证券研究报告—深度报告

机械设备

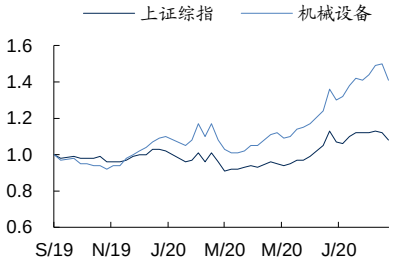
机械行业 2020 年中报总结暨 9 月策略

中性

（维持评级）

2020 年 09 月 18 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告：

《机械行业 2020 年 8 月策略：工业机器人产业链梳理》 ——2020-08-12

《机械行业 2020 年 7 月策略：关注长期赛道，优选负债率低现金流好的低估值龙头公司》——2020-07-20

《机械行业 2020 年中投资策略暨 6 月策略：把握结构性机会，精选优质赛道龙头公司》——2020-06-17

《机械行业 2019&20Q1 财报总结暨 5 月策略：关注长期趋势，精选优质个股》 ——2020-05-12

《机械行业 2020 年 4 月策略：检测产业链梳理》 ——2020-04-14

证券分析师：贺泽安
电话：
E-MAIL： hezean@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080003

证券分析师：吴双
电话：
E-MAIL： wushuang2@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519120001

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明

行业投资策略

20Q2 强势复苏，关注通用装备行业投资机会

- **20 年中报回顾：二季度强势复苏，整体延续增长**

20Q2 需求端复苏显著：2020H1 机械行业营收同比+7.91%，归母净利润同比+6.67%；单季度看，2020Q1/Q2 行业营收同比-9.29%/+22.07%，归母净利润同比-30.71%/+34.60%，一季度受疫情影响严重，二季度需求累积一季度部分需求集中爆发，营收业绩出现快速反弹企业经营恢复向好。。

盈利能力保持稳健，经营持续改善：2020H1 机械行业毛/净利率同比变动-0.60/-0.07 个 pct，整体稳健；存货/应收账款周转率自 2016 年以来持续改善，20H1 同比提升 3.81%/2.47%，现金创造能力稳中有升，表现为经营性现金流占营收比重同比提升 0.73 个 pct。

细分子行业工程机械景气持续，光伏装备/仪器仪表景气大幅向好。工程机械带动行业景气度整体向好，营收/业绩权重达 23%/38%，贡献营收/业绩增量占比达 60%/137%；光伏装备、仪器仪表营收增速超 40%，景气度显著提升，检测服务、工业自动化也呈现较好态势；另外环保装备、冷链装备、新能源汽车装备营收有所下滑，业绩大幅下滑，仍未完全恢复。

- **行业重点推荐组合**

重点组合：华测检测、广电计量；柏楚电子、浙江鼎力、恒立液压、三一重工；汉钟精机、杭可科技、捷佳伟创、苏试试验、伊之密、江苏神通、绿的谐波、凌霄泵业。组合（等权重）8 月表现 10.85%，中信机械指数 5.65%，沪深 300 2.58%。

其余建议关注：电科院、国检集团、应流股份、国茂股份、康达新材、巨星科技、中密控股、埃斯顿、拓斯达等。

- **行业观点：关注通用装备行业投资机会**

当前时点，国内疫情基本已完全控制，二季度经济进入强势复苏阶段，7、8 月份延续复苏，PMI 维持在景气区间，结合中报上市公司经营情况和产业链调研反馈情况，我们认为当前应当重视通用行业复苏、订单趋势持续向好带来的投资机会，建议重点关注工业自动化、仪器仪表、激光等通用装备行业，综合考虑公司竞争力和资本市场估值水平，精选长期胜出概率大的公司。

从投资主线的角度，我们持续看好 4 个方向：第一是商业模式好、增长空间大的**检测服务行业**；第二是景气度高的**半导体装备和能源装备（锂电装备、光伏装备、核电装备）**；第三是布局景气度已底部复苏的通用行业，比如**激光器、工业自动化、注塑机、仪器仪表**等行业；第四是受益基建等拉动内需增长的方向，比如**工程机械、轨交装备**。

- **风险提示：**

宏观经济下行、中美贸易摩擦、汇率大幅波动。

内容目录

本月专题：2020 年半年报分析 4
营收业绩 20Q2 强势复苏，整体延续增长趋势 4
需求复苏延续，经营持续改善 5
工程机械机械景气持续，行业稳中向好 9
8 月行情回顾 11
8 月机械板块重点推荐组合表现 11
8 月机械板块上涨 5.65%，跑赢沪深 300 3.07 个点 11
8 月机械板块 TTM 市盈率下行 12
8 月机械子行业中检测服务、煤炭装备、基础零部件涨幅靠前 13
风险提示 14
国信证券投资评级 15
分析师承诺 15
风险提示 15
证券投资咨询业务的说明 15

图表目录

图 1：机械行业收入 2020H1+7.91% 4
图 2：机械行业净利润 2020H1+6.67% 4
图 3：毛利率 2020H1 同比-0.60pct 4
图 4：净利率 2020H1 同比-0.07pct 4
图 5：2020H1/2019H1 机械行业各子板块营收增速 6
图 6：2020H1/2019H1 机械行业各子板块盈利情况 7
图 7：2020H1 机械行业重点子板块毛利率变化情况 7
图 8：2020H1 机械行业重点子板块净利率变化情况 8
图 9：2020H1 机械行业重点子板块存货周转率变化趋势 8
图 10：2020H1 机械行业重点子板块应收账款周转率情况 9
图 11：2020H1 机械行业重点子板块经营性现金流/营业收入情况 9
图 12：机械行业（中信分类）单月涨跌幅 12
图 13：机械行业（中信分类）单年/月涨跌幅全行业排名 12
图 14：中信一级行业 8 月单月涨跌幅排名 12
图 15：机械行业（中信分类）近 10 年 PE（TTM）/PB 13
图 16：机械行业（中信分类）近 2 年 PE（TTM）/PB 13
图 17：机械子行业 8 月单月涨跌幅排名 13
图 18：机械子行业 2020 年至今涨跌幅排名 14
图 19：机械行业 2020 年至今涨跌幅前后五名 14
图 20：机械行业 8 月涨跌幅前后五名 14

表 1：国信机械行业重点子板块划分明细 5
表 2：国信机械重点子板块中 2020H1 仪器仪表/核电装备/光伏装备表现较好 6
表 3：重点子板块景气度划分 10
表 4：2020H1 国信机械行业重点子板块情况汇总 10
表 5：国信机械月度组合收益情况 11
表 6：重点推荐公司最新估值 11

