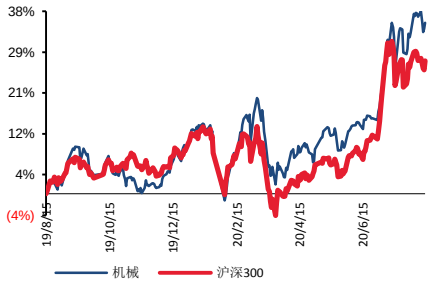
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-15
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械基本面保持强劲，下半年销售有望继续超预期

■ 走势对比



■ 子行业评级

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

《自主可控重要性凸显，加速核心设备进口替代》--2020/08/09

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

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、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、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、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电、永创智能等

本周观点

7 月份国内延续高增长，出口重回高增长通道。根据协会数据，7 月份挖掘机销量 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%。国内市场延续高增长趋势，大中小挖分别销售 2637 台、4530 台和 9086 台，分别增长 53.3%、65.3%和 58.6%。出口在经历几个月增速下降后，重回高增长通道，预计下半年在全球经济重启背景下将保持较高增长。

强调内循环促进国内投资，下半年销售有望继续超预期。在今年疫情以及复杂的国际国际形势影响下，决策层提出了加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，这有利于促进国内投资。8 月 7 日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，REITs 渐行渐近，将为拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本提供支持。我们判断下半年工程机械行业销售有望继续超预期，全年挖机销量有望超过 30 万台，同比增长 25%以上。

考虑到下半年工程机械行业有望继续超预期，重点推荐主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**柳工**，格局较好的核心零部件公司**恒立液压**、**艾迪精密**，塔吊租赁商**建设机械**和高空作业平台厂商**浙江鼎力**等。

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 9

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

7月份国内延续高增长，出口重回高增长通道。根据协会数据，7月份挖掘机销量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%。国内市场延续高增长趋势，大中小挖分别销售2637台、4530台和9086台，分别增长53.3%、65.3%和58.6%。出口在经历几个月增速下降后，重回高增长通道，预计下半年在全球经济重启背景下将保持较高增长。

强调内循环促进国内投资，下半年销售有望继续超预期。在今年疫情以及复杂的国际国际形势影响下，决策层提出了加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，这有利于促进国内投资。8月7日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，REITs渐行渐近，将为拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本提供支持。我们判断下半年工程机械行业销售有望继续超预期，全年挖机销量有望超过30万台，同比增长25%以上。

考虑到下半年工程机械行业有望继续超预期，重点推荐主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**柳工**，格局较好的核心零部件公司**恒立液压**、**艾迪精密**，塔吊租赁商**建设机械**和高空作业平台厂商**浙江鼎力**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、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、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、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电、永创智能等。

3 行业重点新闻

【工程机械】中铁隧道局发布施工设备智慧租赁平台

8 月 11 日，中铁隧道局在广州发布中铁隧道局施工设备智慧租赁平台。标志着中铁隧道局“互联网+设备租赁”管理进入新阶段，对进一步降低设备租赁成本，提高自有设备利用率，实现设备供求双方共赢具有重要意义。此次发布的施工设备智慧租赁平台是以共享经济理念为基础、运用“互联网+”技术建立的施工设备租赁信息服务平台。旨在解决工程机械租赁行业资源分散、供需动态不平衡、供需信息不畅通、供需双方信任度低、竞争机制不充分等痛点、难点，将打通供需双方的信息壁垒，实现设备资源有效整合，为项目现场提供更加便捷高效的租赁服务，达到提高设备租赁效率、供需双方合作共赢和降本增效的目的。

【工程机械】国铁集团：15 年内，50 万人口以上城市高铁通达

国铁集团近日出台《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，提出了中国铁路 2035 年、2050 年发展目标和主要任务。到 2035 年，将率先建成服务安全优质、保障坚强有力、实力国际领先的现代化铁路强国。基础设施规模质量、技术装备和科技创新能力、服务品质和产品供给水平世界领先，运输安全水平、经营管理水平、现代治理能力位居世界前列，绿色环保优势和综合交通骨干地位、服务保障和支撑引领作用、国际竞争力和影响力全面增强。到 2050 年，将全面建成更高水平的现代化铁路强国，全面服务和保障社会主义现代化强国建设。

【工业机器人】海康机器人发布三款叉取式机器人

海康机器人发布三款叉取式机器人，包括首发亮相的单工位货箱到人（CTU）机器人 F0-50SC、升级之作全向叉取式机器人 F1-1000U 以及窄巷道堆垛叉取式机器人 F4-1000C。随着新品的加入，叉取式机器人产品矩阵覆盖货箱到人型、搬运型、堆垛型、平衡重车型等品类，可满足各类场景需求。机器人采用高精度激光 SLAM 导航，定位精度达±10mm，配有多级安全防护，可根据环境灵活部署，为企业打造智能化、柔性化的智慧内物流解决方案。

