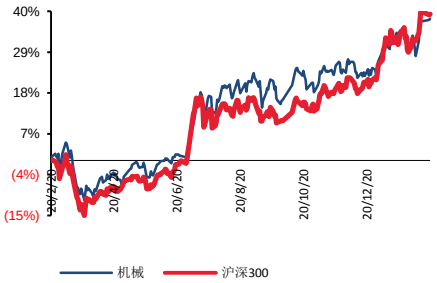
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-20
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

供需两端共同驱动，中游制造崛起

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《后疫情时代中国装备走向全球，龙头企业估值有望继续提升》--2021/02/18

《2020 年公司业绩稳健增长，气体投资加快奠定成长基础》--2021/02/09

《油价持续上涨以及国内政策推动下，油气装备行业景气提升》--2021/02/07

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

供需两端共同驱动，中游制造崛起。全球经济处在复苏周期中，叠加结构性的、疫情后中国在全球产业分工中获得更多突破口，国内经济在以高于全球的景气程度快速复苏。需求端，制造业投资周期启动，近期日本工作机械工业会发布 1 月机床订单额为 886 亿日元，同比增长 9.7%。海外订单额为 622 亿日元，同比增长 21.6%，连续 3 个月增长，中国需求拉动明显。我们微观产业跟踪显示，机器人、叉车、注塑机等很多自动化订单非常饱满，提前开工，部分企业订单排产到下半年，中游设备投资需求旺盛。

供给端看，中国制造的全球竞争力在显著增强。传统行业，各细分行业设备龙头厂商深耕细作已占据供应链、生产制造、销售渠道多环节规模优势，迎来强者恒强，过去 1-2 年机械行业超千亿市值的企业已从 2018 年的中国中车增加至目前的三一重工、恒立液压、中国中车、中联重科 4 家。新兴产业，国内企业起步晚，但近几年屡屡打破海外垄断，主要系国内企业更强的活力、更贴近市场需求，例如锂电设备、光伏设备、机器人本体及零部件、扫地机器人、半导体设备等。

投资建议。综上，供需两端同时催化，我们看好今年中游装备制造行情，龙头企业更为受益。重点推荐工程机械龙头**三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压、艾迪精密、浙江鼎力**等；叉车龙头**杭**

叉集团、安徽合力；新能源装备**先导智能、捷佳伟创、迈为股份、中信博**；机器人**石头科技、科沃斯**（扫地机器人）、**埃斯顿**（工业机器人）、**博实股份**（石化特种工业机器人）等

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 9

1 行业观点及投资建议

供需两端共同驱动，中游制造崛起。全球经济处在复苏周期中，叠加结构性的、疫情后中国在全球产业分工中获得更多突破口，国内经济在以高于全球的景气程度快速复苏。需求端，制造业投资周期启动，近期日本工作机械工业会发布 1 月机床订单额为 886 亿日元，同比增长 9.7%。海外订单额为 622 亿日元，同比增长 21.6%，连续 3 个月增长，中国需求拉动明显。我们微观产业跟踪显示，机器人、叉车、注塑机等很多自动化订单非常饱满，提前开工，部分企业订单排产到下半年，中游设备投资需求旺盛。

供给端看，中国制造的全球竞争力在显著增强。传统行业，各细分行业设备龙头厂商深耕细作已占据供应链、生产制造、销售渠道多环节规模优势，迎来强者恒强，过去 1-2 年机械行业超千亿市值的企业已从 2018 年的中国中车增加至目前的三一重工、恒立液压、中国中车、中联重科 4 家。新兴产业，国内企业起步晚，但近几年屡屡打破海外垄断，主要系国内企业更强的活力、更贴近市场需求，例如锂电设备、光伏设备、机器人本体及零部件、扫地机器人、半导体设备等。

投资建议。综上，供需两端同时催化，我们看好今年中游装备制造行情，龙头企业更为受益。重点推荐工程机械龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**恒立液压**、**艾迪精密**、**浙江鼎力**等；叉车龙头**杭叉集团**、**安徽合力**；新能源装备**先导智能**、**捷佳伟创**、**迈为股份**、**中信博**；机器人**石头科技**、**科沃斯**（扫地机器人）、**埃斯顿**（工业机器人）、**博实股份**（石化特种工业机器人）等。

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 月共计销售各类挖掘机械产品 19,601 台，同比涨幅 97.2%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 19,601 台，同比涨幅 97.2%。其中，国内市场销量 16,026 台，同比涨幅 106.6%;出口销量 3,575 台，同比涨幅 63.7%。

