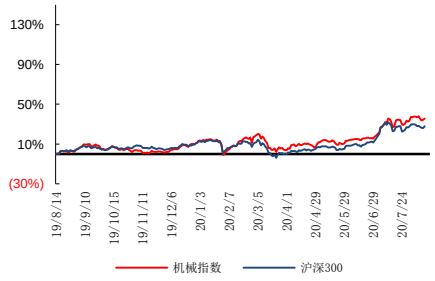
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-15
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

7月份机器人、叉车保持高增长，制造业投资继续向好

■ 走势比较



相关研究报告：

《受益于制造业投资景气向上，公司中报业绩超预期》--2020/08/12

《新产品带动订单高速增长，核心高管参与定增彰显信心》--2020/08/10

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

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

根据国家统计局数据，7月份叉车销量6.7万台，同比41%；工业机器人产量2.12万台，同比增长19.4%。

点评

制造业投资下半年有望持续向好。

根据近期工业机器人、叉车数据来看，2020Q2已经明显修复，工业机器人1-3月累计销量为3.46万台，同比下滑8.2%，1-6月累计销量达到9.38万台，同比增长10.3%，叉车1-3月累计销量为12.78万台，同比下滑16.46%，1-6月累计销量达到33.72万台，同比增长9.98%，而且，7月份叉车销量同比增长41%；工业机器人产量同比增长19.4%。我们认为两组数据说明进入下半年之后，制造业投资仍将延续向好趋势。另外，2020Q2日本出口中国机床同比-6.4%，较2020Q1的-42.1%降幅明显收窄，显示国内3C自动化需求明显复苏。

站在未来2年得视角上，我们认为制造业资本开支将处于上升通道。

根据我们此前的报告《未来2-3年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人、工业车辆、机床等数据形成明显的关联性，相关性较高。复盘过去10年工业叉车、工业机器人数据，可以看到基本呈现出3-4年维度周期性，在3-4年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，此前3轮周期为2009-2012年，2013-2015年、2016-2019年，根据行业发展历程来进行推断，从19年年底开始，我们预计行业将呈现一个不断向上的趋势，持续未来2年，至少今明两年处于上升通道。同时我们可以看到各自动化行业龙头标的，均在不断提升自身竞争力，抢占市场份额，有望再此轮周期中能够再上一个台阶。

投资建议：建议重点关注叉车龙头：安徽合力、杭叉集团和诺力股份；工业自动化标的：汇川技术、埃斯顿、拓斯达、博实股份、科瑞技术、锐科激光和信捷电气；注塑机行业龙头海天国际、伊之密，机床行业龙头创世纪、华东重机等。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济明显放缓。

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	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	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	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





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。