

机械设备

持续加大低估值二线龙头配置

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 4.09%，沪深 300 下降 7.65%。前期涨幅较多的新能源设备以及部分核心资产股价波动较大，中期仍持续推荐产业趋势明确的锂电/光伏设备、激光、第三方检测等核心标的，另外通用设备需求景气度预期持续，上半年仍建议重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达等。

每周增量研究: 市场风格持续演化，核心资产短期受机构调仓以及估值影响股价调整较多，从相对收益视角建议加大低估值二线细分行业龙头配置，经过初步筛选，可以重点关注如下：1) 亿嘉和：特种机器人龙头，电力巡检机器人到带电操作机器人加速放量，新产品智能操作机器人 D200 发布在即，2021 年现价对应 23 倍；2) 凯迪股份：优秀的线性驱动控制系统龙头，下游功能沙发、升降桌持续增长，新厂房搬迁后汽车电动尾门业务有望获得高端客户认可，2021 年现价对应 24 倍。3) 联赢激光：专注激光焊接的设备龙头，宁德时代激光焊接核心供应商，深度受益动力电池扩产浪潮，21 年现价对应 26 倍。4) 天宜上佳：轨交闸片龙头，工业消费品特征，跨领域扩张可期，近期股权激励解锁条件 21-23 年 2.4/2.7/3.2 亿元，21 年现价对应 22 倍。5) 建设机械：塔吊租赁龙头，长期受益装配式建筑发展，市占率仍有大幅提升空间，21 年现价对应 14 倍，以上估值皆为 PE。

本周重要研究: 自动化-奥普特:递延订单交付，全年业绩稳健增长；自动化-奥普特:机器视觉核心部件龙头，生态完善推进成长。

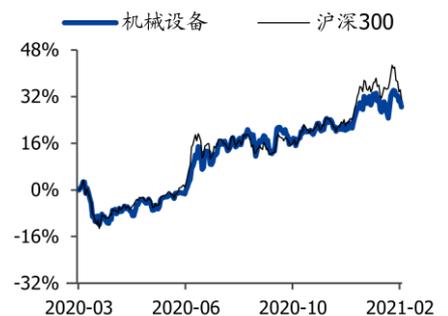
本周核心观点: **工程机械:** 参照 CME 预测数据，2021 年 1 月国内主要主机厂挖掘机销量 1.96 万台，同比增长 97.2%，从业绩确定性 & 估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020 年全年激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头柏楚电子；**光伏设备:** 行业降本提效是主旋律，全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备:** 国内 2021 年 1 月新能源汽车销量持续大幅增长，为 17.9 万辆，同比增长 238.5%。全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测:** 2020 年二季度需求环比改善明显，经营效率持续提升，中长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，重点推荐华测检测、广电计量等。**油服:** 疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至 2021 年 2 月 25 日，布伦特原油期货结算价回升至 66.88 美元/桶。国内增储上产持续推进，建议关注基本面扎实、估值具备安全边界的民营油服设备龙头杰瑞股份。

本周重点推荐: 三一重工、八方股份、杭可科技、亿嘉和、广电计量。

风险提示: 疫情持续扩散，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号: S0680520080005

邮箱: luyabing@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：加配低估值中小市值细分龙头》2021-02-22
- 2、《机械设备：加配新能源设备以及具备成长性的中小市值公司》2021-02-07
- 3、《机械设备：产业趋势强化下持续加大锂电/光伏设备核心龙头配置》2021-01-31



内容目录

一、持续加配低估值二线龙头标的	3
二、行业观点以及本周重点推荐	3
三、行业重大事项	7
四、一周市场回顾及核心公司估值表	11
五、风险提示	13

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	6
图表 2: 各主机厂商市场份额变化	6
图表 3: 小松挖机单月开机小时数	6
图表 4: 国内工业机器人产量 (万台)	6
图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量	6
图表 6: M1 同比增速	7
图表 7: 工业企业: 营业利润率: 累计值	7
图表 8: 国内新能源车销量 (万辆)	7
图表 9: 国内锂电池装机量 (MWh)	7
图表 10: 截至 2021/02/26 市场与机械板块估值变化: PE	12
图表 11: 截至 2021/02/26 市场与机械板块估值变化: PB	12
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	13

一、持续加配低估值二线龙头标的

市场风格持续演化，核心资产短期受机构调仓以及估值影响股价调整较多，从相对收益视角建议加大低估值二线细分行业龙头配置，经过初步筛选，可以重点关注如下：1) 亿嘉和：特种机器人龙头，电力巡检机器人到带电操作机器人加速放量，新产品智能操作机器人 D200 发布在即，2021 年现价对应 23 倍；2) 凯迪股份：优秀的线性驱动控制系统龙头，下游功能沙发、升降桌持续增长，新厂房搬迁后汽车电动尾门业务有望获得高端客户认可，2021 年现价对应 24 倍。3) 联赢激光：专注激光焊接的设备龙头，宁德时代激光焊接核心供应商，深度受益动力电池扩产浪潮，21 年现价对应 26 倍。4) 天宜上佳：轨交闸片龙头，工业消费品特征，跨领域扩张可期，近期股权激励解锁条件 21-23 年 2.4/2.7/3.2 亿元，21 年现价对应 22 倍。5) 建设机械：塔吊租赁龙头，长期受益装配式建筑发展，市占率仍有大幅提升空间，21 年现价对应 14 倍。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：参照 CCMA 数据，1 月国内主要主机厂挖掘机销量 1.96 万台，同比增长 97.2%。其中，国内市场销量 1.60 万台，同比增长 106.6%；出口销量 0.36 万台，同比增长 63.7%。跟踪上游液压件厂商排产数据，2 月挖机销量预期维持高增速。**① 国内需求总量：**周期性预期逐步弱化，人工替代、旧机更新及环保趋严等因素共振下，2021 年国内市场需求韧性十足。**② 竞争格局：**国内头部厂商在产品、品牌、渠道以及规模效益上逐步赶超外资品牌，国内市场进口替代预期持续推进。多年布局积淀，国内厂商进入产品输出期，海外新兴市场增量需求强劲、欧美市场更新需求中枢较高，出口预期成为国内龙头厂商销量增长的重要极。从中长期成长空间、业绩确定性及估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科、恒立液压，建议关注浙江鼎力、建设机械。

