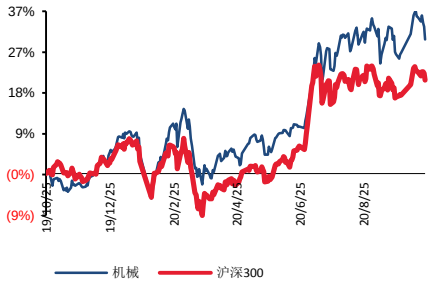
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-25
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械基本面强劲，继续重点推荐

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《三季度收入保持较好增长，新增订单超过 20 亿元》--2020/10/23

《iRobot 第三季度业绩超预期，全球需求较快增长》--2020/10/23

《Q3 业绩较快增长，将持续受益核电建设常态化》--2020/10/22

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

工程机械基本面强劲，继续重点推荐。上周工程机械板块有所调整，主要是市场担心基建投资数据不达预期。我们认为宏观数据和微观层面有一定差异，实际上旺季项目投放和开工都较好。展望后市，代理商和主机厂对四季度以及明年的销售较为乐观，普遍预期明年行业仍有增长，目前行业已进入年底备货状态，主机厂和零部件厂商均处于满产保供状态。目前工程机械基本面依然强劲，估计 10 月份挖机销售同比 50%以上，四季度仍然高增长。同时，市场比较关心的下游回款问题，从主机厂角度看回款情况较好，较上半年疫情后有明显改善，逾期率可控。部分地区代理商反馈的工程款结算问题仅是个别现象，并不普遍。行业销售数据依旧强劲背景下，我们看好龙头企业业绩超预期，继续重点推荐工程机械板块。

投资建议。继续推荐工程机械龙头主机厂**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**，以及**建设机械**和**浙江鼎力**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 6
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 9

1 行业观点及投资建议

工程机械基本面强劲，继续重点推荐。上周工程机械板块有所调整，主要是市场担心基建投资数据不达预期。我们认为宏观数据和微观层面有一定差异，实际上旺季项目投放和开工都较好。展望后市，代理商和主机厂对四季度以及明年的销售较为乐观，普遍预期明年行业仍有增长，目前行业已进入年底备货状态，主机厂和零部件厂商均处于满产保供状态。目前工程机械基本面依然强劲，估计 10 月份挖机销售同比 50%以上，四季度仍然高增长。同时，市场比较关心的下游回款问题，从主机厂角度看回款情况较好，较上半年疫情后有明显改善，逾期率可控。部分地区代理商反馈的工程款结算问题仅是个别现象，并不普遍。行业销售数据依旧强劲背景下，我们看好龙头企业业绩超预期，继续重点推荐工程机械板块。

投资建议。继续推荐工程机械龙头主机厂**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**，以及**建设机械**和**浙江鼎力**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】工信部：前三季度全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%

工业增速稳步回升。前三季度，规模以上工业增加值同比增长 1.2%，其中一季度下降 8.4%，二、三季度分别增长 4.4%和 5.8%，呈现持续稳步恢复的良好态势。高技术产业增势良好，前三季度高技术制造业增加值同比增长 5.9%。前 8 个月规模以上工业企业营业收入利润率逐步恢复到了 5.79%，比一季度和上半年分别提高了 1.85 个和 0.37 个百分点，前三季度规模以上中小企业增加值增长了 1.1%。

【工程机械】《海南现代综合交通运输体系规划》获批

国家发改委通过了《海南现代综合交通运输体系规划》，推动海南加快构建现代综合交通运输体系，编制本规划。规划期限为 2020 年至 2025 年，远期展望至 2035 年。到 2025 年，高速环岛、海口和三亚之间 1.5 小时快速通达，高速铁路客运量 4000 万人；公路通车里程 40000 公里，其中高速公路 1400 公里，“丰”字型+环线高速公路网络基本形成；沿海港口万吨级及以上泊位数达到 80 个；民用运输机场达到 5 个，建成以海口、三亚、琼海等机场为核心，其他机场和通用机场为补充的综合机场体系。

【机器人】 9 月份国内工业机器人产量增速达 51.4%

国家统计局发布了 2020 年 9 月工业机器人统计数据：9 月份，全国规模以上工业企业的工业机器人产量 23194 套，同比增长 51.4%；1-9 月全国规模以上工业企业的工业机器人产量为 160715 套，累计增长 18.2%。

【电动车】《新能源汽车产业发展规划》出台在即，新能源物流迎新增长点

国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》（以下简称《规划》），明确引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。会议通过的《规划》从新能源汽车关键技术攻关、基础设施建设、加强国际合作、政策支持四个主要方面做出了规划。《规划》明确，到 2025 年我国新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，并要求 2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

【电动车】浙江省发布新一轮新能源汽车奖补政策

浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》，这一轮奖补政策执行期限为 2021 年至 2022 年，新政策更加聚焦新能源

汽车关键核心技术创新，新能源公交车和燃料电池汽车的推广应用，以及充电基础设施、加氢站建设与智能化改造，新增对新能源汽车创新平台建设、充电桩智能化改造、智能网联汽车等新业态培育的支持。

