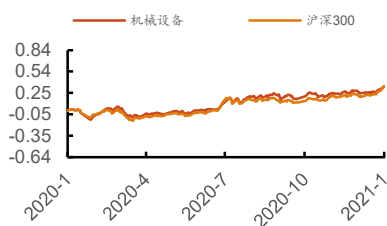


证券研究报告 — 行业定期报告

投资评级：强于大市

相对指数表现



智能制造组

分析师：李雯婧（分析师）  
联系方式：0871-63577003  
邮箱地址：liwj@hongtastock.com  
资格证书：S1200517030001

分析师：许力文（研究助理）  
邮箱地址：xulw@hongtastock.com  
资格证书：S1200120020004

智能制造小组周报（2021.01.04-2020.01.08）  
报告摘要

**锂**：本周碳酸锂价格较月初上涨 9.35%，氢氧化锂上涨 3.45%，锂辉石价格上涨 1.20%。新能源汽车需求持续高速增长，随着供给端收缩，库存不断去化，锂价有望触底反弹，关注国内两大锂业龙头公司天齐锂业、赣锋锂业。

**锂电设备**：宁德时代 12 月 29 日发布 3 项投资建设新产能公告，本次大规模新产能建设符合新能源汽车四季度以来高景气趋势，本次建设预计在未来 4-5 年内逐步落地，预计带来约 90GWh 新增产能，产能建设的进一步推进将会直接带动锂电设备的需求情况。关注与宁德时代深度合作的机电设备龙头企业，关注宁德时代产能投资进展情况。

**工程机械**：主机厂部分，龙头公司今年来不断兑现国产化逻辑，未来更多的关注聚焦于海外市场。推荐关注：三一重工、中联重科。核心零部件国产化仍在进行中，同时配套主机厂出海扩宽市场。推荐关注：艾迪精密、恒立液压。

**工业机器人**：几个指标看预期：一、PMI 自 2020 年 4 月以来高于 50 且环比保持增长，工业企业产成品累计同比回暖。背后反映的制造业处于补库存周期和我国到位的防疫到位生产恢复较快。12 月 PMI 环比略低于 11 月，有受到电力供应和春节窗口临近的影响。二、工业企业利润端修复进行中，自动化景气持续性可期。推荐工业机器人产业链核心标的：埃斯顿、拓斯达等。

**电梯**：本周，全国各地老旧小区电梯加装继续推进，杭州市人民政府发布《杭州市老旧小区住宅加装电梯管理办法》，《办法》将于 2021 年 4 月 1 日起正式施行，杭州成为全国首个通过地方政府规章来规范老旧小区住宅加装电梯的城市。全国电梯产量持续上升，行业景气度持续提升，2020 年 11 月电梯产量达到 13.1 万台，相比 10 月增加 1.5 万台。建议继续关注康力电梯、上海机电。

**轨道交通**：国家铁路局组织中国铁建铁四院主编的铁道行业标准《市域（郊）铁路设计规范》正式发布，将从 2021 年 2 月 1 日起正式实施，是我国首部市域（郊）铁路领域行业标准，对规范和引领市域（郊）铁路健康有序发展具有重大意义。2020 年 11 月全国共完成轨交 PPP 项目 89 个，投资额 1.3 万亿元。建议继续关注交控科技、中国中车。

**检测**：制造业升级带动检测需求持续增长，行业现金流充沛，收入稳健增长，龙头企业先发优势和规模优势显著。广电计量和安车检测增资巩固原业务，布局新业务，所以本周继续看好综合性检测龙头华测检测，广电计量和安车检测。

相关研究

- 智能制造小组周报（2020.12.21-2020.12.31）  
2021.01.06
- 智能制造小组周报（2020.12.14-2020.12.18）  
2020.12.22
- 智能制造小组周报（2020.12.07-2020.12.11）  
2020.12.14
- 智能制造小组周报（2020.11.30-2020.12.04）  
2020.12.08
- 智能制造小组周报（2020.11.02-2020.11.06）  
2020.12.04

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

经济修复进度不及预期，海外市场不确定性提升，国内流动性收紧。

## 正文目录

|  |    |
|--|----|
| 1. 行业动态点评.....                         | 4  |
| 1.1. 寒潮下长三角铁路抢运电煤运输量翻倍，缓解电厂燃“煤”之急..... | 4  |
| 1.2. 杭州发布全国首个老旧小区住宅加装电梯规章.....         | 4  |
| 2. 公司动态点评.....                         | 5  |
| 2.1. 天齐锂业：控股股东及其一致行动人拟减持股份.....        | 5  |
| 2.2. 潍柴动力：控股雷沃重工 进军农业装备制造领域.....       | 6  |
| 2.3. 谱尼测试：发布 2020 年业绩预告.....           | 7  |
| 2.4. 华贸物流：发布 2020 年业绩预告.....           | 7  |
| 3. 行情回顾.....                           | 8  |
| 4. 重要数据跟踪.....                         | 11 |
| 4.1. 制造业表现.....                        | 11 |
| 4.2. 行业数据跟踪.....                       | 14 |
| 4.2.1. 锂行业.....                        | 14 |
| 4.2.2. 电梯.....                         | 15 |
| 5. 风险提示.....                           | 15 |

## 图目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1. 主要指数本周涨跌幅（单位：%） .....                | 8  |
| 图 2. 北向资金情况（单位：%） .....                   | 8  |
| 图 3. 南向资金情况（单位：%） .....                   | 9  |
| 图 4. 申万一级本周涨跌幅（单位：%） .....                | 9  |
| 图 5. 申万一级各行业本周成交额和同比变化情况（单位：亿元，%） .....   | 10 |
| 图 6. 申万一级各行业本周主力资金净流入和净流入率（单位：亿元，%） ..... | 10 |
| 图 7. 全国月度 PMI 指数（单位：%） .....              | 12 |
| 图 8. 全国工业品月度 PPI 指数同比和环比情况（单位：%） .....    | 12 |
| 图 9. 全国制造业固定资产投资完成额累计同比变化（单位：%） .....     | 13 |
| 图 10. 工业企业利润和产成品库存情况（单位：%） .....          | 13 |
| 图 11. 碳酸锂价格走势（单位：元/吨） .....               | 14 |
| 图 12. 氢氧化锂价格走势（单位：元/吨） .....              | 14 |
| 图 13. 锂辉石价格走势(单位：美元/吨) .....              | 15 |
| 图 14. 城市轨交设备制造月度用电量情况（单位：万千瓦时） .....      | 15 |
| <br>                                      |    |
| 表 1. 主要公司本周涨跌幅情况（单位：%） .....              | 11 |

## 1.行业动态点评

### 1.1.寒潮下长三角铁路抢运电煤运输量翻倍，缓解电厂燃“煤”之急

新浪网：新年伊始，长三角铁路部门煤炭运输量大幅增长，日均装车超过 3000 辆，其中电煤运输保持在 1800 辆至 2000 辆，较日常运输计划增加一倍，创下近期新高。

2020 年 12 月份以来，安徽、江苏等地迎来低温寒潮，出现雨夹雪，最低气温降至-10℃左右。随之长三角地区城乡用电量陡升，再创新高。安徽、江苏等地 14 家火电厂出现电煤告急，库存量不足。

为了缓解电厂燃“煤”之急，中国铁路上海局集团有限公司周密部署，制定电煤运输方案，全力抢运两淮等地煤炭，保障各大电厂正常发电。

连日来，安徽淮南、淮北、蚌埠和江苏徐州、南京铁路货站、编组场一片繁忙景象，一列列满载电煤的列车有序运行，安全驶向安徽、江苏等地发电厂。淮北车务段、淮南西站与蚌埠、徐州、南京货运中心等铁路部门，靠前指挥，重点加强与煤矿、电厂、水陆联运港口联系，了解掌握电厂存煤状况，协调煤矿与电厂的供需运力衔接，对电煤库存量不足 7 天的告急电厂，重点督促盯控，细化落实服务措施，加强低温天气和雨雪条件下的卸车出货组织，抓好机车运用、机列衔接，做到优先发运电煤，确保电煤运输畅通，一路“绿灯”。