油服：原油价格持续提振，截至 2021 年 2 月 25 日，布伦特原油期货结算价回升至 66.88 美元/桶。供给端：北美部分页岩油气厂商因为先前低油价历史包袱接连破产；OPEC 减产积极推进。需求端看：疫苗接种有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。**油价回升、盈利能力改善，全球油服作业景气持续回暖。****① 北美：**根据贝克休斯数据，2021 年 2 月 26 日当周，北美活跃钻机数量为 565 台，约为 2020 年 6 月份行业景气低谷期作业设备规模的两倍。**② 国内：**三桶油资本支出有望回升，中海油预期 2021 年资本开支为 900-1000 亿元，同比增长 13%-26%。国内增储上产持续推进，页岩气等非常规油气是重点开采领域。2020 年，西南油气田公司天然气产量达 318.2 亿立方米，页岩气首次突破 100 亿立方米。预期 2021 年天然气产量为 355 亿立方米，页岩气为 120 亿立方米。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

自动化：供给侧改革/产业升级带动下，新兴产业以及存量工业产业制造流程技术改造，预期是 2021 年国内固定资产投资的重要落脚点。**① 中长期看，**劳动力成本增加以及全生产要素对于经济增长贡献度提升需求下，我们持续看好制造业自动化、智能化升级趋势，工业机器人、机器视觉以及工业软件广阔赛道成长可期。**② 当前时间节点看，**疫情对制造业产业升级趋势形成有效强化（人员流动性收缩、向服务业转移）。往后看，疫苗接种推进，国内外经济持续复苏，终端需求提振下通用制造业有望持续复苏。2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。行业增长红利外，本土头部品牌进口替代加速。重点关注埃斯顿、伊之密、国茂股份、拓斯达等；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

激光：2020 年激光器市场呈现两大变化，一是激光器高功率化非常明显。二是激光器厂

商之间开始出现差异化竞争。目前从激光产业整个链条来看，激光器厂商受价格压制比较明显，仍处于进口替代的关键时期，以高功率激光器为代表的激光器市场仍面临较大的价格压力，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及受价格竞争影响较小的激光切割系统龙头柏楚电子。

第三方检测：国内具备全球其他区域不可比拟的市场需求基础，制造业不断强大，5G、新能源车、汽车电子、大飞机、半导体等领域在加速成长，消费升级下行业对于质量管控重要性也在不断提升，单一行业检测的范围也在不断扩大。于此同时，行业集中度还是非常分散，龙头企业大有可为。以行业龙头华测检测 19 年的收入体量计算，目前占到第三方检测市场容量不到 4%，另外，检测需求同样分散，下游超过 30 个细分行业。以 18 年行业统计公告来看，按照单个行业检测规模排序，建筑工程、建筑材料、环境监测排序靠前；以收入/检验检测机构数量作为衡量该细分方向壁垒来看，电子电器、特种设备、电力三大方向检测难度最大。需求的分散性也决定了企业做大做强离不开兼并收购。企业生存基础是公信力，行业马太效应突出。检测需求具备低价、高频次、高转移成本等特征，对于中大型客户，更换检测认证机构的可能性比较低，因而头部机构具备较强的议价能力，持续推荐华测检测、广电计量（资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）等。

锂电设备：2021 年 1 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。按照最新国内新能源汽车产业规划，2025 年新能源汽车渗透率达到 20%，假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%，则到 2023 年电动车销售全球有望达到 1050 万辆，在考虑到产能利用率以及单车带电量情况，全球动力电池产能有望超过 1500Gwh，考虑到目前头部锂电池厂商（有效产能）情况，未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口，继 20 年年底 390 亿扩产公告以外，近期宁德时代 290 亿再次上码产能是明确的信号，重点关注先导智能、杭可科技等。

