信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20201018 周报：工业机器人：低谷已过，重启高增长

机械设备行业周报

2020 年 10 月 18 日

罗 政 机械设备行业首席分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　机械设备行业首席分析师
执业编号：S1500520030002
联系电话：+86 61678586
邮　箱：luozheng@cindasc.com

刘卓　机械设备行业分析师
执业编号：S1500519090002
联系电话：+86 10 83326753
邮　箱：liuzhuoa@cindasc.com

刘崇武　机械设备行业研究助理
邮　箱：liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

工业机器人：低谷已过，重启高增长

2020 年 10 月 18 日

本期内容提要

- **本周专题：工业机器人：低谷已过，重启高增长。**根据 IFR 最新数据统计，2019 年全球工业机器人销量为 37.3 万台，同比下降 11.61%；全球工业机器人市场规模为 138 亿美元，同比下降 16.36%。从国家来看，全球工业机器人销量前 5 的国家主要为中国、日本、美国、韩国和德国，2019 年上述国家工业机器人的销量分别为 14.05 万台、4.99 万台、3.33 万台、2.79 万台和 2.05 万台，分别下降 8.77%、9.60%、17.57%、26.19%和 23.22%，中国工业机器人销量下滑速度低于其他国家。从工业机器人密度看，2019 年全球工业机器人密度达到 113 台/万人，新加坡、韩国、日本和德国的工业机器人密度分别为 918 台/万人、855 台/万人、364 台/万人和 346 台/万人。中国工业机器人密度为 188 台/万人，与发达国家相比，我国工业机器人密度还有非常大的提升空间。IFR 预测，全球工业机器人有望在 2020 年和 2021 年恢复，增长率分别为 11.64％和 10.64％。我们认为中国工业机器人的低低谷已过，正重启高增长模式。2020 年 3 月-8 月，国内工业机器人产量连续 7 个月保持 10%以上的增速。8 月份国内工业机器人产量为 2.07 万台，同比增长 32.50%，1-8 月份国内工业机器人产量达到 13.69 万台，同比增长 13.90%。我们认为国内工业机器人增长主要有两方面原因：（1）在内循环拉动下，国内制造业快速复苏，对于工业机器人需求逐步提升；（2）目前全球多地受疫情影响较为严重，中国作为率先从疫情中恢复的国家，目前正承接全球其他地区转移至中国的制造业订单，进一步促进中国制造业的发展，从而带动了国内工业机器人的需求。因此我们认为四季度以及明年，我国工业机器人销量仍有望保持较快增长。

- **本周核心观点：**（1）优先选择成长空间明确的主流赛道，优选竞争优势持续夯实的优质公司：光伏设备领域，政策有望超预期，高成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求，捷佳伟创等公司持续推荐；锂电设备处在行业扩容的大赛道上，行业景气度抬升，设备公司具备贝塔属性，持续关注克来机电、先导智能、诺力股份等；核电重启带动行业热度升温，重点推荐江苏神通；（2）受益监管政策强化，多个细分行业迎来行业空间扩容机遇，消防监管政策强化带动消防设施需求提升，重点推荐青鸟消防；受益建筑安全领域政策强化，建议关注减隔震行业，关注震安科技；受益国内安全生产政策执行力度强化，建议关注防爆电器行业，重点关注华荣股份；（3）工业制造业需求复苏，国内上半年工业车辆销量同比增长 11%，8 月叉车销量同比增幅达到 55%，工业机器人 8 月份产量同比增长近 33%，激光行业需求景气，重点推荐柏楚电子、关注锐科激光、埃斯顿、埃夫特、安徽合力等；（4）考虑空间和时间的匹配，我们继续重点推荐安车检测、捷昌驱动、广电计量等，关注华测检测等。

- **行业动态综述。工程机械方面，**9 月挖掘机销量达到 26034 台，同比增长 64.8%，其中国内 22598 台，同比增长 71.4%；出口 3436 台，同比增长 31.3%。我们预计全年挖掘机销量有望超过 30 万台，建议重点关注工程机械行业；**油气方面，**本周油价略有上涨，处于小幅震荡状态，短期油价小幅波动将不会对“七年行动计划”产生影响。管网加速建设的大逻辑正逐步兑现，建议重点关注油气装备行业；**光伏方面，**近期光伏玻璃价格延续上涨至历史高位，常规报价 37 元/平米左

右，最高达 40 元/平米，反映下游需求强劲，我们认为全面平价渐行渐近，光伏装机需求有望持续释放，产业链整体供需将保持偏紧局面，需求和盈利提升驱动中游供应商扩产意愿不断增强，设备厂商率先受益。**锂电方面，**9 月份欧洲电动车销量创年内新高，德英法等主要欧洲 8 国当月销量达 13.8 万台，欧洲电动化趋势明显加快。国内市场方面，特斯拉 Model3 降价以及 ModelY 的逐步上市有望形成驱动，市场需求将获提振。中长期看，全球电动化趋势明确，动力电池厂商扩产积极性稳步提升，龙头设备企业有望充分受益。**工业机器人方面，**8 月份工业机器人产量 2.07 万套，同比增长 32.5%，连续 6 个月保持正增长，建议重点关注工业机器人行业。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

