

机械设备

产业趋势强化下持续加大锂电/光伏设备核心龙头配置

每周增量研究：激光切割高功率化是激光产业发展的重要趋势之一，高功率激光切割机无论是从激光切割效率还是效果都更为突出。从各个功率段国产化率程度来看，6000w以上高功率激光器目前定价权仍然掌握在IPG为首的外资厂商手中，随着锐科激光、创鑫激光等国产厂商高功率产品供应链以及工艺的成熟，国产替代带来产品价格持续下探，高功率激光切割机在终端客户的经济性越发显现。产业趋势下，高功率切割机上游供应链有望迎来较大发展机会，具体包括高功率激光切割控制系统、智能切割头、套料软件（高功率用厚板激光切割）等，相应市场有望迎来数倍扩容空间，建议重点关注相应产品布局的柏楚电子等。

本周核心观点：**工程机械：**参照CME预测数据，1月挖掘机国内销量1.7万台左右，同比增速约112%。内需强劲/出口持续反弹，从业绩确定性及估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化：**2020年12月份，国内工业机器人产量同比增长32.40%，单月产量续创新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光：**国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020年全年激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头柏楚电子；**光伏设备：**行业降本提效是主旋律，全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备：**国内2020年12月新能源汽车销售24.8万辆，同比增长49.5%，全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测：**2020年二季度需求环比改善明显，经营效率持续提升，中长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，重点推荐广电计量、华测检测等。**油服：**疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至2021年1月29日，布伦特原油期货结算价回升至55.88美元/桶。国内增储上产持续推进，建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

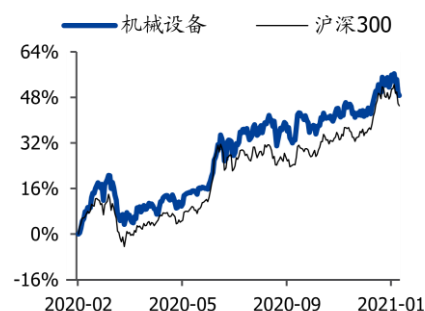
一周市场回顾：本周SW机械板块下降4.52%，沪深300下降3.91%。前期涨幅较多的新能源设备以及部分核心资产股价波动较大，中期仍持续推荐业绩增长扎实、估值安全边际高的优质品种。内需驱动景气持续，从业绩确定性及估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科。消费成长赛道，线性驱动系统龙头捷昌驱动/电踏车用电机龙头八方股份，疫情催化终端需求，把握阶段性需求大幅反弹，坚守长期成长价值。制造业盈利能力逐步恢复叠加良好货币环境，通用设备需求景气度预期持续，重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

本周重点推荐：三一重工、广电计量、先导智能、八方股份、捷昌驱动。

风险提示：疫情持续扩散、基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号：S0680520080005

邮箱：luyabing@gszq.com

相关研究

1、《机械设备：持续加大制造业投资景气链条配置》

2021-01-24

2、《机械设备：国内外疫情修复将是上半年重要主线，优选弹性品种》2021-01-17

3、《机械设备：重视工业视觉浪潮下核心零部件投资机会》2021-01-10

内容目录

一、高功率化是激光产业的重要发展趋势	3
二、行业观点以及本周重点推荐	3
三、行业重大事项	6
四、一周市场回顾及核心公司估值表	10
五、风险提示	12

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	5
图表 2: 各主机厂商市场份额变化	5
图表 3: 国内工业机器人产量 (万台)	5
图表 4: 伯朗特注塑机用机械手销量	5
图表 5: 国内新能源车销量 (万辆)	5
图表 6: 国内锂电池装机量 (MWh)	5
图表 7: 截至 2021/01/15 市场与机械板块估值变化: PE	11
图表 8: 截至 2021/01/15 市场与机械板块估值变化: PB	11
图表 9: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	12

一、高功率化是激光产业的重要发展趋势

激光切割高功率化是激光产业发展的重要趋势之一，高功率激光切割机无论是从激光切割效率还是效果都更为突出。从各个功率段国产化率程度来看，6000w 以上高功率激光器目前定价权仍然掌握在 IPG 为首的外资厂商手中，随着锐科激光、创鑫激光等国产厂商高功率产品供应链以及工艺的成熟，国产替代带来产品价格持续下探，高功率激光切割机在终端客户的经济性越发显现。产业趋势下，高功率切割机上游供应链有望迎来较大发展机会，具体包括高功率激光切割控制系统、智能切割头、套料软件（高功率用厚板激光切割）等，相应市场有望迎来数倍扩容空间，建议重点关注相应产品布局的柏楚电子等。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：参照 CME 预测数据，1 月挖掘机国内销量 1.7 万台左右，同比增速约 112%。跟踪上游液压件厂商排产数据，2 月挖机销量预期维持高增速。人工替代、旧机更新及环保趋严等因素共振下，2021 年国内市场需求韧性十足；国产品牌进入产品输出期，海外新兴市场增量需求强劲、欧美市场更新需求中枢较高，出口预期成为国内龙头厂商销量增长的重要极。从业绩确定性及估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科、恒立液压，建议关注浙江鼎力、建设机械。

