

半导体设备景气拐点临近，油服、光伏设备持续向上

机械行业周报

核心观点

1、市场回顾：行业指数跑输沪深300，细分板块分化显著。年初以来，申万机械涨幅13%，跑输沪深300约16pct。板块分化十分明显，其中工程机械、油服、半导体设备等板块涨幅明显；而机器人、激光器、锂电设备等表现较弱。

2、业绩表现及展望：工程机械、油服、光伏持续高增长，半导体设备底部向上，锂电设备、激光器、机器人等板块尚待复苏。展望后市，看好半导体设备、光伏设备以及油服板块，新能源汽车蓄势待发，关注锂电设备板块投资机会，若汽车、3C行业回暖，机器人、激光器、3C设备将会触底反弹。

3、中长期最看好半导体设备：行业景气拐点临近，进口替代加速

1) 全球半导体设备空间650亿美元，中国市场130亿美元。2010年之前国内晶圆生产线几乎全部被国外设备垄断，目前集成电路装备的国内市场自给率仅有5%左右，在全球市场仅占1-2%，技术含量最高的集成电路前道设备市场自给率更低。

2) 5G、物联网等值的期待，行业已现企稳回暖迹象。国内方面，2019年9月集成电路产量同比增加13.2%，增速较上月提高13个百分点，结束了2018年8月以来相对低迷的集成电路生产；国际方面，9月北美半导体设备制造商出货额同比降低6%，降幅较上月收窄4.5pct。复盘历史数据，行业单边下行一般不超过2年，随着5G、物联网、区块链等需求驱动，预计行业将在我们认为2020年下半年或更早行业将进入复苏，进而进一步驱动对半导体设备的投资需求。

3) 中兴、华为事件加速半导体产业链国产化进程。中央提出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。大基金二期已于10月底成立，注册资本2000亿元，两倍于一期。我们认为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。

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。

4、重点标的

2020年，最看好半导体设备板块，此外看好光伏设备及油服板块，具体标的如下

半导体设备：北方华创、长川科技、中微公司

光伏设备：捷佳伟创、晶盛机电、迈为股份

油服板块：杰瑞股份

此外我们关注锂电设备、机器人以及激光器板块投资机会，主要的龙头公司包括先导智能、埃斯顿、锐科激光等。

5、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	suguoysin@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			