安徽淮北青町站是直接服务永煤集团、淮矿集团煤矿专用线的车站，日常担负着专用线 90% 的电煤运输任务。近期，为迎战冬季用电高峰，青町站电煤列车集中发出，股道运用变得十分紧张，装车压力陡增。该站干部职工迎难而上，根据分工、各负其责，每天按照卸车排空计划，合理安排股道线路，畅通运输渠道，实现成组整列运输。同时，协调专用线做好电煤的装车组织，确保随到随装，及时排出，防止出现列车积压。该站还组织人员深入专用线，动态掌握装车、库存及消耗情况，加快车辆周转，努力实现各环节的紧密衔接、畅通无阻，提高运输效率，保证电煤第一时间运达目的地。

点评：2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 6 日，长三角铁路部门抢运煤炭逾 736.3 万吨，同比增长 12.8%。突发的煤炭运输需求，是对全国重载货运铁路运载能力和效率的考验。交控科技作为列车信号系统龙头厂商之一，有望受益于货运量增大背景下的信号系统改造需求上升。

### 1.2.杭州发布全国首个老旧小区住宅加装电梯规章

杭州网：杭州市自启动老旧小区加装电梯工程以来，已连续三年将其列入市政府“十大民生实事”项目。截至 2020 年底，全市已累计完成 1800 余处加梯项目，惠及住户约 2.2 万户，位居全省第一、全国前列。

近日，杭州发布《杭州市老旧小区住宅加装电梯管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》将于2021年4月1日起正式施行。杭州成为全国首个通过地方政府规章来规范老旧小区住宅加装电梯的城市。

《办法》共35条，明确老旧小区住宅加装电梯工作遵循“业主主体、社区主导、政府引导、各方支持”的原则，实行“民主协商、基层自治、高效便民、依法监管”的工作机制。

《办法》适用于本市行政区域内(西湖风景名胜区除外)老旧小区住宅加装电梯工作。老旧小区住宅是指国有土地上具有合法权属，建成年代较早、未列入房屋征收范围或者计划，并已投入使用的四层(含)以上非单一产权的无电梯住宅。同时，结合实际情况，规定住宅小区基础设施和功能明显不足的保障性住宅、单位自管房需要加装电梯的，可以参照执行。

除此以外，《办法》还对原来“双三分之二以上”的表决条件进行了调整。按照现在要求，老旧小区住宅需要加装电梯的，申请人应当征求所在单元全体业主意见，经本单元建筑物专有部分面积占比三分之二以上的业主且人数占比三分之二以上的业主参与表决，并经参与表决专有部分面积四分之三以上的业主且参与表决人数四分之三以上的业主同意后，才能签订加装电梯项目协议书。

考虑到在加装电梯过程中，可能存在部分业主反对的情况，《办法》引导相关当事人先行通过友好协商的方式，解决加装电梯过程中的利益平衡、权益受损等事宜，也可委托业主委员会、人民调解组织和其他社会组织等进行协调。

自行协商不成的，由属地社区居委会及街道或者乡镇政府通过协调会、听证会等方式组织调解，尽可能消除意见分歧、达成共识。

《办法》在总结近年来加装电梯工作经验的基础上，按照优化审批流程、简化审批手续、提高审批效能的要求，优化完善联合审查程序，明确申请人依法办理建设工程、特种设备安装等相关审批手续。符合《杭州市城乡规划条例》规定情形的，可不再办理建设工程规划许可证；符合《中华人民共和国建筑法》《建筑工程施工许可管理办法》规定情形的，可不再办理建筑工程施工许可证。

**点评：**国家鼓励探索代建租赁、共享电梯等市场化运作模式，减轻居民资金压力和管理负担。一直以来，老旧小区电梯加装过程中的费用和后期管理问题是阻碍该领域发展的重要原因。未来，其他各地有望效仿杭州市，出台专门的政策指导推进电梯加装工作，利好于本土电梯厂商。

## 2. 公司动态点评

### 2.1. 天齐锂业：控股股东及其一致行动人拟减持股份

**公司官网：**天齐锂业于2021年1月6日收到控股股东成都天齐集团及其一致行动人张静女士、李斯龙先生的《股份减持计划告知函》。天齐集团及



其一致行动人合计持有公司股份 520,478,700 股, 占公司总股本的 35.24%, 计划在符合《证券法》《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规及规范性文件等相关规定的前提下, 通过集中竞价的方式减持部分股份, 合计减持股份数量不超过 29,541,987 股 (占公司总股本比例为 2%); 通过大宗交易的方式减持部分股份, 合计减持股份数量不超过 29,541,987 股 (占公司总股本比例为 2%)。减持期间如果公司有送股、资本公积金转增股本、股份回购等股份变动事项, 则该数量进行相应处理, 减持期间为自 2021 年 1 月 29 日起的 6 个月内。

**点评:** 本次减持的主要原因是向天齐锂业提供财务资助及其他资金需求。截至 2020 年三季度, 天齐锂业的短期借款与一年内到期非流动负债合计 164 亿元。公告显示, 截至 2020 年 12 月 28 日, 天齐集团于 2020 年三、四季度共计减持天齐锂业 8861 万股, 占总股本比重 5.99%, 共计套现 21.31 亿元。股份减持的主要原因是用于偿还天齐集团股票质押融资。

## 2.2. 潍柴动力：控股雷沃重工 进军农业装备制造领域

**北京商报讯:** 1 月 6 日, 潍柴集团宣布, 经山东省国资委批准, 潍柴集团完成对雷沃重工的战略重组。潍柴集团持有雷沃重工 60% 的股权, 成为后者控股股东。双方重组完成后, 潍柴集团正式迈入农业机械装备制造领域。

资料显示, 潍柴集团是国家重点支持的内燃机研发、制造、销售骨干企业, 为山东省国资委管理的省属大型企业集团, 拥有动力系统、商用车业务、工程机械、智能物流、海洋交通装备等五大业务板块, 旗下囊括潍柴动力、潍柴重机、亚星客车、德国凯傲等多家上市公司。

成立于 2004 年 9 月的雷沃重工是一家农业装备企业, 在国内建立了超过 1000 家分销和服务网点, 是国内唯一能够为现代农业提供全程机械化整体解决方案的自主品牌。2020 年, 雷沃重工营业收入为 140 亿元, 累计销售农业机械 8 万台。

近年来, 潍柴集团提出进军农业装备的战略目标, 并启动了大型拖拉机高端核心动力总成研发项目。目前, 潍柴集团已经掌控农业装备 CVT (无级变速器) 动力总成关键核心技术。

作为雷沃重工新控股股东, 潍柴集团为雷沃重工设定了新战略目标: 聚焦高端农业装备, 2025 年前实现营业收入 500 亿元, 进入全球行业第一梯队, 农机板块未来会成为潍柴集团新的发展增长点。

不过, 近两年农业机械行业并不景气。数据显示, 2018 年国内规模以上农机企业主营业务收入为 2601.32 亿元。同比下降 39.38%; 2019 年国内规模以上农机企业主营业务收入为 2464.67 亿元, 同比下降 5.25%。利润方面, 2018 年中国农机行业利润总额同比下降 5.76%, 2019 年中国农机行业利润总额同比下降 0.25%。

**点评:**国内农业机械领域面临着低端产能过剩、同质化竞争严重等问题。目前国内大马力高端农业装备依赖进口，多功能农业装备较为缺失，动力传动系统不能满足整车整机要求。未来需关注潍柴集团能否依托自身高端非道路全系列发动机、动力总成和液压动力总成等核心技术资源，为雷沃重工补齐动力总成缺失的短板。

### 2.3. 谱尼测试：发布 2020 年业绩预告

**公司公告:**2021 年 1 月 5 日公司发布公告：报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长 20% - 40%，公司盈利 15,008 万元-17,509 万元，主要原因是：

1、新冠肺炎疫情得到有效控制后，公司业务得到有效恢复，公司积极协助政府部门开展疫情防控工作，拓展口罩等医疗器械检测业务、核酸检测业务，公司业绩实现了平稳增长。

2、预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为 2,438 万元，主要是公司承担政府部门专项技术研发任务所获得的补助；上年同期非经常性损益为 1,769.93 万元。

**点评:**公司的主要检测领域是健康与环保检测，前三季度公司营业收入的增长即主要来自于医疗检测。医疗检测以及环境/食品+核酸复合检测需求为行业带来新增量。虽然 2020 年全国 GDP 增速放缓，检测行业需求受到影响，但新出现的医疗检测以及环境/食品+核酸综合检测需求，给行业带来新的机会。预计未来中短期内，在①海外疫情仍在持续、②病毒变异、③疫苗接种等多种因素综合作用下，预计国内局部地区疫情仍将出现反复，医疗检测需求仍然存在，环境/食品+核酸综合检测需求有增长趋势，且有可能成为长期需求。