光伏设备：根据 CPIA 预测，2020 年全球光伏新增装机量将达 130GW，在乐观情况下，2021 年将达 170GW，同比增长 30.7%，若假设 2022 和 2023 年全球光伏新增装机量维持 30% 的增长率，则 2021-2023 年全球光伏新增装机量为 170、221 和 287.3GW。对于硅片环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 62%、单晶硅片渗透率为 CPIA 预测的 90.2%、97%、97.5% 和 98%，G12 尺寸硅片的市场占比为 2%、22%、32% 和 42%，2020 年 G12 单晶硅片和非 G12 单晶硅片的单 GW 设备投资成本为 1.8 和 2.42 亿元，且每年下降 5%，则 2021-2023 年全球单晶硅片设备总空间为 203.98、232.21 和 310.61 亿元。对于电池片环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 54.5%，TOPCon、HJT 和 PERC 电池片的渗透率根据 CPIA 发布的《中国光伏产业发展路线图（2020 版）》推测得出，分别为 2%、6.2%、8.2%、10.2%，1.5%、3.4%、5.05%、6.7%，86.4%、86.1%、82.5%、78.9%，2020 年 TOPCon 和 HJT 以及 2020-2023 年 PERC 电池片单位设备投资额同样根据《中国光伏产业发展路线图（2020 版）》得出，其中 2020 年 N-TOPCon 电池片设备投资成本约 27 万元/MW，异质结电池设备投资成本 45-55 万元/MW，取平均值 50 万元/MW。2020-2023 年 PERC 产线的投资成本为 22.5、20.5、19.5 以及 18.5 万元/MW。假设 TOPCon 和 HJT 电池片单位设备投资额以每年 0.3 和 0.5 万元/MW 的速度下降。则 2021-2023 年全球电池片设备总空间为 194.67、197.35 和 239.44 亿元。对于组件环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 52.5%，叠瓦组件的市场占比为 CPIA 预测的 4.2%、6.3%、7.3% 和 8.3%，2020 年叠瓦组件的单 GW 设备投资成本为 1.32 亿元，每年将下降 5%，根据 CPIA 预测，2020-2023 年非叠瓦组件单 GW 设备投资成本分别为 0.63、0.6、0.58 和 0.56 亿元，则 2021-2023 年全球组件设备空间为 52.25、62.66 和 79.12 亿元，总计 194.03 亿元。关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电。

本周重点推荐:

三一重工: 工程机械龙头, 智能化、规模化持续强化竞争力; 国际化扩容成长天花板。我们对于国内市场需求判断, 更新、环保、人工替代等因素叠加下国内市场挖机 2020 年销售仍有望维持在 10% 以上增长。对于公司价值的判断: **国内份额提升叠加海外市场拓展, 公司成长属性预期弱化行业自身的周期属性, 估值中枢有望提振。**① **国内市场:** 逐步进入强者愈强、寡头角逐的阶段。研发、渠道、产线技改投入持续加大下, 公司综合竞争优势显著领先国内企业, 核心产品挖掘机份额有望持续提升。② **海外市场:** 多年深耕, 公司产品在品牌认知/渠道铺垫/售后保障等方面持续完善, 兑现期渐进, 出口预期维持高增长。预计 2021 年 PE 19 倍。

八方股份: 全球电踏车用电机龙头厂商, 业绩持续高增, 盈利能力突出。疫情刺激个人出行需求, 从产品认知/政府政策支持等维度看, 电踏车渗透率提升预期得到强化, 欧洲市场有望持续稳增, 北美市场低基数高增长。国内共享电动车市场逐步下沉, 有望带动需求增量。高价值量中置电机产品占比增加、电气系统配套率提升下, 公司业绩增长弹性提升。2021 年 PE 46 倍。

广电计量: 计量龙头向综合性检测等领域持续布局, 公司国企背景以及核心高管持股一方面保证公司整体经营动力向上, 另外特殊行业、政府等领域检测项目竞争具备明显优势。食品、环保检测业务毛利率提升以及前期资本开支带来增长潜力持续释放, 2021 年 PE55 倍。

杭可科技: 锂电设备龙头, 深度绑定以 LG 化学为代表的韩系动力电池以及国内非宁德时代以外的动力电池厂商, 2020 年受全球疫情影响, 韩系动力电池厂商扩产节奏不及预期, 2021 年随着疫苗的推广, 在新能源趋势明确的背景下全球动力电池厂商扩产节奏或超预期, 核心客户 LG 化学动力电池业务单独上市在即, 产能规划从 2020 年底的 210Gwh 有望在 2023 年底达到 250Gwh 以上, 未来 3 年扩产力度确定高, 2021 年 PE45 倍。

亿嘉和: 特种机器人龙头, 电力巡检机器人到带电操作机器人加速放量, 带电操作机器人从产品、渠道、技术三方面视角有望消除市场之前对于单一巡检机器人产品的担忧, 作为国内目前唯一具备相应技术量产的供应商、与国电南瑞深度绑定, 能够有效解决带电作业危险操作的问题, 与此同时。新产品智能操作机器人 D200 发布在即, 2021 年对应 23 倍。

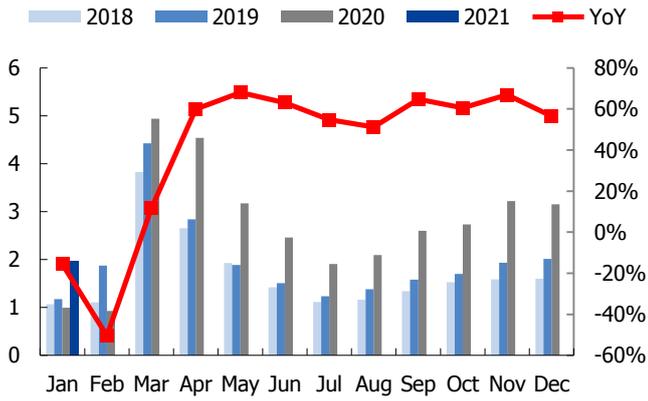
各细分板块数据库:

a) 工程机械:

2021 年 1 月份, 国内主要主机厂挖掘机销量 1.96 万台, 同比增长 97.2%。其中, 国内市场销量 1.60 万台, 同比增长 106.6%; 出口销量 0.36 万台, 同比增长 63.7%。

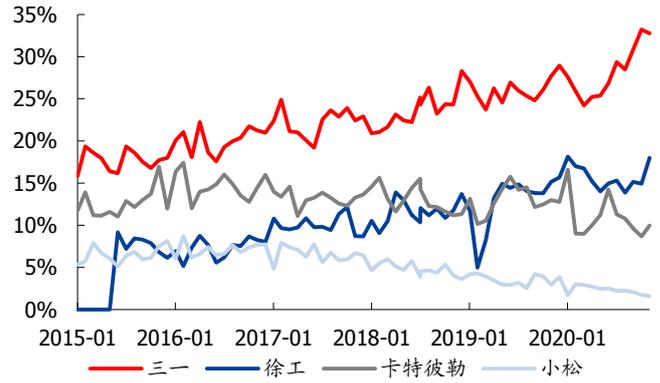
参照小松官网数据, 2021 年 1 月份, 小松挖机开机小时数为 110.5h, 高于前期可比年份 2019 年同期 (剔除春节影响因素), 较 2020 年 1 月提升 87%。

图表1: 主机厂挖机月度销量(万台)



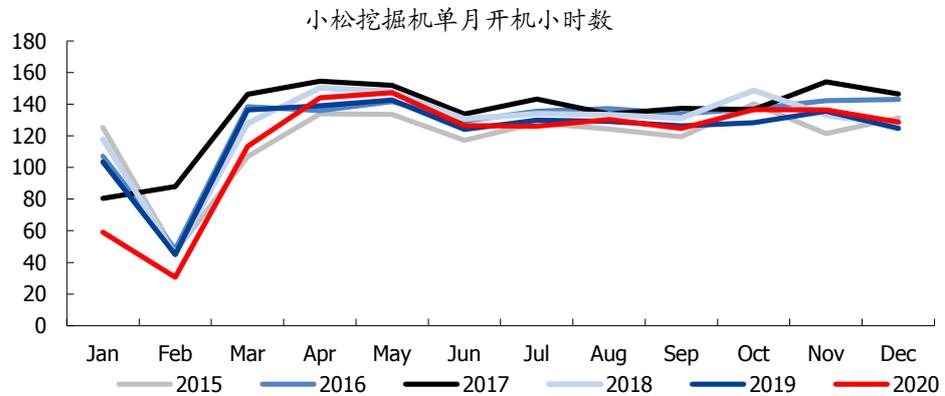
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

图表2: 各主机厂商市场份额变化



资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

图表3: 小松挖机单月开机小时数

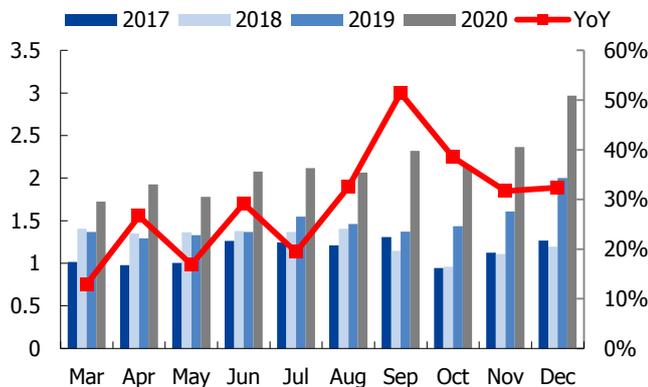


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

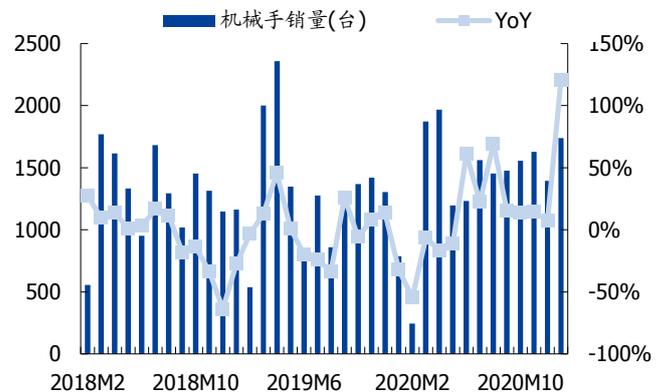
2020年12月份, 国内工业机器人产量同比增长32.40%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



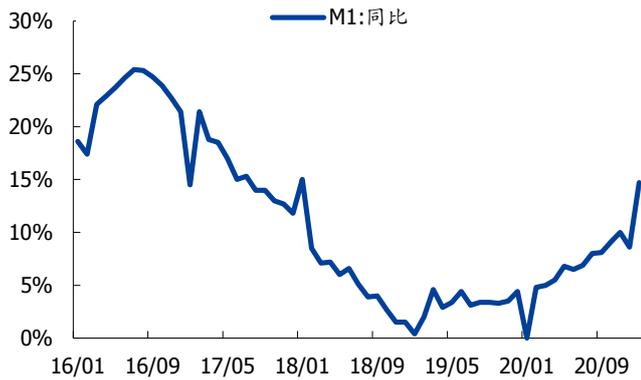
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表5: 伯朗特注塑机用机械手销量