本月专题：2020 年半年报分析

营收业绩 20Q2 强势复苏，整体延续增长趋势

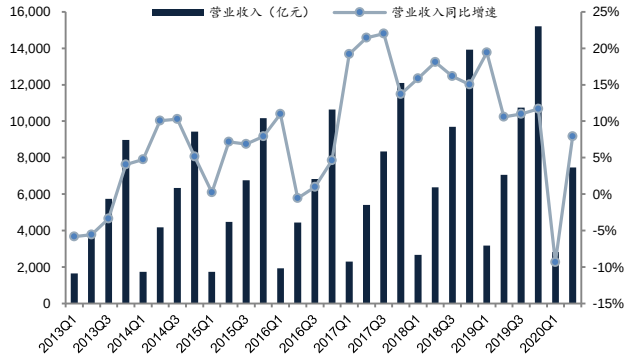
机械行业分析样本选择

我们的机械行业分析样本以中信行业划分标准为基础，进行部分修改，总计包括 372 家公司，分析周期从 2013 年初至今（注：因增加新上市公司历史数据统计略有变动，但不影响整体分析；分析过程中剔除了 ST 股票及总体数据中的异常数据）。

上半年整体延续增长，盈利能力保持稳健

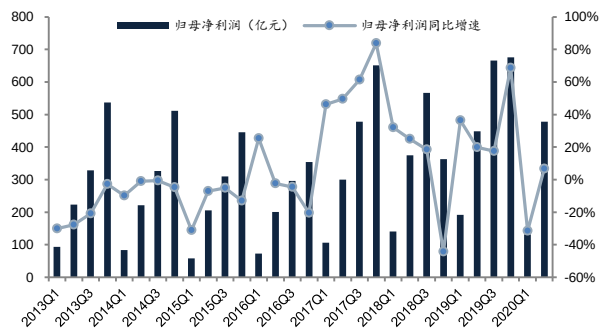
机械行业一季度受疫情影响严重，二季度快速修复，整体延续增长趋势。机械行业 2020 年上半年营业收入为 7461.73 亿元，同比增长 7.91%，归母净利润为 478.57 亿元，同比增长 6.67%，收入利润在疫情影响下近 7 年来新高。单季度看，2020Q1/Q2 机械行业营业收入分别为 2831.37/4630.36 亿元，同比变动 -9.29%/22.07%，归母净利润分别为 132.91/345.66 亿元，同比变动 -30.71%/34.60%，一季度受疫情影响严重，二季度行业需求累积一季度的部分需求集中爆发，营收业绩出现快速反弹企业经营恢复向好。

图 1：机械行业收入 2020H1+7.91%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

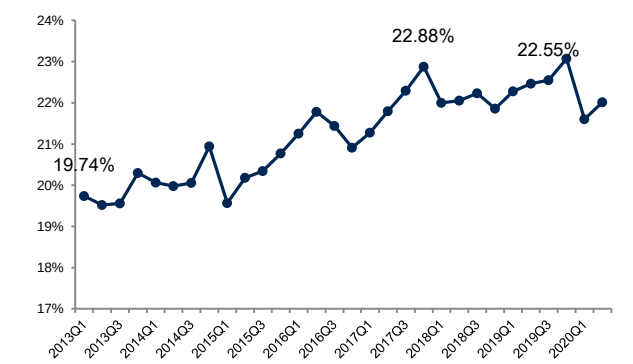
图 2：机械行业净利润 2020H1+6.67%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

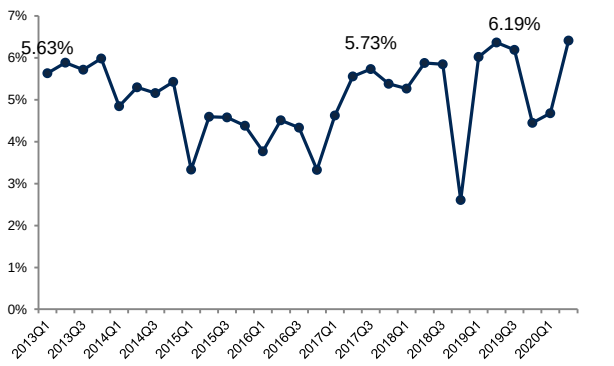
2020 年上半年机械行业盈利能力保持稳健。2020H1 机械行业毛利率水平 22.02%，同比下降 0.60 个 pct；净利率水平 6.41%，同比下降 0.07 个 pct。

