

机械行业

报告日期：2021年2月21日

工程机械需求持续旺盛，三一中联春节首批交付开门红

——机械行业周报（2021年2月第3周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、恒立液压、中联重科、先导智能、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、杭氧股份、国茂股份、杰瑞股份、华测检测、捷昌驱动、浙江鼎力

【重点股池】北方华创、中微公司、精测电子、杭可科技、东睦股份、徐工机械、建设机械、日月股份、春风动力、八方股份、美亚光电、中密控股、巨星科技、金辰股份、矩子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、安车检测、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、青岛消防、中山金马、乐惠国际

【上周报告】【上机数控】单晶硅再扩产；预计2021年出货量同比增长超3倍。【迈为股份】拟投设产业基金，战略布局产业链相关上下游。【建设机械】二股东持续增持；塔机租赁龙头市占率提升空间大。【油服】中海油2021年资本开支增长13-26%；油价回暖景气复苏。

【核心观点】（1）工程机械：3万亿重大项目密集开工，工程机械下游需求持续旺盛，持续推荐龙头。（2）光伏设备：硅片涨价超预期！持续推荐光伏210单晶硅龙头。（3）锂电设备：1月新能源汽车销量达17.9万辆，同比增长238.5%，连续7月刷新当月销量历史纪录，重点推荐锂电设备龙头。

【工程机械】3万亿重大项目密集开工，工程机械下游需求依旧旺盛。根据媒体报道，三一重工春节首批交付的工程机械产品总价逾10亿元；2月18日，中联重科开门红发货超11亿元。2021年1月挖掘机销量19601台，同比增长97%。挖机行业市场集中度持续提升，国产品牌市占率继续提升。我们预计2021年挖机销量有望维持10%以上增速；龙头公司市占率将继续提升，三一重工挖掘机销量有望增长20%以上。持续看好挖机产业链。持续重点推荐：三一重工、中联重科、浙江鼎力、建设机械，持续看好恒立液压、徐工机械、艾迪精密。

【油服】油价持续回升，布伦特原油价格创近一年新高。2021年中海油计划资本开支在900-1000亿元，同比增长13-26%，国内油企有望增加资本开支，油服行业逐步复苏可期。油服企业订单改善，服务价格环比提升。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【光伏/风电设备】隆基、中环硅片涨价超市场预期。2020年全国光伏新增装机48GW，同比增长60%。据国家发改委，2021年3月1日起西部地区鼓励类企业（包含光伏和风电项目）减按15%税率征收企业所得税。“十四五”期间，CPIA预计中国年均新增光伏装机达70-90GW，全球达222-287GW。国家能源局将“二代异质结太阳能电池生产装备”列入重大技术装备清单。光伏设备推荐上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、金辰股份；风电设备推荐日月股份。

【锂电设备】1月我国新能源汽车销量达17.9万辆，同比增幅高达238.5%，连续7个月刷新当月销量历史纪录。华为、小米、百度等科技公司争相加码入局，新能源汽车产业快速发展，持续推荐锂电设备龙头先导智能，看好杭可科技等。

【检验检测】中长期看，行业增长中枢维持在10%-15%，是中长期布局的优质赛道。在行业维持较高增速、集约化趋势加强的背景下，持续推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级】美欧日疫情整体好转，发达国家疫苗接种领先；以色列疫苗接种率居全球之首，已接种人群中新冠症状感染率降低了94%。2021年海外出口将由供给驱动转向需求拉动。看好线性驱动、全地形车和电踏车等消费升级的需求超预期，高空作业平台等资本品需求恢复反弹。重点推荐捷昌驱动、春风动力、浙江鼎力，建议关注八方股份。

【工业气体】1月新签云南16万方气体项目，是去年的57%。海外可比公司5000-8000亿市值。2月第三周液态气价584元/吨，同比增长20%，价格较为坚挺，推荐杭氧股份。

风险提示：1）基建及地产投资低于预期；2）新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
恒立液压	买入
浙江鼎力	买入
上机数控	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
捷昌驱动	买入
国茂股份	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：郇桂龙

执业证书号：S1230520120001
taiguilong@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002
panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001
lifengl@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：王华君、李锋、郇桂龙、潘贻立

联系人：张杨、李恩扬、林子尧

1. 近期重点关注

【**工程机械**】推荐三一重工、浙江鼎力、中联重科、建设机械、杭叉集团；看好恒立液压、徐工机械、艾迪精密、安徽合力

【**光伏/风电设备**】推荐上机数控、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、金辰股份、日月股份等

【**锂电设备**】推荐先导智能，看好杭可科技、赢合科技

【**半导体设备**】推荐晶盛机电，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、海特高新等

【**检测检验**】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【**消费升级**】推荐捷昌驱动、春风动力、乐惠国际、中山金马，看好八方股份、凯迪股份

【**工业气体**】推荐杭氧股份，看好华特气体等

【**MIM/3D 打印**】推荐东睦股份、铂力特

【**油服**】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【**激光器**】锐科激光、柏楚电子

【**机器人**】克来机电、埃斯顿、博实股份、机器人、亿嘉和

【**木工机械/缝纫机械**】推荐弘亚数控、杰克股份

【**机械基础件**】推荐日月股份，看好应流股份

【**电梯**】推荐康力电梯，看好上海机电

【**消防电子**】青鸟消防

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2019 EPS	2020 EPS(E)	2021 EPS(E)	2019 PE	2020 PE	2021 PE	PB	ROE (2019)
工程机械	600031	*三一重工	3815	1.30	1.90	2.20	35	24	20	7.1	30%
	601100	恒立液压	1494	1.47	1.58	2.01	78	73	57	22.9	26%
	603338	*浙江鼎力	655	1.43	1.89	2.45	94	71	55	17.7	24%
	000157	*中联重科	1263	0.56	0.82	1.00	26	18	15	2.5	11%
	000425	徐工机械	546	0.43	0.53	0.67	16	13	10	1.8	11%
	600984	*建设机械	122	0.61	0.90	1.23	21	14	10	2.2	14%
	603638	艾迪精密	491	0.89	0.93	1.29	92	88	64	20.9	23%
	600761	安徽合力	113	0.88	1.06	1.22	17	14	12	2.1	14%
半导体装备	603298	*杭叉集团	202	0.74	0.88	1.08	32	27	22	4.3	16%
	002371	北方华创	984	0.67	1.00	1.48	295	198	134	15.6	7%
	688012	中微公司	746	0.37	0.66	0.80	377	210	174	18.2	6%
	300316	*晶盛机电	541	0.50	0.51	0.72	85	82	58	11.0	15%
	300567	精测电子	133	1.07	1.11	1.57	50	48	34	8.6	21%
	300604	长川科技	123	0.04	0.28	0.45	976	138	87	11.8	2%
光伏装备	603690	至纯科技	115	0.45	0.60	0.89	79	60	40	3.6	11%
	603185	*上机数控	444	0.90	2.50	5.10	179	65	32	7.9	11%
	300316	*晶盛机电	541	0.50	0.51	0.72	85	82	58	11.0	15%
	300724	*捷佳伟创	365	1.19	1.19	1.67	95	96	68	12.3	16%
锂电设备	300751	*迈为股份	275	4.76	6.74	8.98	101	71	54	12.4	20%
	300450	*先导智能	814	0.87	0.95	1.29	103	94	70	14.9	20%
	688006	*杭可科技	269	0.73	1.07	1.48	92	63	45	10.9	19%
检验检测	300457	赢合科技	138	0.44	0.59	0.76	48	36	28	2.6	5%
	300012	*华测检测	494	0.30	0.30	0.40	99	99	74	13.9	16%
	2967	广电计量	191	0.66	0.42	0.60	55	86	60	12.2	15%
	300572	安车检测	78	0.98	1.24	1.79	41	33	22	7.9	25%
	300416	苏试试验	48	0.65	0.60	0.80	36	39	29	4.8	11%
口腔 CT	603060	国检集团	98	0.68	0.00	0.67	34	37	34	7.1	17%
	002690	*美亚光电	322	0.81	0.95	1.18	59	50	40	14.8	23%
激光设备	300747	锐科激光	265	1.69	1.00	1.50	54	92	61	10.8	15%
	688188	柏楚电子	309	2.96	3.61	4.83	104	85	64	13.0	20%
智能装备	603960	克来机电	89	0.57	0.59	0.82	60	58	42	9.7	18%
	002747	埃斯顿	306	0.08	0.16	0.29	455	223	127	18.4	4%
	002698	博实股份	144	0.30	0.42	0.54	47	34	26	5.8	14%
	603666	*亿嘉和	116	2.59	3.62	4.70	32	23	18	8.6	23%
	300024	机器人	184	0.19	0.19	0.23	63	61	51	2.8	5%
油服	002353	*杰瑞股份	488	1.42	1.74	2.02	36	29	25	4.6	15%
	601808	中海油服	887	0.52	0.55	0.74	36	34	25	2.3	7%
	600583	海油工程	222	0.01	0.15	0.24	503	33	21	1.0	0%
工业气体	002430	*杭氧股份	329	0.66	0.88	1.17	52	39	29	5.1	11%

