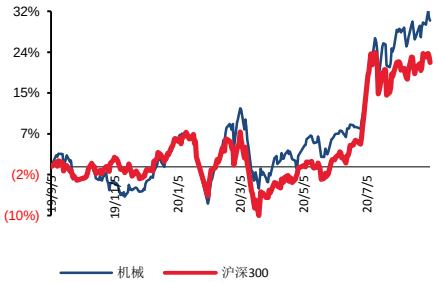
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-05
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

机械板块估值优势明显，推荐细分景气行业

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《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

《疫情后二季度业绩向上，继续受益行业高景气》--2020/08/31

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

机械板块估值优势明显，推荐细分景气行业。上周许多前期强势股出现回调，我们认为与资金风格偏好切换有关，机械有多个子行业在景气持续或上升过程中、前期涨幅不大，我们认为随着行业景气向业绩端传导，这部分标的将迎来补涨。

（1）工程机械：今年二季度工程机械淡季不淡，8 月挖机销售继续高增长，各地项目储备丰富。资金方面，8 月 7 日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，REITs 渐行渐近，将为拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本提供支持。我们判断下半年工程机械行业销售有望继续超预期，全年挖机销量有望超过 30 万台，同比增长 25%以上。重点推荐主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**柳工**，格局较好的核心零部件公司**恒立液压**、**艾迪精密**，高空作业平台厂商**浙江鼎力**等。

（2）工业自动化：我们近期调研发现制造业投资复苏迹象明显，汽车、3C 相关自动化公司 Q3 起订单恢复，预计 Q4 将有更好表现；锂电、光伏等新能源行业持续景气，下半年有望超预期；更大范围的制造业投资同样在复苏，例如缝制机械、工控、注塑机等目前均处在订单饱满状态。推荐重点关注国产工业机器人标的：**埃斯顿**、**拓斯达**、**埃夫特**等，核心零部件标的**汇川技术**、**信捷电气**、**绿的谐波**、**双环传动**和**中大力德**，汽车电子系统集成商**克来机电**，机器视

觉厂商**矩子科技**、**天准科技**。

（3）设备服务类：设备服务类行业下游空间巨大，企业成长性来自市占率扩张；华测检测下游食品、环境等，建设机械下游施工总包商，博实股份下游石油石化企业，需求端均在景气回升周期中，龙头公司更能凭借自身实力快速抢占市场。且从商业模式看，存量设备利用率提升会带来很强业绩弹性，看好这部分企业继续享受估值提升。重点推荐**建设机械**、**华测检测**、**博实股份**。

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 10

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 10
图表 2：细分行业周度涨跌幅 11

1 行业观点及投资建议

机械板块估值优势明显，推荐细分景气行业。上周许多前期强势股出现回调，我们认为与资金风格偏好切换有关，机械有多个子行业在景气持续或上升过程中、前期涨幅不大，我们认为随着行业景气向业绩端传导，这部分标的将迎来补涨。

（1）工程机械：今年二季度工程机械淡季不淡，8 月挖机销售继续高增长，各地项目储备丰富。资金方面，8 月 7 日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，REITs 渐行渐近，将为拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本提供支持。我们判断下半年工程机械行业销售有望继续超预期，全年挖机销量有望超过 30 万台，同比增长 25%以上。重点推荐主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**柳工**，格局较好的核心零部件公司**恒立液压**、**艾迪精密**，高空作业平台厂商**浙江鼎力**等。

（2）工业自动化：我们近期调研发现制造业投资复苏迹象明显，汽车、3C 相关自动化公司 Q3 起订单恢复，预计 Q4 将有更好表现；锂电、光伏等新能源行业持续景气，下半年有望超预期；更大范围的制造业投资同样在复苏，例如缝制机械、工控、注塑机等目前均处在订单饱满状态。推荐重点关注国产工业机器人标的：**埃斯顿**、**拓斯达**、**埃夫特**等，核心零部件标的**汇川技术**、**信捷电气**、**绿的谐波**、**双环传动**和**中大力德**，汽车电子系统集成商**克来机电**，机器视觉厂商**矩子科技**、**天准科技**。

（3）设备服务类：设备服务类行业下游空间巨大，企业成长性来自市占率扩张；华测检测下游食品、环境等，建设机械下游施工总包商，博实股份下游石油石化企业，需求端均在景气回升周期中，龙头公司更能凭借自身实力快速抢占市场。且从商业模式看，存量设备利用率提升会带来很强业绩弹性，看好这部分企业继续享受估值提升。重点推荐**建设机械**、**华测检测**、**博实股份**。

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】国铁集团上半年固定资产投资 3259 亿元，超额完成投资任务

