国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

7 月机器人产量同比增加 19.4%，行业继续景气向上

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 0.18%%,收于 3360 点,创业板指同比下跌 2.95%,沪深 300 同比微跌 0.07%，机械设备同比下跌 0.79%，跑输沪深 300 指 0.72pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、自动化设备：7 月机器人产量同比增加 19.4%，行业继续景气向上

1）7 月机器人产量同比增加 19.4%。3 月以来，随着复工复产，机器人产销数据开始好转，已连续 5 个月实现两位数增长。1-7 月，机器人产量累计 11.60 万台，同比增速达 10.4%。

2）3C 行业固定资产投资持续走高，对机器人拉动效应较强。1-7 月，制造业投资下降 10.2%，降幅收窄 1.5pct；具体看，1-7 月计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资增速 10.7%，增速提升 1.3pct；汽车制造业固定资产投资下滑 19.9%，下滑收窄 1.0pct；金属制品业固定资产投资下滑 15.5%，下滑收窄 1.0pct。

3）我们认为自动化设备行业景气有望持续向好，继续推荐拓斯达、埃斯顿、伊之密等标的。

2、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。

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、个股【光威复材】2020H1 收入增速约 20%，军品碳纤维增速更高

1）业绩增长符合预期。2020H1 公司实现营业收入 10.05 亿元，同比增长 20.17%；归属母净利润 3.52 亿元，同比增长 13.42%。2020Q2 收入及归母净利润增速分别为 28.66%18.79%，公司第二季度经营显著恢复。

2）军工业务预计销售增速在 30%以上，碳梁业务受疫情影响交付不及预期。2020H1 以军品为主的碳纤维（含织物）业务实现收入 5.78 亿元，同比增长 36.47%，重大合同执行平稳，半年度执行率 55.43%左右；风电碳梁业务实现收入 3.11 亿元，同比增长 3.85%，受疫情影响，实际业务完成预期发货量 70%左右。

3）研发投入占比 10.54%，研发项目有力推进。2020H1 公司研发投入 1.06 亿元，同比增加 13.97%，研发投入占收入比为 10.54%，公司形成 T300、T700、T800、T1000、M40J、M55J 等系列产品能力，并不断在军民品领域进行产业化准备和应用推广。持续的研发投入，保障了公司在碳纤维领域较强的竞争优势。

投资建议：公司为国内碳纤维龙头公司，T300 碳纤维稳定供应航空客户十余年，为公司利润主要来源，未来 T800 产业化将带来更大增长；同时公司发力低成本大丝束碳纤维，有望在碳梁、建筑补强获得持续增长，未来在在民机领域进一步打开更大发展空间。预计公司未来三年复合增速在 20%以上，目前估值合理偏高，考虑公司持续成长性，继续给予推荐评级。

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