

工业 资本货物

逆周期政策推动传统产业景气延续，技术升级拉动新兴产业投资兴起

■ 走势对比



投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

本周观点

逆周期政策推动，传统产业景气延续。中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，要稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。投资仍是政府稳定增长的抓手，延长机械传统产业景气。推荐工程机械整机龙头**三一重工**、**徐工机械**、**中联重科**，核心零部件**恒立液压**；推荐电梯龙头厂商**上海机电**、**广日股份**、**康力电梯**；推荐智能停车库龙头**五洋停车**。引导天然气消费占比提升+能源安全战略共同推动下，国内页岩气开发成为重心，三桶油均部署提升国内油气勘探开发力度，政策同步给予补贴，油服服务和设备行业景气度持续提升，推荐油服设备龙头**杰瑞股份**。

技术升级拉动新兴产业投资兴起。新兴产业长期发展趋势确定，下半年预计服务机器人、3C自动化及光伏行业将迎来技术或产品更新迭代，由此带动设备端投资景气向上。具体来看，扫地机器人行业龙头厂商不断进行产品创新升级以解决消费痛点，下半年起将逐步有新品推出，这将进一步释放国内潜在消费需求，推荐**科沃斯**。5G商用化牌照已发，相关基础建设和设备配套需求较大，5G基站建设拉动高端数控机床需求，5G手机带动3C自动化设备率先复苏，重点推荐机器人及3C自动化设备和集成标的**拓斯达**、**埃斯顿**、**快克股份**、**科瑞技术**、**爱仕达**（钱江机器人）、**精测电子**和**联得装备**等，组件加工机床订单已开始放量，建议关注**劲胜智能**（创世纪）、**华东重机**（润星科技）。光伏电池片工艺革新，PERC高效电池已成共识，各大主流厂商积极布局PERC，新技术革新带来新的设备投资需求，推荐标的**捷佳伟创**、**迈为股份**。

相关研究报告：

《收入、业绩高增长，前瞻指标预示订单良好》--2019/08/29

《各产品线毛利率提升，业绩增长符合市场预期》--2019/08/29

《营收净利双双回归两位数增长，降本增效成果显著》--2019/08/29

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

设备服务行业下游较为平稳，市占率稳步提升。与传统设备销售模式对比，设备服务下游对应存量市场或对应消费，需求波动性较小。同时设备服务模式具有明显的服务半径限制，市占率提升依赖服务网点布局完善。龙头厂商在行业设备管理、人员管理能力及口碑遥遥领先，形成护城河，未来市占率将逐步提升。推荐综合性第三方检测龙头**华测检测**，塔机租赁龙头**建设机械**，特种作业工业机器人**博实股份**。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪	5
3 行业重点新闻	6
4 重点公司公告	6
5 板块行情回顾	9

图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	9
图表 2：子行业本周涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

(1) **逆周期政策推动，传统产业景气延续。**中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，要稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。投资仍是政府稳定增长的抓手，延长机械传统产业景气。推荐工程机械整机龙头**三一重工、徐工机械、中联重科**，核心零部件**恒立液压**；推荐电梯龙头厂商**上海机电、广日股份、康力电梯**；推荐智能停车库龙头**五洋停车**。引导天然气消费占比提升+能源安全战略共同推动下，国内页岩气开发成为重心，三桶油均部署提升国内油气勘探开发力度，政策同步给予补贴，油服服务和设备行业行业景气度持续提升，推荐油服设备龙头**杰瑞股份**。

(2) **技术升级拉动新兴产业投资兴起。**新兴产业长期发展趋势确定，下半年预计服务机器人、3C自动化及光伏行业将迎来技术或产品更新迭代，由此带动设备端投资景气向上。具体来看，扫地机器人行业龙头厂商不断进行产品创新升级以解决消费痛点，下半年起将逐步有新品推出，这将进一步释放国内潜在消费需求，推荐**科沃斯**。5G商用化牌照已发，相关基础建设和设备配套需求较大，5G基站建设拉动高端数控机床需求，5G手机带动3C自动化设备率先复苏，重点推荐机器人及3C自动化设备和集成标的**拓斯达、埃斯顿、快克股份、科瑞技术、爱仕达（钱江机器人）、精测电子和联得装备**等，组件加工机床订单已开始放量，建议关注**劲胜智能（创世纪）、华东重机（润星科技）**。光伏电池片工艺革新，PERC高效电池已成共识，各大主流厂商积极布局PERC，新技术革新带来新的设备投资需求，推荐标的**捷佳伟创、迈为股份**。

(3) **设备服务行业下游较为平稳，市占率稳步提升。**与传统设备销售模式对比，设备服务下游对应存量市场或对应消费，需求波动性较小。同时设备服务模式具有明显的服务半径限制，市占率提升依赖服务网点布局完善。龙头厂商在行业设备管理、人员管理能力及口碑遥遥领先，形成护城河，未来市占率将逐步提升。推荐综合性第三方检测龙头**华测检测**，塔机租赁龙头**建设机械**，特种作业工业机器人**博实股份**。

