

# 行业周报 (第一周)

2021年01月10日

## 行业评级:

机械设备 增持 (维持)

**肖群稀** SAC No. S0570512070051  
研究员 0755-82492802  
xiaoqunxi@htsc.com

**李倩倩** SAC No. S0570518090002  
研究员 liqianqian013682@htsc.com

**关东奇** SAC No. S0570519040003  
研究员 SFC No. BQ1170  
021-28972081

guandongqilai@htsc.com

**时威** SAC No. S0570520080005  
研究员 021-28972071  
shiyu013577@htsc.com

## 本周观点: 工程机械高景气度延续, 新能源车潜力与碳交易助推产业发展

工程机械: 12月挖机销量同比增长56%, 行业高景气度延续。我们认为, 2021年挖机行业销量有望维持正增长, 推荐工程机械细分龙头三一重工、徐工机械及核心零部件龙头。锂电: 中汽协副总工许海东预计20年我国新能源车销量130万辆/yoy+8%, 21年销量或达180万辆。农村消费潜力释放有望加速TWh时代到来, 锂电设备龙头或更加受益。光伏和氢能: 碳交易管理办法发布; 30年中国燃料电池车或占商用车13%, 氢燃料重卡有望达到100万辆。看好光伏设备和氢能零部件投资机会。扫地机器人: 远期家庭渗透率可展望至70%以上, 推荐服务机器人新锐石头科技。

## 重点子行业观点

1) 光伏设备: 看好国产设备中长期成长; 2) 工业气体: 本土企业加速成长叠加后工业时代中国第三方气体服务市场红利; 3) 半导体设备: 设备自主可控需求迫切, 龙头保持高增长; 4) 消费设备: 摩托车-玩乐运动类摩托车需求快速增长; 手工工具-美国房地产高景气度, 工具零售需求维持强劲。

## 重点覆盖公司

三一重工, 徐工机械, 恒立液压, 建设机械, 杭叉集团, 安徽合力, 浙江鼎力, 先导智能, 捷佳伟创, 中微公司, 春风动力, 巨星科技, 石头科技, 杰克股份, 应流股份。

风险提示: 工业复苏/产业进步不及预期; 原材料价格波动; 贸易摩擦加剧。

## 一周涨幅前十公司

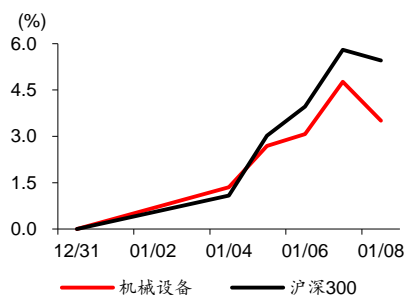
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥普特	688686.SH	50.37
巨力索具	002342.SZ	39.76
科达制造	600499.SH	29.81
宁波东力	002164.SZ	21.17
中联重科	000157.SZ	19.80
天海防务	300008.SZ	18.60
艾迪精密	603638.SH	15.87
日月股份	603218.SH	15.70
三一重工	600031.SH	15.41
苏常柴A	000570.SZ	15.30

## 一周跌幅前十公司

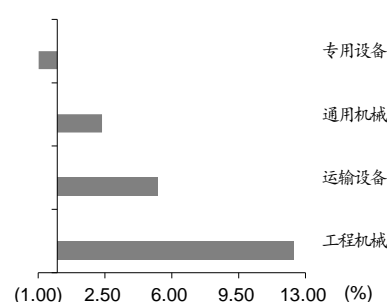
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
川润股份	002272.SZ	(20.23)
冰山冷热	000530.SZ	(19.96)
威尔泰	002058.SZ	(19.37)
东贝集团	601956.SH	(18.46)
今创集团	603680.SH	(15.76)
弘宇股份	002890.SZ	(15.13)
*ST新光	002147.SZ	(15.09)
弘亚数控	002833.SZ	(15.08)
宝德股份	300023.SZ	(14.46)
冰轮环境	000811.SZ	(14.07)

资料来源: 华泰证券研究所

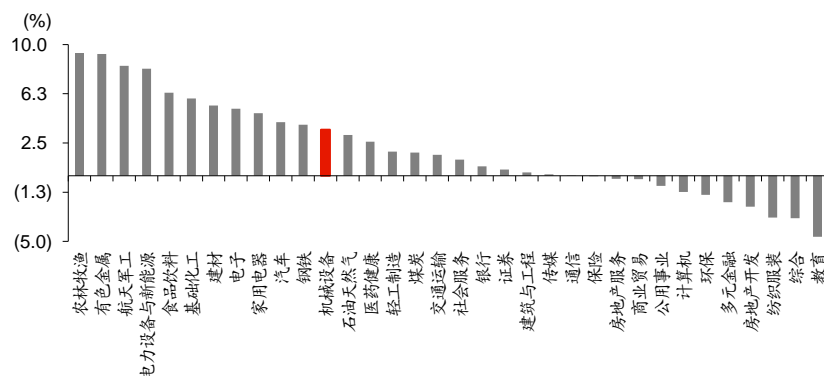
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
巨星科技	002444.SZ	买入	31.45	35.75	0.83	1.15	1.43	1.72	37.89	27.35	21.99	18.28
石头科技	688169.SH	买入	962.00	1445.84	11.74	18.90	23.32	28.95	81.94	50.90	41.25	33.23
三一重工	600031.SH	买入	40.37	40.80	1.32	1.94	2.40	2.76	30.58	20.81	16.82	14.63
徐工机械	000425.SZ	买入	5.63	7.73	0.46	0.51	0.70	0.77	12.24	11.04	8.04	7.31
杭氧股份	002430.SZ	买入	28.20	35.52	0.66	0.88	1.11	1.39	42.73	32.05	25.41	20.29

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点：工程机械高景气度延续，新能源车潜力与碳交易助推产业发展