	688268	华特气体	73	0.81	0.85	1.12	75	71	54	5.9	8%	
	601766	中国中车	1969	0.40	0.40	0.45	17	17	15	1.4	9%	
轨交装备	600528	中铁工业	196	0.73	0.84	1.05	12	10	8	1.1	9%	
	688009	中国通号	606	0.38	0.35	0.39	15	16	15	1.6	11%	
	603500	*祥和实业	21	0.5	0.56	0.69	24	21	17	2.5	10%	
	000976	*华铁股份	102	0.19	0.28	0.35	34	23	18	2.2	7%	
		600835	上海机电	197	1.06	1.13	1.21	18	17	16	1.7	10%
电梯	002367	*康力电梯	78	0.32	0.55	0.66	31	18	15	2.7	8%	
		603583	*捷昌驱动	235	1.10	1.90	2.40	78	45	36	6.7	17%
消费升级		603489	八方股份	269	3.50	3.49	4.68	64	64	48	12.2	27%
		603129	*春风动力	210	1.35	2.68	3.84	116	59	41	16.0	18%
		603076	*乐惠国际	44	-0.30	1.40	1.90	-122	30	21	5.3	-3%
		300756	*中山金马	23	1.10	0.50	1.60	20	44	14	2.1	0
		603218	*日月股份	405	0.60	1.20	1.50	70	35	28	5.1	15%
基础件		603308	*应流股份	156	0.30	0.40	0.57	106	80	56	4.2	4%
		300470	中密控股	109	1.15	1.16	1.53	46	45	34	5.7	18%
		603915	*国茂股份	192	0.61	0.75	0.95	67	54	43	8.0	17%
木工机械	002833	*弘亚数控	103	2.25	2.59	3.16	21	18	15	6.3	24%	
缝纫机械	603337	*杰克股份	166	0.68	0.71	1.01	55	53	37	5.8	12%	
停车设备	300420	*五洋停车	43	0.22	0.30	0.42	23	17	12	1.7	10%	
3D 打印	688333	*铂力特	120	0.90	1.30	1.90	167	116	79	11.5	10%	
/MIM	600114	*东睦股份	50	0.50	0.27	0.57	16	30	14	1.9	12%	
智能水表	603700	*宁水集团	51	1.04	1.39	1.87	24	18	13	3.7	24%	

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (注: 带*为浙商机械团队已覆盖标的, 市值截止 2021 年 2 月 19 日收盘。)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】投资 3 万亿元, 重大项目密集开工

【投资 3 万亿元, 重大项目密集开工, 多地稳投资路径明晰】

日前, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《建设高标准市场体系行动方案》提出, 强化市场基础设施建设, 加大新型基础设施投资力度。专家认为, 在经济复苏阶段, 新旧基建节奏切换, 传统基建投资放缓, 新基建投资将有所发力, 预计今年基建投资保持适度增长, 助力“十四五”经济开好局。1 月以来, 上海、河南、湖南、广东、湖北等多地重大项目密集开工。以河南为例, 1 月开工项目投资额超 5774 亿元。山西全省开发区集中开工项目 268 个, 总投资 1288.6 亿元。上海 64 个重大项目集中开工, 总投资 2734 亿元。湖北集中开工 111 个重大交通运输项目, 总投资 736 亿元。

从地方政府工作报告来看, 例如, 陕西提出在“两新一重”、基础设施、公共服务、农业农村等领域实施一批扬优势、补短板项目, 省级重点项目投资 4200 亿元以上。河南明确, 在产业、交通、能源等 9 大领域接续实施 8000 个左右的重大项目, 力争年度完成投资 2 万亿元。

从各地交通运输相关工作会议来看, 广西明确, 2021 年交通固定资产投资目标任务 2200 亿元, 全力加快建设综合立体交通网。江苏提出, 2021 年将在扩大铁路有效投资上开新

局、迈新步，确保全年完成投资 582 亿元。河南提出，2021 年将完成公路水路基础设施投资 1000 亿元以上。（第一工程机械网）

【三一重工春节首批交付的工程机械产品总价逾 10 亿元】中国证券报报道，农历正月初六，在三一重工长沙厂区的主干道上，一辆辆系着大红花的全新泵车整装待发。“春节首批交付的工程机械有 600 多台，包括泵车、车载泵、搅拌车、起重机、旋转钻机，总价值超 10 亿元。”三一集团相关负责人介绍。（中国证券报）

【中联重科开门红发货超 11 亿元】2月18日，农历正月初七，中联重科“行稳致远，千帆奋竞”开门红活动在全国各园区隆重举行。总价值超 11 亿元的各系列明星产品分别从中联重科麓谷、泉塘、望城、常德、开封、汉寿、芜湖等工业园出发。（大众证券报）

3.2. 【智能装备】2021 年全球内存大涨价，国产厂商迎机遇；中芯国际、台积电等亚洲芯片制造商争相增产

【2021 年全球内存大涨价，国产厂商迎机遇】

从去年底开始，DRAM 内存市场价格下滑趋势已经止住了，在停电、火灾等意外因素影响下开始涨价，2021 年全球内存涨价已经是定局。集邦旗下的搬到套研究中心 DRAMeXchange 的数据显示，截止 2 月 3 日，8Gb DDR4 内存颗粒报价已经达到了 3.93 美元，而去年 8 月份的报价是 2.54 美元，去年 12 月底也才涨到 3 美元左右。这意味着，从去年 8 月到现在的半年时间里，内存现货价格已经上涨了 55%。在全球内存版图中，三星、SK 海力士及美光是三大巨头，合计占据全球 95% 以上的产能。对国产厂商来说，2021 年内存涨价是个极好的机遇，但面临的挑战也不少。合肥长鑫之前已经表态会攻克 17nm 工艺，达到第二代 10nm 级工艺的水平，同时还会推出 DDR5、LPDDR5 等新标准内存。至于产能，合肥长鑫也在快速扩张中，2020 年 Q4 季度预计月产能可达 4.5 万片晶圆，今年底可达 8.5 万片晶圆/月。当然，跟全球内存每月至少 130 万片晶圆的产能相比，国产内存依然任重道远。（智能制造网）

【中芯国际、台积电等亚洲芯片制造商争相增产】

据外媒报道，亚洲芯片制造商正争相扩大产能，以应对深深困扰汽车制造商的全球芯片短缺，但芯片公司也警告称，因难以追赶上强劲的需求，供应缺口可能需要数月才能填补。中芯国际上周宣布，今年其八英寸芯片制造厂每月的产能将扩大 45,000 片。台积电表示，该公司正在其晶圆制造厂“加大”汽车相关产品的生产，重新配置晶圆产能，预计今年将把高级芯片的生产和研发费用调高至 250 至 280 亿美元，较 2020 年上涨 60%。联华电子计划今年拨出 15 亿美元采购新设备，较 2020 年的 10 亿美元上涨 50%。作为全球第二大存储芯片制造商，韩国 SK 海力士表示正加速将其八英寸芯片生产线移至中国。2月8日，瑞萨宣布，将以约 60 亿美元收购芯片设计商 Dialog Semiconductor，旨在充分利用不断上涨的汽车芯片需求。联华电子预计，因供应短缺或将持续数个季度，今年总体芯片价格将上涨 4% 至 6%。（智能制造网）

