

**行业月度报告**
**机械设备**
**工程机械景气延续，推荐迎多重利好的新能源设备**

2021年02月04日

**评级 同步大市**

评级变动： 维持

**行业涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
机械设备	2.26	9.84	51.09
沪深300	4.13	13.95	44.90

**何晨**

 执业证书编号: S0530513080001  
 hechen@cfzq.com

**肖德威**

xiaodw@cfzq.com

**分析师**

0731-84779574

**研究助理**
**相关报告**

- 《机械设备：财信证券2021年机械设备行业策略报告：新能源浪潮下，抓住光伏、锂电设备板块投资机遇》 2020-12-31
- 《机械设备：机械行业2020年11月行业跟踪：关注基建景气周期，持续看多新能源装备》 2020-12-07
- 《机械设备：机械行业2020年10月行业跟踪：工程机械景气依旧，光伏、锂电设备仍为成长主线》 2020-11-27

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
三一重工	1.32	32.06	1.77	23.91	2.03	20.85	谨慎推荐
恒立液压	0.99	121.98	1.61	75.01	1.92	62.90	谨慎推荐
迈为股份	4.76	103.42	7.45	66.08	10.95	44.96	推荐
先导智能	1.15	81.10	0.99	94.23	1.53	60.96	谨慎推荐
捷佳伟创	1.19	31.75	1.85	65.71	2.71	44.86	谨慎推荐
中联重科	0.56	12.03	0.91	14.24	1.21	10.71	谨慎推荐
上机数控	1.05	23.99	2.03	80.29	4.01	40.65	谨慎推荐

资料来源：财信证券

**投资要点：**

- 2月份投资策略：**2021年2月，沿三大板块看好我国高端制造业的发展潜力。在基建和地产政策短期内不转向的情况下，我们预计工程机械板块仍将保持较高景气度，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压。由于电动车销量提升与扩产大幕拉开，我们预计未来锂电设备板块将呈井喷式增长，重点关注先导智能、建议关注杭可科技。光伏板块仍处于快速成长期，硅片大尺寸化和HJT技术迭代将促进设备厂商未来几年的高速发展，重点关注迈为股份、捷佳伟创，建议关注上机数控。维持机械行业同步大势评级。
- 2月份投资组合：**三一重工、恒立液压、中联重科、迈为股份、捷佳伟创、上机数控、先导智能。
- 市场行情回顾：**2021年1月1日至1月31日申万机械设备指数上涨1.38%，沪深300指数上涨2.70%，上证综指上涨0.29%，创业板同比-0.44%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第9位。子行业中，工程机械与铁路设备涨幅居前，分别上涨12.51%和6.72%。
- 行业高频数据跟踪：**2020年12月，共计销售各类挖掘机械产品31530台，同比涨幅56.4%；国内市场销量27319台，同比涨幅58.5%；出口销量4211台，同比涨幅44.4%。2020年12月中国官方制造业PMI为51.9%，前值52.1%，环比微降0.2pct。2020年12月工业机器人产量29706台/套，同比+25.69%；1-12月合计生产214888台/套，同比+45.31%。
- 重点行业新闻及政策：**晋能科技大尺寸HJT量产转换效率达到24.7%；宁德时代入股星云股份；先导智能签约宝马汽车PACK智能产线；埃斯顿子公司与三一重装签订1.04亿元合同。
- 重点公司公告：**中联重科预计2020年实现归母净利润70亿元至75亿元，比去年同期增长60.13%至71.57%。迈为股份预计2020年实现归母净利润3.65亿元—4.05亿元，同比增长47.45%-63.61%。上机数控预计2020年实现归母净利润5.3亿元至5.8亿元，同比增长186%至213%。
- 风险提示：**宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

## 内容目录

1 月度投资策略.....	3
2 市场表现.....	4
3 行业核心观点汇总.....	6
4 行业重点新闻.....	11
5 公司新闻公告.....	15
6 公司业绩预告.....	15
7 重要数据.....	17
8 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1: 2021.1.1-2021.1.31 申万一级行业涨跌幅.....	4
图 2: 2021.1.1-2021.1.31 申万机械二级行业涨跌幅.....	4
图 3: 2017.1.1-2021.1.31 申万机械指数走势.....	5
图 4: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 5: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 6: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数 (全行业).....	7
图 11: 2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数 (中上游制造业).....	8
图 12: 2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数 (下游电站).....	8
图 13: 2016.1.1-2020.12.31 制造业 PMI.....	10
图 14: 2016.1.1-2020.12.31 PMI 生产指数.....	10
图 15: 2016.1.1-2020.12.31 PMI 新订单指数.....	10
图 16: 2016.1.1-2020.12.31 通用设备行业景气指数.....	10
图 17: 2016.1.1-2020.12.31 专用设备行业景气指数.....	10
图 18: 工业机器人产量及同比增速.....	17
图 19: 挖掘机月度销量 (台).....	17
图 20: 小松开机小时数 (h).....	17
图 21: 新能源汽车销量及同比增速.....	17
图 22: 动力锂电池装机量 (GW).....	17
图 23: 北美半导体设备商出货额及增速.....	17
表 1: 2021.1.1-2021.1.31 机械板块涨跌幅前 10.....	5
表 2: 本月公司业绩预告汇总.....	15

## 1 月度投资策略

**月度投资策略：**2021年2月，沿三大板块看好我国高端制造业的发展潜力。在基建和地产政策短期内不转向的情况下，我们预计工程机械板块仍将保持较高景气度，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压。由于电动车销量提升与扩产大幕拉开，我们预计未来锂电设备板块将呈井喷式增长，重点关注先导智能、建议关注杭可科技。光伏板块仍处于快速成长期，硅片大尺寸化和HJT技术迭代将促进设备厂商未来几年的高速发展，重点关注迈为股份、捷佳伟创，建议关注上机数控。维持机械行业同步大势评级。