### 工程机械：12月挖机销量同比增长56%，行业高景气度延续

工程机械行业协会数据显示，2020年12月挖掘机行业销量为3.15万台/yoy+56%，2020年累计销量32.76万台/yoy+39%，行业高景气度延续。12月国内销量为2.73万台/+58.5%，全年29.29万台/+40.7%，其中：1)大挖单月3,517台/+50.2%，全年3.8万台/+28.4%，得益于大型建设工程与矿山作业需求维持高位；2)中挖单月7,451台/+120.5%，全年7.7万台/+49.8%，得益于地产投资仍保持韧性；3)小挖单月1.64万台/+42.0%，全年17.7万台/+38.9%，得益于市政工程与新农村建设中人力替代的需求。

我们认为，2021年挖机行业销量有望维持正增长。中期来看：1)海外市场拓展；2)环保趋严推动的存量更新需求作为安全垫；3)应用场景扩张及人工替代带来的渗透率提升等多元因素有望促使行业销量趋势趋于平稳。随着智能化+全球化逐步推进，本土龙头已经成为具备全球竞争力的玩家，我们对中国工程机械行业的全球竞争力充满信心，推荐三一重工、徐工机械，以及受益整机国际化的核心零部件龙头。

### 手工具/电动工具：刺激协议有望支撑美国房地产高景气度，工具零售需求有望维持强劲

美国时间1月5日举行的佐治亚州参议员选举结果最终于1月7日确定，民主党在两个席位竞争中均获胜，从而形成民主党同时掌控白宫和国会两院的“横扫”局面。据宏观组1月7日的点评《民主党获佐治亚两个席位有何影响？》，民主党完成横扫，则有助于扫清更大规模财政刺激落地的障碍。除去已经签署的9000亿美元刺激法案外，未来拜登政府的（抗疫/基建）刺激计划仍可能在党派博弈中砥砺前行。我们认为，更大规模的财政刺激预期，有望支撑美国房地产市场高景气度，工具零售需求有望维持强劲。推荐受益于全球价值链再分工，市场份额有望稳步提升的手工具龙头巨星科技。

### 新能源设备：农村消费潜力释放助推21年锂电设备持续增长，碳交易辅光伏长期发展

1月7日五菱汽车公众号发布宏光MINIEV12月销量3.54万辆，7月上市以来累计销量12.77万辆，连续4个月成为国内新能源车销量冠军；1月5日比亚迪发布12月销量快报，其中新能源车销量2.88万辆/yoy+120.2%，并超过燃油车销量（2.75万辆）。特斯拉公布的20年销量为49.96万辆/yoy+460.3%。我们认为，新能源车销量20年获得较快增长，高端化与低价化趋势明显，21年有望随着农村消费潜力的释放保持较高增长。1月5日商务部等12部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，通过开展新一轮汽车下乡和以旧换新，稳定和扩大汽车消费。1月7日，据中汽协副总工许海东，20年我国新能源车销量为130万辆，同比增长8%，预计21年销量将达180万辆，同比增幅在40%以上。

我们认为，随着电动车补贴逐渐退坡，电动车保持吸引力离不开电池成本的持续下降，锂电设备对电池产能的降本增效作用重要性或将不断提升；而随着印度等新兴市场的开拓，动力电池需求的快速增长有望与储能需求共同助力TWh时代加速到来，新能源车产业链设备企业先导智能，杭可科技等的最新动态也佐证了这样观点。杭可科技12月31日公告与国轩高科签订了37.08亿元的20-21年设备采购协议，而19年杭可科技对国轩高科的销售收入为4089万元。我们认为，深度绑定电池龙头且拥有高端设备产能及快速产品迭代能力的国产锂电设备龙头将更加受益。

1月5日生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，将于21年2月1日起试行。我们认为，碳（排放权）交易作为利用市场机制控制温室气体排放的重要制度，将成为助力中国实现“2030年前碳达峰、2060年前碳中和”承诺的有力抓手，支撑光伏行业的长期稳定发展。PVInfoLink预测2021年全球光伏供应为377GW，或两倍于同期需求。我们认为，短期内供大于求的市场格局或将加快淘汰小尺寸或落后产能，加快异质结技术的发展速度与产业化落地；同时存量产能向PERC+或TOPCon升级或成为延长其使用时间的必然之选。推荐全面布局存量与增量技术的光伏设备龙头捷佳伟创。

**扫地机器人：远期家庭渗透率可展望至 70%以上，潜力深远**

与吸尘器等小家电明显不同，扫地机器人本质是人力完全替代/家务自由及构建智能家居生态的关键一环，远期渗透率可对标洗衣机等人力替代品（19年中、美渗透率仅 4.5%、12.5%）。据我们测算，中性假设下（2035年渗透率首达 70%），2020~35年中国/美国市场销量年化增长率为 19%、14%，2035年中/美销量有望达 8700、2300万台，销售额或达 1740、460亿元。

我们认为，石头科技在这一领域里中国品牌凭借性能、成本、技术迭代及理念创新速度等方面的显著优势做大做强，逐步取代海外品牌，是中国消费类制造全球竞争力的具象表现。我们从三个维度思考石头科技的长期价值：1) 扫地机器人是智能家居生态中的千亿级 AI+消费市场，赛道长、空间大；2) 从激光导航到 AI 双目视觉再到商用机器人，不断向技术纵深处探索、持续创造新壁垒的精神和能力是石头宽广的护城河；3) 中国庞大市场和工程师红利提供了诞生全球服务机器人龙头的沃土，我们认为石头具备这一潜质。推荐走向世界的中国服务机器人新锐，石头科技。

