机械设备

2020 年 07 月 14 日

国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

6 月挖机销售增速约 63%，预计景气有望持续

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比大涨 7.31%,收于 3383 点,创业板指同比大涨 12.83%,沪深 300 同比大涨 7.55%，机械设备同比上涨 7.06%，跑输沪深 300 指数 0.49pct。

二、机械行业动态及投资观点

目前国内经济已逐步恢复,海外疫情仍然持续,中美科技脱钩倾向较大,从基本面角度，重点看好两条投资主线：

1）受海外疫情、中美贸易摩擦影响小，相对内需，甚至中长期受益于本次疫情的板块，继续看好国防装备板块、自动化设备板块，以及工程机械板块。

2）短期会受海外疫情或中美科技脱钩等因素影响，但中长期成长或周期成长属性发展逻辑不变，具体看好光伏设备、半导体设备板块。

1、工程机械：6 月挖机销售增速 62.9%，预计行业景气有望持续

1）行业增长持续强劲。据中国工程机械工业协会统计，6 月挖掘机销售 24625 台，同比增长 62.9%；其中国内 21724 台，同比增长 74.8%；出口 2901 台，同比增长 7.64%。2020 年 1-6 月，共销售挖掘机 170425 台，同比增长 24.2%；其中国内 155893 台，同比增长 24.8%；出口 14532 台，同比增长 17.8%。

2）基建、房地产投资反弹，挖机需求持续向好。1-5 月基础设施投资同比下降 6.3%，降幅比 1-4 月份收窄 5.5 个百分点；1-5 月份，全国房地产开发投资 4.59 万亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-4 月份收窄 3.0 个百分点。向后看，预计基建投资将持续向好，房地产投资继续保持韧性，进而带动挖机需求持续向好。

3）投资建议：继续推荐低估值挖机整机厂徐工机械，以及液压件龙头公司恒立液压。

研究员：朱天辉
电 话： 010- 84183386
Email： zhutianhui@guodu.com
执业证书编号： S0940518110001
联系人：王景
电 话：010- 84183383
Email：wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、个股【拓斯达】：中报业绩超预期，主业景气提升有望继续带动公司业绩上行

1）公司中报业绩超预期。2020H1 实现净利润 3.82-4.08 亿元，同比增加 344.69% - 374.69%。公司主营业务有序开展，注塑机及其周边辅助设备业务、智能能源及环境管理业务、工业机器人及自动化解决方案业务等均保持稳定发展态势；同时公司口罩机贡献较大业绩增量。

2）制造业 PMI 连续 4 个月位于荣枯线以上，预计公司主业景气度有望持续提升。最新数据显示，6 月份 PMI 为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。其中生产指数为 53.9%，比上月上升 0.7 个百分点；新订单指数为 51.4%，高于上月 0.5 个百分点，连续两个月回升。我们认为通用设备与制造业景气紧密相关，预计机器人、注塑机等产销也有望持续走强。

3）投资建议：公司口罩机生产从无到有并贡献较大业绩，我们认为这体现了公司的社会责任、研发实力和生产效率；同时机器人、注塑机等逐步景气复苏，且趋势向好。继续给予推荐评级。

3、个股【光威复材】：2020H1 军民品碳纤维收入增速约 36%，风电碳梁增速约 4%

1）2020H1 归母净利润 3.41-3.57 亿元，同比增加 10%-15%。拆分看，公司军民品碳纤维（含织物）业务收入同比增加约 36%；风电碳梁业务受疫情蔓延影响存在推迟发货的情形，收入同比微增 4%；公司整体实现营业收入较上年同期增长约 20%。

2）在建项目有序推进，产能有望持续提升。目前公司在建项目有 3 个：a）先进材料研发中心，计划 6 月底建好，边建边用，前期的部分已经在投入使用了，一期最近验收，后期会再进行二期建设；b）2000 吨军民融合高强碳纤维高效制备技术产业化项目，2000 吨产能包含 T700S、T800S 两个产品，计划 2020 年底建好，明年释放产能；3）包头项目，注册资本 1 亿元已全部出资到位，拟建大丝束产能 4000 吨。预计可以在 2021 年年底建成，后续再释放产能。

3）投资建议：作为碳纤维领域龙头公司，公司在军民品领域持续发力，横向拓展产品型号，扩大应用范围；纵向拓展产业链上下游，向上扩大碳纤维产能，向下提升复合材料及结构件能力。公司目前估值处于合理略偏高水平，从中长期角度，仍给予推荐评级。

三、重点个股

工程机械：徐工机械、恒立液压等

自动化设备：拓斯达、埃斯顿

光伏设备：捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电

半导体设备：北方华创、长川科技、至纯科技等

国防装备：中直股份、中航高科、光威复材、景嘉微等

风险提示：下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上