信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20200705 周报：缝制设备行业龙头的远期空间有多大？

机械设备行业周报

2020 年 07 月 05 日

罗 政 机械设备行业首席分析师
刘 卓 机械设备行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　机械设备行业首席分析师
执业编号：S1500520030002
联系电话：+86 61678586
邮　箱：luozheng@cindasc.com

刘卓　机械设备行业分析师
执业编号：S1500519090002
联系电话：+86 10 83326753
邮　箱：liuzhuoa@cindasc.com

刘崇武　机械设备行业研究助理
邮　箱：liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

缝制设备行业龙头的远期空间有多大？

2020 年 07 月 05 日

本期内容提要

- **本周专题：缝制设备行业龙头的远期空间有多大？**2015 年在缝制设备行业低谷期时，诸多小企业被迫关门倒闭，我国缝制设备企业数量从 2015 年年底的 265 家减少至 2016 年底的 238 家。2018 年底，行业再次进入下行阶段，缝制设备行业亏损企业数量明显增加，2020 年新冠疫情对于缝制设备行业而言更是雪上加霜。我们认为 2020 年行业将再次面临洗牌，行业有望进入加速整合期。近几年，杰克股份和上工申贝等国内第一梯队企业市占率呈现稳步提升的状态，而中捷资源和标准股份等第二梯队企业的市占率以及盈利能力都在不断下滑，国内龙头竞争实力越来越强。此外，通过对日本重机和日本兄弟等全球缝制设备龙头的分析发现：（1）日本重机大规模资本投入的时期早已过去，目前资产负债率较高，无大幅扩产能力，未来将步入平稳发展阶段；（2）缝制设备在日本兄弟业务中的占比较小，且盈利能力相对其他业务较弱，不是日本兄弟未来重点发展的方向。我们认为未来杰克股份等国内缝制设备龙头有望在行业低谷期时再次实现市占率的进一步提升，同时利用纺织服装行业向东南亚以及南亚转移的契机，快速占据东南亚及南亚市场。我们认为随着缝制设备行业的加速整合以及龙头竞争实力的不断提升，未来国内缝制设备行业将呈现寡头竞争格局。根据我们测算，未来国内缝制设备行业寡头企业收入规模有望达到 100 亿元，净利润有望达到 12 亿元。
- **本周核心观点：**（1）工程机械继续作为绝对收益的重点配置板块，我们预计 6、7 月挖机销售有望继续维持高增长，重点推荐弹性较大的中联重科，关注三一重工、徐工机械、建设机械、艾迪精密、恒立液压等；（2）相对收益品种建议关注光伏锂电以及汽车电子，考虑其长期成长性以及短期来看技术更迭趋势，光伏设备最为受益，关注捷佳伟创、晶盛机电，锂电设备主要受行业趋势驱动，关注先导智能、诺力股份；汽车电子具备长期稳健成长逻辑，建议关注克来机电、瀚川智能等；（3）安全边际考虑，油价企稳趋势较为明确，油服设备主流标的调整较深，全年业绩确定性较高，建议关注杰瑞股份；（4）其他个股仍建议关注竞争力强的优质品种，重点推荐安车检测、中密控股，捷昌驱动，持续关注华测检测、广电计量、弘亚数控等。
- **行业动态综述。工程机械方面，**6 月份 CMI 指数仍落入景气区间，下游固投领域开工力度持续加大，单月重大项目开工量和投资额环比增长。我们预计 6 月份挖掘机销量有望继续维持较高增速，建议重点关注工程机械行业；**油服方面，**本周油价略有上涨，仍旧处于较低价格水平，但是我们认为油价波动对国内页岩气投资影响不大；同时，国家能源安全战略不会因油价波动而动摇，当前油服设备板块具备较好的布局机会；**光伏锂电方面，**光伏电池片和动力电池投资仍在持续发力，海外疫情的短期影响有限，行业发展趋势明确，设备环节将充分受益于提效降本驱动下的技术加快迭代。
- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

缝制设备行业龙头的远期空间有多大？ 1
行业加速整合，龙头企业市占率持续提升 1
全球缝纫机龙头发展趋于平稳，无扩张计划 3
缝制设备寡头企业未来发展空间测算 5
本周动态及点评 6
◎工程机械 6
◎油服 7
◎光伏 8
◎锂电设备 8
◎其他 9
本周重点上市公司动态 9

