

机械设备

Q3 行业增速放缓，工程机械、油服持续高增 增持（维持）

2019 年 11 月 03 日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 倪正洋

执业证号：S0600518070003

021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

1. 推荐组合

【三一重工】【晶盛机电】【杰瑞股份】【中海油服】【先导智能】
【恒立液压】【浙江鼎力】【北方华创】【锐科激光】【迈为股份】

2. 投资要点

机械行业回暖态势延续，单季度业绩增速有所回落

1. 2019Q1-Q3 业绩同比+20.4%，单季度业绩增速有所回落

2019Q1-Q3, 机械设备板块共计实现营业收入 8772.7 亿元，同比+10.8%。其中，Q3 单季度收入 2957.7 亿元，同比+11.0%。2019Q1-Q3, 共计实现归母净利润 533.5 亿元，同比+20.4%。其中，Q3 单季度净利润 173.3 亿元，同比+2.8%。前三季度整体仍呈回暖态势，单季度业绩增速有所回落。

2. 经营性现金流、盈利能力等各项经营指标持续回升

经营性现金流状况优化。扣除中国中车影响，2019Q1-Q3, 经营性现金流净额 366 亿元，去年同期为 109 亿元，同比+234.6%。其中，剔除中车后，Q2 单季度经营性现金流净额 209 亿元，同比+55.5%。此外，资产减值损失显著好转。2019Q1-Q3, 行业资产减值共计-35 亿元，其中 Q3 单季度资产减值损失为-13 亿元，而去年前三季度行业大幅计提资产减值损失 99 亿元，同比大幅好转。行业毛利率、净利率、ROE 等均回升明显，盈利能力提升。行业整体毛利率达 24.7%，同比+1.52pct。净利率达 6.08%，同比+0.49pct。ROE 水平回升明显，达 5.49% (+0.60pct)。

工程机械高基数下维持高增长，油服受益国内能源保供表现亮眼

2019Q1-Q3, 工程机械板块共实现营收 1935.0 亿元，同比+26.1% 归母净利润 198.3 亿元，同比+76.7%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 53.1 亿元，同比+61.2%。行业在高基数下继续维持高增长速度。而受益于国内能源保供政策，油气设备板块同样表现亮眼。2019Q1-Q3, 油气设备板块共实现营收 1411.9 亿元，同比+23.1%。其中，Q3 单季度收入 526.4 亿元，同比+20.1%。归母净利润 44.5 亿元，同比+245.1%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 24.3 亿元，同比+174.3%。

泛半导体、锂电设备单季度业绩增速触底回暖

2019Q1-Q3, 锂电设备板块共实现营收 110.6 亿元，同比+16.3%。其中，Q3 单季度收入 41.0 亿元，同比+12.9%。归母净利润 14.5 亿元，同比+4.5%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 5.2 亿元，同比+9.1%。泛半导体板块共实现营收 122.7 亿元，同比+24.8%。其中，Q3 单季度收入 46.6 亿元，同比+39.3%。前三季度归母净利润 16.1 亿元，同比-4.3%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 6.1 亿元，同比+5.5%，单季度业绩增速扭亏。

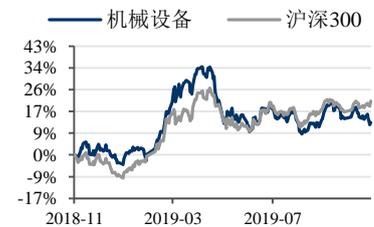
楼宇设备、金属制品业绩下行，重型装备复苏态势延续

2019Q1-Q3, 楼宇设备板块共实现营收 340.6 亿元，同比+4.7%。归母净利润 17.8 亿元，同比-17.0%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 5.5 亿元，同比-26.2%。金属制品板块共实现营收 1108.9 亿元，同比-1.7%。归母净利润 34.0 亿元，同比-33.2%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 10.2 亿元，同比-58.0%。重型装备板块共实现营收 495.2 亿元，同比+17.3%。归母净利润 7.9 亿元，同比+4.3%。其中，Q3 单季度实现归母净利润 1.7 亿元，同比-1.5%，复苏态势延续。

投资建议：工程机械首推龙头【三一重工】，推荐【恒立液压】等，油服推荐【杰瑞股份】、【中海油服】，关注【海油工程】等，泛半导体设备推荐【晶盛机电】、【迈为股份】、【捷佳伟创】，关注【北方华创】、【中微公司】等；锂电设备推荐【先导智能】，此外关注激光器龙头【锐科激光】等。

