

行业周报（第七周）

华泰研究

2021年2月22日 | 中国内地

本周观点：顺周期子行业盈利持续改善预期强

据国家统计局，1月PPI环比继续上涨，同比由降转涨，顺周期行业盈利改善预期增强。据2月19日Wind一致预期，机械顺周期子行业中20年ROE>10%、21年PEG<1.5的龙头公司有：工程机械徐工机械、柳工，叉车行业杭叉集团、安徽合力，自动化行业博实股份、光伏设备上机数控、汉钟精机，手工具巨星科技，气体设备杭氧股份，电力服务机器人龙头和注塑机龙头等。

子行业观点：工程机械交付忙，新能源汽车销售火爆，大宗商品价格上涨

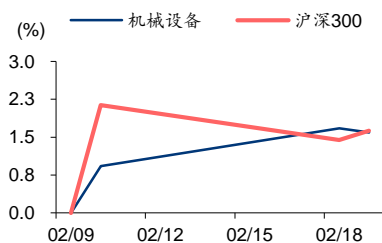
1) 工程机械：1月挖掘机销量同比接近翻倍(yoy+97%)，中挖同比增速最高，就地过年政策叠加行业订单饱满，龙头企业春节后交货火爆；2) 新能源：1月新能源汽车销量同比增长238.5%达到17.9万辆；中国石化拟建1千座加氢站，7千座分布式光伏站；3) 油服：布伦特原油价格创一年新高，21年中海油资本开支计划900-1000亿元，同比增长13-26%；4) 工业气体：2月第3周（春节期间）液氧、液氮价格继续上涨，同比增幅4%、73%。

部分重点覆盖公司

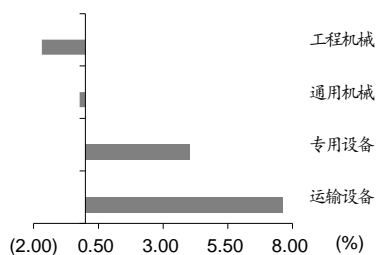
三一重工、徐工机械、柳工、恒立液压、杭叉集团、安徽合力、浙江鼎力、先导智能、捷佳伟创、春风动力、巨星科技、石头科技、应流股份。

风险提示：工业复苏/产业进步不及预期；原料价格波动；贸易摩擦加剧。

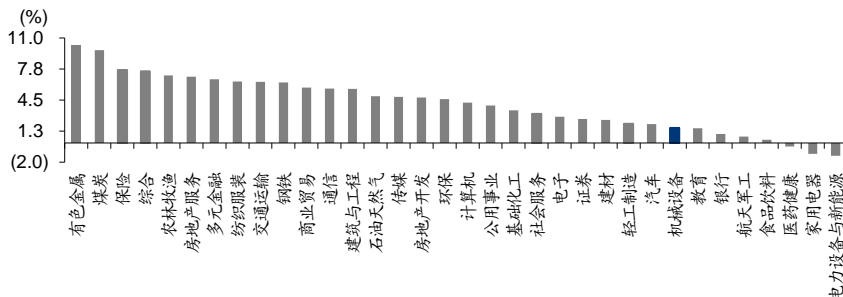
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 02月19日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价 (元) | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
| 巨星科技 | 002444.SZ | 买入 | 38.30 | 41.98 | 0.83 | 1.21 | 1.50 | 1.79 | 46.14 | 31.65 | 25.53 | 21.40 |
| 徐工机械 | 000425.SZ | 买入 | 6.97 | 7.73 | 0.46 | 0.51 | 0.70 | 0.77 | 15.15 | 13.67 | 9.96 | 9.05 |
| 柳工 | 000528.SZ | 买入 | 10.10 | 11.22 | 0.69 | 0.83 | 1.02 | 1.17 | 14.64 | 12.17 | 9.90 | 8.63 |

资料来源：华泰研究预测

机械设备

增持 (维持)

研究员 肖群稀
SAC No. S0570512070051 xiaoqunxi@htsc.com
+86-755-82492802

研究员 李倩倩
SAC No. S0570518090002 liqianqian013682@htsc.com

研究员 关东奇来
SAC No. S0570519040003 guandongqilai@htsc.com
SFC No. BQ1170 +86-21-28972081

研究员 时威
SAC No. S0570520080005 shiyu013577@htsc.com

一周涨幅前十公司

| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 汇金股份 | 300368.SZ | 25.56 |
| 昊志机电 | 300503.SZ | 21.57 |
| 华昌达 | 300278.SZ | 20.45 |
| 雷赛智能 | 002979.SZ | 17.62 |
| 乐惠国际 | 603076.SH | 17.58 |
| 市北高新 | 600604.SH | 17.23 |
| 上海亚虹 | 603159.SH | 16.99 |
| 华东数控 | 002248.SZ | 16.50 |
| 建设机械 | 600984.SH | 15.67 |
| 青岛消防 | 002960.SZ | 15.43 |

一周跌幅前十公司

| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 泰坦股份 | 003036.SZ | (9.66) |
| 恒立液压 | 601100.SH | (9.45) |
| 新强联 | 300850.SZ | (9.08) |
| 海容冷链 | 603187.SH | (8.33) |
| 上机数控 | 603185.SH | (8.31) |
| 春风动力 | 603129.SH | (7.91) |
| 国茂股份 | 603915.SH | (7.90) |
| 绿的谐波 | 688017.SH | (7.17) |
| 先导智能 | 300450.SZ | (5.67) |
| 科沃斯 | 603486.SH | (5.52) |

资料来源：华泰研究

本周观点 顺周期子行业盈利持续改善预期强

据国家统计局，1月PPI环比继续上涨1%，同比由降转涨yoy+0.3%，顺周期行业盈利改善预期增强。参考2月19日Wind一致预期，机械顺周期子行业中20年ROE>10%且21年PEG<1.5的龙头公司有：工程机械行业徐工机械、柳工，叉车行业杭叉集团、安徽合力，自动化集成行业博实股份、光伏设备上机数控、汉钟精机，手工具巨星科技，气体设备杭氧股份，以及电力服务机器人龙头和注塑机龙头等。

