工程机械企业中报靓丽看好业绩持续性，首批 HIT 设备中标落地利好设备龙头

增持（维持）

2020 年 08 月 30 日

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 朱贝贝
zhubb@dwzq.com.cn

1.推荐组合

【三一重工】【中联重科】【杭可科技】【柏楚电子】【建设机械】【至纯科技】【广电计量】【晶盛机电】【浙江鼎力】【恒立液压】

2.投资要点

【工程机械】主要企业中报业绩靓丽，基建复苏效应逐步体现，建议超配龙头

主要企业中报业绩靓丽，地产基建复苏下各机种销量持续高增，看好下半年继续表现良好。近日，三一重工、中联重科、恒立液压、艾迪精密等主要主机厂和零部件厂陆续发布中报，受益于疫情后的赶工需求以及国产替代等因素，上半年业绩或多或少均有超预期的表现。而下半年地产、基建复苏效应逐步体现，7-8 月各机种销量持续高增：7 月挖机销量 19110 台，同比+55%，根据核心零部件厂商排产及草根调研情况，我们预计 8 月挖机销量将维持 50-60%的强势增长。此外，7 月混凝土机械、起重机等其他机种销量延续上半年高增长的态势，龙头企业同比增速均实现翻倍，预计 8 月销量环比仍将增长。我们预计后续基建项目开工+更新换代持续+人工替代需求广阔将持续为工程机械行业带来超预期需求，看好龙头企业的业绩持续性。

重点推荐【三一重工】：高端产品结构优化+规模效应+出口增长将持续带来业绩弹性，未来三年业绩 CAGR=16%，同时智能制造+全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击的机会。【中联重科】起重机+混凝土机龙头，预计未来三年业绩 CAGR 达 26%，估值存在修复空间。【恒立液压】国内液压行业龙头，海外拓展+泵阀全面放量，增长可期。

【光伏设备】HIT 首批设备订单中标，看好弹性大的设备龙头

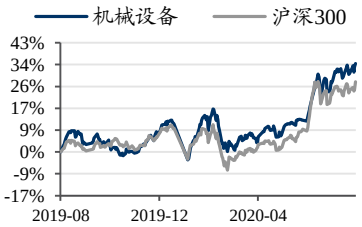
首批 HIT 整线设备订单公开中标，技术迭代中 HIT 设备商红利开始兑现。8 月 25 日安徽宣城开盛公布 500MW 异质结太阳能电池生产线中标情况，包括迈为中标 1.88 亿元 HIT 整线设备订单（主要包含两套制绒清洗、一套 PECVD 及一套丝网印刷线，产能 8000 片/时）和两套合计 0.6 亿元的 PVD 设备订单，理想万里晖中标一套 0.55 亿元 PECVD 设备（产能 4000 片/时），苏州中辰昊科技中标一套 0.19 亿元丝网印刷线（demo 样机）。此次中标情况验证了 HIT 电池路线进展顺利，技术迭代下光伏设备行业即将迎来爆发。看好此次中标整线设备订单的光伏设备龙头（能做整线的 80%=PECVD+PVD+丝网印刷机），能提供性价比最高的整线方案。

山煤、爱康、REC、阿特斯等项目有望近期落地，国产设备商将迎首波订单。除了 2019 年通威、山煤等 4 个试验项目之外，2020 年来阿特斯、爱康、东方日升等也陆续展开 HIT 布局。7 月 1 日，嘉兴阿特斯 HIT 项目正式开工，项目总投资人民币 5 亿元，规划在 2020 年建设年产能 250MW 异质结电池中试线，计划于 2021Q1 形成产品销售。基于梅耶博格退出设备市场和现在国产设备商的技术水平等各个方面综合判断，我们认为，拥有技术实力的国产设备商较大概率能够获得首批规模化的设备订单。

投资建议：建议关注（1）某电池片设备整线龙头，从丝网印刷设备向前段设备延伸。受益于 PERC 扩产高峰在手订单充裕，现提前布局 HIT 技术路线并能够提供性价比最高的整线方案，设备自制率达 65%以上未来自制率有望提高到 80%，看好后续验证通过后订单落地。（2）【捷佳伟创】：产品线广、协同性强的电池设备龙头。（3）【金辰股份】国内光伏组件设备龙头，电池片设备新进入者。

风险提示：下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

行业走势



相关研究

1、《机械设备：工程机械、制造业复苏超预期，大硅片亟待国产化利好设备商》2020-08-23

2、《机械设备：CATL 投资上下游利好锂电设备，工业自动化、工程机械景气持续》2020-08-16

3、《机械设备行业：7 月挖机销量同比+55%再超预期，Q3 高景气有望延续》2020-08-12

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1、推荐组合 1
2、投资要点 1
3、建议关注组合 3
4、本期报告 3
5、核心观点汇总 4
6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息 9
7、行业重点新闻 11
8、公司新闻公告 13
9、重点数据跟踪 13
10、风险提示 22

3、建议关注组合

表 1：建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、柳工
泛半导体	晶盛机电、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	先导智能、杭可科技、赢合科技、科恒股份、璞泰来
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	拓斯达、埃斯顿、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、伊之密、智云股份、国茂股份
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源：WIND，东吴证券研究所整理

4、本期报告

【恒立液压】2020H1 业绩超预期，后续增长动力持续

【中联重科】20H1 业绩超预期，后周期龙头增长确定性高

【杭可科技】盈利能力创历史新高，看好海外龙头扩产带来订单爆发

【华测检测】Q2 业绩大幅扭正，抗疫检测表现亮眼

【克来机电】中报业绩高增长，切入大众 MEB 产业链迎机遇

【三一重工】H1 业绩略超预期，周期弱化+智能工厂+全球化助力长期增长

【美亚光电】疫情导致半年业绩承压，口扫新品进一步打开成长空间

【埃斯顿】并表 Cloos 贡献收入，外延并购完善产业链布局

【机器人】受疫情影响业绩低于预期，静待行业复苏

【晶盛机电】预收款同比翻倍，半导体硅片外延设备进展超预期

【中密控股】Q2 业绩恢复增长，将受益于炼化景气延续

【华兴源创】疫情影响短期业绩，半导体检测设备订单超预期

【江苏雷利】H1 业绩短期承压，医疗领域布局打开成长空间

【捷佳伟创】谨慎计提影响短期利润，未来将充分受益技术迭代

【锐科激光】疫情影响逐步减弱，静待下半年业绩反转

【光伏设备】HIT 首批设备订单中标，看好弹性大的设备龙头

5、核心观点汇总

【工程机械】基建复苏效应逐步体现，需求超预期旺盛，建议超配龙头

各机种销量持续高增，地产基建复苏下下半年高景气延续。7 月挖机销量 19110 台，同比+55%，根据核心零部件厂商排产及草根调研情况，我们预计 8 月挖机销量将维持 50-60%的强势增长。此外，7 月混凝土机械、起重机等其他机种销量延续上半年高增长的态势，龙头企业同比增速均实现翻倍，预计 8 月销量环比仍将增长。下半年基建复苏效应逐步体现，验证我们此前观点，预计后续基建项目开工将持续带来超预期需求。

重点推荐【三一重工】: 高端产品结构优化+规模效应+出口增长将持续带来业绩弹性，未来三年业绩 CAGR=16%，同时智能制造+全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击的机会。【中联重科】起重机+混凝土机龙头，预计未来三年业绩 CAGR 达 26%，估值存在修复空间。【恒立液压】国内液压行业龙头，海外拓展+泵阀全面放量，增长可期。

