

行业月度报告

机械设备

工程机械三季度报业绩高增长，持续推荐三一和恒立

2019年11月05日

评级 **同步大市**

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	-1.15	0.72	12.92
沪深300	4.94	8.90	22.68

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

刘崇武

liucw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《机械设备：机械行业2019年9月行业跟踪：工程机械需求稳步提升，油气勘探持续高景气》
2019-10-09
- 《机械设备：机械行业2019年8月行业跟踪：工程机械业绩亮眼，光伏设备保持高景气度》
2019-09-04
- 《机械设备：机械行业2019年7月行业跟踪：重点关注业绩高增长的工程机械和油气装备》
2019-08-02

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三一重工	0.73	19.36	1.18	11.97	1.31	10.79	推荐
恒立液压	0.95	43.59	1.35	30.67	1.62	25.56	推荐
诺力股份	0.70	25.30	0.95	18.64	1.20	14.76	推荐
晶盛机电	0.45	33.93	0.54	28.28	0.68	22.46	推荐
大元泵业	1.02	14.81	1.06	14.25	1.20	12.59	推荐
埃斯顿	0.12	73.75	0.15	59.00	0.20	44.25	谨慎推荐
美亚光电	0.66	57.66	0.81	45.55	0.96	38.43	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 2019年10月1日至10月31日申万机械设备指数下跌2.08%，沪深300指数上涨1.89%，上证综指上涨0.82%，创业板上涨1.57%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第24位。子行业中，涨幅居前的为材料、3C自动化和金属制品等板块，分别上涨4.94%、2.48%和1.55%。
- 2019年10月31日机械板块整体市盈率（TTM，剔除负值）为23.44倍，估值水平处于历史后23.04%分位，滚动历史市盈率中位数为32.95倍；从中位数看，2019年9月30日机械板块市盈率中位数（TTM，剔除负值）为35.83倍，估值水平处于历史后24.05%分位，滚动历史市盈率中位数为46.21倍。维持行业“同步大市”评级。
- 挖掘机销量继续保持高增长，工程机械龙头企业三季度报业绩亮眼。2019年9月份挖掘机销量为1.58万台，同比增长17.8%，销量继续维持在高位。9月份汽车起重机销量2679台，同比增长9.21%，结束了连续3个月的下滑。工程机械龙头企业三季度报业绩依旧维持高增长，前三季度，三一、徐工、中联和恒立液压营收增速分别为42.88%、26.89%、50.96%和21.32%，净利润增速分别为87.56%、100.28%、167.08%和27.49%。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工（600031.SH）以及成长性较高的恒立液压（601100.SH）。
- 经营情况持续好转，工业泵进口替代空间大。现阶段国内工业用屏蔽泵市场主要被日本帝国、海密蒂克等国外企业占据，大元泵业通过加大研发投入，已经实现了高端石化、空调制冷、航天工业等领域工业屏蔽泵的突破。公司上半年工业屏蔽泵收入增速达到74.4%，未来增长空间广阔。2019年以来公司经营情况环比持续好转，2019年Q1、Q2和Q3营收增速分别为-11.94%、-2.34%和8.91%，净利润增速分别为-27.76%、-5.59%和15.85%，毛利率及净利率也在持续改善。看好大元泵业工业屏蔽泵的发展，维持“推荐”评级。
- 风险提示：宏观经济下行，贸易摩擦加剧，新能源车销量不及预期。

