# 制造业设备投资机会在哪里？

## ——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2020年9月18日

# 制造业设备投资机会在哪里？

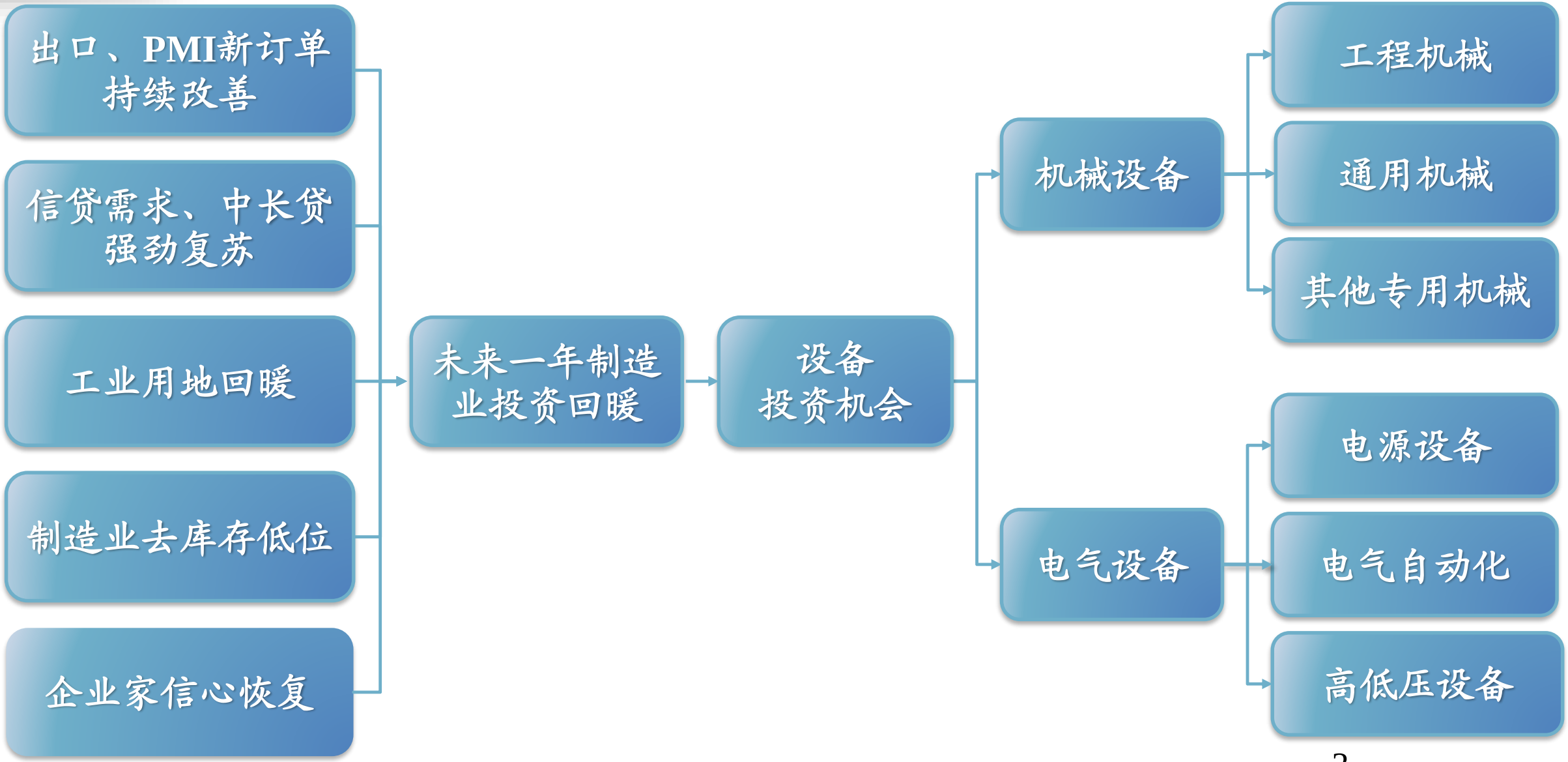


- 展望明年，出口能否持续增长市场普遍存疑，消费有很大上升空间，更多需要跟踪疫情进展，投资端今年是很大支撑，但地产基建明年能否持续市场也有疑虑，我们上期行业风火轮提示：制造业投资增速回暖是未来一年市场小概率的上行风险。
- 刚公布的8月宏观数据显示制造业投资出现加速回暖迹象，从制造业细分投资、产品生产、出口三角度发现，高技术制造业、电力设备、机械、通信与电子设备等子领域恢复更快。
- 策略更感兴趣的是，在这一宏观假设下，制造业设备投资将出现很多机会，我们跟踪发现包括通用、专用机械、光伏、电气自动化、高低压设备等领域均出现积极信号，制造业投资机会值得持续跟踪。
- 风险提示：中美关系恶化；宏观经济不及预期；历史经验不代表未来。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