庞源周签单量回落属正常现象，持续重点推荐建设机械。8 月 21 日，庞源公布最新周签单量 3920 万元（价格指数 1315）有所下滑，公司 4.30-8.8 日开启了百日接单活动，我们认为活动结束短期内周签单回落属正常现象（19Q3 订单量也较低）。我们仍维持下半年周均签单量过亿判断，价格有望好于百日接单价格。目前公司今年累计接单量近 27.95 亿，充足订单确保明年业绩高增；7 月庞源塔机最新利用率 72.9%，环比提升，经营持续好转。此外，我们认为随着后续应收出表落地等催化，公司的估值水平有望重新定义，持续重点推荐。

【锂电设备】宁德时代股权投资上下游产业链，利好核心设备商

宁德时代拟以不超过 190.67 亿元使用证券投资方式对上下游优质上市企业进行投资。我们预计主要将会投向起宁德其自身产业链的大多数设备商和材料商，加强产业链合作协同，保障关键的资源供应。我们判断，此次投资一方面将会绑定核心供应商，给供应商提供确定的 EPS 增长；另一方面，基于对新能源汽车产业链的看好，可以给宁德

主业外的经营带了稳定的投资收益。

特斯拉及大众、宝马等车企引领全球电动化加速，电池供需缺口持续扩大，市场迎来新一轮动力电池产能扩张周期，设备公司将显著受益。目前估值低于产业链平均估值水平，我们判断锂电设备有望迎戴维斯双击，建议关注：1）电芯设备最核心供应商【先导智能】（中后道占绝对份额），前道核心供应商【赢合科技】、【璞泰来】，中道激光设备商【大族激光】、【联赢激光】，后道潜在合作商【杭可科技】。2）模组和 pack 组装设备公司【先惠技术】，pack 检测设备公司【星云股份】。

【光伏设备】HIT 首批设备订单中标，看好弹性大的设备龙头

首批 HIT 整线设备订单公开中标，技术迭代中 HIT 设备商红利开始兑现。8 月 25 日安徽宣城公布 500MW 异质结太阳能电池生产线中标情况，包括迈为股份中标 1.88 亿元 HIT 整线设备订单（主要包含两套制绒清洗、一套 PECVD 及一套丝网印刷线，产能 8000 片/时）和两套合计 0.6 亿元的 PVD 设备订单（合计产能 13500 片/时），理想万里晖中标一套 0.55 亿元 PECVD 设备（产能 4000 片/时），苏州中辰昊科技中标一套 0.19 亿元丝网印刷线。此次中标情况验证了 HIT 电池路线进展顺利，技术迭代下光伏设备行业即将迎来爆发。看好此次中标整线设备订单的光伏设备龙头，能提供性价比最高的整线方案。**投资方宣城开盛建设投资集团背靠宣城国资委，资金实力雄厚。**宣城开盛建设投资集团系宣城经济技术开发区管理委员会 100%控股，集团总资产 138.49 亿元，控股开盛新能源等项目公司 13 家，曾投资生信铝业、欢颜机器人、预拌砂浆等 28 家公司。另外此次 500MW 异质结太阳能电池生产线团队成员均出自汉能，懂技术且经验丰富。投资方资金充足+团队技术经验丰富将保障项目的顺利实施。

PVD 设备积极布局，致力于提供 HJT 光伏电池技术整线解决方案。HIT 四大步骤对应的设备分别为清洗设备、CVD 设备、PVD 设备、丝网印刷设备。迈为股份此前产品已经覆盖整线的 65%，同时具有前瞻性布局，较早投入 PVD 设备研发项目，在拓展 PVD 设备产品后目前已实现 80%的整线供应能力。

HIT 电池路线进展顺利，技术迭代将带来行业爆发。预计 HIT 技术随着成本的下降，按照 5 亿/GW 的投资额有望带来超 500 亿的设备空间。据产业链调研，通威合肥 HIT 试验线进展卓有成效，效率已达预期，正在产能跑量阶段。我们预计 HIT 设备订单即将进入放量阶段，预计 2020 年行业订单在 3-5GWH，未来三年复合增速超过 100%。目前设备折旧约占电池成本的 15%，未来有望通过设备国产化和设备效率的提升，将设备折旧降低到 7-8%。目前国产银浆和靶材价格仍然较高，伴随下游扩产加速，耗材价格有望快速下降。

山煤、爱康、REC、阿特斯等项目有望近期落地，国产设备商将迎首波订单。除了 2019 年通威、山煤等 4 个试验项目之外，2020 年来阿特斯、爱康、东方日升等也陆续

展开 HIT 布局。7 月 1 日，嘉兴阿特斯 HIT 项目正式开工，项目总投资人民币 5 亿元，规划在 2020 年建设年产能 250MW 异质结电池中试线，计划于 2021Q1 形成产品销售。基于梅耶博格退出设备市场和现在国产设备商的技术水平等各个方面综合判断，我们认为，拥有技术实力的国产设备商较大概率能够获得首批规模化的设备订单。

投资建议：建议关注（1）某电池片设备整线龙头，从丝网印刷设备向前段设备延伸。受益于 PERC 扩产高峰在手订单充裕，现提前布局 HIT 技术路线并能够提供性价比最高的整线方案，设备自制率达 65%以上未来自制率有望提高到 80%，看好后续验证通过后订单落地。（2）【捷佳伟创】：产品线广、协同性强的电池设备龙头。（3）【金辰股份】国内光伏组件设备龙头，电池片设备新进入者。

风险提示：HIT 产业化进程不及预期风险、光伏行业装机量不及预期

【半导体设备】晶圆厂资本开支大幅增加，中芯国际合资扩产利好国产设备商

全球半导体销售额继续稳定增长，6 月份全球半导体的销售额为 345.3 亿美元，同比+5.53%（3/4/5 月分别同比+7.96%/+7.16%/+5.78%），其中中国地区销售额+4.96%。集成电路进出口方面，6 月集成电路进口额为 289.0 亿美元，同比+18.64%；出口额为 90.6 亿美元，同比+8.42%。

晶圆代工厂收入维持高速增长，资本开支大幅增加，SEMI 上调半导体设备销售预期。台积电 6 月实现营收 1208.8 亿新台币，同比+40.8%。中芯国际 Q2 实现营收 9.4 亿美元，同比+18.7%；Q2 资本开支 13.4 亿美元，同比+47.8%，20 年 H1 中芯国际资本支出达 21.2 亿美元，已超过 19 年全年资本支出 18.8 亿的水平。基于存储器复苏、5G 需求及中国投资拉动， SEMI 将 20 年全球半导体设备销售额由 605 亿美元上调至 632 亿美元，21 年由 677 亿美元上调至 697 亿美元，其中中国 20 年设备支出将同比大幅增长 29%至 173 亿美元。

中芯国际合资扩产，国产设备商有望加速获得订单。中芯国际 8 月 1 日发布公告称，拟与北京开发区合资投入 28nm 及以上的 IC 项目，首期规划 10 万片/月的 12 寸晶圆产能，二期根据市场需求启动。首期投资 76 亿美元，注册资本 50 亿美元，中芯国际占比 51%并负责合资企业营运管理。中芯国际产线设备投入占比超 80%，此次扩产至少拉动 60 亿设备需求，上游设备商率先受益。此外由于国家大基金开始对代工厂设备国产化率具有要求，叠加此前中芯战略配售与国产设备商（中微，盛美，至纯）深度绑定，我们认为此轮招标国产设备商占比将显著提升。

重点推荐半导体设备龙头【中微公司】，进入全球供应链的国产刻蚀设备龙头；【北方华创】多业务布局的晶圆设备龙头；重点推荐【至纯科技】，国内清洗设备龙头，二季度出货 10+台设备，处于产能扩张阶段；大硅片设备龙头【晶盛机电】；建议关注【长川科技】。