油服：疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至 2021 年 1 月 29 日，布伦特原油期货结算价回升至 55.88 美元/桶。盈利能力逐步改善下，海外油服公司龙头有望增加资本支出。国内增储上产持续推进，页岩气等非常规油气是重点开采领域。2020 年，西南油气田公司天然气产量达 318.2 亿立方米，页岩气首次突破 100 亿立方米。预期 2021 年天然气产量为 355 亿立方米，页岩气为 120 亿立方米。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

自动化：供给侧改革/产业升级下，新兴产业以及存量工业产业的整体制造体系升级预期是 2021 年国内固定资产投资的重要落脚点。疫情对生产自动化/智能化发展趋势星辰不过强化；疫情稳定下，国内外经济持续复苏，终端需求提振下通用制造业有望持续复苏。2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。行业增长红利外，本土头部品牌进口替代加速。重点关注埃斯顿、伊之密、国茂股份、拓斯达等；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

激光器：2020 年激光器市场呈现两大变化，一是激光器高功率化非常明显。二是激光器厂商之间开始出现差异化竞争。目前从激光产业整个链条来看，激光器厂商受价格压制比较明显，仍处于进口替代的关键时期，以高功率激光器为代表的激光器市场仍面临较大的价格压力，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及受价格竞争影响较小的激光切割系统龙头柏楚电子；

光伏设备：通威、隆基持续上调电池片价格充分体现了下游需求旺盛。全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化。关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；

锂电设备：2020 年 12 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。先导智

能、赢合科技、海目星已先后公告中标 CATL 大额订单，覆盖国内四大基地的前段设备及欧洲工厂。我们认为，叠加疫情影响逐步消退，下游电池厂商投扩产意愿修复，**关注先导智能、杭可科技等**；

第三方检测：制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，**关注广电计量（资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）、华测检测、谱尼测试、开普检测等**。

本周重点推荐：

广电计量：计量龙头向综合性检测等领域持续布局，公司国企背景以及核心高管持股一方面保证公司整体经营动力向上，另外特殊行业、政府等领域检测项目竞争具备明显优势。食品、环保检测业务毛利率提升以及前期资本开支带来增长潜力持续释放，2021 年 PE55 倍。

先导智能：锂电设备龙头，深度绑定宁德时代，近期宁德时代再次公布其未来扩产计划，全球电动化趋势下行业有效产能仍面临较大缺口，头部企业维持甚至提高市占率目标下扩产节奏有望持续超预期，2021 年 PE55 倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头，从通用属性及下游产品消费升级属性看公司高成长天花板。当前几大应用领域跟踪看，终端下游核心应用领域升降桌北美市场高景气度维持、欧洲市场逐步落地；新产品工业自动化（光伏跟踪支架）、医疗养老、家居家电相应产品放量在即。2021 年 PE50 倍。

八方股份：全球电踏车用电机龙头厂商，业绩持续高增，盈利能力突出。疫情刺激个人出行需求，从产品认知/政府政策支持等维度看，电踏车渗透率提升预期得到强化，欧洲市场有望持续稳增，北美市场低基数高增长。国内共享电动车市场逐步下沉，有望带动需求增量。高价值量中置电机产品占比增加、电气系统配套率提升下，公司业绩增长弹性增强。2021 年 PE38 倍。

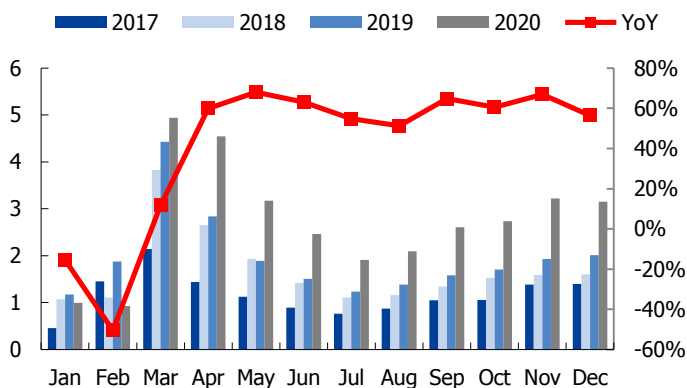
三一重工：工程机械龙头，更新、环保、人工替代等因素叠加下国内市场挖机 2020 年销售仍有望维持在 10%以上增长，公司在持续研发、渠道投入下竞争优势大大领先国内企业，挖机份额有望持续提升；海外市场经历多年布局，在品牌认知/渠道铺垫/售后保障等方面持续完善，兑现期渐进，出口预期维持高增长。对于公司自身发展阶段而言，淡化周期强化成长，预计 2021 年 PE17 倍。