风险提示：经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业三季报总结：行业单季度业绩增速放缓，工程机械、油服等板块持续高景气》2019-11-02
- 2、《机械设备行业：Q3 单季 IPG 在华收入同比-24%，看好国内龙头企业进口替代机会》2019-10-31
- 3、《半导体设备行业：半导体大基金二期正式成立，规模超 2000 亿，国产设备商显著受益》2019-10-28

【半导体设备】 半导体大基金二期正式成立，规模超 2000 亿，国产设备商显著受益

国家集成电路产业基金二期于 10 月 22 日成立，注册资本超 2000 亿。根据工商信息显示，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司已于 2019 年 10 月 22 日注册成立，注册资本为 2041.5 亿元，共 27 位股东，均为企业法人类型。相比于第一期，第二期更注重产业整体协同发展+填补技术空白。

一期 1000 亿元，投资设备企业投资较少。大基金投资规模达 6500 亿元。大基金一期有效承诺额超过 1200 亿元，实际出资额达到 1000 亿元，其重点在制造（投资额占比 65%），晶圆代工 28nm 和存储是关键。但在半导体设备和材料端的投资比例尚低，一共仅 8%，设备企业投资较少，只有少数几家例如长川科技，大基金持股比例为 9.85%；中微公司，大基金的持股比例是 19%，北方华创，大基金的持股比例是 7.5%。

我们认为大基金二期将带动设备行业的发展，龙头企业将明显受益。我们预计，首先，二期基金将对包括刻蚀机、薄膜设备、测试设备、清洗设备等领域已有布局的企业提供强有力的支持，有利于龙头企业将巩固自身地位。此外，提升企业成线能力可以帮助扩大设备产品布局。第二，产业资源和产业链的整合可以提高资源的有效利用率，帮助国产设备提供工艺认证条件并且打造良好的口碑和品牌，最终实现国产替代进口。

投资建议：重点关注龙头企业 **【中微半导体】** 和 **【晶盛机电】**。

3、本周报告

【中海油服】 业绩拐点初现，油服巨头再出发

【锐科激光】 核心元件再获突破，进口替代提速进行时

【华测检测】 业绩超预期增长，精细化管理推动盈利能力提升

【精测电子】 Q3 单季度利润-14.6%，看好公司转型后成长空间

【海油工程】 单季度业绩扭亏，订单持续高增长

【中国中车】 前三季度扣非归母净利润同比+37%，降本增效成果显著

【中海油服】 单季扣非业绩 11 亿元创近五年单季新高

【激光行业】 Q3 单季 IPG 在华收入同比-24%，看好国内龙头企业进口替代机会

【弘亚数控】 单季度业绩同比+3.6%保持平稳，产能持续扩张

【振华重工】 前三季度扣非归母净利润同比+49.55%，订单持续向好

- 【锐科激光】Q3 单季业绩同比-42%，毛利率环比改善
- 【恒立液压】Q3 单季业绩受行业需求波动影响，看好 Q4 增速回升
- 【捷佳伟创】Q3 业绩符合预期，在手订单充裕保障业绩增长
- 【晶盛机电】Q3 业绩超预期，业绩拐点到来
- 【三一重工】高基数下继续维持较高增长，坚定看好戴维斯双击
- 【苏试试验】设备+服务业务规模扩大，收购宜特进军半导体检测试验
- 【先导智能】三季报业绩基本符合预期，毛利率恢复至 41%，看好海外看好订单落地
- 【中联重科】业绩符合预期，继续受益工程机械更新周期
- 【半导体设备】半导体大基金二期正式成立，规模超 2000 亿，国产设备商显著受益
- 【长川科技】三季报低于预期，Q3 单季营收大幅增加，有望实现封测设备进口替代
- 【晶盛机电】中标 14 亿元光伏大订单，光伏大硅片技术迭代将拉长设备需求周期

4、核心观点汇总

【光伏设备】晶盛机电中标 14 亿元光伏大订单，光伏大硅片技术迭代将拉长设备需求周期

中标 14 亿元光伏大订单，业绩拐点加速。截止 2019 年 9 月 30 日，公司未完成合同总计 25.58 亿元，其中未完成半导体设备合同 5.4 亿元（含税）。加上此次新接的 14.25 亿元，在手的光伏订单预计为 40 亿元，半导体订单为 5.4 亿元；在手订单总金额为 45 亿元以上，预计 2020 年业绩仍然会高速增长。

光伏大硅片技术迭代将拉长设备需求周期。2019 年光伏硅片进入新产能周期，未来两年单晶渗透率将从目前 50-60% 提升至 80-90%，同时中环最新推出 12 寸大硅片具备更高转化效率和更低成本受到下游电池客户认可，将是行业大趋势。新技术将拉长硅片设备需求周期，晶盛机电作为唯一的 12 寸设备提供商将大幅受益，预计未来三年光伏新增订单超过 100 亿元。

