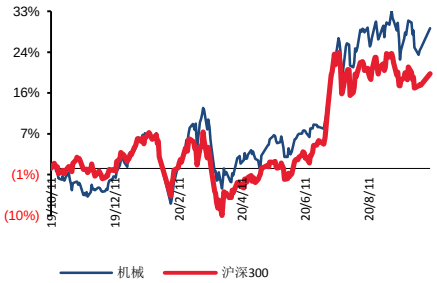
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-18
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

从机械看宏观经济趋势明显向好

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：
《工程机械行业跟踪：9 月挖机销售超预期，预计四季度继续保持强劲》--2020/10/15
《三季度业绩高速增长，电主轴龙头扬帆起航》--2020/10/15
《前三季度业绩符合预期，新领域拓展持续推进》--2020/10/14

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

从机械看宏观经济趋势明显向好。1）工程机械需求代表基建、房地产和矿山的投资。三季度挖机国内市场增长 60%-70%，说明在目前大环境下，以基建为主的投资仍然是稳增长的主要手段，估计明年也将持续；2）叉车、工业自动化需求，代表制造业资本开支。目前看叉车三季度增长 40%-50%，说明国内制造业复苏是超预期的。按历史规律，明年制造业资本开始也是向上的；3）扫地机器人是可选消费品，复苏相对较晚，但 8 月科沃斯、石头科技线上销售同比增幅都有 50%左右，说明消费也步入快速增长通道；4）出口也是超预期的，以挖机为例，年初实业人士都担心出口会大幅下滑，但从最近几个月来看，挖机出口恢复到 20%-30%增长的正常水平；5）光伏设备需求代表新能源发展状况。下半年以来装机需求不断上升，各设备厂新签单均超年初预期；新技术异质结的发展也在快速推进。

投资建议。工程机械重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科等，叉车及工业自动化重点推荐埃斯顿、拓斯达、伊之密、中大力德、杭叉集团、安徽合力等，扫地机器人重点推荐科沃斯、石头科技，光伏设备重点推荐迈为股份、捷佳伟创、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 5
4 重点公司公告 7
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

从机械看宏观经济趋势明显向好。1）工程机械需求代表基建、房地产和矿山的投资。三季度挖机国内市场增长 60%-70%，说明在目前大环境下，以基建为主的投资仍然是稳增长的主要手段，估计明年也将持续；2）叉车、工业自动化需求，代表制造业资本开支。目前看叉车三季度增长 40%-50%，说明国内制造业复苏是超预期的。按历史规律，明年制造业资本开始也是向上的；3）扫地机器人是可选消费品，复苏相对较晚，但可以看到 8 月份科沃斯、石头科技线上销售同比增幅都有 50%左右，说明消费也步入快速增长通道；4）出口也是超预期的，以挖机为例，年初实业人士都担心出口会大幅下滑，但从最近几个月来看，挖机出口恢复到 20%-30%增长的正常水平；5）光伏设备需求，代表新能源发展状况。下半年以来装机需求不断上升，各设备厂新签单均超年初预期；新技术异质结的发展也在快速推进。

投资建议。工程机械重点推荐**三一重工**、**恒立液压**、**中联重科**等，叉车及工业自动化重点推荐**埃斯顿**、**拓斯达**、**伊之密**、**中大力德**、**杭叉集团**、**安徽合力**等，扫地机器人重点推荐**科沃斯**、**石头科技**，光伏设备重点推荐**迈为股份**、**捷佳伟创**、**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】工信部发布《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》

10 月 14 日讯，工信部和应急管理部印发《“工业互联网+安全生产”行动计划(2021-2023 年)》，计划指出，要推动技术创新和应用创新，加快互联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术在“工业互联网+安全生产 ”领域的融合创新与推广应用，探索安全生产管理新方式，推动现场检查向线上线下相结合检查转变、一次性检查向持续监测转变，提升行政管理效率。