【电动车】7 月新能源车销量正增长 全年预计 110 万辆

7 月，国内新能源汽车产销量分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比增长 15.6%和 19.3%。7 月新能源汽车产销量同比增长，但环比去年 6 月却出现了 2.4%和 5.5%的下降。中汽协副总工程师许海东认为，下半年新能源汽车销量保持相对稳定的正增长态势，全年销量预期在 100 万辆左右（不含特斯拉）。

【半导体】华虹半导体 Q2 营收 2.25 亿美元，环比上升 11.1%

在 IGBT、超级结、MCU 和 CIS 等多项产品的市场需求推动下，华虹半导体第二季度营收环比实现双位数增长。华虹半导体第二季度实现营收 2.254 亿美元，同比下降 2.0%，环比上升 11.1%；毛利率 26.0%，同比下降 5.0 个百分点，环比上升 4.9 个百分点。期内溢利 130 万美元，上年同期为 4,990 万美元，上季度为 270 万美元。母公司拥有人应占溢利 1,780 万美元，上年同期为 4,340 万美元，上季度为 2,030 万美元。基本每股盈利 0.014 美元，上年同期为 0.034 美元，上季度为 0.016 美元。年化净资产收益率 3.2%。此外，华虹半导体预计，第三季度销售收入约 2.36 亿美元，毛利率在 22%-24%之间。

【光伏】发改委：鼓励西部地区光伏企业发展

四川、云南、西藏、陕西等 9 省的光伏企业，将根据国家发改委下发的《西部地区鼓励类产业目录》，作为目录内的企业享受 15%的所得税优惠。

【光伏】统计局：2020 年 7 月太阳能发电下降 0.6%

7 月份，火电、太阳能发电增速由正转负，水电、核电增速有所回落，风电增速加快。其中，火电同比下降 0.7%，上月为增长 5.4%;太阳能发电下降 0.6%，上月为增长 5.8%;水电增长 6.1%，增速比上月回落 0.8 个百分点;核电增长 6.7%，回落 6.9 个百分点;风电增长 23.2%，加快 7.4 个百分点。。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【长盛轴承】2020 年上半年，公司实现营业收入 2.78 亿元，同比下降-9.83%，归属于上市公司股东的净利润 0.59 亿元，同比增长 2.47%，经营性现金流净额 0.25 亿元，EPS 0.3 元，ROE 4.76%。

【百达精工】2020 年上半年，公司实现营业收入 37,631.21 万元，同比下降 13.62%；归属于上市公司股东的净利润 2,025.88 万元，同比下降 55.94%。经营性现金流净额 0.06 亿元，同比减少 60.59%，EPS 0.16 元，ROE 2.43%。

【开山股份】公司 2020 年上半年实现营业总收入 141,492.60 万元，同比上升 12.03%；实现营业利润 14,712.00 万元，同比上升 112.27%；实现利润总额 14,703.96 万，同比上升 114.96%，归属于母公司净利润 11,805.52 万，同比上升 111.94%。

【太原重工】公司 2020 年上半年实现营业总收入 39.07 亿元，同比上升 8.37%；归属于上市公司股东的净利润-3.06 亿元，同比下降-1793.36%，经营性现金流净额 1.22 亿元，EPS -0.1195 元，ROE -9.7013%。

【上海沪工】2020 年上半年公司实现营业收入 356,225,329.41 元，较上年同期减少了 3.05%；归属于上市公司净利润为 32,359,267.33 元，较上年同期增加了 27.77%，净利润增加的主要原因是公司销售毛利率有所增加及财务费用有所下降。经营性现金流净额 0.63 亿元，EPS 0.1 元，ROE 2.61%。

【杰瑞股份】2020 年上半年公司实现营业收入 33.17 亿元，较上年同期增价了 28.66%；归属于上市公司净利润为 6.89 亿元，较上年同期增加了 37.78%，经营性现金流净额 -5.54 亿元，EPS 0.72 元，ROE 6.84 %。

【轴研科技】2020 年上半年公司实现营业收入 1.03 亿元，较上年同期增价了 11.39%；归属于上市公司净利润为 0.23 亿元，较上年同期减少了-28.36%，经营性现金流净额 1.44 亿元，EPS 0.0442 元，ROE 0.86 %。

【冀东装备】2020 年上半年公司实现营业收入 73.66 亿元，较上年同期增价了 17.31%；归属于上市公司净利润为 4.1 亿元，较上年同期增加了 17.72%，经营性现金流净额 8.41 亿元，EPS 0.47 元，ROE 9.08%。

【ST 胜利】2020 年第一季度公司实现营业收入 19.52 亿元，较上年同期增价了-40.64%；归属于上市公司净利润为 3.94 亿元，较上年同期增加了 331.04%，经营性现金流净额 2.49 亿元，EPS 0.1146 元，ROE 9.04%。

4.2 资本运作相关

【江苏神通】公司终止与航天科工股权投资基金管理(深圳)有限公司签署战略合作协议暨原附条件生效战略合作协议及股票认购协议。

【福能东方】因履约保障比例低于合同约定比例，触发违约条款，股东郭景松先生及一致行动人（张晓玲女士、中山市松德实业发展有限公司）减持比例合计不超过公司目前总股本比例的 4.89%，减持公司股份合计不超过 32,740,569 股。