### 2.4. 华贸物流：发布 2020 年业绩预告

**公司公告:**近日，公司披露业绩预告：2020 年归母净利为 5.27-5.62 亿元，同比增长 50%-60%；对应 4Q20 归母净利 1.23-1.58 亿元，同比增长 29%-66%，环比下降 7%至增长 19%。。

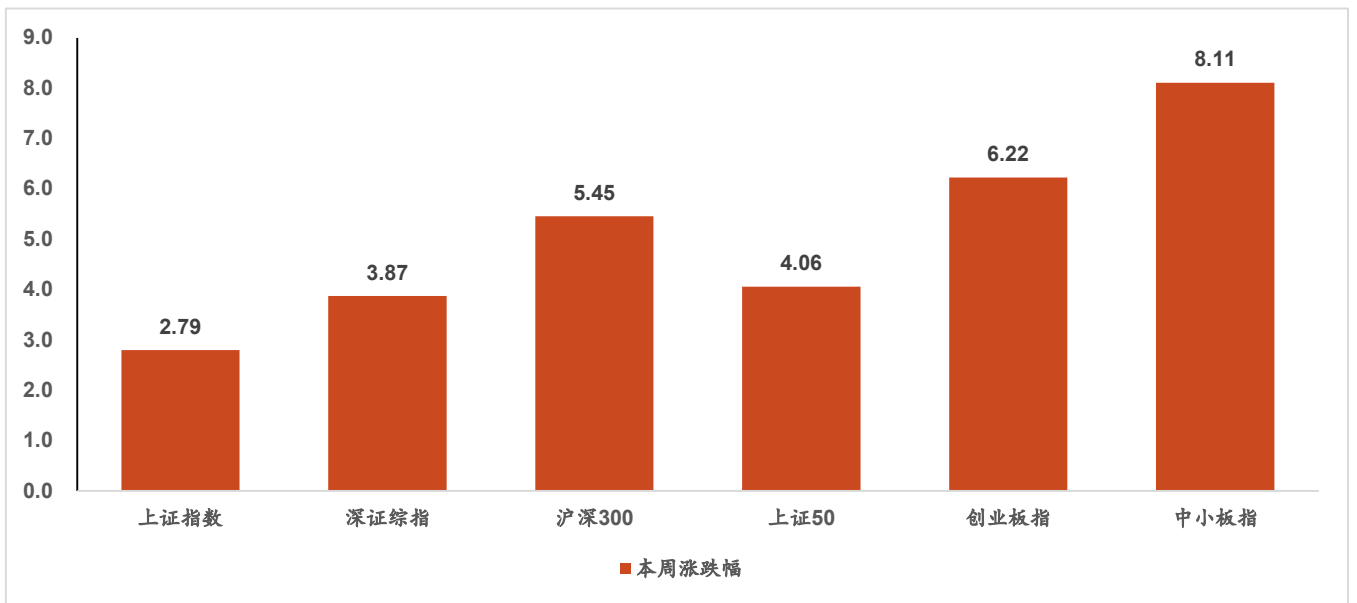
**点评:**公司定增引战有序推进，为外延储备资金。2020 年 6 月，公司公告拟向鼎晖投资、山东国投锁价定增融资 4/2 亿元。截至 3Q20，公司在手现金 17.9 亿元，资产负债率 37.7%，本次融资为并购储蓄资金。鼎晖具备丰富物流产业资源，山东国投为山东唯一省级国有资本运营公司，战略合作值得期待。今年 1 月，公司定增正式获得证监会受理，引战有序推进。

持续加大布局跨境 B2C 电商物流市场。公司核心优势在于干线运力和通关资源，远期看点在产业链延伸。2019 年，公司先后以 1.19 亿元增资河南航投物流获得 49%股权，以 6.19 亿元收购大安国际和迅诚国际航空货代业务组 70%股权，扩大跨境电商业务布局。

### 3.行情回顾

本周各主要指数表现较好：上证综指涨 2.79%，深证综指涨 3.87%，沪深 300 涨 5.45%，上证 50 涨 4.06%，创业板指涨 6.22%，中小板指涨 8.11%。

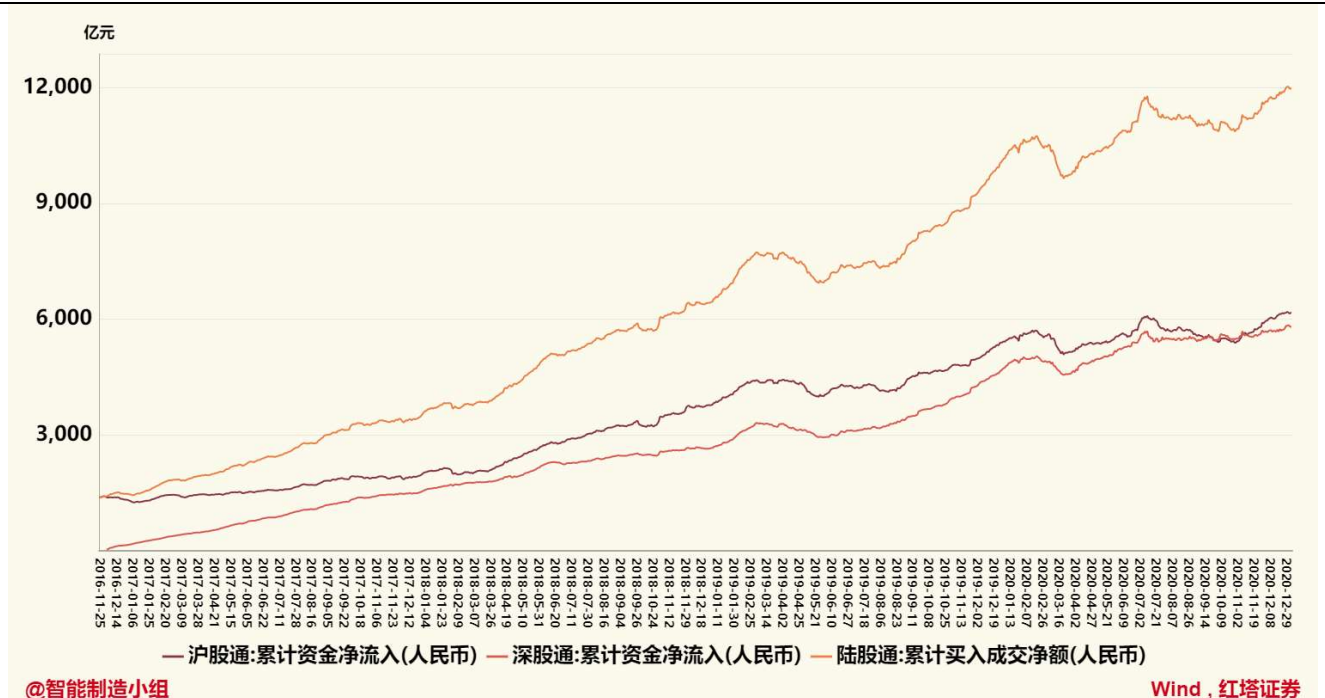
图 1. 主要指数本周涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，红塔证券

