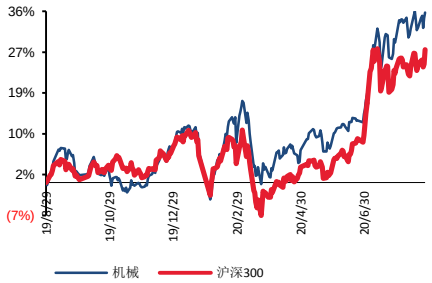
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-29
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

产业链国产化叠加需求复苏，关注工业机器人投资机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

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

产业链国产化叠加需求复苏，关注工业机器人投资机会。8 月 28 日绿的谐波登录科创板，此前埃夫特、江苏北人、瑞松等一批工业机器人产业链公司已成功上市，多年来行业国产化推进、收入业绩体量的持续增长是上市的基础。目前产业进度看，（1）核心部件：谐波减速机与国际厂商差越来越小，且在快速进步中，预计很快将实现赶超；RV 减速器国产双环、南通振康、中大力德等表现优异，国产化进度略慢于谐波。（2）本体：通过定制化服务与国外厂商竞争，在光伏、建筑建材等诸多行业得到客户良好反馈。（3）集成商：是最靠近终端需求的产业环节，推动下游实现机器换人的升级。

需求方面，7 月工业机器人产量同比增长 19.4%，持续复苏；1-7 月制造业固定资产投资累计同比降幅缩窄至 10.2%。根据我们近期调研，3C、光伏、一般制造业企业需求在快速回暖，工控、注塑机、工业机器人等企业订单饱满，预计下半年将追回上半年缺失部分，我们也继续看好工业机器人今年起开启为期 2-3 年的复苏大势。

我们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**等，石化特种工业机器人及自动化设备企业**博实股份**等，以及汽车电子系统集成商**克来机电**等。

相关研究报告：

《2020Q2 业绩实现强劲增长，下半年行业有望延续高增长态势》--2020/08/28

《二季度收入利润实现历史新高，在手订单保障全年增长》--2020/08/27

《上半年业绩保持高增长，锂电订单情况良好》--2020/08/27

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

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 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 10

1 行业观点及投资建议

产业链国产化叠加需求复苏，关注工业机器人投资机会。8 月 28 日绿的谐波登录科创板，此前埃夫特、江苏北人、瑞松等一批工业机器人产业链公司已成功上市，多年来行业国产化推进、收入业绩体量的持续增长是上市的基础。目前产业进度看，（1）核心部件：谐波减速机与国际厂商差越来越小，且在快速进步中，预计很快将实现赶超；RV 减速器国产南通振康、中大力德等表现优异，国产化进度略慢于谐波。（2）本体：通过定制化服务与国外厂商竞争，在光伏、建筑建材等诸多行业得到客户良好反馈。（3）集成商：是最靠近终端需求的产业环节，推动下游实现机器换人的升级。

需求方面，7 月工业机器人产量同比增长 19.4%，持续复苏；1-7 月制造业固定资产投资累计同比降幅缩窄至 10.2%。根据我们近期调研，3C、光伏、一般制造业企业需求在快速回暖，工控、注塑机、工业机器人等企业订单饱满，预计下半年将追回上半年缺失部分，我们也继续看好工业机器人今年起开启为期 2-3 年的复苏大势。

投资建议：我们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**等，石化特种工业机器人及自动化设备企业**博实股份**等，以及汽车电子系统集成商**克来机电**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】10 月起 沈阳市无环保号牌的挖掘机等禁入施工现场

8 月 23 日，记者从市生态环境局获悉，《沈阳市非道路移动机械监管治理工作方案》正式发布，明确提出全市非道路移动机械实施编码登记制度，10 月起未进行编码登记取得环保号牌以及尾气排放检测不合格的非道路移动机械，严禁进入沈城各类施工现场作业。

【工程机械】约翰迪尔第三财季营收 89.25 亿美元 同比下降 11%

8 月 21 日，约翰迪尔公司在其官网公布了截止 2020 年 8 月 2 日的第三财季业绩。截至 2020 年 8 月 2 日第三财季，迪尔公司净利润为 8.11 亿美元，全球净销售额和收入为 89.25 亿美元，同比下降 11%，本季度设备业务净销售额为 78.59 亿美元。预计全年归属于迪尔公司的净收入约为 22.5 亿美元。然而，全球肺炎疫情的影响仍存在许多不确定因素，可能会对公司未来的业绩和财务状况产生负面影响。此外，公司还宣布了广泛的员工离职计划，这些计划将在第四季度完成，以支持其打造一个更精简、更敏捷的组织的战略。

