

机械设备

重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 4.16%，沪深 300 下降 2.21%。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: 近期整体市场波动较大，团队重点跟踪的一些优质成长股调整较多，部分公司估值回落到了一个相对比较合理的位置。结合产业趋势，包括供给格局，以预计的未来三年业绩作为分母，认为有些公司的 PEG 已经接近 1 或者 <1。从中长期来看，现在是一个非常推荐的买点。即使市场再有大的波动，这些公司的下行的空间较小，安全边际较强。重点关注捷昌驱动、八方股份、广电计量、浙江鼎力。

本周重要研究: 光伏设备：技术更新迭代催化光伏设备空间上行；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。

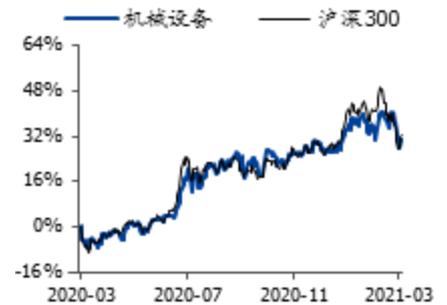
本周核心观点: **工程机械:** 参照 CME 预测数据，2021 年 2 月国内主要主机厂挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205%，从业绩确定性 & 估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020 年全年激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关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 2 月新能源汽车销量为 11 万辆，同比增长 584.7%。全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测:** 自 2020 年二季度以来需求环比改善明显，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 3 月 12 日，布伦特原油期货结算价回升至 69.22 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

- 1、《机械设备：技术更新迭代催化光伏设备空间上行》
2021-03-10
- 2、《机械设备：二线绝对低估值品种梳理》2021-03-07
- 3、《机械设备：持续加大低估值二线龙头配置》
2021-02-28



内容目录

一、重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股.....	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.....	12

图表目录

图表 1: 低估值稳健成长类公司情况.....	3
图表 2: 主机厂挖机月度销量 (万台).....	6
图表 3: 各主机厂商市场份额变化.....	6
图表 4: 小松挖机单月开机小时数.....	6
图表 5: 国内工业机器人产量 (万台).....	6
图表 6: 伯朗特注塑机用机械手销量.....	6
图表 7: M1 同比增速.....	7
图表 8: 工业企业: 营业利润率: 累计值.....	7
图表 9: 国内新能源车销量 (万辆).....	7
图表 10: 国内锂电池装机量 (MWh).....	7
图表 11: 截至 2021/03/12 市场与机械板块估值变化: PE.....	11
图表 12: 截至 2021/03/12 市场与机械板块估值变化: PB.....	11
图表 13: 核心公司本周涨跌幅及最新估值.....	12

一、重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股

近期整体市场波动较大，团队重点跟踪的一些优质成长股调整较多，部分公司估值回落到了一个相对比较合理的位置。结合产业趋势，包括供给格局，以预计的未来三年业绩作为分母，认为有些公司的 PEG 已经接近 1 或者 <1。从中长期来看，现在是一个非常推荐的买点。即使市场再有大的波动，这些公司的下行的空间较小，安全边际较强。重点关注捷昌驱动、八方股份、广电计量、浙江鼎力。

图表 1: 低估值稳健成长类公司情况

公司名称	公司代码	总市值 (亿元)	净利润 (亿元) 2021E	21/22年净利润复合增速	PE (2021)	看点
捷昌驱动	603583.SH	192.0	5.2	25.9%	37.3	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度
八方股份	603489.SH	215.6	5.8	32.6%	37.3	电踏车用电机龙头，行业需求景气叠加公司单车可提供零部件价值提升
广电计量	002967.SZ	166.7	3.4	45.0%	48.7	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
浙江鼎力	603338.SH	469.6	13.8	41.9%	34.1	新臂式产品放量在即，国内租赁商持续扩张叠加海外需求复苏
先导智能	300450.SZ	713.6	12.9	32.7%	55.4	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代
迈为股份	300751.SZ	223.9	5.7	52.1%	39.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代
捷佳伟创	300724.SZ	303.3	9.1	41.4%	33.3	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代
华测检测	300012.SZ	409.6	7.2	25.5%	56.7	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升
奥普特	688686.SH	232.6	3.5	34.7%	66.8	机器视觉核心部件龙头，自产硬件拓展叠加软件强化完善产品生态
锐科激光	300747.SZ	221.2	3.9	37.1%	57.3	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和
柏楚电子	688188.SH	271.3	5.0	39.1%	54.3	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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, 2 月国内主要主机厂挖掘机销量 2.83 万台, 同比增长 205.0%。其中, 国内市场销量 2.46 万台, 同比增长 255.5%; 出口销量 0.37 万台, 同比增长 57.9%。跟踪上游液压件厂商排产数据, 3 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 3 月 12 日, 布伦特原油期货结算价回升至 69.22 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 3 月 12 日当周, 北美活跃钻机数量为 518 台, 较上一周降低 26 台, 整体处于底部回升阶段。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的判断，更新、环保、人工替代等因素叠加下国内市场挖机 2021 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 16 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 37 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 PE 55 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。