# 制造业设备投资机会在哪里？






请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



# 目录


1 制造业回暖
固定资产投资、产品产量、出口交货值

2 机械设备
工程机械、通用机械、其他专用机械

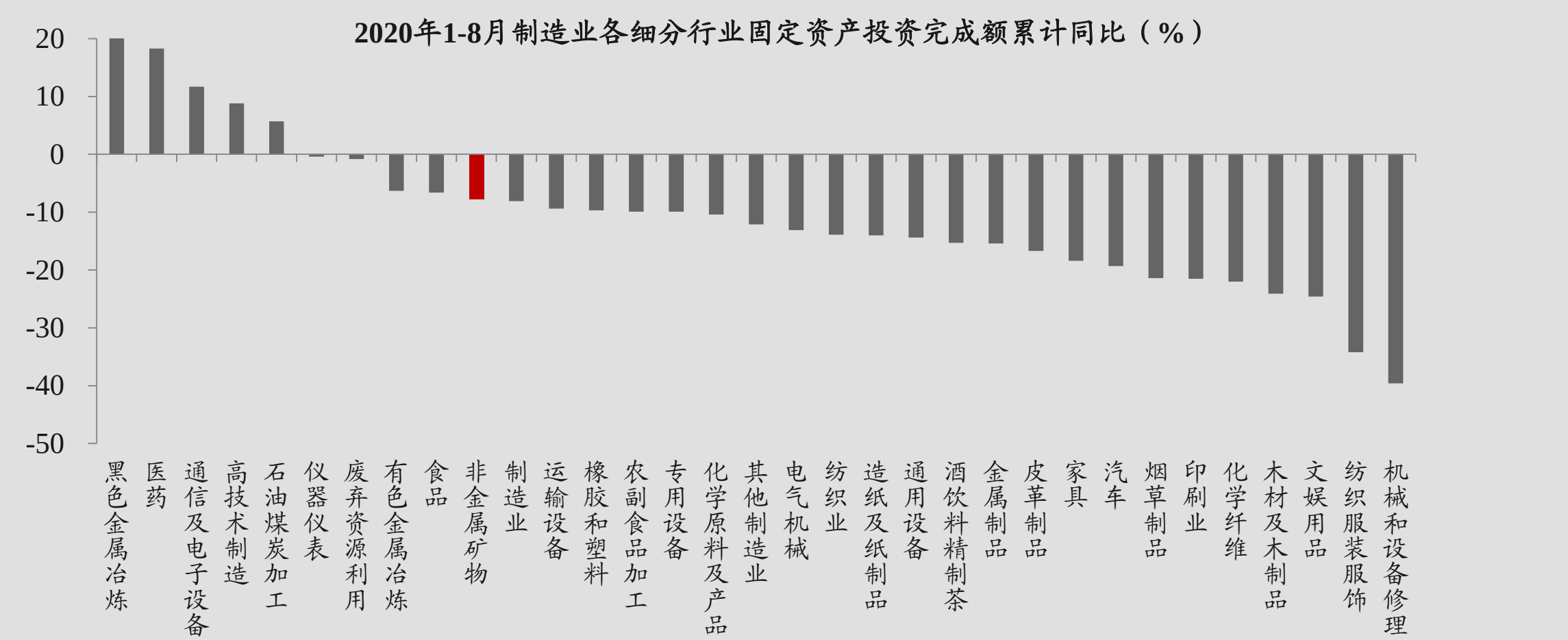
3 电气设备
电源设备、电气自动化、高低压设备

4 风险提示

# 制造业细分投资：医药、高技术投资增长较快



**1-8月制造业固定资产投资增速-8.1%，其中医药制造业固定资产投资增速18.3%，高技术制造8.