太平洋证券研究 7 月 23 日最新观点：制造业投资稳定复苏，推荐关注自动化投资机会

每日重大财经

(1)【财联社 7 月 23 日早间新闻精选】

1、上证科创板 50 成份指数（代码 000688）已正式发布。该历史行情数据显示，2020 年 7 月 22 日，科创 50 指数收盘为 1497 点。

2、隔夜美股集体收涨，道指涨 0.62%，标普 500 指数涨 0.57%，纳指涨 0.24%。COMEX 8 月黄金期货涨超 1%，续创将近九年收盘新高；COMEX 9 月白银期货涨超 7%，创 2013 年以来收盘新高。美油小幅收跌 0.05%。

3、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 23 日 8 时左右，全球累计确诊超 1507 万例，累计死亡 62.03 万例。

4、7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。

5、新三板精选层将于 7 月 27 日正式设立并开市交易。届时，已经完成公开发行的 32 家企业挂牌交易，正式与百万投资者见面。

6、《金融科技创新应用测试规范》、《金融科技创新安全通用规范》、《金融科技创新风险监控规范》3 项金融行业标准经过草案稿、征求意见搞等编制阶段，已形成标准送审稿。

7、金价近日连续上涨，上金所提高各黄金延期合约涨跌停板和保证金比例。

8、据乘联会数据，7 月 1-19 日的乘用车总体零售同比下降 2%，环比 6 月同期下降 7%。

9、近日，多地在严格落实各项防控措施的前提下，有序放开跨省团队旅游，旅游市场逐渐回暖。

10、我国将全面进入数字电视时代。截至目前，全国有线电视和直播卫星用户分别达到 2.1 亿户和 1.3 亿户。

11、行业媒体的一份新报告显示，苹果将在明年下半年推出下一代版本的 AirPods Pro。

12、华菱星马公告，控股股东星马集团与吉利商用车集团签署《股份转让协议》，完成后吉利商用车集团将成为公司控股股东。

13、深天地 A 获佳兆业捷信物流（深圳）有限公司举牌，成为公司持股 5%以上股东。

14、据媒体报道，平安集团旗下陆金所寻求最早在今年赴美上市。

15、特斯拉第二季度实现净利润 1.04 亿美元，市场预期亏损 2.4 亿美元；实现营收 60.4 亿美元，市场预估 53.7 亿美元。特斯拉连续第四个季度保持盈利，这也意味着特斯拉已达到被纳入标普 500 指数的门槛。特斯拉盘后一度涨逾 7%。

16、微软第四财季总营收 380 亿美元，市场预期 365.02 亿美元，去年同期 337.17 亿美元。微软盘后跌超 3%。

17、美国航空、黑石集团、诺基亚、美国电话电报、道达尔、推特等公司将在今日美股盘前公布财报，英特尔等将在盘后公布财报。

(2)【科创板首条指数“科创 50”正式亮相】财联社 7 月 23 日讯，为集中体现科创板核心上市公司的股价表现，上交所和中证指数有限公司于今日正式启动“上证科创板 50 成份指数”实时行情，这也是反映科创板证券价格表现的首条指数。上交所有关负责人表示，现阶段推出科创板指数是顺应市场发展、推进市场建设、完善市场功能、丰富上交所多层次市场指数体系的一项重要举措。未来，随着科创板上市公司数量与规模增加，指数会纳入更多代表性佳、市场影响力强的科创板上市公司，进一步提升指数的投资价值。

(3)【美股三大指数集体收涨 贵金属板块涨幅居前】财联社 7 月 23 日讯，美股收盘，三大指数集体收涨，道指涨 0.62%，标普 500 指数涨 0.57%，纳指涨 0.24%，贵金属板块涨幅居前，Endeavour Silver 涨超 13%，科尔戴伦矿业涨超 6%，金田、泛美白银涨超 4%。科技股涨跌各异，特斯拉、微软、英伟达涨逾 1%，亚马