工业机器人：低谷已过，重启高增长 1
2019 年低谷已过，2020 年有望迎来恢复期 1
对标发达国家，中国工业机器人密度提升空间大 3
制造业需求回暖，中国工业机器人重启高增长 5
本周动态及点评 7
◎工程机械 7
◎油服 7
◎光伏 8
◎锂电设备 9
◎其他 9
本周重点上市公司动态 10

图 目 录

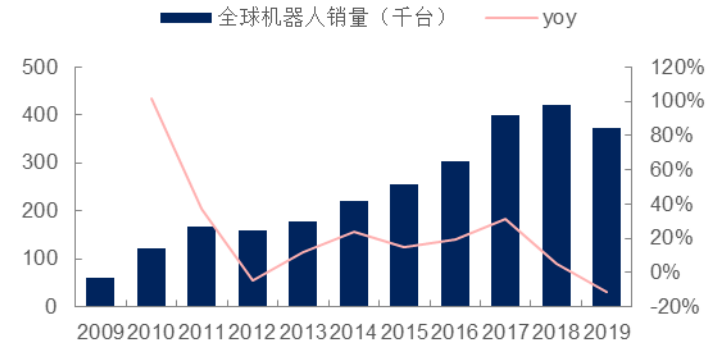
图 1：全球工业机器人销量 1
图 2：全球工业机器人销售额及增速 1
图 3：协作机器人与传统工业机器人销量 1
图 4：全球各地区销量工业机器人 2
图 5：全球前 15 国家工业机器人销量 2
图 6：2017 年至 2019 年全球工业机器人下游应用 3
图 7：2017 年至 2019 年全球机器人下游行业应用占比 3
图 8：全球不同应用工业机器人销量 3
图 9：全球不同应用方式工业机器人保有量 3
图 10：全球工业机器人保有量 4
图 11：全球各行业工业机器人保有量 4
图 12：2019 年全球主要国家工业机器人密度 4
图 13：中国工业机器人密度变化 4
图 14：2019 年全球主要国家工业机器人密度 5
图 15：中国工业机器人密度测算 5
图 16：中国工业机器人年销量 5
图 17：中国工业机器人销量全球占比 5
图 18：工业机器人单月产量同比增速与制造业 PMI 比较 6

工业机器人：低谷已过，重启高增长

2019 年低谷已过，2020 年有望迎来恢复期

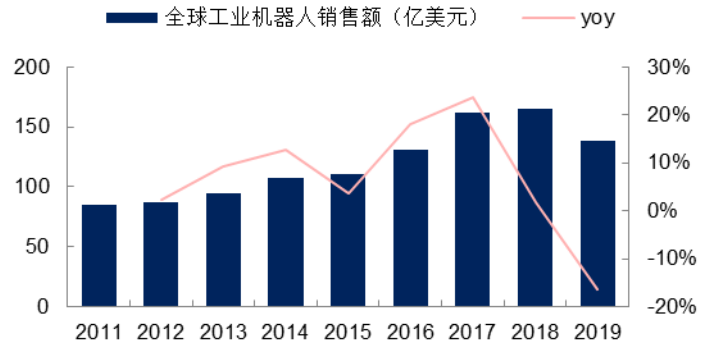
2019 年全球机器人销量为 37.3 万台。根据 IFR 最新数据统计，2019 年受到中美贸易摩擦以及全球经济低迷影响，全球工业机器人总销量为 37.3 万台，同比下降 11.61%；全球工业机器人市场规模为 138 亿美元，同比下降 16.36%。IFR 预测，全球工业机器人有望在 2020 年和 2021 年恢复，增长率分别为 11.64%和 10.64%。虽然工业机器人总体销量有所下滑，但是协作机器人销量却呈现逐年增长态势，2017 年至 2019 年，协作机器人销量从 1.1 万台增长 1.8 万台，年复合增速为 27.92%。