**氢能源：2030年氢能源商用车渗透率提升，氢能供应链关键零部件和技术或迎新突破**

1月6日第四届中国重卡博鳌论坛上，国家智能新能源汽车协同创新中心主任余卓平表示，氢能源汽车具有超长续航、耐寒、加氢便捷等优势，到 2030年中国燃料电池商用车整体销量实现 72万辆，占商用车整体市场 13%；上海捷氢科技有限公司总经理卢兵兵则预测氢燃料电池重卡到 2030年预计达到 100万辆的规模，将是重卡市场的重要车型构成。氢产业链核心零部件相关公司包括：京城股份、中集安瑞科、汉钟精机、烟台冰轮等。我们认为，十四五期间氢能源产业链或受益于政策引导下的清洁能源景气度提升，看好零部件企业投资机会，中国氢能市场的发展潜力和广阔国产替代空间值得关注。

**摩托车：供需两端一拍即合，中大排量玩乐类摩托车销量有望快速增长**

从需求端分析，2019年中国人均 GDP 首次超过 1 万美元，国内人均 GDP 突破 2 万美元的城市共 14 个，合计人口数量为 1.4 亿人，具备玩乐运动类摩托车需求快速增长的人群基础。从供给端分析，近年来国内企业快速发力，发布多款高性价比的中大排量车型以迎合需求，供需双方共同推动中大排量玩乐类摩托车销量快速增长。据 imotor 整理，2020年国内新上市的跨骑摩托车有 31 款，其中仿赛 3 款、街车 4 款、复古车 7 款、休旅越野车 7 款，相比 2019 年新上市 12 款车型，在数量上有大幅提升。我们认为，性价比较高的国产车型有望从玩乐类起步排量段开始逐步占领市场，而核心竞争力来自于对品牌力、产品力和延展力的不断加强。我们认为，国内自主品牌摩企有望成为中大排量摩托车行业崛起的最直接受益者，推荐春风动力。

**半导体设备：半导体产业链有望迎来景气上行阶段，国产半导体设备需求再添新动能**

据 SEMI，2020 年全球半导体设备销售额有望同比增长 16%，创下 689 亿美元的历史新高。从历史规律来看，半导体产业链景气度呈螺旋震荡上升趋势，我们认为，经过 2019 年的下行调整，2020 年产业上下游均已呈现复苏迹象，受益于全球经济修复及 5G、IOT、AI 等新一轮技术浪潮驱动，2021 年全球半导体产业有望进入景气上行阶段。2019 年以来中国大陆逆周期芯片扩产带动中国大陆设备需求逆势增长、设备国产化进程加快，我们认为，全球下游景气回暖有望再添设备需求新动能。建议关注在刻蚀、薄膜沉积、测试设备等领域技术、市场加速突破的国产设备龙头。

### 工业气体：国内领导者的成长性正超越周期性

2020 年杭氧股份气体投资进展顺利，8 月以来获承德二期、济源国泰二期、广东河源德润钢铁、河北旭阳化工、广东南方东海钢铁等项目（合计超 16 万方），并设立太原杭氧，进一步增厚长协项目储备。我们认为，相比于 11~13 年气体布局初期首轮扩产高峰，19 年以来公司存量项目充沛现金流已经能够为项目持续扩张提供有力支撑，对比海外龙头成长历史，我们认为公司已经进入经营现金流与资本支出良性“内循环”的第二发展阶段，叠加后工业时代中国第三方气体服务市场红利，公司气体业务成长性有望显著提升，推荐工业气体龙头杭氧股份。

图表1：报告涉及公司信息一览表

股票代码	公司名称
TSLA US	特斯拉
002594 CH	比亚迪
688006 CH	杭可科技
002074 CH	国轩高科
600860 CH	京城股份
3899 HK	中集安瑞科
002158 CH	汉钟精机
000811 CH	烟台冰轮
未上市	上海捷氢

资料来源：Wind，华泰证券研究所



## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
安徽合力	600761.SH	增持	13.93	19.44	0.88	0.97	1.08	1.20	15.83	14.36	12.90	11.61
中微公司	688012.SH	增持	150.85	\-\	0.35	0.66	0.67	0.91	431.00	228.56	225.15	165.77
春风动力	603129.SH	买入	163.59	181.48	1.35	2.89	4.03	5.48	121.18	56.61	40.59	29.85
中密控股	300470.SZ	买入	46.00	49.96	1.12	1.25	1.41	1.61	41.07	36.80	32.62	28.57
杰瑞股份	002353.SZ	增持	37.45	41.03	1.42	1.64	1.84	2.04	26.37	22.84	20.35	18.36
捷佳伟创	300724.SZ	增持	130.00	149.00	1.19	1.84	2.76	3.49	109.24	70.65	47.10	37.25