图 3：毛利率 2020H1 同比-0.60pct



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 4：净利率 2020H1 同比-0.07pct



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

需求复苏延续，经营持续改善

行业板块分类：划分成 17 个子板块

我们将机械行业上市公司选取并重新划分为 17 个重点子板块，子板块划分明细如下表所示。

表 1：国信机械行业重点子板块划分明细

序号	子板块名称	公司数	包括公司
1	工业自动化	60	埃斯顿、机器人、汇川技术、拓斯达、劲拓股份、克来机电、赛腾股份、科沃斯、亿嘉和、博实股份、海川智能、麦格米特、智云股份、快克股份、天奇股份、弘亚数控、软控股份、达意隆、智慧松德、长荣股份、普丽盛、新美星、中亚股份、京城股份、南兴股份、日发精机、秦川机床、华东数控、海天精工、宁波精达、正业科技、联得装备、金自天正、斯莱克、千山药机、华明装备、科远智慧、双环传动、新时达、亚威股份、京山轻机、瑞凌股份、华中数控、三丰智能、华昌达、蓝英装备、新元科技、东杰智能、永创智能、海得控制、胜利精密、楚天科技、田中精机、金银河、黄河旋风、信捷电气、宇环数控、佳力图、绿的谐波、国茂股份
2	轨交装备	18	辉煌科技、新筑股份、鼎汉技术、世纪瑞尔、佳讯飞鸿、永贵电器、太原重工、时代新材、晋西车轴、英维克、晋亿实业、中国中车、思维列控、华铁股份、神州高铁、众合科技、金盾股份、祥和实业
3	工程机械	22	中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、精功科技、山河智能、林州重机、三一重工、安徽合力、冀东装备、天业通联、天桥起重、科达洁能、森远股份、法兰泰克、达刚控股、北方股份、建设机械、上海沪工、大连重工、杭叉集团、浙江鼎力
4	油气装备	20	石化机械、神开股份、杰瑞股份、山东墨龙、惠博普、冀凯股份、宝德股份、海默科技、恒泰艾普、通源石油、富瑞特装、吉艾科技、中泰股份、厚普股份、海油工程、派思股份、道森股份、中海油服、如通股份、兰石重装
5	仪器仪表	45	威尔泰、雪迪龙、金卡智能、康斯特、三川智慧、万讯自控、新天科技、远方信息、东华测试、汇中股份、川仪股份、先锋电子、东方中科、威星智能、三晖电气、香山股份、苏试试验、南华仪器、耐威科技、赛摩电气、佳士科技、锐奇股份、集智股份、理工光科、安车检测、海兴电力、新界泵业、巨星科技、汉威科技、湘油泵、杰克股份、豪迈科技、美亚光电、合锻智能、鲍斯股份、大元泵业、中金环境、凌霄泵业、智能自控、星徽精密、凤形股份、恒锋工具、纽威股份、巨轮智能、光力科技
6	船舶海工	14	中集集团、润邦股份、宝鼎科技、天海防务、亚光科技、中船科技、中国船舶、振华重工、中船防务、杭齿前进、亚星锚链、中国重工、江龙船艇、瑞特股份
7	煤炭装备	9	山东矿机、林州重机、精准信息、梅安森、天地科技、郑煤机、光力科技、创力集团、航天工程
8	电梯装备	10	康力电梯、长江健康、新时达、远大智能、上海机电、广日股份、快意电梯、梅轮电梯、沪宁股份、展鹏科技
9	冷链装备	13	大冷股份、冰轮环境、汉钟精机、雪人股份、隆华科技、双良节能、盾安环境、微光股份、东富龙、深冷股份、高澜股份、银都股份、四方科技
10	基础零部件	74	宝塔实业、日机密封、长盛轴承、山东威达、轴研科技、川润股份、泰尔股份、胜利精密、宝馨科技、宝鼎科技、中科股份、钢研高纳、易成新能、昌红科技、四方达、通裕重工、黄河旋风、文一科技、龙溪股份、中航重机、晋亿实业、恒立液压、三超新材、新劲刚、岱勒新材、杭齿前进、新研股份、时代新材、中鼎股份、苏常柴A、襄阳轴承、宗申动力、广东鸿图、江特电机、大洋电机、远东传动、东音股份、永和智控、凯中精密、泰嘉股份、伟隆股份、弘宇股份、中大力德、新莱应材、康跃科技、力星股份、中飞股份、昊志机电、优德精密、大西洋、天成自控、福鞍股份、百达精工、展鹏科技、君禾股份、科森科技、恒星科技、五洲新春、巨力索具、山东章鼓、利君股份、艾迪精密、贵绳股份、华伍股份、世嘉科技、金轮股份、亿利达、方正电机、朗迪集团、神力股份、恒润股份、振江股份、东宏股份、华菱精工
11	核电装备	10	中核科技、海陆重工、江苏神通、南风股份、科新机电、应流股份、纽威股份、久立特材、浙富控股、台海核电
12	环保装备	11	雪迪龙、汉威科技、先河环保、天瑞仪器、聚光科技、兴源环境、天翔环境、雪浪环境、龙净环保、华宏科技、中坚科技
13	半导体装备	7	北方华创、晶盛机电、长川科技、至纯科技、精测电子、华兴源创、中微公司
14	新能源汽车装备	8	科达利、科恒股份、先导智能、璞泰来、赢合科技、星云股份、杭可科技、金银河
15	光伏装备	7	捷佳伟创、晶盛机电、拓日新能、迈为股份、上机数控、罗博特科、奥特维
16	激光装备	9	锐科激光、大族激光、帝尔激光、杰普特、柏楚电子、华工科技、金运激光、京华激光、联赢激光
17	检测服务	10	华测检测、苏试试验、钢研纳克、电科院、国检集团、中国汽研、迪安诊断、金域医学、广电计量、谱尼测试

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业子板块：工程机械贡献最大

从营收规模看，2020H1 工程机械、轨交装备及船舶海工占据子板块中的前三位，合计营收占比超过 50%；从营收增量规模看，工程机械的增长排名第一，占行业营收增量的 60%，此外仪器仪表、船舶海工也分别贡献了 22.62%、11.94%营收增量。从归母净利润规模看，工程机械、基础零部件、仪器仪表占据子板块前三位，归母净利润占比分别为 37.87%、9.21%、9.04%；从归母净利润增量规模看，工程机械的增长贡献了行业增量的 136.69%，其次是工业自动化贡献了行业增量的 45.97%，船舶海工、仪器仪表、检测服务也有较好的增量贡献。

另外冷链装备、轨交装备归母净利润增量出现较大下滑，轨交装备净利润占据行业增量百分比-80.82%。

表 2：国信机械重点子板块中 2020H1 仪器仪表/核电装备/光伏装备表现较好

序号	子板块名称	公司数量	营收（亿元）	营收同比增速	净利润（亿元）	净利润同比增速	营收百分比	净利润百分比	营收增量值（亿元）	净利润增量值（亿元）	营收增量百分比	净利润增量百分比
1	工业自动化	60	407	9.65%	37	59.41%	5.45%	7.72%	36	14	6.54%	45.97%
2	轨交装备	18	1079	-5.46%	37	-39.83%	14.46%	7.64%	-62	-24	-11.38%	-80.82%
3	工程机械	22	1686	23.95%	181	29.17%	22.60%	37.87%	326	41	59.54%	136.69%
4	油气装备	20	343	1.38%	9	-14.41%	4.59%	1.85%	5	-1	0.85%	-4.99%
5	仪器仪表	45	403	44.33%	43	16.65%	5.40%	9.04%	124	6	22.62%	20.62%
6	船舶海工	14	989	7.07%	34	22.75%	13.25%	7.13%	65	6	11.94%	21.13%
7	煤炭装备	9	238	-3.80%	21	27.75%	3.18%	4.29%	-9	4	-1.71%	14.89%
8	电梯装备	10	207	-0.08%	13	7.01%	2.78%	2.74%	0	1	-0.03%	2.87%
9	冷链装备	13	122	-13.74%	7	-54.30%	1.63%	1.38%	-19	-8	-3.54%	-26.26%
10	基础零部件	75	685	3.66%	44	1.59%	9.18%	9.21%	24	1	4.42%	2.31%
11	核电装备	10	67	0.58%	7	29.75%	0.89%	1.40%	0	2	0.07%	5.14%
12	环保装备	11	100	-11.91%	4	23.90%	1.34%	0.83%	-13	1	-2.46%	2.57%
13	半导体装备	7	68	19.44%	8	7.11%	0.91%	1.67%	11	1	2.02%	1.77%
14	新能源汽车装备	8	74	-9.59%	9	-19.95%	0.99%	1.94%	-8	-2	-1.43%	-7.71%
15	光伏装备	6	62	47.58%	9	21.84%	0.83%	1.97%	20	2	3.64%	5.65%
16	激光装备	9	100	5.42%	14	9.66%	1.34%	2.96%	5	1	0.94%	4.17%
17	检测服务	10	123	19.38%	16	60.98%	1.65%	3.32%	20	6	3.66%	20.10%
18	行业总计	382	7462	7.91%	479	6.67%	100.00%	100.00%	547	30	100.00%	100.00%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业景气情况：工程机械景气延续

