机械

行业研究/周报

淡季不淡，工程机械龙头存在估值修复空间

—机械周报 20200705

机械周报 2020 年 7 月 6 日

报告摘要：

● **本周观点**

工程机械：终端需求淡季不淡，龙头企业存在估值修复空间。5 月挖掘机销量为 3.17 万台，同比+68%，远超行业预期。预计 6 月可延续 5 月行情，据 CME 预测，6 月挖掘机销量约为 2.42 万台，同比+60%。其中，国内市场同比+73%，出口同比+2%。从估值角度看，三一重工、中联重科、徐工机械以及杭叉集团 2020 年市场一致预期的动态市盈率分别为 12.7/10.3/10.3/13.8x，处于历史的较低水平。横向对比机械的其他细分领域，工程机械龙头企业估值水平具备着较好的比较优势。我们认为，尽管步入传统的工程机械销售淡季，但是淡季不淡。考虑到当前龙头企业估值水平仍然处于较低水平，随着中报披露的时间窗口日益临近，低估值、业绩稳健的工程机械龙头有望获得市场青睐，建议重点关注低估值的工程机械龙头徐工机械、三一重工、中联重科。另外，海外疫情影响了海外零部件供应，工程机械供应链潜在风险已经引起国内企业重视，核心零部件的国产化率有望提升，建议关注工程机械核心零部件龙头恒立液压。

光伏设备：晋能首片异质结电池下线，异质结电池产业化进程再获突破。本周 G1/M6 尺寸电池片均价分别为 0.79 元/0.80 元人民币，虽然与上周持平，但均价逐渐向 0.8 元人民币靠拢、高价区段开始探涨。主要原因系 7 月上旬部分 630 项目递延，对电池片需求起到有效支撑。6 月 30 日，晋能晋中基地二期 100MW 项目第一片 HJT 下线，实现量产，预计 20 年平均效率可达 24.2%；6 月 30 日，英发盛德项目开工，在二期项目中规划 HJT 产能。晋能 HJT 规模化量产，或将为行业技术未来发展方向点亮指路明灯；英发盛德预留出异质结产能空间，反映出电池厂商对 HJT 电池未来发展的信心。在此趋势下，核心设备市场有望持续升温。长期来看，随着异质结电池量产时点的逐步临近，提前卡位异质结核心设备的厂商，必将在异质结的扩张周期中获得丰厚回报，建议关注异质结国产设备龙头捷佳伟创、迈为股份。

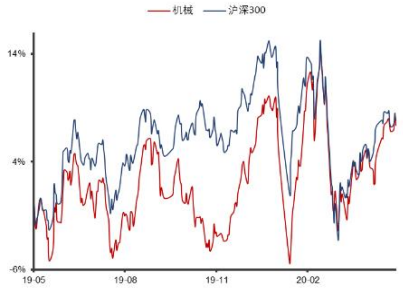
制造业投资有望持续回暖，关注通用自动化设备。根据国家统计局数据，2020 年 6 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点，连续四月站在荣枯线以上。在调查的 21 个行业中，有 14 个行业 PMI 高于临界点，较上月增加 5 个，制造业稳步恢复，基本面继续改善。我们认为，在“六稳”、“六保”、经济稳增长的背景下，稳健的货币政策将更加灵活适度，企业的综合融资成本有望进一步降低。制造业稳步复苏叠加宽松的融资环境，下半年相关的制造业投资有望持续回暖，关注注塑机、激光设备、工控设备、工业机器人等通用自动化设备。

● **投资建议**

中报披露期临近，市场将加大投资标的业绩兑现能力的考察力度，低估值，业绩稳健的板块有望获得市场投资者的青睐，关注工程机械、油服板块的核心标的；

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号： S0100511010001

电话： 010-85127632

邮箱： lifengyjs@mszq.com

研究助理：关启亮

执业证号： S0100120030002

电话： 021-60876757

邮箱： guanqiliang@mszq.com

相关研究

另外，制造业稳步复苏叠加宽松的融资环境，制造业投资有望持续回暖，关注相关的通用自动化设备。

- **核心组合：三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、杰瑞股份、中密控股、伊之密、快克股份、迈为股份、捷佳伟创**

