

行业周报（第四周）

华泰研究

2021年2月01日 | 中国内地

本周观点：业绩预告收官，新基建、医药冷链等专用设备增幅领先

上周135家机械设备公司发布业绩预告，归母净利润预增的共55家，其中专用设备25家，包括锂电、光伏、半导体在内的新基建相关公司6家，医药、冷链相关公司5家，农用/工程/道路机械相关5家；据各公司公告，业绩预增的原因主要系行业景气上行和费用控制。以同比增长下限统计，业绩增长超50%的公司共33家，占上周公告机械公司的24.4%；1月以来共199家机械公司发布业绩预告，占全部机械设备公司（387家）的51.4%。

子行业观点

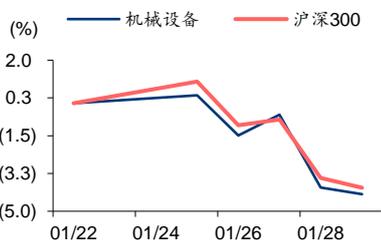
1) 新能源：宁德时代将推CTC电池；先导智能供应宝马PACK产线；蜂巢能源工厂落地四川；2) 手工具：史丹利20Q4零售收入同比增长30%，库存持续降低，北美工具需求强劲；3) 扫地机器人：技术为基，市场为矛。

重点覆盖公司

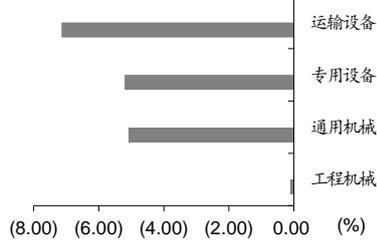
三一重工、徐工机械、恒立液压、杭叉集团、安徽合力、浙江鼎力、先导智能、捷佳伟创、中微公司、春风动力、巨星科技、石头科技、应流股份。

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

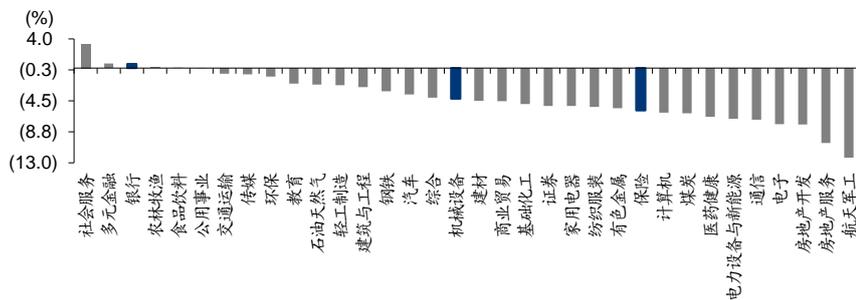
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
三一重工	600031.SH	买入	40.46	40.80	1.32	1.94	2.40	2.76	30.65	20.86	16.86	14.66
巨星科技	002444.SZ	买入	33.99	41.98	0.83	1.21	1.50	1.79	40.95	28.09	22.66	18.99
石头科技	688169.SH	买入	1,208.00	1641.14	11.74	20.29	26.47	34.94	102.90	59.54	45.64	34.57

资料来源：华泰研究预测

机械设备

增持 (维持)

研究员	肖群稀
SAC No. S0570512070051	xiaoqunxi@htsc.com +86-755-82492802
研究员	李倩倩
SAC No. S0570518090002	liqianqian013682@htsc.com
研究员	关东奇来
SAC No. S0570519040003	guandongqilai@htsc.com
SFC No. BQ1170	+86-21-28972081
研究员	时威
SAC No. S0570520080005	shiyu013577@htsc.com

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宁波东力	002164.SZ	22.37
先惠技术	688155.SH	18.27
大叶股份	300879.SZ	17.43
双良节能	600481.SH	12.04
皖通科技	002331.SZ	10.69
宇环数控	002903.SZ	10.41
长江健康	002435.SZ	10.31
信捷电气	603416.SH	10.31
弘亚数控	002833.SZ	10.03
汉钟精机	002158.SZ	8.79

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宇晶股份	002943.SZ	(37.60)
春风动力	603129.SH	(22.80)
中集集团	000039.SZ	(20.46)
恒泰艾普	300157.SZ	(19.90)
至纯科技	603690.SH	(19.52)
祥和实业	603500.SH	(19.25)
*ST长城	002071.SZ	(17.86)
蓝英装备	300293.SZ	(17.37)
展鹏科技	603488.SH	(17.27)
昌红科技	300151.SZ	(16.39)

资料来源：华泰研究

本周观点 业绩预告收官，新基建、医药冷链等专用设备增幅领先

1月以来共199家机械设备公司发布2020年业绩预告，占统计范围内387家机械设备上市公司的51.4%。以公告日期统计，1月25日以来共135家公司发布业绩预告。这135家机械设备公司中，归母净利润预增的共55家，其中运输设备4家；通用与工程机械26家；专用设备25家，主要包括锂电、光伏、半导体等新基建相关公司6家，医药、冷链相关公司5家，以及农用/工程/道路机械相关5家。以同比增长下限统计，上周业绩增长超50%的公司共33家，占上周业绩公告的24.4%，发布业绩预告机械公司的16.6%，全部机械公司的8.5%；同比增长超过100%的公司15家，其中新基建相关专用设备3家。

从业绩变化原因分析，2020年153家归母净利润同比向上（预增、扭亏）的机械设备公司中，49家公告业绩变动原因提及费用控制，48家提及行业景气推动，38家提及市场开拓、新产品或产品结构性变化，29家提及受疫情影响。

