2020 年 07 月 04 日

证券研究报告•行业研究•机械设备

机械行业周报（6.29-7.4）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

重视低估值蓝筹及硬核科技，推荐工程机械、油服与半导体设备

投资要点

- **工程机械：**下游景气持续，挖机 6 月有望增长 50%。匠客工程机械公布的数据显示，2020 年 6 月份中国工程机械市场指数(CMI)为 133.67，同比提高 2.62%，增幅扩大，环比降低 1.04%，降幅收窄。匠客工程机械预计，2020 年 6 月，国内挖掘机市场销量为 18181 台，同比增长 46.5%。另据工程机械杂志社 CME 观测，2020 年 6 月挖掘机(含出口)销量有望达 24200 台，同比增速 60%左右。其中，国内市场 21500 台，同比增速约 73%；出口 2700 台左右，同比增速约 2%。目前国内疫情基本受控，各地全面复工，下游需求景气持续，出口方面，因海外陆续复工复产，挖机出口销售有所好转，增速回升。我们认为，工程机械板块长期逻辑未变，疫情带来的延期复工主要影响开工高峰及销售高峰的时点，受益环保需求、更新以及疫情背景下更加积极的逆周期政策等因素的推动，增长好于预期，经济重启继续首推工程机械。

- **油服：**OPEC 月产量降至二十年来最低水平，油服板块整体低估、亟待修复。据路透社调查数据显示，由 13 个成员国组成的 OPEC 在 6 月平均产量为 2262 万桶/日，比 5 月修正后的水平低 192 万桶/日，降至 20 年来最低。这意味着，OPEC6 月减产总规模达 652 万桶/日，相当于 107%的协议执行率。减产执行率大超预期主要来源于沙特阿拉伯和其他海湾阿拉伯成员国进行了额外自愿减产。其中，沙特 6 月产量为 755 万桶/日，在 OPEC＋减产协议中该国配额的基础上额外减产 100 万桶/日，这也是沙特自 2002 年以来的最低产量。此外，此前伊拉克和尼日利亚在 5 月和之前的 OPEC＋减产协议中均执行不力，两国在 6 月也均加大了减产力度。国际原油市场以逐渐恢复平衡。此外，国内也明确了 2020 年油气增产目标，油服行业下半年景气度将持续，看好相关公司估值修复。

- **半导体设备：**本周晶圆厂国产设备中标率达 58%，北方华创中标上海积塔刻蚀、炉管等 9 台设备。中国大陆目前已成为全球半导体设备第二大市场，半导体材料第三大市场，半导体产业链正加速向国内转移。据我们统计，本周长江存储、华力集成、上海积塔、合肥晶合 4 家晶圆厂共开标 19 台设备，其中国产设备公司中标 11 台，整体国产率达 58%。其中北方华创在上海积塔中标 2 台刻蚀设备、2 台炉管设备、1 台去胶设备、1 台溅镀设备；沈阳芯源微在上海积塔中标 2 台光刻胶显影设备。此外 ASML 中标华力集成 DUV 光刻机，华特气体、南大光电、精测电子、芯源微等本土光刻产业链公司配套材料和设备有望进入供应链。半导体产业链国产替代进程稳步推进。

- **重点关注个股：三一重工、杰瑞股份、捷佳伟创、杭可科技、中微公司。**

- **风险提示：**下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险、光伏装机量增长不及预期、油价剧烈波动风险。

西南证券研究发展中心

分析师：倪正洋
执业证号：S1250520030001
电话：021-58352138
邮箱：nzy@swsc.com.cn

分析师：丁逸朦
执业证号：S1250520020001
电话：021-58352138
邮箱：dym@swsc.com.cn

分析师：梁美美
执业证号：S1250518100003
电话：021-58351937
邮箱：lmm@swsc.com.cn

联系人：赵千里
电话：021-58351929
邮箱：zhaoql@swsc.com.cn

基础数据

股票家数	353
行业总市值（亿元）	24,395.86
流通市值（亿元）	23,677.41
行业市盈率 TTM	30.25
沪深 300 市盈率 TTM	13.5

相关研究

1. 电子特气：半导体材料黄金赛道 (2020-07-01)
2. 机械行业周报（6.22-6.28）：设备国产替代稳步推进，国内油服行业景气持续，推荐半导体设备与油服板块 (2020-06-29)
3. 半导体设备行业：长江存储二期项目启动，本土半导体设备厂商空间将超一期两倍 (2020-06-21)
4. 机械行业周报（6.15-6.21）：工程机械需求旺盛，国内能源保供政策再加码，持续推荐工程机械与油服板块 (2020-06-21)
5. 半导体行业深度报告：复盘 ASML 发展历程，探寻本土光刻产业链投资机会 (2020-06-18)

目 录

1 核心观点 1
2 推荐组合逻辑及最新动态 5
3 行业重点新闻 12
4 重点数据跟踪 13
5 风险提示 14

图 目 录

图 1：5 月挖机销售 3.2 万台，同比增加 68% 13
图 2：国内新能源乘用车 5 月销售 7.4 万辆，同比减少 24% 13
图 3：2019 年光伏新增装机 30GW，同比下降 68% 13
图 4：截止 7 月 2 日收盘，本周内布油价格收涨 5% 13
图 5：2020 年 4 月，全球半导体销售额同比+6.1% 14
图 6：2020 年 4 月，中国半导体销售额同比+4.4% 14
图 7：长江存储设备国产替代情况（截至 2020.7.3，持续更新中） 14
图 8：华虹无锡设备国产替代情况（截至 2020.6.26，持续更新中） 14

1 核心观点

【油服设备】OPEC 产量 6 月降至 20 年来最低水平，国内油服行业高景气度将持续

OPEC+会议达成一致，7 月继续维持历史最高强度减产规模、提振市场信心：6 月 6 日，OPEC+提前召开线上的部长级会议，就保持目前减产规模到七月底达成一致。根据 4 月达成的减产协议，减产分为三个阶段：2020 年 5 月至 6 月减产 970 万桶/日；2020 年 7 月至 12 月减产 770 万桶/日；2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产 580 万桶/日。这意味着，如不延长现有减产规模，进入 7 月后减产规模将大幅缩减 20%。此前，国际市场已逐步恢复平衡。国际油价继 5 月创出历史最大单月涨幅后，6 月布伦特原油价格继续回升超油服市场景气分水岭的 40 美元。而 7 月仍保持历史最高强度减产措施将进一步提振一度失衡的原油市场。

OPEC 产量 6 月降至 20 年来最低水平。据路透社调查数据显示，由 13 个成员国组成的 OPEC 在 6 月的平均产量为 2262 万桶/日，比 5 月修正后的水平低 192 万桶/日，降至 20 年来最低。这意味着，OPEC6 月减产总规模达 652 万桶/日，相当于 107%的协议执行率。减产执行率大超预期主要来源于沙特阿拉伯和其他海湾阿拉伯成员国进行了额外自愿减产。其中，沙特 6 月产量为 755 万桶/日，在 OPEC＋减产协议中该国配额的基础上额外减产 100 万桶/日，这也是沙特自 2002 年以来的最低产量。此外，此前伊拉克和尼日利亚在 5 月和之前的 OPEC＋减产协议中均执行不力，两国在 6 月也均加大了减产力度。国际原油市场已逐渐恢复平衡。