图表1：机械子行业部分公司财务数据与估值一览（Wind一致预期，数据截止2021年2月19日）

| 代码 | 名称 | 行业 | 毛利率(%) | | ROE(%) | 市值 (亿元) | 20E-22E | PE | PE | PE | PEG |
|-----------|------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 9M2020 | 9M2020 | 2020E | | 复合增速(%) | 2020E | 2021E | 2022E | 2021E |
| 600031.SH | 三一重工 | 工程机械 | 30.3 | 17.5 | 27.6 | 3,815 | 13.2 | 24.9 | 21.4 | 19.4 | 1.6 |
| 601100.SH | 恒立液压 | | 42.2 | 27.7 | 28.9 | 1,494 | 22.5 | 72.6 | 57.1 | 48.4 | 2.5 |
| 000157.SZ | 中联重科 | | 28.5 | 12.7 | 15.5 | 1,263 | 18.9 | 17.7 | 14.3 | 12.5 | 0.8 |
| 603338.SH | 浙江鼎力 | | 37.1 | 25.1 | 23.0 | 655 | 33.9 | 71.5 | 50.9 | 39.9 | 1.5 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | | 18.0 | 4.8 | 12.1 | 546 | 17.9 | 13.1 | 10.5 | 9.4 | 0.6 |
| 603638.SH | 艾迪精密 | | 43.7 | 26.2 | 21.6 | 491 | 32.9 | 88.1 | 63.5 | 49.9 | 1.9 |
| 000528.SZ | 柳工 | | 20.2 | 5.9 | 10.8 | 149 | 12.5 | 12.5 | 10.8 | 9.8 | 0.9 |
| 600984.SH | 建设机械 | | 38.6 | 13.9 | 13.1 | 122 | 40.1 | 18.8 | 12.8 | 9.6 | 0.3 |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 叉车 | 20.7 | 8.4 | 16.5 | 202 | 20.6 | 24.2 | 20.0 | 16.6 | 1.0 |
| 600761.SH | 安徽合力 | | 19.0 | 7.4 | 14.6 | 113 | 15.1 | 14.4 | 12.5 | 10.9 | 0.8 |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 自动化集成 | 36.9 | 5.5 | 7.9 | 306 | 57.1 | 222.1 | 126.9 | 90.0 | 2.2 |
| 688017.SH | 绿的谐波 | | 49.1 | 42.6 | 6.4 | 162 | 43.0 | 176.0 | 123.2 | 86.1 | 2.9 |
| 002698.SZ | 博实股份 | | 43.9 | 28.5 | 16.5 | 144 | 30.2 | 33.6 | 25.8 | 19.8 | 0.9 |
| 300607.SZ | 拓斯达 | | 53.5 | 25.6 | 26.4 | 117 | 7.0 | 19.8 | 21.3 | 17.3 | 3.0 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 新能源车装备 | 36.4 | 15.4 | 17.7 | 814 | 42.4 | 91.2 | 59.6 | 45.0 | 1.4 |
| 688006.SH | 杭可科技 | | 49.1 | 29.9 | 17.0 | 269 | 36.8 | 62.0 | 44.1 | 33.1 | 1.2 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | | 35.8 | 15.9 | 10.4 | 138 | 28.0 | 36.2 | 28.1 | 22.1 | 1.0 |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | | 48.4 | 36.1 | 20.2 | 131 | 32.0 | 35.5 | 27.0 | 20.3 | 0.8 |
| 603960.SH | 克来机电 | | 33.0 | 18.9 | 19.1 | 89 | 36.4 | 57.8 | 41.8 | 31.1 | 1.1 |
| 601766.SH | 中国中车 | 铁路装备 | 22.0 | 5.7 | 7.8 | 1,969 | 12.5 | 17.3 | 15.2 | 13.7 | 1.2 |
| 688009.SH | 中国通号 | | 24.4 | 12.2 | 8.8 | 606 | 9.7 | 16.3 | 14.6 | 13.6 | 1.5 |
| 000976.SZ | 华铁股份 | | 38.1 | 22.9 | 8.9 | 102 | 21.6 | 22.6 | 17.8 | 15.3 | 0.8 |
| 603185.SH | 上机数控 | 光伏设备 | 27.2 | 17.6 | 21.8 | 444 | 119.6 | 87.1 | 29.8 | 18.1 | 0.2 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | | 27.0 | 14.4 | 19.1 | 365 | 38.4 | 61.7 | 42.3 | 32.2 | 1.1 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | | 34.6 | 16.3 | 22.0 | 275 | 37.6 | 74.0 | 52.3 | 39.1 | 1.4 |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | | 35.8 | 16.1 | 16.5 | 115 | 25.4 | 31.5 | 24.9 | 20.0 | 1.0 |
| 688686.SH | 奥普特 | 核心部件 | 73.3 | 39.2 | 26.3 | 296 | 36.0 | 123.7 | 87.1 | 66.9 | 2.4 |
| 603915.SH | 国茂股份 | | 28.9 | 15.1 | 13.5 | 192 | 27.5 | 55.5 | 43.0 | 34.1 | 1.6 |
| 603308.SH | 应流股份 | | 36.8 | 8.8 | 5.0 | 156 | 39.3 | 79.7 | 55.5 | 41.0 | 1.4 |
| 300470.SZ | 中密控股 | | 50.2 | 23.0 | 15.6 | 109 | 27.6 | 45.0 | 34.3 | 27.7 | 1.2 |
| 688169.SH | 石头科技 | 服务机器人 | 51.3 | 30.2 | 26.1 | 740 | 22.8 | 54.0 | 44.3 | 35.8 | 1.9 |
| 603486.SH | 科沃斯 | | 41.5 | 6.1 | 18.1 | 655 | 55.7 | 120.9 | 69.2 | 49.9 | 1.2 |
| 603666.SH | 亿嘉和 | | 59.0 | 31.2 | 25.6 | 116 | 35.8 | 30.8 | 22.8 | 16.7 | 0.6 |
| 688012.SH | 中微公司 | 半导体设备 | 34.8 | 18.8 | 8.6 | 746 | 28.3 | 209.8 | 173.7 | 127.6 | 6.1 |
| 688200.SH | 华峰测控 | | 81.5 | 46.7 | 20.5 | 241 | 44.1 | 126.4 | 83.9 | 60.9 | 1.9 |
| 300567.SZ | 精测电子 | | 50.9 | 11.8 | 16.7 | 133 | 35.9 | 48.5 | 34.3 | 26.2 | 1.0 |
| 300604.SZ | 长川科技 | | 50.5 | 7.1 | 8.2 | 123 | 48.9 | 137.9 | 87.3 | 62.2 | 1.8 |
| 603690.SH | 至纯科技 | | 35.8 | 10.7 | 10.4 | 115 | 40.6 | 60.2 | 40.4 | 30.4 | 1.0 |
| 688037.SH | 芯源微 | | 43.4 | 21.1 | 6.6 | 81 | 61.6 | 152.8 | 91.4 | 58.5 | 1.5 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 油气装备 | 37.7 | 20.8 | 15.2 | 488 | 18.5 | 28.6 | 24.1 | 20.3 | 1.3 |
| 000039.SZ | 中集集团 | 集装箱 | 13.7 | 2.3 | 5.8 | 527 | 25.8 | 25.4 | 17.8 | 16.1 | 0.7 |
| 002444.SZ | 巨星科技 | 手工具 | 34.3 | 17.7 | 15.2 | 430 | 21.9 | 33.7 | 27.3 | 22.7 | 1.2 |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 气体装备 | 22.0 | 9.5 | 14.1 | 329 | 24.3 | 38.0 | 30.8 | 24.6 | 1.3 |
| 002690.SZ | 美亚光电 | 牙科设备 | 53.6 | 31.2 | 22.1 | 322 | 26.2 | 57.9 | 44.7 | 36.3 | 1.7 |
| 002595.SZ | 豪迈科技 | 轮胎设备 | 32.8 | 20.8 | 18.2 | 231 | 20.8 | 21.7 | 18.0 | 14.9 | 0.9 |
| 603337.SH | 杰克股份 | 纺织机械 | 26.4 | 9.4 | 11.2 | 166 | 38.3 | 50.8 | 33.6 | 26.6 | 0.9 |
| 002833.SZ | 弘亚数控 | 家具装备 | 32.6 | 21.2 | 19.9 | 103 | 29.3 | 29.7 | 22.4 | 17.8 | 0.8 |
| 603187.SH | 海容冷链 | 冷链物流 | 34.8 | 15.4 | 16.4 | 102 | 26.5 | 37.0 | 28.9 | 23.1 | 1.1 |
| 002960.SZ | 青鸟消防 | 消防设备 | 41.9 | 19.6 | 14.6 | 96 | 24.9 | 21.4 | 17.1 | 13.7 | 0.7 |
| 002367.SZ | 康力电梯 | 电梯 | 32.6 | 11.9 | 14.0 | 78 | 16.2 | 17.7 | 15.0 | 13.1 | 0.9 |
| 300415.SZ | 伊之密 | 注塑机 | 35.0 | 11.8 | 19.9 | 78 | 27.0 | 26.5 | 20.1 | 16.4 | 0.7 |
| 601038.SH | 一拖股份 | 农业机械 | 20.1 | 7.5 | 10.4 | 100 | 29.1 | 20.2 | 15.4 | 12.1 | 0.5 |

