

机械行业 2019 年三季报综述

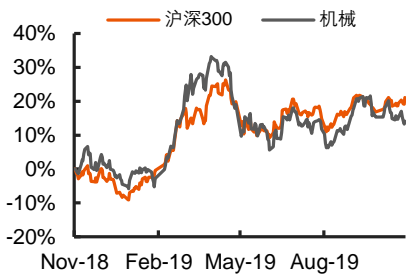
2019 年 11 月 04 日

行业利润增速放缓，油服、光伏设备盈利趋势改善

中性（维持）

投资要点

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*机械*智能制造行业全景图——半导体设备篇》
2019-10-17

《行业动态跟踪报告*机械*第21届工博会顺利召开，产业动态最新跟踪》
2019-09-22

《行业专题报告*机械*电动车产业链全景图——锂电设备篇》
2019-09-02

《行业专题报告*机械*高效电池生产设备产业链梳理》
2019-08-07

《行业专题报告*机械*科创板系列——3D打印产业链全景图》
2019-08-05

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号
S1060518090003
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **2019Q3 机械行业利润增速放缓，ROE 同比提升。**（1）从行业业绩增速来看，2019 年前三季度机械板块收入和归母净利润增速分别为 9.0%、13.9%，相比 2018 年同期增速的 17.4%、14.3%均有下滑。2019 年第三季度相比前两个季度，收入增速略有提升，但利润增速显著下滑。（2）从盈利质量来看，2019 年前三季度机械行业净资产收益率（ROE）为 5.9%，高于 2018 年前三季度的 4.9%。
- **油服设备：盈利改善趋势延续。**2019 年 Q1-Q3，油服板块单季度归母净利润分别为 2.03 亿元/12.45 亿元/18.52 亿元，同比分别为扭亏为盈/+16%/+306%。油服板块自 2018 年迈过盈亏平衡点之后，盈利改善趋势延续。伴随政策支持，我国油气开采行业力度有望加大，推荐国内油服设备龙头杰瑞股份、建议关注中海油服。
- **光伏设备：单季度净利润降幅持续收窄。**2019 年 Q1-Q3，光伏板块单季度实现归母净利润分别为 2.94 亿元/3.73 亿元/3.64 亿元，同比 -42%/-13%/-1%。光伏设备公司单季度归母净利润降幅持续收窄，盈利改善趋势有望延续，推荐单晶硅片设备龙头晶盛机电，建议关注电池片设备龙头捷佳伟创。
- **工程机械：盈利维持高位，增速逐季放缓。**2019 年 Q1-Q3，工程机械板块单季度实现归母净利润分别为 66.69 亿元/77.50 亿元/51.81 亿元，同比+96%/+77%/+62%。工程机械景气度仍在持续，但增长动能有所减弱。我们认为，随着基建稳增长政策的落地，工程机械增速仍有较强支撑，建议关注工程机械整机龙头三一重工、液压件龙头恒立液压。
- **锂电装备：龙头公司维持正增长。**2019 年 Q1-Q3，锂电设备板块单季度实现归母净利润分别为 2.93 亿元/3.42 亿元/3.04 亿元，同比 +10%/+10%/+4%。锂电设备板块从 2018 年上半年的高速增长转为低速增长，2019 年来单季度业绩增速有所放缓。2019 年 Q3 除先导智能和赢合科技外，其余公司业绩均有下滑。2020 年海外电池厂扩产大潮有望开启，建议关注锂电设备龙头先导智能。
- **3C 自动化：盈利趋势仍在恶化。**2019 年 Q1-Q3，3C 自动化板块单季度实现归母净利润分别为 3.11 亿元/2.48 亿元/2.40 亿元，同比 -45%/-76%/-71%，盈利趋势仍在恶化。2020 年苹果公司将推出超 8000 万部 5G 手机，3C 自动化板块有望迎来业绩拐点。建议关注国内激光设备龙头大族激光、面板检测龙头精测电子。

- **工业机器人：行业拐点尚未出现。**2019年Q1-Q3，工业机器人板块单季度归母净利润合计分别为2.21亿元/-0.70亿元/1.00亿元，同比-20%/-115%/-72%。2019年9月工业机器人产量降幅略有收窄，但行业拐点尚未出现，相关工业业绩持续承压。建议关注克来机电、埃斯顿等国产机器人公司优秀代表。
- **投资建议：**2019年Q3机械行业增速放缓，ROE同比略有提升。短期来看，2019年Q4油服和光伏设备盈利改善趋势将延续，推荐国内油服设备龙头杰瑞股份、单晶硅片设备龙头晶盛机电。中长期来看，3C自动化、锂电设备2020年有望迎来行业拐点，建议持续关注激光装备龙头大族激光、锂电设备龙头先导智能。
- **风险提示：**(1) 宏观经济波动风险。机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。(2) 钢材等原材料价格大幅波动风险。机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，将直接影响到行业整体毛利率。(3) 全球原油价格大幅波动风险。油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。(4) 研发投入不足风险。工业机器人、光伏设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。(5) 中美贸易战升级风险。受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

