

# 机械设备

## 加配新能源设备以及具备成长性的中小市值公司

**每周增量研究:** 本周重大事项之一在于宁德时代 290 亿再扩产, 和我们上周周报提示的景气上行阶段加配新能源设备方向一致, 按照最新国内新能源汽车产业规划, 2025 年新能源汽车渗透率达到 20%, 假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%, 则到 2023 年电动车销售全球有望达到 1050 万辆, 在考虑到产能利用率以及单车带电量情况, 全球动力电池产能有望超过 1500Gwh, 考虑到目前头部锂电池厂商(有效产能)情况, 未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口。另外市场近期关注具备成长性的中低估值公司, 建议关注亿嘉和(21 年 PE21 倍, 持续受益带电作业机器人放量)、凯迪股份(21 年 22 倍, 线性驱动器优秀企业, 多产品线发展)、金卡智能(21 年 14 倍, 持续受益智能水表渗透率提升)、建设机械(21 年 10 倍, 塔吊租赁龙头, 受益装配式建筑带来中大型塔吊需求爆发式增长)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、估值具备安全边界的民营油服设备龙头杰瑞股份。

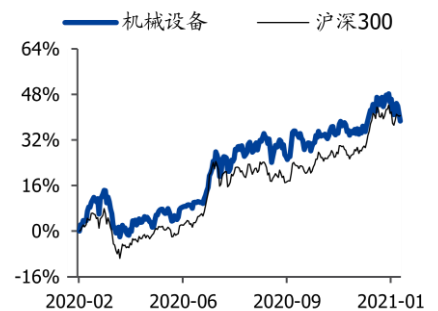
**一周市场回顾:** 本周 SW 机械板块下降 1.61%, 沪深 300 上涨 2.46%。前期涨幅较多的新能源设备以及部分核心资产股价波动较大, 中期仍持续推荐业绩增长扎实、估值安全边际高的优质品种。内需驱动景气持续, 从业绩确定性及估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科。消费成长赛道, 线性驱动系统龙头捷昌驱动/电踏车电机龙头八方股份, 疫情催化终端需求, 把握阶段性需求大幅反弹, 坚守长期成长价值。制造业盈利能力逐步恢复叠加良好货币环境, 通用设备需求景气度预期持续, 重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达; 以电力巡检、带电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: 产业趋势强化下持续加大锂电/光伏设备核心龙头配置》2021-01-31
- 2、《机械设备: 持续加大制造业投资景气链条配置》2021-01-24
- 3、《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



## 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、加配新能源设备以及具备成长性的中小市值公司

本周重大事项之一在于宁德时代 290 亿再扩产，和我们上周周报提示的景气上行阶段加配新能源设备方向一致，按照最新国内新能源汽车产业规划，2025 年新能源汽车渗透率达到 20%，假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%，则到 2023 年电动车销售全球有望达到 1050 万辆，在考虑到产能利用率以及单车带电量情况，全球动力电池产能有望超过 1500Gwh，考虑到目前头部锂电池厂商（有效产能）情况，未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口。另外市场近期关注具备成长性的中低估值公司，建议关注亿嘉和（21 年 PE21 倍，持续受益带电作业机器人放量）、凯迪股份（21 年 22 倍，线性驱动器优秀企业，多产品线发展）、金卡智能（21 年 14 倍，持续受益智能水表渗透率提升）、建设机械（21 年 10 倍，塔吊租赁龙头，受益装配式建筑带来中大型塔吊需求爆发式增长）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<sup>1</sup>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,重点关注先导智能、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、智能家居相应产品放量在即。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。

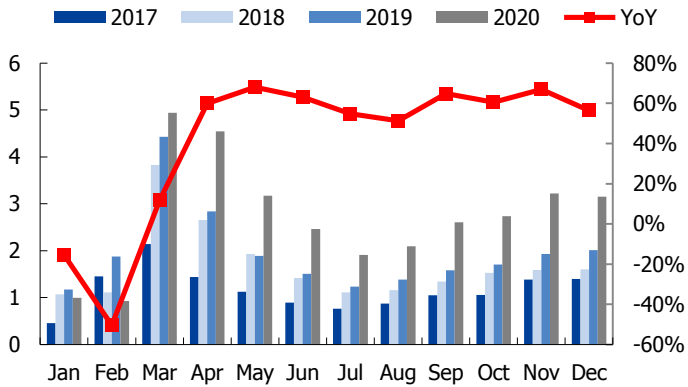
**三一重工:** 工程机械龙头,更新、环保、人工替代等因素叠加下国内市场挖机2020年销售仍有望维持在10%以上增长,公司在持续研发、渠道投入下竞争优势大大领先国内企业,挖机份额有望持续提升;海外市场经历多年布局,在品牌认知/渠道铺垫/售后保障等方面持续完善,兑现期渐进,出口预期维持高增长。对于公司自身发展阶段而言,淡化周期强化成长,预计2021年PE17倍。

