中性 ——维持

日期：2020 年 08 月 04 日

行业：机械设备

工业气体行业景气向上，装配式建筑高景气

—机械行业周报（20200727-20200802）

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-AIT14

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

■ 一周表现回顾

上周(0727-0731)上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，中小板指上涨 6.23%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 指数上涨 4.20%，申万机械行业指数上涨 3.59%，机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态

1.中联重科印度版 38 米泵车下线 量身定制深耕本地市场

2. 11.52GW！能源局公布上半年光伏并网情况 山东、江苏、河北领跑

3. 中芯国际拟合资投建新厂，首期 76 亿美元聚焦 28 纳米及以上集成电路

4. 林德公布 2020 年第二季度业绩

5. 液化空气公布 2020 上半年财报

■ 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。预计通用自动化行业将边际持续改善。

3)工业气体行业：全球工业气体龙头企业林德集团、法液空集团上半年的财报在疫情冲击下，都展示出韧性。全球市场对于空气气体运营业务的价值再认可，主要龙头公司的股价都在走牛创新高。第三方供气在国外已经是成熟的模式，目前国内还处于前期渗透和行业集中度提升的阶段。从国内工业气体来看，工业气体零售价格在 6 月份同比转正，而且同比增速持续增长，预计下半年在国内经济复苏的背景下，价格将同比向上。建议关注国内工业气体龙头企业。

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	21.11	1.33	1.58	1.85	15.9	13.4	11.4	4.1	增持
建设机械	600984	29.17	0.53	0.79	1.18	55.0	36.9	24.7	5.4	增持
捷佳伟创	300724	96.59	1.19	1.77	2.33	81.2	54.6	41.5	11.9	增持
广电计量	002967	27.38	0.32	0.43	0.62	85.6	63.7	44.2	10.6	增持

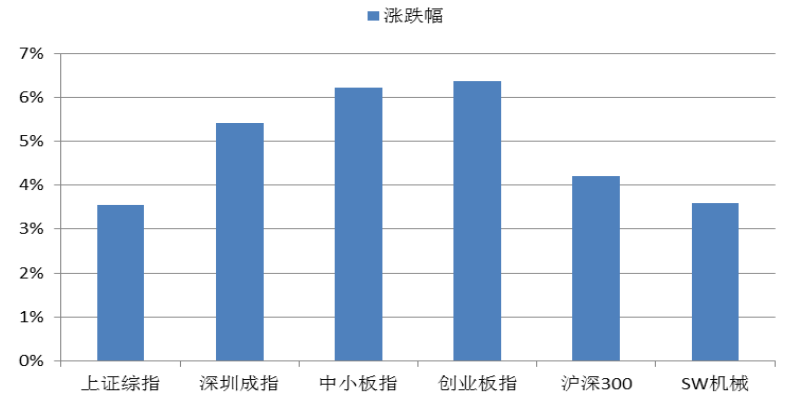
资料来源：上海证券研究所

一、上周板块行情回顾

1.1 指数表现与板块估值

上周(0727-0731)上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，中小板指上涨 6.23%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 指数上涨 4.20%，申万机械行业指数上涨 3.59%，机械行业跑输大盘。

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 59.16 倍，行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

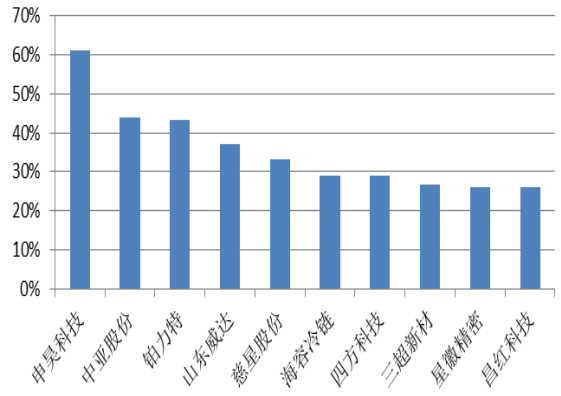


数据来源：WIND 上海证券研究所

1.2 个股表现

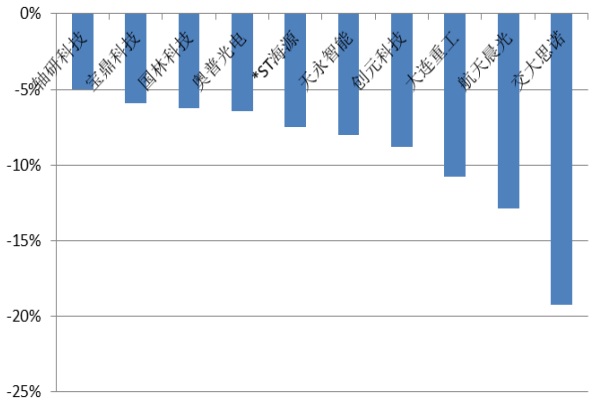
板块个股涨多跌少。

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. 中联重科印度版 38 米泵车下线 量身定制深耕本地市场

