机械设备

2020 年 08 月 24 日

国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

航空制造板块中报业绩亮眼，预计下半年基本面继续向好

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比上涨 0.61%%,收于 3381 点,创业板指同比下跌 1.36%,沪深 300 同比微涨 0.30%，机械设备同比上涨 0.41%，跑赢沪深 300 指 0.10pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、航空装备：板块中报业绩亮眼，预计下半年继续保持强劲增长

1）上半年航空产业链中报业绩均较亮眼。从近期公告数据看，2020H1 中直股份、中航光电、光威复材、北摩高科等公司归母净利润增速分别 23.82%、15.71%、13.42%、80.40%，均保持较为强劲的增长。

2）装备需求持续提升，预计下半年板块增长继续强劲。习主席强调要加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，确保实现国防和军队现代化目标任务。我们认为装备需求在未来一段时间有望持续提升，从微观看，根据中直股份中报，公司存货及合同负债均处于高位，同时上调日常关联交易上限，预计板块下半年表现继续向好。

3）从具体标的上，我们继续推荐中直股份、中航高科、光威复材等优质个股。

2、个股【先导智能】2020H1 净利润下滑约 42%，新增订单金额同比增长 83%

1）2020H1 净利润下滑约 42%。2020H1 公司实现营收 18.64 亿元，同比增加 0.15%归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元，同比下降 41.93%。2020H1 公司毛利率 40.25%，同比下滑 2.86ptc，净利率 12.24%，同比下滑 8.86pct。

2）2020H1 新增订单同比增加 83%，业绩增长将重回快车道。截至 2020Q1 公司在手订单合计 54.42 亿元；新增订单方面，2020 年 1-3 月公司新增订单金额同比增长 57.83%，2020 年 1-6 月新增订单金额同比增长 83.19%，公司新接订单金额创历年新高，且呈现加速增长态势。2020H1 公司存货 26.46 亿元，合同负债 10.92 亿元，环比均显著改善，与公司订单数据相互印证，表明公司业绩将触底回升。

研究员：朱天辉
电 话： 010- 84183386
Email： zhutianhui@guodu.com
执业证书编号： S0940518110001
联系人：王景
电 话：010- 84183383
Email：wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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。

3）公司为锂电设备龙头，估值合理，继续推荐。公司对锂电设备进行全产业链布局，目前整线交付能力及单机核心设备技术超越日韩,达到国际领先水平。公司已绑定 CATL、LG、Northvolt、SDI、SKI、AESC、比亚迪、中航锂电、蜂巢等头部电池厂商。我们认为目前行业需求改善在即，而公司估值处于相对合理水平，给予推荐评级。

3、工程机械：基建及房地产投资继续改善，工程机械销售强劲

1)基建及房地产投资继续改善。1-7 月全国房地产开发投资 75325 亿元,同比增长 3.4%,增速比 1-6 月份提高 1.5 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 1.0%，降幅比 1-6 月份收窄 1.7 个百分点。我们认为基建及房地产投资持续改善支撑工程机械销售走强。

2）7 月挖机销售同比增加 54.8%。据中国工程机械工业协会统计，2020 年 7 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 19110 台，同比增长 54.8%；其中国内 16253 台，同比增长 59.5%；出口 2857 台，同比增长 32.5%。2020 年 1-7 月，共销售挖掘机 189535 台，同比增长 26.7%。

3）向后看，我们继续看好工程机械板块下半年表现，继续推荐低估值挖机整机厂徐工机械以及液压件龙头公司恒立液压。

三、重点个股

工程机械：徐工机械、恒立液压等

自动化设备：拓斯达、埃斯顿

锂电设备：先导智能等

光伏设备：捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电

半导体设备：北方华创、长川科技、至纯科技等

国防装备：中直股份、中航高科、光威复材、景嘉微等

风险提示：下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上