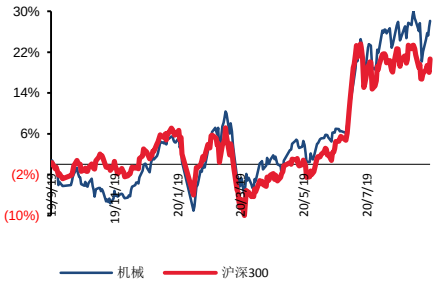
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-27
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《全球谐波减速器领军企业，从打破垄断到领先全球》--2020/09/21

《扫地机器人行业点评：行业天花板不断打开，龙头企业持续增长》--2020/09/20

《工博会自动化新品发展迅速，相关企业订单饱满》--2020/09/19

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、华兴源创等

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

工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头。根据我们前期与各地代理商、主机厂的交流情况来看，目前各地的项目开工、设备销售依旧非常强劲。以挖机数据来看，1-8 月份行业累计销售 21.05 万台，同比增长 28.81%，并且预计 9 月份挖机行业销量增幅有望超过 50%。其他品种汽车起重机、泵车、搅拌车等增长同样强劲，根据我们掌握的数据来看，近几个月增幅高于挖机的增幅。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。

考虑到行业销售增长强劲，主机厂和核心零部件厂商进入满产状态，后期甚至可能出现缺货的情况，我们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 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

工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头。根据我们前期与各地代理商、主机厂的交流情况来看，目前各地的项目开工、设备销售依旧非常强劲。以挖机数据来看，1-8 月份行业累计销售 21.05 万台，同比增长 28.81%，并且预计 9 月份挖机行业销量增幅有望超过 50%。其他品种汽车起重机、泵车、搅拌车等增长同样强劲，根据我们掌握的数据来看，近几个月增幅高于挖机的增幅。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。

考虑到行业销售增长强劲，主机厂和核心零部件厂商进入满产状态，后期甚至可能出现缺货的情况，我们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、华兴源创等。

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】中企首次签约俄罗斯国家级重点高速公路项目

中国铁建国际集团日前签约莫斯科-喀山高速公路项目第五标段项目，合同额为 582.6 亿卢布，约合 52 亿元人民币。这是中企首次签约俄罗斯国家级重点高速公路项目。建成后，莫斯科至喀山的公路行程将由 12 小时缩短为 6.5 小时。公路全长 729 公里，总共分为 8 个标段，铁建国际此次签约的第五标段全长 107 公里，主要建设内容为勘察设计、路基路面、沿线涵洞、桥梁等结构的施工以及收费站、加油站等配套服务区建设等，公路整体预计 2024 年完工。

【工程机械】2027 年高空作业平台市场规模将达到 167.6 亿美元

最新报告显示，到 2027 年，全球高空作业平台市场规模预计将达到 167.6 亿美元，复合年增长率为 6.0%。由于东盟地区的建筑活动增加以及印度钢铁行业对高空设备的需求不断增长，预计从 2020 年到 2027 年，亚太地区的复合年增长率最快，为 7.6%。按发动机类型，由于对重型户外工作和地形表面使用的柴油动臂式升降机的需求不断增加，预计发动机驱动的高空作业平台部分将在 2020 年至 2027 年实现最快的增长。

【机器人】国家发改委等四部门发文利好机器人发展

国家发改委等四部门 23 日发布《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，其中要求加快高端装备制造产业补短板，重点支持工业机器人、建筑、医疗等特种机器人等。还要求加大 5G 建设投资、加快 5G 商用发展步伐、加快基础材料、关键芯片、高端元器件、新型显示器件、关键软件等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。

【电动车】华为三电云服务直指动力电池安全

华为官方宣布推出三电云服务，旨在结合华为在电池领域和 ICT 领域的核心技术，解决新能源汽车的电池安全与寿命管理问题。华为三电云服务主要从电池故障预警服务、热失控预警服务、电池健康度评估服务、电池剩余寿命预测服务、云端可视领域 5 大领域发力，解决动力电池安全及寿命管理难题。华为涉足动力电池安全的背景是，动力电池安全问题已经是新能源汽车规模化推广的最大障碍。此外，电池寿命管理依然有待完善，如动力电池残值评估低导致二手车贬值快，而退役电池回收检测成本高等