### 各细分板块数据库:

#### a) 工程机械:

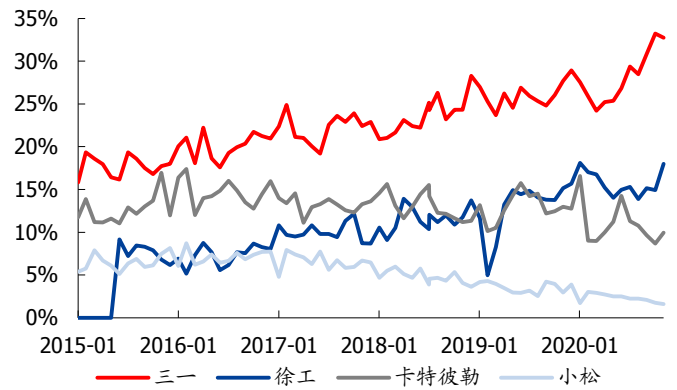
2020年12月份,国内主要主机厂挖掘机销量3.15万台,同比增长56.44%。

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

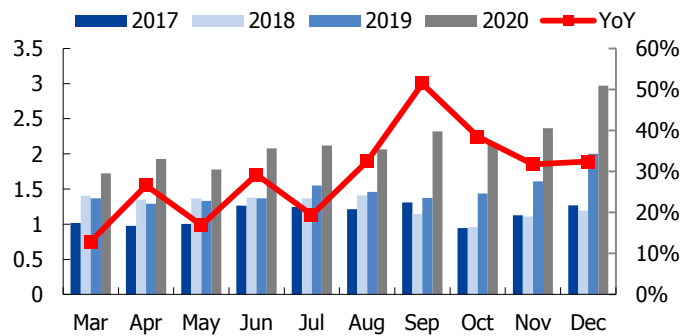


资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

**b) 自动化:**

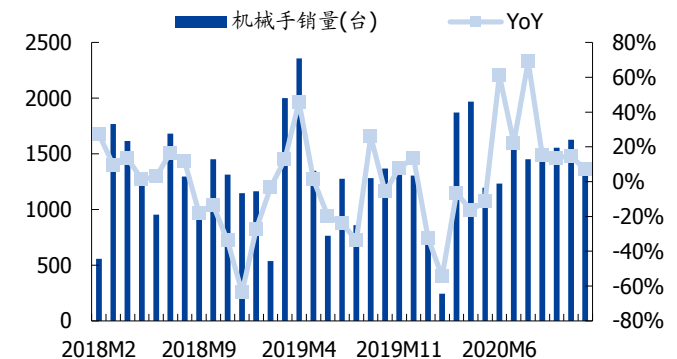
2020年12月份, 国内工业机器人产量同比增长32.40%。

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

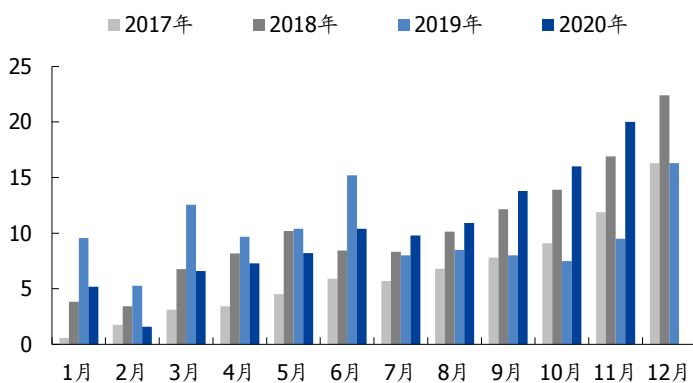


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

**c) 锂电:**

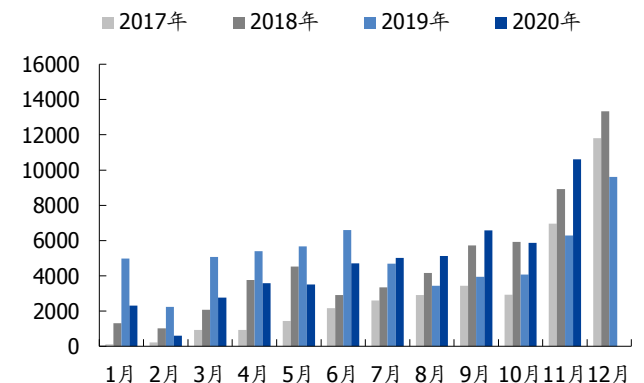
2020年12月新能源汽车销量持续大幅增长, 为24.8万辆, 同比49.5%。12月国内动力电池装机量为13GWh, 同比增长33.4%, 环比上升22.0%。