风险提示：下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

【硅片设备】大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求爆发。目前中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。目前 12 寸级别的硅片设备，以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头【晶盛机电】，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注【连城数控】【沪硅产业】【中环股份】【神工股份】。

【油服】降本增效能力导致业绩分化，新增订单增长验证行业景气

行业景气下油服公司收入普遍增长，利润水平出现分化：从收入和利润端来看，2019 年受益于能源安全战略下国内油气投资高度景气，多数油服公司的收入快速增长 30%-50%，而利润端增速分化程度大，杰瑞股份等公司实现了利润翻倍以上增长，而部分公司利润同比下滑，利润增长分化主要受到公司自身产品竞争力、议价能力、成本费用控制的影响；2020 年一季度，油服行业公司不同程度受到疫情影响，其中杰瑞股份和中海油服及时复工复产，保持了业绩高速增长，利润增速分别为 102%和 3581%，其他多数公司均为亏损；同时，2020Q1 油服公司新接订单快速增长，中油工程和海油工程 Q1 新签订单分别同比增长 58%和 93%，基本都来自国内，说明油服行业景气度维持在高位。

油服公司现金流波动较大，2020Q1 现金流为负与加大采购力度相关：从现金流来看，油服公司历史上经营活动现金流波动较大，主要与公司的原材料采购、回款周期有关，对油服设备供应商来说，设备零部件需提前备货，因此在订单饱满时，向上游支付的货款会大幅增加。从现金流量表补充资料也可看出，2019 年影响经营净现金流小于净利润的主要原因是存货与应收增加。2020Q1 多数油服公司经营活动净现金流为负，结合考虑到油服行业维持高景气，相关公司在手订单处于高位，我们认为多数公司 Q1 现金流为负，与加大上游采购力度相关。

投资建议：国内油服景气度持续，看好民营龙头杰瑞股份。年初以来油价下跌幅度

较大，油服公司股价也随油价显著回调。石油输出国组织（OPEC）及其石油生产盟友达成了协议，将原油产量第一阶（2020 年 5 月至 6 月）削减 970 万桶/日。美国、巴西、加拿大将共同减产 370 万桶/日，其他 G20 产油国或也将减产。我们认为减产协议的达成有利于国际原油价格稳定，减轻国内油气资本开支调减的压力。长期来看，我们认为国家能源安全战略推动下，国内油气开采景气度仍将持续。2020 年是国内油气七年行动计划第二年，仍处于起步阶段，国内原油产量较 2 亿吨红线仍有差距，天然气也较目标有较大距离，2018-19 年天然气产量增速不足以达到 2020 年产量目标。基于以上原因，**我们预计国内油服行业景气将持续，看好油服行业具有核心竞争力和优秀成本管控能力的公司【杰瑞股份】。建议关注【中海油服】【海油工程】。**

风险提示：油价走势不及预期，中美贸易战对原油市场影响，国内三桶油资本开支力度不及预期。

【检测行业】业绩保持稳定增长，疫情不改全年向好趋势

检测行业：业绩保持稳定增长，疫情不改全年向好趋势。2019 年保持稳定增长，Q1 受疫情影响较大。检测行业 2019 年保持稳定增长，共实现营收 259.4 亿元，同比+18.6%，归母净利润 26.2 亿元，同比+28.9%。2020Q1 检测板块业绩降幅较大，共实现营收 45.0 亿元，同比-11.5%，归母净利润-0.8 亿元，同比-126.9%。分公司来看，19 年营收增速与净利润增速最高的公司分别为安车检测（+84.3%），华测检测（+76.5%)。**疫情不改全年向好趋势。**检测行业业绩受疫情影响较大，主要系固定成本类项目占比较高所致。历年检测行业 Q1 营收占比在 15-20%区间，一季度对全年影响相对有限。国内第三方检测行业增速约为 2 倍 GDP 增长。我们预计 Q2 起迎来检测板块迎来业绩修复，全年保持稳定增长。

总资产同比+11.5%，资产负债率小幅下降：总资产同比+11.5%，近三年保持 10%以上稳定增长。2019 年检测板块资产共计 398.8 亿元，同比+11.5%； 2020Q1 检测板块资产共计 398.0 亿元，同比+13.5%。分公司来看，2019 年总资产增长最快的三家公司分别为钢研纳克/广电计量/安车检测，总资产分别同比+46.9%/+44.9%/+34.3%。**资产负债率小幅-1.7pct，外延整合仍有较大空间。**2019 年板块资产负债率为 41.1%，同比-1.7pct；2020 年 Q1 板块资产负债率为 41.0%，同比-1.2pct。四大国际检测龙头资产负债率均在 60%以上，而国内检测龙头资产负债均值仅 35%，融资力度与行业整合仍有较大提升空间。

净利率、ROE 稳步提升，盈利能力步入优化通道：毛利率与净利率稳中有升。检测板块毛利率较高，2019 年行业毛利率稳中有升，达 38.7%，同比+0.5pct，盈利能力持续回升；2020Q1 板块毛利率 29.9%。同比-5.2pct。净利率方面，2019 年行业净利率为 10.1%，同比+0.8pct；2020Q1 行业净利率为-1.7%，同比-7.3pct。其中华测检测由于 2018 年起全面推行精细化管理战略，2019 年毛利率改善幅度较大。**期间费用率小幅上升，财**

务费用率上移。2019 年板块期间费用率 29.5%，同比+0.6pct，主要为财务费用率上升所致；2020 年 Q1 行业期间费用率为 30.7%，同比+3.5pct，主要系疫情下固定类成本支出占比高，管理费用率（含研发费用）上升幅度较大。**2019 年检测板块 ROE 同比+1.3pct，盈利能力步入优化通道。**2019 年检测板块 ROE 为 12.0%，同比+1.3pct；2020 年第一季度 ROE 为-0.4%，同比-1.9pct。分公司来看，2019 年华测检测/广电计量/国检集团/安车检测的 ROE 分别为 16.2%/14.6%/17.2%/24.8%，同比+5.9pct/-1.0pct/-0.2pct/+4.5pct。海外检测龙头 ROE 均值在 40%左右，而国内检测企业均值仅为 14%。相对外资检测龙头，内资检测龙头的 ROE 有 15%-20%以上提升空间。

经营性现金流规模持续扩大：2019 年经营性现金流同比+26.5%，安车检测现金流改善显著。2019 年经营性净现金流净额为 39.0 亿，同比+26.5%，规模持续提升；2020Q1 经营性净现金流净额为-10.4 亿，同比-175.0%。其中安车检测经营性现金流情况大为改善，较 2018 年扭负为正。

投资建议：推荐**【华测检测】**：“内资+龙头”具备长期成长性，看好全年“精细化+并购”战略并行；**【广电计量】**：成长最快的第三方检测机构，外延潜力与盈利空间打开。

风险提示：疫情影响持续；行业政策变动；业务开拓不及预期；并购决策及整合风险；品牌公信力下降风险。

【智能制造】制造业复苏下工业自动化持续回暖，看好激光等领域充分受益

工业自动化持续回暖，行业复苏进行时。7 月工业机器人产量 21170 台/套，同比+19.40%，单月产量连续两月创历史新高。相关工控、工业机器人企业的订单也在不断回暖，下游先进制造业中锂电、光伏、3C 等需求旺盛，工业自动化基本面不断在改善。我们认为随着国内疫情影响减弱，通用自动化行业回暖趋势延续，建议关注智能制造龙头【埃斯顿】【拓斯达】等。