发改委、能源局联合印发指导意见，明确做好 2020 年能源安全保障工作重点任务。“六保”要求下，各项能源保政策持续加码推进。国家发展改革委、国家能源局近日联合印发指导意见，明确做好 2020 年能源安全保障工作重点任务。意见特别强调将坚持大力提升国内油气勘探开发力度，加强渤海湾、鄂尔多斯、塔里木、四川等重点含油气盆地勘探力度。推动东部老油气田稳产，加大新区产能建设力度。加快页岩油气、致密气、煤层气等非常规油气资源勘探开发力度，保障持续稳产增产。本次指导意见的出台，再次验证了国内油气增产“七年行动计划”的持续性，能源安全内生需求推动下的国内油服行业高景气度将持续。

能源安全要求下三桶油资本支出依然坚挺，看好优秀油服公司估值持续修复：国内而言，三桶油资本开支渐次落地，根据披露情况以及我们调研结果，资本开支中，国内资本开支较为坚挺，而国内油气开发中，长期看增长潜力更大的天然气投资影响较小，尤其是页岩气等重点板块工作量及价格均坚挺，国内能源安全内生需求推动下的七年行动计划持续性得以验证。在国内资本支出仍坚挺与国际原油市场逐渐平衡情形下，看好优秀油服公司估值持续修复。

投资推荐：持续首推【杰瑞股份】，此外推荐【中海油服】、【海油工程】、【博迈科】等，关注【迪威尔】、【纽威股份】。

【锂电设备】行业专题：新的起点，群雄逐鹿，全球争霸

底部反转：行业探底，有望迎来新起点。动力电池扩产主要基于意愿和能力。2019 年动力电池头部企业基于对补贴完全取消后，主动性需求逐步释放预期，启动新一轮扩产计划，仅宁德时代和 LG 化学 2019 年下半年以来开工项目产能就达 150GWH（2019 年全球动力电池出货量 117GWH）。并且，国内 2020 年补贴相对 2019 年实际退坡仅 10%（2019 年相对 2018 年退坡 50%），补贴政策延期两年至 2020 年底，力度超预期，叠加特斯拉 model 3、比亚迪汉等创新产品驱动，预计 2020H2 国内新能源汽车销量将企稳回升，迎来反转。欧洲

新能源汽车市场则持续高增长，2020Q1 销量 22.8 万辆（+81.7%），随着欧洲免征近 20%增值税（3 万欧元车型为主，对应 6000 欧元免征）等经济复苏计划推进，将进一步提振销量。我们认为，下游政策力度超预期和创新产品持续推出，更加坚定动力电池厂商扩产信心，加快扩产项目进度，锂电设备厂商有望更快迎来新起点。

群雄逐鹿：实力存在一定差距，格局未完全明确。锂电设备企业在营收规模，研发实力，利润体量等存在较大差距。但是，国内上市锂电设备企业在各自细分领域仍具备较强竞争力，先导智能卷绕机、充放电设备领先，配套宁德时代，拓展 LG 等，杭可科技充放电设备具备优势，深度配套 LG，拓展三星、松下等，赢合科技涂布机、卷绕机等竞争力较强，配套 LG，国轩等，科恒股份涂布机具备优势，配套宁德时代。我们认为，各家企业综合实力存在差距，但格局未定，在新一轮电池头部企业产能扩张及未来更长时间成长过程中，锂电设备企业技术迭代能力，产能储备，客户维护，外延拓展等，都可能导致行业格局出现变化。

全球争霸：拥有全球视野，亦具备全球竞争实力。新能源汽车领域，整车、电池、设备都已进入全球化竞争时代，锂电设备需稳固国内市场地位基础上，积极参与全球竞争。相比日韩锂电设备企业，如韩国 PNE，韩国 PNT、日本平野、日本 CKD 等，中国锂电设备虽然整体起步更晚，但经过几年快速发展，已完全具备与之竞争的综合实力，甚至反超，比如，国内锂电设备企业整体具有更高性价比，更高盈利能力，享受更高估值等。国内锂电设备企业应充分借助资本市场，更加积极地参与全球竞争，内生外延，做大做强，我们看好中国锂电设备长期发展前景。

投资建议。动力电池头部企业基于对未来新能源汽车发展的看好，正开启新一轮扩产，随着 2020 年全球政策支持力度持续超预期，以及创新产品推出驱动需求，更加坚定电池头部企业扩产信心，加快扩产进度。锂电设备作为产业链上游，有望率先受益，重点推荐深度配套全球头部电池厂商的锂电设备企业。推荐宁德时代、LG 核心供应商：**先导智能(300450)、杭可科技(688006)、科恒股份(300340)。**

风险提示：新能源车销量、动力电池厂商扩产、锂电设备盈利能力等不及预期风险。

【光伏设备】光伏长期发展趋势不变，龙头企业扩产积极，设备国产化空间大

光伏长期发展趋势不变，龙头企业扩产积极。平价渐近，全球装机需求向好，疫情虽影响短期销售，但行业长期增长的逻辑未变。目前，隆基、中环等加速投建单晶硅片产能，据规划，2020-2021 行业新增产能近 86.5GW，单晶炉投资约 2 亿元/GW，新增产能有望带来百亿以上的设备采购需求。

半导体行业回暖，设备国产化空间大。2020 年起，半导体行业有望逐步回暖。全球半导体硅片制造被海外寡头垄断，CR5 市占率超 90%。目前国产硅片设备的自给率仅 10%，提升空间大。近几年，国内规划多个大硅片建设项目，总投资超千亿元，预计 60%-70%用于设备采购，对应晶体炉采购额 140 亿元-150 亿元。

投资推荐：重点推荐晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份。

【工程机械】下游景气持续，5 月挖机销量大增 68%

工程机械协会发布挖掘机数据快报，2020 年 5 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 3.2 万台，同比增长 68%；其中国内 3 万台，同比增长 76%；出口 2223 台，

同比增长 3.3%。2020 年 1-5 月，共销售挖掘机 14.6 万台，同比增长 19%；其中国内 13.4 万台，同比增长 19%；出口 1.2 万台，同比增长 21%。

下游景气持续，5 月挖机销量大增 68%。专项债作为今年重要的逆周期政策工具，持续加码，财政部 4 月提出，拟在 5 月底前提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度；5 月两会提出，2020 全年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，资金用于基建领域的比重超过 70%，助力基建投资加速修复，对工程机械板块影响积极。目前国内疫情基本受控，各地全面复工，下游需求景气持续。5 月，国内挖机单月销售 3 万台，同比大增 76%；出口方面，因海外陆续复工复产，挖机出口销售有所好转，增速回升（2 月、3 月、4 月增速分别+63%、+18%、+0.9%）至+3.3%。我们认为，工程机械板块长期逻辑未变，疫情带来的延期复工主要影响开工高峰及销售高峰的时点，受益环保需求、更新以及疫情背景下更加积极的逆周期政策等因素的推动，2020 年全年行业需求仍在。2020 年 1-5 月，行业已累计销售挖机 14.6 万台（+19%），国内销售 13.4 万台（+19%），增长好于预期，经济重启继续首推工程机械。

重点关注个股：工程机械国内的龙头企业近年来在产品、售后、盈利能力等方面均不断提升，市场占有率及竞争实力均提升显著，并且具备持续提升的潜力。目前龙头企业情况较好，在行业景气提升的背景下，我们建议重点配置龙头公司三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