- **风险提示：**

新冠疫情影响超预期；原油需求下滑、减产不达预期；基建投资、设备需求不及预期。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/7/3	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600031. SH	三一重工	20. 43	1. 36	1. 61	0. 51	15. 03	12. 66	11. 31	推荐
000425. SZ	徐工机械*	6. 23	0. 43	0. 60	0. 23	14. 42	10. 39	9. 02	暂未评级
000157. SZ	中联重科*	7. 22	0. 58	0. 70	1. 07	12. 45	10. 35	8. 96	暂未评级
601100. SH	恒立液压*	51. 03	1. 47	1. 24	1. 77	34. 71	41. 07	34. 42	暂未评级
002353. SZ	杰瑞股份*	31. 98	1. 42	1. 84	0. 69	22. 52	17. 37	14. 40	暂未评级
300470. SZ	中密控股*	35. 30	1. 15	1. 37	0. 79	30. 81	25. 81	20. 62	暂未评级
300415. SZ	伊之密*	8. 26	0. 45	0. 53	2. 18	18. 36	15. 72	12. 32	暂未评级
603203. Sh	快克股份*	29. 15	1. 11	1. 26	1. 53	26. 26	23. 15	19. 62	暂未评级
300751. SZ	迈为股份	295. 15	4. 76	6. 69	9. 67	62. 01	44. 12	32. 17	推荐
300724. SZ	捷佳伟创	92. 40	1. 19	1. 81	2. 29	77. 65	51. 02	38. 75	谨慎推荐

资料来源：Wind、标*公司数据取自 Wind 一致预期，民生证券研究院

目录

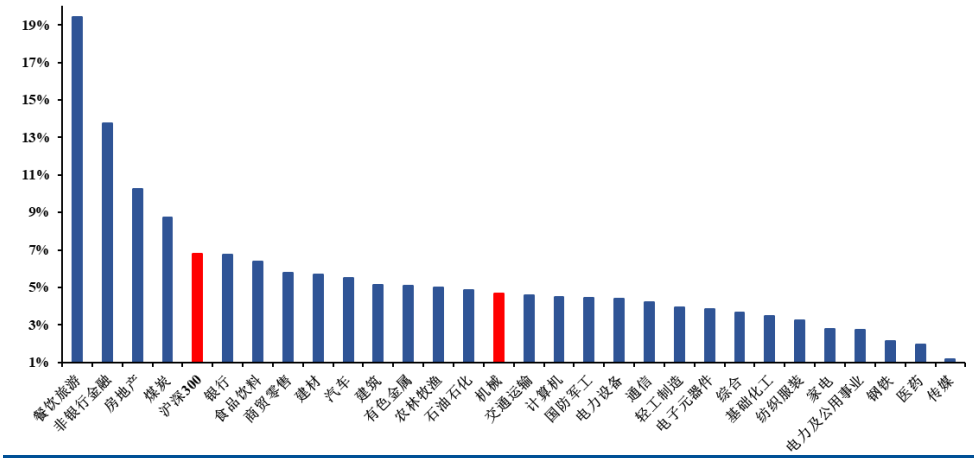
一、行业及个股表现跟踪 4
（一）行业表现跟踪 4
（二）个股表现跟踪 5
二、重点数据跟踪 6
（一）上下游数据跟踪 6
（二）细分板块数据跟踪 9
三、本周行业动态跟踪 11
四、本周重点公司公告 13
五、风险提示 17
插图目录 18
表格目录 18

一、行业及个股表现跟踪

（一）行业表现跟踪

本周五沪深 300 指数收于 4419.60 点，周涨幅 6.78%；创业板指数收于 2462.56 点，周涨幅 3.36%；中信机械指数收于 5327.38 点，周涨幅 4.70%。就具体行业来看，餐饮旅游板块周内涨幅最大，周涨幅为 19.40%。

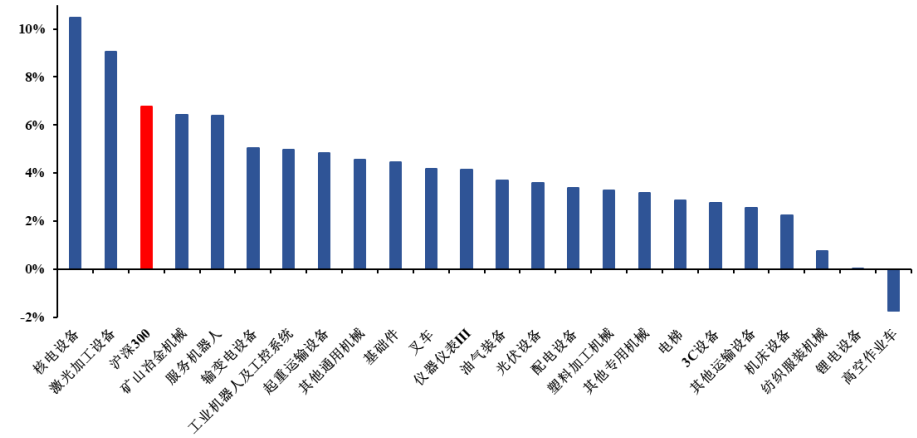
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

周涨幅最大的是核电设备，全周涨幅为 10.48%；全周跌幅最大的是高空作业车，周跌幅为-1.72%。

图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股表现跟踪

机械板块周涨跌幅榜排名前五的是：星徽精密（61.12%）、鲍斯股份（29.76%）、青鸟消防（29.71%）、蓝英装备（24.35%）、派思股份（19.75）；周涨跌幅最后五位的是：天海防务（-6.09%）、艾迪精密（-6.70%）、昌红科技（-6.88 %）、天茂退（-10.00 %）、标准股份（-12.04%）。

