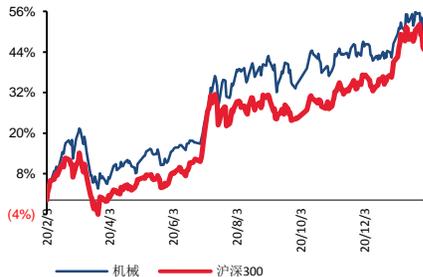


工业 资本货物

制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《受益于液压件进口替代加速，公司全年业绩实现高增长》

--2021/01/27

《业绩爆发增长，看好公司未来发展》

--2021/01/26

《预告2020年业绩高增长，国内跟踪支架空间快速打开》

--2021/01/26

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqg@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、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、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、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满。宽松政策环境和不确定性下降，全球经济正在稳步复苏中。我国率先由疫情中有序恢复，同时贸易订单回流，企业经营情况向好，使得制造业投资周期兴起。2020年7-8月我们草根调研了解到，各自动化公司开始供不应求，目前仍持续这一状态；日本工作机械工业会的统计显示，2020年来自中国的机床订单额比上年增长23.5%（来自美国的订单减少27.5%，欧洲减少45.6%）。宏观数据上，制造业投资、PMI、工业机器人产量均已启动，我们此前发布报告《未来2-3年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人行业基本呈现出3-4年维度周期性，在3-4年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，从19年年底开始，我们预计工业机器人行业也将呈现一个不断向上的趋势，持续未来2年，今年处于持续上升通道。

投资建议：预计2021年各自动化设备企业都将景气增长，我们推荐（1）通用自动化行业：汇川技术、埃斯顿、拓斯达、海天国际、伊之密、创世纪等；（2）专用设备：弘亚数控、博实股份、永创智能；（3）核心零部件和自动化底层技术：绿的谐波、奥普特、矩子科技、双环传动、锐科激光等；（4）叉车：杭叉集团、安徽合力、诺力股份。

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	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	8
5 板块行情回顾	9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	9
图表 2：细分行业周度涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满。宽松政策环境和不确定性下降，全球经济正在稳步复苏中。我国率先由疫情中有序恢复，同时贸易订单回流，企业经营情况向好，使得制造业投资周期兴起。2020年7-8月我们草根调研了解到，各自动化公司开始供不应求，目前仍持续这一状态；日本工作机械工业会的统计显示，2020年来自中国的机床订单额比上年增长23.5%（来自美国的订单减少27.5%，欧洲减少45.6%）。宏观数据上，制造业投资、PMI、工业机器人产量均已启动，我们此前发布报告《未来2-3年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人行业基本呈现出3-4年维度周期性，在3-4年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，从19年年底开始，我们预计工业机器人行业也将呈现一个不断向上的趋势，持续未来2年，今年处于持续上升通道。

投资建议：预计2021年各自动化设备企业都将景气增长，我们推荐（1）通用自动化行业：汇川技术、埃斯顿、拓斯达、海天国际、伊之密、创世纪等；（2）专用设备：弘亚数控、博实股份、永创智能；（3）核心零部件和自动化底层技术：绿的谐波、奥普特、矩子科技、双环传动、锐科激光等；（4）叉车：杭叉集团、安徽合力、诺力股份。

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、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、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、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、鼎盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】北京拟于 2021 年 12 月 1 日提前实施国家非道路国四排放标准

2021 年 1 月 19 日，北京市生态环境局发布《关于北京市提前实施国家第四阶段非道路移动机械排放标准的通告》(征求意见稿)，以及关于《关于北京市提前实施国家第四阶段非道路移动机械排放标准的通告》的编制说明。通告表示，北京市拟自 2021 年 12 月 1 日起，在本市生产、销售的 560kW 以下(含 560kW)非道路移动机械及其装用的柴油机须满足《非道路机械第四阶段标准》要求。

【工业自动化】日企在中国增加生产自动化投资

日本企业正在世界范围内经济较早复苏的中国启动增产投资。日企为了争取疫情后有望扩大的省人化和自动化需求而构建生产体制。据日经中文网报道，安川电机将投入 40 至 50 亿日元，在江苏省常州市的约 9 万平方米土地上新建工厂。

在中国，生产正在恢复。日本工作机械工业会的统计显示，2020 年来自中国的机床订单额比上年增长 23.5%。来自美国的订单减少 27.5%，欧洲减少 45.6%，与中国形成鲜明对照。从 2020 年 12 月单月来看，欧美同比减少，而中国则增至 2.8 倍。