风险提示：下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

【工程机械】工程机械定量测算系列二：环保政策对挖掘机需求影响几何？

环保治理潜力大，限排政策动力强。挖掘机市场需求可分为新增需求与更新需求，其中更新需求主要催生于使用寿命到期或环保政策的限制。本篇报告中我们重点讨论了环保政策推动下挖掘机的更换需求。根据国家生态环境部发布的《中国移动源环境管理年报》，移动源可分为机动车以及非道路移动机械两类，其中非道路移动机械主要包括工程机械、农业机械等。由于我国非道路移动机械存在排放超标严重、使用时间长、保养状况差等问题，排污问题日益凸显。根据我们的测算，单台挖掘机的 HC、NOx、PM 的年排放量约为单台机动车的 5、19、17 倍，潜在治理空间大，限排政策层面具备充足动力。

国四推出在即，力度持续趋严，多维度拉动挖掘机市场。目前我国实施的非道路移动机械排放标准为第三阶段（国三）。根据 2019 年 2 月 20 日生态环境部发布的 GB 20891-2014 修改单（征求意见稿），国四标准实施日期正式敲定为 2020 年 12 月 1 日，此后国三及以前阶段的非道路移动机械将不得在国内生产、进口与销售。相比于国三，国四的限排力度进一步趋紧，预计国四的推出将会对国内挖掘机市场产生如下影响：1）加速老旧设备更新淘汰；2）经销商加速清库存；3）提升行业技术门槛，加速头部集中趋势；4）零配件、维修服务技术附加值提升拉动后市场规模。

截止日期将至，各省市加速落地禁用区划定。为进一步防控非道路移动机械污染物排放，2018 年 11 月生态环境部发布《非道路移动柴油机械排气烟度限值及测量方法》（GB 36886-2018），该标准作为限排政策的重要补充，是一项专门针对颗粒物污染排放的细化标准，目前已成为部分省市定义高排放非道路移动机械的重要参考标准；2018 年 12 月，生态环境部等 11 部门联合发布《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，强调推动高排放车辆深度治理，加强排放控制区划定和管控；明确提出各地依法划定并公布禁止使用高排放非道路移动机械的区域，重点区域城市 2019 年年底前完成，其他地区城市 2020 年 6 月底前完成。

目前随着截止日期的临近，各省市加速落地禁用区的划定。

定量测算挖掘机更换需求，全国合计逾 40 万台规模。我们以省（含直辖市）为单位对当地高排放挖掘机更新需求进行测算。根据我们的梳理，各省对高排放的定义采取了不同标准：1）国家阶段标准、2）排气烟度标准中的III类限值、3）综合考虑以上两种标准。其中对于排气烟度标准中的III类限值，我们假设所有国一机型均无法达标，需淘汰更换；50%国二机型可以通过改装达标；所有国三机型均可达标，无需替换；我们假设挖掘机寿命为十年，则根据过去十年各地挖掘机销量估算存量规模及结构，结合各省具体限排标准测算并求和得到全国高排放挖掘机更新需求约 41 万台（此处为乐观估计，由于各省禁用区之外区域仍可使用高排放车辆，故实际更新需求可能略小于该测算结果）。

投资建议。工程机械国内的龙头企业近年来在产品、售后、盈利能力等方面均不断提升，市场占有率及竞争实力均提升显著，并且具备持续提升的潜力。我们首推国内工程机械龙头【三一重工】、核心液压元件龙头【恒立液压】；此外建议关注【徐工机械】、【中联重科】、【艾迪精密】。

风险提示：政策力度不及预期，宏观经济低迷。

【激光设备】行业价格战有望缓和，推荐锐科激光

疫情加速制造业转型升级，利好激光产业。激光器对于替代人工、提高生产效率成效显著。其更便捷的使用方法降低对操作工的要求，其柔性生产方式与自动化设备完美匹配，预计随着制造业逐步恢复生产，激光器在打标、切割、焊接、超快等各领域渗透率有望进一步提升。

行业价格战有望缓和，国产市占率持续快速提升。2019 年行业价格战较为激烈，IPG 的盈利能力创历史新低，而根据我们行业内了解情况，中小激光器企业基本处于盈亏平衡，甚至更差状态。在这种情况下，我们认为，行业价格战在 2020 有望得以缓和。

投资推荐：重点推荐锐科激光。

【缝制设备】疫情加速行业洗牌,长期复苏回归均值

经历近两年低谷，行业销量有望修复。受宏观环境下行压力影响，缝制设备 2018 年下半年以来销量走弱。本次疫情对下游纺织服装影响较大，加剧对设备销售的影响。根据我们调研，缝制设备企业面临盈利、现金流等多重压力，预计行业将加速洗牌。另一方面，2019 年行业销量预计下滑 20%至 680 万台，低于历史均值，2020 年 Q1 受疫情影响进一步下滑。我们认为，工缝作为周期波动较低的行业，在经历近两年行业低谷及洗牌后，行业销量有望实现修复。

首推杰克股份：竞争优势在于，成本端，规模优势+自制电机电控；费用端，规模优势+专业人专注干专业事（民营企业，机制灵活，实控人 75%股权，24 年专注缝制设备领域）；质量端，研发投入超国内第二、三、四名总额，高端产品直逼日本重机；渠道，超 7000 经销网点，便捷安装服务，发挥规模优势。公司过去 5 年销量增速持续高行业 15~20 个百分点，市占率年提升 2~3 个百分点，目前超过 20%，排名第一，超出第二名约 10 个百分点，公司在成本、费用、质量、渠道等优势持续扩大，正向循环，未来寡头。

投资推荐：杰克股份（603337）竞争优势突出，未来有望成为行业寡头，当前行业相对底部阶段情形，建议战略配置。

【半导体设备】北方华创中标积塔刻蚀、炉管等 9 台设备，晶圆厂本周国产中标率达 58%，国产替代进程稳步推进。

国内外半导体销售持续复苏，设备国产化趋势稳步推进。2020 年 4 月全球半导体销售额达 344.3 中国大陆美元，同比+6.1%，国内半导体销售额达 117.7 亿美元，同比+4.4%，半导体销售持续复苏，带动半导体设备市场景气度提升。中国大陆目前已成为全球半导体设备第二大市场，半导体材料第三大市场，半导体产业链正加速向国内转移。

长存、华虹、积塔等国内主流晶圆厂本周国产中标率达 58%。根据中国国际招标网统计，本周长江存储、华力集成、上海积塔、合肥晶合 4 家晶圆厂共开标 19 台设备，其中国产设备公司中标 11 台，整体国产率达 58%。其中北方华创在上海积塔中标 2 台刻蚀设备、2 台炉管设备、1 台去胶设备、1 台溅镀设备；沈阳芯源微在上海积塔中标 2 台光刻胶显影设备，半导体设备国产替代进程稳步推进。

投资推荐：重点推荐【中微公司】，此外推荐【精测电子】、【北方华创】、【华峰测控】。

【半导体特气】市场空间大，国产替代过程加速

特种气体在半导体材料领域是仅次于大硅片的第二大市场，占比约 14%；2018 年全球市场规模达到 45.12 亿美元，同比增长 15.93%。其下游需求涵盖集成电路、平板显示等半导体行业，广泛应用于各个生产环节。随着全球半导体行业向国内转移，国内的需求加速增长，远高于全球增速。2019 年下半年成立的大基金二期将半导体材料作为重点投资方向之一，体现了国家对于推进以半导体特气为代表的的半导体材料领域国产化的决心，后面随着国家层面的支持和国内自主研发持续投入，国产替代加速进行。

目前国内半导体特气企业已经在几个大品种的制备合成上取得突破，并且已经进入了国际一线半导体企业供应链，未来随着产能扩张，国产替代的进程将持续推进。对于小品种的气体，由于产品种类繁多、单品种需求量较小等因素，掌握优质客户、纯化技术和良好的配送服务体系的公司值得关注。半导体行业技术迭代快，随着先进制程的不断推出，对气体的纯度和功能性等要求也不断提高，有强大的技术研发能力、能够协同下游客户做新技术配套特气开发的企业，长期看才能够脱颖而出。

投资推荐：对于大品种特气，我们建议关注【南大光电】、【雅克科技】、【昊华科技】；.