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、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日

股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

3 行业重点新闻

【半导体】抢搭5G列车，半导体封测投资大爆发

全球半导体观察网消息，随着5G基地台建置脚步加快、5G手机量产也比预期快，封测业抢搭5G列车，日月光投控、京元电、矽格等瞄准市场商机，今年纷纷增加投资与布建产能，预期明年将是5G需求爆发年。

【锂电池】船舶电动化蓝海市场“山雨欲来”

高工锂电网消息，南京、武汉、新疆等多个湖/河景区正在推动船舶油改电工作；武汉长江渡轮、珠江客轮、上海安吉-黄浦渡轮在推行纯电动示范船项目；大型几千吨级散货船也在探索油电混合新能源船舶项目。船舶电动化尤其是纯电动船有望在内河、内湖等短距离运输船、观光船、轮渡船等市场率先爆发，且多集中在2000吨以内的船舶类型，对应的锂电池需求为170GWh。

【光伏】山东省发出明确的平价上网信号

华夏能源网消息，历经一年有余的变革，中国光伏行业正集体迈进平价上网时代。日前，山东省能源局下发了《关于做好我省平价上网项目电网接入工作的通知》，《通知》中表示，平价上网项目在落实土地、电网接入及消纳、规划选址、避让生态保护红线等条件的前提下，由各市自行组织实施。这意味着，山东的平价上网项目将少去很多行政单位的审批，得以全面放开。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【中大力德】公司发布2019半年报，2019H1实现收入3.21亿元，同比增长15.64%；实

现归母净利润2113万元，同比下降41.41%。

【恒立液压】公司发布2019半年报，2019H1实现收入27.93亿元，同比增长29.05%；实现归母净利润6.71亿元，同比增长44.74%。

【埃斯顿】公司发布2019半年报，2019H1实现收入6.81亿元，同比下降6.00%；实现归母净利润5670万元，同比增长0.69%。

【赢合科技】公司发布2019半年报，2019H1实现收入9.93亿元，同比增长0.20%；实现归母净利润1.87亿元，同比增长9.73%。

【拓斯达】公司发布2019半年报，2019H1实现收入7.26亿元，同比增长38.75%；实现归母净利润8593万元，同比增长11.99%。

【台海核电】公司发布2019半年报，2019H1实现收入5.65亿元，同比下降41.92%；实现归母净利润1.22亿元，同比下降72.06%。

【豪迈科技】公司发布2019半年报，2019H1实现收入19.69亿元，同比增长14.17%；实现归母净利润3.75亿元，同比增长6.34%。

【捷佳伟创】公司发布2019半年报，2019H1实现收入12.18亿元，同比增长56.05%；实现归母净利润2.31亿元，同比增长24.95%。

【精测电子】公司发布2019半年报，2019H1实现收入9.31亿元，同比增长73.04%；实现归母净利润1.57亿元，同比增长34.14%。

【建设机械】公司发布2019半年报，2019H1实现收入13.99亿元，同比增长51.92%；实现归母净利润1.88亿元，同比增长217.48%。

【柳工】公司发布2019半年报，2019H1实现收入101.31亿元，同比增长3.86%；实现归母净利润6.61亿元，同比增长10.92%。

【博实股份】公司发布2019半年报，2019H1实现收入6.92亿元，同比增长70.24%；实现归母净利润1.66亿元，同比增长103.57%。

【杭氧股份】公司发布2019半年报，2019H1实现收入40.74亿元，同比增长10.82%；实现归母净利润3.99亿元，同比增长18.03%。

【伊之密】公司发布2019半年报，2019H1实现收入11.33亿元，同比增长1.71%；实现归母净利润1.28亿元，同比增长5.28%。

【三一重工】公司发布2019半年报，2019H1实现收入4339万元，同比增长54.27%；实现归母净利润675万元，同比增长99.14%。

【弘亚数控】公司发布2019半年报，2019H1实现收入6.57亿元，同比增长7.96%；实现归母净利润1.66亿元，同比增长1.04%。

【中国中车】公司发布2019半年报，2019H1实现收入9615万元，同比增长11.42%；实现归母净利润478万元，同比增长16.19%。

【徐工机械】公司发布2019半年报，2019H1实现收入311.56亿元，同比增长30.12%；实现归母净利润22.83亿元，同比增长106.82%。

【中联重科】公司发布2019半年报，2019H1实现收入222.62亿元，同比增长51.23%；实现归母净利润25.76亿元，同比增长198.11%。

【深冷股份】由中铁二十三局集团有限公司作为牵头人与陕西省燃气设计院有限公司、成都深冷液化设备股份有限公司（以下简称“公司”）组成的联合体成为内蒙古雅海能源开发有限责任公司60万吨液化天然气项目的第一中标候选人。项目投标报价9.17亿元，预计本公司将取得三分之一左右的工作内容。

