



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数整体涨跌互现，机械行业排名表现较差。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况有望继续维持景气。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 2 月第二周，前期市场分裂，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的强行拉涨已结束已开始调整，其他各大子行业大市值龙头大幅拉涨后已明显分化。我们认为短期来看，三大强势板块龙头调整趋势虽已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。市场仍担心国内流动性进入边际收紧阶段，高估值的大市值领导者估值压力浮现。而全球流动性泛滥，虽然国内仍希望遵守货币纪律，但受益于疫情有望控制预期以及疫情受控后全球经济刺激恢复增长预期，证券市场预期上游生产资料价格有望持续上攻。受近期国内外大宗商品期货价格持续冲高影响，顺周期的有色、煤炭、钢铁和建筑建材等行业板块表现抢眼。

我们认为下周仓位配置仍应保持乐观，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌中小市值个股，关注确定性强估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、半导体等相关高端制造板块基础件进口替代逻辑相关标的，积极布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 1.12%，沪深 300 下跌 0.50%，中小板综上涨 0.79%，创业板综下跌 0.73%，中证 1000 上涨 3.56%。川财机械设备行业指数下跌 0.06%，跑输上证综指 1.19 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.62%，行业涨幅周排名 45/62，跑输上证综指 0.50 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股华昌达、新界泵业、昊志机电、红宇新材和春兴精工，涨幅分别为+23.19%、+21.00%、+19.05%、+18.30%和+18.10%。跌幅前五的个股为上机数控、恒立液压、海容冷链、先导智能和国贸股份，跌幅分别为-10.06%、-10.03%、-9.26%、-7.65%和-7.17%。

本周大盘指数涨跌互现，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前二的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 浙江省：“十四五”期间 力争建成三澳核电一期和三门核电二期（中国核电信息网）

❖ 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/高端制造/先进制造
报告时间 | 2021/02/20

❖ 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

❖ 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

2. 绛县签订 75 亿元协议投资建设抽水蓄能电站（全球起重机械网）
3. Corvus 与丰田合作生产船用燃料电池系统（高工氢电）

❖ **风险提示**

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、川财观点.....	5
1.1 年度观点.....	5
1.2 每周观点.....	6
1.3 相关标的.....	6
二、市场表现.....	8
三、行业动态.....	8
四、公司动态.....	11
风险提示.....	11

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅.....	8
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	11

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数整体涨跌互现，机械行业排名表现较差。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况有望继续维持景气。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 2 月第二周，前期市场分裂，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的强行拉涨已结束已开始调整，其他各大子行业大市值龙头大幅拉涨后已明显分化。我们认为短期来看，三大强势板块龙头调整趋势虽已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。市场仍担心国内流动性进入边际收紧阶段，高估值的大市值领导者估值压力浮现。而全球流动性泛滥，虽然国内仍希望遵守货币纪律，但受益于疫情有望控制预期以及疫情受控后全球经济刺激恢复增长预期，证券市场预期上游生产资料价格有望持续上攻。受近期国内外大宗商品期货价格持续冲高影响，顺周期的有色、煤炭、钢铁和建筑建材等行业板块表现抢眼。

我们认为下周仓位配置仍应保持乐观，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌中小市值个股，关注剪确定性估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、半导体等相关高端制造板块基础件进口替代逻辑相关标的，积极布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

1.3 相关标的

基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、

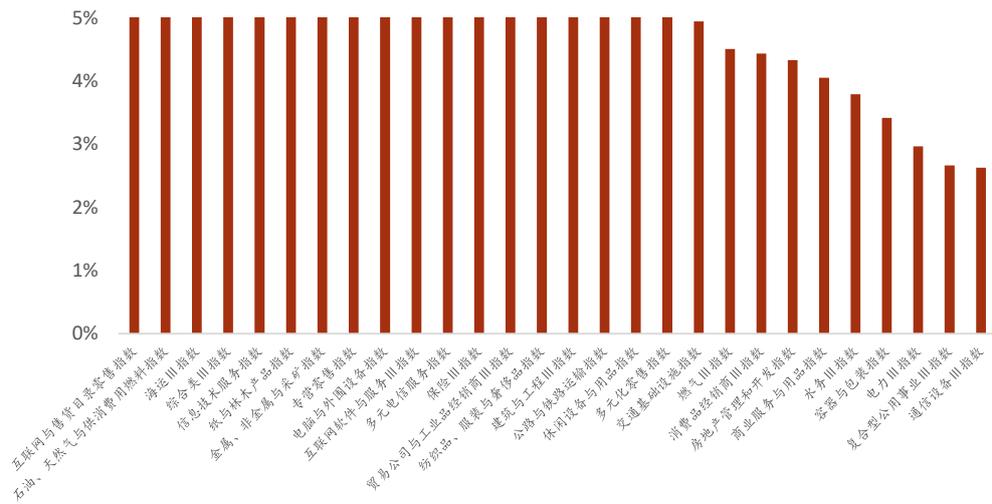
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中密控股、利君股份、中航电测、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份。