2 推荐组合逻辑及最新动态

【工程机械】三一重工（600031）：疫情影响产品销售，2020Q1 业绩同比-32%

业绩总结：2020Q1，公司实现营业收入 173 亿元，同比减少 19%；净利润 22 亿元，同比减少 32%。

疫情影响下游开工，需求延后影响企业销售。2020 年初以来，受疫情影响，基建、矿山开采、房地产等下游行业的开工及投资后延，产业链物流不畅，工程机械产品需求推迟，企业销售受到影响。2020Q1，挖机行业销量 6.9 万台，同比减少 8%。公司产品实力强，市占率持续提升，实现挖机销售约 1.8 万台，同比减少约 7.6%，好于行业整体情况。2020Q1，公司实现营业收入 173 亿元（-19%），归母净利润 22 亿元(-32%)，符合预期。

费用口径调整加汇率波动，盈利能力阶段承压。受疫情影响，产业链物流不畅，运费成

本上升（公司将销售运费调整至营业成本口径），加上原材料供应短缺带来的采购成本提高的影响，公司毛利率降至 28%，同比-2.6pp，净利率 12.8%，同比-2.8pp。公司费用率也提至 13.4%（含研发），同比+1.5pp，其中，由于汇率波动较大，汇兑损失增加，财务费用率同比+1.2pp，企业盈利阶段承压。随着各地重大项目陆续开工，挖机需求逐渐回暖，主机厂及零部件厂商超负荷排产，产品供不应求。4 月以来，公司陆续对挖机等产品作了不同程度的价格调整，产品价格上调 5%-10%不等，有助于在一定程度上缓解企业的经营压力。

政策持续加码，长期看好行业需求。财政部拟再提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度，力争 5 月底前发行完毕。加上之前下达的专项债额度，2020 年上半年专项债额度预计超过 2 万亿元，超过 70%用于基建领域。专项债作为今年重要的逆周期政策工具，持续加码，基建投资有望持续加速修复，对工程机械板块影响积极，行业景气有望提升。根据开工顺序，混凝土机械及起重机械的需求体现相对滞后挖机一定时期。从现在的挖机销量情况看，起重机、混凝土机械将会呈现较好的增长态势。公司在混凝土和起重机业务上也处领先地位，有望接力挖机，支撑公司业绩增长。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年归母净利润 137/152/165 亿元，对应 EPS 分别为 1.62/1.81/1.96 元，对应估值 13 倍、11 倍、10 倍。维持“买入”评级。

风险提示：下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

【工程机械】恒立液压：产品结构优化，2020Q1 业绩同比+6%

业绩总结：2019 年，公司营业收入 54 亿元（+29%）；归母净利润 13 亿元（+55%）。2020Q1，公司营业收入 14 亿元（-13%）；归母净利润 3.5 亿元（+6%）。

下游高景气，2019 业绩增长 55%。2019 年，挖机行业销量达 23.6 万台，同比增长 16%。公司产品配套三一、徐工等龙头企业，销量大幅增长。2019 年，公司实现收入 54 亿元（+29%），其中挖机油缸产品收入同比增长 21%，非标油缸产品收入同比增长 18%；归母净利润 13 亿元（+55%）。2020 年初以来，受疫情影响，基等下游开工后延，产业链物流不畅，工程机械产品需求推迟，公司下游客户的销售均有不同程度下滑，对公司的销售也有影响。2020Q1，公司营业收入 14 亿元，同比减少 13%。

内部管理见效，盈利能力同比提升。2019 年，工程机械景气度提升，行业盈利改善，公司产品结构优化，毛利率增至 37.8%，同比+1.2pp。费用端，公司强化内部管理，销售费用率和管理费用率合计减少 2.2pp，带动净利率增至 24.0%，同比+4.1pp。2020Q1，虽然受疫情影响，公司收入同比下滑，但受产品结构优化的影响，公司产品毛利率同比+3pp，此外，由于汇率波动，公司汇兑收益大幅增加，财务费用同比-5pp，综合费用率同比-3.3pp，带动公司净利率提至 25.4%，同比+4.6pp，公司实现归母净利润 3.5 亿元，同比增长 6%。未来，随着泵阀产品持续放量，公司盈利能力持续提升。

国内液压件龙头，产品实力强劲、配套客户优质。公司是国内专业生产液压元件及液压系统的公司，2005 年成立，2011 年上市，产品涵盖高压油缸、高压柱塞泵、液压多路阀、工业阀、液压系统、液压测试台及高精密液压铸件等。通过多年研发积累，公司技术达到国内领先、国际先进水平，产品远销海外，在国内部分市场实现进口替代，核心配套客户包括卡特彼勒、日本神钢、日立建机、久保田建机、三一、徐工、柳工、中铁工程、铁建重工等。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年归母净利润 15.8/18.4/21.0 亿，对应 EPS 分别为 1.79/2.08/2.38 元，对应估值 42 倍、36 倍、32 倍。维持“持有”评级.

风险提示：下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

【工程机械】浙江鼎力（603338）：2019 年归母净利润+44.5%，超预期

业绩总结：公司发布 2019 年年报，实现营收 23.9 亿元（+39.9%），归母净利润 6.9 亿元（+44.5%），扣非净利润 6.6 亿元（+53.6%），营收和归母净利润均超预期。

业绩高增长，超市场预期。公司 2019 年剪叉式和臂式高空作业平台销量分别为 26660 台（+20.2%）和 807 台（+47.3%），价格变化分别为+19%和-5%，营收变化分别为+43.3%和+40.4%，公司销量符合预期，受益产品结构变化，剪叉式均价大幅提升，致使营收超出预期。公司 2019 年毛利率为 39.9%（-1.7pp），略有下降，主要源于：2019 年公司臂式产品主要以通用型产品销售为主，通用款产品毛利率低于定制化产品，使得臂式产品毛利率降低 6.9 个百分点。公司持续深化精益化管理，优化每个生产和管理环节，2019 年期间费用率为 8.5%（-1.7pp），其中，销售费用率为 4.4%(-1pp)，管理费用率为 5.7%（-1.2pp，其中研发费用率下降 0.3pp 至 3.3%），财务费用率为-1.6%（+0.5pp）。

国内市场高增长，产能释放保障后续业绩高增长。相比欧美发达国家，国内高空作业平台行业还处于初级阶段，欧美人均保有量 100~200 台/百万人，国内不足 10 台/百万人，发展空间较大，增长速度较快，公司 2019 年国内市场营收 14.2 亿元（+99%），高速增长。据年报公告，公司“大型智能高空作业平台建设项目”主要厂房已建成，目前仍处于设备安装阶段，预计 2020 年下半年可进行试生产，该项目投产后可新增年产 3200 台大型智能高空作业平台（2019 年新臂式销量仅 807 台），将大幅提升公司臂式产品的生产能力，优化完善公司产品结构，增强公司在高空作业平台高端市场的竞争优势，助力高端产品市场，保障业绩高增长。