图表1：部分机械公司2020年业绩预告

股票代码	公司名称	归母净利润	YoY 同比增加
002164 CH	宁波东力	14.59 亿元	6574.29%
300648 CH	星云股份	0.56-0.68 亿元	1478.18%-1816.36%
000039 CH	中集集团	50.00-57.00 亿元	224%-270%
300171 CH	东富龙	4.52-4.96 亿元	210%-240%
603185 CH	上机数控	5.30-5.80 亿元	186%-213%
300151 CH	昌红科技	1.70-1.90 亿元	175.12%-207.48%
688012 CH	中微公司	4.40-5.20 亿元	133.34%-175.77%
835368 CH	连城数控	3.65-3.95 亿元	126.48%-145.09%
600499 CH	科达制造	2.63-2.86 亿元	120%-140%
688301 CH	奕瑞科技	2.10-2.25 亿元	117.84%-133.40%
002747 CH	埃斯顿	1.22-1.55 亿元	85%-135%
603690 CH	至纯科技	2.00-2.30 亿元	81.39%-108.61%
603129 CH	春风动力	3.20-3.80 亿元	76.74%-109.88%
601882 CH	海天精工	1.33-1.43 亿元	73.36%-86.39%
688169 CH	石头科技	13.20-13.90 亿元	68.61%-77.55%
688408 CH	中信博	2.70-2.85 亿元	66.41%-75.65%
300751 CH	迈为股份	3.65-4.05 亿元	47.45%-63.61%
000811 CH	冰轮环境	1.90-2.60 亿元	43%-58%
002158 CH	汉钟精机	3.45-3.82 亿元	40%-55%
603638 CH	艾迪精密	5.10 亿元	50%
002444 CH	巨星科技	12.53-13.43 亿元	40%-50%
300316 CH	晶盛机电	7.97-9.56 亿元	25%-50%
002097 CH	山河智能	5.28-6.29 亿元	5%-25%

资料来源：Wind，华泰研究

重点子行业观点：

手工具/电动工具：美国房地产高景气度有望延续，支撑工具零售需求维持强劲

各项数据均显示美国房地产仍维持高景气度。据全美地产经纪商协会（NAR）统计，2020年12月美国成屋销售季调后年化总数环比增长0.7%至676万户/yoy+22%。2020全年的成屋销售年化总数为564万户，创2006年以来的年度新高。同时，12月的待售库存和售罄天数均刷新1982年以来历史新低。据美国商务部，美国12月新屋开工环比增长5.8%，远超11月前值增幅1.2%，年化总数为166.9万户，升至2006年9月以来的高点。经季调后，作为未来房屋建造风向标的住宅建筑许可12月同比增长4.5%。

美国房地产市场高景气度有望支撑工具零售强劲需求。据工具巨头史丹利（Stanley Black & Decker）2020Q4业绩说明会，其北美工具存储业务20Q4实现内生同比27%增长，零售端收入同比增长30%，库存相比Q3持续降低。2021年1月前三周其北美工具业务零售端仍延续12月高景气度，公司预计该趋势Q1有望延续。北美工具零售需求强劲背景下，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。

工程机械：1月行业景气度仍延续，看好挖机海外份额提升空间

据 CME 观测预计,2021 年 1 月挖机销量约 20500 台/yoy+106%,其中国内预计销量 17000 台/yoy+112%,QoQ-37%,出口市场预计销量 3500 台/yoy+60%。我们认为,1 月份同比增速较高主要系 2020-2021 年春节时间错配,致 2020 年 1 月基数较低。工程机械行业,尤其是龙头企业的全球竞争力逐步确立。随着海外市场空间的打开,行业需求的稳定性更强,行业整体估值仍有提升空间。

据 KHL,2019 年中国以外市场挖机销量的全球占比为 60%。2020 年全年中国出口挖机 3.47 万台/+30.5%,海外市占率仅为约 10%,提升空间较大。国产品牌在全球已具备一定份额和品牌认知度。2006-2019 年三一重工、徐工机械海外收入复合增长率分别为 30%、25%,国内龙头有望加强全球销售/售后体系的建设,进一步提升国际市场市占率。我们判断,未来工程机械公司的估值水平会呈现结构性分化,龙头有望显著高于二三线公司。考虑到龙头公司 α 不断强化,竞争力有望超过海外龙头卡特彼勒/小松,PE 估值有望超过 20 倍。推荐三一重工、徐工机械、恒立液压。

摩托车：乘消费升级东风，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。

新能源设备：中国企业持续引领动力电池技术更新，走向人均一千瓦光伏的中国光伏

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屆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。据项延火透露,CTC 电池技术有望升级智能化的 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。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。1 月 28 日,先导智能官网发布与宝马汽车签订合作协议,将为其提供新能源汽车 PACK 产线整体解决方案。我们认为,汽车产线作为与锂电平行的重要事业部获得德国龙头汽车厂的认可,是先导平台化布局的又一重要里程碑。随着电动车渗透率的逐步提升,动力电池的需求量不断提升,SNE Research 预测 25 年电动车动力电池装机量将达到 1163GWh,30 年为 2963GWh。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。

1 月 27 日,蜂巢能源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。先导智能 1 月 29 日晚公告,与关联方宁德时代 21 年日常关联交易预计为 65 亿元(含税)。据我们 1 月 19 日电动车百人会报告测算,2025 年前十大锂电企业扩产规模有望达 945GWh 以上,我们认为,未来 2-3 年设备企业高端产能同样将处于供不应求状态,从而引导下游电池厂扩产进度加快,提前锁定先导智能等设备企业产能。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于动力电池产能扩张与技术迭代带来的设备需求高景气,推荐先导智能。

光伏方面,1 月 28 日,清华大学-大同第二届能源转型国际论坛上,隆基新能源事业部总经理陈鹏飞分享建筑光伏一体化(BIPV)作为建筑减排的最佳方式。会议同时对德国 2030 年人均千瓦光伏目标与现状进行解析,截至 2018 年底,德国施特凡斯波兴镇光伏系统装机量为 464 套,总装机功率接近 34 兆瓦,小镇人均光伏装机 11 千瓦。1 月 26 日,欧洲气候

能源智库 Ember and Agora Energiewende 发布的报告显示，2020 年随着新项目启动和煤电萎缩，可再生能源首次超过化石燃料，成为欧盟主要的电力来源。2020 年，风能和太阳能等可再生能源的发电量占欧盟 27 个成员国总发电量的 38%，而煤炭和天然气等化石燃料的发电量占比为 37%。

