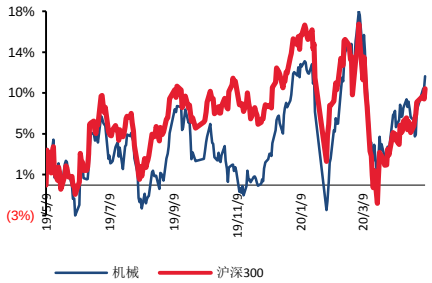
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-05-09
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工业机器人及自动化订单回暖，行业复苏继续进行

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《2019 年业绩稳健增长，智慧物流系统业务持续上升》--2020/05/05

《2020Q2 行业景气度提升，充分受益需求提升及进口替代加速》--2020/05/05

《机械行业盈利回升，光伏、半导体设备等行业表现亮眼》--2020/05/04

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

工业机器人及自动化订单回暖，行业复苏继续进行。今年 3 月工业机器人销量同比增长 12.9%，增速转正，前期疫情短期内对自动化资本开支有所抑制，目前各行业需求正不断回暖。我们近期调研信息显示，总量看工业机器人、工控及注塑机等企业订单正在回暖，预计二季度将保持复苏。但不同企业市场感受不同，一般体量小、且需求与新能源、新基建关联度更高的企业订单相对更好。具体来看，汽车行业主要为 Tesla 相关产业链，3C 行业由 5G 引导需求，一般制造业以光伏、锂电、医疗和物流等行业较为突出，整体处于良好状态。后续伴随汽车、家电等消费端回暖，自动化行业将继续启动复苏大势。重申我们此前观点，制造业投资压制已久，我们看好今年起将开启为期 2-3 年的复苏大势，2019Q4 起在外部环境缓和、减税降费等利好政策催化下，制造业投资、PMI、工业机器人销量等指标快速反弹，疫情使得一般制造业资本开支复苏受阻，但疫情加重用工荒、且疫情期间许多机器人应用起到良好示范作用，目前行业已回暖，我们对今年工业机器人及自动化需求继续保持乐观，建议重点关注**埃斯顿、拓斯达、汇川技术、信捷电气**和**克来机电**。

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 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

工业机器人及自动化订单回暖，行业复苏继续进行。今年 3 月工业机器人销量同比增长 12.9%，增速转正，前期疫情短期内对自动化资本开支有所抑制，目前各行业需求正不断回暖。我们近期调研信息显示，总量看工业机器人、工控及注塑机等企业订单正在回暖，预计二季度将保持复苏。但不同企业市场感受不同，一般体量小、且需求与新能源、新基建关联度更高的企业订单相对更好。具体来看，汽车行业主要为 Tesla 相关产业链，3C 行业由 5G 引导需求，一般制造业以光伏、锂电、医疗和物流等行业较为突出，整体处于良好状态。后续伴随汽车、家电等消费端回暖，自动化行业将继续启动复苏大势。重申我们此前观点，制造业投资压制已久，我们看好今年起将开启为期 2-3 年的复苏大势，2019Q4 起在外部环境缓和、减税降费等利好政策催化下，制造业投资、PMI、工业机器人销量等指标快速反弹，疫情使得一般制造业资本开支复苏受阻，但疫情加重用工荒、且疫情期间许多机器人应用起到良好示范作用，目前行业已回暖，我们对今年工业机器人及自动化需求继续保持乐观，建议重点关注**埃斯顿**、**拓斯达**、**汇川技术**、**信捷电气**和**克来机电**。

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】全球机动工业车辆一季度共销售341858台 同比下跌11.03%

一季度全球机动工业车辆一季度共销售 341,858 台，与 2019 年同期的 384,223 台相比，下跌 11.03%。除美国和日本外，其他各国均有不同程度的下跌。中国因为疫情爆发期影响主要集中在 2 月份，三月单月销售量创新高，使一季度跌幅收窄。

【工业机器人】富士康回应放假：中国大陆各厂区运作如常

5 月 6 日消息，据媒体报道，所以深圳富士康厂区要求部分员工从 5 月 1 日开始，强制放假 4 个月，到 9 月 1 日才上班。并且，只要员工接受公司 4 个月的放假安排，公司将在 5 月 12 号薪金发放日将 6750 元的奖励金直接打到工资卡上。而 9 月 1 号按时返回的员工还将获得 500 元奖励。

5 月 4 日，富士康有关负责人在接受媒体采访时对此作出回应称，中国大陆各厂区运作如常，没有大规模裁员及休假，仅部分机构在五一劳动节有排定连 8 天休假的规划。

【工业机器人】科沃斯“押宝”商用服务机器人

4 月 23 日，科沃斯商用机器人团队举办“商用机器人 2020 新品线上发布会”，推出了赋能行业的通用移动底盘敏宝（NIMBOT）和 3 款基于敏宝研发的服务机器人：针对金融服务领域的旺宝、针对零售营销的秀宝和针对巡检领域的巡宝。

【半导体】中芯国际已辅导备案

5 月 5 日，中芯国际宣布拟申请科创板上市，时隔两天上海证监局便披露了其辅导备案情况报告，中芯国际进入上市辅导期，这意味着中芯国际正式开启了回归 A 股上市征途。除了中芯国际外，这两天披露上市辅导相关信息的还有天科合达、中科晶上等几家企业，又一波半导体企业磨刀霍霍向 A 股，其中大部分将目标瞄准科创板。。