8 月 31 日，中国国家铁路集团有限公司披露 2020 年上半年财务决算。上半年，国铁集团实现收入 4039 亿元，受疫情影响同比下降 1242 亿元;净利润亏损 955 亿元，其中二季度净利润亏损 342 亿元，较一季度减亏 272 亿元。在固定投资上，上半年全国铁路固定资产投资完成 3259 亿元，同比增加 39 亿元，超额完成投资任务。6 月份日均旅客发送量 545 万人，较最低谷的 2 月份日均增长 422 万人。二季度客货运输收入逐月回升，其中 4～6 月环比增加额分别为 5 亿元、80 亿元、21 亿元。

【核电】国务院重启核电审批：核准海南昌江二期、浙江三澳一期工程

国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。会议核准了已列入规划、具备条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。海南昌江核电二期工程获批，标志着中国具有完全自主知识产权的三代核电技术“华龙一号”迎来批量化建设的新时期,该项目也是海南建设清洁能源岛的重要组成部分。两个项目有效总投资超过 700 亿元，一次性投资金额大、建设周期长，建设过程中需要使用大量机电设备，以及大量的建筑、施工安装和设计技术服务，而且可以直接或间接向全社会提供大量新增就业机会。

【机器人】获 FAA 批准，亚马逊可在美推出商业无人机快递服务

当地时间本周一，美国联邦航天管理局（FAA）宣布将亚马逊旗下指定为“航空公司”，

这意味着亚马逊可以进行试点计划，从而在美国推出商业无人机快递服务。据悉，亚马逊于 2013 年便开始测试无人机快递服务，目标是在 30 分钟或更短时间内将包裹送到客户的家门口。在这之前，获得 FAA 批准的仅有两家，分别是 Alphabet 旗下的 Wing，以及联合包裹服务公司（UPS），他们被允许可以在管理包机运营商和小型航空公司的联邦法规下运营无人机快递服务。

【机器人】我国成功研制全球神经元规模最大的类脑计算机

近日，浙江大学联合之江实验室共同研制成功了我国首台基于自主知识产权类脑芯片的类脑计算机（Darwin Mouse）。这台类脑计算机包含 792 颗浙江大学研制的达尔文 2 代类脑芯片，支持 1．2 亿脉冲神经元、近千亿神经突触，与小鼠大脑神经元数量规模相当，典型运行功耗只需要 350—500 瓦，同时它也是目前国际上神经元规模最大的类脑计算机。与此同时，团队还研制了专门面向类脑计算机的操作系统——达尔文类脑操作系统（DarwinOS），实现对类脑计算机硬件资源的有效管理与调度，支撑类脑计算机的运行与应用。目前，浙江大学与之江实验室的科研人员基于 Darwin Mouse 类脑计算机已经实现了多种智能任务。

【电动车】工信部：1-7 月锂电池产量 88.4 亿只

数据显示，1-7 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 88.4 亿只，同比下降 0.5%。铅酸蓄电池产量 11775.8 万千伏安时，同比增长 9.1%；原电池及原电池组（非扣式）产量 217 亿只，同比下降 4%。效益方面，今年 1-7 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 3791.5 亿元，同比下降 8.7%，实现利润总额 156.2 亿元，同比下降 4.6%。7 月当月，全国锂离子电池完成产量 16.2 亿只，同比增长 11.1%；铅酸蓄电池产量 2141.4 万千伏安时，同比增长 26.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 38.8 亿只，同比增长 7.9%。

【电动车】徐工联手跃迪开展商用车“换电模式”

徐工集团与跃迪集团、秦欧控股集团合作签约，将共同研发系列智能新能源渣土车和专用车，并开发“充换结合”、“电池银行”等新模式。从合作分工上，徐工集团与跃迪集团将发挥各自专长合作研发新能源渣土车和专用车，秦欧控股集团主要提供换电站和充电站的全套技术解决方案、电池包（包括 BMS）的技术设计开发。“换电模式”可解决新能源商用车充电慢、运营效率低和初始投资过高等痛点，在短倒运输场景等

对运营效率要求高的特定场景的优势尤为凸显。

【半导体】南大光电拟购买美国杜邦 19 项专利资产组 涉及新型硅前驱体

南大光电拟购买美国杜邦集团的全资子公司美国 DDP 特种电子材料公司（以下简称“DDP 公司”）名下新型硅前驱体系列的 19 项专利资产组。购买价款包括一次性付款 1000 万美元和商业化付款，即转让专利有效期间所有涵盖产品净销售额的 8.5%。本次拟购买的 19 项专利资产组，涵盖近 10 个新型硅前驱体的化学成分、合成/生产工艺和应用，在全球主要芯片制造国家和地区适用。这些高性能硅前驱体可通过化学气相沉积或原子层沉积生成新型半导体所需要的特种含硅薄膜，可以满足高性能计算和低功耗需求的高级逻辑和存储器芯片制造要求，应用领域主要有电脑、手机芯片等。