我们认为，各国碳达峰碳中和政策将有力支撑光伏行业的长期稳定发展，光伏制氢等新应用也有望成为去碳化的重要路径之一，氢能源与光伏行业发展相互促进。据国际能源署(IEA) 20 年 11 月的预测，21 年全球光伏(新增)装机容量为 142GW，2020-2025 年均新增有望达到 165GW。1 月 19 日彭博新能源(BNEF)的 21 年光伏装机量预测值提升至 194GW，较 20 年装机量增长 48%。我们认为，小尺寸或落后产能或将加快淘汰，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，推荐迈为股份、捷佳伟创。

氢能源：燃料电池应用范围再拓展，国产替代空间值得关注

1 月 27 日，我国自主研发的首台氢燃料电池混合动力机车，在中车大同电力机车有限公司成功下线，标志我国氢能利用技术取得关键突破，中国铁路机车装备驶入全球氢能技术高地。随着燃料电池功率密度、冷启动温度、寿命以及最高效率等指标上均有大幅度改善，国产燃料电池零部件产业链已经建立，系统集成能力大幅增强，头部企业正在形成。产业链相关标的包括：中集安瑞科、汉钟精机、冰轮环境、厚普股份等。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。

扫地机器人：技术为基，市场为矛的中国服务机器人

石头科技预计 2020 年实现归母净利润 13.2~13.9 亿元/yoy+69%~78%，高于我们此前预期(12.6 亿元)，其中 Q4 单季实现 4.2~4.9 亿元/yoy+109%~144%。技术与市场协同发力是公司高速成长的主因：1) 技术角度，2020 旗舰新品 T7Pro 所采用的 AI 双目视觉避障技术是扫地机器人深度智能化的又一步重大升级，石头已经蜕变为国内外业内前沿技术的引领者；2) 市场角度，公司海外重点发展美、欧及东南亚市场，美国亚马逊等新渠道拓展迅猛，全球分销网络逐步建立为欧美市占率进一步提升奠定基础。

我们认为，石头科技在智能家居领域里凭借性能、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。

工业气体：21 年零售市场有望保持同比景气上行，杭氧气体业务进一步成长

据卓创数据，2020 年国内气价同比增速总体呈现前低后高趋势(20Q1 疫情致需求下降)，自 4 月以来液氧价格同比下滑幅度开始收窄，7 月实现近 20 个月首次同比转正，20Q4 液氧价格继续保持同比增长趋势，10~12 月增速为 8.5%、8.0%、1.5%，2021 年第一周液氧价格同比增长 4%。零售气价及需求与 PPI 相关性较强，20 年 6 月以来国内 PPI 环比增速由负转正，同比跌幅呈收窄趋势(12 月收窄至-0.4%)，我们认为，伴随宏观经济及工业活动复苏，2021 年零售市场亦将有望保持同比景气上行。推荐随着公司气体区域平台建设不断深入，气体零售业务潜力有望得到充分挖掘的本土工业气体龙头：杭氧股份。

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：中微公司。

机器视觉：中国市场与全球制造基地地位不匹配，看好机器视觉未来提升空间

据赛迪数据，2019年中国机器视觉市场规模约139亿人民币，而2016-2019年复合增速达到21.24%，体现了很好的成长性。imarc统计的2019年全球机器视觉市场约99亿美元，中国市场规模仅占全球市场的约15%，与中国作为全球制造基地的地位不匹配。机器视觉产业链主要包括镜头、相机、图像传感器、算法及软件等，国内机器视觉产业链相关标的有奥普特、矩子科技、天准科技、海康威视等。随着下游3C、锂电池、半导体行业机器视觉渗透率的提升，未来行业有望保持较快成长。

图表2：报告涉及公司信息一览表

股票代码	公司名称
300750 CH	宁德时代
300450 CH	先导智能
3899 HK	中集安瑞科
002158 CH	汉钟精机
000811 CH	冰轮环境
300471 CH	厚普股份
688686 CH	奥普特
300802 CH	矩子科技
688003 CH	天准科技
002415 CH	海康威视
SWK US	Stanley Black & Decker
未上市	蜂巢能源

资料来源：Wind，华泰研究

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
迈为股份	300751.SZ	增持	561.00	627.42	4.75	7.48	10.05	13.89	118.11	75.00	55.82	40.39
徐工机械	000425.SZ	买入	5.36	7.73	0.46	0.51	0.70	0.77	11.65	10.51	7.66	6.96
捷佳伟创	300724.SZ	增持	133.34	149.00	1.19	1.84	2.76	3.49	112.05	72.47	48.31	38.21
杭氧股份	002430.SZ	买入	26.52	35.52	0.66	0.88	1.11	1.39	40.18	30.14	23.89	19.08
恒立液压	601100.SH	增持	117.17	153.30	0.99	1.68	2.19	2.48	118.35	69.74	53.50	47.25
中微公司	688012.SH	增持	153.55	\-\	0.35	0.66	0.67	0.91	438.71	232.65	229.18	168.74
春风动力	603129.SH	买入	145.76	181.48	1.35	2.89	4.03	5.48	107.97	50.44	36.17	26.60