【半导体】武汉：鼓励集成电路领域发展

武汉市发布《武汉市加快集成电路产业高质量发展若干政策》，鼓励集成电路企业、高校和科研机构建设集成电路核心技术攻关载体。对集成电路领域新获批的国家技术创新中心、国家重点实验室，一次性资助 500 万元。对牵头承担国家科技重大专项、重点研发计划项目的集成电路企业，按照国家拨付资金的 50%予以配套支持，单个项目支持资金最高不超过 500 万元。鼓励政府性融资担保机构为集成电路小微企业提供贷款担保，对纳入新型政银担合作的政策性融资担保，且年化担保费率不超过 1%的，按照担保业务责任额度的 1%给予保费补贴。支持集成电路企业销售自主研发设计的芯片及相关产品，对单款芯片年度销售金额累计超过 500 万元的，按照销售金额的 10%给予奖励。

【半导体】珠海重金支持集成电路产业发展，单项最高奖励 1 亿元

珠海印发《珠海市大力支持集成电路产业发展的意见》和《关于促进珠海市集成电路产业发展的若干政策措施》，大力支持集成电路产业发展，对单个集成电路生产制造项目累计奖励最高 1 亿元。《意见》明确提出珠海的发展目标：到 2025 年，珠海集成电路产业集群规模达到 1000 亿元，支撑和带动千亿级电子信息产业集群发展。

【光伏】韩华 Q-Cells：将强制召回隆基、晶科和 REC 集团生产的产品

近日，韩华 Q－Cells 宣布，将强制召回中国竞争对手晶科、隆基和 REC 集团生产的产品，这些产品在 6 月份被杜塞尔多夫地方法院裁定侵犯了其钝化技术专利，此次召回适用于去年 1 月以来销售的产品。该事件起源于去年年初，韩华 Q－Cells 先后在美国、德国和澳大利亚对晶科能源、隆基股份和 REC 提起专利侵权诉讼。韩华 Q－Cells 声称这三家企业使用了其专利钝化技术来提高太阳电池的效率和性能，其诉求为禁止上述公司将侵权产品出口至美国、德国和澳洲市场，并禁止在这些市场进行营销和产品销售。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【天奇股份】公司与广州华胜于近日签署《战略合作框架协议》，本着平等自愿、互惠互利的原则，双方拟在汽车拆解、零部件再制造以及专修连锁等汽车后市场领域开展深度合作，实现资源共享、优势互补。本次签订的框架协议为意向性文件，不涉及具体金额。

【汇川技术】公司以及其子公司、孙公司于近期收到合计 72 项国家知识产权局颁发的专利证书和 2 项国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。

【今天国际】公司收到龙岩烟草工业有限责任公司发来的《中标通知书》，通知书确认本公司为龙岩烟草工业有限责任公司生产一区贮丝房改造物流仓储及配套工程改造（物流及配套）项目中标单位，中标金额 55,789,843.43 元；此外，公司与比亚迪汽车签署采购框架协议，实际供货范围、产品规格、执行价格等事项尚需双方签订具体订单予以明确，有效期三年，不涉及具体金额。

【江苏神通】公司发布第三季度报，第三季度实现营业收入 469,398,751.92 元，同比增长 63.46%，年初至本报告期末实现营业收入 1,136,111,727.60 元，同比增长 6.09%；第三季度归母净利润 67,619,111.28 元，同比增长72.46%；年初至本报告期末实现归母净利润 161,689,811.03 元，同比增长 23.44%。

【汉钟精机】公司发布第三季度报，第三季度实现营业收入 630,804,336.48 元，同比增长 22.68%，年初至本报告期末实现营业收入 1,508,417,221.01 元，同比增长 20.04%；第三季度归母净利润 123,627,358.25 元，同比增长 64.49%；年初至本报告期末实现归母净利润 240,786,978.93 元，同比增长 41.28%。

【江苏神通】公司发布第三季度报，第三季度实现营业收入 469,398,751.92 元，同比增长 63.46%，年初至本报告期末实现营业收入 1,136,111,727.60 元，同比增长 6.09%；第三季度归母净利润 67,619,111.28 元，同比增长72.46%；年初至本报告期末实现归母净利润 161,689,811.03 元，同比增长 23.44%。

【上机数控】公司发布第三季度报，年初至本报告期末实现营业收入 1,946,703,914.0 元，同比增长 317.44%；年初至本报告期末实现归母净利润 342,517,471.94 元，同比增长 125.56%。

【精锻科技】公司与重庆区永川区人民政府签署《项目投资协议》，租赁重庆市永川区凤凰湖产业园标准厂房，建设自动变速器中高端齿轮精密锻造与成品制造生产线。项目以自有资金和设备投入，规划在 2021 年 12 月底前包括公司本部和江洋传动投资的各类设备投资总额不低于 1 亿元人民币，重庆市永川区政府给予厂房租金优惠政策。此外，公司发布第三季度报，第三季度实现营业收入 342,211,456.75 元，同比增长 18.49%，年初至本报告期末实现营业收入 821,958,230.99 元，同比下降-8.35%；第三季度归母净利润 46,419,950.18 元，同比增长 15.78%；年初至本报告期末实现归母净利润 103,075,324.24 元，同比下降-38.01%。

