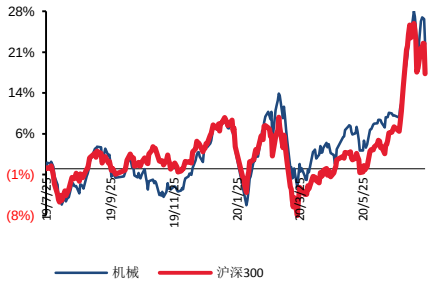
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-25
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

疫情后重视粮食生产，拖拉机行业销售大幅回升

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：
《引入重磅级战略投资者，迈向全球机器人巨头》--2020/07/24
《公司大客户宏信建发扩产加速，中报业绩超市场预期》--2020/07/22
《液压件国产替代加速，2020H1 业绩实现高增长》--2020/07/21

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、康尼机电等

本周观点

疫情后重视粮食生产，拖拉机行业销售大幅回升。根据农机协会统计，1-5 月份骨干企业大中型拖拉机销量 11.4 万台，同比增长 9.2%，特别是在 3-5 月份，拖拉机销售出现集中爆发，我们认为主要有几方面原因：1）农民外出务工困难，回归务农；2）疫情以及部分国家粮食出口管制等因素影响，粮食和经济作物存在价格上涨预期；3）部分地区特别是南方水田区鼓励种双季稻，并给与一定的种植补贴、金融政策支持等。展望下半年，在近期洪涝灾害影响下，下半年粮食安全问题依旧突出，预计拖拉机整体需求好于去年同期，增幅可能在 5-10%之间。

规模种植有望促进农机需求，粮食价格是农机中长期需求核心驱动因素：根据农业部数据，截至 2016 年底，我国农业生产经营规模在 50 亩以下的小规模农户经营的耕地面积占全国耕地总面积约 82%，总体看目前我国农业生产经营组织的规模还不大。随着土地流转加快以及新型城镇化对农村劳动力的吸纳，未来经营规模在 50 亩以上的适度规模经营户（含专业大户、家庭农场、农民专业合作社）将不断扩大，有利于农机行业需求释放。长期看，粮食价格给种粮户带来的种粮收益仍是驱动农机需求的核心因素，后续需跟踪粮食价格变化情况。

农机行业有望底部企稳回升，相关企业业绩有望超预期，建议重点关注农机制造商**一拖股份**、**中联重科**和**星光农机**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 8
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 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 9

1 行业观点及投资建议

疫情后重视粮食生产，拖拉机行业销售大幅回升。根据农机协会统计，1-5 月份骨干企业大中型拖拉机销量 11.4 万台，同比增长 9.2%，特别是在 3-5 月份，拖拉机销售出现集中爆发，我们认为主要有几方面原因：1）农民外出务工困难，回归务农；2）疫情以及部分国家粮食出口管制等因素影响，粮食和经济作物存在价格上涨预期；3）部分地区特别是南方水田区鼓励种双季稻，并给与一定的种植补贴、金融政策支持等。展望下半年，在近期洪涝灾害影响下，下半年粮食安全问题依旧突出，预计拖拉机整体需求好于去年同期，增幅可能在 5-10%之间。

规模种植有望促进农机需求，粮食价格是农机中长期需求核心驱动因素：根据农业部数据，截至 2016 年底，我国农业生产经营规模在 50 亩以下的小规模农户经营的耕地面积占全国耕地总面积约 82%，总体看目前我国农业生产经营组织的规模还不大。随着土地流转加快以及新型城镇化对农村劳动力的吸纳，未来经营规模在 50 亩以上的适度规模经营户（含专业大户、家庭农场、农民专业合作社）将不断扩大，有利于农机行业需求释放。长期看，粮食价格给种粮户带来的种粮收益仍是驱动农机需求的核心因素，后续需跟踪粮食价格变化情况。

农机行业有望底部企稳回升，相关企业业绩有望超预期，建议重点关注农机制造商**一拖股份**、**中联重科**和**星光农机**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、康尼机电等

3 行业重点新闻

【工程机械】淡季不淡 7月挖机销售有望再创新高

根据三一集团官微的数据，核心零部件厂商 7 月排产同比增速超过 70%，结合主机厂库存消耗，预计 7 月挖掘机销量仍将保持高速增长。一般而言，7、8 月是传统的工程机械销售淡季，但今年在各省市大力发行专项债以基建稳经济的背景下，预计今年挖机市场将呈现“淡季不淡”的特征。

【工程机械】国务院办公厅:《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》

国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》(以下简称《意见》)，要求按照党中央、国务院决策部署，全面推进城镇老旧小区改造工作，满足人民群众美好生活需要，推动惠民生扩内需，推进城市更新和开发建设方式转型，促进经济高质量发展。