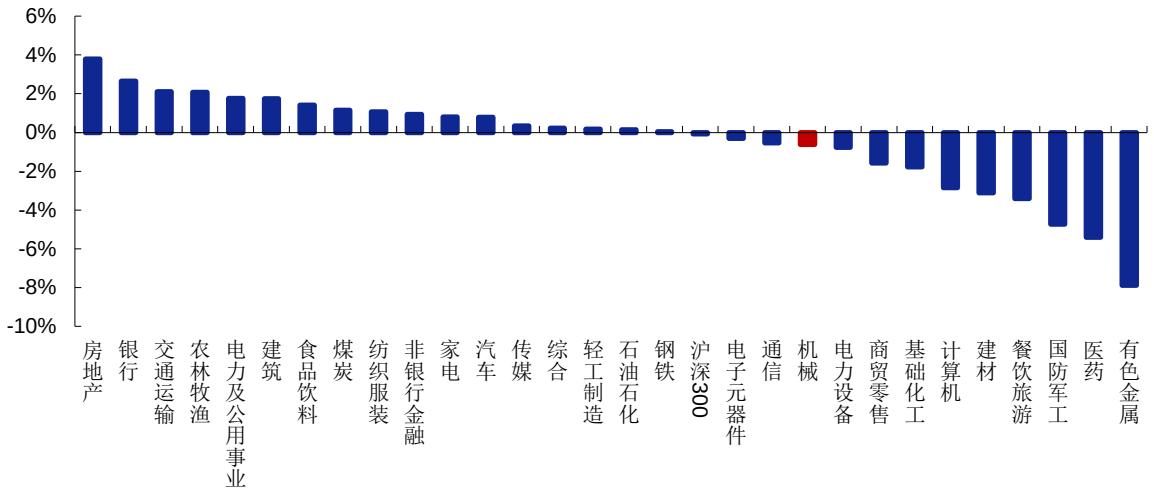
【山河智能】公司股东陈欠根先生计划于 2020 年 9 月 7 日-2021 年 3 月 6 日期间（中国证监会、深圳证券交易所相关法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外），合计减持所持公司股份不超过 43,158 股（占公司总股本的 0.0040%）。

【三丰智能】根据朱汉平先生和朱汉梅女士出具的《关于股份减持计划完成情况的告知函》，2020 年 1 月 15 日至 2020 年 6 月 23 日，朱汉平先生通过大宗交易方式累计减持公司股份 10,990,000 股，占公司总股本（转增前）的 1.38%。020 年 6 月 24 日至 2020 年 7 月 30 日，朱汉平先生通过集中竞价方式累计减持公司 6,473,340 股，占公司总股本（转增后）的 0.45%。2020 年 6 月 24 日至 2020 年 7 月 30 日，朱汉梅女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 3,240,813 股，占公司总股本（转增后）的 0.23%。

5 板块行情回顾

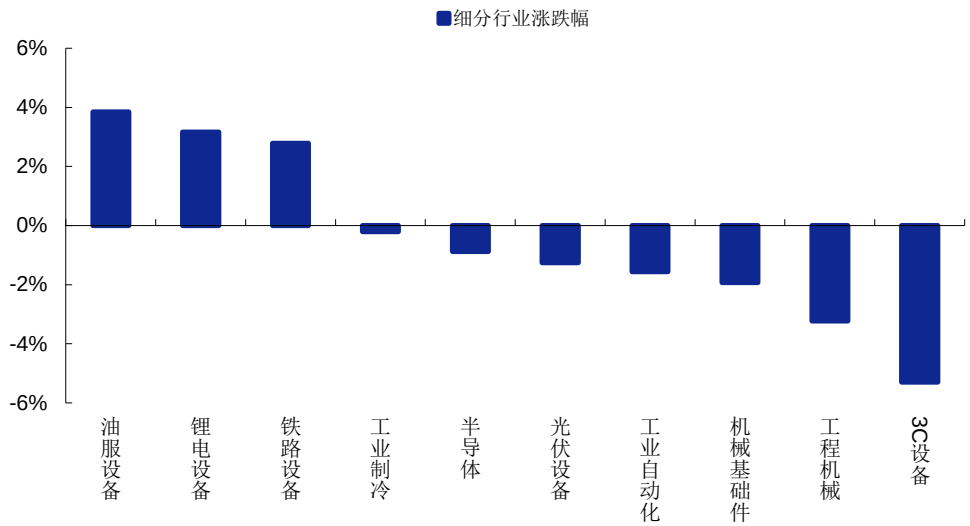
本期（8月10日-8月14日），沪深300下跌0.1%，机械设备板块下跌0.6%，在28个申万一级行业中排名第21。细分行业看，油服设备涨幅最大、上涨3.8%，其中恒泰艾普上涨17.49%；3C设备跌幅最大、下跌5.3%，其中创世纪下跌18.32%。

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。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于 2017 年 7 月加盟太平洋证券。

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。