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
巨星科技 (002444.SZ)	<p><b>购买 Shop-Vac 资产，踏出切入电动工具市场的重要一步</b></p> <p>公司于 12 月 24 日发布公告，拟向全资子公司美国巨星增资 5,000 万美元，以现金方式购买 Shop-Vac Corporation 相关资产，包括宾夕法尼亚州和纽约州的两处不动产，机器设备、知识产权、存货和应收账款，交易价格为 4,186 万美元。Shop-Vac 是北美吸尘器领域的龙头品牌，干湿真空吸尘器是欧美电动工具较为重要的产品类别。我们认为，公司有望通过购买 Shop-Vac 资产，获得品牌和生产技术，展开在电动工具领域的初步布局，提升公司发展天花板。考虑到该资产或需要时间重整，对 20-22 年业绩影响较小，维持盈利预测，预计 20-22 年 EPS 1.15/1.43/1.72 元，“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入): 收购 Shop-Vac, 切入电动工具市场</a></p>
石头科技 (688169.SH)	<p><b>从空间、壁垒、定位三个维度展望，石头科技的成长之路宽广而深远</b></p> <p>石头崛起，本质上是又一领域中国品牌凭借性能、成本、技术迭代及理念创新速度等方面的显著优势做大做强，逐步取代海外品牌的过程，是中国消费类制造全球竞争力的具象表现。建议从三个维度思考长期价值：1) 扫地机器人是智能家居生态中的千亿级 AI+消费市场，赛道长、空间大；2) 从激光导航到 AI 双目视觉再到商用机器人，不断向技术纵深处探索、持续创造新壁垒的精神和能力是石头宽广的护城河；3) 中国庞大市场和工程师红利提供了诞生全球服务机器人龙头的沃土，我们认为石头具备这一潜质。预计 2020-22 年 EPS 为 18.90、23.32、28.95 元，上调至买入评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：石头科技(688169 SH,买入): 三个维度看石头科技的星辰大海</a></p>
三一重工 (600031.SH)	<p><b>数字化+国际化有望铸就公司强大护城河，核心竞争力不断增强</b></p> <p>工程机械景气度持续超预期，我们判断，2021 年行业销量有望保持增长。在此背景下，我们认为，三一龙头 α 有望持续强化，核心竞争力有望持续凸显，主要体现在 1) 数字化+智能化促进降本增效，提升服务体验；2) 全球竞争力逐步增强，具备国际化实力。考虑到 20 年挖机销量同比增速有望超我们此前预期（26%），上调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 1.94/2.40/2.76 元（前值 1.73/2.09/2.45 元），PE 为 18.0/14.6/12.7x，“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入): 数字化+国际化有望铸就强大护城河</a></p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p><b>起重机行业景气度有望延续，混改持续推进</b></p> <p>2020 年起重机行业景气度较高，公司移动起重机龙头地位稳固，母公司混改稳步推进，有利于激发活力，利好长远发展。考虑到起重机市场竞争白热化及降价影响，以及 20Q3 减值损失影响较大（资产减值+信用减值 12.6 亿及 1.4 亿资产处置损失），调整盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 0.51/0.70/0.77 元（前值 0.62/0.73/0.82 元），PE 10.4/7.6/6.9x，“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入): 起重机景气度延续，混改持续推进</a></p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p><b>2020 年来公司气体布局持续加码，夯实气体业务长期成长基础</b></p> <p>公司公告：1) 将投资设立云浮杭氧，并由其负责新建一套 4 万方空分装置，华南地区气体业务布局有望进一步拓展；2) 太原杭氧参与竞拍阳煤太化挂牌转让的 5.52 万方空分装置相关资产及负债（本次参与资产竞拍，交易结果存在一定的不确定性）。我们认为，相比于转型初期，目前杭氧气体业务已具备国内领先的产能规模和运营能力，公司已经进入经营现金流与资本支出良性“内循环”的第二发展阶段。2020 年以来公司气体业务长协项目储备持续增厚，本次投建云浮杭氧项目进一步夯实新一轮成长的基础。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.88/1.11/1.39 元，“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入): 气体布局持续加码，夯实成长之基</a></p>
安徽合力 (600761.SH)	<p><b>Q2 以来市场需求回升，Q3 营收同比增长 47.29%</b></p> <p>据公司 10 月 27 日公告，前三季度实现营收、归母净利润、经营性现金流量净额 90.71/5.88/7.05 亿元，同比增长 21.20%/21.55%/19.48%。其中 Q3 营收 36.39 亿元/yoy+47.29%，净利润 1.86 亿元/yoy+38.62%，业绩稳步增长，主要原因在于 Q2 以来国内疫情逐渐得到控制，行业景气度回升，叉车需求复苏。考虑到下游制造业转型升级，物流仓储业高速发展，劳动力成本提高加速机器替代人力，以及新基建项目快速推进，叉车需求有望增长，进而推动公司业绩继续提升。预计 20-22 年 EPS 为 0.97/1.08/1.20 元，目标价 19.44 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：安徽合力(600761 SH,增持): 业绩稳步增长，长期受益智能化</a></p>
中微公司 (688012.SH)	<p><b>收入稳增，战略清晰，定增有望多维加快公司构建全球竞争力</b></p> <p>2020Q1-3 公司实现收入 14.76 亿元/yoy+21%，归母净利润 2.77 亿元/yoy+105%，研发投入的收入占比达 26%，设备销售增长、公允价值变动收益较上年同期大幅增加 1.52 亿元（公司投资青岛聚源芯星 3 亿元而间接持有中芯国际科创板股票，股价变动产生公允价值变动收益）是利润同比显著提升的主因。中微纵向深耕高难度刻蚀工艺领域，新一代产品有望进一步满足全球主流晶圆厂前沿工艺需求，市场份额有望显著上升；横向中长期发展规划明晰，半导体领域薄膜、检测等关键设备和泛半导体设备延展空间广阔。预计</p>