资料来源：Wind，华泰研究预测

重点子行业观点

扫地机器人：中国服务机器人 2021Q1 有望实现较快增长

21 年 1 月中国扫地机器人线上销售高景气度延续，石头品牌在竞争较为激烈的国内市场稳扎稳打，据奥维数据，20 年中国扫地机器人线上渠道销售额 yoy+25%，石头份额 11%/yoy+0.54pct；21 年 1 月线上渠道销售额 yoy+37%，石头份额 10.6%/yoy+1.57pct。据 gsmarena 报道，2021 年针对海外消费者痛点的 S7 或于 3 月美国发售（649 美元/震动可升降拖布/超声波识别地毯/自动垃圾桶扩展坞），有望进一步扩大对海外品牌的竞争优势，欧、美市占率提升将有望成为未来 3 年重要成长驱动力。考虑到海外市场竞争优势持续强化，市场份额有望提升，我们预计石头科技 2021 年一季度有望实现较快增长。

我们认为，石头科技在智能家居领域里凭借性能、成本、技术迭代及理念创新速度等方面的显著优势做大做强，逐步取代海外品牌，是中国消费类制造全球竞争力的具象表现。我们从三个维度思考石头科技的长期价值：1) 扫地机器人是智能家居生态中的千亿级 AI+ 消费市场，赛道长、空间大；2) 从激光导航到 AI 双目视觉再到商用机器人，不断向技术纵深探索、持续创造新壁垒的精神和能力是石头宽广的护城河；3) 中国庞大市场和工程师红利提供了诞生全球服务机器人龙头的沃土，我们认为石头具备这一潜质。推荐走向世界的中国服务机器人新锐：石头科技。

手工具/电动工具：美国房地产高景气度仍延续，我们判断 Q1 北美工具零售需求无忧

数据显示 Q1 美国地产有望延续高景气度，据全美地产经纪商协会（NAR）统计，2020 全年的成屋销售年化总数为 564 万户，创 2006 年以来的年度新高。同时，12 月的待售库存和售罄天数均刷新 1982 年以来历史新低。据美国商务部，美国 12 月新屋开工环比增长 5.8%，远超 11 月前值增幅 1.2%，年化总数为 166.9 万户，升至 2006 年 9 月以来的高点。经季调后，作为未来房屋建造风向标的住宅建筑许可 12 月-1 月同比增长 4.5% 及 10.4%，住宅建筑许可通常领先新屋开工和新屋销售 1-2 个月，或预示 Q1 美国房地产市场高景气度有望延续，支撑工具零售强劲需求。

据工具巨头史丹利（Stanley Black & Decker）2020Q4 业绩说明会，2021 年 1 月前三周其北美工具业务零售端仍延续 12 月高景气度，公司预计该趋势 Q1 有望延续，并给予其工具业务收入 21Q1 同比 30%-40% 的指引。北美工具零售需求强劲背景下，推荐受益于全球价值链再分工，市场份额有望稳步提升的手工具龙头：巨星科技。

工程机械：预计 Q1 行业有望维持较高景气度，推荐龙头及性价比优势较强品种

工程机械行业协会数据显示，2021 年 1 月挖掘机行业销量为 1.96 万台/yoy+97%，主要系 1) 去年相比今年春节时间错位且受疫情停工影响，经季调后 1 月同比增速为 20.0%；2) 2021 年 1 月起，龙工（上海）纳入统计。据中国龙工 20 年中报，1-6 月挖机营收为 12.8 亿元，为三一重工同期挖机业务营收的 186 亿元的 6.86%，体量较小，对同比口径影响有限。分产品销量，1 月大挖 2,292 台/+107.4%，中挖 4,463 台/+181.8%，小挖单月 9,271 万台/+82.9%，中挖同比增速为三者最高，基建、地产投资仍具有韧性。

我们认为，考虑到今年就地过年政策支持叠加行业订单饱满，Q1 挖机行业有望维持较高景气度，2021 年销量有望维持正增长。中长期来看，1) 海外市场拓展；2) 环保趋严推动的存量更新需求；3) 应用场景扩张及人工替代带来的渗透率提升等多元因素有望促使行业销量波动趋于平稳。我们对中国工程机械行业的全球竞争力充满信心，继续推荐三一重工，考虑到混改对经营效率的提升，推荐性价比优势较强的徐工机械和柳工。

新能源设备：蜂巢能源 2025 规划 200GWh，设备龙头 Q1 新增订单有望保持较快增长

锂电方面，据中汽协，1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8% 和 238.5%。新能源汽车连续 7 个月刷新单月销量历史记录。蜂巢能源 2 月 19 日公布与浙江省湖州市正式签订投资协议，投资 70 亿元在湖州南太湖新区建立年产 20GWh 的动力电池新基地，电池龙头扩产加速落地。据蜂巢能源总裁杨红新，预计到 2025 年，蜂巢能源全球布局的总产能规划将从原来的 100GWh 升级至 200GWh。我们认为，随着电动车渗透率的逐步提升，动力电池的需求量不断提升，SNE Research 预测 25 年电动车动力电池装机量将达到 1163GWh，30 年为 2963GWh。我们认为，随着电动车补贴逐渐退坡，电动车保持吸引力离不开电池成本的持续下降，锂电设备对电池产能的降本增效作用重要性或将不断提升。

先导智能 12 月公告，其 9M20 新订单同比增长 126.13%，佐证电池厂扩产加速趋势。据我们 1 月 19 日电动车百人会报告测算，2025 年前十大锂电企业扩产规模有望达 945GWh 以上，我们认为，未来 2-3 年设备企业高端产能同样将处于供不应求状态，从而引导下游电池厂扩产进度加快，提前锁定先导智能等设备企业产能。亿纬锂能 2 月 19 日晚间公告，拟投资建设乘用车锂离子动力电池项目（一期）和 xHEV 电池系统项目（一期），投资金额分别为不超过 10 亿元、26 亿元。先导智能 12 月与宝马签订合作佐证了主流汽车厂对国产模组 PACK 产线的认可，我们认为，绑定电池龙头且拥有高端设备产能及快速产品迭代能力的国产锂电设备龙头将更加受益于动力电池产能扩张与技术迭代带来的设备需求高景气，2021Q1 订单有望保持较快增长，推荐先导智能。

光伏方面，2 月 19 日，中国石化报发布“十四五”新能源发展战略，中国石化拟规划布局 7000 座分布式光伏发电站点，利用其 3 万座加油站网络，加速太阳能、氢能等新能源布局。我们认为，各国碳达峰碳中和政策将有力支撑光伏行业的长期稳定发展，光伏制氢等新应用也有望成为去碳化的重要路径之一，氢能源与光伏行业发展相互促进。据国际能源署（IEA）20 年 11 月的预测，21 年全球光伏（新增）装机容量为 142GW，2020-2025 年均新增有望达到 165GW。1 月 19 日彭博新能源（BNEF）的 21 年光伏装机量预测值提升至 194GW，较 20 年装机量增长 48%。我们认为，小尺寸或落后产能或将加快淘汰，加快异质结技术的发展速度与产业化落地；同时存量产能向 PERC+ 或 TOPCon 升级或成为延长其使用时间的必然之选，推荐迈为股份、捷佳伟创。

氢能源：中国石化拟建 1000 座加氢站，氢能产业链国产替代空间值得关注

中国石化 2 月 19 日宣布将在“十四五”期间，规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站，我们认为，作为年产氢气 350 万吨的大型生产企业推动光伏与氢能协同发展，将加快推动国内氢源由灰氢向蓝氢、绿氢转变，清洁能源景气度有望持续提升。随着燃料电池功率密度、冷启动温度、寿命以及最高效率等指标上均有大幅度改善，国产燃料电池零部件产业链已经建立，系统集成能力大幅增强，头部企业正在形成。产业链相关标的包括：中集安瑞科、汉钟精机、冰轮环境、厚普股份等。我们认为，十四五期间氢能产业链或受益于政策引导下的清洁能源景气度提升，看好零部件企业投资机会，中国氢能市场的发展潜力和广阔国产替代空间值得关注。

