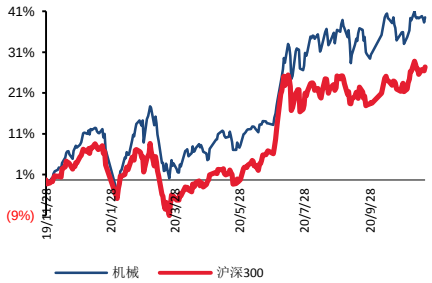
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-5
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

制造业投资向上，叉车保持强劲增长

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《机械行业出口分析：出口火爆，机械行业明显获益》--2020/11/27

《在手订单饱满，罐箱及冷冻设备齐向上》--2020/11/23

《光伏加速扩产及技术升级，利好设备》--2020/11/22

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

制造业投资向上，叉车保持强劲增长。统计局数据显示，今年 1-10 月制造业固定资产投资同比下降 5.3%，降幅比 1-9 月再收窄 1.2 个 pct，制造业投资已经处于明确的复苏趋势中，叉车属于显著受益的品种。根据我们近期调研，11 月叉车继续高速增长，展望明年，国内制造业投资继续向好，叠加海外需求拉动，行业有望持续较快增长。结构上看，叉车锂电化正在加速，动力锂电这几年的成本下降为叉车应用打开局面，使用电动叉车性价比明显，下游客户积极采购。今年杭叉和合力以价促量，份额提升明显，除掉合力杭叉，其他企业总销量仅增长 6%，且盈利能力较弱。近期价格略有回升，也是考虑到今年格局已定，综合市占率、利润以及近期大宗上涨等因素做出的决策。

投资建议：考虑到叉车行业需求持续性有望超预期，格局向好龙头盈利提升，且目前估值仍然较低，继续重点推荐**安徽合力**、**杭叉集团**。

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 6
5 板块行情回顾 7

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

制造业投资向上，叉车保持强劲增长。统计局数据显示，今年 1-10 月制造业固定资产投资同比下降 5.3%，降幅比 1-9 月再收窄 1.2 个 pct，制造业投资已经处于明确的复苏趋势中，叉车属于显著受益的品种。根据我们近期调研，11 月叉车继续高速增长，展望明年，国内制造业投资继续向好，叠加海外需求拉动，行业有望持续较快增长。结构上看，叉车锂电化正在加速，动力锂电这几年的成本下降为叉车应用打开局面，使用电动叉车性价比明显，下游客户积极采购。今年杭叉和合力以价促量，份额提升明显，除掉合力杭叉，其他企业总销量仅增长 6%，且盈利能力较弱。近期价格略有回升，也是考虑到今年格局已定，综合市占率、利润以及近期大宗上涨等因素做出的决策。

投资建议：考虑到叉车行业需求持续性有望超预期，格局向好龙头盈利提升，且目前估值仍然较低，继续重点推荐**安徽合力**、**杭叉集团**。

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】东风康明斯预计销量 21 万台 营收破百亿元

2020 年 12 月 3 日，以“智慧动力 链接未来”为主题的 2020 年东风康明斯服务大会在古城西安举行。“预计 2020 年发动机销量 21 万台，销售收入破 100 亿元，柴油中重卡国六市场份额行业第一”在服务大会上，东风康明斯交出了耀眼的成绩单。东风康明斯在过去的一年里，全面规划和实施数字化工厂，提升自动化水平，打造标杆工厂、标杆供应链、标杆客户体验，前所未有地提升运营水平；开展老友汇与区域运营中心等线下活动提升品牌影响力；提供专家服务与国六作战室等创新型服务；国六全面切换，扩大现有市场份额；在多方协力合作下，才实现这样的目标成绩。

【机器人】投资 15.8 亿，上海发那科“超级智能工厂”动工

12 月 2 日，发那科与上海电气在上海机器人产业园共同合作兴建上海发那科智能工厂三期项目。该“超级智能工厂”项目占地 431 亩，建筑面积 30 万平方米，总投资约 15.8 亿元人民币，计划 2023 年建成。据悉，新项目将充分利用发那科集团强大的工程集成及技术服务能力，建成集智能制造、研发、展示、销售和系统集成中心及服务总部，打造一座先进、高柔性的机器人超级智能工厂，预计实现年产值达 100 亿元。