**工程机械：**行业或在今年上半年达到高点，建议关注有超额收益的龙头企业。在2021年上半年，我们认为工程机械市场还会继续火爆，需求也会同比继续抬升。主要是因为去年上半年疫情的影响，本身的基数比较低；另外由于今年的投资相当于一种翘尾作用，立即转向的概率不大，短期内还会继续保持比较高的水平。但全年来看，火爆行情难以延续。一方面是我们认为今年在投资、财政金融方面的政策可能会变得更加中性，难以持续激进的逆周期调节，另一方面是因为挖机2019-2020年超过一半的销量都是由于更新需求所致，而根据我们的测算，自从2019年以来，更新需求正在逐年递减。因此整体而言，行业或在今年上半年达到阶段性高点。

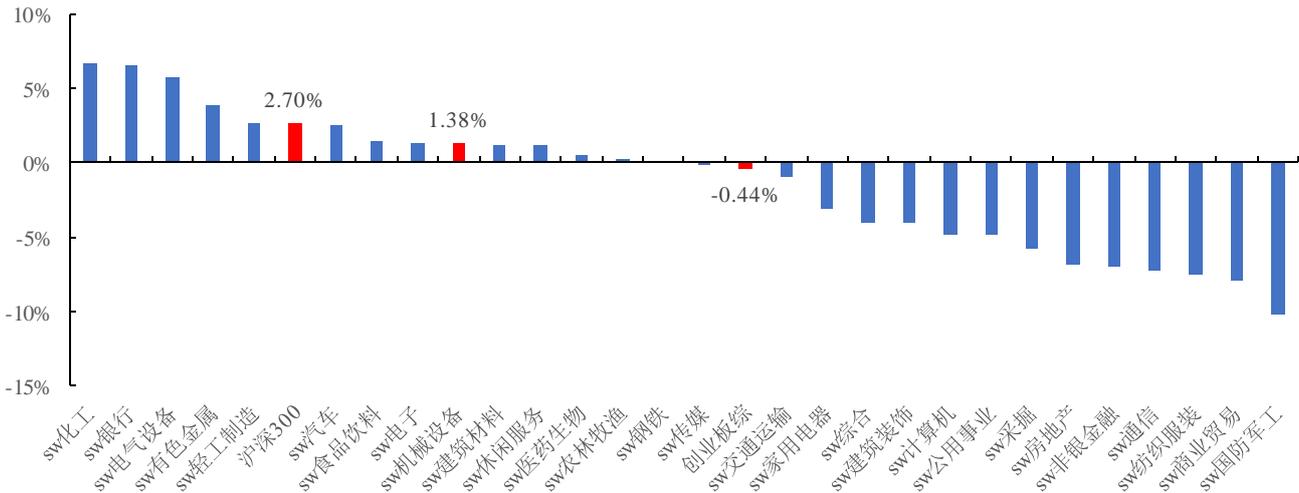
**光伏设备：**异质结技术带来设备蓝海，成本为大规模应用主要障碍。异质结技术(HJT)与PERC技术相比，具有转换效率高、提效空间大、发电能力强及工艺流程短等多重优势，是目前替代PERC技术的最优路线。并且HJT由于与原有的技术路线所需设备完全不兼容，属于一块全新的增量（根据我们此前的测算，假定HJT的渗透率从2021年的5%逐年递增至2025年的30%，则未来五年单HJT的设备空间就可达400亿元），因此对于设备厂商来说极具吸引力。但HJT的投资成本较高，在经济性层面还不具有较高的性价比，这也是现阶段HJT未能大规模推广的原因。总的来说，光伏设备行业目前一方面受到下游光伏行业高景气的影响，整体的行业景气度比较高。另一方面，在技术层面上，硅片大尺寸化和HJT技术的迭代将导致原有设备的不兼容，从而带来大量的设备替需求，为设备厂商带来可观的订单。

**锂电设备：**宁德时代扩产带来大额设备增量，与动力电池厂商深绑定的设备龙头更具看点。目前汽车的电动化在特斯拉、大众等车企的带动下持续加速，电池供需缺口不断扩大，市场正迎来新一轮的动力电池产能扩张周期（如2月2日宁德时代290亿元的扩产计划，若按投资额3.1亿元/GWh测算，此次扩产规模预计为93.5GWh，假设每GWh的设备投资额为1.6-1.8亿元，则此次宁德时代的扩产可拉动150亿元-168亿元的设备投资额；叠加我们此前测算今年国内外其他动力电池厂商投产可带动310亿元-349亿元的设备投资额，此次宁德时代的扩产带来的设备投资额增量就可达43%-54%），设备公司将充分享受此次扩产红利。另外，电池龙头绑定设备龙头已成为一种趋势，2020年10月27日，赢合时代就中标宁德时代14.4亿的设备合同；先导智能于2020年9月的25亿定增也被宁德时代全额认购，加上2020年11月累计中标宁德时代的32.28亿订单，显示出设备龙头与电池龙头深绑定已成为未来的一种趋势，设备龙头有望显著受益。

## 2 市场表现

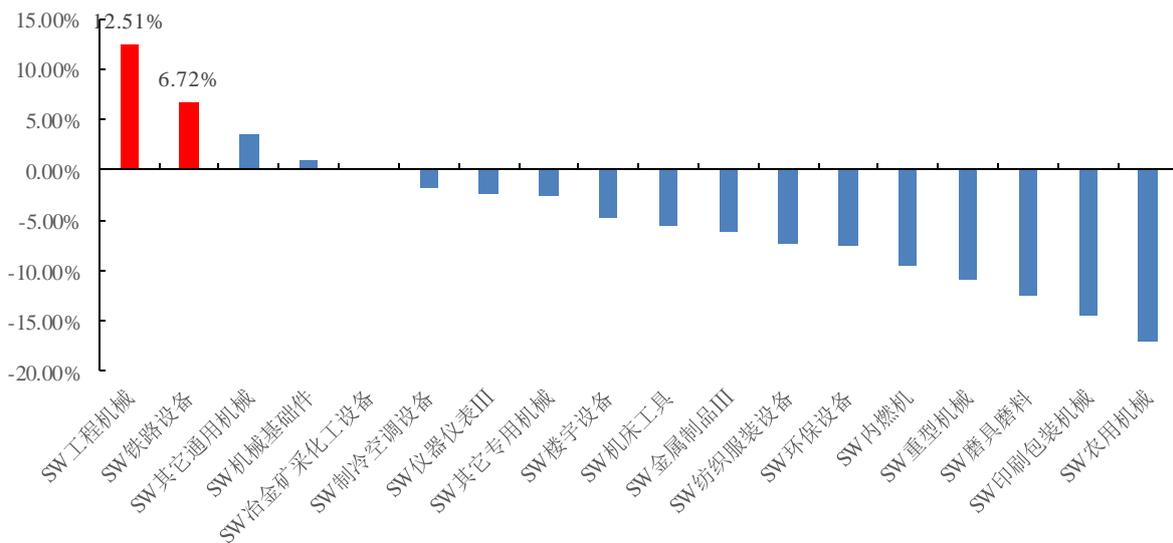
2021年1月1日至1月31日申万机械设备指数上涨1.38%，沪深300指数上涨2.70%，上证综指上涨0.29%，创业板同比-0.44%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第9位。子行业中，工程机械与铁路设备涨幅居前，分别上涨12.51%和6.72%。

