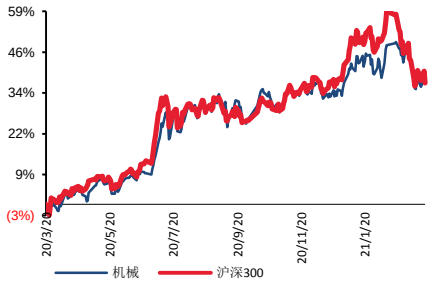
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-21
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

2月叉车翻倍以上增长，自动化投资需求强劲

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《清洁能源政策不断加码、技术进步，光伏设备深度受益》--2021/03/14

《国际油价上涨、国内政策加码，重点推荐油气装备产业》--2021/03/06

《施工项目需求旺盛，挖机销售继续超预期》--2021/02/28

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

投资建议

本周核心组合： 三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合： 中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

2月叉车翻倍以上增长，自动化投资需求强劲。行业数据显示，2021年2月叉车销售4.17万台，同比增长114.59%，其中出口1.2万台，同比增长80%。机床、工业机器人、叉车均为制造资本开支项，我们汇总三者自2016年起月度销量数据发现，同比增速一致性较高，2020Q3起均出现大幅回暖，今年2月叉车销量的高速增长再次印证自动化投资复苏周期启动。行业数据与我们草根调研情况一致，目前行业仍处在产销两旺状态。我们此前发布报告《未来2-3年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人行业基本呈现出3-4年维度周期性，在3-4年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，从19年年底开始，我们预计工业机器人行业也将呈现一个不断向上的趋势，疫情使得本轮复苏起点延后到2020下半年，我们对未来2年自动化投资保持乐观。

投资建议：预计2021年各自动化设备企业都将景气增长，我们推荐（1）通用自动化行业：**汇川技术、埃斯顿、拓斯达、海天国际、伊之密、创世纪**等；（2）专用设备：**弘亚数控、博实股份、永创智能**；（3）核心零部件和自动化底层技术：**绿的谐波、奥普特、矩子科技、双环传动、锐科激光**等；（4）叉车：**杭叉集团、安徽合力、诺力股份**。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 8
5 板块行情回顾 9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 10

1 行业观点及投资建议

2月叉车翻倍以上增长，自动化投资需求强劲。行业数据显示，2021年2月叉车销售4.17万台，同比增长114.59%，其中出口1.2万台，同比增长80%。机床、工业机器人、叉车均为制造资本开支项，我们汇总三者自2016年起月度销量数据发现，同比增速一致性较高，2020Q3起均出现大幅回暖，今年2月叉车销量的高速增长再次印证自动化投资复苏周期启动。行业数据与我们草根调研情况一致，目前行业仍处在产销两旺状态。我们此前发布报告《未来2-3年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人行业基本呈现出3-4年维度周期性，在3-4年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，从19年年底开始，我们预计工业机器人行业也将呈现一个不断向上的趋势，疫情使得本轮复苏起点延后到2020下半年，我们对未来2年自动化投资保持乐观。

投资建议：预计2021年各自动化设备企业都将景气增长，我们推荐（1）通用自动化行业：**汇川技术、埃斯顿、拓斯达、海天国际、伊之密、创世纪**等；（2）专用设备：**弘亚数控、博实股份、永创智能**；（3）核心零部件和自动化底层技术：**绿的谐波、奥普特、矩子科技、双环传动、锐科激光**等；（4）叉车：**杭叉集团、安徽合力、诺力股份**。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】2021 年 1-2 月工程机械主要产品销量及出口情况分析

工业车辆：2021 年 1-2 月工业车辆累计销售 116106 台，同步增长 115%，1-2 月累计出口 30930 台，同比 73.2%。2021 年 1 月，叉车销量 7.44 万台，同比增长 118%。

高空作业机械：2021 年 1 月，升降工作平台销量 4738 台，同比增长 143%。1-2 月累计销售 9044 台，同比增长 181%；1-2 月累计出口 4316 台，同比增长 101%。2021 年 1 月，高空作业车销量 254 台，同比增长 32%。1-2 月累计销售 433 台，同比增长 47.3%；1-2 月累计出口 10 台。

从单月来看，上述十三类主要工程机械产品均实现了同比增长，挖掘机、装载机、履带起重机、叉车、重卡、升降工作平台更是实现翻番增长，彰显了行业需求的韧性。

增长主要原因：

一、2020 年 2 月疫情影响导致工程机械产品销量回落，基数过低。

二、节后施工项目快速复工，带动销量大增。

三、2021 年是“十四五”的开局之年，各地方政府工作报告中仍聚焦于稳基建、扩内需。目前全国大部分省市已明确 2021 年重点建设投资计划，其中四川、河北、上海等省市已公布 2021 年重点建设项目清单，包含基础设施、民生改善、科技创新等多个项目领域。