内容目录

1 市场表现.....	3
2 行业观点.....	6
3 重要数据.....	14
4 风险提示.....	14

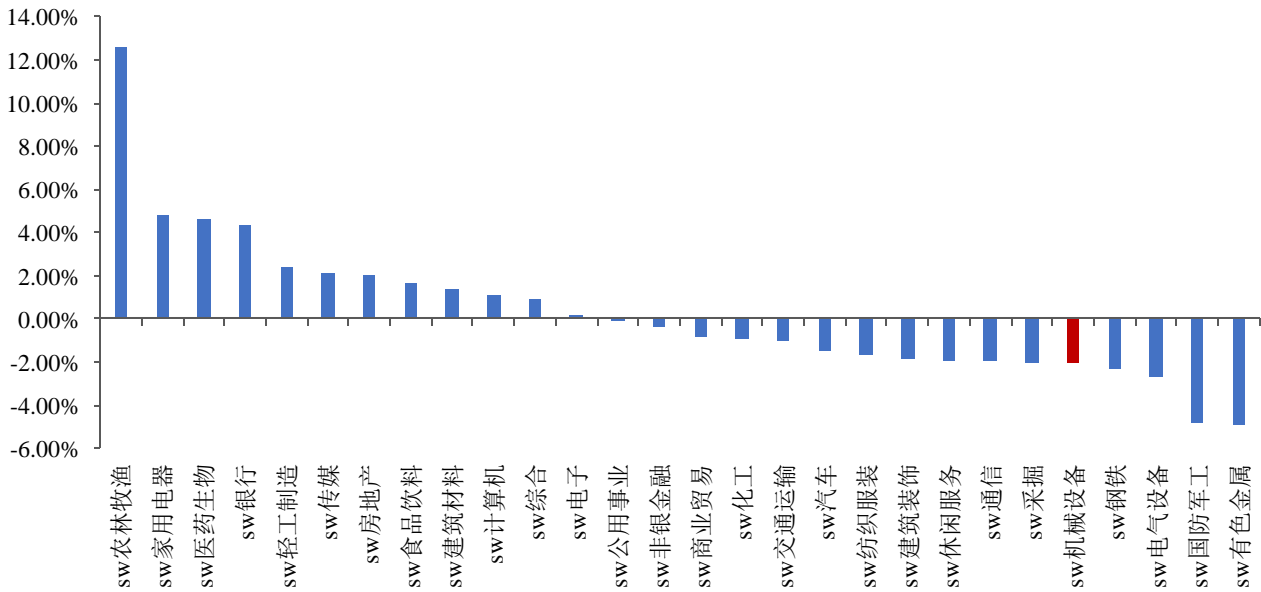
图表目录

图 1: 2019.10.1-2019.10.30 申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2: 2019.10.1-2019.10.30 财富机械二级行业涨跌幅.....	3
图 3: 2017.8.1-2019.10.31 申万机械指数走势.....	4
图 4: 机械板块整体法市盈率估值.....	5
图 5: 机械板块市盈率中位数估值.....	5
图 6: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 11: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 12: 全国铁路固定资产投资完成额: 累计值.....	8
图 13: 中国动力电池装机量: 当月值 (单位: GWh).....	11
图 14: 工业机器人产量.....	13
图 15: 钢材综合价格指数.....	14
图 16: 新能源汽车当月销量同比增速.....	14
图 17: 房地产施工、竣工、新开工面积增速.....	14
图 18: 房地产投资完成额累计值 (亿元).....	14
表 1: 机械板块涨跌幅前 10.....	4
表 2: CF 机械三级子行业市盈率中位数.....	5

1 市场表现

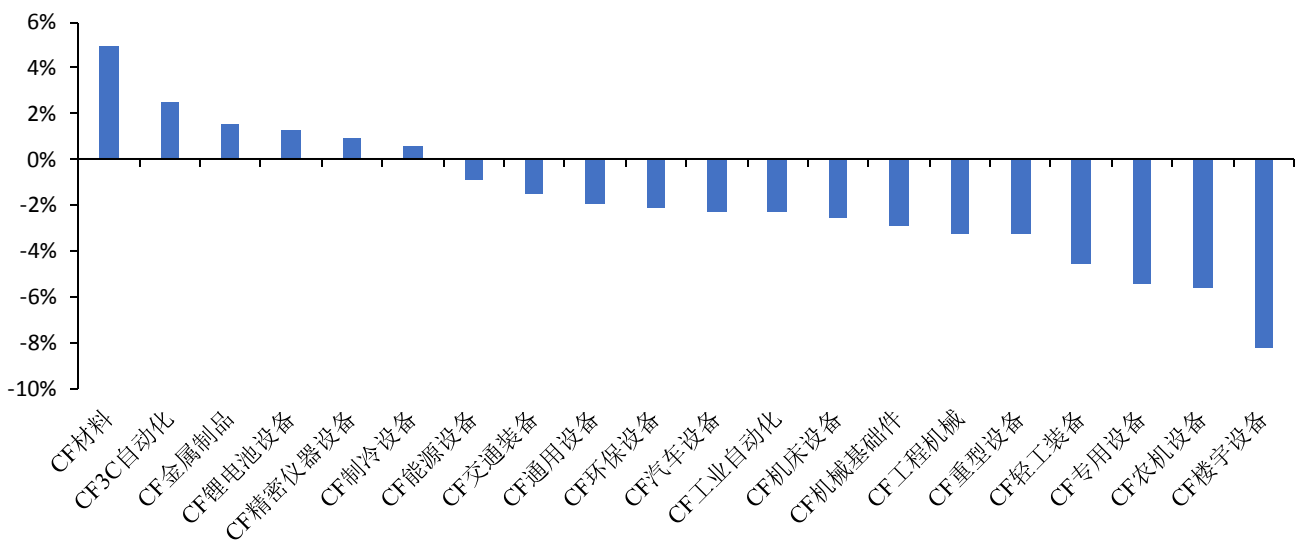
2019年10月1日至10月31日申万机械设备指数下跌2.08%，沪深300指数上涨1.89%，上证综指上涨0.82%，创业板上涨1.57%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第24位。子行业中，涨幅居前的为材料、3C自动化和金属制品等板块，分别上涨4.94%、2.48%和1.55%。

图 1：2019.10.1-2019.10.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财富证券

图 2：2019.10.1-2019.10.31 财富机械二级行业涨跌幅



资料来源：财富证券

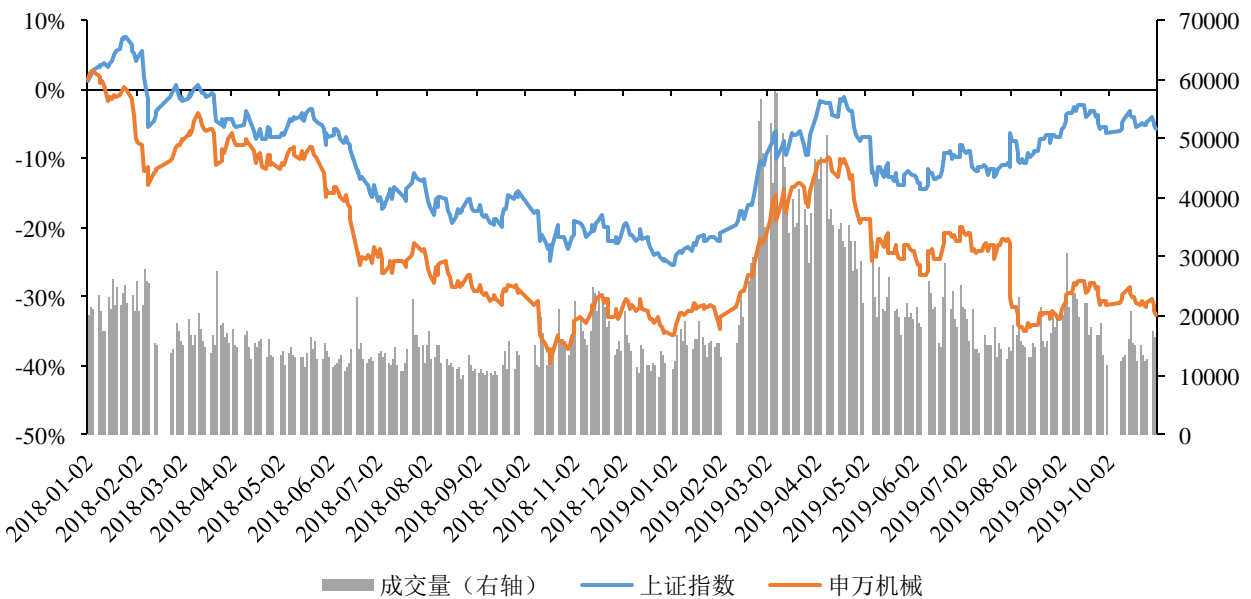
从个股来看，10月份机械行业上涨公司114家，下跌公司204家。涨幅前列的有古鳌科技(+57.68%)、红宇新材(+46.24%)、汉威科技(+27.85%)、玉龙股份(+24.22%)、华东重机(+20.32%)。

