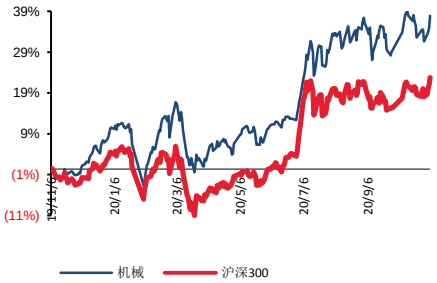
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-07
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械需求韧性强，租赁商成长空间广阔

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《新能源汽车规划（2021－2035年）落地，坚定行业发展趋势》--2020/11/03

《需求逐步回暖，远期外汇产品公允价值变动增厚业绩》--2020/11/01

《本部订单即将回暖，汽车零部件有望迎来高增长》--2020/11/01

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

工程机械需求韧性强，租赁商成长空间广阔。步入四季度，工程机械行业进入年底备货状态，主机厂及零部件厂均满产保供，整个 Q4 预计挖机销量继续保持高增长；展望后市，下游开工需求不减，行业普遍预期明年仍有增长。租赁厂商同样面临更加广阔的市场空间，目前塔机租赁已经出现龙头——庞源租赁，塔机租赁行业一直缺少统计数据，我们结合调研进行估算，预计 2019 年底大塔机保有量 5.33 万台，保守假设下预计到 2026 年底将上升至 10 万台需求，增量部分租赁市场空间 288 亿元，这部分是庞源的针对性市场，预计市占率较高，成长性十足。同时，市场有所担忧回款，销售端，我们了解到主机厂回款情况较好，较上半年疫情后有明显改善，逾期率可控。租赁端，疫情使得地产施工总包商现金流紧张、租赁商应收账款增加，同时坏账准备计提方式变为迁徙法使得计提比例上升，使得租赁商产生信用减值损失。我们认为，（1）庞源租赁的客户种类并为发生变化，历史看坏账率很低；步入四季度公司重点抓回款，预计很快能看到改善；（2）回溯历史，长尾租赁商多数由于现金流断裂被淘汰出局，庞源作为龙头公司其客户质量、应收账款管理能力是核心竞争力，今年这种下游回款变差的情况将进一步凸显庞源竞争优势。

投资建议。继续推荐塔机租赁龙头**建设机械**，主机厂龙头**三一重工、中联重科、徐工机械**，核心零部件**恒立液压、艾迪精密**。

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

工程机械需求韧性强，租赁商成长空间广阔。步入四季度，工程机械行业进入年底备货状态，主机厂及零部件厂均满产保供，整个 Q4 预计挖机销量继续保持高增长；展望后市，下游开工需求不减，行业普遍预期明年仍有增长。租赁厂商同样面临更加广阔的市场空间，目前塔机租赁已经出现龙头——庞源租赁，塔机租赁行业一直缺少统计数据，我们结合调研进行估算，预计 2019 年底大塔机保有量 5.33 万台，保守假设下预计到 2026 年底将上升至 10 万台需求，增量部分租赁市场空间 288 亿元，这部分是庞源的针对性市场，预计市占率较高，成长性十足。同时，市场有所担忧回款，销售端，我们了解到主机厂回款情况较好，较上半年疫情后有明显改善，逾期率可控。租赁端，疫情使得地产施工总包商现金流紧张、租赁商应收账款增加，同时坏账准备计提方式变为迁徙法使得计提比例上升，使得租赁商产生信用减值损失。我们认为，（1）庞源租赁的客户种类并为发生变化，历史看坏账率很低；步入四季度公司重点抓回款，预计很快能看到改善；（2）回溯历史，长尾租赁商多数由于现金流断裂被淘汰出局，庞源作为龙头公司其客户质量、应收账款管理能力是核心竞争力，今年这种下游回款变差的情况将进一步凸显庞源竞争优势。

投资建议。继续推荐塔机租赁龙头**建设机械**，主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**，核心零部件**恒立液压**、**艾迪精密**。

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

【制造业数据】10 月制造业 PMI 为 51.4%，连续 8 个月处于扩张区间

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。10 月份，制造业 PMI 为 51.4%，虽略低于上月 0.1 个百分点，但自 7 月份以来始终位于 51.0%及以上，已连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。调查结果还显示，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%和 50.6%，均与上月基本持平，运行总体稳定。10 月份，非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，为年内高点，非制造业复苏步伐有所加快。10 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，高于上月 0.2 个百分点，我国企业生产经营活动加快恢复。

【工程设备与材料】山河智能拟投 50 亿建新项目

近日，山河智能与贵州大龙经济开发区管委会签署投资框架协议，双方就山河智能控股子公司“湖南博邦山河新材料有限公司”投资建设“贵州大龙年产 10 万吨负极材料及其高端装备应用项目”达成合作意向。项目总投资 50 亿元，总占地 800 亩。山河智能可以享受国家西部大开发优惠政策和《贵州大龙经济开发区招商引资优惠政策》，且该项目土地、用电、税收享受贵州大龙“一事一议”政策。

