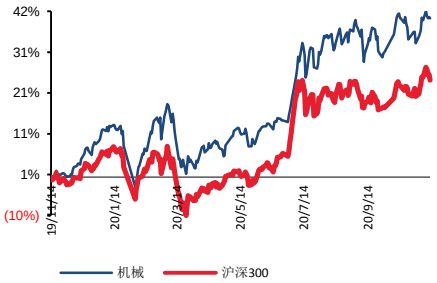
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-15
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

疫后能源需求复苏，油气装备边际向上

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《CATL 大订单落地，公司迎来上行周期》--2020/11/11

《2021 年投资策略：从机械看宏观经济趋势明显向好》--2020/11/10

《工程机械需求韧性强，租赁商成长空间广阔》--2020/11/07

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

疫后能源需求复苏，油气装备边际向上。今年受到全球新冠疫情影响，油气需求和装备行业受到较大冲击。11 月 9 日，受辉瑞和 BioNTech 合作开发的新冠疫苗结果超预期消息影响，国际油价反弹至 40 美元上方，随着未来疫情逐步受到控制，能源需求有望逐步恢复，油气装备行业最悲观时候或已过去。另一方面，我国石油对外依存度达到 70%以上，随着地缘政治动荡逐步加深，能源安全一直被高层领导所重视，今年疫情发生以后，国内提出六稳六保，保粮食能源安全是保障经济发展的安全线。根据国家统计局数据，我国今年 1-9 月原油产量 1.46 亿吨，累计同比增长 1.7%；天然气产量 1370.7 亿立方米，累计同比增长 8.7%；均保持稳定增长，可见能源安全仍为我国一以贯之的政策。

投资建议：在疫情后加速复工复产背景下，我们认为油气装备行业有望企稳回升。建议重点关注**杰瑞股份**、**中海油服**、**迪威尔**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 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

疫后能源需求复苏，油气装备边际向上。今年受到全球新冠疫情影响，油气需求和装备行业受到较大冲击。11 月 9 日，受辉瑞和 BioNTech 合作开发的新冠疫苗结果超预期消息影响，国际油价反弹至 40 美元上方，随着未来疫情逐步受到控制，能源需求有望逐步恢复，油气装备行业最悲观时候或已过去。另一方面，我国石油对外依存度达到 70%以上，随着地缘政治动荡逐步加深，能源安全一直被高层领导所重视，今年疫情发生以后，国内提出六稳六保，保粮食能源安全是保障经济发展的安全线。根据国家统计局数据，我国今年 1-9 月原油产量 1.46 亿吨，累计同比增长 1.7%；天然气产量 1370.7 亿立方米，累计同比增长 8.7%；均保持稳定增长，可见能源安全仍为我国一以贯之的政策。

投资建议：在疫情后加速复工复产背景下，我们认为油气装备行业有望企稳回升，建议重点关注**杰瑞股份**、**中海油服**、**迪威尔**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 10 月挖掘机销量 27331 台同比增 60.5%，装载机 10574 台同比增 10.8%

据中国工程机械工业协会统计，2020 年 10 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 27331 台，同比增长 60.5%；其中国内 23892 台，同比增长 60.7%；出口 3439 台，同比增长 59.4%。2020 年 1-10 月，共销售挖掘机 263839 台，同比增长 34.5%；其中国内 236712 台，同比增长 35.5%；出口 27127 台，同比增长 25.9%。

据中国工程机械工业协会统计，2020 年 10 月纳入统计的 23 家装载机制造企业共销售各类装载机 10574 台，同比增长 10.8%。其中：3 吨及以上装载机销售 9777 台，同比增长 9.78%。总销售量中国内市场销量 8284 台，同比增长 9.26%；出口销量 2290 台，同比增长 16.8%。2020 年 1-10 月，共销售各类装载机 109028 台，同比增长 5.59%。其中：3 吨及以上装载机销售 102354 台，同比增长 5.76%。总销售量中国内市场销量 89571 台，同比增长 8.13%；出口销量 19457 台，同比下降 4.73%。

【机器人】京东物流升级启用郑州亚洲一号智能物流园区

10 月 28 日，JDL 京东物流升级启用郑州亚洲一号智能物流园区（以下简称“郑州亚一”），该园区集物资集散、仓储加工、运营结算、多式联运、城市配送、信息处理、配套服务等功能为一体，是 JDL 京东物流在中原地区最大的物流枢纽中心。

【自动化】富士康十月营收暴涨 31.4%

近日，富士康公布今年 10 月营收达 6125.54 亿元，同比增长 31.4%，创下历年来同期新高和单月历史第三高的成绩，主要受益于 iphone 12 系列新机开售的带动。根据 10 月各产品线表现，富士康表示，相较于 9 月，以消费性电子产品表现为最佳，其次依序为云端网路产品、元件及其他产品、电脑终端产品；若相较去年同期，则以元件及其他产品表现最出色，其次依序为云端网路产品、消费性电子产品、电脑终端产品。