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业11.7%。**

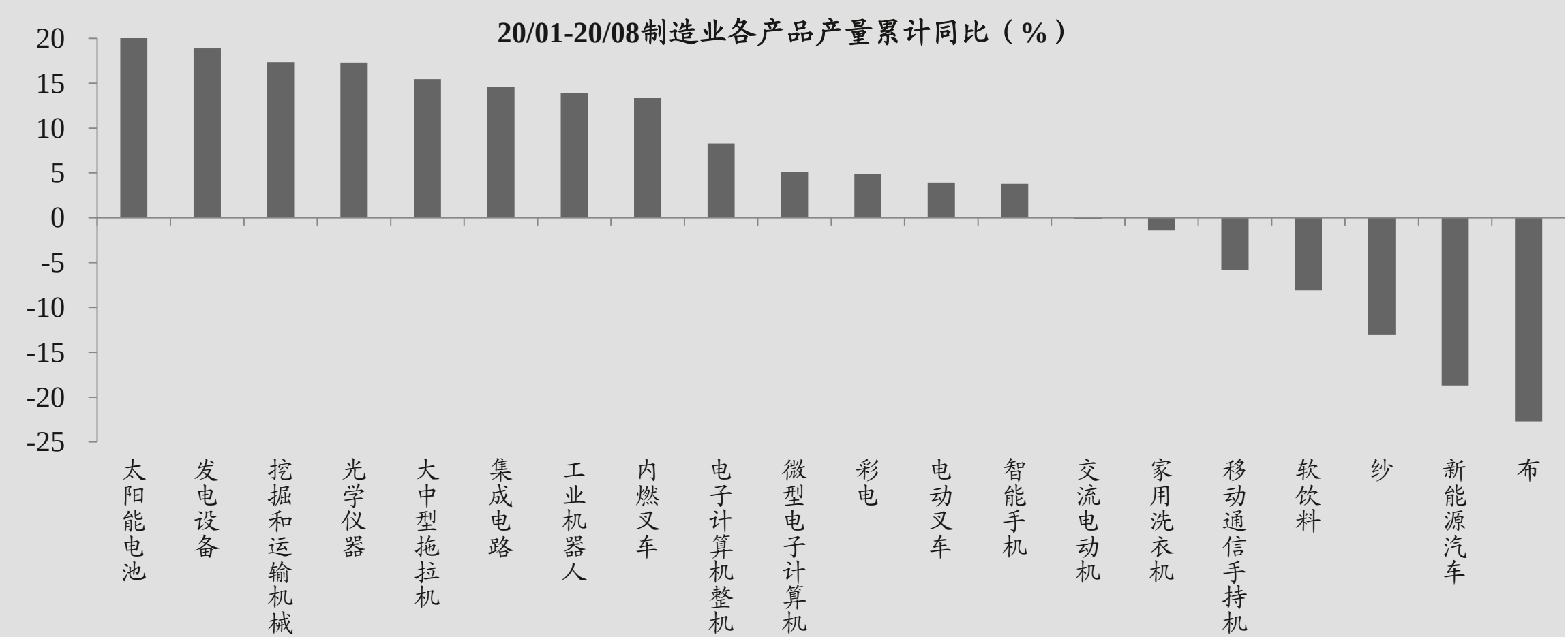



注：其中“其他制造业”8月数据未公布，这里使用7月数据

# 产品生产：电力、机械、光学、集成电路增速较快



**从产品产量看，1-8月太阳能电池产量累计同比20.3%、发电设备18.9%、挖掘和运输机械17.4%、光学仪器17.3%、集成电路14.6%。**

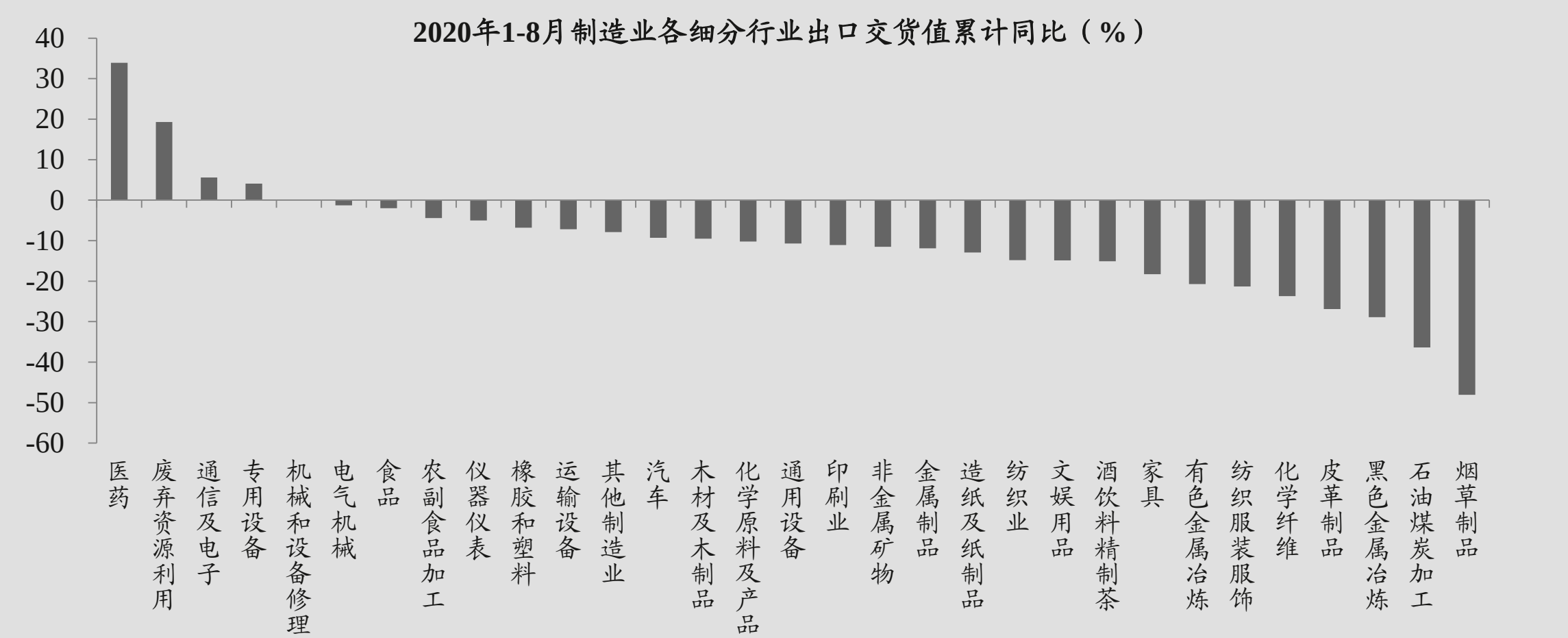