表 1：机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
300551.SZ	古鳌科技	57.68%	188.93%	603159.SH	上海亚虹	-24.35%	31.38%
300345.SZ	红宇新材	46.24%	80.24%	002903.SZ	宇环数控	-21.69%	233.30%
300007.SZ	汉威科技	27.85%	167.82%	002786.SZ	银宝山新	-20.89%	100.74%
601028.SH	玉龙股份	24.22%	17.35%	600579.SH	天华院	-19.43%	15.88%
002685.SZ	华东重机	20.32%	19.42%	600894.SH	广日股份	-19.37%	24.29%
603699.SH	纽威股份	18.51%	7.65%	603283.SH	赛腾股份	-19.30%	218.63%
002438.SZ	江苏神通	18.28%	32.93%	002819.SZ	东方中科	-19.19%	340.00%
300004.SZ	南风股份	17.81%	36.16%	002073.SZ	软控股份	-18.82%	22.11%
002353.SZ	杰瑞股份	13.48%	28.78%	300567.SZ	精测电子	-17.43%	74.14%

资料来源：Wind，财富证券

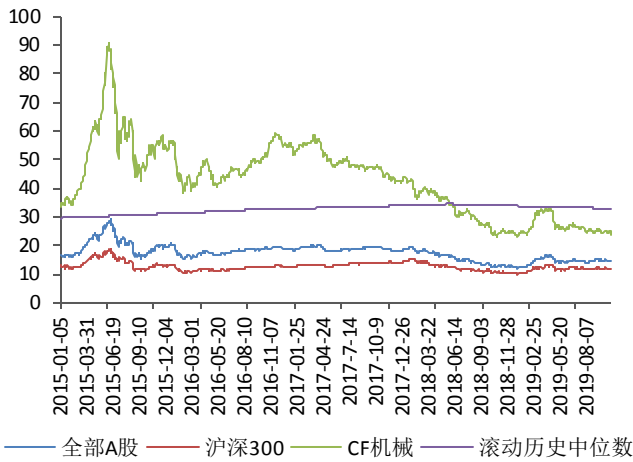
图 3：2017.8.1-2019.10.31 申万机械指数走势



资料来源：Wind，财富证券

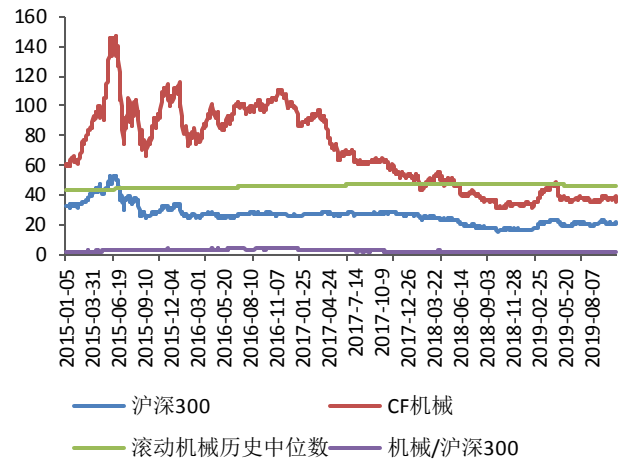
从历史数据来看，2019年10月31日机械板块整体市盈率(TTM，剔除负值)为23.44倍(10月1日为24.34倍)，估值水平处于历史后23.04%分位，滚动历史市盈率中位数为32.95倍；从中位数来看，2019年10月31日机械板块市盈率中位数(TTM，剔除负值)为35.83倍(10月1日为37.09倍)，估值水平处于历史后24.05%分位，滚动历史市盈率中位数为46.21倍。

图 4：机械板块整体法市盈率估值



资料来源：Wind，财富证券

图 5：机械板块市盈率中位数估值



资料来源：Wind，财富证券

表 2：CF 机械三级子行业市盈率中位数

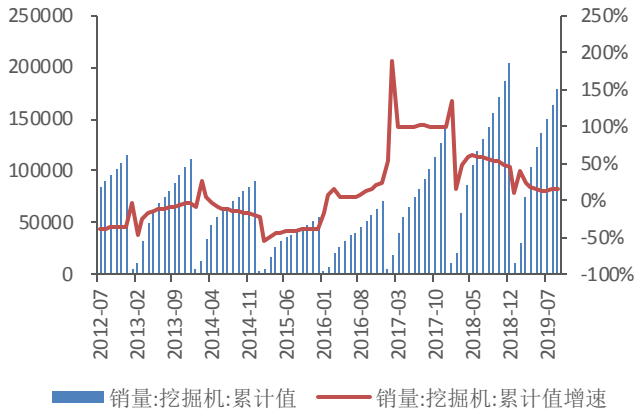
时间	最新	当前历史分位数	中位数	最高值	最低值
CF 工程机械	20.80	87.25%	35.17	216.76	10.48
CF 制冷设备	22.47	73.62%	28.64	75.55	13.95
CF 楼宇设备	25.97	70.14%	33.71	150.31	11.27
CF 通用设备	26.57	81.38%	34.64	125.43	16.66
CF 交通装备	27.36	94.20%	45.63	148.33	16.33
CF 材料	28.28	84.86%	46.90	188.35	12.62
CF 环保设备	29.67	73.70%	39.28	161.34	13.49
CF 工业自动化	33.92	65.77%	39.72	149.90	14.1
CF 机械基础件	37.35	88.26%	57.57	1,356.78	16.31
CF 锂电池设备	38.11	86.45%	56.14	3,333.08	13.88
CF 能源设备	39.89	64.57%	44.59	177.23	13.48
CF 机床设备	41.24	80.80%	62.30	351.33	17.06
CF 精密仪器设备	43.04	78.17%	54.53	796.62	24.55
CF 重型设备	46.23	35.83%	42.88	487.32	10.96
CF 汽车设备	47.30	65.51%	54.23	220.57	18.07
CF 轻工装备	47.88	40.87%	42.41	1,130.46	11.19
CF 专用设备	55.75	40.27%	50.24	160.89	21
CF 金属制品	73.10	33.19%	56.60	164.98	13.25
CF3C 自动化	78.79	16.55%	53.92	2,744.06	17.4
CF 农机设备	107.52	29.18%	63.68	289.59	17.87