图 1：2021.1.1-2021.1.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021.1.1-2021.1.31 申万机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

从个股来看，1月份机械行业上涨公司86家，下跌公司328家。涨幅前列的有国茂

股份 (+65.31%)、奥普特 (+57.64%)、电光科技 (+44.46%)、日月明 (+44.35%)、科达制造 (+41.80%)。

表 1：2021.1.1-2021.1.31 机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
603915.SH	国茂股份	65.31%	113.57%	300457.SZ	赢合科技	-32.48%	146.30%
688686.SH	奥普特	57.64%	229.80%	300293.SZ	蓝英装备	-31.88%	132.97%
002730.SZ	电光科技	44.46%	74.86%	603131.SH	上海沪工	-27.92%	155.12%
300906.SZ	日月明	44.35%	622.52%	000530.SZ	冰山冷热	-27.57%	95.80%
600499.SH	科达制造	41.80%	148.90%	300554.SZ	三超新材	-27.29%	253.13%
002158.SZ	汉钟精机	39.52%	202.99%	603283.SH	赛腾股份	-27.23%	83.72%
002164.SZ	宁波东力	35.83%	406.54%	300278.SZ	华昌达	-27.10%	107.83%
603185.SH	上机数控	26.10%	211.66%	002796.SZ	世嘉科技	-27.00%	210.02%
000157.SZ	中联重科	25.66%	84.80%	603960.SH	克来机电	-26.16%	61.25%
603486.SH	科沃斯	24.82%	55.58%	002686.SZ	亿利达	-26.12%	39.83%

资料来源：Wind，财信证券

图 3：2017.1.1-2021.1.31 申万机械指数走势

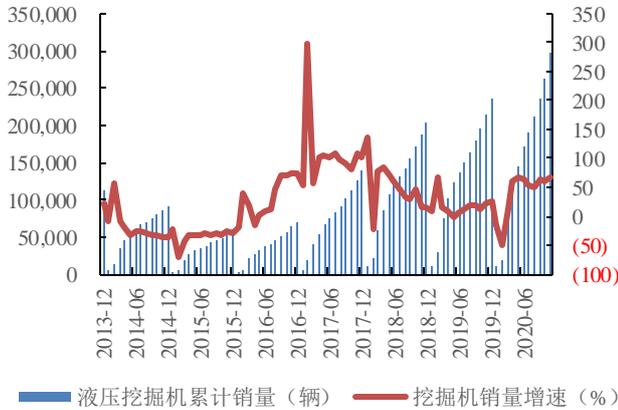


资料来源：Wind，财信证券

### 3 行业核心观点汇总

【工程机械】12月挖机同比增长56.4%，重点关注有望获得超额收益的行业龙头

图 4：挖掘机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 5：汽车起重机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 6：装载机月度累计销量及同比增速



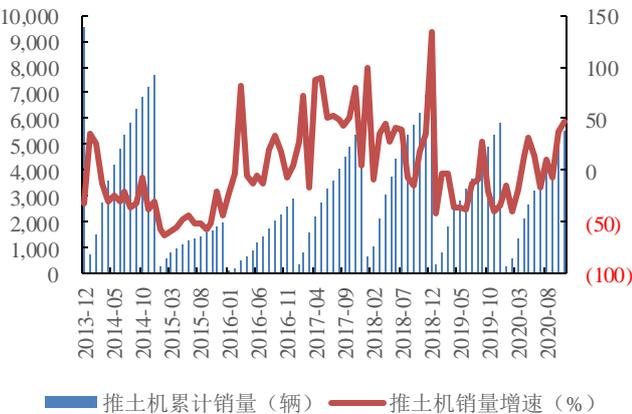
资料来源：Wind，财信证券

图 7：压路机月度累计销量及同比增速



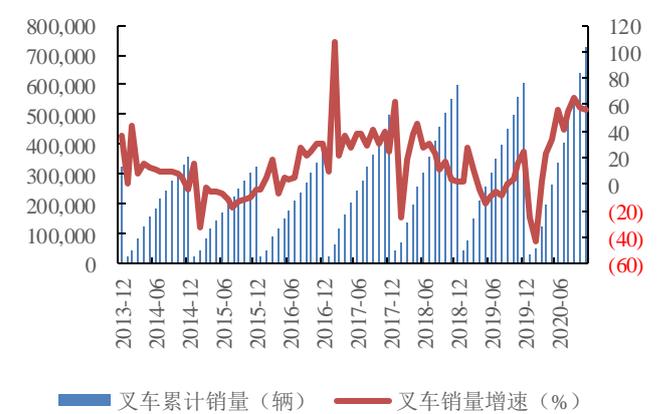
资料来源：Wind，财信证券

图 8：推土机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 9：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

**事件:** 根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2020年12月, 共计销售各类挖掘机产品31530台, 同比涨幅56.4%。国内市场销量27319台, 同比涨幅58.5%。出口销量4211台, 同比涨幅44.4%。2020年1-12月纳入统计的25家主制造商, 共计销售各类挖掘机产品327605台, 同比涨幅39.0%。国内市场销量292864台, 同比涨幅40.1%。出口销量34741台, 同比涨幅30.5%。