注：其中“挖掘和运输机械”、“光学仪器”、“内燃叉车”、“电力叉车”8月数据未公布，这里使用7月数据

# 出口交货：医药、通信电子、专用设备出口高增



**从出口交货值看，高技术制造业增速也更快。医药制造业20/01-20/08出口交货值累计同比为33.9%、计算机、通信及电子设备制造业为5.6%。**





# 目录


1 制造业回暖
固定资产投资、产品产量、出口交货值

2 机械设备
工程机械、通用机械、其他专用机械

3 电气设备
电源设备、电气自动化、高低压设备

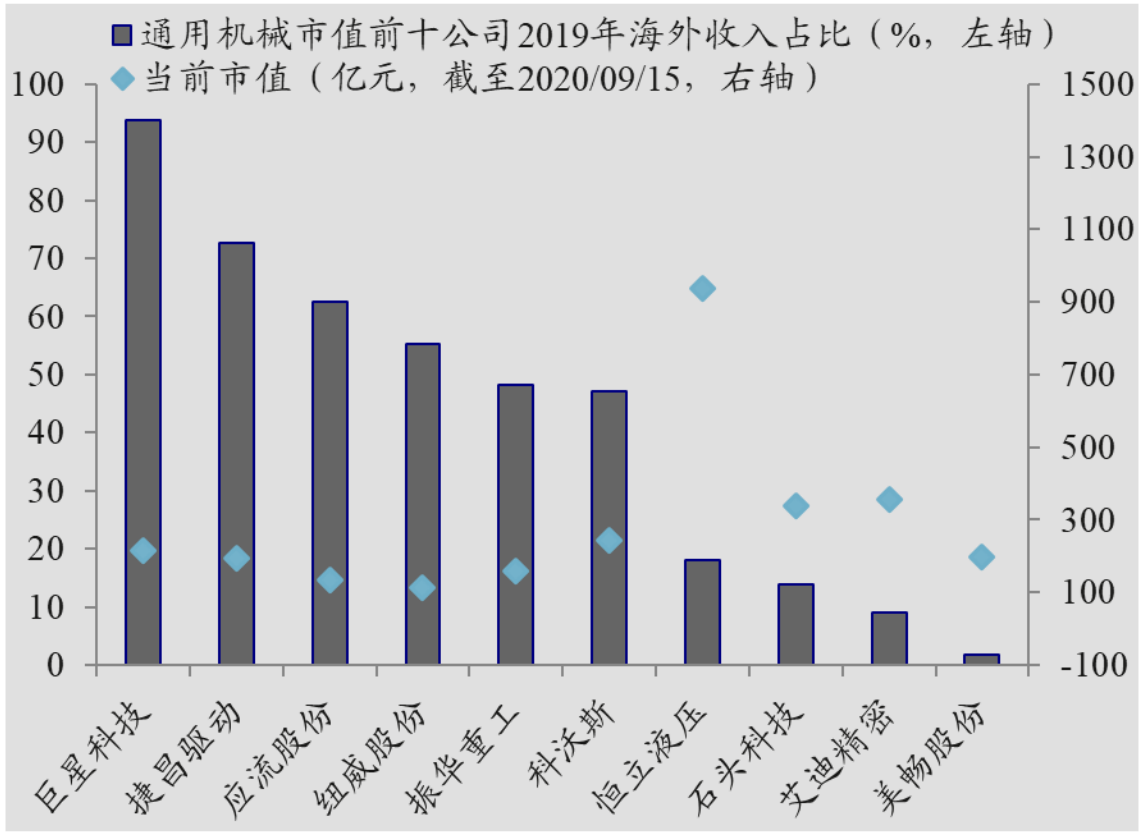
