



Research and
Development Center

20210206 周专题：板式家具设备空间有多大？

机械设备

2021 年 02 月 06 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

机械设备

投资评级

上次评级

罗政

执业编号: S1500520030002

邮箱: luozheng@cindasc.com

刘卓

执业编号: S1500519090002

联系电话: 010-83326753

邮箱: liuzhuo@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

板式家具设备空间有多大?

2021年02月06日

本期内容提要:

- **本周专题:** 板式家具机械是木工机械的最大细分品类, 上游包括零部件、金属型材生产等行业, 下游是板式家具制造业。全球板式家具机械市场规模约 300 亿, 预计长期增速偏稳。目前全球板式家具机械市场规模约 300 亿, 2019 年我国家具产值和销售额占全球比例超 1/3, 以国内市场占比 1/3 推算得出国内板式家具机械市场规模在 100 亿左右。另外根据国内家具产值分别计算新增购置需求和存量更新需求得出国内板式家具机械市场规模约 107 亿, 两种测算结果基本一致。受益地产回暖和存量需求提升国内板式家具机械市场规模有望实现稳增, 预计 2019-2025 年均复合增速 9.25%。全球前四大木工机械企业分别是德国 Homag、意大利 BIESSE、意大利 SCM、IMA Schelling (德国 IMA 与奥地利 Schelling 于 2015 年合并), 历年份额相对稳定, 合计占比超 60%。国内板式家具机械行业相对分散, 本土企业有一定区域特征, 主要集中在在山东和广东, 合计占比约 80%。德国 Homag 在国内市场占有率最高为 14%, 国内最大的两家本土企业分别是弘亚数控和南兴股份, 2019 年弘亚和南兴市场份额分别为 9%和 8%。消费升级、自动化、全装修趋势下国内板式家具机械行业集中度有望提升。
- **本周核心观点:** (1) 全面把握高端制造、智能制造主题, 围绕工业装备数字化、工业互联自动化的大方向优选标的。重点推荐工业机器人国产龙头品牌埃斯顿、工业控制装置优势品种川仪股份, 激光产业用控制系统柏楚电子、重点关注 DCS 龙头并切入工业软件体系的中控技术、关注工业自动化链条上优质标的埃夫特、汇川技术、绿的谐波等; (2) 继续选择成长空间明确的主流赛道, 优选竞争优势持续夯实的优质公司: 光伏设备领域, 工艺迭代呈现加速趋势, 高成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求, 捷佳伟创等公司我们是持续推荐; 锂电设备处在行业扩容的大赛道上, 行业景气度抬升, 设备公司具备贝塔属性, 持续关注克来机电、先导智能、诺力股份等; 核电领域, 华龙一号全球首堆——中核集团福清核电 5 号机组首次并网成功, 核电预期升温, 2019 年以来持续批复新增机组, 且核心零部件国产化加速, 重点推荐江苏神通、中密控股; (3) 受益监管政策强化, 多个细分行业迎来行业空间扩容机遇, 消防监管政策强化带动消防设施需求提升, 重点推荐青鸟消防; 受益建筑安全领域政策强化, 建议关注减隔震行业, 关注震安科技; 受益国内安全生产政策执行力度强化, 建议关注防爆电器行业, 重点关注华荣股份; (4) 工业制造业需求持续复苏, 12 月工业企业利润同比增加 20.1%, 在通用设备领域继续优选优质品种, 重点关注锐科激光、安徽合力、国茂股份等; (5) 考虑细分赛道上的长期稳定性和成长性, 继续重点推荐广电计量, 关注华测检测、安车检测、捷昌驱动、弘亚数控等。
- **行业动态综述。** 工程机械方面, CME 预计 1 月挖机销量 2.05 万台, 同增 106%, 景气延续, 建议重点关注; **油气方面,** 国际油价回升至

相对高位，油气勘探开发有望逐步回暖，管网加速建设的大逻辑正逐步兑现，建议重点关注油气装备行业；**光伏方面**，2020年光伏新增装机达 48.2GW，需求和盈利提升驱动中游供应商扩产意愿不断增强，设备厂商率先受益。**锂电方面**，全球电动化趋势明确，动力电池厂商扩产积极性稳步提升，龙头设备企业有望充分受益。**机器人方面**，2020年12月我国工业机器人产量同比增长 32.4%；汽车和 3C 需求开始回暖，此外，大基建和新基建加速，轨道交通、航空航天、医疗器械、工程机械等高端细分市场给机器人行业带来了不少新订单。

- **风险因素**：全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目录

板式家具设备空间有多大？	5
1、板式家具机械是主要的一种木工机械，设备品类和应用场景较多	5
2、全球板式家具机械规模约 300 亿，国内高低端市场呈现分化	5
3、受益地产回暖和存量需求提升行业规模有望实现稳增	7
4、行业格局较为分散，受益消费升级、自动化和全装修趋势集中度有望提升	8
本周动态及点评	11
◎油服	12
◎光伏	12
◎锂电设备	13
本周重点上市公司动态	14

表目录

表 1：板式家具机械分类及主要用途	5
表 2：国内板式家具机械市场规模及空间测算	7
表 4：国内外板式家具机械主要性能指标对比	9
表 6：国内板式家具机械企业分梯队简介	11

图目录

图 1：板式家具机械产业链	5
图 2：全球木工机械市场规模及空间预期（十亿欧元）	6
图 3：2019 年全球分国别家具产值占比	6
图 4：2019 年全球分国别家具需求占比	6
图 5：国内板式家具机械市场规模推算	7
图 6：国内板式家具机械市场规模推算	8
图 7：国内商品房和商品住房销售面积（万平方米）及同比	8
图 8：全球木工机械龙头市占率	10
图 9：德国 Homag 收入及市占率（百万欧元）	10
图 10：弘亚数控和南兴股份木工机械业务国内销售额（万元）	10
图 11：2019 年国内板式家具机械市场份额	10