表 1：最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价（元）	近一周股价涨跌幅（%）	近一个月股价涨跌幅（%）	近一年股价涨跌幅（%）
1	星徽精密	17.53	61.12	33.11	115.52
2	鲍斯股份	13.08	29.76	21.45	62.48
3	青鸟消防	29.15	29.71	26.37	18.02
4	蓝英装备	21.60	24.35	17.90	144.67
5	派思股份	8.55	19.75	12.50	-63.32

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价（元）	近一周股价涨跌幅（%）	近一个月股价涨跌幅（%）	近一年股价涨跌幅（%）
5	标准股份	4.09	-12.04	-12.23	-25.77
4	天茂退	0.18	-10.00	-5.26	-91.43
3	昌红科技	17.20	-6.88	-3.86	148.91
2	艾迪精密	43.56	-6.70	-16.87	169.88
1	天海防务	3.24	-6.09	0.00	-17.97

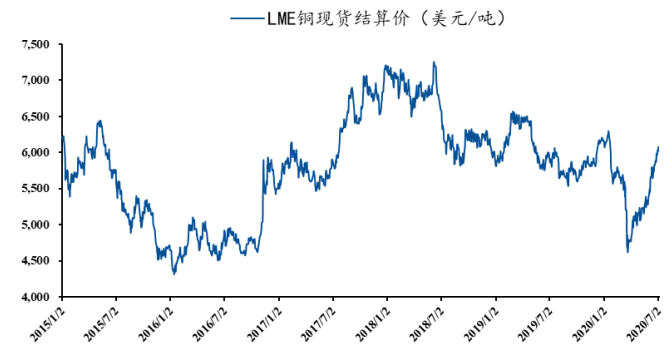
资料来源：Wind，民生证券研究院

二、重点数据跟踪

（一）上下游数据跟踪

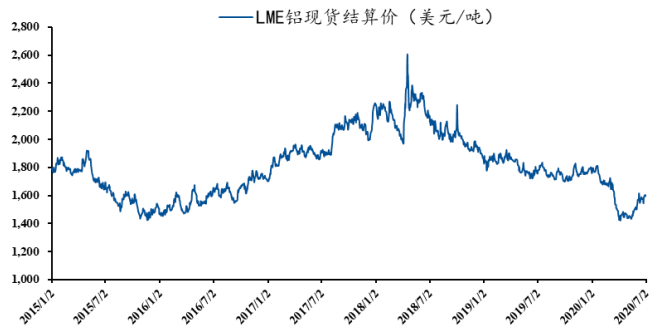
上游

图 3：LME 铜现货结算价



资料来源：LME，民生证券研究院

图 4： LME 铝现货结算价



资料来源：LME，民生证券研究院

图 5：螺纹钢结算价



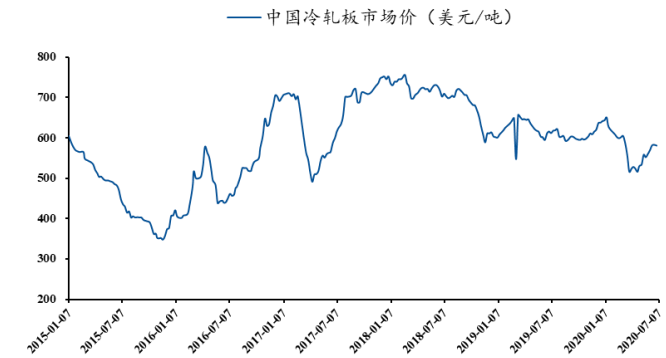
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：中国塑料价格指数



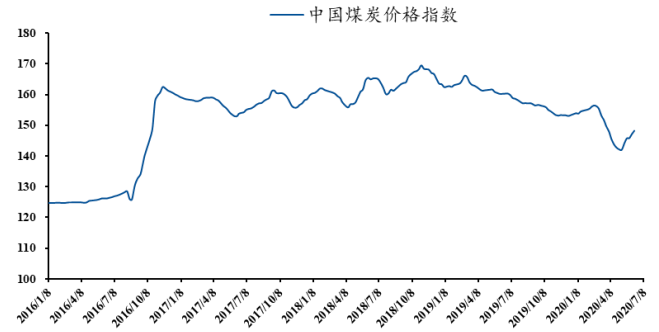
资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 7：中国冷轧板市场价