激光行业将充分受益下游回暖，激光控制系统成长性高于行业，龙头【柏楚电子】最为受益。柏楚电子在下游需求持续恢复下，Q2 业绩快速提升超市场预期，预计下半年订单有望延续快速增长态势。中长期激光加工渗透率不断提升、应用场景不断拓展，我国激光加工市场较长时间内将保持增长；而激光控制系统不存在激烈价格战，所以增速高于激光行业；同时随着不断的品类拓展，柏楚电子的成长空间将进一步打开。其余建议关注【锐科激光】【杰普特】。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：控股股东拟发行可交债募资 80 亿，交易层面影响较小。控股股东三一集团此次拟发行可交债募资不超过 80 亿，主要是为了优化资产负债结构，抓住数字化、智能制造及相关产业战略机遇，进一步推动数字化转型，有望培育新的产业。市场担心

此次可交债意味着控股股东减持，但我们认为短期并无冲击，长期影响小。参考三一集团在 2016 年发行的可交债情况，转股价比发行时的股价高 50%左右，而强制转股价在此基础上还有 30%的溢价，从 2017-2019 陆续三年才转股完成；故我们推断此次发行转股价也存在较大溢价空间，短期内对二级市场并无冲击，长期影响也不大。

短期行业需求旺盛，景气周期拉长将修复估值，中长期智能化+数字化提升竞争力，龙头成长空间可期。剔除疫情影响，2020 年工程机械虽进入复苏中后期，但更新需求带动下维持较高景气度。今年疫情影响下国家加大基建投资稳增长，将拉长行业景气周期，增加未来两年增长确定性，预计下半年基建项目开工刺激需求拉动行业高增长。按照目前工程机械龙头估值水平看，我们认为被低估，市场过度担忧市场景气高点下滑风险，预计这一轮周期持续性有望超预期，工程机械企业的估值有待修复。中长期我们认为三一重工在数字化、智能制造方面的布局有望进一步提升其全球竞争力，2019 年三一的人均产值（410 万）已超过卡特彼勒（约 350 万）；同时三一具备产品性价比、服务渠道及资本扩张实力的竞争优势，我们预计随着公司海外份额长期趋于提升，海外收入年复合增长率有望达 30%，长期增长规模可观。

盈利预测与投资评级：我们继续维持 2019 年年初以来的观点，坚定看好中国最具全球竞争力的高端装备企业：高端产品结构优化+规模效应+出口增长将持续带来业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击的机会。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 152/176/189 亿元，对应 PE 分别为 12/11/10 倍，参考国内外可比上市公司，我们认为公司 PE 估值被低估，给予 2020 年目标估值至 15 倍 PE，对应市值 2280 亿，目标价至 26.9 元，维持“买入”评级。

风险提示：下游基建房地产增速低于预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

晶盛机电：得益于设备交付、验收工作的顺利进行，在疫情影响下公司 H1 业绩仍实现了稳定增长。分产品看，公司晶体生长设备和智能加工设备分别实现营收 10.20 亿元/2.03 亿元，同比+36.75%/-35.59%。公司晶体生长设备保持高速增长，主要受益于公司在手订单稳步交付，我们测算 Q1 末未完成订单额达 44 亿元。目前半导体及光伏行业维持较高的产业景气度，部分光伏硅片大厂继续对大尺寸硅片先进产能加大投资，市场需求较好，公司未来业绩增长有保障。

H1 毛利率 30.09%，同比-6.45pct。其中晶体生长设备毛利率 33.98%，同比-6.12pct，我们判断主要预计主要系首批 210 尺寸设备确认部分收入，随着 210 尺寸设备放量，毛利率有望企稳回升。智能加工装备毛利率 30.56%，同比-3.64%。净利率 18.44%，同比-2.56pct，跌幅小于毛利率。期间费用率合计 10.03%，同比-5.83pct，其中管理费用率（不含研发费用）、销售费用率、财务费用率、研发费用率分别为 4.35%/1.58%/ -0.75%/4.85%，分别同比-1.55pct/+0.32pct/ -0.95pct/-3.65pct，费用管控良好。

公司 H1 经营现金流量净额达 7.82 亿元，同比+344.67%，流动性大幅改善。H1 公司合同负债 14.25 亿元，较 19 年末增加 4.18 亿元，同比增长 88%，表明公司销售规模相应增长，预计将继续为下半年业绩贡献增量。

8 英寸硅外延炉和 6 英寸碳化硅外延炉通过客户验收。公司于 17 年进军外延设备领域，不到 2 年就实现设备交付。公司 8 英寸单片式硅外延炉首台样机于 2019 年 8 月进入客户现场，稳定生产了 9 个月，累计生产超过 4 万片外延片，经专业检测，设备各项性能指标均达到进口设备同等水平。同时，晶盛自主研发的 6 英寸碳化硅外延炉 4 英寸工艺也获得客户验收，现进行 6 英寸工艺调试，目前工艺验证顺利进行。晶盛成功开发出硅外延设备和碳化硅外延设备，公司半导体单晶硅设备产业链日臻完整，未来将形成覆盖半导体单晶生长、切片、抛光、外延四大核心装备为主的产品体系。

风险提示：下游扩产进度低于预期，半导体业务进展不及预期。

7、行业重点新闻

【半导体设备】武汉千亿芯片项目停摆，国内唯一 7nm 光刻机

武汉市东西湖区政府在 7 月 30 日发布的《上半年东西湖区投资建设领域经济运行分析》文件中披露，武汉弘芯项目存在较大资金缺口，随时面临资金链断裂导致项目停滞的风险。武汉弘芯半导体制造项目分为两期，一期总投资额 520 亿元，2018 年初开工，2019 年 7 月厂房主体结构封顶。二期投资额 760 亿元，2018 年 9 月开工，目前在建。弘芯半导体制造产业园在武汉市 2020 年市级重大在建项目计划中位居第一，总投资额第一。据弘芯官网介绍，弘芯汇聚了来自全球半导体晶圆研发与制造领域的专家团队，拥有丰富的 14 纳米及 7 纳米以下节点 FinFET 先进逻辑工艺与晶圆级先进封装技术经验。目前，一期生产线 300 余台套设备均在有序订购，陆续进厂，国内唯一能生产 7 纳米芯片的核心设备 ASML 高端光刻机已入厂。但项目存在较大资金缺口，随时面临资金链断裂导致项目停滞的风险。二期项目缺少土地、环评等支撑资料，无法上报国家发改委窗口指导，导致国家半导体大基金、其他股权基金无法导入。

【半导体设备】芯海科技即将登陆科创板

8 月 25 日，证监会正式同意芯海科技（深圳）股份有限公司（以下简称“芯海科技”）科创板首次公开发行股票注册。芯海科技拥有完整的信号链芯片设计能力，核心技术为高精度的 ADC 技术及高可靠性 MCU 技术。在 ADC 芯片方面，2007 年，芯海科技量产高精度 24 位 CS1242 芯片，有效位数为 21 位，打破了中国中高端衡器芯片市场被外国垄断、完全依靠进口的格局。在 MUC 芯片方面，芯海科技于 2010 年推出首颗 8 位 MCU 芯片，2018 年推出国内首颗 USB PD3.0 32 位 MCU 芯片，成功应用于 TWS 充电仓、小家电、移动电源、车充等。目前，芯海科技已与 vivo、小米、魅族、美的、海尔、香山衡器、乐心医疗等知名终端客户建立了紧密的合作。次拟募集资金 5.45 亿元，将投