板式家具设备空间有多大？

1、板式家具机械是主要的一种木工机械，设备品类和应用场景较多

板式家具机械是木工机械的最大细分品类，木工机械应用于木材加工和家具制造业，上游是林业，所用设备是林业机械。从设备维度，板式家具机械上游包括标准零部件、电气件、机械加工件、金属型材生产等行业，下游是板式家具制造业。

图 1：板式家具机械产业链



资料来源：信达证券研发中心

板式家具是以人造板为基础材料，配以各种贴纸或者木皮，经锯切、封边、钻孔、铣型、表面处理而制成的拆装组合式家具。常见的板式家具具有套房家具、衣柜、橱柜、办公家具等。

板式家具机械品类丰富，按用途划分为 9 类。其中封边机、裁板锯和多排钻最主要的板式家具机械。封边主要是起到美观和封闭防护的作用，封边效果较依赖设备性能；钻孔是通过精准钻孔进行家具拆装，对钻孔位置误差和孔径精度要求较高；裁板是对各种人造板进行纵剖、横截或成角度的锯切加工，以获得尺寸符合规格要求的板件。

表 1：板式家具机械分类及主要用途

分类	主要设备	主要用途
裁板机械	裁板锯	用于将人造板材料纵剖、横截的精密开料。目前主要的裁板锯种类有电子开料锯、往复锯和推台锯，其中电子开料锯为全自动裁板锯。
封边机械	封边机	用封边材料将家具等部件的边缘封贴起来的加工设备。按被封边工件形状可分为：直线封边机和曲线封边机，其中常用的封边机为直线封边机，具体又可细分为单边直线封边机和双端直线封边机。
钻孔机械	排钻	钻孔专用设备。按钻架数量可分为：单排钻、双排钻和多排钻，其中多排钻按控制方式可分为：普通式多排钻和数控式多排钻。数控多排钻的每排钻座可根据需要安装多个钻头，由计算机控制各钻头的移动距离和钻孔位置，可实现加工数据输入及钻排的自动定位控制，从而提高了工作精度和工作效率。
联接机械		用于将板式家具零件联接起来的机械，板式家具大多数采用圆柱销联接。
铣型机械		用于在板式家具表面进行雕刻各种花纹、直线槽等异形线条，主要的铣型机械有立式铣床，回转工作台铣床，镗铣机等。
表面处理机械		用于修正板材表面的不平度，提高表面光洁度，为油漆工序做准备。常用的设备主要为砂光机。
涂饰机械		板式家具表面修整后的主要工作是对表面进行涂漆、喷漆或淋漆，以提高家具表面亮度耐磨性。采用的设备主要有辊式涂漆机、喷气机、淋漆机等。
组装机		将板式家具的零部件进行组装，由于板式家具多数是在现场进行组装，所以这类机械多是一些便携式的工具，如快速电板手、电钻等。
其他机械		如真空覆膜机用于对家具表面覆一层装饰材料，以提高家具表面的美观性。

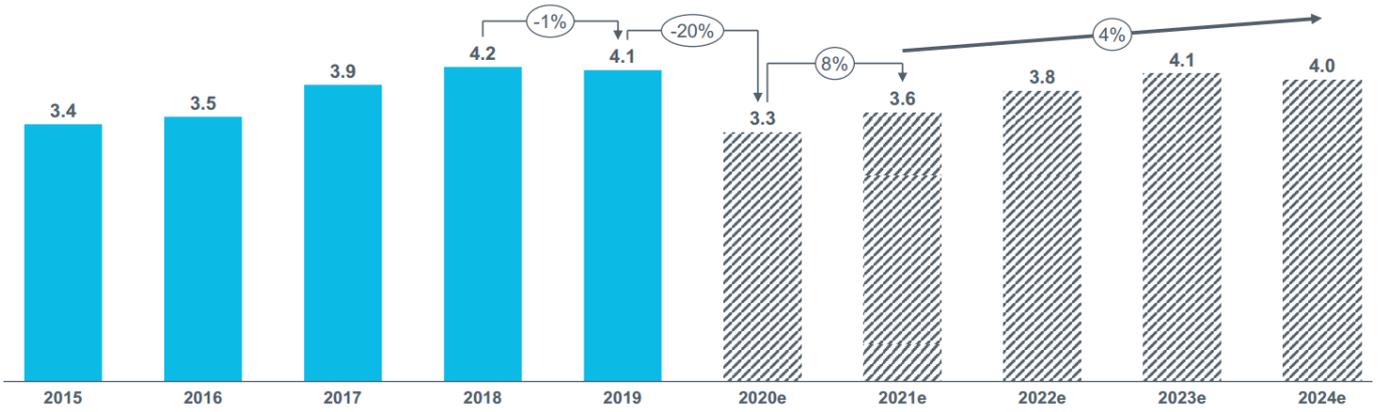
资料来源：信达证券研发中心

2、全球板式家具机械规模约 300 亿，国内高低端市场呈现分化

1) 全球板式家具机械市场规模约 300 亿，预计长期增速偏稳定。据全球板式家具机械龙头 HOMAG（德国豪迈集团）及 CSIL 统计，2019 年全球木工机械市场规模为 41 亿欧元，国际上对木工机械是总称，主要以板式家具机械为主，以占比 90% 估算全球板式家具机械市场规模约 300 亿元。中国是全球最大的家具生产和出口国，2018 年以来下游地产投资增速