图 目 录

图 1: 我国缝制企业数量 1
图 2: 我国缝制企业亏损数量 1
图 3: 缝制机械行业百余家企业收入占全行业收入比重 2
图 4: 杰克股份在百余家企业收入中市占率 2
图 5: 2013 年主要企业在百余家企业中的占比 2
图 6: 2019 年主要企业在百余家企业中的占比 2
图 7: 中捷资源净利润 3
图 8: 标准股份净利润 3
图 9: 日本重机营收及增速 3
图 10: 日本重机净利润及增速 3
图 11: 日本重机资产负债率 4
图 12: 日本重机在建工程及固定资产 4
图 13: 日本兄弟各地区业务占比 4
图 14: 2019 年日本兄弟各业务占比 4
图 15: 日本兄弟机械板块收入及增速 5
图 16: 日本兄弟机械板块营业利润及增速 5
图 17: 缝制机械行业百余家企业营收 6
图 18: 缝制机械行业收入 6

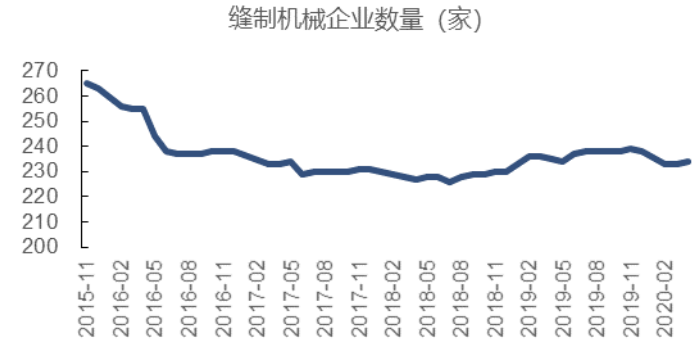
缝制设备行业龙头的远期空间有多大？

本篇专题我们对缝制设备行业龙头的未来可预见成长空间做一个探讨，本文的依据主要来源于三个方面：（1）过去 8 年行业竞争格局的演变趋势；（2）当前市场主要参与者的竞争格局；（3）行业规模保持平稳。当然，空间只是一个静态的测算，不包括达到这一占有率的具体路径，以及具体实现的时间表。当然，对于我们心知肚明的行业龙头而言，除了简单的国内市场占有率提升之外，其海外并购整合带来的规模提升也是一个重要的增量，但是并不在本文的考虑之中。

行业加速整合，龙头企业市占率持续提升

低谷期行业有望加速行业整合。缝制设备行业在经历 2015 年的低谷期时，诸多小企业被迫关门倒闭，我国缝制设备企业数量从 2015 年年底的 265 家减少至 2016 年底的 238 家。2018 年底，行业再次进入下行阶段，缝制设备行业亏损企业数量明显增加，今年新冠疫情对于缝制设备行业而言更是雪上加霜。我们认为新冠疫情影响下的 2020 年行业将再次面临洗牌，中小缝制设备企业抗风险能力较弱，将再次面临被淘汰的风险，行业整合进一步加速。

图 1：我国缝制企业数量



资料来源：Wind，信达证券研发中心

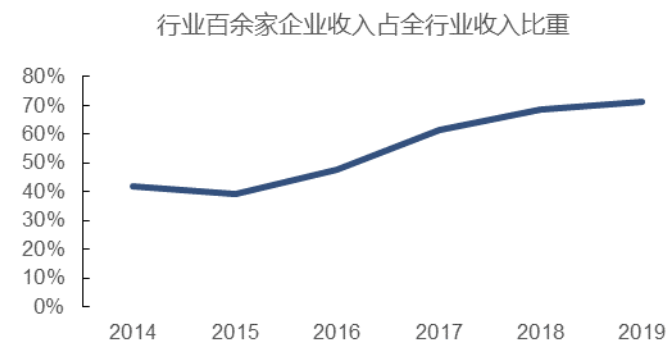
图 2：我国缝制企业亏损数量



资料来源：Wind，信达证券研发中心

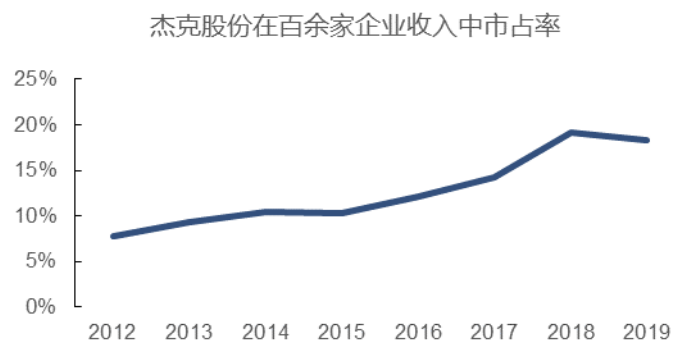
市场份额不断向头部企业集中。2014 年至 2019 年，缝制机械行业百余家企业收入在全行业中的收入占比呈现稳步增长的态势，占比从 2014 年的 41.84%增长至 2019 年的 71.38%，说明市场份额持续向头部企业集中。杰克股份等缝制机械龙头企业的市占率也保持稳步提升的态势，2012 年至 2019 年杰克在百余家企业中的市占率从 7.7%提升至 18.29%。

