



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数整体大幅下行，机械行业排名表现较差。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。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 2012 年 2 月第四周，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升已结束已开始调整，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，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。受美国国债收益率大幅攀升影响，下半周，国际和国内期货市场大宗商品期货价格大幅调整拖累有色、采掘和钢铁等上游板块表现。

我们认为下周立足防守反击，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业应。重点配置基本面良好超跌个股，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、新能源等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度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

本周上证指数下跌 3.01%，沪深 300 下跌 5.35%，中小板综下跌 4.78%，创业板综下跌 6.08%，中证 1000 下跌 1.97%。川财机械设备行业指数下跌 3.89%，跑输上证综指 0.89 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 2.66%，行业涨幅周排名 34/62，跑赢上证综指 0.35 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、蓝英装备、普丽盛、优德精密和宝色股份，涨幅分别为+43.21%、+28.92%、+26.59%、+21.99%和+20.71%。跌幅前五的个股为乐惠国际、中国重汽、美亚光电、国贸股份和恒力液压，跌幅分别为-18.90%、-17.55%、-16.91%、-14.43 和-13.92%。

本周大盘指数大幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前八的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨跌互现。

❖ 行业动态

1. 华龙一号核电机组投入商业运行（中国核电信息网）
2. 原材料价格狂飙，电机涨价潮来势汹涌（高工机器人）
3. 换电重卡“快进” CATL/安驰/比亚迪配套唱主角（高工锂电）
4. 万辆氢车/70 座加氢站，上海正式出台实施计划（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。

☑ 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 | 2021/02/26

☑ 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

正文目录

一、川财观点	4
1.1 年度观点	4
1.2 每周观点	5
1.3 相关标的	6
二、市场表现	7
三、行业动态	7
四、公司动态	10
风险提示	10

图表目录

图 1： 行业本周涨跌幅.....	7
图 2： 机械行业个股涨跌幅前十	10

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 股主要指数整体小幅上行，机械行业排名表现一般。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。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 2012 年 1 月第三周，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。其他子行业大市值龙头表现可能分化，建议短期可以适当布局一些在新高附近或刚创新高的大市值细分子行业龙头，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业。

虽然军工板块一线大市值领导者有调整压力，但我们认为可考虑适当配置大市值的二线品种，军工板块整体估值仍在合理水平，除了几个绝对的大市值领先者短期涨幅过大过快，二线品种上涨趋势确定而走势较稳，短期调整压力有限，而 2021 年军工行业估值和业绩都向上，目前估值水平，在 20 年业绩披露后都会明显改善甚至位于合理水平下限，我们认为近期军工板块的下调将是板块配置的较好时机。

下周应当继续关注基本面良好最近超跌的个股，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、新能源等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度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。

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、

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

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

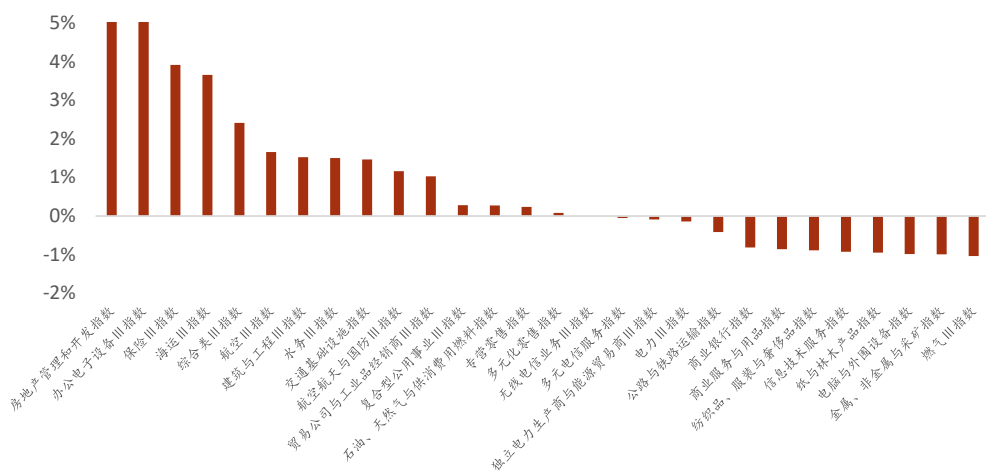
基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

