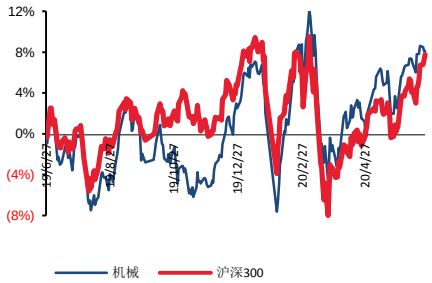
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-27
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

# 扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备

■ 走势对比




■ 子行业评级

## 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

**扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备。**效率提升驱动今年光伏电池组件价格继续下降，直接利好终端市场。国内，今年光伏消纳空间 47GW，略超预期，且平价项目范围不断扩大；海外市场情况同样大幅超预期，尽管疫情影响出口物流，但今年 5 月光伏组件出口量和出口金额同比变动分别为 5.6%和-6.1%，比预期强许多，海外的平价项目更为普遍，价格是影响需求的重要因素，预计下半年起随着疫情制约消除，海外装机需求值得期待。各环节扩产看，硅片和电池片下半年都将迎来扩产高峰，尤其电池片环节，还叠加落后产能淘汰，下半年起将持续较长时间高效产能扩张，设备厂新签单将继续增长。同时，行业新技术也在较快速度推进，（1）大尺寸硅片降本效果明显，下半年成本效率数据稳定后，大尺寸硅片将得以较快发展；（2）异质结电池兼具高效率、高稳定性等优点，在新技术路线中备受青睐，通威、爱康、山煤国际等公司均积极推进，国产设备厂商前瞻布局核心设备及整线解决方案，产业化成熟后设备厂商面临广阔的新增产线及更新市场空间。重点推荐**捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、帝尔激光、上机数控、金辰股份**。

## 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

**相关研究报告：**
《股权激励彰显信心，行业龙头有望复苏》--2020/06/24
《618 扫地机器人市场点评：国内需求全面复苏》--2020/06/21
《扫地机器人行业迎来最佳配置时机》--2020/06/21

**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

# 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 ..... 6
5 板块行情回顾 ..... 6

# 图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 ..... 7
图表 2：细分行业周度涨跌幅 ..... 7

# 1 行业观点及投资建议

**扩产及新技术双轮驱动，继续推荐光伏设备。**效率提升驱动今年光伏电池组件价格继续下降，直接利好终端市场。国内，今年光伏消纳空间 47GW，略超预期，且平价项目范围不断扩大；海外市场情况大幅超预期，尽管疫情影响出口物流，但今年 5 月光伏组件出口量和出口金额同比变动分别为 5.6%和-6.1%，比预期强许多，海外的平价项目更为普遍，价格是影响需求的重要因素，预计下半年起随着疫情制约消除，海外装机需求值得期待。各环节扩产看，硅片和电池片下半年都将迎来扩产高峰，尤其电池片环节，还叠加落后产能淘汰，下半年起将持续较长时间高效产能扩张，设备厂新签单将继续增长。同时，行业新技术也在较快速度推进，（1）大尺寸硅片降本效果明显，下半年成本效率数据稳定后，大尺寸硅片将得以较快发展；（2）异质结电池兼具高效率、高稳定性等优点，在新技术路线中备受青睐，通威、爱康、山煤国际等公司均积极推进，国产设备厂商前瞻布局核心设备及整线解决方案，产业化成熟后设备厂商面临广阔的新增产线及更新市场空间。重点推荐**捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、帝尔激光、上机数控、金辰股份**。

# 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】徐工混改挂牌**

徐工集团工程机械有限公司（简称公司）按照 2019 年 7 月 25 日徐州市国资委审批通过的《徐工集团工程机械有限公司混合所有制改革试点实施方案》，于 2020 年 6 月 24 日将公司混合所有制改革涉及的增资项目在江苏省产权交易所公开挂牌。具体内容详见江苏产权市场网上披露的《徐工集团工程机械有限公司增资公告》。

**【工业机器人】5 月规模以上工业增加值增长 4.4%，工业机器人涨幅达 16.9%**

5 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速较 4 月份回升 0.5 个百分点。从环比看,5 月份,规模以上工业增加值比上月增长 1.53%。1—5 月份,规模以上工业增加值同比下降 2.8%。

**【电动车】双积分管理办法大改，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求**

近日，工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定。明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%。2024 年之后的要求由工信部另行公布。工信部有关负责人表示，该积分比例是在统筹考虑行业正负积分基本平衡、满足第五阶段油耗标准和实现既定产业发展目标的基础上，综合测算得出的。按照该比例要求，基本能够保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的规划目标。

**【半导体】预计今年 9 月份开工、明年底量产，三星将建设新的半导体工厂**

据韩国媒体报道，三星电子准备在韩国平泽新建一个大型半导体生产基地，并计划在 9 月份启动工厂建设。

报道指出，三星 P3 工厂的生产制造规模将比 P2 工厂增加 50%，预计将采取“综合半导体工厂”的形式，同时生产 DRAM，NAND 闪存和系统半导体，并有望采用最新工艺。P3 工厂预计将在 2021 年第三季度竣工，投入量产时间将从 2021 年底开始。