图 3：缝制机械行业百余家企业收入占全行业收入比重



资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

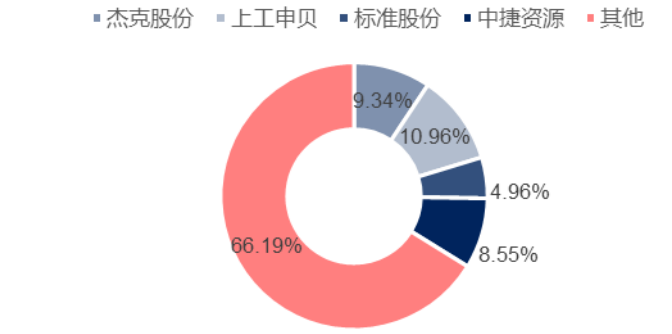
图 4：杰克股份在百余家企业收入中市占率



资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

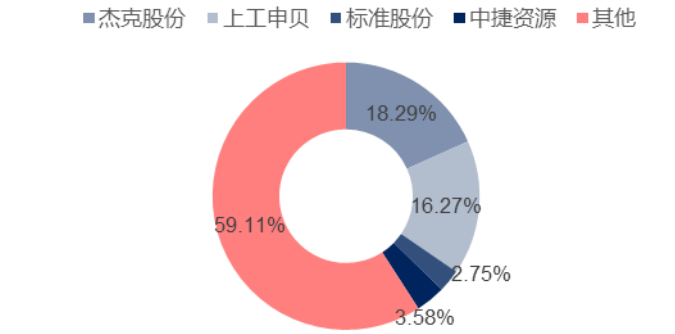
缝制设备行业寡头竞争局面正在形成。通过行业前四家企业的占比可以看出，行业前四家企业收入规模在行业中占比是在不断提升。同时也可以看到，前四家企业中，市占率提升的主要是杰克股份和上工申贝等第一梯队企业，而第二梯队企业的市占率是在不断下滑的。从中捷资源和标准股份的盈利情况也可以看出，近几年，中捷资源和标准股份都出现了不同程度的亏损，盈利能力都在持续下滑。杰克股份和上工申贝等第一梯队企业的竞争实力与第二梯队的企业的差距将越来越大，我国缝制设备行业已经呈现出寡头竞争的趋势。

图 5：2013 年主要企业在百余家企业中的占比



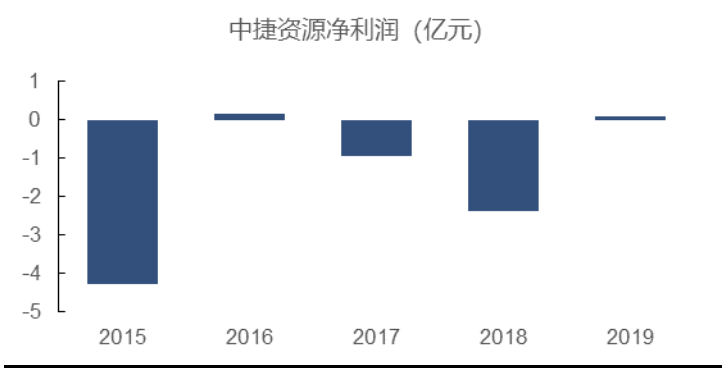
资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

图 6：2019 年主要企业在百余家企业中的占比



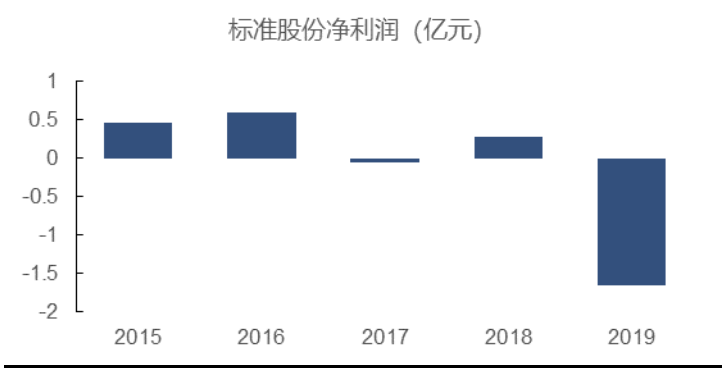
资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