【机器人】阿里打造全球首个纯机器人送货高校

由小蛮驴领衔的 22 个物流机器人进入浙江大学紫金港校区，整装备战双 11。今年天猫双 11，阿里将在浙大打造全球首个纯机器人送货点位，由机器人承担浙大菜鸟驿站 3 万多件包裹的送货上门服务。

【新能源汽车】国务院发布新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）

11 月 2 日晚，国务院发布新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）。该发展规划提出，到 2025 年，新能源汽车新车销量占比为 20%。与征求意见稿相比，目标有所调低。规划强调，加快新能源汽车在分时租赁、城市公交、出租汽车、场地用车等领域的应用。此外，最新发布的规划还特别提出了技术及应用领域的具体指标，例如，此前只是出

现在细分类目中的纯电乘用车平均电耗，以及充换电服务网络的建设等等。

【电动车设备】LG 化学 33.5 亿圆柱项目落地南京

近日，南京经济技术开发区分别与 LG 化学、LG 电子签约，总投资 8 亿美元（约合人民币 54 亿元）。其中 LG 化学投资 5 亿美元（约合人民币 33.5 亿元）投建圆柱形汽车动力电池项目，产品主要供货特斯拉、宝马等车企。目前，LG 动力电池生产基地主要有韩国吴仓、美国密西根、中国南京、波兰等，客户主要面向欧美韩市场，包括通用、大众、保时捷、吉利、现代、起亚汽车等。

【半导体】 武汉重大项目计划：国家存储器基地、武汉新芯 12 英寸线等项目入列

湖北武汉发改委发布 2020 年市级重大项目计划表，包括 162 个重大在建项目计划、90 个重大新开工项目计划、以及 49 个重大前期项目计划，涵盖多个集成电路产业项目。其中，重大在建项目计划中包括：总投资 815 亿元的国家存储器基地 (一期)项目和总投资 135.7 亿元的武汉新芯 12 英寸集成电路生产线项目二期工程；重大前期项目计划包括总投资 50 亿元的翰博集成电路及半导体显示核心材料产业园项目等。

【半导体】12 个项目 200 亿元签约南通高新区

国家集成电路装备、零部件产业南通峰会暨集成电路零部件产业园成立大会在南通召开，集成电路零部件产业园落户南通高新区。会上，包括中国通号、中科仪设备、富创精密制造等 12 个项目已与南通高新区签订了首批入园项目投资协议，总投资规模达到 200 亿元。南通州发布消息指出，力争通过五年的努力，集成电路零部件产业产值突破 500 亿元，建成长三角区域乃至全球具有影响力的集成电路零部件生产制造集聚区。

【光伏】国家能源局官宣：前三季度光伏新增装机 18.7GW，其中分布式 8.66GW

国家能源局举办四季度网上新闻发布会，发布全国能源生产消费有关情况、可再生能源并网运行有关情况以及全国 50 个主要城市用户供电可靠性指标等。前三季度，全国光伏新增装机 1870 万千瓦，其中，光伏电站 1004 万千瓦、分布式光伏 866 万千瓦。截至 2020 年 9 月底，光伏发电累计装机 2.23 亿千瓦。前三季度，全国光伏发电量 2005 亿千瓦时，同比增长 16.9%;全国光伏平均利用小时数 916 小时，同比增加 6 小时;平均利用小时数较高的地区为东北地区 1141 小时，华北地区 1010 小时。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【上机数控】公司及下属全资子公司弘元新材料（包头）有限公司与天合光能股份有限公司就“单晶硅片”的销售签订合同。参照 PVInfoLink 最新公布的价格折算，预计合同金额约为每年 20.48 亿元（含税）,5 年总计 102.40 亿元（含税），不含税为 90.62 亿元，属于特别重大合同。该金额仅为根据当前市场价格测算，实际以签订的月度补充协议为准。

【智云股份】公司全资子公司深圳市鑫三力及控股子公司深圳市九天中创近日与赣州市同兴达分别签订了销售邦定线、偏贴线等设备的《购销合同》，合同总额合计人民币 1.19 亿元。

【今天国际】公司参与了中国石油化工股份有限公司茂名分公司聚烯烃立体仓库项目自动化立体仓库项目的投标并成为唯一入围供应商，中标内容为自动化立体仓库 1 套，中标金额为 9699 万元；公司与安徽安泰物流签订了《安徽安泰物流有限责任公司成品库建设项目物流自动化系统采购合同》，合同含税总价为人民币 6816 万元，公司将提供成品库建设项目物流自动化系统采购项目所需的设计、设备、材料、安装调试、技术培训、单机调试等服务。

【雪人股份】公司与日本丰田汽车公司（以下简称“丰田汽车”或“乙方”）、丰田通商株式会社（以下简称“丙方”）以及丰田通商（广州）有限公司（以下简称“丁方”）达成合作协议，公司经由丙方及丁方从丰田汽车采购 FC STACK 试制品及其相关零部件试制品，开发和制造引进丰田汽车上述零部件的 FC 动力系统产品。

【中密控股】公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书：《一种高温芳烃泵用密封装置》，涉及一种用于芳烃项目中高温芳烃泵的机械密封装置，该装置由介质侧金属波纹管密封和大气侧干气密封及与之配套的干气密封控制系统共同组成。

4.2 资本运作相关

【精锻科技】公司与重庆市永川区人民政府签署《项目投资协议》，公司决定在重庆市永川区凤凰湖工业园投资建设全资子公司，建设自动变速器中高端齿轮精密锻造与成品制造生产线。注册资本 6000 万元人民币.