【新能源车】特斯拉发布 2020 年财报：全年净利润 7.21 亿美元

1 月 28 日，特斯拉公布了其 2020 年第四季度以及 2020 年全年财报。

数据显示，2020 年第四季度，其净利润为 2.7 亿美元，低于市场预期的 7.63 亿美元。2020 全年，特斯拉净利润为 7.21 亿美元，低于市场预期的 12.72 亿美元；2020 年全年营收 315.36 亿美元，超过市场预期的 311.05 亿美元。2020 年第四季度，特斯拉汽车业务营收总额为 93.14 亿美元，同比增长 46%；汽车业务的毛利润为 22.44 亿美元，同比上涨 56%；毛利率为 24.1%。

2020 年全年，特斯拉汽车业务的营收为 272.36 亿美元，同比增幅为 31%；汽车业务的毛利润为 69.77 亿美元，同比涨幅为 58%；毛利率为 25.6%。其中，出售监管积分为

特斯拉带来了 15.8 亿美元的营业收入，同比涨幅高达 166%。

销量方面，特斯拉第四季度销量达到 180570 辆，环比 2020 年第三季度增长 30%。2020 年全年，特斯拉在全球市场累计交付 499550 辆，同比增长 36%，基本上达到 2020 年全年销量为 50 万辆的预期目标。此外，特斯拉还预计 2021 年汽车交付量的增长率将超过 50%。在未来几年时间里，预计汽车交付量将实现 50% 的年平均增长。

【新能源车】特斯拉新款 Model S、Model X 正式上线

特斯拉于 1 月 28 日，正式上线新款 Model S、Model X，Model S 长续航版续航里程为 663 公里（预估），百公里加速 3.2 秒，最高时速 250km/h；Model S Plaid 版续航里程为 628 公里（预估），百公里加速时间 2.1 秒，最高时速 320km/h；Model S plaid Plus 版续航里程为 840 公里（预估），最大功率超过 1100 匹马力，百公里加速时间小于 2.1 秒，最高时速 320km/h

【半导体】工信部印发重磅文件！到 2023 年电子元器件销售总额达到 21000 亿元

1 月 29 日，工信部官方微信“工信微报”发布消息，电子元器件是支撑信息技术产业发展的基石，也是保障产业链供应链安全稳定的关键，为加快电子元器件产业高质量发展，推动产业基础高级化、产业链现代化，促进我国信息技术产业发展，工业和信息化部近日印发了《基础电子元器件产业发展行动计划（2021—2023 年）》（以下简称“《行动计划》”）。

【半导体】SK 海力士发布 2020 财年及第四季度财务报告

卢钟元 SK 海力士经营支援担当兼 CFO 表示：“鉴于去年新冠疫情及国际贸易纠纷的激化，存储器市况展现了较为低迷的趋势。然而 SK 海力士成功保障了第三代 1z 纳米级 DRAM 及 128 层 NAND 闪存等主力产品的稳定生产，并基于品质竞争优势积极拓展服务器市场市占率，其 2020 年度营收及营业利润较去年分别增加了 18%，84%。”

【半导体】联电 2020 年净利同比增长 200.7% 今年资本支出大增

联电总经理王石表示，拉升业务的力道从第三季一路延续到第四季，将产能利用率提高至 99%，出货量也达到 230 万片约当 8 英寸晶圆。稳定的产能利用率主要受惠于终端市场的强劲需求，特别是消费性产品和与计算机相关的应用，如 WiFi、数字电视、

微控制器及电源管理 IC 等。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【北方华创】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 4.6 亿元~5.8 亿元，同比增长 48.85%~87.68%。

【迈为股份】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 3.65 亿元~4.05 亿元，同比增长 47.45%~63.61%。

【新时达】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 8100 万元~1 亿元，同比增长 51.15%~86.6%。

【山河智能】公司收到《某型号无人车中标通知书》，正式合同尚未签订、故合同具体金额尚未确定。

【晶盛机电】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 7.97 亿元~9.56 亿元，同比增长 25%~50%。

【埃斯顿】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 1.22 亿元~1.55 亿元，同比增长 85%~135%。

【汇川技术】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现收入 107.16 亿元~121.94 亿元，同比增长 45%~65%；实现归母净利润 19.04 亿元~21.89 亿元，同比增长 100%~130%。

