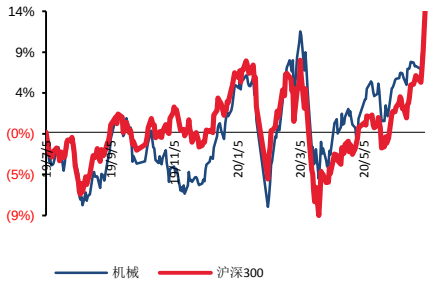
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-12
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

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

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《大股东减持计划实施完成，零部件业务值得期待》--2020/07/01

《徐工有限混改挂牌，引入战投将开启徐工新篇章》--2020/06/28

《扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备》--2020/06/27

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

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。中汽协数据显示，今年 6 月国内新能源乘用车销量 9.2 万台，同比下降 33%、环比增长 24%，随着供给端优质车型推出，我们认为国内需求将进一步回升，行业低点已过。特斯拉 2020 年 Q2 产量 8.22 万辆，交付量 9.07 万辆，在全球疫情仍旧未完全恢复的情况下，大超市场预期。中国成为特斯拉重要销售市场，贡献近一半交付量。欧洲市场在碳排放政策及政府明确支持下，Q1 已实现了高增长，最新 6 月销售部分国家也已更新，法国、荷兰、西班牙、意大利、挪威 6 月新能源汽车销量分别为 2.34 万辆、2822 辆、2243 辆、3873 辆、7587 辆。整车看，国内车企和特斯拉的产业链已较为完善，以大众等为代表的传统龙头车企电动化仍有较大空间。按照大众规划，到 2023 年计划实现电动汽车销量 100 万辆，到 2025 年计划销量 150 万辆，其 MEB 平台明年规划产能目标 60 万辆；国内新能源车产业链完备，这部分增量市场将带来更大发展空间，电池设备、热管理系统等设备厂商有望受益，重点推荐**克来机电**、**先导智能**。

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 5
4 重点公司公告 7
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 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 9

1 行业观点及投资建议

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。中汽协数据显示，今年 6 月国内新能源乘用车销量 9.2 万台，同比下降 33%、环比增长 24%，随着供给端优质车型推出，我们认为国内需求将进一步回升，行业低点已过。特斯拉 2020 年 Q2 产量 8.22 万辆，交付量 9.07 万辆，在全球疫情仍旧未完全恢复的情况下，大超市场预期。中国成为特斯拉重要销售市场，贡献近一半交付量。欧洲市场在碳排放政策及政府明确支持下，Q1 已实现了高增长，最新 6 月销售部分国家也已更新，法国、荷兰、西班牙、意大利、挪威 6 月新能源汽车销量分别为 2.34 万辆、2822 辆、2243 辆、3873 辆、7587 辆。整车看，国内车企和特斯拉的产业链已较为完善，以大众等为代表的传统龙头车企电动化仍有较大空间。按照大众规划，到 2023 年计划实现电动汽车销量 100 万辆，到 2025 年计划销量 150 万辆，其 MEB 平台明年规划产能目标 60 万辆；国内新能源车产业链完备，这部分增量市场将带来更大发展空间，电池设备、热管理系统等设备厂商有望受益，重点推荐**克来机电**、**先导智能**。

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】6月挖掘机销量同比增63%

中国工程机械工业协会行业统计数据显示，6 月，共计销售各类挖掘机械产品 24625 台，同比涨幅 62.9%。国内市场销量 21724 台，同比涨幅 74.8%。出口销量 2901 台，同比涨幅 7.6%。

【工业机器人】美的与安川电机解散合资机器人公司

据界面新闻报道，美的集团与安川电机合资的工业机器人公司在今年 6 月底宣告解散，并已成立清算组接受债权申报。与此同时双方在 2015 年设立的服务机器人公司也已经处于运营停止状态。

【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】中汽协：6 月新能源汽车销售 10.4 万辆

7 月 10 日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布了 6 月份我国汽车产销数据。6 月份，我国汽车产销量继续呈回暖态势，汽车产销分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。整体汽车市场表现已好于去年同期水准。