工业气体：春节期间液氧/液氩价格同增 4%/73%，21 年零售市场有望保持景气上行

据卓创数据，2020 年国内气价同比增速总体呈现前低后高趋势（20Q1 疫情致需求下降），自 4 月以来液氧价格同比下滑幅度开始收窄，7 月实现近 20 个月首次同比转正，20Q4 液氧价格继续保持同比增长趋势，10~12 月增速为 8.5%、8.0%、1.5%。零售气价及需求与 PPI 相关性较强，20 年 6 月以来国内 PPI 环比增速由负转正，同比跌幅呈收窄趋势（12 月收窄至 -0.4%）。2021 年 1 月液氧、液氩价格同比增长 20%、64%，2 月第 3 周（春节期间）液氧、液氩价格同比增长 4%、73%，我们认为，伴随宏观经济及工业活动复苏，2021 年零售市场亦将有望保持景气上行。我们预计 2021Q1 杭氧股份为代表的本土工业气体企业将实现业绩高速增长。推荐随着公司气体区域平台建设不断深入，气体零售业务潜力有望得到充分挖掘的本土工业气体龙头：杭氧股份。

半导体设备：预计 2021 全年及一季度半导体国产设备需求有望保持 30%以上高速增长
据 SEMI, 2020 年全球半导体设备销售额有望同比增长 16%, 创下 689 亿美元的历史新高。从历史规律来看, 半导体产业链景气度呈螺旋震荡上升趋势, 我们认为, 经过 2019 年的下行调整, 2020 年产业上下游均已呈现复苏迹象, 受益于全球经济修复及 5G、IOT、AI 等新一轮技术浪潮驱动, 2021 年全球半导体产业有望进入景气上行阶段。2019 年以来中国大陆逆周期芯片扩产带动中国大陆设备需求逆势增长、设备国产化进程加快, 我们认为, 全球下游景气回暖有望再添设备需求新动能, 我们预计 2021 全年及一季度半导体国产设备需求有望保持 30%以上高速增长。建议关注在刻蚀、薄膜沉积、测试设备等领域技术、市场加速突破的国产设备龙头: 中微公司。

摩托车：乘消费升级东风，中大排量玩乐类摩托车销量有望快速增长

从需求端分析, 2019 年中国人均 GDP 首次超过 1 万美元, 国内人均 GDP 突破 2 万美元的城市共 14 个, 合计人口数量为 1.4 亿人, 具备玩乐运动类摩托车需求快速增长的人群基础。从供给端分析, 近年来国内企业快速发力, 发布多款高性价比的中大排量车型以迎合需求, 供需双方共同推动中大排量玩乐类摩托车销量快速增长。据 imotor 整理, 2020 年国内新上市的跨骑摩托车有 31 款, 其中仿赛 3 款、街车 4 款、复古车 7 款、休旅越野车 7 款, 相比 2019 年新上市 12 款车, 在数量上有大幅提升。我们认为, 性价比较高的国产车型有望从玩乐类起步排量段开始逐步占领市场, 而核心竞争力来自于对品牌力、产品力和延展力的不断加强。我们认为, 国内自主品牌摩企有望成为中大排量摩托车行业崛起的最直接受益者, 推荐春风动力。

机器视觉：中国市场与全球制造基地地位不匹配，看好机器视觉未来提升空间

据赛迪数据, 2019 年中国机器视觉市场规模约 139 亿人民币, 而 2016-2019 年复合增速达到 21.24%, 体现了很好的成长性。imarc 统计的 2019 年全球机器视觉市场约 99 亿美元, 中国市场规模仅占全球市场的约 15%, 与中国作为全球制造基地的地位不匹配。机器视觉产业链主要包括镜头、相机、图像传感器、算法及软件等, 国内机器视觉产业链相关标的有奥普特、矩子科技、天准科技、海康威视等。随着下游 3C、锂电池、半导体行业机器视觉渗透率的提升, 未来行业有望保持较快成长。

图表2： 报告涉及公司信息一览表

| 股票代码 | 公司名称 |
|-----------|------------------------|
| 300014 CH | 亿纬锂能 |
| 3899 HK | 中集安瑞科 |
| 002158 CH | 汉钟精机 |
| 000811 CH | 冰轮环境 |
| 300471 CH | 厚普股份 |
| 688686 CH | 奥普特 |
| 300802 CH | 矩子科技 |
| 688003 CH | 天准科技 |
| 002415 CH | 海康威视 |
| 603185 CH | 上机数控 |
| 002698 CH | 博实股份 |
| 600028 CH | 中国石化 |
| 000039 CH | 中集集团 |
| 3339 HK | 中国龙工 |
| CEO US | 中海油 |
| SWK US | Stanley Black & Decker |
| 未上市 | 蜂巢能源 |

资料来源：Wind，华泰研究

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 02月19日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|----------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价 (元) | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
| 三一重工 | 600031.SH | 买入 | 44.97 | 60.02 | 1.32 | 1.94 | 2.40 | 2.76 | 34.07 | 23.18 | 18.74 | 16.29 |
| 石头科技 | 688169.SH | 买入 | 1,109.99 | 1588.20 | 11.74 | 20.56 | 26.47 | 34.94 | 94.55 | 53.99 | 41.93 | 31.77 |
| 恒立液压 | 601100.SH | 增持 | 114.48 | 153.30 | 0.99 | 1.68 | 2.19 | 2.48 | 115.64 | 68.14 | 52.27 | 46.16 |
| 先导智能 | 300450.SZ | 增持 | 89.76 | 106.59 | 0.84 | 1.05 | 1.78 | 2.24 | 106.86 | 85.49 | 50.43 | 40.07 |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 增持 | 113.57 | 149.00 | 1.19 | 1.84 | 2.76 | 3.49 | 95.44 | 61.72 | 41.15 | 32.54 |
| 迈为股份 | 300751.SZ | 增持 | 480.51 | 627.42 | 4.75 | 7.48 | 10.05 | 13.89 | 101.16 | 64.24 | 47.81 | 34.59 |
| 中微公司 | 688012.SH | 增持 | 139.53 | \-\ | 0.35 | 0.66 | 0.67 | 0.91 | 398.66 | 211.41 | 208.25 | 153.33 |
| 杭氧股份 | 002430.SZ | 买入 | 34.10 | 35.52 | 0.66 | 0.88 | 1.11 | 1.39 | 51.67 | 38.75 | 30.72 | 24.53 |