资于高性能 32 位系列 MCU 芯片升级及产业化项目、压力触控芯片升级及产业化项目、以及智慧健康 SoC 芯片升级及产业化项目。

【半导体设备】总投资 110 亿元，又一个半导体项目落户成都

近日，华润微电子有限公司（以下简称“华润微电子”）表示，公司目前正在规划 12 英寸晶圆生产线项目。2018 年 11 月，华润微电子与重庆西永微电园公司签署协议，华润微电子将在重庆西永微电园投资约 100 亿元建设 12 英寸功率半导体晶圆生产线，主要生产 MOSFET、IGBT、电源管理芯片等功率半导体产品。据了解，华润微电子 12 英寸功率半导体晶圆生产线已经被列入重庆市 2020 年重大项目名单中。

【光伏设备】迈为、理想、中辰昊中标安徽宣城 500MW 高效异质结太阳能电池产线设备项目

8 月 25 日，安徽宣城 500MW 高效硅异质结太阳能电池产线设备采购项目开标，HJT 设备龙头迈为、理想等均有斩获。此次项目招标的发起方为宣城经开区建设投资公司，招标的项目规模是 2 条各 250MW 的 HJT 异质结生产线。就开标结果来看，迈为 18820 万元中标了一条 250MW 的整体产线，另外一条 250MW 的产线：迈为的一套 PVD 设备中标价为 6050 万元、理想的一套 PECVD 设备中标价为 5495 万元、中辰昊的一套丝网印刷设备中标价为 1920 万元。如此一条完整的 250MWHJT 电池产线 18820 万元，另外一条缺清洗、刻蚀环节（可以共享完整产线的设备）的 250MW 产线价值 13465 万元，如此整个 500MW 项目总价值 32285 万元。

【光伏设备】总投资 206 亿元，东方日升义乌签约 15GW 高效电池及组件项目

2020 年 8 月 28 日，义乌经济技术开发区与东方日升新能源股份有限公司、江苏斯威克新材料股份有限公司在幸福湖国际会议中心签订东方日升 15GW 高效电池及组件项目、智能接线盒及辅材项目、斯威克年产 3 亿平米胶膜项目三个项目的投资协议。其中，15GW 高效电池及组件项目由东方日升投资建设，总投资约 206 亿元，拟新建高效电池与高效组件生产线，项目完成后预计新增电池片产能和组件产能各 15GW，项目整体投产后三年达产，全面达产后预计年产值 266 亿元。年产 3 亿平米抗老化封装胶膜项目由东方日升控股子公司江苏斯威克新材料股份有限公司投资建设，总投资 13.7 亿元，拟投资建设年产 3 亿平米光伏胶膜生产线（约 30GW 组件），项目预计 2025 年底达产，达产后年产值 27 亿元。

【锂电设备】荣威切入换电，LFP 乘用车占比 40%

工信部发布了第 336 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，主要呈现以下几大亮点：1）LFP 电池配套占比超 8 成，在本批公告中，配套磷酸铁锂电池的车型有 206 款，占比 81.4%，这表明 LFP 电池正在进一步加速回归新能源汽车领域，其中，LFP 乘用车占比达 40.6%，较上一批增长 16.6%；2）荣威加入换电阵营，自新补贴政策明确支持车电分离的换电模式以来，已有蔚来、北汽、枫盛、江淮等主机厂申报了换电车型，

而在本批公告中，上汽也申报了 3 款换电型乘用车，预计后期还将有其它主机厂加入换电阵营；3）新势力华人运通亮相，在本批公告中，沉寂多年的造车新势力华人运通首次亮相，申报了 3 款高合 HiPhi 车型，由东风悦达起亚代工生产，搭载江苏时代生产的三元电芯，由华人运通负责动力总成。

8、公司新闻公告

【杭可科技】上半年净利升 10.02%至 1.97 亿元

8 月 27 日，杭可科技发布半年报，2020H1 公司实现营业收入 6.07 亿元，同比减少 3.53%；归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 10.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.63 亿元，同比减少 3.86%；基本每股收益 0.49 元。营业收入有所下降，主要系受国内外新冠肺炎疫情的影响，已发往客户处的设备调试验收因故延迟，收入确认延后所致。

【杭可科技】拟 6.72 亿元投建前沿能源电池装备技术研发及配套部件加工线扩产项目

8 月 23 日，杭可科技发布公告，公司拟投资 6.72 亿元建设前沿能源电池装备技术研发及配套部件加工线扩产项目，在杭州市萧山经济技术开发区桥南地块高新六路 298 号二期地块新建生产研发楼，用于生产配套及研发。该项目建设期限为 3 年，项目建成后，将有效的提高公司生产配套能力及研发能力。

【恒立液压】上半年净利升 47.01%至 9.86 亿元

8 月 24 日，恒立液压发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 34.56 亿元，同比增长 23.75%；归属于上市公司股东的净利润 9.86 亿元，同比增长 47.01%；基本每股收益 0.76 元。公司营收超预期增长主要系：1）疫情后短期需求回补等因素拉动下游挖机销量持续超预期，公司挖机油缸业务实现较高增长；2）海外疫情影响下公司挖机泵阀进口替代加速，市场份额大幅提升，上半年所有产线均超负荷运转。此外，高空作业平台、汽车吊、旋挖钻等非挖机领域泵阀系统也实现全面量产。

【华测检测】半年度净利润升 20.19%至 1.92 亿元

8 月 24 日，华测检测发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 13.39 亿元，同比增长 0.6%；归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 20.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.46 亿元，同比增长 20.78%；基本每股收益 0.1157 元。公司业绩实现稳定增长主要系：1）疫情影响背景下收入端公司积极开展业务加快复工复产，其中生命科学检测中环境及食品检测在 20Q2 快速恢复，工业测试得益于计量校准、建筑工程检测及船舶检测业务向好增长更快，消费品检测受汽车检测影响短期有所下滑，贸易保障检测维持一直以来的稳健增长态势；2）成本端进一步强化精细化管理，成本费用管控卓有成效。

【中密控股】取得”一种换热器及泵用机械密封辅助系统“专利证书

8 月 25 日，中密控股发布公告，公司收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书《一种换热器及泵用机械密封辅助系统》。本实用新型专利通过在换热器内设置至少两根螺旋管提高冷却效率，延长了采用该换热器的机械密封的使用寿命；另外，与螺旋管连通的蓄能装置能够对冲洗液及时提供补偿，使得冲洗液的压力始终大于密封腔内的压力，杜绝密封腔内物质泄漏到外部环境的可能，实现零泄漏。该技术目前已经大量应用于公司产品上。

【中密控股】上半年净利降 7.45%至 9574.32 万元

8 月 28 日，中密控股发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 4.26 亿元，同比下降 4.96%；归属于上市公司股东的净利润 9574.32 万元，同比下降 7.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 8752.47 万元，同比下降 13.70%；基本每股收益 0.4942 元。净利润下滑主要受三个因素共同影响：1）收入有所下降，尤其在疫情爆发的第一季度，因公司存量业务是客户生产运行所需要定期更换的备品备件，疫情期间客户下单有所滞后，导致公司收入中存量业务占比下降较大；2）收入结构中毛利率较低的装备制造业客户收入占比达 44.40%，较去年同期提升 7.07%，导致报告期平均毛利率下降 3.86%；3）本报告期限制性股票激励计划产生的费用摊销较去年同期有所增长，导致利润进一步减少。

【克来机电】上半年净利升 54.76%至 7111.05 万元

8 月 25 日，克来机电发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 3.86 亿元，同比增长 10.79%；归属于上市公司股东的净利润 7111.05 万元，同比增长 54.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6912.42 万元，同比增长 70.34%；基本每股收益 0.29 元。营收保持稳定增长主要得益于 2020 年全国范围内实施国六排放标准，公司提前布局国六发动机配套高压燃油分配器及高压油管产品，产品单价有较大提升。

