

10月挖机增速约12%，预计2020年增速±5%区间

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0.20%，收于2964点，创业板指涨跌幅1.44%，沪深300同比涨跌幅0.52%。本周机械设备涨跌幅-0.57%，跑输沪深300指数1.09pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、工程机械：10月挖机销售同比增加11.5%，1-10月挖机同比销售14.4%。2019年1-10月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品19.62万台，同比涨幅14.4%。国内市场销量17.47万台，同比涨幅12.1%。出口销量2.15万台，同比涨幅37.8%。

2019年10月，共计销售各类挖掘机产品1.70万台，同比涨幅11.5%。国内市场销量1.48万台，同比涨幅10.2%。出口销量2157台，同比涨幅21.0%。

根据挖机年会，预计2020年国内市场挖掘机销量将与2019年基本持平，同比变化维持在±5%区间。2021年、2022年市场将逐步转入平稳发展阶段，且存在下滑的可能，但未来几年出现上一轮断崖式下滑的概率较低。

预计国产品牌挖机市占率将持续提升，并逐步走向国际化，建议关注三一重工、徐工机械、恒立液压等国产龙头。

2、事件：中央发文提出完善科技创新体制机制，半导体产业链长期受益

1) 国家高度重视科技创新。十九届四中全会审议通过《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》，其中一节提出要求要完善科技创新体制机制，强化国家战略科技力量，构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。

2) 我们认为半导体作为关键核心技术领域将持续受益。中兴、华为事件已暴露我们在半导体领域的短板，无论中美贸易摩擦缓和与否，半导体国产替代都将持续推进。大基金二期已于10月底成立，注册资本2000亿元，两倍于一期，将助力半导体产业发展。

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。

3) 具体标的方面，我们重点推荐北方华创、长川科技。

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	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			