中性 ——维持

日期：2020 年 08 月 10 日

行业：机械设备

多方验证通用自动化在复苏，爱旭拟建 36GW 产能

—机械行业周报（20200803-20200809）

分析师 倪瑞超

Tel 021-53686179

E-mai niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

报告编号：NRC20-AIT15

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

■ 一周表现回顾

上周(0803-0807)上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，中小板指上涨 0.09%，创业板指下跌 1.63%，沪深 300 指数上涨 0.27%，申万机械行业指数上涨 2.59%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态

1. 爱旭股份与义乌高新管委会签署协议 拟投建年产 36GW 高效太阳能电池项目
2. 埃夫特第三代 ER7 机器人全新迭代上市
3. IPG 半年报：营收降 20%利润降 41%
4. 2020 上半年中国塑料机械工业运行简报

■ 投资建议

1) 工程机械:7 月份工程机械行业主要机型预计继续保持中高速增速，从行业内公司的业绩来看，2020H1 主要公司业绩都将实现正增长，其中 Q2 迎来高速增长。建议持续关注工程机械龙头企业和核心零部件企业。另外塔吊租赁行业由于装配式建筑行业的景气，其中龙头企业 7 月份新签订单 150%增长，建议持续关注。

2）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，7 月份 PMI 为 51.1，连续 5 个月处于荣枯线以上。工业企业利润来看，2020 年 Q1 同比下降 36.7%，Q2 同比增长 4.8%，其中 5、6 月份同比增长 6.0%、11.5%。随着工业企业利润的恢复，预计下半年工业企业将开启新一轮补库存周期。而在疫情的冲击下，工业企业机器换人加速。IPG Q2 在中国市场实现了环比增长一倍多，复苏超预期。中国塑机行业 Q2 复苏明显，产量同比增长 15%、较 1 季度环比增长 66%；营业收入同比增长 36%、环比增长 80%；利润总额同比增长 96%、环比增长 312%。多方验证通用自动化行业边际持续改善，建议关注通用自动化细分行业的龙头企业。

3)光伏设备： 下半年光伏行业将迎来装机旺季，其中 Q4 将是全年高点。行业内产品价格涨声一片，行业迎来真正的量价齐升的阶段。爱旭股份推出 36GW 的电池片扩产计划，验证了新一轮光伏景气周期，光伏企业预计将推出新一轮的扩产计划，建议持续关注光伏设备企业。

风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE（倍）			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
三一重工	600031	21.17	1.33	1.58	1.85	15.9	13.4	11.4	4.2	增持
建设机械	600984	30.08	0.53	0.79	1.18	56.8	38.1	25.5	5.6	增持
捷佳伟创	300724	85.67	1.19	1.77	2.33	72.0	48.4	36.8	10.6	增持
广电计量	002967	33.40	0.32	0.43	0.62	104.4	77.7	53.9	12.9	增持

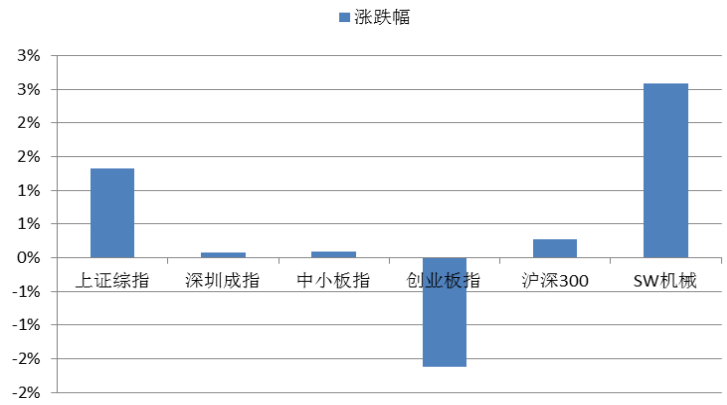
资料来源：上海证券研究所

一、上周板块行情回顾

1.1 指数表现与板块估值

上周(0803-0807)上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，中小板指上涨 0.09%，创业板指下跌 1.63%，沪深 300 指数上涨 0.27%，申万机械行业指数上涨 2.59%，机械行业跑赢大盘。