放缓导致家具设备需求下降，受此影响全球木工机械需求增速随之下滑，2020年受新冠疫情影响需求进一步探底，但随着疫情后全球经济的稳步复苏，板式家具机械市场需求有望重拾增长。据HOMAG预计，2021年全球木工机械市场规模同增8%，2021-2024年复合增速为4%。

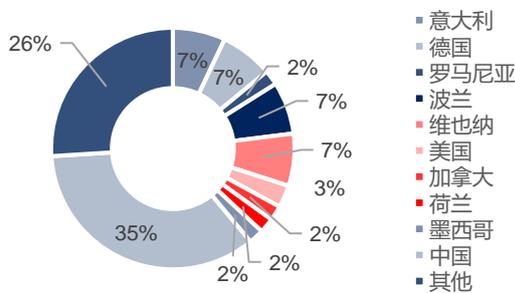
图 1：全球木工机械市场规模及空间预期（十亿欧元）



资料来源：HOMAG, CSIL, 信达证券研发中心

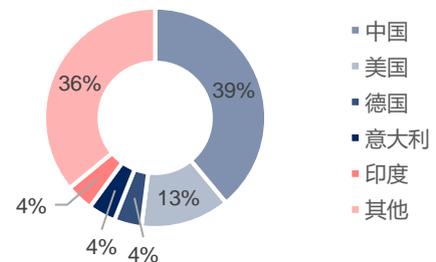
我国是全球第一大家具产需和出口国家，设备需求在全球的占比或超30%。据BIESSE（意大利比雅斯）统计显示，2019年我国家具产值在全球的占比为35%，远远领先于其他国家，家具消费占比达到39%，第二大家具消费国美国的占比仅13%。但值得一提的是，该数据仅提供参考，由于我国是家具净出口国家（出口占比约20%），产值占比理应高于需求占比，国外统计或有一定误差，但也不会有较大偏离。考虑到国内家具生产和需求在全球的占比超1/3，我们认为国内板式家具设备市场规模约占全球总规模的30%以上。

图 3：2019 年全球分国别家具产值占比



资料来源：BIESSE, CSIL, 信达证券研发中心

图 4：2019 年全球分国别家具需求占比



资料来源：BIESSE, CSIL, 信达证券研发中心

2) 国内板式家具机械市场规模约 100 亿。我们采用两种方法对国内板式家具机械市场规模进行测算，两种方测算式得出的结果基本吻合。

a) 全球市场占比法：按照上述中国市场占全球的比例进行简单推算，2019年我国家具产值和销售额占全球超1/3，目前全球板式家具机械市场规模约300亿，以国内市场占比1/3推算得出国内市场规模在100亿左右。

b) 国内家具产值倒推法：我国60%的人造板用于家具制造，木质家具约占家具的80%，板式家具约占木质家具的60%，约占家具整体规模的50%，我们通过分别计算板式家具新增购置需求（家具产值的净增量与设备投资占比的乘积）和存量更新需求（上年家具产值与折旧期的比值）得出国内板式家具机械市场规模约107亿。

图 5：国内板式家具机械市场规模推算


资料来源：信达证券研发中心测算

家具产值倒推法的基本假设：

家具产值：规模以上家具企业产值占比 70%，板式家具产值占比 50%，同时我们预计未来 5 年保持 8%-10% 的增速。2020 年受新冠疫情影响国内规模以上家具企业产值同比下降 6.41%。考虑到地产竣工回暖以及存量住房的家具更新周期，我们预计 2021 年国内家具产值同比增长 10%，2022-2025 年家具产值年复合增速为 8%。

板式家具机械需求：国内家具上市公司新增产线设备投资占比约在 10%-15%，我们假设国内板式家具机械需求占家具产值的 13%。

板式家具机械新增购置需求：国内板式家具机械总需求量的净增加值。

板式家具机械存量更新需求：上一年板式家具产值对应设备保有量按照 8 年折旧期对应的设备折旧。

我们测算得出 2019 年国内板式家具机械市场规模约 107 亿，预计未来 5 年我国板式家具机械市场规模有望持续增长，预计到 2025 年规模达到 181 亿，2019-2025 年均复合增速 9.25%。

表 2：国内板式家具机械市场规模及空间测算

单位：亿元	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
规模以上家具企业收入	7345.99	6875.40	7562.94	8167.98	8821.41	9527.13	10289.30
国内家具总产值	10494.27	9822.00	10804.20	11668.54	12602.02	13610.18	14698.99
板式家具总产值	5247.14	4911.00	5402.10	5834.27	6301.01	6805.09	7349.50
YoY	3.73%	-6.41%	10.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
板式家具机械保有量	682.13	638.43	702.27	758.45	819.13	884.66	955.43
新增购置需求	24.54		63.84	56.18	60.68	65.53	70.77
存量更新需求	82.20	85.27	79.80	87.78	94.81	102.39	110.58
国内板式家具市场规模	106.74		143.65	143.97	155.48	167.92	181.36

