

机械设备

油服全面复苏建议超配，德国电动车补贴提升兑现全球化逻辑

2019年11月10日

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【鼎盛机电】【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

【油服】设备到服务的全方位回暖，建议超配

设备市场持续供不应求。根据我们草根调研的情况，以【杰瑞股份】为代表的油服设备公司订单持续高速增长，其中，钻完井设备订单维持供不应求的状态，排产至明年年中。且随着国内页岩气经济性的持续体现，叠加煤层气、致密气、包括常规气均有增产需求，预计设备的旺盛需求具有持续性。

服务市场逐渐体现业绩弹性。国内油田服务龙头【中海油服】2-3季度业绩持续超预期，前三季度盈利21.2亿元（年同期-2.8亿），其中Q3单季度盈利11.45亿元（去年同期1.0亿元），同比大幅提升。在目前日费率尚未恢复至较好水平的情况下，利用率的大幅回暖是公司业绩释放的主要原因，此外，随着自身技术水平的提升，高毛利业务占比的提升也为公司业绩贡献新的增量。

国内油服资本开支预计持续提升，推动油服相关公司持续业绩复苏。受益于国内能源保供的政策，三桶油持续提升资本开支，而且由于国内油气自给率逐渐走低，预计资本开支仍需有较大幅度提升才能弥补过去几年低资本开支所导致的油气储量、产量增速的低迷。因此，在目前设备、服务公司已经出现业绩拐点的基础上，预计未来几年油公司资本开支的持续提升将推动油服公司业绩持续高速增长。

投资建议：持续推荐民营设备龙头【杰瑞股份】、海上油服龙头【中海油服】，看好油服行业高景气的持续性，以及业绩释放的弹性所带来的投资机会。此外关注【海油工程】、【石化机械】等，港股推荐【华油能源】等。

【锂电设备】德国补贴拟提升50%，全球电动化加速逻辑持续兑现

德国计划将电动车补贴从每辆3000欧元提高至4500欧元，增幅50%，全球电动化加速逻辑持续兑现。补贴提高将加速德国汽车电动化，德国2018年汽车344万辆，新能源车占比4.8%，此次政策酝酿呼应欧盟2021年碳排放要求，也是德国政府支撑国内电动车产业崛起的重大举措。

电动化趋势不可阻挡，2019-2025年行业将开启8-10倍增长之旅。2020年后，欧洲的排放标准将越来越严格，车企加大电动车销售比例是硬任务。另外，中国、日本、美国等国电动化已经大幅度领先欧洲，欧洲作为全球汽车重镇，有动力引导车企加速电动化。

整车企业采购策略变化，动力电池行业格局将走向分化。2019年开始大众、特斯拉等部分主流车企采购策略从深度“绑定1-3家龙头电池厂商”策略转向“自产+多家配套模式”。与此同时，国内二三线电池企业和动力电池新势力也宣布了大规模的扩产计划。电池行业格局将走向分化，使得扩产规模弹性加大，设备需求相比原有预期大幅增加。

中国设备公司已具备全球竞争力，将分享全球电池产能扩张浪潮红利。在设备环节，中国设备企业在技术层面已经达到国际领先水平，在产品性价比、收入规模、盈利能力、交付能力和研发投入上更是大幅领先重要竞争对手日韩设备企业。

投资建议：重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】，其余推荐：【杭可科技】、【璞泰来】、【赢合科技】、【科恒股份】。

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。

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

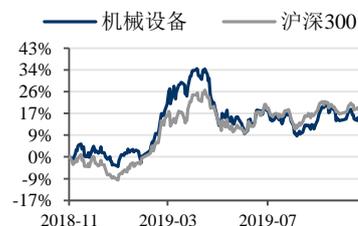
021-60199793

nizhy@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《半导体设备行业10月数据点评：大基金二期扶持设备材料，进口替代加速》2019-11-03
- 2、《机械设备：Q3行业增速放缓，工程机械、油服持续高增》2019-11-03
- 3、《机械设备行业季报总结：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

