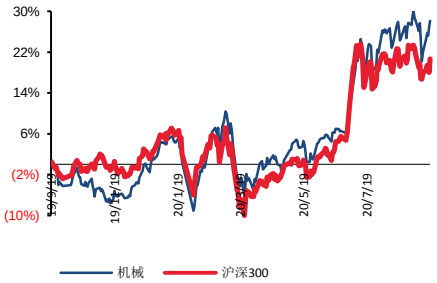
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-19
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工博会自动化新品发展迅速，相关企业订单饱满

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《定增获宁德时代全额认购，设备龙头加快产能建设》--2020/09/15

《政策鼓励可再生能源发展，扩产及技术迭代利好光伏设备》--2020/09/12

《机械板块估值优势明显，推荐细分景气行业》--2020/09/05

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

工博会自动化新品发展迅速，相关企业订单饱满。上周第 22 届工博会在上海召开，数控机床与金属加工展、工业自动化展继续成为本次展会重点，各公司均有重磅产品推出。国际龙头企业中，ABB 推出小型六轴工业机器人，能快速举起重型或形状复杂、不规则的物料，以满足市场对更快速、更紧凑的机器人的需求。发那科在中国首次展出全新一代协作机器人，针对小型部件的搬运、装配等应用需求提供人机协作方案。节卡机器人小助系列协作机器人集中亮相。埃斯顿协同 TRIO、cloos 等推出多种工控系统、焊接机器人等。同时在各家企业均看到更大比例的国产核心零部件、本体厂商的参与。

订单方面，我们走访多家企业发现，基本反馈下半年起订单快速增长，尤其新能源、半导体和物流订单更好，与叉车 8 月高增长相对应。我们此前研究发现，过去 10 年工业叉车、工业机器人数据基本呈现出 3-4 年维度周期性，在 3-4 年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，此前 3 轮周期为 2009-2012 年，2013-2015 年、2016-2019 年，根据行业发展历程来进行推断，从 2019 年底开始，我们预计行业将呈现一个不断向上的趋势，持续 2-3 年，2020 年和 2021 年大概率制造业资本开支向上，自动化企业均将受益。

投资建议：继续重点推荐**埃斯顿、矩子科技、双环传动、绿的谐波、**

中大力德等。

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 9

1 行业观点及投资建议

工博会自动化新品发展迅速，相关企业订单饱满。上周第 22 届工博会在上海召开，数控机床与金属加工展、工业自动化展继续成为本次展会重点，各公司均有重磅产品推出。国际龙头企业中，ABB 推出小型六轴工业机器人，能快速举起重型或形状复杂、不规则的物料，以满足市场对更快速、更紧凑的机器人的需求。发那科在中国首次展出全新一代协作机器人，针对小型部件的搬运、装配等应用需求提供人机协作方案。节卡机器人小助系列协作机器人集中亮相。埃斯顿协同 TRIO、cloos 等推出多种工控系统、焊接机器人等。同时在各家企业均看到更大比例的国产核心零部件、本体厂商的参与。

订单方面，我们走访多家企业发现，基本反馈下半年起订单快速增长，尤其新能源、半导体和物流订单更好，与叉车 8 月高增长相对应。我们此前研究发现，过去 10 年工业叉车、工业机器人数据基本呈现出 3-4 年维度周期性，在 3-4 年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，此前 3 轮周期为 2009-2012 年，2013-2015 年、2016-2019 年，根据行业发展历程来进行推断，从 2019 年底开始，我们预计行业将呈现一个不断向上的趋势，持续 2-3 年，2020 年和 2021 年大概率制造业资本开支向上，自动化企业均将受益。

投资建议：继续重点推荐**埃斯顿、矩子科技、双环传动、绿的谐波、中大力德**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】2020 年 8 月全国内燃机销量 417.11 万台，同比增长 11.87%

据中国内燃机工业协会数据，8 月，内燃机销量 417.11 万台，环比增长 1.71%，同比增长 11.87%;功率完成 22287.35 万千瓦，环比增长-3.92%，同比增长 20.72%。1-8 月，内燃机累计销量 2788.72 万台，同比增长-6.38%;累计功率完成 153771.57 万千瓦，同比增长 2.69%。

【工程机械】潍柴突破 50%热效率，获得国际认证

9 月 16 日，潍柴在泉城济南发布全球首款突破 50%热效率的商业化柴油机，突破节能减排世界级难题。国际权威内燃机检测机构德国 TüV 南德意志集团将热效率达到 50.26%的认证证书颁发给潍柴。

【机器人】阿里巴巴发布第一款物流机器人“小蛮驴”

“小蛮驴”具有类人认知智能，大脑应急反应速度达到人类 7 倍，能轻松处理复杂路况，选择最优路径。充 4 度电就能跑 100 多公里，每天最多能送 500 个快递，雷暴闪电、高温雨雪以及车库、隧道等极端环境均不影响其性能。小蛮驴将很快在社区、学校、办公园区大规模使用。据悉，阿里巴巴已注册成立小蛮驴智能科技公司，推进机器人的研发和量产落地