资料来源：华泰研究

图表4：重点公司最新观点

| 公司名称 | 最新观点 |
|----------------------------|---|
| 巨星科技 (002444.SZ) | 20年归母净利润预计同增40-50%，波动中凸显龙头本色，提升市占率 据公司公告，2020年预计实现归母净利润12.53亿元至13.43亿元，同比增长40%-50%，略超我们预期（38%）。我们认为，原因主要系：1）美国房地产高景气，带动手工工具需求加速；2）疫情凸显中国供应链的稳定性及优越性，公司凭借稳定的供应链/研发优势/渠道管理能力，进一步提升市场份额；3）公司紧抓疫情催生的网络零售需求，加大跨境电商投入力度，自有品牌销售规模快速增长；4）防疫物资贡献约1.5亿美金收入。公司紧抓机遇，龙头地位不断夯实，上调盈利预测，预计20-22年EPS为1.21/1.50/1.79元（前值1.15/1.43/1.72元），维持“买入”评级。 点击下载全文：巨星科技(002444.SZ,买入)：业绩预增40-50%，龙头地位持续凸显 |
| 徐工机械 (000425.SZ) | 起重机行业景气度有望延续，混改持续推进 2020年起重机行业景气度较高，公司移动起重机龙头地位稳固，母公司混改稳步推进，有利于激发活力，利好长远发展。考虑到起重机市场竞争白热化及降价影响，以及20Q3减值损失影响较大（资产减值+信用减值12.6亿及1.4亿资产处置损失），调整盈利预测，预计20-22年EPS为0.51/0.70/0.77元（前值0.62/0.73/0.82元），PE 10.4/7.6/6.9x，“买入”。 点击下载全文：徐工机械(000425.SZ,买入)：起重机景气度延续，混改持续推进 |
| 柳工 (000528.SZ) | 披露反向吸收大股东预案，混改+整体上市有望激发活力，利好长远发展 公司于1月29日发布预案，上市公司拟向柳工有限的全体股东发行股份，吸收合并柳工有限。我们认为，此次发行预案如顺利实施，有望1）减少持股层级，提升决策效率；2）减少同业竞争/关联交易，增强上市公司独立性；3）壮大主体企业，实现高质量发展。改革稳步推进，有利于激发活力，利好公司长远发展。根据公司指引上调21-22年盈利预测，预计20-22年EPS为0.83/1.02/1.17元（前值0.83/0.96/1.09元），PE 9.5/7.7/6.7x，“买入”。 点击下载全文：柳工(000528.CH,买入)：整体上市预案披露，改革进展顺利 |
| 三一重工 (600031.SH) | 数字化+智能化深化护城河，工程机械龙头聚焦全球化发展 我们认为，在工程机械维持较高景气度的背景下，三一重工有望持续强化龙头α，主要体现在：1）数字化+智能化促进降本增效，强化制造成本、生产效率及产品质量优势，提升服务体验；2）着力打造全球销售体系和售后保障体系的建设，并逐步开拓发达国家市场，进一步提升国际化水平。维持盈利预测，预计2020-22年EPS为1.94/2.40/2.76元，对应PE为24.7/20.0/17.3x，维持“买入”评级。 点击下载全文：三一重工(600031.CH,买入)：挖机市占率再升，看好龙头全球化发展 |
| 石头科技 (688169.SH) | 20年归母净利润大增75%，21年家用/商用机器人新品蓄势待发 2月8日发布业绩快报：20年实现收入45.30亿元/yoy+7.74%，归母净利13.71亿元/yoy+75.19%，业绩基本符合我们预期；其中Q4单季归母净利润4.72亿元/yoy+135%（高于Q3单季的4.39亿元）。海外自建渠道持续扩张、国内外市场自有品牌销售高速增长是20年毛利率/净利率提升、利润高增长的主因。相比于国内外传统主流同业，公司在算法与数据积累、研发设计实力、产品性能、商业模式、盈利能力、产业生态等角度均有较强优势，长期来看具备全球领军者基因，商用机器人储备值得期待。预计2020-22年EPS为20.56、26.47、34.94元，“买入”评级。 点击下载全文：石头科技(688169.CH,买入)：2020利润大增，2021新品蓄力 |
| 恒立液压 (601100.SH) | 2020年归母净利润预计同增57.91-77.44%，泵阀产品竞争力不断提升 据公司公告，2020年预计实现归母净利润为20.47亿元至23.00亿元，同比增长57.91%-77.44%，主要受益于挖机行业2020年需求强劲增长，1）挖机油缸销量快速提升；2）挖机用液压泵阀产品竞争力过硬，市场份额稳步提升。我们认为，2021年挖机行业仍有望维持高景气，公司挖机泵阀有望凭借其核心竞争力和市场影响力，持续稳步提升市占率，为中长期净利润增长提供动力。考虑到2020年挖机行业销量同比增速（39%）超我们此前预期（26%），上调盈利预测，预计20-22年EPS为1.68/2.19/2.48元（前值1.49/1.72/1.92元），PE 75/57/51x，维持“增持”评级。 点击下载全文：恒立液压(601100.SH,增持)：业绩预增58-77%，泵阀份额持续提升 |
| 先导智能 (300450.SZ) | 核心客户再公告290亿扩产计划，绑定电池龙头订单加速增长 据公司核心客户宁德时代2月3日公告，其将在四川宜宾、广东肇庆、福建宁德霞浦投资共计290亿元，新/扩建动力电池生产项目，电池龙头扩产加速落地。我们认为，公司1）与宁德时代合作的深入有望加强其设备龙头优势；2）平台化发展能力得到认可；3）定增项目提升产能效率，匹配未来订单增长。考虑到下游电池厂扩产规模不断增大，公司12月公告9M20在手订单62.60亿元，新订单同比增长126.13%，上调21-22年盈利预测；同时由于20年毛利率较低的非锂电收入占比提升，下调20年预测，预计20-22年EPS 1.05/1.78/2.24元（前值1.19/1.60/1.92），增持评级。 点击下载全文：先导智能(300450.CH,增持)：订单加速增长，设备龙头迈向平台化 |
| 捷佳伟创 (300724.SZ) | 降本提效双保险，布局光伏新旧技术交替谋划未来 降本与提效，我们预计这两大方向将是光伏技术发展的长期主旋律，短期内不断迭代的工艺与技术将使得生产设备处于持续更新状态。目前电池片处 |

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

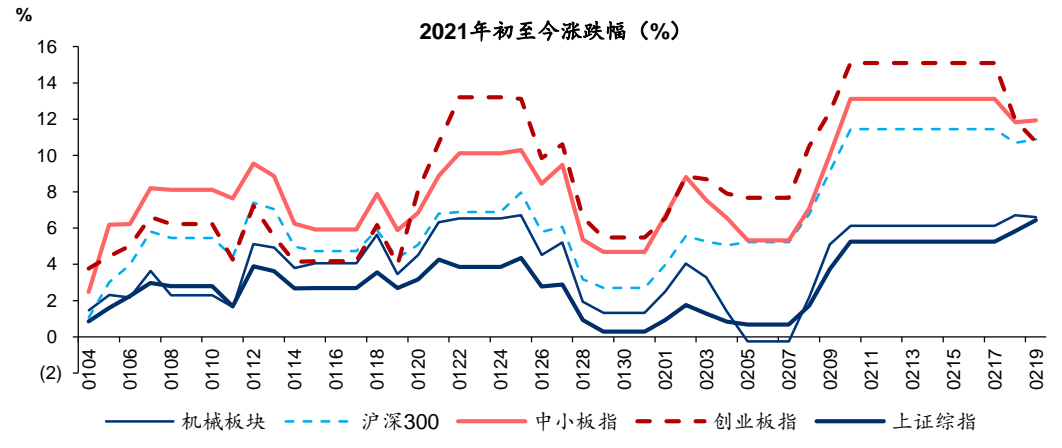
| | |
|----------------------------|--|
| 公司名称 | 最新观点 |
| | 在从 2 代 PERC 到 3 代 HJT 的技术交替期，而 2.5 代 PERC+/TOPCon 由于可用于 2 代产线升级，或成为部分存量产能的必选。我们认为，公司有望凭从大尺寸到大产能、从 PERC 到 HJT 的全面技术布局受益于行业迭代周期。公司 20Q3 合同负债 32.95 亿元，相比年初增加 15.37%，我们估计在手订单饱满，今年新增订单约 80 亿；同时考虑设备验收速度加快，上调 20-22 年 EPS 为 1.84/2.76/3.49（前值 1.50/1.81/2.21）元，增持评级。 点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持)：降本提效谋迭代，全面布局划未来 |
| 迈为股份 (300751.SZ) | 20 年归母净利润预计同增 47.45%-63.61%，受益碳中和指引下的行业扩产 据公司公告，2020 年预计实现归母净利润为 3.65 亿元至 4.05 亿元，同比增长 47.45%-63.61%，中枢略高于 Wind 一致预期 3.66 亿元（1 月 25 日），与我们此前预期（3.9 亿元）较为接近。业绩增长主要受益行业扩产推动下的丝网印刷设备销量上升。我们认为，光伏装机稳步提升带来的扩产需求，叠加大尺寸、高能效的迭代需求，有望助力公司中长期净利增长。增持评级，20-22 年 EPS 为 7.48/10.05/13.89 元。 点击下载全文：迈为股份(300751 SZ,增持)：业绩基本符合预期，长期布局信心足 |
| 中微公司 (688012.SH) | 收入稳增，战略清晰，定增有望多维加快公司构建全球竞争力 2020Q1-3 公司实现收入 14.76 亿元/yoy+21%，归母净利润 2.77 亿元/yoy+105%，研发投入的收入占比达 26%，设备销售增长、公允价值变动收益较上年同期大幅增加 1.52 亿元（公司投资青岛聚源芯星 3 亿元而间接持有中芯国际科创板股票，股价变动产生公允价值变动收益）是利润同比显著提升的主因。中微纵向深耕高难度刻蚀工艺领域，新一代产品有望进一步满足全球主流晶圆厂前沿工艺需求，市场份额有望显著上升；横向中长期发展规划明晰，半导体领域薄膜、检测等关键设备和泛半导体设备延展空间广阔。预计 2020-22 年 EPS 为 0.66、0.67、0.91 元，增持评级。 点击下载全文：中微公司(688012 SH,增持)：乘国产化东风，筑全球竞争力 |
| 杭氧股份 (002430.SZ) | 拟发行可转债不超过 18 亿元，有望助力公司气体布局加速扩张 公司发布可转债预案：募集资金不超过 18 亿元，扣除发行费用后将用于吕梁杭氧 5 万方项目、衢州东港项目、黄石杭氧 6 万方项目、广东杭氧首期项目、济源杭氧 4 万方项目、阳煤太化 5.5 万方收购项目及补充流动资金。我们认为，相比于转型初期，目前杭氧气体业务已具备国内领先的产能规模和运营能力，并已进入经营现金流与资本支出良性“内循环”的第二发展阶段。2020 年以来公司气体业务长协项目储备持续增厚，如果本次可转债发行成功，有望在自有现金流基础上进一步增强公司气体业务扩张的资金实力。预计公司 2020-22 年 EPS 分别为 0.88/1.11/1.39 元，买入评级。 点击下载全文：杭氧股份(002430 CH,买入)：拟发行可转债，加大气体战略布局 |