四、根据 komatsu，小松中国挖掘机 2021 年 2 月开工小时数 45 小时，同比增长 47.1%，增速处于高位，恢复至 2019 年同期水平。

【工程机械】小松出售在美国和澳大利亚的采矿输送机业务

据小松官网报道，3 月 19 日，小松全资子公司小松矿业株式会社已签署协议，将美国和澳洲的输送机业务出售给美国 Stlex Capital 公司。

【工程机械】“非四”排放标准交流研讨会举行

2021 年 3 月 18 日，由中国工程机械工业协会主办的非道路移动机械四阶段排放标准交流研讨会在无锡隆重举行。

【工业自动化】美的机器人密度已达 250-300 台/万人，目标剑指 625 台/万人

近日美的集团透露，其工业机器人密度已达 250-300 台/万人。美的目前的表现，已经远高于我国的行业平均水平；不过在美的看来，这还远远不够。据透露，目前美的正在大力推进工业自动化和运动控制两大业务平台的整合与拓展，力争将计划从目前机器人使用密度进一步提升至 625 台/万人。

据国际机器人联合会（IFR）研究数据，2019 年我国存量工业机器人数量为 78.3 万台；另分析显示，我国目前机器人密度约为 140 台/万人，远远低于排名第一的新加坡（831 台/万人）、第二的韩国（774 台/万人），也不及 200 台/万人的德国、美国、日本等发达国家。目前国内工业机器人密度最高的是汽车制造业，接近 1000 台/万人，其他行业还比较低，非汽车行业工业机器人整体密度不足 100 台/万人。

【工业自动化】安川电机加速 100000 台减速机扩产项目

安川电机于 2020 年 12 月底设立安川（常州）机电一体化系统有限公司，并正式官宣投资 1 亿美元扩产。这是“四大家族”继发那科上海三期项目之后的又一在华大动作。

2021 年 3 月 16 日，安川电机授权的机器人系统集成商及代理商——江苏托玛斯机器人科技有限公司正式发布工程承包公告。公告透露，目前正在进行的项目目标为年产 1000 台工业机器人以及 100000 台精密减速机，建设规模超 1 万平方米，主体建设总投资超 1100 万元。

【新能源车】预计大众品牌 2021 年电动汽车销量超 45 万辆

3 月 17 日，大众汽车品牌召开 2021 年度媒体沟通会，并公布了其 2020 年业绩表现。2020 年，大众汽车品牌共向消费者交付 530 万辆汽车，比去年减少 15%。销售收入为 711 亿欧元，较上一财年 884 亿欧元收入，有所下降，其主要原因是销量下降。在 2020 年，大众汽车共计交付了 21.2 万辆电气化车型（纯电动及插混），其中电动车为 13.4 万辆，是 2019 年交付量的近三倍。另外，ID.系列产品取得了初步成功，ID.3 共计实现交付 5.65 万辆。

【半导体】全球 20%份额+2 纳米工艺，欧洲半导体的新目标

近日，面对美国、日韩纷纷强化半导体制造能力的情势，欧洲也再次燃起先进半导体

制造的雄心。在一项名为《2030 数字指南针》计划中，欧盟委员会提出新的目标，到 2030 年欧洲先进和可持续半导体的生产总值至少占全球生产总值的 20%，生产能力冲刺 2nm。

【光伏】15 省“十四五”拟新增光伏发电装机规模达 219GW

据报道，至少已有 15 个省份通过各种形式推出了新能源在“十四五”的装机新增计划，累计装机计划达 219GW，其中北方和西部各省份的投入最大。

数据显示，到 2020 年末，全国光伏发电装机容量 253.43GW，并网风电装机容量 281.53 万 GW，考虑到我国将在 2060 年实现碳中和的目标，光伏还将有近 26 倍、风电将有 15 倍的增长空间，我国新能源增长空间还十分巨大。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【建设机械】公司董事兼总经理李长安先生、董事兼常务副总经理申占东先生因个人工作原因，申请辞职。

【安徽合力】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 127.97 亿元，同比增长 26.32%；实现归母净利润 7.32 亿元，同比增长 12.38%。

【依米康】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 13.46 亿元，同比增长 14.11%；归母净利润亏损 1.66 亿元，同比下降 5164.11%。

