

三季度报喜忧掺半，看好油服、光伏设备等板块

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比涨跌幅 0.57%，收于 2955 点，创业板指涨跌幅 1.62%，沪深 300 同比涨跌幅 0.71%。本周机械设备涨跌幅-0.12%，跑输沪深 300 指数 0.83pct。

二、机械行业动态及投资观点

近期三季度报陆续出炉，从业绩表现看，工程机械、油服、光伏、电梯等板块整体看业绩相对较好，而机器人、激光器、3C 设备等板块部分个股业绩增速短期向下。从业绩确定性角度，我们重点看好油服、光伏、国防装备等板块，关注工程机械以及电梯板块；而若市场风险偏好提升，科技股将更受资金青睐，重点推荐半导体设备板块。

1、油服板块：杰瑞股份业绩增速约 150%，业绩高增长，持续推荐

本周杰瑞股份公布业绩预告：2019 年 1-9 月实现收入 42.41 亿元，同比增加 45.88%，归母净利润 9.05 亿元，同比增加 149.46%。公司钻完井设备、维修改造及配件销售、油田技术服务等产品线订单持续保持增长，经营业绩同比大幅增长。公司业绩超预期。

对于油服板块，我们的核心观点是国家高度重视能源安全，油服行业受油价影响弱化，景气可持续。2016 年-2018 年，国家原油产量持续下滑，石油天然气对外依存度持续提升。在复杂的外部形势下，2018 年下半年，国家高层对能源安全提出要求，三桶油均表态加大能源勘探开发力度。目前，国家能源局已对三桶油提出 2019-2025 七年行动方案工作要求，我们认为国内油服行业的景气度可持续，相应的油服企业将充分享受国家能源开发的利好。

从高频数据看，2019 年 1-9 月，石油天然气固定资产投资累计同比增速 39%，原油产量已回正，1-9 月累计产量同比增速 1.2%。

杰瑞股份目前不到 300 亿的市值，预计公司全年业绩 12 亿元以上，对应 PE 为 25 倍，向后看，国内页岩气等开采将为公司带来持续的业务及订单，预计未来三年复合增速 20%左右。给予“推荐”评级。

风险提示：油价大幅走低；国内油气勘探开发力度不及预期等

研究员：朱天辉

电话：010-84183386

Email: zhutianhui@guodu.com

执业证书编号：S0940518110001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、光伏装备：四季度国内光伏装机或不及预期，光伏行业中长期趋势不变

前三季度国内光伏装机 16GW，同比下滑 53%。国内光伏装机启动不及预期，预计全年国内光伏装机同比去年回有所下滑。从出口数据看，8 月光伏组件出口金额同比增速 46%，海外需求仍然保持高景气。

大硅片、HJT 等新技术促进降本增效，光伏平价在即。预计 2020 年为国内光伏补贴最后一年，产业链各环节厂商有足够动力降本增效，而降本增效最重要的手段就是新技术、新设备的采用。从中长期看，补贴政策扰动弱化后，光伏行业将回归市场属性、成长属性。

重点推荐晶盛机电，预计 2020 年为硅片厂商扩建大年，预计单晶新增产能增速 50% 以上，对应设备市场空间超过 100 亿元；此外，公司半导体单晶炉设备持续推进，目前已经实现从 0-1 的突破，将增厚公司业绩，提升估值中枢。预计 2019、2020 年公司实现净利润 6.37 亿元、9.10 亿元，对应 PE 分别为 28 倍、20 倍，给予“推荐”评级。

3、国防装备：板块已充分回调，看好三季度反弹机会

从市场表现看，板块已充分回调。9 月中旬以来，国防装备板块持续回调，回调幅度约 14%，部分个股回调超 20%。

从业绩表现看，产业链仍然保持景气。典型公司如整机厂如中直股份 1-9 月利润同比增加 32%，分系统中航光电利润增速 19%，上游材料光威复材利润增速 35%-45%。

从改革角度，近期国务院批准南北船重组，新设中国船舶集团有限公司，或将催化市场情绪，船舶板块以及具备改革预期的标的或将受益。

国防装备领域，从竞争格局看，大部分整机厂公司具备一定的垄断优势；从技术先进性角度，部分分系统、零部件及原材料环节公司具备较高的技术壁垒。我们认为相关公司业绩弹性可能不会特别大，但能够保持持续稳定的增长。

具体标的上，整体厂推荐中直股份、中航沈飞、内蒙一机；零部件及原材料板块推荐中航光电、航天电器、光威复材；受两船重组催化，推荐中国海防。

三、重点个股

恒立液压、杰瑞股份、晶盛机电、长川科技、中航光电、中直股份

四、风险提示

下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			