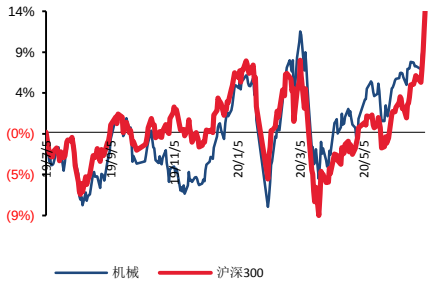
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-04
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工业机器人国产化加速，明星企业“扎堆”上市

■ 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

工业机器人国产化加速，明星企业“扎堆”上市。工业机器人第一梯队企业——埃夫特已于 7 月 3 日进行网上和网下申购，即将登陆科创板，此前江苏北人、瑞松等一批明星工业机器人厂商已上市，行业国产化进程不断推进，未来发展值得期待。供给端产品价格下降、需求端人口老龄化痛点显现，国内工业机器人市场逐渐成熟，我们认为下一轮制造业投资复苏必将以自动化设备投资驱动；最新行业数据显示，今年 5 月工业机器人销量同比增长 16.9%，疫情后快速复苏，根据我们调研工控、注塑机等企业订单也在回暖，下游与新能源、新基建相关的领域景气更高，我们继续看好工业机器人今年起将开启为期 2-3 年的复苏大势。产业链各环节看，运动控制、机器视觉和各种执行层（激光、点胶、焊接等）等为底层技术，在此基础上做自动化产品或系统集成，近几年集成商因为绑定汽车、3C 及新能源等领域大客户收入体量得以快速发展，机器人产品端持续进行进口替代仍有较大发展空间，最上游底层技术也涌现出优质国产厂商，产业链成熟度提升。我们推荐重点关注国产工业机器人标的**埃斯顿**、**拓斯达**，运动控制**汇川技术**，激光技术**锐科激光**，机器视觉**矩子科技**、**天准科技**；（2）专用设备部分，推荐下游景气高、已深度绑定龙头客户的厂商，建议重点关注石化特种工业机器人**博实股份**，汽车电子装备**克来机电**，物流装备**诺力股份**，3C 自动化设备**快克股份**、**科瑞技术**，锂电装备**先导智能**，光伏装备**晶盛机电**、

捷佳伟创、迈为股份。

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 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
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

工业机器人国产化加速，明星企业“扎堆”上市。工业机器人第一梯队企业——埃夫特已于 7 月 3 日进行网上和网下申购，即将登陆科创板，此前江苏北人、瑞松等一批明星工业机器人厂商已上市，行业国产化进程不断推进，未来发展值得期待。供给端产品价格下降、需求端人口老龄化痛点显现，国内工业机器人市场逐渐成熟，我们认为下一轮制造业投资复苏必将以自动化设备投资驱动；最新行业数据显示，今年 5 月工业机器人销量同比增长 16.9%，疫情后快速复苏，根据我们调研工控、注塑机等企业订单也在回暖，下游与新能源、新基建相关的领域景气更高，我们继续看好工业机器人今年起将开启为期 2-3 年的复苏大势。产业链各环节看，运动控制、机器视觉和各种执行层（激光、点胶、焊接等）等为底层技术，在此基础上做自动化产品或系统集成，近几年集成商因为绑定汽车、3C 及新能源等领域大客户收入体量得以快速发展，机器人产品端持续进行进口替代仍有较大发展空间，最上游底层技术也涌现出优质国产厂商，产业链成熟度提升。我们推荐重点关注国产工业机器人标的**埃斯顿**、**拓斯达**，运动控制**汇川技术**，激光技术**锐科激光**，机器视觉**矩子科技**、**天准科技**；（2）专用设备部分，推荐下游景气高、已深度绑定龙头客户的厂商，建议重点关注石化特种工业机器人**博实股份**，汽车电子装备**克来机电**，物流装备**诺力股份**，3C 自动化设备**快克股份**、**科瑞技术**，锂电装备**先导智能**，光伏装备**晶盛机电**、**捷佳伟创**、**迈为股份**。

