通用设备企业最新经营数据跟踪

守正出新 民生在勤

分 析 师：李 锋 执业证号：S0100511010001
研究助理：关启亮 执业证号：S0100120030002
研究助理：庄 延 执业证号：S0100119030014

2020年7月14日

风险提示：制造业投资增速恢复不及预期；企业盈利能力恢复不及预期。



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格
请务必阅读最后一页免责声明

事件：伊之密公布半年度业绩预告，预计上半年归母净利润1.0-1.06亿元，比上年同期下降，16.84%-21.54%，其中，单二季度归母净利润约为1.14-1.20亿元，同比增长52~60%，超出此前市场预期

点评：

受新冠肺炎疫情的影响，伊之密一季度的日常经营活动受到冲击，导致营业收入与净利润大幅下滑，净利润亏损0.13亿；随着二季度国内疫情得到有效控制，国内注塑机市场快速复苏，公司在做好疫情防控的同时，采取多项措施，生产经营有序恢复。预计伊之密单二季度的营业收入约为7.16亿元，比上年同期增长约10%。同时，这也创下伊之密单季度营业收入的新高。

伊之密单二季度归母净利润约为1.14-1.20亿元，同比增长52~60%，净利率约为15.9%-16.8%。其中，非经常性损益对净利润的影响金额约为915万元，较去年同期765万元，略有增长。伊之密单二季度净利润增速高企，并远高于收入增速，我们推测，这可能是由于注塑机市场快速复苏，公司收入快速增长，由于生产的规模效应，以及良好的公司治理，费用管控得当，最终导致净利润率的快速提升。

注塑机需求回暖并非孤例，以工业机器人和金属切割机床为例，工业机器人产量自3月以来维持在同比+15%以上的增速，金属切割机床5月单月同比增速已达17%。注意到3至6月制造业PMI分别为52.0/50.8/50.6/50.9%，已经连续四月站在荣枯线以上。因此，我们认为，这一系列数据背后的核心逻辑在于国内的制造业在疫情后的复苏。而这其中，多品类通用设备产量数据的互相支持，也进一步验证需求回暖的确定性、普遍性与持续性，是一组强有力的证据。

投资建议：

我们再次重申前期周报中所提出的观点，随着新冠疫情在国内的负面影响逐步消退，在“六稳”、“六保”、经济稳增长的背景下，国内制造业复苏有望带动相关通用设备的需求回暖。而作为最为核心的通用设备，注塑机、伺服电机、工业机器人以及激光器的需求态势与制造业的形势密切相关，有望充分受益本轮的景气复苏。因此，建议重点关注国内通用设备企业伊之密、汇川技术、埃斯顿、拓斯达以及锐科激光。

风险提示：制造业投资增速恢复不及预期；企业盈利能力恢复不及预期。

• 分析师与研究助理简介

李　锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

关启亮，研究助理，六年证券基金从业经历，主要覆盖工程机械、光伏设备、锂电设备等领域，暨南大学应用统计硕士，2020年入职民生证券。

庄　延，研究助理，主要覆盖工程机械、冷链设备、仪器仪表等领域，伊利诺伊理工大学金融硕士，2019年入职民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。