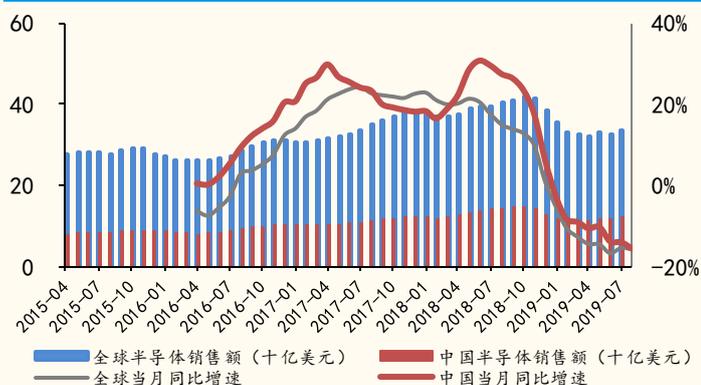


来源: GGII, 国金证券研究所

#### 4) 半导体设备行业

- 8月全球半导体销售额 338 亿美金, 同比下滑 15.9%, 中国半导体销售额 119 亿美元, 同比下滑 15.7%。
- 国际半导体产业协会 (SEMI) 公布 9 月北美半导体设备制造商出货金额比去年同期减少 6%。

图表 13: 8月全球和中国半导体销售额下滑 15.9%和 15.7%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 9月北美半导体设备制造商出货量同比下滑 6%

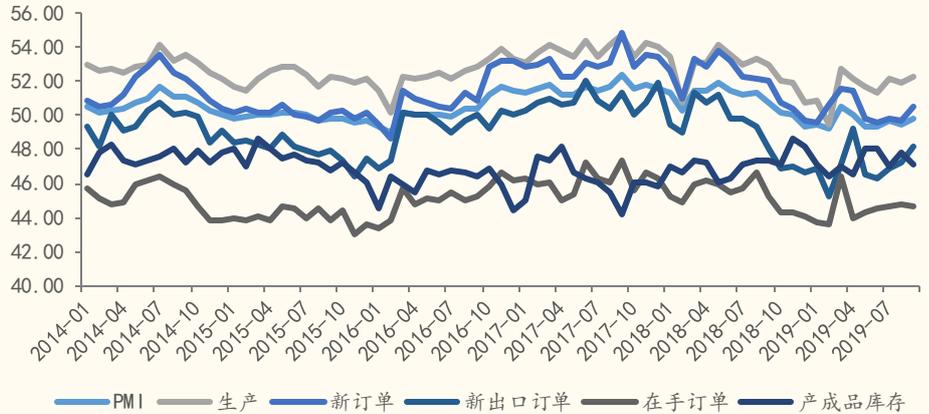


来源: Wind, 国金证券研究所

### 5) 激光器行业

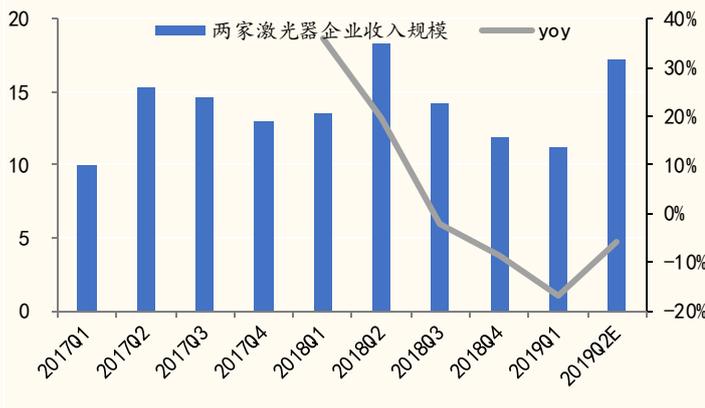
- 2019Q2 以 IPG 和锐科激光两家公司合计收入为衡量的激光器行业增速-6%。7月永康五金指数环比回升。