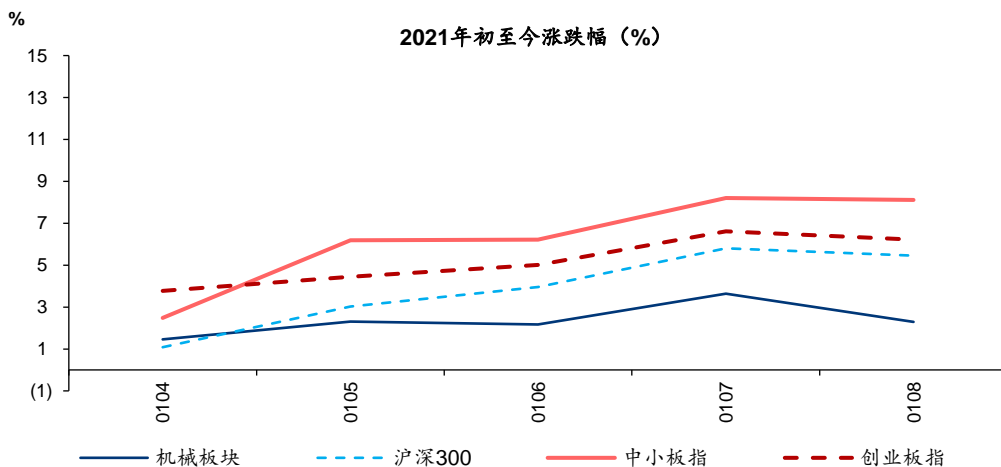
公司名称	最新观点
	2020~22年EPS为0.66、0.67、0.91元，增持评级。 <a href="#">点击下载全文：中微公司(688012 SH,增持): 乘国产化东风，筑全球竞争力</a>
春风动力 (603129.SH)	<b>20Q1-3 营收同增 31.54%，业绩增长逐季加速</b> 20Q1-3实现营业收入31.47亿元/yoy+31.54%；归母净利润2.96亿元/yoy+109.98%（剔除关税退税后yoy+85.15%），营收及业绩增长逐季加速（前三季度累计营收同增分别为3%、9%、32%，剔除关税退税调整后归母净利润同增分别为9%、68%、85%）。一方面，公司四轮车销量持续边际改善；另一方面，两轮车新款车型销售情况优秀，通过丰富产品谱系有望随行业扩容高速增长。上调盈利预测，预计20~22年EPS 2.89/4.03/5.48元（前值1.84/2.86/4.04元），PE为55/40/29倍，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：春风动力(603129 SH,买入): 爆款策略扩产品线，业绩增长逐季加速</a>
中密控股 (300470.SZ)	<b>20Q2 归母净利润同增 19.40%，疫情影响逐步消退，重回增长轨道</b> 20H1公司实现营收4.26亿元/yoy-4.96%，归母净利润0.96亿元/yoy-7.45%，业绩短期承压，主要系1）物流、供应商及客户均受疫情影响；2）疫情期间较高毛利率的存量业务下单有所滞后，收入结构变化致毛利率低于上年同期；3）限制性股票激励计划费用摊销同比提升。随着疫情影响消退公司营收及归母净利重回增长轨道，Q2单季营收同增6.38%，归母净利同增19.40%。短期看，受益大炼化加速建设，公司在手订单稳步增长；中长期看，油气管网建设提速及核电密封国产化有望支撑公司快速发展。维持盈利预测，预计20~22年EPS 1.25/1.41/1.61元，“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：中密控股(300470 SZ,买入): Q2 业绩恢复增长，看好管网/核电放量</a>
杰瑞股份 (002353.SZ)	<b>不惧短期极端油价波动，H1 归母净利润同比增长 37.78%</b> 2020H1实现营收33.17亿元/yoy+28.66%，归母净利润6.89亿/+37.78%。虽然2020H1新冠疫情全球扩散导致短期原油需求下滑，油价大幅波动，但公司收入和归母净利润仍实现稳定较快增长，原因主要系，1）油价波动短期内对油气公司资本开支计划及订单交付节奏影响有限；2）国内疫情控制得当，产业链生产秩序恢复较快；3）国内加大页岩油气勘探开发的政策未变，托底油气设备及服务需求。考虑到全球疫情边际改善，油价稳步站上40美元/桶水平，叠加国内油气增储上产要求，维持盈利预测，预计20-22年EPS为1.64/1.84/2.04元，对应PE为19/17/16倍，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：杰瑞股份(002353 SZ,增持): H1 业绩同增 38%，龙头地位持续强化</a>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<b>降本提效双保险，布局光伏新旧技术交替谋划未来</b> 降本与提效，我们预计这两大方向将是光伏技术发展的长期主旋律，短期内不断迭代的工艺与技术将使得生产设备处于持续更新状态。目前电池片处在从2代PERC到3代HJT的技术交替期，而2.5代PERC+/TOPCon由于可用于2代产线升级，或成为部分存量产能的必选。我们认为，公司有望凭从大尺寸到大产能、从PERC到HJT的全面技术布局受益于行业迭代周期。公司20Q3合同负债32.95亿元，相比年初增加15.37%，我们估计在手订单饱满，今年新增订单约80亿；同时考虑设备验收速度加快，上调20-22年EPS为1.84/2.76/3.49（前值1.50/1.81/2.21）元，增持评级。 <a href="#">点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持): 降本提效谋迭代，全面布局划未来</a>

资料来源：华泰证券研究所

### 上周行情回顾

2021年1月4日至1月8日机械板块上涨，中信机械指数上涨2.29%，跑输沪深300指数3.17 pct，申万机械指数上涨2.97%，跑输沪深300指数2.48 pct。

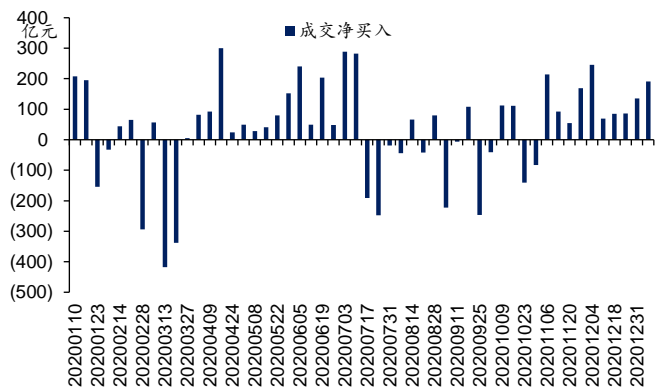
图表4：2021年初至今中信机械指数跑输沪深300指数3.17 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

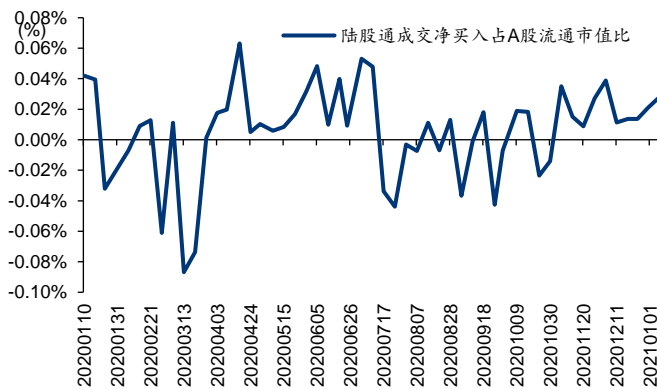
上周（1月4日-1月8日）陆股通净流入191.27亿元，前一周（12月28日-12月31日）陆股通净流入135.82亿元。截止1月8日，陆股通累计持股占A股流通市值1.844%，相比前一周减少0.028 pct。

