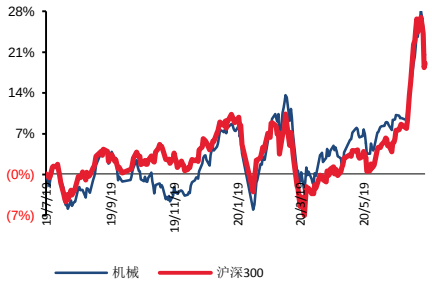
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-19
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

制造业投资稳定复苏，推荐关注自动化投资机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《订单及收入稳定增长，整合产业资源加速发展》--2020/07/15

《半年报业绩超市场预期，公司市场地位持续提升》--2020/07/14

《全球新能源车销售全面超预期，关注欧洲车企电动化产业链机会》--2020/07/12

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

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。

目录

1 行业观点及投资建议 4
2 推荐组合核心逻辑跟踪 4
3 行业重点新闻 4
4 重点公司公告 6
5 板块行情回顾 8

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 8
图表 2：细分行业周度涨跌幅 8

1 行业观点及投资建议

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。

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】水利部推进150项重大水利工程建设

国务院新闻办公室于 2020 年 7 月 13 日上午 10 时举行国务院政策例行吹风会，请国家防汛抗旱总指挥部秘书长、应急管理部副部长兼水利部副部长周学文，水利部副部长

叶建春和国家发展改革委副秘书长苏伟介绍防汛抗旱和重大水利工程建设有关情况，并答记者问。

水利部副部长叶建春先生，国家减灾委秘书长、应急管理部副部长郑国光先生，国家发展改革委副秘书长苏伟先生，请他们向大家介绍有关情况并回答大家关心的问题。

深入投融资体制改革，特别是吸引社会资本参与及对于推进 150 项重大水利工程建设具有非常重要的意义。150 项重大水利工程的投资总规模很大，所以必须要通过加大深化投融资体制改革力度、多渠道来筹措工程建设资金。重大水利工程一般具有公益性强、投资规模大、回报周期长、经营收益低这些特点，融资能力总体来讲还是有限的。但部分水库工程和引调水工程，具有发电、供水等经营性收益，也具备通过改革扩大市场化融资规模的潜力和空间。

【科技】华为上半年营收喜人 Q2 业绩逆势上扬

7 月 14 日讯，昨日华为公布了 2020 年上半年财务报告。数据显示，2020 年上半年华为的销售收入为 4540 亿元，年增 13.1%，净利润率 9.2%。与第一季（销售收入 1822 亿元、年增 1.4%，净利润率 7.3%）相比，华为第二季销售收入 2718 亿元、季增 49%，相较第一季明显成长。

【工业机器人】国家电网任命第四代 AI 配网带电作业机器人“上岗”

近日,国家电网正式对外宣布第四代人工智能配网带电作业机器人已成功投入使用。据悉,第四代人工智能配网带电作业机器人由“改革先锋”、“时代楷模”张黎明牵头研发,国家电网天津市电力公司已经在施工现场成功将该产品投入使用。目前,国网天津电力也已经完成双臂自主、单臂人机协同、单臂辅助自主系列等三种人工智能配网带电作业机器人研发,并将其投入使用。

【工业机器人】日本制造业机器订单 5 月下降 15.5%

7 月 9 日，日本内阁府公布统计数据指出，因来自非制造业的需求大增，带动 2020 年 5 月份日本经季节性因素调整后的民间核心机械订单金额（不含船舶、电力）较前一个月份（ 2020 年 4 月份）扬升 1．7%至 7650 亿日元，为 3 个月来首度呈现增长；和去年同月相比大减 16.3%。

日本 5 月份核心机械订单远优于路透社事前所作调查月减 5．4%的预估值。前一个月份（2020 年 4 月）日本核心机械订单月减 12．0%至 7526 亿日元，创 19 个月来（2018

年 9 月以来大减 18.3%）最大减幅，月订单额创约 6 年（自 2014 年 5 月以来 7208 亿日元）新低水准。

【电动车】国家税务总局：新能源汽车免征车辆购置税政策延长 2 年

近日，从国家税务总局获悉，为更好发挥税收支持疫情防控和经济社会发展的职能作用，帮助纳税人缴费人准确掌握和及时适用各项税费优惠政策，税务总局发布《支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策指引》（以下简称《指引》）指出，将对二手车经销企业销售旧车减征增值税、新能源汽车免征车辆购置税政策延长 2 年，促进汽车消费。

【半导体】6 月产能利用率达 111% 台积电南京厂全年营收预计同比增长 42%

据台海网报道，作为全球领先的集成电路生产企业，台积电（南京）有限公司于 2016 年落户南京，总投资 30 亿美元，建设 12 吋晶圆厂以及设计服务中心，今年 6 月份该公司产能利用率达到 111%，全年营收预计同比增长 42%。

【光伏】隆基股份在陕布局三大项目 总投资超 150 亿元

隆基股份 董事长钟宝申表示,“隆基股份今年在陕西总体会有近 8000 人的招聘计划。同时，三个项目总体投资会超过 150 亿元。”西安隆基乐叶光伏科技有限公司副总经理庞朝江介绍，隆基股份今年在陕西有三个大的产能投资，包括咸阳投资的咸阳隆基组件工厂，目前已经投产;经开区泾渭新城投资的陕西隆基乐叶电池厂项目于 7 月 1 日正式投产;7 月中下旬在航天基地即将投产的西安隆基乐叶电池工厂。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【今天国际】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 4700 万元~5600 万元，同比增长 0.94%~20.26%。