【半导体设备】大基金二期扶持设备材料，进口替代加速

集成电路出口额大幅上升，国内半导体设备龙头收入增速远超世界行业巨头。集成电路进出口方面：9月集成电路进口额289亿美元，同比-10%；累计进口额2210亿美元，同比-6%。集成电路单月出口额93亿美元，同比+11%；集成电路累计出口金额736亿美元，同比+17%。国内外设备厂商方面，除中微公司营收出现下滑外，长川科技和晶盛机电Q3增速远超国际设备厂商巨头，其中长川科技收入增长79%。我们认为国内半导体产业正逐步实现设备国产化，龙头厂商业绩将持续增长。

大基金二期重点扶持设备和材料国产化，设备龙头有望受益。第二期大基金将加重对装备行业的投资，预计设备端的投资占比为15%左右，则设备方面的投资额可达900亿元。我们预计：1) 二期基金将对包括刻蚀机、薄膜设备等领域已有布局的企业提供强有力的支持，这不仅将帮助龙头企业巩固地位、扩大市场，还可提升企业成线能力，扩大设备产品布局；2) 产业资源和产业链的整合可以提高资源利用率，帮助国产设备提供工艺认证条件并打造口碑和品牌，最终实现国产替代进口。

中环无锡宜兴项目8寸线已投产一条，12寸线设备招标在即。中环领先大硅片项目从2017年底开工至今8寸线投产，用了不到两年时间。2019年6月以来，中环股份采购设备节奏明显加快，采购规模也同时增加。一期9月1条8英寸产线投产，12英寸项目预计10月开始设备搬入，2020Q1开始投产。

投资建议：【中微半导体】国产刻蚀机龙头；【晶盛机电】国内晶体硅生长设备龙头企业，在长晶炉方面已有成果；【北方华创】产品线最全（刻蚀机，薄膜沉积设备等）的半导体设备公司；【长川科技】检测设备从封测环节切入到晶圆制造环节；【精测电子】国家大基金增资子公司，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注【华兴源创】国产半导体测试设备龙头；【至纯科技】（国内高纯工艺龙头，清洗设备可期）。

3、本周报告

【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

4、核心观点汇总

【工程机械行业】挖掘机展望：2020年有望开门红，坚定推荐三一重工

挖机核心零部件厂商 Q4 排产接近 3 月份旺季水平,我们预计同比增速在 20% 左右。考虑到主机厂一般在 Q4 开始为第二年备货,同时专项债额度在 Q4 提前下达将起到稳基建作用,我们判断 2020 年挖机销量有望迎来开门红, Q1 在高基数下同比增速有望达 10-20%, 三一作为龙头, 市场份额持续提升, 销量增速有望达 20% 以上。

展望 2020 年全年, 政策稳基建将托底工程机械, 地产投资不悲观, 环保排放标准的切换将加速设备更新, 农村小挖替代人工需求依旧旺盛, 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。

投资建议: 我们预计三一 2019-2021 年净利润分别为 113 亿、127 亿、137 亿, 对应 PE 分别为 10、9、8 倍。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——三一重工, 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。

【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润率。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 32 倍和 22 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%；归母净利润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（ $27.29 + \text{新接订单数} - 8.3 = 25.58$ 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，晶盛机电做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29/18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】长鑫存储宣布其设计产能12万片生产线投产

据SEMI大半导体产业网报道，在合肥召开的2019世界制造业大会上，总投资约1500亿元的长鑫存储内存芯片制造项目宣布投产，其与国际主流DRAM产品同步的10纳米级第一代8Gb DDR4首度亮相，一期设计产能每月12万片晶圆。该项目2016年5月由合肥市政府旗下合肥产投与兆易创新共同出资组建。目前，项目已获得工信部旗下检测机构中国电子技术标准化研究院的量产良率检测报告。

【半导体设备】ASML否认对中国厂商断供光刻机，称全球客户一视同仁

根据cnBeta网报道，针对ASML光刻机对中国厂商断供一事，ASML公司官方也发表了声明，否认了延迟出货、断供等说法，称媒体报道有误，ASML对全球客户是一视同仁的。这次外媒报道来源于日本的日经新闻独家新闻，对于他们的报道，ASML表示推迟出货只是媒体的猜测，ASML从未对此发表过评论或者确认。

【半导体设备】因日本断供原材料，三星推出7纳米芯片或延迟

据SEMI大半导体产业网报道，由于日本针对对韩国产业至关重要的半导体材料实施更严格的出口管制，三星电子明年初推出其最先进处理器芯片的雄心计划可能会被推迟。为三星最新、最尖端芯片制造项目提供光刻胶化学品的三家主要供应商——东京应化工业(Tokyo Ohka Kogyo)、信越化学(Shin-Etsu Chemical)和JSR——向日经新闻(Nikkei)表示，在7月4日日本出台新的管制措施后，它们不清楚自己的供应能否继续正常运转。