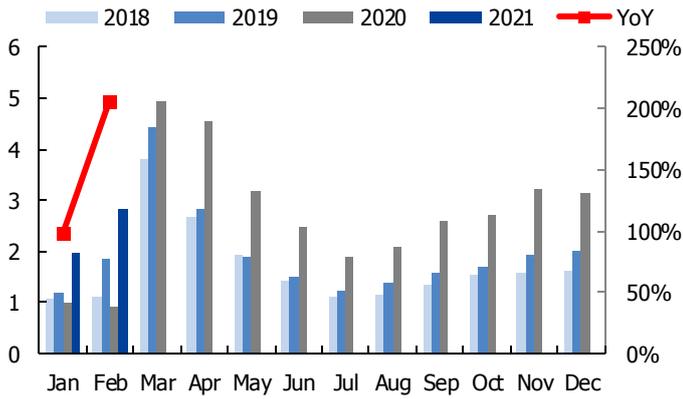
各细分板块数据库:

a) 工程机械:

2021 年 2 月份，国内主要主机厂挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205.0%。其中，国内市场销量 2.46 万台，同比增长 255.5%；出口销量 0.37 万台，同比增长 57.9%。

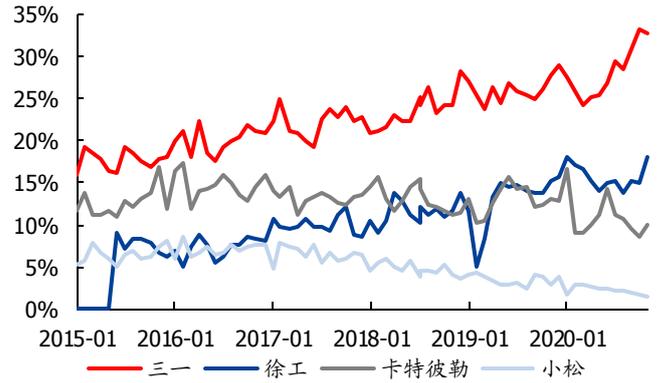
参照小松官网数据，2021 年 2 月份，小松挖机开机小时数为 45h，略高于前期可比年份 2019 年同期（剔除春节影响因素），较 2020 年 2 月提升 47%。

图表 2: 主机厂挖机月度销量(万台)



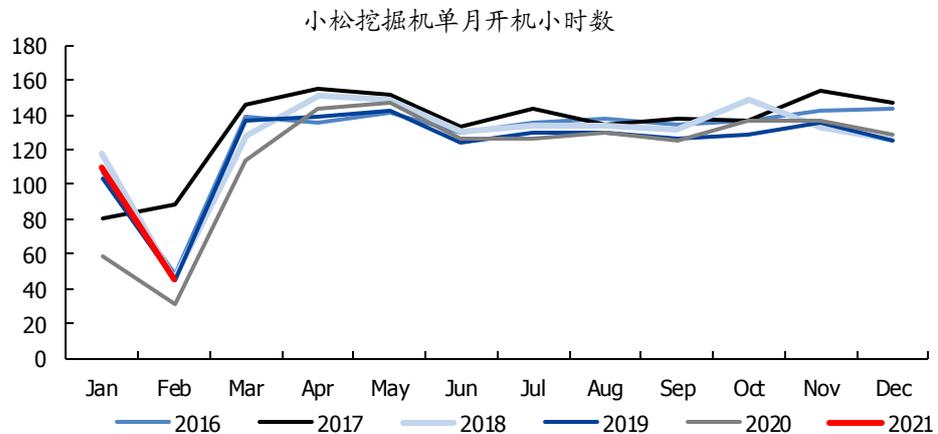
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

