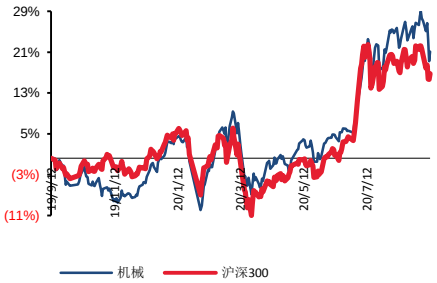
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-12
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

# 政策鼓励可再生能源发展，扩产及技术迭代利好光伏设备

■ 走势对比




■ 子行业评级

**相关研究报告：**
《机械板块估值优势明显，推荐细分景气行业》--2020/09/05
《中标维信诺 AMOLED 项目，订单有望不断向好》--2020/09/01
《业绩受疫情影响较大，下半年有望逐步复苏》--2020/09/01

**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

**政策鼓励可再生能源发展，扩产及技术迭代利好光伏设备。**2019 年我国非化石能源占一次能源消费比重计划为 14.6%、实际完成 15.3%，“十三五”规划为 2020 年占比达到 15%，已经提前完成；根据《能源生产和消费革命战略 2016-2030》，“展望 2050 年，非化石能源占比超过一半”，发展空间巨大。光伏为可再生能源中产业发展最为成熟的，根据中电联数据，今年 1-7 月光伏累计新增装机 13.09GW，全年有望恢复至 40-50GW 区间，主要受益各环节技术快速迭代升级，推动平价上网来临。

电池片环节是近几年技术活跃的环节，perc 技术成熟后目前正快速向异质结升级。工艺方面，通威、隆基、爱康科技、东方日升、汉能等厂商进度较快，下半年多条中试线将陆续投放。设备方面，国产化将有助于降低成本、提高效率，迈为、捷佳伟创、金辰股份在核心 PECVD 设备以及整线供应上均有所布局，设备产能快速提升，预计明年有望迎来异质结量产元年。

**投资建议：**设备公司短期业绩仍依赖于 PERC 电池和组件的扩产，终端需求增加及落后产能淘汰是扩产的驱动因素，今年各家电池及组件设备公司订单将继续保持良好增长；今年下半年起 Top-con 的扩产比例将有所上升，LPCVD 厂商将更为受益。继续重点推荐设备企业：**迈为股份、捷佳伟创、金辰股份**。

## 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 ..... 8
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

**政策鼓励可再生能源发展，扩产及技术迭代利好光伏设备。**2019 年我国非化石能源占一次能源消费比重计划为 14.6%、实际完成 15.3%，“十三五”规划为 2020 年占比达到 15%，已经提前完成；根据《能源生产和消费革命战略 2016-2030》，“展望 2050 年，非化石能源占比超过一半”，发展空间巨大。光伏为可再生能源中产业发展最为成熟的，根据中电联数据，今年 1-7 月光伏累计新增装机 13.09GW，全年有望恢复至 40-50GW 区间，主要受益各环节技术快速迭代升级，推动平价上网来临。

电池片环节是近几年技术活跃的环节，perc 技术成熟后目前正快速向异质结升级。工艺方面，通威、隆基、爱康科技、东方日升、汉能等厂商进度较快，下半年多条中试线将陆续投放。设备方面，国产化将有助于降低成本、提高效率，迈为、捷佳伟创、金辰股份在核心 PECVD 设备以及整线供应上均有所布局，设备产能快速提升，预计明年有望迎来异质结量产元年。

**投资建议：**设备公司短期业绩仍依赖于 PERC 电池和组件的扩产，终端需求增加及落后产能淘汰是扩产的驱动因素，今年各家电池及组件设备公司订单将继续保持良好增长；今年下半年起 Top-con 的扩产比例将有所上升，LPCVD 厂商将更为受益。继续重点推荐设备企业：**捷佳伟创、迈为股份、金辰股份**。