图 7：中捷资源净利润



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 8：标准股份净利润

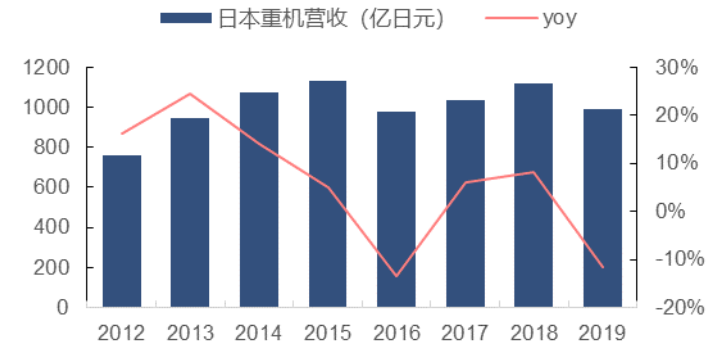


资料来源：Wind，信达证券研发中心

全球缝纫机龙头发展趋于平稳，无扩张计划

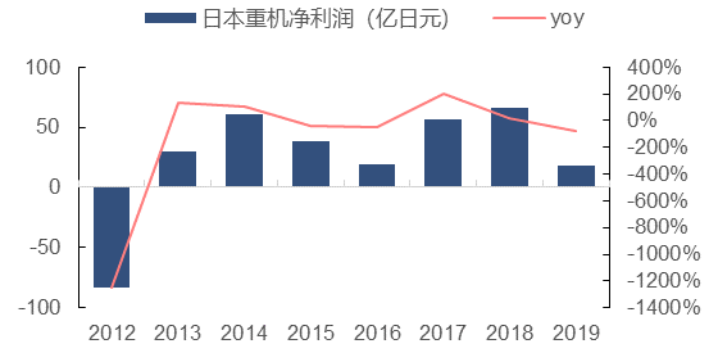
日本重机多年来收入维持相对平稳。近 10 年来，日本重机的收入都保持相对平稳，受行业弱周期性的影响，略有波动。2019 年，公司实现营收 991.69 亿日元，同比下降 11.51%，实现归母净利润 17.63 亿日元，同比下降 73.45%。公司收入下滑主要是 2019 年中国及亚洲其他地区缝纫设备的需求出现了较大程度的下滑。净利润大幅下滑一方面是由于收入的下滑，另一方面是解决方案业务运营成本大幅增加。

图 9：日本重机营收及增速



资料来源：日本重机官网，信达证券研发中心

图 10：日本重机净利润及增速

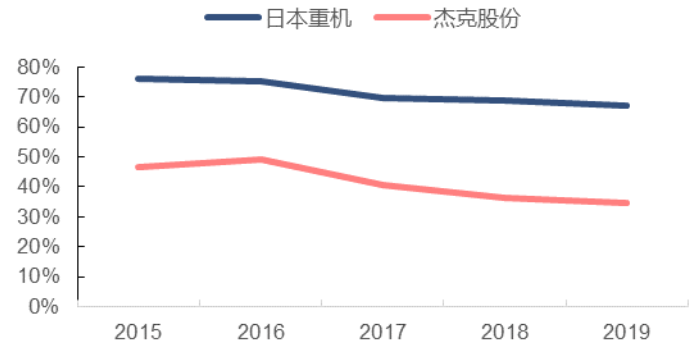


资料来源：日本重机官网，信达证券研发中心

日本重机资产负债率过高，不具备大规模扩张的可能性。虽然近几年，日本重机的资产负债率虽有下滑，但是依旧维持在高位。2019 年日本重机的资产负债率达到 67.09%，远高于杰克股份等同类型公司。过高的资产负债率也进一步约束公司进行

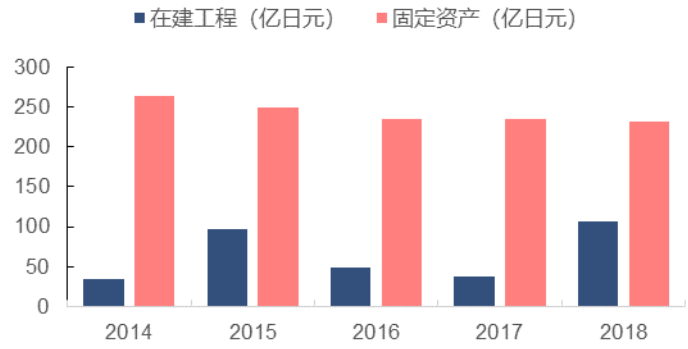
大规模的扩张。同时，从公司固定资产和在建工程都可以看出，公司最近几年都没有大规模的扩产需求。