【电动车】深圳政府：开展 2020 年度新能源汽车充电设施建设补贴申报工作

深圳市发展和改革委员会发布了《关于组织开展深圳市 2020 年度新能源汽车充电设施建设补贴申报工作的通知》，通知指出，建设企业需在深圳市累计建设的充电设施总功率达到 8000kW 方可申请补贴。同一建设企业首次申领补贴后新增建设总功率达到 3000kW 的，可再次申请。

【电动车】奇瑞新能源车型预售 16 万起

8 月 28 日，奇瑞新能源旗下全新车型——奇瑞蚂蚁正式开启预售。新车共有 2 款车型可选，预售价格分别为 16 万元和 17 万元。新车采用奇瑞正向研发的纯电平台，配备全铝车身，动力采用后置后驱的布置形式，拥有 NEDC 标准 510km 的纯电续航里程。

【半导体】川渝首个电子电路产业园投产

作为川渝两地首个建成投产的电子电路产业园，重庆西部电子电路产业园从签约到开

工只用了 69 天，从开工到投产只用了 345 天。重庆西部电子电路产业园占地 1038 亩、总投资 150 亿元，全部建成达产后可实现年产值 100 亿元、年生产电子电路板（PCB）775 万平方米，是荣昌有史以来引进的最大工业项目，也是川渝两地首个建成投产的电子电路产业园。截至 8 月 20 日，重庆西部电子电路产业园已建成 38 万平方米标准厂房、4.3 万平方米污水处理厂，完成投资 20.8 亿元。

【光伏】西安市发布关于促进光伏产业持续健康发展有关奖励的通知

西安市工信局、市财政局发布关于申报 2020 年工业发展专项资金促进光伏产业持续健康发展有关奖励的通知，2020 年工业发展专项资金对在西安市注册的光伏企业当年国内销售电池片或组件(不重复计算)、蓄能电池首次达到 500 兆瓦(兆瓦时)，或国内销售逆变器首次达到 1000 兆瓦的生产企业，给予 50 万元一次性补贴，销量每增加 1 兆瓦(兆瓦时)再给予 5000 元(逆变器给予 2000 元)补贴，同一企业年度补贴额最高不超过 100 万元。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【恒立液压】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 34.56 亿元，同比增长 23.75%；实现归母净利润 9.86 亿元，同比增长 46.76%。

【上机数控】公司全资子公司弘元新材与新疆大全新能源签订采购合同，采购内容为多晶硅 2.16-3.2 万吨，预计采购金额 19.44-28.8 亿元，双方约定实际采购价格采取月度议价方式。

【郑煤机】公司控股股东河南装备集团正在筹划涉及公司的重大事项，可能涉及公司控制权变动，公司股票自 8 月 25 日起停牌。

【华测检测】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 13.39 亿元，同比增长 0.6%；实现归母净利润 1.92 亿元，同比增长 20.19%。

【矩子科技】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 2.33 亿元，同比增长 7.23%；实

现归母净利润 4219 万元，同比下降 14.19%。

【弘亚数控】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 2.99 亿元，同比增长 1.02%；实现归母净利润 4699 万元，同比下降 37.48%。

【克来机电】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 3.86 亿元，同比增长 10.79%；实现归母净利润 7111 万元，同比增长 54.76%。

【永创智能】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 7.72 亿元，同比下降 12.43%；实现归母净利润 8582 万元，同比增长 46.13%。

【杰克股份】公司发布非公开发行 A 股预案，拟募集资金总额不超过 12.5 亿元（其中 10 亿元用于杰克智能高端缝制设备制造基地、2.5 亿元用于补充流动资金）。

【科瑞技术】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 7.93 亿元，同比下降 4.36%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比增长 44.79%。

【捷佳伟创】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 18.93 亿元，同比增长 55.35%；实现归母净利润 2.49 亿元，同比增长 8.11%。

【晶盛机电】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 14.71 亿元，同比增长 24.8%；实现归母净利润 2.76 亿元，同比增长 10.05%。

【博实股份】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 9.33 亿元，同比增长 34.68%；实现归母净利润 2.26 亿元，同比增长 36.67%。

【伊之密】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 10.7 亿元，同比下降 5.56%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比下降 20.93%。

【三一重工】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 491.88 亿元，同比增长 13.37%；实现归母净利润 84.68 亿元，同比增长 25.48%。