【电动车】华鼎国联 10 亿布局“电池银行”

华鼎国联表示将计划投资 10 亿元（第一期），设立第三方“电池银行”，并在北京、海南、四川三地率先启动“车电分离”试点运行。据悉，华鼎国联“电池银行”对 B 端、C 端、租用、换电等全应用场景已经形成初步的解决方案。

【电动车】宁德时代 4400 万元入股锂矿商

宁德时代拟认购加拿大锂矿制造商 Neo Liquitium Corp 约 1022 万股股份，预计支付 858

万加元（约合人民币 4400 万元）。交易完成后宁德时代持股比例为 8%，并成为 Neo Liquitium Corp 第三大股东。同时，宁德时代将获得 Neo Liquitium 董事会的一个席位，并成为该公司技术委员会成员，协助后者起草其位于阿根廷北部卡塔马卡省（Catamarca）的 Tres Quebradas 锂项目（3Q 锂项目）的最终可行性研究报告。该项目规划的初始年产能约 2 万吨电池级碳酸锂，并具备年产 4 万吨电池级碳酸锂的扩产能。

【半导体】 珠海：五年打造千亿级产业集群

珠海市政府常务会议审议并原则通过《珠海市大力支持集成电路产业发展的意见》《关于促进珠海市集成电路产业发展的若干政策措施》。两份文件出台后将进一步完善珠海集成电路产业链。《意见》提出到 2025 年，珠海集成电路产业集群规模达到 1000 亿元，还提出壮大芯片设计产业规模、引进培育设计龙头企业、建设产业技术公共服务平台、建设粤澳集成电路产业示范园区等 15 项具体工作措施。《政策措施》明确对集成电路产业给予 6 个方面的扶持。为吸引和集聚更多产业人才，《政策措施》明确对新招聘的集成电路相关专业的人才给予安家补助和培训补贴。

【半导体】合肥市高新区获批集成电路产业园二期项目

9 月 15 日，合肥市高新区获批集成电路产业园二期项目-集成电路总部基地已正式开建，计划 2022 年 10 月竣工交付。据悉，项目位于高新区长宁大道与柏堰湾路交口，总建筑面积 33.4 万平方米，总投资 18 亿元，由合肥高新股份开发建设，主要内容为独栋总部，标准化厂房，公共服务平台，孵化器及综合配套用房等。建成投用后将重点引入集成电路芯片和传感器等设计研发类，封装测试类，以及智能手机，物联网等终端应用类上下游产业链相关企业。

【光伏】国家统计局：2020 年 8 月份太阳能发电增长 2.1%

8 月份，发电量 7238 亿千瓦时，同比增长 6．8%，增速比上月加快 4．9 个百分点火电、太阳能发电增速由负转正，水电增速加快，核电、风电增速回落。其中，火电同比增长 6．2%，上月为下降 0．7%；太阳能发电增长 2．1%，上月为下降 0．6%；水电增长 8．9%，增速比上月加快 2．8 个百分点；核电增长 0．9%，回落 5．8 个百分点；风电增长 18．7%，回落 4．5 个百分点。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【江苏神通】公司与中国核电工程有限公司就“R 项目”设备订货事宜签署《设备供货合同》，合同总金额为人民币 14,983.2938 万元（含税）。本合同的范围包括该项目的设备采购包的设计、设备、文件、运输和技术服务等。

【先导智能】公司为拓展海外市场，决定使用自有资金在德国投资设立全资子公司，注册资本暂定为 100 万欧元。子公司名称、经营范围等以德国当地工商登记机关核准为准。

【中国通号】公司中标共计十个重要项目，其中铁路市场三个。中标金额总计约为人民币 18.98 亿元，因为上述项目跨年分期实施，对 2020 年当期业绩影响有不确定性。

【中金环境】公司子公司金泰莱拟开展废贵金属催化剂回收处理及租赁置换新剂业务。金泰莱拟以含银环氧乙烯烷催化剂换剂业务为起点，与江苏扬州某大型化工企业合作试点，逐步展开贵金属催化剂换剂业务。

【富瑞特装】公司拟出资 3500 万元人民币与瑞气能源共同投资设立合资公司。合资公司主要业务为 LNG 液化装置研发与市场推广，液化天然气工程项目管理及技术服务等。合资公司投资总额为 5000 万元人民币，公司拟以自有资金出资 3500 万元人民币持有合资公司 70%股权。

4.2 资本运作相关

【罗博特科】公司拟以现金人民币 100 万元收购关联方戴军先生、王宏军先生、吴廷斌先生合计持有的苏州斐控晶微技术有限公司 100%的股权，并代斐控晶微偿还因向戴军先生、王宏军先生、吴廷斌先生借款产生的应付债务 5,288.94 万元。