资料来源：信达证券研发中心测算

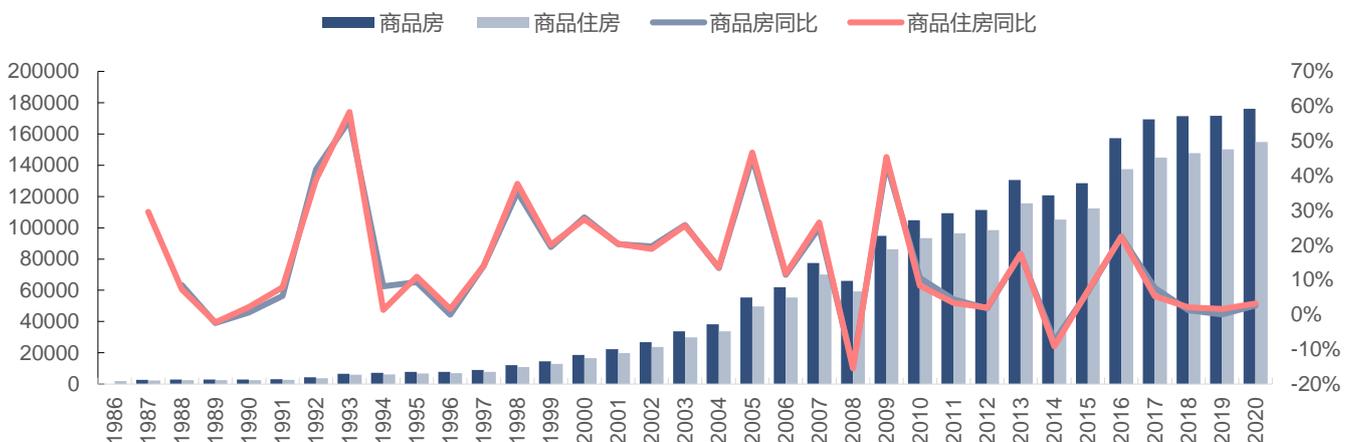
3、受益地产回暖和存量需求提升行业规模有望实现稳增

1) **地产回暖**：家具行业与地产周期基本同步，从多年来的增速变化情况来看，家具行业的增速变动与地产增速的吻合度较高，但是波动程度弱于地产，这主要是由于家具需求一方面来自于房屋交工之后的新增购置需求，另一方面来自于存量更换需求。2020 年以来房地产市场呈现回暖趋势，新开工和竣工面积降幅持续收窄，2020 年新开工面积同比降幅缩窄至 1.2%，在此背景下国内家具产值增速也出现回升。我们预计地产回暖带动下家具需求有望重回增长。

图 6：国内板式家具机械市场规模推算


资料来源：国家统计局，信达证券研发中心

2) 存量需求：家具的存量更换需求存在两个方面，一是家具折旧更新，二是二手房交易更换。如果不考虑二手房交易带来的家具更新需求，以 10 年的折旧期来估算老旧家具更新需求规模依然可观，且保持较高增速。2020 年家具更新需求假设对应 2010 年新增购置家具，2010 年房屋销售面积约 10 亿平方米，保守情况下，假设房屋套均 100 平米，每套房屋家具采购金额 1 万元，对应家具采购规模为 1000 亿，占较高比重。2010-2020 年国内商品房销售面积年复合增速为 5.3%。综合以上，我们认为，在地产回暖和存量需求提升的带动下国内家具需求有望实现稳增。

图 7：国内商品房和商品住房销售面积（万平方米）及同比


资料来源：国家统计局，信达证券研发中心

4、行业格局较为分散，受益消费升级、自动化和全装修趋势集中度有望提升

4.1 板式家具机械源于德国和意大利，德意系设备占据全球主要份额

1) 板式家具机械源自德国、意大利等世界木工机械先进制造国家。德国于 1970s 首先开发出用于对已裁好的厚人造板的边缘封边用的封边机，可实现板材进料、施胶、封条、修边等工序的自动化；意大利最先研发了用于对人造板下料用的精密裁板锯、多排钻等多种板式家具机械；日本、意大利、荷兰研发了砂光机。以上国家一直掌握技术制高点，研发实力走在前面，德国和意大利的板式家具机械的技术水平处于国际领先地位。

我国从 1990s 开始逐步引进国外技术，推出适用于中低端市场的板式家具机械产品。目前

我国板式家具机械产品已可以覆盖板式家具主要加工环节所需的各类主机设备及其附属设备，为下游家具企业提供不同种类规格、不同档次的设备产品选择。由于国内中低端家具机械市场门槛较低，我国板式家具机械制造企业经营规模普遍较小，产品同构化、同质化现象较为普遍。但技术领先的国内龙头企业凭借高性价比的产品在中低端市场份额不断提升，也逐步打破高端市场外资品牌的垄断，实现国产替代。目前国内板式家具机械性能方面与国外还存在一定差距，但技术领先的龙头企业与国际水平差距也在不断缩窄甚至赶超。