图 1：全球工业机器人销量



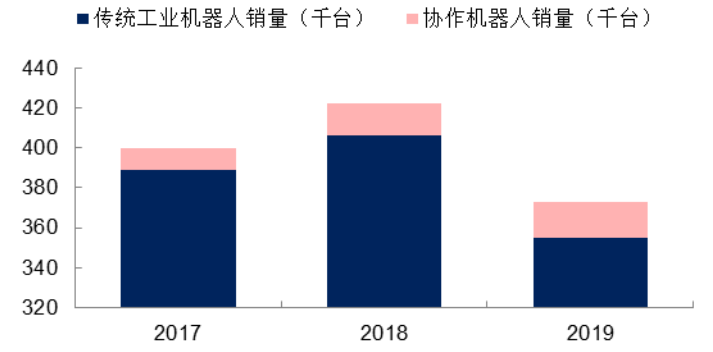
资料来源：IFR，信达证券研发中心

图 2：全球工业机器人销售额及增速



资料来源：IFR，信达证券研发中心

图 3：协作机器人与传统工业机器人销量

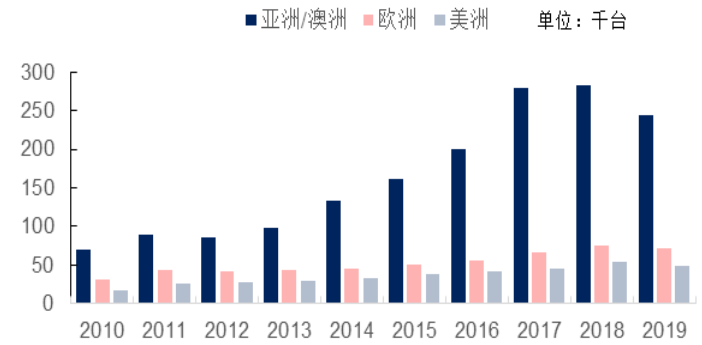


资料来源：IFR，信达证券研发中心

从地区看全球工业机器人销量：亚洲市场由于中国、日本和韩国对工业机器人的需求都很大，一直是全球工业机器人最大的应用市场，2019 年亚洲及澳洲工业机器人销量 24.52 万台，同比下降 13.4%；第二大市场是欧洲市场，2019 年欧洲市场工业机器人销量为 7.2 万台，同比下降 5.3%；第三大市场是美洲市场，2019 年销量为 4.8 万台，同比下降 12.7%。

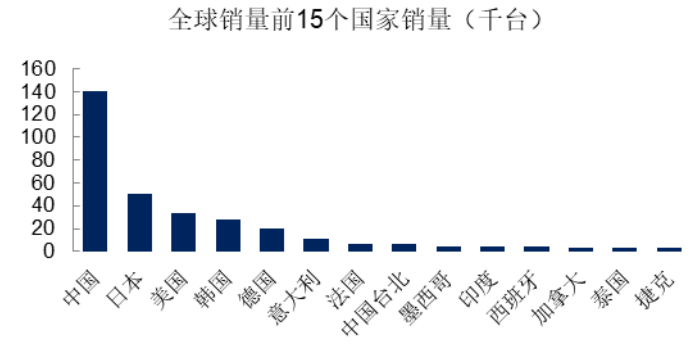
从国家看全球工业机器人销量：全球工业机器人销量前 5 的国家主要为中国、日本、美国、韩国和德国，2019 年上述国家工业机器人的销量分别为 14.05 万台、4.99 万台、3.33 万台、2.79 万台和 2.05 万台，分别下降 8.77%、9.60%、17.57%、26.19%和 23.22%，销量前五的国家在全球销量中合计占比达到 72.95%。

图 4：全球各地区销量工业机器人



资料来源：IFR，信达证券研发中心

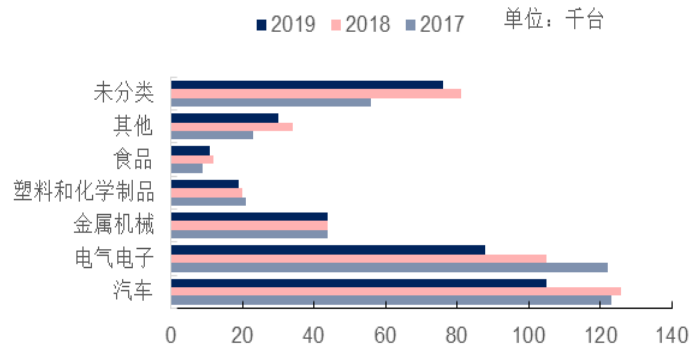
图 5：全球前 15 国家工业机器人销量



资料来源：IFR，信达证券研发中心

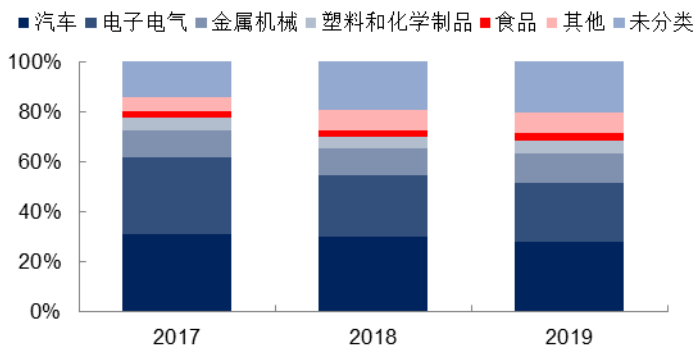
其他行业需求增长，汽车和电子逐年占比下降。2019 年受到汽车销量下滑影响，全球机器人在汽车领域的应用为 10.5 万台，同比下降 16.7%。电子电气行业工业机器人销量为 8.8 万台，同比下降 16.2%。金属机械、塑料和化学制品、食品、其他和未分类的销量分别为 4.4 万台、1.9 万台、1.1 万台 3.0 万台和 7.6 万台。同时，随着其他制造业对于工业机器人需求的提升，汽车和电子电气的占比也在逐步下降，2019 年汽车和电子电气的占比分别为 28.15%和 23.59%，分别同比下降 1.71pct 和 1.29pct。