各细分板块数据库：

a) 工程机械：

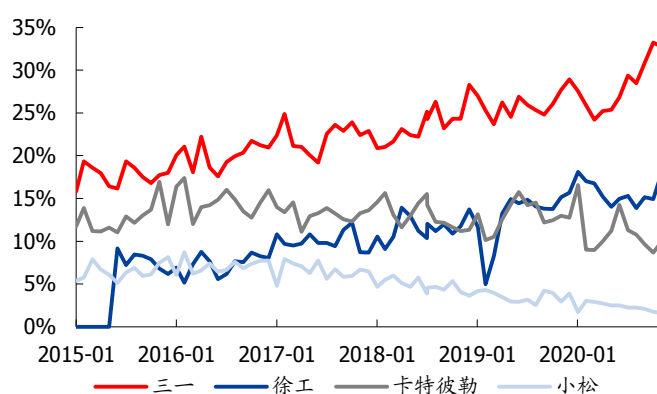
2020 年 12 月份，国内主要主机厂挖掘机销量 3.15 万台，同比增长 56.44%。

图表1: 主机厂挖机月度销量(万台)



资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

图表2: 各主机厂商市场份额变化

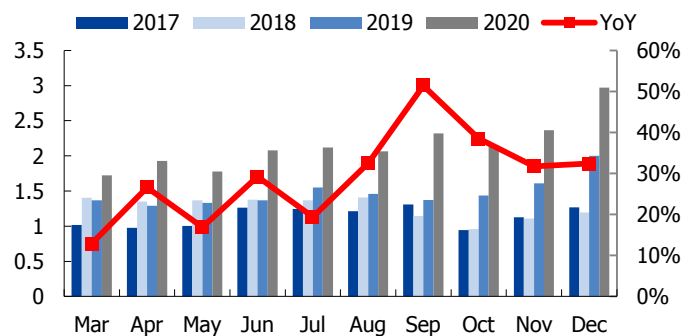


资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

b) 自动化:

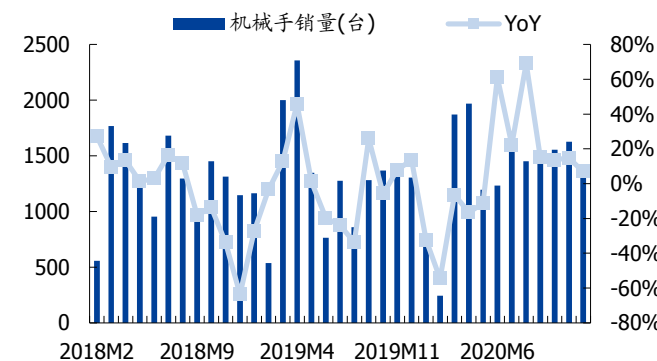
2020年12月份, 国内工业机器人产量同比增长32.40%。

图表3: 国内工业机器人产量(万台)



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表4: 伯朗特注塑机用机械手销量

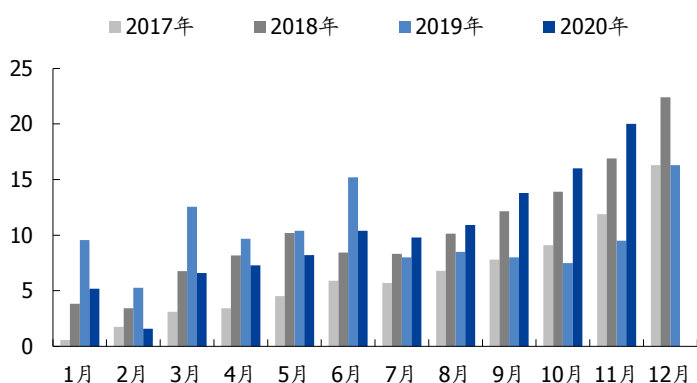


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

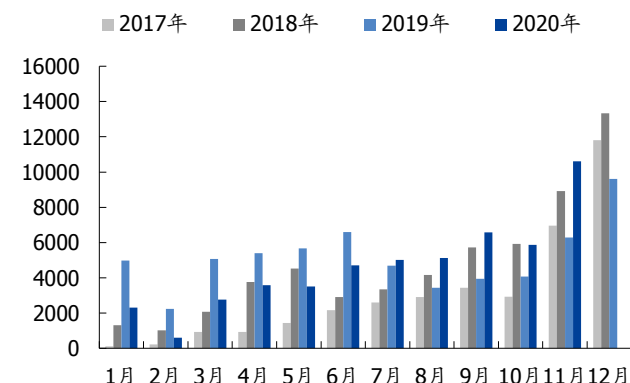
2020年12月新能源汽车销量持续大幅增长, 为24.8万辆, 同比49.5%。12月国内动力电池装机量为13GWh, 同比增长33.4%, 环比上升22.0%。

图表5: 国内新能源车销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表6: 国内锂电池装机量(MWh)



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械：20210124 当周庞源租赁新单价格为 1078

(1) 20210124 当周庞源租赁新单价格为 1078 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210129)
20210124 当周, 庞源租赁新单价格为 1078, 环比下降 72 点。低于五周线 (1158)、半年线 (1230)、年线 (1287)。当周公布新签单体量为 0.31 亿元。