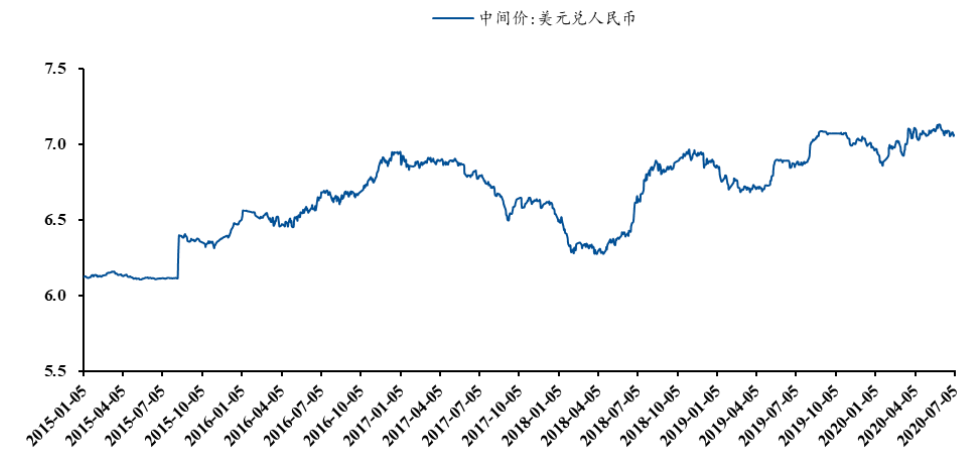
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：中国煤炭价格指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

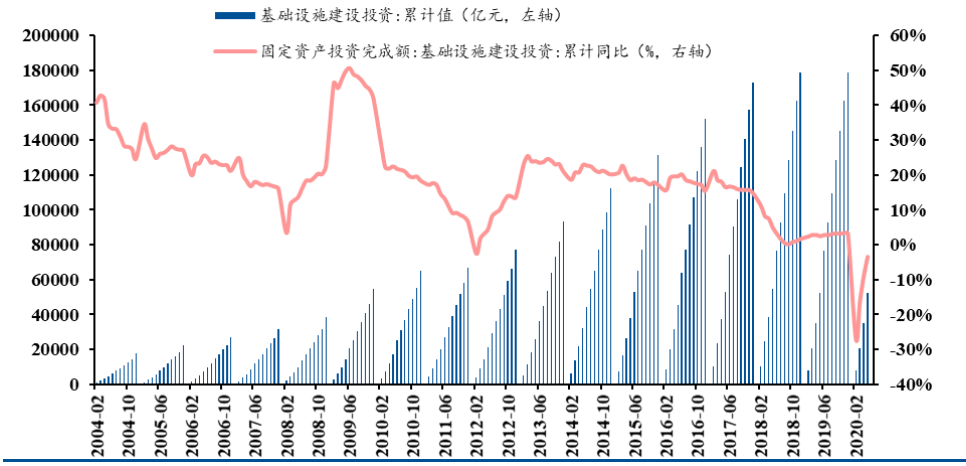
图 9：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

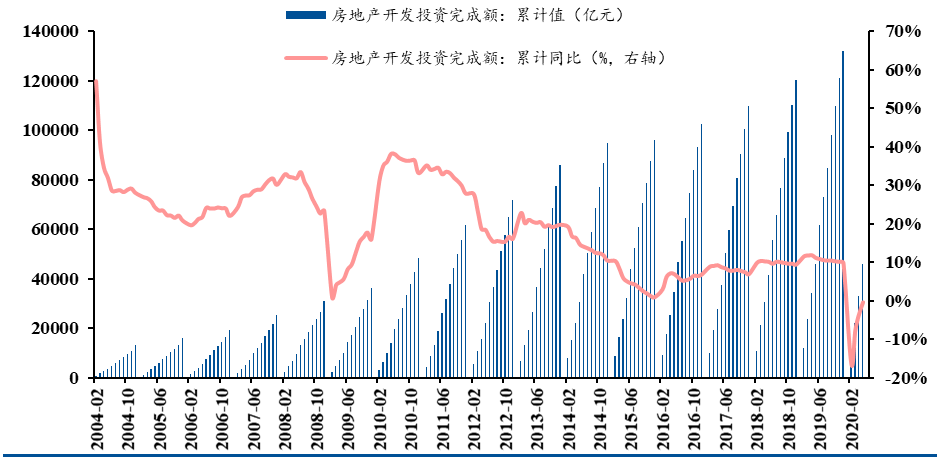
下游

图 10：基建固定资产投资完成情况



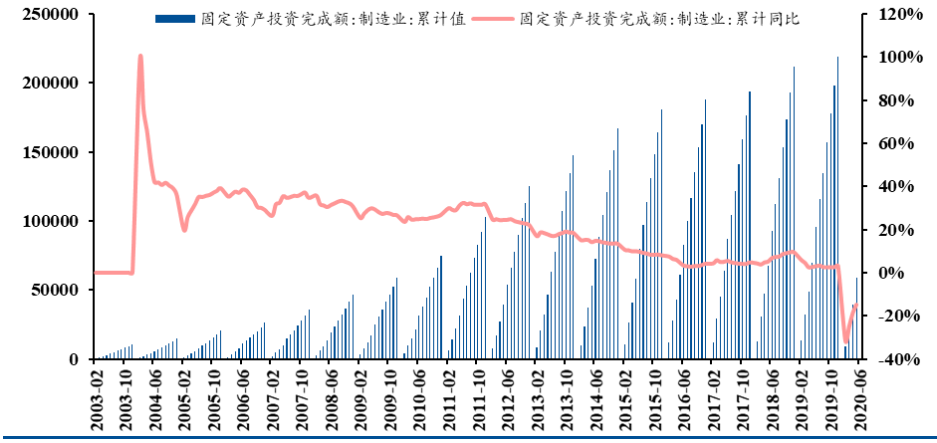
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：地产固定资产投资完成情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：制造业固定资产投资完成情况