【神工股份】上半年净利降 71.69%至 1940.91 万元

8 月 25 日，神工股份发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 4486.62 万元，同比减少 68.16%；归属于上市公司股东的净利润 1940.91 万元，同比减少 71.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1113.99 万元，同比减少 83.73%；基本每股收益 0.13 元。营业收入出现较大下滑主要系 2020 年 1-6 月行业景气度整体下滑及受疫情影响公司向国外客户销售减少所致。另一方面，2020 年上半年，神工股份 20 英寸以上超大直径单晶硅产品研发项目取得阶段性成果，已经完成 22 英寸高品质硅单晶体长晶环节，后续将根据前期获得的实验数据进一步优化热场设计方案及工艺环节，完成产品化开发工作。

【机器人】2020 年上半年净利 1.33 亿下滑 38.43%

8 月 27 日，机器人发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 1,234,548,962.92 元，同比下滑 1.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 132,513,583.74 元，同比下滑 38.43%。经营业绩短暂下滑主要系 2020 年 Q1 公司下属联营企业经营活动受新冠疫情影响。公司 90%以上的收入来源于国内，在全国疫情得到稳定控制的形势下，2020Q2 机器人与智能制造市场需求开始升温。Q2 单季度公司实现营收 7.66 亿，环比+64%；归母净利润 0.89 亿元，环比+107%。

【精测电子】上半年净利降 69.33%至 4827.32 万元

8 月 26 日，精测电子发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 7.32 亿元，同比下降 21.40%；归属于上市公司股东的净利润 4827.32 万元，同比下降 69.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4053.83 万元，同比下降 72.01%；基本每股收益 0.19 元。公司受到新型冠状病毒肺炎疫情的影响，复工时间延迟，物流、交通受阻，公司招投标、客户拓展、项目推进均受到影响，从而使得 H1 业绩出现较大幅度下滑。

【中海油服】上半年净利 17.14 亿元同比增 76%

8 月 26 日，中海油服发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 145.11 亿元，同比增 7%；实现净利润 17.14 亿元，同比增 76.2%。上半年业绩增长主要由于国内勘探开发力度持续加大所带来的钻井平台、船舶以及技术板块工作量的增加，同时公司致力于成本管控，营业成本同比下降 3.9%。

【中铁工业】上半年净利升 3.58%至 8.92 亿元

8 月 26 日，中铁工业发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 111.95 亿元，同比增长 18.12%；归属于上市公司股东的净利润 8.92 亿元，同比增长 3.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.03 亿元，同比减少 4.58%；基本每股收益 0.38 元。主要受益于上半年高速公路、铁路和市政钢结构桥梁规划增多。

【锐科激光】半年度净利润降 69.33%至 6708.85 万元

8 月 26 日，锐科激光发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 7.09 亿元，同比下降 29.91%；归属于上市公司股东的净利润 6708.85 万元，同比下降 69.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 5606.14 万元，同比下降 67.77%；基本每股收益 0.2329 元。公司业绩下滑主要系疫情影响，且由于收入下滑但日常运行成本和人工成本仍需支付，公司利润端也出现较大滑坡。

【捷佳伟创】上半年净利升 8.11%至 2.49 亿元

8 月 26 日，捷佳伟创发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 18.93 亿元，同比增长 55.35%；归属于上市公司股东的净利润 2.49 亿元，同比增长 8.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.36 亿元，同比增长 9.85%；基本每股收益

0.78 元。营收大幅增长的原因在于 18-19 年是 PERC 电池扩产高峰，公司在手订单随之增长，按照光伏行业 1 年半左右的收入确认周期，将支撑公司业绩在 2020 年继续较高增长。

【晶盛机电】上半年净利升 10.05%至 2.76 亿元

8 月 26 日，晶盛机电发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 14.71 亿元，同比增长 24.80%；归属于上市公司股东的净利润 2.76 亿元，同比增长 10.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.57 亿元，同比增长 14.81%；基本每股收益 0.22 元。公司业绩稳定增长主要受益于公司在手订单稳步交付。

【国茂股份】上半年净利升 25.72%至 1.52 亿元

8 月 27 日，国茂股份发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 9.92 亿元，同比增长 5.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比增长 25.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.33 亿元，同比增长 13.05%；基本每股收益 0.33 元。公司业绩稳定上升主要系：1）疫情期间，用于口罩机、熔喷布机等设备的减速机产销量强劲增长，为公司带来阶段性的利润增长点；2）公司以塔机市场为切入口，主攻工程机械领域。2020 年开始试制配套于塔机的回转减速机已实现量产，用于汽车起重机的回转减速机及卷扬减速机也在试样。3）前瞻布局，外延式发展：收购上游铸件制造商泛凯斯特 51%的股权，与减速机形成协同效应。

【天地科技】上半年净利升 0.42%至 5.57 亿元

8 月 27 日，天地科技发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 85.199 亿元，同比减少 6.66%；归属于上市公司股东的净利润 5.57 亿元，同比增长 0.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.40 亿元，同比增长 0.80%；基本每股收益 0.135 元。营收减少主要系受疫情影响。

【杭可科技】上半年净利升 10.02%至 1.97 亿元

8 月 27 日，杭可科技发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 6.07 亿元，同比减少 3.53%；归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 10.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.63 亿元，同比减少 3.86%；基本每股收益 0.49 元。营收和扣非归母净利有所下降主要系已发往客户处的设备调试验收因疫情延迟，收入确认延后所致。

【华兴源创】上半年净利降 14.70%至 1.15 亿元

8 月 27 日，华兴源创发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 6.07 亿元，同比减少 12.99%；归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元，同比减少 14.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.00 亿元，同比减少 24.58%；基本每股收益 0.29 元。公司营业收入较去年度同期下降，主要为报告期内，受疫情影响，公司部分设

备交付及安装调试工作受到一定的影响，同时部分客户受疫情影响，客户产品出货相对滞后，使公司部分设备验收相对延迟所致。公母净利润较去年度同期下降，主要为报告期内，公司营业收入有所下降，同时公司新加坡、韩国两个全资子公司作为公司半导体项目的研发中心全面运营，公司研究开发费用持续增加所致。

【伊之密】上半年净利降 20.93%至 1.01 亿元

8 月 27 日，伊之密发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 10.7 亿元，同比下降 5.56%；归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，同比下降 20.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 9347.99 万元，同比下降 22.32%；基本每股收益 0.24 元。其中，Q1 业绩大幅下滑主要受疫情影响，Q2 复工复产后，公司单季盈利创历史新高。

【三一重工】半年度净利润升 25.48%至 84.68 亿元

8 月 27 日，三一重工发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 491.88 亿元，同比增长 13.37%；归属于上市公司股东的净利润 84.68 亿元，同比增长 25.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 79.46 亿元，同比增长 16.64%；基本每股收益 1.0042 元。营收超预期增长主要系：1）疫情后需求集中释放；2）法规切换，环保政策趋严；3）国家强调经济内循环，基建政策刺激力度加大。

【科恒股份】上半年业绩盈转亏至 3490.45 万元

8 月 27 日，科恒股份发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 6.6 亿元，同比下降 19.81%;归属于上市公司股东的净亏损 3490.45 万元,上年同期盈利 2511.73 万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净亏损 5403.37 万元，上年同期盈利 1014.85 万元；基本每股亏损 0.1645 元。业绩下滑主要原因为 2020 年上半年受疫情影响,公司开工及设备在手订单交付进度出现一定程度的延迟,导致上半年设备安装调试、验收及确认收入等均受到影响。

