

油价再次突破 80 美金受益油服板块，重点推荐锂电板块景气度反转

增持（维持）

1. 推荐组合

【杰瑞股份】、【海油工程】、【三一重工】、【先导智能】、
【晶盛机电】、【恒立液压】、【精测电子】、【浙江鼎力】

2. 投资要点

【油服】政策+基本面驱动的 2-3 年的景气周期，持续看好！

1：中美摩擦导致我国能源自主可控需求日益紧迫。

1) 原油贸易逆差达 1600 亿美金，是我国贸易逆差第二大的板块。贸易摩擦的大背景下，提升能源自给率有利于缓解外储压力；

2) 我国原油的进口 10% 以上来自伊朗、委内瑞拉等国，这些国家均存在原油出口大幅下滑的可能性，我国需要保障原油供给的安全性；

2：油气产量与消费量增速的不平衡导致助推增产需求。

原油：消费量 2017 年同比+3.7%，近五年累计+22.2%。而原油产量 2017 年同比-4.1%，近五年累计-7.7%。天然气消费量 2017 年同比+14.8%，近五年累计+59.3%。而天然气产量 2017 年同比+8.2%，近五年累计+33.8%。

可以看到，我国原油、天然气均存在供需差，且差值持续扩大。而本身油气井口就存在产量年降。因此，为了实现与消费量相匹配的产量，资本开支的提升同样是必须的。

3：油价持续强劲，带动全球油气板块复苏。

截至北京时间 9 月 24 日 17:00，布伦特原油价格再次突破 80 美金。随着美国制裁伊朗等事件的临近，油价预计将持续走高，全球范围内油服市场实质性复苏。国内优秀国企、民企订单、利润均显著改善。我们认为，一方面，由于政策的刺激，油价的边际扰动已经逐渐减弱；另一方面，下半年受各种政治事件的影响，叠加美国由能源输入国向输出国的转变，油价有望持续保持强劲。

投资建议：国内油服企业，尤其是天然气产业链的企业持续具备投资价值，重点公司包括【海油工程】、【杰瑞股份】，建议关注【石化机械】、【中海油服】、【常宝股份】等。港股建议关注：【华油能源】、【安东油田服务】、【中集安瑞科】等。

【锂电设备】时隔 7 个月再次重点推荐先导智能，引领板块反弹！

行业补贴下降 30% 预期充分，行业已深度调整，估值历史最底部。行业需求向上，电池龙头满产，钴锂价格止跌反弹。随着全球龙头均进入史上最大扩产浪潮，锂电设备将是未来 2 年电动车板块景气度最高的板块。

CATL 募投项目 9 亿订单（首批）落地！本次招标规模空前，后续订单可期。先导智能 9 月 12 日晚发布公告称，近日陆续收到 CATL 中标通知，累计中标 9.1 亿。其中先导本部收到 5.65 亿（卷绕机），泰坦新动力收到 3.49 亿（化成机及容量机）。此订单为 CATL 募投项目（24 条线），先导智能中标的首批订单。

后续订单持续可期，预计先导全年新接 50 亿！若按照每 GW 设备投资 2.5 亿计算，CATL 此次募投项目一共 24GW（24 条产线），合计设备投资 60 亿。而先导的卷绕机在 CATL 的市占率约在 90% 以上，化成设备市占率 70% 以上。目前科恒股份公告前道涂布中标超 3.6 亿元，大族激光公告注液焊接设备中标约 2 亿元，先导作为最大的设备商，我们认为除此次订单外，后续订单还会陆续落地。

风险提示：油价大幅波动风险、固定资产和房地产投资低于预期

2018 年 09 月 24 日

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 王皓

执业证号：S0600518030001

021-60199793

wangh@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、《机械设备行业点评报告：8 月挖掘机同比+33%，出口数据持续超预期，全年挖机销量或达 20 万台》2018-09-08
- 2、《机械设备行业 2018 中报总结：机械行业中报总结：周期板块业绩现金流大幅改善，成长板块维持高增长》2018-09-06
- 3、《机械设备：周期板块业绩现金流大幅改善，成长板块维持高增长》2018-09-03