资料来源：Wind，财富证券

2 行业观点

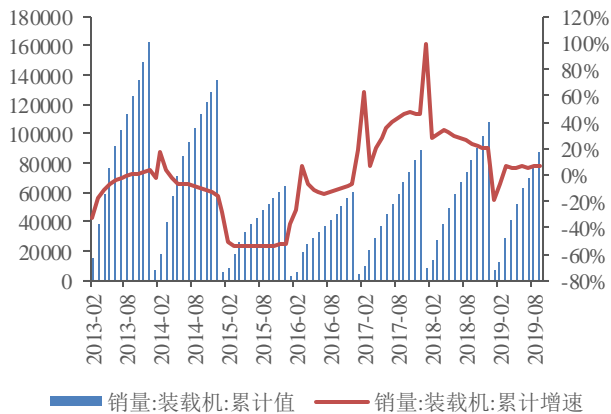
【工程机械】：9月挖机销量增速继续保持稳增长，持续推荐三一重工（600031.SH）和恒立液压（601100.SH）

图 6：挖掘机月度累计销量及同比增速



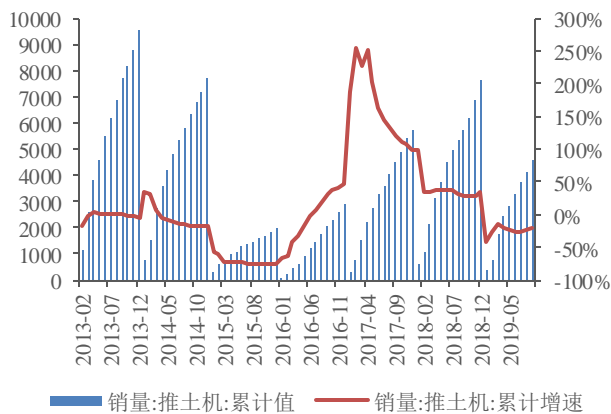
资料来源：Wind，财富证券

图 8：装载机月度累计销量及同比增速



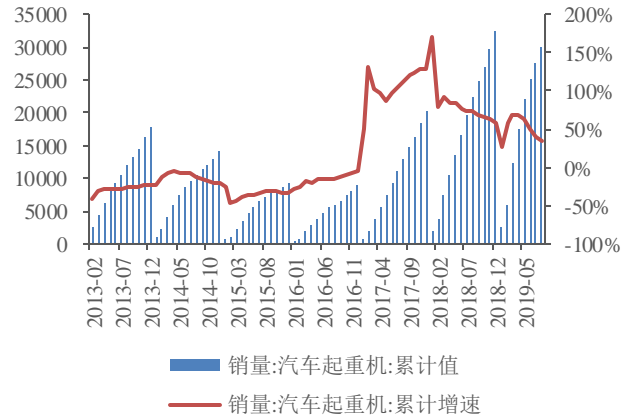
资料来源：Wind，财富证券

图 10：推土机月度累计销量及同比增速



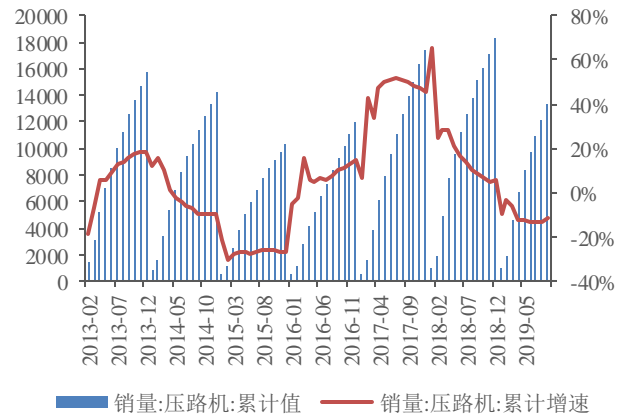
资料来源：Wind，财富证券

图 7：汽车起重机月度累计销量及同比增速



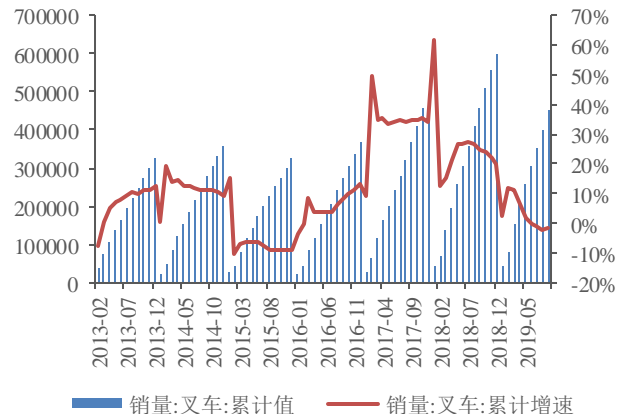
资料来源：Wind，财富证券

图 9：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财富证券

图 11：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财富证券

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据, 2019年9月, 纳入统计的25家主机厂共计销售挖机15799台, 同比增长17.8%, 其中国内市场销售13182台, 同比增长12.5%, 出口销售2617台, 同比增长54.9%。2019年1-9月累计销售各类挖掘机179195台, 同比增长14.7%。其中国内市场销售159810台, 同比增长12.2%, 出口销售19385台, 同比增长39.9%。