表 3：国内外板式家具机械主要性能指标对比

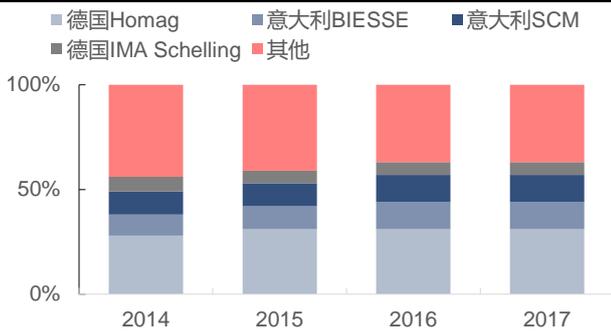
产品	指标	国际领先水平	国内领先水平	国内中等水平
裁板锯	同时裁板数目	32 块	6 块	5 块
	裁板尺寸	9✕ 8 尺	6✕ 8 尺	4✕ 8 尺
	裁板方向	双向纵横裁板、任意角度裁板	单向裁板	单向裁板
	最高进料速度	120m/min	80m/min	60m/min
	控制系统	智能数控系统，可以逐块打印条码，实现每块板的数字分类	智能数控系统，可以逐块打印条码，实现每块板的数字分类	电控操作系统
	上下料	全自动上下料	半自动上下料	升降机上下料
	元件	电控系统全套国际一流元件	电控系统全套国内一流元件	电控系统全套国内正规元件
	锯末排除系统	全自动锯末排除系统	强力锯末排除系统	有锯末排除系统
封边机	同时备选封边条数目	32 条	6 条	1 条
	封边尺寸	8-60mm	8-40mm	12-30mm
	封边端数	双端封边	双端封边	单面封边
	最高进料速度	80m/min	50m/min	30m/min
	封边条施胶加热系统	激光加热无胶粘合	电加热热熔胶粘合	电加热热熔胶粘合
	上下料和对中	全自动上下料和自动对中	半自动上下料和无对中系统	人工上下料和无对中系统
	元件	电控系统全套国际名牌元件	电控系统全套国内名牌元件	电控系统全套国内正规元件
	封边工序数目	8 个以上	9 个以上	6 个以下
	控制系统	数控智能仿真系统控制	数控系统控制	电控系统控制
	封边加工中心	实现直线与曲线从下料到封边的所有工序	无	无
推台锯	裁板数显摇尺数目	3 块	2 块	无
	裁板尺寸	6✕ 8 尺	4✕ 8 尺	4✕ 8 尺
	进给方式	数控自动进给	手动进给	手动进给
	最高进料速度	81m/min	手动进给，速度较慢	手动进给，速度较慢
	导轨系统	精密导轨系统	精密导轨系统	普通导轨系统
	控制模式	数控上下位机控制模式	数控触摸屏控制模式	电控模式
	元件	电控系统全套国际一流元件	电控系统全套国内一流元件	电控系统全套国内正规元件
	检测系统	全自动板材检测系统	无	无
多排多轴钻	多排数目	10 排以上，最多 15 排	10 排以上，最多 15 排	6 排以上
	每排轴数	21 个以上，任意数控自动升降	21 个以上，同时自动升降	21 个以上，同时自动升降
	同时加工面数和合计加工面数	5 面和 6 面	4 面	4 面
	最高进料速度	120m/min	60m/min	40m/min
	控制系统	智能数控系统，上下位机和多机联控	触摸屏数控系统	电控系统
	上下料	全自动上下料	半自动上下料	人工上下料
	元件	电控系统全套国际一流元件	电控系统全套国内一流元件	电控系统全套国内正规元件
	检测系统	全自动板材检测系统	无	无

资料来源：《我国板式家具机械的市场分布与水平分析》，信达证券研发中心

2) 德国和意大利四大品牌占据全球超 60% 的市场份额。全球前四大木工机械企业分别是德国 Homag（2014 年由德国杜尔集团收购）、意大利 BIESSE、意大利 SCM、IMA Schelling（德国 IMA 与奥地利 Schelling 于 2015 年合并），历年份额占比相对稳定，2017 年四大品牌全球市占率为 63%，其中德国 Homag 占比最高为 31%，意大利 BIESSE 和意大利 SCM 均为 13%，IMA Schelling 为 6%。全球木工机械龙头 Homag 历年收入增长偏稳，市占率自

2015 年以来基本保持在 31%左右。

图 8：全球木工机械龙头市占率



资料来源：德国杜尔集团，信达证券研发中心

图 9：德国 Homag 收入及市占率（百万欧元）

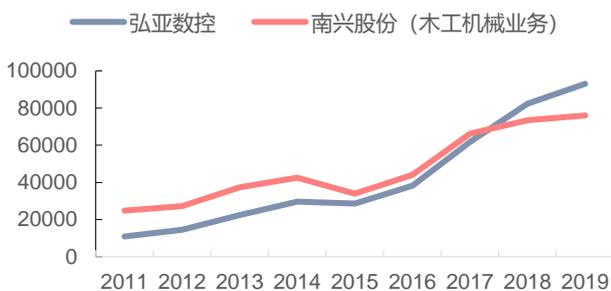


资料来源：德国杜尔集团，信达证券研发中心

4.2 国内板式家具机械行业较为分散，弘亚经多年发展成为本土龙头

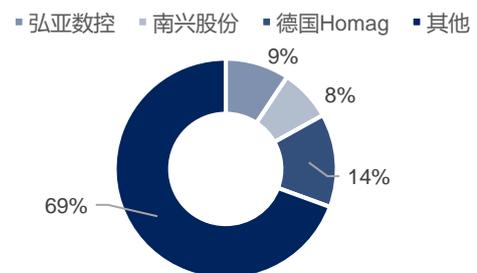
1) 国内弘亚数控超越南兴股份成为板式家具机械本土龙头。国内板式家具机械行业相对分散，本土企业有一定区域特征，主要集中在在山东和广东，合计占比约 80%。德国 Homag 在国内市场占有率最高为 14%，国内最大的两家本土企业分别是弘亚数控和南兴股份，2019 年弘亚和南兴市场份额分别为 9%和 8%，2018 年之前南兴市占率国内第一，但近年来弘亚收入增速较快，2018 年起超过南兴成为国内板式家具机械本土龙头。其他三大国际企业目前在国内的市场份额不得而知，根据各家企业全球份额的比例关系估算得出其国内份额分别在 3%-5%之间。国外品牌在国内高端家具市场中占有更高份额，我们假设德国 Homag 在国内高端市场的占有率为 40%（全球木工机械四大巨头合计占比 80%），国内高端市场规模约 35 亿，则中低端市场规模在 65 亿左右。

