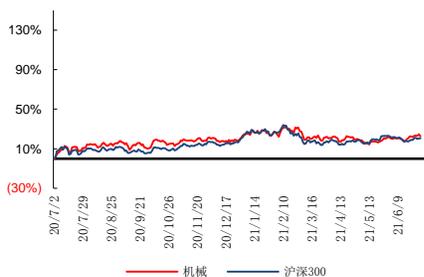




工业 资本货物

预计整体机械板块中期业绩表现良好

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《上半年业绩符合预期，异质结设备先发优势明显》--2021/07/01

《油价持续上升，看好油服设备表现》--2021/06/27

《半导体行业景气较高，看好相关设备表现》--2021/06/20

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：

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

=

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、九号公司、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

预计整体机械板块中期业绩表现良好。

近期，对于各行业中期情况进行梳理：1、工程机械，上半年较为火爆，挖掘机1-5月共销售200733台，同比增长37.7%，随着8月份进入旺季，施工情况逐步回暖，销售可能进一步超预期。2、工业自动化及叉车，根据1-5月份行业数据，工业机器人产量1-5月份同比增长73%，叉车产量1-5月份同比增长73%，同时原材料整体影响可控，我们认为自动化行业需求全年仍然较强。3、新能源装备，锂电、光伏设备来看，伴随着下游行业高速发展，订单情况良好，锂电设备处于满产满销状态。4、服务机器人。根据跟踪的618等数据，科沃斯618同比增长266%，九号公司同比增长65%，石头科技预计也表现良好，看好服务机器人企业中期情况。

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	10

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	10
图表 2: 细分行业周度涨跌幅	11

1 行业观点及投资建议

预计整体机械板块中期业绩表现良好。

近期，对于各行业中期情况进行梳理：1、工程机械，上半年较为火爆，挖掘机1-5月共销售200733台，同比增长37.7%，随着8月份进入旺季，施工情况逐步回暖，销售可能进一步超预期。2、工业自动化及叉车，根据1-5月份行业数据，工业机器人产量1-5月份同比增长73%，叉车产量1-5月份同比增长73%，同时原材料整体影响可控，我们认为自动化行业需求全年仍然较强。3、新能源装备，锂电、光伏设备来看，伴随着下游行业高速发展，订单情况良好，锂电设备处于满产满销状态。4、服务机器人。根据跟踪的618等数据，科沃斯618同比增长266%，九号公司同比增长65%，石头科技预计也表现良好，看好服务机器人企业中期情况。

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、九号公司、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。

3 行业重点新闻

【工程机械】三一集团与中国石化正式签约，成为战略合作伙伴

三一集团有限公司(以下简称“三一集团”)与中国石油化工股份有限公司(以下简称“中石化”)正式签署合作协议,达成产品购销战略合作,双方正式签约的完成,标志着两家公司正式成为战略合作伙伴。双方按照“合作双赢、共同发展”的原则,建立成品油等产品的长期购销合作关系(2021年4月1日-2022年3月31日),充分发挥各自在产品、市场等方面的优势,在成品油、非油品、润滑油购销领域进行全方位的合作。这不仅是双方战略布局的延伸,更是携手共赢原则下的业务新起点。在双方的合作关系中,三一集团对成品油实行集采专供,将中石化作为首选供应商,中石化保证三一集团享受同等条件下的大客户中的最优惠价格。同时,中石化在对三一集团的成品油供应上提供全方位、全过程的优质服务,同等条件下优先保证供应量及配送,利用自身在油品供应上的行业优势最大限度地提供便捷服务,并逐步推进双方在其他领域的合作关系。三一集团的设备客户,可优先通过深圳三一云油科技有限公司(或湖南三一云油能源有限公司)的三一云油平台向中石化采购成品油。三一集团旗下子公司三一云油,作为工程行业首家柴油互联网生态平台,秉承“一切为客户创造价值”的信念,担当起规范行业交易、建立透明信息平台的重任。