半导体业务进入收获期，大基金二期重点扶持设备和材料国产化，大硅片设备龙头

有望受益。中环 8 寸产线正式投产，12 寸设备进场在即。中环领先大硅片项目拟投资 30 亿美元实现 75 万片/月 8 寸产能和 60 万片/月 12 寸产能。8 寸产线已具备 25 万片的月产能，12 寸具备 2 万片的月产能。8 寸产线已投产 1 条，共规划 3 条产线。2019 年 6 月以来，中环股份采购设备节奏明显加快，采购设备集中在清洗设备、研磨设备、检测设备。一期 9 月 1 条 8 英寸线投产，12 英寸项目 10 月开始设备 move in，2020 Q1 投产，12 寸招标有望逐步开启，作为核心设备商晶盛机电将大幅受益。我们判断随着 12 寸设备招标逐步开启，加上晶盛机电半导体设备的极高的盈利能力，预计未来会大幅提高公司的估值水平。

盈利预测与投资评级：预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/51 亿元，净利润分别为 6.7/11.1 亿，对应 PE 分别为 28/17 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期。

5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：三季报业绩基本符合预期，毛利率恢复至 41%，看好海外看好订单落地。先导 10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称：公司 2019 年 Q1-Q3 累计实现营业收入 32.16 亿元，同比增长 19.31%；前三季度净利润 6.35 亿元，同比增长 16.14%；扣非净利润为 6.2 亿元，同比 14.71%。**2019 年全年仍将保持较高增长，新接订单预计在 60-70 亿元。2019Q1-Q3 收入增长 19%，利润增长 16%，收入和利润增速整体匹配。**其中 Q3 单季度收入增长 13.5 亿元，同比+8%，环比+33%。**我们判断公司的收入确认和业绩释放主要集中在下半年，全年业绩仍将保持较高增长。**预计 2019 年全年新接订单保守估计 60-70 亿元。先导作为全球绝对领先的设备龙头，与 6 家龙头电池厂均有密切合作，且随着 Northvolt+宁德时代德国后续扩产计划的落地，我们不排除继续上调订单预期的可能性。**毛利率大增恢复至正常水平，研发费用创历史新高。**公司 Q1-Q3 综合毛利率高达 41.3%，同比大增 4.2pct，格力智能制造订单以及内部抵消事项的影响消除后，公司盈利能力恢复至正常水平也接近于上市后的历史最高的水平。净利率 19.8%，同比略降 0.5pct，依旧是专用设备领域的高净利率。主要系期间费用率合计达 20.6%，同比+5.2pct，其中研发费用率高达 11.1%，使得管理费用率（包含研发费用口径）同比+3.1pct（研发人员大幅增长导致管理费用率上升）。其中 Q3 单季度毛利率为 38.8%，同比+3.7pct，环比-2.5pct。研发费用 3.6 亿，在收入中占比约 11%，同比增长 101%。先导作为专用设备龙头，研发费用作为未来发展潜力的前瞻指标非常有参考意义。除了几个传统业务之外，智能物流、汽车产线、燃料电池、3C、激光加工等几大新事业部也正在如火如荼地发展，我们看好公司未来的技术延展性。**现金流大幅提升，存货周转天数继续减少。**报告期内，公司经营性现金流净额为 3.3 亿，同比由负转正为+8.35 亿元；其中 Q3 单季净额为 1.5 亿，环比 Q2（2.4 亿）减少了 0.9 亿，**销售商品、提供劳务收到**

的现金达 12.0 亿元，从 2018 年 Q3 以来均维持高位。此外，公司的存货周转天数从上年同期的 389 天大幅缩短至 346 天，设备公司营业周期的缩短也是下游需求旺盛的直接验证。电池行业进入新扩产周期由集中走向分化，设备行业将继续向龙头集中。继 CATL 等电池龙头持续扩产之后，许多中小企业和新进入者也跟进大规模扩产。我们判断电池行业格局将由集中走向分化，加大扩产规模弹性，利好设备厂商。我们认为设备行业将继续向先导等龙头公司集中。先导作为全球锂电设备龙头，其高质的供应设备能力及丰富的工艺经验将使其继续扩大领先优势；且先导目前是少数能够供应整线的设备商，整线自制率达 80% 以上，现已获得不少整线订单并形成供应，后续将继续受益整线、一体化大趋势。全球电动化大浪潮加速，看好绑定龙头电池企业的设备公司，业绩成长性和持续性将大幅超预期。我们预计公司 2019 年、2020 年的净利润分别是 9.5（下调 8%）和 13.8 亿元（下调 3%），EPS 为 1.08 和 1.57 元，对应 PE 为 31 倍和 21 倍，维持“买入”评级。给予目标 PE 为 42 倍，对应目标价 45 元。