【半导体】英伟达与三星、美光合作制造新游戏芯片

英伟达公司（Nvidia）周二宣布了一系列功能强大的游戏芯片，这些芯片使用美光科技公司（Micron Technology Inc）的新存储技术设计，并且由三星电子有限公司生产。英伟达表示，其 GeForce RTX 3090、3080 和 3070 芯片将以比以往芯片版本高两倍的性能和几乎两倍的功率改善视频游戏图形。

【光伏】全球 TOP10 大型太阳能开发商公布 阿达尼位列第一

清洁能源研究公司 Mercom Capital Group 日前发布了全球大型太阳能光伏开发商 TOP10。根据其在营、在建和已经获得项目的总装机容量计算，阿达尼绿色能源公司以拥有 12.3 吉瓦装机容量成为全球最大的大型太阳能光伏(PV)开发商。中国协鑫新能源以 7.1 吉瓦太阳能容量位居世界第二。总部位于东京的 SB Energy 以 7 吉瓦太阳能项目资产排在第三。根据报告，全球排名前十的大型太阳能开发商占运营太阳能项目的 33 GW。在全球排名前十的太阳能开发商中，亚太地区占开发商总产能的 52.4%，其次是美洲，占 42.1%，欧洲，中东和非洲(EMEA)，占 5.5%。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【矩子科技】公司发布业绩预告。2020 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润为 6,600 万元～7,000 万元，比上年同期增长：0.07%～6.13%；2020 年第三季度

业绩预计归属于上市公司 股东的净利润为 2,381.23 万元～2,781.23 万元，比上年同期增长：41.82%～65.65%。

【杰克股份】公司的全资子公司拓卡奔马机电科技有限公司以自有资金人民币 1,020 万元通过增资扩股的方式投资于深圳灵图慧视科技有限公司。本次投资完成后，拓卡奔马将持有灵图慧视 51%的股权。本次通过增资扩股的方式对外投资，能够进一步对业务进行协同，是公司成套解决方案战略的硬件组成部分，也能进一步完善缝制产业链业务。

【北方华创】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 21.77 亿元，同比增长 31.57%；实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 43.18%。

【徐工机械】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 350.69 亿元，同比增长 12.56%；实现归母净利润 20.62 亿元，同比减少-9.70%。

【弘亚数控】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 7.3 亿元，同比增长 11.04%；实现归母净利润 1.6 亿元，同比减少-11.91%。

【上机数控】公司全资子公司弘元新材料（包头）有限公司向对方采购原材料多晶硅料 1.67 万吨（上下浮动不超过 5%），按照当前市场价格（PVInfoLink 最新公布的多晶硅致密料均价）测算，预计采购金额约为 15.70 亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故采购金额可能随市场价格产生波动，实际以签订的月度补充协议为准。

【联得装备】公司于近日收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》，确认公司成为广州国显科技有限公司维信诺第六代柔性 AMOLED 模组生产线项目的中标人，中标总金额为 121,540,000 元。

4.2 资本运作相关

【永创智能】公司于 2020 年 7 月 20 日，召开第三届董事会第三十二次会议，审议通

过《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》，拟以自有资金回购公司股份人民币 3000 万元（含）-6000 万元（含），回购期限从 2020 年 7 月 20 日至 2021 年 7 月 19 日。

【至纯科技】因自身资金需求，公司股东吴海华先生计划拟通过集中竞价和大宗交易方式减持其所持有的股份不超过 1,800,000 股,即不超过公司目前总股本 0.6922%。股东平湖合波投资管理合伙企业及其一致行动人上海蒲锐迪、上海颀瑞本次拟合计减持不超过 1,928,385 股，占公司目前总股本的 0.7416%。股东平湖合波投资管理合伙企业、上海蒲锐迪投资合伙企业、上海颀瑞投资合伙企业在未来 6 个月内拟通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的股份分别不超过 814,396 股、798,199 股、315,790 股，即不超过公司目前股份总数的 0.3132%、0.3070%、0.1214%。

【华昌达】公司将被司法拍卖持股 5%以上的股东颜华所持公司的 41,950,000 股股份，占其所持公司全部股份的 36.22%，占公司总股本的 7.02%，本次拍卖将分为 5 笔依次于 2020 年 9 月 24 日、9 月 29 日、10 月 10 日、10 月 15 日、10 月 20 日开始在京东司法拍卖网络平台进行拍卖。