分类型看, 9月份, 小挖(<20吨)、中挖(20~30吨)和大挖(≥30吨)的销量分别为8077台、3057台和2048台, 对应的增速分别为15.8%、4.8%和12.2%。1-9月份, 小挖(<20吨)、中挖(20~30吨)和大挖(≥30吨)的销量分别为95623台、41250台和21697台, 对应的增速分别为15.7%、8.5%和5.7%。

9月份汽车起重机销量2679台, 同比增长9.21%, 结束了连续3个月的下滑, 1-9月汽车起重机累计销售32755台, 同比增长32.44%。国六排放标准的升级将有力促进汽车起重机和混凝土泵车的需求。我们认为起重机以及混凝土机械作为工程机械后周期产品, 2019年有望继续保持较高的增长态势。建议重点关注受益于行业集中度提高的行业龙头三一重工(600031.SH), 以及成长性较高的恒力液压(601100.SH)。

【工程机械】: 工程机械重点公司三季报

三一重工: 前三季度实现营收586.9亿元, 同比增长42.9%, 归母净利润91.6亿元, 同比增长87.6%。单看第三季度, 实现营收153.0亿元, 同比增长18.1%, 归母净利润24.1亿元, 同比增长61.3%。

中联重科: 前三季度实现营收317.6亿元, 同比增长51.0%, 归母净利润34.8亿元, 同比增长167.1%。单看第三季度, 实现营收94.9亿元, 同比增长50.3%, 归母净利润9.0亿元, 同比增长106.0%。

徐工机械: 前三季度实现营收432.4亿元, 同比增长26.9%, 归母净利润30.2亿元, 同比增长100.3%。单看第三季度, 实现营收120.8亿元, 同比增长19.3%, 归母净利润7.4亿元, 同比增长82.4%。

恒立液压: 前三季度实现营收38.34亿元, 同比增长21.32%; 归母净利润9.17亿元, 同比增长27.49%。单看第三季度, 实现营收10.41亿元, 同比增长4.53%; 归母净利润2.46亿元, 同比下降3.76%。

【轨道交通】: 西安地铁、中国港湾、中车长客等联合体中标哥伦比亚首都地铁项目

2019年10月17日12:00, 哥伦比亚首都波哥大, 哥伦比亚总统杜克、副总统拉米雷斯、波哥大市长佩尼亚洛萨、交通部长奥罗斯科出席波哥大地铁授标仪式, 现场正式宣布: 中国企业联合体 Transmimetro 中标波哥大地铁项目。中国企业将实现波哥大人民长达77年的地铁梦。

中标联合体包括中国港湾和西安地铁, 中车长客和加拿大庞巴迪为指定供货商。波哥大地铁设计全长23.96公里, 采用无人驾驶高架地铁形式, 项目包括设计、施工、供货、

运营，合同总期限 28 年，合同总额逾 50 亿美元。（来源：轨道世界）

【轨道交通】：动车组机车采购低于预期，时速 250 公里复兴号将获“准生证”

根据中国经营报报道：高速动车组 2019 年招标将低于预期，同时时速 160 公里动力集中动车组（以下简称“160 动集”）今年采购完毕；至年底前机车也仅有少量采购。

2019 年动车组招标低于预期，主要因为时速 250 公里复兴号制造商中车长春轨道客车股份有限公司和青岛四方机车车辆股份有限公司未拿到国家铁路局颁发的型号许可和生产资质，无法开启招标工作。预计上述两家企业最快将在 2019 年 11 月取得“准生证”，2020 年上半年开启 250 公里复兴号招标工作，预计首次招标会达到 100 组。“由于 250 公里复兴号招标延迟，预计中国中车 2019 年全年动车新造和修理收入会比 2018 年有所降低。”（来源：轨道世界）

【轨道交通】：轨道交通装备重点公司三季报

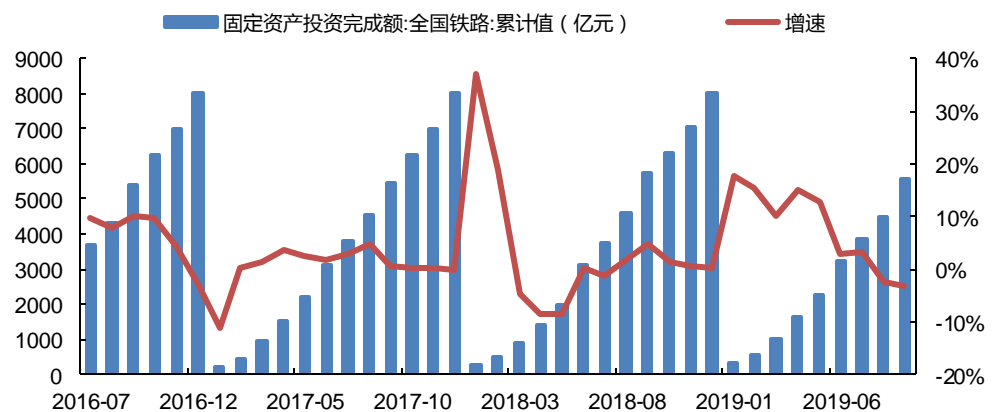
中国中车：前三季度实现营收 1545 亿元，同比增长 14.15%，归母净利润 84 亿元，同比增长 11.76%。单看第三季度，实现营收 583.7 亿元，同比增长 18.9%，归母净利润 36.32 亿元，同比增长 6.42%。

众合科技：前三季度实现营收 16.8 亿元，同比增长 42.54%，归母净利润 8387.63 万元，同比增长 105.01%。单看第三季度，实现营收 6.31 亿元，同比增长 64.89%，归母净利润 5913.7 万元，同比增长 141.07%。

【轨道交通】：2019 年 1-9 月全国铁路投资 5546 亿元

2019 年 1-9 月全国铁路投资 5546 亿元，同比下滑 3.09%。随着一系列铁路项目逐步启动开工建设，铁路固定资产投资有望加速增长。铁总在年初的工作会议中也提到 2019 年全国铁路固定资产投资将保持强度规模。在基建补短板的背景下，我们认为全国铁路固定资产投资有望持续维持在高位。建议重点关注全球轨道交通装备龙头中国中车（601766.SH）。