诸多难题待解。

【电动车】CATL 联手普洛斯拓展动力电池应用新场景

9 月 23 日，宁德时代与全球领先的投资管理与商业创新公司普洛斯签署战略合作协议，组建资产管理合资公司。合资公司将持有、管理和运营宁德时代电池、储能系统，通过绿色能源资产服务化，降低物流、运输等相关企业大规模使用新能源的门槛，将新能源推广到更大的应用范围。双方将开展一系列合作，共同打造新型绿色电动智能的供应链枢纽设施、无人驾驶干线、城配网络以及车辆装备，进一步推动物流仓储及运输配送的绿色化、智慧化、集约化发展。

【半导体】 哈勃科技投资中科飞测

华为旗下公司哈勃科技入股深圳中科飞测。目前，中科飞测的产品已经获得国内多家领先的先进封装厂商和集成电路制造厂商的设备验收及批量订单，填补了国内集成电路制造和先进封装检测设备在高端市场的空白。在集成电路领域，中科飞测从 2016 年开始陆续进入中芯国际、长江存储等国内大厂；在工业 3C 和泛半导体领域，工业 3D 检测设备进入了蓝思、比亚迪、华为等厂商，柔性 OLED 检测设备也进入了京东方等面板厂

【光伏】阿特斯二期 5GW 高效组件及新材料项目落户浙江嘉兴市

9 月 23，阿特斯二期 5GW 高效组件及新材料项目签约仪式在嘉兴市秀洲国家高新区举行。阿特斯与秀洲国家高新区签约的嘉兴阿特斯阳光能源科技项目一期自 2019 年 2 月启动建设以来，进展顺利，目前一期高效组件生产厂房已经结顶，机电设备正在同步安装，根据建设计划，一期厂房将于 2020 年 11 月正式投入使用。为支持光伏产业的做大做强，在保持一期原有高效组件产能达产不减的同时，新增二期 5GW 高效组件项目，新项目计划在 2021 年一季度动工建设。

【光伏】晶澳科技新品 DeepBlue 3．0 组件通过多项权威认证

晶澳科技新品 DeepBlue 3．0 组件顺利通过第三方检测认证机构 TUV 南德意志集团（TUV SUD）认证测试，获得 IEC 61215 及 IEC 61730 产品认证证书。这标志着晶澳采用 182mm*182mm 硅片尺寸的组件（以下简称 182 组件）在设计、结构、材料、零部件及生产工艺等方面均符合 IEC 61215 及 IEC 61730 标准，可靠性与安全性获得认

可，可助力该款产品顺利进入全球光伏市场。8 月，该系列组件已经率先投入量产，并具有强大的产能支持。预计到 2021 年底，晶澳 182 组件 DeepBlue 3．0 系列的产能将占到全部产能的 50%以上。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【巨星科技】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 10.19 亿元-10.92 亿元，比上年同期增长：40.00% - 50.00%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 3.87 亿元－ 4.6 亿元，比上年同期增长：36.50% - 62.16%。

【中大力德】公司近日收到 5 项专利证书：摆线针轮减速器综合性能测试系统、一种无刷直流电机、一种偏心摆动型减速机、一种摆线针轮传动结构、一种行走驱动轮。

【众合科技】公司为“杭州地铁 3 号线一期工程及杭州地铁 3 号线一期北延段工程信号系统招标项目”的第一中标候选人。标的金额为 5.64 亿元，技术及系统产品为自主研发的 CBTC 信号系统。

【交控科技】公司控股子公司广西交控智维科技发展有限公司与南宁轨道交通集团有限责任公司于 2020 年 9 月 22 日签订《南宁轨道交通 4 号线一期工程通号系统设备委外维保项目合同》，合同金额为 1.63 亿元。

4.2 资本运作相关

【智云股份】公司持有股 5%以上股东师利全于 2020 年 9 月 23 日通过大宗交易的方式减持公司股份 3,350,000 股，占公司总股本 1.16%。目前，师利全持有公司股份 29,593,504 股，占公司总股本 10.26%。

【汇川技术】公司拟向特定对象发行不超过 171,972,344 股（含本数）。本次发行拟募集资金 213,047 万元，其中 82,222 万元用于收购周保廷、杨志强、凌晓军、宿春雷、胡平、张泉持有的汇川控制的 49%股权。本次交易前，公司已持有汇川控制 51.00%的