根据我们的草根调研，我们预计 CATL 募投项目合计中标金额或超 25 亿元，除了卷绕+化成分容，在烘干机，激光设备，模切机，组装设备等环节均有订单。此外，时代上汽 36GW 项目近期启动，预计年末或开启 10 条线招标，19 年上半年招标 10 条线。我们预计先导 2018 年全年新接订单超 50 亿元，同比+25%。

投资建议：首推锂电设备龙头【先导智能】（产品线向整线延伸，绑定锂电龙头发展快，进入订单密集落地期）；建议关注：赢合科技（卷绕机设备向整线延伸，子公司雅康近期获得 CATL 订单，高端客户 LG 南京工厂订单落地），科恒股份（正极材料+锂电设备，子公司浩能科技 CATL 订单落地），璞泰来（核心设备涂布机+关键材料负极）。

【半导体设备】预计硅片价格短期上涨，中长期看好硅片国产化和设备国产化

事件：日本天灾重创半导体硅晶圆供应，胜高千岁厂、三菱材料多晶硅厂分别因地震和关西强台风停工。

日本天灾重创半导体硅晶圆供应，预计硅片价格短期上涨。当地半导体硅晶圆大厂胜高千岁厂因 9 月 6 日北海道强震停工，20 万片产能停摆，交货或需递延，部分订单可能转向其他厂商购买；三菱材料多晶硅厂也因关西强台风无法运作。一直以来硅晶圆市场被日本企业垄断，2016 年信越、胜高合计市占率达 53%，日本硅片厂商长期供货紧张。此外，国内企业在采购方面不具备优先级、采购成本高，预计此次天灾将恶化硅片供应短缺现象，刺激硅片价格短期上涨。

下游真实需求反映行业高景气性，硅片涨价趋势延续到 2021 年。随着 AI 芯片、5G 芯片、汽车电子、物联网等下游的兴起，全球半导体行业重回景气周期。SMG 最新报告显示，2017 年全球硅晶圆出货总面同比+10%，达 1.18 亿平方英寸，而市场营收规模却大增至 87 亿美元，同比+21%，硅晶圆出货放量，且价格大幅上涨。硅片扩产周期长，供给弹性小，我们预计未来几年硅片将持续缺货，且供需缺口将继续扩大。自 2017Q1 起，硅片价格累计涨幅超 20%，目前 300mm 硅片价格在 120 美元左右，根据 SUMCO 预测，目前市场 20% 的年均涨幅将维持到 2021 年。

国内企业积极布局产能扩张，看好硅片国产化。我们预计 2020 年国内 8 寸、12 寸硅片需求量分别为 500、200 万片/月，而目前国内现有产能较低，8 寸月产能仅有 40 万片，12 寸月产能仅有 6-7 万片，预计供需不平衡和硅片价格上涨将持续推动硅晶圆国产化。目前国内至少有 9 个硅片项目在建，2018-2020 年合计投资超 530 亿元，规划中的 8 寸、12 寸硅片月产能分别为 300 万片、178 万片，进展顺利的情况下能够一定程度上缓解硅片缺货的问题，推动我国半导体产业进一步发展。

硅片设备需求空间大，核心环节已实现国产化突破。硅片需求上涨带动设备需求扩

大。目前国内绝大部分工艺设备以日韩为主，仅在硅片生产的核心环节——单晶炉已经有较大国产化突破，晶盛机电已经在 8 英寸单晶炉领域实现进口替代，12 英寸单晶炉进入小批量产阶段。除此之外，后段切磨抛的国产化进程不断加快，已经具备 80% 整线制造能力。我们预计，从硅片需求供给缺口的角度测算，2018 到 2020 年国内硅片设备的累计新增需求将达到 381 亿元，CAGR 为 57%。目前多台国产设备正在进入验证周期，未来随着验证周期结束，设备国产化将提速。

投资建议：【晶盛机电】硅片环节切磨抛整线能力具备，硅片抛光机技术有望延伸至晶圆制造环节；【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】拟与韩国 IT&T 合作，从面板检测进军半导体检测领域；其余关注【中微半导体】（拟上市，国产刻蚀机龙头）。