图 12：全国铁路固定资产投资完成额：累计值



资料来源：国家铁路局，财富证券

【油气装备】：杰瑞天然气与中梁宜达新能源签订 20 万方/日天然气液化工厂项目

近日,杰瑞石油天然气工程有限公司中标甘肃中梁宜达新能源 20 万方/日天然气液化工厂项目,并顺利完成合同签订。该项目位于甘肃庆阳市庆城县,将由杰瑞天然气进行 EPC 工程总包。本次项目的签订,标志着杰瑞集团在天然气领域产业布局进一步深化。

截至目前,杰瑞集团承建的液化工厂项目已有 20 余个,遍布西南、东南、东北、内蒙古等能源基地,涵盖了页岩气、管道气、煤层气等多种非常规天然气,积累了大量技术经验。

该液化工厂项目建成后,将助推庆阳市成为陕、甘、宁地区天然气开发利用中心,有效推动当地天然气资源的商业化利用,实现区域经济发展与环境保护的双丰收。杰瑞天然气将继续深化布局,秉承让天然气利用更高效的理念,为国家节能减排政策的落地实施贡献力量。(来源:杰瑞股份官网)

【油气装备】：中国石油新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区通过论证

10 月 15 日,国家能源局组织的新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区专家论证会在北京举行。专家组听取了新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区建设方案汇报,经过认真讨论,同意示范区建设方案,标志着我国首个国家级页岩油示范区—新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证。

经前期深入研究和充分论证,今年 4 月底中国石油向国家能源局正式提交设立新疆吉木萨尔国家级页岩油示范区的申请。国家能源局高度重视我国页岩油勘探开发,两次组织专家赴新疆吉木萨尔现场调研考察,对示范区建设进展予以高度评价。设立新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区,将有利于加速实现技术突破,推动页岩油行业规模发展,保障我国石油安全稳定供应。(来源:海贝能源)

【油气装备】：油气装备重点公司三季报

杰瑞股份:前三季度公司实现营业收入 42.41 亿元,同比增长 45.88%;实现归母净利润 9.05 亿元,同比增长 149.46%。第三季度实现营业收入 16.62 亿元,同比增长 41.18%;实现归母净利润 4.05 亿元,同比增长 129.29%。

日机密封:前三季度实现营收 6.76 亿元,同比增长 32.2%,归母净利润 1.58 亿元,同比增长 27.67%。单看第三季度,实现营收 2.27 亿元,同比增长 11.89%,归母净利润 5426.09 万元,同比增长 9.01%。

目前国内不仅仅是页岩气对压裂设备需求量大,随着致密气、致密油以及页岩油开采力度的加大,对油气设备的需求将不断增加。2019 年“三桶油”资本开支继续保持稳步增长,国内油气开采继续维持高景气度。建议重点关注民营油服龙头杰瑞股份(002353.SZ)。此外,国家管网公司成立后,管道建设力度有望加快,对管道密封件的需求有望显著增加,建议关注密封龙头日机密封(300470.SZ)。

【锂电池设备】：特斯拉上海超级工厂投产在即

《特斯拉 2019 年第三季度致股东函》中写道：“在上海超级工厂，我们已经试生产了整车，从车身到喷漆再到总装。我们已经实现了与制造许可证相关的初步里程碑，并正在努力确认最终的许可证并满足政府的其他要求，之后开始上海超级工厂的大规模量产和交付。”

美国特斯拉全球副总裁陶琳透露，特斯拉上海超级工厂已经具备生产能力，现在正在等待相关审批流程，流程结束后马上可以正式生产和销售。第一期的预计周产量将达到 3000 辆。（来源：新浪科技）

【锂电池设备】：锂电设备重点企业三季报

先导智能：前三季度实现营收 32.17 亿元，同比增长 19.33%，归母净利润 6.35 亿元，同比增长 16.14%。单看第三季度，实现营收 13.56 亿元，同比增长 7.99%，归母净利润 2.43 亿元，同比增长 10.16%。

赢合科技：前三季度实现营收 13.82 亿元，同比增长 1.13%，归母净利润 2.38 亿元，同比增长 14.46%。单看第三季度，实现营收 3.88 亿元，同比增长 3.60%，归母净利润 0.52 亿元，同比增长 35.61%。

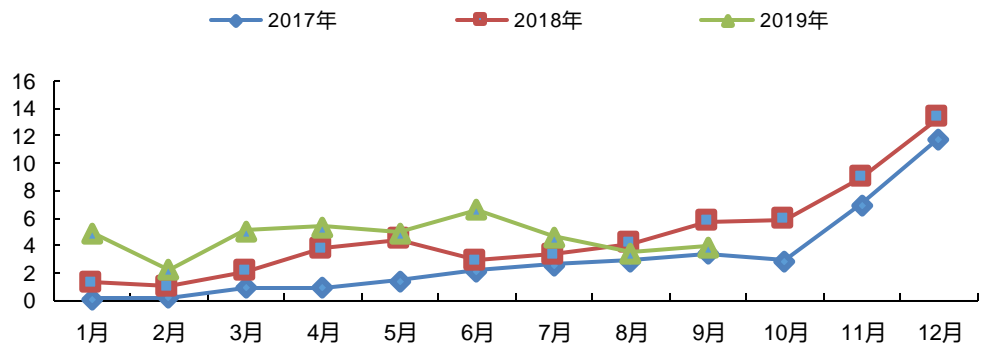
诺力股份：前三季度实现营收 20.68 亿元，同比增长 13.80%，归母净利润 1.88 亿元，同比增长 21.33%。单看第三季度，实现营收 7.89 亿元，同比增长 27.05%，归母净利润 0.73 元，同比增长 23.22%。