资料来源：华泰研究

行情回顾

2021年2月8日至2月19日机械板块上涨，中信机械指数上涨6.86%，跑赢沪深300指数1.48 pct，申万机械指数上涨7.52%，跑输沪深300指数2.13 pct。2021年初至今，中信机械指数累计上涨6.60%，跑输沪深300指数4.29 pct。

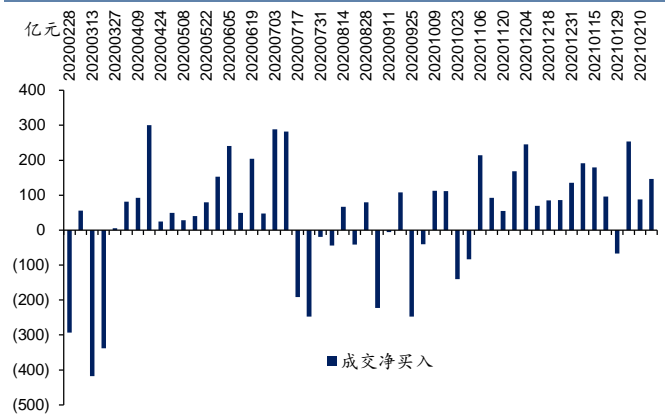
图表5： 2021年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数4.29 pct



资料来源：Wind，华泰研究

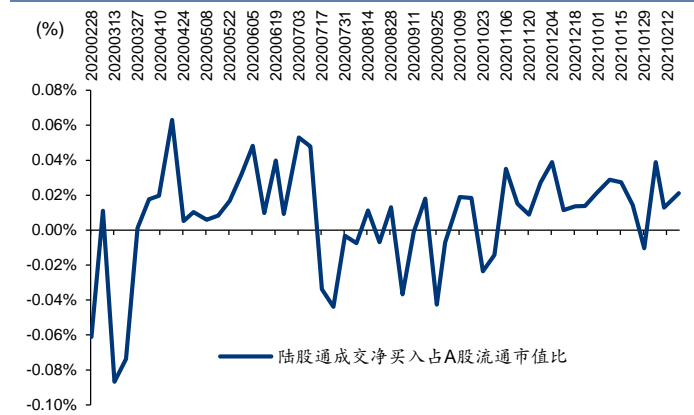
上周（2月18日-2月19日）陆股通净流入146.26亿元，前一周（2月8日-2月10日）陆股通净流入87.73亿元。截止2月19日，陆股通累计持股占A股流通市值1.870%，相比前一周增加0.001pct。

图表6： 2.18-2.19这一周陆股通净流入146.26亿元



资料来源：Wind，华泰研究

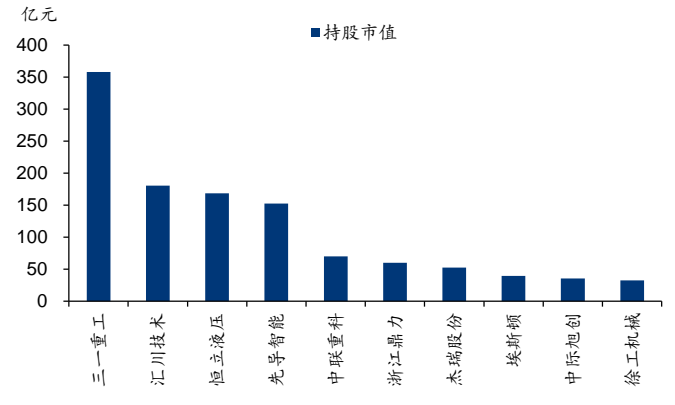
图表7： 2.18-2.19这一周陆股通净买入占A股流通市值比0.021%



资料来源：Wind，华泰研究

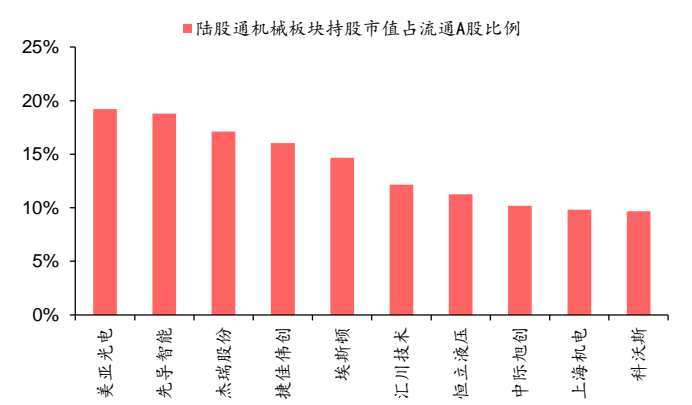
截止2月19日，机械板块A股流通市值为30903亿元，陆股通累计持股市值为1410.16亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的4.56%。机械板块中汇川技术、恒立液压、先导智能、杰瑞股份、埃斯顿、中际旭创等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表8：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰研究