资料来源：华泰研究

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	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 工程机械景气度持续超市场预期，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年挖机销量同比增长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”。 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
巨星科技 (002444.SZ)	20年归母净利润预计同增40-50%，波动中凸显龙头本色，提升市占率 据公司公告，2020年预计实现归母净利润12.53亿元至13.43亿元，同比增长40%-50%，略超我们预期(38%)。我们认为，原因主要系，1)美国房地产高景气，带动手工具需求加速；2)疫情凸显中国供应链的稳定性及优越性，公司凭借稳定的供应链/研发优势/渠道管理能力，进一步提升市场份额；3)公司紧抓疫情催生的网络零售需求，加大跨境电商投入力度，自有品牌销售规模快速增长；4)防疫物资贡献约1.5亿美金收入。公司紧抓机遇，龙头地位不断夯实，上调盈利预测，预计20-22年EPS为1.21/1.50/1.79元(前值1.15/1.43/1.72元)，维持“买入”评级。 点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入): 业绩预增40-50%，龙头地位持续凸显
石头科技 (688169.SH)	技术为基，市场为矛，2020石头品牌进一步强化全球竞争力 业绩预告：预计2020年实现归母净利润13.2-13.9亿元/yoy+69%-78%，高于我们此前预期(12.6亿元)，其中Q4单季实现4.2-4.9亿元/yoy+109%-144%。技术与市场协同发力是公司高速增长的主因：1)技术角度，2020旗舰新品T7 Pro所采用的AI双目视觉避障技术是扫地机器人深度智能化的又一步重大升级，石头已经蜕变为国内外业内前沿技术的引领者；2)市场角度，公司海外重点发展美、欧及东南亚市场，美国亚马逊等新渠道拓展迅猛，全球分销网络逐步建立为欧美市占率进一步提升奠定基础。预计2020-22年EPS为20.29、26.47、34.94元，“买入”评级。 点击下载全文：石头科技(688169 SH,买入): 技术、市场双发力，20Q4创佳绩
迈为股份 (300751.SZ)	20年归母净利润预计同增47.45%-63.61%，受益碳中和指引下的行业扩产 据公司公告，2020年预计实现归母净利润为3.65亿元至4.05亿元，同比增长47.45%-63.61%，中枢略高于Wind一致预期3.66亿元(1月25日)，与我们此前预期(3.9亿元)较为接近。业绩增长主要受益行业扩产推动下的丝网印刷设备销量上升。我们认为，光伏装机稳步提升带来的扩产需求，叠加加大尺寸、高能效的迭代需求，有望助力公司中长期净利增长。增持评级，20-22年EPS为7.48/10.05/13.89元。 点击下载全文：迈为股份(300751 SZ,增持): 业绩基本符合预期，长期布局信心足
徐工机械 (000425.SZ)	起重行业景气度有望延续，混改持续推进 2020年起重行业景气度较高，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”。 点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入): 起重行业景气度延续，混改持续推进
捷佳伟创 (300724.SZ)	降本提效双保险，布局光伏新旧技术交替谋划未来 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元(前值1.50/1.81/2.21元)，增持评级。 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
杭氧股份 (002430.SZ)	拟发行可转债不超过18亿元，有望助力公司气体布局加速扩张 公司发布可转债预案：募集资金不超过18亿元，扣除发行费用后将用于吕梁杭氧5万方项目、衢州东港项目、黄石杭氧6万方项目、广东杭氧首期项目、济源杭氧4万方项目、阳煤太化5.5万方收购项目及补充流动资金。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，并已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，如果本次可转债发行成功，有望在自有现金流基础上进一步增强公司气体业务扩张的资金实力。预计公司2020-22年EPS分别为0.88/1.11/1.39元，买入评级。 点击下载全文：杭氧股份(002430 CH,买入): 拟发行可转债，加大气体战略布局

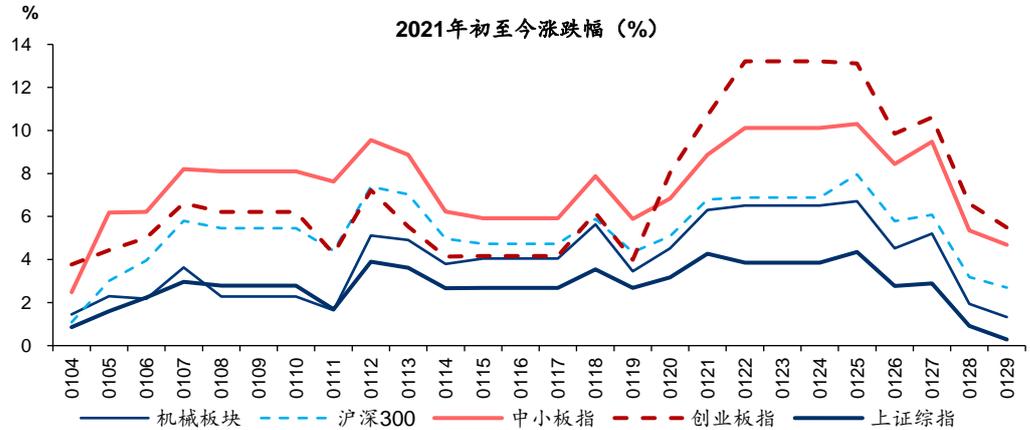
恒立液压 (601100.SH)	2020 年归母净利润预计同增 57.91-77.44%，泵阀产品竞争力不断提升 据公司公告，2020 年预计实现归母净利润为 20.47 亿元至 23.00 亿元，同比增长 57.91%-77.44%，主要受益于挖机行业 2020 年需求强劲增长，1) 挖机油缸销量快速提升；2) 挖机用液压泵阀产品竞争力过硬，市场份额稳步提升。我们认为，2021 年挖机行业仍有望维持高景气，公司挖机泵阀有望凭借其核心竞争力和市场影响力，持续稳步提升市占率，为中长期净利润增长提供动力。考虑到 2020 年挖机行业销量同比增速（39%）超我们此前预期（26%），上调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 1.68/2.19/2.48（前值 1.49/1.72/1.92）元，PE 75/57/51x，维持“增持”评级。 点击下载全文：恒立液压(601100 SH,增持)：业绩预增 58-77%，泵阀份额持续提升
中微公司 (688012.SH)	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 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 2020-22 年 EPS 为 0.66、0.67、0.91 元，增持评级。 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
春风动力 (603129.SH)	20Q1-3 营收同增 31.54%，业绩增长逐季加速 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。 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

资料来源：华泰研究

上周行情回顾

2021年1月25日至1月29日机械板块下跌，中信机械指数下跌4.87%，跑输沪深300指数0.96 pct，申万机械指数下跌4.52%，跑输沪深300指数0.61 pct。2021年初至今，中信机械指数累计上涨1.33%，跑输沪深300指数1.37 pct。