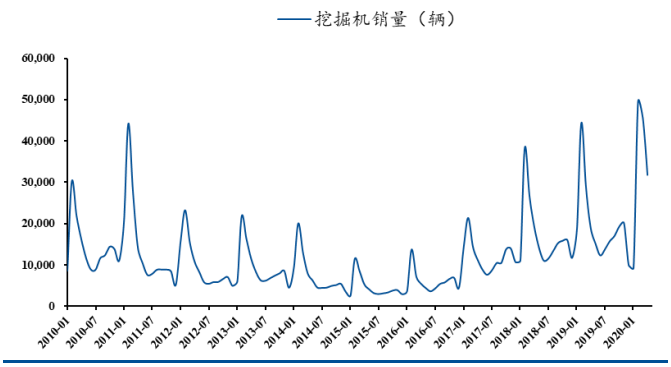


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）细分板块数据跟踪

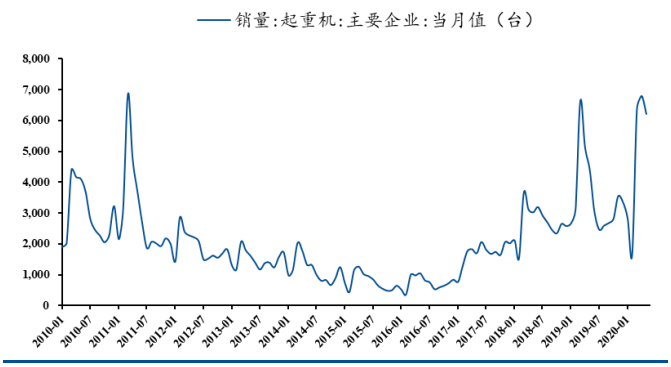
工程机械

图 13：挖掘机销量（辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

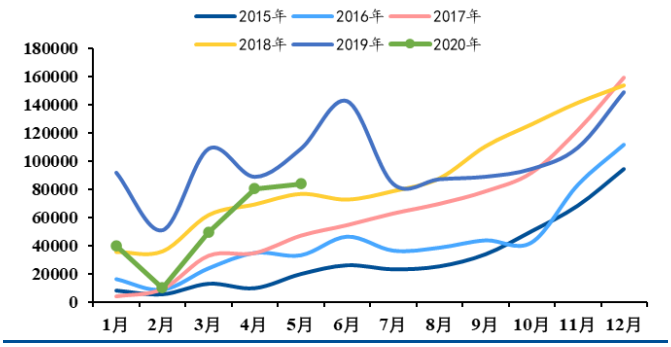
图 14：主要企业起重机销量（台）



资料来源：Wind，民生证券研究院

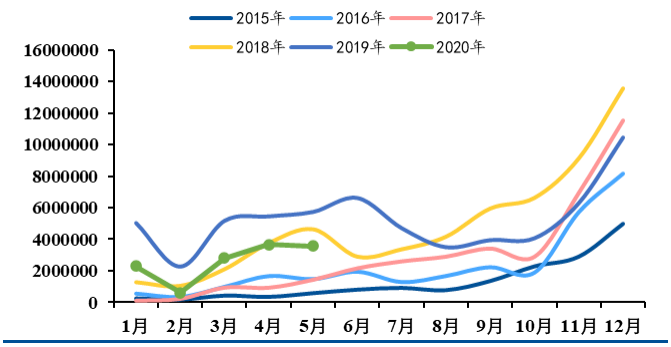
锂电设备

图 15：新能源汽车产量（辆）



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

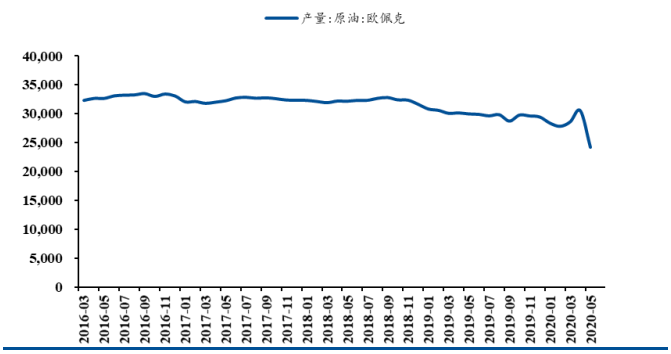
图 16：新能源汽车用电量（KWh）



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

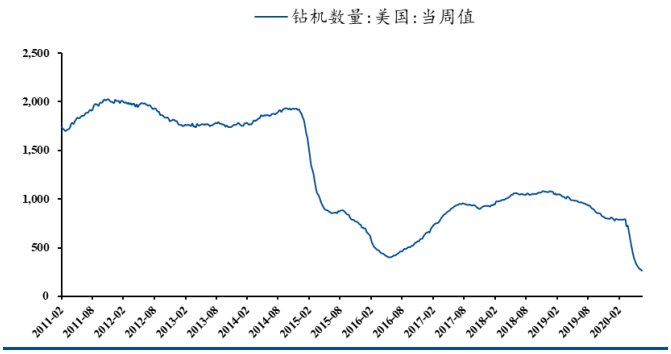
油服装备

图 17：OPEC 原油产量



资料来源：OPEC，民生证券研究院

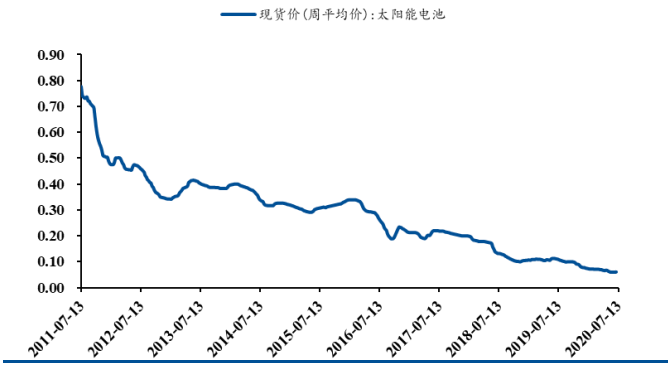