新能源汽车虽然产销同比仍低于去年，但已连续 4 个月实现增长，并在 6 月份首次实现单月产销双双破 10 万辆大关。 今年 6 月，我国新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。6 月也是今年上半

年我国新能源汽车产销量最高的一个月。 其中，纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 8.2 万辆，同比分别下降 31.9%和 37.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.3 万辆和 2.1 万辆，产量同比增长 17.0%，销量同比下降 6.0%；燃料电池汽车产销均为 81 辆，同比分别下降 83.9%和 83.3%。

【电动车】本田将认购宁德时代 1%股份，双方在动力电池领域展开合作

7 月 10 日，本田与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议，加强推广电动车普及并加速战略合作伙伴关系。此次战略合作将覆盖动力电池的共同开发、稳定供给、回收利用等领域。

【半导体】华为再投资半导体公司

工商信息显示，华为旗下哈勃科技投资有限公司近日再新增一家对外投资——苏州东微半导体有限公司。东微半导体成立于 2008 年，注册资本 4578.22 万元，经营范围包括半导体器件、集成电路、芯片、半导体耗材、电子产品的设计、开发、销售、进出口业务及相关技术咨询和技术服务等，拥有多项功率半导体核心专利，核心产品为中低高压功率器件。

【光伏】杜克能源计划 5 年内投入 560 亿美元 光伏和风电装机超过 40GW

综合媒体报道，美国最大电力公司之一—杜克能源计划 5 年投 560 亿美元(折合 3920 亿元人民币)发展可再生能源和其他清洁能源领域。杜克能源成立于 1899 年，目前已经发展成为一家国际能源巨头。2020 年 5 月 13 日，杜克能源名列 2020 福布斯全球企业 2000 强榜第 144 位。

【轨交】铁路上半年投资完成 3258 亿元 开通新线 1178 公里

7 月 5 日，中国国家铁路集团有限公司发布消息，上半年全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，同比增长 1.2%;其中基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%;二季度共完 2459 亿元，同比增长 11.4%，基建投资完成 1797 亿元，同比大增 16.4%。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【中联重科】公司发布 A 股定增预案，公司拟向四名认购方发行不超过 12.49 亿股 A 股，筹集不超过 66 亿元，募集资金拟用于挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目、关键零部件智能制造项目、关键液压元器件（液压阀）智能制造项目及补充流动资金。

【开山股份】公司将投资建设包头年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目，总投资额 28 亿元。

【上机数控】公司于 2020 年 4-6 月间签订若干合同，金额约 346.8 亿元。

【双良节能】公司收到内蒙古能源发电科右中发电公司 2×660MW 机组工程 EPC 总承包项目 C 标段：间接空冷系统 EPC 工程项目中标通知书，预计中标金额 3.49 亿元。

【安车检测】公司预计 2020 上半年归母净利润 9460 万元~1.17 亿元，同比变动 -14.93%~5.03%。

【劲拓股份】公司预计 2020 上半年归母净利润 6610 万元~6710 万元，同比增长 1213.85%~1233.73%。

【天奇股份】公司全资子公司铜陵蓝天近日与中冶赛迪签订合同，铜陵蓝天将为中冶赛迪的日照钢铁有限公司 3×3000 高炉总包项目提供胶带机及管带机设备，合同总金额为 5070 万元（含税）。

【华测检测】公司预计 2020 上半年归母净利润 1.84 亿元~1.94 亿元，同比增长 15%~21%。

4.2 资本运作相关

【至纯科技】公司参与中芯聚源发起设立的专项股权投资基金，基金名称为聚源芯星，聚源芯星作为战略投资者认购中芯国际在科创板首次公开发行的股票。

【杭氧股份】公司 7 月 6 日收到公司董事、总经理毛绍融先生和董事、副总经理赵大为先生的《关于减持计划的告知函》，拟合计减持不超过 28.36 万股，占当前总股份的 0.0294%。