从营收增速情况看，得益于今年二季度需求反弹，2020 年上半年大部分子行业营收同比增速为正，其中光伏设备、仪器仪表同比增速达 47.58%、44.33%，表现最好，另外工程机械、半导体装备和检测服务子行业同比增速也超过了 19%。**从营收增速同比变化情况看**，光伏设备、仪器仪表营收增长大幅加速，工程机械仍保持了 23.95%的同比增速，这三个子板块处于较高景气度水平。油气装备、新能源汽车装备、环保装备等营收增速同比去年出现大幅放缓，行业景气度下行。

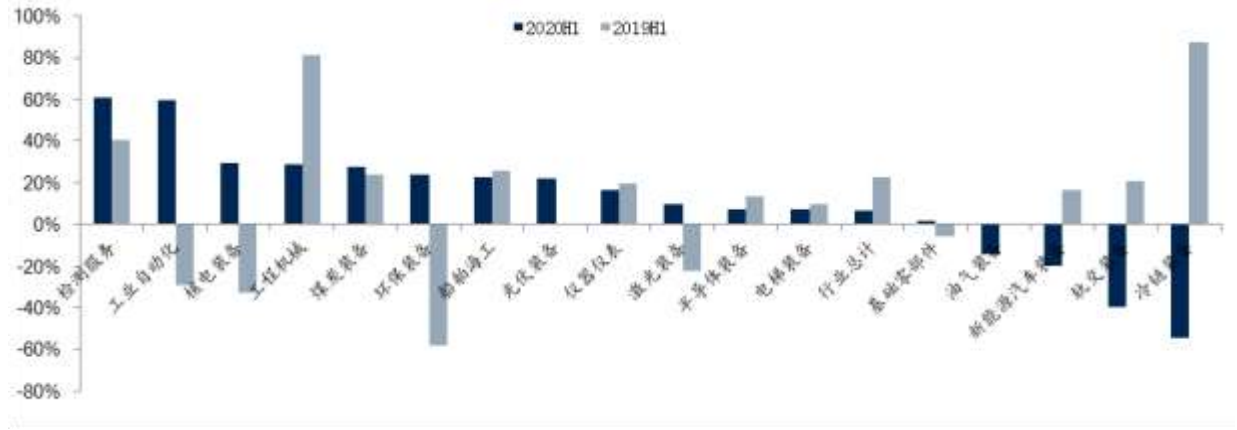
图 5：2020H1/2019H1 机械行业各子板块营收增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从归母净利润增速情况看，2020 上半年机械行业中工业自动化弹性最大，归母净利润增速由-29.25%转负为正达到 59.41%，主要得益于二季度以来通用行业需求向好相关公司订单大幅反弹向好；检测服务行业同比增速超过 60%，主要系涉及新冠疫情相关医学检测业务的公司业绩大幅向好所致；核电装备、工程机械、煤炭装备、环保装备、船舶海工和光伏装备的净利润同比增速均超过了 20%。另外轨交装备、冷链装备增速出现较大幅度下滑，同比下滑超过 35%。

图 6：2020H1/2019H1 机械行业各子板块盈利情况

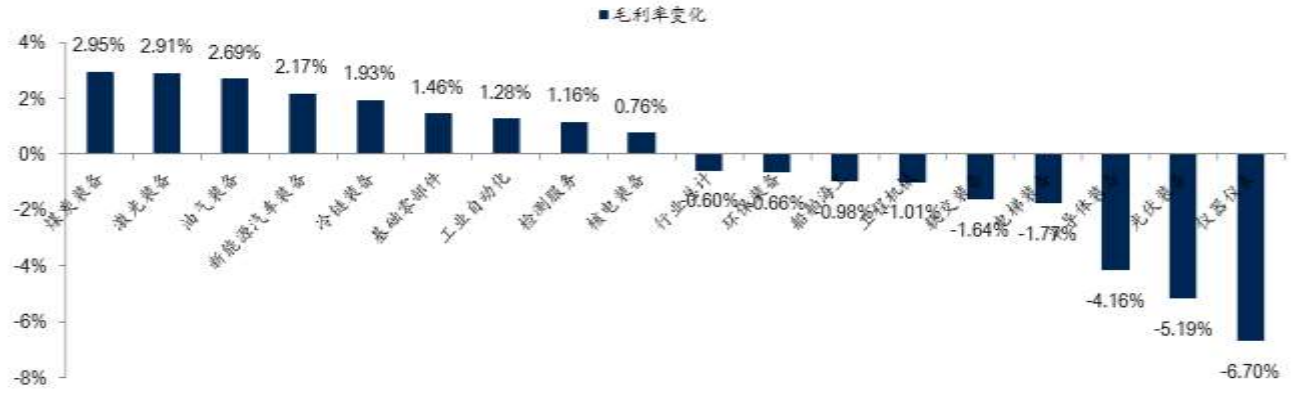


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理
注：油气装备增速由负转正，不具备可参考性，图中示意值取 0.

行业盈利水平：毛利率稳中有升，净利率整体保持稳健

从毛利率水平看， 2020 半年度机械行业毛利率水平 22.02%，同比下降 0.60 个 pct。具体来看，细分子行业毛利率差异显著，9 个子行业毛利率出现同比提升，8 个出现同比下滑，其中煤炭装备、激光装备、油气设备、新能源汽车装备、冷链装备等板块毛利率改善显著，半导体装备、光伏装备、仪器仪表等板块有明显下滑。