【行业观点】看好高景气旧动能行业以及半导体、锂电设备等新动能

周期板块，工程机械推荐【三一重工】、【浙江鼎力】、【恒立液压】、【艾迪精密】等，油服推荐【海油工程】、【杰瑞股份】，关注【中海油服】、【石化机械】等。成长板块，半导体设备推荐【晶盛机电】、【精测电子】、【长川科技】，关注【北方华创】等；新能源设备推荐【先导智能】、【天奇股份】、【璞泰来】等；新材料推荐【东睦股份】、关注【光威复材】；智能装备推荐【双环传动】、【拓斯达】等。

3、核心观点汇总

【半导体设备】下游真实需求反映高景气度

下游真实需求反映高景气度，硅片涨价趋势延续到 2021 年。硅片是 IC 设计后制造半导体芯片最重要的基础原材料，目前 90% 以上的芯片和传感器是基于半导体单晶硅片制造而成。且硅片在晶圆制造材料中的需求占比近 30%，是份额最大的材料。下游需求的火热传导到生产端需要一定的时滞，目前全球前五大半导体硅片厂商产能全开仍无法满足订单需求，供需呈现较大不平衡态势。唯一已明确宣布扩产的硅片大厂仅有日本胜高（SUMCO），预计 2019 年能实现 12 英寸硅片月产能提高 11 万片的目标。供应有限，需求大增，硅片价格自 2017Q1 起连续上涨，累计涨幅超 20%。目前 300mm 硅片价格在 120 美元左右，根据 SUMCO 预测，目前市场 20% 的年涨幅将维持到 2021 年。

首批中国制造 12 寸硅片实现销售，未来有望减缓产能瓶颈。根据 CEMIA 预测，中国 2020 年 8 英寸硅片月需求将达 750-800 万片，然而目前产能仅有每月 23.3 万片，供需严重不匹配，高度依赖进口。12 英寸看，国内首批 12 英寸硅片近期刚刚实现正片销售（上海大硅片项目），目前月产能 4-5 万片，和原计划 2017 年底达到 15 万片/月的

产能还有距离。目前国内至少有 9 个硅片项目在建，2018-2020 年合计投资超 520 亿元，我们预计到 2018 年后总需求为 110 万-130 万片/月。目前我国正在规划中的 12 寸硅片月产能已经达到 120 万片，进展顺利的情况下能够一定程度上缓解硅片缺货的问题，推动我国半导体产业进一步发展。

硅片设备需求空间大，核心环节已实现国产化突破。拉晶、研磨、抛光工艺和质量控制是大硅片产品质量是否合格的关键。其中晶体生长设备直接决定了后续硅片的生产效率和质量，是硅片生产过程中的重中之重（占比 25%）。目前国内绝大部分工艺设备以日韩为主，仅在硅片生产的核心环节——单晶炉已经有较大国产化突破，晶盛机电已经在 8 英寸单晶炉领域实现进口替代，12 英寸单晶炉进入小批量产阶段。除此之外，后段切磨抛的国产化进程不断加快，已经具备 80%整线制造能力。我们预计，从硅片需求供给缺口的角度测算，2018 到 2020 年国内硅片设备的累计新增需求将达到 381 亿元，CAGR 为 57%。目前多台国产设备正在进入验证周期，未来随着验证周期结束，设备国产化将提速。

投资建议：“纲要规划+大基金”助力半导体，看好国产设备商进口替代机遇。我国集成电路产业自给率低，进口替代空间广阔。集成电路产业发展纲要推进设备材料端 2020 年打入国际采购供应链。产业基金一期重点在制造，二期重点在设计，筹资总额或过万亿，半导体设备厂商受益。推荐检测设备龙头【精测电子】、半导体级别晶炉龙头【晶盛机电】、半导体高端设备龙头【北方华创】、其余推荐【长川科技】。

【锂电设备】比亚迪投资 100 亿加码动力电池，全球锂电龙头扩产加速

比亚迪重庆合计规划产能达 30GWh，设备需求可达 90-120 亿。此次项目主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。此外，还有 7 月初签约的位于重庆两江新区的比亚迪长安合资 10GWh 动力电池项目，联合投资额达 50 亿。因此光重庆地区规划产能就达 30GWh，按照单 GW 设备投资额 3-4 亿元估算，对应设备投资可达 90-120 亿。