# 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】四川省政府出台新基建方案**

四川省政府办正式印发《四川出台加快推进新型基础设施建设行动方案》，明确将实施9大工程22项重大任务。整体来看，9大重点工程分别聚焦信息、融合和创新三个方面，即先进泛在的信息基础设施、数智赋能的融合基础设施和前瞻引领的创新基础设施。到2022年底，全省5G基站总量达到12万个，在用数据中心机柜数达到10万架，设备联网数量达到1000万台，建设区块链技术应用示范场景20个以上，打造车路协同示范线路3条以上，建成新能源汽车充电桩20万个以上，建成重大科技基础设施30个、产业技术创新设施600个以上。

**【工程机械】2020年8月挖掘机械产品销售20939台，同比涨幅51.3%**

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020年8月，共计销售各类挖掘机械产品20939台，同比涨幅51.3%。国内市场销量18076台，同比涨幅56.3%。出口销量2863台，同比涨幅25.7%。2020年1—8月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品210474台，同比涨幅28.8%。国内市场销量190222台，同比涨幅29.7%。出口销量20252台，同比涨幅20.8%。

**【机器人】农业无人机助力新疆棉花收获**

在疫情特殊时期，许多新疆棉农开始购买无人机设备进行作业，促进了新疆农业智能化、无人化水平的提升，所以今年全疆棉花生产不但没有受到疫情影响，反而有所增收。据中国棉花协会调研公布，预计今年新疆棉花单产产量为524．4万吨，籽棉单产提高10—20公斤／亩的概率较大，同比增长4．1%。据了解，新疆棉花产量占全国近八成。

**【电动车】8月新能源汽车销售10万辆**

9月10日，中汽协公布最新产销数据。8月新能源汽车产销分别为10.6万辆和10.9万辆，环比增长6%和11.7%，同比增长17.7%和25.8%。分车型来看，8月新能源乘

用车产销量分别为 9.7 万辆和 10 万辆，同比分别增长 14.9%和 23.1%。新能源商用车产销量均为 0.9 万辆，同比分别增长 61.5%与 65.8%。其中纯电动乘用车产销量 7.3 万辆和 8 万辆，同比分别增长 3.9%和 22.7%；插混乘用车产销量分别为 2.4 万辆和 2 万辆，同比分别增长 71.7%和 24.5%。今年 1-8 月，新能源汽车累计产销量为 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%，降幅较 1-7 月分别收窄了 5.5 个百分点和 6.4 个百分点。

**【电动车】现代联手 SKI 布局 BaaS 业务**

现代汽车与 SKI 将携手开发电动汽车电池生态系统，涉及电动汽车电池租赁，电池管理服务以及电动汽车电池的再利用和回收有关的各个业务领域。据悉，现代-SKI 的合作目标是电池使用的良性循环，即电池即服务（BaaS），双方旨在加强电池供应链的稳定性，并建立从回收到生产的良性循环资源。为了实现合作，双方都将重点放在起亚汽车 Niro EV 车型电池组的收集和验证的初始过程中，寻求能够最大程度地提高 EV 电池价值和环保性的解决方案。

**【半导体】OPPO 芯片研发中心项目落户东莞**

OPPO 芯片研发中心项目落户东莞滨海湾新区，投资方为 OPPO 广东移动通信有限公司，对于造芯计划，OPPO 回应称核心策略是做好产品，任何研发投入都是为了增强产品竞争力和提升用户体验。从其目前的举措来看，与华为、小米采取“自研+投资”策略不同的是，OPPO 布局半导体芯片的战略主要为自主研发。今年年初，OPPO 首次向全体员工公开了关于自研芯片的“马里亚纳计划”。