图 10：弘亚数控和南兴股份木工机械业务国内销售额（万元）



资料来源：相关公司公告，信达证券研发中心

图 11：2019 年国内板式家具机械市场份额



资料来源：德国杜尔集团，信达证券研发中心

2) 国内板式家具机械第一梯队是国际四大巨头，第二梯队是两家本土寡头弘亚和南兴，第三梯队是中等规模的国产品牌。国际四大巨头作为国内第一梯队企业，在技术实力和高端市场的份额方面仍然具备领先优势，弘亚和南兴作为国内第二梯队，收入规模在 10 亿左右，研发投入领先，技术持续追赶，有望在高端市场引领国产替代，第三梯队包括佛山新马、东莞华力、青岛永强等中等规模企业，具备一定差异化优势。

表 4：国内板式家具机械企业分梯队简介

梯队	企业	成立日期	2019 年收入 (亿元)	2019 年中国收 入 (亿元)	核心产品	简介
第一梯队	德国 Homag	1960 年	101.05	13.7	全系列	全球木工机械龙头，在 7 个国家拥有 15 家生产基地，23 家全资销售和服务公司，销售网络遍布世界。
	意大利 BIESSE	1969 年	59.32	4.8 (估算)	全系列	全球第二大木工机械装备商，致力于研发和生产高科技的木工领域的机械设备，主要产品有 CNC 数控中心、软轴钻床、角面板尺寸中心、层压板镶边机、双磨边磨床系统等。
	意大利 SCM	1935 年	30.02 (2015 年木工机械业务)	4.8 (估算)	全系列	全球第三大领先的木工机械装备商，产品除传统家具机械外还包括对玻璃、塑料、大理石、复合材料等进行加工的全自动设备。
	IMA Schelling	1951/1917 年	19.75 (2015 年)	3 (估算)	全系列	全球高精密锯切技术企业-奥地利谢林(Schelling)集团与全球自动化封边、排钻和数控技术德国伊玛(IMA)集团于 2015 年合并成立为伊玛谢林集团(IMA Schelling Group)。
第二梯队	弘亚数控	2006 年	13.11	9.31	全系列	板式家具机械本土龙头。国内板式家具机械行业的国家高新技术企业与科技创新型企业。
	南兴股份	1996 年	9.17 (木工机械业务)	7.6	全系列	国家高新技术企业；国家“火炬计划”重点高新技术企业；广东省著名商标、广东省名牌产品企业；广东省制造业 500 强企业；国内第一家 A 股上市的家具装备制造企业。
第三梯队	佛山新马	1994 年	1.52 (2010 年)	1.50 (2010 年)	推台锯、多排钻	以实木家具机械、通用木工机床起家，逐步将板式家具机械作为主要业务。
	东莞华力	2006 年	0.80 (2010 年)	0.78 (2010 年)	全系列	前身是德国 IMA 代理商，渠道方面具有优势，后通过引进国外技术进行设备自主生产。
	青岛永强	1998 年	0.47 (2010 年)	0.44 (2010 年)	裁板锯、封边机	前身是通用木工机床生产企业，凭借在通用木工机床领域的技术积累发展较快。2011 年板式家具机械产能为 1400 台。

资料来源：相关公司官网，信达证券研发中心

本周动态及点评

◎工程机械

(1) 工程机械行业去年的火爆程度持续到了今年。2020 年挖机销量以 32.8 万台完美收官，再创历史新高。机构预计 2021 年 1 月挖掘机销量 20500 台左右，同比增速 106% 左右。挖掘机销量高增长带动工程机械板块被持续看好。(信息来源：工程机械在线)

(2) 2 月 4 日，智能网联与智能工程机械融合创新应用平台项目合作协议在长沙签订，这是湖南湘江新区当好实施“三高四新”战略、建设现代化新湖南排头兵的重要举措，也是长沙作为“工程机械之都”和“智能驾驶之城”两张城市名片之间的深度融合。签约仪式上，湖南湘江新区管委会、三一重工、湘江智能签订了《智能网联与智慧工程机械融合创新应用平台共建合作协议》，三方将充分利用自身资源，激活智能网联汽车与工程机械产业的深度融合，推动智能网联与智慧工程机械的融合应用、研发创新、标准共建与商业化推广。(信息来源：中国工程机械工业协会)

(3) 2021 年 2 月 3 日，柳工定制版隧道挖掘机首批 10 台设备完美启程，踏上建设大美中国的旅程。目前 10 台柳工定制版隧道挖掘机已全部装车直接发往施工工地，预计一落地就会即刻投入到某跨省高速公路的建设，据悉，该高速项目主线全长 107.8 公里，设置 6 条连接线。全线采用双向六车道高速公路标准建设，沥青混凝土路面，路基宽度 33.5 米，共设 85 座桥梁，53 座隧道，8 处互通式立交。(信息来源：中国路面机械网)

(4) 2 月 1 日，从广西工信厅传来好消息，柳工成功中标千万级项目“广西机械行业工业互联网平台建设项目”。至此，柳工将依托新成立的 IT 公司--广西七识数字科技有限公司，进行平台建设和运营推广，为产业链上下游企业提供全面的数字化解决方案。据了解，广西机械行业工业互联网平台项目将利用 5G、云计算、大数据、物联网、人工智能、区块链技术，面向机械行业企业，打造具有特定行业属性的机械行业工业互联网平台。该平台将围绕研发、销售、采购、生产、仓储、物流、财务等业务，为机械企业提供设计云、经营管理云、智能生产云、

供应链协同云、供应链金融云、设备联网云、装备管理云、智能服务云、营销管理云、产业链供需云、行业经济运行数据分析云等 11 朵“云”。(信息来源: 中国工程机械工业协会)