图表 3: 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 4: 小松挖机单月开机小时数

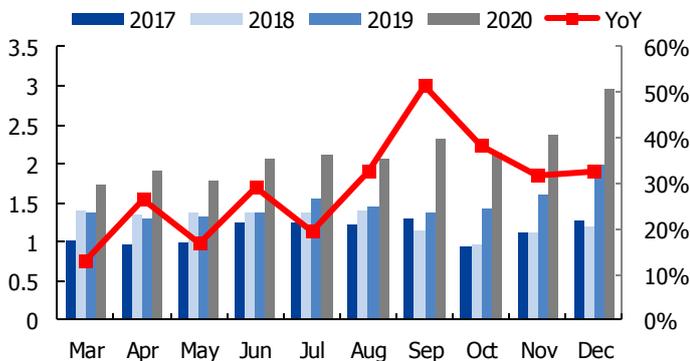


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

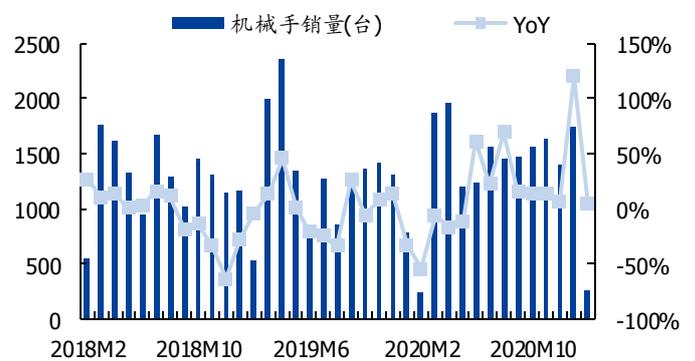
2020年12月份, 国内工业机器人产量同比增长32.40%。

图表 5: 国内工业机器人产量(万台)



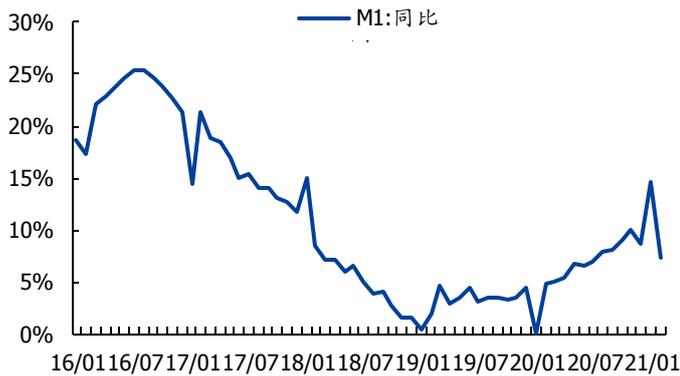
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 6: 伯朗特注塑机用机械手销量



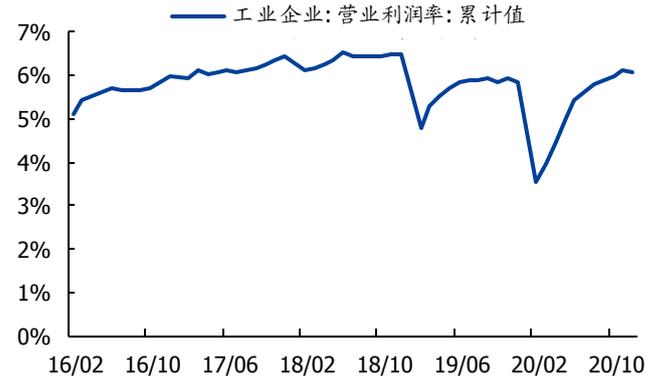
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 7: M1 同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 8: 工业企业: 营业利润率: 累计值