【埃斯顿】公司发布 2020 半年报，上半年实现收入 11.73 亿元，同比增长 72.08%；实现归母净利润 6164 万元，同比增长 8.72%。

4.2 资本运作相关

【长川科技】公司拟设立全资子公司，长川科技（上海）有限公司，注册资本 200 万人民币，该子公司经营范围为半导体设备、光机电一体化技术、计算机软件的技术开发等。

【应流股份】公司拟以 192.53 万美元收购墨西哥喔斯特阀业有限公司持有的安徽应流铸业有限公司 49%的股权。收购完成后，应流铸业将成为公司全资子公司。

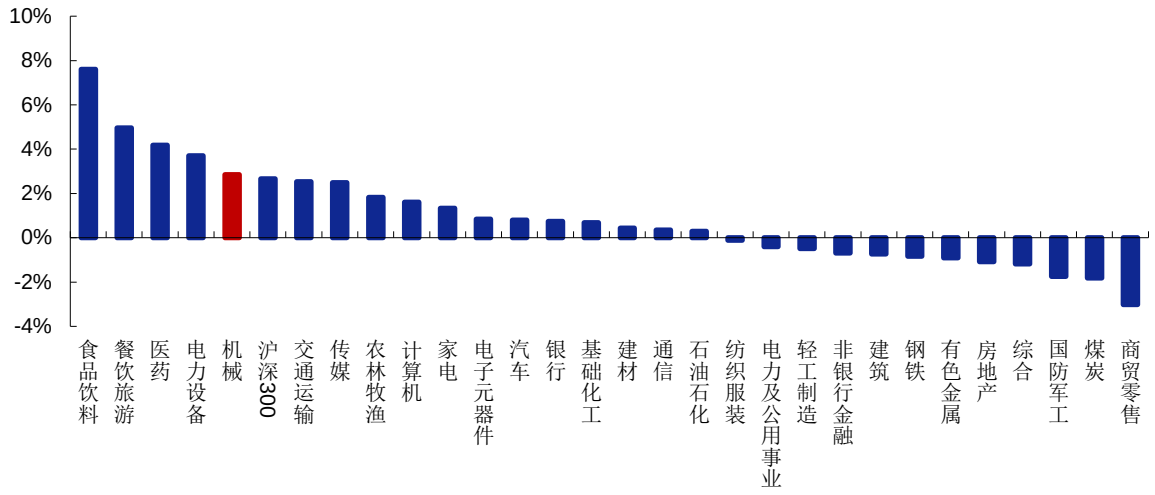
【三川智慧】公司收到宋财华先生的告知函，其减持计划自公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份不超 68 万股已经完成。

【华东数控】公司拟将控股子公司荣成市弘久锻 铸有限公司 84.41%股权以人民币 1 元的价格转让给朱口集团有限公司。

5 板块行情回顾

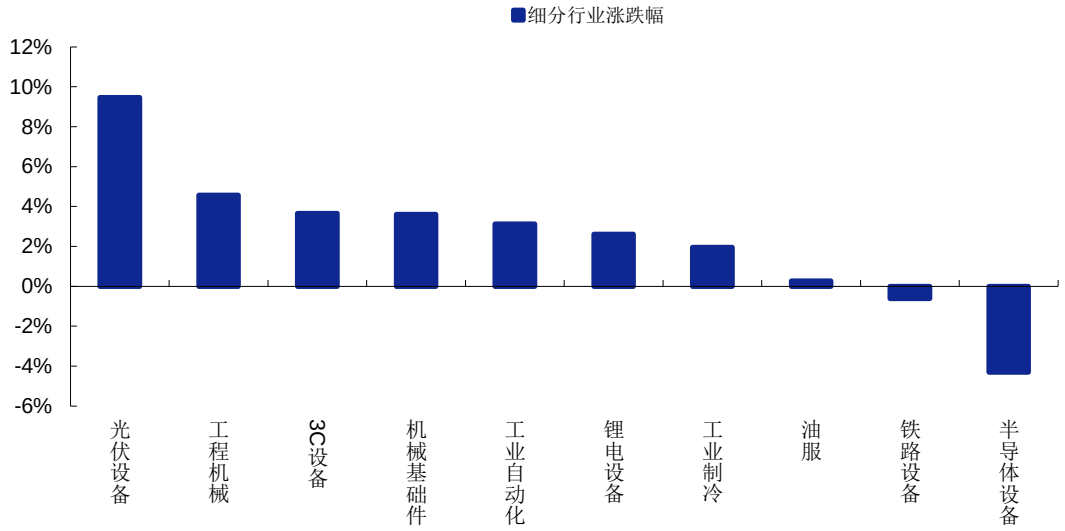
本期（8月24日-8月28日），沪深300上涨2.7%，机械设备板块上涨2.9%，在28个申万一级行业中排名第5。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨9.47%，其中晶盛机电上涨13.55%；半导体设备跌幅最大、下跌4.3%，其中中微公司下跌5.37%。

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。