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：20210131 当周庞源租赁新单价格为 1106

(1) 11 月份庞源租赁吨米利用率为 **74.7%** (新闻来源：庞源租赁官网，20210202) 2021 年 1 月份，庞源租赁吨米利用率为 62.8%，环比去年 12 月份下降 10.8%。较 2020 年同期提升 22.9%。

(2) **20210131 当周庞源租赁新单价格为 1106** (新闻来源：庞源租赁官网，20210206) 20210131 当周，庞源租赁新单价格为 1106，环比上升 28 点。低于五周线 (1138)、半年线 (1221)、年线 (1281)。当周公布新签单体量为 0.57 亿元。

#### 油服：国家能源局：全力推动页岩油勘探开发加快发展

(1) **中石化将组建新公司，发力开发页岩气!** (新闻来源：ECF，20210202) 四川省发改委官网今天发布消息，经各方近 5 年多轮对接协调，近日，中石化总部批复“同意组建中石化四川页岩气勘探开发有限公司”，威荣气田合资公司组建事宜取得突破性进展。合资公司注册资本金 32 亿元，中石化股份公司、内江投资控股集团、自贡国资投资运营集团分别占股 70%、15%、15%。该公司主要从事威远—荣县区块页岩气勘探开发。为落实页岩气开发利益共享机制，中石化总部明确 6% 的留存气量和低于门站价 0.1 元/立方米的优惠气价。

据悉，威荣页岩气田位于四川省内江市、自贡市境内，已提交探明储量 1247 亿立方米，是中国石化加大洁净能源开发力度，进军深层页岩气并取得重大勘探突破的标志性成果。该气田平均埋深 3750 米，属深层页岩气田，开发过程中攻克了一系列科学技术难题，目前已突破埋深 3500 米—4000 米深层页岩气田的开发瓶颈，实现了规模高效开发。

(2) **国家能源局：全力推动页岩油勘探开发加快发展** (新闻来源：ECF，20210203) 国家能源局 2 月 2 日消息，日前，国家能源局在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，总结前期页岩油勘探开发工作进展，研究下一阶段攻关目标、工作重点及主要措施，全力推动页岩油勘探开发加快发展。

会议指出，面对新冠疫情、超低油价的冲击，相关部门、地方和油气企业共同努力，迎难而上，2020 年油气增产成效显著。2020 年全国原油产量达到 1.95 亿吨，同比增长 1.6%，连续两年产量回升；天然气产量达到 1888 亿立方米，同比增长 9.8%，连续四年增产超过 100 亿立方米。为进一步做好原油稳产增产，需要突破资源接替、技术创新和成本降低等多重难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。

#### 激光器：杰普特收购新加坡激光企业 Hylax，布局智能制造产业

(1) **全行业第一！盛雄激光推出全新 OLED 面板飞秒切割机** (新闻来源：激光制造网，20210201)

1 月 30 日，“尖锋利刃，锐不可挡” 2021 新品发布会在盛雄激光智能装备东莞总部基地举行。包括众多盛雄激光的产品用户、专业人士、技术工程师以及媒体人员一百余人参加活动，《激光制造商情》应邀出席发布会。

首先是“飞刃系列---OLED 柔性面板飞秒激光切割机”，该产品装备了紫外飞秒激光器，配备高速振镜扫描系统、自动上下料单元、吸尘清洁系统，AOI 视觉检测系统，可保证加工高良品率。在同类产品中，盛雄出品的这款 OLED 面板飞秒激光切割机从性能参数、高效产出与可靠性上来说已经位居全行业第一！

第二款产品是“光锋系列---玻璃切裂一体机”。玻璃材料切割一直是需求量巨大的领域，但其加工效率与效果是对激光的一个挑战，具有一定的技术门槛。目前国内能够推出高效激光精密切割玻璃设备的企业，包括盛雄激光在内仅有几家，这款产品能实现从0.03至6毫米不同厚度玻璃材料的切割，崩边小，切面比较完好。在2021年公司计划实现6至12毫米厚度玻璃的高速切割。这款产品在手机摄像头盖板与屏幕玻璃板上已经有大量应用。