3.3. 【光伏设备】2030 年风光累计装机预期达 1600-1700GW；大唐集团于云南省签约 1GW 风光发电项目；阿特斯募资 220 亿日元，用于太阳能电站开发

【2030 年风光累计装机预期达 1600~1700GW】

根据国家能源局《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022—2030 年预期目标建议的函》，经测算 2030 年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为 40%，各地 2021 年实际完成情况与 40% 的差值，平均到 9 年，则为各地每一年需要提升的百分点。2030 年全国可再生能源非水电电力消纳责任为 25.9%，2021 年预期完成情况为 12.7%，逐年提升 1.47 个百分点。据国家发展改革委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶冶测算，2030 年按照全国非化石能源占比达到 26%，风电光伏电量占比不低于 25.9%，2022-2030 年间年均等额增长 1.47 个百分点，2025 年和 2030 年风电和太阳能发电累计装机容量分别将达到 10.4 亿千瓦和 16.2 亿千瓦左右。文件强调，坚持责任共担，逐步统一全国各地可再生能源电力消纳责任权重，逐步缩小各地区差异，到 2030 年全国各省级行政区域实现同等可再生能源电力消纳责任权重，公平承担可再生能源发展和消纳责任。（北极星太阳能光伏网）

【大唐集团于云南省签约 1GW 风光发电项目】

2 月 4 日，大唐云南发电有限公司新能源分公司与云南省富宁县人民政府签署规划开发风光发电项目协议书，预估规划总装机 1000MW（兆瓦）。此次合作，大唐新能源分公司围绕能源基础设施规划开发建设，充分利用富宁县的风光资源，以风光开发为重点，大力推动清洁能源的开发利用，在协议期限内，在富宁县内规划开发风光发电项目，预估规划总装机 1GW。（光伏们）

【阿特斯募资 220 亿日元，用于太阳能电站开发】

阿特斯 2 月 16 日宣布成功设立“日本绿色能源基础设施基金”。该基金由阿特斯与 Macquarie Advisory & Capital Solutions 合作设立。麦格理作为麦格理集团 (ASX: MQG) 咨询及资本市场业务部门，是该基金的财务顾问及少数股权投资人。该基金致力于加速推动日本市场新太阳能电站项目的开发，拥有清晰的资产变现策略，计划将其所持有开发中的太阳能电站项目资产的优先认购权授予“阿特斯基础设施基金”。该基金共募得资金 220 亿日元(约合 2.08 亿美元)，将用于日本市场太阳能电站项目的开发和建设，后续也会考虑通过绿色债券发行和项目贷款等方式来进一步扩大资产规模。（光伏们）

3.4. 【半导体设备】GlobalFoundries 与美国国防部达成芯片交易；地平线完成 3.5 亿美元融资；华润微拟收购控股子公司重庆华微 47.31% 股权**【GlobalFoundries 与美国国防部达成芯片交易】**

GlobalFoundries 宣布与美国国防部建立合作关系，以提供在该公司位于纽约马耳他的工厂生产的半导体芯片。这些芯片将用于国防部的陆，空，海和太空系统。GlobalFoundries 已经为其部门提供了其在纽约 East Fishkill 和佛蒙特州 Burlington 的工厂生产的芯片。该新协议的首批芯片计划于 2023 年开始交付。（半导体行业观察）

【地平线完成 3.5 亿美元融资，又一家车企进军芯片产业】

2 月 9 日，地平线公告完成 C3 轮 3.5 亿美元融资，至此，地平线 C 轮融资额已达 9 亿美元，超出预定目标。据悉，地平线此次不仅获得国投招商、中金资本旗下基金、众为资本等顶级机构的重磅投资，还获得了众多汽车产业链上下游明星企业的战略加持，包括比亚迪、长城汽车、长江汽车电子、东风资产、舜宇光学、星宇股份等。此外，长城汽车还与地平线签署了战略合作框架协议，自此，标志着长城汽车正式进军芯片产业。长

城汽车表示，将通过战略投资、战略合作及自主研发等方式，在芯片产业快速发展。据悉，地平线已经形成了L2-L3级的“智能驾驶+智能座舱”芯片方案的完整产品布局。并且，面向L3/L4级别自动驾驶，地平线即将推出业界旗舰级的征程5芯片（Journey 5）。（全球半导体观察）

【华润微拟收购控股子公司重庆华微 47.31%股权】

2月9日，华润微发布公告，拟通过旗下全资子公司收购控股子公司华润微电子（重庆）有限公司47.31%股权。公告显示，公司全资子公司华润微电子控股有限公司与重庆西永微电子产业园区开发有限公司拟签订《产权交易合同》，华微控股拟以14.43亿元收购重庆西永所持有的重庆华微9.41亿元股权（占重庆华微总股本的47.31%）。本次交易完成后，重庆华微将成为公司全资子公司。（全球半导体观察）

3.5. 【锂电设备】头部动力电池企业扩产“快马加鞭”；锂电池市场需求持续向上，轻型车锂电化风暴升级

【头部动力电池企业扩产“快马加鞭”】

宁德时代车里湾项目正在加快推进，桩基施工有序进行，项目一、二号厂房预计今年10月试投用。该项目总投资约135亿元，规划总产能约45GWh。在此之前，宁德时代还宣布拟投资390亿元新建宜宾、福鼎、江苏时代（四期）等三大动力电池生产基地。中航锂电厦门A6项目加紧厂房设备安装调试，项目首期投资50亿元，规划产能10GWh，项目即将迎来正式投产，二期项目规划已在进行中。紧接着，弗迪电池第二事业部GZB工厂也在贵阳基地举行百日誓师大会，确保首条产线4月投产。一期规划建成4条生产线，项目总产能10GWh。短期来看，新能源汽车市场自去年Q4回温以来，下游景气度持续提升，头部电池企业继续以满产排产。中长期来看，全球新能源汽车将在未来五年出现市场井喷，可再生能源发电撬动储能高速增长，全球能源变革将带来一轮巨大的产业机遇。（高工锂电）

【锂电池市场需求持续向上，轻型车锂电化风暴升级】

2021年，随着电动自行车新国标执行不断严苛，锂电池市场需求持续向上，轻型车市场将开启真正的颠覆与变局。一方面，得益于中国消费结构升级、需求规模快速发展及国外政府对能源环保的支持，全球范围内锂电轻型车保持快速增长态势。GGII预测，2023年全球锂电二轮车将达3500万辆，2019-2023年复合增长率高达34.5%。另一方面，新国标的出台及过渡期结束，未来2-3年内国内将出现1-2波较大的换机潮，助力锂电轻型车高速增长，同时共享出行、共享换电、短途配送等商用市场迅速崛起，预计2023年轻型车销售量达2200万辆，锂电池渗透率将超过50%。（高工锂电）

3.6. 【轨交装备】湖南省“十四五”规划构建“三纵五横”综合交通大通道；沪渝蓉高铁(上海段)沪杭客专上海南联络线将开始征地成本评估和物探工作

【湖南省“十四五”规划构建“三纵五横”综合交通大通道】

2021年1月29日，湖南省第十三届人民代表大会第四次会议审查批准了省人民政府提出的《湖南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》。纲要提出，十四五期间湖南省将规划建设横贯东西、纵贯南北的“三纵五横”综合交通大通道，全面对接京津冀、粤港澳大湾区、长三角、北部湾、海西、成渝等城市群。（RT轨道交通）

【沪渝蓉高铁(上海段) 沪杭客专上海南联络线将开始征地成本评估和物探工作】

上海申铁将对沪渝蓉高速铁路上海至合肥段和新建上海至杭州铁路客运专线春申线路所至上海南站(含)联络线的两工程前期征收成本核实论证, 范围包括工程涉及用地(含道路和沟渠改移、管线迁改涉及的红线外用地)、环保征迁、以及红线内附属构筑物以及其他其他征迁, 并进行地下管线和架空线的物探工作。沪渝蓉高速铁路上海至合肥段全线运营长度 554.59km, 其中新建线路 519.87km, 其中上海境内新建线路 51.04km, 江苏省境内新建线路 365.5km, 安徽省境内新建线路 103.33km。项目投资估算总额 1573.95 亿元。新建上海至杭州铁路客运专线线路长度 7.99km, 项目概算总额 45.7486 亿元。(RT 轨道交通)