图 11：日本重机资产负债率



资料来源：日本重机官网，信达证券研发中心

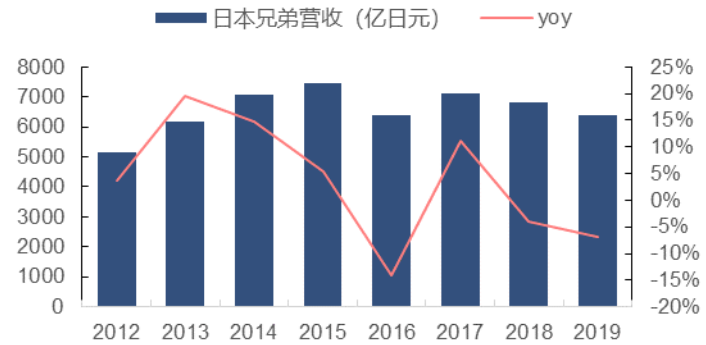
图 12：日本重机在建工程及固定资产



资料来源：日本重机官网，信达证券研发中心

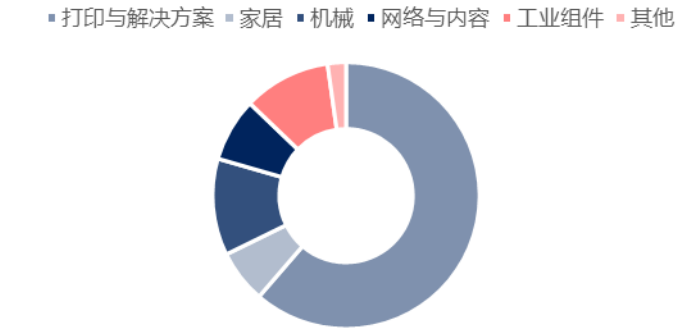
日本兄弟缝纫设备业务占比低。2019 年日本兄弟实现营收 6373 亿日元，同比下降 6.8%，实现归母净利润 496 亿日元，同比下降 8%。公司收入下滑主要是机械板块和打印与解决方案板块出现了较大幅度下滑，两个板块分别下滑 28.14%和 3.05%。分业务看，公司业务主要包括六大板块，其中打印与解决方案板块在营收中占比最大达到 61.3%，也是公司未来重点发展的业务。机械板块中主要包括缝纫设备和机床等，在公司营收中的占比为 11.74%。

图 13：日本兄弟各地区业务占比



资料来源：日本兄弟官网，信达证券研发中心

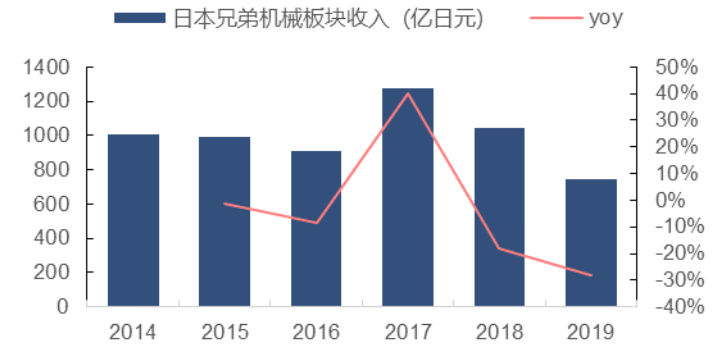
图 14：2019 年日本兄弟各业务占比



资料来源：日本兄弟官网，信达证券研发中心

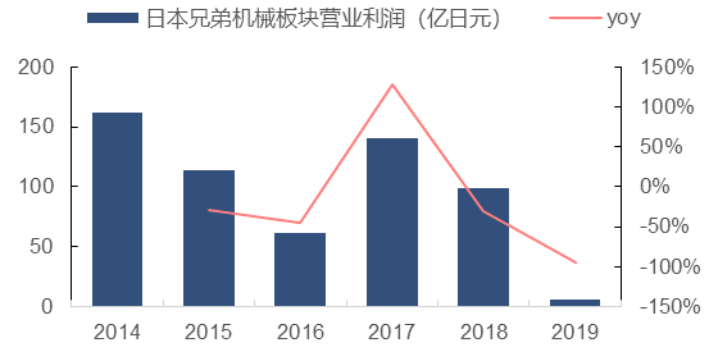
日本兄弟缝纫设备业务盈利能力持续下滑，不是未来重点发展方向。2019 年日本兄弟缝纫设备所在的机械板块实现营收 748 亿日元，同比下降 28.14%，实现营业利润 6 亿日元，同比下降 93.9%。同时缝纫设备的净利率要远低于打印与解决方案板块的净利率，因此，日本兄弟未来将不会重点发展缝纫设备业务。

图 15：日本兄弟机械板块收入及增速



资料来源：日本兄弟官网，信达证券研发中心

图 16：日本兄弟机械板块营业利润及增速



资料来源：日本兄弟官网，信达证券研发中心

通过对日本重机和日本兄弟两家全球缝纫机设备龙头的分析发现：（1）日本重机大规模资本投入的时期过去，目前资产负债率等较高，无大幅扩产能力，未来将步入较为平稳的发展阶段；（2）缝制设备在日本兄弟业务中的占比较小，且盈利能力相对其他业务较弱，不是未来重点发展的方向。所以我们认为未来杰克股份等国内缝制设备龙头有望在行业低谷期时再次实现市占率的快速提升，同时利用纺织服装行业向东南亚以及南亚转移的契机，快速占据东南亚及南亚市场。