4.2 资本运作相关

【创力集团】持有公司无限售流通股份3316.7万股的股东管亚平先生计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过829万股，不超过公司总股本比例1.3%。

【大元泵业】持有公司股份196万股的股东崔朴乐先生计划自本减持计划披露之日起15个交易日后的6个月内，通过竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过49万股，不超过公司总股本比例0.2983%。

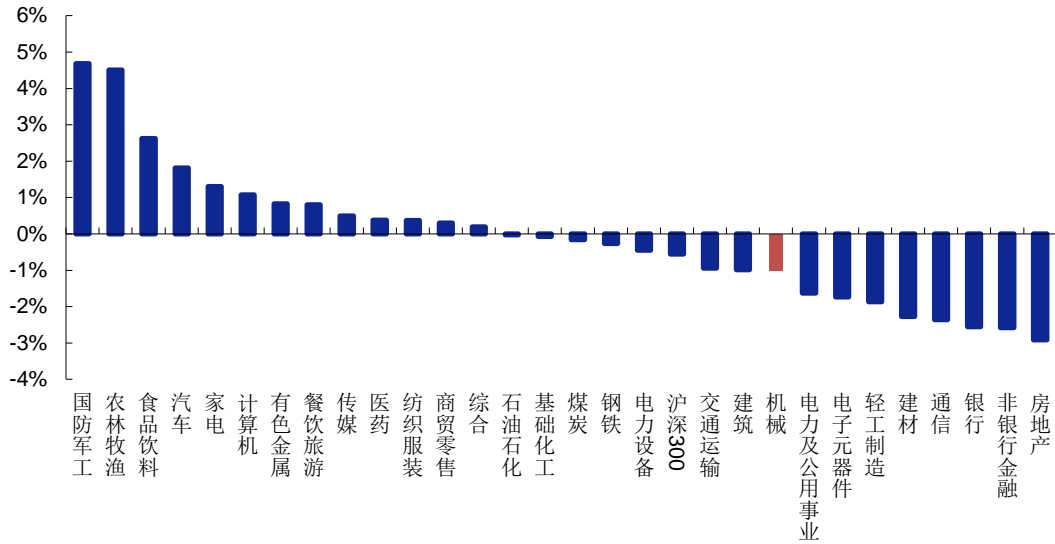
【东杰智能】公司拟在上海设立全资子公司，注册资本5000万人民币，有利于公司进一步利用上海的贸易资源、科技资源及人力资源的综合优势，开拓全国和海外市场，更快、更好的打造公司上海的发展平台。

【埃斯顿】公司拟与控股股东“派雷斯特”共同对“鼎派机电”继续以现金方式增加投资5.51亿元，其中公司拟增加投资2.834亿元；本次增资完成后，鼎派机电注册资本由1.49亿元增加至7亿元。本次增资后的资金将用于实施收购全球焊接机器人领军企业Cloos。

5 板块行情回顾

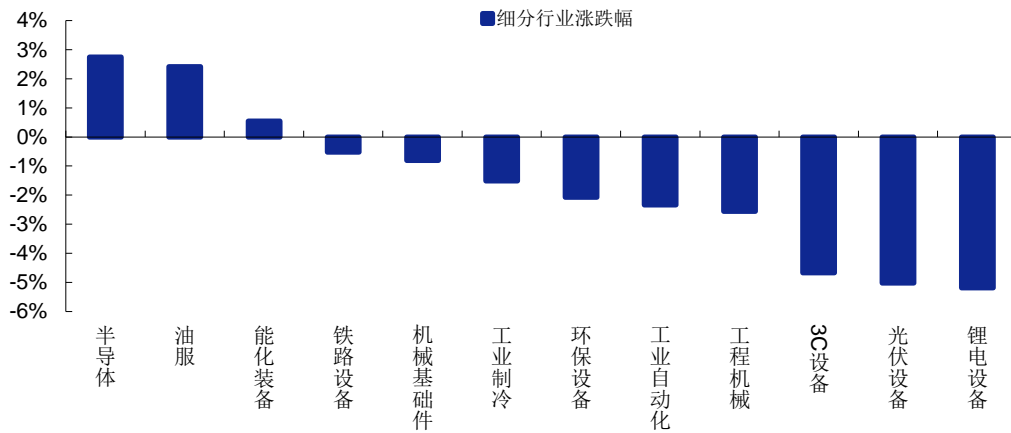
本期（8月26日-8月30日），沪深300下跌0.6%，机械设备下跌1%。细分子行业看，半导体设备涨幅最大，上涨2.8%，其中北方华创上涨4.32%、至纯科技上涨2.99%；锂电设备跌幅最大，下跌5.2%，其中先导智能下跌7.64%、科恒股份下跌3.76%。

图表1：29个wind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: 子行业本周涨跌幅



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，复旦大学经济学院硕士。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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



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。