图 6：2017 年至 2019 年全球工业机器人下游应用



资料来源：IFR，信达证券研发中心

图 7：2017 年至 2019 年全球机器人下游行业应用占比

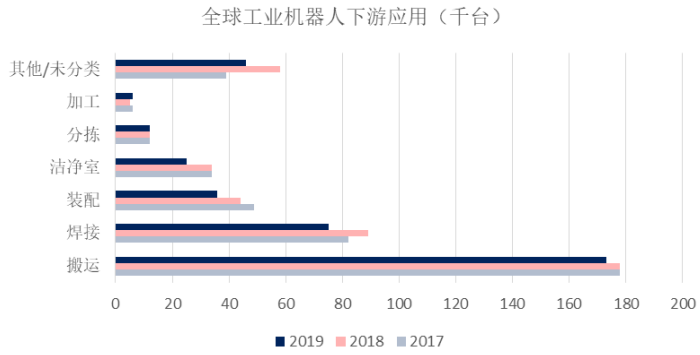


资料来源：IFR，信达证券研发中心

从应用环节上看，搬运依旧是工业机器人最大的应用方式，2019 年，搬运机器人销量为 17.3 万台，同比下降 2.81%；第二大应用领域为焊接，2019 年焊接机器人销量为 7.5 万台，同比下降 15.73%，主要为汽车领域对于焊接机器人需求下滑。2019 年装配机器人、洁净机器人、分拣机器人以及加工机器人销量分别为 3.6 万台、2.5 万台、1.2 万台和 0.6 万台。

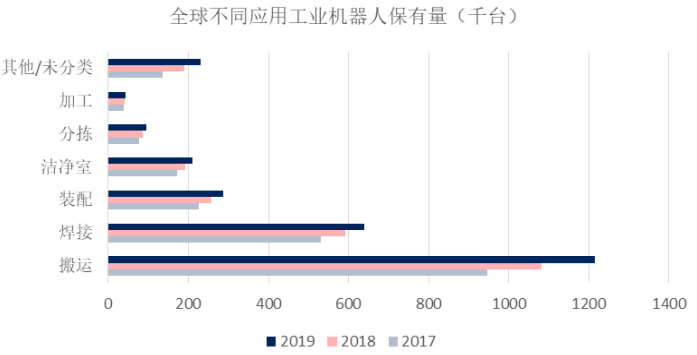
从全球不同应用方式工业机器人保有量看，至 2019 年搬运机器人保有量为 121.5 万台，焊接机器人保有量为 64 万台，装配机器人、洁净机器人、分拣机器人以及加工机器人销量分别为 28.7 万台、21.0 万台、9.4 万台和 4.4 万台。

图 8：全球不同应用工业机器人销量



资料来源：IFR，信达证券研发中心

图 9：全球不同应用方式工业机器人保有量



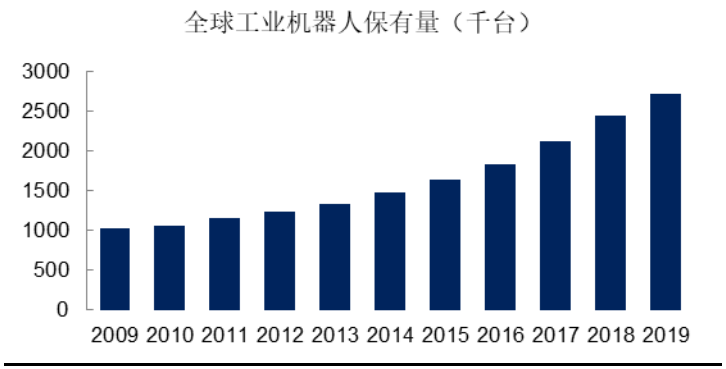
资料来源：IFR，信达证券研发中心

对标发达国家，中国工业机器人密度提升空间大

从全球保有量来看，2019 年全球工业机器人保有量达到 272.2 万台，相比 2018 年增长 11.56%。分下游应用看，汽车行业保

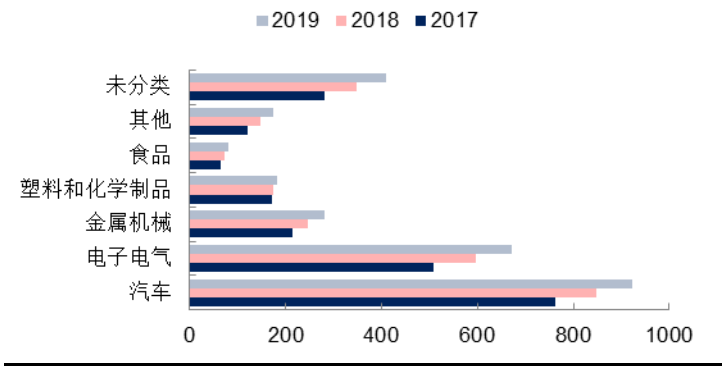
有量为 92.3 万台，同比增长 8.97%，在机器人保有量中占比约为 33.90%；电子电气行业保有量约为 67.2 万台，同比增长 12.56%，在机器人保有量中占比约为 24.68%；金属机械、塑料和化学制品以及食品等行业的保有量分别为 28.1 万台、18.2 万台和 8.1 万台。