本周北向和南向资金继续保持净流入。

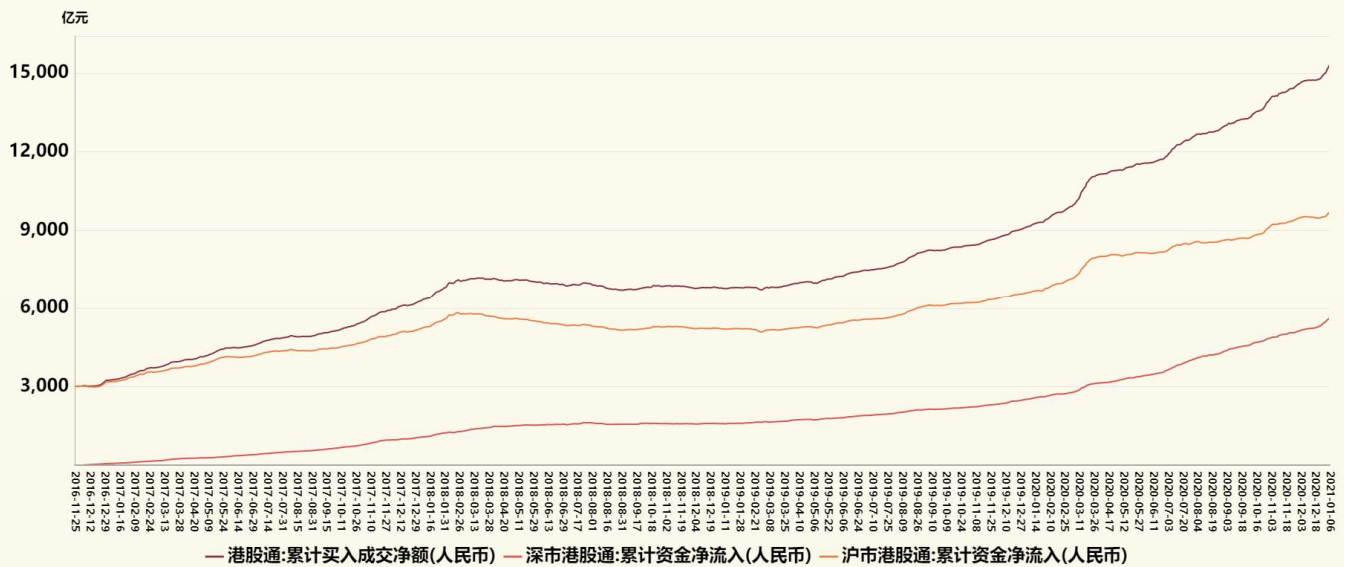
图 2. 北向资金情况（单位：%）



资料来源：Wind，红塔证券



图 3. 南向资金情况 (单位: %)



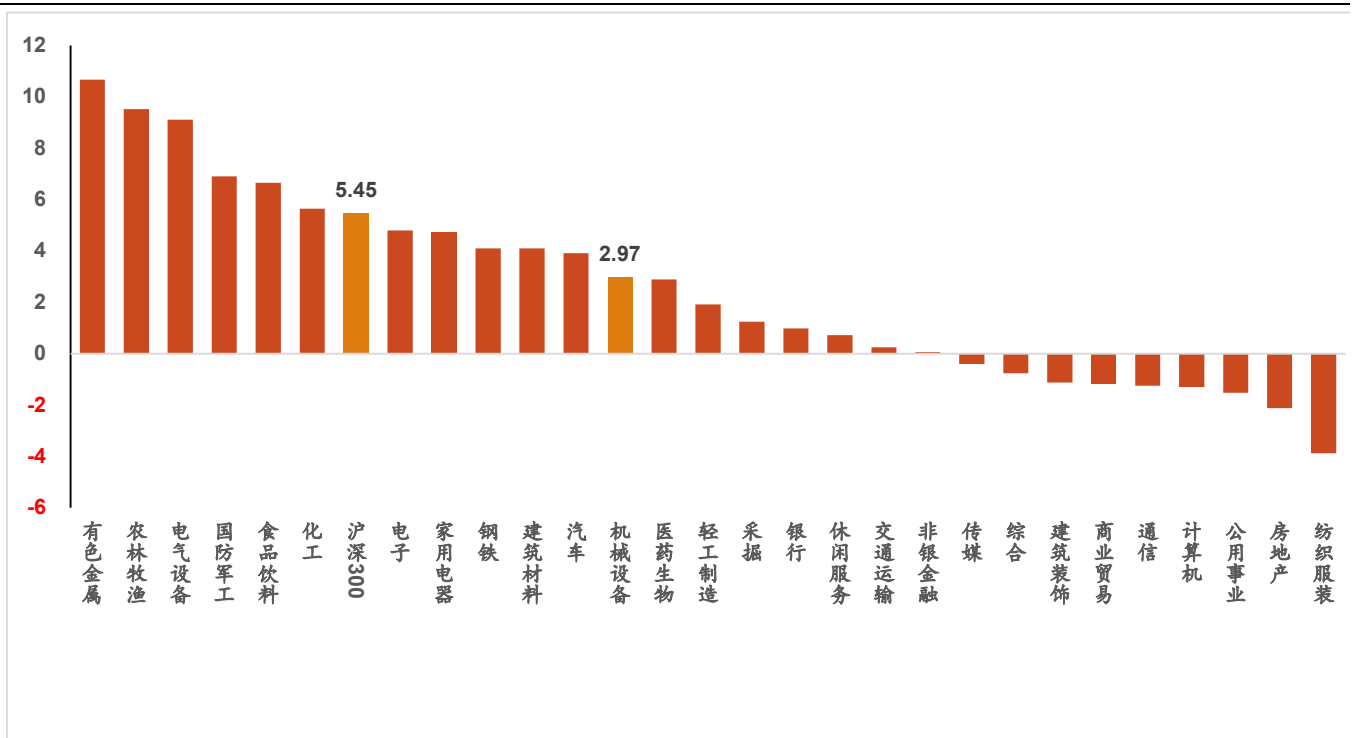
@智能制造小组

Wind, 红塔证券

资料来源: Wind, 红塔证券

行业方面, 28 个申万一级行业中, 本周 18 个行业上涨, 其中, 有色金属、农林牧渔、电气设备板块涨幅领先, 纺织服装、房地产、公用事业跌幅最大。本周沪深 300 涨幅 5.45%, 机械设备板块涨幅 2.97%。

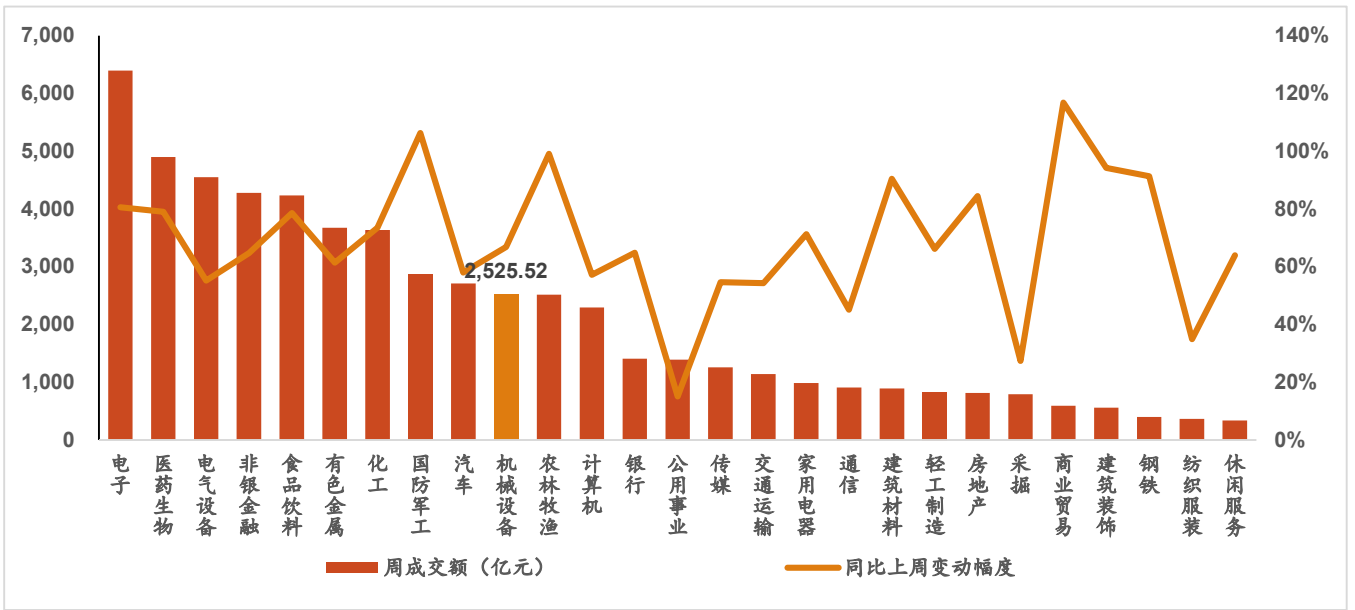
图 4. 申万一级本周涨跌幅 (单位: %)



资料来源: Wind, 红塔证券

从交易额看, 本周沪深 300 交易额达 2.34 万亿元, 同比上周增加 92.72%。28 个申万一级行业中, 电子、医药生物、电气设备板块成交额同比上周增幅最大。本周机械设备板块成交额达 2525.52 亿元, 同比上周增加 66.79%。