【工程机械】西宁至成都铁路开工建设 总投资超 800 亿元

近日，项目可研总投资 814.9 亿元，正线全长 836.5 公里的西宁至成都铁路开工仪式在青海省西宁市举行。西成铁路青海境内新建长度为 146.1 公里，设计行车时速 200 公里。全线新设置客运车站 13 个，在青海省境内新设化隆、尖扎、同仁（两县一市）3 个车站。项目总工期 7.5 年，建成后从西宁到成都行车时间 4.5 小时左右。铁路建成后将进一步完善我国西部地区铁路网布局，提高青、甘、川三省基础设施通达度、通畅性，推动兰西城市群、成渝双城经济圈互联互通。

【机器人】中国，日本和美国累计控制着全球工业机器人安装量的 58．71%

Buy Shares 提供的数据表明，中国，日本和美国累计控制着全球工业机器人安装量的 58．71%。截至 2020 年 9 月，全球共有 381，000 台工业机器人。根据数据，中国占最大份额，为 140，500 辆，其次是日本，为 49，900 辆。美国位居第三，安装了 33，300 台。韩国以 2．79 万辆的安装量排名第四，德国以 205 亿安装量排名第五。捷克共和国的工业机器人安装数量最少，为 2，600。

【机器人】大疆发布首款全画幅传感器相机负载：可生成真彩色点云

大疆发布了首款全画幅传感器相机负载——禅思 P1，4500 万像素，搭配经纬 M300RTK 和大疆智图软件，可以提供高精度、高效率、一体化的航测解决方案。与此同时，大疆还推出全新的激光可见光融合负载——禅思 L1，集成 Livox 激光雷达模块、高精度惯导、测绘相机、三轴云台等模块。应用领域方面，禅思 L1 激光雷达相机负载是为地形测绘、输电线通道建模、应急测绘、精细化建模、农林调查等行业领域应用提供更高效、更高精度的测绘所设计。

【电动车】CATL/LG 入局印尼超千亿电动车供应链

印度尼西亚政府称，宁德时代和 LG 化学或加入该国电池供应链投资计划。该计划或为印尼的电动车供应链增加 200 亿美元（约合人民币 1340 亿元）的投资。印尼海事和投资协调部副部长 Septian Hario Seto 表示，上个月宁德时代和 LG 化学分别与印尼国有矿业公司 Aneka Tambang Tbk 签署了早期协议，旨在利用后者的镍产量生产更高价值的电池产品。Aneka Tambang 表示正在研究与第三方的合作，并研究开发镍矿下游产业的计划。据悉，LG 化学和 Aneka Tambang 已同意探讨合资方案，但目前该计划仍处于早期阶段。LG 化学表示，该协议将有助于为其提供稳定的镍材料供应。

【电动车】时代吉利 12GWh 动力电池项目宜宾开工

10 月 15 日，吉利与宁德时代合作打造的时代吉利年产 12GWh 动力电池宜宾项目正式开工。该项目由宁德时代与吉利的合资公司时代吉利投资建设，项目总投资 80 亿元，占地 500 亩，计划 2022 年投产，产品将主要配套吉利、领克等品牌旗下新能源车型。目前，宁德时代已在宜宾市签约投资四川时代、时代吉利、天宜锂业等锂电产业三个重大项目。

【半导体】 海关总署：截止 9 月中国累计进口集成电路 3871.8 亿个，同比增加 23%

根据海关总署公布的最新进出口数据，截止 9 月，中国 2020 年累计进口集成电路 3871.8 亿个，比上年同期增加 23%。前 9 个月进口集成电路的总金额达到 17673.2 亿元，比上年同期增加 16.6%。9 月中国进口集成电路数量为 537.2 亿个，总金额 2569.3 亿元。前 9 个月进口集成电路的总金额达到 5780.2 亿元，比上年同期增加 14.9%。9 月中国出口集成电路数量为 271.8 亿个，总金额 758.4 亿元。截止 9 月，中国 2020 年累计出口集成电路 1868.3 亿个，比上年同期增加 18.7%。