逊跌超 1%。疫苗股辉瑞涨超 5%，此前美国卫生和公众服务部与辉瑞达成协议，在全国范围内大规模生产和交付 1 亿剂 COVID-19 疫苗。中概股多数下跌，金山云跌超 10%，蔚来跌近 4%，阿里巴巴跌超 2%。

行业最新观点

【太平洋机械】机械行业周报：制造业投资稳定复苏，推荐关注自动化投资机会

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

制造业投资稳定复苏，推荐关注自动化投资机会。国内疫情已得到有效控制，最新各宏观数据显示，经济活动正在稳步复苏中。统计局数据显示，6 月 PMI 数据 50.9，环比再提升 0.3 个 pct；6 月工业机器人产量 2.08 万台，同比增长 29.2%；1-6 月制造业固定资产投资完成额同比下降 11.7%，1-5 月累计下降 14.8%，表明 6 月已在恢复中。我们产业调研信息显示，今年以来光伏、锂电和风电等新能源行业持续较好；近 2-3 月 3C 自动化需求复苏明显，特别是苹果产业链，基本达到去年同期水平；汽车行业投资预计今年三季度也会有所回暖，更大范围内的制造业均在盈利回升、投资回暖中。另外，上半年口罩机、喷溶布设备需求井喷。我们认为尽管今年受疫情影响比较大，估计整体自动化需求同比仍有增长，有不少订单延迟到明年，预计明年是自动化大年。重点推荐标的：**埃斯顿、拓斯达、伊之密、博实股份、克来机电、快克股份、科瑞技术、汇川技术和锐科激光**等。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

【太平洋有色】有色板块估值仍处于低位 | 行业观点及高频数据跟踪

观点概要

本周权益资产大幅回调，金属价格整体弱势运行或源于三点因素。而展望后期，我们认为流动性行情仍远未结束，当前有色板块估值仍处于历史低位，上行空间仍然充足。

观点全文

本周权益市场表现

本周上证综指周环比下跌 5.00%，沪深 300 下跌 4.39%，有色板块（sw）下跌 5.25%，各子板块全部下跌，其中金属新材料（-2.82%）、锂（-3.62%）、铝（-4.23%）跌幅较小，非金属新材料（-6.88%）、稀土（-7.02%）、磁性材料（-8.13%）跌幅较大。

我们上期组合池推荐标的平均下跌 5.39%，近两周上涨 5.52%。组合池个股涨幅分别为五矿稀土（-3.34%）、紫金矿业（-3.71%）、洛阳钼业（-3.96%）、恒邦股份（-4.39%）、盛屯矿业（-4.45%）、云海金属（-5.24%）、赣锋锂业（-5.67%）、银泰黄金（-6.02%）、北方稀土（-7.28%）、新界泵业（-9.86%）。

本周商品市场表现

本周基本金属整体出现冲高回落，外盘金属价格回落更加明显。SHFE 铜 / 长江现货铜 / LME 铜分别周环比变动+1.84% / +2.05% / +0.12%；SHFE 铝 / 长江现货铝 / LME 铝分别周环比变动-1.61% / -2.51% / -1.54%，此外铅锌锡镍整体内盘强于外盘，凸显出国内需求企稳势头良好。

本周贵金属价格整体震荡，但白银走势显著强于黄金。COMEX / 伦敦现货 / SHFE 黄金分别变动+0.57%、+0.24%、-0.53%，伦敦现货黄金站稳 1800 美元的关键点位；COMEX / 伦敦现货 / SHFE 白银分别上涨 3.49%、2.08%、2.11%。

本周轻稀土价格继续上行，金属镨上涨 1.61%、金属钕上涨 1.03%，镨钕合金上涨 1.09%；重稀土则相对弱势，金属铽和金属镝分别下跌 1.02%、1.25%。小金属整体偏弱，硫酸钴下跌 2.25%、镁锭下跌 1.39%、钼铁下跌 2.20%，锂、硅、APT、海绵锆、海绵钛等持平。