油服：全国首次！山西挂牌出让采空区煤层气

(1) 全国首次！山西挂牌出让采空区煤层气 (新闻来源: ECF, 20210129)
1 月 25 日, 山西省自然资源厅传来消息, 2020 年底, 省自然资源厅在全国首次挂牌出让太原南峪、晋城古书院、晋城王台铺等 3 个煤炭废弃矿井煤层气抽采试验区块, 打响了落实能源革命综合改革试点部署、推进关闭煤矿剩余资源再利用的第一枪, 截至目前, 省自然资源厅及晋城市自然资源局分别与竞得人签订了出让合同。

激光器：大族激光 2020 年净利润预计 9-9.6 亿元 增 40%-50%

(1) 大族激光 2020 年净利润预计 9-9.6 亿元 增 40%-50% (新闻来源: OFweek 激光, 20210125)

得益于国内新冠疫情的有效控制, 主营业务有续开展, 消费类电子业务需求好于预期, 产品订单较上年度保持稳定增长, 受益于行业景气度的持续提升, PCB 业务订单及发货均较上年度大幅增长。日前, 大族激光发布公告, 预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润 8.99-9.63 亿元, 比上年同期增长 40%-50%。

大族机床的经营经营范围包括: CNC 钻攻机、零加工中心、模具加工中心、车床、龙门加工中心、玻璃精雕机、雕铣机、高光机等系列精密加工设备及机床自动化 (以企业登记机关最终的核准登记为准)。

大族激光表示: 本次投资设立子公司的目的是为了适应公司战略发展需要, 激发企业内生动力, 提升员工的主动积极性, 加快推进精密加工设备及机床自动化业务市场化、产业化的进程, 有利于公司业务拓展、提升公司综合竞争力。

(2) 大族激光投资 6000 万美元项目落户苏州相城区 (新闻来源: 激光制造网, 20210125)

22 日, 大族激光科技产业集团股份有限公司与相城经济技术开发区举行签约仪式, 大族激光显示与半导体相城产业化项目落地。相城区领导盛梦龙、王执晴, 大族激光科技产业集团副总裁、显示与半导体装备事业部总经理尹建刚, 大族精工半导体 (常州) 总经理刘建安出席活动。

此次签约落户相城经开区的项目为大族激光显示与半导体装备事业部投资的半导体封测前段晶圆研磨、划片工艺的激光切割项目, 计划总投资 6000 万美元。

(3) 大族激光投资 1.2 亿元成立子公司大族机床 推进精密加工设备市场 (新闻来源: OFweek 激光, 20210126)

1 月 25 日晚, 大族激光发布公告称, 为适应公司战略发展需要, 激发企业内生动力, 加快推进精密加工设备及机床自动化业务市场化、产业化的进程, 大族激光科技产业集团股份有限公司 (简称“大族激光”或“公司”) 拟与公司部分高管及核心技术骨干等投资方共同发起设立控股子公司深圳市大族机床科技有限公司 (最终以工商登记机关核准的名称为准, 以下简称“大族机床”), 注册资本 1.2 亿元。

本次成立新公司，大族激光出资 1.03 亿元，占大族机床股份 86%；宁艳华、王波等 7 人共出资 0.17 亿元，共持股 14%。其中，宁艳华出资 720 万元，个人持股比例为 6%，并担任大族机床的法定代表人。

光伏：能源局：2020 光伏新增装机 48.2GW，其中集中式 32.68GW、分布式 15.52GW

(1) 隆基、东方日升、天合瓜分中核 1.3GW 组件大单，隆基狂揽 70%！（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210125）

1 月 25 日，中核汇能公示 2021 年度光伏组件设备第一次集中采购公开招标中标人情况，本次招标共分为 11 个包件，预计招标总量为 1310.3MW。其中，隆基中标了 7 个包件，总规模 917.3MW，东方日升中标了 3 个包件，总规模 293MW，天合光能中标了 1 个包件，规模 100MW。其中，单晶 445/450Wp 组件 3 个标段全部由隆基中标；单晶 535/540Wp，隆基拿下 3 个标段，东方日升揽下 2 个，天合 1 个；单晶双面 535/540Wp 组件 2 个标段标段，隆基和东方日升各占一个。

从中标价格来看，本次单晶 535/540W 组件最低的中标价格为 1.52 元/W，由隆基乐叶投出。而单晶双面 535/540W 组件规格，最低价格由东方日升投出，价格为 1.69 元/W。由于包件 10 要求组件在一季度发货，故其中标价格与其他包件相比较，但在该标段中标候选人所投价格中仍是以最低价格中标。

(2) 总投资 100 亿元！晶澳新增 10GW 电池、6GW 组件项目签约江苏扬州（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210125）

1 月 23 日，晶澳太阳能新增光伏电池组件项目在扬州正式签约，市长张宝娟出席签约仪式并致辞。晶澳集团总裁牛新伟，市委常委、组织部部长焦庆标，副市长方桂林，市政府秘书长尤在晶参加活动。据悉，晶澳集团拟在扬州投资 100 亿元，建设高效光伏电池和组件项目，一期项目总投资 60 亿元，重点建设 10GW 电池和 6GW 组件生产线，预计 2021 年建成投产。