正文目录

一、	2019Q3 机械行业利润增速放缓，ROE 同比提升	5
二、	细分板块业绩分化，油服、光伏设备盈利趋势改善	6
2.1	油服装备：盈利改善趋势延续	6
2.2	光伏设备：单季度净利润降幅持续收窄	8
2.3	工程机械：盈利维持高位，增速逐季放缓	8
2.4	锂电装备：龙头公司维持正增长	10
2.5	3C 自动化：盈利趋势仍在恶化	11
2.6	工业机器人：行业拐点尚未出现	12
三、	投资建议	13
四、	风险提示	13

图表目录

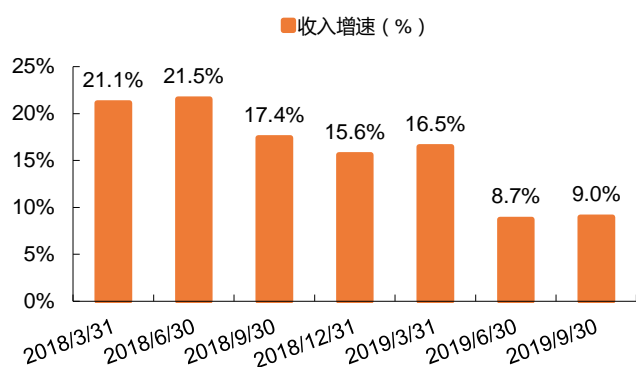
图表 1	机械行业累计收入增速	5
图表 2	机械行业累计归母净利润增速	5
图表 3	2018 年前三季度归母净利润增速分布	5
图表 4	2019 年前三季度归母净利润增速分布	5
图表 5	机械行业收现比变化	6
图表 6	机械行业 ROE 同比改善	6
图表 7	通用设备营业收入和利润总额增速回落	6
图表 8	专用设备营业收入和利润总额增速回落	6
图表 9	油服公司盈利改善趋势延续	7
图表 10	油服公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	7
图表 11	2019Q1-Q3 光伏设备公司单季度归母净利润增速放缓	8
图表 12	光伏设备公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	8
图表 13	工程机械单季度归母净利润维持高位	9
图表 14	工程机械单季度归母净利润增速逐季放缓	9
图表 15	挖掘机当月销量及增速	9
图表 16	工程机械公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	9
图表 17	2019Q1-Q3 锂电设备公司单季度归母净利润增速放缓	10
图表 18	锂电设备公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	11
图表 19	3C 自动化公司盈利趋势仍在恶化	11
图表 20	电子信息产业固定资产投资增速企稳反弹	11
图表 21	3C 自动化板块公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	12
图表 22	我国工业机器人单月产量及增速	12
图表 23	工业机器人单季度归母净利润增速仍在底部	12
图表 24	工业机器人公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速	13

一、2019Q3 机械行业利润增速放缓，ROE 同比提升

截至目前，机械板块 2019 年三季报已经全部披露。

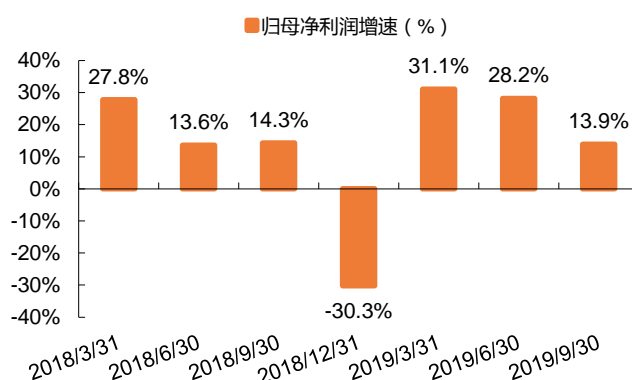
从行业业绩增速来看，2019 年前三季度机械板块收入和归母净利润增速分别为 9.0%、13.9%，相比 2018 年同期增速的 17.4%、14.3% 均有下滑。2019 年半年报收入和利润增速分别为 8.7%、28.2%，这表明 2019 年第三季度相比前两个季度，机械板块收入增速略有提升，但利润增速显著下滑。