投资建议: CME 预计 1 月挖机销量 2.05 万台, 同增 106%。工程机械保持需求持续提升态势, 建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工(600031.SH)和中联重科(000157.SZ)以及核心零部件企业恒立液压(601100.SH)。受益于装配式建筑渗透率提升, 塔机需求旺盛, 建议重点关注塔机租赁龙头建设机械(600984.SH)。

◎油服

(1) 1 月份, 新疆油田在积极抓好疫情防控的同时, 克服极寒天气影响, 生产原油 115.16 万吨、天然气 2.8 亿立方米, 较去年同期分别增加 6.06 万吨、0.2 亿立方米, 实现油气生产“开门红”。1 月下旬, 新疆油田原油日产水平 36800 吨, 超季度剩余水平 12 吨, 天然气盘库水平 916 万立方米/天, 超季度剩余水平 87 万立方米/天。据了解, 新疆油田公司今年计划生产原油 1358 万吨, 较去年原油产量水平净增 38 万吨。面对增产任务和冬季生产压力大、困难多等不利情形, 公司积极作为, 突出效益导向, 不断优化措施结构, 通过优化井下作业, 加快停产井治理等一系列措施, 确保生产平稳。(信息来源: 中国石油新闻中心)

(2) 2 月 3 日, 在冀东油田开发技术公司化验中心, 冀东油田环境监测站员工王陈琬和孙超男正在检测固化土样。2020 年以来, 这个监测站累计进行固化土检测 432 样次, 安全准确率及数据准确率达 100%。近年来, 随着《中华人民共和国土壤污染防治法》的颁布实施, 各级政府对土壤污染防治工作越来越重视, 提升土壤检测能力的重要性和紧迫性越来越凸显。“十三五”期间, 冀东油田共计完成固化土检测项目 2000 余项, 资料数据准确率达 100%, 为推动绿色矿山建设做出了积极贡献。(信息来源: 中国石油新闻中心)

(3) 沙特阿拉伯国家石油公司沙特阿美(Aramco)将其 3 月对西北欧客户的阿拉伯轻质原油官方售价(OSP)较上月上调 1.40 美元/桶, 至较 ICE 布伦特原油贴水 0.50 美元/桶。沙特阿美维持对亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价不变, 为较阿曼/迪拜原油均价每桶升水 1 美元。3 月对美国客户的原油官方售价确定为较阿格斯高硫原油指数(ASCI)升水 0.85 美元/桶, 较 2 月上涨 0.10 美元。(信息来源: 国际石油网)

投资建议: 全球油气探勘开发有望逐步回暖。此外, 我们认为“七年行动计划”将持续推进, 我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。我们认为随着“两桶油”管网资产的加速剥离, 管网建设的进程有望加速, 建议重点关注国内密封件龙头中密控股。

◎光伏

(1) 近日, 东方日升新能源股份有限公司(简称“东方日升”)与湖北能源集团新能源发展有限公司, 在湖北成功举行东方日升仙桃 99MWp 农光互补电站项目股权转让协议签约仪式。此次转让的仙桃 99MWp 农光互补电站项目是东方日升全资子公司仙桃楚能新能源有限公司在湖北省仙桃市杨林尾镇投资建设的光伏发电项目, 该项目占地约 2100 亩, 建设规模为 99MWp, 分为三期开发。一、二、三期项目共用一座升压站, 通过新建 1 回 110 千伏线路接至 110 千伏高潭口变电站, 线路长度 9.5 公里。(信息来源: 光伏们)

(2) 2 月 1 日, 江苏苏州香山、无锡祝塘、镇江滨河综合能源示范站试点项目通过验收并正式投运。这是江苏电网首批综合能源示范站项目。为满足周边客户用电与城市能源互联网建设需求, 落实国家电网公司 2019 年提出的多站融合数字化举措, 2020 年 5 月, 国网江苏省电力有限公司从多站融合的普遍性推广和规模化应用角度, 打造技术先进、深度融合、高效安全的多站融合综合能源示范站项目。项目集储能站、充电站、5G 基站、屋顶光伏电站于一体, 拓展变电站基础平台作用。据悉, 三个项目依托新建的苏州香山 110 千伏变电站工程、无锡祝塘 110 千伏变电站工程、镇江滨河 110 千伏开关站工程, 利用变电站及开关站空余建设用地, 扩充光伏发电、风电等综合能源功能。(信息来源: 光伏们)

(3) 2月1日,《碳排放权交易管理办法(试行)》将正式在全国范围内试行,全国碳市场也同步上线。全国统一碳排放交易市场启动后,在考虑期货等衍生品的情况下碳排放权交易市场总规模有望达到5000亿元。碳交易机制的完善将有力支持我国的碳中和进程。也将催生更多的新商业模式和机会,在碳交易的影响下,闲置的厂房屋顶将成为企业的“第二条生产线”!(信息来源:光伏们)

(4) 2月4日,永福股份公告,公司拟与公司持股5%以上股东宁德时代新能源科技股份有限公司(简称“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3500万元,宁德时代拟以人民币6621.19万元投资永福电通(其中,认缴永福电通注册资本6000万元,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)。其经营范围拟变更为:综合智慧能源的投资运营及整体解决方案的提供和工程总承包,光伏、新能源及储能等相关产品的研发、生产和销售;输变电、配电工程设计、技术咨询服务;通讯信息及其自动化技术咨询服务、工程设计、施工;计算机网络软硬件开发、系统集成;楼宇智能化技术咨询服务及工程设计、施工。(信息来源:光伏们)

投资建议:在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下,光伏产业链提效降本依然迫切,电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下,光伏设备龙头企业有望充分受益,重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

