

工业 资本货物

工程机械龙头市值有望创历史新高

■ 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、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

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、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

本周观点

国常会再提基建补短板，地方专项债保证资金来源。9月4日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。2018年下半年以来，外部环境不确定性加剧，国内不断释放逆周期调控信号，基建补短板预期加强。资金来源方面，中央预算提高地方债务限额，2019年新增地方政府债务限额3.08万亿元，其中一般债务9300亿元、专项债务2.15万亿元；后政策进一步明确，“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”，这将进一步撬动社会资本，为地方政府基建项目拓宽资金来源。

下游需求稳健，龙头厂商市占率提升、盈利弹性释放。据我们草根调研情况，国内挖机销售依旧保持稳健正向增长态势，若基建项目如期落地，预计四季度销售旺季会继续有较好的表现。目前如湖南等区域已能看到基建项目落地，全年挖机销量有望超预期。今年以来随着国产液压件的不断成熟，国产龙头厂商市占率快速提升，均实现显著高于行业的景气增长。叠加资产负债表端修复，业绩弹性释放。继续重点推荐行业整机龙头厂商三一重工、徐工机械、中联重科及核心部件龙头恒立液压。

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：

《逆周期调控提振传统产业，新技术革新利好高端制造》
--2019/09/04

《半年报各产品线全面增长，混改提速集团优质资产有望注入》
--2019/09/01

《巩固传统产品市场优势，全力发展新产品潜力市场》
--2019/08/31

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@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	7
图表 2：子行业本周涨跌幅	8

1 行业观点及投资建议

国常会再提基建补短板，地方专项债保证资金来源。9月4日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。2018下半年以来，外部环境不确定性加剧，国内不断释放逆周期调控信号，基建补短板预期加强。资金来源方面，中央预算提高地方债务限额，2019年新增地方政府债务限额3.08万亿元，其中一般债务9300亿元、专项债务2.15万亿元；后政策进一步明确，“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”，这将进一步撬动社会资本，为地方政府基建项目拓宽资金来源。

下游需求稳健，龙头厂商市占率提升、盈利弹性释放。据我们草根调研情况，国内挖机销售依旧保持稳健正向增长态势，若基建项目如期落地，预计四季度销售旺季会继续有较好的表现。目前如湖南等区域已能看到基建项目落地，全年挖机销量有望超预期。今年以来随着国产液压件的不断成熟，国产龙头厂商市占率快速提升，均实现显著高于行业的景气增长。叠加资产负债表端修复，业绩弹性释放。继续重点推荐行业整机龙头厂商三一重工、徐工机械、中联重科及核心部件龙头恒立液压。

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、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

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、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

3 行业重点新闻

【工程机械】《5G工程机械工业互联网框架合作协议》签署

中国路面机械网消息，继2019年9月2日中国工程机械工业协会工业互联网分会成立后，中国工程机械行业工业互联网发展又迎来了重要时刻。2019年9月5日，中国移动通信有限公司政企客户分公司、石家庄天远科技集团有限公司、华为技术有限公司3家企业共同签署了《5G工程机械工业互联网框架合作协议》。此次签约，在加强3方交流与合作的同时，将进一步促进5G技术与工程机械行业和产品相结合与应用。

【机器人】牵手UR，佳能强势进军机器人行业

高工机器人消息，近期，拥有世界级成像技术的佳能官方宣布，将发布“Vision Edition-U”图像处理软件，该软件从2019年10月开始支持生产站点的自动化。与此同时，佳能宣布与Universal Robot合作，这也意味着，佳能将全面进入机器人行业。

【半导体】大基金与上海半导体基金联袂入股精测电子全资子公司

全球半导体观察网消息，精测电子全资子公司上海精测半导体技术有限公司获得了公司、国家集成电路产业投资基金、上海半导体装备材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）等七方投资人的增资，注册资本由1亿元增至6.5亿元。本次增资完成后，上海精测将由公司的全资子公司变更为控股子公司，持股46.2%。

【锂电池】塔塔化学宣布建设10GWh锂电池工厂

高工锂电网消息，塔塔集团子公司塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务。该业务将在孟买附近的一家工厂进行，已成功回收了废弃锂电池。塔塔公司正在扩大规模以形成回收500吨废旧锂电池的能力。与此同时，塔塔化学公司已承诺投资4000亿卢比，在古吉拉特邦的Dholera特别投资区(DSIR)建立一个10GWh的锂离子电池工厂，这将是塔塔首次涉足锂离子电池生产。

【光伏】中国近十年可再生能源投资规模达7580亿美元

OFweek太阳能光伏网消息，9月5日，联合国环境规划署发布了《2019可再生能源投资全球趋势》的分析报告。该报告称，从2010—2019年上半年，中国以7580亿美元的投资额位居榜首，成为全球可再生能源领域的最大投资国。报告指出，过去十年里，全

球可再生能源产能（不含大型水电）从414GW增长至1650GW。期间，太阳能的投资额达到了1.3万亿美元，占全球2.6万亿美元可再生能源投资总额的一半。到2019年底，全球太阳能发电容量预计将达到2009年水平的26倍以上，即从25GW增长至663GW。

