中性 ——维持

日期：2020 年 07 月 27 日

行业：机械设备

光伏行业量价齐升，通用自动化行业迎来复苏

—机械行业周报（20200720-20200726）

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-AIT13

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

■ 一周表现回顾

上周(0720-0724)上证综指下跌 0.54%，深证成指下跌 1.37%，中小板指下跌 2.34%，创业板指下跌 1.30%，沪深 300 指数下跌 0.86%，申万机械行业指数上涨 1.01%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态

1.光伏产业链涨涨涨模式开启

2. SEMI：芯片制造设备支出连 2 年增长，明年上看 700 亿美元

3. ABB 发布 2020 年第二季度业绩

■ 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。

2）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。行业内硅片龙头企业隆基股份和电池片龙头企业通威股份，均将下属产品的 8 月份价格上调，行业迎来真正的量价齐升的阶段。从设备端来看，新一轮价格上调周期，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。

3）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，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。

4)检测行业：从检测行业的需求来看，随着国家对环境、安全、健康等要求的提高，检测行业的需求逐渐增加，一些特殊行业的新兴需求也在增加。从供给端来看，目前整个检测行业的集中度依然较低，随着行业内部头部公司实验室的扩产和人员的增加，行业的集中度将提升。从人员效率来看，人均创收将持续提升。疫情导致 Q1 检测订单和人员服务的延迟，但是 Q2 预计行业将回补。建议关注检测服务行业的龙头企业。

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	21.10	1.33	1.58	1.85	15.9	13.4	11.4	3.3	增持
建设机械	600984	24.68	0.53	0.79	1.18	46.6	31.2	20.9	4.2	增持
捷佳伟创	300724	87.40	1.19	1.77	2.33	73.4	49.4	37.5	10.8	增持
广电计量	002967	26.09	0.32	0.43	0.62	81.5	60.7	42.1	10.2	增持

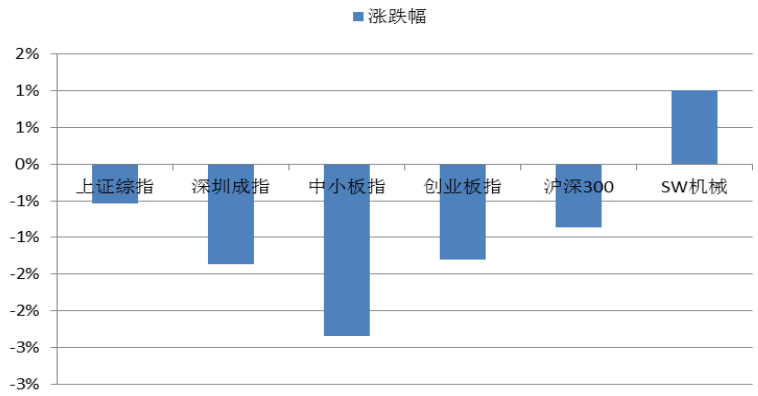
资料来源：上海证券研究所

一、上周板块行情回顾

1.1 指数表现与板块估值

上周(0720-0724)上证综指下跌 0.54%，深证成指下跌 1.37%，中小板指下跌 2.34%，创业板指下跌 1.30%，沪深 300 指数下跌 0.86%，申万机械行业指数上涨 1.01%，机械行业跑赢大盘。

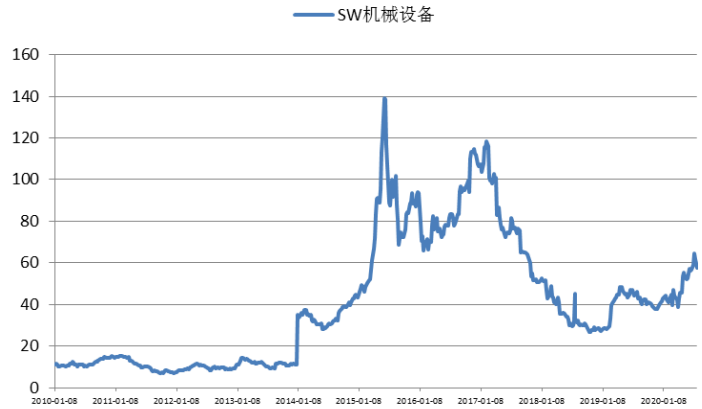
图 1 上周行业市场表现



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 57.72 倍，行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