图表1 机械行业累计收入增速



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表2 机械行业累计归母净利润增速

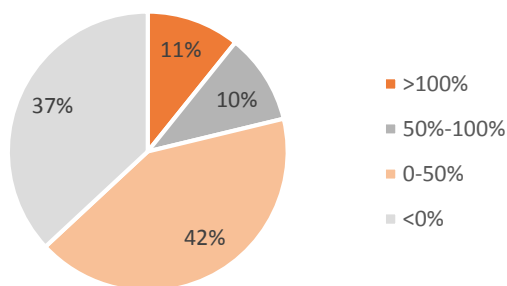


资料来源: wind, 平安证券研究所

备注: 2018Q4 部分公司计提商誉减值准备影响行业净利润增速

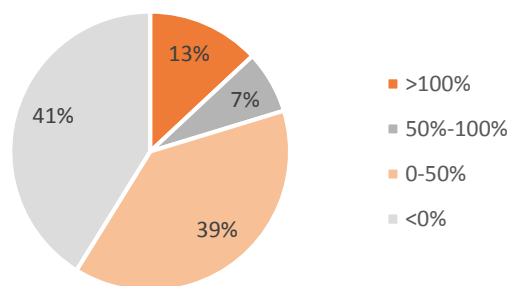
从归母净利润增速分布来看，2019 年前三季度，归母净利润增速大于 100%、增速为 50%到 100%、增速为 0-50%、增速小于 0 的公司占比分别为 13%、7%、39%、41%，2018 年前三季度的分布为 11%、10%、42%、37%。2019 年业绩下降的公司比重有所提高。

图表3 2018 年前三季度归母净利润增速分布



资料来源: wind, 平安证券研究所

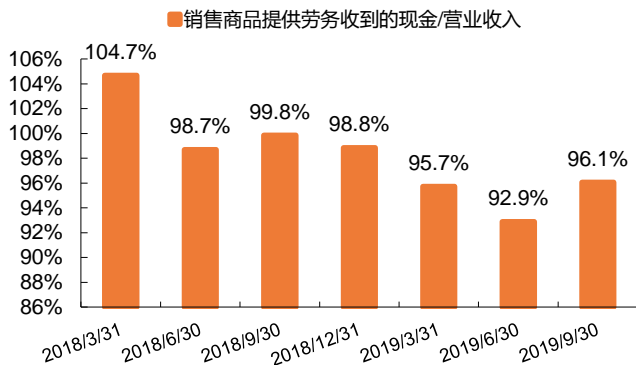
图表4 2019 年前三季度归母净利润增速分布



资料来源: wind, 平安证券研究所

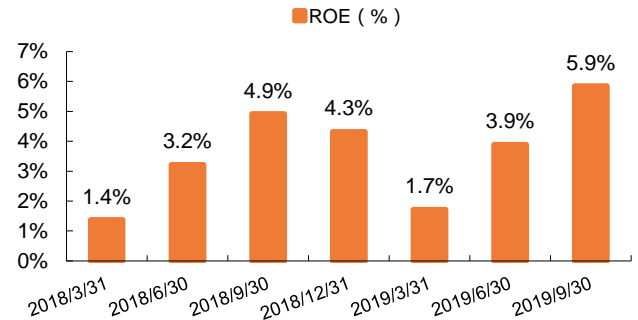
从盈利质量来看，收现比环比改善，ROE 同比提升。2019 年前三季度收现比（销售商品提供劳务收到的现金/营业收入）为 96.1%，高于一季度的 95.7%和前两季度的 92.9%，但低于 2018 年前三季度的 99.8%。2019 年前三季度净资产收益率（ROE）为 5.9%，高于 2018 年前三季度的 4.9%。

图表5 机械行业收现比变化



资料来源: wind, 平安证券研究所

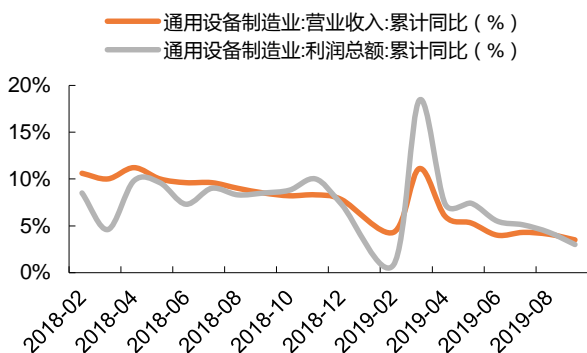
图表6 机械行业 ROE 同比改善



资料来源: wind, 平安证券研究所

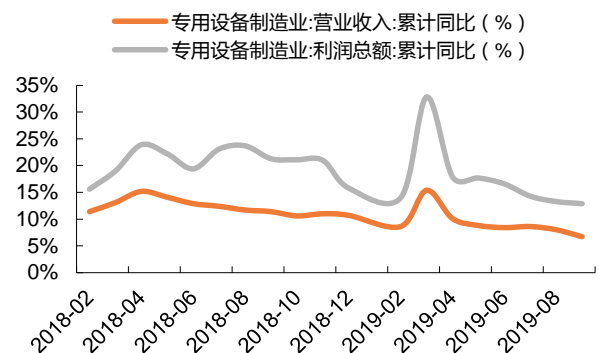
2019年1-9月,通用设备营业收入和利润总额增速分别为3.5%、3.0%,专用设备营业收入和利润总额增速分别为6.7%、12.9%,增速均在回落,与行业内公司业绩表现一致。