图表 15: 9月 PMI 环比回升



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 201919Q2 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: 9月永康指数环比回升

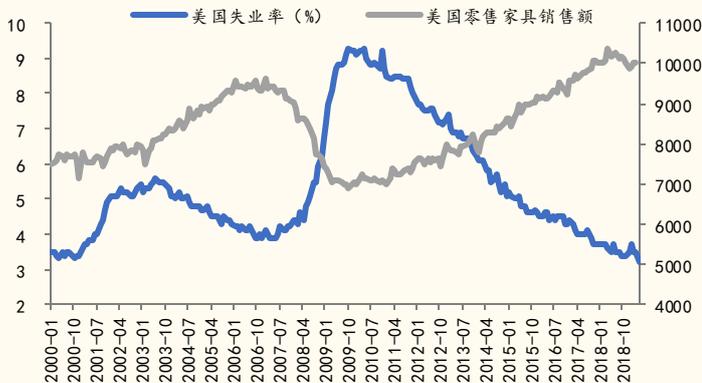


来源: Wind, 国金证券研究所

### 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

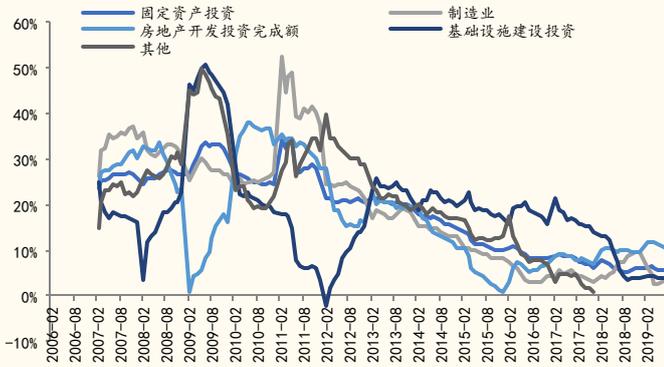


来源: 谷歌搜索, 国金证券研究所

## 2、下游：房地产与基建投资

- **房地产与基建投资完成额**：2019年1-9月，固定资产投资完成额累计同比增长5.4%；1-9月房地产开发投资完成额累计同比增长10.5%，增速较上月持平；1-9月制造业投资累计增长2.5%；1-9月基础设施建设投资（不含电力）1-9月累计增速4.5%。

图表 20：制造业投资 1-9 月同比增长 2.5%



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：1-9 月同比增加 26%



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表 23：铁路运输业投资：1-9 月同比增加 9.8%



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25日，钢材、煤炭、原油综合价格指数108.93，周跌幅4.15%。