第三款产品是“光锐系列---超高速全面屏切割系统”新一代产品，这款产品自推出以来累计销售100多台，切割CRU速度能超越800片/每小时，大约为4秒钟完成一次切割，效率是全球最快，达到全行业第一！产品采用盛雄激光自主研发生产的专用红外皮秒激光器，配备同样是自产的精密切割头，拥有很高的稳定性可靠性。

## **(2) 杰普特收购新加坡激光企业 Hylax，布局智能制造产业（新闻来源：荣格工业激光，20210205）**

据中国证券网消息，深圳市杰普特光电股份有限公司基于海外拓展战略和深化产业布局，进一步拓展海外销售渠道，加大公司市场开拓力度，提升市场占有率，以全资境外子公司杰普特电子私营有限公司完成了对新加坡海雷科技（新加坡 Hylax）的收购，持有新加坡 Hylax 100% 股权。

据悉，新加坡 Hylax 是先进的半导体激光系统供应商，在东南亚建有先进的激光微纳应用与工艺开发中心，主要聚焦半导体精密微加工和医疗产品激光微加工。多年以来，新加坡 Hylax 与世界各地的广大用户通力合作，打造了各类高精度，高性价比，灵活实用，满足各种高标准的激光解决方案，不仅构建了自主研发的 ScanVision 核心专利软件，同时拥有半导体激光精密加工自动化设备研发生产能力及半导体产业国际知名客户资源。公司目前服务的客户包括飞利浦、惠普、3M、美国通用电气、欧司朗、富士康、德州电气等国际知名企业。

## **光伏：50GW！中环股份六期项目落地银川**

### **(1) 1703 个、6237MW！国家电网发布 2021 年第二批可再生能源发电补贴项目清单（新闻来源：索比光伏网，20210131）**

1月31日，国家电网发布关于公布2021年第二批可再生能源发电补贴项目清单的公告，公告称此次纳入2021年第二批可再生能源发电项目补贴项目清单共1765个，其中太阳能发电项目共1703个，规模共计6237MW，集中式和分布式太阳能发电项目分别有86、1617个，核准/备案容量分别为2508.32MW、3728.73MW。

### **(2) 松下将退出光伏电池与组件生产（新闻来源：摩尔光伏，20210131）**

据日本媒体消息，松下明年将退出太阳能电池和太阳能面板的生产。消息指出，在与中国厂商的价格竞争中，松下太阳能电池生产成本不具备优势，决定于明年内退出。

### **(3) 50GW！中环股份六期项目落地银川（新闻来源：索比光伏网，20210202）**

2月1日，中环股份分别与宁夏回族自治区人民政府和银川经济技术开发区管理委员会就共同投资建设50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智能工厂及相关配套产业项目达成合作，中环股份“六期项目”蓄势待发。

此次中环股份“六期项目”将全部围绕有公司主导的颠覆性技术“G12”光伏产品展开，同时通过智慧工厂设计及制造、组织、管理模式优化，更好地满足光伏市场未来对新能源材料“More Efficiency（更高的转换效率）、More Efficiency（更高的生产制造效率）、More Smart（工业4.0容制化产线、柔性制造）”的需要。

项目总投资约120亿元，整体规划G12单晶产能50GW以上，项目达产后，公司单晶总

产能将达到 135GW 以上，与上下游产业链战略协同、共享发展，发挥新能源材料行业竞争中的规模优势、成本优势，提升全球市场占有率，巩固公司在新能源材料产业的竞争力。

**(4) 摆脱补贴、全面平价，2021 年光伏市场大有可为！（新闻来源：索比光伏网，20210202）**

2021 年 1 月 30 日，国家能源局宣布：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%，其中光伏发电 2605 亿千瓦时，同比增长 16.1%。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%。

**(5) 王勃华：2021 年全球光伏装机预测 150-170GW，国内 55-65GW（新闻来源：光伏们，20210203）**

2021 年 2 月 3 日，“光伏行业 2020 年发展回顾与 2021 年形势展望研讨会”通过网络会议形式召开。会上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华对 2020 年我国光伏产业发展情况做了精彩回顾并对 2021 年的发展形势做出展望，预测 2021 年全球光伏装机为 150-170GW，国内为 55-65GW。

**(6) 182/210 占比 90%，中核汇能 5GW 单晶组件集采（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210204）**

2 月 4 日，中核汇能发布 2021 年光伏组件设备第二次框架集中采购公开招标招标公告，根据公告，此次光伏组件框架采购共分 6 个包件，预估总招标容量 5GW。本次招标，采购 440-455Wp 单晶单/双面组件 500MW、530-550Wp 单晶单/双面组件 3000MW、590Wp 及以上单晶单/双面组件 1500MW，根据光伏组件规格推测，本次招标中 182/210 组件占比达到 90%。