3.7. 【油气装备】煤炭日产量达 320 万吨, 煤价逐步回归合理区间; 成品油价格上调; 我国燃料电池企业将直面外资竞争

【煤炭日产量达 320 万吨, 煤价逐步回归合理区间】

2020 年前三季度全国煤炭消费量约 30.3 亿吨, 同比下降 1.0%。受煤炭消费需求不足影响, 煤炭产量随之减少, 前三季度全国规模以上煤炭企业原煤累计产量 27.9 亿吨。去年四季度以来, 全国煤炭消费先抑后扬、复苏态势明显, 火电、钢铁、有色、建材等行业增长快速, 同比分别增长 6.6%、6.5%、5.5%和 1.3%, 叠加冬季大范围寒潮天气居民取暖用煤需求激增, 拉动煤炭需求短时快速增长。内蒙古煤炭企业生产开足马力, 第四季度煤炭产量分别达到 9290 万吨、9480 万吨、9978 万吨, 单月产量连创新高, 日产量保持在 320 万吨左右, 创下历史新高。2021 年 1 月中旬以来, 内蒙古一些大型煤炭企业陆续开始下调煤炭价格, 部分煤矿一次最高下调 50 元/吨, 带动全国煤炭市场价格回调, 逐步进入理性合理区间。(中国能源报)

【2021 年 2 月 18 日 24 时起国内成品油价格按机制上调】

根据近期国际市场油价变化情况, 按照现行成品油价格形成机制, 自 2021 年 2 月 18 日 24 时起, 国内汽、柴油价格(标准品, 下同)每吨分别提高 275 元和 265 元。调整后, 各省(区、市)和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。(中国能源网)

【我国燃料电池企业将直面外资竞争】

今年起, 我国《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》正式实施。规划明确, 到 2025 年, 新能源汽车新车销售量要达到汽车新车销售总量的 20%左右。在国内新能源汽车市场, 氢燃料电池技术和纯电动技术几乎同时起步, 但相比锂电产业而言, 氢燃料电池的产业化步伐似乎慢了半拍。伴随韩国现代、日本丰田等跨国企业纷纷在中国布局燃料电池产业链, 今年在这一全新赛道上, 尚未成熟的中国企业不得不与强有力的对手同台竞技。(中国能源报)

1. 公司动态

工程机械:

【三一重工】新年首批工程机械交付, 总价值超 10 亿元。2 月 17 日, 公司首批 600 多台三一泵车、车载泵、搅拌车、起重机、旋转钻机等同时发车, 准备交付。该批交付的工程机械为三一集团牛年首批, 总价值超 10 亿元。值得一提的是, 三一混凝土泵车日前入

围了工信部发布的第五批“制造业单项冠军”名单。目前，其产销量已连续 11 年蝉联全球第一，是行业绝对的领导品牌。

【中联重科】涂装成醒目极光绿的 12 台大吨位履带式起重机，2 月 18 日 9 时许从中联重科长沙麓谷工业园出发，发往广东、安徽、河南等地以及菲律宾等国家。中联重科履带式起重机占据国内该领域近 7 成市场，不久前被认定为第五批全国制造业单项冠军产品。2020 年，中联重科履带式起重机推出新品 11 款，全年销售额同比增长 150%，创下新高。

【建设机械】截至 2021 年 2 月 18 日，柴昭一先生通过上海证券交易所交易系统二级市场已累计增持公司股份约 300 万股，占公司总股本的 0.3099%，增持金额合计约 3378 万元，合计增持股份已超过本次增持计划的 50%。

半导体装备:

【北方华创】截至 2021 年 2 月 10 日公司股东户数为 5.7 万户，较上期（2021 年 1 月 31 日）增加 4409 户，增幅达 8.38%。

【至纯科技】2 月 18 日公司发布公告称，公司控股股东蒋渊女士和陆龙英女士分别将其已质押的部分非限售流通股解除质押。蒋渊于 2021 年 2 月 10 日将质押的公司股份 690 万股解除质押。陆龙英于 2021 年 2 月 10 日将质押的公司股份 620 万股解除质押。本次部分股份解除质押后，蒋渊女士累计质押公司股份约 2475 万股，占其所持公司股份的 34.96%，占公司股份总数的 7.78%；陆龙英女士无质押公司股份。

光伏装备:

【上机数控】公司 2 月 17 日发布公告称，本次非公开发行完成后，公司新增股份数约 2290 万股，发行价格 131 元/股，募集资金总额约 30 亿元。本次非公开发行新增普通股股份为有限售条件流通股，预计将于 6 个月限售期届满后的次一交易日起在上海证券交易所上市流通交易。

【捷佳伟创】公司 2 月 19 日午间发布公告称，2021 年 2 月 18 日，公司收到富海银涛出具的《关于深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司股份减持计划实施进展的告知函》，截至 2021 年 2 月 18 日，富海银涛以集中竞价方式减持公司股份数量累计约为 93 万股，占公司总股本的 0.2883%，减持期间已达到减持计划的一半。

智能装备:

【博实股份】截至 2021 年 2 月 10 日公司股东户数为 2.68 万户，较上期（2021 年 1 月 29 日）减少 132 户，减幅为 0.49%。

锂电设备:

【先导智能】近 5 个交易日(2 月 4 日-2 月 10 日)91 股获北向资金连续 5 天增持。获北向资金连续增持前 5 名的个股分别是宁德时代、宏发股份、先导智能、三花智控、立讯精密。5 天累计净买入金额在 5000 万元以上的有 53 只，其中 26 只累计净买入额超 2 亿元。宁德时代获北向资金 5 天累计净买入约 54.03 亿元，位居连续增持榜首。

油服:

【杰瑞股份】2月18日早盘,杰瑞股份(002353)持续走强,股价创出历史新高,截至10:36,该股涨9.07%,股价报57.59元,换手率2.06%,最新A股总市值达551.7亿元,A股流通市值347.7亿元。

消费升级:

【中山金马】中山金马公告,自2021年2月18日起,公司证券简称由“中山金马”变更为“金马游乐”。公司证券代码不变。

基础件:

【日月股份】日月股份2月18日发布公告称,公司于2021年2月18日收到张建中先生、虞洪康先生、王烨先生《关于所持日月重工股份有限公司股份减持计划进展的告知函》。公司股东张建中、虞洪康、王烨共减持公司股份约22万股,减持股份占公司总股份为0.0225%。本次减持计划的减持数量已过半。

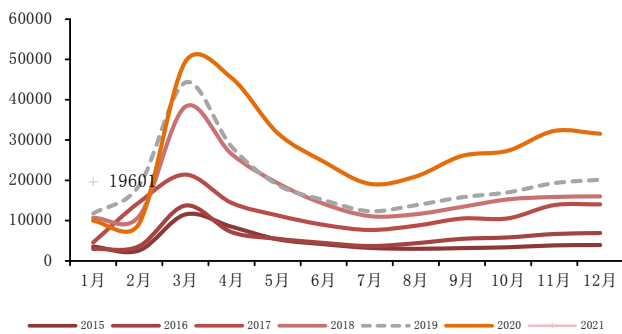
2. 重点数据跟踪

2.1. 中游: 工程机械、工业机器人等

2.1.1. 工程机械: 1月挖掘机单月销量同比增长97.2%,小松开工小时数同比上升87.0%

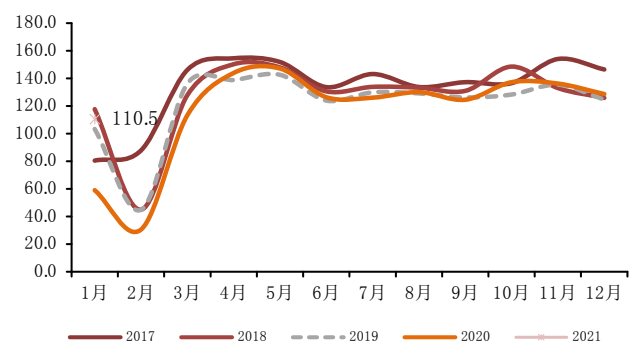
挖掘机: 2021年1月挖掘机销量1.96万台,同比增长97.2%。1月小松开工小时数110.5小时,同比上升87.0%。