【工业机器人】ABB 发布 2020 年第二季度业绩

7 月 22 日，ABB 发布 2020 年第二季度业绩。ABB 集团首席执行官罗必昂表示:“正如之前预料，第二季度业绩受到疫情的影响严重。但同时，我们注重成本控制的努力，增强了业绩的韧性。ABB 集团运营利润总体好于预期，其中运动控制业务表现突出。众多不确定性依然存在，我们预计未来几个季度仍将面临挑战，但 ABB 前进的方向十分清晰：我们将继续推行新的运营模式，评估业务组合并启动股票回购计划。”

【工业机器人】索菲亚投资 5.1 亿打造智能家具工厂

7 月 17 日晚间，索菲亚发布公告称，将在增城宁西工业园建设索菲亚华南区定制家居智能化工业 4.0 工厂,项目将由索菲亚自筹资金分期投资,首期投资金额达 5.1 亿元。据公告显示,首期投资项目预计新建总建筑面积逾 9.7 万平方米,用地面积约 119 亩,包括两个项目：一、索菲亚定制家居智能化工业 4.0 未来工厂项目预计投资额为 3.7 亿；二、定制家居智能中转立库项目预计投资额为 1.4 亿。

而在不久前的5月30日,索菲亚浙江嘉善县高端智能制造家具项目正式开工。据了解,该项目总投资 13 亿元，占地 322 亩，新建厂房 20.6 万平方米，将建设家居行业内技

术领先的智能制造定制家居生产线，实现定制家居产品的制造全流程智能化，年产定制衣柜及其配套 100 万套和复合门 30 万套，项目建成后预计年产值 23.65 亿，税收 1.89 亿。

【燃料电池车】吉利将为山东淄博提供一批氢燃料公交车

近日，淄博金路通客运服务有限公司 10.5 米氢燃料公交车采购单一来源采购公示，公告显示淄博吉利新能源商用车发展有限公司为唯一供货单位，该批次汽车将于 2020 年 8 月 25 日前送达指定地点。

此外，公示并未显示采购数量，但在说明通过单一来源采购方式进行采购的原因时，提到公交车必须于 2020 年 8 月 25 日前送达指定地点，采购时间紧，需求量大。

【电动车】工信部再次表态支持换电模式，下一步将出台相关政策

7 月 23 日，国务院新闻办公室举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会。会上工信部副部长辛国斌表示，将大力推进充换电基础设施建设，鼓励企业研发换电模式车型。

具体来说，工信部下一步将会同相关部门继续大力推进充换电基础设施建设，进一步完善相关技术标准和管理政策，鼓励企业根据使用场景研发换电模式车型，支持像北京、海南等地方开展试点进行推广，推动新能源汽车的产业高质量发展。

【半导体】英特尔再推迟 7nm 芯片上市时间 因制程工艺中仍存在“缺陷”

7 月 24 日消息，据国外媒体报道，英特尔宣布即将推出的 7 纳米制程工艺遇到了一些问题，从而导致下一代芯片的上市时间有所推迟。

正如英特尔 2020 年第二季度财报中所指出的那样，基于 7 纳米制程工艺的芯片原定于 2021 年底上市，但“将比之前预期相差大约 6 个月的时间”。据报道，英特尔首席执行官鲍勃·斯旺(Bob Swan)称 7 纳米制程工艺中仍存在“缺陷”，延迟 6 个月意味着相关芯片的上市至少会推迟到 2022 年。

【光伏】中环控股子公司正积极扩产 目标全球高效组件前三

作为中环股份的控股子公司，环晟光伏正在积极扩产，预计到明年下半年，环晟光伏组件产能将达到 15GW，并有可能在 2023 年扩张至 20GW。

昨天下午，环晟光伏首席技术官马擎天在第五届新能源电站设计工程与设备选型研讨会上透露上述信息。

“我们目标是做到全球高效组件前三。”马擎天说，环晟光伏目前拥有 2GW 叠瓦组件产能，并有 6GW 组件产能正在建设，并规划在天津再投资 7GW 叠瓦组件产能。

【光伏】隆基上调硅片价格，M6 硅片报价 2.73 元

7 月 24 日，隆基股份更新硅片报价。M6(166mm)硅片价格为 2.73 元/片，涨幅 4.2%;G1(158.75mm)硅片价格为 2.63 元/片，涨幅 3.95%。这是 2019 年 2 月以来，隆基硅片价格首次上涨。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【艾迪精密】公司发布 2020 半年报，实现收入 10.94 亿元，同比增长 47.26%；实现归母净利润 2.94 亿元，同比增长 61.93%。