【赢合科技】上半年净利升 45.80%至 2.72 亿元

8 月 27 日，赢合科技发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 12.43 亿元，同比增长 25.13%；归属于上市公司股东的净利润 2.72 亿元，同比增长 45.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.65 亿元，同比增长 49.78%；基本每股收益 0.48 元。公司锂电设备业务营收占比 38.9%，同比-42pct，主要系电池厂的设备交付调试安装等受疫情影响出现一定程度的推迟。疫情期间新推出的口罩机业务上半年实现营收 4.93 亿元，占总营收的 39.7%，助力赢合对抗疫情的负面影响，实现营收、利润双高增长。

【埃斯顿】半年度净利润升 8.72%至 6164.05 万元

8 月 27 日，埃斯顿发布半年报，2020 年上半年实现营业收入 11.73 亿元，同比增长

72.08%；归属于上市公司股东的净利润 6164.05 万元，同比增长 8.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5174.88 万元，同比增长 33.13%；基本每股收益 0.07 元。营收大幅增长主要系 Cloos 并表所致。

【智云股份】上半年扭亏为盈，净利 2359.52 万元

8 月 27 日，智云股份发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 169.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 2359.52 万元，同比增长 137.47%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2171.96 万元，同比增长 131.76%；基本每股收益 0.09 元。报告期内，公司董事会及管理层坚持战略规划对经营管理工作的引领作用，积极推进显示触控模组设备业务，并迅速应对疫情所需，积极研发、生产口罩生产所需的设备，协助口罩厂扩大产能。

【中集集团】上半年净亏损 1 亿元，由盈转亏

8 月 27 日，中集集团发布半年报，2020 年上半年公司归属于母公司所有者的净利润亏损 1 亿元，上年同期净利润 6.8 亿元，由盈转亏；营业收入 394 亿元，同比减少 7.69%；基本每股收益-0.0841 元，上年同期基本每股收益 0.1618 元。业绩波动主要受疫情影响。

【长川科技】拟以 200 万元出资设立长川上海

8 月 27 日，长川科技发布公告，公司因战略发展需要，拟以自有资金人民币 200 万元出资设立全资子公司长川科技(上海)有限公司(“长川上海”)。此次投资设立全资子公司是基于公司战略发展需要，新成立的子公司符合公司的长远发展战略规划和实际经营需要，主要目的是结合公司的营销网络建设，达到培育新市场、延伸产业链的作用，从而有利于进一步优化公司业务布局，增强公司的核心竞争力及盈利能力。

【长川科技】上半年净利同比增 2351.61%至 2638.06 万元

8 月 27 日，长川科技发布半年报，2020 年上半年公司实现主营业务收入及净利润的双增长，其中主营业务收入 3.18 亿元，同比增长 211.76%；归属于上市公司股东的净利润 2638.06 万元，同比增长 2351.61%。基本每股收益 0.09 元。业绩大幅增长主要系本期销售规模较上年同期增长，且本期合并了控股全资子公司经营数据

【思维列控】半年度净利润降 81.62%至 1.33 亿元

8 月 28 日，思维列控发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 3.75 亿元，同比下降 33.67%；归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比下降 81.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.17 亿元，同比下降 30.04%；基本每股收益 0.49 元。受疫情影响，国铁集团及各铁路局集团公司等公司客户经营压力巨大，因此上半年铁路系统招标工作延后，报告期内公司产品销售量同比下降。

【纽威股份】半年度净利润升 19.55%至 2.59 亿元

8 月 28 日，纽威股份发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 16.98 亿元，同比增长 24.12%；归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元，同比增长 19.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.34 亿元，同比增长 25.90%；基本每股收益 0.34 元。

【康尼机电】上半年净利升 85.76%至 2.52 亿元

8 月 28 日，康尼机电发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 16.42 亿元，同比减少 9.73%；归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比增长 85.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.23 亿元，同比增长 62.35%；基本每股收益 0.25 元。营收下滑主要系受产业补贴政策退坡及新冠疫情影响。净利润上升主要系龙昕科技并表影响以及轨道交通主业产品毛利率提高所致。

【至纯科技】上半年净利降 29.58%至 3036.28 万元

8 月 28 日，至纯科技发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 5.21 亿元，同比增长 57.07%；归属于上市公司股东的净利润 3036.28 万元，同比减少 29.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2521.88 万元，同比减少 8.31%；基本每股收益 0.119 元。营收同比增长主要系公司湿法设备陆续交付并确认收入。归母净利润同比下降主要系公司增加了包括湿法设备、高纯业务等业务板块的销售力量，湿法设备业务板块团队继续扩容、人员成本上升、非经常性损益减少等所致。

【中国中车】中期净利润 36.93 亿元，同比减少 22.76%

8 月 28 日，中国中车发布半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 894 亿元人民币，同比减少 7.01%；归属于上市公司股东的净利润 36.93 亿元，同比减少 22.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 30.56 亿元，同比减少 27.78。

【中微公司】上半年盈利增长近 3 倍

8 月 28 日，中微公司发布半年报，公司上半年实现营业收入 9.78 亿元，同比增长 22.14%；实现净利润 1.19 亿元，同比增长 291.98%；实现扣非净利润 4017.97 万元，同比增长 81.93%。上半年公司整体发展态势良好，依托公司在刻蚀设备、MOCVD 设备及其他设备领域领先的技术优势以及良好的客户基础，本期半导体设备销售及备件收入均较上年同期增加，计入当期损益的政府补助以及银行理财收益较上年同期增长。

【中微公司】募资资金 100 亿元用于产业化基地建设及研发中心项目

8 月 28 日，中微公司发布公告，拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 8022.93 万股股份，募集资金不超过 100 亿元。根据预案，募集资金将用于中微产业化基地建设项目（31.7 亿元）、中微临港总部和研发中心项目（37.5 亿元）以及科技储备资金（30.8

亿元）。随着规模及业务的扩张，中微公司在现有上海总部厂区、南昌厂区进行半导体设备生产与研发已出现瓶颈。为更好地完善公司的产业链布局，公司拟在上海临港新片区建设中微临港产业化基地及中微临港总部和研发中心，在南昌高新区建设中微南昌产业化基地。本次募投项目的实施，将更有效地促进核心技术创新，一方面，长期受益于全球半导体需求增加与产线产能的扩充；另一方面，更加受益于先进制程与存储技术的演进带来刻蚀和薄膜设备增长机遇。

【振华重工】半年度净利润降 92.52%至 1663.97 万元

8 月 28 日，振华重工发布半年报，公司上半年实现营业收入 91.31 亿元，同比下降 10.36%；归属于上市公司股东的净利润 1663.97 万元，同比下降 92.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.29 亿元，同比增长 235.69%；基本每股收益 0.003 元。公司业绩大幅下滑主要受疫情影响部分项目延期使营业收入减少所致。

【快克股份】上半年净利升 5.7%至 8266.22 万元

8 月 28 日，快克股份发布半年报，公司上半年实现营业收入 2.22 亿元，同比增长 1.57%；归属于上市公司股东的净利润 8266.22 万元，同比增长 5.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7116.13 万元，同比增长 10.85%；基本每股收益 0.53 元。2020 年第一季度因为新冠疫情影响销售出货减少导致营业收入较上年同期减少 19.34%，部分订单延期至二季度交付同时新增订单恢复增长，2020 年第二季度营业收入较上年同期增长 19.97%，较一季度环比增长 69.02%。