【工程机械】天津市住建委：工程建设项目审批不超 60 天

为进一步深化工程建设项目审批制度改革，持续优化我市建设领域营商环境，天津市工程建设项目审批制度改革工作领导小组办公室组织起草了《天津市深化工程建设项目审批制度改革优化营商环境若干措施（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。征求意见稿在巩固深化我市前两轮改革的基础上，聚焦重点环节和关键节点改革，实现一般社会投资工程建设项目从获得土地到取得施工许可证不超过 60 天（自然日）。

【工程机械】大规模建设加码，雄安新区一大批项目正式开工

当前，雄安新区已进入大规模开发建设阶段，按照新区党工委管委会统一安排，2 月 19 日，容西片区配套市政道路管廊一期工程、雄安新区容东片区 2 号地块项目、容东片区 3 号地块项目、容东片区 4 号地块项目（雄安国际酒店项目）、容东片区 C 组团养老中心项目、容东片区一级消防站建设工程（东）项目、容东片区教育设施配套项目（完全中学）、雄安郊野公园主场馆精装修工程、起步区 1#水厂水源配套工程等多个项目在各施工现场举行了开工仪式，标志着多个项目进入开工建设阶段。

【工业自动化】日本 1 月机床订单额增长 9.7% 受中国需求拉动

日本工作机械工业会 2 月 9 日发布的 1 月机床订单额为 886 亿日元，同比增长 9.7%，

连续 3 个月超过上年实绩。海外订单额为 622 亿日元，同比增长 21.6%，连续 3 个月增长。依然保持受中国拉动的格局，发那科社长山口贤治针对中国的情况表示，“尤其是数字设备的生产自动化需求不断提高”。

【新能源车】2021 年 1 月欧洲新能源汽车销量

从新能源汽车的角度来看，德国、挪威、瑞典、法国和意大利的新能源汽车的销售数量分别为 36,903、8,309、6,893、14,654、6,254，西班牙稍少一些为 1595 台。这个数据在去年年末冲量的基础上开始回落，但是也是一个比较高的水平。

【半导体】拜登或发布行政命令 欲对美国半导体供应链加大投资

据国外媒体报道，鉴于目前供应链出现问题而导致全球范围芯片供应短缺，预计拜登总统将要求他的政府对美国关键供应链进行评估和审查，其中“包括半导体、大容量电池和稀土金属”等的供应，并且马上会发布一项针对性的行政命令。

在此之前，美国芯片制造商英特尔、高通等众多半导体公司曾敦促拜登总统进行重大投资，以振兴美国国内半导体的生产。

【半导体】工信部就汽车芯片供应短缺问题与相关企业座谈交流

2 月 9 日，工业和信息化部装备工业一司、电子信息司与主要汽车芯片供应企业代表进行了座谈交流。与会各方交流了近期汽车芯片供应短缺最新情况，对未来发展趋势进行了分析研判。

汽车芯片供应企业代表均表示已针对当前市场情况，积极采取设立专项工作组、加强与整车零部件企业沟通交流、启动备用产能、加快物流运输等手段，增强市场供给能力。

工业和信息化部装备工业一司、电子信息司建议汽车芯片供应企业高度重视中国市场，加大产能调配力度，提升流通环节效率，与上下游企业加强协同，努力缓解汽车芯片供应紧张问题，为中国汽车产业平稳健康发展提供有力支撑。

【光伏】29.52%效率记录，全球最高效钙钛矿-硅叠层电池即将量产

据 pv-magazine 消息，近日，牛津光伏公司宣布，其钙钛矿/硅串联结构的效率再创新高，已接近 30%的里程碑，达到 29.52%。新的效率记录已通过美国国家可再生能源实

验室的认证。

新记录是在实验室设置的尺寸为 1.12 平方厘米的电池上实现的。牛津光伏之前保持串联电池效率记录为 27.3%，然后保持 28%，然后在 Helmholtz Zentrum Berlin(HZB)的一个小组于 2020 年 1 月将记录提高到 29.15%。牛津光伏和 HZB 都表示他们有明确的路线图在不久的将来使这一记录超过 30%。。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【博实股份】公司收到与利华益利津炼化签订的“设备买卖合同”，合同金额为 6699.80 万元。

【晶盛机电】公司将以自有资金 5000 万元对全资子公司“求是半导体”进行增资，以增强求是半导体的资本实力，满足其在半导体设备新产品研发及日常经营的资金需求，促进其快速发展。

【杭氧股份】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 100.28 亿元，同比增长 22.49%；实现归母净利润 8.66 亿元，同比增长 36.33%。