(3) 重磅！隆基发布 2020 年业绩预告：净利润达 82 到 86 亿（新闻来源：索比光伏网，20210128）

1 月 29 日，隆基股份发布 2020 年度业绩预告。据公告，2020 年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 82 亿元到 86 亿元，与上年同期相比，同比增加 55.30%到 62.88%。

公告称，2020 年业绩预增的主要原因是 2020 年全球光伏新增装机需求持续增加，其中国内市场需求增长明显。受益于单晶产品在度电成本方面体现出更高的性价比，单晶市场占有率快速提升。公司主要产品单晶硅片和组件产销量同比大幅增长，带来了营业收入和利润的稳步增长。

据索比光伏网统计，在产能扩张方面，2020 年隆基硅棒硅片扩产规模 70GW、电池扩产规模 23GW、组件扩产规模 16GW、组件边框扩产规模 10GW。战略合作方面，隆基先后与亚洲硅业、通威、新特能源、润阳悦达、南玻 A 签订长单，涉及多晶硅料 50 万吨、单晶硅片 96.2 亿片、光伏玻璃 65 亿元。

(4) 13 亿元、2.7 亿片硅片，上机数控与通威签署硅片长单（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210128）

1 月 28 日，上机数控发布公告称，公司下属全资子公司弘元新材料(包头)有限公司与通威太阳能(成都)有限公司就“单晶硅片”的销售签订长单销售合同，2021 年向通威子公司销售单晶硅片 2.7196 亿片（上下浮动不超过 15%）。参照 PVInfoLink 最新公布的价格及排产计划估算，预计 2021 年销售金额为 13.06 亿元（含税）。双方约定，每个月月底之前签订次月月度采购订单合同，次月支付完毕相应货款。

此次是 2021 年以来上机数控第二次签署长单合同，据北极星太阳能光伏网统计，截止至目前，上市数控共计签署了价值 53.65 亿元约 11.54 亿片硅片。

2021-2023 年，正泰将向上机数控采购单晶硅片 8.82 亿片（上下浮动不超过 10%），实际采购价格采取月度议价方式。其中 2021 年预计采购不低于 2.1 亿片，2022 年采购 3.36 亿片，2023 年采购 3.36 亿片。参照 PVInfoLink 最新公布的价格及排产计划测算，预计合同金额约为三年总计 40.59 亿元（含税）。双方约定，每个月月底之前签订次月补充协议，次月支付完毕相应货款。

（5）210 阵营再添生力军（新闻来源：摩尔光伏，20210129）

1 月 29 日，广东高景太阳能科技有限公司 50GW 大尺寸单晶硅片项目正式举行开工奠基仪式。具体来看，该公司总部、50GW 光伏大硅片项目及销售中心将落地珠海，硅棒项目还在选择适当的制造基地。而广东高景太阳能科技有限公司将以 210mm 等大尺寸硅片作为新一代产品，目标成为全球光伏硅片领域的龙头企业。首期项目预计 2021 年即可建成投产，二期、三期项目预计将分别于 2022 年、2023 年陆续投产，合计产能 50GW。

（6）能源局：2020 光伏新增装机 48.2GW，其中集中式 32.68GW、分布式 15.52GW（新闻来源：索比光伏网，20210130）

2021 年 1 月 29 日，国家能源局召开一季度网上新闻发布会，发布冬季能源保供情况、2020 年可再生能源发展情况、2020 年第四季度全国 50 个主要城市供电企业用户供电可靠性指标等。发布会提到，截至 2020 年底，我国可再生能源发电装机达到 9.34 亿千瓦，同比增长约 17.5%；其中，水电装机 3.7 亿千瓦（其中抽水蓄能 3149 万千瓦）、风电装机 2.81 亿千瓦、光伏发电装机 2.53 亿千瓦、生物质发电装机 2952 万千瓦。

2020 年，全国光伏新增装机 4820 万千瓦，其中集中式光伏电站 3268 万千瓦、分布式光伏 1552 万千瓦。从新增装机布局看，中东部和南方地区占比约 36%，“三北”地区占 64%。

（7）辛保安：未来 5 年国家电网将投 700 亿美元助力实现“碳达峰、碳中和”目标（新闻来源：索比光伏网，20210130）

1 月 27 日，中国国家电网有限公司董事长辛保安以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会，并在“加速清洁能源转型”环节作交流发言，他表示：未来 5 年，中国国家电网公司将年均投入超过 700 亿美元，推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型，助力实现“碳达峰、碳中和”目标。

锂电设备：亿纬 18 亿认购华友钴业定增

（1）首个可再生发电侧储能补贴方案落地（新闻来源：高工锂电，20210125）

国内首个针对可再生能源发电侧储能的补贴方案在青海省落地。近日，青海省发改委、科技厅、工信厅、能源局联合下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，明确了运营补贴方案及补贴对象等，利好可再生能源发电侧储能发展。试行通知指出，对“新能源+储能”、“水电+新能源+储能”等项目自发自储设施发售电网电量，给予 0.1 元/kwh 运营补贴。同时，经认定使用青海省当地储能电池 60% 以上的项目，在上述补贴基础上，新增 0.05 元/kwh。