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、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

本周上证指数下跌 3.01%，沪深 300 下跌 5.35%，中小板综下跌 4.78%，创业板综下跌 6.08%，中证 1000 下跌 1.97%。川财机械设备行业指数下跌 3.89%，跑输上证综指 0.89 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 2.66%，行业涨幅周排名 34/62，跑赢上证综指 0.35 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

华龙一号核电机组投入商业运行（中国核电信息网）

据美联社 1 月 30 日报道，中国核工业集团有限公司（中核集团）宣布，该集团第一台使用“华龙一号”第三代核反应堆的核电机组投入商业运行。

这座反应堆位于中国东南部的福建省福清市，设计使用寿命为 60 年，核心设备均为国产。据中核集团说，“华龙一号”每台机组装机容量 116.1 万千瓦，能够满足中等发达国家 100 万人口的年度用电需求。

原材料价格狂飙，电机涨价潮来势汹涌（高工机器人）

高工机器人根据公开资料分析发现，目前大部分电机厂商的价格上调幅度在 5%-10% 之间；西门子、ABB 等大厂的涨幅在 8%-10% 之间。在涨价产品上，有些厂家是划分了部分产品涨价；也有部分厂商是对旗下全系列电机产品进行涨价。

换电重卡“快进” CATL/安驰/比亚迪配套唱主角（高工锂电）

近日，徐工 60 台换电版渣土车完成交付，继 2020 年 12 月“全国首个城市新能源渣土车换电运营示范项目”启动，徐工换电版新能源渣土车成交额已突破 1 亿元。

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

据悉，徐工全电动换电渣土车采用磷酸铁锂电池驱动，电池由宁德时代提供，单台车整个换电过程仅需 5 分钟，一个换电站每天可实现 150 次渣土车换电，每年解决渣土运输 450 万立方。

2021 年，徐州 4 座换电站都将建成，用来服务徐州市场上数百辆换电版纯电动渣土车。

事实上，受“国六标准”实施、新能源补贴滑坡等政策影响，换电重卡因有效解决运输人购车成本高、充电缓慢、里程焦虑而受到关注，越来越多商用车企业加快展开新一轮的换电重卡布局。

在今年 1 月发布的 340 批新车公告中，换电式纯电动卡车达到 12 款，较上一批次增加了 140%。2 月发布的 341 批新车公告中，换电式纯电动卡车 6 款。申报企业包括北汽福田、新福达、宇通、依维柯、陕汽、华菱、徐工、比亚迪等。

配套电池企业集中在宁德时代、安驰科技和比亚迪。其中，宁德时代在 18 款入围车型中配套占据 15 款，安驰科技 2 款，比亚迪 1 款（自配）。

万辆氢车/70 座加氢站，上海正式出台实施计划（高工氢电）

“到 2025 年，上海燃料电池汽车应用总量将突破 1 万辆；燃料电池关键零部件研发制造将达到国际领先水平，同时建成并投入使用各类加氢站超过 70 座。”

2 月 25 日，上海市发布《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》（下称《实施计划》），该《实施计划》对上海燃料电池产业发展目标做出如上指示。

围绕发展目标，上海将从以下几大方面对燃料电池产业展开部署：

其一，推动燃料电池汽车关键技术、基础材料、核心工艺突破，燃料电池系统可靠性和使用寿命明显提升；

其二，积极扩大燃料电池汽车示范应用，支持燃料电池汽车在具备条件的郊区公交，重型载货、冷链运输、环卫、非道路移动车辆等领域示范应用，推动在机场、港口、铁路等交通枢纽实施一批示范应用项目。在不增加公交运营企业负担前提下，积极推动燃料电池公交汽车示范应用，总量不少于 50 辆；