日前，中联重科为印度市场量身打造的 38 米泵车在湖南长沙下线。该产品采用印度本地老牌制造商公司底盘，结合中联重科新型臂架，既满足当地市场认证要求，同时也很好地符合当地工况。产品一下线，就收到了意向采购订单，备受印度客户期待。

通过强强联合，有力保障了产品整机性能。据介绍，该款 38 米泵车采用新型臂架结构形式，较之传统的臂架有效布料范围更大、作业更灵活。结构件臂架和底架支腿的使用寿命长，可达欧洲标准，并且其占地面积也分别减少了 36%和 28%，即使在狭小工地也可满足施工要求。

2. 11.52GW！能源局公布上半年光伏并网情况 山东、江苏、河北领跑

2020 年上半年，全国新增光伏发电装机 1152 万千瓦，其中集中式光伏新增装机 708.2 万千瓦，分布式光伏新增装机 443.5 万千瓦。截止 6 月底，光伏发电累计装机达到 2.16 亿千瓦，其中集中式光伏 1.49 亿千瓦，分布式光伏 6707 万千瓦。从新增装机布局来看，华北、华东地区新增装机较多，分别达 439 和 219 万千瓦。

3. 中芯国际拟合资投建新厂，首期 76 亿美元聚焦 28 纳米及以上集成电路

中芯国际发布公告称，其与北京经济技术开发区管理委员会签署《合作框架协议》。根据协议，中芯国际与北京开发区管委会将共

同成立合资企业。该合资企业将从事发展及运营聚焦于生产 28 纳米及以上集成电路。该项目将分两期建设，项目首期计划最终达成每月约 10 万片的 12 英寸晶圆产能，二期项目将根据客户及市场需求适时启动。该项目首期计划投资 76 亿美元，注册资本金拟为 50 亿美元，中芯国际出资拟占比 51%。

4. 林德公布 2020 年第二季度业绩

林德第二季度的销售额为 63.8 亿美元，较上年同期下降 5%，其中不包括负面的货币换算，成本传递和资产剥离。

价格提高了 2%，在所有地区都实现了。林德说，由于项目启动和工程方面的增长被新冠肺炎 Covid-19 大流行导致的全球宏观经济放缓所抵消，因此销量下降了 7%。

第二季度营业利润为 5.91 亿美元。林德报告称，若剔除不利的汇率变动影响，调整后的营业利润为 13.2 亿美元，与上年同期持平，增长 4%。

5. 液化空气公布 2020 上半年财报

7 月 30 日，液化空气集团发布 2020 年上半年业绩报告，其营业总收入为 102.73 亿欧元（2019 年：109.52 亿欧元），净利润为 10.78 亿欧元（2019 年：10.59 亿欧元），同比增长 1.8%。液化空气表示，尽管 COVID-19 大流行影响了所有活动和地区，但集团上半年的销售额有限下降 3.2%，气体和服务销售额下降 2.7%，突显出该业务模式的弹性。工程和建设的综合销售下降 41.3%，反映了资源优先分配给内部项目以及大流行病的影响，大流行病导致中国的工厂关闭了四个星期，并使几个项目推迟了几个月。

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。预计通用自动化行业将边际持续改善。

3)工业气体行业：全球工业气体龙头企业林德集团、法液空集团上半年的财报在疫情冲击下，都展示出韧性。全球市场对于空气气体运营业务的价值再认可，主要龙头公司的股价都在走牛创新高。第三方供气在国外已经是成熟的模式，目前国内还处于前期渗透和行业集中度提升的阶段。从国内工业气体来看，工业气体零售价格在6月份同比转正，而且同比增速持续增长，预计下半年在国内经济复苏的背景下，价格将同比向上。建议关注国内工业气体龙头企业。

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。