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】昆明拟划定二环内为挖掘机等高排放非道路机械禁用区

7 月 3 日，昆明市生态环境局拟举行《昆明市人民政府关于划定高排放非道路移动机械禁止使用区的通告(征求意见稿)》的听证会。根据《通告》(征求意见稿)，昆明市人民政府拟将昆明市二环线(含)以内区域划定为挖掘机、装载机、推土机等高排放非道路移动机械禁止使用区。目前，该征求意见稿已公布并征集听证代表。

【工业机器人】埃夫特完成 IPO 注册 国内机器人行业上市公司再添一家

近日，埃夫特智能装备股份有限公司完成科创板 IPO 注册，这将极大提振国内机器人行业的信心。在中国制造全面升级的背景下，“机器换人”是推动传统制造业实现产业转型升级的重要举措。此次埃夫特通过 IPO 注册，承载着国家和市场的殷切期待。

【电动车】特斯拉第二季度交付量超 9 万辆

7 月 2 日晚上，特斯拉公布了其第二季度的销量数据。数据显示，特斯拉第二季度的交付量为 9065 万辆，其中 Model X 和 Model S 共交付 1.06 万辆，Model 3 和 Model Y 共交付 8.005 万辆。

【半导体】三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段项目竣工投用

7 月 1 日，西安高新区重点项目集中开工、竣工仪式举行，据西安高新区消息，此次集中竣工投用仪式的项目共有 25 个，总投资 560 亿元，包括三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段项目，西安高新区发文指出，这些项目的顺利投产，将为高新区半导体产业发展注入更强大的动能，进一步巩固高新区全球半导体产业基地的地位。

【光伏】预留 3.75GW 异质结产能空间，安徽英发 7.5GW 光伏电池项目启动

由安徽英发投建的 7.5GW 高效晶硅电池项目奠基仪式在天长市揭幕。据悉，该项目于 2020 年 6 月底正式开工建设，计划总投资 55 亿元，用地面积 590 亩，新上年产 7.5GW 高效晶硅电池项目，其中一期规划年产能 3.75GW，计划将于 2021 年 3 月正式投产。项目一期为 PERC+SE 工艺路线，并预留 TOPCon 技术升级路线，新产线可生产近期刚刚发布的 M10 大尺寸硅片，并兼容更大的硅片尺寸，项目二期将计划着力打造异质结高效电池。

【轨交】时速 250 公里复兴号标动正式招标 137 组总价约 161 亿

高速动车组招标停滞近一年后终于重启。中国国家铁路集团有限公司(以下简称国铁集团)6 月 28 日发布公告，招标 137 组时速 250 公里复兴号动车组。这是 2020 年动车组首次招标，同时也是时速 250 公里复兴号动车组在获得“准生证”后的首次招标。 本次招标总价约 161 亿元。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【杰克股份】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。

【晶盛机电】公司已与中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第二批设备采购第一包、第三包签订设备销售合同，金额合计 12.27 亿元，占 2019 年营业收入的 39.45%。

【中国中车】公司于 2020 年 4-6 月间签订若干合同，金额约 346.8 亿元。

【中海油服】曹树杰先生因工作调动原因申请辞去公司首席执行官兼总裁职务，该辞任自 2020 年 6 月 29 日生效。

【杰瑞股份】为实施“接班人计划”，孙伟杰先生申请辞去公司董事长职务。孙伟杰先生辞任董事长职务后，将继续担任公司董事、董事会战略委员会主席、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务。孙伟杰先生已被选为杰瑞联合集团董事局主席。

【今天国际】①公司与南京欣旺达签订电动汽车电池自动化生产线物流系统采购合同，含税总价 5020 万元；②公司与百威啤酒签署物流系统租赁合同，双方约定由公司向百威啤酒出租智慧物流系统一套，租赁合同总价 5680 万元（不含增值税）。

【天沃科技】公司与上海电气集团下属的上海电气电站集团签署《战略合作框架协议》

4.2 资本运作相关

【众合科技】公司收到股东网新教育的通知，其减持计划已经实施完毕，2020/6/3-2020/6.29 期间累计减持 445 万股，减持均价 7.07 元，减持比例 0.81%，减持完成后网新教育仍持有总股本的 1.36%。

【伊之密】公司近日收到公司持股 5%以上股东廖昌清、程燕平夫妇的《股份减持计划告知函》，因个人资金需求，计划以集中竞价方式减持公司股份。拟减持数量不超过 250 万股，即不超过公司目前总股本的 0.5787%。