【光伏】财政部：优先保障光伏竞价、领跑者项目补贴资金拨付

财政部“2020 人大代表建议复文公开”一栏发布了《财政部对十三届全国人大三次会议第 8605 号建议的答复》，就十三届全国人大代表、中国华电集团董事长、党组书记温枢高提出的关于解决可再生能源电价补贴欠费问题的建议作出答复。财政部表示，资金拨付优先保障重点项目。今年我们明确要求电网企业对光伏竞价项目、光伏领跑者基地等项目优先拨付补贴资金，减轻企业现金流压力。

【光伏】山西发文：光伏、风电等可再生能源发电列入一类优先发电范围

山西省能源局印发《全省电力供需平衡预案管理办法》，明确纳入规划的风能、太阳能、生物质能等可再生能源发电列入一类优先发电范围。该文表示坚持可再生能源发电优先。优化能源结构，落实可再生能源发电保障性收购政策，鼓励可再生能源发电企业参与市场交易，提高可再生能源发电在电力消费终端的比例，促进可再生能源持续健康发展。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【华测检测】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 38,906 万元－40,347 万元，比上年同期增长：8% ～ 12%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 20,027 万元－21,028 万元，比上年同期增长：0% ～ 5%。

【安车检测】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 15,000.00 万元~16,300.00 万元，比上年同期增长：-6.38%~1.74%；第三季度归属于上市公司股东的净利润5,000.00万元~6,300.00万元，比上年同期增长：2.01%~28.54%。

【中联重科】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 550,000 万元—580,000 万元，比上年同期增长：58.05%—66.68%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 148,173 万元—178,173 万元，比上年同期增长：63.99%—97.20%。

【ST 胜利】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 60,277.13 万元－61,777.13 万元；第三季度归属于上市公司股东的净利润 3500 万元－5000 万元。

【华昌达】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润－12,000 万元至-9,000 万元；第三季度归属于上市公司股东的净利润-3,500 万元至－500 万元。

【石化机械】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 480 万元～620 万元 ；第三季度归属于上市公司股东的净利润 400 万元～510 万元。

【博实股份】公司收到与中石化镇海炼化签订的“物资采购合同”，合同金额为人民币 5,916 万元。此外，控股子公司博奥环境近日收到与科力达签订的 2×10 万吨/年硫酸装置“供货合同”，合同金额为人民币 7,466 万元。

【天奇股份】公司于近日收到长春一汽国际招标有限公司的中标通知书，确认公司为一汽解放“J7 智能装配线项目-机械自动化部分（二次）采购”的中标单位。中标金额为人民币 14,981.50 万元。项目交付期为 2021 年 9 月 13 日。公司控股子公司江苏一汽铸造于近日与 GE 公司签订《供货协议》，双方确定江苏一汽铸造为 GE 公司可再生能源事业部风电铸件的供货商，GE 公司承诺，在 2021 年及 2022 年期间将向给江苏一汽铸造采购部分风电铸件产品。

4.2 资本运作相关

【华昌达】公司本次将被司法拍卖的股份为持股 5%以上股东颜华所持公司 26,600,000 股股份（其中 26,400,000 股为无限售流通股，200,000 股为首发后限售股），占其所持公司全部股份的 22.98%，占公司总股本的 4.45%。