图 1: 挖掘机 1 月单月销量同比增长 97%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

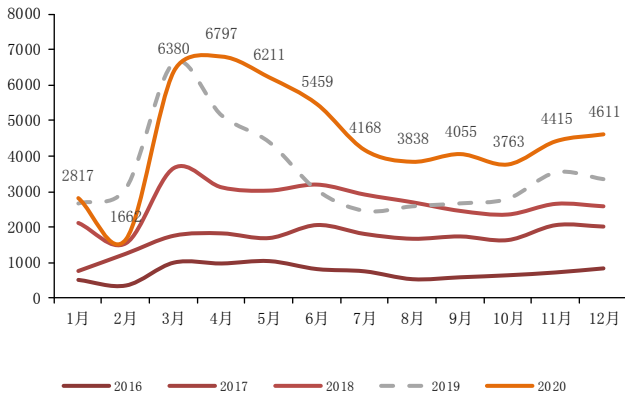
图 2: 1 月小松开工小时数 110.5 小时, 同比上升 87%



资料来源: 小松官网, 浙商证券研究所 (单位: 小时)

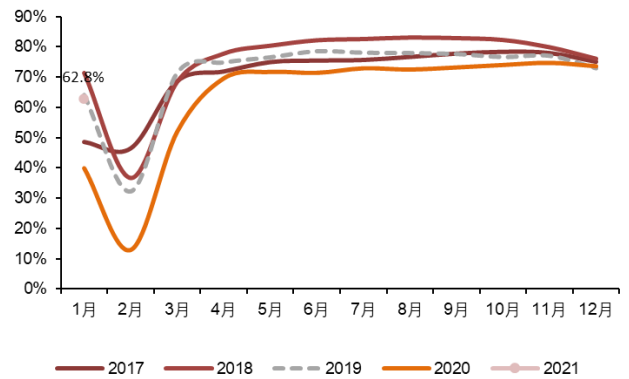
起重机: 2020年12月汽车起重机销量4611台,同比增长37.3%;2021年1月庞源租赁吨米利用率62.8%。

图 3：汽车起重机 12 月销量同比增长 37.3%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

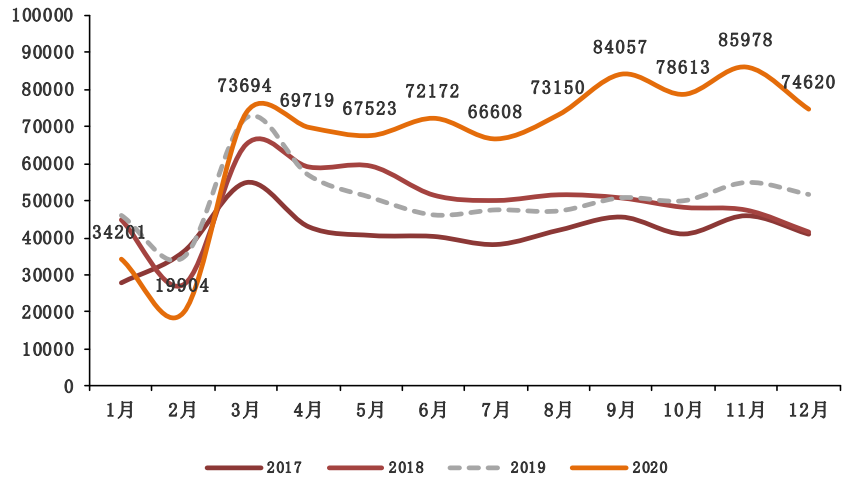
图 4：1 月庞源租赁吨米利用率 62.8%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：1-12 月叉车全行业销量 80 万台，同比增长 31.5%，其中 12 月销量 7.5 万台，同比增长 44.6%。

图 5：叉车 12 月单月销量 7.5 万台，同比增长 44.67%

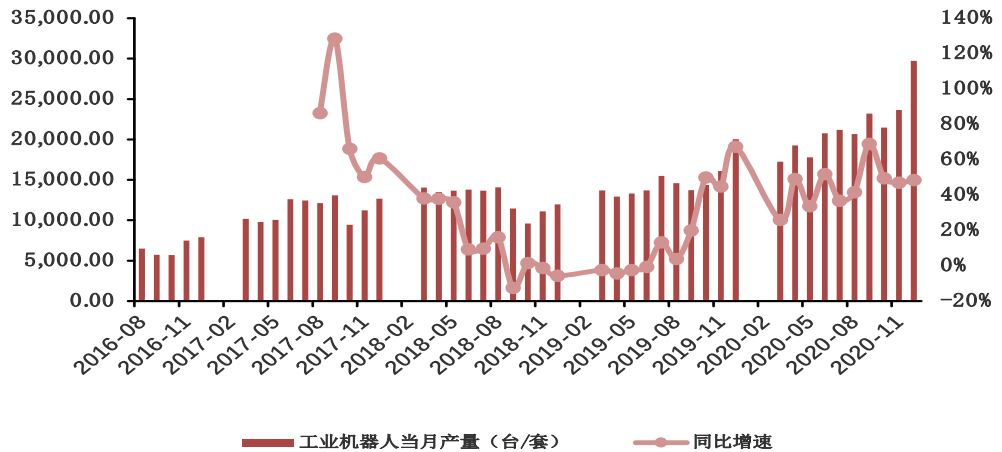


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

2.1.2. 工业机器人：12 月产量单月同比增长 48.4%

国内工业机器人 2020 年 12 月产量 29706 台，同比增长 48.4%；1-12 月累计产量 214888 套，同比增长 45.32%。

图 6：工业机器人：12月产量单月同比增长 48.4%

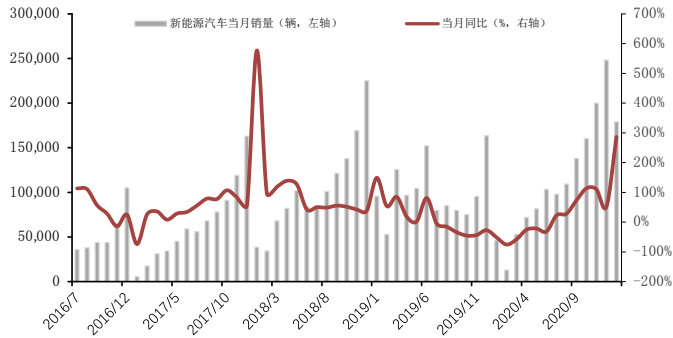


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

2.1.3. 新能源汽车：1月销量单月同比增长 286%

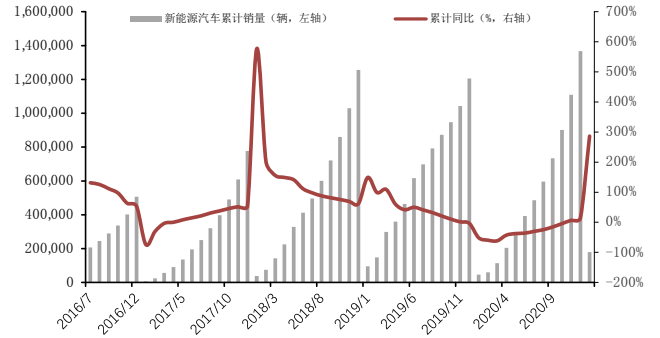
2021年1月新能源汽车销量为17.92万辆，同比增长286%，2021年1月累计销量同比上升286%。