**【半导体】商务部：市场需求回暖 推动近几月集成电路进口保持增长**

商务部新闻发言人高峰 10 日在例行新闻发布会上表示，今年 1-8 月，我国集成电路累计进口 1.5 万亿元人民币，同比增长 15.3%，高于我国外贸进口 17.6 个百分点。近几个月我国集成电路进口保持增长的主要原因是市场需求回暖。高峰称，新冠肺炎疫情对生活方式的改变刺激集成电路需求，如线上办公、远程教育、互联网医疗等拉动对服务器、个人电脑、平板电脑、医疗电子等产品的需求。此外，我国 5G 网络建设，以及企业考虑到疫情对供应链造成的影响，积极备货加大采购力度也推动了集成电路进口增长。

**【光伏】天合光能全资收购西班牙支架企业**

天合光能股份有限公司宣布收购 Nclave Renewable S.L.(以下简称“Nclave”)剩余 49%的股权，此后，Nclave 将成为天合光能全资子公司。Nclave 智能跟踪支架是天合智能优配(TrinaPro)智慧光伏一站式解决方案核心硬件产品之一。Nclave 成立于 1999 年，是西班牙老牌支架企业，全球首批光伏跟踪支架企业之一，拥有 19 年光伏跟踪支架开发、生产与工程设计运用的经验。凭借产品的高可靠性、先进的技术和优质的工程设计能力，Nclave 立足国际市场，业务遍及全球五大洲超过 20 个国家。。

# 4 重点公司公告

## 4.1 经营活动相关

**【博实股份】**公司收到与浙江石油化工有限公司签订的关于包装码垛设备 及合成橡胶后处理设备的供货合同,合同合计金额约为 2.55 亿人民币。:2020 年 11 月 15 日至 2021 年 4 月 25 日分批交货。根据卖方各阶段完成内容情况，买方分阶段支付各类款项。

**【精测电子】**公司通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》， 同意公司使用自有资金人民币 5 亿元在北京设立全资子公司北京精测半导体技术有限公司。子公司从事半导体和泛半导体的技术改造及相关服务。公司持有 100%股份。

**【优德精密】**公司控股子公司德系智能拟与 TRAMEC 在江苏昆山投资设立创麦克精密工业，公司出资总额为 40 万欧元，其中德系智能以自有资金出资 30 万欧元，占总出资额的 75%；TRAMEC 以自有资金出资 10 万欧元，占总出资额的 25%。合资公司从事生产和销售五轴铣头技术的产品以及其它机床附件。

**【东杰智能】**公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项专利证书，专利权期限都为十年。专利已在公司的产品中获得应用，近期不会对公司生产经营产生重大影响。

**【华宏科技】**公司与龙南经济技术开发区管委会签订了《年处理 6 万吨磁材废料综合利用项目框架协议》,公司拟联合中国南方稀土集团有限公司共同在龙南经济技术开发

区内兴建年处理 6 万吨磁材废料综合利用项目。

## 4.2 资本运作相关

**【陕鼓动力】**西安市国资委拟将标准集团持有的公司 5.16%股份无偿划转至工投集团。本次无偿划转完成后，工投集团将成为公司持股 5%以上股东。公司实际控制人仍为西安市国资委，本次无偿划转不会导致公司实际控制人发生变化。

**【杭氧股份】**公司将与合计持有杭氧锻热 95%股权的 35 名自然人股东分别签署《股权转让协议》，约定以人民币 33,525,041.23 元的总价受让上述自然人股东所持有杭氧锻热 95%的股权。股权转让完成后，杭氧锻热成为公司的全资子公司。