**事件点评:** 2020年全年受益于国家对于基础设施建设的持续加码、房地产投资稳健、环保政策对高排机器使用的限制、二手机出清、终端市场价格降低等诸多因素的共同作用, 行业在经历疫情的短暂影响之后逐步开始高增长。在目前的时点来看, 一方面国家逆周期的调节政策并未减弱, 另一方面由于使用年限及环保政策带来的设备更新还未出现较为明显的下跌, 因此短期来看, 整个行业的景气度仍然有望得到延续。在具体的推荐标的上, 我们倾向于能带来超额收益的行业龙头, 重点推荐市占率逐步提升的三一重工、后周期龙头中联重科以及零部件龙头恒立液压。

**【光伏设备】硅片大尺寸化与HJT技术迭代双轮驱动, 光伏设备有望迎来需求扩张**

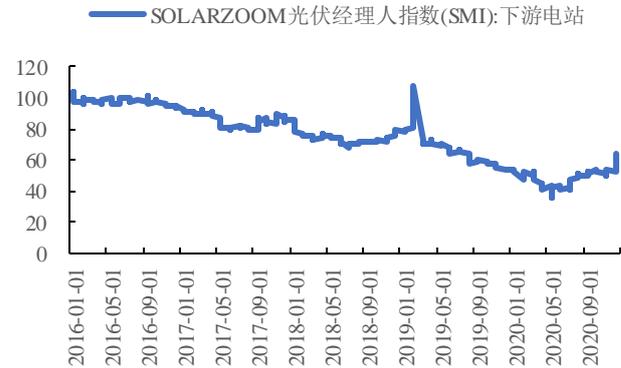
图 10: 2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数 (全行业)



资料来源: Wind, 财信证券

**图 11：2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数（中上游制造业）**


资料来源：Wind，财信证券

**图 12：2016.1.1-2020.12.31 SOLARZOOM 光伏经理人指数（下游电站）**


资料来源：Wind，财信证券

### 事件：

**1.行业景气程度：**根据 SOLARZOOM 数据，SMI 处于不断回升状态，表明光伏行业目前处在一个较高景气度的位置，同时也反映目前市场对于光伏行业未来发展看好的预期。涵盖电池组件指数、硅料硅片指数、逆变器指数和设备辅料指数的 SMI（中上游制造业）的数据也在不断拉升并达到历史新高，反映了包括电池组件在内的光伏中上游制造业整体的景气程度非常高。

**2.价格情况：**隆基股份 2021 年 1 月 G1/M6/M10 硅片单片报价分别为 3.15/3.25/3.90 元，维持 12 月价格高点；通威股份 158.75/166/210 单/双面 PERC 电池片的报价分别为每瓦 0.91/0.95/0.99 元，其中 158.75 电池片价格较上期价格+3.41%，不减反增，表明光伏行业景气度延续。

**3.硅片大尺寸进展：**爱旭科技于 2020 年 1 月 10 日在义乌基地全球首发 210 高效太阳能电池，宣布 5GW210 电池正式实现量产。并计划高效晶硅太阳能电池产能，2021 年底达到 32GW，2022 年底达到 45GW。

### 4.电池片技术迭代进展：

福建钧石科技的二代异质结设备被能源部列为首台（套）重大技术装备，这也是首次 HJT 设备被列为重大装备。

2021 年 1 月，经行业权威第三方检测机构中国计量科学研究院认证，晋能科技研发团队研制的量产线上面积为 274.27cm<sup>2</sup> 异质结太阳能电池片的转换效率达到 24.7%，成功实现业内在 166mm 大尺寸异质结电池量产效率上新的突破，达到国际领先水平。

2021 年 1 月，经行业权威检测机构检测认证，国家电投中央研究院所属新能源科技有限公司研发的、具有完全自主知识产权的“高效晶体硅铜栅线异质结光伏电池(C-HJT)”最高量产效率已达 24.53%，比国际上异质结光伏电池量产平均效率高 0.5 个百分点，

达到国际领先水平。

**事件点评：**光伏设备行业目前一方面受到下游光伏行业高景气的影响，整体的行业景气度比较高。另一方面，在技术层面上，硅片大尺寸化和 HJT 技术的迭代将导致原有设备的不兼容，从而带来大量的存量设备替换需求，从而为设备厂商带来可观的订单。建议关注**迈为股份、上机数控和捷佳伟创**。

### 【锂电设备】新能源汽车销量持续高增，与客户深绑定的设备龙头更加受益

**事件：**

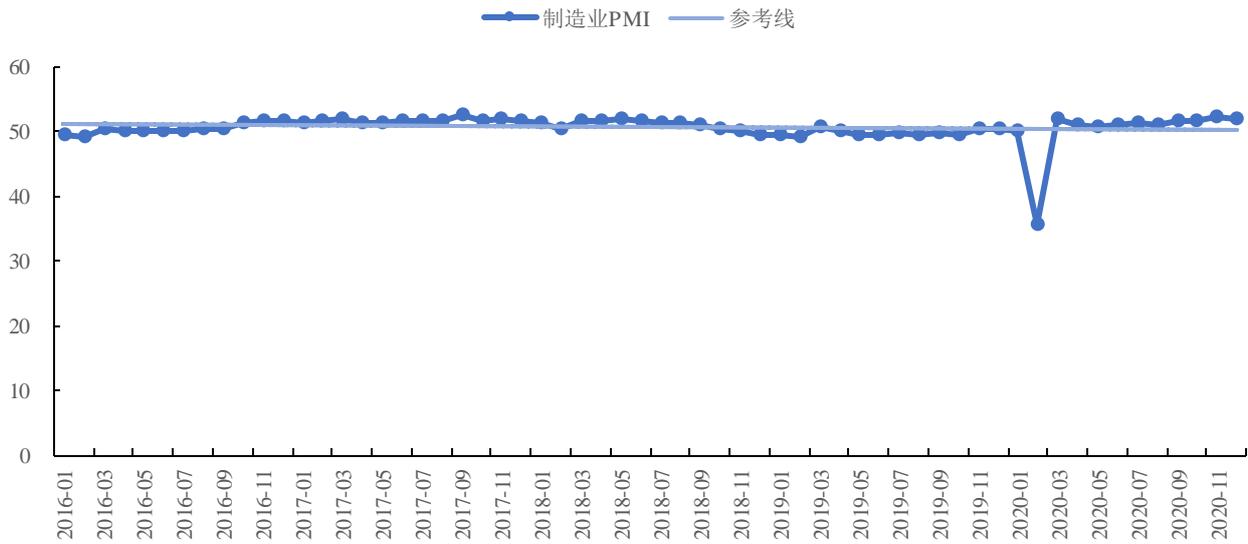
1. **新能源汽车产销数据大超预期。**2021 年 1 月 15 日，商务部发布 2020 年 12 月新能源汽车产销数据。12 月新能源汽车产销量分别为 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比增长 55.7% 和 49.5%，均创月度新高。2020 年全年，新能源汽车产销量分别为 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%，均创历史新高。欧洲主流 10 国 12 月注册量达 25.1 万辆，环比大增 70%，同比+257%。欧洲合计销量已达 127.9 万辆，预计全年欧洲销量将近 130 万辆。其中，德国 12 月电动车注册 8.34 万辆，同比+636%，环比+40%，英国 12 月电动车注册 3.1 万辆，同比+229%，环比+72%。