主要观点以及推荐

本周权益资产大幅回调，金属价格整体弱势运行，或源于三点因素：

第一点是对宽松货币政策持续性存疑。因周内公布的国内二季度 GDP 达到 3.2%，显著脱离了负增长状态，另外 6 月进出口数据表现也超乎预期，表明国内经济企稳和海外需求边际复苏明显，在这种情况下市场部分担忧宽松货币政策的必要性可能下降，叠加需求逻辑可能已较多体现在预期内，因此部分资金可能获利了结，整体在权益和商品资产上都出现弱势调整。

第二点是中美紧张关系出现再度升级。一方面媒体曝出白宫考虑对中 G 党员及其家属实行美国旅行限制，已在美国的中共党员及家属将受到驱逐等新闻；另一方面是美国军机周内数次现身广东海域和南海空域，同时美国执意签署涉港法案，加剧中美紧张局势，降低市场对风险资产的偏好。

第三点是对于外资流入中止的担忧。近期曝出美国可能将香港排出 SWIFT 国际支付系统，禁止香港银行获取美元，这可能较大影响外资流入。而外资投资 A 股大部分是通过“沪股通”和“深股通”等香港通道，这或许也是本周 A 股大幅调整，商品受累显著回调的重要因素之一。

展望后期，我们认为流动性行情仍远未结束。一方面海外疫情还在持续加剧，美国新冠感染者不断创新高，美国经济复苏将大概率是漫长而缓慢，这将确保美国未来两年持续处于低利率环境，进而带动全球货币宽松大趋势。

另一方面因弱势美元延续，再通胀预期回升等因素，有色板块权益资产和相关商品资产投资，仍具有良好的预期回报。从 5 年期国债收益率倒推，当前预期通胀率已经从 3 月中旬 0.16%持续攀升至 1.35%，带动 5 年期国债实际收益率大幅下行至-1.06%的 7 年新低。

当前有色板块估值仍处于历史低位，上行空间仍然充足。从板块 PB 看当前 2.36 倍离历史均值仍有 50%以上空间，板块 PE 当前 42 倍离历史均值也仍有 12%的空间。在宏观经济底部复苏，货币政策维持宽松的环境下，板块有望进一步回归。

投资建议：继续推荐聚焦复苏品种，适当维持避险品种底仓配置。具体包括铜（紫金矿业）、铝（新界泵业）、新能源金属（盛屯矿业、赣锋锂业、洛阳钼业）和轻量化金属（云海金属）、稀土（五矿稀土、北方稀土）、黄金（银泰黄金、恒邦股份）等。

风险提示：美元大幅走强、需求复苏不及预期

上市公司速递

【太平洋机械】艾迪精密(603638)公司点评：液压件国产替代加速，2020H1 业绩实现高增长

事件

公司发布 2020 年半年报，公司实现收入 10.94 亿元，同比增长 47.26%，净利润 2.94 亿元，同比增长 61.93%。

点评

受益于行业需求爆发，公司业绩实现高增长：2020H1 公司实现收入 10.94 亿元，同比增长 47.26%，净利润 2.94 亿元，同比增长 61.93%，业绩高增长主要是上半年挖掘机行业高景气，销量同比增长 24%，受益于此，公司核心业务板块破碎锤和液压件均实现高增长，特别是行走马达等高端液压件，需求爆发背景下国产替代加速。

疫情后工程机械行业景气度提升，液压件前装渗透加速：今年新冠疫情发生以后，国内加大基建投资，工程机械行业景气度持续提升。由于国内旺季需求出现爆发式增长，挖机行业甚至出现部分机型缺货，进口液压件特别是行走马达供应紧张。公司液压件在 2018 年首次突破主机厂前装市场，进入三一供应体系，2019 年实现徐工、柳工、临工、山重、雷沃等国产主机厂小批量供货，抓住此次产品供不应求的机遇加快主机厂渗透，实现高增长。公司后续将继续加大投入液压件生产项目和铸件生产项目。