传统车企巨头接力特斯拉，设备需求空间依旧广阔。国内：预计 2020 年国内电动车 300 万辆，对应动力锂电 120GWh，新增产能将达 87GWh，设备需求超 260 亿元。全球：预计 2025 年电动化率可达 10%，动力锂电池需求超 500GWh，设备总需求达 1500 亿元。从龙头车厂的销量计划测算，预计龙头车企 2025 年全球动力锂电池需求 540GWh，供需缺口超 290GWh，2020-2025 年设备总需求近 900 亿元。

近期国际龙头车企、电池企业布局接连落地，我们的预判不断兑现！根据特斯拉中国，长城宝马，江淮大众，CATL 德国，LG 南京的扩产计划估算，我们预计这五家企业的合计新增产能规模可达 147 万辆车，对应电池年采购金额 711 亿元，新增设备投资额逾 300 亿元。

投资建议：看好绑定全球龙头电池厂商的设备公司。重点推荐【先导智能】。其余推荐：【科恒股份】、【璞泰来】。建议关注：【天奇股份】、【东方精工】。

【船舶】乍暖还寒，2018 年前七月全球新接订单有所回落，关注 LNG 崛起

目前受新船造价持续低迷、原材料价格上涨等影响，造船产业利润空间被不断压缩，部分中低端产能退出，但距供需平衡中枢尚需时日，行业期待结构性机会。值得注意的是，近年来 LNG 船受益于 LNG 产业的蓬勃发展前景可期，未来有望并肩三大传统船型形成四大船队的格局。目前 LNG 船订单几乎被韩国垄断，截至目前，30 艘 LNG 船订单全数被韩国船企拿下。截至目前，我国能够建造 LNG 船的企业仅有沪东中华，中长期来看，借助于国内强劲的天然气需求，国内船企或将突破 LNG 造船技术和成本瓶颈，能够分得更大一杯羹。

投资建议：全球来看，船舶行业仍处于产能过剩的调整期，未来仍期待结构性机会；对于国内企业，产能出清步伐仍在持续，产业集中度有所改善。建议关注持续受益集运业回暖的全球集装箱龙头【中集集团】、2018 年港机订单出现拐点的全球港机龙头【振华重工】、此外关注【*ST 船舶】、【中国重工】、【中集安瑞科】等。

4、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

先导智能：风险解除，订单进入拐点。与格力签署备忘录，合同金额调整为原订单的 86%，Q3 确认全部收入。公司 2017 年 4 月与格力签订的合同总计为 20.33 亿。在 2017 年年报中披露根据实际需求调减 1.12 亿元至 19.21 亿。现双方签订《商谈备忘录》，将合同金额调整为 16.46 亿（本部 8.98 亿+泰坦 7.48 亿），为原合同金额的 86%。格力将于 9 月 30 日前出具验收报告并于 10 日内用商业承兑汇票支付。行业订单招标进入拐点，公司订单高增长可期。行业经历 2016-2017 年的二三线电池厂大跃进，2017 年以来行业处于洗牌出清过程。随着大众、奔驰宝马数千亿元长协订单落地，国际电池龙头进入扩产新周期。2018-2020 年的净利润为 8.0 亿/12.7 亿/18.0 亿，对应 EPS 为 0.91/1.45/2.04 元，对应 PE 为 30/19/13X，维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销量低于预期；收购泰坦后协同效应低于预期

晶盛机电：中报符合预期，半导体订单有望加速落地。公司 2018H1 实现营收 12.44 亿，同比+53.8%；实现归母净利 2.85 亿元，同比+101.2%，扣非归母净利 2.69 亿元，同比+102.2%。核心业务晶体生长设备收入 10.4 亿（+56%）。2018H1 公司合计取得光伏设备订单超 20 亿，在保持与中环股份、晶科、晶澳等多年战略合作基础上，稳步开发

海外市场订单；取得半导体设备订单超 4.5 亿（含中标未签订），半导体 8 英寸单晶炉已批量供应市场，12 英寸单晶炉与单晶硅滚磨机、切断机等加工设备进一步投放主流客户，订单有望加速落地。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 7.2/9.4/12.2 亿元；对应 EPS 分别为 0.56/0.73/0.95 元，PE 分别为 21/16/12X，继续维持“买入”评级。