【浙江鼎力】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润同比增长 56.83%左右。

【埃斯顿】公司拟以 11.62 元/股，向通用技术集团、国家制造业转型升级基金和小米长江产业基金合计发行 8606 万股,募集 10 亿元，拟投向标准化焊接机器人工作站研发及产业化项目、机器人激光焊接和激光 3D 打印研制项目、工业、服务智能协作机器人及核心部件研制项目、新一代智能化控制平台和应用软件研制项目、应用于医疗和手术的专用协作机器人研制项目、补充流动资金，发行后通用技术集团、国家制造业转型升级基金和小米长江产业基金预计将分别持有公司 3.72%、3.72%和 1.86%的股份。

4.2 资本运作相关

【苏试试验】7 月 21 日公司可转换债券正式发行，债券简称“苏试转债”。

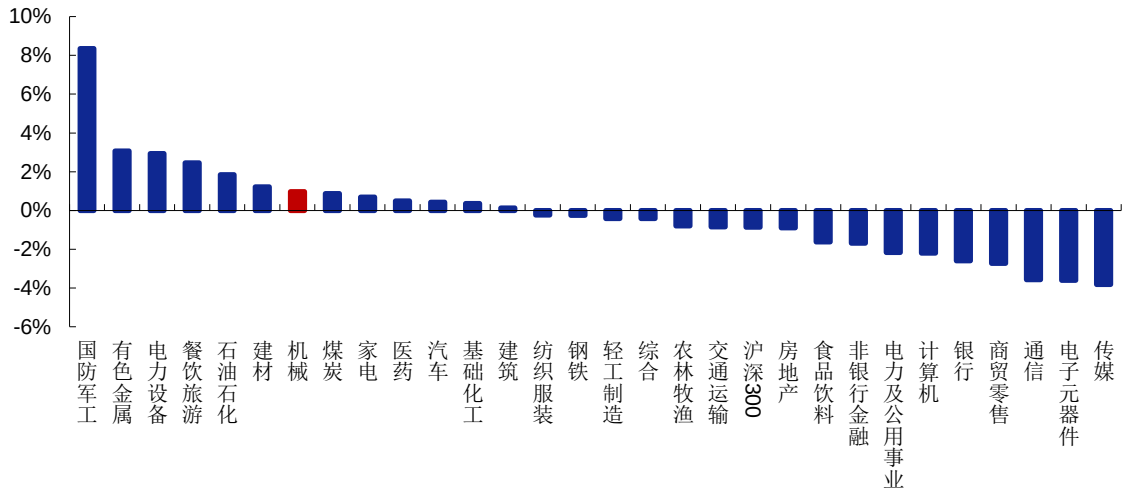
【华测检测】公司副总裁钱峰先生以集中竞价方式减持公司股份 30 万股，本次减持计划已实施完成。

【北方华创】公司拟以非公开协议转让方式向关联方京东方科技集团股份有限公司转让持有的参股公司“电控产投”16.67%股权，转让价格为 1 亿元。

5 板块行情回顾

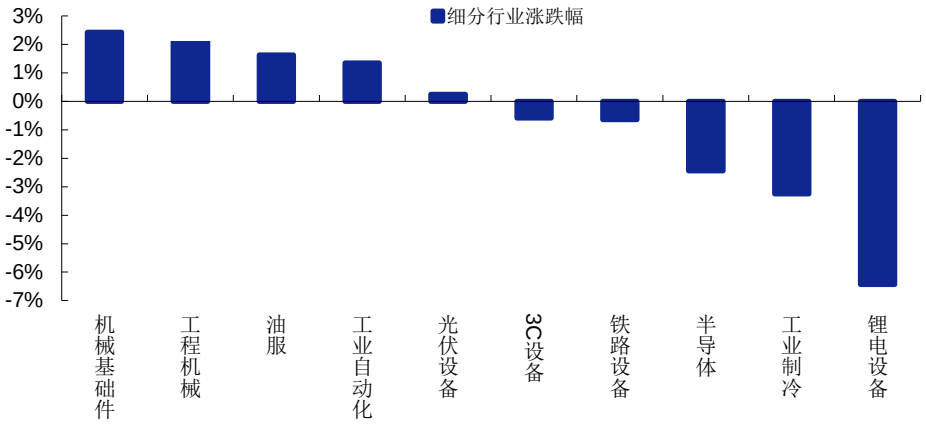
本期（7月20日-7月24日），沪深300下跌0.9%，机械设备板块上涨1%，在28个申万一级行业中排名第7。细分行业看，机械基础件涨幅最大、上涨2.43%，其中大连重工上涨15.08%；锂电设备跌幅最大、下跌6.43%，其中先导智能下跌10.38%。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售　　张文婷　　18820150251　　zhangwt@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。