盈利预测与投资建议。公司是国内高空作业平台龙头企业，受益行业较快增长以及产能释放，业绩有望持续较快增长。公司所处行业成长性好，公司做为行业龙头，业绩持续 30%以上增长，未来三年预计仍保持 30%左右高增长，维持“买入”评级。

风险提示：募投项目进展不及预期风险；盈利能力提升不及预期风险；海外市场拓展不及预期风险；贸易战持续或导致北美业务发展不及预期风险。

【油服设备】杰瑞股份（002353）：Q1 业绩翻倍增长，能源安全内生需求确定性强

2020Q1 业绩翻倍增长：公司发布 2020 年一季度报告，2020Q1 实现营收 13.54 亿元，同比+33.84%；实现归母净利润 2.23 亿元，同比+102.32%。实现扣非归母净利润 2.34 亿元，同比+134.32%。

综合毛利率维持高位，期间费用控制良好：综合毛利率达 31.42%，同比-0.99pp，仍维持较高水平。期间费用合计达 13.03%，同比-5.29pp，费用控制良好。其中，销售费用率达 5.82%，同比-1.81pp；管理费用率达 4.81%，同比-1.29pp；财务费用率达-1.43%，同比-3.12pp，主要受益于本期外币货币性项目产生的汇兑收益；研发费用率达 3.83%，同比+0.93pp，主要系业绩规模增加，项目研发匹配投入所致。

预付、应收账款均有所增厚，在手订单持续推进：2020Q1 在手订单持续推进，预付账款、应收账款均有所增厚。其中预付账款达 6.64 亿元，同比+97.30%；应收账款达 27.07 亿元，同比+14.62%。存货达 46.16 亿元，同比+59.20%。2020Q1 经营活动现金流净额达-6.19 亿元，与去年同期减少 1.07 亿元，主要系结算采购款、支付税费较多，导致购买商品、接受劳务支付的现金增加、支付的各种税费增加。

国内能源安全内生需求确定性强，产品优异性能和高性价比将为海外业务拓展护航：近期，政治局会议特别提出了包括“保粮食能源安全”在内的“六保”任务。“六保”定调要求下，油公司积极响应。以中海油为代表的油公司已提出将吃定国内原油、天然气增产目标不动摇。坚定看好“七年行动计划”中长期持续性。海外而言，俄罗斯、沙特等主要产油国维持或提升油气产量都会给公司设备和服务带来机会。另一方面，北美页岩油气市场行业洗牌后存活下来的公司将更注重降本增效，公司电驱压裂等优异的产品将持续为公司带来增量客户。

盈利预测与投资建议：虽然疫情大幅冲击国际原油市场需求，以中海油为代表的油公司仍明确国内油气产量不下调。国内资本支出拉动下，公司订单持续高景气。基于国内政策持续性以及公司产品的强竞争力，预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.99、2.64、3.17 元，维持“买入”评级。

风险提示：油价剧烈波动风险、汇率变动风险、市场推广不及预期。

【光伏设备】晶盛机电（300316）：12 亿元大合同落地，保障公司业绩增长

事件：2020 年 6 月 29 日，公司公告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签订销售合同，金额约 12.3 亿元。

12 亿元大合同落地，保障公司业绩增长。2020 年 3 月，公司中标内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司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的三个标包，合计金额 14.2 亿元。此次，公司就其中两个标包合计 12.3 亿元签订正式合同，占公司 2019 年营收约 40%，对公司未来业绩有积极影响，其中包括 12.1 亿元全自动晶体生长炉（按月分批，在 2021 年 1 月底前交付）以及 1710 万元单晶硅棒截断机（按月分批，在 2020 年 11 月底前交付）的设备销售。截至 2020Q1，公司未完成合同 29.8 亿元，加上此次签订的合同，公司在手订单充足，交货周期为 180-240 天，全年业绩增长有保障。

公司深度合作中环，未来受益下游扩产。目前，电池技术加速迭代，单晶趋势确定，隆基、中环等加速投建单晶硅片产能，据规划，2020-2021 行业新增产能近 86.5GW，其中，单晶炉设备投资额约 2 亿元/GW，新增产能有望带来百亿以上的设备采购需求。公司深度合作中环，在目前已合作的客户中的份额近 90%，此轮扩产公司受益明显。

半导体行业回暖，设备国产化空间大。受益于新能源、5G、云计算等终端应用的发展，2020 年起，半导体行业有望逐步回暖。目前，全球半导体硅片制造被海外寡头垄断，CR5 市占率超 90%。国内硅片制造企业中，硅产业集团是行业龙头，全球市占率约 2%，目前国产硅片设备的自给率仅 10%，国产替代空间大。近几年，国内规划多个大硅片建设项目，总投资超千亿元，预计 60%-70%用于设备采购，晶体炉采购额预计在 140 亿元-150 亿元。公司具备 8-12 寸单晶炉量产能力，是国内稀缺的 12 寸单晶炉供应商。公司和中环、有研半导体等均有合作，后续增量订单可期。截至 2020Q1，公司未完成半导体设备订单 4.7 亿。随着国产硅片厂的持续扩产，半导体设备有望成为公司重要的业绩增量。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年归母净利润 9.5/12.6/16.0 亿元，对应 EPS 分别为 0.74/0.98/1.25 元，对应估值 34 倍、26 倍、20 倍。维持“买入”评级。

风险提示：光伏装机量增长不及预期，硅片扩产不及预期，行业竞争加剧风险

【光伏设备】捷佳伟创：2020Q1 业绩同比-8%，符合预期

业绩总结：2020Q1，公司实现营业收入 4.9 亿元，同比减少 6.7%；归属于母公司所有者的净利润 8604 万元，同比减少 7.6%。毛利率 33%，净利率 17%

疫情影响短期经营，订单充足保障全年增长。2020 年以来，受国内疫情影响，企业复工延迟，产业链物流不畅，经营效率承压。公司订单涉及现场验收，2020Q1，受疫情影响，部分订单确认延后，公司实现营业收入 4.9 亿元（-6.7%），归母净利润 8604 万元（-7.6%）。根据下游客户扩产情况测算，2019 年，公司新签订单约 50 亿元，确认周期约 1.5 年，公司在手订单充足，2020 年业绩确定性强。

产业链降本需求仍在，公司盈利同比承压。受累光伏行业降本需求，公司盈利同比承压。2020Q1，公司单季度毛利率为 33%，同比-0.9pp，净利率 17%，同比-0.4pp。公司持续推出产能更大、性能更好的 PECVD 设备以适应下游客户降本需求，实现产品量价齐升，提振盈利能力。随着未来新产品对业绩的贡献增加，公司中长期盈利水平有望提升。

顺应行业发展，深度布局 HJT。公司积极打造新产品，应用突破不断，适应电池技术的迭代，公司陆续推出针对 MCCE、PERC、N 型单晶等高效电池工艺的设备，如热氧化炉、RCA 清洗设备、槽式黑硅制绒设备等。公司深度布局 HJT，作为核心设备供应商参与的 HJT 全工序装备项目的第一批产品已经下线。2020 年，行业有望实现 GW 级的投资总量，带动下游企业对设备的更新需求。hjt 设备有望接力 PERC 成为公司新的利润增长点。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年归母净利润 5.8/7.6/9.8 亿元，对应 EPS 分别为 1.79/2.35/3.04 元，对应估值 52 倍、39 倍、30 倍。公司客户优质，产品实力领先，市场竞争力强，维持“买入”评级。