**(7) 宁德时代拟与永福股份合资成立新能源公司，布局光伏+储能领域（新闻来源：索比光伏网，20210205）**

永福股份拟与宁德时代合作，以共同增资入股方式投资福建永福电通技术开发有限公司。永福电通现为永福股份全资子公司，注册资本为人民币 500 万元。本次交易，永福股份拟以增资方式认缴永福电通的注册资本人民币 3,500 万元，宁德时代拟以人民币 6,621.19 万元投资永福电通（其中，认缴永福电通注册资本 6,000 万元，剩余 621.19 万元计入资本公积）。本次投资后宁德时代将持有永福电通 60% 股权，永福股份将持有永福电通 40% 股权。本次增资后，永福电通拟更名为“时代永福新能源科技有限公司”（最终名称以市场监督管理部门登记的名称为准）。

据悉本次投资旨在充分整合宁德时代和永福股份的技术和资源优势，实现在新能源领域（特别是光伏+储能领域）的深度合作和产业布局，共同打造为客户提供先进综合智慧能源整体解决方案的龙头企业。

**(8) 玻璃协会声明：不再组织会员企业协调价格、停产、限产（新闻来源：索比光伏网，20210206）**

2 月 5 日，中国建筑玻璃与工业玻璃协会发表声明，就此前国家市场监督管理总局对协会“涉嫌组织部分玻璃企业达成垄断协议行为”进行反垄断调查作出表态。声明内容显示，协会将积极配合相关调查，接受行业和社会各界监督。同时，撤回任何有关限产、减产、提前冷修、保密的倡议，今后不再参与和组织会员企业开展任何违反《反垄断法》的相关活动。

2020 年下半年起，光伏玻璃价格居高不下，给行业发展带来了严重不利影响，部分组件企业采购玻璃困难重重，也引起了中国光伏行业协会等机构的重视。索比光伏网认为，随着工信部对产能置换政策的调整，玻璃供求关系将逐渐缓和。在市场监管总局的干预下，玻璃价格将回归市场化，预计今年下半年起可逐步恢复到正常水平，全年装机规模



也可能达到历史新高。

## 锂电设备：宁德时代再掷 290 亿扩产能

### (1) 恩捷股份 20 亿“加注”干法隔膜（新闻来源：高工锂电，20210201）

1月31日，恩捷股份宣布，控股子公司上海恩捷与 Polypore 子公司 Polypore Hong Kong Limited 达成协议，共同在中国生产和销售锂电池干法隔膜。根据协议，双方将对在恩捷股份下属公司江西明扬进行增资，增资完成后，上海恩捷将持有合资公司 51% 股份，Polypore Hong Kong Limited 将持有 49% 股份。共同生产的锂电池干法隔膜主要应于储能和电动汽车领域。

### (2) 宁德时代再掷 290 亿扩产能（新闻来源：高工锂电，20210203）

2月2日晚间，宁德时代三条公告齐发，拟总投资 290 亿建设/扩建三大基地：广东肇庆、时代一汽、四川时代。其中，在广东省肇庆拟建设动力及储能电池生产基地一期，总投资不超过 120 亿元，建设期不超过 24 个月。在四川宜宾动力电池宜宾制造基地扩建五、六期项目，总投资不超过 120 亿元，每期自开工建设起均不超过 26 个月。在宁德霞浦扩建时代一汽（宁德时代持股 51%）动力电池生产线项目，总投资不超过 50 亿元，项目分两期建设，一期自开工建设起不超过 12 个月，项目二期计划在二期建设后一年内启动。按照 1GWh 扩产平均投资额 3 亿元来测算，此次扩产对应新增的产能达 97GWh。

从整体产能战略看，目前宁德时代已规划 8 大主要独资生产基地，包括宁德漳湾区（东桥/湖东/湖西）、宁德车里湾、宁德福鼎、江苏溧阳、四川宜宾、青海基地、德国工厂和广东肇庆，合计规划产能超过 500GWh。加上合资基地产能，包括时代上汽、时代一汽、时代吉利、时代广汽等，公司总计产能规划达 600-650GWh。