图 18：美国钻机数量（部）



资料来源：贝克休斯公司，民生证券研究院

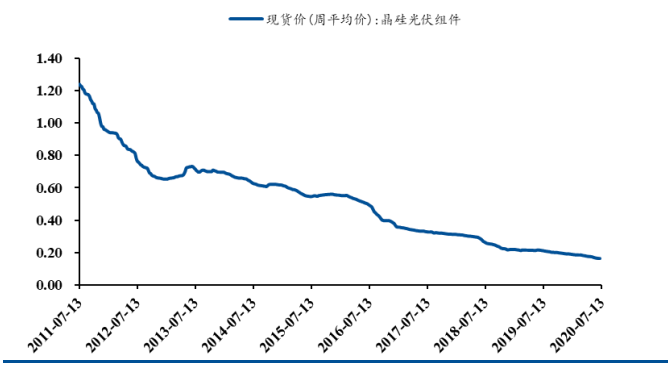
光伏

图 19：电池片价格走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

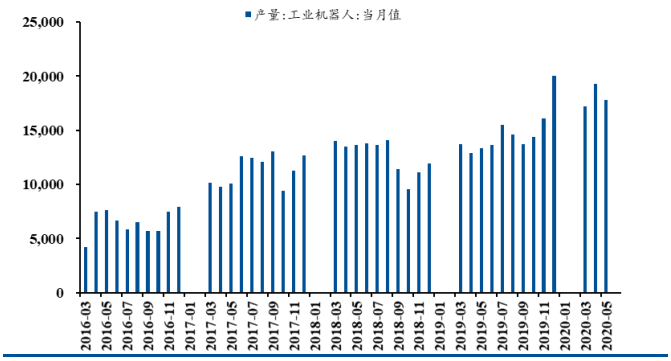
图 20：组件价格走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

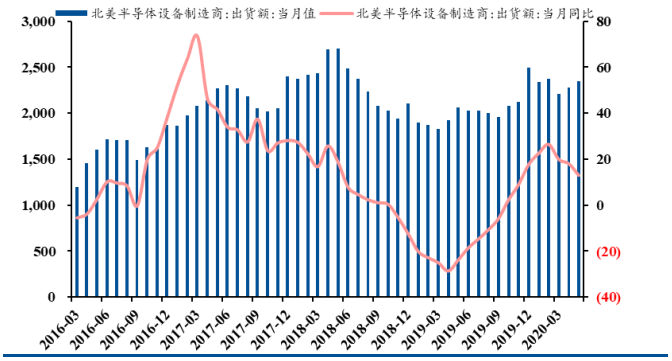
机器人&半导体

图 21：工业机器人产量



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 22：北美半导体设备制造商出货额



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、本周行业动态跟踪

1、工程机械行业

1、5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3%转为增长 6.0%。主要原因有：一是成本上升压力明显缓解，二是工业品价格变动增加企业盈利空间，三是石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。但累计看，1-5 月份利润同比下降 19.3%，降幅依然较大。