风险提示：电池技术升级或不及预期，光伏装机量增长或不及预期，行业竞争加剧风险。

【光伏设备】晶盛机电（300316）：2019 业绩同比+9%，订单充足保障全年业绩

业绩总结：2019 年，公司营业收入 31 亿元（+23%），归母净利润 6.4 亿元（+9%）。2020Q1，公司营业收入 7 亿元（+26%），归母净利润 1.3 亿元（+6%）。

2019 年业绩符合预期，深度合作中环、未来受益下游扩产。受益于行业回暖，公司订单增加及验收周期缩短，2019 年，公司实现收入 31 亿元(+23%)，归母净利润 6.4 亿元(+9%)，其中，Q4 单季度实现收入 11 亿元（同比+71%，环比+33%），收入确认加速。由于行业仍有降本需求，公司毛利率 36.5%，同比-4.4pp。目前，电池技术加速迭代，单晶趋势确定，隆基、中环等加速投建单晶硅片产能，据规划，2020-2021 行业新增产能近 86.5GW，其中，单晶炉设备投资额约 2 亿元/GW，新增产能有望带来百亿以上的设备采购需求。公司深度合作中环，在目前已合作的客户中的份额近 90%，此轮扩产公司受益明显。

疫情因影响短期经营，订单充足保障全年业绩。2020 年以来，受国内疫情影响，企业复工延迟，产业链物流不畅，经营效率承压。2020Q1，公司在做好疫情防控的基础上，尽力保持稳定经营，有序推动在手订单的交付和验收，实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 6%。

2019 年，公司新签光伏设备订单超过 37 亿元，2020Q1，公司新增订单 14 亿元，加上 2019 年 31 亿元未完成的光伏订单，公司目前在手订单充足，交货周期为 180-240 天，全年业绩增长有保障。

半导体行业回暖，设备国产化空间大。受益于新能源、5G、云计算等终端应用的发展，2020 年起，半导体行业有望逐步回暖。目前，全球半导体硅片制造被海外寡头垄断，CR5 市占率超 90%。国内硅片制造企业中，硅产业集团是行业龙头，全球市占率约 2%，目前国产硅片设备的自给率仅 10%，国产替代空间大。近几年，国内规划多个大硅片建设项目，总投资超千亿元，预计 60%-70%用于设备采购，晶体炉采购额预计在 140 亿元-150 亿元。公司具备 8-12 寸单晶炉量产能力，是国内稀缺的 12 寸单晶炉供应商。公司和中环、有研半导体等均有合作，后续增量订单可期。截至 2019 年，公司未完成半导体设备订单 4.4 亿。随着国产硅片厂的持续扩产，半导体设备有望成为公司重要的业绩增量。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年归母净利润 9.5/12.6/16.0 亿元，对应 EPS 分别为 0.74/0.98/1.25 元，对应估值 33 倍、25 倍、19 倍。维持“买入”评级。

风险提示：光伏装机量增长不及预期，硅片扩产不及预期，行业竞争加剧风险。

【光伏设备】迈为股份（300751）：实控人拟增资 6 亿元，彰显公司发展信心

实控人拟增资 6 亿元，彰显公司发展信心。公司本次拟非公开发行股票数量不超过 500 万股，价格为 121.7 元/股，拟募集资金总额不超过 6.1 亿元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。此次募资旨在补充日常流动资金、加大研发投入、优化公司资本结构。本次发行对象为公司控股股东、实际控制人周剑、王正根两人，实控人自有资金认购，体现了管理层对公司的发展前景以及盈利能力的信心。

疫情影响短期销售，Q1 业绩增长 2%符合预期。2020 年以来，由于新冠肺炎影响，公司以及产业链上下游公司复工时间较原计划有不同程度的延迟，交通运输也受到一定程度管控，公司业务及技术人员无法达到客户工厂，影响了公司业务的正常开展，导致公司业绩增速有所下降；2020Q1，公司实现营业收入 4.1 亿元（+38%）；归母净利润 6487 万元（+2%）。2020Q2 起，由于国内疫情控制形势较好，随着行业生产恢复正常，公司业绩有望重回快速增长。

在手订单充足、横向拓展见效。公司已和天合光能、晶科能源、阿特斯、隆基乐叶等建立长期的合作关系。截至 2019 年，公司存货 20.7 亿元（+61%），在手订单充足。公司在现有光伏设备的基础上积极布局 HIT 相关工艺设备，并和通威展开试线合作，在行业技术迭代背景下，公司有望充分受益。此外，公司还相继进入光伏激光设备，叠瓦组件设备等上下游设备领域，并进入 OLED 显示装备领域，未来发展可期。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年归母净利润 3.5/4.5/5.7 亿元，对应 EPS 分别为 6.65/8.67/10.88 元，对应估值 44 倍、34 倍、27 倍，维持“持有”评级。

风险提示：电池技术升级或不及预期，光伏装机量增长或不及预期，行业竞争加剧风险。

【精测电子】迈向泛半导体检测设备龙头

2009-19 年营收 CAGR+71.2%，归母净利润 CAGR+52.0%：公司是国内面板检测产品线最齐全玩家，受益于下游投资扩张，近十年公司高速发展。公司 2019 营收 19.5 亿元，同比+40.4%；归母净利润 2.7 亿元，同比-6.7%，利润收缩主要系半导体和新能源前期投入

尚未盈利。公司四大业务，AOI 光学检测系统/OLED 调测系统/信号检测系统/面板自动化设备，营收占比分别为 39.4%/34.9%/16.2%/6.7%。19 年公司研发投入收入占比达 14.0%，研发员工占比 45.5%，毛利率 47.3%，净利率 13.3%。

面板检测设备投资结构性变化，OLED 产线集中投资保障检测设备需求稳定：随着大陆 LCD 产能饱和，未来本土检测设备公司机会集中在 OLED 集中投资带来的增量空间和 LCD 前、中段设备更新的国产替代空间。根据测算，2020-21 年国内面板检测设备投资分别为 314/474 亿元，合计达 788 亿元，其中 LCD 前、中段更新市场国产替代空间达 253 亿元，OLED 增量市场空间达 521 亿元，OLED 产线集中投资保障未来面板检测设备市场需求稳定。

半导体检测设备国产替代加速，新能源业务市场广阔：半导体前、后道检测设备占半导体设备投资比重 10%和 9%，19 年国内半导体检测设备市场规模 181 亿元，其中前道 95 亿元，后道 86 亿元。目前本土厂商在前道膜厚、电镜市场初露锋芒，后道检测中分选机、测试机的已实现部分国产替代。随着新能源汽车行业发展，锂电池和燃料电池检测达标已成为新能源汽车企业准入条件，目前锂电池检测增量空间年均超 50 亿元，燃料电池检测处于蓝海市场，空间广阔。

三次跨越实现“三位一体”业务布局：公司 08 年切入面板模组检测，14 年向前、中段 AOI 检测和 OLED 市场扩张，18 年发展半导体和新能源业务，19 年半导体业务实现营收 469.6 万元，上海精测获得大基金投资，电镜设备预计 20 年投放市场；新能源业务 19 年获得过亿订单，实现收入 1398.3 万元。三次跨越帮助公司业务不断扩张，形成“显示、半导体、新能源三位一体”业务布局。