图 10：全球工业机器人保有量



资料来源：IFR， 信达证券研发中心

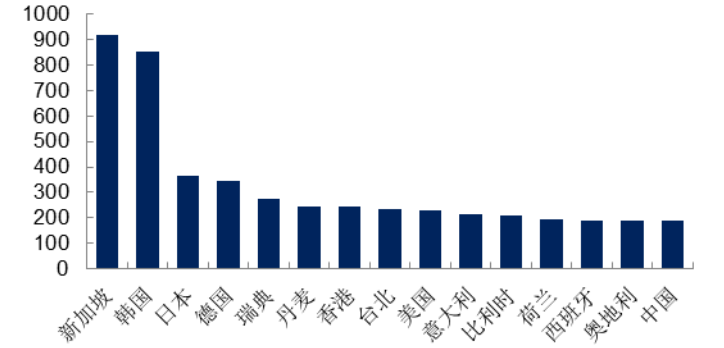
图 11：全球各行业工业机器人保有量



资料来源：IFR， 信达证券研发中心

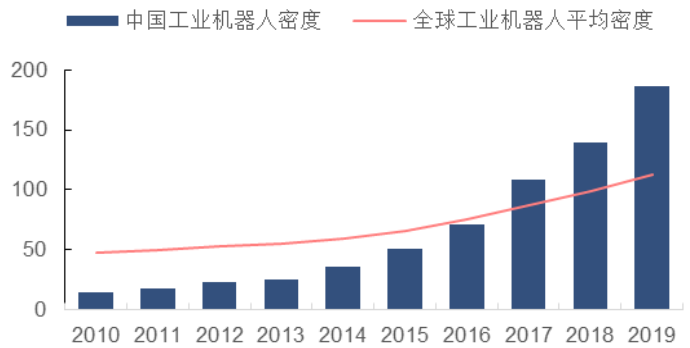
我国工业机器人密度快速增长，仍有很大提升空间。2019 年全球工业机器人密度达到 113 台/万人，分国家看，新加坡和韩国工业机器人密度依旧遥遥领先其他国家，分别达到 918 台/万人和 855 台/万人，其次分别为日本和德国，工业机器人密度为 364 台/万人和 346 台/万人。最近几年随着销量的快速增长，中国大陆工业机器人密度也在快速提升，2019 年达到 188 台/万人，相比 2018 年提升 47 台/万人。但是与新加坡、韩国、日本以及德国等国家相比，我国工业机器人密度还有非常大的提升空间。

图 12：2019 年全球主要国家工业机器人密度



资料来源：IFR， 信达证券研发中心

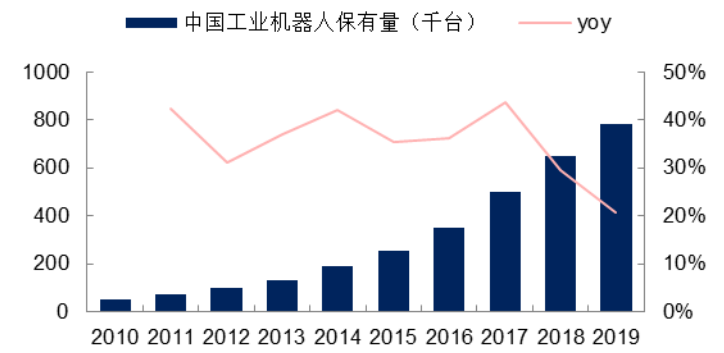
图 13：中国工业机器人密度变化



资料来源：IFR， 信达证券研发中心

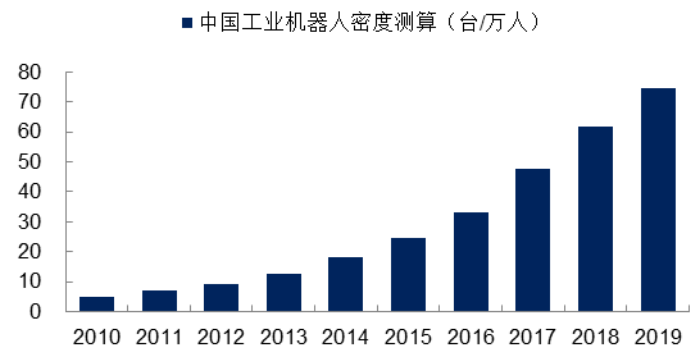
2019 年中国工业机器人保有量达到 78.3 万台，同比增长 20.64%。上述根据 IFR 测算，2019 年中国工业机器人密度为 188 台/万人。由于选取的制造业人数口径不一样，我们对中国工业机器人的密度进行重新测算。根据 2019 年 11 月国务院新闻办公室公布的第四次全国经济普查数据，截至 2018 年末，我国制造业从业人员数量达 10471.3 万人，由此测算 2019 年我国工业机器人实际密度还只有 74.8 台/万人。与新加坡、韩国、日本等国家相比，我国工业机器人密度提升空间巨大。