图表7 通用设备营业收入和利润总额增速回落



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表8 专用设备营业收入和利润总额增速回落



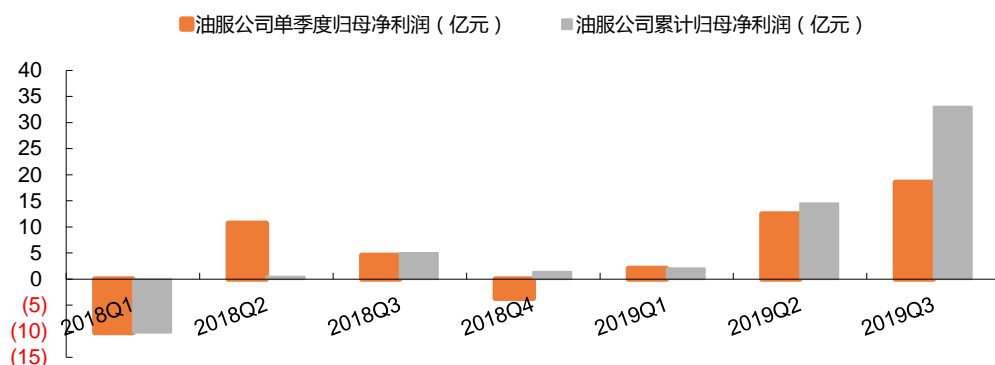
资料来源: wind, 平安证券研究所

二、细分板块业绩分化,油服、光伏设备盈利趋势改善

2.1 油服装备:盈利改善趋势延续

2019年Q1-Q3油服板块单季度归母净利润分别为2.03亿元/12.45亿元/18.52亿元,同比分别为扭亏为盈/+16%/+306%。油服板块自2018年迈过盈亏平衡点之后,盈利改善趋势延续。

图表9 油服公司盈利改善趋势延续



资料来源: wind, 平安证券研究所

2019年Q3单季度中海油服、杰瑞股份、石化油服实现归母净利润分别为11.46亿元/4.05亿元/2.14亿元,同比增长1066%/129%/448%,业绩表现突出。2019年10月国务院提出加大国内油气勘探开发力度,促进增储上产,提高油气自给能力。我国油气开采行业力度有望加大,油服行业景气度有望延续,建议关注国内油服设备龙头杰瑞股份、海上油服龙头中海油服。

图表10 油服公司2019Q1-Q3单季度净利润及增速

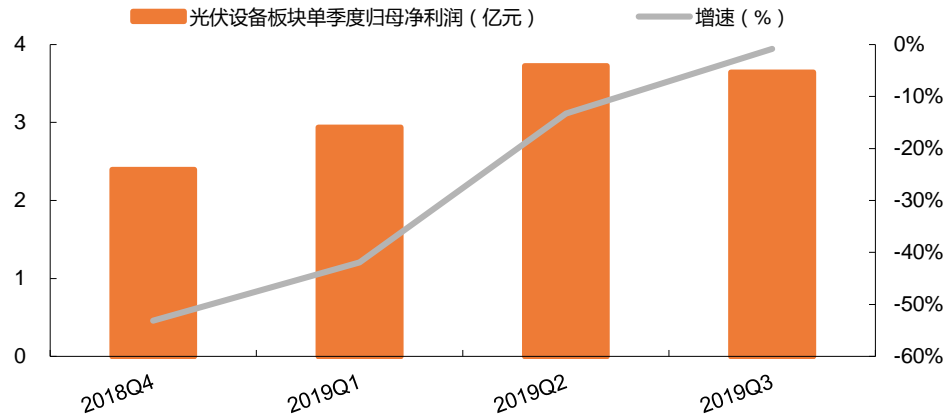
代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
601808	中海油服	0.31	扭亏	9.42	241%	11.46	1066%
002353	杰瑞股份	1.10	229%	3.90	157%	4.05	129%
600871	石化油服	1.88	525%	3.21	-13%	2.14	448%
600583	海油工程	-2.61	减亏	-4.53	-355%	0.79	85%
300164	通源石油	0.14	289%	0.24	-62%	0.44	18%
300335	迪森股份	0.33	-49%	0.22	-17%	0.36	-38%
300471	厚普股份	-0.12	减亏	-0.05	-87%	0.20	扭亏
002278	神开股份	0.08	扭亏	0.10	-12%	0.14	101%
000852	石化机械	0.10	扭亏	0.11	545%	0.13	-72%
603727	博迈科	0.04	扭亏	0.10	扭亏	0.09	-73%
002207	ST 准油	-0.06	减亏	-0.03	-156%	0.08	扭亏
300191	潜能恒信	0.04	1%	0.02	-64%	0.03	47%
300228	富瑞特装	0.03	40%	0.02	扭亏	0.00	扭亏
300084	海默科技	-0.19	减亏	-0.11	亏损加大	-0.18	扭亏
002554	惠博普	0.85	136%	-0.06	-128%	-0.32	10%
300157	恒泰艾普	0.05	-20%	-0.22	-160%	-0.37	亏损加大
002490	山东墨龙	0.07	-30%	0.11	-52%	-0.51	-209%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 光伏设备：单季度净利润降幅持续收窄