【光伏】18 个平价项目合计 1.2GW！电价低至 0.2277 元

4 月初向海西、海南州下发 2020 年平价光伏项目竞争配置工作方案，明确项目配置范围、申报条件和流程。经州、省能源局逐级审查，4 月底确定项目并上报国家能源局。平价光伏项目共 18 个，建设规模 120 万千瓦。上报项目均满足国家平价光伏项目有关

政策要求，符合省级、地方政府光伏发展规划，满足土地利用规划并已落实电力接入条件。上网电价按照 0.2277 元/千瓦时执行，为全国最低。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【迈为股份】公司发布《非公开发行 A 股股票预案》，拟募集资金总额不超过 6.09 亿元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金；发行股票价格为 121.7 元/股，发行对象为周剑、王正根共两名特定发行对象，均以现金方式认购。

4.2 资本运作相关

【捷佳伟创】近日收到了公司董事、副总经理伍波先生及公司监事会主席张勇先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，两人分别持有公司股份 3.22%及 3.09%，因个人资金需求，拟自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内（窗口期不减持）分别减持不超过公司总股本比例的 0.67%和 0.54%。

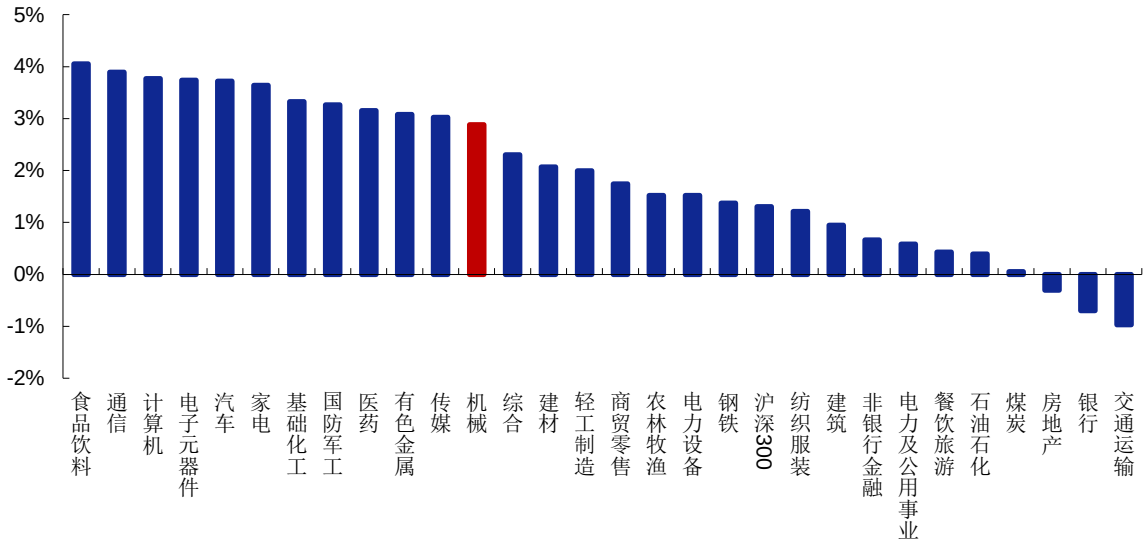
【柳工】公司实际控制人广西国资委一次性批复了主业资产重组整合方案，在完成本次重组后，柳工有限为柳工股份的直接收购人，柳工集团通过持有柳工有限股权间接收购柳工股份，柳工有限及柳工集团与柳工股份之间将保持相互间的人员独立、资产独立、财务独立、机构独立和业务独立，柳工股份仍将有独立经营能力。

【今天国际】公司公开发行可转换公司债券申请获得证监会核准批复。

5 板块行情回顾

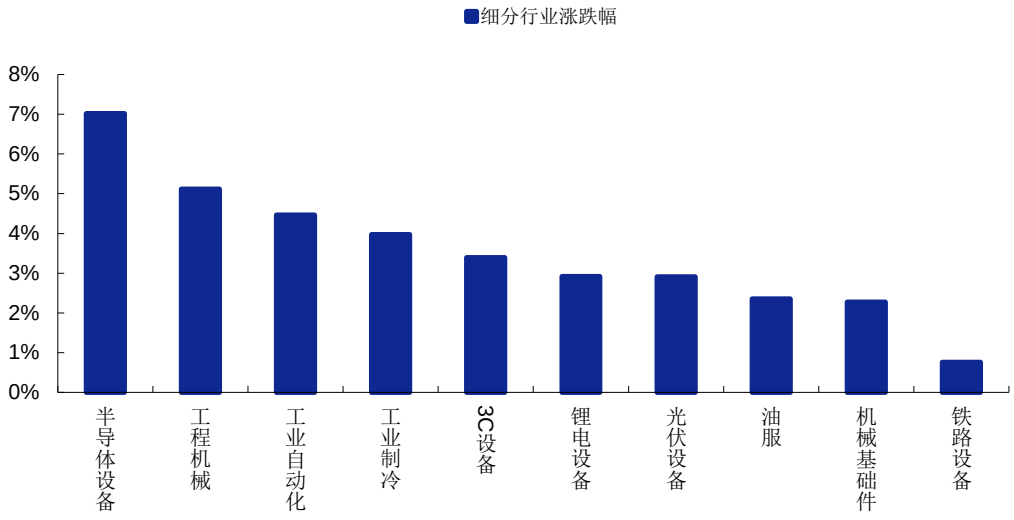
本期（5月6日-5月8日），沪深300上涨1.3%，机械设备板块上涨2.9%，在28个申万一级行业中排名第12。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨7.02%，其中中微公司上涨12.34%；铁路设备涨幅最小、上涨0.75%，其中华铁股份下跌3.02%。

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	付禹璇	18515222902	fuyx@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。