

机械设备

二线绝对低估值品种梳理

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块上涨 1.41%，沪深 300 下降 1.39%。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: 全年市场预期收益率下降背景下，具备强安全边际的低估值稳健增长类公司得到市场的一致关注。按照申万机械行业分类，以 2021 年 Wind 预期的 PE 升序排列，绝对估值在 20 倍以下的公司一共 60 家。另外为了反映公司过去的成长性，以 2017-2019 年 3 年收入复合增长率、扣非净利润复合增长率不低于 15% 进行筛选，结果为 29 家公司。除去工程机械、轨交设备等周期性板块以及环保/转型公司外，建议关注宁水集团、快克股份、江苏神通、青岛消防、金卡智能等，详见表 13 标红公司名单。

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。

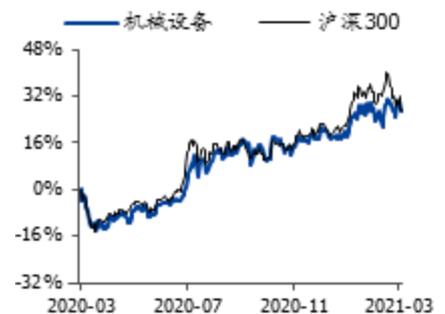
本周核心观点: **工程机械:** 参照 CME 预测数据，2021 年 1 月国内主要主机厂挖掘机销量 1.96 万台，同比增长 97.2%，从业绩确定性 & 估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020 年全年激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，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、估值具备安全边际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

- 《机械设备: 持续加大低估值二线龙头配置》
2021-02-28
- 《机械设备: 加配低估值中小市值细分龙头》
2021-02-22
- 《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



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 | 10 |
| 五、风险提示 | 12 |

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 2021/03/05 市场与机械板块估值变化: PE | 10 |
| 图表 11: 截至 2021/03/05 市场与机械板块估值变化: PB | 11 |
| 图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值 | 11 |
| 图表 13: 低估值稳健增长类公司情况 | 12 |

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电池线设备投资成本约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。

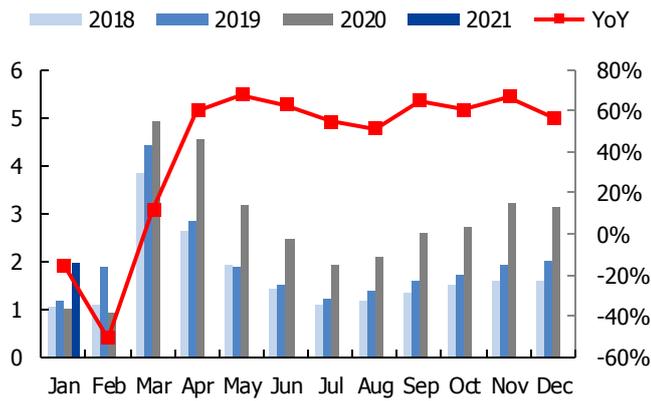
各细分板块数据库:

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%。

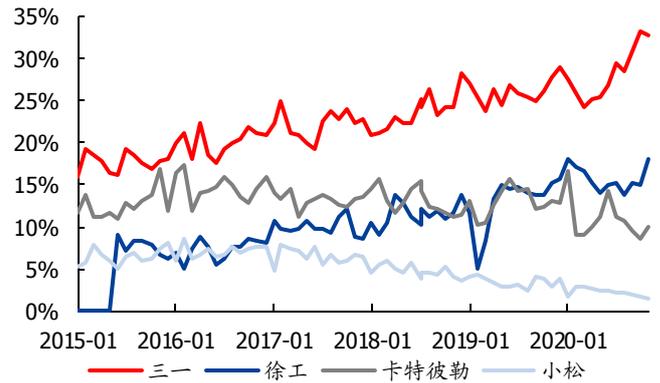
参照小松官网数据, 2021 年 1 月份, 小松挖机开机小时数为 110.5h, 高于前期可比年份 2019 年同期 (剔除春节影响因素), 较 2020 年 1 月提升 87%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量(万台)



