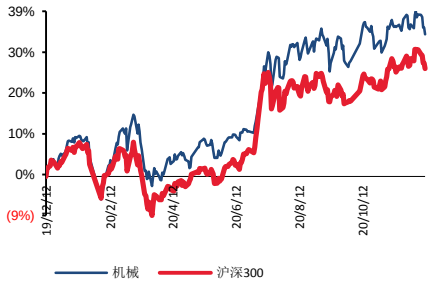
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-12
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

光伏装机景气持续向上，提振光伏设备需求

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：
《可转债发行过会，进一步夯实发展基础》--2020/12/08
《制造业投资向上，叉车保持强劲增长》--2020/12/05
《收购三一融资租赁增强主业协同，公司竞争力不断增强》--2020/11/29

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

光伏装机景气持续向上，提振光伏设备需求。12 月 10 日国家能源局新能源司副司长任育之在中国光伏行业协会主办的“2020 中国光伏行业年度大会”上表示，目前国家发展改革委和能源局正在测算“十四五”“十五五”时期光伏发电的目标。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。为此，有必要进一步调动光伏制造企业、光伏发电企业等主体的积极性。本次行业大会再次印证行业景气度，我们此前对光伏年均（2020 年-2025 年）新增装机需求进行了测算，中性假设下结果显示，全球年均新增装机需求为 143GW-185GW，国内需求为 44GW-63GW。近期行业调研显示，电池片端新技术革新、老产能淘汰提供扩产动力，组件端正在向大尺寸产能升级中、明年扩产量继续向上。

投资建议：扩产带动设备企业订单继续向上，储备异质结设备技术打开长期成长空间，继续重点推荐**捷佳伟创、迈为股份、中信博、金辰股份**。

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 4
2 推荐组合核心逻辑跟踪 4
3 行业重点新闻 4
4 重点公司公告 7
5 板块行情回顾 8

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 8
图表 2：细分行业周度涨跌幅 8

1 行业观点及投资建议

光伏装机景气持续向上，提振光伏设备需求。12 月 10 日国家能源局新能源司副司长任育之在中国光伏行业协会主办的“2020 中国光伏行业年度大会”上表示，目前国家发展改革委和能源局正在测算“十四五”“十五五”时期光伏发电的目标。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。为此，有必要进一步调动光伏制造企业、光伏发电企业等主体的积极性。本次行业大会再次印证行业景气度，我们此前对光伏年均（2020 年-2025 年）新增装机需求进行了测算，中性假设下结果显示，全球年均新增装机需求为 143GW-185GW，国内需求为 44GW-63GW。近期行业调研显示，电池片端新技术革新、老产能淘汰提供扩产动力，组件端正在向大尺寸产能升级中、明年扩产量继续向上。

投资建议：扩产带动设备企业订单继续向上，储备异质结设备技术打开长期成长空间，继续重点推荐**捷佳伟创**、**迈为股份**、**中信博**、**金辰股份**。

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】2020 年 11 月挖掘机销量 32236 台同比增 66.9%，装载机 10905 台同比增 7.36%

挖掘机：

据中国工程机械工业协会统计，2020 年 11 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 32236 台，同比增长 66.9%；其中国内 28833 台，同比增长 68%；出口 3403 台，同比增长 57.8%。2020 年 1-11 月，共销售挖掘机 296075 台，同比增长 37.4%；其中国内 265545 台，同比增长 38.4%；出口 30530 台，同比增长 28.8%。

装载机：

据中国工程机械工业协会统计，2020 年 11 月纳入统计的 23 家装载机制造企业共销售各类装载机 10905 台，同比增长 7.36%。其中：3 吨及以上装载机销售 10160 台，同比增长 5.83%。总销售量中国内市场销量 8466 台，同比增长 10.2%；出口销量 2439 台，同比下降 1.57%。2020 年 1-11 月，共销售各类装载机 119933 台，同比增长 5.75%。其中：3 吨及以上装载机销售 112514 台，同比增长 5.77%。总销售量中国内市场销量 98037 台，同比增长 8.31%；出口销量 21896 台，同比下降 4.38%。