【至纯科技】公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得中国证监会通过。

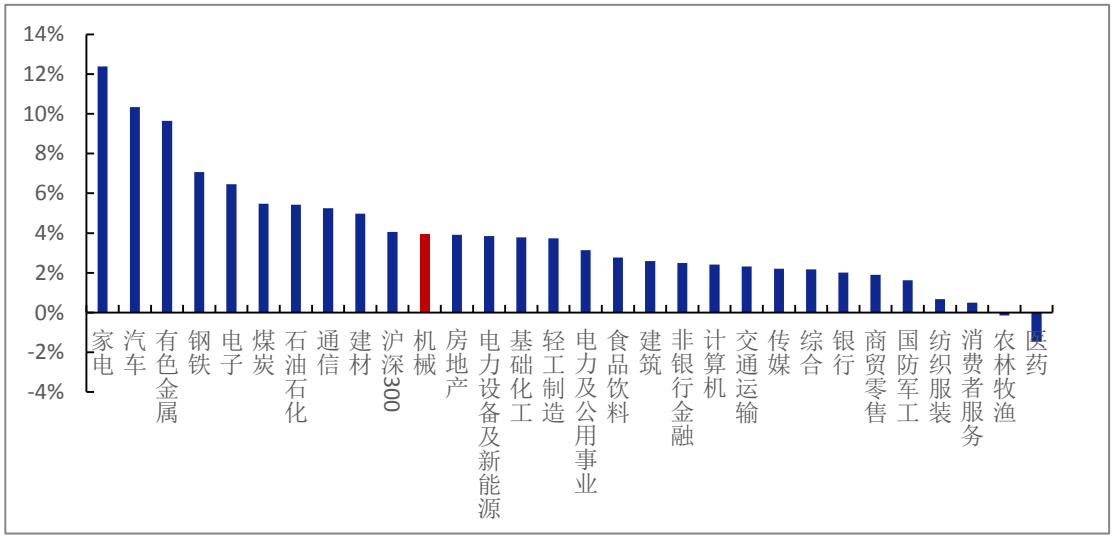
【江苏神通】公司拟以增资方式向无锡鸿鹏航空动力有限公司投资人民币 0.3 亿元。

【安车检测】公司将投资设立全资子公司深圳市安车检测运营管理有限公司，拟成立的子公司注册资本为人民币 2 亿元，公司将以自有资金出资。经营范围为从事机动车检验产业投资；机动车检测站的投资、建设、管理等。

5 板块行情回顾

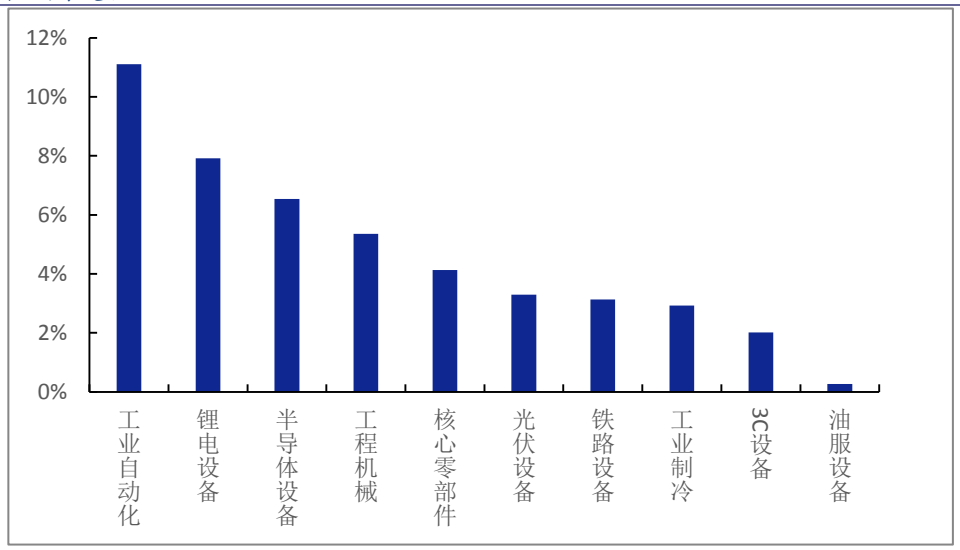
本期（11月2日-11月6日），沪深300上涨4.05%，机械板块上涨3.93%，在28个申万，一级行业中排名第10。细分行业看，工业自动化上涨最多、上涨11.11%，其中汇川技术上涨23.74%；油服设备上涨最小、上涨0.26%，其中安控科技上涨12.17%。

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。