(1) 高工锂电获悉,G20-锂电峰会成员-蜂巢能源首批10吨级无钴正极材料在其常州材料工厂正式批量下线。根据规划,蜂巢能源首批无钴电池将于今年6月量产,目前已经接受全球预订。据悉,蜂巢能源正极材料常州工厂一期年产5000吨产线已经于2020年12月完成设备安装和调试,正式交付使用。此次完成10吨级无钴材料产品的试生产,标志其无钴正极材料已经进入了最后的量产阶段。(信息来源:高工锂电)

(2) 2月4日,锂电G20企业科达利公告称,公司拟在四川宜宾投资设立全资子公司,并以自有资金不超10亿元投建科达利宜宾动力电池精密结构件项目。科达利宜宾建动力电池生产基地,旨在就近宁德时代宜宾基地提供配套。宁德时代先后三度落子宜宾,投资总金额达320亿元。2月其宣布120亿元建设动力电池宜宾制造基地5、6期项目,去年底100亿建宜宾动力电池基地3、4期,2019年9月规划100亿用于宜宾动力电池项目1、2期建设。实际上,不止科达利,包括璞泰来、恩捷股份、长盈精密等配套企业已加速四川产能布局。可以预见的是,巨大的产能配套需求拉动,宁德时代上游产业链企业必将纷纷跟进,加快西南市场布局。值得一提的是,为满足宁德时代海外工厂需求,提供就近配套,科达利还在德国建设配套基地。最新消息是,其德国生产基地一期项目已于1月中旬开工,项目总投资6000万欧元(约合人民币4.7亿元)。(信息来源:高工锂电)

(3) 外媒报道称,中航锂电正计划在欧洲建立动力电池工厂,目前已成立了一家子公司促进该项目的发展,并在欧洲负责售前和售后服务,但尚未提供关于欧洲工厂时间表的任何信息。尽管中航锂电尚未官宣欧洲建厂信息,但已经提前布局,积极推进全球化战略。中航锂电董事长刘静瑜在江苏4期项目签约仪式上表示,“目前,公司也在积极策划布局海外机构,成立欧洲公司,为客户提供技术支持及售前售后服务,并快速推进欧洲工厂落地。”据悉,中航锂电已通过本田的开发定点与Smart的量产定点,并正式启动广丰配套电池的批量供货,对于广本的配套电池也交付在即。这意味着中航锂电的技术实力以及产品力已经得到国际一流主机厂的认可。(信息来源:高工锂电)

(4) 造车新势力公布:蔚来汽车1月共交付新车7225台,同比增长352.1%,连续第六个月创单月交付数新高,其中ES8交付1660台,ES6交付2720台,EC6交付2845台。小鹏汽车1月总交付量6015台,同比增长470%,连续7个月同比翻番,连续第三个月创历史最好交付成绩。其中P7交付3710台,G3交付2305台。理想ONE在1月交付5379辆,同比增长355.8%。自2019年12月4日开启交付以来,截至到今年1月31日,理想ONE累计交付量为38976辆。哪吒汽车1月实现销量2195辆,同比增长119.3%;零跑汽车1月累计获得5588辆

新车订单。传统车企独立出来的新能源品牌，北汽新能源 1 月产量 1602 辆，同比增长 1028.17%，但销量仅为 2006 辆，同比下降 55.54%。广汽埃安 1 月份销量 7356 辆，同比增长 145%。(信息来源: 高工锂电)

投资建议: 中长期看，在全球电动化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产。我们预计随着动力电池厂商扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能 (300450.SZ) 和杭可科技 (688006.SH)。

本周重点上市公司动态

(1) 华荣股份 (603855.SH) 截至 2021 年 2 月 5 日，通过集中竞价方式回购公司股份 3,400,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.01%，最高成交价为 16.40 元/股，最低成交价为 13.85 元/股，累计支付的总金额为 50,214,561.00 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

(2) 恒立液压 (601100.SH) 于 2021 年 2 月 5 日收到大股东申诺科技 (香港) 有限公司 (以下简称“申诺科技”) 发来的《申诺科技关于减持恒立液压股份比例达到 1% 的告知函》，告知申诺科技于 2020 年 12 月 2 日至 2021 年 2 月 4 日期间通过大宗交易的方式合计减持本公司股份 14,028,190 股，占本公司总股本的 1.0747%，申诺科技持股比例由 18.0179% 减少至 16.9432%，申诺科技及其一致行动人持股比例由 70.0000% 减少至 68.9253%。

(3) 石头科技 (688169.SH) 发布关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股，限售期为自公司股票上市之日起的十二个月。本次上市流通的限售股数量共计 28,578,715 股，占公司总股本的 42.87%，共涉及限售股股东 12 名，该部分限售股将于 2021 年 2 月 22 日起上市流通 (因 2021 年 2 月 21 日为非交易日，上市流通日顺延至 2021 年 2 月 22 日)。

(5) 力合科技 (300800.SZ) 拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额为不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。回购价格为不超过人民币 40 元/股。在回购股份价格不超过 40 元/股条件下，按不低于人民币 5,000 万元的回购金额下限测算，预计回购股份数量为 125 万股，占公司当前总股本的 0.78%；按不高于 10,000 万元的回购金额上限测算，预计回购股份数量为 250 万股，占公司当前总股本的 1.56%。

(6) 奥特维 (688516.SH) 2 月 1 日披露中标项目，中标晶澳太阳能越南有限公司“新建 3.5GW 组件车间项目”项目，招标项目中标金额约 8,000 万元人民币 (具体金额以正式签订的合同为准)。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020年3月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研发中心机械设备行业研究员，2020年6月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchexu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyupei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。