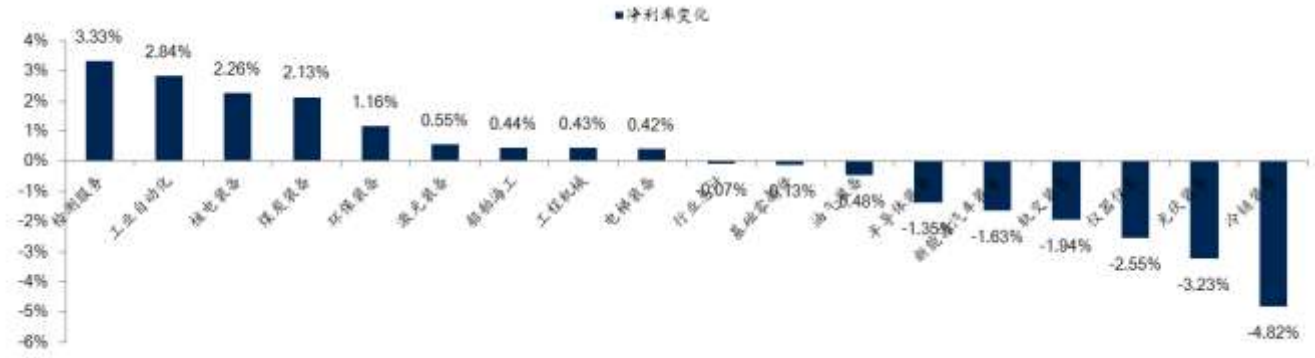
图 7：2020H1 机械行业重点子板块毛利率变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从净利率水平来看， 2020 半年度机械行业净利率水平 6.41%，同比降低 0.07 个 pct，整体保持稳健。具体来看，检测服务、工业自动化、核电装备、煤炭装备等板块净利率水平显著提升，轨交装备、仪器仪表、光伏装备、冷链装备等明显下滑。

图 8：2020H1 机械行业重点子板块净利率变化情况

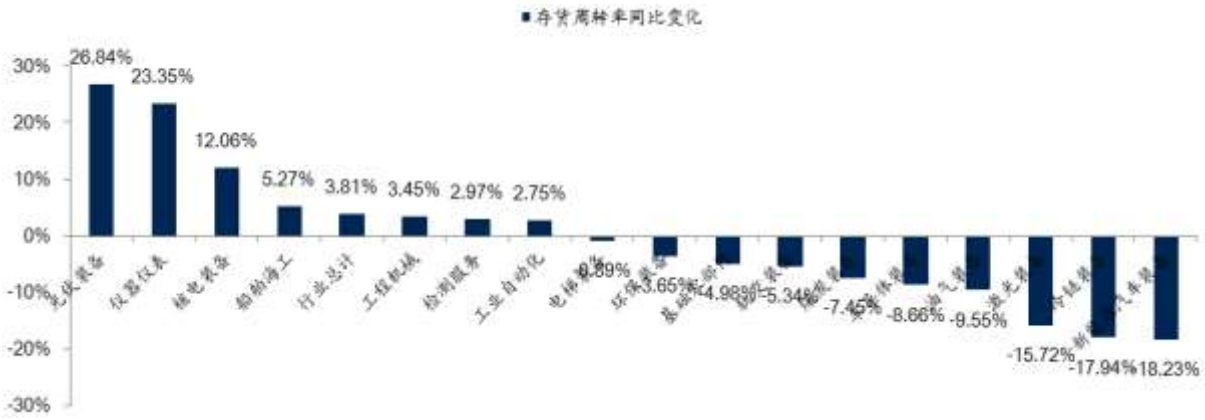


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业经营效率：行业经营效率持续改善，工程机械最显著

核电、光伏、仪器仪表存货周转率显著改善，带动机械行业向好。2020 半年度行业整体存货周转率持续提升，同比提升 3.81%，其中核电装备、光伏装备、仪器仪表分别增长 33.59%、26.84%、23.35%，另外船舶海工、工程机械、检测服务、工业自动化也表现良好。

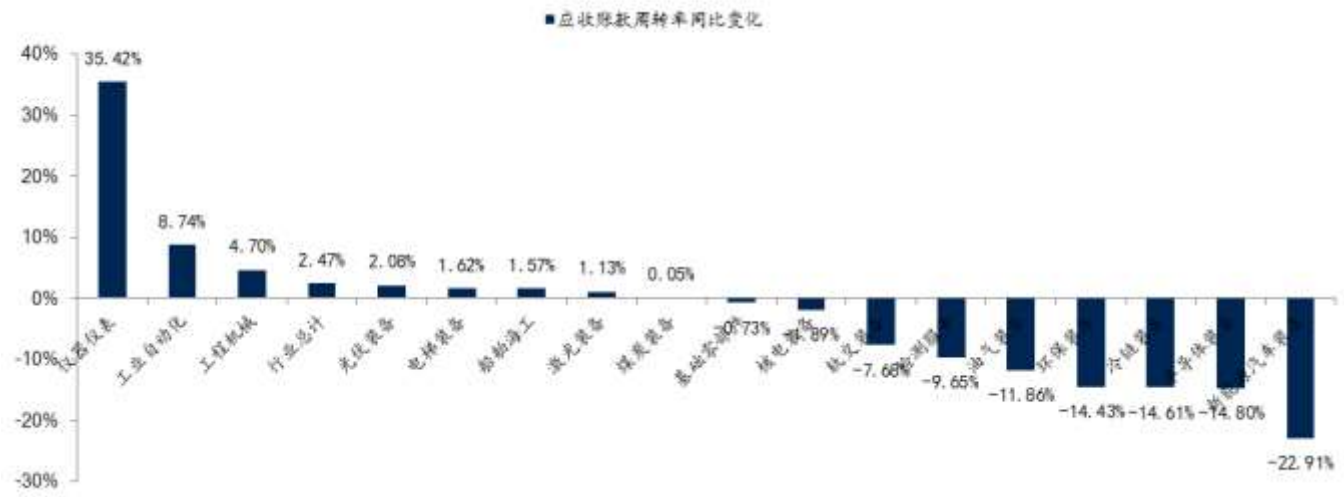
图 9：2020H1 机械行业重点子板块存货周转率变化趋势



资料来源：Wind,国信证券经济研究所整理

核电装备、仪器仪表及工程机械应收转款周转率改善显著，带动行业向好。2020 上半年行业整体应收账款周转率持续改善，同比提升 2.47%，主要系仪器仪表、核电装备改善显著，分别提升 35.42%、32.63%，工程机械保持持续改善，同比提升 4.70%，此外工业自动化、工程机械、光伏装备、电梯装备等板块也有不错表现。

图 10：2020H1 机械行业重点子板块应收账款周转率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业经营质量：现金创造能力向好，有所提升

2020H1 机械行业现金创造能力有所提升，表现为经营性现金流占营收比重的持续增加，本期同比提升 0.73 个 pct，各子板块中，2020H1 半导体装备提升最为显著，提升 39.68%，环保装备、光伏装备、工业自动化、电梯装备、油气装备也取得了不错的改善。

图 11：2020H1 机械行业重点子板块经营性现金流/营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