【杭氧股份】公司公司因气体业务拓展需要，将以自有资金投资设立全资子公司——太原杭氧气体有限公司，注册资本 3000 万人民币，主要经营工业气体的技术开发；空气分离设备安装及维修；空气分离设备的技术服务，技术咨询；通用机电设备的配件销售；机械设备租赁。

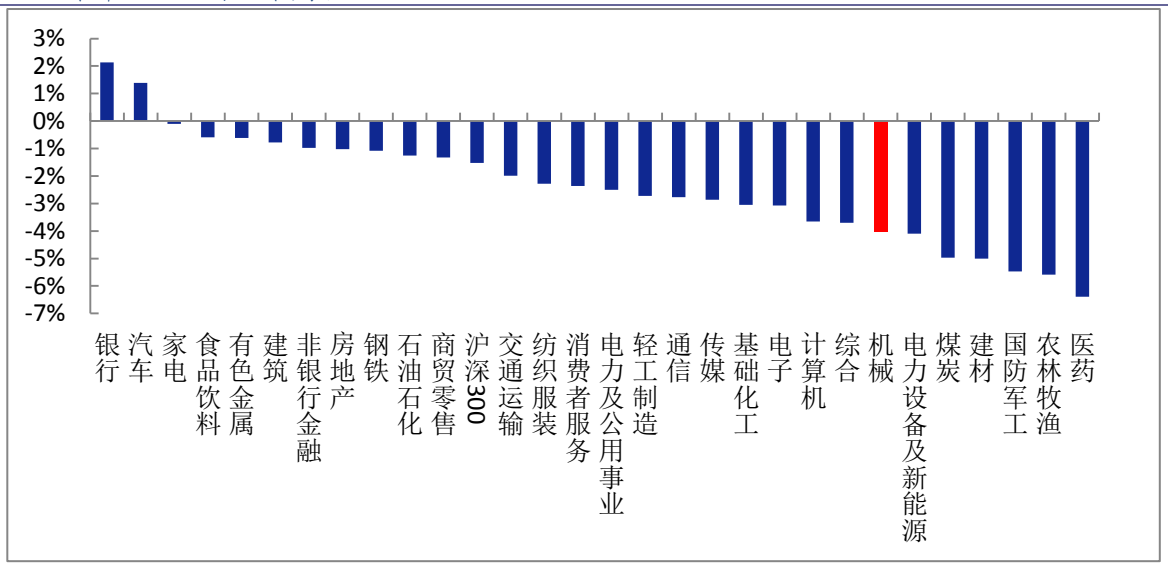
4.2 资本运作相关

【迈为股份】深交所对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件。

5 板块行情回顾

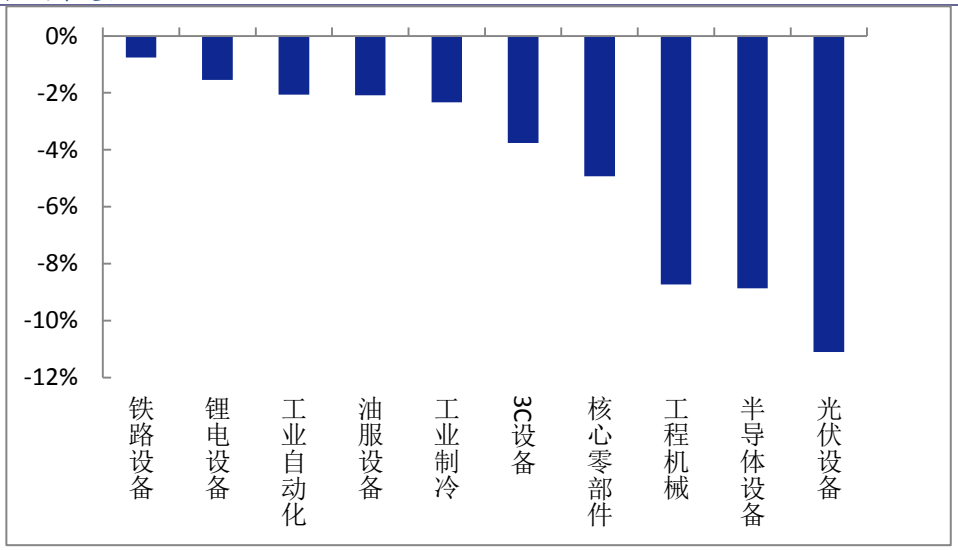
本期（10月19日-10月23日），沪深300下跌1.53%，机械板块下跌4.01%，在28个申万一级行业中排名第22。细分行业看，铁路设备下跌最少、下跌0.76%，其中运达科技上涨4.41%；光伏设备下跌最大、下跌11.1%，其中捷佳伟创下跌14.94%。

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。