风险提示：半导体国产化发展低于预期，蓝宝石业务开拓不及预期。

三一重工：中报业绩超预期，盈利能力复苏正当时！公司公布 2018 年半年报，实现营收 281.24 亿，同比+46.42%；归母净利润 33.89 亿，同比+192.09%，扣非后净利润 34.83 亿，同比+248.33%。业绩超预期源于各机种销量保持高增长，历史包袱出清完毕；政策边际改善将拉长行业景气周期，起重机泵车将接力增长。预计公司 2018-2020 年净利润分别为 59/73/86 亿；对应 EPS 分别为 0.76/0.93/1.11 元，PE 分别为 12/9/8X，维持“增持”评级。

风险提示：工程机械复苏不及预期，行业竞争激烈

精测电子：泛半导体延伸进行时，半导体、面板行业均维持高景气。公司国内稀缺的完整覆盖面板前中后段制程（“Array→Cell→Module”）检测设备的厂商，Module 段国内市占率第一，Cell 和 Array 订单持续突破，AOI 光学自动检测综合解决方案竞争力突出，未来通过合肥视涯科技、靠近苹果总部的孙公司和与 IT&T 合资子公司将进一步深入布局半导体产业链，我们预计 2017-2019 年国内 LCD 面板厂建厂投资复合增速 30%、国内 OLED 面板厂建厂投资复合增速 50%，设备需求持续景气。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 1.71/2.29/2.89 元，对应 PE 为 40/30/24X，维持“买入”评级。

风险提示：面板投资增速低于预期，行业竞争加剧

康尼机电：机电一体化核心竞争力，轨道交通+新能源汽车零部件+消费电子三轮驱动。轨交板块：公司城轨和复兴号动车组市占率有望快速提升，且后服务市场崛起进一步催化业绩；新能源汽车：行业高速增长，公司电动塞拉门等产品获取高端核心客户；消费电子板块：公司收购的龙昕科技技术储备雄厚，紧跟 5G 和无线充电大趋势，且产品开始拓展到锂电、化妆、医疗器械等新兴领域。预测在轨交+消费电子+新能源业务驱动下，2018-2020 年 EPS 为 0.75/0.90/1.11 元，对应 PE 为 7/6/5X，维持“买入”评级。

风险提示：消费电子领域行业增速不及预期，标准动车组招标不及预期

5、行业重点新闻

【半导体设备】全球光刻机霸主 ASML：高端机台都已进入中国，明年 7 纳米机台将落地报到

中芯国际（SMIC）今年已向 ASML 订购了一台 EUV 光刻机，预计明年交付，用于 7nm 节点。

同时，传统的沉浸式光刻机方面，沈波（ASML 中国区总裁）称，今年下半年 ASML 已开始出货家族最先进的 NXT:2000i，很快会在中国市场上也见到，完全不存在高端机台不卖给中国厂商的问题。事实上，中国占 ASML 业务比重越来越大，以今年上半年来看，中国市场占其营收约 20%，估计全年平均约可达到 15% 左右，目前 ASML 在中国的客户有中芯国际、华虹半导体、长江存储、合肥长鑫、英特尔大连厂、SK 海力士西安厂等。

【半导体芯片】VCSEL 外延片被英美实施出口管制，国内产业链急需自主化

市场研究机构的数据显示，VCSEL 芯片全球市场将从 2015 年的 55 亿元人民币，增长至 2020 年的 147 亿元，年复合增长率达 21.9%。其中，用于 3D 传感的芯片约 10 亿颗每年，增速超过 100%。芯片性能提升及集成方式迭代，确保了上下游合作伙伴占领 3000 余亿元人民币的光电器件市场。

与此同时，美国、英国的 VCSEL 外延片对中国施行出口管制，仅仅有小批量研发用，或者 20W 以下、民用已定义好芯片及切割的产品可以对中国出口。这对于正受到资本市场青睐、如雨后春笋般冒出的 VCSEL 初创公司无疑是一记重击。VCSEL 并不仅仅有资本市场看到的鲜花着锦一般的市场机遇，对国内厂商来说，如何从设计、制造、人才等多方入手培育整个产业生态，应该值得深思。