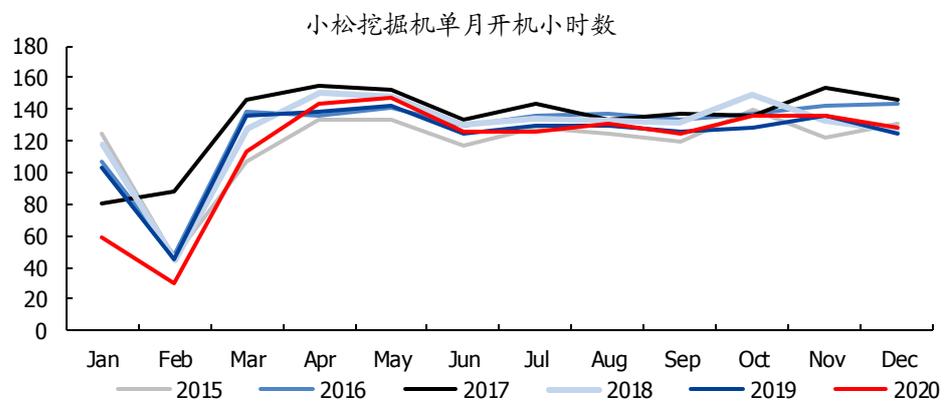
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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

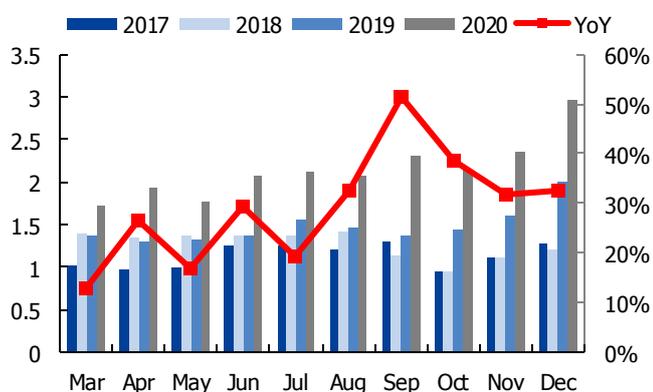


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

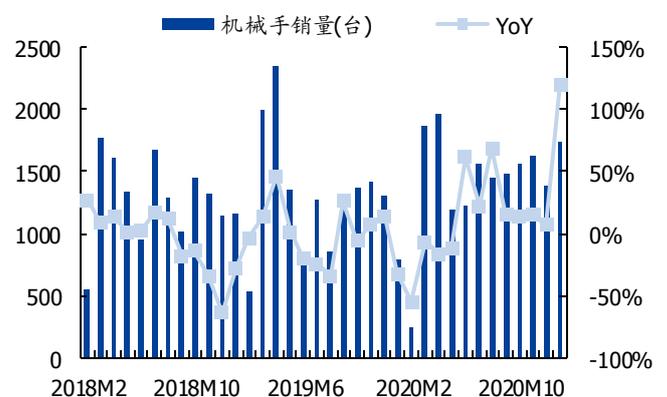
2020年12月份, 国内工业机器人产量同比增长 32.40%。

图表 4: 国内工业机器人产量(万台)



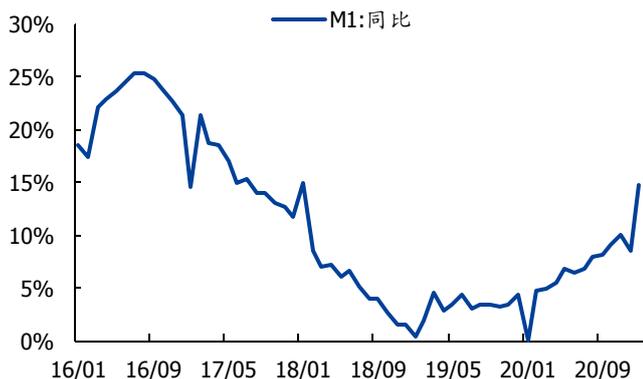
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量



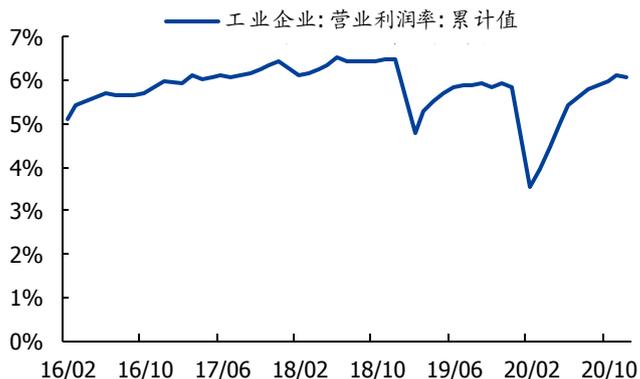
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

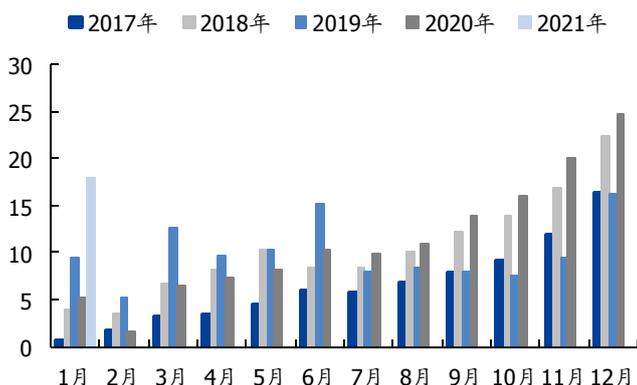


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

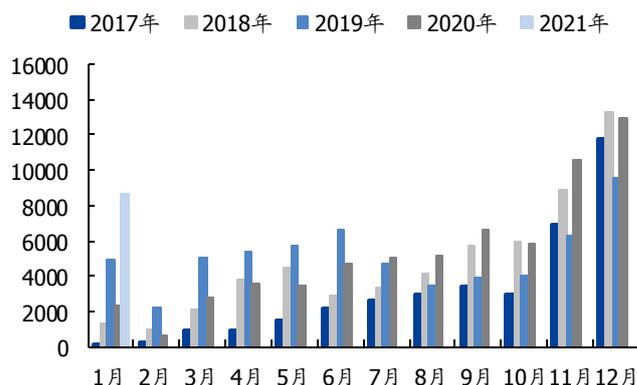
2021 年 1 月新能源汽车销量持续大幅增长, 为 17.9 万辆, 同比增长 238.5%。新能源汽车继续刷新单月销量历史记录, 目前已连续 7 个月。2021 年 1 月国内动力电池装车量为 8.66GWh, 同比上升 273.9%, 环比下降 33.1%, 实现同比大幅增长。

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: 20210305 当周庞源租赁新单价格为 1246

(1) 2 月份庞源租赁吨米利用率为 23.1% (新闻来源: 庞源租赁官网, 202010301) 2021 年 2 月份, 庞源租赁吨米利用率为 23.1%, 环比 1 月份降低 39.7%。较 2019 年同期提升 10.2%。

(2) 20210305 当周庞源租赁新单价格为 1246 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210305) 20210305 当周, 庞源租赁新单价格为 1246, 环比上升 80 点。高于五周线 (1150)、半年线 (1213), 低于年线 (1266)。当周公布新签单体量为 0.66 亿元。

油服: 山西探明千亿方大气田

(1) 山西探明千亿方大气田 (新闻来源: ECF, 20210301)

中国海油 28 日宣布, 经国家自然资源部审定, 山西临兴气田探明地质储量超 1010 亿立方米, 目前气田正进一步加快勘探开发, 建成后将大大增强华北地区清洁能源供应能力。

(2) 175.66 万! 川西双鱼 001-X8 井测试日产量创双鱼石区块新高 (新闻来源: ECF, 20210302)

3 月 1 日, 川西北气矿双鱼 001-X8 井栖霞组测试获气每天 175.66 万立方米, 刷新区块测试产量最高纪录。双鱼 001-X8 井是双鱼石构造一口滚动评价井。该井以深化双探 7 井区以南储层特征及产能特征, 评价气藏储量可动性及连通性, 探索大斜度井提高单井产量为目的, 完钻井深 8300 米。

激光器: 突破! 我国双折射双频激光干涉仪实现批量生产**(1) 突破! 我国双折射双频激光干涉仪实现批量生产 (新闻来源: 激光制造网, 20210303)**

3 月 2 日, 记者从清华大学精密仪器系获悉, 该系张书练教授课题组进行原理研究并由北京镭测科技有限公司开发生产的双折射双频激光干涉仪实现批量生产。据介绍, 此次清华大学精密仪器系发明的双折射原理的双频激光器比传统的塞曼双频激光器的激光功率高一倍、频率间隔大一倍或两三倍、没有两个频率之间耦合串混。分辨率达到 1 纳米(十亿分之一米), 线性测量长度范围 0 到 70 米, 非线性误差小于 1 纳米, 测量速度超过 2 米。

光伏: 重磅利好! 李克强: 制定 2030 年前碳达峰行动方案, 大力发展新能源**(1) 统计局: 2020 年末全国并网太阳能发电装机容量 253.43GW, 增长 24.1% (新闻来源: 索比光伏网, 20210228)**

2 月 28 日, 国家统计局发布中华人民共和国 2020 年国民经济和社会发展统计公报。公报中提到, 2020 年末全国发电装机容量 220058 万千瓦, 比上年末增长 9.5%。其中, 火电装机容量 124517 万千瓦, 增长 4.7%; 水电装机容量 37016 万千瓦, 增长 3.4%; 核电装机容量 4989 万千瓦, 增长 2.4%; 并网风电装机容量 28153 万千瓦, 增长 34.6%; 并网太阳能发电装机容量 25343 万千瓦, 增长 24.1%。

(2) 光伏 73.84GW、风电 32.69GW, 国网十四批可再生能源补贴清单汇总 (新闻来源: 索比光伏网, 20210228)

2020 年 2 月 28 日, 国网公布 2021 年第四批可再生能源发电补贴项目清单。据索比光伏网统计, 2020 年至今, 国家电网共公布十四批可再生能源补贴清单。其中, 太阳能发电项目 24142 个, 容量 73.84GW; 风电项目 455 个, 容量 32.69GW; 生物质发电项目 204 个, 容量 3.88GW。

(3) 晶澳科技再抛 50 亿元扩产 20GW 拉晶+20GW 切片强化一体化布局 (新闻来源: 索比光伏网, 20210301)

2 月 28 日, 光伏龙头制造公司晶澳科技(002459.SZ)发布进一步产能扩张动作。晶澳科技在公告中称, 根据战略发展需要, 公司下属子公司包头晶澳于包头装备制造产业园区内建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目, 项目投资总额 50.24 亿元。公告显示, 项目内容包括建设拉晶车间、线切车间及仓储动力等配套设施, 购置单晶炉、线切机等生产及配套设施, 形成年产 20GW 拉晶及切片生产能力。

(4) 保利协鑫拟与无锡上机共同投资建设 30 万吨颗粒硅的研发及生产项目 (新闻来源: 索比光伏网, 20210301)

保利协鑫能源发布公告, 全资附属公司江苏中能硅业科技发展有限公司与无锡上机数控股份有限公司拟于中国内蒙古自治区共同投资建设 30 万吨颗粒硅的研发及生产项目。

项目总投资预计为人民币 180 亿元。项目将分为三期具体实施，第一期设计产能拟为 6 万吨，拟投资人民币 36 亿元。双方拟透过成立合资公司的方式展开合作，江苏中能拟于合资公司中持股 65%，无锡上机拟于合资公司中持股 35%。

(5) 通威太阳能眉山基地二期电池片顺利下线！产能 15GW！（新闻来源：光伏盒子，20210301）

2月28日，通威太阳能眉山基地二期高效晶硅太阳能电池项目迎来里程碑时刻，二期项目第一片电池片顺利下线。记者了解到，通威太阳能眉山基地二期项目总占地面积 16 万平方米，车间面积 8 万平方米，有 16 条全自动封闭化的高效智能晶硅电池生产线。随着该项目建成投产，通威太阳能眉山基地产能达 15GW，成为全球单体规模最大的电池生产基地。

(6) 4.1 万吨！大全新能源和中环签订三年高纯硅料采购合同（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210302）

3月2日，大全新能源公司宣布已经和中环股份签订三年光伏高纯硅料供应合同。按照合同约定，在 2021-2023 三年期间，大全新能源将向中环股份供应合计 4.1 万吨高纯硅料。具体价格将由双方每月按照市场情况商定。中环股份将向大全新能源支付定金。

(7) 重磅利好！李克强：制定 2030 年前碳达峰行动方案，大力发展新能源（新闻来源：北极星太阳能光伏网，20210305）

3月5日上午9时，第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会，会议第一项议程即国务院总理李克强作政府工作报告。在今天的报告中，有关绿色发展、碳达峰、碳中和、大力发展新能源的内容将极大利好光伏。重点内容如下：

推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念，加强山水林田湖草系统治理，加快推进重要生态屏障建设，构建以国家公园为主体的自然保护地体系，森林覆盖率达到 24.1%。持续改善环境质量，基本消除重污染天气和城市黑臭水体。落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标。加快发展方式绿色转型，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%。

扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电，扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。

锂电设备：福鼎时代一期 60GWh 项目开工

(1) 福鼎时代一期 60GWh 项目开工（新闻来源：高工锂电，20210302）

3月2日，福鼎时代锂离子电池生产基地一期工程项目正式开工。据介绍，福鼎时代锂离子电池生产基地是宁德时代迄今为止全球布局的最大单体项目，规划产能 120GWh。其中一期项目总投资 170 亿元，产能 60GWh。该项目预计 3 月初完成厂房二桩基工程，7 月 30 日完成主厂房建设，10 月份设备陆续进场，2022 年一季度正式投产。

(2) 投资 100 亿产能 20GWh，中航锂电厦门二期开工！（新闻来源：OFweek 锂电，20210303）

3月2日，中航锂电厦门二期项目正式开工。这是继江苏二期模组厂房封顶、三期项目开工、江苏四期项目签约后，中航锂电又一项目传来捷报。据了解，中航锂电厦门项目总投资 100 亿元，分两期建设。两期项目建成后，将形成年产能 20GWh 的国际领先的智能化工厂。

(3) 840亿元/200GWh, 锂电池行业迎来扩产小高峰(新闻来源: 起点锂电大数据, 20210305)

据起点锂电大数据不完全统计,截至3月5日,锂电池领域投资扩产项目已达到18起,涉及投资总额超过840亿元,包括动力电池、消费类电池、储能电池等领域,预计将新增锂电池产能超过200GWh。值得注意的是,与去年同期相比,扩产项目数量及投资规模均实现大幅增长,其中投资总额同比增长了94.7%。

检测: 机构改革! 此地标准计量检验检测中心揭牌

(1) 机构改革! 此地标准计量检验检测中心揭牌(新闻来源: 找计量资讯, 20210305)

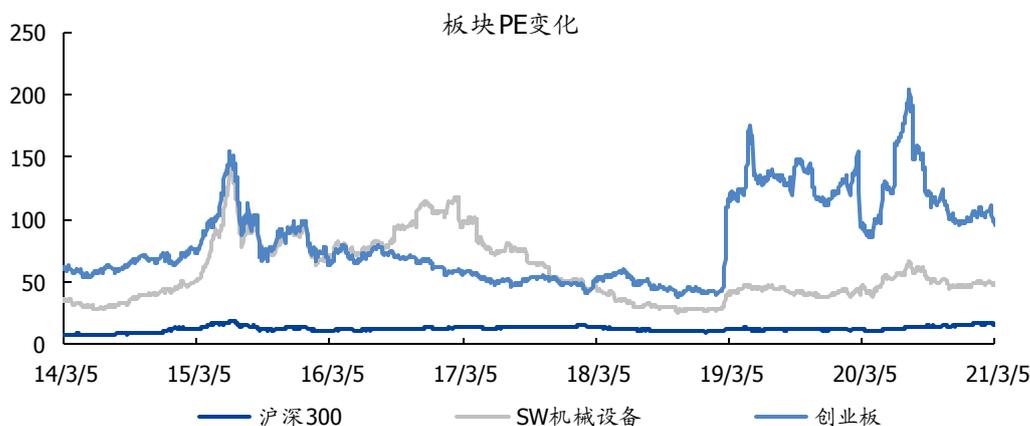
3月3日,山东省烟台市标准计量检验检测中心揭牌仪式在烟台市市场监督管理局举行。据悉,新组建的标准计量检验检测中心融合了原有四个技术机构的职能和技术服务能力,整合了专业技术人员和实验室设备,为广大市场主体提供“质量无缺陷、服务零距离”的精细化服务。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

3月1日-3月5日, SW机械板块上涨1.41%, 沪深300下降1.39%。年初以来, SW机械板块上涨4.30%。

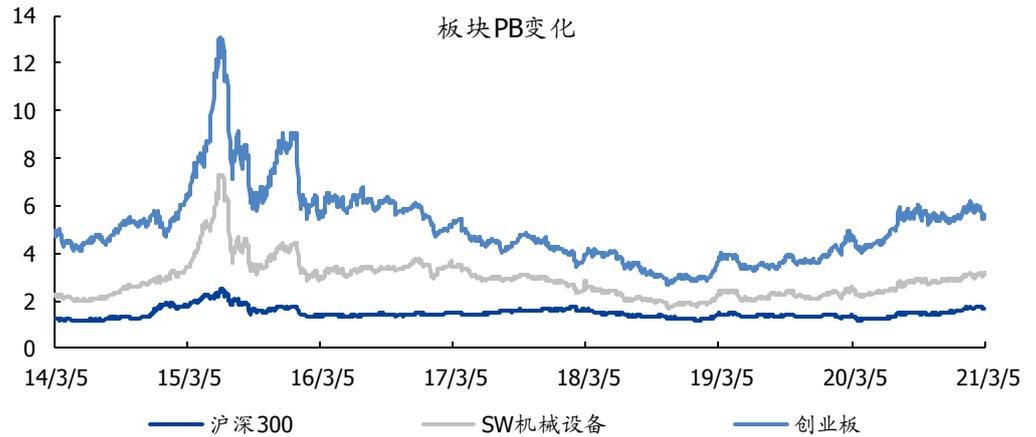
3月5日收盘, 机械行业整体PE(TTM)为47.51倍、PB(MRQ)3.09倍, 相对沪深300溢价率分别为193.45%、87.00%, 相对创业板溢价率分别为-50.82%、-43.43%。

图表 10: 截至 2021/03/05 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 截至 2021/03/05 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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 | 0.00% |
| | 徐工机械 | 521 | 43.40 | 20% | 12.0 | 起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入 | -5.00% |
| | 中联重科 | 1,107 | 72.20 | 65% | 15.3 | 起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场 | -5.98% |
| | 恒立液压 | 1,210 | 21.65 | 67% | 55.9 | 高端液压件龙头，中大挖泵进口替代加速 | -2.42% |
| | 艾迪精密 | 421 | 5.83 | 70% | 72.3 | 破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量 | -5.05% |
| | 浙江鼎力 | 452 | 9.09 | 31% | 49.7 | 高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即 | -18.98% |
| | 安徽合力 | 112 | 7.75 | 19% | 14.5 | 叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级 | 2.16% |
| | 杭叉集团 | 209 | 8.16 | 27% | 25.7 | 叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级 | 15.97% |
| 能源装备 | 建设机械 | 141 | 7.58 | 50% | 18.6 | 塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求价齐升 | 10.53% |
| | 杰瑞股份 | 426 | 17.39 | 28% | 24.5 | 民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代 | 4.71% |
| | 鼎盛机电 | 452 | 8.19 | 28% | 55.2 | 硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展 | -5.94% |
| | 捷佳伟创 | 332 | 5.90 | 54% | 56.3 | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代 | -4.10% |
| | 迈为股份 | 257 | 3.64 | 47% | 70.5 | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代 | -1.42% |
| | 先导智能 | 708 | 8.91 | 16% | 79.4 | 锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代 | -7.03% |
| 检测计量 | 杭可科技 | 267 | 4.32 | 48% | 61.8 | 专注后段工艺的锂电设备龙头 | -3.24% |
| | 华测检测 | 423 | 5.79 | 22% | 73.1 | 第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升 | 4.01% |
| | 谱尼测试 | 59 | 1.55 | 24% | 38.3 | 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 | 8.28% |
| 自动化 | 广电计量 | 169 | 2.30 | 36% | 73.5 | 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 | -12.25% |
| | 埃斯顿 | 243 | 1.34 | 104% | 181.2 | 工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场 | -1.83% |
| | 拓斯达 | 110 | 5.92 | 217% | 18.5 | 管理机制突出的优质系统集成商 | 4.70% |
| | 绿的谐波 | 124 | 0.93 | 59% | 133.4 | 减速机国产化优秀企业代表 | -20.19% |
| | 亿嘉和 | 128 | 3.85 | 50% | 33.1 | 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 | 15.33% |
| | 伊之密 | 81 | 2.82 | 46% | 28.6 | 注塑机国产龙头，受益制造业顺周期 | 11.50% |
| | 天准科技 | 63 | 1.51 | 82% | 42.0 | 本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场 | -6.14% |
| | 克来机电 | 78 | 1.54 | 54% | 50.9 | 汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户 | -6.74% |
| | 矩子科技 | 62 | 0.93 | 8% | 66.3 | 机器视觉多产品线落地在即 | -11.09% |
| | 激光 | 锐科激光 | 236 | 2.77 | -15% | 85.3 | 光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和 |
| 帝尔激光 | | 135 | 3.91 | 28% | 34.4 | 应用于光伏领域的激光专机龙头 | 5.57% |
| 柏楚电子 | | 297 | 3.51 | 43% | 84.7 | 激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代 | 3.14% |
| 轨交系统 | 中国通号 | 554 | 37.47 | -2% | 14.8 | 轨交控制系统龙头，增长稳健 | -1.35% |
| | 交控科技 | 66 | 2.03 | 59% | 32.4 | 城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代 | 0.17% |
| 细分龙头 | 捷昌驱动 | 203 | 4.32 | 58% | 47.0 | 线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度 | -8.28% |
| | 凯迪股份 | 56 | 1.76 | -18% | 31.7 | 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 | -0.41% |
| | 宁水集团 | 53 | 2.87 | 35% | 18.4 | 智能水表龙头 | 10.88% |
| | 金卡智能 | 51 | 4.06 | -3% | 12.5 | 智能燃气表龙头 | 4.41% |
| | 杰克股份 | 158 | 3.13 | 4% | 50.5 | 工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场 | -1.72% |
| | 豪迈科技 | 265 | 10.62 | 23% | 25.0 | 全球轮胎模具龙头，市占率持续提升 | 13.93% |
| | 美亚光电 | 293 | 5.29 | -3% | 55.3 | 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 | 15.16% |
| | 中密控股 | 96 | 2.40 | 9% | 40.1 | 密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量 | 0.50% |
| | 奕瑞科技 | 140 | 2.12 | 120% | 65.9 | 数字化X线探测器国产龙头 | 3.62% |
| | 八方股份 | 250 | 4.35 | 34% | 57.5 | 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 | 1.96% |

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)

图表 13: 低估值稳健增长类公司情况

| 证券代码 | 公司名称 | PE (TTM) | PE (2021) | 收入复合增速 (%) | 扣非净利润复合增速 (%) |
|-----------|------|----------|-----------|------------|---------------|
| 002487.SZ | 大金重工 | 13.21 | 7.02 | 20.67 | 178.13 |
| 000528.SZ | 柳工 | 12.04 | 9.77 | 39.89 | 943.46 |
| 603111.SH | 康尼机电 | 6.65 | 9.91 | 19.13 | 15.44 |
| 002097.SZ | 山河智能 | 16.14 | 10.24 | 55.08 | 10,319.80 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 17.17 | 10.62 | 51.88 | 56,250.65 |
| 300349.SZ | 金卡智能 | 14.42 | 10.86 | 32.16 | 281.04 |
| 603611.SH | 诺力股份 | 14.17 | 11.55 | 33.08 | 52.22 |
| 600761.SH | 安徽合力 | 14.84 | 12.06 | 17.78 | 54.04 |
| 300259.SZ | 新天科技 | 14.90 | 12.23 | 32.65 | 129.26 |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 17.36 | 13.16 | 17.94 | 68.03 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 17.81 | 13.23 | 29.32 | 309.47 |
| 300800.SZ | 力合科技 | 18.78 | 13.96 | 39.93 | 372.06 |
| 603279.SH | 景津环保 | 19.19 | 14.20 | 28.94 | 150.19 |
| 300464.SZ | 星徽股份 | 21.50 | 14.64 | 96.67 | 248.09 |
| 603700.SH | 宁水集团 | 20.26 | 14.71 | 18.39 | 57.64 |
| 603686.SH | 龙马环卫 | 20.06 | 15.78 | 23.99 | 24.95 |
| 600984.SH | 建设机械 | 24.80 | 15.92 | 33.21 | 4,303.46 |
| 300095.SZ | 华伍股份 | 22.42 | 15.98 | 21.79 | 176.91 |
| 002611.SZ | 东方精工 | 3.80 | 17.15 | 86.67 | 798.56 |
| 603283.SH | 赛腾股份 | 27.82 | 17.38 | 44.08 | 66.12 |
| 000039.SZ | 中集集团 | 32.08 | 17.40 | 18.85 | 142.75 |
| 603203.SH | 快克股份 | 23.14 | 17.53 | 17.21 | 49.42 |
| 300420.SZ | 五洋停车 | 26.68 | 18.02 | 28.64 | 142.11 |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 24.98 | 18.11 | 30.94 | 244.87 |
| 603855.SH | 华荣股份 | 25.70 | 18.33 | 17.40 | 54.61 |
| 603966.SH | 法兰泰克 | 26.05 | 18.87 | 26.89 | 80.33 |
| 600031.SH | 三一重工 | 24.06 | 18.99 | 48.13 | 3,421.11 |
| 002960.SZ | 青岛消防 | 25.35 | 19.51 | 21.00 | 31.65 |
| 000925.SZ | 众合科技 | 72.80 | 19.69 | 32.14 | 155.49 |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 标黄部分为环保企业, 或已转型企业)

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所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 |
| | 行业评级 | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上 |
| | | 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