### (3) 超 100 亿！比亚迪向三家子公司增资以拓展业务！（新闻来源：OFweek 锂电，20210203）

2月2日，比亚迪发布公告称，为拓展公司控股子公司业务，满足其资金需求，经董事会审议通过，拟以现金出资的方式，对全资子公司比亚迪汽车工业有限公司增资 8.5 亿美元（约 55 亿元人民币）或等值人民币，对控股子公司比亚迪汽车有限公司增资 30 亿元人民币，对全资子公司深圳市比亚迪供应链管理有限公司增资 30 亿元人民币。

### (4) 成立新津时代！宁德时代激进扩张走向 9000 亿（新闻来源：旺材锂电，20210204）

来自企查查的消息显示，2月1日，成都市新津时代新能源科技有限公司（简称“新津时代”）成立，法定代表人为武志强，注册资本 10 亿元人民币。新津时代经营范围包含：新兴能源技术研发；技术服务；电池制造；电池销售等。股权穿透图显示，新津时代由宁德时代新能源产业投资有限公司 100% 控股，后者为宁德时代 100% 控股子公司。也就是说，新津时代是宁德时代的“嫡系孙公司”。

### (5) 亿纬锂能孙公司拟 1.28 亿美元设立惠州亿纬动力（新闻来源：旺材锂电，20210205）

2月3日晚，亿纬锂能发布公告称，公司董事会同意公司全资孙公司亿纬动力香港有限公司以自有及自筹资金出资的方式投资设立全资子公司惠州亿纬动力电池有限公司。本次投资完成后，亿纬动力香港将持有惠州亿纬动力 100% 的股权。

公告显示，惠州亿纬动力注册资本 1.28 亿美元，经营范围包括电池制造，电池销售，新材料技术研发，新能源汽车废旧动力蓄电池回收，新能源汽车电附件销售，新能源汽车换电设施销售，蓄电池租赁等。

亿纬锂能表示，亿纬动力香港使用自有及自筹资金在惠州投资设立全资子公司惠州亿纬动力，符合公司的长远规划及发展战略，将进一步扩大公司动力电池的生产规模，进一步优化公司新能源汽车动力电池产品布局，从而提高公司整体核心竞争能力，对公司的

发展具有积极作用。

## 检测：新规 | 全国首个检验检测机构告知承诺标准发布

### (1) 重磅！中办、国办发，认证和检验检测行业涉及这些变化（新闻来源：中国认证认可，20210201）

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《建设高标准市场体系行动方案》。《行动方案》中，以下内容涉及认证及检验检测行业：1)完善质量管理政策措施。完善强制性产品认证制度，建立科学合理的认证目录动态调整机制。2)优化企业标准“领跑者”制度。推动第三方评价机构发布一批企业标准排行榜，引导更多企业声明公开更高质量的标准。修订企业标准化管理办法，整合精简强制性标准。3)深化竞争规则领域开放合作。促进内外贸法律法规、监管体制、经营资质、质量标准、检验检疫、认证认可等相衔接。4)推动检验检测认证与海外投资、产能合作项目紧密对接，加强国际合格评定人才培养，主动参与认证认可有关国际标准和规则制定。推动消费品国内外标准接轨。在医用电器、消毒用品、智能照明电器、家用电器、学生用品、婴幼儿配方食品等领域制定修订一批国家标准及其检测方法，加大国际标准采用力度。实施内外销产品同线同标同质工程，在消费品领域积极推行高端品质认证。5)发挥行业协会商会作用。鼓励行业协会商会制定发布产品和服务标准，参与制定国家标准、行业标准、团体标准及有关政策法规。6)发挥市场专业化服务组织的监督作用。在全国范围内推行检验检测机构资质认定告知承诺制，深化检验检测机构和认证机构市场化改革，促进第三方检验检测机构和认证机构发展。

### (2) 新规 | 全国首个检验检测机构告知承诺标准发布（新闻来源：找计量资讯，20210204）

2月2日，我国首个检验检测机构告知承诺标准《检验检测机构履行告知承诺内部核查指南》（T/CAQI 176-2021&T/JMA 0002-2021）团体标准正式发布。