【新能源车】郑州发布机动车限行措施通告：新能源车不受限

12 月 2 日下午，在郑州市委宣传部的新闻发布会上，《郑州市人民政府关于实行机动车限行措施的通告》明确提出，自 2020 年 12 月 4 日起至 2020 年 12 月 31 日止，每天 7 时至 21 时实施限行。郑州市自 2020 年 12 月 4 日起开始施行单双号限行措施，但悬挂新能源汽车专用号牌的新能源汽车，不受上述措施限制。

【新能源车】连续 4 个月销量攀升，比亚迪汉 11 月销量为 1.01 万辆

12 月 3 日晚，比亚迪发布了 2020 年 11 月销量快报。数据显示，比亚迪 11 月汽车销量 5.39 万辆，去年同期 4.13 万辆，同比增长 30.6%。新能源方面，11 月比亚迪新能源汽车销量约为 2.67 万辆，其中，新能源乘用车销量约为 2.56 万辆，新能源商用车销量为 1137 辆。今年前 11 月，比亚迪新能源汽车累计销量约为 16.08 万辆，累计同比下降 25.67%，降幅进一步收窄。从车型上看，比亚迪汉 11 月销量为 1.01 万辆，实现连续 4 个月销量攀升。其中，汉 EV11 月销售 7482 辆，较 10 月环比增长 48%；汉 DM 11 月销售 2623 辆，较 10 月环比增长 5.3%。11 月当月，比亚迪新能源汽车动力电池

及储能电池装机总量约为 1.940Gwh，今年累计装机总量约为 10.531Gwh。

【半导体】2020 年前三季度中国集成电路产业发展情况

据中国半导体行业协会统计，2020 年前三季度，中国集成电路产业销售收入近 6000 亿元，达到 5905.8 亿元，同比增长 16.9%。其中，集成电路设计业销售收入达到 2634.2 亿元，同比增长 24.1%，晶圆制造业销售收入为 1560.6 亿元，同比增长 18.2%，封测业则实现销售收入以及 1711 亿元，同比增长 6.2%。

【光伏】云南发文：光伏、风电列入 2021 年一类优先发电范围

11 月 25 日，云南省能源局印发 2021 年云南电网优先发用电计划安排的通知，风电和光伏电厂发电量列为 2021 年一类优先发电计划，枯平期全部上网电量参与市场化交易，汛期全部上网电量执行云南省城乡居民生活用能电能替代政策。通知表示，风电和光伏电厂发电量，将根据实际可发电量和电力外送通道由电力调度机构按电力供需形势和电网运行方式具体安排。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【上机数控】①公司下属全资子公司“弘元新材”与东方日升（常州）进出口有限公司签订单晶硅片销售合同，预计合同金额约为三年总计 113.63 亿元（含税）。②公司下属全资子公司“弘元包头”与包头阿特斯签订单晶方锭小昂首合同，预计合同金额总计 34.92 亿元（含税）。

【中国中车】公司于 2020 年 9-11 月签订了若干项合同，金额合计 372 亿元。

【南风股份】公司近日收到上海中核浦园有限公司发出的中标通知书，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛余压阀、控制阀、止回阀、电加热阀设备”的中标方，中标金额 5870 万元。