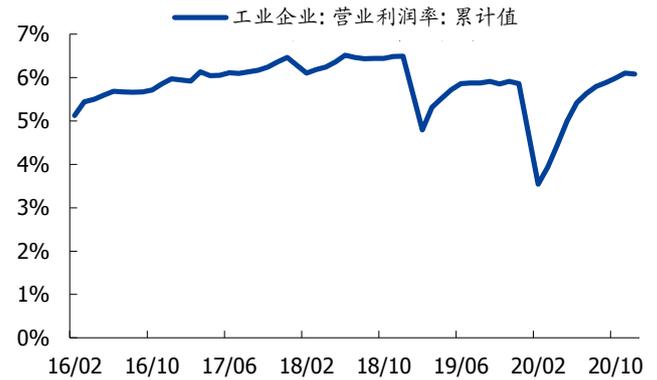
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表6: M1同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表7: 工业企业: 营业利润率: 累计值

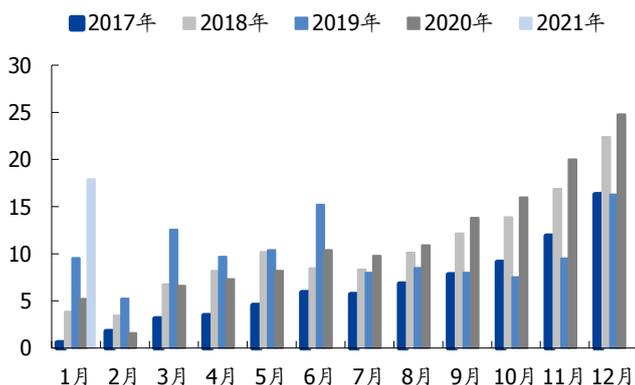


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

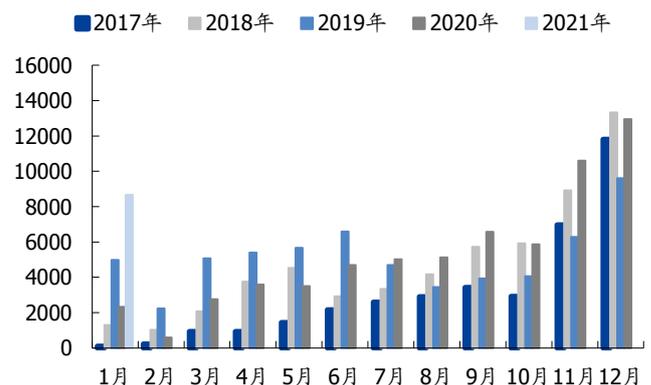
2021年1月新能源汽车销量持续大幅增长, 为17.9万辆, 同比增长238.5%。新能源汽车继续刷新单月销量历史记录, 目前已连续7个月。2021年1月国内动力电池装车量为8.66GWh, 同比上升273.9%, 环比下降33.1%, 实现同比大幅增长。

图表8: 国内新能源车销量(万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表9: 国内锂电池装机量(MWh)



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械: 20210226 当周庞源租赁新单价格为 1166

(1) 20210226 当周庞源租赁新单价格为 1166(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210226) 20210219 当周, 庞源租赁新单价格为 1166, 环比上升 11 点。高于五周线 (1131), 低于半年线 (1212)、年线 (1273)。当周公布新签单体量为 0.16 亿元。

油服: 1 亿吨! 柴达木盆地油气勘探获新突破

(1) 1 亿吨! 柴达木盆地油气勘探获新突破(新闻来源: ECF, 20210222) 来自青海省能源局的消息, 近日, 中国石油天然气集团公司青海油田分公司在柴达木盆地英雄岭构造带干柴沟获新发现, 新增油气预测地质储量 3923 万吨。柴达木盆地是中国地势最高的内陆盆地, 地下资源丰富, 素有“聚宝盆”之称。根据多次油气资源评价

结果，位于柴达木盆地西部的英雄岭构造带占盆地油气总资源量的30%，具有非常大的发现潜力。

(2) 114.6万！中国陆上最深水平井测试获百万高产工业气流（新闻来源：ECF，20210226）

2月25日，中国陆上最深水平井—双鱼001-X3井栖霞组测试获日产114.6万立方米高产工业气流，进一步深化了栖霞组气藏地质认识，为超深井优快钻井、地质导向等关键技术积累了经验。

激光器：柏楚电子营收和净利增长超过50%！

(1) 帝尔激光拟募集8.4亿元：强化太阳能电池激光技术优势 布局新型显示激光设备（新闻来源：OFweek，20210222）

2月21日晚，帝尔激光发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。帝尔激光本次拟发行不超过840万张可转换为公司A股股票的可转换公司债券，每张面值100元，预计募集资金不超过8.4亿元。

帝尔激光表示，本次募集资金将用于高效太阳能电池激光印刷技术应用研发项目（3.31亿元）及新型显示行业激光技术及设备应用研发项目（2.60亿元），剩余2.49亿元将用于补充流动资金。

(2) 大族激光2020年业绩超120亿，同比增长25.8%（新闻来源：激光制造网，20210226）

大族激光发布2020年度业绩快报公告，公告显示，2020年1-12月营业总收入为12,032,367,719.27元，比上年同期增长25.83%；归属于上市公司股东的净利润为932,953,714.76元，比上年同期增长45.27%。

(3) 柏楚电子营收和净利增长超过50%！（新闻来源：OFweek，20210227）

2月25日，上海柏楚电子科技股份有限公司发布2020年度业绩快报公告。公告显示，2020年柏楚电子营业总收入为5.71亿元，同比增长51.79%；归属于母公司所有者的净利润为3.71亿元，同比增长50.44%。