【艾迪精密】公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润将同比增加 50% 左右。

【上机数控】①公司预计 2020 年实现归母净利润 5.3 亿元~5.8 亿元，同比增长

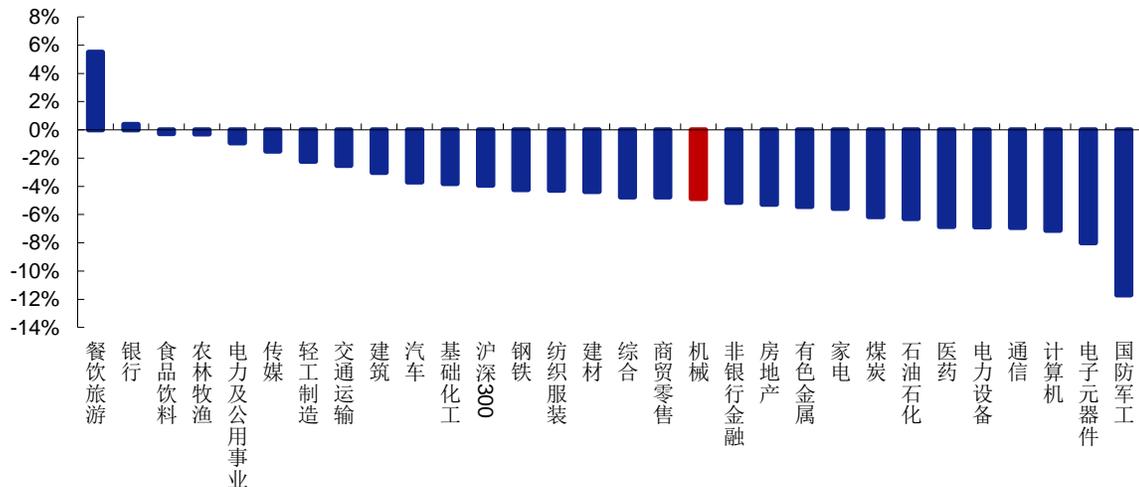
186%~213%。②公司下属全资子公司弘元新材与成都通威签订单晶硅片签订销售合同，预计2021年销售金额为13.06亿元（含税），不含税为11.56亿元。

【华测检测】公司预计2020年实现归母净利润5.48亿元~6.1亿元，同比增长15%~28%。

5 板块行情回顾

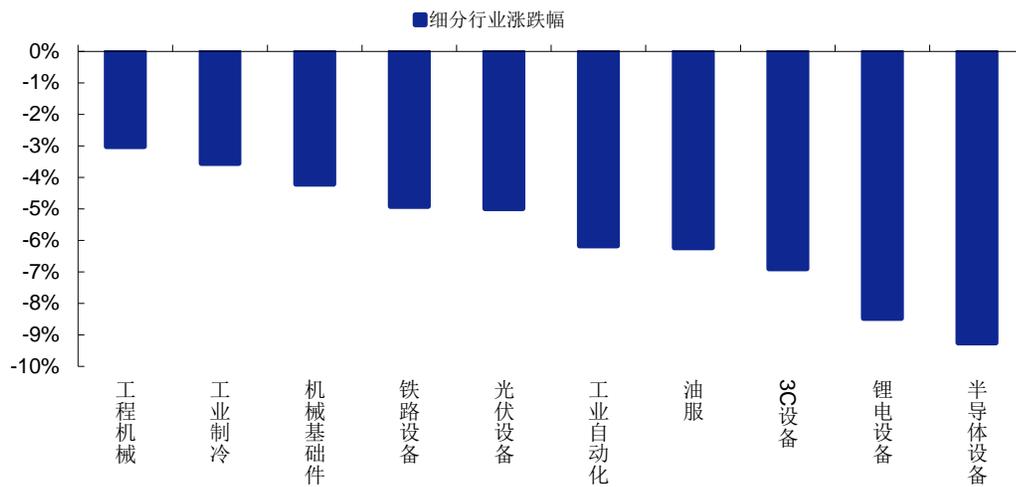
本期（1月25日-1月29日），沪深300下跌3.9%，机械板块下跌4.9%，在28个申万一级行业中排名17。细分行业看，工程机械下跌最小、下跌3.03%，其中浙江鼎力上涨7.59%；半导体设备下跌最大、下跌9.26%，其中至纯科技下跌19.52%。

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。

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。