试行通知强调，新建新能源项目，其储能容量原则上不低于新能源项目装机量的 10%，且储能时长要求 2 小时以上。本次补贴对象为 2021、2022 年投产的电化学储能项目，由电网企业每月按电量及时足额结算，补贴资金纳入电网企业第二监管周期输配电价降价预留资金统筹解决，补贴时限暂定两年，至 2022 年 12 月 31 日截止。

（2）亿纬 18 亿认购华友钴业定增（新闻来源：高工锂电，20210126）

1 月 26 日，亿纬锂能公告称，公司及控股股东亿纬控股拟以自有及自筹资金 18 亿元共同参与认购华友钴业非公开发行的股票，其中公司拟认购价款 3 亿元，亿纬控股拟认购 15 亿元。

华友钴业非公开发行股票预案拟募资不超 60.18 亿元，计划用于年产 4.5 万吨镍金属量高冰镍项目、年产 5 万吨高镍型动力电池用三元前驱体项目、华友总部研究院建设项目及补充流动资金。其中，高冰镍项目位于印尼纬达贝工业园，项目的镍产品经精炼加工后将主要用作华友钴业三元前驱体的生产原料。

(3) 大族激光近三月累计中标宁德时代约 12 亿锂电设备采购订单 (新闻来源: 旺材锂电, 20210126)

1 月 25 日，大族激光 (002008) 在与投资者互动交流时表示，自 2020 年 9 月 18 日至 12 月 30 日，公司收到宁德时代及其控股子公司中标通知累计 11.94 亿元人民币。其中，已签署正式订单合同的中标设备金额为 9.50 亿元，尚未签署正式订单合同的中标设备金额为 2.44 亿元。本次中标有利于公司及子公司在新能源电池领域的业务拓展，提高公司收入规模及盈利能力。本次中标设备的交付期主要集中在 2021 年度，预计将对公司 2021 年度的经营业绩产生积极影响。

(4) 9 亿元! 远东股份签下小牛电动 1.5 亿支 18650 三元锂电芯采购订单 (新闻来源: 旺材锂电, 20210127)

1 月 26 日，远东股份 (600869.SH) 发布关于签订意向战略采购协议的公告，旗下全资孙公司江西远东电池与智能锂电电动车小牛电动 (NIU.US) 就三元锂电芯的生产供应开展战略合作，2021 至 2023 年，小牛电动向江西远东电池采购不低于 1.5 亿支的 18650 三元锂电芯，预计产生营业收入不低于 9 亿元。

(5) 斥资 70 亿! 蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落户遂宁 (新闻来源: OFweek 锂电, 20210128)

OFweek 锂电网获悉，1 月 27 日，蜂巢能源科技有限公司在成都与遂宁市正式签署战略合作协议，将斥资 70 亿元在遂宁经开区建设 20GWh 动力电池工厂。按照协议，蜂巢能源将通过 3-5 年的发展，构建完整的新能源动力电池产业链体系，为遂宁发展集聚新动能。项目总投资 70 亿元，核心区规划用地面积约 720 亩，打造 20GWh 动力锂离子电池制造工厂。项目总体建成达产后，预计可实现年产值 140 亿元，年缴税 6.3 亿，带动就业 4000 余人。

据悉，去年 11 月 17 日，蜂巢能源正式宣布在德国萨尔州建立其欧洲电池工厂。项目总投资 20 亿欧元 (约合人民币 155 亿元)，将建设一座年产能 24GWh 的电芯工厂和 PACK 工厂，分别于 2023 年底和 2022 年中建成投产。蜂巢能源计划到 2025 年在全球范围内建成 100GWh 的电池产能，总投资预计达 80 亿欧元 (约合人民币 622 亿元)。此外，蜂巢能源已经在常州建立其第一个电池工厂，规划产能 18GWh，一期 4GWh 产能已经于 2019 年 10 月投产。

(6) 宁德时代 CTC 技术曝光: 2025 年见面! 能量密度 350Wh/kg+! 续航 800km 起! (新闻来源: OFweek 锂电, 20210129)

据媒体报道，1 月 27 日，宁德时代中国区乘用车解决方案部总裁项延火在第十届全球新能源汽车大会上透露，宁德时代将于 2025 年正式推出高度集成化的 CTC 电池技术。项延火进一步指出，CTC 电池技术 2028 年前后有望升级为第五代智能化的 CTC 电动底盘系统，同时也在着力解决锂金属电池的技术瓶颈，采用锂金属作为负极，可以实现动力电池的能量密度 350Wh/kg 以上。

OFweek 锂电网注意到，宁德时代董事长曾毓群曾在 2020 年 8 月 12 日表示：宁德时代 CTC 技术将使新能源汽车成本可以直接和燃油车竞争，乘坐空间更大，底盘通过性更好。在续航方面，由于省去了铸件的电池包，CTC 技术可最大程度降低电池包重量和空间，

从而可使电动汽车的续航里程至少可以达到 800km。“预计 2030 年左右才会推出。”曾毓群称。

(7) 春节不放假! 江苏时代投资 120 亿产能 40GWh 项目开工! (新闻来源: OFweek 锂电, 20210130)