风险提示：新能源车销量低于预期，下游投资扩产情况低于预期。

三一重工：高基数下继续维持较高增长，坚定看好戴维斯双击。公司 2019Q1-Q3 实现营收 587 亿，同比+43%；实现归母净利 91.6 亿元，同比+88%；扣非归母净利 92.5 亿，同比+77%。Q3 单季实现营收 153 亿，同比+18%；实现归母净利 24.1 亿，同比+61.3%；扣非归母净利 24.4 亿，同比+39.6%。**Q3 业绩继续维持较高增长，受益行业景气度持续+公司市占率提升。**今年以来，公司业绩在高基数下继续维持较高速增长，主要系国内基础设施建设、环境保护力度加强、设备更新需求增长、人工替代效应等因素推动工程机械销售增加，同时公司产品竞争力显著提升。Q3 单季收入增速趋缓，主要系 18 年同期基数较高，并且行业处于销售淡季，7-9 月行业挖机销量增速为 16%，而三一增速达 19%，增速领先行业，全年累计市占率从 2018 年的 23.1% 提升 2.5pct 至 25.6%；起重机行业销量由于 18 年同期基数高，下半年以来增速明显放缓，我们预计三一增速略高于行业；混凝土机械由于环保政策执行力度大，行业更新换代速度正在加快，我们预计 Q3 泵车销量增速在 30-40%，三一增速在 40% 以上，并且规模效应下混凝土机械的毛利率有望提升。**整体盈利能力大幅提升，研发费用明显增长加快数字化智能化升级。**受益于公司高水平的经营质量，公司盈利水平大幅提升，产品总体毛利率 32.5%，较 2018 年同期增加 1.4pct；净利率为 15.6%，同比+3.7pct；加权 ROE 为 24%，同比+6.6pct。其中 Q2 单季综合毛利率为 33%，同比+2.9pct；净利率为 15.8%，同比+4.2pct，规模效应明显。费用管控良好，三项费用率合计为 12.5%，下降 1.15pct。销售费用率 6.9%，同比-1.4pct；管理费用率 2.4%，同比-0.75pct；财务费用率-0.2%，同比-0.5pct；研发费用率 3.5%，同比+1.5pct，主要系公司加大工程机械产品及关键零部件、数字化与智能化技术及应用的研发投入。**经营性净现金流维持高位，资产质量不断提升。**公司近年来严控经营风险卓有成效，回款良好，经营质量与经营效率显著提升。Q1-Q3 经营性净现金流 94 亿元，同比+8.2%，随着公司销售的不断增长，现金流持续保持健康状态。应收账

款周转天数从上年同期的 127 天降至 104 天，存货周转天数从上年同期的 85 天降至 77 天；截至 Q3 末，公司资产负债率为 50.8%，近几个季度持续降低，财务结构非常稳健。**政策稳基建+环保趋严将拉长景气周期，龙头市占率提升+出口高增长将带来业绩弹性。**展望明年，专项债额度在四季度提前下达等举措将起到稳基建作用，环保排放标准的切换将加速工程机械设备的更新，我们预计行业景气度有望持续，叠加龙头的市占率提升以及全球化布局，三一业绩将继续增长。(1) 挖机业务：预计明年行业挖机销量将维持 0-10% 的稳定增长，三一增速有望达 10-20%。(2) 基建托底+环保加速更新，起重机和混凝土机将继续维持较快增长。(3) 海外收入快速增长，出口正在成为新亮点：根据我们中性假设，若明年出口销量继续增长 35%，国内挖机销量与今年持平，那么整个行业销量增速在 5% 左右；三一挖机出口销量目前在行业中占比达 31%，半年报披露大部分海外区域销售额均实现较快增长。我们继续维持年初以来的观点，坚定看好中国最具全球竞争力的高端装备企业：高端产品结构优化+规模效应+出口高增长将持续带来业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击的机会。预计公司 2019-2021 年净利润分别为 113 亿、127 亿、137 亿，对应 PE 分别为 10、9、9 倍，给予“买入”评级。我们给予 2019 年目标估值 14 倍 PE，对应市值 1574 亿，目标价 18.8 元。

风险提示：下游基建房地产增速低于预期，设备更新换代速度不及预期，出口不及预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