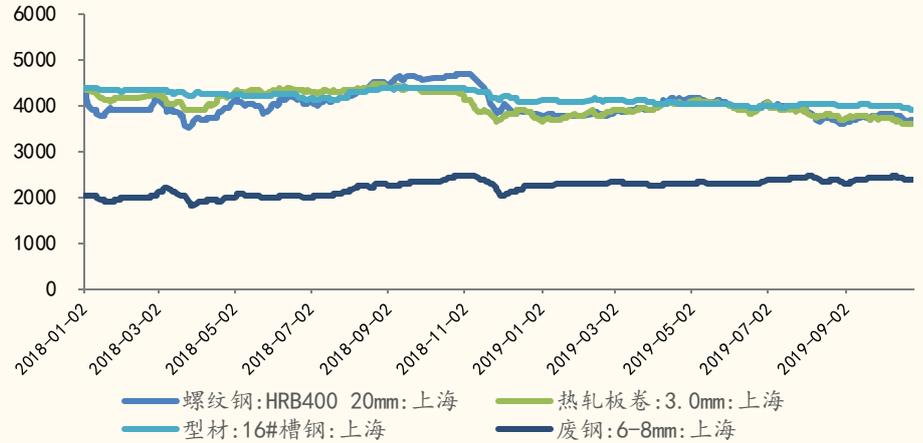
图表 24：原材料综合价格指数：周跌幅 4.15%



来源：Wind，国金证券研究所

■ **钢材**：螺纹钢价格 3670 元/吨，与上周价格持平。

图表 25：钢材价格：螺纹钢价格与上周持平



来源：Wind，国金证券研究所

■ **动力煤**：动力煤期货结算价格 561.2 元/吨，周跌幅 1.54%。

图表 26：动力煤价格：周跌幅 1.54%



来源：郑商所，国金证券研究所

■ **原油**：10月24日，布伦特原油期货结算价 61.67 美元/桶，周涨幅 3.79%。

图表 27：布伦特原油期货结算价：周涨幅 3.79%



来源：IPE，国金证券研究所

■ 天然气：液化天然气 LNG 10 月 20 日市场价为 3637.5 元/吨。

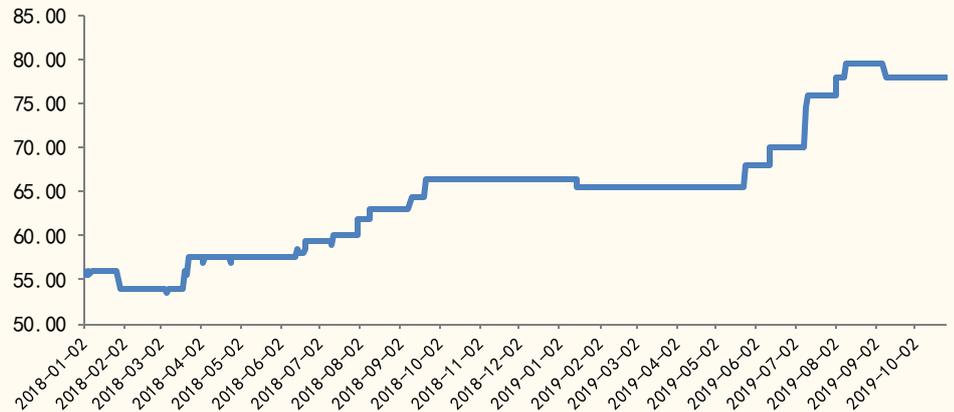
图表 28：液化天然气 LNG 市场价：10 月 20 日市场价为 3637.5 元/吨



来源：Wind, 国金证券研究所

■ 国产海绵钛：海绵钛价格 10 月 25 日价格为 78.0 元/千克。

图表 29：国产海绵钛价格：10 月 25 日价格为 78.0 元/千克，与上周持平

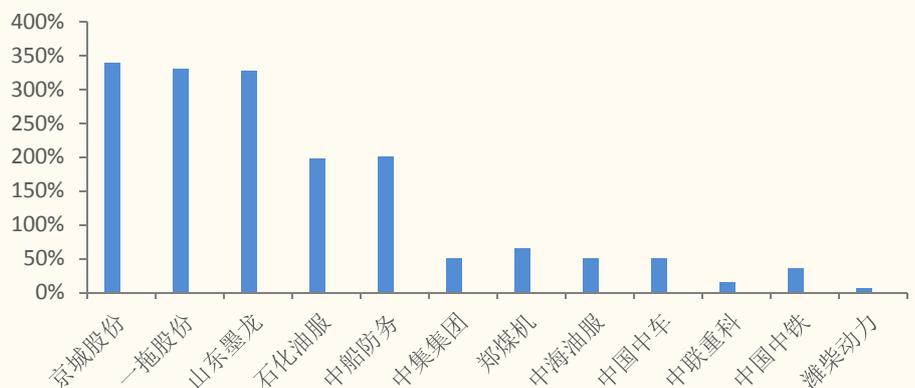


来源：Wind, 国金证券研究所

#### 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 139%，按市值权重加权的平均溢价指数达 54%。

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 25 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