日本政府的一名高级官员称，日本企业已被要求在各宗订单获得政府许可以前停止所有的发货。他说，审批流程可能需要90天甚至更长的时间，每宗订单可能不一样。一位熟悉三星先进芯片制造计划的人士表示，三星研究项目的部分内容已经受到了影响。这位人士表示，“为了确保未来关键的光刻胶供应能够得到保障，该公司不得不暂时搁置与EUV(极紫外)相关的芯片开发工作。”

【工程机械】1-10月挖掘机销量196222台，再创新高

据中国工程机械工业协会挖掘机分会统计，2019年1-10月，我国挖掘机市场总销量196222台(含出口)，相比去年同比增长14.4%，创同期销量历史新高；国内市场销量174680台，同比增长12.1%；海外市场实现出口21542台，同比增长37.8%，占总销量比例达11.0%，出口市场的快速增长趋势，已经成为市场重要组成部分。

小挖市场一骑绝尘，市场继续向龙头聚焦。从中国国内挖掘机市场产品结构看小挖市场独领风骚，中大挖市场潜力广阔。2019年1-10月，微挖(<6吨)销量31134，占比19.5%；小挖(6-20吨)销量64489台，占比40.4%；中挖(20-30吨)销量41250台，占比25.8%；大挖(>30吨)销量22937台，占比14.4%。小挖、微挖占比持续提升，合计销量占比有望突破70%。

【工程机械】进博会：华北利星行机械与广纳集团智矿环保再牵手，中联重科亮相

根据第一工程机械网对进博会最新情况的报道，11月6日上午，卡特彼勒代理商华北利星行机械与广纳集团智矿环保再签约。这是2016年以来双方第五次签约，交易设备全部为30t以上大型挖掘机。

作为享誉全球的工程机械制造企业，中联重科携旗下的意大利CIFA湿喷机、德国m-tec干混砂浆等6款设备重磅亮相，接受全球超过50万采购商的检阅，向世界参展观众展现了中联重科布局全球的发展方向和发展成果。

【光伏设备】多晶电池片暴跌，三周跌幅达12%

根据北极星太阳能光伏网报道，单晶PERC组件持续降价17周，目前为止主流均价每瓦0.93元人民币，价格已经见底。第三季度预期的装机量高增长并没有发生，能源局公布最新的装机量仅16GW。据PVInfoLink数据，多晶电池片三周跌去12%，近期价格在3.3元人民币以下，已跌破成本线。换算每瓦价格低于人民币0.72元/瓦，叠加后续多晶需求可能难有起色，业内多晶产线已经陆续转回生产单晶，或干脆关停。在此情况下，仍有厂家在持续抛售库存，价格还在继续下探。硅片及硅料价格继续保持稳定。

【锂电设备】特斯拉宁德时代达成初步供货协议

据第一电动网报道，11月5日，彭博社援引知情人士的话称，经过数月谈判，特斯拉和宁德时代已经达成初步协议，最早从2020年开始，为国产特斯拉电动汽车供应电池。同时，双方还商讨了在全球范围内开展合作的话题。根据每日经济新闻网站报道，特斯拉中国相关负责人表示：“尚未听说过此事。”

【锂电设备】GGII：10月动力电池装机量4.07GWh，同比下降31%

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年10月我国新能源汽车生产约8.3万辆，同比下降39%，环比增长9%；动力电池装机

量约 4.07GWh，同比下降 31%，环比增长 3%，本月新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期，年末翘尾效应未凸显。