【工程机械】基建项目落地加快，旺季销量有望超预期

基建项目落地加快，下半年基建增速有望企稳回升：7 月底，政治局定调加大基础设施补短板力度，此前国常会也提出要加快 1.35 万亿地方政府债券发行和使用进度，并在交通、油气、电信等领域推介一批以民间投资为主、投资回报机制明确、商业潜力大的项目。以交通领域为例，8 月份国家发改委先后批复了长春和苏州两市的轨道交通建设规划，涉及投资 1737 亿元。目前全国铁路投资步伐也在加快，据中国铁路总公司数据，1-8 月全国铁路完成投资 4612 亿元，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点。根据此次新闻发布会的信息，截止目前，172 项重大水利工程已开工建设 130 项，在建投资规模超过 1 万亿元，高标准农田加快建设，一批铁路重大项目建成运行。

下游开工趋于活跃，对挖掘机销量保持乐观。

【机器人】新松签订 1.71 亿元特种机器人合同 细分领域高速增长点显现

机器人（300024）近期签订移动机器人转载输送系统订购合同，价款为 1.71 亿元，2019 年底完成交付。随着行业不断发展，机器人品类也在逐步细分，除工业机器人、服务机器人外，特种机器人也逐渐出现在视线中。目前特种机器人对环境的适应性不断增强，再加上国家的大力扶持，前景广阔技术方面。而且随着我国企业对安全生产意识的进一步提升，势必会出现用特种机器人替代人在高危场所和复杂环境中进行作业。有数据显示，2020 年，特种机器人的国内市场需求有望达到 12.4 亿美元。

6、公司新闻公告

【台海核电】关于一级全资子公司收到政府补贴的公告

台海玛努尔核电设备股份有限公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司于近日收到政府补贴 999 万元。其中关于 2018 工业转型升级资金首台（套）重大技术装备保险补偿金额为 909 万元，关于 2018 科技基地建设资金补贴金额为 90 万元。

【南风股份】关于收到中标通知书的公告

南方风机股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海轨道交通十四号线发展有限公司、上海机电设备招标有限公司发出的中标通知书，公司被确认为上海市轨道交通 14 号线工程单向运转轴流风机和可逆转耐高温轴流风机设备采购项目的中标方。中标价格为 2,350.33 万元。

【斯莱克】关于签署战略合作协议的公告

苏州斯莱克精密设备股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 9 月 18 日与河南省新乡市凤泉区人民政府（以下简称“凤泉区政府”）签署了《战略合作协议》（以下简称“协议”），公司拟与凤泉区政府在新能源圆柱电池钢壳及精密结构件领域开展深度合作，且在 2018 年 7 月 1 日签署了《战略合作协议书》。经过双方进一步沟通，基于公司已经与相关公司达成意向共同出资设立新能源圆柱电池钢壳及精密结构件公司。

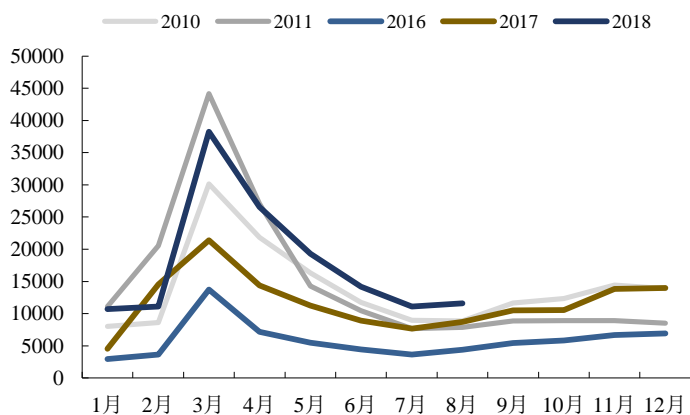
【华中数控】关于获得政府补助（国家科技项目经费）的公告

武汉华中数控股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏锦明工业机器人自动化有限公司于 2018 年 9 月 17 日与山西米亚索乐装备科技有限公司（以下简称“山西米亚”）签署了《设备采购合同》，合同金额 34,801.63 万元；与贵州米亚索乐装备科技有限公司（以下简称“贵州米亚”）签署了《设备采购合同》，合同金额 79,164.50 万