2. **动力电池厂商排产强劲。**12 月，宁德时代计划排产 7.0GWh，同比+77%，环比+6%；比亚迪计划排产 1.9GWh，同比+375%，环比持平；国轩高科计划排产 1.06GWh，同比+430%。此外，包括中航锂电、比亚迪、瑞浦能源、鹏辉能源等动力电池企业均释放出动力电池满产、产能供不应求的信息。

**事件点评：**一方面，目前汽车的电动化在特斯拉、大众等车企的带动下持续加速，电池供需缺口不断扩大，市场将迎来新一轮的动力电池产能扩张周期，设备公司有望显著受益。另一方面，电池龙头绑定设备龙头已成为一种趋势，2020 年 10 月 27 日，赢合时代就中标宁德时代 14.4 亿的设备合同；先导智能 2020 年 9 月的 25 亿定增也被宁德时代全额认购，加上此次累计中标宁德时代的 32.28 亿订单，显示出设备龙头与电池龙头深绑定已成为未来的一种趋势，设备龙头将显著受益。重点推荐锂电设备全工序龙头**先导智能**，建议关注后道设备龙头**杭可科技**。

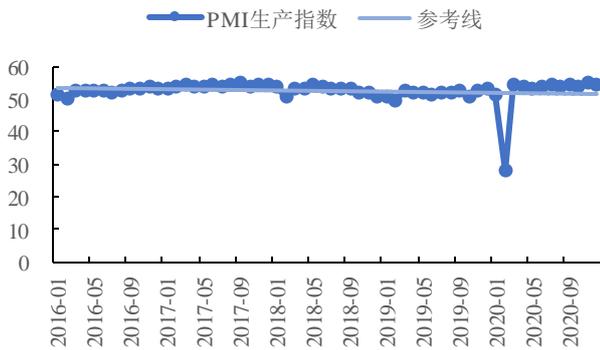
### 【智能装备】下游行业景气度打开，重点关注竞争力强的行业龙头

图 13：2016.1.1-2020.12.31 制造业 PMI



资料来源：Wind，财信证券

图 14：2016.1.1-2020.12.31 PMI 生产指数



资料来源：Wind，财信证券

图 15：2016.1.1-2020.12.31 PMI 新订单指数



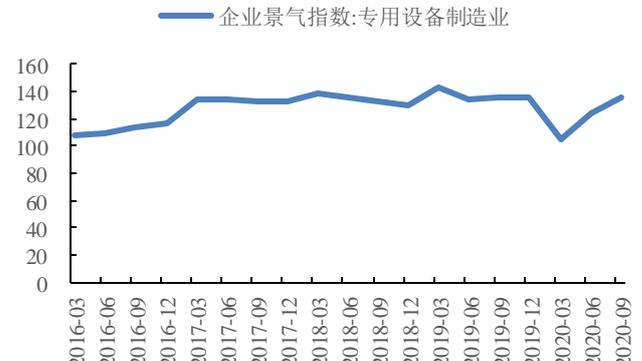
资料来源：Wind，财信证券

图 16：2016.1.1-2020.12.31 通用设备行业景气指数



资料来源：Wind，财信证券

图 17：2016.1.1-2020.12.31 专用设备行业景气指数



资料来源：Wind，财信证券

### 事件：

1.根据国家统计局,12月中国官方制造业PMI为51.9%,前值52.1%,环比微降0.2pct。其中供给端的生产指数达54.2%,环比下降0.6pct;需求端的新订单指数达53.6%,环比微降0.3pct。PMI的微降或与12月国内部分城市限电有关,但整体而言仍然维持较高的景气度。分行业而言,通用设备、专用设备等于行业景气指数环比均出现明显回升,显示行业下游正处于景气回升通道,需求有望持续回升。

2.12月工业机器人产量29706台/套,同比+25.69%;1-12月合计生产214888台/套,同比+45.31%。

**事件点评：**工业机器人产量的高增长以及PMI目前所处的较高景气度,本质原因在于全面复工复产后制造业步入景气度向上通道,复杂的国际形势下经济内循环的促进、国内基建投资和消费需求大力拉动。随着扩大内需及出口恢复,逆周期政策下拉动投资和制造业资本开支回升,未来制造业PMI指数有望继续保持扩张区间,机械行业将持续保持高景气度。建议关注智能制造龙头**埃斯顿**以及核心零部件龙头**绿的谐波**。