4.2 资本运作相关

【思维列控】2020 年 12 月 30 日至 2021 年 1 月 14 日，远望谷以集中竞价交易方式累计减持公司 1%的股份，其减持计划已实施完毕，远望谷尚持有公司 7.21%的股份。

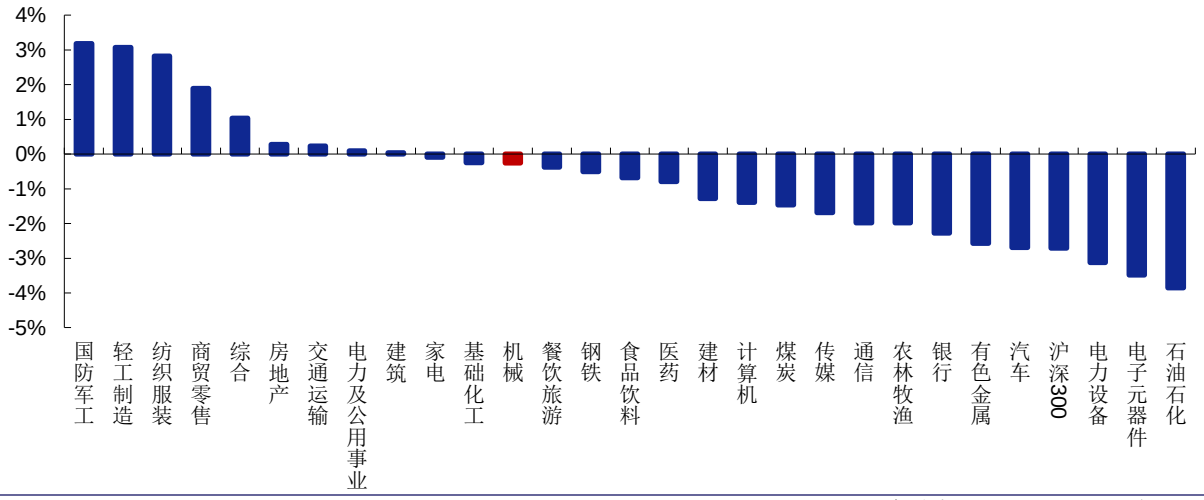
【矩子科技】公司拟以自有资金采取集中竞价交易方式回购公司股份，资金总额为 3000 万元-6000 万元，回购股份的价格不超过 45 元/股。

【捷佳伟创】公司收到富海银涛出具的《关于减持深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司股份计划实施结果的告知函》，截至 2021 年 3 月 18 日，富海银涛以集中竞价方式减持公司股份数量累计公司总股本的 0.4608%，减持计划中设定的减持期间已满。

5 板块行情回顾

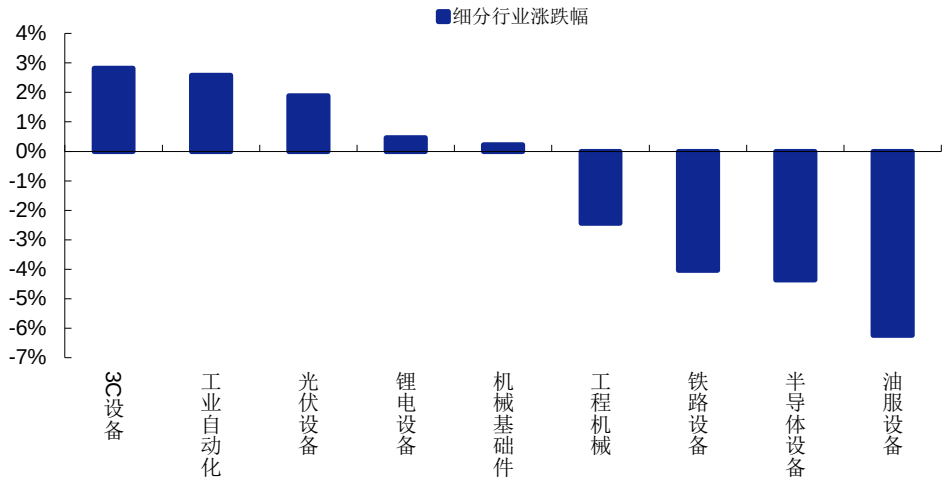
本期（3月15日-3月19日），沪深300下跌2.2%，机械板块下跌2.7%，在28个申万一级行业中排名12。细分行业看，3C设备涨幅最大、上涨2.81%，其中劲拓股份上涨13.99%；油服设备跌幅最大、下跌6.24%，其中准油股份下跌13.5%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。