【工程机械】全国进入国六时代

7月1日开始,我国将对重型柴油车实施国家第六阶段排放标准,这对柴油车环保排放提出了更加严格的标准。据悉,我国重型车保有量1100多万辆,仅占我国汽车保有量的4.4%,但其排放的NOx和颗粒物分别达到汽车排放总量85%和65%。我国已经于2019年7月1日实施了重型燃气车国六标准,2020年7月1日实施了轻型车和公交、环卫、邮政等重型城市车辆国六标准。今年7月1日,重型柴油车国六排放标准的实施,标志着我国汽车标准全面进入国六时代,基本实现与欧美发达国家接轨。今日起,“国六”标准正式实施,那么“国五”排放标准的车就将停止销售并且无法办理上牌手续了,厂家目前在国五库存车上,会以转让过户的方式售出,与此同时“国五”标准的车型销售一定会伴有大幅度的优惠,也给了吊友另外一种选择。

【工程机械】蓄势待发，逐鹿英伦，三一苏格兰网点开业运营

英国当地时间6月25日12点，三一英国有限公司苏格兰网点举行开业暨剪彩仪式，受疫情影响，本次活动以线上方式通过Facebook直播，超千名业内人士在线实时观看，并被各大行业知名媒体Earthmovers、Project Plant等转载，不到一周时间已有1万多人次在各大社交媒体观看。据介绍，该网点位于英国格拉斯哥市西郊的科特布里奇，占地超2000平方米，拥有办公区、样机存放区、配件仓库及大修厂等，主要面向苏格兰地区新老客户，承担产品展示、直销、服务、培训等职能，并作为苏格兰总部和配件中心，支持英国其他地区的代理商。三一英国2021年上半年挖机销量同比激增45倍，仅6月当月销量就超过2020年全年。随着三一对英国的持续投入，践行“以我为主，本土经营，服务先行”的经营理念，三一必将给英国客户带来最具竞争力的产品使用体验，力争用3-5年的时间实现从赶超到引领，为中国贡献一个世界级品牌助力。

【工业自动化】6亿美元，软银领投手术机器人领域最大单笔融资

近日，英国手术机器人厂商「CMR Surgical」宣布完成6亿美元的D轮融资，创下全球医疗技术领域规模最大的单笔融资纪录，其中软银贡献了CMR新一轮融资的四分之三，也就是4.5亿美元。据了解，此前CMR已完成四轮融资，金额共计4亿美元左右，目前公司估值达到30亿美元。CMR官方表示，本次融资将会用于下一代手术机器人系统Versius的全球商业化以及数字生态系统的研发。CMR成立于2014年，其于2017年研发成功2019年正式推出的Versius是一种帮助微创锁孔手术的辅助机器人。目前，该机器人专为严重的肠道疾病而设计，例如肠癌。据CMR官网介绍，Versius占地面积仅为38cmx38cm，外科医生只需要坐在控制台上，就可以通过3D视觉操控小型机械臂进行微创手术。至今为止，Versius机器人已经成功进入欧洲、澳大利亚、印度和中东等市场，参与了超1000次手术。

【新能源车】沃尔沃宣布自造电芯和CTC技术

全球电动化浪潮下的电池供应危机愈演愈烈，迫使越来越多主机厂加入自造电芯阵营。6月30日，沃尔沃汽车集团发布Volvo Cars Tech Moment，对沃尔沃未来的电动汽车技术发展路线图进行分享。其目标是在2030年实现完全电动化。在活动上，沃尔沃透

露了诸多动力电池技术方面的信息，包括第二代 PACK 技术、下一代 CTC 方案以及自产电芯等。其中，沃尔沃第二代纯电动汽车将从即将推出的全新全电动沃尔沃 XC90 开始，该车型采用了沃尔沃第二代动力电池 PACK 技术，采用 590 模组技术，采用方形电芯。沃尔沃旗下高端电动品牌 Polestar 首款纯电动 SUV 车型 Polestar 3 也将使用该电池技术，预计于 2022 年在美国南卡罗莱纳州生产。在第三代电动汽车产品方面，沃尔沃暗示其第三代电池系统集成技术的电池组将成为汽车结构不可或缺的一部分，这意味着或将是 CTC 方案，从而获得更高的能量密度（1000 Wh/L）和更长的续航里程（1000km）。该技术与特斯拉、大众、宁德时代等企业的方案类似，路线都是进一步减少模组层级不必要的结构，将电芯和底盘集成一起，再把电机、电控、整车高压如 DC/DC、OBC 等通过创新的架构集成在一起。