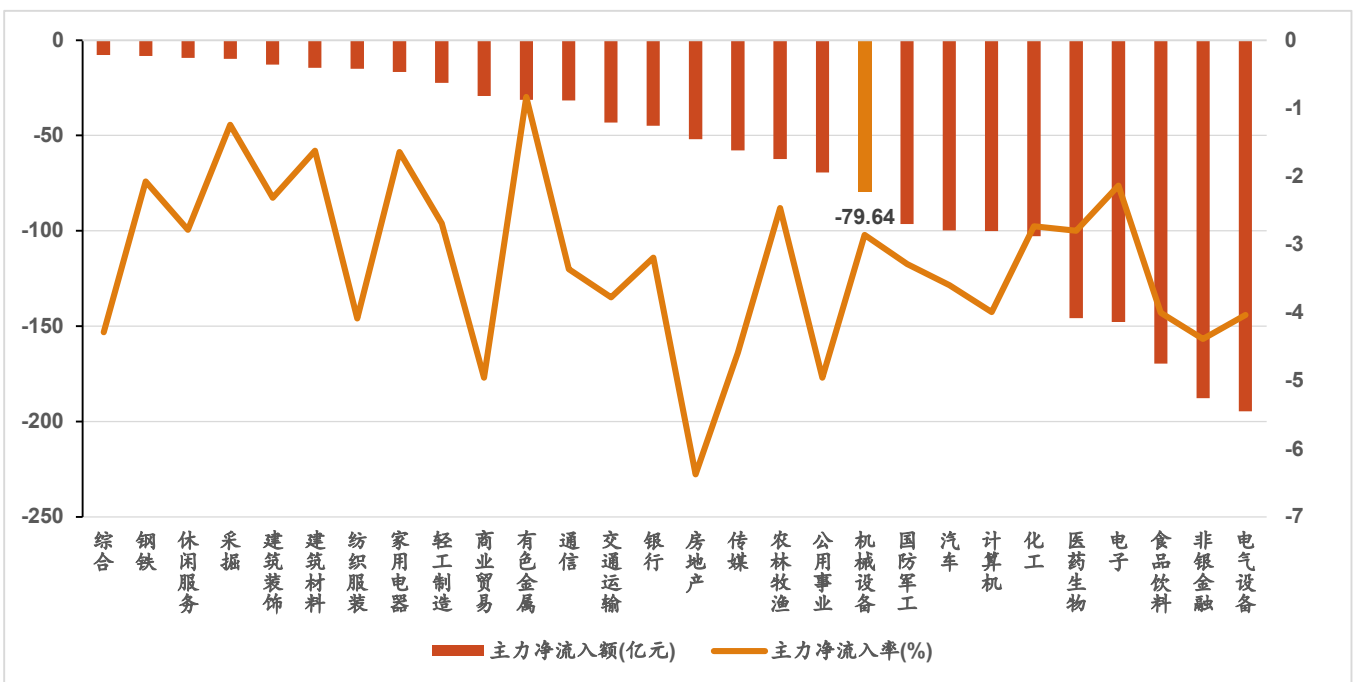
图 5. 申万一级各行业本周成交额和同比变化情况 (单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 红塔证券

本周, 在申万一级各行业中, 综合、钢铁、休闲服务、采掘、建筑装饰板块净流出最少, 电气设备、非银金融、食品饮料、电子、医药生物净流出最多。机械设备板块净流出 79.64 亿元, 净流出率 3%。

图 6. 申万一级各行业本周主力资金净流入和净流入率 (单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 红塔证券

小组跟踪的主要公司以沪深 300 为基准, 周超额收益情况如下表。本周涨幅前五的公司为天齐锂业、赣锋锂业、中联重科、艾迪精密、三一重工, 跌幅前五的公司为绿的谐波、信捷电气、广电计量、建设机械、苏试试验。

表 1. 主要公司本周涨跌幅情况 (单位: %)

| 行业    | 股票代码      | 股票简称 | 主营业务          | 市值(亿元)   | 收盘价(元) | 周超额收益  |
|-------|-----------|------|---------------|----------|--------|--------|
| 检测    | 300012.SZ | 华测检测 | 第三方综合性检测龙头    | 472.90   | 28.40  | 2.09   |
|       | 002967.SZ | 广电计量 | 计量+检测, 计量校准龙头 | 185.28   | 35.02  | -6.12  |
|       | 603060.SH | 国检集团 | 建筑工程/材料检测龙头   | 88.01    | 20.41  | 2.67   |
|       | 300572.SZ | 安车检测 | 在用车检测龙头       | 79.22    | 40.91  | 0.07   |
|       | 300416.SZ | 苏试试验 | 力学环境试验设备及检测龙头 | 45.39    | 22.32  | -4.74  |
| 仪器仪表  | 603700.SH | 宁水集团 | 智能水表核心标的      | 56.91    | 28.00  | -4.01  |
| 轨交    | 601816.SH | 京沪高铁 | 高铁路线运营商龙头     | 2,735.23 | 5.57   | -1.59  |
|       | 688009.SH | 中国通号 | 轨交信号系统龙头      | 627.98   | 5.93   | 1.19   |
|       | 688015.SH | 交控科技 | 国内城轨信号系统龙头    | 59.39    | 37.12  | -1.12  |
| 工控自动化 | 300124.SZ | 汇川技术 | 工控巨头          | 1,719.72 | 100.00 | 7.18   |
|       | 603416.SH | 信捷电气 | 内资小型 plc 龙头   | 115.98   | 82.51  | -9.17  |
| 锂电设备  | 300450.SZ | 先导智能 | 国内锂电设备龙头      | 801.44   | 88.33  | 5.17   |
|       | 688006.SH | 杭可科技 | 锂电化成设备龙头      | 330.02   | 82.30  | -0.88  |
|       | 300457.SZ | 赢合科技 | 锂电整线设备领先      | 201.03   | 30.95  | 3.00   |
| 工业机器人 | 002747.SZ | 埃斯顿  | 工业机器人内资龙头     | 260.06   | 30.95  | 3.79   |
|       | 688017.SH | 绿的谐波 | 精密谐波减速器龙头     | 153.41   | 127.40 | -13.04 |
|       | 300607.SZ | 拓斯达  | 工业机器人集成商      | 95.00    | 35.69  | 2.71   |
| 电梯    | 600835.SH | 上海机电 | 国内电梯厂商龙一      | 217.23   | 21.24  | 9.15   |
|       | 002367.SZ | 康力电梯 | 国内电梯厂商龙二      | 83.12    | 10.42  | 6.00   |
| 锂     | 002460.SZ | 赣锋锂业 | 全球锂资源龙头       | 1,657.13 | 123.67 | 22.20  |
|       | 002466.SZ | 天齐锂业 | 全球锂化合物头部厂商    | 802.66   | 54.34  | 38.38  |
| 工程机械  | 600031.SH | 三一重工 | 挖掘机龙头         | 3,422.77 | 40.37  | 15.41  |
|       | 601100.SH | 恒立液压 | 液压泵阀龙头        | 1,659.37 | 127.12 | 12.50  |
|       | 000157.SZ | 中联重科 | 塔吊龙头          | 941.41   | 11.86  | 19.80  |
|       | 603338.SH | 浙江鼎力 | 高空作业平台龙头      | 530.05   | 109.18 | 7.90   |
|       | 603638.SH | 艾迪精密 | 液压破碎锤龙头       | 478.33   | 79.88  | 15.87  |
|       | 000425.SZ | 徐工机械 | 起重机代表         | 441.04   | 5.63   | 4.84   |
|       | 603298.SH | 杭叉集团 | 国内叉车龙一        | 174.75   | 20.17  | -4.00  |
|       | 600984.SH | 建设机械 | 塔吊租赁龙头        | 113.13   | 11.70  | -5.26  |
|       | 600761.SH | 安徽合力 | 国内叉车龙二        | 103.11   | 13.93  | -1.90  |