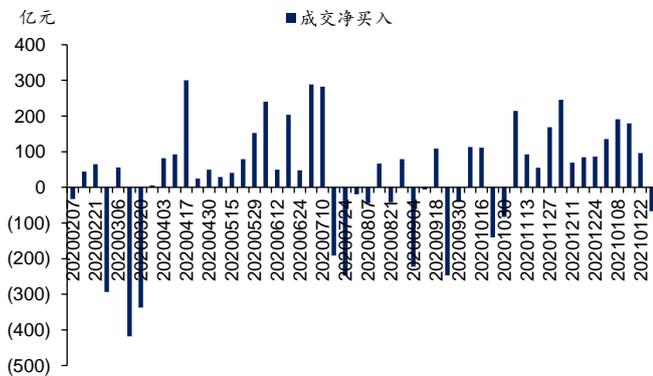
图表5： 2021年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数1.37 pct



资料来源：Wind，华泰研究

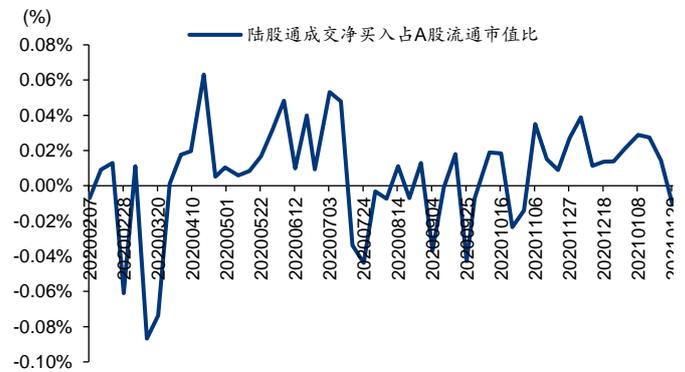
上周（1月25日-1月29日）陆股通净流出67.37亿元，前一周（1月18日-1月22日）陆股通净流入96.07亿元。截止1月29日，陆股通累计持股占A股流通市值1.924%，相比前一周增加0.066 pct。

图表6： 1.25-1.29这一周陆股通净流出67.37亿元



资料来源：Wind，华泰研究

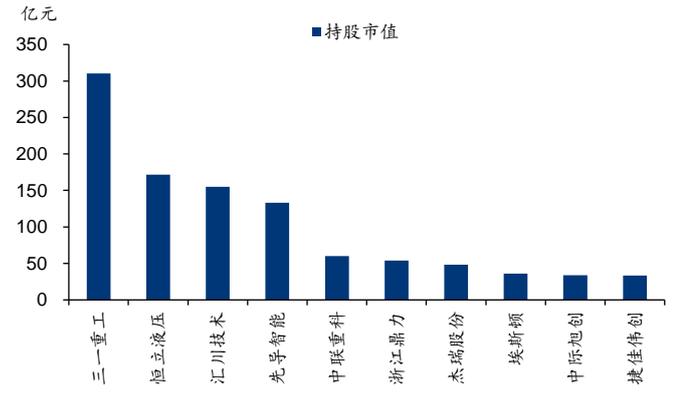
图表7： 1.25-1.29这一周陆股通净买入占A股流通市值比-0.010%



资料来源：Wind，华泰研究

截止1月29日，机械板块A股流通市值为29023亿元，陆股通累计持股市值为1249.27亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的4.30%。机械板块中汇川技术、恒立液压、先导智能、杰瑞股份、浙江鼎力、埃斯顿、捷佳伟创、中际旭创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8：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind, 华泰研究

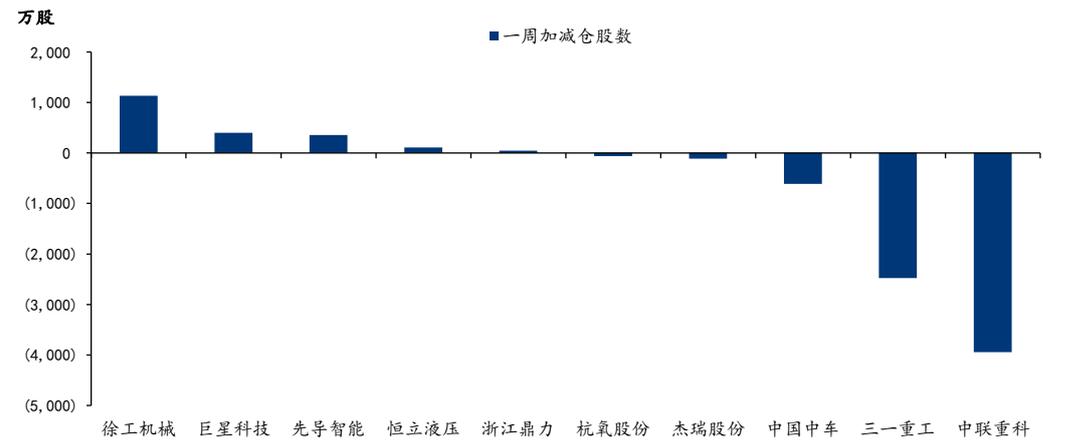
图表9：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind, 华泰研究

1月25日至1月29日期间，陆股通对徐工机械、巨星科技、先导智能、恒立液压和浙江鼎力分别买入1131万股、402万股、353万股、111万股和48万股；对抗氧股份、杰瑞股份、中国中车、三一重工和中联重科分别卖出59万股、115万股、609万股、2478万股和3945万股。

图表10：1月25日至1月29日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind, 华泰研究

行业动态

行业重要新闻

宁德时代将于 2025 年正式推出 CTC 电池技术。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。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。(OFweek 锂电 2021-01-29)

玉柴股份与山河智能达成战略合作。1 月 27 日，玉柴股份与山河智能装备股份有限公司在玉林签署战略合作协议，双方将在挖掘机、旋挖钻、高空作业平台、滑移装载机等装备的动力国产化方面开展全面合作。山河智能董事长何清华表示，山河智能与玉柴股份同属机械制造企业，具有很多相通点，希望本次战略合作协议的签订，双方可以通过联合自主创新，增进共识，实现优势互补，共同做强做大工程装备事业。(中国工程机械工业协会 2021-01-27)