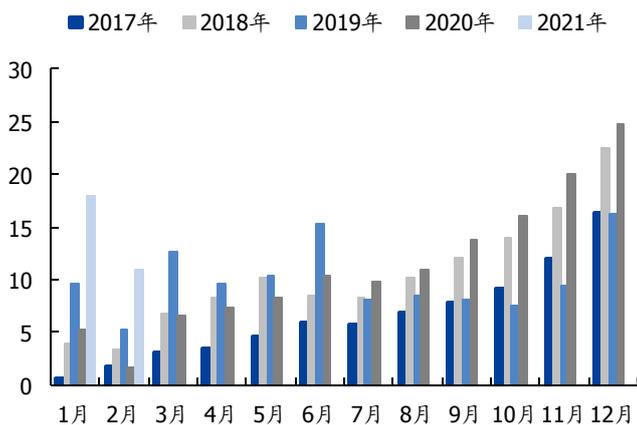


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

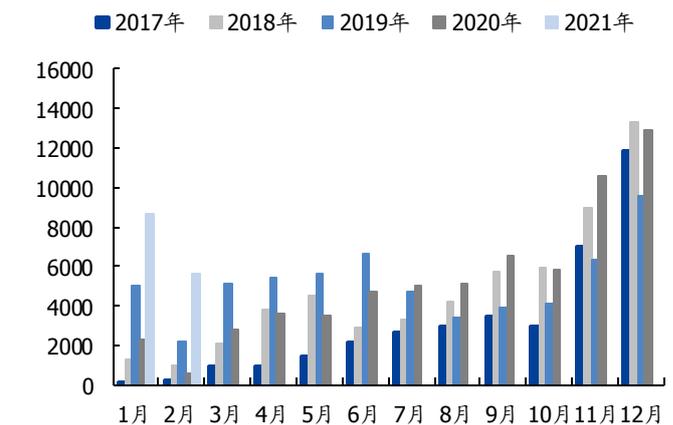
2021年2月新能源汽车销量为11万辆, 同比增长584.7%。新能源汽车继续刷新单月销量历史记录, 目前已连续8个月。2021年2月国内动力电池装车量为5.58GWh, 同比上升832.9%, 环比下降35.6%, 实现同比大幅增长。

图表 9: 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 10: 国内锂电池装机量 (MWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械: 20210312 当周庞源租赁新单价格为 1163

(1) 2021年2月挖掘机行业数据快报 (新闻来源: CCMA, 20210309)

根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2021年1—2月纳入统计的26家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机产品47906台, 同比涨幅149.2%。其中, 国内市场销量40588台, 同比涨幅176.7%; 出口销量7318台, 同比涨幅60.7%。

2021年2月, 共计销售各类挖掘机产品28305台, 同比涨幅205.0%。其中, 国内市场销量24562台, 同比涨幅255.5%; 出口销量3743台, 同比涨幅57.9%。

(2) 20210312 当周庞源租赁新单价格为 1163 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210305)

20210312 当周，庞源租赁新单价格为 1163，环比下降 93 点。低于五周线（1167）、半年线（1211）、年线（1259）。当周公布新签单量为 0.72 亿元。

油服：88.1 万+111.34 万！安岳气田再获两口高产工业气井

(1)西南油气田公司首获高含硫领域国际发明专利授权(新闻来源: ECF, 20210310)
 3 月 8 日，从中国石油西南油气田公司获悉，这家公司勘探开发研究院分析实验中心研发的《硫溶解度测定装置及配套方法》获加拿大发明专利授权，这是公司高含硫气藏开发领域首次获得国际发明专利授权，标志着公司高含硫气藏开采实验技术已达到国际先进水平。

(2)88.1 万+111.34 万!安岳气田再获两口高产工业气井(新闻来源: ECF, 20210311)
 3 月 5 日，中国石油西南油气田公司安岳气田磨溪龙王庙组气藏滚动评价井磨溪 021-H2 井测试获日产 88.81 万方、无阻流量 140 万方高产工业气流，为龙王庙组气藏长期稳产提供了有力保障，为龙王庙组气藏外围区薄储层高效开发提供了新的思路。

(3)中石油西南油气田深层页岩气钻井技术获突破(新闻来源: ECF, 20210312)
 近日，中国石油西南油气田公司工程技术研究院最新研发的钻头在技术指标上取得重大突破，在泸 203H3-1 井现场试验过程中，最新研发的 215.9mm 非平面齿 PDC 钻头在石牛栏-龙马溪组地层完成进尺 940 米，纯钻时间 104.3 小时，平均机械钻速 9.01 米/时，较区块进口钻头平均进尺提高 49.2%，机械钻速提高 39.9%，较区块应用最好的史密斯钻头平均进尺提高 16.7%，机械钻速提高 9.7%，为公司深层页岩气难钻地层提速提效提供了有力支撑。