来自中国江苏网的消息显示, 1 月 28 日上午, 江苏溧阳举行了 2021 年 1 月份重大项目集中开工仪式, 1 个产业项目分别在江苏中关村高新区、经开区、南渡镇、溧城街道、天目湖镇、戴埠镇开工, 总投资超过 173 亿元。其中, 11 个项目中最令人瞩目的当属投资不超过 120 亿元的江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(四期)。该项目是溧阳“十三五”期间引进的第 7 个百亿元项目, 也是该市“十四五”开局之年第一个开工的百亿元项目。

检测: 市场监管总局: 严把这类产品检验检测关

(1) 市场监管总局: 严把这类产品检验检测关(新闻来源: 中国认证认可, 20210125)

近日, 市场监管总局发布《关于开展肉制品质量安全提升行动的指导意见》。《指导意见》要求, 严把检验检测关。加强原辅料、半成品和成品的检验检测, 根据原料把关、生产过程控制等情况, 合理确定检验检测项目和频次, 保存原始检验检测数据和检验报告记录。对生产加工和贮存过程用于监测、控制、记录的压力表、温度计、记录仪等设备进行定期校准。企业建立食品检验实验室的, 可以自行检验; 没有检验能力的, 应当委托有资质的食品检验机构进行检验。

《指导意见》提出, 提升企业生产管理水平。鼓励大中型肉制品企业按照良好生产规范组织生产, 实施 HACCP、ISO22000 等先进的食品安全管理体系, 提升食品质量安全管理水平。引导企业获得质量管理体系认证, 开展高端品质认证, 推动质量评价由追求“合格率”向追求“满意度”跃升。鼓励企业开展质量安全提升小组活动, 实施卓越绩效管理, 提升生产加工自动化、智能化水平, 促进质量安全管理和质量安全工作创新。

(2) 这类食品开展质量安全提升行动(新闻来源: 中国认证认可, 20210127)

近日, 市场监管总局印发《关于开展肉制品质量安全提升行动的指导意见》, 部署在全国范围开展肉制品质量安全提升行动, 督促企业落实质量安全主体责任, 要求各地加强肉制品质量安全监管, 推动肉制品产业高质量发展。

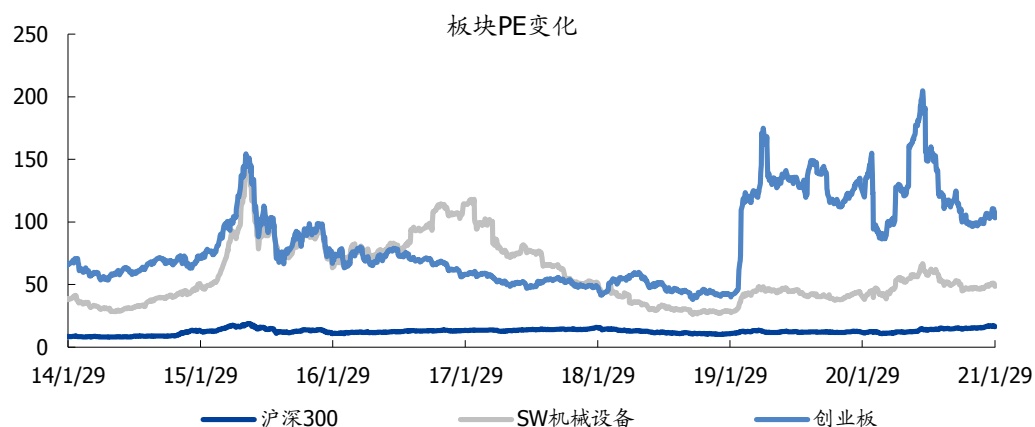
《意见》要求, 肉制品生产企业要围绕严格制度执行和人员管理、严格环境卫生和设施设备管理、严把原辅材料质量安全、严把生产过程控制关、严把检验检测关、加强贮存运输销售管理、加强食品安全自查和追溯体系建设等七个方面落实质量安全主体责任。各级市场监管部门要从完善监管制度标准体系建设、严格生产许可、加强监督检查、强化抽检监测、打击违法违规行为等五方面加强肉制品质量安全监督管理。通过引导或鼓励企业提升产业链供应链控制水平、生产管理水平、产品创新研发水平、产品品质和品牌建设水平, 进一步提升肉制品质量安全水平。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