图 14：2019 年全球主要国家工业机器人密度



资料来源：IFR，信达证券研发中心

图 15：中国工业机器人密度测算

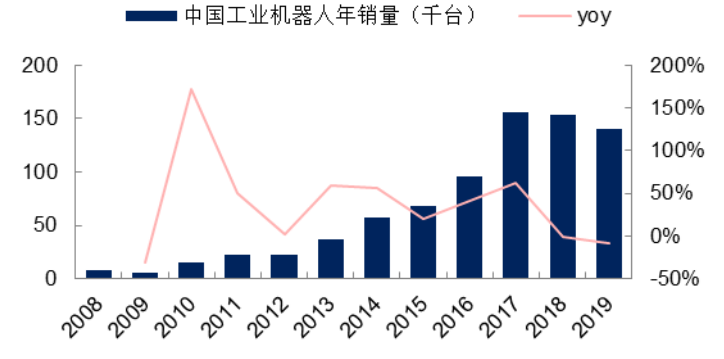


资料来源：IFR，信达证券研发中心

制造业需求回暖，中国工业机器人重启高增长

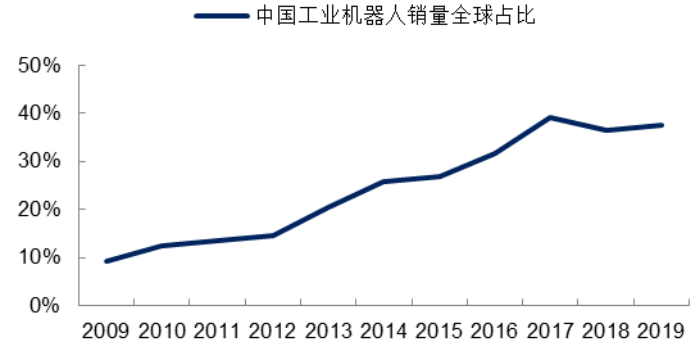
自 2013 年以来，中国一直是全球最大的工业机器人市场，近几年中国工业机器人销量在全球中的占比也呈现增长的态势。2019 年中国工业机器人销量 14.05 万台，同比下降 8.77%，在全球工业机器人中的占比为 37.7%。

图 16：中国工业机器人年销量



资料来源：IFR，信达证券研发中心

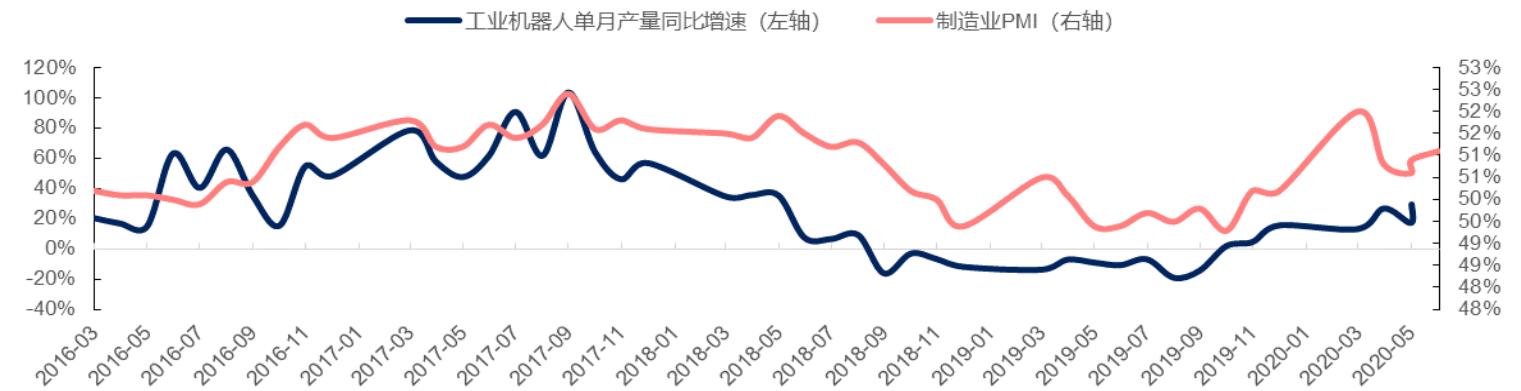
图 17：中国工业机器人销量全球占比



资料来源：IFR，信达证券研发中心

制造业保持高景气度，工业机器人重启高增长。经过 2018 年和 2019 年的调整后，在 2020 年国内工业机器人重启高增长，2020 年 3 月-9 月，国内工业机器人连续 7 个月保持 10%以上的增速。2020 年 3 月-8 月，国内工业机器人产量连续 7 个月保持 10%以上的增速。8 月份国内工业机器人产量为 2.07 万台，同比增长 32.50%，1-8 月份国内工业机器人产量达到 13.69 万台，同比增长 13.90%。我们认为国内工业机器人增长主要有两方面原因:（1）在内循环拉动下，国内制造业快速复苏，对于工业机器人需求逐步提升;（2）目前全球多地依旧受疫情影响较为严重，中国作为率先从疫情中恢复的国家，目前正承接全球其他地区转移至中国的制造业订单，进一步促进中国制造业的发展，从而带动了国内工业机器人的需求。因此我们认为四季度以及明年，我国工业机器人销量仍有望保持较快增长。