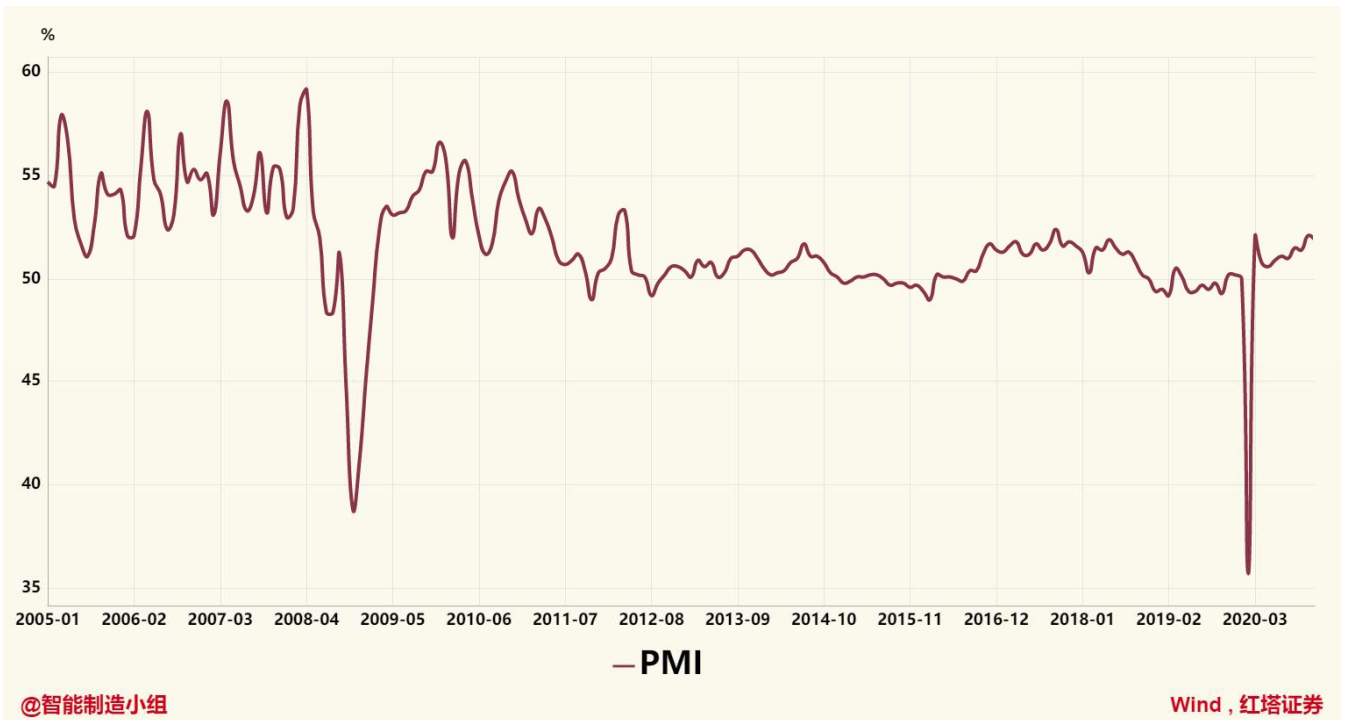
资料来源: Wind, 红塔证券

## 4. 重要数据跟踪

### 4.1. 制造业表现

从制造业采购经理指数 PMI 指数看, 2020 年 12 月末为 51.9%, 继续保持回暖趋势。

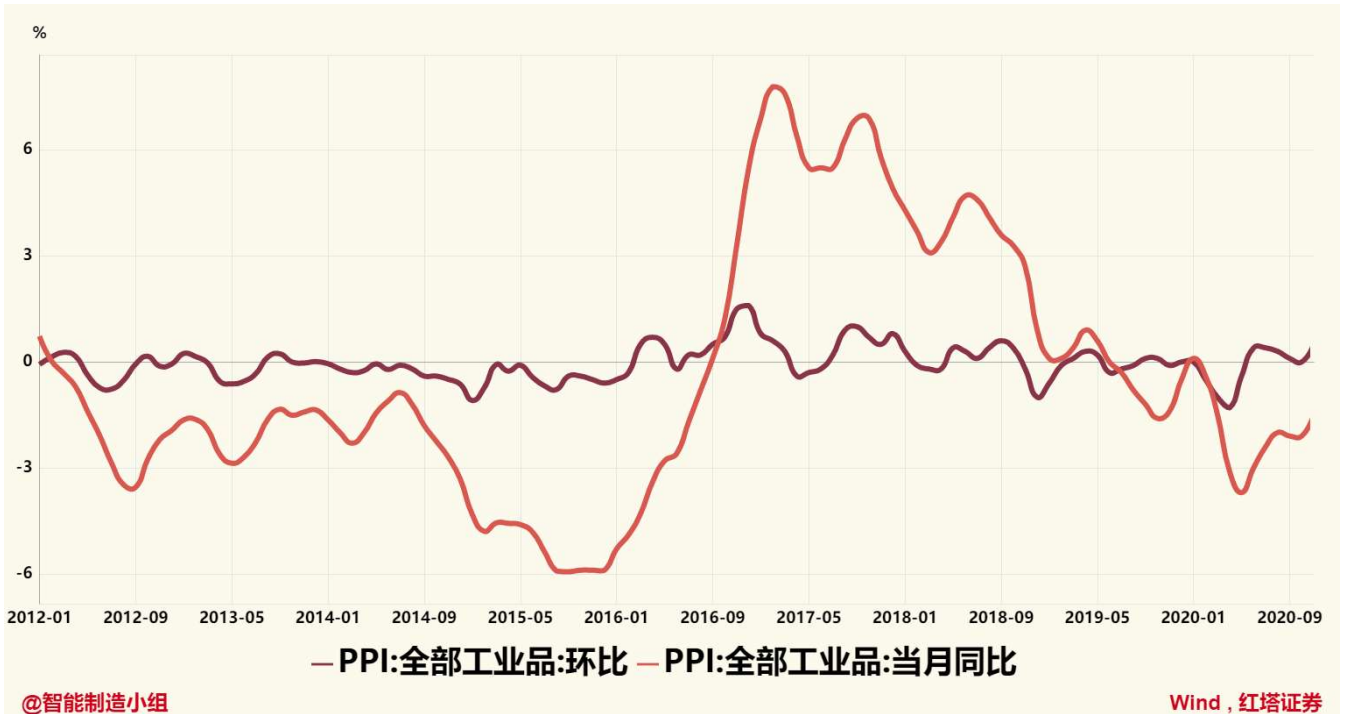
图 7. 全国月度 PMI 指数 (单位: %)



资料来源: Wind, 红塔证券

从生产价格指数 PPI 指数看, 2020 年 12 月 PPI 环比由平转涨。

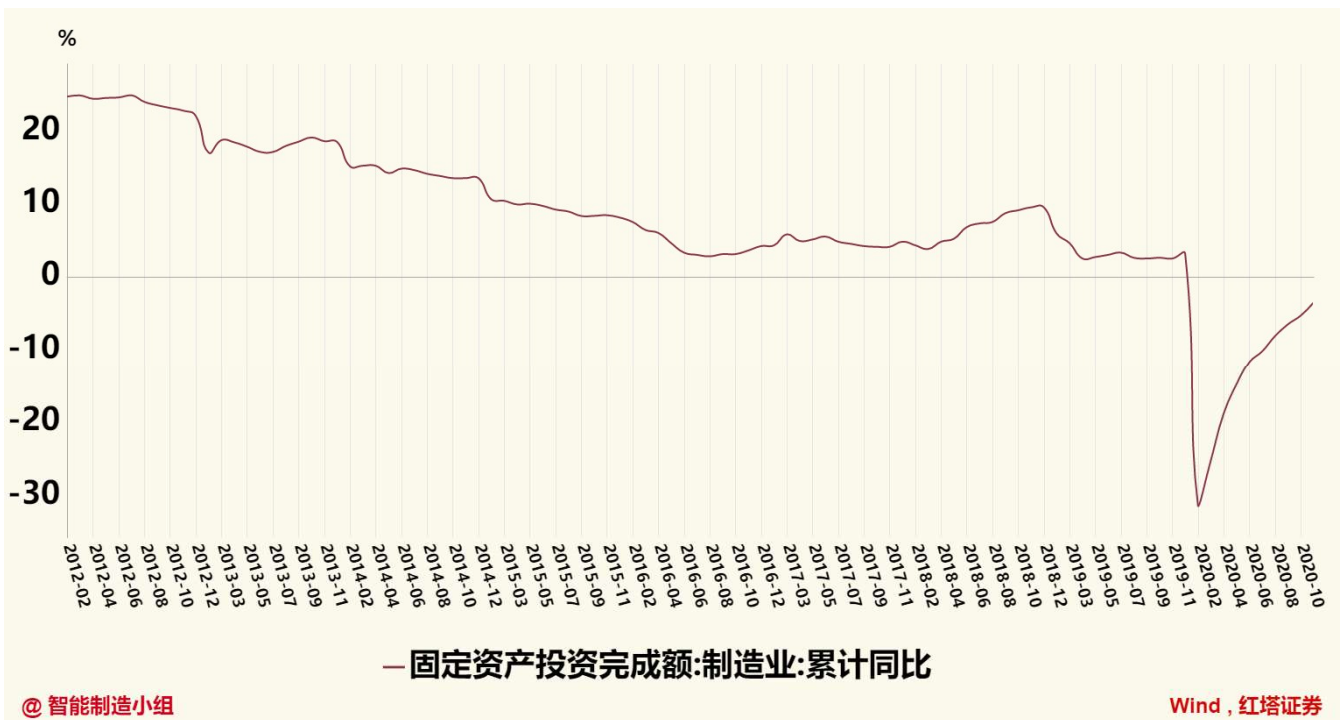
图 8. 全国工业品月度 PPI 指数同比和环比情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 红塔证券