盈利预测与投资建议。鉴于 LCD 前、中段存量替代市场与 OLED 增量投资市场以及半导体业务逐渐放量，预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 3.8 亿元、5.9 亿元、7.9 亿元。对应 PE 45/29/22 倍，给予“持有”评级。

风险提示：面板投资收缩、半导体周期波动、子公司业绩承诺不及预期。

【杰克股份】底部反转，股权激励彰显信心

公司发布限制性股权激励方案。拟授予的限制性股票数量为 158.4 万股，人数 11 人，授予价格为 9.4 元/股，考核目标为，以 2019 年净利润为基数，2021~2023 年净利润增长分别不低于 50%、88%、125%。

静待底部反转，股权激励彰显信心。2019 年受中美贸易战及高基数影响，工缝机内销下滑约 30%，外销下滑 4.2%，整体销量下滑约 18%至 697 万台左右，产量下滑 22%至 654 万台左右，低于历史均值。2020 年受疫情负面影响，工缝机行业景气度进一步下降。出口方面，根据中国缝制机械协会数据，2020 年 1-4 月我国各类缝制机械产品出口均呈现出同比下滑态势，其中，出口工业缝纫机 100.7 万台，出口额 3.3 亿美元，同比分别下降 17.8%和 13.5%，4 月当月，我国缝制机械行业工业缝纫机出口量 20.9 万台，出口额 7333 万美元，同比分别下降 37.7%和 26.8%。预计 2020 年工缝机行业下滑 15%左右至 590 万台左右，接近历史低位。我们认为，随着疫情缓解，以及行业周期性复苏，行业销量有望迎来反转，公司做为行业龙头，有望更快迎来复苏，2021 年股权激励目标净利润约等于 2018 年公司实际净利润，彰显公司对 2021 年行业反转及公司更快恢复发展的信心。

综合竞争优势强化，公司成为行业寡头概率更高。公司竞争优势在于，成本端，规模优势+自制电机电控；费用端，规模优势+专业人专注干专业事（民营企业，机制灵活，实控人

75%股权，24 年专注缝制设备领域）；质量端，研发投入超国内第二、三、四名总额，高端产品直逼日本重机；渠道端，超 7000 经销网点，便捷安装服务，发挥规模优势。公司过去 5 年销量增速持续高行业 15~20 个百分点，市占率年提升 2~3 个百分点，目前超过 20%，排名第一，超出第二名约 10 个百分点，公司在成本、费用、质量、渠道等优势持续扩大，正向循环，铸就未来寡头。

盈利预测与投资建议。公司估值处于底部，业绩有望迎来拐点，长期有望成为行业寡头，建议战略配置。预计公司 2020~2022 年 EPS 分别为 0.73/1.01/1.27 元，对应 PE 分别为 26/19/15 倍，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求、盈利能力不及预期风险；汇率风险；贸易战影响风险。

3 行业重点新闻

【油服】斯伦贝谢推出实时油气数据管理服务。斯伦贝谢推出了 PerformanceLive 数字连接服务，该服务可优化远程井场操作控制，同时提高安全性、效率并拓展勘测面积。该服务包括数字生态系统中的技术和专业知识，可通过安全可靠的数据网络利用云计算应用程序和自动化数据工作流。PerformanceLive 服务为客户提供即时访问数据和与领域专家协作服务，从而为定向钻探、测井、地层测试以及其他油气作业提供更快、更明智的决策。自动化的“端到端”工作流程简化了消除冗余并提供一致化服务的工作。此外，这项服务增加了运营安全性，减少了旅行次数和现场人员的需要，减少了碳足迹。斯伦贝谢服务和设备执行副总裁 HindaGharbi 表示：“PerformanceLive 服务改变了客户体验，实现了更高水平的运营控制。井下技术可以将数据即时提供给决策者，而不需要决策者亲临现场。”

【半导体设备】SEMICON CHINA 2020 于 6 月 27 日-6 月 29 日在上海召开，本次展会吸引了超过 1000 家展商参与，覆盖国内外芯片设计、制造、封测、设备、材料等半导体全产业链环节。在本次展会上，中微公司发布了新款深紫外 MOCVD 产品、北方华创推出 NMC612G 12 英寸铝刻蚀机、精测电子推出新款独立/集成式膜厚测量机及全自动电子束晶圆缺陷复查和分类设备，预计年底发布双束（包含电子束和聚焦离子束）电镜设备及新款 OCD 设备。另外据 SEMI 最新报告预测，2021 年全球晶圆厂设备支出增长率将达 24%，达到创纪录的 677 亿美元，比先前预测的 657 亿美元高出 10%，其中存储器工厂将以 300 亿美元的设备支出额领先全球半导体领域，前沿逻辑和代工厂预计将以 290 亿美元的投资规模排名第二。

【半导体设备】华大半导体旗下全资子公司上海积塔半导体有限公司（GTA Semiconductor）临港新厂于 6 月 30 日正式投产。项目总投资 359 亿元，致力于工业控制和汽车电子等高端应用的特色工艺生产线，计划建成 8 英寸生产线 6 万片/月，12 英寸特色工艺生产线 3000 片/月，6 英寸 SiC 生产线 5000 片/月，目标是显著提升中国功率器件（IGBT）、模拟电路、电源管理和传感器等芯片的核心竞争力和规模化生产能力。本次投产项目为 8 英寸特色芯片工艺生产线，12 英寸特色芯片工艺生产线计划于 2023 年投产。

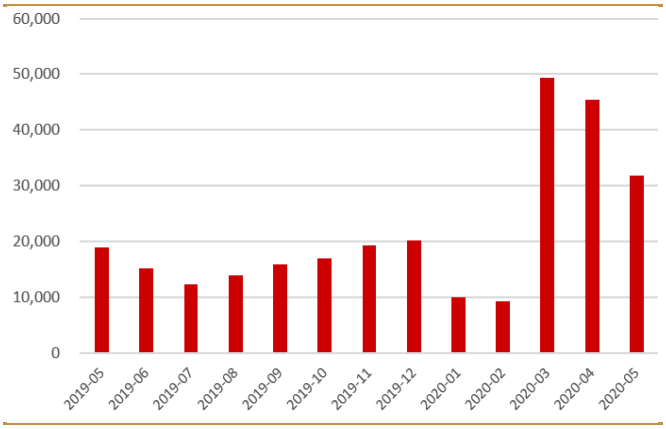
【光伏设备】阿特斯异质结电池技术战略载体平台项目开工。此次开工的嘉兴阿特斯技术研究院是阿特斯集团技术产品战略的重要载体。该项目总投资人民币 5 亿元，注册资金人民币 1 亿元，规划在 2020 年建设年产能 250MW 异质结电池中试线，开发高效异质结电池和组件产品，2021 年第一季度形成产品销售。同时从 2022 年开始，再购置部分研发设备和测试仪器，继续进行下一代新型异质结电池技术的研发和推广。

【锂电设备】特斯拉增加订单 LG 化学拟在韩国为其生产电池。7 月 3 日消息，据国外媒体报道，知情人士周五称，由于需求增加，特斯拉也向 LG 化学(LG Chem)增加了订单，LG 化学拟在韩国为其生产电池。知情人士称，特斯拉电动汽车销售状况很好，特斯拉不仅要求 LG 化学，还要求其它供应商加大供应。

【锂电设备】戴姆勒将深化与中国孚能科技的战略合作 收购后者 3%股权。德国豪华车生产商戴姆勒(DAIGn.DE)周五表示，将深化与孚能科技(赣州)股份有限公司的战略合作，合作协议包括收购这家中国电池制造商约 3%的股权。该联盟旨在开发非常先进的电池技术，以增加汽车续航里程，减少充电时间。