元。公司与山西米亚、贵州米亚签署的合同金额共计 113,966.13 万元，占公司 2017 年度营业收入 98,519.21 万元的 115.68%。

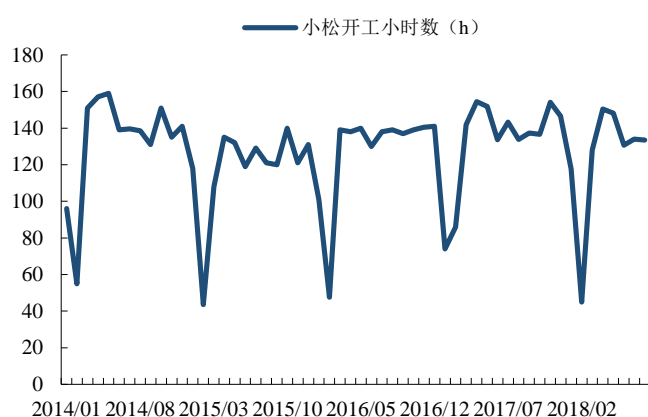
7、重点数据跟踪

图 1：8 月挖掘机销量 11588 台，同比+33%



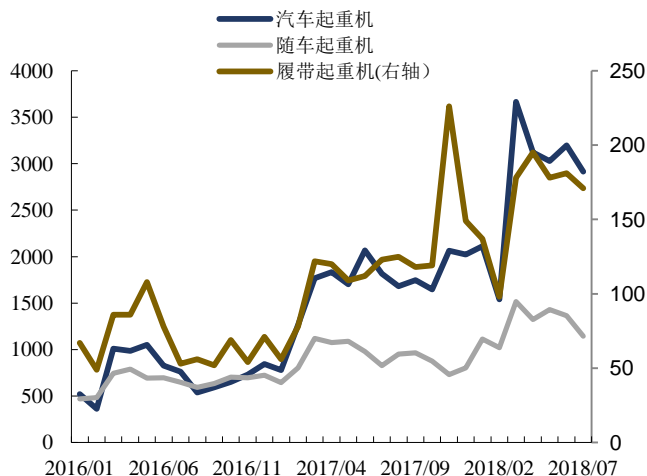
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：8 月小松挖机开工 133.4h，同比-0.3%



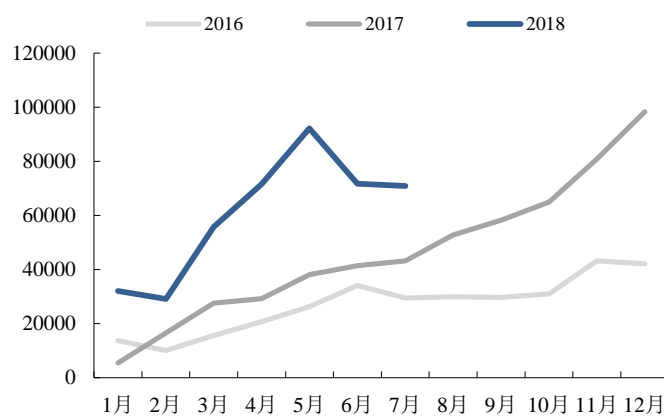
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 3：7 月汽车/随车/履带起重机销量 2916/1143/171 台



数据来源：Wind，东吴证券研究所

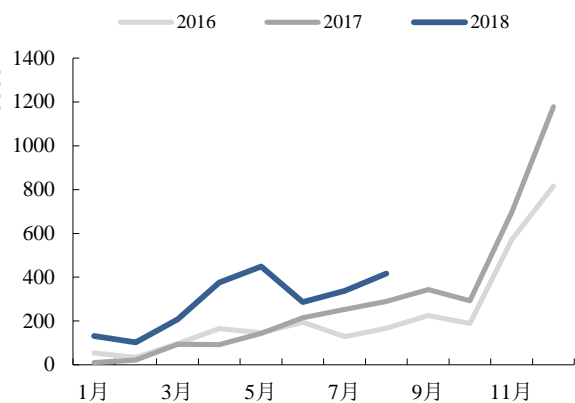
图 4：7 月新能源乘用车销量 7.1 万辆，同比+64%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：8 月动力电池装机量 417 万度，同比+44% (单位：kWh)