先导智能签下宝马汽车设备大单。近日，先导智能与宝马汽车签订合作协议，为其提供新能源汽车 PACK 智能产线整体解决方案，这一合作不仅是先导汽车智能产线业务迈出国际化的重要里程碑，更是先导数字制造技术碰撞汽车电动化趋势的结晶。本项目为德国宝马在 2020 年规划的重点项目，从年初即开始与先导智能进行对接。在去年上半年全球疫情导致商务交流不便的情况下，先导智能积极响应客户需求，应用虚拟现实、远程视频交互、线上技术协同等方式与客户进行了深入技术交流，汽车产线强大的技术实力赢得了宝马的高度认可。最终，先导智能在全球竞争中中脱颖而出，为宝马汽车量身定制以数字智造为核心的 PACK 智能产线整体解决方案。(OFweek 锂电 2021-01-28)

蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落户遂宁，总投资 70 亿元。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。(OFweek 锂电 2021-01-28)

三一牵手招商局共建妈湾智慧港。1 月 26 日，招商局国际信息与三一海洋重工在深圳举行妈湾智慧港 5G+ 自动驾驶项目签约仪式，签署 18 台无人集卡合作。三一纯电动无人集卡将批量投入码头智慧港运营，为妈湾智慧港的智能化、无人化、信息化运营提供三一方案。三一无人集卡研发负责人称，三一自动驾驶系统深度融合了北斗定位系统、激光雷达、视觉、毫米波雷达等多种传感器数据，具有高精度融合定位和目标融合感知能力，可以在全作业场景下精准定位、目标检测和定位。此外，系统具有智能路径规划能力，可以在行驶过程中根据指令自动跟车、变道、超车，响应中控调度，提高作业效率。(中国工程机械工业协会 2021-01-29)

工信部表示 2021 年计划新建 5G 基站 60 万个。1 月 26 日，国新办 2020 年工业和信息化发展情况发布会上，据工信部新闻发言人赵志国介绍，2021 年，工信部将重点抓好三方面工作：一是提升网络覆盖能力，二是提升应用创新能力，三是提升产业基础能力。2021 年工信部将持续深化 5G 网络建设部署，计划新建 5G 基站 60 万个，在实现地级以上城市深度覆盖的基础上，加速向有条件的县镇延伸，引导地方政府加大对 5G 网络建设的支持力度，进一步落实 5G 站址、用电等相关政策，通过推进 5G 虚拟专网等多种方式，按需做好工业、能源、交通、医疗、教育等重点领域的网络建设，实现更广范围、更多层次的 5G 网络覆盖。(科技日报 2021-01-26)

2020年欧盟可再生能源发电占比首次超过化石燃料。1月26日，欧洲气候能源智库 Ember and Agora Energiewende 发布的报告显示，2020年随着新项目启动和煤电萎缩，可再生能源首次超过化石燃料，成为欧盟主要的电力来源。2020年，风能和太阳能等可再生能源的发电量占欧盟27个成员国总发电量的38%，而煤炭和天然气等化石燃料的发电量占比为37%。在欧盟成员国中，丹麦的风能和太阳能发电量占比最高。2020年，这两种能源占到该国总发电量的61%。报告显示，旨在限制新冠病毒传播的家庭和企业限制措施导致欧盟去年总体电力需求下降了4%，但化石燃料生产商感受到了更强烈的影响。2020年欧盟的燃煤发电量下降20%，自2015年以来下降一半。（能源100 2021-01-25）

远东电池获小牛电动9亿元锂电池订单。1月27日，远东股份发布了关于签订意向战略采购协议的公告。公告显示，远东股份全资孙公司江西远东电池有限公司与小牛电动签署了《意向战略采购协议》，就三元锂电芯的生产供应开展战略合作。根据协议，小牛电动将在2021至2023年期间向江西远东电池采购不低于1.5亿支的18650三元锂电芯，预计订单金额不低于9亿元。（远东股份公司公告 2021-01-27）

亿纬锂能及控股股东拟投资18亿元认购华友钴业定增股票。1月26日，亿纬锂能发布公告称，公司及控股股东西藏亿纬控股有限公司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总额为3亿元，亿纬控股拟认购价款总额为15亿元。公告称，本次交易有利于增加公司投资收益，同时有助于加强双方合作关系，为双方未来开展深层次的合作奠定良好的基础，且对公司开拓上游产业链及优化产业布局有着积极意义。（亿纬锂能公司公告 2021-01-26）

盈连科技完成Pre-A+轮融资，加速打磨自动化进程。1月26日，盈连科技（INLINBOT）已获得万物为的Pre-A+轮融资。本轮融资资金将用于融合视觉方案的智能打磨一体化系统研发。而在此前的2020年，盈连科技先后完成了种子轮和Pre-A轮融资。据盈连科技创始人张欢介绍，自2013年开始，中国已逐渐成为全球工业机器人产销量第一大国，但在工业精细化打磨赛道内，国内仍处于发展早期，中低水平产品过多、高端领域竞争力较弱。盈连科技是一家机器人柔性力控打磨工艺解决方案提供商，多年来潜心于机器触觉感知控制系统及力控解决方案的研发，已成功签下日本发那科，以及国内众多工业自动化上市公司如上工申贝，江苏北人、爱仕达等高端工业客户订单。（高工机器人 2021-01-26）

首台氢燃料电池混合动力机车在山西大同下线。1月27日，我国自主研发的首台氢燃料电池混合动力机车，在中车大同电力机车有限公司成功下线，标志我国氢能利用技术取得关键突破，中国铁路机车装备驶入全球氢能技术高地。中国科学院院士、西南交通大学首席教授、博士生导师翟婉明表示，氢燃料电池混合动力机车采用氢燃料电池系统和大功率锂电池相结合的混合动力方式供电，通过对氢燃料进行氢氧化学反应，直接产生电能驱动机车运行，是我国自主研发的首台氢燃料混合动力机车。（e车网轨道交通资讯 2021-01-28）