工程机械机械景气持续，行业稳中向好

整体来看，机械行业上市公司营收保持了持续稳健增长，收入增速略有放缓，业绩也保持了持续增长。从增长速度、盈利能力、营运能力和现金创造能力等方面来看，各子板块仍然存在较为明显的分化情况。我们主要依据营收增长速度和盈利能力，将 23 个子板块分为景气较好、景气变化一般和景气较差三大类（划分标准：营收增速和净利润增速均超过 25%或其中之一超过 50%为景气度较好，营收增速和净利润增速超过 10%、低于 25%或其中之一超过 25%为景气度一般，其余为较差）。2020H1 工核电装备、检测服务、工业自动化子板块营业收入、净利润都有较好表现，盈利能力稳中有升。

表 3：重点子板块景气度划分

景气度	2020Q1	2020H1
景气度较好	油气装备 船舶海工	检测服务 工业自动化
景气度一般	光伏设备	工程机械 煤炭装备 光伏装备 仪器仪表 核电装备
景气度较差	半导体装备 工程机械 工业自动化 检测服务 基础零部件 煤炭装备 仪器仪表 轨交装备 新能源汽车装备 环保装备 电梯装备 核电装备 冷链装备 激光装备	环保设备 船舶海工 激光装备 半导体装备 电梯装备 基础零部件 油气装备 新能源汽车装备 轨交装备 冷链装备

资料来源：Wind,国信证券经济研究所整理

表 4：2020H1 国信机械行业重点子板块情况汇总

序号	子板块名称	营业收入同比增速	净利润同比增速	毛利率变化	净利率变化	存货周转率同比变化	本期与去年同期（经营性净现金流/营业收入）之差	应收账款周转率同比变化
1	工业自动化	9.65%	59.41%	1.28%	2.84%	2.75%	7.14%	8.74%
2	轨交装备	-5.46%	-39.83%	-1.64%	-1.94%	-5.34%	-0.61%	-7.68%
3	工程机械	23.95%	29.17%	-1.01%	0.43%	3.45%	-3.69%	4.70%
4	油气装备	1.38%	-14.41%	2.69%	-0.48%	-9.55%	6.08%	-11.86%
5	仪器仪表	44.33%	16.65%	-6.70%	-2.55%	23.35%	0.13%	35.42%
6	船舶海工	7.07%	22.75%	-0.98%	0.44%	5.27%	0.49%	1.57%
7	煤炭装备	-3.80%	27.75%	2.95%	2.13%	-7.45%	-0.98%	0.05%
8	电梯装备	-0.08%	7.01%	-1.77%	0.42%	-0.89%	6.40%	1.62%
9	冷链装备	-13.74%	-54.30%	1.93%	-4.82%	-17.94%	1.52%	-14.61%
10	基础零部件	3.66%	1.59%	1.46%	-0.13%	-4.98%	3.83%	-0.73%
11	核电装备	0.58%	29.75%	0.76%	2.26%	12.06%	-0.36%	-1.89%
12	环保装备	-11.91%	23.90%	-0.66%	1.16%	-3.65%	10.59%	-14.43%
13	半导体装备	19.44%	7.11%	-4.16%	-1.35%	-8.66%	39.68%	-14.80%
14	新能源汽车装备	-9.59%	-19.95%	2.17%	-1.63%	-18.23%	-2.11%	-22.91%
15	光伏装备	47.58%	21.84%	-5.19%	-3.23%	26.84%	9.62%	2.08%
16	激光装备	5.42%	9.66%	2.91%	0.55%	-15.72%	-6.47%	1.13%
17	检测服务	19.38%	60.98%	1.16%	3.33%	2.97%	-0.50%	-9.65%
18	行业总计	7.91%	6.67%	-0.60%	-0.07%	3.81%	0.73%	2.47%

资料来源：Wind,国信证券经济研究所整理

8 月行情回顾

8 月机械板块重点推荐组合表现

8 月份重点推荐组合为：华测检测、广电计量；柏楚电子、浙江鼎力、恒立液压、三一重工；汉钟精机、杭可科技、捷佳伟创、伊之密、苏试试验、江苏神通。组合（等权重）8 月表现 10.85%，中信机械指数 5.65%，沪深 300 2.58%。

9 月份重点推荐组合包括：华测检测、广电计量；柏楚电子、浙江鼎力、恒立液压、三一重工；汉钟精机、杭可科技、捷佳伟创、伊之密、苏试试验、江苏神通、绿的谐波、凌霄泵业。（调入绿的谐波、凌霄泵业）

关注股票池，主要包括：中微公司、北方华创、先导智能、晶盛机电、美亚光电、石头科技、科沃斯、杰瑞股份、机器人、锐科激光、华兴源创、建设机械、精测电子、豪迈科技、杭氧股份、科瑞技术、捷昌驱动、交控科技、杰克股份、杭叉集团、大元泵业，**已覆盖标的建议关注：**电科院、国检集团、应流股份、国茂股份、埃斯顿、拓斯达、康达新材、巨星科技、中密控股等。

表 5：国信机械月度组合收益情况

月份	组合收益率	沪深 300 收益率	机械板块收益率
2020 年以来	62.25%	17.57%	25.98%
2020 年 08 月	10.85%	2.58%	5.65%
2020 年 07 月	16.05%	12.75%	13.15%
2020 年 06 月	11.55%	7.68%	6.12%
2020 年 05 月	5.01%	-1.16%	0.72%
2020 年 04 月	14.78%	6.14%	5.52%
2020 年 03 月	-16.43%	-6.44%	-6.69%
2020 年 02 月	4.84%	-1.59%	0.94%
2020 年 01 月	7.07%	-2.26%	-0.80%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表 6：重点推荐公司最新估值

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
华测检测	401.82	4.76	5.92	7.54	0.29	0.36	0.45	84.34	67.87	53.29
广电计量	161.05	1.69	2.05	3.19	0.32	0.39	0.60	95.07	78.56	50.49
柏楚电子	211.23	2.46	2.64	3.82	2.46	2.64	3.82	85.87	80.01	55.30
恒立液压	885.69	12.96	15.89	18.69	0.99	1.22	1.43	68.34	55.74	47.39
三一重工	1954.67	112.07	135.78	151.97	1.32	1.60	1.79	17.44	14.40	12.86
浙江鼎力	468.74	6.94	9.44	12.36	1.43	1.94	2.55	67.54	49.65	37.92
杭可科技	222.88	2.91	4.78	6.96	0.73	1.19	1.74	76.59	46.63	32.02
捷佳伟创	302.20	3.82	6.04	8.11	1.19	1.88	2.52	79.11	50.03	37.26
汉钟精机	65.01	2.46	3.06	3.85	0.46	0.57	0.72	26.43	21.24	16.88
伊之密	58.67	1.93	2.56	3.50	0.45	0.59	0.81	30.40	22.92	16.76
苏试试验	53.36	0.87	1.36	1.77	0.43	0.67	0.87	61.34	39.24	30.15
江苏神通	58.29	1.72	2.51	3.43	0.35	0.52	0.71	33.89	23.22	16.99
绿的谐波	89.00	0.58	1.00	1.66	0.48	0.83	1.38	153.45	89.00	53.61
凌霄泵业	57.43	3.09	5.07	7.41	1.22	2.01	2.94	18.59	11.33	7.75