晶盛机电：Q3 业绩超预期，预计业绩拐点或到来。订单确认速度加快，预计业绩拐点或到来。公司 2019Q1-Q3 实现营收 20.1 亿，同比+6.2%；归母净利润 4.7 亿，同比+5.9%（业绩预告区间为 0-10%）；扣非归母净利 4.5 亿，同比+6.7%。其中 Q3 单季营收 8.3 亿，同比+28.4%；归母净利 2.2 亿，同比+37.4%；扣非归母净利 2.2 亿，同比+48.2%。截止 2019 年 9 月 30 日，公司未完成合同总计 25.58 亿元，其中未完成半导体设备合同 5.4 亿元（以上合同金额均含增值税）。我们按照中报的未完成合同金额和 Q3 单季的确认收入金额到推出 Q3 单季的新接订单数量是 6.6 亿元（27.29+新接订单数-8.3=25.58 亿元）。由于公司主要的光伏订单生产周期在 3 个月，发货后的验收周期在 3-5 个月不定，按照目前的订单确认进度，我们判断接下来两个季度公司的业绩将继续反弹。**Q3 单季毛利率继续回升，净利率达 26.6%**。2019Q1-Q3 综合毛利率 38.23%，同比-1.45pct，其中 Q3 单季毛利率 40.6%，环比+1.5pct，自 Q2 以来继续回升。Q1-Q3 净利率为 23.51%（同比-0.08pct），其中 Q3 单季净利率 26.6%，环比增长 6.2pct，单季度盈利能力达到 2015 年以来的最高水平。Q1-Q3 期间费用率 13%，同比-1.4pct，整体费用控制良好；其中销售费用率为 1.2%，同比-0.7pct；管理费用率为 5.1%，同比+0.6pct；财务费用率 0.2%，同比-0.1pct；研发费用率为 6.5%，同比-1.2pct，依旧维持较高水平。**单季经营性现金流持续大幅净流入，经营步入健康发展通道。**2019 年 Q1-Q3 经营性现金流 4.3 亿，同比增长 437%，其中 Q3 单季经营性现金流净额 2.5 亿，与 Q2 环比基本持平，连续两个季

度呈现出经营性现金流大幅净流入；此外 Q3 单季销售商品、提供劳务收到的现金为 8.2 亿，创下历史新高。Q3 末应收票据为 15.3 亿，环比 Q2 增加 3.8 亿；应收账款为 11.2 亿，环比 Q2 增加 1.1 亿。随着公司订单的逐步验收，应收票据与应收账款也略有增长，但现金流情况也在明显改善，说明公司的经营已步入健康发展通道。报告期末预收账款金额为 9.85 亿，环比上季度末增长 2.25 亿；存货期末金额为 13.3 亿，环比上季度末增长 0.9 亿。预收账款和存货维持在较高水平，与公司在手订单情况基本相符。**半导体业务进入收获期，光伏技术迭代拉长需求周期。**半导体材料和设备将是基金二期支持重点，目前国内大硅片规划总投资超过 1500 亿元。晶盛机电已经合作或有望合作的大硅片公司包括实力较强的中环、新昇、有研、合晶等大硅片厂，四家规划总投资额超过 500 亿元，晶盛机电作为大硅片设备绝对龙头将有望受益。此外，中环 8 寸产线正式投产，12 寸设备进场在即，2019 年 6 月以来采购设备节奏明显加快，采购规模也同时增加，作为核心设备商晶盛机电有望大幅受益。光伏业务方面，2019 年光伏硅片进入新产能周期，未来两年单晶渗透率将从目前 50-60% 提升至 80-90%，同时中环最新推出 12 寸大硅片具备更高转化效率和更低成本受到下游电池客户认可，将是行业大趋势。新技术将拉长硅片设备需求周期，晶盛机电作为唯一的 12 寸设备提供商将大幅受益，预计未来三年光伏新增订单超过 100 亿元。预计公司 2019/2020 年收入分别为 26/51 亿元，净利润分别为 6.7/11 亿，对应 PE 分别为 29/17 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏平价上网进度不及预期，光伏硅片厂商下游扩产进度低于预期。

6、行业重点新闻

【半导体设备】工信部宣布 5G 商用正式启动，年底将开通 13 万个基站

据 SEMI 大半导体产业网 10 月 31 日消息，2019 年中国国际信息通信展正式开幕。在开幕式上，工信部副部长陈肇雄正式宣布 5G 商用。陈肇雄表示，今年年底中国将开通 13 个 5G 基站，在北京等城市 5G 网络基本上实现了连片覆盖。