对于营业总收入和营业利润的大幅增长，柏楚电子表示主要原因是公司主营业务中功率激光加工控制系统业务订单量持续增长以及总线系统订单量增长幅度较大。而利润总额及归属于母公司所有者的净利润大幅增长的主要原因在于，2020年公司产品毛利率较为稳定。此外，公司利用闲置资金购买理财产品取得投资收益约5,614万元，对本期的财务报表产生一定的积极影响。

光伏：重磅！国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展

(1) 重磅！国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210222）

2月22日国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见。意见提出，推动能源体系绿色低碳转型，坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。增加农村清洁能源供应，推动农村发展生物质能。开展绿色社区创建行动，大力发展绿色建筑，建立绿色建筑统一标识制度，结合城镇老旧小区改造推动社区基础设施绿色化和既有建筑节能改造。

(2) 印度调整2021年关税 光伏逆变器关税由5%提高至20%（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210222）

2月1日，印度财政部部长西塔拉曼向议会提交2021/2022财政年度的预算案，宣布了重要的基本关税改革方案，以促进国内制造业并帮助印度成为全球价值链的一部分。预算表示，任何新的关税减免将在其发布之日起两年有效，这清楚地表明，对国内工业的任何减免或保护都不能无限期地持续下去。

此次，关税改革的重点包括电子，钢铁，化工，汽车零部件，可再生能源，纺织品等产品。其中，太阳能逆变器的关税由5%提高至20%，太阳能灯的关税由5%提高至15%。财政部部长Nirmala Sitharaman在提交2021-2022年国家预算时表示，印度政府将太阳能逆变器关税从5%调高到20%，这一变化于当日生效。

(3) 辛保安：到2030年国网经营区风光总装机将达1000GW以上！（新闻来源：索比光伏网，20210223）

在《人民日报》（2021年02月23日第10版），国家电网有限公司董事长、党组书记辛保安撰写《为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献智慧和力量》一文，文章提出为实现“碳达峰、碳中和”目标国家电网将重点做到“六个推动、六个着力”，并指出加快水电、核电并网和送出工程建设，到2030年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到10亿千瓦以上。

(4) 捷佳伟创拟新增年产40GW光伏电池设备产能（新闻来源：光伏网，20210223）

2月22日，捷佳伟创发布《2020年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)》，表示将募集资金不超过25亿元用于超高效太阳能电池装备产业化项目以及先进半导体装备（半导体清洗设备及炉管类设备）研发项目等。

其中，超高效太阳能电池装备产业化项目主要包含泛半导体装备产业化项目（超高效太阳能电池湿法设备及单层载板式非晶半导体薄膜CVD设备产业化项目）和二合一透明导电膜设备（PAR）产业化项目。

该项目计划建设期为2年，完全达产后每年新增20GW Perc+ 高效新型电池湿法设备，新增20GWHJT超高效新型电池的湿法设备以及单层载板式非晶半导体薄膜CVD。

此外，捷佳伟创还拟投资约3.34亿元，拟在深圳市坪山区新建二合一透明导电膜设备（PAR）产业化项目，主要建设内容包括生产场地建设、生产设备购置安装和软件购置。该项目计划建设期为2年，完全达产后每年新增50套HJT电池镀膜设备（PAR）。

(5) 硅片减薄成趋势？中环建议单晶硅片厚度减至160微米（新闻来源：索比光伏网，20210224）

2月23日，天津中环半导体股份有限公司(以下简称“中环”)发布《技术创新和产品规格创新降低硅料成本倡议书》，表示愿意配合下游客户逐步推动170 μ m、165 μ m和160 μ m厚度单晶硅片的应用，共同应对供应链端的变化，继续推动光伏行业持续健康发展。

倡议书介绍，按照中环的经验，如硅料价格上涨10元/KG，对应硅片的成本上涨0.18元/片，需减薄18 μ m厚度可保持硅片单价维持不变。硅片厚度从175 μ m减薄至160 μ m，可以覆盖多晶硅料8元/KG的价格涨幅，减轻下游产业链的成本压力。如产业链内全规格单晶硅片全面转换到160 μ m厚度，预计可节省6.8%的硅使用量，以G12产品功率测算全行业可增加20GW/年以上产出。

此前(2月5日)，隆基股份在调整硅片价格的同时，将G1、M6尺寸硅片标准厚度从175 μ m降至170 μ m，但M10尺寸硅片标准厚度未作调整。中环的调整则更加彻底，包括G12尺寸在内一律减薄，显示出对合作伙伴技术实力的绝对信心。

(6) 中环与华能、TCL 联手打造天津新能源基地，共推大尺寸硅片应用（新闻来源：

北极星太阳能光伏网，20210225)

2021年2月24日下午，中环股份与中国华能、TCL科技关于加强能源科技领域战略合作框架协议签约仪式顺利展开。

签约三方将共同打造天津新能源基地，同时利用各方优势，加强产业、科研等相关领域合作与资源整合，推进全国范围合作与全球资源布局。此外，三方约定，将共同开展大尺寸光伏硅片和光伏组件技术的研发与应用，进一步降低光伏电站建设成本；联合研发光伏电站智能控制系统，为光伏电站远程控制和智能运维提供技术支撑，降低光伏电站运维成本。