**【光伏】“五连降”之后终于止跌！隆基股份公布最新硅片价格**

6 月 25 日，隆基发布最新单晶硅片价格公示，单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度

（166/223mm），价格为 2.62 元/片，单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度，价格 2.53 元/片。连续五次降价后，隆基股份单晶硅片价格终于止跌回稳。

# 4 重点公司公告

## 4.1 经营活动相关

**【精测电子】**公司控股子公司上海精测拟以自有资金 4920 万元购买参股公司武汉颐光剩余 82%的股权，交易完成后，上海精测将持有武汉颐光 100%股权。

**【捷佳伟创】**公司财务负责人周宁女士因个人健康原因辞去公司财务负责人职务。

**【杰克股份】**公司公告限制性股票激励方案，激励对象 11 人，限制性股票数量 158.43 万股。业绩目标，第一/二/三个解除限售期，业绩考核目标分别为，以 2019 年净利润为基数，2021 年/2022 年/2023 年净利润分别不低于 50%/88%/125%。

## 4.2 资本运作相关

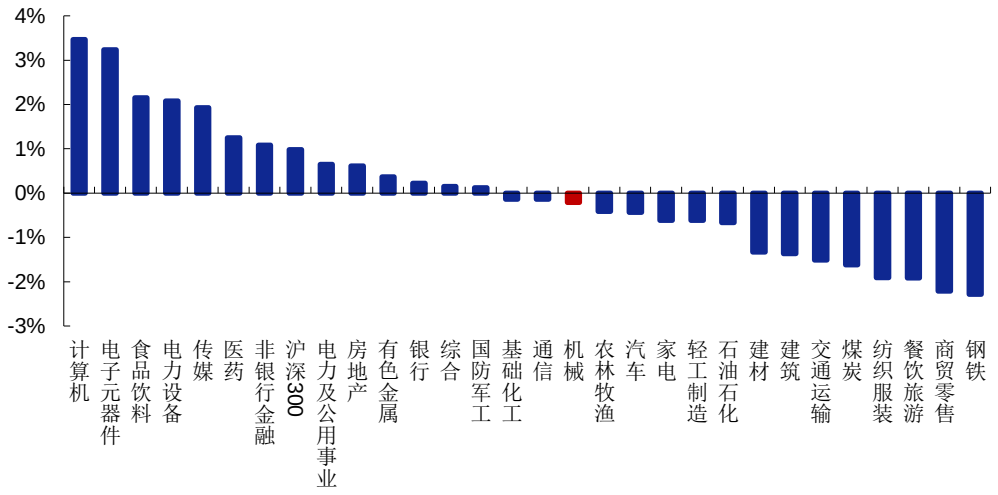
**【华测检测】**公司近日收到副总裁钱峰先生、李丰勇先生关于减持公司股份的告知函，拟以集中竞价方式分别减持公司股份不超过 30 万和 7.5 万股，分别占公司总股本的 0.02%、0.005%。

**【纽威股份】**公司收到股东通泰香港的《减持结果告知函》，通泰香港通过大宗交易方式累计减持 1500 万股，占公司总股本的 2%，减持计划实施完毕。

# 5 板块行情回顾

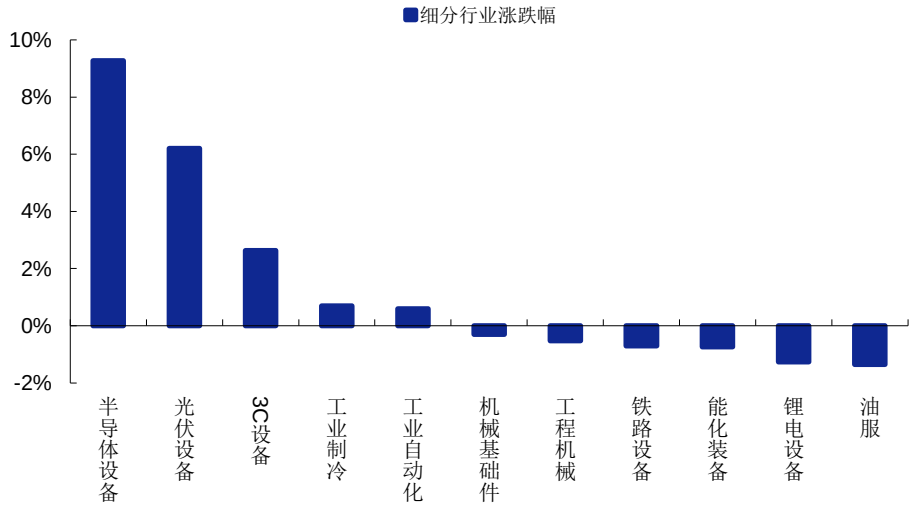
本期（6月22日-6月24日），沪深300上涨1%，机械设备板块下跌0.2%，在28个申万一级行业中排名第16。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨9.27%，其中至纯科技上涨24.88%；油服设备跌幅最大、下跌1.36%，其中*ST京城下跌4.96%。

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

**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。