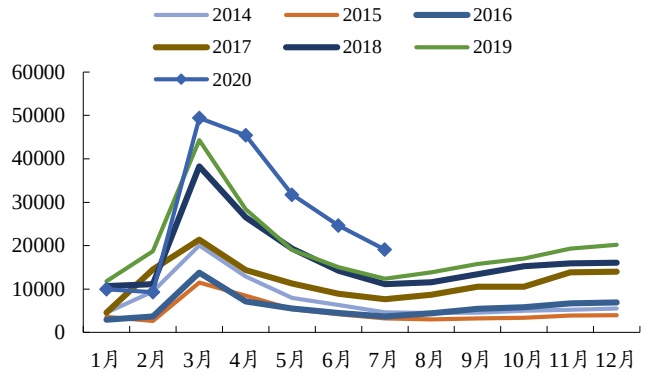
【柳工】上半年净利升 2.67%至 6.78 亿元

8 月 28 日，柳工发布半年报，公司上半年实现营业收入 115.49 亿元，同比增长 14.00%；归属于上市公司股东的净利润 6.78 亿元，同比增长 2.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.67 亿元，同比下降 10.42%；基本每股收益 0.46 元。公司通过渠道优化与提升、制定和执行重点产品、重点地区突破方案、明星产品打造等强有力举措，装载机实现了国内销量同比增长 27%；通过提升渠道能力、建立服务配件差异化能力、专项提升中大挖市场占有率、开拓产品细分市场等重点工作，挖掘机实现了国内销量同比增长 50%以上；通过推出新产品，提升销售渠道和服务能力，压路机实现了国内销量同比增长超 60%。

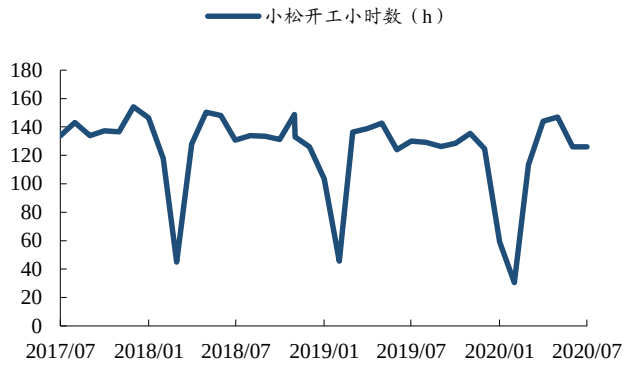
9、重点数据跟踪

图 1： 7 月挖掘机销量 19110 台，同比+55%

图 2：7 月小松挖机开工 126h，同比-3.1%

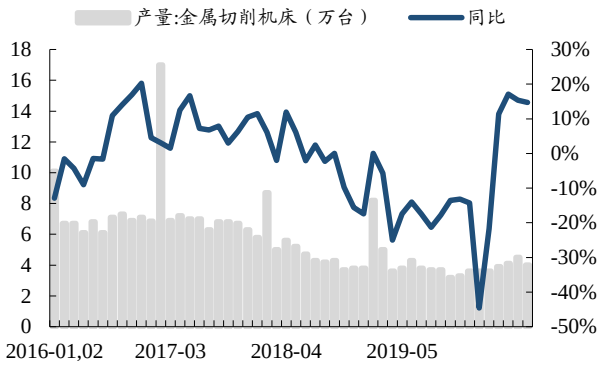


数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所



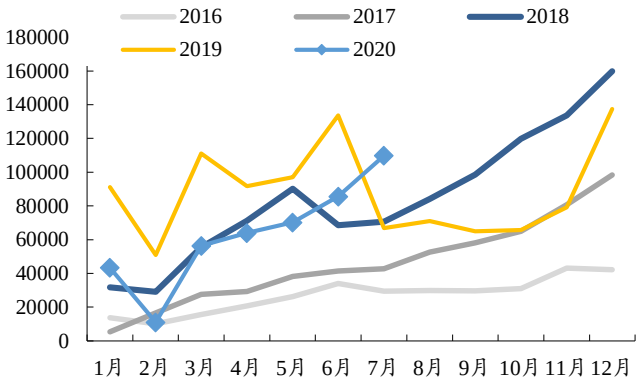
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 3：7 月机床销售 4.0 万台，同比+14.7%



数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 4：7 月新能源乘用车销量 10.98 万辆，同比+28.3%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：7 月动力电池装机量 4.99GWh，同比+6% (单位 kWh)

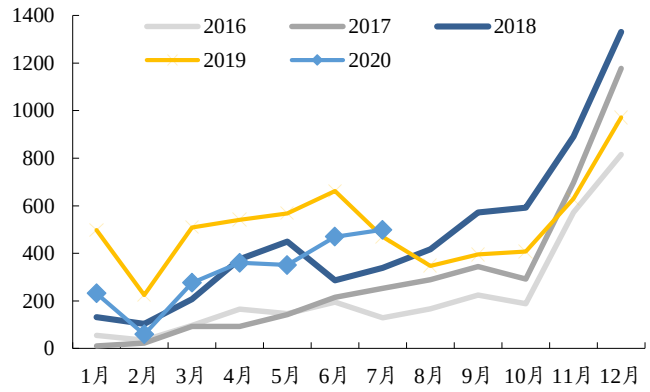
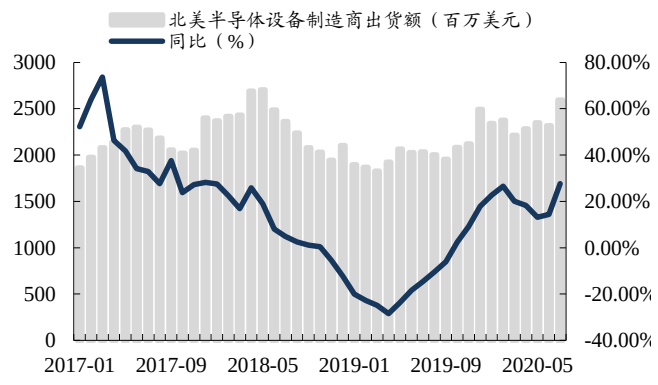


图 6：7 月北美半导体设备制造商出货额 25.9 亿美元，同比+27.6%



数据来源：GGII，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：7 月工业机器人产量 21170 台/套，同比+19.40%

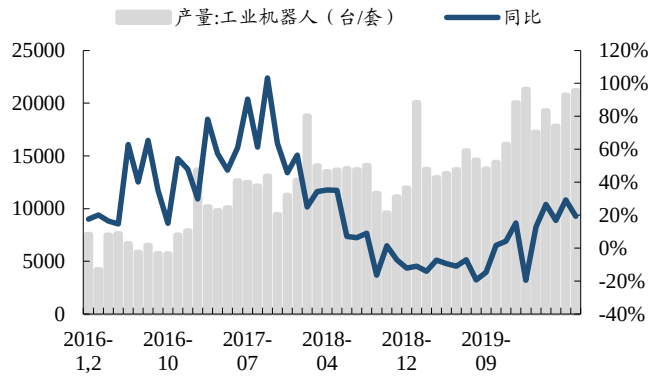
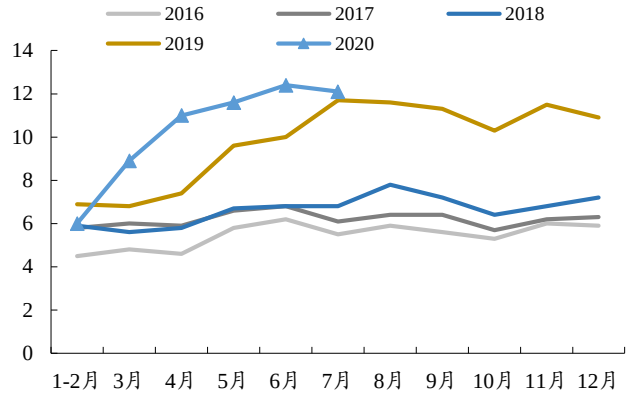


图 8：7 月电梯、自动扶梯及升降机产量 12.1 万台，同比+4.3%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

10、风险提示

疫情影响持续；经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

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