图表5：1.4-1.8这一周陆股通净流入191.27亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

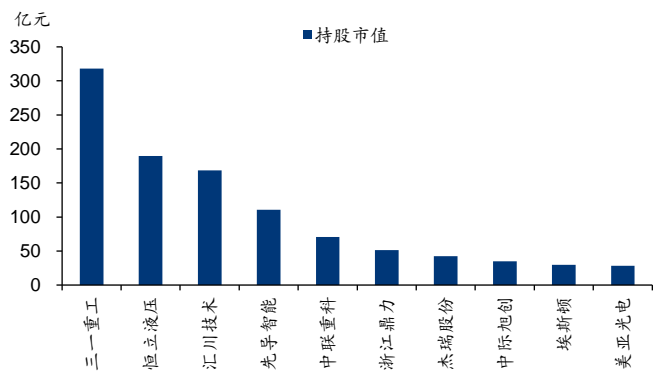
图表6：1.4-1.8这一周陆股通净流入占A股流通市值比0.029%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止1月8日，机械板块A股流通市值为29785亿元，陆股通累计持股市值为1252.83亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的4.21%。机械板块中汇川技术、恒立液压、先导智能、美亚光电、杰瑞股份、中际旭创、浙江鼎力、埃斯顿等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表7：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

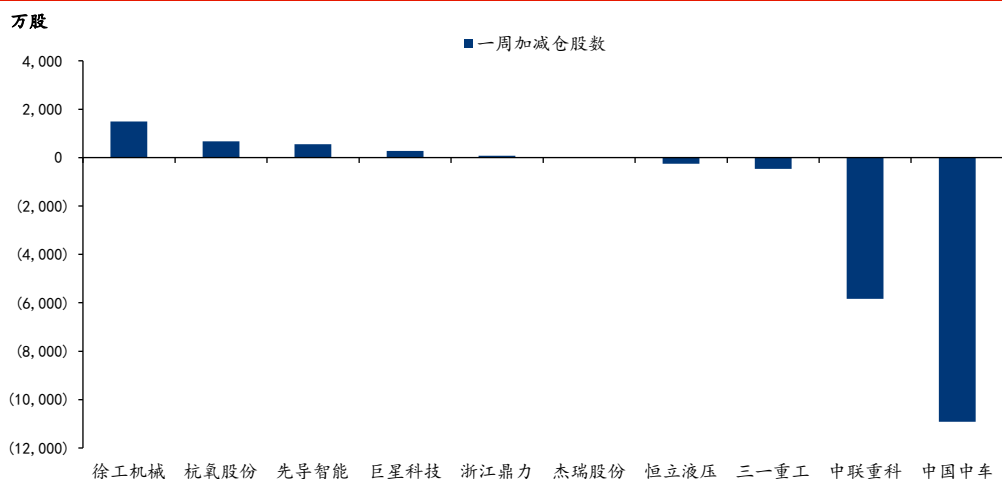
图表8：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

1月4日至1月8日期间，陆股通对徐工机械、杭氧股份、先导智能、巨星科技和浙江鼎力分别买入1488万股、677万股、557万股、271和72万股；对杰瑞股份、恒立液压、三一重工、中联重科和中国中车分别卖出15万股、255万股、460万股、5841万股和10911万股。

图表9：1月4日至1月8日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所



## 行业动态

### 行业重要新闻

**星邦智能携手西门子打造数字化智能工厂。**近日，星邦智能正式与西门子签署数字化项目实施战略合作协议，双方将基于工业 4.0 的理念在智能制造和大数据等方面进行合作。基于西门子在电气化和数字化领域的全球领先经验，星邦智能将与其携手，共同开发和打造国际先进、国内领先的行业数字化标杆工厂，加速数字化进程。（中国工程机械工业协会 2021-01-06）

**潍柴集团正式完成对雷沃重工的战略重组。**1月6日，潍柴集团宣布，经山东省国资委批准，潍柴集团正式完成对雷沃重工的战略重组。重组完成后，潍柴集团持有雷沃重工 60% 的股权，成为其控股股东。潍柴集团将依托自身高端非道路全系列发动机、CVT（无级变速器）动力总成和液动力总成等核心产业资源，为雷沃重工和全行业装上高效可靠的动力“心”，补齐动力总成缺失的短板。同时发挥在电控、新能源、无人驾驶等新科技领域的优势，与雷沃高效协同，为推动全国农业装备智能化、打造智慧农业建立核心竞争力。（中国工程机械工业协会 2021-01-06）

**奥普特科创板上市，持续深耕机器视觉技术。**2020年12月31日，机器视觉检测系统提供商广东奥普特科技股份有限公司正式在科创板挂牌上市，募资总额为 16.18 亿元。据介绍，奥普特以产品核心技术为基础，其自主产品线已覆盖光源、光源控制器、镜头、视觉控制系统等机器视觉核心软件，并建立了成像和视觉分析两大技术平台，形成多层次的技术体系。奥普特提供的机器视觉产品已广泛服务于 3C 电子、锂电、新能源、半导体、汽车、医药及食品加工等多个行业及一些科研教学等领域，并应用于苹果、华为、谷歌、OPPO、CATL、ATL、比亚迪、孚能等全球知名企业的生产线中。（高工机器人 2021-01-04）

**新时达孙公司获 1.85 亿增资，松山湖基地投产加速。**2020年12月31日，新时达发布公告称，控股子公司深圳众为兴技术股份有限公司以自有及自筹资金出资向其下属全资子公司广东众为兴机器人有限公司增资人民币 1.85 亿元，用于广东众为兴松山湖（生态园）众为兴控制器产业化项目投资建设。据悉，新时达拥有众为兴、晓奥享荣、会通科技、之山智控等多家运动控制与机器人产业的知名企业，完整掌握了机器人专用控制器、伺服驱动器、系统软件等核心技术。已熟练掌握焊接、切割、分拣、装配、上下料等多种工艺，在 3C、白电、汽车零部件、食品饮料、金属加工、军民结合等行业推动了示范应用。（OFweek 机器人 2021-01-04）