图 7：新能源汽车月销量：1月单月同比增长 286%



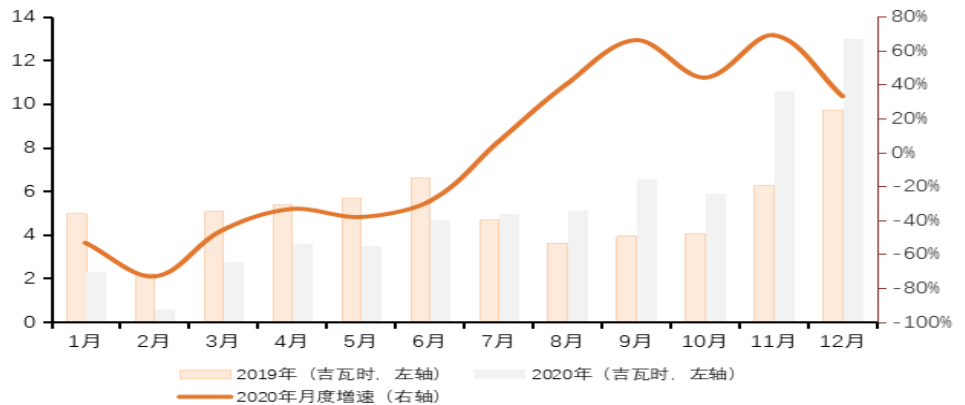
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021年1月同比增长 286%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2020年12月动力电池装机量为13GWH，同比增长33%

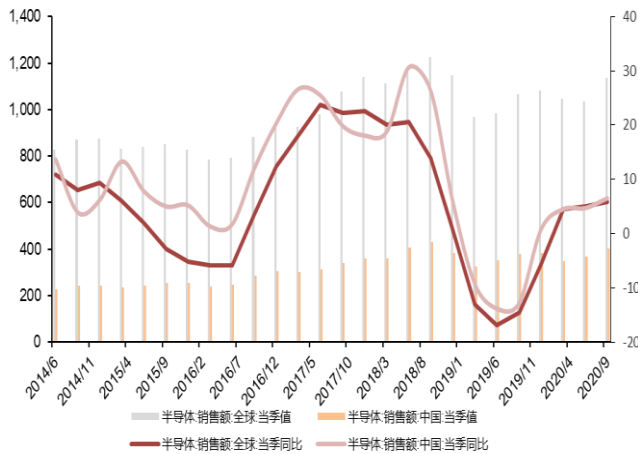


资料来源：GGII，浙商证券研究所

2.1.4. 半导体设备行业：12月北美半导体设备制造商出货金额同比增长7.6%

2020年三季度全球半导体销售额同比增长5.8%，中国半导体销售额同比上涨6.5%。国际半导体产业协会公布12月北美半导体设备制造商出货金额同比增长7.6%。

图 10：第三季度全球半导体销售增长5.8%、中国上涨6.5%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2020年12月北美半导体设备出货量同比增长7.6%



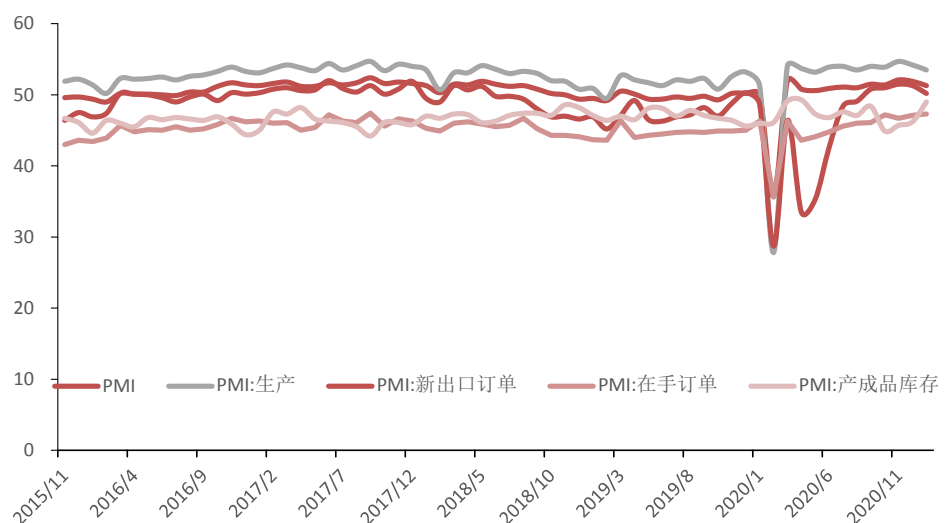
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

2.1.5. 激光器行业：1月PMI：新出口订单减少1.1pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2019年中国区收入34亿元，锐科激光全年收入在20亿元左右，创鑫激光全年收入在10个亿左右，中国区三家激光器公司合计收入64亿元，同比下滑5%。

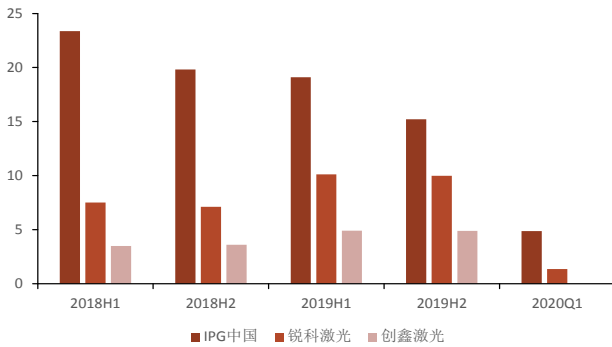
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43%（-7pct）、锐科激光25%（+7pct），创鑫激光12%（+3pct）。

图 12：2021年1月PMI为51.3



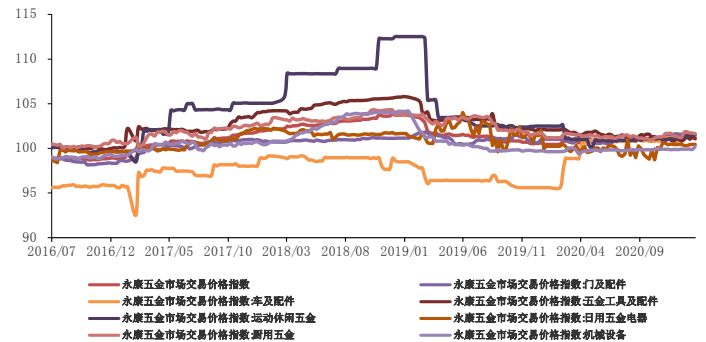
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 13：2019 国产激光份额提升，IPG 市场份额下滑 7%



资料来源：Wind, ofweek, 浙商证券研究所

图 14：2 月永康五金交易景气指数 101.21

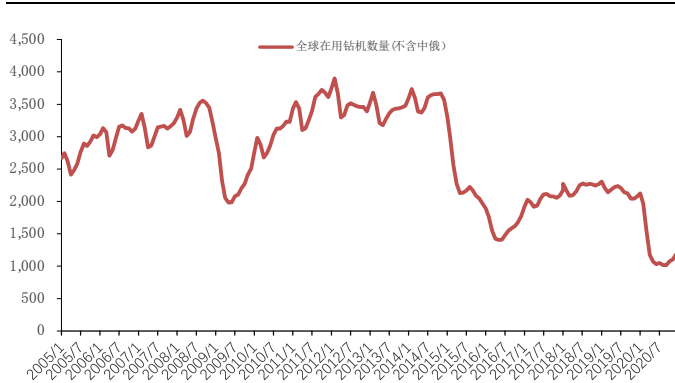


资料来源：Wind, 浙商证券研究所 (单位：%)

2.1.6. 油气装备行业：2 月第二周美国 EIA 原油库存环比减少 1.5%，API 环比减少 1.2%

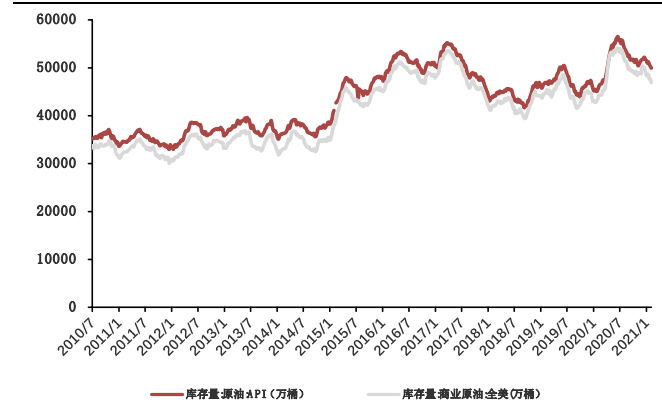
2021 年 1 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1183 台，同比 2020 年 1 月减少 43%。2 月第二周 (2 月 12 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 46176 万桶，环比上周减少 1.5%。美国 API 原油库存 49368 万桶，环比上周减少 1.2%。