【锂电池设备】：前三季度动力电池装机量同比增长 47%

2019 年 1-9 月新能源汽车动力电池装机量 42.31GWh，同比增长 47%。其中，三元动力电池装机量 27.61GWh，同比增长 67%，占总装机量的 65.25%，较去年同期占比上升 7.80%；磷酸铁锂动力电池装机量 11.84GWh，同比增长 9%，占总装机量的 27.98%，较去年同期占比下降 9.88%；锰酸锂动力电池装机量 0.36GWh，同比下降 24%，占总装机量的 0.85%，较去年同期占比下降 0.79%；钛酸锂动力电池装机量 0.29GWh，同比增长 54%，占总装机量的 0.68%，较去年同期占比上升 0.03%；其他未注明具体电池类型的锂离子动力电池装机量 2.22GWh。

从动力电池装机量排名来看，1-9 月装机量 TOP10 企业合计约 37.51GWh，占整体的 88.7%。其中，宁德时代占整体的 50.64%，较去年同期占比上升 9.6%，份额占比提升最高。（来源：高工锂电）

图 13：中国动力电池装机量：当月值（单位：GWh）



资料来源：高工锂电，财富证券

【光伏设备】：2019-2024 全球将新增近 700GW 光伏装机，平均每年 140GW

根据 IEA 的五年预测报告，从 2019 年至 2024 年，预计太阳能光伏行业会新增近 700GW 项目。根据 IEA 的新闻稿，在 1200GW 新能源项目总量中，光伏占比为 60%。以 700GW 为例，这意味着在五年的预测期内，光伏年度装机量为 140GW。

根据彭博新能源财经对 2019 年第二季度的预测（低预测值），预计至 2021 年，光伏年装机量不会高于 124GW，三年间的平均年装机量为 121GW。Wood Mackenzie 的最新预测称，2019 年全球太阳能市场将达到 114.5GW，较上年增长 18%。至 2024 年，预计光伏年装机量将达到 120GW-125GW。（来源：PV-Tech）

【光伏设备】：隆基单晶硅片最新报价：156、166 尺寸均保持不变

10 月 24 日，隆基股份官网公示了最新的单晶硅片报价，P 型 M2、M6 尺寸硅片报价均保持不变，M2 硅片报价 3.07 元/片，M6 硅片报价 3.47 元/片。这一价格从 3 月底由于增值税税率调整后，一直保持至今未变。

与之对应的，由于多晶终端需求减弱，多晶电池片价格持续下跌，连带着多晶硅片价格也持续往下，据 PV InfoLink 最新报价，本周多晶硅片价格多在 1.82-1.86 元/片之间，且后续仍面临着较大的价格压力。同时，158.75 尺寸铸锭单晶硅片价格也出现小幅下滑，主流报价来到 2.65 元/片左右。（来源：光伏們）

【光伏设备】：光伏设备重点企业三季度报

晶盛机电：前三季度实现营收 20.07 亿元，同比增长 6.23%，归母净利润 4.72 亿元，同比增长 5.85%。单看第三季度，实现营收 8.29 亿元，同比增长 28.39%，归母净利润 2.21 亿元，同比增长 37.38%。

捷佳伟创：前三季度实现营收 18.04 亿元，同比增长 64.34%，归母净利润 3.41 亿元，同比增长 30.47%。单看第三季度，实现营收 5.86 亿元，同比增长 84.74%，归母净利润 1.10 亿元，同比增长 43.71%。

迈为股份:前三季度实现营收 10.22 亿元,同比增长 76.06%,归母净利润 1.84 亿元,同比增长 30.46%。单看第三季度,实现营收 4.01 亿元,同比增长 79.01%,归母净利润 0.60 亿元,同比增长 16.58%。

随着平价上网加速逼近,单晶硅渗透率有望进一步提升。目前已经公布扩产的硅片厂商包括晶科(扩产 25GW)、中环(扩产 25GW)以及隆基(15GW)。建议重点关注光伏硅片设备龙头晶盛机电(300316.SZ)和光伏电池片设备龙头捷佳伟创(300724.SZ)。

【智能装备】: 特斯拉上海超级工厂装配有大量美的库卡机器人

特斯拉三季度的财报是在当地时间周四发布的,这一次的财报较以往有了较大的变化,不仅公布了三季度的营收等各项数据及电动汽车的产量、交付量状况,还特别介绍了上海超级工厂的状况。

特斯拉在财报中公布了 9 张上海超级工厂的照片,包括冲压车间、车身加工车间、喷漆车间、总装车间、外观及工厂破土动工和准备生产的状况。值得注意的是,特斯拉所公布的车身加工车间生产线上,装配有大量的库卡机器人公司的工业机器人,这些机器人正在对车身进行加工,机器人也是库卡标志性颜色。(来源:TechWeb)

【智能装备】: 智能装备重点公司三季报

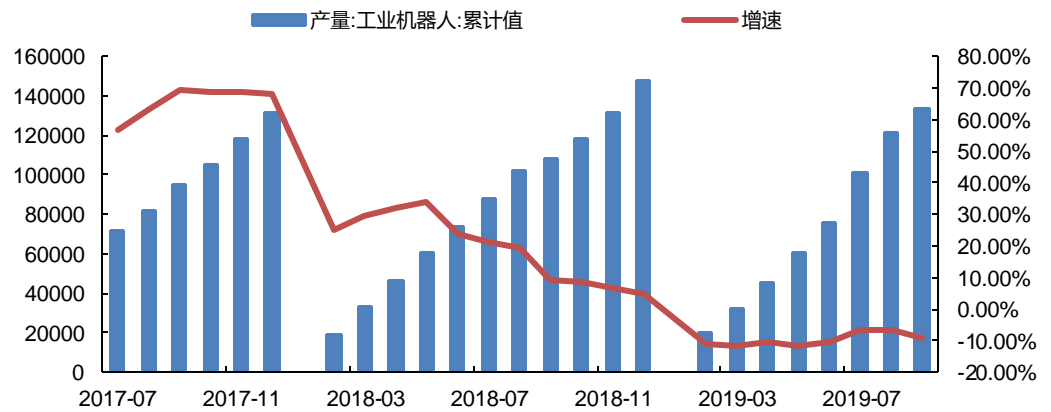
埃斯顿:前三季度实现营收 9.68 亿元,同比下降 9.11%,归母净利润 5734.46 万元,同比下降 18.90%。单看第三季度,实现营收 2.86 亿元,同比下降 15.75%;净利润 64.71 万元,同比下降 95.51%。