新闻来源：第一工程机械网

2、2020 年 6 月份，中国工程机械市场指数即 CMI 为 133.67，同比提高 2.62%，环比降低 1.04%。

新闻来源：第一工程机械网

3、2020 年 6 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、54.4%和 54.2%，均高于上月。

新闻来源：第一工程机械网

3、1-5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%;股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%;私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

新闻来源：第一工程机械网

2、光伏行业

1、6 月 28 日，国家能源局综合司发布《关于公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》，此次拟纳入竞价补贴范围的项目共 434 个，总规模为 25.97 吉瓦，同比增长 14%。其中，普通光伏电站 25.63 吉瓦，全额上网分布式项目 0.34 吉瓦。业内人士认为，上述竞价总规模远超市场此前预期的 20 吉瓦。同时，竞价项目的下发也预示着国内需求大规模启动。

新闻来源：索比光伏网

2、6 月 30 日，湖北公布 2020 年平价风电和平价光伏发电项目竞争评分结果及拟分配规模，据统计，总规模为 350.35 万千瓦，共有 50 个光伏项目拟获得分配规模。

新闻来源：索比光伏网

3、7 月 2 日，PVInfolink 发布本周光伏产品价格。经过持续的下跌之后，硅料出现较大幅度涨价。多晶硅料上涨 3 元/kg，涨幅为 10.3%；多晶硅片随之上涨 0.02 元/片。单晶硅料上涨 1 元/kg，涨幅为 1.7%。

新闻来源：索比光伏网

4、根据 CPIA 年度报告，2019 年我国光伏产品(硅片、电池片、组件)出口总额约 207.8

亿美元，同比增长 29%，“双反”以来首次突破 200 亿美元，达到历史第二高，各环节产品出口量再创新高。

新闻来源：索比光伏网

3、锂电行业

1、国际市场研究机构 Technavio 最新发布的报告显示，2020-2024 年，全球固定式铅酸电池市场规模有望增长 48.6 亿美元，期间年复合增长率接近 9%。

新闻来源：锂电网

4、机器人行业

1、7 月 3 日讯，据路透社报道，印度加强对来自中国货物的进口审查，导致许多电子零部件等货物卡在印度海关，目前已对苹果供应商富士康（Foxconn，2317．TW）及其他厂商在印度当地的生产造成影响。据悉，位于印度南部的 2 座富士康旗下的工厂因零件无法送达，本周已陷入停产状态。

新闻来源：机器人网

四、本周重点公司公告

表 3：本周重点公告

公司简称	日期	公告内容
股票增减持：		
克来机电	6 月 29 日	公司控股股东、实际控制人之一陈久康先生于 2020 年 6 月 24 日通过大宗交易方式合计减持公司股份 504 万股，占公司总股本的 2%。
朗进科技	6 月 29 日	公司持股 5%以上股东南海成长计划在自本公告披露之日起 3 个交易日后 6 个月内通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式合计减持公司股份不超过 520 万股，占公司总股本的 5.85%。
宗申动力	6 月 30 日	重庆大江动力设备制造有限公司核心团队成员付晓瑜通过集中竞价方式增持股份 340 万股，交易均价为 6.20 元；熊晓华通过集中竞价方式增持股份 14 万股，交易均价为 5.18 元。
航天工程	6 月 30 日	公司股东航天投资控股有限公司拟自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 2144 万股，即不超过公司总股本的 4%；股东北京航天产业投资基金（有限合伙）拟自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以协议转让、大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 4206 万股，即不超过公司总股本的 7.85%。
隆华科技	6 月 30 日	2020 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人李占强先生、李明强先生通过集中竞价交易方式分别减持公司股份 416 万股、484 万股，减持计划已实施完毕。
捷佳伟创	6 月 30 日	公司持股 5%以上股东深圳市富海银涛叁号投资合伙企业（有限合伙）于 2020 年 3 月 30 日至 2020 年 6 月 29 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 321 万股，占公司总股本的 1%。
至纯科技	7 月 1 日	公司股东上海联新投资中心(有限合伙)减持计划完毕。截止本公告日，联新