股权，本次收购完成后，公司将直接持有汇川控制 100.00%的股权。

【天准科技】2020 年 9 月 22 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 5,472,926 股，占公司总股本的 2.83%，回购最高价格 35.00 元/股，回购最低价格 29.50 元/股，回购均价 31.97 元/股，使用资金总额 174,948,104.10 元。

【安车检测】深交所根据有关规定，同意公司撤回申请，决定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。

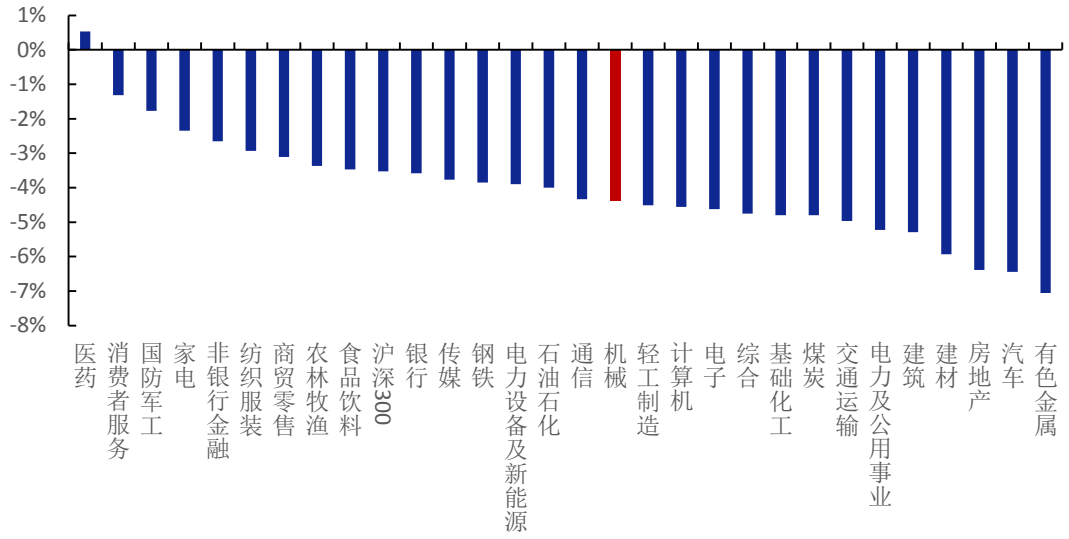
【海伦哲】持有公司 139,554,261 股（占公司总股本的 13.41%）的股东 MEI TUNG(CHINA) LIMITED 计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持公司股份，减持数量不超过 6,200 万股（占公司总股本的 5.96%）。

【泰瑞机器】中国证监会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

5 板块行情回顾

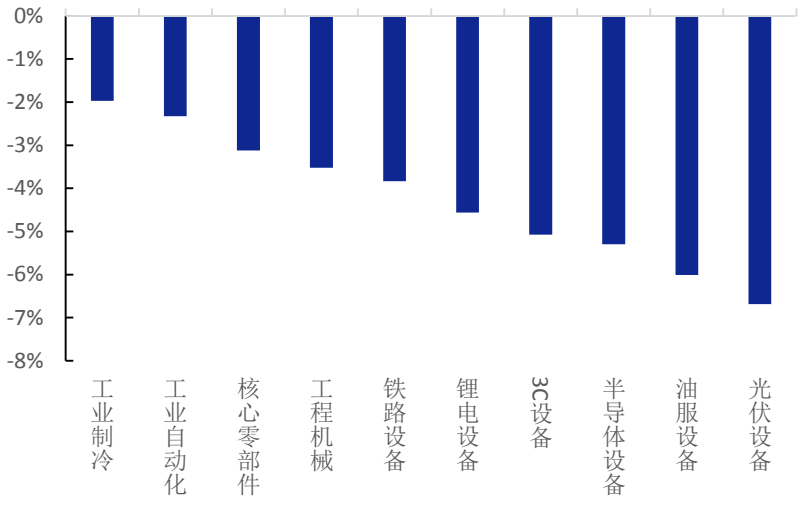
本期（9月21日-9月25日），沪深300下跌3.53%，机械板块下跌4.39%，在28个申万一级行业中排名第15。细分行业看，工业制冷下跌最少、下跌1.97%，其中双良节能上涨16.26%；光伏设备下跌最大、下跌6.69%，其中迈为股份下跌8.07%。

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。