**【联得装备】**公司向特定对象发行股票的申请文件通过了深交所审核。

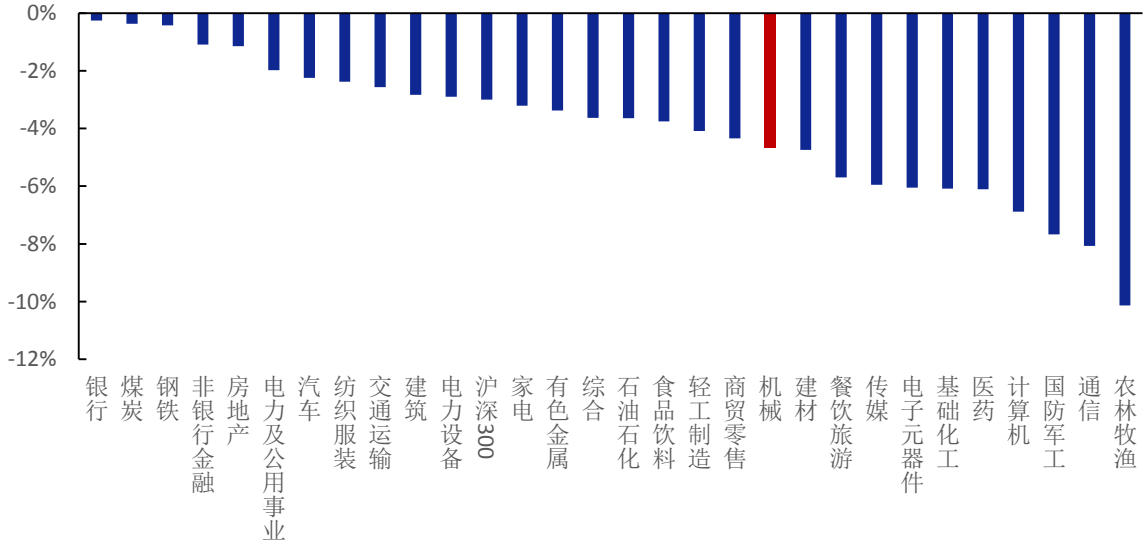
**【天准科技】**公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 8,750 万元（含），不超过人民币 17,500 万元（含），回购价格不超过人民币 35 元/股，回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

**【快意电梯】**公司实际控制人罗爱文女士、罗爱明先生及其一致行动人罗爱武先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 10,147,255 股，占公司总股本的 2.99%。

# 5 板块行情回顾

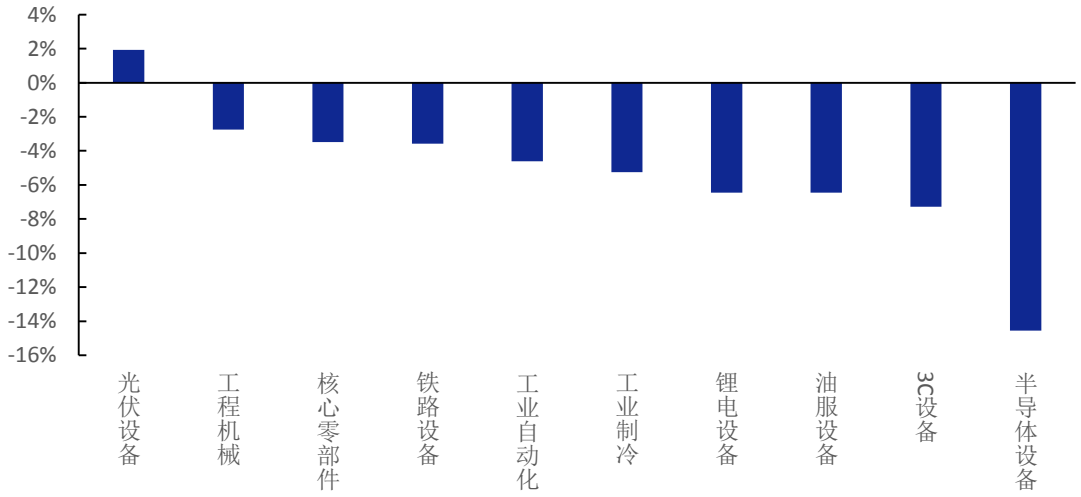
本期（9月7日-9月12日），沪深300下跌3.00%，机械设备板块下跌4.68%，在28个申万一级行业中排名第20。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨1.92%，其中晶盛机电上涨13.42%；半导体设备跌幅最大、下跌14.56%，其中北方华创下跌15.96%。

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。