【光伏】历经 150 天“疯狂”后 光伏价格终于迎来“稳定期”

“双碳目标”催动下，光伏行业在 2021 年不仅等来了市场需求的大爆发，也迎来了产业链价格的“升升”不息。硅料、硅片、电池片、组件、辅材……“涨价”气息充斥着光伏人的朋友圈。而今，步入 7 月，光伏产业链价格终于逐渐趋于稳定。硅料环节，纵观今年上半年，“一周一涨”几乎成为硅料价格常态，据北极星太阳能光伏网跟踪 PVInfoLink 数据显示，年初至今，硅料价格共计上涨 17 次之多。由于上半年持续不断的“涨价潮”，我国国内组件价格一直处于高位，出口国外组件价格也相应提升，一定程度上暂缓了项目建设进度及市场安装意向。研究公司 IHS Markit 曾表示，如果价格压力得不到缓解，对今年全球光伏装机容量的预估可能从目前的 181GW 降至 156GW。现在，国内光伏产业链价格出现回落，国内乃至全球光伏装机或许依旧值得期待。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【天永智能】公司于近日收到合肥国轩高科动力能源有限公司（以下简称“合肥国轩高科”或“招标方”）的中标通知书。根据“国轩高科（柳州一期）5GWH 方形铝壳锂电池产线模组及 PACK 线设备采购项目（招标编号：CXGKZB21020）”项目评标委员会评审，确定公司为项目的中标供应商。本项目中标金额 7,450.00 万元。本项目签订正式合同并顺利实施后，预计将对公司经营业绩产生积极影响。

【中船科技】公司（以下简称“公司”）全资子公司中船第九设计研究院工程有限公司（以下简称“中船九院”）于近日收到招标人沪东中华造船（集团）有限公司、招标代理机构中化商务有限公司发来的上海市建设工程工程总承包招标中标通知书，确定中船九院、中交第三航务工程局有限公司（联合体）为中船长兴造船基地二期工程 2#船坞工程总承包项目之中标人。中标价格：人民币 66,922.2287 万元，工期：820 天。

【徐工机械】公司 2021 上半年归属于上市公司 股东的净利润 360,000 万元~420,000 万元，比上年同期增长：74.61% - 103.71%。2021 年以来，叠加设备更新需求及环保排放标准升级等因素，行业景气度持续向好。

【山推股份】公司 2021 上半年归属于上市公司 股东的净利润约 12,886.60 至 16,108.25 万元，比上年同期增长：100% - 150%。报告期内，工程机械行业景气度持续向好，在公司发展战略的引领下，公司积极把握市场机遇，产品产销量同比大幅增长，使得利润增加。

【迈为股份】公司 2021 上半年归属于上市公司 股东的净利润约 23,000 万元 - 27,000 万元，比上年同期增长：21.52%-42.65%。

4.2 资本运作相关

【大业股份】公司公布 2021 年限制性股票激励计划，本激励计划拟向激励对象授予不超过 318.05 万股限制性股票，占本草案公告时公司股本总额 28,995.5116 万股的 1.10%，本次授予为一次性授予，无预留部分。本次激励计划授予的激励对象共计 414 人，为董事、高级管理人员、中层管理人员、业务骨干（班组长）以及董事会认为需要激励的其他人员。解锁条件以 2018-2020 年净利润平均值为基数，公司 2021 年净利润较基数的增长率不低于 20%；（2）以 2018-2020 年营业收入平均值为基数，公司 2021 年营业收入较基数的增长率不低于 20%。以上指标完成其一即可。