拓斯达:前三季度实现营收 10.89 亿元,同比增长 28.01%,归母净利润 1.43 亿元,同比增长 11.10%。单看第三季度,实现营收 3.63 亿元,同比增长 10.87%,归母净利润 0.57 亿元,同比增长 9.79%。

【智能装备】: 9 月全国机器人产量为 13726 台,同比下降 14.6%

根据统计局发布的数据,2019 年 9 月全国机器人产量为 13726 台,同比下降 14.6%,相比 8 月份的下降幅度有所收窄,1-9 月全国机器人累计产量为 133574 台,同比下降 9.1%。短期来看,机器人行业还未出现复苏迹象。中长期看,中国工业自动化升级过程中,工业机器人作为实现自动化生产的核心设备扮演重要的角色,在劳动力成本快速上升的背景下,制造业企业面临降本增效的课题,国产品牌工业机器人及核心零部件进口替代步伐不会放慢。建议重点关注工业机器人行业核心资产埃斯顿(002747.SZ)。(来源:Wind)

图 14：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，财富证券

【3C 自动化】：2019 年第三季度中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部

调研机构 IDC 公布 2019 年第三季度中国 5G 手机出货量报告。报告显示，今年年第三季度中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部，其中，vivo 份额最高，占比 54%。其次是三星、华为、小米、中兴和中国移动。业内预计，明年中国 5G 手机出货量有望突破 1 亿台。

从价格段位上看，首批国内 5G 市场主要分为“带量旗舰”和“高端旗舰”两部分。其中，vivo 同时覆盖了 450- 550 美元的中高端价位，和 700 美元以上的高端价位。华为、三星主要在“高端旗舰”市场布局，小米主要占据中高端“带量旗舰”价位段，而中兴、中国移动则位于在 600- 650 美元市场。（来源：Wind）

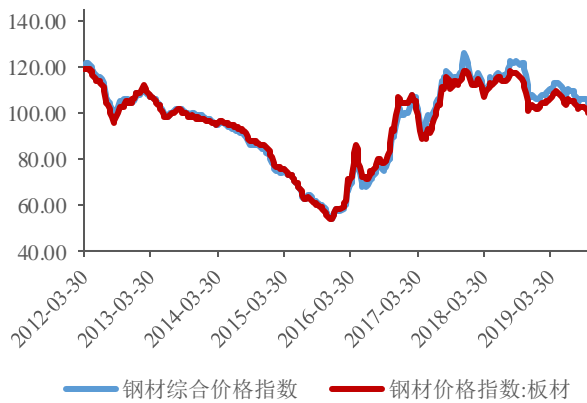
【3C 自动化】：第三季度全球智能手机出货量 3.52 亿部，两年来首现增长

11 月 4 日，第三方调查公司 Canalys 最新数据显示，由于一系列市场刺激因素推动了需求的增长，2019 年第三季度全球智能手机出货量 3.52 亿部，同比（较上年同期）增长 1%，两年来首次实现增长。

其中，三星位居榜首，出货量为 7890 万部，增长 11%。第二位为华为公司，以 6680 万部维持第二，年增长 29%，这也显示华为从第二季度疲软中反弹。苹果排在第三位，出货量为 4350 万部，同比下降 7%。小米和 OPPO 排名全球前四和前五位，分别出货了 3250 万部和 3200 万部。（来源：澎湃新闻网）

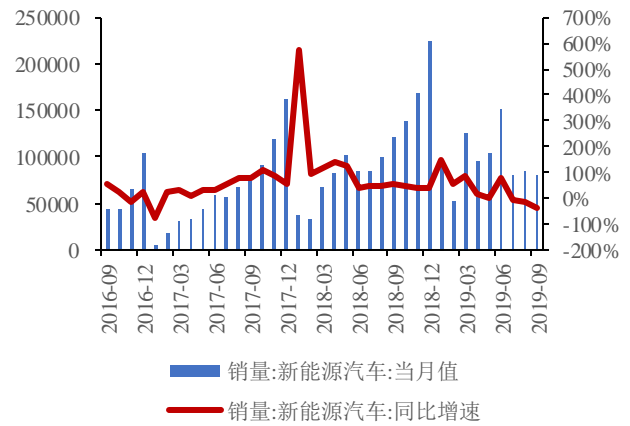
3 重要数据

图 15: 钢材综合价格指数



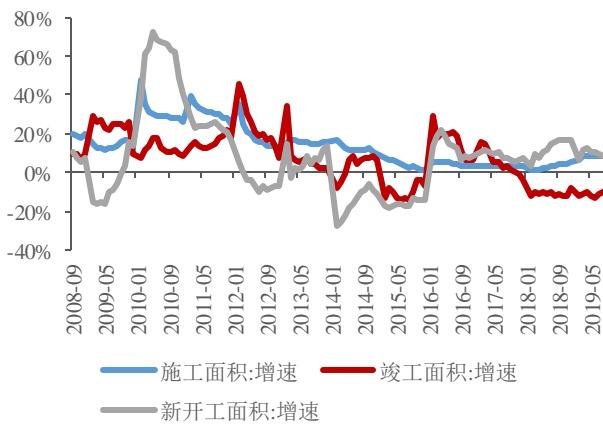
资料来源: Wind, 财富证券

图 16: 新能源汽车当月销量同比增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 17: 房地产施工、竣工、新开工面积增速



资料来源: Wind, 财富证券

图 18: 房地产投资完成额累计值 (亿元)



资料来源: Wind, 财富证券

4 风险提示

宏观经济下行, 贸易摩擦加剧, 新能源车销量不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438