2019年Q1-Q3，我们统计的8家光伏设备公司单季度合计实现归母净利润分别为2.94亿元/3.73亿元/3.64亿元，同比-42%/-13%/-1%。光伏设备板块单季度归母净利润降幅持续收窄。

图表11 2019Q1-Q3 光伏设备公司单季度归母净利润增速放缓



资料来源：wind，平安证券研究所

2019年Q3光伏设备多家公司业绩表现良好。晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、罗博特科2019年Q3分别实现归母净利润2.21亿元/1.10亿元/0.60亿元/0.28亿元，同比增长37%/44%/17%/21%。光伏设备业绩景气度改善趋势有望延续，建议关注单晶硅片设备龙头晶盛机电，电池片设备龙头捷佳伟创。

图表12 光伏设备公司2019Q1-Q3单季度净利润及增速

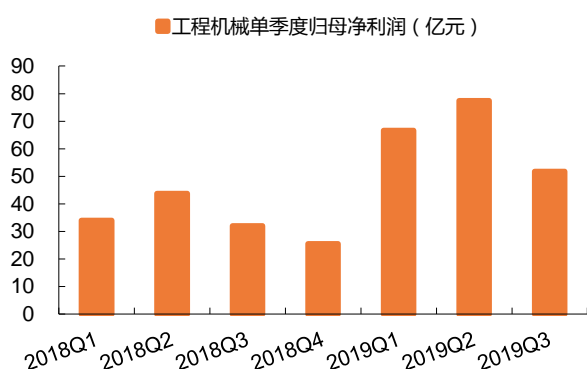
代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
300316	晶盛机电	1.26	-7%	1.25	-17%	2.21	37%
300724	捷佳伟创	0.93	24%	1.37	25%	1.10	44%
300751	迈为股份	0.64	27%	0.60	54%	0.60	17%
603185	上机数控	0.42	-30%	0.53	-11%	0.56	7%
300757	罗博特科	0.06	37%	0.24	-33%	0.28	21%
300554	三超新材	0.01	-97%	0.05	-63%	0.06	扭亏
300700	岱勒新材	-0.04	-111%	-0.07	-183%	-0.04	-588%
603595	东尼电子	-0.35	-140%	-0.25	-300%	-1.12	-2561%

资料来源：wind，平安证券研究所

2.3 工程机械：盈利维持高位，增速逐季放缓

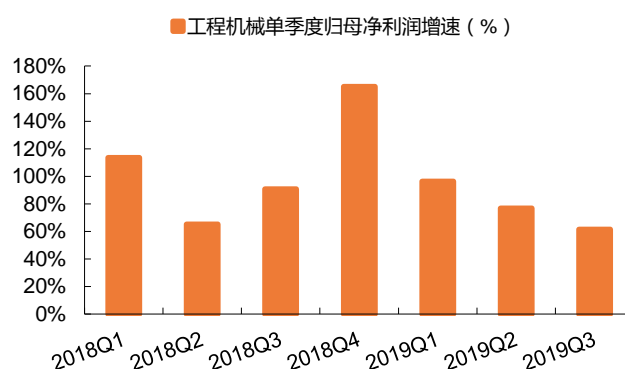
2019年Q1-Q3，16家工程机械公司单季度合计实现归母净利润分别为66.69亿元/77.50亿元/51.81亿元，同比+96%/+77%/+62%。工程机械景气度仍在持续，但增长动能有所减弱，增速逐季放缓。