华铁应急拟2.7亿元收购浙江恒铝49%股权。1月25日，华铁应急发布公告称，拟以自有资金27437.76万元收购韦向群、拉萨经济技术开发区聚盛设备租赁有限公司、贾海彬分别持有浙江恒铝科技发展有限公司27.2175%、19.4411%、2.3329%的股权，合计收购标的公司48.9915%的股权。其中，交易对方应将该笔股权转让款的50%即人民币13718.88万元全部用于购买华铁应急二级市场股票。完成收购后，华铁应急将完成对浙江恒铝的100%控股。华铁应急表示，本次收购资产将有利于进一步提升公司的持续发展能力、市场占有率和综合竞争实力，加快布局以对既有建筑的改造维修为主的建筑市场领域，巩固行业龙头地位。（华铁应急公司公告 2021-01-25）

阿尔斯通完成收购加拿大庞巴迪铁路业务部门。1月29日，法国阿尔斯通正式宣布已完成对庞巴迪铁路部门业务的收购事项，致力于成为智慧型可持续发展交通领域的全球领导者。在收购结束后，阿尔斯通将在本领域跃居全球第二，仅次于中国中车。集团的营业额预计达到157亿欧元，订单金额达711亿欧元。根据计划，法国阿尔斯通在全球70个国家的雇员将达到7.5万人。（RT轨道交通 2021-01-30）

总投资 170 亿元光伏项目在珠海金湾动工。1 月 29 日，总投资约 170 亿元的广东高景太阳能科技有限公司 50GW 大尺寸单晶硅片项目在珠海市金湾区开工奠基。据介绍，高景太阳能由业内资深技术团队联合珠海龙头国企华发集团、知名投资机构 IDG 资本共同创立，主要开展光伏大尺寸硅片及硅棒研发制造业务。项目第一期产能 15GW，启动施工建设后，计划在今年 7 月即进入投产阶段，于今年 9 月满产，迅速形成规模生产；项目第二、三期产能共 35GW，目前已在加快推进中，预计在 2023 年底实现满产。(能源 100 2021-01-29)

吉利控股集团与 FF 签署框架协议，参与 FF 上市投资。1 月 29 日消息，据外媒报道，吉利控股集团宣布与贾跃亭创办的美国电动汽车初创企业法拉第未来 (Faraday Future) 签署框架协议。吉利控股集团表示，双方计划在技术支持和工程服务领域展开合作，并探讨由吉利与富士康的合资公司提供代工服务的可能性。另据报道，在法拉第未来向 SEC 递交的上市融资路演文件中显示，法拉第未来将与吉利控股还有中国的某一线城市 (未说明) 建立合资公司，以支持其在中国设立总部和进行生产。(汽车电子应用网 2021-01-29)

图表 11：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 29 日	工信部报	工信部印发《基础电子元器件产业发展行动计划 (2021-2023 年)》 (点击查看原文)
2021 年 01 月 29 日	21 世纪经济报道	去年挖掘机销售涨近 4 成 需求韧性助推产业高景气 (点击查看原文)
2021 年 01 月 29 日	21 世纪经济报道	2020 年挖掘机销售涨近四成 需求韧性助推产业高景气 (点击查看原文)
2021 年 01 月 28 日	化妆品报	美国分公司破产/中国市场大增，欧舒丹们如何自救？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 28 日	中国经济导报	大连环保产业点“绿”成金 焕发“绿”意盎然的蓬勃生机 (点击查看原文)
2021 年 01 月 27 日	中国医药报	冷敷凝胶 or 润唇膏？弹性绷带 or 全棉袜子？严厉打击医疗器械标签说明书“非法声称”问题 (点击查看原文)
2021 年 01 月 27 日	中国家电网	中央空调：做“渣男”竟然这么不容易？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 27 日	电子发烧友	工业机器人为代表的装备制造将迎来新一轮战略发展周期 (点击查看原文)
2021 年 01 月 27 日	证券日报	确保春运防疫两不误 医疗机构与上市公司马力全开应对核酸检测 (点击查看原文)
2021 年 01 月 26 日	化妆品财经在线	美宝莲、薇姿被侵权商标？宁波海关查获侵权化妆品 2.6 万件 (点击查看原文)
2021 年 01 月 26 日	发现网	以色列完成首次人工角膜移植 (点击查看原文)
2021 年 01 月 26 日	半导体行业观察	经济学者：未来的芯片大战看这三家 (点击查看原文)
2021 年 01 月 26 日	前瞻网	2020 年全球半导体行业市场现状及竞争格局分析 英特尔位居全球销售额首位 (点击查看原文)
2021 年 01 月 26 日	中投顾问	化工行业:农药板块迎来景气反转 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	中国医疗器械行业协会	【行业新闻】预见 2021：《2021 年中国医疗器械产业全景图谱》 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	国投创新 国投招商	腹腔镜手术：从腹腔镜时代到机器人时代 科技 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	医药网	卫健委通知：医生诊疗增加新任务 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	今日头条	安徽省弹簧制品公司优秀企业推荐 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	澎湃	海南首家专业医疗织物洗涤项目三亚正式运营 (点击查看原文)
2021 年 01 月 25 日	新华网	吉林省内 30 家药械企业向吉林省红十字会捐赠抗疫物资 (点击查看原文)