缝制设备寡头企业未来发展空间测算

我们认为随着缝制机械行业的加速整合以及龙头竞争实力的不断提升，国内缝制机械行业将呈现寡头竞争格局。假设：（1）未来国内缝制机械百余家企业收入和缝制机械行业收入与 2019 年相同，分别为 197 亿元和 276 亿元；（2）我国缝制设备呈现寡头竞争格局，寡头企业市占率达到 50%；（3）寡头企业的毛利率达到 30%，净利率达到 12%。

根据上述假设测算：从百余家企业情况来看，**未来国内缝制机械行业寡头企业收入规模有望接近 100 亿元，净利润有望接近 12 亿元。**

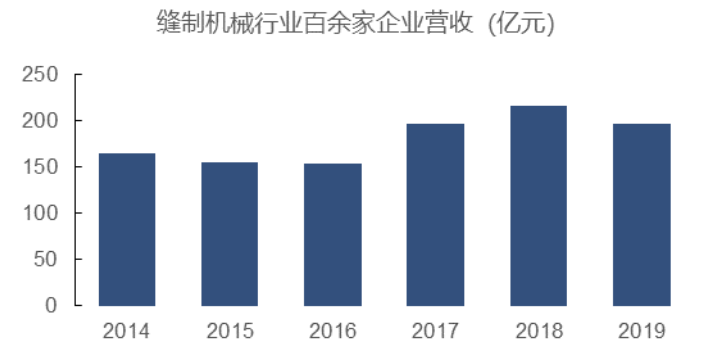
表 1：寡头企业未来空间测算

	缝制机械行业百余家企业市占率				缝制机械行业市占率			
寡头市占率	30.00%	40.00%	50.00%	60.00%	30.00%	40.00%	50.00%	60.00%

收入（亿元）	59.1	78.8	98.5	118.2	82.8	110.4	138	165.6
毛利率	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
毛利（亿元）	17.73	23.64	29.55	35.46	24.84	33.12	41.4	49.68
净利率	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
净利润	7.09	9.46	11.82	14.18	9.94	13.25	16.56	19.87

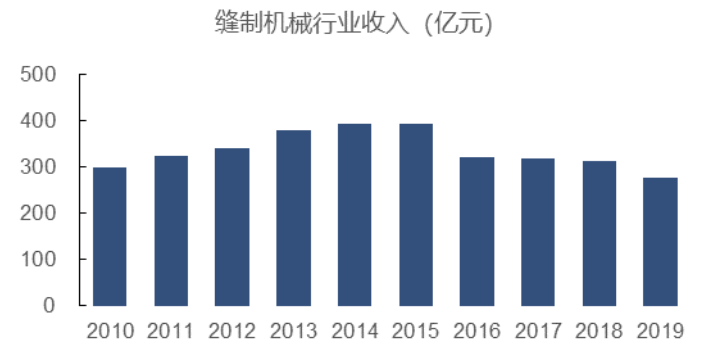
资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

图 17：缝制机械行业百余家企业营收



资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

图 18：缝制机械行业收入



资料来源：中国缝制机械协会，信达证券研发中心

本周动态及点评

◎工程机械

（1）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，市场仍处扩张区间；环比降低 1.04%，降幅收窄（依据 CMI 判断标准，130CMI 指数中，针对制造商群体进行调研反馈的库存指数比上期降低 1.6 个百分点，生产指数小幅降低 0.3 个百分点；针对代理商群体调研反馈的新订单指数同比提高 5.7 个百分点，环比下降 6.5 个百分点；针对市场一线调研的用户价格指数降低 1.8 个百分点。

综合各方信息来看，与工程机械行业密切相关的固投领域的增速降幅均继续收窄，说明当前工程机械行业下游投资仍在不断恢复中，且 6 月各地重大项目开工力度加大。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%。

（2）据 Mysteel 不完全统计，2020 年 6 月份各省市开工重大项目 4100 余个，项目总投资超 2.4 万亿。和 5 月相比，6 月项目开工数量环比增长约 36.74%，总投资金额环比增加约 5.12%。分地区来看，河南总投资额位居榜首，全省项目总投资合计 5055 亿元，其中 6 月 5 日河南郑州 2020 年第二批 267 个重大项目集中开工，总投资高达 3179 亿元。

（3）租赁市场价格环比有所回落，单量环比提升。截至 2020 年 7 月 3 日，庞源租赁价格指数为 1228，环比有所回落；周内签约量 12959 万元，环比提升。