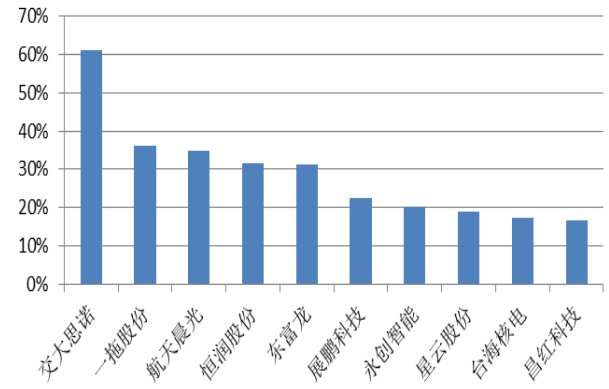


数据来源：WIND 上海证券研究所

1.2 个股表现

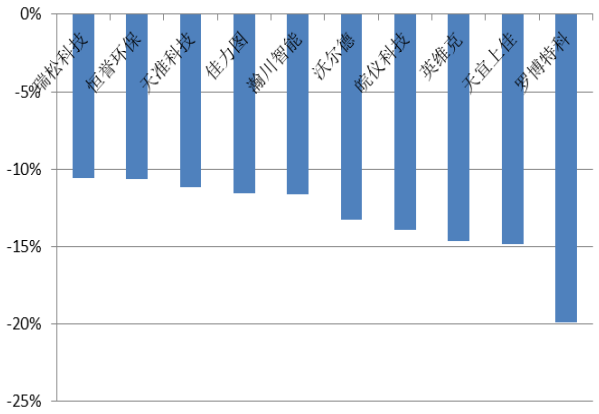
板块个股涨多跌少。

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. 光伏产业链涨涨涨模式开启

步入 7 月，多晶硅价格迎来上扬。根据硅业分会的数据，单晶致密料及菜花料平均成交价格已经连续三周上涨，由 7 月 1 日的 5.9 万元/吨和 5.6 万元/吨分别上涨至 7 月 15 日的 6.06 万元/吨和 5.64 万元/吨。而本周新订单成交主要集中在复投料和多晶免洗料中，单晶致密料和单晶菜花料均无成交。

硅料价格跳涨之后，业内更加关注硅片、电池片环节是否会受波及。7 月 24 日，多晶硅大厂隆基和电池片大厂通威双双提高 8 月产品定价，这也是今年以来硅片和电池片首次涨价。业内分析称，此次硅片、电池片顺势而涨，主要是受硅料紧缺的影响。

除了硅片、电池片接连涨价外，光伏辅材也在酝酿涨价。据行业媒体报道，包括南玻、安彩高科在内的多家企业将超白玻价格统一上调，光伏玻璃或也将迎来涨价潮。此外，业内消息称 EVA 胶膜厂家也陆续开始上调报价。

多家组件企业表示，在上游多个环节涨价的形势下，光伏组件价格大概率也会随之上涨。此前有消息称部分组件经销商和代理商透露组件每瓦涨价 0.05-0.1 元不等。

2. SEMI：芯片制造设备支出连 2 年增长，明年上看 700 亿美元

SEMI（国际半导体产业协会）昨(22)日在 2020SemiconWest 上公布年中整体 OEM 半导体设备预测报告，指出 2020 年全球 OEM 的半导体制造设备销售总额相较 2019 年的 596 亿美元将增长 6%，到达

632 亿美元；而 2021 年营收更将呈现两位数强势成长，创下 700 亿美元的历史纪录。

以区域来看，中国大陆、中国台湾和韩国都是 2020 年及 2021 年设备支出金额的前三大领先市场。中国大陆内地以及海外半导体厂商在晶圆代工和内存的强劲支出带动下，于 2020 年和 2021 年半导体设备总支出中跃居首位；中国台湾今年设备支出在 2019 年大幅增长 68%之后将略微修正，预计将于 2021 年回升，反弹幅度达 10%，让台湾地区稳坐设备投资的第二位；而韩国将超越 2019 年的表现，在 2020 年半导体设备投资中排行第三，也让该地区成为 2020 年第三大支出国。韩国设备支出在内存投资复苏推波助澜下，预计 2021 年将成长 30%。其他的多数地区在 2020 年或 2021 年都有机会呈现增长态势。

3. ABB 发布 2020 年第二季度业绩

受新冠肺炎疫情不断升级的影响，第二季度贸易形势充满挑战。短周期需求的急剧下降导致产品销量减少，同时系统安装和工程服务业务受到大范围差旅限制的影响。受此影响，ABB 集团第二季度订单额和销售收入同比大幅下降。得益于中国市场的强劲反弹和储备订单的有力执行，运动控制事业部业绩表现出色。尽管成本控制进一步加强，电气、工业自动化、机器人与离散自动化事业部的运营利润同比均有下降，运动控制事业部的利润同比实现增长。

第二季度的订单额同比下降 18%（按可比口径下降 14%）。汇率变化和业务组合调整均对订单额带来 2%的净减值影响。二季度末，订单储备同比下降 1%（按可比口径增长 5%）。

欧洲市场订单额下降 18%（按可比口径下降 14%）。受封锁隔离措施的影响，大多数国家的订单额均大幅下降。德国订单额下降 4%（按可比口径下降 2%），英国订单额下降 4%（按可比口径增长 1%），瑞士订单额下降 3%（按可比口径下降 4%）。意大利订单额大幅下降，降幅为 13%（按可比口径下降 9%）。芬兰、挪威、西班牙和荷兰的订单额则出现更大幅度下降。瑞典订单额增长 9%（按可比口径增长 11%）。

美洲市场订单额下降 26%（按可比口径下降 23%），美洲几乎所有国家的订单额均有下降。其中，美国订单额下降 25%（按可比口径下降 23%）。

亚洲、中东及非洲市场的订单额下降 11%（按可比口径下降 5%）。其中，印度下降显著，降幅为 40%（按可比口径下降 33%）。中国市场的需求持续上升，第二季度订单同比下降 3%（按可比口径增

长 3%）。

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。

2）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。行业内硅片龙头企业隆基股份和电池片龙头企业通威股份，均将下属产品的 8 月份价格上调，行业迎来真正的量价齐升的阶段。从设备端来看，新一轮价格上调周期，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。

3）通用自动化行业：PMI、工业企业利润均在逐月环比改善，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。

4)检测行业：从检测行业的需求来看，随着国家对环境、安全、健康等要求的提高，检测行业的需求逐渐增加，一些特殊行业的新兴需求也在增加。从供给端来看，目前整个检测行业的集中度依然较低，随着行业内部头部公司实验室的扩产和人员的增加，行业的集中度将提升。从人员效率来看，人均创收将持续提升。疫情导致 Q1 检测订单和人员服务的延迟，但是 Q2 预计行业将回补。建议关注检测服务行业的龙头企业。

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。