制造业固定资产投资完成额方面, 2020 年 10 月累计同比下降 3.5%, 但环比呈上升趋势, 继续回暖。

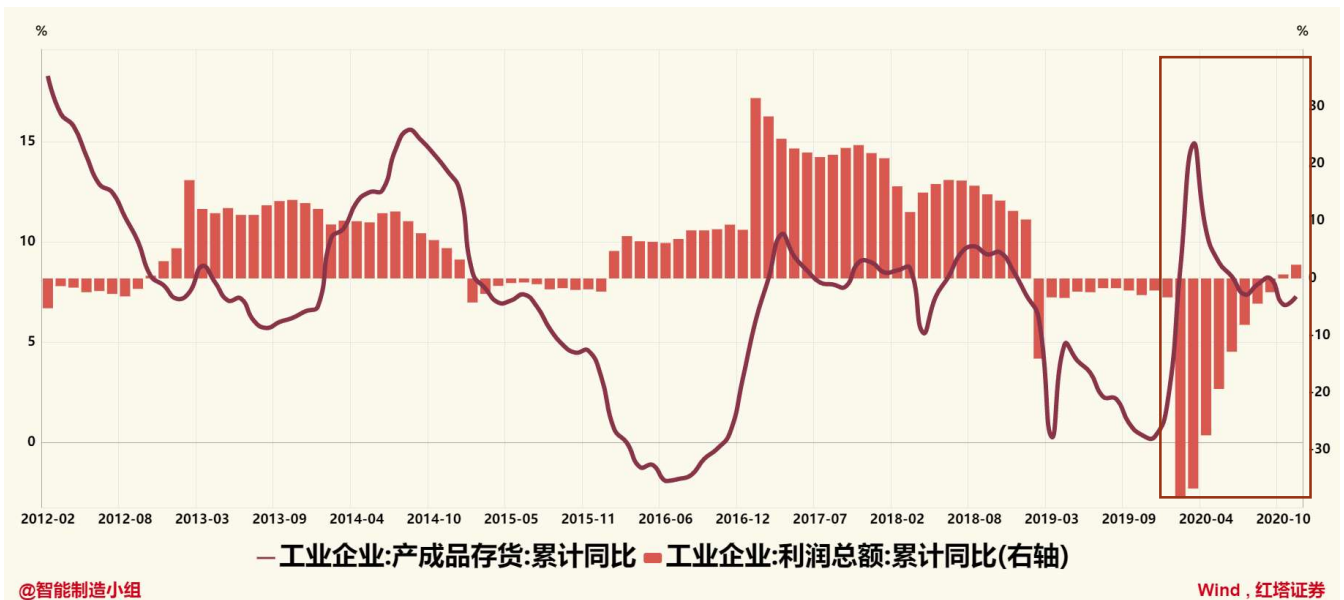
图 9. 全国制造业固定资产投资完成额累计同比变化 (单位: %)