(7) 600W+异质结光伏组件 东方日升开创异质结高功率组件先河 (新闻来源: 摩尔光伏, 20210226)

近日，东方日升新能源股份有限公司宣布最新研发的高功率异质结组件，经权威第三方机构TUV南德实验室测试，组件最高功率达到606.656W，将异质结组件功率最高世界纪录提升了160W以上，是东方日升在异质结电池组件应用技术道路上的新突破，为异质结高功率组件规模化生产的发展奠定了新的基础。

(8) 天合光能拟 25 亿元投建 10GW 高效光伏组件项目 (新闻来源: 摩尔光伏, 20210226)

2月26日，天合光能发布晚间公告称，公司拟在盐城经济开发区投资建设高效光伏组件项目，主要进行高效光伏组件及光伏衍生产品的研发、生产和销售等，年产能达10GW，项目总投资约25亿元。

锂电设备: 105 亿, 宁德时代动力电池项目落户江苏溧阳**(1) 又一家企业中标宁德时代超 5 亿元设备订单! (新闻来源: OFweek 锂电, 20210222)**

2月22日，A股上市公司华自科技(300490.SZ)发布公告称，公司全资子公司精实机电于2019年6月19日与宁德时代签订了《框架采购合同》，约定宁德时代以订单，约定宁德时代以订单的形式向精实机电采购设备。合同有效期为：2019年6月19日至2022年6月19日。

公告指出，精实机电近日收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约4.99亿元(含税)，占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的34.68%。

除本次下单金额外，自2020年12月8日至本公告披露日，精实机电收到宁德时代及其控股子公司其他中标通知书金额1450.95万元(含税)。

(2) 上海市 2025 年新能源汽车发展规划: 年产 120 万辆, 产值突破 3500 亿 (新闻来源: 盖世新能源汽车, 20210225)

2月25日，上海市人民政府公布了最新出台的《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021-2025年)》。《实施计划》指出，到2025年，上海市新能源汽车年产量超过120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产业产值35%以上。

(3) 105 亿, 宁德时代动力电池项目落户江苏溧阳 (新闻来源: 旺材锂电, 20210226)

2月25日晚间，宁德时代发布公告称，公司控股子公司时代上汽动力电池有限公司拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币105亿元。

根据公告，该项目分两期建设，项目一期自开工建设起不超过15个月，项目二期计划在一期建设后一年内启动，最终以实际建设情况为准。项目总占地面积约880亩，其中

项目一期占地约 425 亩，项目二期占地约 455 亩，具体用地面积以实际情况为准。

(4) 投资超 100 亿、产能 23GWh! 中航锂电江苏三期项目正式开工! (新闻来源: OFweek 锂电, 20210226)

2月26日,来自中航锂电官方微信号的消息称,中航锂电江苏三期项目已正式开工,同时项目现场也作为全省重大项目建设推进会常州市集中开工地。

OFweek 锂电网注意到,2月7日,中航锂电江苏二期 JSA3 项目模组厂刚刚成功封顶,并且该项目从开工到顺利封顶,历时仅 4 个月。时隔 20 日,三期又已开工,锂电企业争先恐后地扩产由此可见一斑。

最新的 2021 年 1 月份的动力电池装机量数据则显示,中航锂电 1 月份的装机量达到 0.49GWh,市场份额达到 5.63%,超过 LG 新能源的 0.42GWh,名副其实地排名第三位!

检测: 华测检测 2020 年度净利 5.77 亿增长 21.16%

(1) 国务院发文: 加强绿色食品、有机农产品认证(新闻来源: 中国认证认可, 20210223)

2月22日,国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》,《指导意见》提出:

健全绿色低碳循环发展的生产体系。大力发展再制造产业,加强再制造产品认证与推广应用。鼓励发展生态种植、生态养殖,加强绿色食品、有机农产品认证和管理。健全绿色低碳循环发展的消费体系。加强绿色产品和服务认证管理,完善认证机构信用监管机制。完善法律法规政策体系。完善绿色标准、绿色认证体系和统计监测制度,加快绿色产品认证制度建设,培育一批专业绿色认证机构。

(2) 华测检测 2020 年度净利 5.77 亿增长 21.16% (新闻来源: 找计量资讯, 20210226)

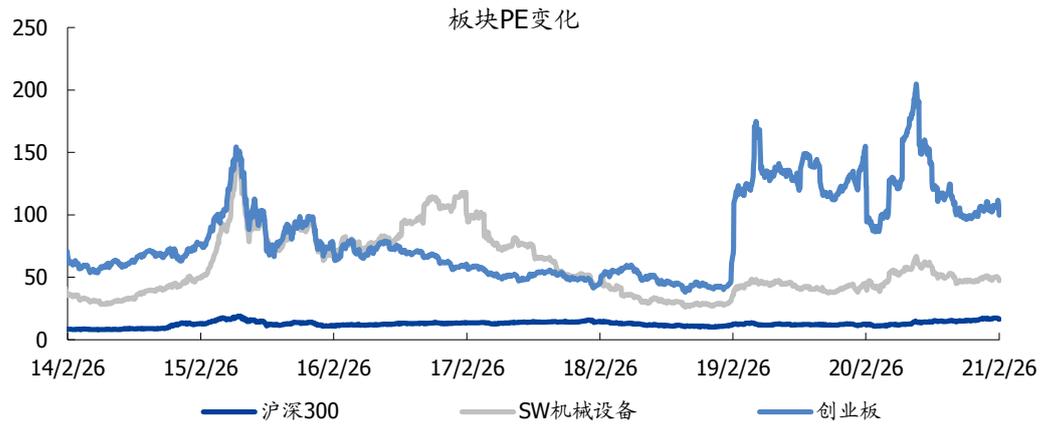
2月25日,华测检测发布 2020 年度业绩快报公告,公告显示,2020 年 1-12 月营业总收入为 3,567,731,671.24 元,比上年同期增长 12.08%; 归属于上市公司股东的净利润为 577,178,212.27 元,比上年同期增长 21.16%。公告显示,华测检测总资产为 5,500,392,745.03 元,比本报告期初增长 24.04%; 基本每股收益为 0.3469 元,上年同期为 0.2874 元。报告期内,公司实现营业总收入 356,773.17 万元,较上年同期增长 12.08%; 营业利润 64,609.85 万元,较上年同期增长 23.75%; 利润总额 65,112.67 万元,较上年同期增长 21.42%; 归属于上市公司股东的净利润 57,717.82 万元,较上年同期增长 21.16%。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