破碎锤行业需求持续提升，公司加大主机厂渠道供货快速提升份额：近几年国内重视环保河砂开采受限以及炸药的管控，以及基建不断加码工程量增加，破碎锤的需求大幅提升。另外，近两年主机厂越来越重视破碎锤等配件业务，终端销售向主机厂渠道集中，公司是国内破碎锤行业绝对龙头，目前约 60%产能供给主机厂，在三一、徐工等品牌的采购占比均超过一半，随着主机厂采购提升，市场份额快速提升，保持高增长。

盈利预测与投资建议

我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 6.06 亿、7.86 亿和 9.86 亿，对应 PE 分别为 49 倍、38 倍和 30 倍，维持“买入”评级。

风险提示

国内挖机行业景气度下滑等

【太平洋建材】永高股份：Q2 业绩超预期，下半年成长性更突出

事件：公司发布 2020 年上半年业绩快报，2020H1 实现营收约 28 亿元（-0.04%），归母净利润 27.65 亿元（+39.58%）；其中 Q2 实现营收 18.43 亿元（+18.64%），归母净利润约 2.38 亿元（+70%）。

点评：

Q2 产销快速恢复，成本红利推升业绩超预期。公司克服 Q1 疫情的不利影响，二季度产销快速恢复，出货情况逐月好转，我们判断公司 Q2 出货量同比增长 20%以上，使得 Q2 填补了 Q1 收入下滑的缺口；而随着原油价格的暴跌，PVC、PPR、PE 等原材料价格也大幅下降，公司 Q2 原材料到库综合均价同比下滑 11.8%，成本红利使得公司业绩超预期。公司 Q2 毛利率达到 27.5%，同比提升 1.42 个 pct，其中主营业务净利率达到 10.38%，创近三年来新高，盈利水平稳步提升。由于原材料使用有滞后效应，预计公司低价储存的原材料在下半年会继续体现。

上半年非经常收益约 4800 万，扣非业绩增长约 30%。截止到 6 月底，公司 PVC 套保期货合约累计浮盈 3611 万（一季度套保业务亏损 766 万），有效对冲了 PVC 材料涨价的风险；其次公司应收款项计提的信用减值转回以及三年以上五水共治、市政工程尾款的清收产生转回 1188 万，非经常收益增厚业绩约 4800 万；若扣除非经常损益，上半年业绩同比增长 29.5%，依然保持稳健增长。

下半年业绩有望更进一步，产能保持稳定扩张。在地产及基建的支撑下，预计下半年需求依旧强劲，直销端公司与万科等地产商合作良好，B 端集采业务仍将保持快速增长，经销端继续拓展经销商数量，保持稳定增长；同时公司成功发行 7 亿元可转债，拟投建湖南基地 8 万吨产能以及浙江 5 万吨产能，进一步完善国能产能布局；公司也积极推进实施“走出去”战略，加快国际化进程，公司在肯尼亚成立了全资子公司永高管业非洲有限公司拓展非洲管道业务；通过控股子公司公元(香港)投资有限公司在阿联酋迪拜收购一个海外公司 100%的股权，拟在阿联酋迪拜建设第一个海外生产基地，国际化战略迈出了实质性的一步，产能保持稳定扩张，继续巩固龙头地位。

投资建议：我们认为，短期成本下行带来业绩弹性，中期精装修+地产集中度提升倒逼市场份额提升，低估值管材龙头重回增长快车道。我们暂时维持盈利预测 2020-2021 年公司归母净利润分别为 6.93、8.28 亿元，对应 EPS 分别为 0.62/0.74 元，对应 PE 估值分别为 14.1/11.8 倍，维持“买入”评级，目标价 9.92 元。

风险提示：房地产投资大幅下滑，新产能投放不及预期，原材料价格大幅上涨

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。