【联得装备】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 3750 万元~4100 万元，同比增长 4.58%~12.72%。

【伊之密】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 1.00 亿元~1.06 亿元，同比增长 16.84%~21.54%。

【中铁工业】2020 年上半年，公司完成新签合同额 169.8 亿元，较上年同期增长 23.33%。专用工程机械装备及相关服务业务新签合同额 62.54 亿元，同比增长 38.6%；交通运输装备及相关服务业务新签合同额 99.9 亿元，同比增长 11.19%。

【矩子科技】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 4000 万元~4500 万元，同比下降 8.47%~18.64%。

【中联重科】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 38 亿元~42 亿元，同比增长 47.5%~63.03%。

【智云股份】公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 1850 万元~2350 万元，去年同期亏损 6297 万元。

【天奇股份】①公司发布 2020 半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 1000 万元~1200 万元，同比下降 79.87%~83.22%；②公司全资子公司“江苏一汽铸造”近日与江阴远景投资签订采购合同补充框架协议，在双方签订的原采购合同的基础上对 2021 年的采购计划予以明确。根据框架协议的约定，远景投资 2021 年将向江苏一汽铸造采购大型风电铸件产品，预计采购总金额不少于 2.1 亿元。

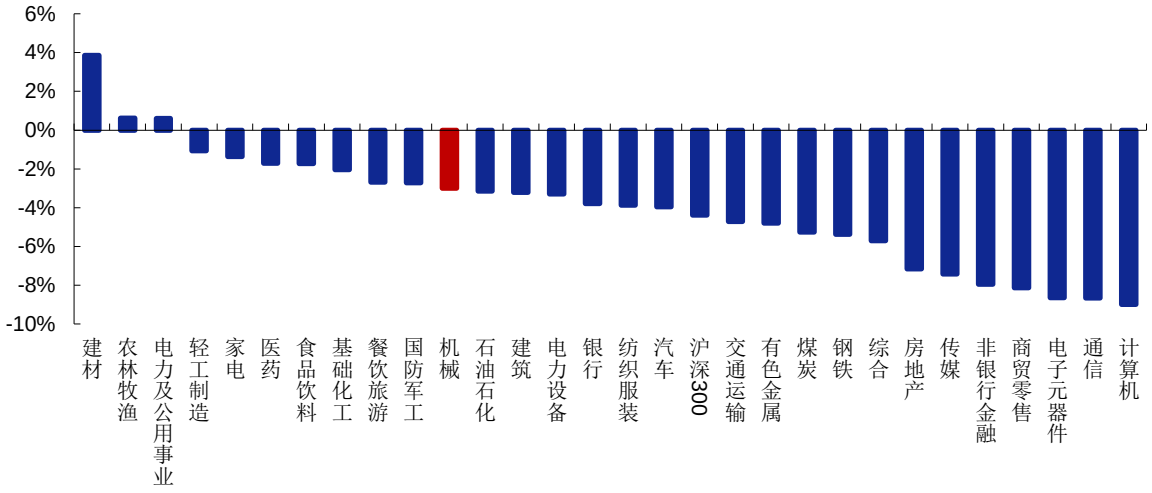
4.2 资本运作相关

【至纯科技】公司拟向控股子公司至微半导体（上海）有限公司增资 1.7 亿元，再由至微半导体向其全资子公司合肥至微半导体有限公司增资 1.7 亿元；拟投资 1 亿元设立天津波汇光电技术有限公司。

5 板块行情回顾

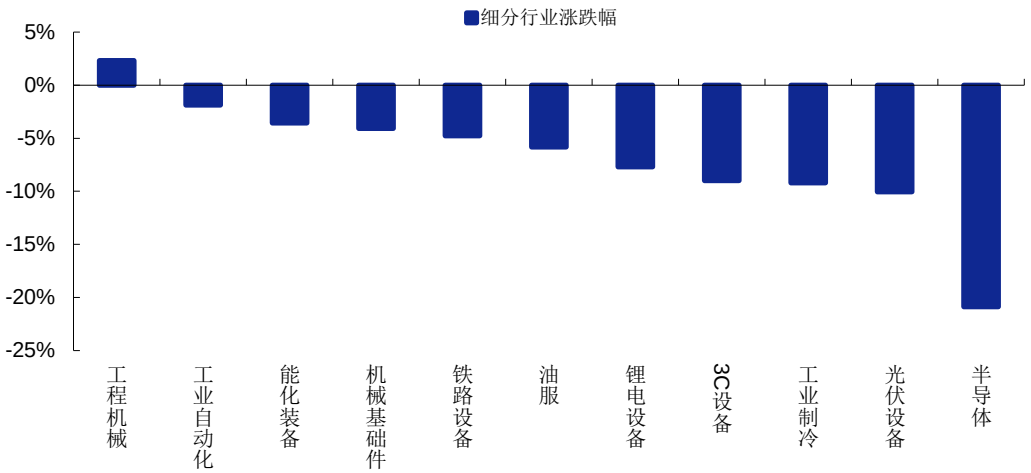
本期（7月13日-7月17日），沪深300下跌4.4%，机械设备板块下跌3%，在28个申万一级行业中排名第11。细分行业看，工程机械涨幅最大、上涨2.32%，其中中联重科上涨5.57%；半导体设备跌幅最大、下跌20.87%，其中至纯科技下跌23.34%。

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。