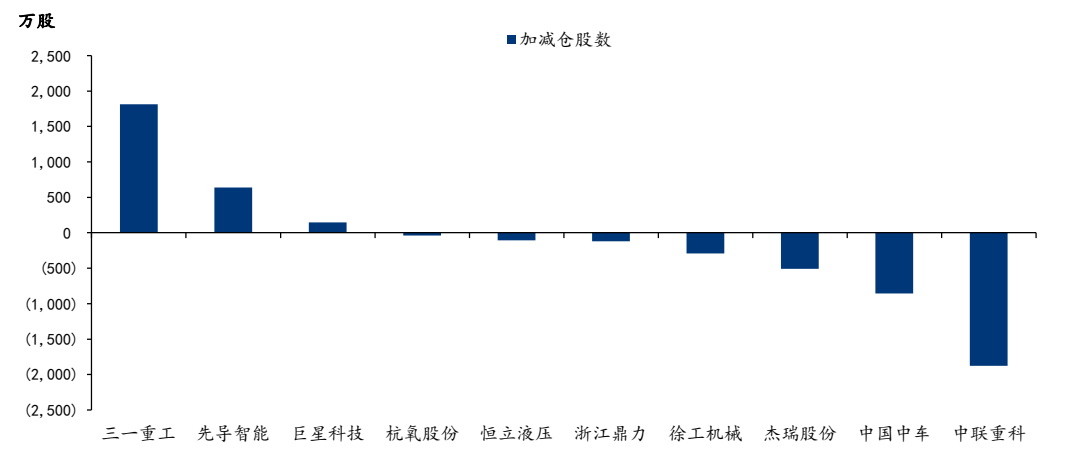
图表9：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰研究

2月8日至2月19日期间，陆股通对三一重工、先导智能和巨星科技分别买入1815万股、639万股和146万股；对抗氧股份、恒立液压和浙江鼎力分别卖出39万股、107万股和121万股；对徐工机械、杰瑞股份、中国中车和中联重科分别卖出294万股、507万股、855万股和1879万股。

图表10：2月8日至2月19日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰研究

行业动态

行业重要新闻

2021年1月挖掘机销量同比增长97.2%，装载机销量同比增长52.4%。2月8日，据中国工程机械工业协会统计，2021年1月共销售各类挖掘机19601台，同比增长97.2%；其中国内16026台，同比增长106.6%；出口3575台，同比增长63.7%。此外，1月共销售各类装载机8923台，同比增长52.4%，其中3吨及以上装载机销售8233台，同比增长48.7%。国内市场各类装载机销量6636台，同比增长56.1%；出口2287台，同比增长42.6%。（中国工程机械工业协会 2021-02-08）

隆基连签重大合同，采购7.77万吨硅料和104亿元光伏玻璃。2月8日下午，隆基连发公告，宣布连签两笔重大采购合同，分别为7.77万吨三年期硅料采购合同和2,786万平方米光伏玻璃采购合同。交易对方分别为OCIM和福莱特，两笔订单均为长期采购框架合同，其中光伏玻璃长单合同期限为2022年-2023年，硅料采购长单合同期限为2021年3月至2024年2月三年期合同。此次两大长单采购合同将有利于隆基在硅原料和光伏玻璃的长期稳定供应，在今年光伏玻璃及硅料价格上涨的情况下，有利于原料稳定供应，对公司稳定生产产生积极影响，有利于维持光伏行业龙头地位。（SOLARZOOM光储亿家 2021-02-08）

兆易创新下单合肥长鑫，采购金额达3亿美元。2月9日，兆易创新公告称，公司2021年将向长鑫存储、长鑫存储（香港）采购DRAM产品额度为3亿美元，与长鑫存储产品联合开发平台合作额度3000万元人民币。此前，在2020年度，兆易创新通过旗下全资子公司芯技佳易从长鑫存储（香港）采购DRAM产品的金额为3.73亿元，兆易创新与长鑫存储联合开发平台合作实际发生额为1966.68万元人民币。（芯通社 2021-02-09）

国家能源局征求未来十年可再生能源消纳意见，2030年风光装机或超16亿千瓦。近日，国家能源局下发《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》，以确保完成2030年非化石能源占比的目标。根据文件，2030年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中非水电电力消纳责任权重为25.9%，据测算，这一目标大概相当于16亿千瓦左右。与之对应的2021年非水目标为12.7%，此后逐年提升约1.47个百分点。（365光伏 2021-02-10）

韩国锂电制造商SKI被美国禁售10年。2月11日，据外媒报道，美国国际贸易委员会认定，韩国电池制造商SKI侵占了竞争对手LG化学的商业机密。据公告，SK的电池业务，包括进口、生产和销售电动汽车电池，将在美国被禁止10年。但是，为了避免“灾难性的供应中断”，SK将被允许从现在开始的4年内为福特F-150电动汽车提供零部件，以及为美国大众汽车MEB电动车生产线进口2年的零部件，此外，公司还可以更换或维修在美国销售的起亚汽车的电池。（起点锂电大数据 2021-02-15）

捷豹路虎发布全新全球战略，宣布2025年实现全电动化。2月16日，英国豪华汽车制造商捷豹路虎表示，该公司加入了开发零排放汽车的全球竞赛。捷豹路虎的豪华品牌捷豹将于2025年完全电动化，并争取到2030年让路虎品牌也达到这一目标。捷豹车型将在2025年彻底转型成为纯电汽车品牌，而路虎品牌将在未来5年内推出六款纯电车型，车型涵盖SUV、轿车。此外，公司表示将保留其在英国的所有三家工厂，以实现其电动化目标。（我的电池网 2021-02-16）

北控清洁能源400MW光伏电站相继拟落地广东、山东。近日，北控清洁能源与滨州市沾化区临港产业园管理中心正式签署200兆瓦光伏开发框架协议，项目总投资约7.82亿元；此外，公司与广东省惠州市龙门县麻榨镇人民政府签署开发协议，项目预计总投资10亿元，计划分三期建设200兆瓦农、渔、农光互补产业园项目，项目预计占地3000余亩。上述项目均采用双玻双面组件和固定可调式支架，预计首年发电量合计可达到5.6亿千瓦时。（[光伏們](#) 2021-02-16）

特斯拉 Semi 卡车搭载 500kWh 电池，并将于下半年投产。近日，特斯拉 CEO 马斯克表示 Semi 将会搭载 500 kWh 的电池组，并且使用特斯拉最新的 4680 电池，预计今年下半年将于德克萨斯州的奥斯汀工厂生产。续航能力方面，搭载 500kWh 的电池组的 Semi 可以达到 300 英里(约 482 公里)。截至目前，特斯拉已收获了超过 2000 辆 Semi 订单。按每辆搭载 500KWh 的电池组来计算，2000 辆 Semi 所需要的电池组，达到了 1GWh。(OFweek 锂电 2021-02-17)

长城汽车改造升级泰国工厂，今年产能将达 8 万辆。2 月 17 日，长城汽车官方发布消息称，泰国罗勇工厂将于今年第二季度开始全面投产，预计 2021 年产能将达 8 万台。据悉，去年 11 月 2 日，长城汽车泰国罗勇工厂揭牌仪式在泰国罗勇府举行，这标志着长城汽车正式获得泰国罗勇制造工厂的所有权。目前，长城汽车正在对泰国罗勇工厂进行改造升级。届时，该工厂将满足包括混合动力汽车(HEV)、插电式混合动力汽车(PHEV)和纯电动汽车(BEV)等在内的多种新能源汽车生产需求。(我的电池网 2021-02-17)

受全美寒潮影响，三星等大厂停工或加剧芯片缺货潮。2 月 17 日，据外媒报道，一场突如其来的寒潮席卷全美，导致当地出现大面积断电，三星电子、恩智浦、英飞凌等当地的半导体工厂也因此被停工。据了解，三星电子位于美国德克萨斯州奥斯汀的半导体工厂当天凌晨电力供应中断，导致工厂目前处于停工状态。三星发言人 Michele Glaze 表示，奥斯汀能源通知三星厂房须断电停产已逐步暂停所有产线，并针对生产中的设备和晶圆采取安全防护措施以防损坏，未来一旦恢复供电将继续生产。(天天 IC 2021-02-17)

旗滨集团 4 乘 1200 吨每日光伏高透基材项目签约。2 月 14 日上午，旗滨集团 4×1200 吨/日光伏高透基材项目签约仪式举行。项目由旗滨集团投资建设，达产后年营业收入超过 45 亿元，将为地方经济社会发展作出重要贡献。据悉，旗滨集团是一家国家级高新技术企业，选址宁波南部滨海经济开发区，公司利用自身积累的工艺技术和产品渠道优势，布局光伏玻璃产业链，并带动光电产业一体化项目等一批光伏领域先进制造业项目入驻。(SOLARZOOM 光储亿家 2021-02-18)

