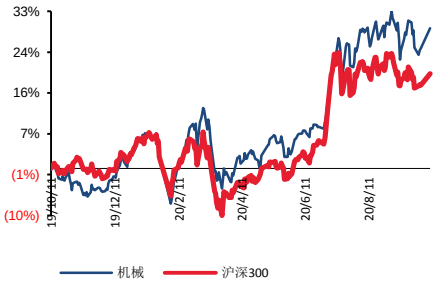
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-11
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

新能源加速发展，利好光伏及锂电设备

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：
《制造业资本开支超预期，工业机器人有望持续增长》--2020/10/08
《剥离普莱德，瓦楞纸包装设备龙头专注智能制造》--2020/09/27
《工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头》--2020/09/27

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

新能源加速发展，利好光伏及锂电设备。新能源尽管当前占比仍较低，但今年以来由于供给端的快速成熟、需求端从补贴推动到真实需求落地，整体产业发展大幅超预期。（1）光伏：光伏发电占比近几年快速上升，我们按照全球光伏发电增长的趋势、我国对非化石能源发电占比的要求，对 2020-2025 年全球和我国光伏年均新增装机进行了测算，中型假设下，结论分别为 143GW-185GW、44GW-63GW，对比 2019 年全球和国内新增装机分别为 120GW、30GW，光伏未来将继续保持景气扩产。按照我们对公开扩产计划的汇总统计，今年电池片合计扩产量已达 92GW-126GW，组件端扩产规模在 100GW 左右，均高于年初预期，预计各设备厂商新签单及业绩将持续高速增长。（2）锂电：国内新能源汽车 8 月产销分别为 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，持续复苏，后续随着 model3、比亚迪汉等车型面市，行业将持续上行。欧洲新能源汽车 1-8 月销量 57.4 万辆，同比增长 84%，保持强劲增长，主要市场德国、法国等电动化率超过 10%，对于电动车接受度非常高，预计欧洲今年、明年将会持续爆发增长。锂电设备环节将受益，LG、宁德时代、比亚迪等大厂对产能需求迫切，成为扩产主力。

投资建议。光伏设备重点推荐电池片设备龙头、布局异质结整线设备企业迈为股份、捷佳伟创，以及组件设备龙头、布局 PECVD 设备企业金辰股份。锂电设备持续推荐先导智能、赢合科技、杭可科

技、克来机电等

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 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 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 10

1 行业观点及投资建议

新能源加速发展，利好光伏及锂电设备。新能源尽管当前占比仍较低，但今年以来由于供给端的快速成熟、需求端从补贴推动到真实需求落地，整体产业发展大幅超预期。**（1）光伏：**光伏发电占比近几年快速上升，我们按照全球光伏发电增长的趋势、我国对非化石能源发电占比的要求，对 2020-2025 年全球和我国光伏年均新增装机进行了测算，中型假设下，结论分别为 143GW-185GW、44GW-63GW，对比 2019 年全球和国内新增装机分别为 120GW、30GW，光伏未来将继续保持景气扩产。按照我们对公开扩产计划的汇总统计，今年电池片合计扩产量已达 92GW-126GW，组件端扩产规模在 100GW 左右，均高于年初预期，预计各设备厂商新签单及业绩将持续高速增长。**（2）锂电：**国内新能源汽车 8 月产销分别为 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，持续复苏，后续随着 model3、比亚迪汉等车型面市，行业将持续上行。欧洲新能源汽车 1-8 月销量 57.4 万辆，同比增长 84%，保持强劲增长，主要市场德国、法国等电动化率超过 10%，对于电动车接受度非常高，预计欧洲今年、明年将会持续爆发增长。锂电设备环节将受益，LG、宁德时代、比亚迪等大厂对产能需求迫切，成为扩产主力。

投资建议。光伏设备重点推荐电池片设备龙头、布局异质结整线设备企业**迈为股份**、**捷佳伟创**，以及组件设备龙头、布局 PECVD 设备企业**金辰股份**。锂电设备持续推荐**先导智能**、**赢合科技**、**杭可科技**、**克来机电**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】美国 5 大主要重型设备市场投资率均出现下降

由美国设备租赁和金融基金会最新发布的《美国设备与软件投资动能监测》报告显示，建筑设备经销商的五个主要市场建筑，农业，采矿，物料搬运和卡车市场均出现不同程度的下跌。卡车市场降幅最为显著，下降了 41%，其次是建筑设备市场，下降了 27%。

【工程机械】工信部：推进我国工业互联网的顶层设计

工信部下一步在工业互联网方面有几项重点工作：抓标准体系建立、抓平台体系、培育解决方案和工业 APP、抓工业设备上云、抓平台监测分析体系、打造“平台+”体系，如平台+技术，平台+行业，平台+服务等。