图 15：1 月全球活跃钻机数据 (不含中俄) 同比下滑 43%



资料来源：贝格休斯, 浙商证券研究所 (单位：台)

图 16：02/12EIA 原油库存环比减少 1.5%，API 环比减少 1.2%



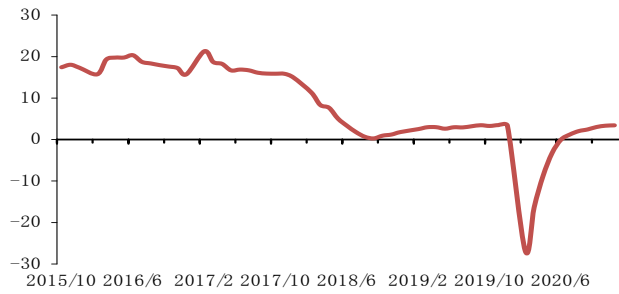
资料来源：Wind, 浙商证券研究所 (单位：万桶)

2.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2020 年 1-12 月，固定资产投资完成额累计同比增加 2.9%；房地产开发投资完成额累计同比增长 7.0%；制造业投资累计下滑 2.2%；基础设施建设投资 2020 年 1-12 月累计增长 3.4%。

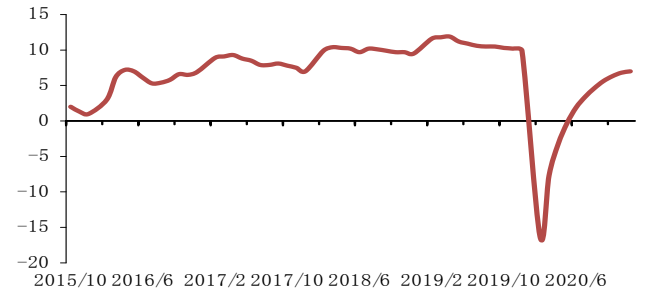
新一轮制造业补库存周期启动：12 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 11.9%、10.7%、12.7%。

图 17：基建投资：1-12 月累计同比增长 3.4%



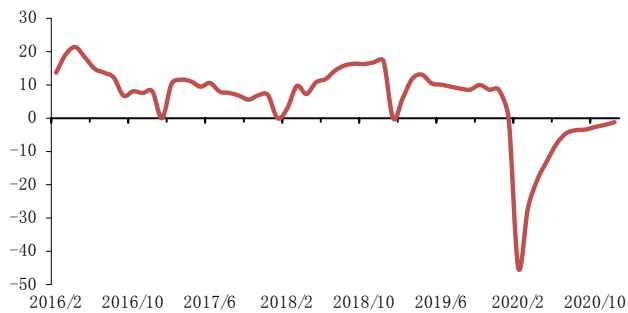
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-12 月累计同比增长 7.0%



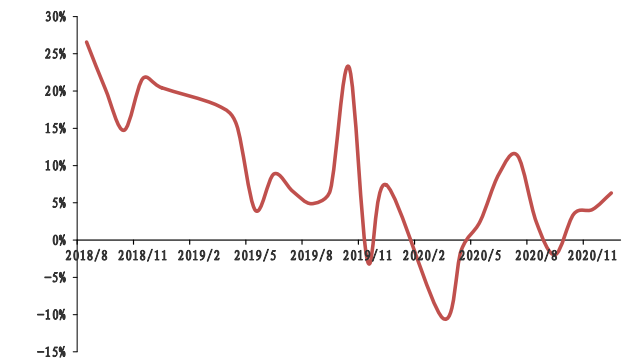
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：12 月房地产新开工面积累计降低 1.2%



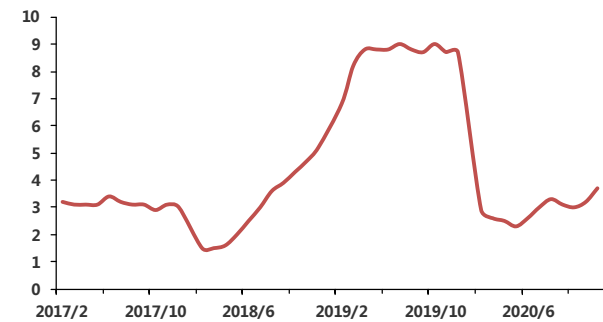
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：12 月房地产新开工面积单月同比增加 6.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：12 月地产施工面积累计增速 3.7%



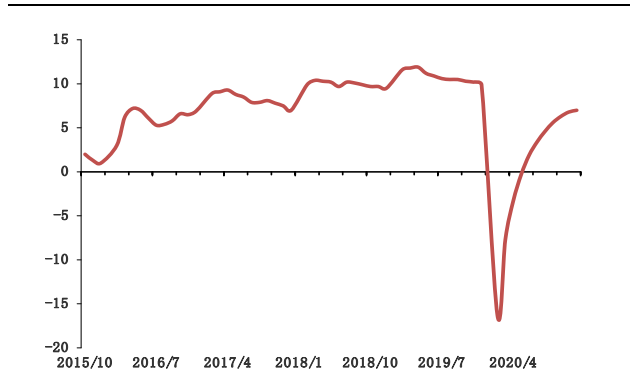
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积 MA7：月同比下降 93.72%



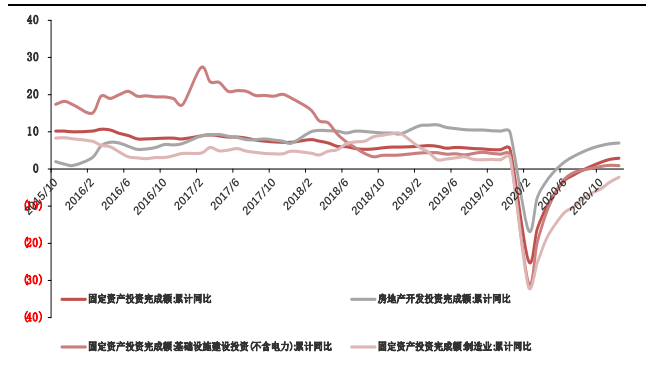
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：12 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 7.0%



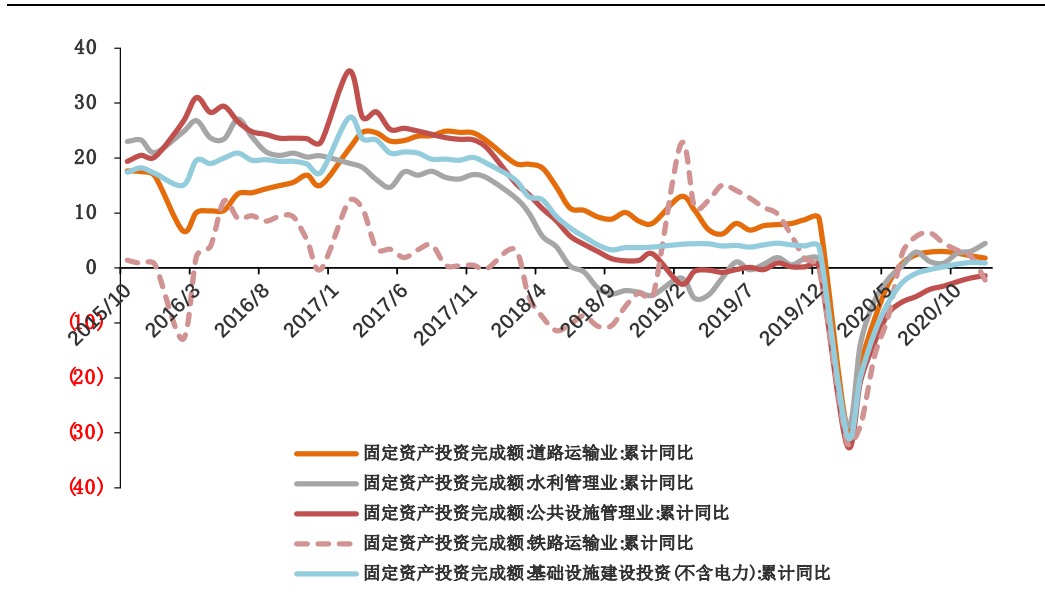
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-12 月固定资产投资完成额累计同比增加 2.9%



