太平洋证券研究 2 月 24 日最新观点：全球自动化复苏明确，顺周期投资机会显著

每日重大财经

【财联社 2 月 24 日早间新闻精选】

1、美股三大指数周二涨跌不一，纳指 V 型反弹收跌 0.5%，盘中一度跌近 4%；道指涨 0.04%，标普 500 指数涨 0.13%，能源股、航空股涨幅居前，大型科技股纷纷反弹。WTI 原油期货收跌 0.05%，布伦特原油期货收涨 0.2%。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.1%。

2、美联储主席鲍威尔在参议院听证会上表示，宽松货币政策将继续存在，在受重创的行业，通胀仍然“特别疲软”。美联储正研究应否发行“数字美元”。

3、昨日比特币迎来重挫，从高位下跌近 1 万美元，一度跌穿 4.5 万美元关口。据比特币家园截至昨日 19 时的统计数据，近 24 小时内就有近 49.8 万人爆仓，爆仓金额达 301 亿元人民币。

4、美国霍普金斯大学统计数据显示，2 月 22 日，全球新增新冠肺炎确诊病例为 28.7 万例，这一数字为去年 10 月份以来低位。美国在最新一日新增 5.44 万例，远低于去年 11 月、12 月。

5、易方达中小盘混合 2 月 24 日起暂停易方达中小盘混合型证券投资基金在非直销销售机构、本公司网上直销系统的申购、转换转入及定期定额投资业务。

6、备受关注的深圳二手房贷发放标准，按照政府参考价或市场评估价，已经初步明确。深圳建行将以“成交参考价”作为按揭依据，市场预期各大银行亦将跟进。

7、中国 1 月 70 大中城市中有 53 城新建商品住宅价格环比上涨，去年 12 月为 42 城；金华以 1.2%的环比涨幅领跑，北上广深分别涨 0.5%、0.6%、1%、0.3%。

8、中证协数据显示，证券行业 2020 年度实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。

9、财联社报道，又有多地上调银行房地产集中度上限，山东、四川等地均已发文。此外，上海、浙江已上调银行房地产贷款集中度上限。

10、财联社报道，部分险企正在赎回核心资产，调仓顺周期低估值、中小盘细分龙头板块。

11、百川盈孚数据显示，23 日萤石价格普遍调涨 200-300 元/吨，较 22 日上涨约 10%。

12、经草根调查和市场研究，CME 预估 2021 年 2 月挖掘机（含出口）销量 2.2 万台左右。国内市场预估销量 1.8 万台，增速 160%左右。

13、美的集团拟回购 5000 万股-1 亿股公司股份，回购金额不超 140 亿元。

14、同济科技获量鼎实业再度举牌，持股达 10%，拟继续增持 1%-10%股份。

15、江丰电子发布业绩快报，2020 年全年实现净利润 1.53 亿元，同比增长 138%。金山办公 2020 年度实现净利润 8.8 亿元，同比增长 120%。东方雨虹 2020 年度实现净利润 34 亿元，同比增长 64.5%。

16、据报道，微博聘请投行安排香港二次上市，或筹集 7 亿美元。携程集团计划 4 月份在香港上市，募资 10 亿至 20 亿美元。

17、今天公布财报的热门公司有：香港交易所（港股）、新浪（美股盘前）、微博（美股盘前）、劳氏（美股盘前）、哔哩哔哩（美股盘后）、英伟达（美股盘后）。

行业最新观点

【太平洋机械】机械行业深度报告：全球自动化复苏明确，顺周期投资机会显著

报告摘要

20 年下半年以来国内自动化需求火爆，预计 21 年仍然持续上行：从整体角度，根据国家统计局等行业数据，机床、工业机器人、叉车 2020Q3\2020Q4，均出现大幅回暖，同比增速达到 30%以上，自动化需求在 20 年下半年持续释放，从目前各企业在手订单情况，我们预计 21 年仍然处于快速增长时期，国内自动化需求火爆一方面是国内经济复苏，另一方面国外工厂制造业受到疫情停摆，制造业需求转移到国内，带动

出口增长，因此，国内家具、家电、3C 等各类制造业企业大规模投资自动化，增加产出。从竞争格局角度，无论是工业机器人、叉车、注塑机、机床等领域，龙头企业增速将显著快于行业，类似于埃斯顿（预计产量 2021-2025 年将保持高速增长）、伊之密等都做好了充分得产能储备。

海外来看，全球自动化行业均在复苏：1）、从日本情况来看，近年来日本机床、工业机器人订单有较为明显得波动性，基本和中国国内自动化保持一致，从近期情况来看，日本机床自 2020Q3\Q4 以来由上半年 30%左右降幅缩窄到持平左右，日本工业机器人订单回暖更为明显，自 2020.9 月份开始大幅正增长，2020 年 9 月-12 月同比增速达到 21.7%、42%、38.8%、49.8%。2）、从微观企业角度，发那科（工业机器人龙头）、安川电机（工业机器人龙头）、IPG 光电（激光器龙头）在 2020 年下半年开始明显反转，2020Q4 发那科收入增长 15.4%，环比增长 19.5%，2020Q4 安川电机收入同比下滑 5%，净利润同比增长 29.6%， 2020Q4 IPG 收入同比增长 10%，高功率激光器同比增长 17%，发那科、安川电机、IPG2020Q4 中国区增速分别为 128%、25%、52%，国外自动化需求现阶段主要依靠中国市场。长期看疫情逐步控制，其他国家市场需求逐步恢复，增加国内自动化公司出口。