【燃料电池车】上海燃料电池汽车产业发展计划：2023 年将推广燃料电池汽车接近 10000 辆

11 月 13 日，上海市经济信息化委等六部委印发《上海市燃料电池汽车产业创新发展实施计划》的通知。通知指出，到 2023 年，上海燃料电池汽车产业发展将实现“百站、千亿、万辆”总体目标，规划加氢站接近 100 座并建成运行超过 30 座，加氢网络全国

最大，形成产出规模约 1000 亿元，发展规模全国前列，推广燃料电池汽车接近 10000 辆。

【工业缝纫机】9 月缝制机械行业生产逐渐企稳，出口明显改善

根据国家统计局数据显示，我国缝制机械行业规模以上生产企业 9 月当月企业工业增加值增速 6.0%，年内首度恢复至正值；9 月累计工业增加值增速-13.5%，较 8 月收窄 2.5 个百分点，较二季度末收窄 4.1 个百分点，行业生产呈现企稳复苏态势。据统计局数据显示，1-9 月行业 236 家规模以上生产企业累计营业收入 181.93 亿元，同比下降 12.46%，较 8 月收窄 4.15 个百分点；实现利润总额 8.72 亿元，同比下降 13.78%；毛利率 19.07%，同比下降 13.78%；营业收入利润率 4.79%，同比下降 1.5%。9 月当月，规模以上企业营业收入环比增长 38.5%。

【半导体】北京硬科技二期基金启动 将聚焦半导体、芯片等关键核心技术

11 月 10 日，在北京中关村举行的 2020 硬科技生态战略发展大会上，“北京硬科技二期基金”正式启动。同时，宁波银行北京分行、中信银行北京分行、中国技术交易所、实创集团、中科创星共同签订战略合作，设立硬科技金融实验室。“北京硬科技基金”是北京地区首支专注于硬科技投资领域的基金，该基金一期于去年首期关闭并实现超募，目前已投资项目 56 个（58 次投资）。二期基金将聚焦半导体、芯片等关乎国家科技“卡脖子”领域的关键核心技术、航天科技等前沿科技以及人工智能、5G 等相关应用。

【光伏】晶澳、晶科、隆基三大龙头联手力推 182 组件 明年产能或达 54GW

由晶澳科技、晶科能源、隆基绿能联合举办的 182 组件与系统技术论坛 11 月 12 日在上海召开。论坛邀请了逆变器企业、支架企业、电力设计院、EPC 企业及第三方认证机构就 182 组件的设计理念、生产成本、产业配套、系统应用以及产品认证等做了全方位的分析。随着光伏全面平价时代的到来，以大尺寸构建的高功率组件在降低度电成本方面的能力已被行业所认可，但尺寸增大的同时，也带来了一系列挑战。北京鉴衡认证中心副主任纪振双提醒行业，“尺寸增大固然带来组件功率的提升，但同时也要注意产业链配套与系统安全性匹配的问题。当前组件技术仍处于快速更迭期，渐进式调整之下的序列化和标准化可能更有利于行业发展”。

【光伏】IEA：2020 年全球太阳能新增项目约 107GW，2021 年将达 117GW

国际能源署(IEA)昨日发布的最新报告显示，在长期采购合同、国家电网优先调度措施和正进行的项目支持下，可再生能源行业将摆脱新冠疫情影响，今年增长率会达到约 7%，可再生能源新增总容量将达到近 200GW。IEA 表示，预计今年风电和水电新增项目的增长幅度最大，太阳能光伏年同比容量相对稳定，约为 107GW，去年为 108GW。预计 2021 年太阳能将强劲反弹，IEA 预计新增太阳能项目约为 117GW。2022 年，这一数字将再次上升来到 119GW。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【埃斯顿】因南京江宁开发区高新技术产业园拟对公司之全资子公司“埃斯顿自动控制”位于南京市将军大道 155 号地块试试产业升级并打造招商引资平台，需对地块土地使用权实施收回，收购补偿金额 1.7086 亿元。

【先导智能】公司及全资子公司泰坦新动力自 2020 年 9 月 21 日至 11 月 11 日期间陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备月 32.28 亿元。

【拓斯达】公司拟以 1.3 亿元对埃弗米进行股权投资，交易完成后公司将持有埃弗米 51%股权。埃弗米主营业务为五轴联动机床、石墨加工中心、高速加工中心、磨床等工业母机数控机床的自主研发、生产与销售。公司掌握了主打产品五轴联动机床的核心技术，旨在打造可替代进口产品的国产高端品牌。产品应用于航空航天、汽车、医疗、军工、精密模具与机械零件加工等行业领域，合作客户涵盖前述领域的龙头企业。