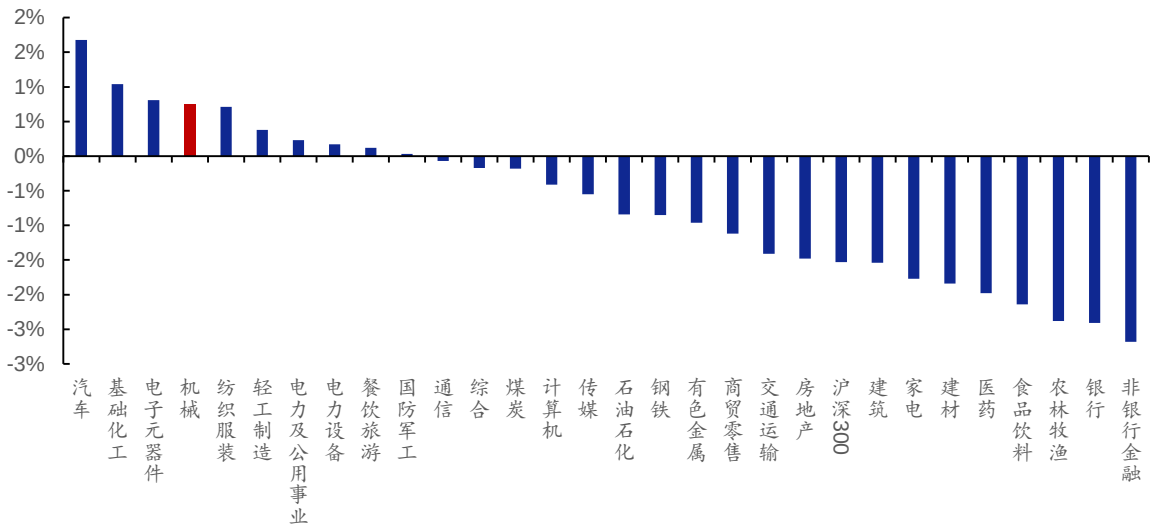
【建设机械】公司董事兼副总经理申占东先生因个人资金需求，计划自 9 月 4 日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）通过交易所集中竞价交易方式减持所持有的公司股份不超过 16,250 股（不超过持股数的 25%），约占公司总股本的 0.0017%，减持价格按照市场价格确定。

【三一重工】公司股东毛中吾先生拟于 2020 年 6 月 3 日至 2020 年 12 月 2 日期间，通过集中竞价方式减持股份 505 万股，减持价格按市场价格确定。在该减持计划实施前，毛中吾先生持有公司股份 27,485,290 股，占公司总股本的 0.33%。

5 板块行情回顾

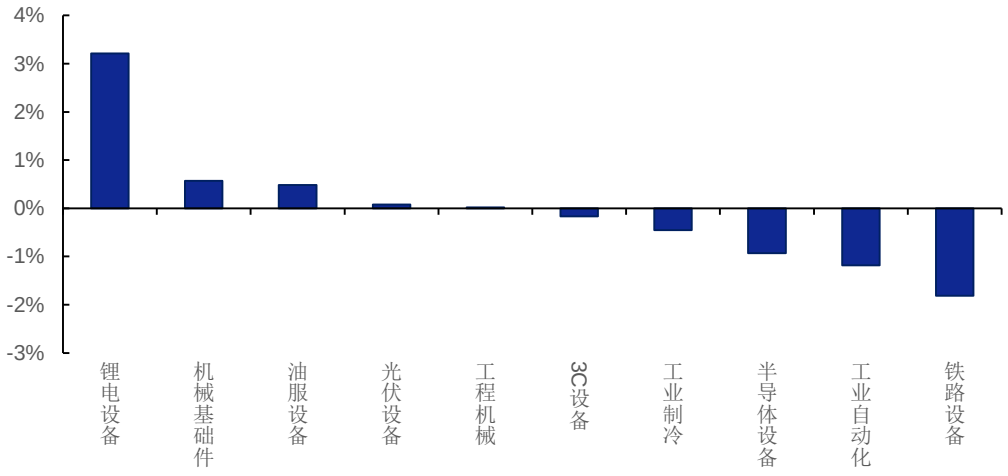
本期（8月31日-9月4日），沪深300下跌1.53%，机械设备板块上涨0.57%，在28个申万一级行业中排名第4。细分行业看，锂电设备涨幅最大、上涨3.22%，其中赢合科技上涨11.34%；铁路设备跌幅最大、下跌1.84%，其中华铁股份下跌4.15%。

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。