图表13 工程机械单季度归母净利润维持高位



资料来源: wind, 平安证券研究所

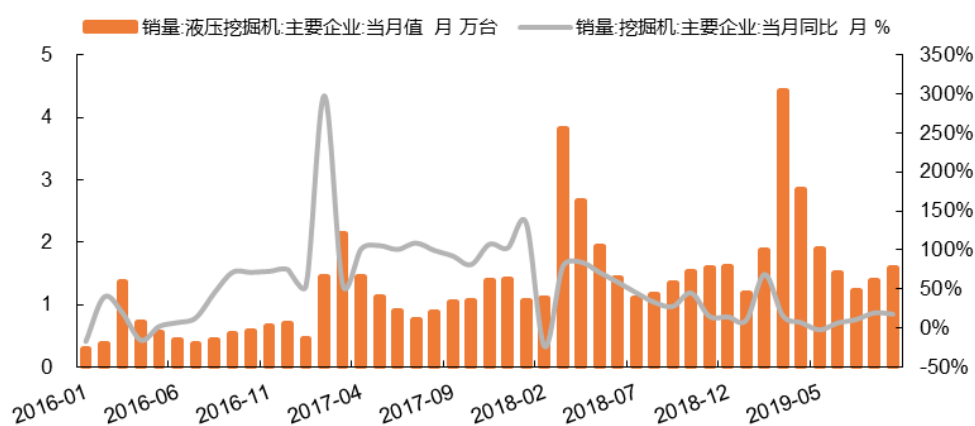
图表14 工程机械单季度归母净利润增速逐季放缓



资料来源: wind, 平安证券研究所

本轮工程机械板块自 2016 年开始复苏, 至今已持续了近 3 年时间。2019 年 1-9 月, 25 家主机厂累计销售挖掘机 17.92 万台, 同比增长 14.7%。其中 2019 年 9 月, 挖机销量达 1.58 万台, 同比增长 17.8%。我们认为, 行业增速放缓是确定趋势, 但随着基建稳增长政策的落地, 挖机增速仍有较强支撑, 龙头企业仍具有配置价值, 建议关注工程机械整机龙头三一重工、液压件龙头恒立液压。

图表15 挖掘机当月销量及增速



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 工程机械公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速

代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
600031	三一重工	32.21	115%	35.27	87%	24.11	61%
000157	中联重科	10.02	166%	15.74	223%	9.04	106%
000425	徐工机械	10.53	103%	12.30	110%	7.37	82%
601100	恒立液压	3.26	108%	3.45	12%	2.46	-4%
000528	柳工	3.04	5%	3.57	16%	2.21	85%

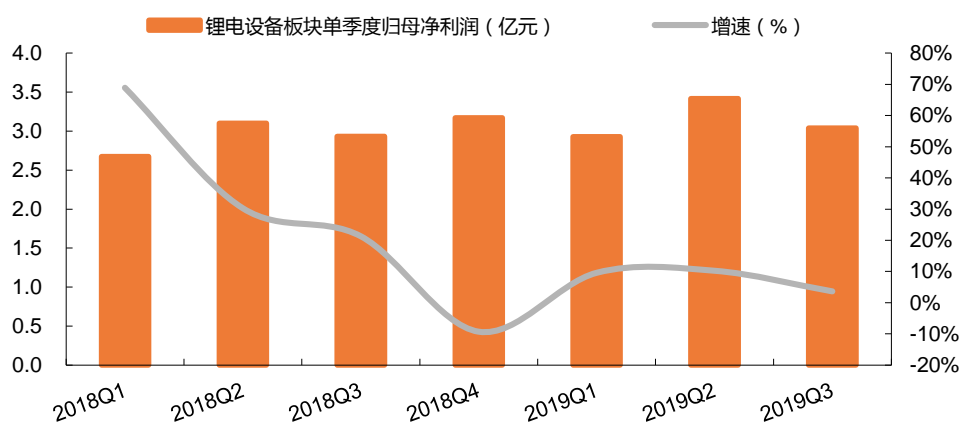
600984	建设机械	0.22	-456%	1.66	154%	1.94	239%
000923	河北宣工	1.05	213%	1.21	402%	1.81	1166%
600761	安徽合力	1.42	4%	2.09	2%	1.34	29%
603298	杭叉集团	1.45	21%	2.04	4%	1.30	13%
002097	山河智能	1.58	43%	1.58	-16%	1.11	12%
603638	艾迪精密	0.89	74%	0.93	31%	0.76	44%
603611	诺力股份	0.55	42%	0.59	5%	0.73	23%
000680	山推股份	0.43	1%	0.02	-95%	0.46	356%
002459	天业通联	0.01	-74%	-0.42	-886%	0.02	-68%
600375	华菱星马	0.06	-39%	0.23	-27%	-0.18	-29%
600815	*ST厦工	-0.03	-120%	-2.74	301%	-2.66	-6147%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.4 锂电装备：龙头公司维持正增长

2019年 Q1-Q3，我们统计的 5 家锂电设备公司单季度合计实现归母净利润分别为 2.93 亿元/3.42 亿元/3.04 亿元，同比增长 10%/10%/4%。锂电设备板块从 2018 年上半年的高速增长转为低速增长，2019 年以来单季度业绩增速有所放缓。