投资建议： 6 月份 CMI 指数仍落入景气区间，下游固投领域开工力度持续加大，单月重大项目开工量和投资额环比增长，我们预计 6 月份挖掘机销量有望继续维持较高增速。目前全国多地已经开始加强了非道路移动机械的排查工作，我们认为在环保驱动下，今年工程机械更新换代将依旧维持在高位，国内工程机械有望维持高景气度，建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）。受益于装配式建筑渗透率提升，塔机需求旺盛，建议重点关注塔机租赁龙头建设机械（600984.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比上涨。截至 7 月 3 日收盘，NYMEX 原油报收 40.32 美元/桶，周度涨幅 4.13%；WTI 原油报收 40.35 美元/桶，周度涨幅 5.60%。

（2）新华社发布最新消息，中石油长庆油田党委书记、总经理付锁堂近日表示，按照规划，长庆油田到 2025 年年产油气当量将突破 6300 万吨。付锁堂介绍，2013 年以来，长庆油田已连续七年实现了 5000 万吨以上高效稳产。2019 年，长庆油田生产油气当量 5703 万吨，其中原油 2416 万吨，产量占国内原油总产量的 1/8；生产天然气 412.5 亿立方米，产量占国内天然气总产量的 1/4。截至 6 月 26 日，长庆油田今年产量达 3012.55 万吨，提前 4 天完成全年计划任务的 50%。

（3）近日，美国页岩气巨头切萨皮克（Chesapeake Energy）正式宣告破产。这家总部位于美国俄克拉荷马州首府的公司，在公开的资料中，列出了 100 亿美元的资产和 500 亿美元的债务，以及超过 10 万名的债权人。2020 年第一季度，切萨皮克公司营业收入超 25 亿美元，净亏损约 83 亿美元。在这家公司破产之前，美国石油行业的另一家巨头怀廷石油公司在 4 月初申请了破产保护，此前该公司曾支持美国最大的页岩气田，位于北达科他州的 Bakken 页岩气田。截至目前，美国已有 17 家页岩油生产商申请破产保护，总债务额规模为 230 亿美元。今年年底之前，申请破产保护的页岩油生产商可能会增至 73 家。如果石油价格继续保持在当前的水平，预计明年还会有 170 家页岩油生产商破产。

投资建议： 我们认为国家能源安全战略不会因为油价的波动而动摇，在“七年行动计划”的驱动下，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。同时，随着全球疫情的复苏，全球复工复产的逐步推进，原油需求端开始回暖，供给端方面 OPEC+ 已将减产协议延长至 7 月，油价有望企稳回升。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。

◎光伏

（1）近日，国家能源局公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，共有 25.96GW 的光伏电站进入此次补贴名单，涉及 15 个省份和新疆建设兵团，共计 434 个项目，占申报容量的 77.5%，其中 9.235MW 为已并网项目。一类资源区 0.2993 元/千瓦时、二类资源区 0.3493 元/千瓦时，三类资源区 0.4493 元/千瓦时，这个投标电价以下的均进入补贴清单。

从省份来看，今年入围项目的集中度更高。贵州（5.22GW）、宁夏（4.07GW）、河北（3.58GW）、浙江（2.62GW）、江西（2.23GW）、青海（2GW）六省规模均超过 2GW，这 6 省的项目总量已经达到 19.72GW。其中，贵州、宁夏、河北三省规模共计 12.87GW 的项目总量，预估将占用总规模盘子的 70%以上。从项目类型来看，普通光伏电站装机容量为 25.62GW，占比 98.7%；分布式光伏在此次竞价中，仅有 330MW 全额上网和 8MW 自发自用余电上网分布式光伏项目进入补贴名单。从资源区来看，Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ类资源区项目容量占比分别为 20.9%、11.3%以及 67.8%。Ⅲ类资源区仍是最大赢家，入围项目规模 67.8%，总装机容量 17.59GW。

（2）2020 年 7 月 1 日，嘉兴阿特斯技术研究院在秀洲国家高新区正式动工，这是阿特斯阳光电力集团继在秀洲区启动新能源光伏电池组件项目建设后，又一进入实施阶段的新项目。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。据了解，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。

投资建议：国家能源局近期发布 2020 年光伏补贴竞价结果，25.96GW 进入补贴名单，超出市场预期，按照竞价项目年内并网率 70%进行保守估算，叠加平价项目及去年结转的竞价项目并网，我们预计 2020 年光伏新增装机规模有望超过 40GW，同比增长接近 10GW。在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）7 月 3 日，戴姆勒宣布，梅赛德斯-奔驰与中国电池制造商孚能科技(赣州)股份有限公司建立深远的战略合作伙伴关系，并同时入股孚能科技，持有约 3%的股份。戴姆勒指出，此举是其实现“2039 愿景”二氧化碳目标的又一个重要里程碑。双方合作协议的关键内容包括研发和商业化先进的高能量密度电池，并实现成本竞争力目标；技术重点是通过提高能量密度和减少充电时间以显著增加续航里程。该合同将保障奔驰电气化战略需要的电池供应，同时孚能科技的产能规划也将获得保障。此外，在一定的技术和商业条件下，孚能科技可以在早期加入下一代奔驰 EQ 产品的项目。