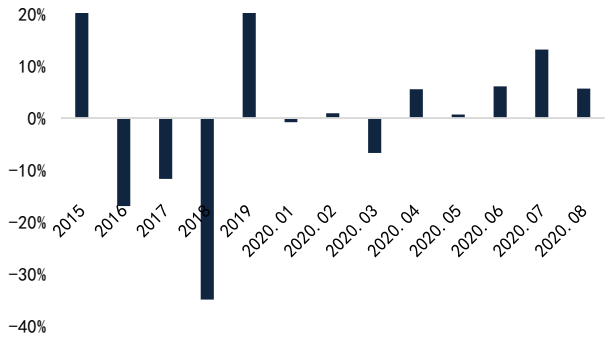
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

8 月机械板块上涨 5.65%，跑赢沪深 300 3.07 个点

8 月份市场整体略微上涨。机械行业（中信分类）指数上涨 5.65%，跑赢沪深

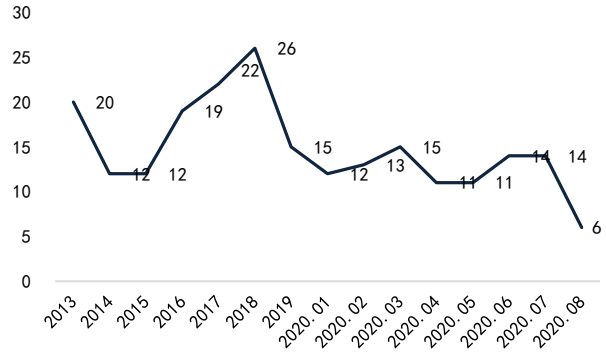
300 指数 3.07 个百分点。从全行业看，机械行业 8 月涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 6 位。

图 12：机械行业（中信分类）单月涨跌幅



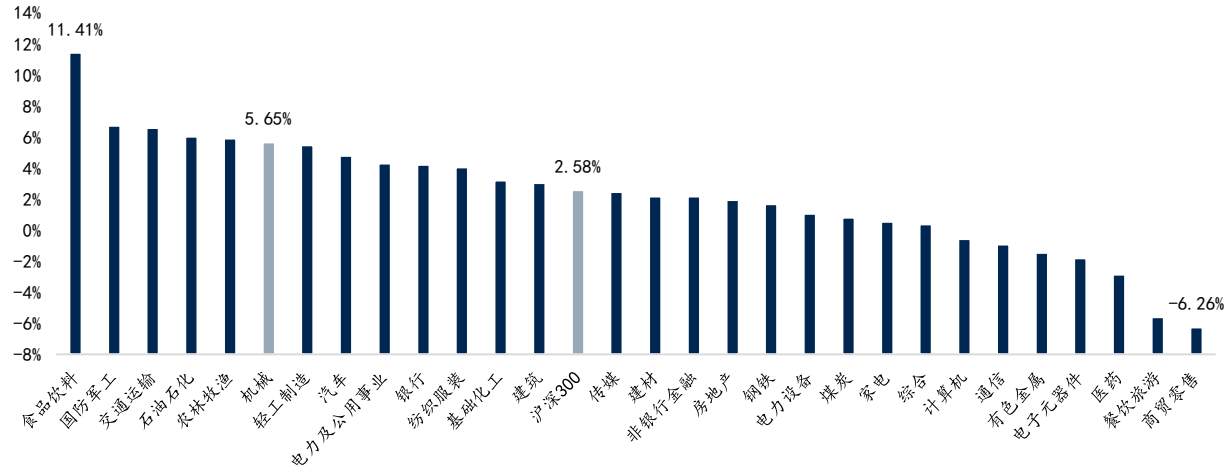
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 13：机械行业（中信分类）单年/月涨跌幅全行业排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 14：中信一级行业 8 月单月涨跌幅排名

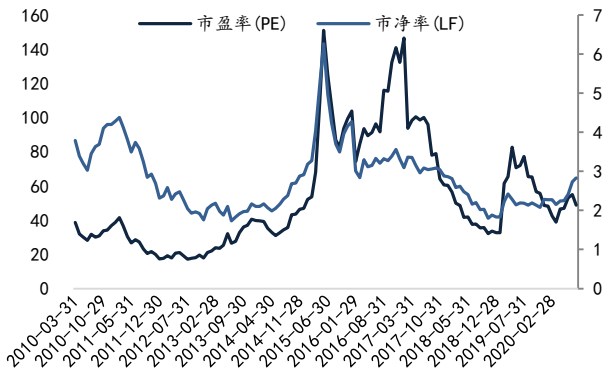


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

8 月机械板块 TTM 市盈率下行

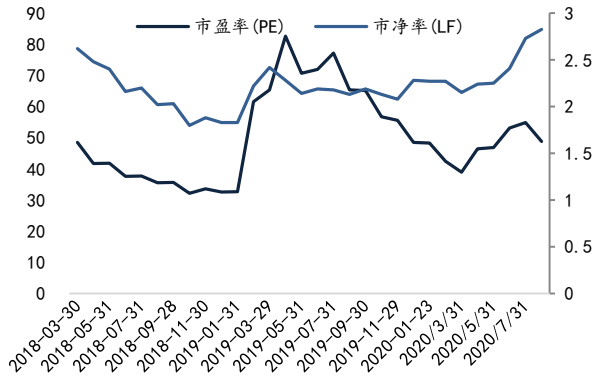
截止 8 月 31 日收盘日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 48.80 倍。从市净率看，机械行业市净率约为 2.83 倍，处于历史较低位置。

图 15：机械行业（中信分类）近 10 年 PE（TTM）/PB



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 16：机械行业（中信分类）近 2 年 PE（TTM）/PB