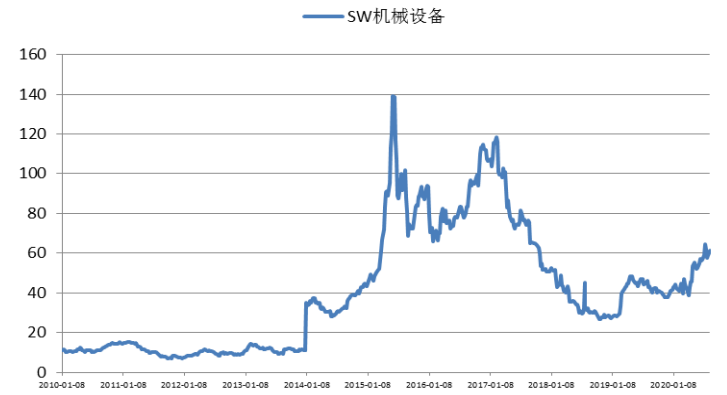
图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值（历史 TTM-整体法）市盈率为 61.34 倍，行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

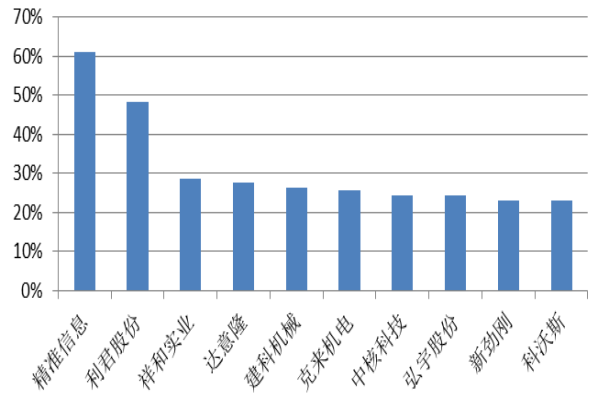


数据来源：WIND 上海证券研究所

1.2 个股表现

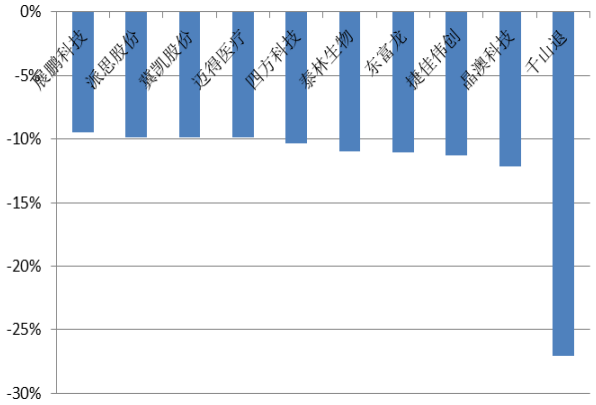
板块个股涨多跌少。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 爱旭股份与义乌高新管委会签署协议 拟投建年产 36GW 高效太阳能电池项目

8 月 9 日 -爱旭股份公告称，公司下属全资子公司浙江爱旭太阳能科技有限公司拟与义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会签订《爱旭 36GW 高效太阳能电池项目投资协议》，计划在义乌市苏溪镇信息光电高新技术产业园区内投资建设年产 36GW 高效太阳能电池及配套项目。该项目总投资额预计为 200 亿元（含流动资金），建设周期预计为 7 年，将采取分期投资方式实施。

爱旭股份表示，本项目全面达产后，将新增 36GW 全球领先的高效太阳能电池产能，在义乌累计形成约 50GW 的高效太阳能电池产能，将进一步扩大公司产能规模，弥补市场对电池产能之所需，巩固公司在太阳能电池领域的核心竞争力。