今年是全球 5G 发展里程碑的一年，也是中国 5G 商用元年。今年 6 月 6 日，工信部向中国移动、中国联通、中国电信、中国广电发放 5G 商用牌照。随后，三大运营商向消费者推出了 5G 免费体验套餐，并开放了商用套餐预约。不到 20 天，三大运营商 5G 商用预约用户总数已超过 1000 万。10 月 31 日三大运营商正式推出了 5G 套餐，最便宜的 128 元起，根据网速划分不同价位档，网速快费用高。

【半导体设备】世界第三大半导体切割设备制造商以色列 ADT 入驻郑州航空港

根据 SEMI 大半导体产业网报道，10 月 24 日，先进微电子装备（郑州）有限公司全资收购以色列 ADT 新闻发布会在上海举行，这标志着先进微电子（郑州）有限公司收购以色列 ADT 的工作全部完成，中国 ADT 公司正式成立，世界先进半导体切割设备

制造企业以色列 ADT 正式入驻航空港实验区，将填补我省在该领域的空白。此次收购完成后，新成立的 ADT 公司除了继续保留以色列的研发中心和生产工厂，未来将在航空港实验区建立研发和生产基地，同时带动国内相关零部件配套产业的发展。

【工程机械】挖掘机指数折射投资新动向，稳投资效果正在显现

根据第一工程机械网报道，三一重工数据显示 2019 年 1 月~9 月挖掘设备作业时间累计同比上升 10.6%，其中 5 月~8 月每月同比涨幅均超过 20%。折射当前基础设施投资回稳、房地产开发投资保持稳定的态势。2019 年前三季度我国基础设施投资同比增长 4.5%，第三产业投资增速 7.2%，高技术产业投资、社会领域投资增速都在 13% 及以上。

【工程机械】9 月重卡市场加速回暖，全年销量将达百万辆

根据第一工程机械网报道，2019 年 9 月，我国重型货车累计销售 83571 辆，同比增长 7.5%，9 月牵引车累计销售 38937 辆，同比增长 14.7%，已连续 8 个月实现同比增长。徐工重卡 9 月售车 1603 辆，同比增长 44.94%。2019 年 1~9 月重卡累计销量已达 889020 辆，2019 年全年销量有望突破 100 万辆。

【光伏设备】国家能源局：1~9 月全国光伏新增装机 15.99GW

根据北极星太阳能光伏网报道，10 月 29 日，国家能源局在京举行新闻发布会，发布 2019 年三季度能源经济形势、可再生能源并网运行情况以及 12398 投诉举报受理情况等，并回答记者提问。

前三季度，全国光伏新增装机 1599 万千瓦，其中，光伏电站 773 万千瓦；分布式光伏 826 万千瓦。从新增装机布局看，华北地区新增装机 508.6 万千瓦，东北地区新增装机 51.2 万千瓦，西北地区新增装机为 430.8 万千瓦，华东地区新增装机为 332.2 万千瓦，华中地区新增装机为 180.9 万千瓦，华南地区新增装机 95.5 万千瓦。截至 2019 年 9 月底，光伏发电累计装机 1.90 亿千瓦。

前三季度，全国光伏发电量 1715 亿千瓦时，同比增长 28.1%；全国光伏平均利用小时数 910 小时，同比增加 53 个小时；平均利用小时数较高的地区为东北地区 1165 小时，华北地区 1020 小时，其中蒙西 1305 小时、蒙东 1276 小时、黑龙江 1160 小时。

【光伏设备】总投资约 22 亿元，隆基股份在嘉兴再扩 5GW 单晶组件项目

根据北极星太阳能光伏网报道，10 月 30 日，隆基股份发布公告称，根据战略发展需求，公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司（以下简称“隆基乐叶”）与嘉兴秀洲高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“甲方”）、嘉兴市秀洲区人民政府（见证方）于 2019 年 10 月 30 日签订项目投资协议，就公司在嘉兴投资建设年产 5GW 单晶组件项目达成合作意向。

【新能源汽车】大众计划每年生产 100 万辆电动汽车，中国成为关键市场

据路透报道，大众汽车正在加快电动汽车生产，计划到 2022 年每年在全球生产约 100 万辆电动汽车，从而超过美国竞争对手特斯拉，并使中国成为关键战场。大众一名高管表示，到 2022 年，该公司将在全球范围内对 8 家工厂进行改造，专门生产电动汽车，并将其 MEB 电动专用平台授权给其他竞争对手，从而有望成为全球最大的电动汽车制造商。