【先导智能】为了加大在锂电池设备等业务领域的合作，集中公司与宁德时代的资源及平台优势，全面提升公司综合竞争力和影响力，公司拟通过向特定对象发行股票的方式，引入宁德时代作为战略投资者。

【精测电子】公司控股子公司上海精测拟引入新投资者，武汉科颐拟向上海精测投资9,000万元人民币、彭骞拟向上海精测投资3,000万元人民币，共计12,000万元人民币（其中10,000万元计入注册资本,2,000万元计入资本公积金)取得上海精测合计13.33%的股权。本次增资完成后，公司持有（含间接持股）上海精测的股权比例由53.84%变更为46.67%，上海精测仍为公司合并报表范围内公司。

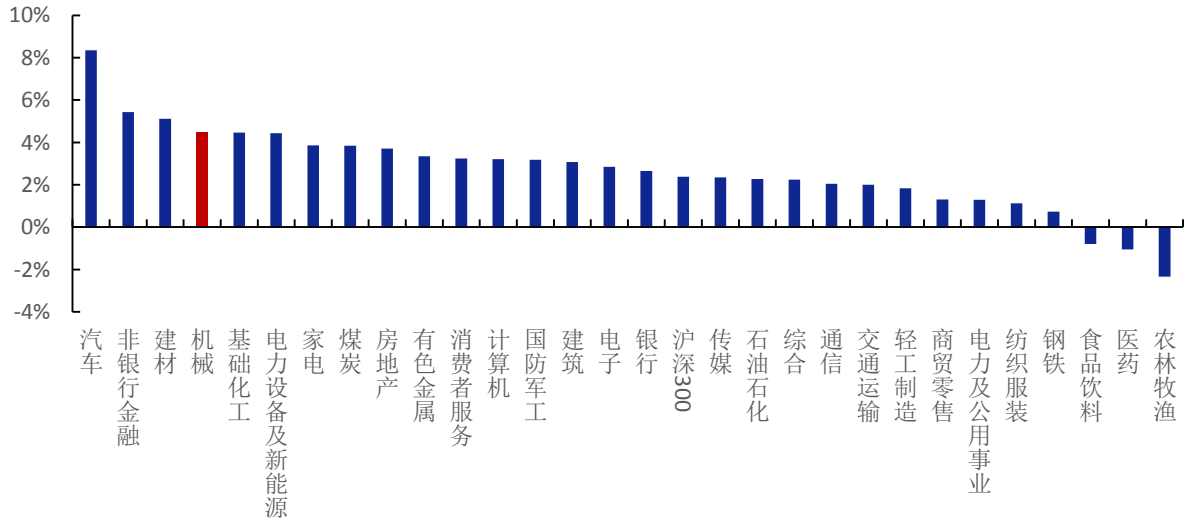
【安车检测】公司与信石信兴、信石信能、远致混改基金、伟鼎投资、华菱津杉、谢建龙签订了《附条件生效的股份认购合同之终止协议》。

【华中数控】公司与国家制造业转型升级基金股份认购协议及其补充协议、战略合作协议及其补充协议经双方同意并确认终止。

5 板块行情回顾

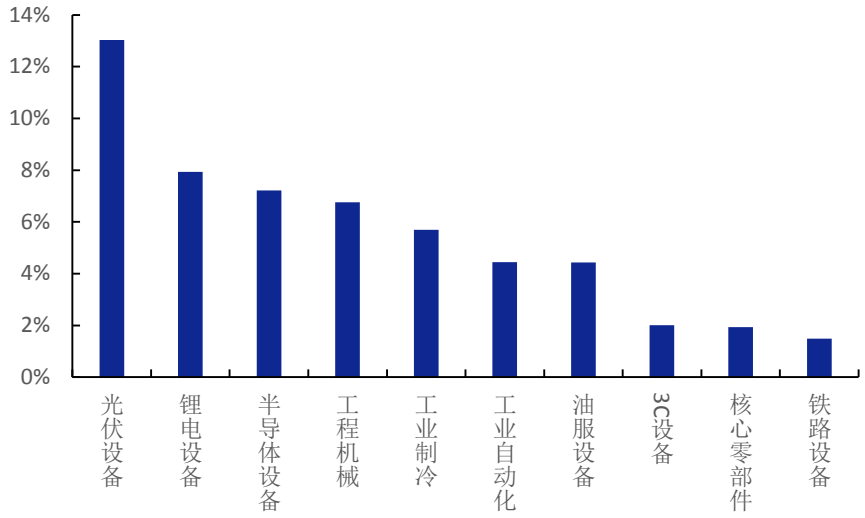
本期（9月14日-9月19日），沪深300上涨2.37%，机械板块上涨4.48%，在28个申万一级行业中排名第4。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨13.03%，其中捷佳伟创上涨16.16%；铁路设备涨幅最小、上涨1.48%，其中祥和实业下跌18.11%。

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。