机械设备

2020 年 06 月 08 日

国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

5 月挖机销售再超预期，工程机械有望延续增长

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比上涨 2.75%，收于 2931 点，创业板指同比上涨 3.82%，沪深 300 同比上涨 3.47%，机械设备同比涨幅 3.64%，跑赢沪深 300 指数 0.17pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、工程机械：5 月挖机销量数据强劲，板块有望延续增长

1）5 月挖机销售增速约 68%，龙头增长强劲。5 月份挖机销量约 3.17 万台，同比增长约 68%，其中国内销售约 2.95 万台，同比增加约 76%，出口约为 0.22 万台，同比增加约 3%。三一、徐工等龙头厂商增长均在 60%以上。

2）基建投资有望持续反弹，工程机械将延续增长。1-4 月份，基础设施投资同比下降 11.8%，全国房地产开发投资同比下降 3.3%，降幅均有所收窄。我们认为基建投资有望进一步反弹，工程机械增长将继续保持强劲。

3）继续重点推荐恒立液压、徐工机械等标的。

2、光伏设备：捷佳伟创、迈为股份本周涨幅 10%以上，继续推荐

1）工信部发布 2020 光伏制造行业规范，进一步提高光伏行业工艺技术要求。规范要求现有光伏制造企业及项目多晶硅电池和单晶硅电池平均光电转换效率分别不低于 19%和 22.5%，高于 2018 年版本 18%和 19.5%的要求；新建和改扩建企业及项目多晶硅电池和单晶硅电池平均光电转换效率分别不低于 20%和 23%，高于 2018 年版本 19%和 21%的要求。

2）规范有利于加速 PERC+、TOPCon、HIT 等技术产业化，利好相关设备企业。根据 CPIA 公布的最新光伏产业发展路线图，P 型 PERC 近两年平均转换效率上限预计约为 23%，而 TOPCon 平均转换效率预计在 2020 年达到 23.3%，未来五年 HIT 转换效率区间在 23%-25.5%。因此我们认为新规出台将促进以 PERC+、TOPCon、HIT 为代表的新技术将加速产业化落地，利好相关设备企业。

3）重点标的为捷佳伟创、迈为股份，两家公司在手订单充沛，在异质结等方面均有较深的技术储备，技术迭代将促进行业景气周期延长，目前估值处于合理区间，给予推荐评级。

研究员：朱天辉
电 话： 010- 84183386
Email： zhutianhui@guodu.com
执业证书编号： S0940518110001
联系人：王景
电 话：010- 84183383
Email：wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

3、通用设备：制造业 PMI 小幅回落但仍处于荣枯线以上，通用设备行业景气回升，重点推荐拓斯达、伊之密等

1）5 月制造业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，比上月上升 0.5 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 48.8%和 50.8%，比上月回落 1.4 和 0.2 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

2）4 月机器人产量同比增加 26.6%，已连续 2 个月改善，显示通用设备行业需求好转，其中计算机、通信和其他电子设备制造业 1-4 月固定资产投资增速 1.1%，环比改善 11.3%，此外汽车、金属制品等均有不同程度改善。预计随着 PMI 继续位于荣枯线以上，通用设备 5 月有望继续回暖。

3）投资建议：我们认为通用设备板块已呈现回暖趋势，主要驱动因素为计算机、通讯及消费电子等行业，目前板块部分个股估值仍处于低位，重点推荐拓斯达、伊之密。

四、重点个股

中直股份、中航高科、景嘉微、拓斯达、晶盛机电、长川科技

五、风险提示

下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			