根据大众的计划，明年将在华投产两座工厂生产电动汽车，年产能将达 60 万辆，具体是位于安亭和佛山的两家工厂。大众还表示，预计到 2028 年总计将生产 2200 万辆电动汽车，其中 1160 万辆将来自中国工厂。

7、公司新闻公告

【晶盛机电】预中标 14.25 亿元中环协鑫设备采购项目

晶盛机电 10 月 31 日晚间公告，公司为内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司的可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第一批设备采购第一包、第二包、第三包的第一中标候选人，合计中标额 14.25 亿元，交货周期为合同签订后 210 天。

【中联重科】2019 年第三季度报告收入+51%，利润+167%

公司 10 月 31 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 317.5 亿元，同比+51%；实现归母净利 34.8 亿元，同比+167%；扣非归母净利 27.7 亿元，同比+189%。Q3 单季实现营收 94.9 亿元，同比+50%；实现归母净利 9 亿元，同比+106%；扣非归母净利 6.5 亿，同比+111%。

【三一重工】2019 年第三季度报告收入+43%，利润+88%

公司 10 月 31 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 587 亿元，同比+43%；实现归母净利 91.6 亿元，同比+88%；扣非归母净利 92.5 亿元，同比+77%。Q3 单季实现营收 153 亿元，同比+18%；实现归母净利 24.1 亿元，同比+61.3%；扣非归母净利 24.4 亿，同比+39.6%。

【苏试试验】2019 年第三季度报告收入+21%，利润+19%

公司 10 月 29 日发布三季报，公司发布 2019 年三季度报告，2019 年 Q1-Q3 营业收入为 4.9 亿元，同比+21.48%，归母净利为 5443 万元，较上年同期+18.90%，扣非归母净利 4687 万元，同比+17.35%；其中 Q3 单季营收 1.7 亿，同比+19.51%；归母净利 1941 万元，同比+22.12%；扣非归母净利 1585 万元，同比+7.31%。

【浙江鼎力】2019 年第三季度报告收入+9%，利润+12%

公司 10 月 30 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 14.5 亿元，同比+9%；实现归母净利 4.4 亿元，同比+12%；扣非归母净利 4.1 亿元，同比+15%。Q3 单季实现营收 5.97 亿元，同比+10%；实现归母净利 1.8 亿元，同比-3.9%；扣非归母净利 1.8 亿，同比+6.1%。

【恒立液压】2019 年第三季度报告收入+21%，利润+28%

公司 10 月 30 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 38.3 亿元，同比+21.3%；实现归母净利 9.2 亿元，同比+27.5%；扣非归母净利 8.2 亿元，同比+32.1%。Q3 单季实现营收 10.4 亿元，同比+4.5%；实现归母净利 2.5 亿元，同比-3.8%，扣非归母净利 1.9 亿元，同比-4.9%。

【捷佳伟创】2019 年第三季度报告收入+64%，利润+30%

公司 10 月 29 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 18 亿元，同比+64.3%；实现归母净利 3.4 亿元，同比+30%；扣非归母净利 3.2 亿元，同比+31.5%。Q3 单季实现营收 5.86 亿元，同比+84%；实现归母净利 1.1 亿元，同比+43.7%，扣非归母净利 1.08 亿元，同比+44%。

【长川科技】2019 年第三季度报告收入+18%，利润-96%

公司 10 月 29 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 2 亿元，同比+18%；实现归母净利 0.01 亿元，同比-96%，扣非归母净利-0.15 亿元，同比-157%。Q3 单季实现营收 1 亿元，同比+78.8%；实现归母净利 24 万元，同比-96.6%，扣非归母净利-0.04 亿元，同比-192%。

【先导智能】2019 年第三季度报告收入+19%，利润+16%

公司 10 月 28 日发布三季报，公司 2019 年 Q1-Q3 累计实现营业收入 32.16 亿元，同比增长 19.31%；前三季度净利润 6.35 亿元，同比增长 16.14%；扣非净利润为 6.2 亿元，同比 14.71%。