【石化油服】公司全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与科威特石油公司（KOC）签署了 10 部修井机合同，合同额为 3.6 亿美元，合同期为 5 年+1 年。

4.2 资本运作相关

【中联重科】公司本次非公开发行新增股份 5.11 亿股，发行价格为 10.17 元/股，募集资金净额 51.46 亿元，将分别投向挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目和关键零部件智能制造项目。

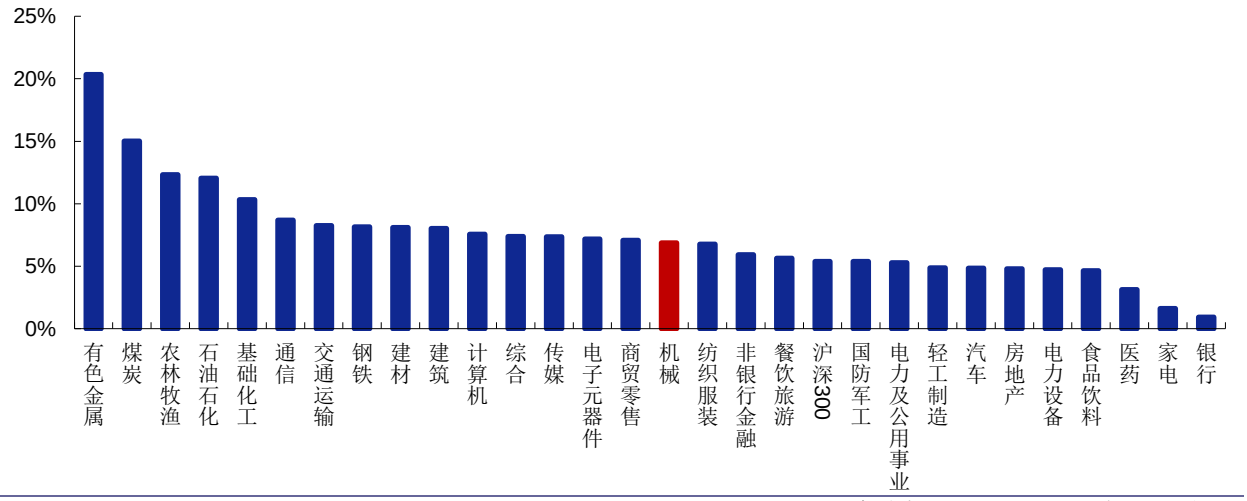
【拓斯达】公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告。

【迈为股份】公司拟以自有资金 4500 万元与鑫睿创投、同运仁和、鑫泽睿共同投资设立产业基金，基金总规模 1 亿元，产业基金围绕公司战略布局相关的产业链上下游，选择与公司可形成协同发展的标的，使之与公司形成技术互补、市场互补及产业链延展。

5 板块行情回顾

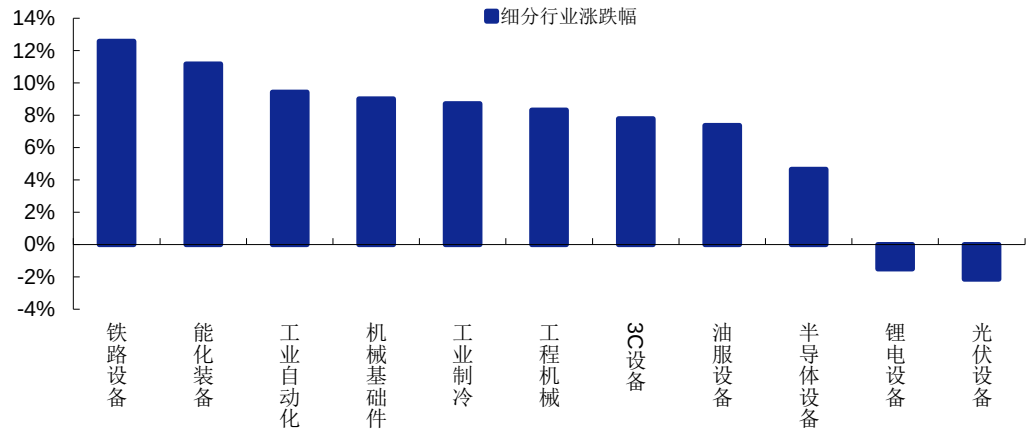
本期（2月8日-2月19日），沪深300上涨5.4%，机械板块上涨6.9%，在28个申万一级行业中排名16。细分行业看，铁路设备涨幅最大，上涨12.57%，其中思维列控上涨23.40%；光伏设备跌幅最大、下跌2.15%，其中罗博特科下跌13.57%。

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。