2. 埃夫特第三代 ER7 机器人全新迭代上市

8 月 4 日，作为 G20-智能制造峰会成员企业埃夫特旗下主攻 3C 行业的桌面型机器人，第三代 ER7-700 机器人全面升级上市。

全新第三代 ER7-700 机器人配置升级、效率更高、性能提升 30%。ER7-700 机器人重复定位精度±0.02mm，动力学前馈功能使轨迹精度提升约 35%，可以胜任非金属件的去毛刺、打磨、涂胶、喷胶等应用。

3. IPG 半年报：营收降 20%利润降 41%

2020 年 8 月 4 日，IPG 光子学公司公布了截至 2020 年 6 月 30 日的第二季度财务业绩。报告显示，IPG 今年上半年实现营收 5.46 亿美元，同比下降 20%；净利润 0.75 亿美元，同比下降 41%。第二季度营收为 2.96 亿美元，同比下降 19%；净利润 0.38 亿美元，同比下降 47%。

但 IPG 二季度的表现实际上超过了一季度结束后的预期（此前 IPG 预计二季度收入为 2.6 亿至 2.9 亿美元），主要是由于中国市场表现高于预期以及新产品上市表现强劲。

按地区分析，中国市场销售额约占总销售额的 49%（1.45 亿美元），同比下降了 11%，环比增长了一倍多。IPG 首席运营官 Eugene Scherbakov 表示：“受益于切割、焊接和电池加工销售的连续强劲增长，我们的订单从 3 月、4 月开始回升。尽管回升速度较为缓慢，但一直持续到第二季度后半期。我们在中国市场依然面临激烈的竞争，但我们继续维持了主要客户的份额。预计在 2020 年下半年，万瓦以上的激光器将有更强劲的表现。”

4. 2020 上半年中国塑料机械工业运行简报

2020 年 1～6 月规模以上塑机企业数为 482 家，虽然产量 134540 台同比下降 36.23%，但营业收入 337.38 亿元同比增长 6.46%，利润总额 37.55 亿元，同比增长 32.73%。其中受新冠疫情影响，1 季度产量、营业收入和利润总额分别同比下滑 63%、23%和 43%。2 季度复苏明显，产量同比增长 15%、较 1 季度环比增长 66%；营业收入同比增长 36%、环比增长 80%；利润总额同比增长 96%、环比增长 312%。

从效益指标来看，2020 上半年塑机行业营业收入利润率为 11.13%，其中 1 季度该项利润率指标仅为 6.09%，2 季度则达 13.94%。成本费用利润率、总资产利润率和资产负债率等指标均优于同期全国机械工业平均水平。

三、投资建议

1) 工程机械：7 月份工程机械行业主要机型预计继续保持中高速增速，从行业内公司的业绩来看，2020H1 主要公司业绩都将实现正增长，其中 Q2 迎来高速增长。建议持续关注工程机械龙头企业和核心零部件企业。另外塔吊租赁行业由于装配式建筑行业的景气，其中龙头企业 7 月份新签订单 150%增长，建议持续关注。

2）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，7 月份 PMI 为 51.1，连续 5 个月处于荣枯线以上。工业企业利润来看，2020 年 Q1 同比下降 36.7%，Q2 同比增长 4.8%，其中 5、6 月份同比增长 6.0%、11.5%。随着工业企业利润的恢复，预计下半年工业企业将开启新一轮补库存周期。而在疫情的冲击下，工业企业机器换人加速。IPG Q2 在中国市场实现了环比增长一倍多，复苏超预期。中国塑机行业 Q2 复苏明显，产量同比增长 15%、较 1 季度环比增长 66%；营业收入同比增长 36%、环比增长 80%；利润总额同比增长 96%、环比增长 312%。多方验证通用自动化行业边际持续改善，建议关注通用自动化细分行业的龙头企业。

3)光伏设备： 下半年光伏行业将迎来装机旺季，其中 Q4 将是全年高点。行业内产品价格涨声一片，行业迎来真正的量价齐升的阶段。爱旭股份推出 36GW 的电池片扩产计划，验证了新一轮光伏景气周期，光伏企业预计将推出新一轮的扩产计划，建议持续关注光伏设备企业。

四、风险提示

1)、宏观经济下行；

2)、行业政策变化。

分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。