其三，党政机关、国有企事业单位、环卫、邮政等公共领域，以及租赁汽车、市内包车有适配车型的，新增或更新车辆原则上全部使用纯电动汽车或燃料电池汽车；完善货运车辆营运额度和市区通行证管理制度，逐步实现市区通行证仅对纯电动或燃料电池货运车发放。

此外，《实施计划》还明确提出将健全燃料电池汽车全产业链生态，打通车用氢气供应瓶颈，大幅降低制造和使用成本，培育多层次、广覆盖的燃料电池汽车应用场景。

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

同时，推动车用氢气供应体系有序建设，优先支持可再生能源制氢技术应用，用好工业副产氢资源，保障车用氢气可持续供应。支持管道输氢试点，开展高压气态、深冷气态、低温液态、固态等多种形式氢气储运技术应用，大幅降低氢气储运成本。支持加氢装备制造，推动储氢瓶阀设备材料研发制造。

上海还将会出台加氢站布局专项规划，制定建设审批管理办法。在安全可控前提下，支持符合条件的加油（气）站改建为油（气）氢合建站，鼓励 70MPa 加氢站布局。支持利用物流园区、港口、工业园区内存量土地新建加氢站。并且完善车用氢气制、储、运、加注环节标准规范。

为了推动上述计划的落地实施，《实施计划》还提出两大保障措施：

- 1、出台支持燃料电池汽车产业发展扶持政策，对车辆示范运行、关键零部件应用、加氢站建设及运营等给予补贴；
- 2、支持加氢站、充换电设施、智能路侧设施和重大功能性平台项目纳入“新基建”示范，在财税、低息贷款等方面给予支持。

上海是目前国内燃料电池汽车推广最多的城市。去年 12 月，上海召开市政府常务会议特别指出，将以时不我待的紧迫感，积极抢占包括燃料电池汽车在内的新能源汽车产业发展制高点。去年 11 月，上海还出台了《上海市燃料电池汽车产业创新发展实施计划》，提出到 2025 年，使上海成为全球燃料电池汽车产业发展高地。

现在，上海正式下发《实施计划》，这是上海在推动燃料电池产业发展上迈出的重要一步。在此《实施计划》的指引下，上海燃料电池产业发展将迈入全面提速阶段。

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、蓝英装备、普丽盛、优德精密和宝色股份，涨幅分别为+43.21%、+28.92%、+26.59%、+21.99%和+20.71%。跌幅前五的个股为乐惠国际、中国重汽、美亚光电、国贸股份和恒力液压，跌幅分别为-18.90%、-17.55%、-16.91%、-14.43 和-13.92%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10% 以上，跌幅前八的公司跌幅都在-10% 以外，行业个股涨跌互现。

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	43.21%	603076.SH	乐惠国际	-18.90%
2	300293.SZ	蓝英装备	28.92%	000951.SZ	中国重汽	-17.55%
3	300442.SZ	普丽盛	26.59%	002690.SZ	美亚光电	-16.91%
4	300549.SZ	优德精密	21.99%	603915.SH	国茂股份	-14.43%
5	300402.SZ	宝色股份	20.71%	601100.SH	恒立液压	-13.92%
6	002833.SZ	弘亚数控	20.19%	603338.SH	浙江鼎力	-13.64%
7	300345.SZ	红宇新材	20.00%	603185.SH	上机数控	-11.73%
8	002651.SZ	利君股份	19.81%	002430.SZ	杭氧股份	-11.47%
9	000584.SZ	哈工智能	19.66%	300470.SZ	中密控股	-11.05%
10	603277.SH	银都股份	15.67%	002444.SZ	巨星科技	-10.84%

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。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，需在允许的范围内使用，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