## 4 行业重点新闻

### 【工程机械】

#### 1.中联重科2021年首个千万级搅拌车订单交付东莞客户

1月5日,中联重科搅拌车事业部50台解放JH6搅拌车成功交付东莞市裕燊混凝土有限公司,中联重科搅拌车事业部喜迎2021年首个千万级订单。东莞市裕燊混凝土有限公司近年来已多次与中联重科合作,累计购买中联重科搅拌车超百台,此次再次购买50台解放JH6搅拌车,是该公司与中联重科的又一次深入合作。

新闻来源:中国工程机械商贸网

#### 2.长沙经开区工程机械产值创历史新高,达1615亿元

据人民网报道,2020年,长沙经开区规模工业总产值达到2530亿元,其中,工程机械产业产值创历史新高达1615亿元,增长22.8%。其中工程机械产业产值创历史新高,达1615亿元,比上年增长22.8%。具体到公司,三一集团、山河智能、中联重科、铁建重工产值比上年分别增长22.7%、35.7%、19.5%、7.8%。

新闻来源:人民网

### 【光伏设备】

#### 1.晶科能源N型单晶组件最高转换效率达23.01%,创造新的世界纪录

近期,晶科能源宣布在继公司N型TOPCon单晶硅单结电池转换率刷新世界纪录后,

最新研发的 N 型单晶组件经权威第三方机构 TUV 莱茵上海实验室测试,最高转换效率达到 23.01%,刷新了此前创下的 22.39%组件效率世界纪录。此次突破得益于晶科能源行业领先的垂直一体化技术水平,整合公司 N 型 TOPCon 电池技术和高能量密度组件设计,搭配新一代组件焊接封装技术,增加组件光学增益,降低组件内阻损耗,提升组件电池面积占比,从而实现进一步突破组件效率。

新闻来源: 索比光伏网

## 2.天合光能签订 4GW 的 210 组件超级大单

2020 年 1 月 7 日,公司发布《关于签订销售合同的公告》。公告显示,根据公司经营发展规划,基于双方长期以来的友好合作关系,公司下属子公司 TRINASOLAR(U.S.),INC. 与 NEXTERAENERGY 签订 210 尺寸光伏组件长单销售合同,2022-2023 年,公司将向合同对方销售光伏组件约 4GW。

新闻来源: 天合光能 (688599.SH) 公司公告

## 3.连城数控涉足银粉业务

2021 年 1 月 12 日,大连连城数控机器股份有限公司发布《开展新业务的公告》和《对外投资的公告》。公告显示,公司拟开展涉及电子级银粉相关领域的新业务。截至本公告披露日,公司已完成关于该业务的前期调研、选址等相关准备工作。同时,公司与江苏大丰经济开发区管理委员会签订《电子级银粉研发制造项目投资合同》,就公司在盐城市大丰开发区投资建设电子级银粉研发制造项目达成合作意向,计划项目总投资金额为人民币 1.5 亿元;且公司已与其他投资方签订《投资合作协议》,拟合资设立江苏连银新材料有限公司作为开展电子级银粉相关新业务的实施主体。

新闻来源: 连城数控 (835368.OC) 公司公告

## 4.上机数控签订 7 万吨多晶硅料大单,总金额 60.5 亿

2021 年 1 月 21 日,无锡上机数控股份有限公司发布《关于与新特能源及其子公司新疆新特签订重大采购合同的公告》。公告显示,无锡上机数控股份有限公司于 2019 年拓展单晶硅业务,产能逐步扩大,在生产过程中对原材料的需求也逐步增加。为充分保障原材料的供应,公司及下属全资子公司弘元新材与新特能源股份有限公司及新疆新特晶体硅高科技有限公司就“多晶硅料”的采购签订合同。根据公告,2021 至 2025 年由公司及全资子公司弘元新材料有限公司向对方采购原材料多晶硅料 7.035 万吨,按照当前市场价格测算,预计采购金额约为 60.501 亿元(含税)。

新闻来源: 上机数控 (603185.SH) 公司公告

## 5.东方日升采购 34GW 组件用光伏压延玻璃,预估合同总金额约 89 亿元人民币(含税)

2021 年 1 月 22 日,东方日升新能源股份有限公司发布《关于签署战略合作协议的公告》。公告显示,东方日升与福莱特玻璃集团股份有限公司于 2021 年 1 月 21 日签署了关

于采购光伏玻璃的《战略合作协议》，协议约定，买方和买方指定的子公司及关联公司向卖方和卖方指定的子公司及关联公司在 2021 年-2023 年三年内采购共计 34GW（约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃。按照卓创 2021 年 1 月 14 日公布的周报（3.2mm 光伏玻璃均价 42 元/平方(含税)、2.0mm 光伏玻璃均价 34 元/平方(含税) )测算，预估合同总金额约 89.08 亿元人民币(含税)。

新闻来源：东方日升（300118.SZ）公司公告

#### 6.高景太阳能 50GW 一期 15GW210mm 大硅片项目开工

2021 年 1 月 29 日，高景太阳能 170 亿元高调入局 210mm 大硅片的项目宣布正式开工建设。当日开工的是整个 50GW 硅片项目的第一期，设计产能 15GW，项目将于年内完成建设并投产，其后二期、三期项目也将陆续于 2022 年、2023 年建成并投产。主要生产 210mm 硅片，同时涵盖 N 型硅片，项目达产后，年产值可达 270 亿。

新闻来源：SOLARZOOM 智库

#### 7.晋能科技大尺寸 HJT 量产转换效率达到 24.7%

2021 年 1 月，经行业权威第三方检测机构中国计量科学研究院认证，晋能清洁能源科技股份公司研发团队研制的量产线上面积为 274.27cm<sup>2</sup> 异质结太阳能电池片的转换效率达到 24.7%，成功实现业内在 166mm 大尺寸异质结电池量产效率上新的突破，达到国际领先水平。这是晋能科技在探索异质结量产应用技术道路上新的突破，是 166mm 大尺寸异质结电池的成功尝试，为加快异质结电池规模化生产的发展奠定了新的基础。