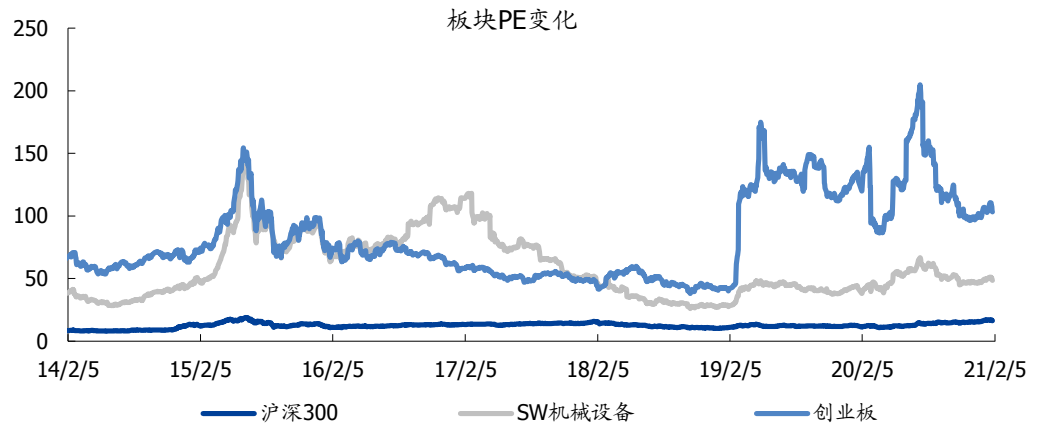
按照《关于深化商事制度改革进一步为企业松绑减负激发企业活力的通知》（国办发〔2020〕29号）以及《市场监管总局关于进一步推进检验检测机构资质认定改革工作的意见》（国市监检测〔2019〕206号）部署要求，2021年在全国范围内推行检验检测机构资质认定告知承诺制。为积极响应国务院、市场监管总局的统一部署，江西省市场监管局主动参与，组织江西省计量协会、江西省认证认可协会以及多名专家参与此次告知承诺标准起草工作，该标准由来自全国21家单位共同起草，并由中国质量检验协会和江西省计量协会联合发布，将于2021年2月21日正式实施。

## 四、一周市场回顾及核心公司估值表

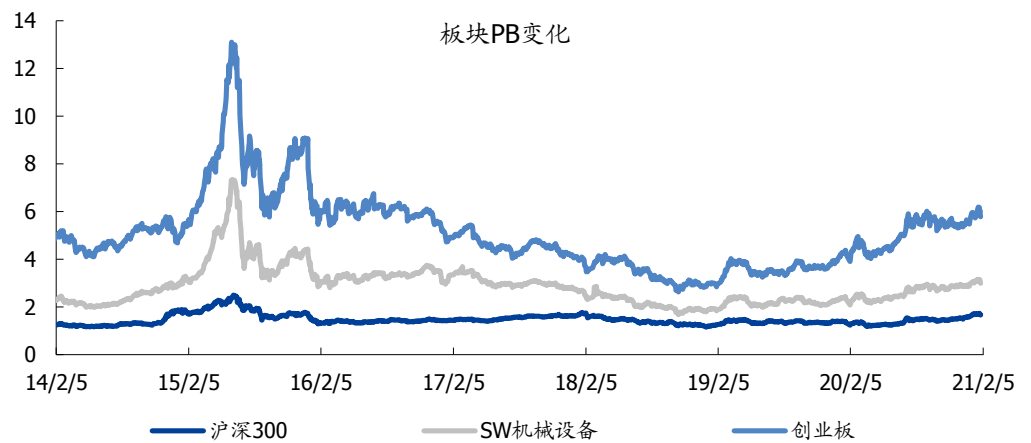
2月1日-2月5日，SW机械板块下降1.61%，沪深300上涨2.46%。年初以来，SW机械板块下降0.26%。

2月5日收盘，机械行业整体PE（TTM）为47.50倍、PB（MRQ）2.94倍，相对沪深300溢价率分别为186.46%、73.43%，相对创业板溢价率分别为-53.49%、-48.64%。