**卓道医疗完成数千万元 A 轮融资，聚焦智能康复机器人。**1月4日，上海卓道医疗科技有限公司宣布完成数千万元 A 轮融资。本轮融资由张江高科领投，联想之星跟投，所募集资金将主要用于创新康复机器人产品的研发注册、加速丰富康复智能硬件产品和市场开拓、品牌建设。据悉，卓道医疗通过持续创新，现已研发十余款康复机器人。其中 Nimbot 外骨骼上肢机器人拥有率先实现肩部复合体五自由度设计的机械动力外骨骼结构，是业内的标杆产品。（高工机器人 2021-01-05）

**Flexiv 非夕完成超 1 亿美金 B 轮融资。**2020年12月31日，Flexiv 非夕科技宣布完成超 1 亿美金 B 轮融资，主要投资方包括美团、珠江集团、新希望集团、制造业关联私募 Longwood、云锋基金、招商局资本，以及原有投资方高榕资本与金沙江创投。该轮融资使非夕科技成为全球通用机器人领域单轮融资总额最高的公司之一。自 2016 年成立以来，公司致力于研发和应用先进的仿人化机器人和人工智能技术，赋能全行业。至今，公司已构建了核心技术壁垒及完整的软硬件产品体系，申请了百余项技术专利，并完成了核心商业模式的验证，为进一步规模化商业落地打下基础。（高工机器人 2021-01-05）

**空气产品公司和山东滨华新材料签订长期供气合同。**空气产品公司日前宣布，与中国石油和化工百强企业滨化集团股份有限公司的全资子公司山东滨华新材料有限公司签订了一份长期供气合同，支持客户新一轮创业发展的龙头项目——滨华新材料碳三碳四综合利用项目。根据新签合同，空气产品公司将在滨州北海经济开发区临港化工产业园分阶段建造、

拥有并运营多套现场制气设施，包括一套高能效的空分装置，来满足滨华新材料对氧气和氮气的需求。这套空分也将为产业园内其他厂商及山东当地日益增长的商用气体市场提供液体产品。所有生产设施将于 2022 年全面投产。（卓创资讯工业气体 2021-01-05）

**长盈精密投资 20 亿元紧跟宁德时代扩产步伐。**1 月 4 日晚间，长盈精密发布三公告显示，该公司拟在四川宜宾、江苏常州、福建宁德建设三个新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目，分别投资 12 亿元、5 亿元、3 亿元，合计总投资 20 亿元。扩产项目与宁德时代于 2020 年 12 月 29 日发布的三个扩产公告相对应，表明公司此次扩产的三条生产线主要是为了配套宁德时代。（OFweek 锂电 2021-01-05）

**特斯拉与松下签署 2021 年定价协议。**据外媒报道，1 月 4 日，特斯拉向美国证券交易委员会（SEC）递交了一份交易材料，文件显示特斯拉与松下签署了一份新的 2021 年定价协议。该协议针对松下在日本生产的锂离子电池组，有效期为 2020 年 10 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日。特斯拉官方交易文件内容显示，该协议受 2011 年 10 月 5 日特斯拉和松下（和/或其各自子公司）之间经修订的供应协议的约束，并规定了在协议期限内关于定价、产能承诺、购买量承诺和计划投资的具体条款。到目前为止，松下日本产电芯已经用于特斯拉 Model S 和 Model X 电池包。新的定价协议表明，松下生产的电池组将应用于特斯拉旗舰轿车与 SUV 车型上。（汽车电子应用网 2021-01-06）

**库柏特完成近亿元 B+轮融资，持续深化应用场景落地。**1 月 4 日，武汉库柏特科技有限公司成功完成近亿元人民币 B+轮融资，由沸点资本投资。此前，库柏特已获得多家知名机构的青睐，包括合力投资、经纬中国、GGV、蓝图创投等。本轮融资将用于打磨智能机器人系统及应用产品，持续深化应用场景落地。通过智能操作系统+落地应用的双核发展战略，库柏特基于机器人操作系统 CobotSys，在医疗、食品、新零售、教育等领域得到创新应用，输出了智慧药房、香菇智能分拣、机器人无人零售等具有创新性意义的产品及解决方案，解决了现有行业的诸多痛点。（高工机器人 2021-01-07）

**振华新材科创板 IPO 获受理，拟募资 12 亿元。**1 月 5 日，贵州振华新材料股份有限公司的科创板 IPO 获得受理。振华新材本次拟公开发行人民币普通股不超过 1.11 亿股（不含采用超额配售选择权发行的股票数量），发行拟募集资金金额约 12 亿元，扣除发行费用后将投资于锂离子电池正极材料生产线建设项目（沙文二期）、锂离子动力电池三元材料生产线建设（义龙二期）、补充流动资金。据了解，公司正极材料生产规模位居国内行业前列，客户涵盖宁德时代、孚能科技、ATL 等国内主流锂离子电池企业。（OFweek 锂电 2021-01-07）

**新美光半导体完成超 1.5 亿元 A+轮融资。**近日，新美光（苏州）半导体科技有限公司宣布完成超 1.5 亿元 A+轮融资，本轮融资由中信建投资本领投，元禾重元、三花弘道、大来资本等联合跟投，其中老股东继续追加投资。本次融资主要用于刻蚀用单晶硅部件的生产和研发，及整合一家等离子刻蚀机上游关键零部件供应商。整合后将加快新美光在中国半导体设备上游核心零部件和耗材产业布局。据悉，伴随融资完成，新美光核心产品也已正式量产并形成稳定销售。（半导体行业联盟 2021-01-08）