新闻来源：北极星太阳能光伏网

### 【锂电设备】

#### 1.宁德时代入股星云股份

1 月 8 日，星云股份披露向特定对象发行股票发行情况报告书，此次发行的价格确定为 32.3 元/股，发行募集资金总额为 4 亿元。本次发行股票，宁德时代通过福建闽东时代乡村投资发展合伙企业（宁德时代控股 49.9%）认购星云股份增发新股 309.6 万股，共计 9999.99 万元。一汽大众公司通过浙江吉晟资产管理有限公司认购增发新股 34.06 万股，共计 1099.99 万元。星云股份与宁德时代有长期合作，包括检测设备订单，锂电池检测系统相关产品及智能制造相关产品，2020 年其与宁德时代及其下属公司签订日常经营合同金额累计达 2.15 亿元。

新闻来源：星云股份（300648.SZ）公司公告

#### 2.LG 新能源计划于 2021 年年底首次公开发行股票

LG 新能源计划在 2021 年年底首次公开发行股票，募集资金达 20 万亿韩元，超

1000 亿人民币，这也将成为韩国股市 2021 年最大的 IPO。LG 新能源的独立，预示着 LG 化学将依托子公司全力专注参与全球电动汽车动力电池市场发展和竞争，有利于拓宽 LG 新能源的融资方式。于此同时，一旦 LG 新能源上市，对中国电池市场会带来比较大的影响，尤其是其最大的竞争对手宁德时代将会感到压力。据韩国 SNE 最新数据显示，2020 年 1-11 月，LG 新能源动力电池装机量为 26.4GWh (22.6%)，仅次于宁德时代 (24.2%)。

新闻来源：OFweek 锂电网

### 3. 先导智能签约宝马汽车 PACK 智能产线

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，该 PACK 产线除了满足宝马严苛的质量标准，在高度生产柔性、可迅速扩展性、仿真智能性和安全性等方面均取得了技术突破，得到了宝马汽车全方位的肯定。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。

新闻来源：搜狐网

### 4. 宁德时代拟 290 亿元投资锂电池项目

2 月 2 日，公司发布公告，拟总投资 290 亿建设/扩建三大基地，资金来源为企业自筹。1) 广东肇庆（新基地）：公司拟在广东省肇庆市投资建设动力及储能电池生产基地一期，总投资不超过人民币 120 亿元，总占地面积约 1,000 亩，建设期不超过 2 年。2) 时代一汽（霞浦基地）：公司控股子公司时代一汽（持股 51%）拟在福建省宁德市霞浦县投资建设时代一汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 50 亿元，分两期建设，项目一期自开工建设起不超过 1 年，项目二期计划在二期建设后一年内启动。项目总占地面积约 750 亩，其中项目一期占地约 450 亩，项目二期占地约 300 亩。3) 四川时代（宜宾五六期项目）：公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目，项目总投资不超过人民币 120 亿元，分两期建设，每期自开工建设起均不超过 26 个月。项目总占地面积约 1000 亩，分两期建设，其中项目五期占地约 500 亩，项目六期占地约 500 亩。

新闻来源：宁德时代 (300750.SZ) 公司公告

### 【智能制造】埃斯顿子公司与三一重装签订 1.04 亿元合同

埃斯顿 1 月 19 日晚间公告，子公司卡尔克鲁斯焊接技术（北京）有限公司与三一重型装备有限公司近日签署《设备采购合同》、《服务合同》，合同含税金额合计 1.04 亿元。根据合同，北京克鲁斯将向三一重装提供机器人焊接相关设备及技术服务。

新闻来源：埃斯顿 (002747.SZ) 公司公告

## 5 公司新闻公告

### 【埃斯顿】

#### 1. 近期收到与收益相关的各类政府补助 1487.75 万元

2021 年 1 月 3 日，埃斯顿发布公告，公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 1487.75 万元。

#### 2. 拟定增募资不超 8 亿元，用于标准化焊接机器人工作站产业化项目等

2021 年 1 月 15 日，埃斯顿发布公告，拟非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 252,079,288 股，未超过此次发行前总股本的 30%，最终发行数量上限以中国证监会核准文件的要求为准。募集资金总额预计不超过 8 亿元。

扣除发行费用后，15544.65 万元用于标准化焊接机器人工作站产业化项目，10400 万元用于机器人激光焊接和激光 3D 打印研制项目，11442.90 万元用于工业、服务智能协作机器人及核心部件研制项目，13436.43 万元用于新一代智能化控制平台和应用软件研制项目，10190 万元用于应用于医疗和手术的专用协作机器人研制项目，18986 万元用于补充流动资金。

#### 3. 与国家制造业转型升级基金签署战略合作框架协议

2021 年 1 月 15 日，埃斯顿发布业绩预告，公司与国家制造业转型升级基金股份有限公司在南京签署了《战略合作框架协议》。上述《战略合作框架协议》的签订，有利于公司与国家制造业转型升级基金在新技术、新产品开发、市场开拓以及企业发展互助方面，充分发挥各自的技术、质量和市场优势，提高开发效率，从而提升相关业务的经营效益。

新闻来源：埃斯顿（002747.SZ）公司公告

### 【晶盛机电】公司及子公司累计收到政府补助 1.5 亿元

2021 年 1 月 29 日，晶盛机电发布公告，公司及下属子公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日累计收到政府补助 1.5 亿元。其中，增值税即征即退政府补助金额为 1.01 亿元，其他政府补助资金为 4932.44 万元。

新闻来源：晶盛机电（300316.SZ）公司公告

## 6 公司业绩预告

表 2：本月公司业绩预告汇总

公司	业绩预告
川仪股份	2021 年 1 月 9 日，公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 3.70 亿元，同比增长 57.91%；实现扣非归母净利润 2.50 亿元，同比增长 66.89%。