4 风险提示

# 通用机械：出口是关键



**19年以来机械基础件出口持续下行，通用机械相对全A股价表现持续下行。**
**下半年海外疫情冲击缓解后，机械出口回暖或带动通用机械板块上行。**

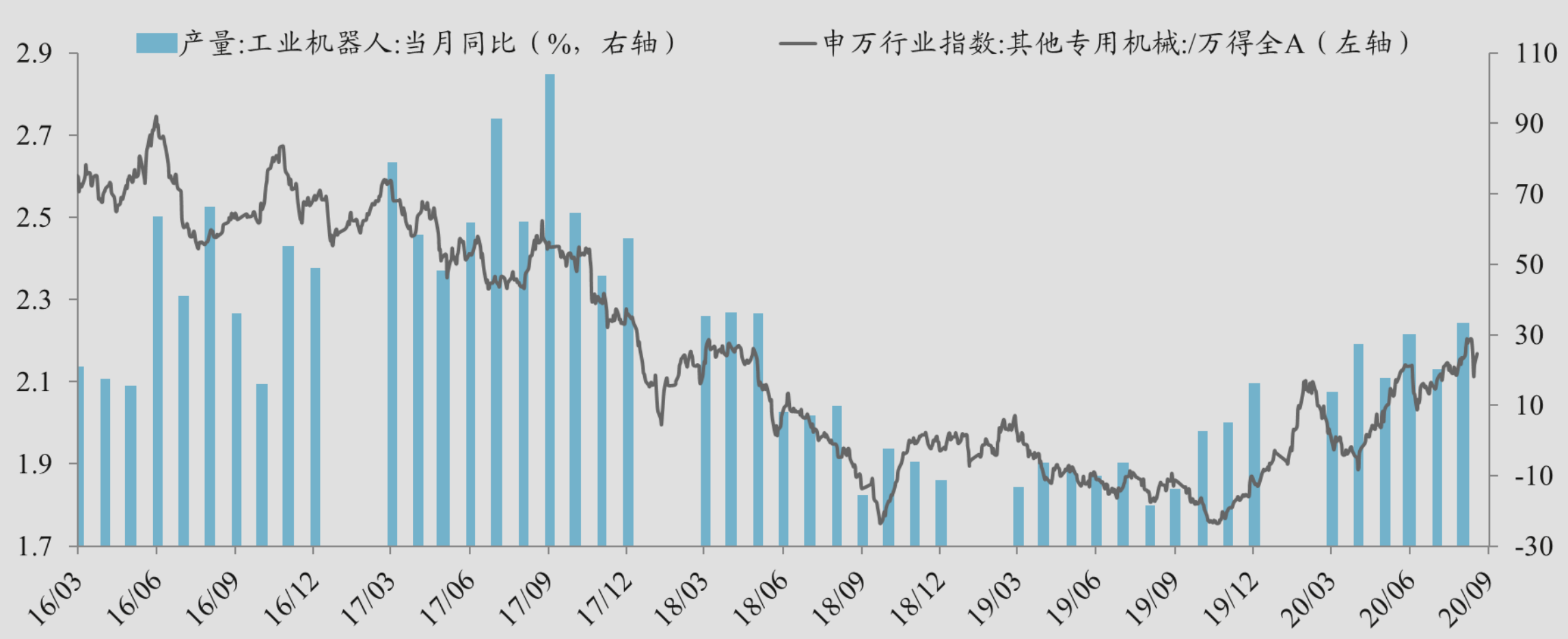


# 专用机械：工业机器人是关键景气



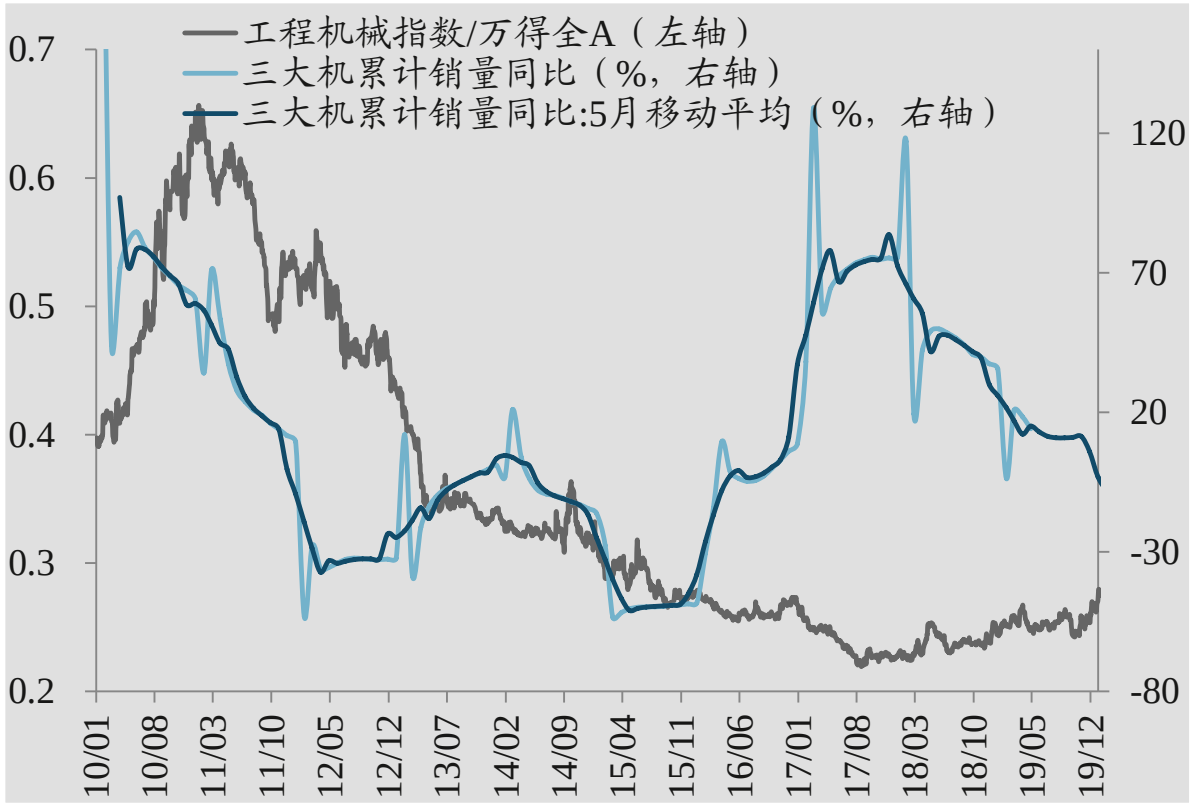
专用机械是机械板块中的成长股，工业机器人产销是行业关键景气指标。
疫情后工业机器人产量持续改善，8月同比32.5%，创过去两年新高。