【机器人】ABB 收购三角洲机器人的领先提供商 Codian Robotics BV

ABB 收购三角洲机器人的领先提供商 Codian Robotics BV，Codian Robotics BV 主要用于高精度拾放应用。Codian Robotics 的产品包括卫生设计生产线，非常适合对卫生敏感的行业，包括食品，饮料和药品。ABB 机器人与离散自动化公司是机器人，机器自动化和数字服务领域的先驱，为汽车，电子，物流等各种行业提供创新的解决方案。

【机器人】欧姆龙推出“世界上第一个机器人集成控制器”

工业自动化公司欧姆龙推出了“世界上第一个机器人集成控制器”，即新型 NJ501－R。新的机器控制器可在所有自动化设备之间实时同步，包括机器人，视觉组件，驱动器和安全设备。利用集成控制器，可以自动化高级和复杂的手动工作，并在虚拟环境中模拟生产设施的设计和修改，并进行远程维护。

【电动车】电动自行车产量连续 5 月增幅逾 40%

10 月 9 日，工信部发布了《2020 年 1－8 月自行车行业运行情况》，电动自行车完成产量 1942.7 万辆，同比增长 25.6%，同比增长幅度持续增长。其中 8 月单月电动自行车

完成产量 390.3 万辆，同比增长 42.6%。开启自 4 月以来连续 5 个月的近 5 成的增长势头。从效益情况看，1-8 月电动自行车营业收入 580.9 亿元，同比增长 23.4%，实现利润总额 26.8 亿元，同比增长 42.9%。

【电动车】CATL 加入德国电池创新技术研究项目

宁德时代全资子公司图林根时代（CATT）加入了由德国弗朗霍夫陶瓷技术和系统研究所（IKTS）启动的一项名为“BattLife”的研究项目，该项目获得了图林根州五百万欧元的资助。该项目由 IKTS 分支电池创新与技术中心（BITC）负责运营，旨在运用大数据研究动力电池寿命及可靠性等多维度性能，并将前沿技术应用于生产，实现产业与研究一体化。作为该项目的一部分，BITC 将建立一个电池和电池组件数字化测试中心。作为其首位产业界合作伙伴，CATT 在“BattLife”项目中将配合 BITC 建立的大数据模型，对电池全生命周期进行分析，研究成果将直接应用于 CATT 电池的生产，同时以生产数据验证研发成果。

【半导体】 宁德时代、小米长江产业基金等公司入股杭州芯迈半导体

近日，杭州芯迈半导体技术有限公司发生工商变更，股东新增湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、宁德时代新能源科技股份有限公司、海风投资有限公司、智晶国际投资有限公司等 8 家企业，注册资本由原来的 1250 万人民币增至约 1895 万人民币。公司经营范围包括系统集成、集成电路及模块、电子产品的技术开发等。

【光伏】广东省培育新能源战略性新兴产业集群计划

近日，广东省发改委等六部门联合印发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划(2021-2025 年)》。提出，大力发展先进核能、海上风电、太阳能等优势产业，加快培育氢能、储能、智慧能源等新兴产业，到 2025 年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的 30 %。加快突破 PERC 技术，推进高效晶体硅电池、新型纳米离子电池和浆料工艺和装备的研发和产业化等。依托广州、深圳、佛山、东莞、中山，重点建设光伏生产设备、辅料、逆变器和高效 PERC 电池生产基地。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【建设机械】公司在河北省文安县、湖南省株洲市、湖北省武汉市分别投资建设智能装备维修再制造生产基地，预计项目建设周期都为 2 年，投资金额分别约为 10 亿元、5 亿元、10 亿元。

【开山股份】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度盈利 17,374.36 万元～20,117.68 万元，同比上年上升 90%～120%；第三季度盈利 6,282.04-7,760.17 万元，同比上年上升 70%-110%。

【冰山冷热】公司发布 2020 年前三季度业绩预告，前三季度盈利 400 万元～500 万元，同比上年下降 96.17%-95.12%，第三季度盈利 2800-2900 万元。

【精功科技】公司关于碳纤维生产线合同收到吉林国兴新材料一期碳纤维生产线项目首期预付款 6,000 万元，剩余 5,100 万元预付款仍未收到。

4.2 资本运作相关

【三一重工】公司完成三一汽车金融的股权收购，公司持有三一汽车金融 91.43%股权，交易金额为人民币 33.80 亿元。

【杭氧股份】公司股东中国华融完成减持，目前持有公司股份 85,581,126 股，占公司总股本 964,603,777 股的 8.87%。

【弘亚数控】公司副总经理刘风华、董事兼财务负责人许丽君拟通过集中竞价或大宗交易分别减持不超过 200,000、150,000 股，分别不超过公司总股本比例 0.09%、0.07%。

【交控科技】公司股东唐涛计划通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过所持公司股份 800,000 股，即不超过公司总股本的 0.50%。