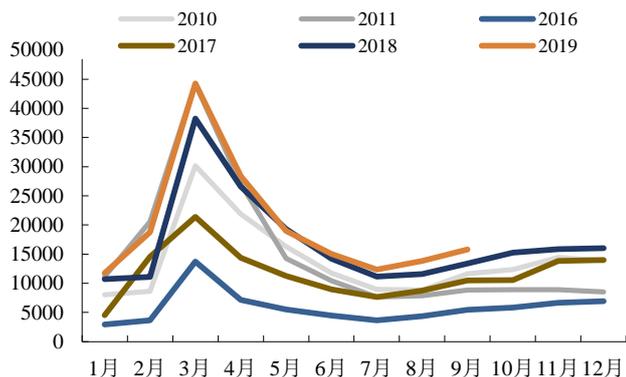
【晶盛机电】2019 年第三季度报告收入+6%，利润+6%

公司 10 月 29 日发布三季报，公司 2019Q1-Q3 实现营收 20.1 亿，同比+6.2%；归母净利 4.7 亿，同比+5.9%（业绩预告区间为 0-10%）；扣非归母净利 4.5 亿，同比+6.7%。其中 Q3 单季营收 8.3 亿，同比+28.4%；归母净利 2.2 亿，同比+37.4%；扣非归母净利 2.2 亿，同比+48.2%。

8、重点数据跟踪

图 1：9 月挖掘机销量 15799 台，同比+17.8%

图 2：8 月小松挖机开工 129.4h，同比-3.0%



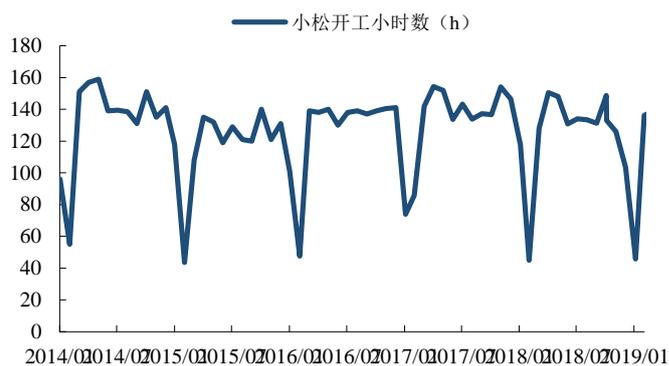
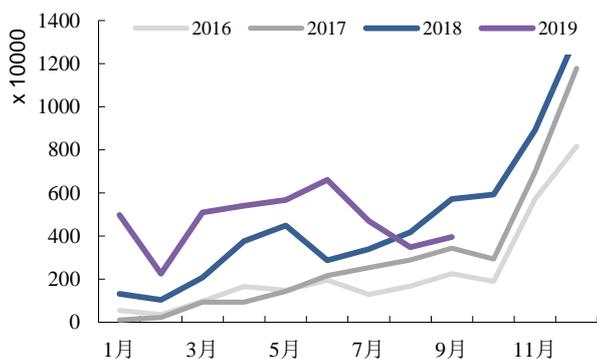
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：7 月汽车/随车/履带起重机销量 2467/1100/200 台



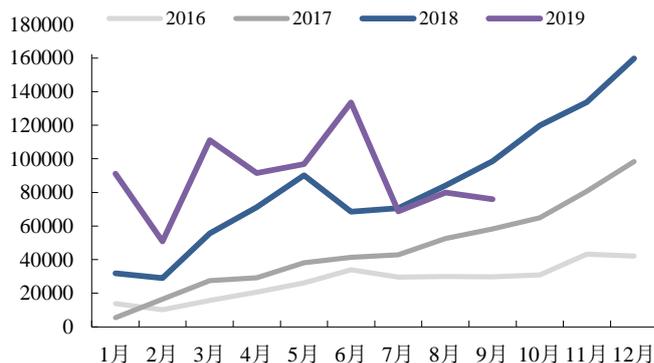
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：9 月动力电池装机量 395 万度，同比-31% (单位：kWh)



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：9 月新能源乘用车销量 7.6 万辆，同比-31%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：9 月北美半导体设备制造商出货额 19.54 亿美元，同比-6%



数据来源：GGII，东吴证券研究所

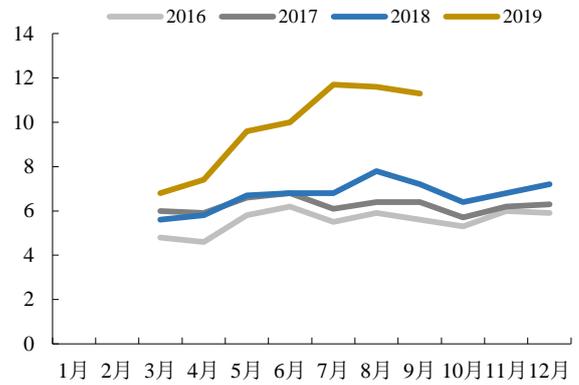
图 7：9 月工业机器人产量 13726 台/套，同比-14.6%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：9 月电梯、自动扶梯及升降机产量 11.3 万台，同比+10.8%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

9、风险提示

经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址:<http://www.dwzq.com.cn>