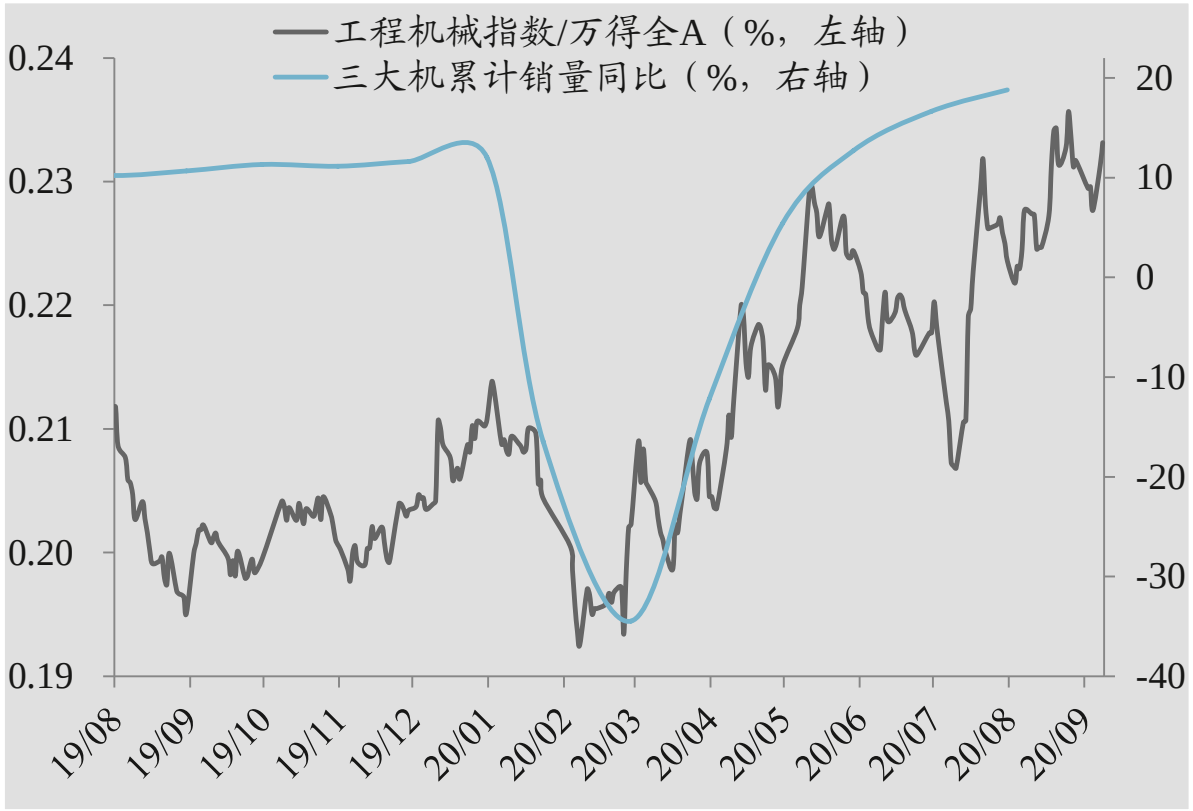


# 工程机械：跟踪基建与地产投资



**工程机械是传统板块，三大机（装载、挖掘、推土机）销量是主要景气指标。三大机销量累计同比强劲恢复至7月18.8%，工程机械景气改善已持续半年。**




注：工程机械指数为工程机械指数（中信二级行业指数）剔除三一重工



# 目录


1 制造业回暖
固定资产投资、产品产量、出口交货值

2 机械设备
工程机械、通用机械、其他专用机械

3 电气设备
电源设备、电气自动化、高低压设备

4 风险提示

# 电源设备：上游-原材料价格

**多晶硅作为新能源上游材料，其价格趋势对电源设备板块影响较大。**
**2020年七月份以来，多晶硅价格持续走高，新能源板块持续上涨。**

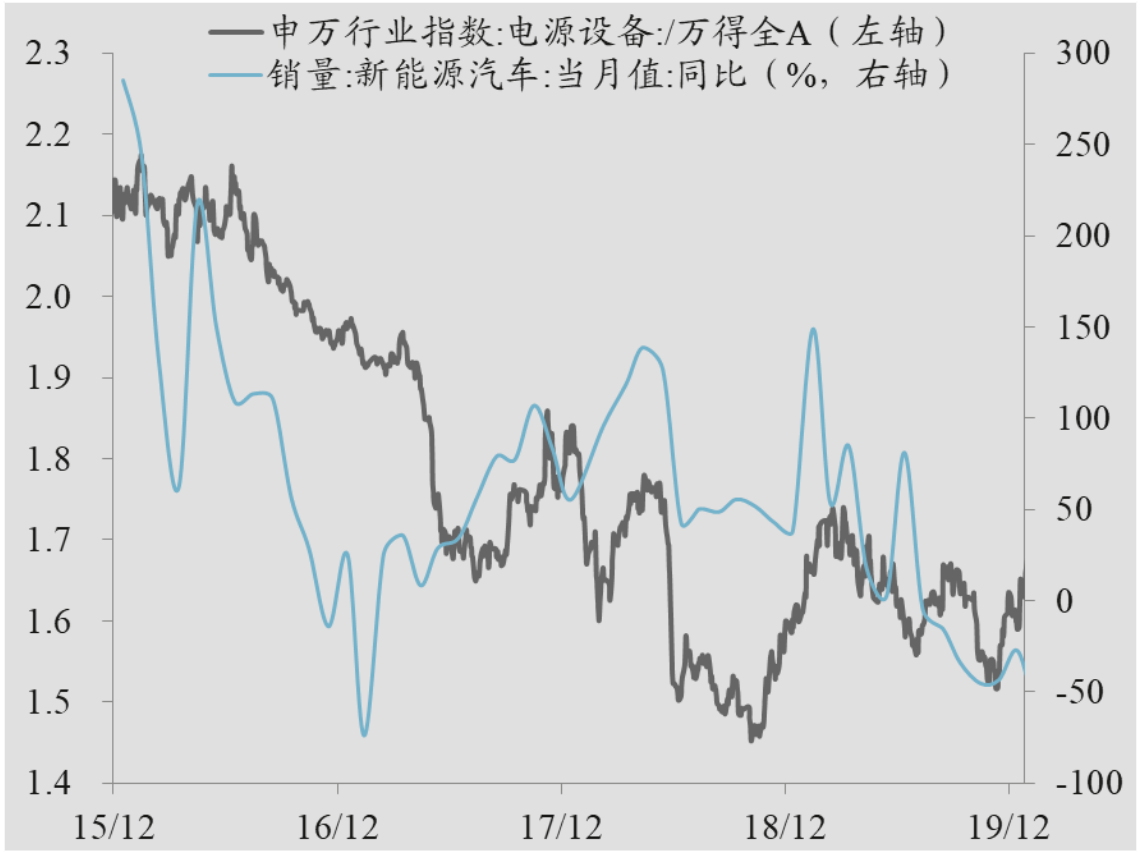