【机器人】华为发布全新机器人流程自动化产品

近日，华为发布了机器人流程自动化 AntRobot RPA 2．0 产品。据悉，RPA 作为一种自动化技术，能像人类用户一样登录业务系统并处理数据和业务流，并且可 7＆times；24 小时不间断运行，提升流程效率和准确性，已被应用于华为电信服务、制造、供应链、IT 等多个部门。

【新能源车】11 月新能源汽车销量翻倍，磷酸铁锂电池装车量大增 90%

中国汽车工业协会发布 11 月汽车产销数据，11 月份我国新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%。单月产销量第 5 次刷新了历年 11 月历史记录。11 月纯电动汽车产销分别完成 16.4 万辆和 16.7 万辆，同比分别增长 66.2%和 100.5%；插电式混合动力汽车产销均完成 3.3 万辆，同比分别增长 136.4%和 128.9%；燃料电池汽车产销分别完成 288 辆和 290 辆，同比分别增长 7.2 倍和 28 倍.

【新能源车】充电联盟：截止 2020 年 11 月，全国充电基础设施累计数量为 153.9 万

台

12 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟(下文简称：充电联盟)发布 2020 年 11 月充电桩运营数据。截至 2020 年 11 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 69.5 万台，其中交流充电桩 39.7 万台、直流充电桩 29.7 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 12 月到 2020 年 11 月，月均新增公共类充电桩约 1.7 万台。

【半导体】台积电 11 月营收出炉，同比增长 15.7%

12 月 10 日，晶圆代工巨头台积电公布 11 月营收。11 月台积电营收达 1248.65 亿元新台币，约合人民币 289 亿元。相比上月增长了 4.7%，同比增长达 15.7%。今年 1 至 11 月，台积电收入已达 1.22 万亿元新台币，约合人民币 2832 亿元。11 月份同比继续增长，也就意味着台积电的营收，已连续 18 个月同比增长。

【半导体】上海“十四五”规划建议：推动集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增

12 月 10 日消息，《中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》全文发布，提出，支持浦东先行先试、积极探索、创造经验，打造社会主义现代化建设引领区。全力做强创新引擎，提高战略性科技力量、重大科学设施等集聚度，深化科技创新体制改革，疏通基础研究、应用研究和产业化双向链接的快车道。建议还提出，推动集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模倍增，加快发展电子信息、汽车、高端装备、先进材料、生命健康、时尚消费品六大重点产业，打造具有国际竞争力的高端产业集群，推进特色产业园区建设。同长三角区域产业集群加强分工协作，突破一批核心部件、推出一批高端产品、形成一批中国标准。

【光伏】总投资 40 亿元，国家电投&钜能电力 5GW 异质结电池项目落户莆田

12 月 9 日，莆田市政府与国家电投集团福建电力有限公司就共同打造异质结电池及其生产装备产业园签订合作框架协议。同时，国家电投集团福建新能源公司与福建钜能电力有限公司签订合作框架协议，计划在莆田建设总投资 40 亿元的 5GW 异质结电池项目。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【江苏神通】公司拟将核电军工事业部独立出来作为独立子公司运营，主要考虑保密资质的范围覆盖全公司的现状不适应公司发展需要。

【中联重科】公司非公开发行 A 股股票申请获证监会发审委审核通过。

【博实股份】公司与“华联云创”签订战略框架协议，华联云创为湖南华菱钢铁集团全资子公司，此次合作是公司将在石化、化工领域智能装备应用的成功经验，及在数字化工厂、智能制造方向的分阶段实施策略，向钢铁行业落地实施的具体举措之一。