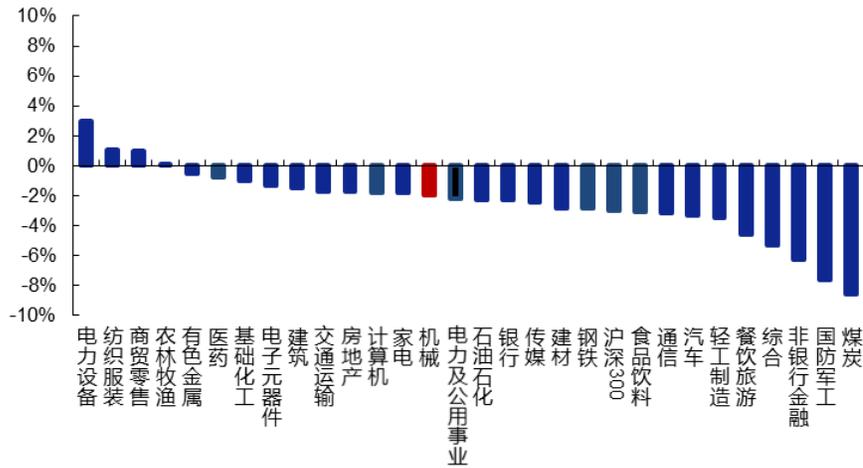
【埃夫特】公司公布 2021 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,425 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 52,178 万股的 2.73%。其中，首次授予 1,172.8 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 52,178 万股的 2.25%，占本次授予权益总额的 82.3%；预留 252.2 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 52,178 万股的 0.48%，预留部分占本次授予权益总额的 17.7%。本激励计划首次授予部分的激励对象共计不超过 100 人，本计划限制性股票的授予价格为 6.89 元/股。本激励计划首次授予部分的考核年度为 2021 年-2023 年的 3 个会计年度，分年度对公司的营业收入增长率或毛利增长率进行考核，公司业绩考核目标为以下两个条件之一：1、2021 年营业收入相较 2020 年营业收入增长率不低于 30%；或 2、2021 年毛利额相较 2020 年毛利额增长率不低于 100%。除 2022、2023 年净利润为正数之外，公司业绩考核目标为以下两个条件之一：1、2022、2023 年营业收入相较 2020 年营业收入增长率不低于 70%、100%；或 2、2022、2023 年毛利额相较 2020 年毛利额增长率不低于 200%、300%。

5 板块行情回顾

本期（6月28日-7月2日），沪深300下跌3%，机械板块下跌1.9%，在28个申万一级行业

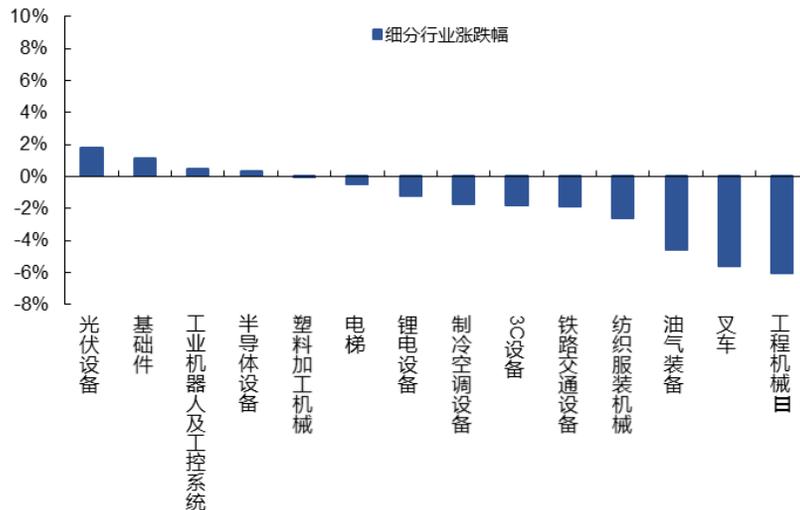
中排名14。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨1.78%，其中迈为股份上涨12.4%；工程机械行业跌幅最大、下跌6%。

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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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	zhafll@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。