**优艾智合完成新一轮融资，2020 年连拿 3 轮累计超亿元。**1 月 4 日，优艾智合机器人再次宣布获得蓝驰领投的新一轮融资。2020 年，优艾智合已经先后完成 3 轮累计超亿元人民币融资，持续获得蓝驰、SIG、真格、英诺、常见等一线基金的青睐。据悉，优艾智合聚焦智能制造和智能巡检运维两个领域，基于自身在 SLAM 算法的深厚积淀，致力于用移动机器人技术对传统场景实现智能化升级改造。（高工机器人 2021-01-08）

图表10: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2021-01-07	“16徐工01”2021年本息兑付及摘牌公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6836306.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6836306.pdf</a>
杭氧股份	2021-01-04	关于子公司完成注销的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6826695.pdf</a>
巨星科技	2021-01-07	中信建投证券股份有限公司关于公司2020年度持续督导培训情况的报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833881.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833881.pdf</a>
	2021-01-07	中信建投证券股份有限公司关于公司2020年度持续督导工作现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6833882.pdf</a>
豪迈科技	2021-01-09	2021年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838893.pdf</a>
	2021-01-09	2021年第一次临时股东大会决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838892.pdf</a>
美亚光电	2021-01-05	关于通过高新技术企业重新认定的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827965.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827965.pdf</a>
中密控股	2021-01-07	关于全资子公司变更名称并完成工商登记变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837196.pdf</a>
	2021-01-06	国泰君安证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票的发行过程和认购对象合规性之审核报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834879.pdf</a>
	2021-01-06	北京市金杜律师事务所关于公司2020年度向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834880.pdf</a>
	2021-01-06	向特定对象发行股票发行情况报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834878.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6834878.pdf</a>
	2021-01-04	关于首次公开发行前持股5%以上股东减持计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6829901.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6829901.pdf</a>
长川科技	2021-01-06	关于公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函回复的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833879.pdf</a>
	2021-01-06	关于公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833878.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833878.pdf</a>
	2021-01-06	关于公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833880.pdf</a>
	2021-01-05	关于对杭州长川科技股份有限公司控股股东、实际控制人赵轶的监管函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6832798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6832798.pdf</a>
捷佳伟创	2021-01-08	关于获得政府补助的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837600.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837600.pdf</a>
三一重工	2021-01-06	股票期权自主行权结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832119.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832119.pdf</a>
安徽合力	2021-01-04	安徽合力股份有限公司关于装载机业务部分应收账款损失财务核销的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823770.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823770.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司独立董事关于公司2020年日常关联交易预计调整情况的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823774.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823774.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司第九届董事会第十九次(临时)会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823773.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823769.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823769.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司关于向浙江加力仓储设备股份有限公司增资的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823771.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823771.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司第九届监事会第十七次(临时)会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823772.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823772.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司关于2020年度日常关联交易预计调整的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6823778.pdf</a>
	2021-01-04	安徽合力股份有限公司2021年第一次临时股东大会会议材料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824534.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824534.pdf</a>
中国中车	2021-01-05	中国中车H股市场公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828608.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828608.pdf</a>
	2021-01-05	中国中车签订合同公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829285.pdf</a>
中海油服	2021-01-04	中海油服委托理财公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825994.pdf</a>



杰克股份	2021-01-09	职工代表大会关于员工持股计划决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838285.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838285.pdf</a>	
	2021-01-09	2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838300.pdf</a>	
	2021-01-06	第五届监事会第八次会议决议更正公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832378.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832378.pdf</a>	
	2021-01-06	第五届董事会第十一次会议决议更正公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832369.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832369.pdf</a>	
	2021-01-05	杰克缝纫机股份有限公司第三期员工持股计划草案摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828609.pdf</a>	
	2021-01-05	杰克缝纫机股份有限公司第三期员工持股计划草案 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828603.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828603.pdf</a>	
	2021-01-05	2021年第一次临时股东大会通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828604.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828604.pdf</a>	
	2021-01-05	第五届董事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828622.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828622.pdf</a>	
	2021-01-05	第五届监事会第八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828616.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828616.pdf</a>	
	2021-01-05	关于第五届董事会第十一次会议有关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828605.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828605.pdf</a>	
	2021-01-05	杰克缝纫机股份有限公司第三期员工持股计划管理办法 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828611.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828611.pdf</a>	
	亿嘉和	2021-01-08	华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司2020年持续督导现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836533.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6836533.pdf</a>
	纽威股份	2021-01-07	纽威股份关于股东在同一实际控制人下协议转让部分股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834024.pdf</a>
		2021-01-05	纽威股份关于公司董事离职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828607.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828607.pdf</a>
		2021-01-05	纽威股份关于公开发行可转换公司债券获得中国证监会发审会审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828618.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828618.pdf</a>
中微公司	2021-01-06	2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832529.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6832529.pdf</a>	
石头科技	2021-01-09	中信证券股份有限公司关于北京石头世纪科技股份有限公司2020年持续督导工作现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838090.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838090.pdf</a>	
	2021-01-07	北京石头世纪科技股份有限公司自愿披露公司及全资子公司取得《高新技术企业证书》和《软件企业证书》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834053.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834053.pdf</a>	

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**宏观经济增速不及预期。**机械整体上来看属于中游行业,若未来经济增速不达预期,下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

**原材料价格大幅波动。**原材料及零部件成本受多种因素影响,如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

**国际贸易摩擦加剧限制产业发展。**中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击,因此在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能,若此类情况导致国际贸易加剧,我们认为或将对我国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

**国内产业进步速度慢于预期。**相比于传统中低端制造业,先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点,因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性,或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

## 免责声明

### 分析师声明

本人，肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

### 一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

### 香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。  
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。



## 美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

## 美国-重要监管披露

- 分析师肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

## 评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

## 行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

## 公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

### 法律实体披露

**中国：**华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

**香港：**华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

**美国：**华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

### 华泰证券股份有限公司

#### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

#### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

### 华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

#### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

#### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com