1 月 25 日-1 月 29 日, SW 机械板块下降 4.52%, 沪深 300 下降 3.91%。年初以来, SW 机械板块上升 1.38%。

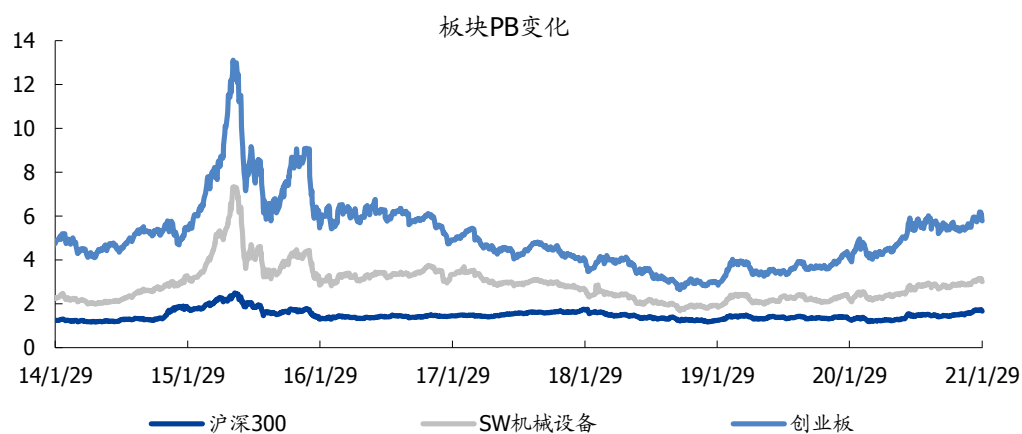
1 月 29 日收盘, 机械行业整体 PE (TTM) 为 48.52 倍、PB (MRQ) 3.00 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 196.21%、80.12%, 相对创业板溢价率分别为 -52.96%、-48.10%。

图表 7: 截至 2021/01/29 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 截至 2021/01/29 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

		总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2020E	2020年净利 润增速	PE (2020)	看点	本周涨跌幅
工程机械	三一重工	3,430	164.63	47%	20.8	挖机市占率提升+海外出口	-2.03%
	徐工机械	420	43.40	20%	9.7	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-4.46%
	中联重科	938	72.20	65%	13.0	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	6.42%
	恒立液压	1,529	21.65	67%	70.6	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-6.75%
	艾迪精密	455	5.83	70%	78.1	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-12.88%
	浙江鼎力	564	9.09	31%	62.1	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	7.59%
	安徽合力	98	7.75	19%	12.7	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-11.53%
	杭叉集团	170	8.16	27%	20.8	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-8.50%
能源装备	建设机械	101	7.58	50%	13.4	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	-5.93%
	杰瑞股份	412	17.39	28%	23.7	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-7.57%
	晶盛机电	516	8.19	28%	63.0	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-10.80%
	捷佳伟创	428	5.90	54%	72.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-8.11%
	迈为股份	321	3.64	47%	88.2	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	3.37%
	先导智能	812	8.91	16%	91.1	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-8.67%
检测计量	杭可科技	283	4.32	48%	65.4	专注后段工艺的锂电设备龙头	-12.97%
	华测检测	491	5.79	22%	84.8	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-5.90%
	谱尼测试	64	1.55	24%	41.0	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	-10.94%
自动化	广电计量	193	2.30	36%	84.0	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	1.00%
	埃斯顿	285	1.34	104%	212.3	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-6.85%
	拓斯达	114	5.92	217%	19.3	管理机制突出的优质系统集成商	0.94%
	绿的谐波	170	0.93	59%	182.6	减速机国产优秀企业代表	-15.36%
	亿嘉和	112	3.85	50%	29.1	特种机器人龙头，从电网巡检机器人进入带电操作机器人领域	-11.42%
	伊之密	66	2.82	46%	23.5	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-2.93%
	天准科技	57	1.51	82%	38.1	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	6.26%
	克来机电	90	1.54	54%	58.7	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-8.50%
激光	矩子科技	51	0.93	8%	54.5	机器视觉多产品线落地在即	-1.33%
	锐科激光	265	2.77	-15%	95.5	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-8.27%
	帝尔激光	144	3.91	28%	36.9	应用于光伏领域的激光专机龙头	-12.11%
	柏楚电子	313	3.51	43%	89.0	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-0.46%
轨交系统	中国通号	546	37.47	-2%	14.6	轨交控制系统龙头，增长稳健	-2.37%
	交控科技	64	2.03	59%	31.7	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-1.42%
细分龙头	捷昌驱动	248	4.32	58%	57.3	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-7.82%
	凯迪股份	60	1.76	-18%	34.1	线性驱动器优秀代表，下游电动尾门、升降桌等市场突破值得期待	-2.27%
	宁水集团	50	2.87	35%	17.5	智能水表龙头	-8.93%
	金卡智能	47	4.06	-3%	11.5	智能燃气表龙头	-3.63%
	杰克股份	138	3.13	4%	44.1	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-4.03%
	豪迈科技	274	10.62	23%	25.8	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-1.92%
	美亚光电	304	5.29	-3%	57.4	色选机+口腔CT业务，布局口腔扫描仪、椅旁修复系统、骨科CT等	1.04%
	中密控股	89	2.40	9%	37.2	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-3.98%
	奕瑞科技	116	2.12	120%	54.8	数字化X线探测器国产龙头	-15.19%
	八方股份	250	4.35	34%	57.5	电踏车用电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	-4.17%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 未覆盖个股拓斯达、克来机电、豪迈科技、美亚光电、杭可科技、安徽合力、谱尼测试等估值参考 Wind 一致预期)

五、风险提示

风险提示: 疫情持续扩散，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，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负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38934111 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com