【缝制机械】工业缝纫机出口增速由负转正

7月当月，我国缝制机械行业工业缝纫机出口量41.18万台，出口额1.19亿美元，同比分别增长11.34%和9.17%，工业机月度出口量值同比增速由负转正。

从分市场出口情况来看，2019年1-7月越南市场以2.15亿美元的出口额稳居行业当前最大出口市场，约占行业当前14.98%的出口市场份额；印度为第二大出口市场，出口额1.76亿美元；日本为第三大出口市场，出口额6599万美元。各大市场中，马来西亚、缅甸、柬埔寨等东盟市场，以及乌兹别克斯坦、埃及、尼日利亚等市场增速明显，值得关注。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【艾迪精密】中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过烟台艾迪精密机械股份有限公司非公开发行股票的申请。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

【五洋停车】中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过江苏五洋停车产业集团股份有限公司非公开发行股票的申请。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

4.2 资本运作相关

【苏试试验】苏州苏试试验集团股份有限公司拟收购控股子公司青岛苏试海测检测技术有限公司少数股东持有的49%的股权。

【龙马环卫】福建龙马环卫装备股份有限公司同意公司全资子公司福建龙马环境产业有限公司在海南省三亚市投资设立控股子公司三亚龙环环卫环境工程有限公司，注册资本为2000万元；公司在安徽省滁州市定远县投资设立控股子公司定远县龙马环卫环境工程有限公司开展环卫服务业务，注册资本为1000万元。

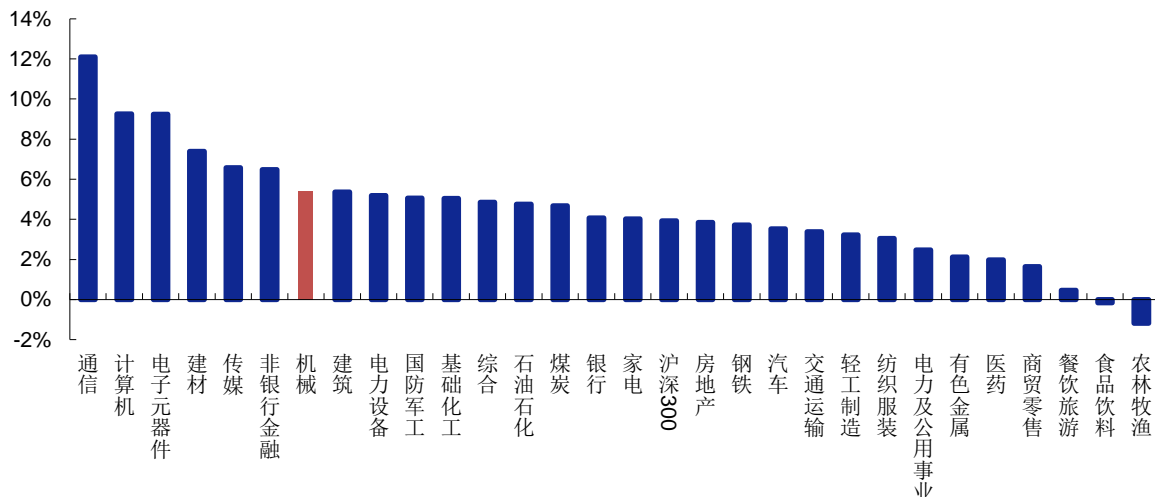
【金卡智能】公司实际控制人杨斌先生于2019年8月29日至2019年9月3日，通过深圳证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份321.98万股，占公司总股本的0.75%。杨斌先生所持本公司股份自公司上市之日起至本公告披露日累计变动比例已达到1%。

【卓郎智能】公司拟用自有资金或自筹资金不低于人民币6亿元、不高于人民币12亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份,回购公司股份的数量不超过1.90亿股，占公司股份总额的10%。

5 板块行情回顾

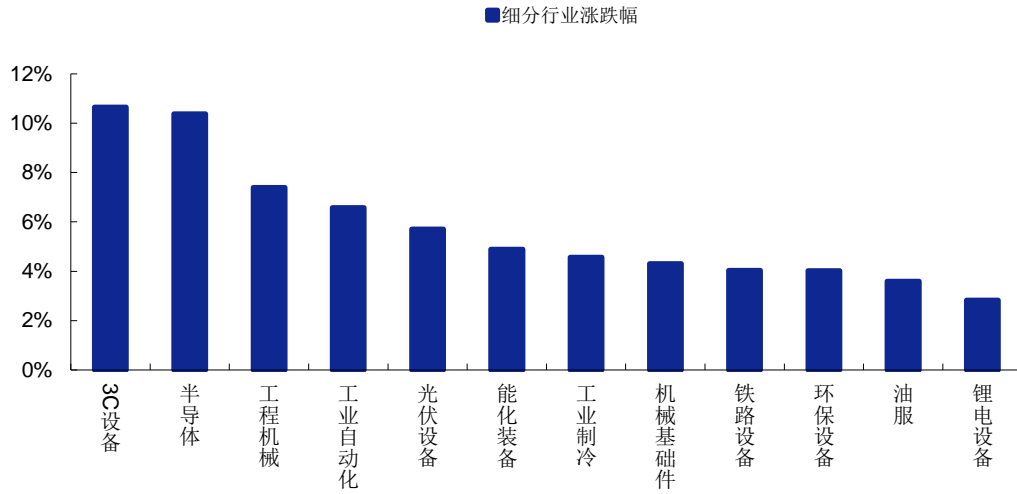
本期（9月2日-9月6日），沪深300上涨3.9%，机械设备上涨5.4%。细分子行业看，3C设备涨幅最大，上涨10.65%，其中胜利精密上涨18.15%、精测电子上涨14.71%；锂电设备涨幅最小，上涨2.83%。

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。