中性 ——维持

日期：2020 年 10 月 12 日

行业：机械设备

制造业景气复苏持续，新能源催化不断

—机械行业周报（20201005-20201011）

分析师 倪瑞超

Tel 021-53686179

E-mai niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

报告编号：NRC20-AIT21

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

■ 一周表现回顾

上周(1005-1009)上证综指上涨 1.68%，深证成指上涨 2.96%，中小板指上涨 3.05%，创业板指上涨 3.81%，沪深 300 指数上涨 2.04%，申万机械行业指数上涨 3.26%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态

1.国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》

2. 2020 年工业机器人统计数据新鲜出炉

3.前 8 个月注塑机订单额增长 24%，住友德马格是如何实现的？

4.宝钢气体配套曲靖麟铁和德方纳米 6000Nm3/h 液体空分项目开工

■ 投资建议

1) 工程机械：从行业销量来看，预期 9 月份挖掘机销量依然保持较高增速，整个 Q3 行业高增长。从下游需求来看，基建投资继续大幅度反弹，房地产投资超预期，出口销量增速从 7 月份开始修复。全年挖掘机销量有望达到 29.5 万台，同比增长 25%。从企业来看，国内龙头企业市占率快速提升，显示国内龙头企业竞争力在持续提升。工程机械目前依然是确定性和性价比较高的行业，持续关注龙头主机公司和零部件公司。

2）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，9 月份 PMI 为 51.5，创近期新高，订单和生产量同步上升。两大库存指数同步上升，反映企业补库意愿走强。从中观下游行业来看，前期必选消费行业改善明显，但是近期可选消费行业开始改善，如汽车销量和利润均在大幅度改善，龙头企业已经开始补库存。从微观来看，注塑机、工业机器人、机床等行业国内龙头新接订单和生产均有 30%以上增长，9 月份日本机床对华订单增速 150%以上，台湾上银 9 月份收入同比增速为 46.23%。各方面显示通用自动化行业在持续的景气复苏，建议关注通用自动化中激光、工业机器人、注塑机等细分行业企业。

3)光伏设备：下半年光伏行业将迎来装机旺季，其中 Q4 将是全年高点。随着光伏平价上网的来临，以及十四五规划带来光伏行业的增长确定性变强。光伏设备企业将受益于行业扩产和技术迭代（大硅片、HJT）带来的产能扩张，建议持续关注行业内的龙头企业。

风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE（倍）			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
三一重工	600031	25.58	1.32	1.57	1.84	18.4	15.4	13.2	4.3	增持
建设机械	600984	21.32	0.52	0.75	1.21	41.9	29.1	18.1	3.8	增持
捷佳伟创	300724	109.90	1.19	1.77	2.33	85.8	57.6	43.8	12.9	增持
广电计量	002967	31.59	0.32	0.43	0.62	91.7	67.7	47.7	12.9	增持
伊之密	300415	14.76	0.45	0.54	0.75	28.3	23.2	16.8	4.8	增持

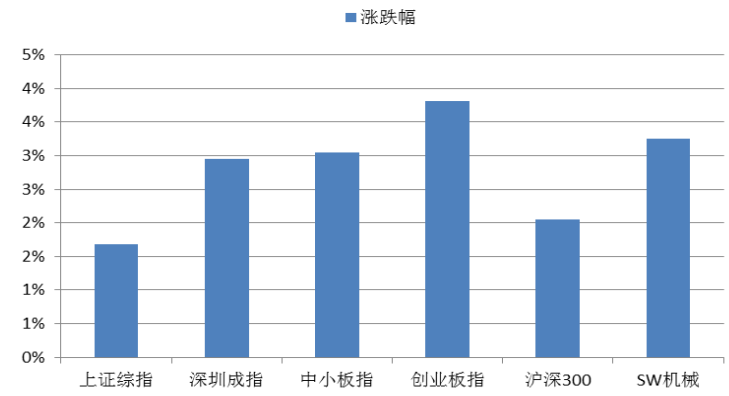
资料来源：上海证券研究所

一、上周板块行情回顾

1.1 指数表现与板块估值

上周(1005-1009)上证综指上涨 1.68%，深证成指上涨 2.96%，中小板指上涨 3.05%，创业板指上涨 3.81%，沪深 300 指数上涨 2.04%，申万机械行业指数上涨 3.26%，机械行业跑赢大盘。

图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值（历史 TTM-整体法）市盈率为 51.31 倍，行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

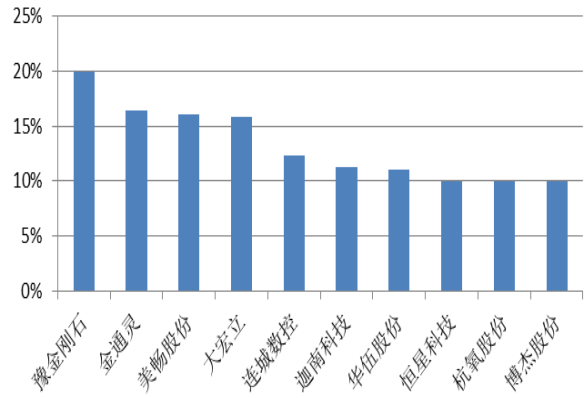


数据来源：WIND 上海证券研究所

1.2 个股表现

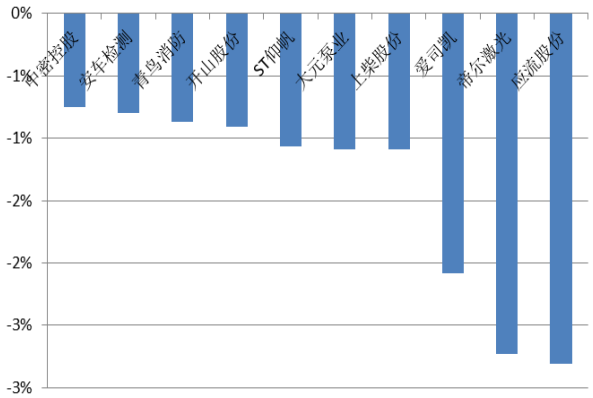
板块个股涨多跌少。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》