		投资在 40.72-40.72 元/股区间减持 215 万股，总金额 8768 万元，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 0.8352%。
三一重工	7 月 2 日	公司董事、监事、高级管理人员向文波先生以集中竞价交易方式累计减持公司股份 428 万股，减持价格区间为 18.95-20.20 元/股，减持数量过半。
华铁股份	7 月 2 日	公司持股 5%以上股东义乌上达股权投资基金合伙企业（有限合伙）及一致行动人苏州上达股权投资基金合伙企业(有限合伙)通过集中交易和大宗交易减持公司股份 1848 万股，占公司股份总数的 1.16%。
高澜股份	7 月 2 日	持股 5%以上股东吴文伟通过大宗交易和集中竞价交易累计减持公司股份 331 万股，减持比例 1.78%，减持价格区间为 14.29-19.03 元/股。
恒润股份	7 月 2 日	公司股东江阴市鑫裕投资有限公司计划以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 177 万股，约占总股本的 0.868%。
信捷电气	7 月 3 日	公司高级管理人员过志强先生减持计划过半。截止本公告日，过志强先生在 37.02-41.00 元/股区间减持 22 万股，减持总金额 891 万元，占公司总股份比例 0.1590%。
鲍斯股份	7 月 3 日	公司财务总监周齐良先生减持计划完毕。截止本公告日，周齐良先生在均价 11.90 元/股区间减持 137 万股，减持总金额 1626 万元，占公司总股份比例 0.21%。
神州高铁	7 月 3 日	公司控股股东中国国投高新产业投资有限公司增持完毕。截止本公告日，中国国投高新产业投资有限公司增持 3342 万股，占公司总股份比例 1.20%。
股权质押：		
华荣股份	6 月 29 日	公司控股股东、实际控制人胡志荣先生将其持有的部分股份质押，本次质押股票数量为 1100 万股，占其所持公司股份比例 9.27%，占公司总股本比例 3.26%。
华荣股份	7 月 1 日	公司控股股东、实际控制人胡志荣先生于 2020 年 7 月 1 日质押股份 2200

		万股，占其所持股份比例 18.54%，占公司总股本比例 6.52%。
中国一重	7 月 1 日	公司控股股东中国一重集团有限公司于 2020 年 6 月 30 日解除股份质押 1.9 亿股，占其所持股份比例 4.34%，占公司总股本比例 2.77%。
和科达	7 月 2 日	公司控股股东益阳市瑞和成控股有限公司本次质押数量 446 万股 ,占其所持股份比例 14.87%，占公司总股本比例 4.46%。
瑞特股份	7 月 2 日	公司控股股东及实际控制人龚瑞良先生质押股数 2100 万股，占其所持股份比例 17.88%，占公司总股份比例 6.93%。
弘亚数控	7 月 2 日	公司实际控制人之一刘雨华女士本次解除质押股数 130 万股 ,占其所持股份比例 5.29%，占公司总股本比例 0.60%。
创力集团	7 月 2 日	公司股东耿卫东先生本次质押股数 1260 万股，占其所持股份比例 59.86%，占公司总股本比例 1.98%。
华荣股份	7 月 3 日	公司控股股东胡志荣先生的一致行动人胡志微女士于 2020 年 7 月 3 日解除股份质押 765 万股 ,占其所持股份比例 70.44% ,占公司总股本比例 2.27%。
润邦股份	7 月 3 日	公司控股股东南通威望实业有限公司于 2020 年 7 月 2 日解除股份质押 4000 万股，占其所持股份比例 13.68%，占公司总股本比例 4.24%。
高管变动:		
杰克股份	6 月 29 日	因经营发展需要，经公司轮职 CEO 阮林兵先生提名，公司提名与薪酬委员会审核，董事会决定聘任吴利女士为公司副总经理，任职自董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。
锐新科技	7 月 1 日	公司董事会秘书刘丹先生因届满离任，辞去公司职位。
康跃科技	7 月 2 日	公司副总经理李延昭先生的书面辞职报告 ,李延昭先生因个人原因辞去公司副总经理职务 ,辞职后将不在公司任职 ,其辞任不影响公司正常的生产经营。
劲拓股份	7 月 3 日	公司董事会秘书刘荣斌先生因个人原因，辞去公司职位。
石化机械	7 月 3 日	公司监事、监事会主席李友忠先生因工作调整原因，辞去公司职位。

资料来源：Wind，民生证券研究院

五、风险提示

新冠疫情影响超预期；原油需求下滑、减产不达预期；基建投资、设备需求不及预期。

插图目录

图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅.....4
图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅.....4
图 3：LME 铜现货结算价.....6
图 4： LME 铝现货结算价.....6
图 5：螺纹钢结算价.....6
图 6：中国塑料价格指数.....6
图 7：中国冷轧板市场价.....6
图 8：中国煤炭价格指数.....6
图 9：美元兑人民币中间价.....7
图 10：基建固定资产投资完成情况.....7
图 11：地产固定资产投资完成情况.....8
图 12：制造业固定资产投资完成情况.....8
图 13：挖掘机销量（辆）.....9
图 14：主要企业起重机销量（台）.....9
图 15：新能源汽车产量（辆）.....9
图 16：新能源汽车用电量（KWh）.....9
图 17：OPEC 原油产量.....9
图 18：美国钻机数量（部）.....9
图 19：电池片价格走势.....10
图 20：组件价格走势.....10
图 21：工业机器人产量.....10
图 22：北美半导体设备制造商出货额.....10

表格目录

表 1：最近一周涨幅榜排名.....5
表 2：最近一周跌幅榜排名.....5
表 3：本周重点公告.....13

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

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