图 6：8 月北美半导体设备制造商出货额 22 亿美元，同比+2.5%



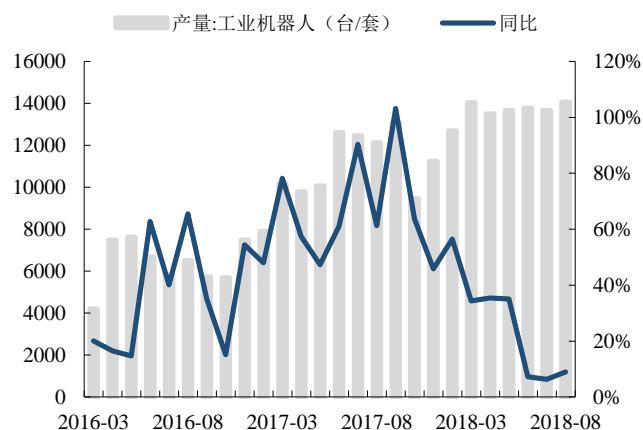
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图7：8月工业机器人产量14068台/套，同比+9%



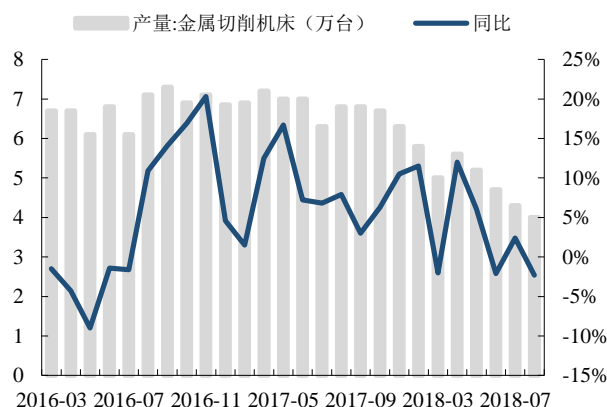
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：8月金属切削机床产量4万台，同比-2.3%



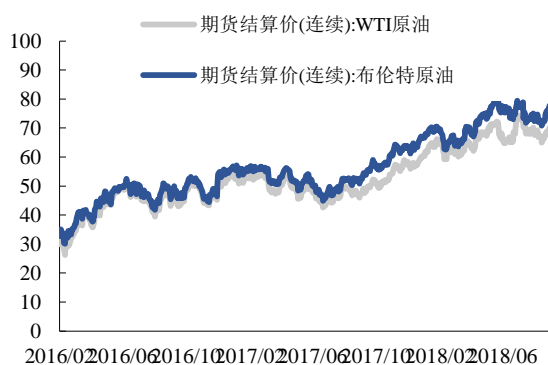
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图9：油价持续上涨，布油收79美元

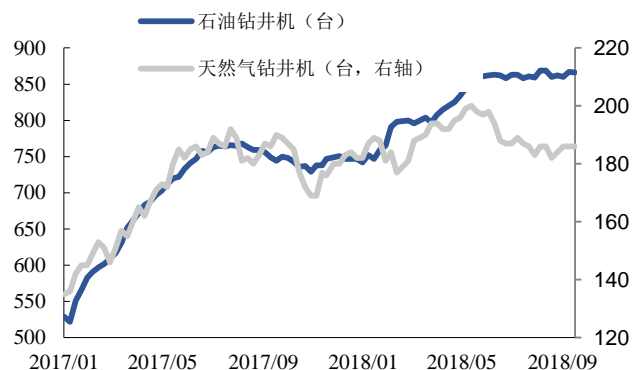


数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图10：9月21日当周，全美石油钻机数小幅回落，天然气活跃钻机数保持稳定



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：BAKER HUGHES，东吴证券研究所

8、风险提示

油价大幅波动风险、固定资产和房地产投资低于预期。

免責聲明

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>