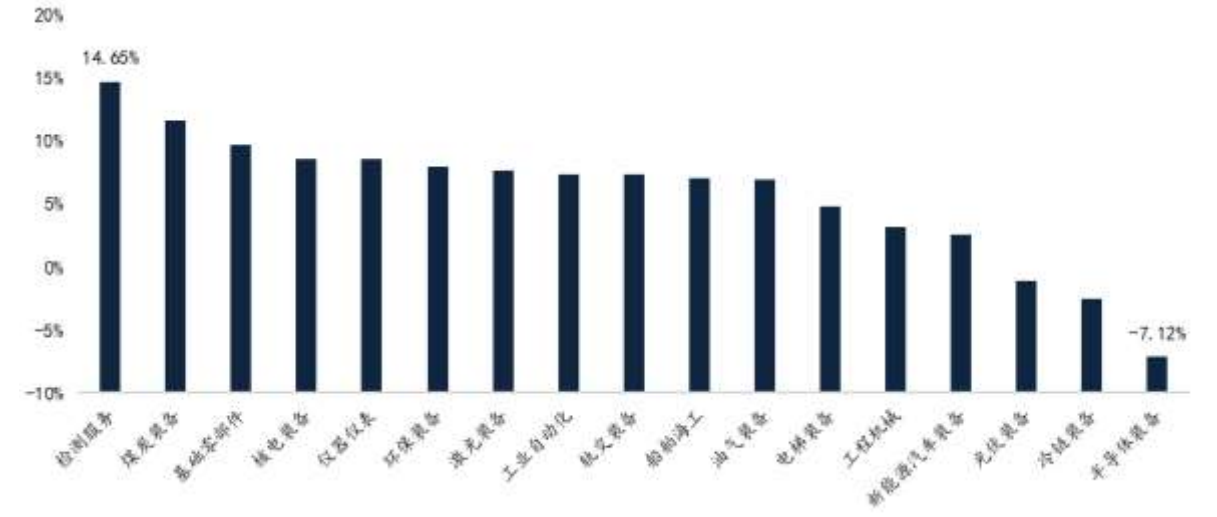


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

8 月机械子行业中检测服务、煤炭装备、基础零部件涨幅靠前

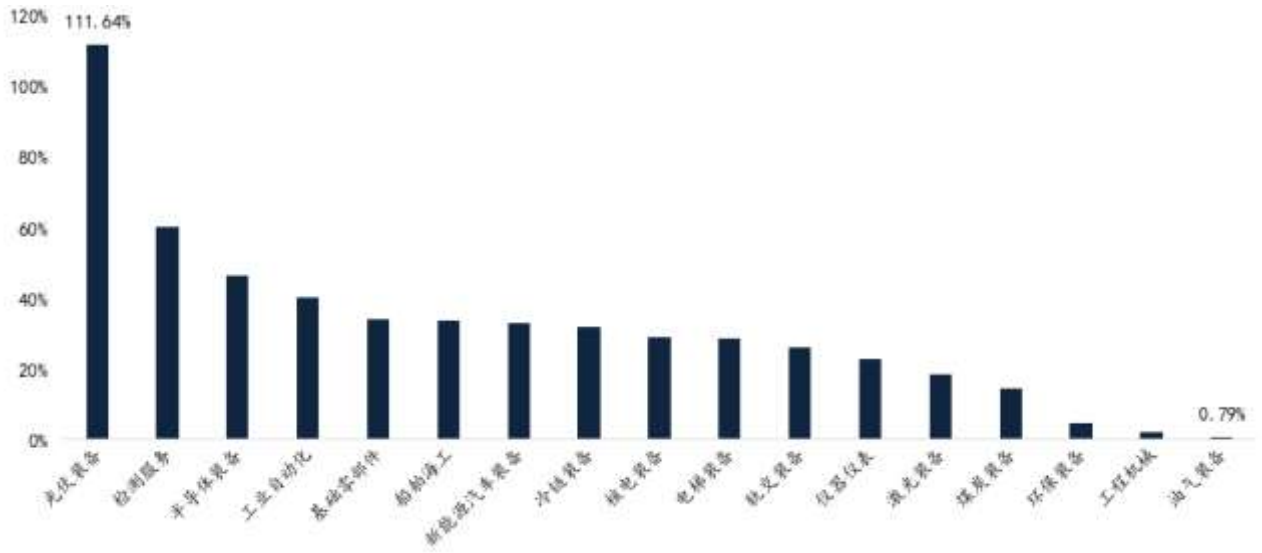
从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，8 月份检测服务、煤炭装备、基础零部件涨幅靠前，光伏装备、冷链装备、半导体装备涨幅靠后。2020 年以来（截至到 9 月 3 日），光伏装备、检测服务、半导体装备涨幅靠前，环保装备、工程机械、油气装备涨幅靠后。

图 17：机械子行业 8 月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

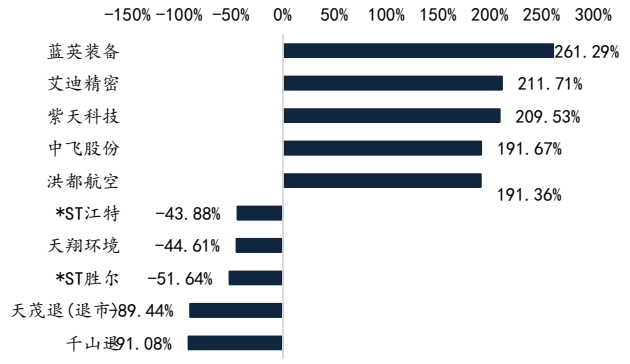
图 18：机械子行业 2020 年至今涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

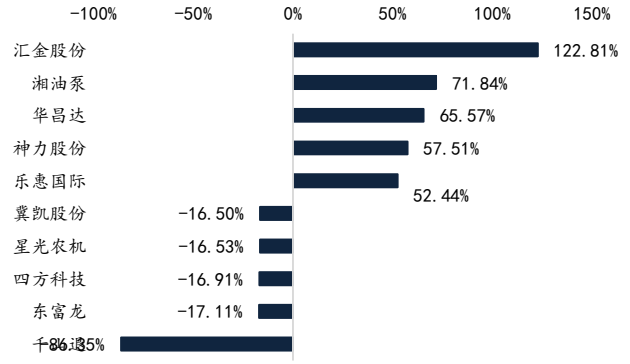
从个股表现来看，2020 年至今（截止到 9 月 3 日）涨跌幅排名前五位的公司分别为：蓝英装备、艾迪精密、信捷电气、中飞股份、洪都航空；8 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为：汇金股份、湘油泵、华昌达、神力股份、乐惠国际。

图 19：机械行业 2020 年至今涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 20：机械行业 8 月涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济下行、中美贸易摩擦、汇率大幅波动。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032