图 18：工业机器人单月产量同比增速与制造业 PMI 比较



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周动态及点评

◎工程机械

（1）据中国工程机械工业协会装修与高空作业机械分会对 9 家升降工作平台主要生产企业统计，2020 年 8 月份销售高空作业升降平台 9996 台,同比增加 2175 台，增长 27.8%。1 至 8 月份累计销售 68946 台，同比增加 23376 台，增长 51.3%。在升降工作平台的各种机型中，剪叉式当月销量 8334 台，同比增长 24.5%；臂架式当月 1403 台（曲臂式 502 台，直臂式 901 台），同比增长 105%；桅柱式当月 229 台，同比下降 45.2%；套筒油缸式当月 30 台，同比增长 20%。16 米以上臂式升降作业平台共销售 1159 台，同比增长 126%。（信息来源：高空作业机械）

（2）据中国工程机械工业协会统计，2020 年 9 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 26034 台，同比增长 64.8%；其中国内 22598 台，同比增长 71.4%；出口 3436 台，同比增长 31.3%。2020 年 1-9 月，共销售挖掘机 236508 台，同比增长 32%；其中国内 212820 台，同比增长 33.2%；出口 23688 台，同比增长 22.2%。2020 年 9 月纳入统计的 23 家装载机制造企业共销售各类装载机 11442 台，同比增长 16.3%。其中：3 吨及以上装载机销售 10619 台，同比增长 15%。总销售量中国内市场销量 9041 台，同比增长 18.8%；出口销量 2401 台，同比增长 7.91%。（信息来源：中国工程机械工业协会）

（3）租赁市场价格环比有所上升，单量环比大幅增长。截至 2020 年 10 月 11 日，庞源租赁价格指数为 1245，环比有所上升；周内签约量 10955 万元，环比大幅增长。（信息来源：上海庞源官网）

投资建议：9 月挖掘机销量达到 26034 台，同比增长 64.8%，其中国内 22598 台，同比增长 71.4%；出口 3436 台，同比增长 31.3%。我们预计全年挖掘机销量有望超过 30 万台，建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）。受益于装配式建筑渗透率提升，塔机需求旺盛，建议重点关注塔机租赁龙头建设机械（600984.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比下跌。截至 10 月 16 日收盘，NYMEX 原油报收 41.03 美元/桶，周度涨幅 1.28%；WTI 原油报收 41.03 美元/桶，周度涨幅 1.20%。（信息来源：Wind）

（2）中国石化发布消息，自然资源部日前组织专家组顺利通过涪陵页岩气田东胜-平桥西五峰组-龙马溪组页岩气探明储量新增报告的审查，新增探明地质储量 1918.27 亿立方米。至此，中国石化涪陵页岩气田累计探明页岩气地质储量 7926.41 亿立方米。此次通过审查的新增储量，让我国页岩气探明储量已超 2 万亿立方米。页岩气已成为我国天然气发展的重要领域。（信息来源：石油圈）

（3）日前，中石化集团党组书记、董事长张玉卓与福建省委书记于伟国、省长王宁在福州举行洽谈，双方就就进一步深化合作、加快有关项目落地、推动石化产业做强做优做大达成共识。期间，张玉卓表示中石化将投入 1000 亿元推动古雷二期等项目建设，拉长产业链条，发展高端产品，在福建打造世界级的石化产业基地。（信息来源：石油圈）

投资建议：根据国家能源局召开 2020 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议指出，相关部门、地方和石油企业协同配合，攻坚克难，举全行业之力推动油气增储上产。我们认为“七年行动计划”将持续推进，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。我们认为随着“两桶油”管网资产的加速剥离，管网建设的进程有望加速，建议重点关注国内密封件龙头中密控股。

◎光伏

（1）10 月 10 日，白宫官网发布了一项“关于进一步促进应对进口晶硅光伏电池竞争而做出积极调整”的声明。美国现任总统特朗普在声明中回顾了自 2018 年 1 月以来，美国对进口晶硅光伏电池做出的关税政策及后续影响，并强调他决定取消对一些进口双面组件的关税减免，并将 2021 年对进口光伏组件的关税从原计划的 15%提高到 18%。（信息来源：光伏资讯）

（2）10 月 15 日，国家能源局公示了约 8GW 光伏竞价转平价项目名单，涉及项目 1229 个。通知明确表示公示项目除并网消纳受限原因外，需在 2021 年底前并网。本次公示项目共分为两类，一类为 2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目规模为 3.89GW，项目个数 212 个；另一类为 2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，规模为 4.11GW，项目个数为 1017 个。结合国家能源局此前公布的平价项目来看，2020 年光伏平价项目为 33GW，加上 2019 年批复的未并网平价项目（6-8GW），预计拟 2021 年并网的平价光伏项目指标将超过 45GW。（信息来源：光伏們）

（3）10 月 12 日，晶澳科技发布公告称，义乌基地首批应用 182mm 大尺寸硅片的高效组件于近日顺利下线，标志着该项目首期 5GW 高效组件正式投产，亦标志着募集资金投资项目之“年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目”正式投产。项目投产将进一步提高公司高效组件生产能力和市场竞争力，促进产业链更加匹配，提高公司一体化模式的盈利水平。（信息来源：光伏资讯）