【建设机械】公司全资子公司庞源租赁拟在海南省海口市澄迈县老城经济开发区投资建设庞源工程装备智能装备维修再制造生产基地项目，预计投资金额 2.87 亿元。

【南风股份】公司拟通过在产权交易所公开挂牌的方式，转让公司所持有的中兴装备 100%股权。

【冰轮环境】公司参股公司烟台石川密封科技首次发行股票并在创业板上市申请通过上市委审议，公司持有密封科技 3.02%股份，系其第四大股东。

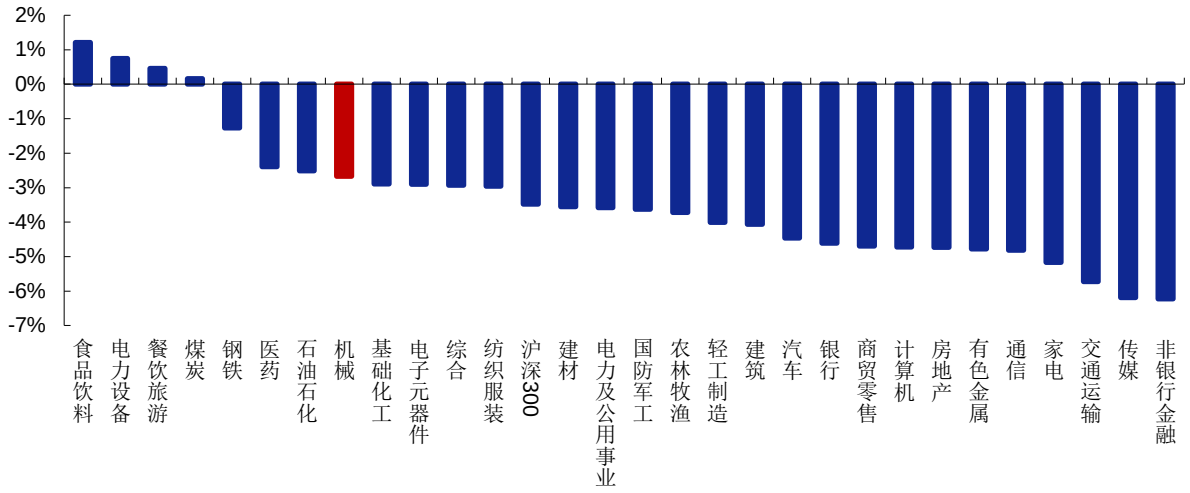
4.2 资本运作相关

【金卡智能】公司发布回购股份报告书，拟在董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内，实施股份回购，回购价格不超过 20 元/股，回购资金总额 5000 万元-1 亿元，拟用于股权激励或员工。

5 板块行情回顾

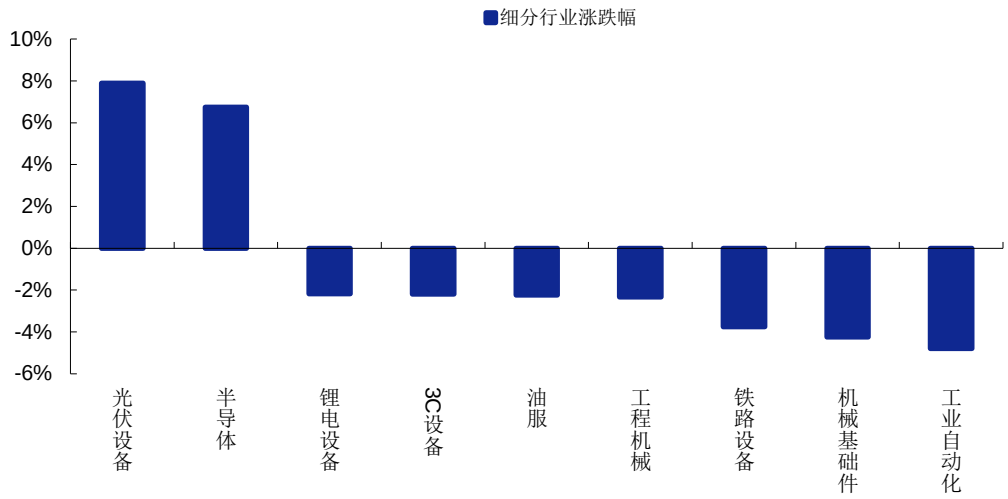
本期（12月7日-12月10日），沪深300下跌3.5%，机械板块下跌2.7%，在28个申万一级行业中排名第8。细分行业看，光伏设备上涨最多、上涨7.90%，其中迈为股份上涨21.9%；工业自动化设备下跌最大、下跌4.79%，其中昊志机电下跌37.78%。

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。