赢合科技	2021年1月12日，赢合科技发布业绩预告公告，预计公司2020年实现净利润3亿元至3.6亿元，同比增长82.16%至118.60%。
科沃斯	2021年1月13日，公司发布2020年业绩预告，预计全年实现归母净利润5.9亿元至6.3亿元，同比增长388.79%-421.93%。实现扣非归母净利润4.9亿元至5.3亿元，同比增长385.90%-425.57%。
拓斯达	2021年1月15日，拓斯达发布业绩预告，预计2020年全年净利润为5亿-5.5亿元，同比增长167.99%-194.79%。
中联重科	2021年1月20日，中联重科发布业绩预告，预计公司实现归母净利润70亿元至75亿元，比去年同期增长60.13%至71.57%；实现扣非归母净利润61亿元至人民币68亿元，同比增长73.58%至93.50%。
恒立液压	2021年1月21日，恒立液压发布业绩预告，预计2020年度实现归母净利润约20.47亿元至23亿元，同比增长57.91%至77.44%；扣非归母净利润约20.99亿元至23.52亿元，同比增长73.19%至94.08%。
金博股份	2021年1月22日，公司发布2020年业绩预告，预计全年实现归母净利润1.62亿元至1.72亿元，同比增长108.57%-121.45%。实现扣非归母净利润1.4亿元至1.5亿元，同比增长120.96% -136.74%。
至纯科技	2021年1月25日，至纯科技发布业绩预告，预计2020年净利润为2亿-2.3亿元，同比增长81.39%-108.61%。
北方华创	2021年1月24日，北方华创发布业绩预告，预计2020年度归母净利4.60亿元~5.80亿元，同比增长48.85%-87.68%。
晶盛机电	2021年1月26日，晶盛机电发布业绩预告，预计2020年度实现归母净利润7.97亿元-9.57亿元，同比增长25%-50%；实现扣除归母净利润7.51亿元-9.17亿元，同比增长23.17%-50.30%。
埃斯顿	2021年1月26日，埃斯顿发布业绩预告，预计2020年度归属于上市公司股东的净利润12166万元-15454万元，比上年重组前同期增长85%-135%；比上年重组后同期增长96%-149%。
迈为股份	2021年1月26日，公司发布2020年业绩预告，预计全年实现归母净利润3.65亿元—4.05亿元，同比增长47.45%-63.61%。
中微公司	2021年1月27日，中微公司发布业绩预告，预计2020年净利润为4.4亿元到5.2亿元，同比增加133.34%到175.77%。
上机数控	2021年1月29日，公司发布2020年业绩预告，预计全年实现归母净利润5.3亿元至5.8亿元，同比增长186%至213%；实现扣非归母净利润5.1亿元至5.6亿元，同比增长229%至262%。
智云股份	2021年1月29日，智云股份发布业绩预告，公司预计2020年度实现归母净利润3500万元—5000万元；实现扣非归母净利润3040万元—4540万元。

资料来源：Wind，财信证券

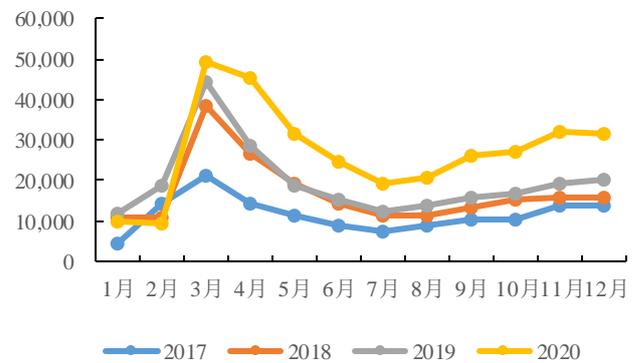
## 7 重要数据

图 18: 工业机器人产量及同比增速



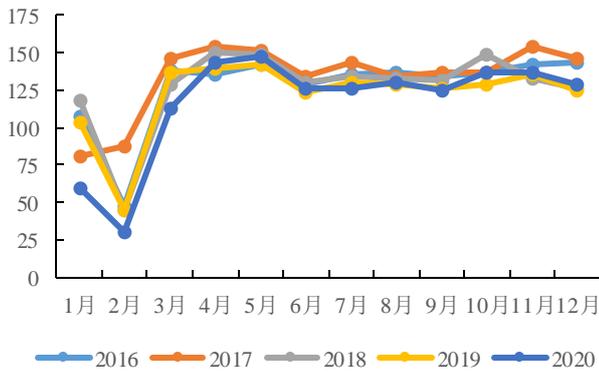
资料来源: 国家统计局, 财信证券

图 19: 挖掘机月度销量 (台)



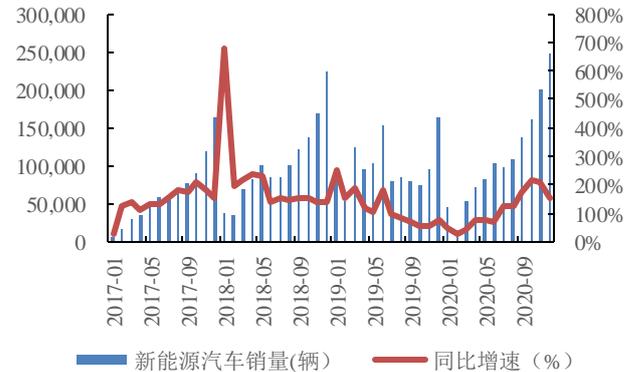
资料来源: 工程机械协会, 财信证券

图 20: 小松开机小时数 (h)



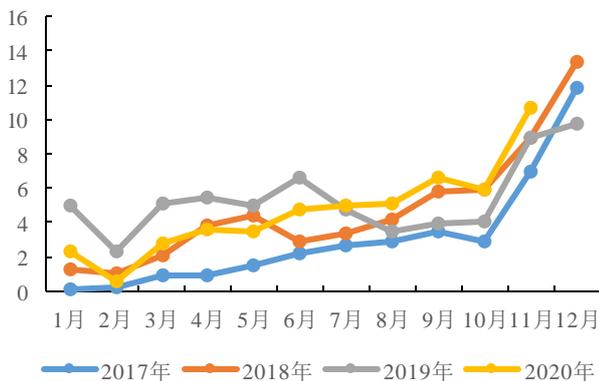
资料来源: Komatsu 官网, 财信证券

图 21: 新能源汽车销量及同比增速



资料来源: Wind, 财信证券

图 22: 动力锂电池装机量 (GW)



资料来源: GGII, 财信证券

图 23: 北美半导体设备商出货额及增速



资料来源: Wind, 财信证券

## 8 风险提示

宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438