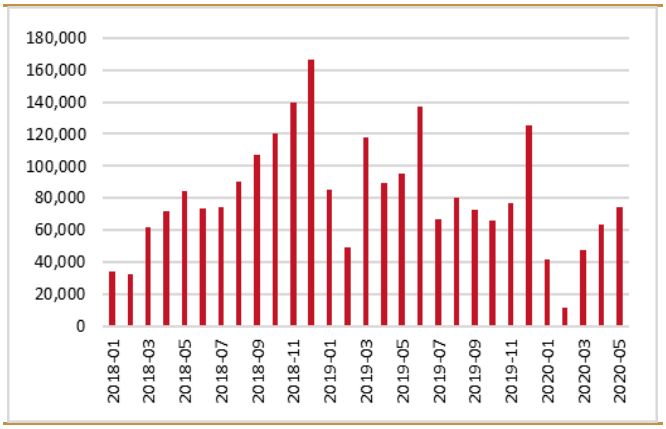
4 重点数据跟踪

图 1：5 月挖机销售 3.2 万台，同比增加 68%



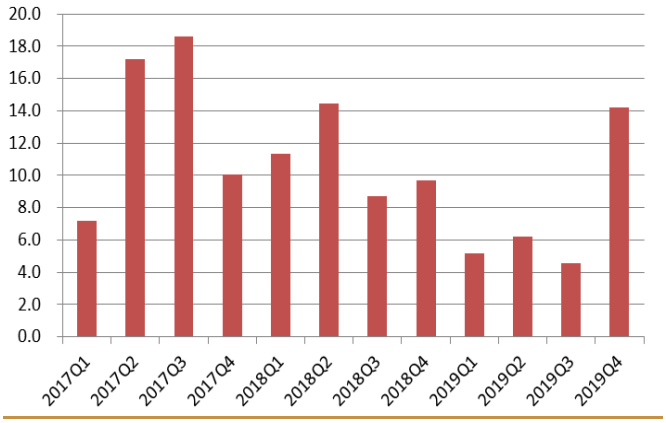
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：国内新能源乘用车 5 月销售 7.4 万辆，同比减少 24%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：2019 年光伏新增装机 30GW，同比下降 68%



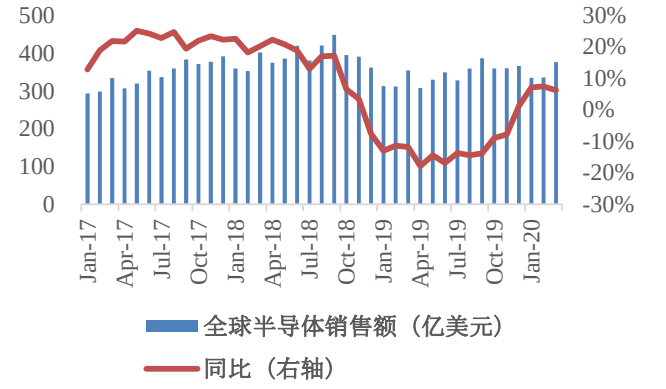
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：截止 7 月 2 日收盘，本周内布油价格收涨 5%



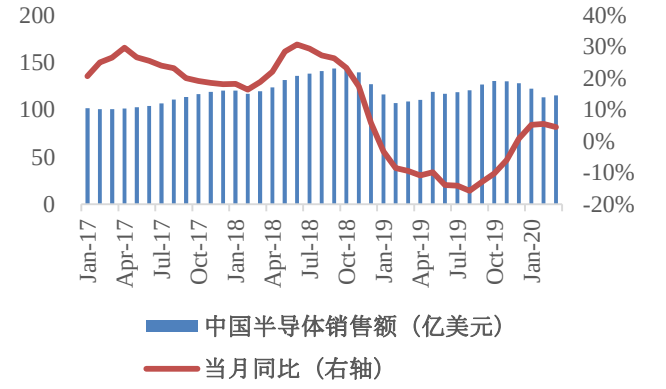
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2020 年 4 月，全球半导体销售额同比+6.1%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2020 年 4 月，中国半导体销售额同比+4.4%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：长江存储设备国产替代情况（截至 2020.7.3，持续更新中）

长江存储（截至2020.6.26）

刻蚀设备		薄膜沉积设备		光刻机		炉管设备		清洗设备		膜厚及关键尺寸测量设备		后道测试机		CMP（抛光）	
中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量	中标厂商	数量
中微半导体	38	AMAT	75	ASML	19	AMAT	10	Brooks Automation	4	Nano	56	Advantest	158	AMAT	39
荆蓝（香港）	7	Lam Research	85	Canon	10	TEL	57	Hugle Electronics Inc	2	KLA	36	Teradyne	192	华海清科	11
北方华创	9	TEL	94	合计	29	北方华创	39	J.E.T. CO.	1	AMAT	15	KT(是德科技)	22	合计	50
TEL	17	日立电气	83			Elemental	1	Lam Research	14	日立高新	19	Qualitau	13	国产设备	11
Screen	11	沈阳拓荆	6			北京屹唐	1	Screen	26	Revera	2	DI	1	国产率	22%
Oxford Instrument	1	北方华创	6			荆蓝（香港）	2	TEL	3	Rudolph	8	MIRAE	3		
北京屹唐	2	ASM	1			KOKUSAI	7	ULVAC KOREA	7	Semilab	5	武汉精鸿	5		
Lam Research	148	合计	350			合计	117	北方华创	2	KOKUSAI	2	合计	394		
AMAT	4	国产设备	12			国产设备	40	盛美半导体	16	睿励科学	2	国产设备	5		
合计	237	国产率	3%			国产率	34%	台湾艾科斯	2	中科飞测	2	国产率	1%		
国产设备	49							合计	77	上海精测	3				
国产率	21%							国产设备	18	合计	150				
								国产率	23%	国产设备	7				
										国产率	5%				

数据来源：中国国际招标网，西南证券整理

图 8：华虹无锡设备国产替代情况（截至 2020.6.26，持续更新中）

华虹无锡（截至2020.6.26）

刻蚀设备		薄膜沉积设备		光刻机		炉管设备		清洗设备		膜厚及关键尺寸测量设备				CMP（抛光）	
中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率	中标厂商	市占率
中微半导体	10	AMAT	26	ASML	7	AMAT	10	Hugle Electronics Inc	3	吉姆西	3	AMAT	10		
北方华创	4	Lam Research	21	Nicon	1	TEL	71	FIRST EXA Co.	2	KLA	41	华海清科	5		
TEL	5	ASM	3	合计	8	北方华创	5	Lam Research	8	AMAT	3	吉姆西	3		
Screen	7	沈阳拓荆	3			北京屹唐	2	Screen	10	台湾特銓	1	合计	18		
台湾志圣	1	北方华创	2			上海微电子	2	TEL	1	日立高新	12	国产设备	8		
Lam Research	29	合计	55			合计	90	盛美半导体	3	合计	60	国产率	44%		
AMAT	1	国产设备	5			国产设备	7	合计	27	国产设备	3				
合计	57	国产率	9%			国产率	8%	国产设备	3	国产率	5%				
国产设备	14							国产率	11%						
国产率	25%														

数据来源：中国国际招标网，西南证券整理

5 风险提示

下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险、光伏装机量增长不及预期、油价剧烈波动风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn