

# 行业周报（第八周）

华泰研究

2021年3月01日 | 中国内地

## 本周观点：业绩快报凸显工业自动化等顺周期子行业盈利持续改善

据 Wind，截止 2 月 27 日，在我们统计的 386 家机械设备上市公司中，共有 91 家发布业绩快报，占比 23.6%。营收与归母净利润均同比向上的共 56 家；营收与归母净利润同比增速均超过 20% 的 22 家，主要集中于机器人及工业自动化（4 家）、半导体设备（2 家）、医药医疗设备（2 家）等行业。

## 子行业观点：电池厂扩产加速，挖机代理涨价，煤矿智能开采有望提速

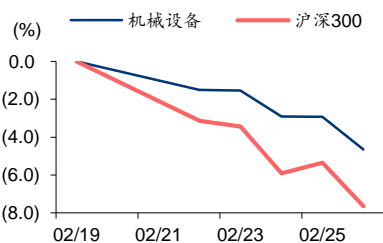
1) 上海新能源车五年规划解读继续提倡纯电车，电池厂加速产能落地趋势明显，宁德时代、三星 SDI、欣旺达等国内与海外电池厂扩产计划持续落地；2) 工程机械：行业仍维持较高景气度，多地挖机代理商官宣涨价，主要系经销商谋取改善盈利状况、原材料涨价及下游需求旺盛；3) 2020 年 3 月 8 部委出台《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，规定到 2025 年大型煤矿和灾害严重煤矿要基本实现智能化，到 2035 年各类煤矿基本实现智能化，煤矿智能化开采升级有望提速，主要参与企业有：天津华宁、华为等。

## 部分重点覆盖公司

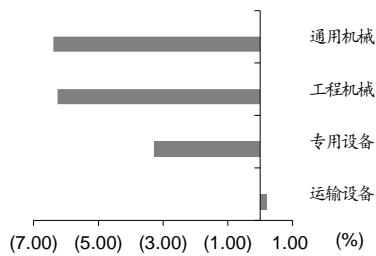
三一重工、徐工机械、柳工、恒立液压、杭叉集团、安徽合力、浙江鼎力、先导智能、捷佳伟创、春风动力、巨星科技、石头科技、应流股份。

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。

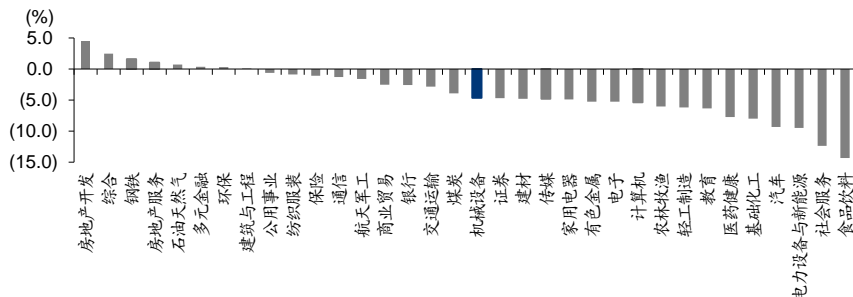
一周内行业走势图



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26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
先导智能	300450.SZ	增持	83.90	106.59	0.84	1.05	1.78	2.24	99.88	79.90	47.13	37.46
徐工机械	000425.SZ	买入	7.00	7.73	0.46	0.51	0.70	0.77	15.22	13.73	10.00	9.09
柳工	000528.SZ	买入	9.14	11.22	0.69	0.83	1.02	1.17	13.25	11.01	8.96	7.81

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(%)
华昌达	300278.SZ	44.44
欧科亿	688308.SH	42.18
普丽盛	300442.SZ	30.18
蓝英装备	300293.SZ	26.39
宝色股份	300402.SZ	21.61
正业科技	300410.SZ	21.15
力星股份	300421.SZ	20.99
新筑股份	002480.SZ	20.00
优德精密	300549.SZ	18.36
大金重工	002487.SZ	17.90

## 一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
乐惠国际	603076.SH	(22.34)
美亚光电	002690.SZ	(21.11)
信捷电气	603416.SH	(20.49)
埃斯顿	002747.SZ	(19.14)
恒立液压	601100.SH	(17.02)
杰瑞股份	002353.SZ	(16.57)
巨星科技	002444.SZ	(15.72)
浙江鼎力	603338.SH	(14.90)
先惠技术	688155.SH	(14.71)
日月股份	603218.SH	(14.55)

资料来源：华泰研究

## 本周观点 业绩快报凸显工业自动化等顺周期子行业盈利持续改善

据 Wind，截止 2 月 27 日，在我们统计的 386 家机械设备上市公司中，共有 91 家发布业绩快报，占比 23.6%。营业收入与归母净利润均同比向上的共 56 家，占发布业绩快报公司的 61.5%；营业收入与归母净利润同比增速均超过 20% 的 22 家，占比 24.2%，主要集中在机器人及工业自动化（4 家）、半导体设备（2 家）、医药医疗设备（2 家）等行业。

据 2 月 27 日已公布的业绩预告，机械子行业中 20 年归母净利润同比增速大于 25% 的细分行业龙头公司有：工程机械行业杭叉集团、建设机械，工业/服务机器人及自动化集成行业石头科技、奥普特、博实股份，新能源设备杭可科技、汉钟精机，气体设备杭氧股份，注塑机龙头、以及核心零部件龙头江苏神通、山东威达等。

图表1：部分机械公司 2020 年业绩快报一览

股票代码	公司名称	子行业	2020 年	YoY 同比	2020 年	YoY 同比
			营业收入		归母净利润	
300503.SZ	昊志机电	工业/服务	8.8	149.2	0.8	153.4
688003.SH	天准科技	机器人	9.6	78.2	1.1	29.3
002698.SZ	博实股份	及自动化	18.3	25.2	4.0	31.8
688686.SH	奥普特		6.4	21.7	2.5	19.6
688017.SH	绿的谐波		2.2	16.0	0.8	39.3
688169.SH	石头科技		45.3	7.7	13.7	75.2
688200.SH	华峰测控	半导体设备	4.0	56.1	2.0	96.2
688001.SH	华兴源创		16.7	33.1	2.7	53.9
688012.SH	中微公司		22.7	16.8	4.9	161.0
603298.SH	杭叉集团	工程/通用	114.9	29.8	8.4	30.8
600984.SH	建设机械	机械	40.2	23.6	5.7	12.5
300415.SZ	伊之密	注塑机	27.2	28.7	3.1	61.0
002430.SZ	杭氧股份	气体设备	100.3	22.5	8.7	36.3
688559.SH	海目星	新能源设备	13.2	28.1	1.0	-30.1
002158.SZ	汉钟精机		22.7	25.8	3.6	46.3
688006.SH	杭可科技		14.9	13.7	3.8	30.9
002026.SZ	山东威达	核心部件	21.7	37.5	2.5	315.8
002438.SZ	江苏神通		15.9	18.3	2.3	33.4

资料来源：Wind，华泰研究

## 重点子行业观点

### 新能源设备：上海新能源车五年规划提倡纯电车，国内与海外电池厂扩产计划持续落地

锂电方面，2月25日上海市举行新闻发布会，解读《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》），明确1）本地新能源汽车年产量超过120万辆；2）新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产值35%以上等多个发展目标。新能源汽车市场发展思路转向以纯电动为主，燃料电池汽车为补充。《实施计划》同时明确个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过50%，从2023年起，购买插电式混合动力（含增程式）汽车的消费者将不再获得新能源汽车的专用牌照额度；除私人消费，公共领域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。

2月25日，宁德时代公告拟投资105亿元扩建子公司时代上汽动力电池产能。2月25日，据OFweek锂电，三星SDI将投资9420亿韩元（约55亿元人民币）扩建其在匈牙利的电池工厂。扩建完成后，三星SDI匈牙利电池工厂的产能将达到20GWh。据欣旺达2月25日公告，拟募集资金总额不超过39.37亿元，用于3C消费类锂离子电芯、模组扩产项目及笔记本电脑类锂电池模组扩产项目。我们认为，随着电动车渗透率的逐步提升以及单车带电量的提升（混合动力向纯电动切换），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。考虑到SNE预测23年出现电池装机缺口、CATL在2020年12月与2021年2月已公告680亿扩产计划，电池厂加速产能落地趋势明显。

据先导智能2月26日公告，21-23年，公司核心客户宁德时代将按电芯生产设备（含涂布）新投资额50%的额度优先采购公司产品，同时公司将获准参与CATL新电池技术的早期设计验证（DVT）阶段；据我们1月19日发布的2021电动汽车百人会点评《电动趋势看中国，产能落地靠设备》中的测算，2025年前十大锂电企业扩产规模有望达945GWh以上，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。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，天合光能2月26日晚间公告，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。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。2月23日彭博新能源（BNEF）的21年光伏装机量预测值上限提升至209GW，作为对比，1月19日BNEF预测值为194GW，行业景气度预期不断提升。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。

### 煤机：煤矿智能化开采升级有望提速

据国家统计局，2020年原煤产量38.4亿吨，同比增长0.9%，我们预计2030~2035年以后煤炭消费开始下降，2050年后煤炭将成为电力调峰工具。2020年3月8日部委正式出台《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，规定到2025年大型煤矿和灾害严重煤矿要基本实现智能化，到2035年，各类煤矿基本实现智能化。近期主要产煤省陆续出台配套政策，引导煤炭开采智能化的升级。

除政策引导外，煤矿智能化升级的自身动力较强，体现在：1）就业结构变化，煤矿工人招工难问题突出；2）煤矿安全开采的需求；3）煤矿高效开采的需要。我们认为，煤炭开采智能化将进入加速渗透，目前煤矿智能化开采参与公司包括：天津华宁、华为等。

### 工程机械：行业仍维持较高景气度，多地挖机代理商官宣涨价

据 CME 观测预计，2021 年 2 月挖掘机（含出口）销量约 22000 台，同比增长 37%，其中国内市场预计销量 18000 台，同比增长 160%，出口市场预计销量 4000 台，同比增长 69%，行业需求旺盛。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。

据工程机械杂志社，上周以来，来自安徽、湖北、江苏、上海等地的部分主流（三一重工、徐工机械、柳工、山东临工、斗山等）挖机品牌代理商相继发布涨价公告，宣布自 2 月底 3 月初对所代理的挖机每台提价 0.5-3 万元不等。另外 CAT 全系列 BCP 挖掘机厂商建议零售价格在 2 月 22 日生效，提升产品价格透明度。本轮提价主要为经销商主导，我们分析主要原因系：1) 经销商有改善盈利状况的诉求。据工程机械协会，2020 年负利润的代理商占整体群体的 26.9%，部分出现 2020 年相比 2019 年销量增长但利润未增长的情况；2) 原材料涨价或将挤压利润空间；3) 下游需求旺盛，具备适当提价的基础和条件。

我们认为，本轮周期内工程机械行业需求韧性更强，产业链经营状况更健康，且长期行业销量波动趋于平稳的背景下，我们对中国工程机械行业的全球竞争力充满信心，建议关注公司 α 不断强化的行业龙头。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。

### 手工具/电动工具：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，据美国商务部，1 月新建房屋销售 92.3 万套，同比增长 20.3%。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 2020 年 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。

### 工业气体：节后气体需求逐步启动，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、液氮价格同比增长 20%、64%，2 月第 4 周（春节后）液氧、液氮、液氩价格同比上涨 8%、80%，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。

### 氢能：氢能产业链国产替代空间值得关注

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。



### 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，不断向技术纵深深处探索、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。

### 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
300750 CH	宁德时代
300207 CH	欣旺达
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
002698 CH	博实股份
未上市	天津华宁
未上市	华为
SWK US	Stanley Black & Decker
006400 KS	三星 SDI

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26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	41.11	60.02	1.32	1.94	2.40	2.76	31.14	21.19	17.13	14.89
石头科技	688169.SH	买入	988.00	1588.20	11.74	20.56	26.47	34.94	84.16	48.05	37.33	28.28
恒立液压	601100.SH	增持	95.00	153.30	0.99	1.68	2.19	2.48	95.96	56.55	43.38	38.31
巨星科技	002444.SZ	买入	32.28	41.98	0.83	1.21	1.50	1.79	38.89	26.68	21.52	18.03
捷佳伟创	300724.SZ	增持	107.91	149.00	1.19	1.84	2.76	3.49	90.68	58.65	39.10	30.92
迈为股份	300751.SZ	增持	454.98	627.42	4.75	7.48	10.05	13.89	95.79	60.83	45.27	32.76
中微公司	688012.SH	增持	124.75	\~\	0.35	0.66	0.67	0.91	356.43	189.02	186.19	137.09
杭氧股份	002430.SZ	买入	30.51	35.52	0.66	0.88	1.11	1.39	46.23	34.67	27.49	21.95

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
<b>先导智能</b> (300450.SZ)	<b>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</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>徐工机械</b> (000425.SZ)	<b>起重行业景气度有望延续，混改持续推进</b> 2020 年起重行业景气度较高，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”。 <a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入): 起重行业景气度延续, 混改持续推进</a>
<b>柳工</b> (000528.SZ)	<b>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</b> 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”。 <a href="#">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</a>
<b>三一重工</b> (600031.SH)	<b>数字化+智能化深化护城河，工程机械龙头聚焦全球化发展</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>石头科技</b> (688169.SH)	<b>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</b> 2 月 8 日发布业绩快报：20 年实现收入 45.30 亿元/yoy+7.74%，归母净利润 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。 <a href="#">点击下载全文：石头科技(688169 CH,买入): 2020 利润大增, 2021 新品蓄力</a>
<b>恒立液压</b> (601100.SH)	<b>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</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>巨星科技</b> (002444.SZ)	<b>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</b> 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。 <a href="#">点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入): 业绩预增 40-50%，龙头地位持续提升</a>

- 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](#)

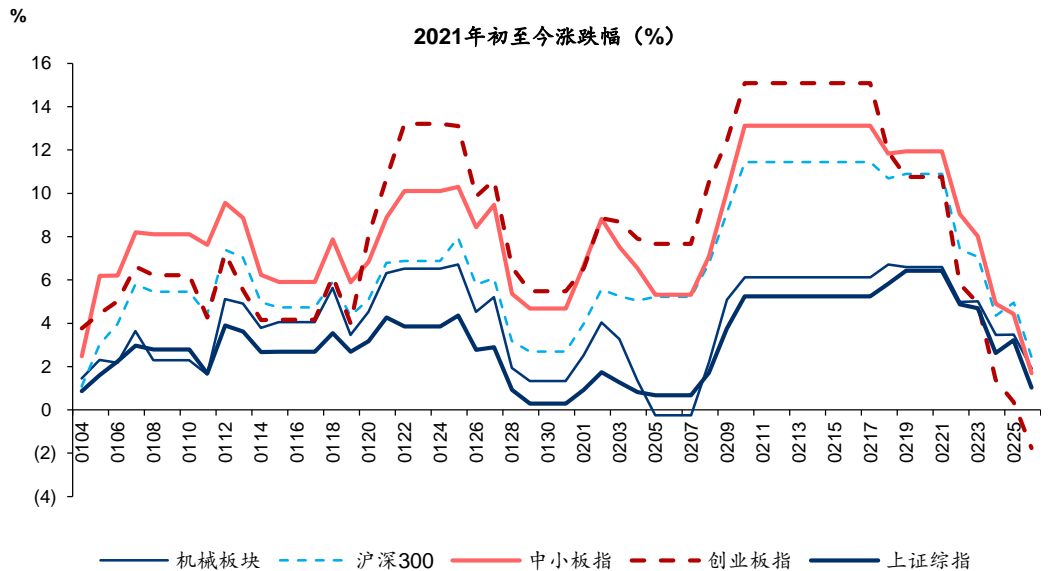
资料来源：华泰研究



### 行情回顾

2021年2月22日至2月26日机械板块下跌，中信机械指数下跌4.40%，跑赢沪深300指数3.25 pct，申万机械指数下跌4.10%，跑赢沪深300指数3.55 pct。2021年初至今，中信机械指数累计上涨1.91%，跑输沪深300指数0.50 pct。

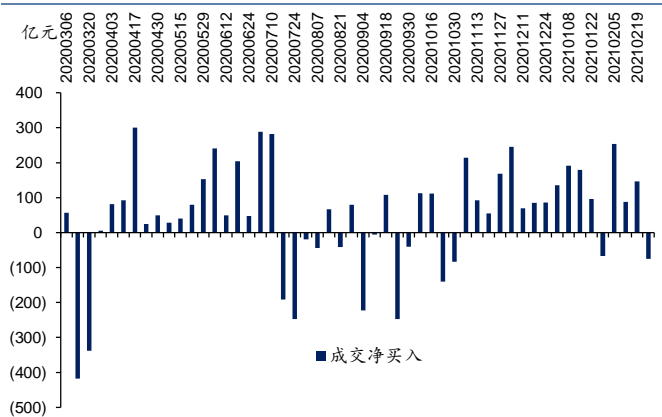
图表5：2021年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数0.50 pct



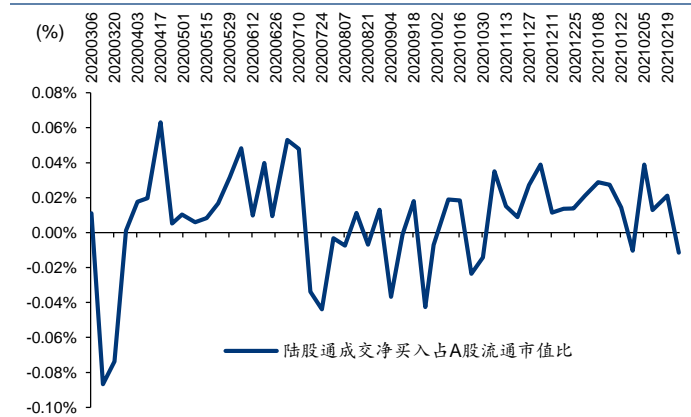
资料来源：Wind, 华泰研究

上周(2月22日-2月26日)陆股通净流出75.01亿元，前一周(2月18日-2月19日)陆股通净流入146.26亿元。截止2月26日，陆股通累计持股占A股流通市值1.967%，相比前一周增加0.097pct。

图表6：2.22-2.26这一周陆股通净流出75.01亿元

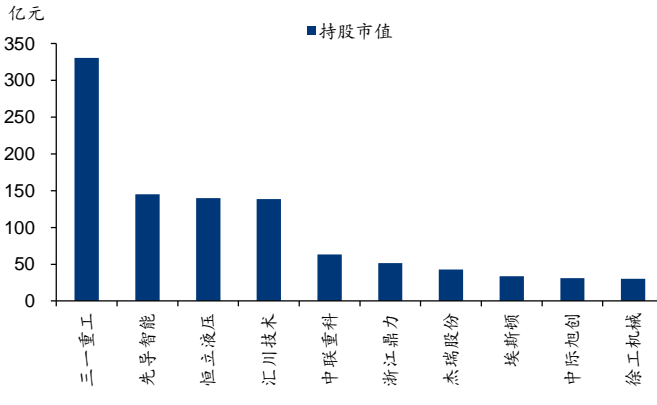


图表7：2.22-2.26这一周陆股通净买入占A股流通市值比-0.011%



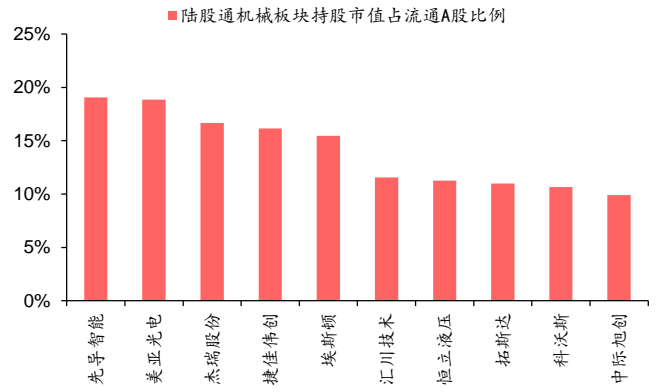
截止2月26日，机械板块A股流通市值为29374亿元，陆股通累计持股市值为1246.71亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的4.24%。机械板块中汇川技术、恒立液压、先导智能、杰瑞股份、埃斯顿、中际旭创等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

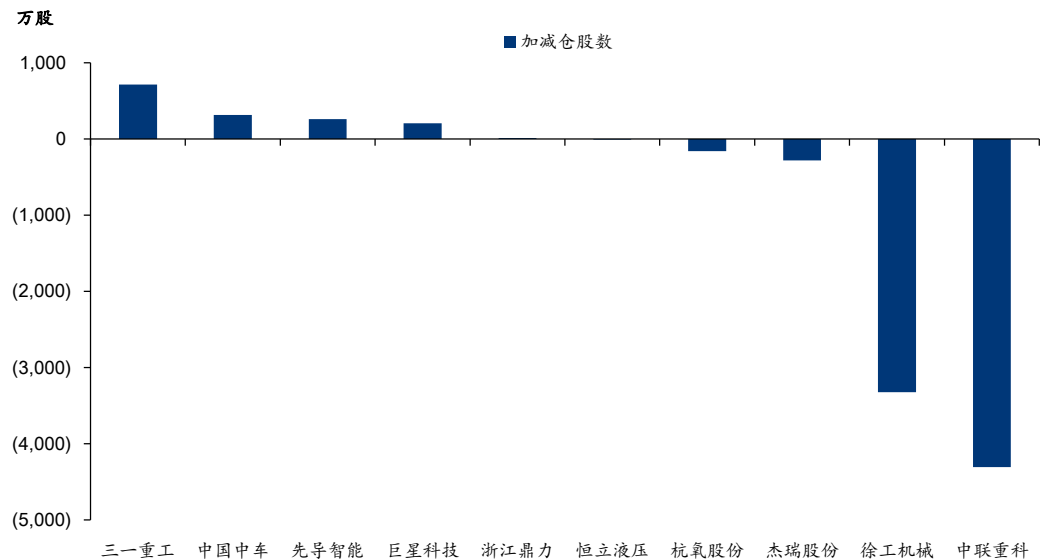
图表9：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind, 华泰研究

2月22日至2月26日期间，陆股通对三一重工、中国中车、先导智能、巨星科技和浙江鼎力分别买入715万股、315万股、259万股、206万股和14万股；对恒立液压、杭氧股份、杰瑞股份、徐工机械和中联重科分别卖出8万股、158万股、283万股、3322万股和4305万股。

图表10：2月22日至2月26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

**国务院：大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展光热发电。**2月22日，中央人民政府发布《国务院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》。意见指出，到2035年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。同时，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。（中央人民政府官网 2021-02-22）

**华自科技中标宁德时代超5亿元设备订单。**2月22日，华自科技发布公告称，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，精密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%。（华自科技公司公告 2021-02-22）

**奇瑞控股旗下集瑞联合重工与阿雷斯达成战略合作。**2月22日，阿雷斯汽车公司与奇瑞控股旗下集瑞联合重工有限公司在北京宣布达成战略合作。根据合作协议，双方将聚焦新能源商用汽车特别是氢能源及电动重卡的生产、销售、技术研发等业务达成全面整合及合作。其中，集瑞联合重工有限公司核心团队未来将全面融入阿雷斯汽车管理，负责参与包括原材料供应链、生产、研发、营销及售后服务在内的全价值链的战略制定、业务开拓和运营管理。（氢燃料汽车网 2021-02-23）

**意大利加入欧洲电池大战。**外媒报道称，意大利电动汽车电池初创企业 Italtvolt 宣布将建设意大利的第一个超级电池工厂。该工厂初期产能为45GWh，计划投资40亿欧元（约合人民币314亿元），后期可扩展至70GWh，一期项目预计于2024年完成。Italtvolt 创始人兼首席执行官 Lars Carlstrom 也是英国初创电池企业 Britishvolt 的创始人之一。据悉，Britishvolt 计划在英国诺森伯兰郡投资26亿英镑（约合人民币236亿元）建设英国首座超级电动工厂。该工厂将于2021年开工，2023年底开始投产，年产能预计为30GWh。此外，Britishvolt 还与另一家电池公司 AMTE Power 达成合作，宣布将共同投资40亿英镑（约合人民币350亿元），建设一座大型汽车电池工厂，规划产能35GWh，将为英国的电动汽车和储能市场供应锂电池。（高工锂电 2021-02-23）

**国家电网董事长辛保安提出到2030年国网经营区风光总装机将达1000GW以上。**国家电网有限公司董事长、党组书记辛保安撰写的《为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献智慧和力量》中提出，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。（人民日报 2021-02-23）

**2020年机械工业全年生产回稳向好。**在中国机械工业联合会2020年机械工业经济运行形势信息发布会上，执行副会长陈斌指出，2020年，机械工业实现营业收入22.85万亿元，同比增长4.49%，增速较全国工业高3.73个百分点；实现利润总额1.46万亿元，同比增长10.4%，增速较全国工业高6.29个百分点。机械工业14个分行业中，12个分行业营业收入实现同比增长，其中智能设备、工程机械行业增速均超过20%；11个分行业利润总额实现同比增长，其中工程机械、智能设备行业增速均超过30%。2021年是“十四五”规划开局之年，重大项目和重大工程启动，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局逐步形成，为机械工业平稳发展带来了相应的市场需求。（高空机械工程 2021-02-24）

**宁德时代、SK 创新获得现代汽车电池订单。**据外媒报道，现代汽车集团宣布，选择宁德时代和 SK Innovation 作为其 E-GMP 平台的第三批电池供应商。相关的车型在 2023 年后推出。宁德时代将为 2023 年后上市的三款现代汽车中的两款供应电池，另外一款所需的电池将由 SK 创新供应。这是宁德时代继和 LG 能源解决方案公司一起拿到 E-GMP 第二批订单后，第二次供应动力电池。(汽车电子应用网 2021-02-24)

**SK 海力士与 ASML 签署价值 43 亿美元的 EUV 协议。**2 月 24 日，全球第二大内存芯片制造商 SK 海力士表示，已与 ASML 公司签署了一份为期五年，价值 48000 亿韩元 (43.4 亿美元) 的采购合同，内容主要涉及用于制造芯片的极紫外 (EUV) 扫描仪。SK 海力士在一份监管文件中说，这笔交易是针对该芯片制造商计划通过下一代工艺大规模生产芯片的。(摩尔芯闻 2021-02-24)

**彭博社预计今年全球光伏新增装机将超 200GW。**BloombergNEF 预测，到 2021 年，新装机光伏装机容量将超过 200GW，将成为光伏发电的创纪录年份。在最新的《2021 年第一季度全球光伏市场展望》中，分析师预计今年新增的光伏发电量将在 160GW 至 209 GW 之间。相比之下，2020 年和 2019 年新部署的太阳能分别达到 135GW 和 118GW。展望未来，彭博新能源财经提供了保守的情景和乐观的情景。在第一种情况下，新的并网光伏系统预计今年将达到 160GW，2022 年和 2023 年分别达到 163GW 和 179GW。在第二种情况下，预计今年新增光伏发电量将达到 209GW，未来两年将分别达到 221GW 和 240GW。(能源 100 2021-02-24)

**广东电力拟在新疆投建 1.5GW 光伏+500MW 风电项目。**2 月 23 日，广东电力发展股份有限公司与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市于东莞市签署了《关于投资 150 万千瓦光伏发电项目的合作框架协议》和《关于投资 50 万千瓦风力发电项目的合作框架协议》。协议显示，广东电力拟在图木舒克市境内投资建设规划装机总容量为 150 万千瓦、预计总投资约 67.50 亿元的光伏发电项目，及规划装机总容量为 50 万千瓦、预计总投资约 37.50 亿元的风力发电项目，两个项目投资共计 105 亿元。(光伏們 2021-02-24)

**现代将在四川造氢燃料电池汽车，总投资 22.3 亿元。**2 月 24 日，现代商用车 (中国) 有限公司与四川资阳高新区签约，投资 22.3 亿元人民币用于现代商用车二期项目建设，重点强化包括氢燃料电池汽车在内的新能源汽车产品研发和生产。根据投资协议，在现有生产能力的基础上，现代商用车 (中国) 有限公司将通过生产线的调整和升级，增加研发、试验、生产和检测等设备设施，使工厂具备纯电动汽车、LNG 天然气汽车、混合动力汽车及氢燃料电池汽车等车型的生产能力。项目建成后，预计 2025 年实现产销量 10 万辆左右，销售额 165 亿元左右。(高工氢电 2021-02-24)

**宁德时代再投 105 亿元扩产时代上汽动力电池生产线。**2 月 25 日，宁德时代发布公告称，根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局、满足客户需求、推动业务发展、巩固市场地位，公司控股子公司时代上汽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。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。(宁德时代公司公告 2021-02-25)

**三星 SDI 投资 55 亿元扩建匈牙利电池工厂。**2 月 25 日，韩国电池企业三星 SDI 的一名官员表示，三星 SDI 将投资 9420 亿韩元 (约 55 亿元人民币) 扩建其在匈牙利的电动汽车 (EV) 电池工厂。据了解，三星 SDI 的匈牙利电池工厂目前服务的客户主要为福特汽车和宝马汽车。此外，三星 SDI 还考虑在欧洲再新建一座动力电池工厂，以满足欧洲主机厂日益增加的动力电池需求，但尚未确定建设时间和工厂选址。产能方面，扩建完成后，三星 SDI 匈牙利电池工厂的产能将达到 20GWh，接近去年的电池总产量。产品方面，三星 SDI 将在匈牙利工厂生产其高镍 NCA 方形电池，也就是被称为下一代电池的 Gen5 电池，计划将在下半年实现量产供货。(OFweek 锂电 2021-02-25)



**中环股份与中国华能、TCL 科技将共同打造天津新能源基地。**据中环股份 2 月 25 日消息，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持，降低光伏电站运维成本。（SOLARZOOM 光储亿家 2021-02-25）

**蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资，计划 2022 年实现 IPO。**2 月 25 日，蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资签约，由中银投、国投招商联合领投，其他投资方包括金融街资本、常州创业投资、浙大九智等。据蜂巢能源透露，本轮 35 亿元融资将主要用于研发新技术和扩大产能。未来，蜂巢能源将会创造更多投资机会，尽快启动 B 轮融资和 IPO 上市准备工作，力争 2021 年力争销售收入同比增长 100%，外销比例实现大幅提升，2022 年进军资本市场，2025 年全球产能达到 200GWh。（起点锂电大数据 2021-02-25）

**欣旺达 40 亿加码 3C“电芯+模组”。**2 月 25 日晚间，欣旺达披露向特定对象发行股票预案，拟募集资金总额不超过 39.37 亿元，用于 3C 消费类锂离子电芯扩产项目、3C 消费类锂电池模组扩产项目、笔记本电脑类锂电池模组扩产项目、补充流动资金。此外，欣旺达发布公告，同意惠州锂威以自有资金 124.32 万元向兰创集团收购其持有的浙江锂威 40% 的股权，交易完成后，浙江锂威变更为惠州锂威的全资子公司。一方面，伴随锂威产能逐步释放，欣旺达电芯自给率持续提升，进而提高电芯业务；另一方面，通过扩建消费类锂电池模组，可以消化新增的电芯产能，并有助于降低成本。（欣旺达公司公告 2021-02-25）

**天合光能 25 亿再扩 10GW 高效组件及衍生品。**天合光能 2 月 26 日晚间公告，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。本次投资协议的签订，将有助于公司借助盐城当地的政策及产业配套优势，进一步加强公司在高效光伏组件领域的领先优势，扩大先进产能规模，提升公司盈利能力，增强公司综合竞争力。（天合光能公司公告 2021-02-26）

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26日	缝制设备之家	2020年中国缝制机械规模以上企业营业收入为265.9亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月26日	东方基金	东方基金李瑞：继续看好制造业投资及制造业转型升级带来的系统性机会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月26日	中化新网	能化行业绿色转型责任重大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月25日	经济日报	制造业加速智能蝶变 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月24日	证券日报	进口高端医美器械占比达80% 国内企业需“虎口夺食” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	财联社	挖掘机2月国内销量预计同比大增160% 工程机械需求持续旺盛 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	TechWeb	北美半导体生产设备制造商1月份销售额30.4亿美元 首次超过30亿美元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	财经女记者部落	国际美妆巨头业绩惨淡：断臂求生、押宝中国、转战线上成救命利器 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	中金点睛	中金挖机利用指数：1月低基数下接近翻倍增长，需求有韧性 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	中国经济网	去年医疗器械注册申请量超万项 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月23日	第一财经日报	全球眼疾未治疗患者超10亿 中国眼科器械市场潜力巨大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月22日	电子发烧友	断电停产，多家芯片大厂叫苦不迭 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月22日	羊城晚报	九款美容仪产品测评：两款样品表面温升超限 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年02月22日	证券时报网	深圳4个创新医疗器械产品获批上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财联社、证券日报、经济日报等、华泰研究

图表12：公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2021-02-22	关于持股5%以上股东股份质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910377.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910377.pdf</a>
柳工	2021-02-27	柳工关于披露公司吸收合并柳工暨关联交易预案后的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920946.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920946.pdf</a>
	2021-02-26	关于修改公司章程的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918703.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918703.pdf</a>
	2021-02-26	广西柳工机械股份有限公司章程（2021年2月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918704.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918704.pdf</a>
	2021-02-26	柳工关于2018年限制性股票部分回购注销完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918702.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918702.pdf</a>
杭氧股份	2021-02-27	杭氧股份2021年第二次临时股东大会法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921068.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921068.pdf</a>
	2021-02-27	公开发行可转换公司债券持有人会议规则 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921069.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921069.pdf</a>
	2021-02-27	2021年第二次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921067.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921067.pdf</a>
	2021-02-27	募集资金使用及管理制度 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921070.pdf</a>
巨星科技	2021-02-24	关于巨星转债停止交易及停止转股的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6914563.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6914563.pdf</a>
	2021-02-23	关于巨星转债赎回实施的第十一次公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911002.pdf</a>
美亚光电	2021-02-27	2020年度业绩快报 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920038.pdf</a>
	2021-02-22	关于高级管理人员减持股份计划届满的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910412.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910412.pdf</a>
先导智能	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（修订稿） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919809.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司第四届监事会第二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919811.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919811.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司第四届董事会第二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919807.pdf</a>
	2021-02-26	关于无锡先导智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函的回复 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919812.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919817.pdf</a>
	2021-02-26	上海市锦天城律师事务所关于无锡先导智能装备股份有限公司向特定对象发行股票的补充法律意见书（二） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919815.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司关于与宁德时代新能源科技股份有限公司签署战略合作协议之补充协议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919808.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司关于公司向特定对象发行股票的第二轮审核问询函的回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919810.pdf</a>
	2021-02-26	中信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919814.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919813.pdf</a>
	2021-02-26	无锡先导智能装备股份有限公司独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919816.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919816.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司第四届监事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912021.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912021.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司关于聘任公司高级管理人员、董事会秘书及证券事务代表的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912019.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912019.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司第四届董事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912022.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912022.pdf</a>
	2021-02-23	上海市锦天城律师事务所关于公司 2021 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912016.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912016.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司关于完成监事会换届选举的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912017.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912017.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912015.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912015.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司独立董事关于第四届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912020.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912020.pdf</a>
	2021-02-23	无锡先导智能装备股份有限公司关于完成董事会换届选举的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912018.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6912018.pdf</a>
捷佳伟创	2021-02-22	2020 年度向特定对象发行 A 股股票方案论证分析报告(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910481.pdf</a>
	2021-02-22	关于调整公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票方案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910478.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910478.pdf</a>
	2021-02-22	2020 年度向特定对象发行 A 股股票方案募集资金使用可行性分析报告(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910480.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910480.pdf</a>
	2021-02-22	第三届董事会第二十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910485.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910485.pdf</a>
	2021-02-22	第三届监事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910484.pdf</a>
	2021-02-22	公司与中信建投证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票的审核问询函的回复(四次修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910476.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910476.pdf</a>
	2021-02-22	关于 2020 年度向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示、采取填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910479.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910479.pdf</a>
	2021-02-22	独立董事关于第三届董事会第二十六次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910483.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910483.pdf</a>
	2021-02-22	2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910482.pdf</a>
	2021-02-22	向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(四次修订稿) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910474.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910474.pdf</a>
	2021-02-22	关于公司向特定对象发行股票的审核问询函有关财务会计问题的专项说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910475.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910475.pdf</a>
	2021-02-22	关于公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案修订情况说明的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910477.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910477.pdf</a>
迈为股份	2021-02-23	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6913396.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6913396.pdf</a>
建设机械	2021-02-27	建设机械关于董事增持计划实施完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6919934.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6919934.pdf</a>
	2021-02-26	建设机械 2020 年度业绩快报公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917589.pdf</a>
音飞储存	2021-02-27	音飞储存简式权益变动报告书(信息披露义务人:山东昌隆) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921121.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921121.pdf</a>
	2021-02-27	音飞储存关于持股 5%以上股东向同一控制人协议转让公司部分股份的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921119.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921119.pdf</a>
	2021-02-27	音飞储存简式权益变动报告书(信息披露义务人:金跃跃) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921120.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921120.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
春风动力	2021-02-27	春风动力关于控股股东及其一致行动人减持股份计划公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920874.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920874.pdf</a>
杭叉集团	2021-02-26	关于公开发行可转换公司债券发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917566.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917566.pdf</a>
	2021-02-26	杭叉集团股份有限公司关于发行可转债发审委会议准备工作函的回复报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917567.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917567.pdf</a>
	2021-02-25	2020 年度业绩快报公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916006.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916006.pdf</a>
纽威股份	2021-02-27	纽威股份关于控股股东进行股票质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6919901.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6919901.pdf</a>
	2021-02-23	纽威股份关于控股股东进行股票质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6910793.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6910793.pdf</a>
	2021-02-25	2020 年度业绩快报公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916127.pdf</a>
中微公司	2021-02-23	关于获得政府补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911410.pdf</a>
	2021-02-23	北京石头世纪科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911597.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911597.pdf</a>

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,我们认为或将对对中国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。
  - 在过去 12 个月内，华泰金融控股（香港）有限公司及/或其联营公司已经或者正在为以下公司及/或其联营公司提供投资银行服务，已经或正在收取其报酬，或有投行客户关系：建设机械（600984 CH）
- 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。
- 建设机械（600984 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 建设机械（600984 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 三一重工（600031 CH）、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