二、 市场表现

本周上证指数上涨 1.12%，沪深 300 下跌 0.50%，中小板综上涨 0.79%，创业板综下跌 0.73%，中证 1000 上涨 3.56%。川财机械设备行业指数下跌 0.06%，跑输上证综指 1.19 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.62%，行业涨幅周排名 45/62，跑输上证综指 0.50 个百分点。

图 1： 行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、 行业动态

浙江省：“十四五”期间 力争建成三澳核电一期和三门核电二期（中国核电信息网）

近日发布的《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》中指出：到 2025 年，全省能源消费总量控制在 3.01 亿吨标煤以内，“十四五”时期年均增长 4.04%；全社会用电量达到 6270 亿千瓦时，“十四五”时期年均增长 5.4%，全社会用电负荷达到 12430 万千瓦，“十四五”时期年均增长 6.0%。

积极打造国家清洁能源生产“四基地”。沿海核电基地。在确保安全的前提下科学布局核电项目，形成浙北、浙东南、浙南三大区域为主的沿海核电基地。华东抽水蓄能基地。充分发挥浙江抽水蓄能电站场址资源优势，稳步推进抽水蓄能电站规划建设，为华东地区电力安全运行提供有力支撑。海上风电基地。依托浙江沿海的区位优势，积极推进海上风电项目开发建设，打造若干个百万千瓦级海上风电基地。清洁煤电基地。煤电在未来较长时间内仍将是我省的主力电源，新建一批支撑性基础性清洁煤电项目，并进一步提升现有煤电的清洁化、高效化水平，打造国际领先的清洁煤电基地。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

安全高效发展核电。按照国家建设沿海核电基地的总体部署，坚持安全与发展并重，突出核电作为我省中长期主力电源的战略地位。积极采用先进成熟技术路线，加强核电厂址保护，按照连续建设的要求，科学规划项目时序，适度超前开展前期，科学安排项目开工建设计划。“十四五”期间，力争建成三澳核电一期（240万千瓦）和三门核电二期（250万千瓦），积极推进三门核电三期、三澳核电二期开工建设，加快推进三澳核电三期、海岛核电等前期工作。围绕核电基地探索建设零碳未来城（园），鼓励开展核能供热等综合利用。

绛县签订 75 亿元协议投资建设抽水蓄能电站（全球起重机械网）

近日，绛县与国家电网新能源控股有限公司签订总投资 75 亿元、装机容量 1200MW 的里册峪抽水蓄能电站投资建设协议。

据了解，抽水蓄能电站是利用电力负荷低谷时的电能抽水至上水库，在电力负荷高峰期再放水至下水库发电的水电站，又称蓄能式水电站。与其他发电方式相比，抽水蓄能是电力系统中最可靠、最经济、寿命周期最长、容量最大的储能装置，对电力系统稳定安全运行具有重要意义。该项目建成后，对稳定我省省域内电力系统的周波和电压，优化工业、农业用电结构等方面具有重要意义，并将在地方财政收入、结构性改革、就业等方面产生良好效益。

签约会上，绛县有关领导表示，里册峪抽水蓄能电站项目是一个标志性的重大绿色能源项目，将有力助推绛县在“十四五”实现更高质量的绿色可持续发展。希望国家电网新能源控股有限公司鼎力支持这一项目建设，推动项目早开工、早建成、早见效。绛县县委、县政府将继续做好服务企业发展的“店小二”，持续营造良好营商环境，让企业安心在绛发展、实现多赢。

Corvus 与丰田合作生产船用燃料电池系统（高工氩电）

加拿大船用电池供应商 CorvusEnergy（下称“Corvus 公司”）将与日本丰田等公司联手开发和生产船用燃料电池系统。

Corvus 公司成立于 2011 年，是一家总部位于加拿大不列颠哥伦比亚省的锂电池生产商，主要向航运、石油和天然气以及公用事业部门的客户出售锂电池储能系统。在全球燃料电池快速发展的态势下，该公司业务显然也在由锂电池向燃料电池延展。