图表 7: 截至 2021/02/05 市场与机械板块估值变化: PE



图表 8: 截至 2021/02/05 市场与机械板块估值变化: PB



图表9: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

|      |      | 总市值<br>(亿元) | 净利润(亿元)<br>2020E | 2020年净利<br>润增速 | PE (2020) | 看点                                | 本周涨跌幅   |
|------|------|-------------|------------------|----------------|-----------|-----------------------------------|---------|
| 工程机械 | 三一重工 | 3,525       | 164.63           | 47%            | 21.4      | 挖机市占率提升+海外出口                      | 2.77%   |
|      | 徐工机械 | 465         | 43.40            | 20%            | 10.7      | 起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入            | 10.82%  |
|      | 中联重科 | 956         | 72.20            | 65%            | 13.2      | 起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场               | -1.13%  |
|      | 恒立液压 | 1,598       | 21.65            | 67%            | 73.8      | 高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速               | 4.50%   |
|      | 艾迪精密 | 467         | 5.83             | 70%            | 80.2      | 破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量                 | 2.67%   |
|      | 浙江鼎力 | 573         | 9.09             | 31%            | 63.0      | 高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即                | 1.55%   |
|      | 安徽合力 | 99          | 7.75             | 19%            | 12.7      | 叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级              | 0.45%   |
|      | 杭叉集团 | 171         | 8.16             | 27%            | 21.0      | 叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级              | 0.77%   |
| 能源装备 | 建设机械 | 96          | 7.58             | 50%            | 12.7      | 塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升              | -5.16%  |
|      | 杰瑞股份 | 468         | 17.39            | 28%            | 26.9      | 民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代         | 13.65%  |
|      | 晶盛机电 | 518         | 8.19             | 28%            | 63.2      | 硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展             | 0.35%   |
|      | 捷佳伟创 | 381         | 5.90             | 54%            | 64.6      | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代                  | -11.01% |
|      | 迈为股份 | 273         | 3.64             | 47%            | 75.0      | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代                  | -14.95% |
|      | 先导智能 | 847         | 8.91             | 16%            | 95.0      | 锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代              | 4.25%   |
| 检测计量 | 杭可科技 | 276         | 4.32             | 48%            | 64.0      | 专注后段工艺的锂电设备龙头                     | -2.24%  |
|      | 华测检测 | 505         | 5.79             | 22%            | 87.2      | 第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升          | 2.78%   |
| 自动化  | 谱尼测试 | 56          | 1.55             | 24%            | 36.4      | 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 | -11.14% |
|      | 广电计量 | 195         | 2.30             | 36%            | 84.8      | 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  | 0.96%   |
|      | 埃斯顿  | 288         | 1.34             | 104%           | 215.1     | 工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场      | 1.30%   |
|      | 拓斯达  | 104         | 5.92             | 217%           | 17.5      | 管理机制突出的优质系统集成商                    | -9.26%  |
|      | 绿的谐波 | 161         | 0.93             | 59%            | 172.8     | 减速机国产化优秀企业代表                      | -5.34%  |
|      | 亿嘉和  | 109         | 3.85             | 50%            | 28.4      | 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       | -2.30%  |
|      | 伊之密  | 76          | 2.82             | 46%            | 26.9      | 注塑机国产龙头，受益制造业顺周期                  | 14.18%  |
|      | 天准科技 | 59          | 1.51             | 82%            | 38.8      | 本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场              | 1.85%   |
| 激光   | 克来机电 | 83          | 1.54             | 54%            | 54.0      | 汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户                 | -8.02%  |
|      | 矩子科技 | 63          | 0.93             | 8%             | 68.1      | 机器视觉多产品线落地在即                      | 24.83%  |
|      | 锐科激光 | 253         | 2.77             | -15%           | 91.5      | 光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和                  | -4.24%  |
| 轨交系统 | 帝尔激光 | 124         | 3.91             | 28%            | 31.6      | 应用于光伏领域的激光专机龙头                    | -14.34% |
|      | 柏楚电子 | 285         | 3.51             | 43%            | 81.2      | 激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代          | -8.81%  |
|      | 中国通号 | 516         | 37.47            | -2%            | 13.8      | 轨交控制系统龙头，增长稳健                     | -5.73%  |
|      | 交控科技 | 58          | 2.03             | 59%            | 28.8      | 城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代            | -9.28%  |
| 细分龙头 | 捷昌驱动 | 240         | 4.32             | 58%            | 55.5      | 线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度       | -3.17%  |
|      | 凯迪股份 | 57          | 1.76             | -18%           | 32.7      | 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     | -4.34%  |
|      | 宁水集团 | 48          | 2.87             | 35%            | 16.7      | 智能水表龙头                            | -4.50%  |
|      | 金卡智能 | 48          | 4.06             | -3%            | 11.7      | 智能燃气表龙头                           | 1.93%   |
|      | 杰克股份 | 149         | 3.13             | 4%             | 47.7      | 工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场        | 8.21%   |
|      | 豪迈科技 | 239         | 10.62            | 23%            | 22.5      | 全球轮胎模具龙头，市占率持续提升                  | -12.97% |
|      | 美亚光电 | 309         | 5.29             | -3%            | 58.5      | 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   | 1.94%   |
|      | 中密控股 | 97          | 2.40             | 9%             | 40.3      | 密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量       | 8.21%   |
| 八方股份 | 奕瑞科技 | 118         | 2.12             | 120%           | 55.7      | 数字化X线探测器国产龙头                      | 1.75%   |
|      | 八方股份 | 271         | 4.35             | 34%            | 62.4      | 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    | 8.44%   |

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

#### 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

#### 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

#### 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