4.2 资本运作相关

【郑煤机】。公司控股股东河南装备集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的郑煤机 2.77 亿股，占郑煤机总股本的 16%，转让价格不低于 7.07 元/股。意向受让

方应有助于推动上市公司体制机制改革。

【华测检测】公司第二期员工持股计划的存续期将于 2020 年 12 月 10 日届满，存续期届满前 1 个月，经持有人会议同意和公司董事会审议同意后，将存续期延长 24 个月、即延长至 2022 年 12 月 10 日。

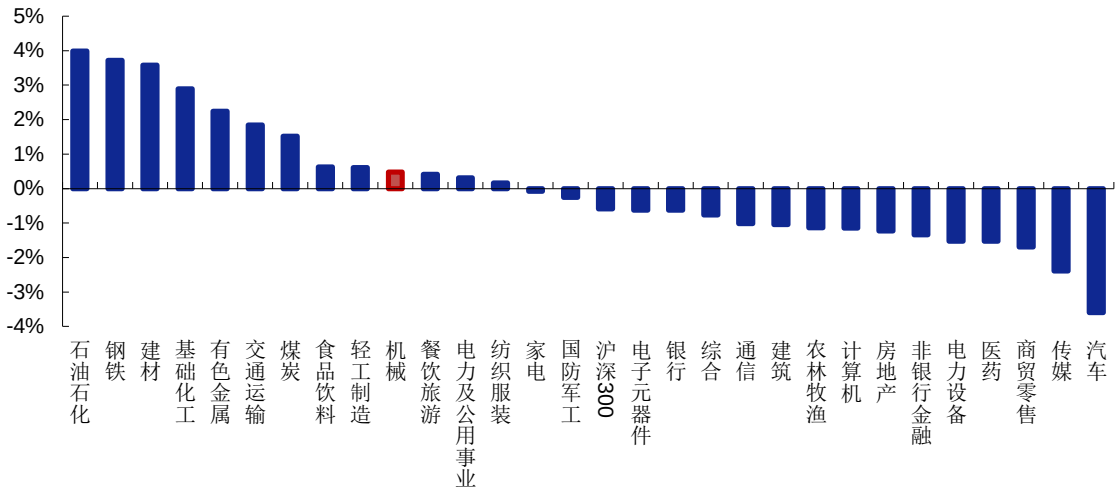
【杰瑞股份】公司控股子公司“德石股份”首次公开发行股票并在创业板上市申请获深交所受理。

【应流股份】公司全资子公司嘉远智能出资设立全资子公司应流材料，旨在强化公司在产业链关键环节的掌控能力。

5 板块行情回顾

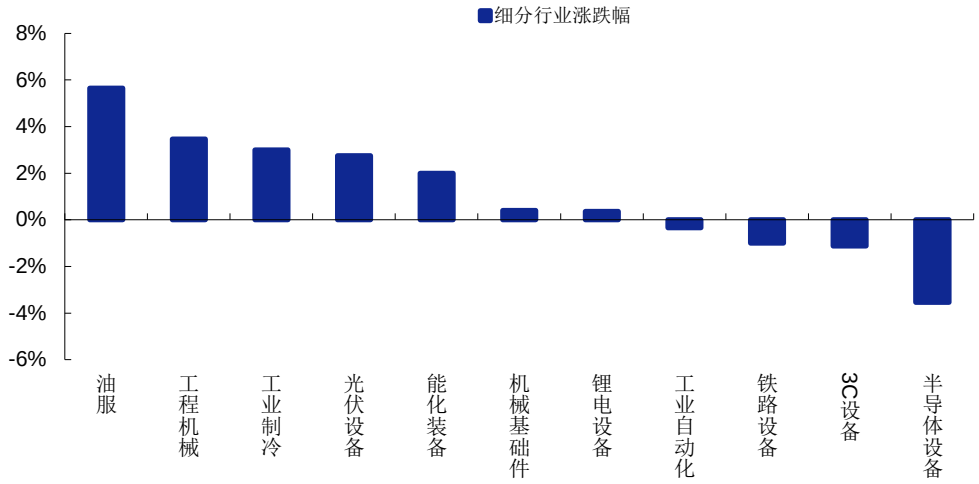
本期（11月9日-11月13日），沪深300下跌0.6%，机械板块上涨0.5%，在28个申万一级行业中排名第10。细分行业看，油服设备上涨最多、上涨5.65%，其中杰瑞股份上涨16.69%；半导体设备下跌最大、下跌3.54%，其中北方华创下跌4.22%。

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。