图表17 2019Q1-Q3 锂电设备公司单季度归母净利润增速放缓



资料来源: wind, 平安证券研究所

备注: 杭可科技缺乏 2018 年单季度数据未纳入统计

2019 年 Q3，除先导智能和赢合科技外，其余锂电设备公司单季度业绩均有下滑。锂电池行业持续出清，扩产集中于龙头企业。锂电设备行业集中度逐步提升，绑定电池龙头的设备商强者恒强。2020 年海外电池厂扩产大潮有望开启，建议关注锂电设备龙头先导智能，此外建议关注杭可科技。

图表18 锂电设备公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速

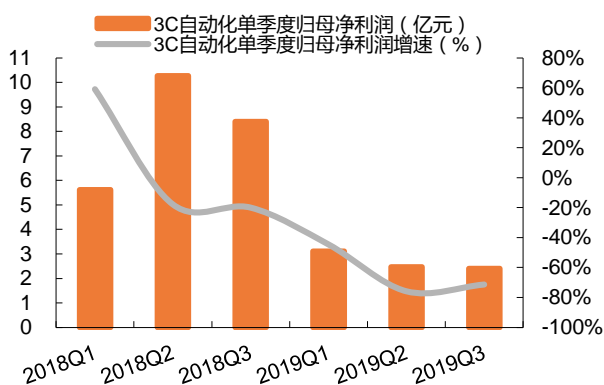
代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY(%)	归母净利润 (亿元)	YOY(%)	归母净利润 (亿元)	YOY(%)
300450	先导智能	1.94	12%	1.99	29%	2.43	10%
688006	杭可科技	-	-	-	-	1.06	-6%
300457	赢合科技	0.71	18%	1.16	5%	0.52	36%
300619	金银河	0.04	5%	0.24	5%	0.09	-24%
300648	星云股份	0.02	7%	-0.00	-102%	0.05	-43%
300340	科恒股份	0.22	-21%	0.03	-67%	-0.05	-134%

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.5 3C 自动化：盈利趋势仍在恶化

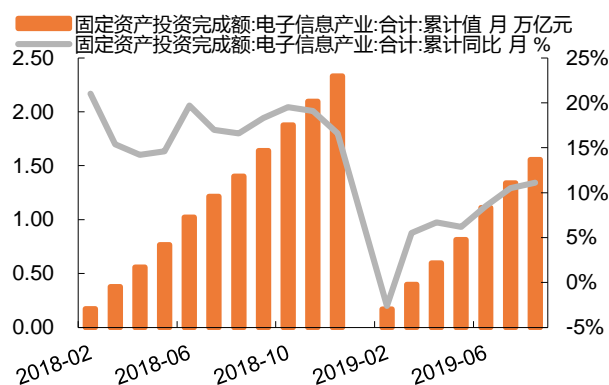
2019 年 Q1-Q3，11 家 3C 自动化公司单季度合计实现归母净利润分别为 3.11 亿元/2.48 亿元/2.40 亿元，同比-45%/-76%/-71%。3C 自动化板块盈利仍在恶化，趋势尚未发生逆转。从行业增速来看，2019 年 1-8 月，我国电子信息产业固定资产投资完成额为 1.56 万亿元，同比增长 11.1%，呈现企稳反弹趋势。电子信息产业主要由通信设备、计算机、电子器件和元器件等板块构成，今年以来的企稳复苏主要由通信设备投资拉动。我们预计，2020 年电子信息产业中电子器件、元器件固定资产投资增速有望企稳。

图表19 3C 自动化公司盈利趋势仍在恶化



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 电子信息产业固定资产投资增速企稳反弹



资料来源: wind, 平安证券研究所

2019 年 Q3，3C 自动化公司业绩大都下滑。我们认为，随着 5G 商用步伐的推进，5G 手机有望带动新一轮 3C 自动化投资。据《日经亚洲评论》报道，2020 年苹果公司将推出超 8000 万部 5G 手机，3C 自动化板块有望迎来业绩拐点。建议关注国内激光设备龙头大族激光、显示面板检测龙头精测电子。