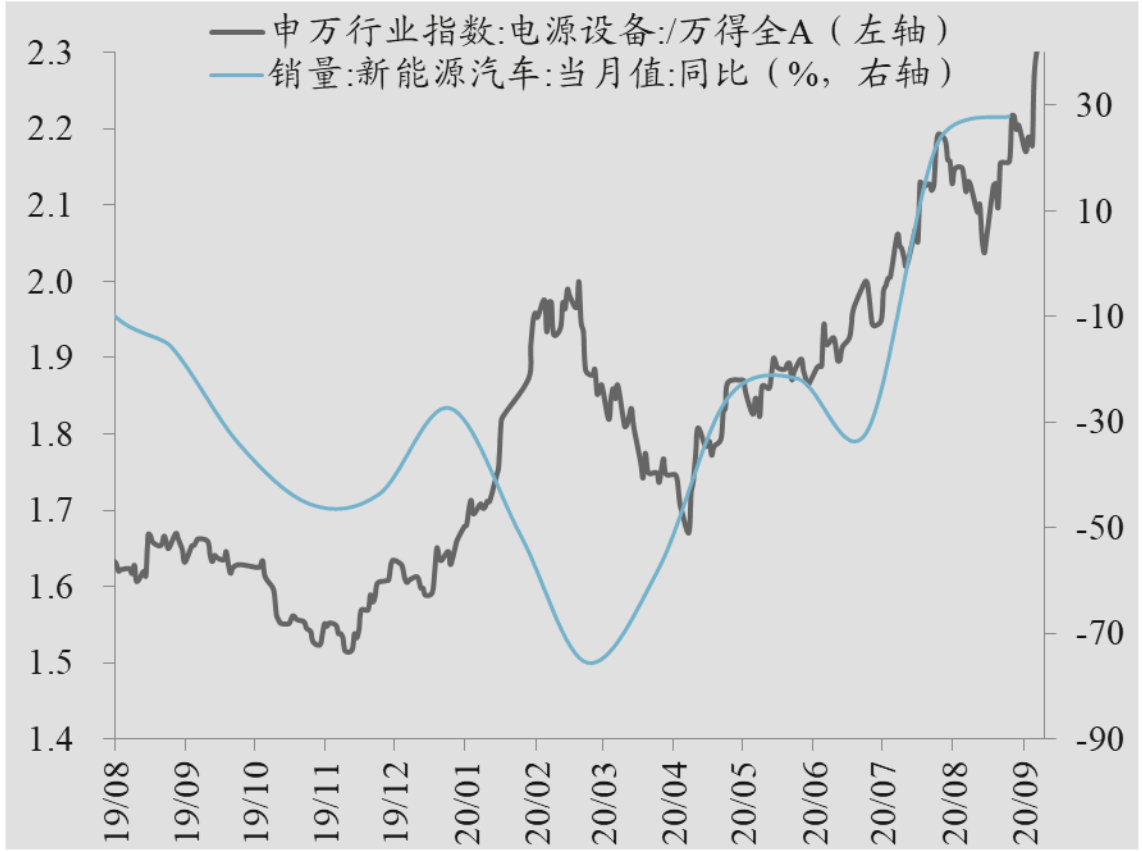



# 电源设备：下游-新能源车产销量



**新能源车作为新能源下游，其产销量是电源设备板块的关建景气指标。**
**5-7月新能源车销量持续站上8万辆，新能源板块6月以来持续上行。**

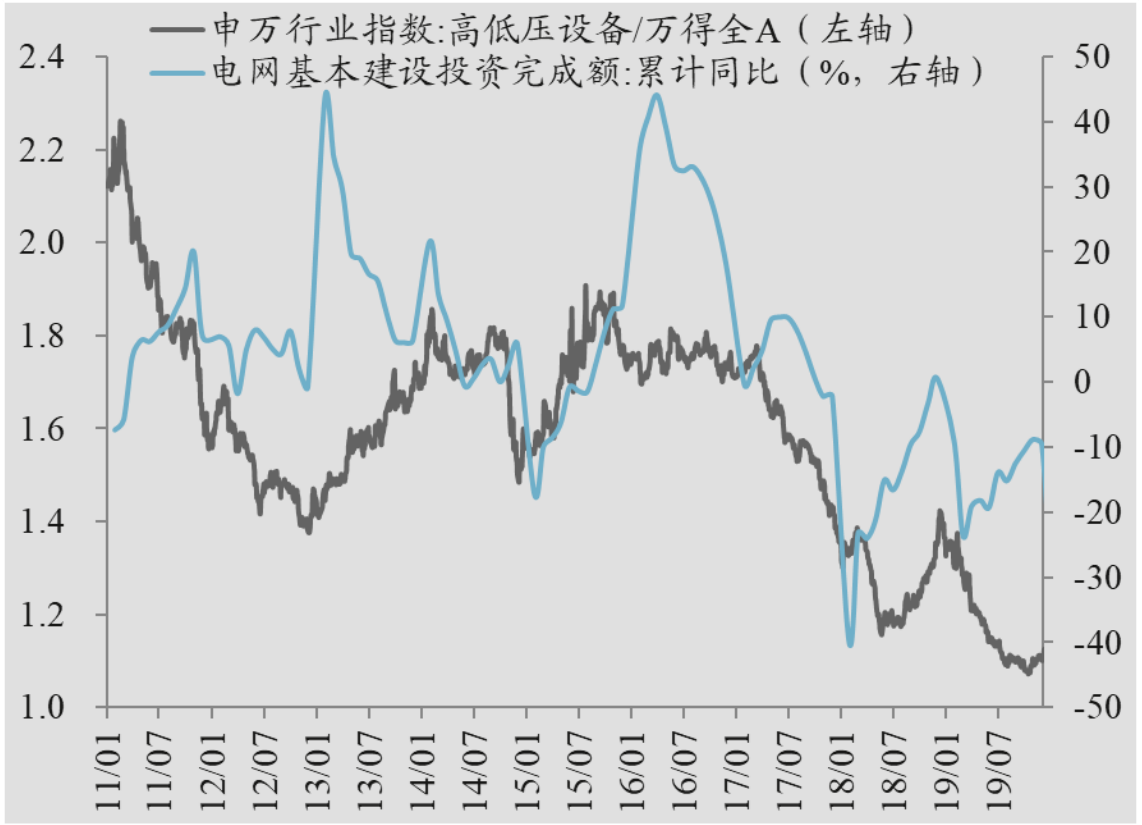


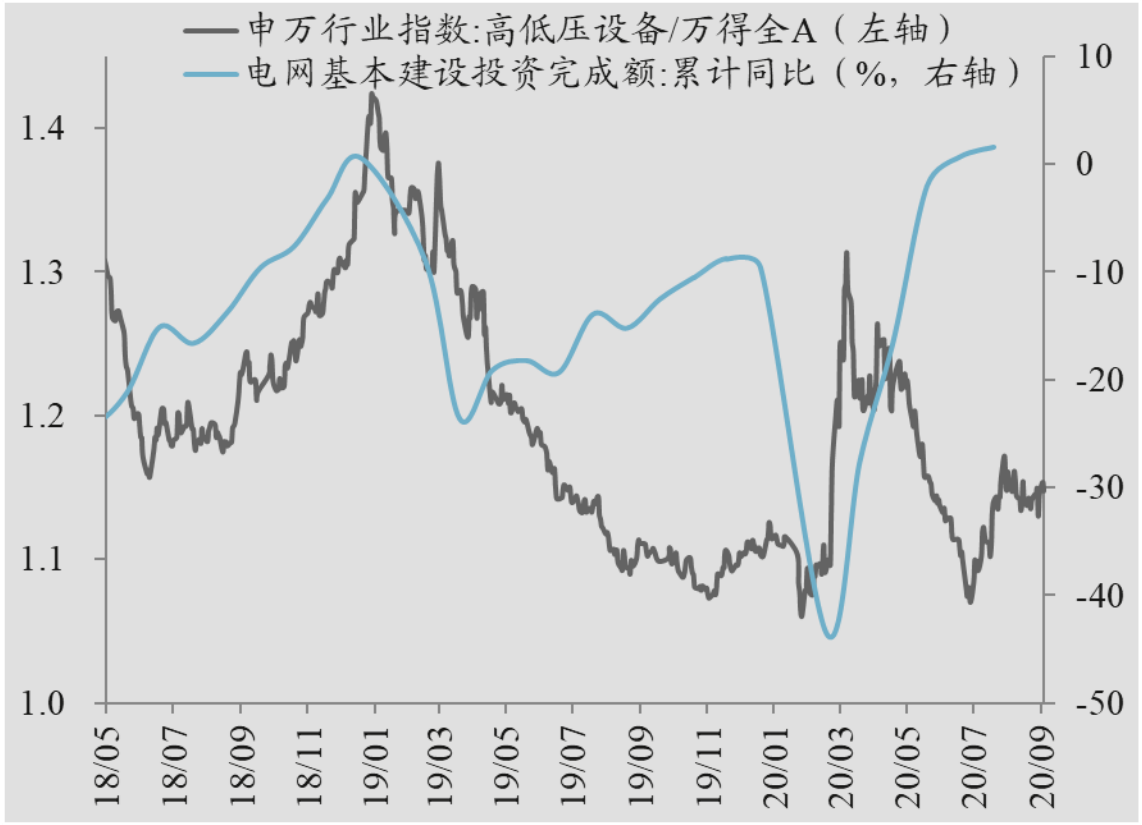



# 高低压设备：电网基建投资完成额



**电网基本建设投资完成额是影响高低压设备板块的重要指标。**
**2月以来电网基本建设投资完成额持续回暖，带动高低压设备板块持续上行。**

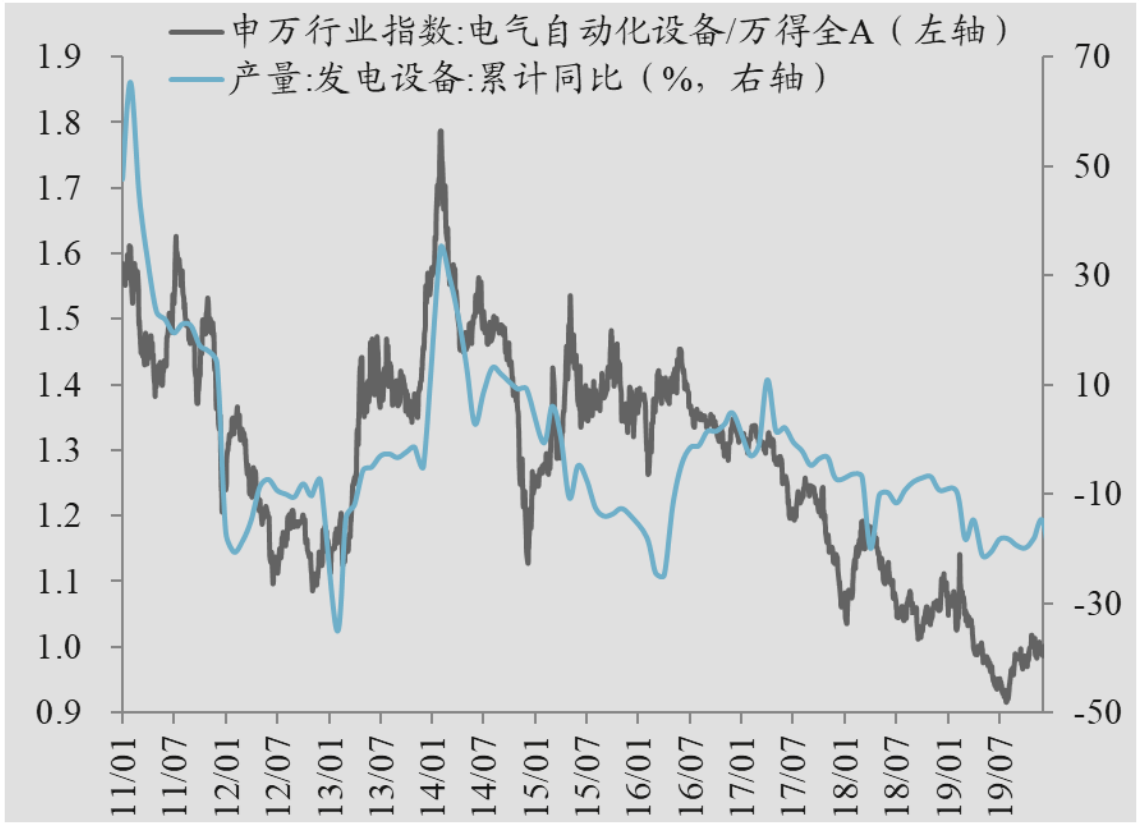


# 电气自动化：发电设备产量



**发电设备产量对电气自动化设备板块影响较大。**
**2月以来发电设备产量持续保持1000万千瓦以上，带动电气自动化板块持续上行**








# 目录


1 制造业回暖
固定资产投资、产品产量、出口交货值

2 机械设备
工程机械、通用机械、其他专用机械

3 电气设备
电源设备、电气自动化、高低压设备

4 风险提示

- 中美关系恶化;
- 宏观经济不及预期;
- 历史经验不代表未来。


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

# 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

# 东吴证券研究所 财富家园