资料来源: Wind, 红塔证券

从工业企业利润水平和产成品库存情况来看, 2020 年 10 月利润总额累计同比增长 2.4%, 产成品存货累计同比增长 7.3%, 继续保持回暖态势。

图 10. 工业企业利润和产成品库存情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 红塔证券

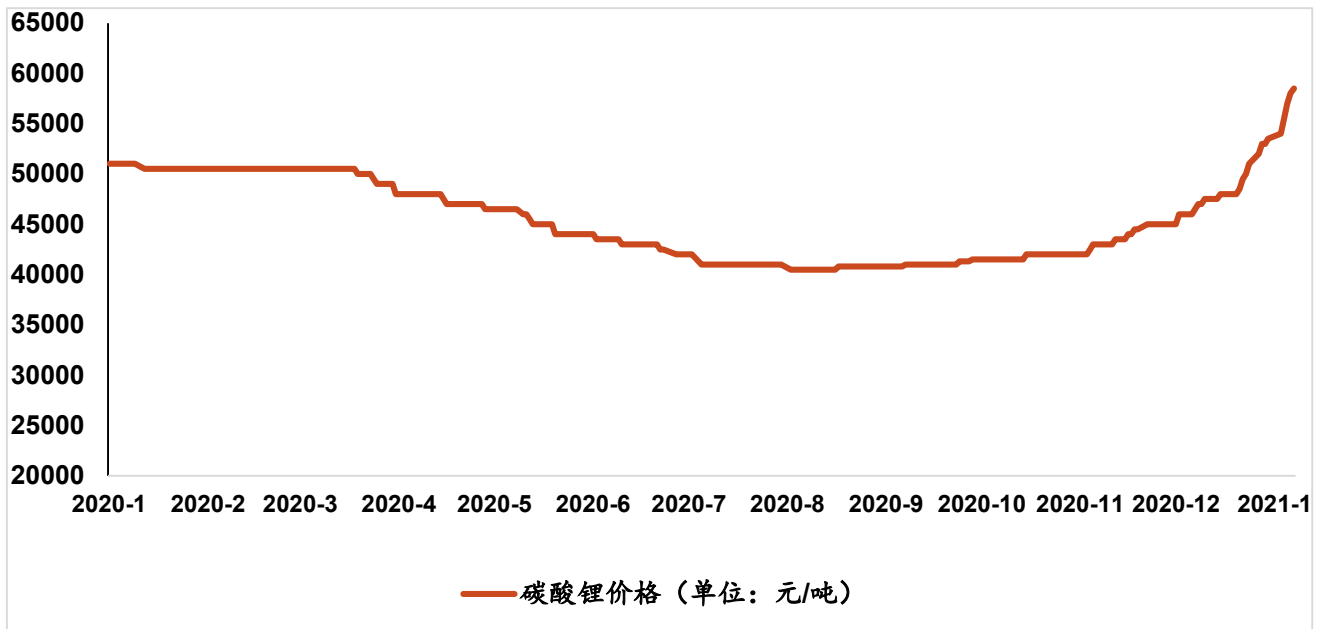


## 4.2.行业数据跟踪

### 4.2.1.锂行业

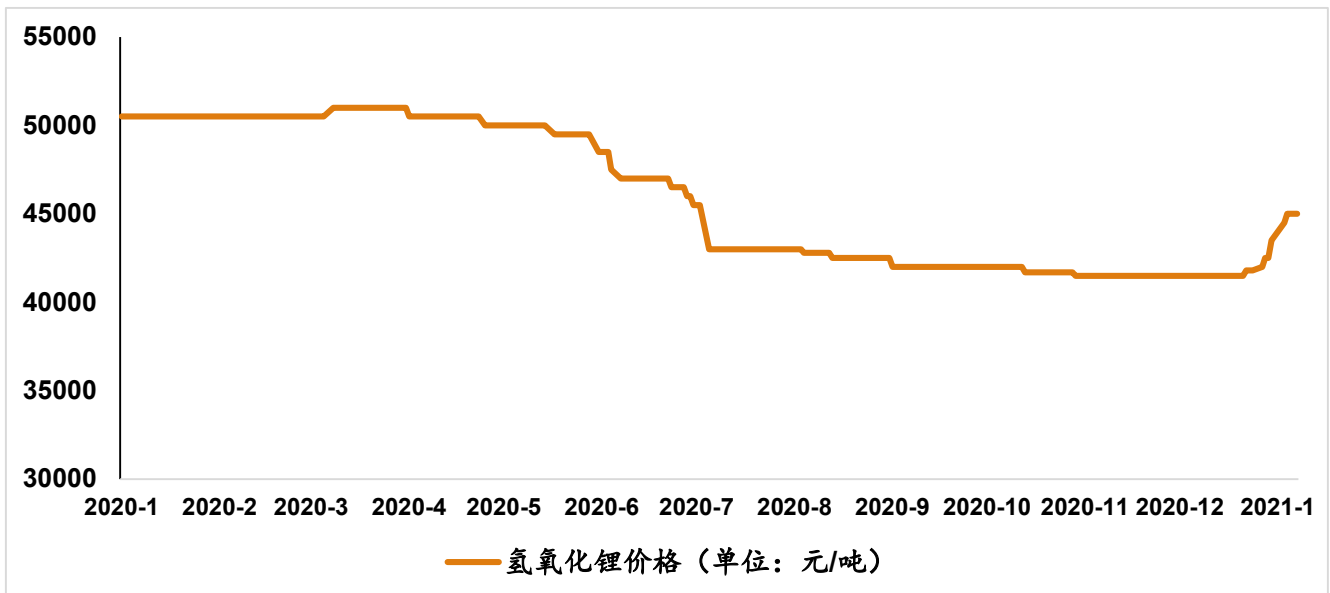
2021年1月8日，碳酸锂价格为58500元/吨，相比上周五53500元/吨上升9.35%；氢氧化锂价格为45000元/吨，相比上周五43500元/吨上升3.45%；锂辉石价格为420美元/吨，相比上周五415美元/吨上升1.2%。

图 11. 碳酸锂价格走势（单位：元/吨）



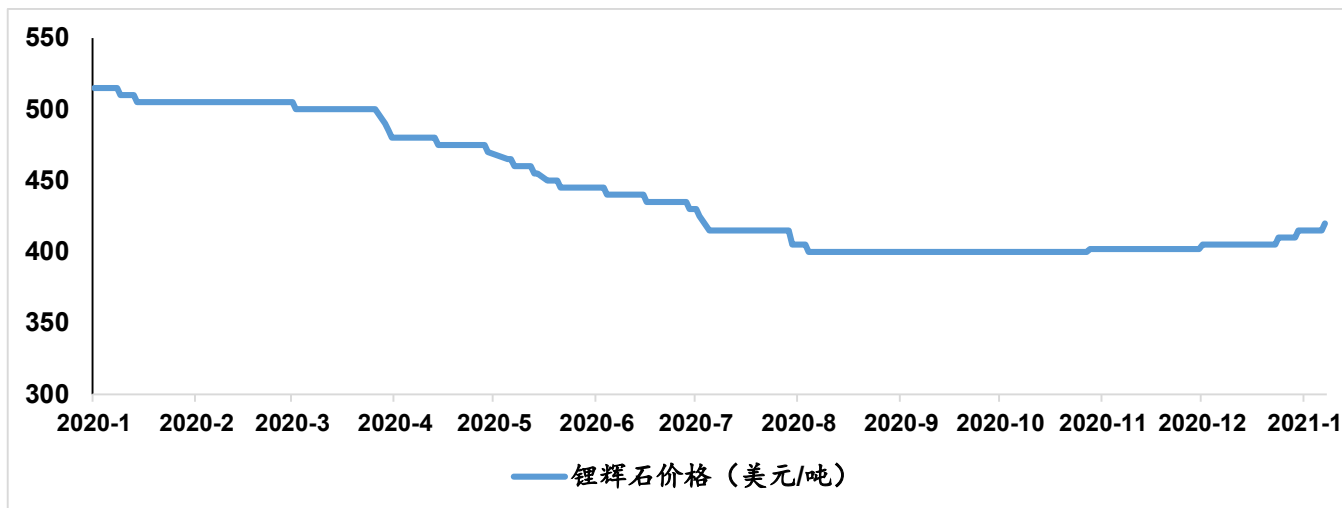
资料来源：亚洲金属网，红塔证券

图 12. 氢氧化锂价格走势（单位：元/吨）



资料来源：亚洲金属网，红塔证券

图 13. 锂辉石价格走势(单位: 美元/吨)

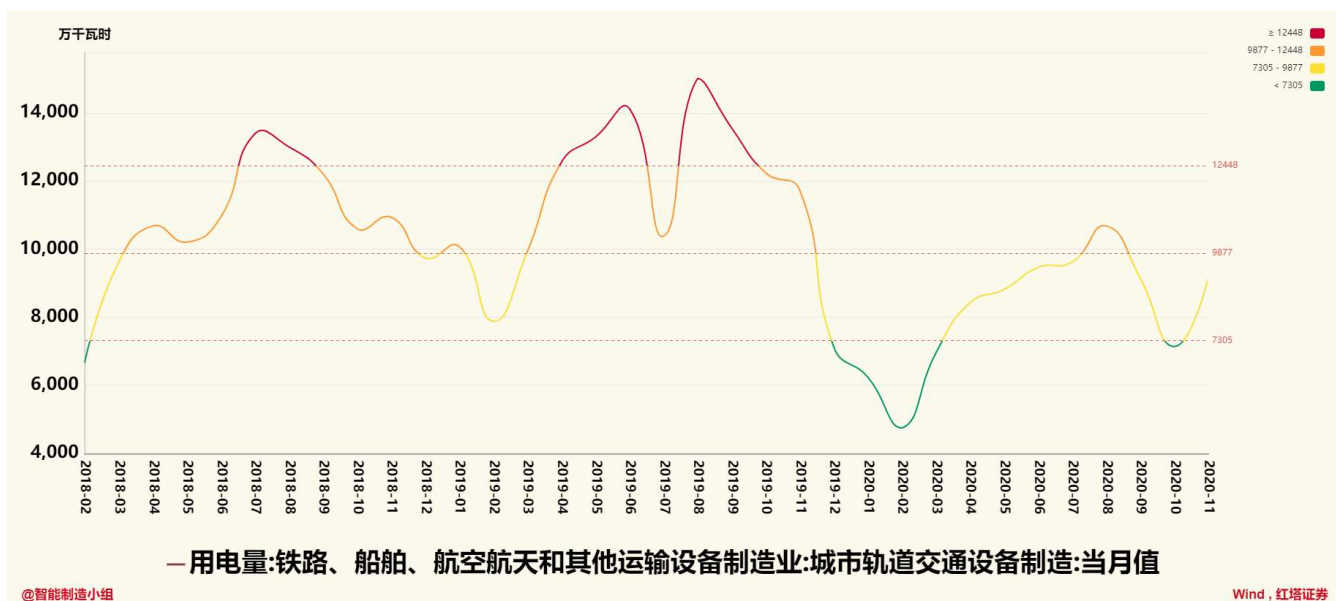


资料来源: 亚洲金属网, 红塔证券

### 4.2.2. 电梯

2020 年 11 月, 城市轨道交通设备制造用电量为 9162 万千瓦时, 相比上月上升 28.45%。

图 14. 城市轨交设备制造月度用电量情况 (单位: 万千瓦时)



资料来源: Wind, 红塔证券

## 5. 风险提示

政策不及预期, 经济修复进度不及预期, 海外市场不确定性提升, 国内流动性收紧。

研究团队首席分析师

|                   |                   |                   |                   |                  |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 其他                | 医药生物组             | 智能制造组             | 新能源汽车组            | TMT组             |
| 周明 0871-63577083  | 代新宇 0871-63577083 | 李雯婧 0871-63577003 | 宋辛南 0871-63577091 | 杨洁 0871-63555493 |
| 金融消费组             | 新技术与新能源组          | 策略组               | 产品组               |                  |
| 余艾力 0871-63577102 | 刘伟杰 0871-63577083 | 雷庭 0871-63577091  | 徐守喜 0871-63578831 |                  |

红塔证券投资评级：

以报告日后6个月内绝对收益为基准：

| 类别         | 级别   | 定义                         |
|------------|------|----------------------------|
| 行业<br>投资评级 | 强于大市 | 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上      |
|            | 中性   | 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间 |
|            | 弱于大市 | 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%以下     |

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。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并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。