【弘亚数控】公司将使用自有资金 3068 万元受让广东侨丰实业股份有限公司持有的中设机器人 12%的股权，希望借助中设机器人其在机器人应用系统集成领域的技术经验，有助于公司实现核心零部件、数控家具生产设备、工业机器人系统集成的产业链协同发展目标。

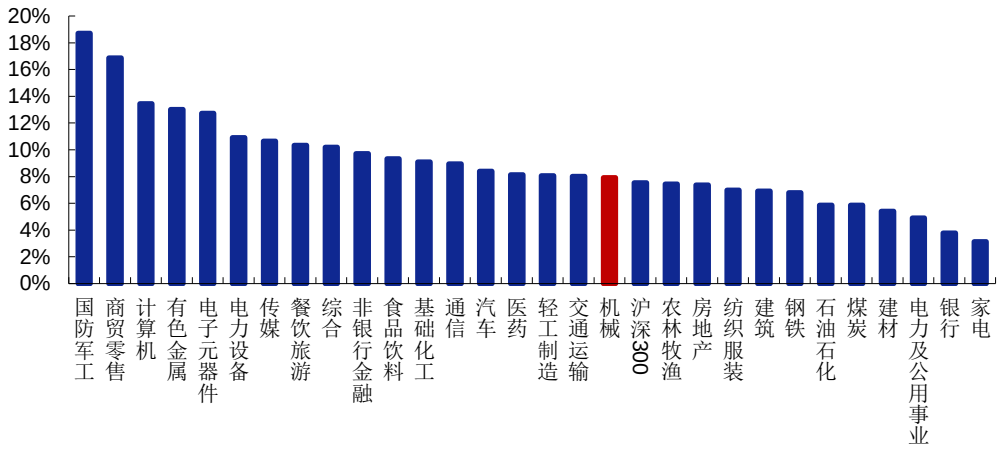
【至纯科技】因个人资金需求，公司陆龙英女士拟通过大宗交易方式减持不超过 500 万股，占公司当前股份的 1.9382%。

【精测电子】占公司总股本比例 29.07%的控股股东、实际控制人彭骞先生计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 2%的股份。

5 板块行情回顾

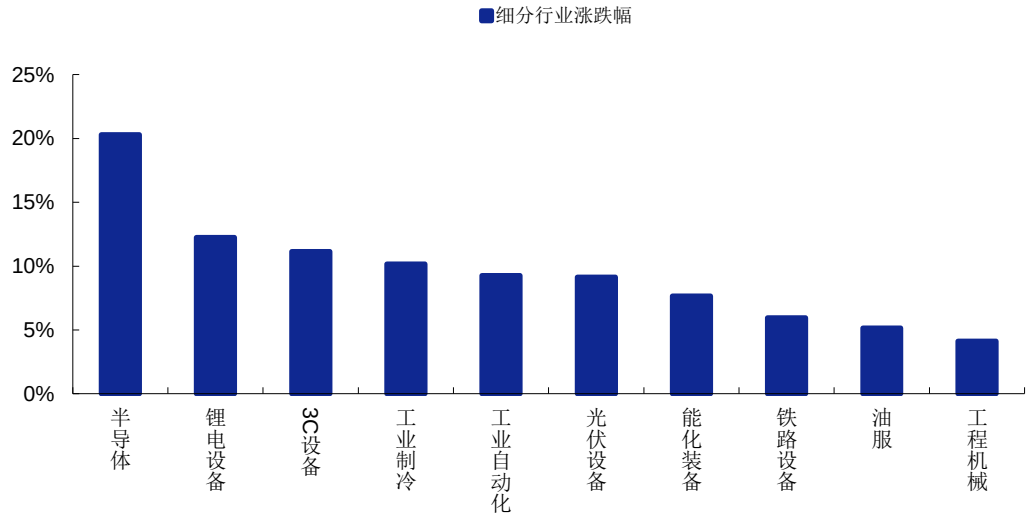
本期（7月6日-7月10日），沪深300上涨7.5%，机械设备板块上涨7.9%，在28个申万一级行业中排名第18。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨20.29%，其中至纯科技上涨35.56%；工程机械涨幅最小、上涨4.11%，其中建设机械下跌3.65%。

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。