资料来源：新华网、澎湃、证券日报等、华泰研究

图表 12：公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2021-01-28	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6874781.pdf
柳工	2021-01-29	关于重大资产重组的一般风险提示公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877634.pdf
	2021-01-29	董事会关于本次交易相关主体不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条情形的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877644.pdf
	2021-01-29	关于本次交易前 12 个月内购买、出售资产的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877642.pdf
	2021-01-29	第八届董事会第三十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877632.pdf
	2021-01-29	董事会关于本次吸收合并符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877641.pdf
	2021-01-29	中信证券股份有限公司关于公司吸收合并广西柳工集团机械有限公司暨关联交易预案之独立财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877628.pdf
	2021-01-29	吸收合并广西柳工集团机械有限公司暨关联交易预案 (摘要) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6878365.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-29	独立董事关于第八届董事会第三十次会议相关审议事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877646.pdf
	2021-01-29	第八届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877631.pdf
	2021-01-29	关于召开 2021 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877633.pdf
	2021-01-29	独立董事关于第八届董事会第三十次会议相关审议事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877645.pdf
	2021-01-29	董事会关于公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877643.pdf
	2021-01-29	吸收合并广西柳工集团机械有限公司暨关联交易预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6878366.pdf
	2021-01-29	关于豁免公司控股股东及间接控股股东履行有关承诺事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877635.pdf
	2021-01-29	关于披露公司吸收合并广西柳工集团机械有限公司预案暨股票复牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877636.pdf
	2021-01-29	关于本次交易是否构成重组上市的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877638.pdf
	2021-01-29	董事会关于公司吸收合并广西柳工集团机械有限公司暨关联交易履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877640.pdf
杭氧股份	2021-01-30	公开发行可转换公司债券持有人会议规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882385.pdf
	2021-01-30	公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882387.pdf
	2021-01-30	第七届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882379.pdf
	2021-01-30	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882381.pdf
	2021-01-30	公开发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882386.pdf
	2021-01-30	独立董事对第七届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882388.pdf
	2021-01-30	前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882389.pdf
	2021-01-30	关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882384.pdf
	2021-01-30	第七届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882382.pdf
	2021-01-30	募集资金使用及管理制制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882390.pdf
	2021-01-30	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882391.pdf
	2021-01-29	第七届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877355.pdf
	2021-01-29	独立董事关于第七届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877358.pdf
	2021-01-29	2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877353.pdf
	2021-01-29	2021 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877357.pdf
	2021-01-29	关于选举职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877356.pdf
	2021-01-29	第七届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877354.pdf
巨星科技	2021-01-27	关于实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6871267.pdf
	2021-01-27	关于“巨星转债”赎回实施的第三次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6871268.pdf
	2021-01-26	2020 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6868597.pdf

公司	公告日期	具体内容
先导智能	2021-01-26	关于“巨星转债”赎回实施的第二次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6886598.pdf
	2021-01-30	关联交易决策制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882693.pdf
	2021-01-30	独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882684.pdf
	2021-01-30	董事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882688.pdf
	2021-01-30	关于控股股东及一致行动人股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882673.pdf
	2021-01-30	内幕信息知情人登记管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882697.pdf
	2021-01-30	关于为全资子公司申请银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882674.pdf
	2021-01-30	第三届监事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882678.pdf
	2021-01-30	独立董事候选人声明 3 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882703.pdf
	2021-01-30	第三届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882671.pdf
	2021-01-30	关于向银行申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882675.pdf
	2021-01-30	关于 2021 年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882677.pdf
	2021-01-30	公司章程修订对照说明(2021 年 1 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882679.pdf
	2021-01-30	关于监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882681.pdf
	2021-01-30	独立董事候选人声明 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882700.pdf
	2021-01-30	关于董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882682.pdf
	2021-01-30	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882672.pdf
	2021-01-30	中信证券股份有限公司关于公司 2021 年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882686.pdf
	2021-01-30	独立董事关于第三届董事会第三十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882690.pdf
	2021-01-30	独立董事候选人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882683.pdf
	2021-01-30	关于选举产生第四届监事会职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882680.pdf
	2021-01-30	股东大会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882687.pdf
	2021-01-30	公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882685.pdf
	2021-01-30	董事会秘书工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882696.pdf
	2021-01-30	募集资金管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882692.pdf
	2021-01-30	对外担保管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882695.pdf
	2021-01-30	总经理工作细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882699.pdf
	2021-01-30	独立董事提名人声明 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882701.pdf
	2021-01-30	独立董事关于第三届董事会第三十四次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882691.pdf
	2021-01-30	关于公司及子公司使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882676.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-30	信息披露实施细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882698.pdf
	2021-01-30	对外投资管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882694.pdf
	2021-01-30	独立董事提名人声明 3 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882702.pdf
	2021-01-30	独立董事工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882689.pdf
中密控股	2021-01-26	关于公司部分董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871387.pdf
长川科技	2021-01-27	关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期的解除限售股票解限上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6873850.pdf
	2021-01-25	2020 年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-25\6870324.pdf
捷佳伟创	2021-01-29	第三届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877494.pdf
	2021-01-29	独立董事关于第三届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877496.pdf
	2021-01-29	第三届监事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877493.pdf
	2021-01-29	关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877495.pdf
迈为股份	2021-01-27	东吴证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6873900.pdf
	2021-01-27	向特定对象发行股票新增股份变动报告及上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6873898.pdf
	2021-01-27	董事、监事和高级管理人员持股情况变动报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6873899.pdf
	2021-01-26	东吴证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871896.pdf
	2021-01-26	第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871895.pdf
	2021-01-26	关于签署募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6868433.pdf
	2021-01-26	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871894.pdf
	2021-01-26	2020 年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6868434.pdf
	2021-01-26	独立董事关于第二届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871897.pdf
	2021-01-26	第二届董事会第十一次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6871893.pdf
三一重工	2021-01-26	三一重工股份有限公司关于 2021 年度第一期、第二期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6868707.pdf
建设机械	2021-01-27	建设机械 2021 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6871246.pdf
春风动力	2021-01-29	春风动力 2020 年年度业绩预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876210.pdf
杭叉集团	2021-01-25	杭叉集团股份有限公司关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-25\6867759.pdf
亿嘉和	2021-01-29	亿嘉和科技股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876546.pdf
	2021-01-28	亿嘉和科技股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理部分到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6873786.pdf
	2021-01-26	亿嘉和科技股份有限公司关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6869171.pdf
纽威股份	2021-01-29	纽威股份 2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876714.pdf
	2021-01-29	纽威股份 2021 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876716.pdf

公司	公告日期	具体内容
中微公司	2021-01-30	关于收到向特定对象发行股票审核意见的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-30\6882727.pdf
	2021-01-29	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876655.pdf
	2021-01-28	2020 年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6873701.pdf
石头科技	2021-01-28	北京石头世纪科技股份有限公司 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6874378.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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。
- 三一重工（600031 CH）、恒立液压（601100 CH）、春风动力（603129 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达1%或以上。
- 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

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

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