图表21 3C 自动化板块公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速

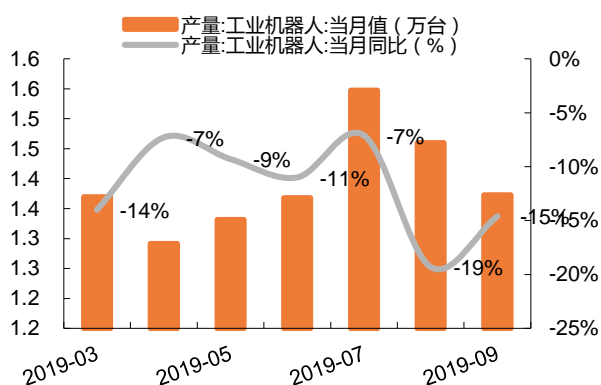
代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
002008	大族激光	1.61	-56%	2.19	-67%	2.21	-65%
300567	精测电子	0.81	66%	0.77	12%	0.63	-15%
603283	赛腾股份	0.37	82%	0.24	-29%	0.30	37%
300545	联得装备	0.16	38%	0.27	5%	0.14	-59%
300400	劲拓股份	-0.10	-150%	0.15	-53%	0.13	-36%
300410	正业科技	0.19	-38%	0.21	-75%	0.13	-74%
300461	田中精机	0.36	869%	-1.31	-791%	0.10	-83%
300503	昊志机电	0.02	-83%	0.10	-46%	0.01	-93%
300173	智慧松德	0.01	-90%	0.04	-81%	-0.01	减亏
300097	智云股份	-0.40	-222%	-0.23	-145%	-0.27	-146%
300083	劲胜智能	0.09	19%	0.05	-73%	-0.96	减亏

资料来源: wind, 平安证券研究所

2.6 工业机器人：行业拐点尚未出现

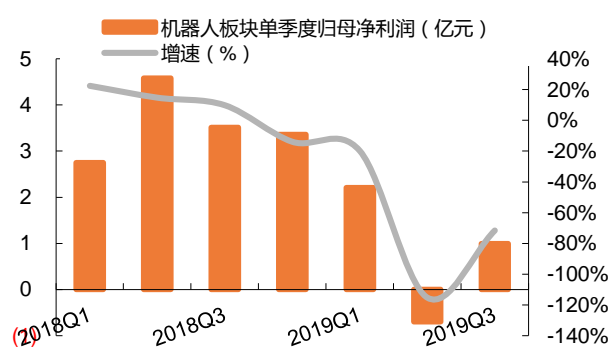
工业机器人板块盈利趋势仍为改善。2019年Q1-Q3，我们统计的11家工业机器人公司单季度归母净利润合计为2.21亿元/-0.70亿元/1.00亿元，同比-20%/-115%/-72%。2019年1-9月，我国工业机器人累计产量为13.56万台，同比下滑9.10%。2019年7-9月，我国工业机器人单月产量分别为1.55万台/1.46万台/1.37万台，同比-7%/-19%/-15%。9月工业机器人产量降幅略有收窄，但行业拐点尚未出现，相关工业业绩持续承压。建议关注克来机电、埃斯顿等国产机器人公司优秀代表。

图表22 我国工业机器人单月产量及增速



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 工业机器人单季度归母净利润增速仍在底部



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表24 工业机器人公司 2019Q1-Q3 单季度净利润及增速

代码	公司	2019Q1		2019Q2		2019Q3	
		归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
300024	机器人	0.67	11%	1.48	-3%	0.72	-38%
300607	拓斯达	0.39	15%	0.47	10%	0.57	10%
603203	快克股份	0.34	19%	0.44	2%	0.47	15%
002472	双环传动	0.40	-29%	0.34	-53%	0.27	-57%
603960	克来机电	0.24	62%	0.22	63%	0.24	70%
300486	东杰智能	0.10	7%	0.22	-13%	0.23	103%
000584	哈工智能	0.14	-50%	0.21	-43%	0.15	-57%
002896	中大力德	0.14	13%	0.07	-71%	0.13	-43%
002747	埃斯顿	0.19	5%	0.38	-1%	0.01	-95%
300278	华昌达	-0.41	-419%	-4.52	-4272%	-1.79	亏损加大

资料来源: wind, 平安证券研究所

三、投资建议

2019年Q3机械行业增速放缓, ROE 同比略有提升。短期来看, 2019年Q4油服和光伏设备盈利改善趋势将延续, 推荐国内油服设备龙头杰瑞股份、单晶硅片设备龙头晶盛机电。中长期来看, 3C自动化、锂电设备2020年有望迎来行业拐点, 建议持续关注激光装备龙头大族激光、锂电设备龙头先导智能。

四、风险提示

(1) 宏观经济波动风险。

机械设备与全国固定资产投资密切相关, 如果宏观经济发生波动, 全国固定资产投资增速下滑, 相关设备采购动力不足, 机械板块业绩将受到明显影响。

(2) 钢材等原材料价格大幅波动风险。

机械板块属于国民经济中游产业, 当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨, 中游企业采购成本上升, 将直接影响到行业整体毛利率。

(3) 全球原油价格大幅波动风险。

油服作为机械行业中的重要板块, 与全球原油价格高度相关, 如果油价大跌, 全球油企资本开支下滑, 油服企业订单不足, 业绩将不达预期。

(4) 研发投入不足风险。

工业机器人、光伏设备等处于进口替代的阶段, 如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢, 则相关企业存在业绩不达预期的风险。

(5) 中美贸易战升级风险。

受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，对整个制造业将造成较大的冲击。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033