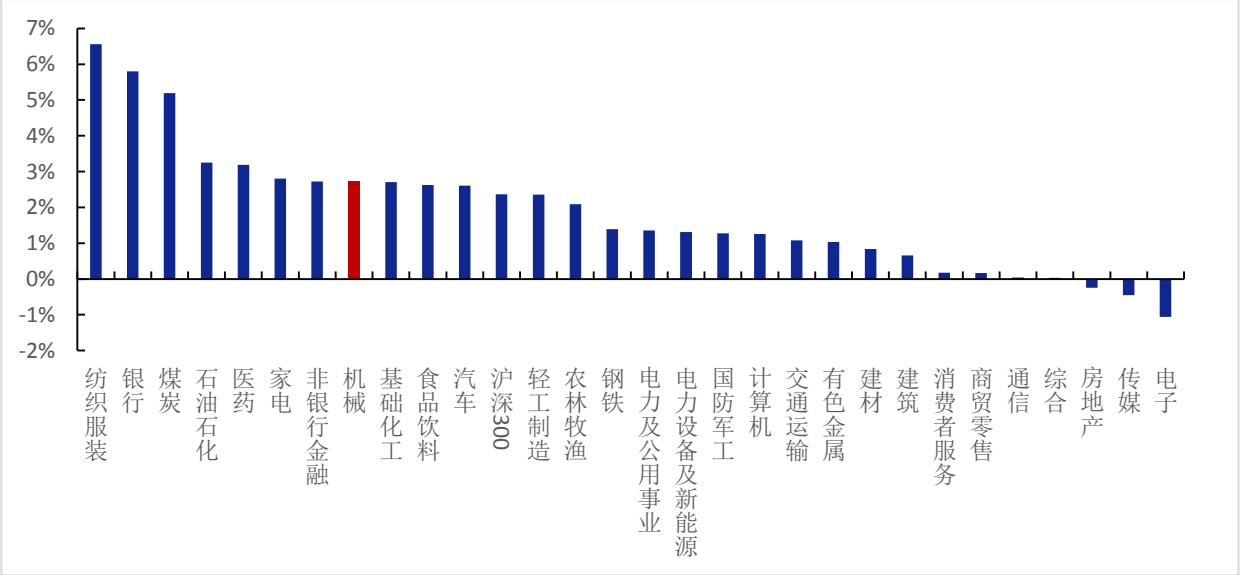
【中密控股】深交所同意公司向特定对象发行股票。

【雪人股份】公司近日收到股东福建省纾困一号股权投资合伙企业（有限合伙）的告知函，由于基金期限及资金运作安排，福建省纾困一号股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份，福建省纾困一号股权投资合伙企业（有限合伙）计划减持不超过 13,481,455 股（占公司总股本的 2%）。

5 板块行情回顾

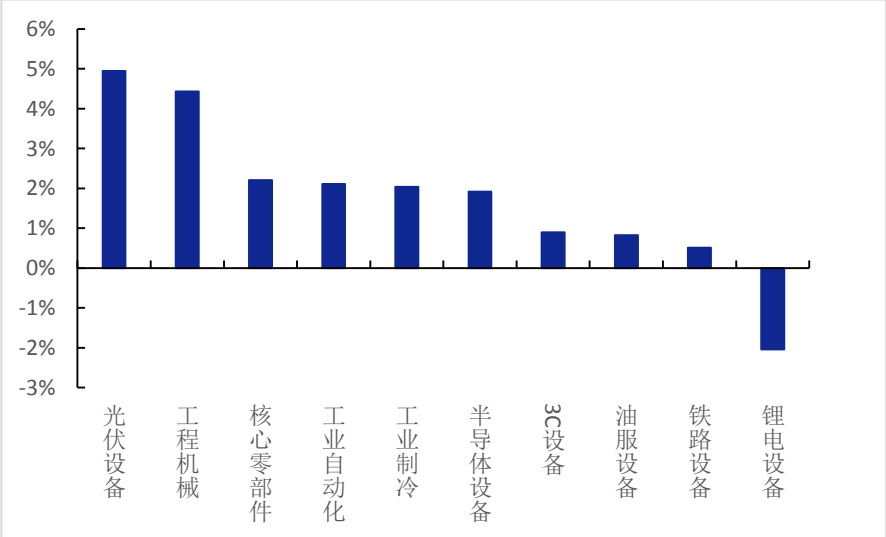
本期（10月12日-10月16日），沪深300上涨2.36%，机械板块上涨2.72%，在28个申万一级行业中排名第8。细分行业看，光伏设备上涨最多、上涨4.94%，其中上机数控上涨15.24%；锂电设备下跌最大、下跌2.04%，其中璞泰来下跌7.27%。

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。