【今天国际】公司为“广东石化炼化一体化项目”公示结果排名第一，本次投标总报价 2.19 亿元，占公司 2019 年收入的 30.75%。

【博实股份】公司收到与“中化弘润石化”签订的买卖合同，金额为 7500 万元，合同标的为全自动包装、仓储一体化系统。

【雪人股份】公司申报的“福建省氢能动力装备工程研究中心”被认定为省级工程研究中心。

4.2 资本运作相关

【中联重科】公司将调减本次非公开发行 A 股股票募集资金总额，由 56 亿元调整至 51.99 亿元。

【迈为股份】公司近日收到“东运创投”出具的《股份减持计划进展情况告知函》，截至 2020 年 12 月 1 日，其减持不超过 52 万股的减持计划已实施过半。

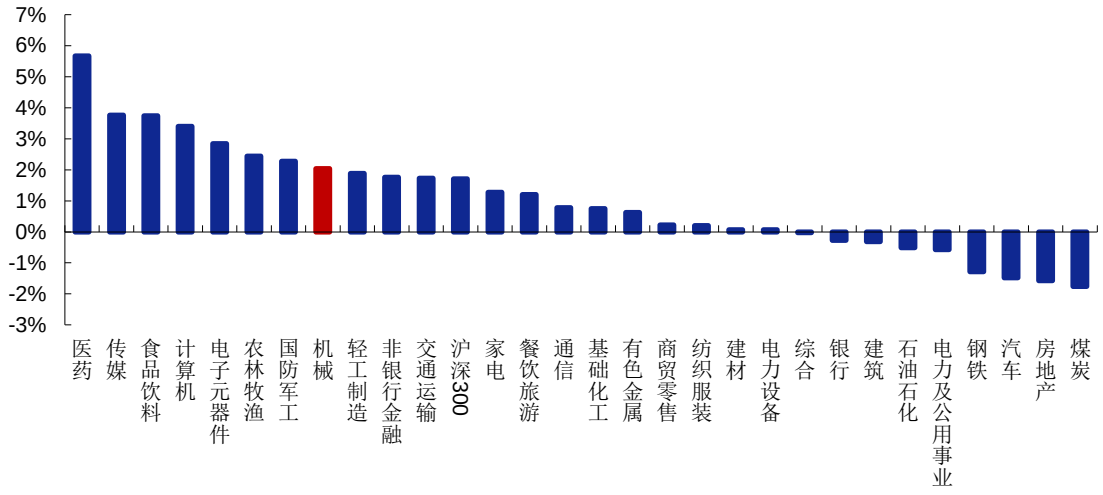
【惠博普】公司非公开发行股票申请获得证监会核准批复。

【建设机械】公司副总经理贺卫东先生通过集中竞价交易方式累计减持公司 3.25 万股，占公司总股本的 0.0034%，达到减持计划数的 100%。

5 板块行情回顾

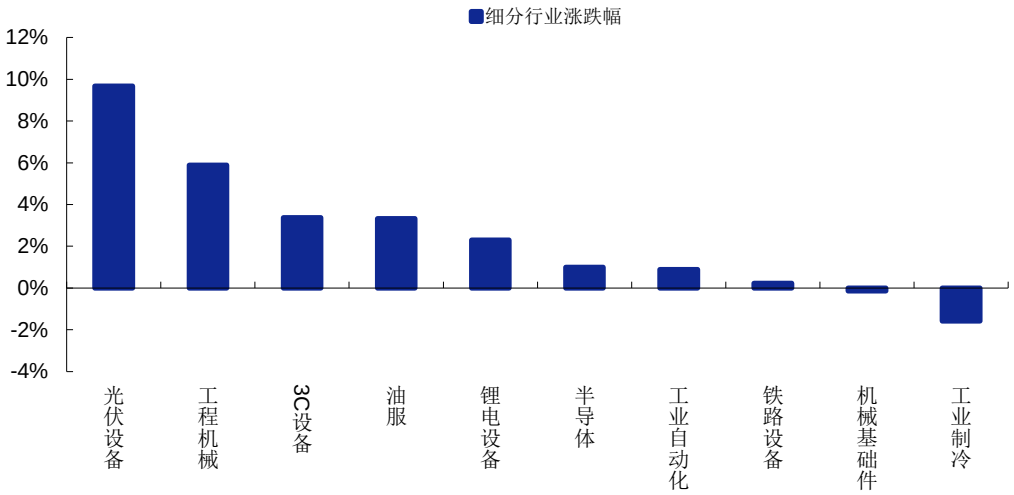
本期（11月30日-12月4日），沪深300上涨1.7%，机械板块上涨2.0%，在28个申万一级行业中排名第8。细分行业看，光伏设备上涨最多、上涨9.67%，其中上机数控上涨32.17%；工业制冷设备下跌最大、下跌1.58%，其中金通灵下跌10.82%。

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。