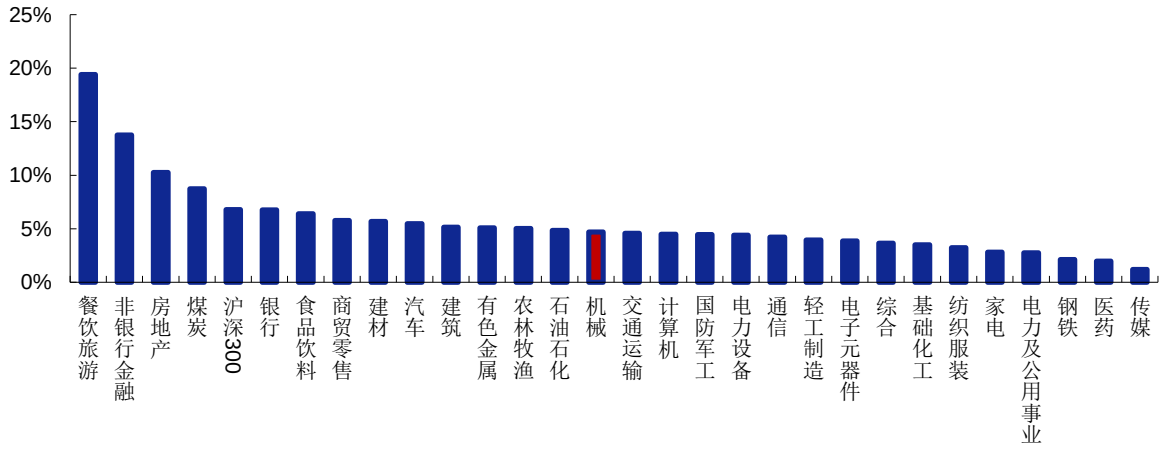
【三一重工】公司收购三一汽车金融公司股权事项收到金融监管部门同意批复。

【至纯科技】公司股东联新投资通过大宗交易方式累计减持公司股份共计 215.33 万股，占公司总股本的 0.8352%。本次减持完成后，联新投资不再持有本公司股票。

5 板块行情回顾

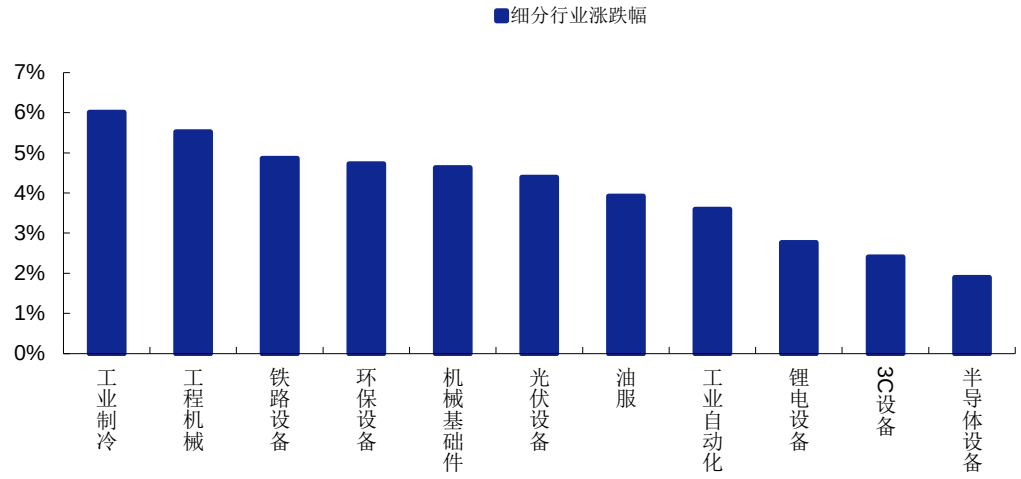
本期（6月29日-7月3日），沪深300上涨6.8%，机械设备板块上涨4.7%，在28个申万一级行业中排名第14。细分行业看，工业制冷设备涨幅最大、上涨6.01%，其中双良节能上涨9.89%；半导体设备涨幅最小、上涨1.89%，其中中微公司下跌1.81%。

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。