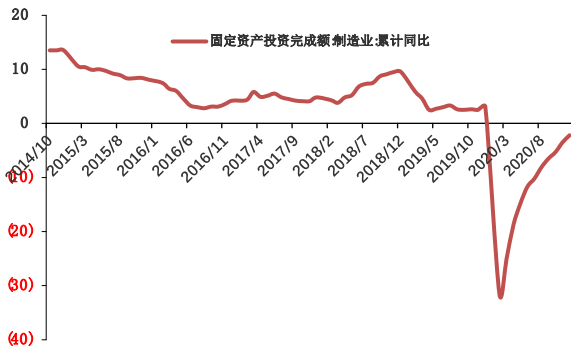
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：12 月基建领域细分子行业投资额基本保持增长



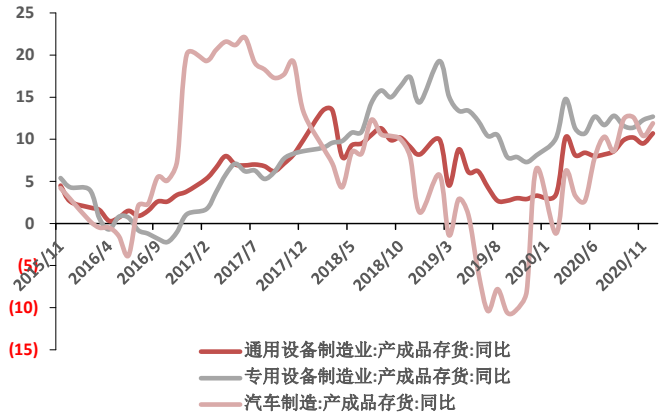
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26: 制造业投资 1-12 月累计下滑 2.2%



资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 27: 新一轮补库存周期开始启动



资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 28: 煤炭开采洗选业投资: 1-12 月累计投资下降 0.7%



资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 29: 铁路运输业投资: 1-12 月投资增速同比下降 2.2%



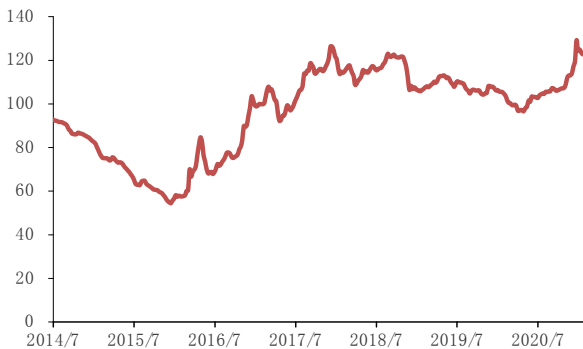
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

2.3. 上游: 钢材综合价格

钢材价格指数: 2021 年 2 月 5 日, 钢材价格指数为 122.87, 环比 1 月 29 日减少 0.13%。

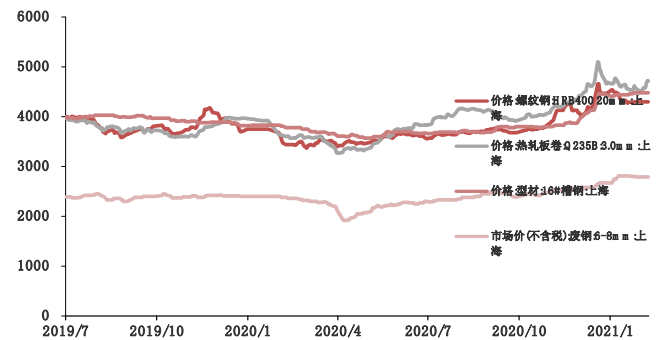
钢材: 2 月 10 日螺纹钢价格为 4480 元/吨, 环比上升 4.19%。

图 30: 钢材价格指数: 环比减少 0.13% (周数据)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

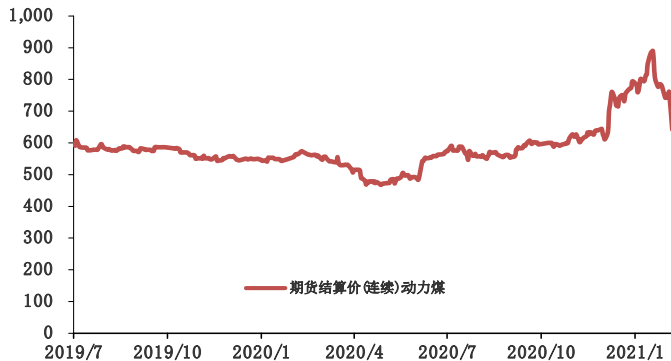
图 31: 钢材价格: 螺纹钢价格 4480 元/吨, 环比上升 4.19%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

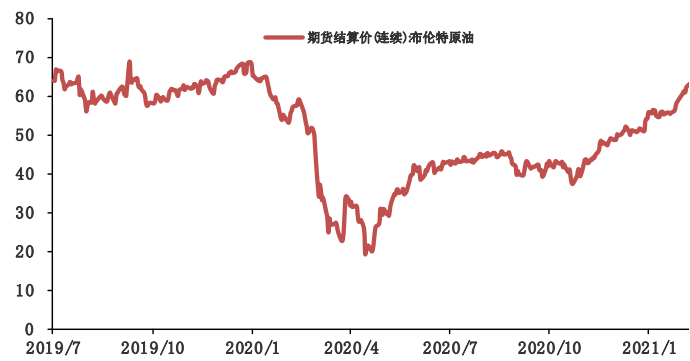
动力煤: 2月10日动力煤期货结算价格606.6元/吨, 环比上周三下降20.2%。
原油: 2月16日布伦特原油期货结算价63.93美元/桶, 环比上周二上升4.6%。

图 32: 动力煤价格: 环比下降 20.2%



资料来源: 郑商所, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

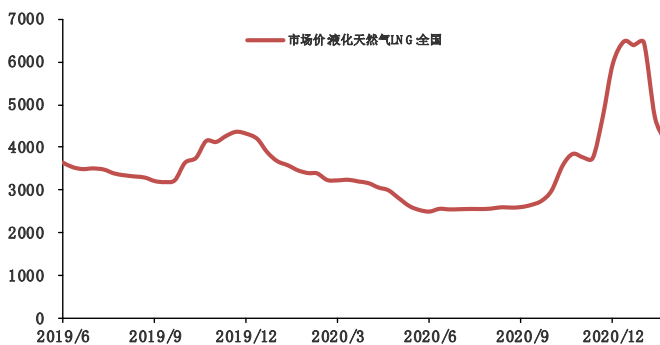
图 33: 布伦特原油期货结算价: 环比上升 4.6%



资料来源: IPE, 浙商证券研究所 (单位: 美元/桶)

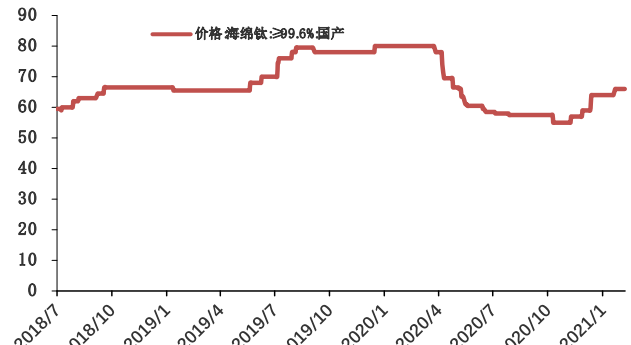
天然气: 液化天然气 LNG 2月10日市场价为4155.3元/吨, 环比1月20日上升20.2%
国产海绵钛: 海绵钛价格2月19日价格为66元/千克, 环比保持不变。

图 34: 液化天然气 LNG 2月10日市场价为 4155.3 元/吨



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

图 35: 国产海绵钛 2月19日价格为 66 元/千克



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/千克)

3. 风险提示

3.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降, 可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

3.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表, 上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响, 若上游原材料价格大幅增长, 则企业会面临较大的业绩压力。

3.3. 中美贸易摩擦加剧风险

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，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

3.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>