投资建议

综上，我们认为工业自动化进入全球复苏周期，我们判断国外疫情控制起码要到今年三季度，中国作为全球生产基地，利好制造业资本开支，全球复苏下也会增加国内自动化企业出口。我们建议关注工业机器人及自动化龙头埃斯顿、汇川技术、埃夫特、拓斯达、绿的谐波、博实股份、双环传动、信捷电气、科瑞技术和锐科激光，机器视觉奥普特、矩子科技，工业车辆龙头杭叉集团、安徽合力、诺力股份，注塑机行业龙头海天国际、伊之密，机床行业龙头创世纪、海天精工等。

风险提示

国内宏观经济放缓风险；海外经济放缓风险；行业价格进一步恶化风险。

上市公司速递

【太平洋计算机曹佩】联想集团深度报告：业绩迎来拐点，新设方案服务业务集团

摘要

2021 年 4 月起，公司组织结构将变更为三大集团：智能设备业务集团、基础设施方案业务集团以及方案服务业务集团。其中，方案服务业务集团是公司全新设立的业务部门，成为公司发展新的驱动力量。

从三个角度厘清公司的估值体系：

1. PC 以及数据中心业务：收入规模上于美国惠普公司接近，2020 年 2 月 9 日惠普的市值为 352 亿美元。
2. 手机业务：在手机厂商中收入规模与传音控股接近，2020 年 2 月 9 日传音控股的市值为 1962 亿元。
3. 软件与服务业务：美国惠普于 2015 年拆分了慧与集团，单独承担软件及行业解决方案，2020 年 2 月 9 日慧与的市值为 175 亿美元。

PC 及数据中心：受益于在线化和游戏市场消费升级。疫情深刻的改变了人类的生活。在线化生活以及工作促进了行业以及公司智能设备业务的发展。公司继续保持龙头地位，市占率进一步提升。消费升级的趋势下，高端游戏玩家对 PC 寄托了情感，有望成为新的品牌消费细分市场。公司在超级计算机市场位居全球第一。

手机业务：疫情后首次盈利，新的产品获市场好评，有望成为爆款。根据 Canalys 的数据，公司的手机业务在美国和南美处于领先的态势。新发布的摩托罗拉 edge s 是全球首款采用骁龙 870 处理器的手机，受消费者好评，有望成公司爆款产品，2020/2021 年第三季度，公司的手机业务疫情以来首次盈利

软件及服务：管理组织重构彰显重视程度，有望拉动公司整体毛利率提升。公司 Leap 平台包括工业物联网平台，大数据平台和人工智能平台，为公司的多行业解决方案提供了坚实的基础。新成立 SSG 方案服务业务集团，从组织架构层面将解决方案的重要性进一步提高。未来有望拉动公司整体毛利率的提升。

投资建议：公司自 2020/2021 财年三季度业绩已经出现拐点，新设方案服务业务集团有望提升公司整体毛利率，从经营层面和业绩层面都发生了积极的变化。我们预计 2020-2021 年公司的 EPS 分别为 0.64、0.79 元，首次覆盖给与买入评级。

风险提示：PC 市场竞争加剧；手机业务进展不及预期；方案服务落地不及预期

【太平洋建材|深度】旗滨集团：新周期，新成长

报告摘要

浮法业务推动业绩弹性。我们判断，2021 年浮法玻璃行业将延续高景气度，公司作为国内浮法原片龙头，集规模、渠道及品牌等优势于一体，充分受益行业景气度上行；同时公司纯碱、石油焦等原燃料可以做到集采，价格低于行业平均，随着石英砂自供比例不断提升，成本优势突出；而公司产能位于经济发达的东南沿海区域，下游需求旺盛且价格优势明显，形成天然的区位优势，价格不断走高的背景下，2021 年浮法业绩具有高弹性。

乘政策东风，加码光伏领域。在“碳达峰、碳中和”目标指引下，未来光伏行业有望保持快速发展，预计“十四五”期间全球年均新增装机量达到 150-170GW，同时随着双玻组件渗透率不断提升，光伏玻璃的需求将维持高增长，基于光伏行业的高景气度，公司通过转产及新建生产线快速提升光伏玻璃产能，目前公司已经跟隆基开展合作，预计到 2022 年末公司光伏玻璃产能将超过 6000 吨/天，随着公司产能释放将受益光伏行业高景气度，为公司带来新的业绩增长点。

产业链延伸有望迎突破，2021 年可期。目前公司电子玻璃高端产品已经试验性生产，21 年有望实现商业化量产，技术瓶颈突破后或加速扩产；同时中性硼硅药用玻璃一期已经于 21 年 1 月末投产，随着技术瓶颈的突破以及产品的问世，公司药玻二期扩建已经提上日程，电子玻璃与中性硼硅管国产替代空间广阔，公司依托资源、渠道、成本等优势有望快速抢占市场份额，未来产品结构更加优化，高端产品提升公司竞争壁垒，有望迎估值提升周期。

投资建议：公司浮法主业提供业绩支撑，产业链延伸带来新的成长性，我们调整 2020-2022 年公司归母净利润为 19.02（+41.2%）、33.2 亿元（+74.3%）、39.6 亿元（+19.5%），对应 EPS 分别为 0.71、1.23、1.47 元，对应 20-22 年 PE 估值分别为 20.4、11.7 和 9.8 倍，低估值、高分红对长期投资者极具吸引力，维持“买入”评级，上调目标价至 22.14 元。

风险提示：地产投资大幅下滑，供给端大幅扩张超预期，原燃料价格大幅上涨等

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。