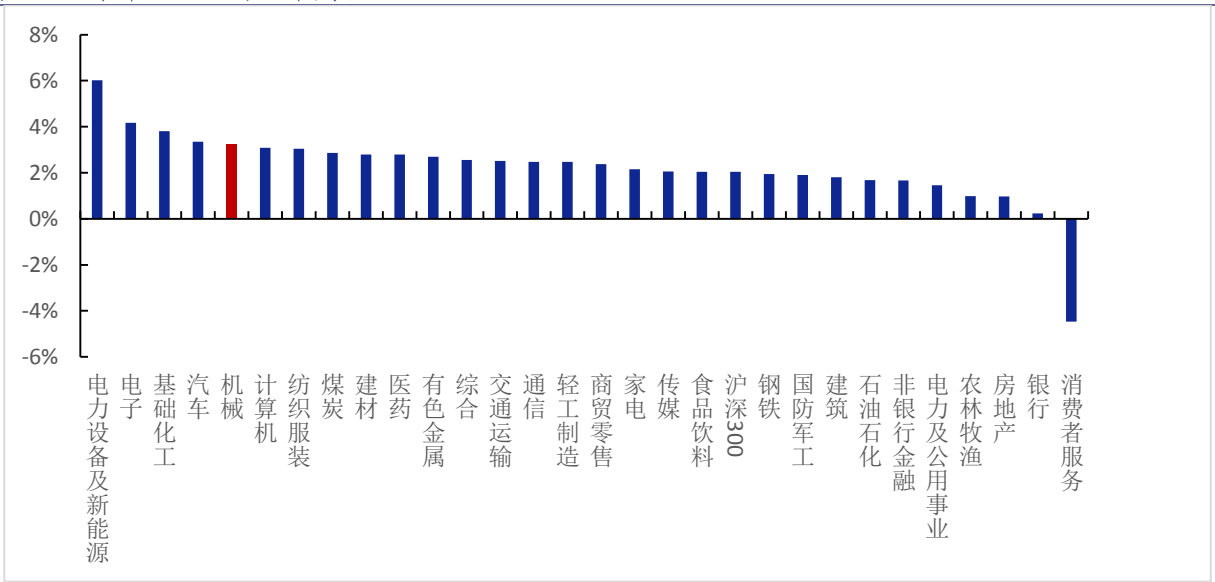
【龙马环卫】公司全资子公司福建龙马环境在广西桂林市、吉林省松原市乾安县投资设立全资子公司桂林龙马环卫环境、松原龙马环卫环境，注册资本分别为 150、200 万元人民币，均主要从事垃圾处理、污水处理等环卫环保业务。另，子公司龙马环境以自有资金人民币 1,020 万元人民币对控股子公司天津龙马进行同比例增资，增资后

该子公司注册资本由 2,000 万元变更为 4,000 万元。公司完成莆田龙马的股权收购，其成为全资子公司。

5 板块行情回顾

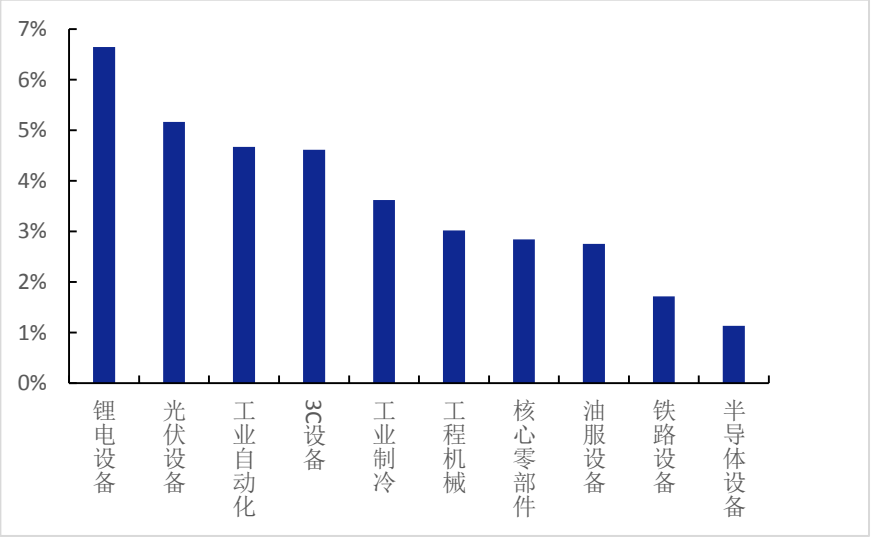
本期（10月5日-10月9日），沪深300上涨2.04%，机械板块上涨3.22%，在28个申万一级行业中排名第5。细分行业看，锂电设备涨幅最多、上涨6.65%，其中先导智能上涨8.2%；半导体设备涨幅最少、上涨1.13%，其中中微公司上涨0.28%。

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。