适应产业升级趋势和绿色消费新需求，会议通过《新能源汽车产业发展规划》，明确充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，强化企业在技术路线选择等方面的主体地位，更好发挥政府在标准法规制定、质量安全监管等方面作用。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。为此，一要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享。二要加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。鼓励开展换电模式应用。三要鼓励加强新能源汽车领域国际合作。四要加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。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%。

2. 2020 年工业机器人统计数据新鲜出炉

近日，国际机器人联合会（IFR）发布了 2020 年全球机器人统计数据。数据显示，2019 年全年工业机器人安装量为 37.3 万台，比上年减少 12%，但也是史上第三高。截止到 2019 年底全球工业机器人累计安装了 270 万台套，年增长 12%。

2019 年中国工业机器人新安装近 14.05 万台，比上年下降 9%，低

于 2018 年和 2017 年的创纪录水平，但仍比 5 年前（2014 年：57,000 台）销量翻了一番。 日本新安装数量也有所放缓，约下降 10%。。

在中国，71%的工业机器人由外国机器人公司供应，中国国内制造商主要面向国内市场需求，并获得了越来越多的市场份额。外国机器人厂商将约 29%的工业机器人销往汽车行业，而中国厂商仅占 12%左右。近两年中国汽车工业业务下滑，国外机器人公司业绩影响更大。

3. 前 8 个月注塑机订单额增长 24%，住友德马格是如何实现的？

住友德马格集团近日在其官网表示，得益于包装、医疗和电子行业订单的增加，自 2020 年 1 月至 8 月，该集团位于德国和中国的工厂订单额增长了 24%，达 1.837 亿欧元。

截至 8 月份，集团累计营业收入达 1.523 亿欧元。管理层预计，在 2020 财年，总订单和销售额将分别达到 2.75 亿欧元和 2.5 亿欧元。

2020 年，汽车行业解决方案的需求下降了近 70%。相比之下，医疗技术解决方案的需求增长了近 50%，其中体外诊断应用增长最为明显。

4. 宝钢气体配套曲靖麟铁和德方纳米 6000Nm3/h 液体空分项目开工

8 月 19 日上午，曲靖经开区在西城工业园区举行宝钢气体配套曲靖麟铁和德方纳米 6000Nm3/h 液体空分项目开工仪式，该项目将进一步提升经开区产业配套能力和水平，为经开区的新能源新材料产业发展增添新活力、注入新动能。

开工仪式上，上海宝钢气体有限公司南方区总经理乐毅东介绍了项目情况。宝钢气体配套曲靖麟特气网铁和德方纳米 6000Nm3/h 液体空分项目由宝平能源投资有限公司、深圳市德方纳米科技股份有限公司合资建设，计划总投资约 2.6 亿元,一期计划总投资约 1 亿元，以中外合资公司方式投资。项目达产后，预计每年销售额 7 千万元，税收近 1 千万元。项目建成后将为新能源新材料产业园提供稳定优质的气体供应，提升磷酸铁锂项目配套能力，助力曲靖经开区工业转型发展。

三、投资建议

1) 工程机械：从行业销量来看，预期 9 月份挖掘机销量依然保持较高增速，整个 Q3 行业高增长。从下游需求来看，基建投资继续大幅度反弹，房地产投资超预期，出口销量增速从 7 月份开始修复。

全年挖掘机销量有望达到 29.5 万台，同比增长 25%。从企业来看，国内龙头企业市占率快速提升，显示国内龙头企业竞争力在持续提升。工程机械目前依然是确定性和性价比较高的行业，持续关注龙头主机公司和零部件公司。

2）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，9 月份 PMI 为 51.5，创近期新高，订单和生产量同步上升。两大库存指数同步上升，反映企业补库意愿走强。从中观下游行业来看，前期必选消费行业改善明显，但是近期可选消费行业开始改善，如汽车销量和利润均在大幅度改善，龙头企业已经开始补库存。从微观来看，注塑机、工业机器人、机床等行业国内龙头新接订单和生产均有 30%以上增长，9 月份日本机床对华订单增速 150%以上，台湾上银 9 月份收入同比增速为 46.23%。各方面显示通用自动化行业在持续的景气复苏，建议关注通用自动化中激光、工业机器人、注塑机等细分行业企业。

3)光伏设备：下半年光伏行业将迎来装机旺季，其中 Q4 将是全年高点。随着光伏平价上网的来临，以及十四五规划带来光伏行业的增长确定性变强。光伏设备企业将受益于行业扩产和技术迭代（大硅片、HJT）带来的产能扩张，建议持续关注行业内的龙头企业。

四、风险提示

1)、宏观经济下行；

2)、行业政策变化。

分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。