（2）外媒消息，弗里蒙特市政府的一份监管文件显示，特斯拉计划秘密在加利福尼亚州的弗里蒙特建立一个电池研究机构和制造工厂，项目代号为“Roadrunner”。项目建设包括所有生产设备的安装将在 3 个月内完成。届时电池生产线将 24 小时全天运行，且工厂将雇佣 470 名员工，保证每天有 100 名员工在生产设施的生产线上工作。特斯拉提交给弗里蒙特市的环境检查报告显示，为容纳新的电池制造设备和研发空间，特斯拉将在基于现有建筑改进，使总建筑面积增加约 29,745 平方英尺（至总计 156,057 平方英尺），但不会改变该建筑物或其外墙的占地面积。6 月中旬，另有报道，为了维稳上游资源供应，特斯拉将与嘉能可签订采购协议，嘉能可将为特斯拉上海超级工厂及其计划中的柏林工厂提供钴金属。

（3）7 月 1 日，德方纳米发布募资说明书，拟向不超过 35 名对象发行股份募集不超过 12 亿元，用于年产 4 万吨纳米磷酸铁锂项目和补充流动资金。上述项目达产后，德方纳米将拥有超 10 万吨产能，以支持新能源汽车行业的持续发展以及储能市场的兴起与商业化需求。

（4）7 月 2 日，国轩高科发布公告称，基于战略规划和经营发展的需要，公司全资子公司合肥国轩于 2020 年 6 月与柳州投资签署了《合作协议》，双方共同出资 1.5 亿元设立合资公司柳州国轩。本次合作协议签署暨合资公司设立旨在落实公司与柳州市人民政府签署的《国轩柳州年产 10GWh 动力电池生产基地项目投资协议书》。

投资建议：在全球电动化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产。我们预计随着动力电池厂商扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能（300450.SZ）。

◎其他

（1）据高工机器人研究所（GGII）的 2020 年中国机器视觉行业调研报告，中国正在成为世界机器视觉发展最活跃的地区之一，2019 年中国机器视觉市场规模 65.5 亿元（该数据未包含计算机视觉市场规模），同比增长 21.77%。2014 年至 2019 年复合增长率为 28.36%，预计到 2023 年中国机器视觉市场规模将达到 155.6 亿元。2019 年中国机器视觉产业投融资案例 22 起，涉及投资融资资金 13.56 亿元。2017 年至 2019 年，中国机器视觉的融资案例数量和融资金额逐年提升，热度有望延续。

（2）近期慕尼黑上海光博会举办，小觅智能发布双目摄像头深度高精版，在「视觉+结构光」融合的基础上，针对近距离场景（尤其在 2.5 米内）优化设计，升级原有镜头，镜头更配备高强度防尘玻璃，实测精度可达毫米级别*（精度误差低于 1%），采用 5cm 基线，整体更为小巧轻量，并提供可拆卸外壳，使其在结构适配上具有更好的集成性能，助力实现立体测量、三维重建、人脸识别等更多应用与研究。

本周重点上市公司动态

克来机电（603960.SH）6 月 29 日发布公告，控股股东及实际控制人之一的陈久康于 2020 年 6 月 24 日通过大宗交易方式累计减持股份 5,040,000 股，占公司总股本的 2%。

晶盛机电（300316.SZ）6 月 29 日发布公告，日前，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。其中全自动晶体生长炉合同总价款 120,960 万元，单晶硅棒截断机合同总价款 1,710 万元，本次签订的设备合同金额合计 122,670 万元，占公司 2019 年度经审计营业收入的 39.45%，对公司未来业绩将产生积极影响。

三一重工（600031.SH）7 月 1 日发布公告，2020 年 6 月 29 日，中国银保监会湖南监管局下发《关于三一汽车金融有限公司变更股权的批复》，批复的主要内容如下：1、湖南银保监局同意三一集团将其持有的三一汽车金融 91.43%股权转让给三一重工，其他股东持有股权保持不变；2、三一汽车金融应当自本批复之日起 6 个月内完成有关法定变更手续。

徐工机械（000425.SZ）7 月 1 日发布公告，根据徐工机械发展战略和经营发展需要，公司拟出资 51 亿元设立徐工产业并购基金。徐工产业并购基金规模 100.1 亿元人民币，其中徐工机械出资 51 亿元，上海炽信出资 49 亿元，徐工融创出资 1,000 万元。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020 年 6 月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。