清能股份旗下 Hyzon 与 Hiringa 签署氢能汽车供应合同。2 月 17 日，清能股份旗下 Hyzon 宣布与新西兰能源公司 Hiringa 签署车辆供应合同，Hyzon 将向 Hiringa 制造和供应零排放重型货车。该款货车将在 Hyzon 位于荷兰 Winschoten 的工厂生产，车型的设计完全遵循当地的要求，首批车辆将于 2021 年下半年在新西兰投入使用。根据合同，到 2026 年，Hyzon 计划在新西兰当地投放 1500 辆重型货车。(高工氢电 2021-02-18)

林德为万华化学建造的 2 套新空分装置顺利开机投产。近日，林德宣布，其为全球规模最大的异氰酸酯(MDI)生产商之一的万华化学集团新建的两套空分装置顺利开机，供应氧气和氮气。该两套新装置将与林德建造和运行的已有两套装置一起，为万华化学集团位于山东烟台的综合化工生产基地的一、二期项目提供支持。凭借林德的先进技术和专业运行能力，所有四套空分装置将进一步提升运行规模，并实现协同效益——提升能效和通过更高可靠性及更少的放空实现灵活的运行模式等。(卓创资讯工业气体 2021-02-18)

博格华纳拟收购德国电池制造商 ASL，金额达 59 亿元。2 月 15 日，美国汽车零部件制造商博格华纳宣布拟收购德国电池制造商 ASL。据 ASL 官网发布的信息，在收购要约中，博格华纳对 ASL 提出的报价为每股 120 欧元，超过其最新股价 104 欧元。此外，该报价比过去三个月的平均股价高出 23.4%，比过去六个月的平均股价高出约 44.2%，整体收购金额高达 7.54 亿欧元(约 58.72 亿元人民币)。据了解，此次收购预计将于 2021 年第二季度末完成，收购之后，ASL 将作为博格华纳旗下的一个品牌，独立运营。(起点锂电大数据 2021-02-19)

龙蟠佰利拟投 3 亿元设立新材料公司，涉及电池回收业务。2 月 18 日晚间，龙蟠佰利发布公告，根据公司经营业务及战略发展的需要，为加快实施创新驱动绿色发展战略，公司全资子公司佰利新能源拟出资 3 亿元人民币在河南省沁阳市成立河南龙佰新材料科技有限

公司。公司主要经营电池制造；电池销售；电子专用材料研发；电子专用材料制造；电子专用材料销售；新能源汽车废旧动力蓄电池回收等。（我的电池网 2021-02-19）

中国石化未来拟规划布局 7000 座分布式光伏发电站点。2 月 19 日，中国石化报宣布公司的十四五布局规划：“十四五”期间，中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站，7000 座分布式光伏发电站点。（365 光伏 2021-02-19）

图表11：行业新闻概览

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|------------------|-------|---|
| 2021 年 02 月 19 日 | 压缩机网 | 2021 年，压缩机行业面临多重机遇与挑战 (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 19 日 | 上海证券报 | 新三板医疗器械公司进入发展“黄金期” (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 19 日 | 证券日报网 | 新三板医疗器械公司 进入发展“黄金期” (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 18 日 | 新浪财经 | 日本福岛近海地震对半导体和汽车产业带来冲击 (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 18 日 | 人民日报 | 去年医疗器械注册申请量超万项 (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 10 日 | 中国医药报 | 关注！医疗器械企业风险预警提示(2021 年第一期)发布 (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 10 日 | 财联社 | 工信部提出医疗装备五年规划 复合增长率将达 15%以上 (点击查看原文) |
| 2021 年 02 月 10 日 | 商务部 | 中国机电产品进出口商会推出“机电云展”在线平台 (点击查看原文) |

资料来源：财联社、人民日报、上海证券报等、华泰研究

图表12：公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|--|
| 杭氧股份 | 2021-02-10 | 2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6903202.pdf |
| 巨星科技 | 2021-02-20 | 关于巨星转债赎回实施的第十次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6908960.pdf |
| | 2021-02-19 | 关于“巨星转债”赎回实施的第九次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907654.pdf |
| | 2021-02-18 | 关于巨星转债赎回实施的第八次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907178.pdf |
| | 2021-02-18 | 关于实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1% 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6907179.pdf |
| | 2021-02-10 | 关于“巨星转债”赎回实施的第七次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6902828.pdf |
| 先导智能 | 2021-02-10 | 无锡先导智能装备股份有限公司关于召开 2021 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6904967.pdf |
| 长川科技 | 2021-02-19 | 向特定对象发行股票募集说明书（注册稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909304.pdf |
| | 2021-02-19 | 监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908888.pdf |
| | 2021-02-19 | 关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6909303.pdf |
| 捷佳伟创 | 2021-02-19 | 关于股东减持计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6908627.pdf |
| 迈为股份 | 2021-02-10 | 相关制度修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906481.pdf |
| | 2021-02-10 | 对外担保管理制度（2021 年 2 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906485.pdf |
| | 2021-02-10 | 重大信息内部报告制度（2021 年 2 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906476.pdf |
| | 2021-02-10 | 公司章程（2021 年 2 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906483.pdf |
| | 2021-02-10 | 股东大会议事规则（2021 年 2 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906480.pdf |
| | 2021-02-10 | 信息披露管理制度（2021 年 2 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906477.pdf |
| | 2021-02-10 | 独立董事关于第二届董事会第十二次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906487.pdf |
| | 2021-02-10 | 对外投资管理制度（2021 年 2 月） |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906484.pdf |
| | 2021-02-10 | 独立董事制度 (2021 年 2 月) |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906486.pdf |
| | 2021-02-10 | 关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906473.pdf |
| | 2021-02-10 | 关联交易管理制度 (2021 年 2 月) |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906479.pdf |
| | 2021-02-10 | 东吴证券关于苏州迈为科技股份有限公司拟与专业机构合作投资设立产业基金暨关联交易的核查意见 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906482.pdf |
| | 2021-02-10 | 关于拟与专业机构合作投资设立产业基金暨关联交易的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906472.pdf |
| | 2021-02-10 | 独立董事关于第二届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906488.pdf |
| | 2021-02-10 | 第二届董事会第十二次会议决议的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906475.pdf |
| | 2021-02-10 | 募集资金管理制度 (2021 年 2 月) |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906478.pdf |
| | 2021-02-10 | 第二届监事会第十二次会议决议公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6906474.pdf |
| 三一重工 | 2021-02-18 | 三一重工股份有限公司关于控股股东及一致行动人股份变动达到 1% 的提示性公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-18\6906630.pdf |
| 安徽合力 | 2021-02-20 | 安徽合力股份有限公司关于公司营销总监因分工变动辞任的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909115.pdf |
| | 2021-02-20 | 安徽合力股份有限公司关于公司证券事务代表因工作变动辞任的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-20\6909114.pdf |
| 建设机械 | 2021-02-19 | 建设机械关于公司董事增持公司股份的进展公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-19\6907574.pdf |
| 杭叉集团 | 2021-02-10 | 关于杭叉集团股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复报告 (修订稿) |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6902706.pdf |
| | 2021-02-10 | 杭叉集团关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复 (修订稿) 的公告 |
| | | 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-10\6902705.pdf |

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业,若未来经济增速不达预期,下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

原材料价格大幅波动。原材料及零部件成本受多种因素影响,如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击,因此在关于知识产权、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,我们认为或将对国内先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业,先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点,因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性,或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

免责声明

分析师声明

本人，肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，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。在法律许可的情况下，华泰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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 恒立液压（601100 CH）、春风动力（603129 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限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: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司