投资建议：光伏玻璃价格近期延续上涨至历史高位，目前，光伏玻璃常规报价 37 元/平米左右，最高达 40 元/平米，我们认为全面平价渐行渐近，光伏装机需求有望持续释放，产业链整体供需将保持偏紧局面，需求和盈利驱动中游供应商扩产意愿不断增强，设备厂商率先受益。我们预计 2020 年光伏新增装机规模有望超过 40GW，同比增长接近 10GW。在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）10 月 11 日，科力远（600478）发布公告称，公司拟与益阳高新技术产业开发区管理委员会、益阳高新产业（300832）发展投资集团有限公司签订《益阳高新区招商引资合同书》，投资 15 亿元建设“科力远锂离子电池产业园”，建设电动自行车、共享充电柜、智能家电等民用锂电池包、复合锂电池及电池包的生产基地。（信息来源：高工锂电）

（2）蔚来汽车宣布，截止今年 10 月 5 日，公司已经为用户提供换电服务累计超过 100 万次。这距离其 5 月 26 日宣布完成换电服务超 50 万次的时间间隔不足半年。蔚来汽车表示，目前已经在全国范围内建成 155 座换电站，拥有 1200 项专利技术，换电时间仅 3 分钟，单车换电次数最高超 500 次，累计为用户节省费用超 1 亿元。从 0 到 50 万次再到 100 万次，蔚来汽车的换电频次快速增长，表明其换电模式得到了越来越多用户的认可。同时也表明换电模式将成为解决用户续航里程焦虑，进一步推动新能源汽车市场增长的可靠途径。（信息来源：高工锂电）

（3）来自电池联盟的数据显示，9 月我国动力电池装车量合计 6.6GWh，同比上升 66.4%，环比上升 28.3%，保持持续增长态势。排名前十的企业分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学、松下、国轩高科、孚能科技、亿纬锂能、瑞浦能源、蜂巢能源。（信息来源：OFweek 锂电）

投资建议：9 月欧洲电动车销量创年内新高，德英法等主要欧洲 8 国销量达 13.8 万台，欧洲电动化趋势明显加快。国内市场方面，特斯拉 Model3 降价以及 ModelY 的逐步上市有望形成驱动，市场需求将有提振。中长期看，在全球电动化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产。我们预计随着动力电池厂商扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能（300450.SZ）和杭可科技（688006.SH）。

◎其他

（1）百超母公司 Conzzeta 集团正式宣布，为了加强发展战略的灵活性：作为百超业务部发展战略的一部分，Conzzeta 集团签署协议，将其在中国深圳迪能激光的股份从 70%增加到 100%。2016 年 7 月 Bystronic 百超首次收购迪能激光 51%的股权，2019 年 8 月百超增持至 70%。迪能激光在 2019 年为 Conzzeta 钣金加工板块的净销售额贡献了 8300 万瑞士法郎，2020 年 10 月百超收购迪能激光 30%股权，完成全资收购。（信息来源：高工机器人）

（2）10 月 13 日，波音公司（Boeing）和通用原子公司（General Atomics）两家公司宣布正在合作为美国防空反导系统建造一种新型高能激光武器。根据协议，两家公司将研制一台功率为 100kW 的激光器，该激光器能够作为一个独立的设备整合到飞机、舰船和汽车上。通用原子公司将负责激光、电池和热管理系统部分，而波音公司则负责开发光束指示器和用于精确跟踪和定位激光的软件。波音公司和通用原子公司的最终目标是希望在研制完 100KW 激光器后，能够向 250KW 激光器迈进。（信息来源：OFweek 激光）

（3）10 月 14 日晚，大族激光发布 2020 年前三季度业绩预告。预告显示，大族激光前三季度预计盈利 9.9-10.5 亿元，同比增长 65%-75%，其中第三季度（7-9 月）预计盈利 3.67-4.27 亿元，同比增长 66%-93%。由于销售产品结构的变化，公司综合毛利率较上年同期增长约 7.08 个百分点。在核心部件自主化方面，大族激光披露：公司在激光器、切割头、数控系统、电机等核心部件上，均具备自产能力。近年来，公司大功率光纤激光器的自产率正逐步提升，激光器核心部件的自产率超过 90%。（信息来源：OFweek 激光）

本周重点上市公司动态

博杰股份（002975.SZ）10 月 13 日发布 2020 年前三季度业绩预告，2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元–3.23 亿元，比上年同期增长 116.01%–143.68%；其中第三季度盈利 2.02 亿元–2.39 亿元，比上年同期增长 239.87%–301.63%。

华测检测（300012.SZ）10 月 14 日发布 2020 年前三季度业绩预告，公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 3.89 亿元–4.03 亿元，同比增长 8%-12%；其中，预计第三季度归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元–2.1 亿元，同比增长 0%-5%。

中联重科（000157.SZ）10 月 14 日发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 55 亿元–58 亿元，比上年同期增长 58.05%-66.68%；其中第三季度盈利 14.82 亿元–17.82 亿元，比上年同期增长 63.99%-97.20%。

安车检测（000572.SZ）10 月 14 日发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润为 1.5 亿元至 1.63 亿元，同比增长-6.38%至 1.74%；预计单三季度归母净利润为 0.5 亿元至 0.63 亿元，同比增长 2.01%至 28.54%。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020 年 6 月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。