2月22日-2月26日,SW 机械板块下降 4.09%,沪深 300 下降 7.65%。年初以来,SW 机械板块上涨 2.85%。

2月26日收盘,机械行业整体 PE (TTM) 为 47.16 倍、PB (MRQ) 3.05 倍,相对沪深 300 溢价率分别为 189.17%、83.02%,相对创业板溢价率分别为-52.70%、-44.36%。

图表 10: 截至 2021/02/26 市场与机械板块估值变化: PE



图表 11: 截至 2021/02/26 市场与机械板块估值变化: PB



图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

		总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2020E	2020年净利 润增速	PE (2020)	看点	本周涨跌幅
工程机械	三一重工	3,488	164.63	47%	21.2	挖机市占率提升+海外出口	-8.58%
	徐工机械	548	43.40	20%	12.6	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	0.43%
	中联重科	1,173	72.20	65%	16.2	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-1.44%
	恒立液压	1,240	21.65	67%	57.3	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-17.02%
	艾迪精密	444	5.83	70%	76.1	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-9.63%
	浙江鼎力	557	9.09	31%	61.3	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-14.90%
	安徽合力	110	7.75	19%	14.2	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-2.63%
	杭叉集团	181	8.16	27%	22.1	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-10.67%
能源装备	建设机械	128	7.58	50%	16.8	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	4.60%
	杰瑞股份	407	17.39	28%	23.4	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-16.57%
	晶盛机电	481	8.19	28%	58.7	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-11.19%
	捷佳伟创	347	5.90	54%	58.8	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-4.98%
	迈为股份	260	3.64	47%	71.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-5.31%
	先导智能	761	8.91	16%	85.4	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-6.53%
	杭可科技	276	4.32	48%	63.8	专注后段工艺的锂电设备龙头	2.38%
	华测检测	407	5.79	22%	70.3	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-17.58%
检测计量	谱尼测试	55	1.55	24%	35.4	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	-5.51%
	广电计量	193	2.30	36%	83.8	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	0.80%
自动化	埃斯顿	247	1.34	104%	184.6	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-19.14%
	拓斯达	105	5.92	217%	17.7	管理机制突出的优质系统集成商	-10.08%
	绿的谐波	155	0.93	59%	167.2	减速机国产化优秀企业代表	-3.82%
	亿嘉和	111	3.85	50%	28.7	特种机器人龙头，从电网巡检机器人进入带电操作机器人领域	-5.02%
	伊之密	72	2.82	46%	25.7	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-7.31%
	天准科技	68	1.51	82%	44.7	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	5.47%
	克来机电	84	1.54	54%	54.6	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-5.85%
	矩子科技	69	0.93	8%	74.5	机器视觉多产品线落地在即	1.35%
激光	锐科激光	229	2.77	-15%	82.5	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-13.73%
	帝尔激光	128	3.91	28%	32.6	应用于光伏领域的激光专机龙头	-2.40%
	柏楚电子	288	3.51	43%	82.1	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-6.66%
轨交系统	中国通号	562	37.47	-2%	15.0	轨交控制系统龙头，增长稳健	3.32%
	交控科技	66	2.03	59%	32.3	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	6.10%
细分龙头	捷昌驱动	221	4.32	58%	51.2	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-5.94%
	凯迪股份	56	1.76	-18%	31.9	线性驱动器优秀代表，下游电动尾门、升降桌等市场突破值得期待	-1.99%
	宁水集团	48	2.87	35%	16.6	智能水表龙头	-6.84%
	金卡智能	49	4.06	-3%	12.0	智能燃气表龙头	-4.06%
	杰克股份	161	3.13	4%	51.4	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-3.25%
	豪迈科技	233	10.62	23%	21.9	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	0.59%
	美亚光电	254	5.29	-3%	48.0	色选机+口腔CT业务，布局口腔扫描仪、椅旁修复系统、骨科CT等	-21.11%
	中密控股	96	2.40	9%	39.9	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-12.08%
奕瑞科技	135	2.12	120%	63.6	数字化X线探测器国产龙头	3.22%	
八方股份	245	4.35	34%	56.4	电踏车用电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	-8.68%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 未覆盖个股拓斯达、克来机电、豪迈科技、美亚光电、杭可科技、安徽合力、谱尼测试等估值参考 Wind 一致预期)

五、风险提示

风险提示: 疫情持续扩散，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com