该项合作中，日本丰田是 Corvus 公司的主要合作伙伴，主要负责大规模生产燃料电池技术的供应。目前双方已经签署合作协议，以确保 Corvus 公司能获得日本丰田成熟的燃料电池技术，同时实现大规模生产和具有竞争力的定价。

Corvus 公司还有其他合作伙伴，包括 Equinor 公司、船东 Norled 公司和威尔森公司、船舶设计公司 LMGMarin、NCE 海事清洁技术联盟和研究机构挪威东南大学等。Corvus 公司将和这部分公司合作开发和生产模块化、具有成本效益的

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

质子交换膜(PEM)燃料电池系统，用于全球船舶市场。

上述船用燃料电池系统项目生产工厂将位于挪威卑尔根。项目已获得了挪威国家机构“挪威创新”基金 520 万欧元（约合人民币 402.55 万）的资助，首套船用燃料电池系统将于 2023 年装船，系统将具有船舶认证，可从 2024 年开始商用交付。

该船用燃料电池系统将是挪威首个船用燃料电池产品，将会加强挪威在全球航运业脱碳努力中的地位。

众所周知，航运业是温室气体主要排放源之一。该行业的二氧化碳排放量大约占全球温室气体的 3%——每年约 3 亿吨。如果不采取行动，到 2050 年，这个百分比预计将上升至 5%。航运节能减排已经成为全球航运业的当务之急。零排放的燃料电池技术应用于船舶被普遍视为一种有效的解决方案。燃料电池技术在船舶上有三大明显优势：

1、工业规模化生产，电源稳定可靠。燃料电池是稳定直流电源的来源，可以分布在整个船舶上，为船舶的发动机提供动力并满足其所有电力需求。

目前燃料电池系统的电能效率可达 55%，不产生温室气体，唯一的副产品是干净可用的水。燃料电池系统几乎不需要专门维护，维护成本低（燃料电池系统可重建）且使用寿命极长。

2、支持远程运输，可快速加氢。对于寻求更换船舶燃料动力系统的船队运营商来说，与锂电池供电相比，氢燃料电池系统更实用。氢气的能量密度比锂电池高很多，燃料电池驱动的船舶可在再次加氢前运行更长时间、行驶得更远。

3、大容量燃料储存库。氢气可储存在大型液体储存设施中，便于在码头加氢。

基于这些优势和航运减排压力，目前包括挪威、日本、加拿大、荷兰、法国、德国等国家均已对船用燃料电池技术展开探索。具体展开布局的企业有三星重工、巴拉德、洋马动力技术公司（Yanmar）、东芝等，中国也已有广东国鸿、中船重工 711/712 所、上海海事大学、杭州现代船舶、弗尔赛、华气厚普等多家企业开展这方面研究工作，并申请了一批专利。

Corvus 公司与日本丰田等公司联手推进船用燃料电池系统，从产业发展角度看，将在全球范围内进一步推进燃料电池技术在船舶上的应用进程。。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股华昌达、新界泵业、昊志机电、红宇新材和春兴精工，涨幅分别为+23.19%、+21.00%、+19.05%、+18.30%和+18.10%。跌幅前五的个股为上机数控、恒立液压、海容冷链、先导智能和国贸股份，跌幅分别为-10.06%、-10.03%、-9.26%、-7.65%和-7.17%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前二的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300278.SZ	华昌达	23.19%	603185.SH	上机数控	-10.06%
2	002532.SZ	新界泵业	21.00%	601100.SH	恒立液压	-10.03%
3	300503.SZ	昊志机电	19.05%	603187.SH	海容冷链	-9.26%
4	300345.SZ	红宇新材	18.30%	300450.SZ	先导智能	-7.65%
5	002547.SZ	春兴精工	18.10%	603915.SH	国茂股份	-7.17%
6	002979.SZ	雷赛智能	16.20%	600031.SH	三一重工	-6.18%
7	300201.SZ	海伦哲	15.64%	688333.SH	铂力特	-6.12%
8	002248.SZ	华东数控	14.53%	002430.SZ	杭氧股份	-5.49%
9	300342.SZ	天银机电	13.94%	002833.SZ	弘亚数控	-4.74%
10	300480.SZ	光力科技	13.52%	603680.SH	今创集团	-4.34%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本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：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004