7、公司新闻公告

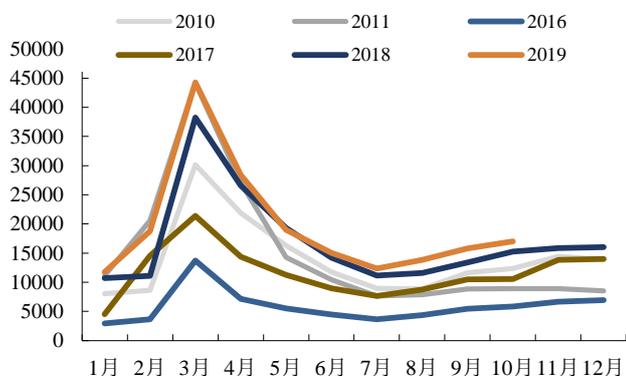
【晶盛机电】关于收到 14.25 亿元中环协鑫设备采购项目中标通知书的公告

晶盛机电 11 月 9 日发布公告，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。

本次中标对公司发展具有重要意义。第一，本次中标金额约占公司 2018 年度经审计营业收入的 56.19%，对公司未来业绩将产生积极影响；第二，进一步证明了公司的全自动单晶炉及智能化加工设备依靠领先的技术优势，在高端客户中拥有十分重要的地位，具有很强的竞争优势和影响力。

8、重点数据跟踪

图 1：10 月挖掘机销量 17027 台，同比+11.5%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

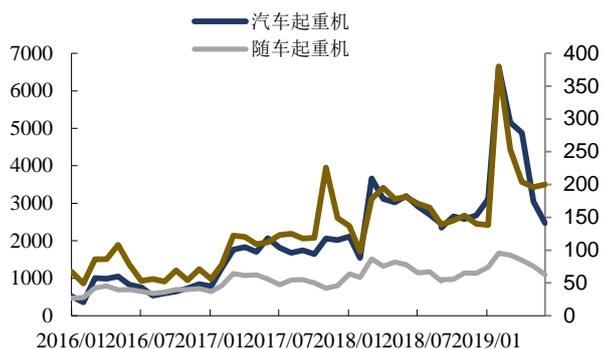
图 2：8 月小松挖机开工 129.4h，同比-3.0%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

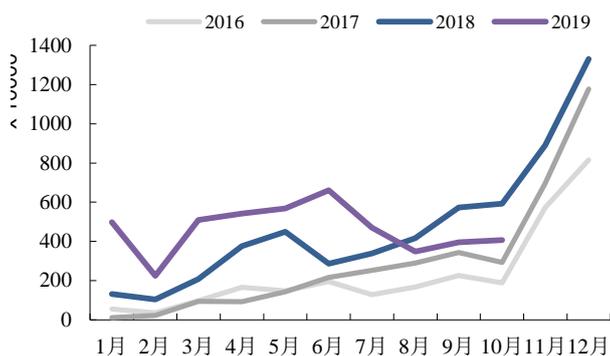
图 3：7 月汽车/随车/履带起重机销量 2467/1100/200 台

图 4：10 月新能源乘用车销量 8.3 万辆，同比-39%



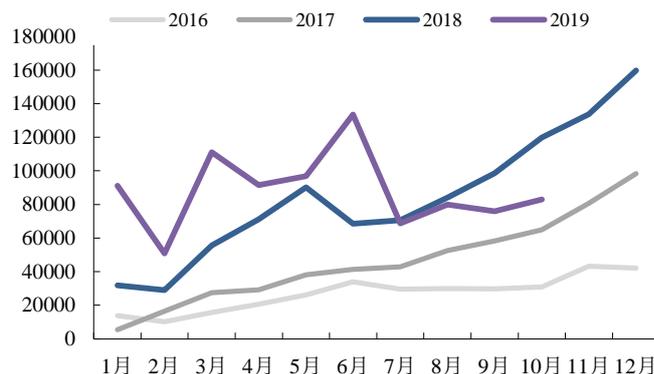
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 10 月动力电池装机量 4.07GWh, 同比-31% (单位: kWh)



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: 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%

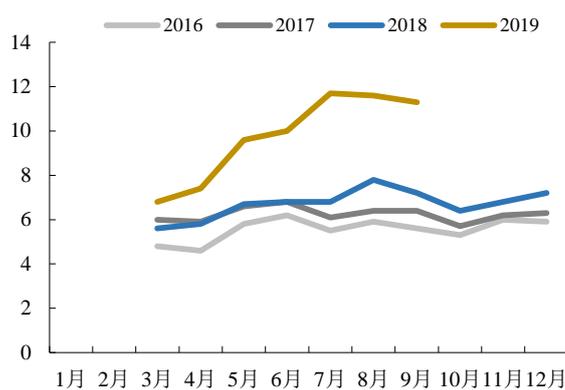


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



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>