激光器：尘埃落定！Lumentum 将以 66 亿美元收购 Coherent

(1)尘埃落定！Lumentum 将以 66 亿美元收购 Coherent(新闻来源: 激光制造网, 20210311)
 美国加州 SANTA CLARA，2021 年 3 月 10 日 Coherent 宣布已与 Lumentum 签署了经修订的合并协议。根据消息称，Lumentum 将以 66 亿美元收购 Coherent。至此，Coherent 公司收购案终于尘埃落地。根据修订后的合并协议的条款，交易完成后，Coherent 普通股的每股将交换为 175 美元现金和 1.0109 股 Lumentum 普通股。如果 Coherent 接受竞争性收购提议，应付给 Lumentum 的终止费与 Coherent 和 Lumentum 的原始合并协议保持一致。

光伏：重磅！五部委十大措施推动解决补贴拖欠，力推风、光健康有序发展

(1)投资 30 亿！苏州潞能 HJT 电池、TOPCon 电池及组件项目开工(新闻来源: 北极星太阳能光伏网, 20210308)
 3 月 5 日，张家港经开区（杨舍镇）举行一季度重大产业项目集中开工仪式，总投资 267 亿元的 15 个项目集中开工。其中包含苏州潞能能源科技有限公司年产 1GW Topcon 电池、1GW HJT 电池、500MW 高效半片组件项目。

据了解，此次开工的苏州潞能能源科技有限公司，项目总投资 30 亿元，计划年产 1GW Topcon 电池、1GW HJT 电池、500MW 高效半片组件。项目达产后，预计年销售约 22 亿元，税收约 1 亿元。项目计划 2021 年 3 月初开工建设，2022 年底前建成投产。届时，张家港经开区太阳能光伏产业将形成协鑫集成、爱康科技、彩虹永能、潞能能源“四驾齐驱”局面，年产能突破 8GW。

(2)印度：2022 年 4 月起对光伏组件、电池征收 40%、25%保障关税，不涉及现有招标项目(新闻来源: 光伏们, 20210310)
 3 月 9 日，印度新能源和可再生能源部宣布，从 2022 年 4 月 1 日起，对进口太阳能电

池和组件征收新的基本关税（BCD），海关编码为 85414012 的光伏组件税率为 40%，海关编码为 85414011 的光伏电池税率为 25%。

已经进行招标或拍卖的光伏项目不受新税率的限制，这一规定已经得到了财政部的批准。财政部还指示所有的执行机构和利息相关方应将关税公告记录在案，并将其纳入招标文件。所有投标人需要注意，在所有未来的投标报价时，如果最后提交投标的日期是在此通知之后，要将新的基本关税税率考虑进去。

（3）重磅突破！（新闻来源：摩尔光伏，20210310）

近日，保利协鑫能源发布自愿性公告称，公司硅烷流化床法颗粒硅万吨投产后，经过生产运营及下游客户使用实证，颗粒硅各项指标再获突破。

保利协鑫能源指出，在生产端：颗粒硅各项品质指标已达到西门子法致密料标准，部分指标优于致密料。通过对内胆材料等核心辅材的长期研发，本公司在不额外增加成本的情况下，使得总金属含量下降至 10ppbw 以下，碳含量下降至 0.4ppma 以下，氢含量下降至 20ppma 以下，细粉率下降至 0.1% 以下。10,000 吨产线氢含量较上一阶段 6,000 吨产线下降近三成。

收得率：颗粒硅单程转化率可达 99%，90% 可用于单晶。西门子法单程转化率只有 10-12%，导致西门子法整体能耗较高。

颗粒硅优势：保利协鑫能源独家拥有的硅烷流化床法颗粒硅技术单万吨投资不高于 7 亿元人民币、综合电耗不超过 20kWh/kg。颗粒硅形似球，圆形度 > 0.92mm，中位粒径约 2mm，更好满足单晶用料要求，并可以实现单晶自动化加料，智慧化生产。

应用端：通过下游客户验证，已经较好解决金属，硅粉和碳含量问题。氢含量问题已经较第一阶段有较大改善，氢含量进一步优化方案预计在 30000 吨产线投放中应用。目前保利协鑫能源和下游客户积极合作，提高颗粒硅应用效率和掺合比例，颗粒硅应用仍然有很大的进步空间。通过和客户的紧密合作，保利协鑫能源预计在未来实现高投放比例的工业化应用。助力碳中和：对使用硅烷流化床法颗粒硅与改良西门子法棒状硅工艺生产晶硅元件对整个光伏路径进行碳足迹溯源，仅多晶硅环节 1GW 多晶硅料可减排 13 万吨 CO₂，较西门子法降低 74%；基于整个光伏产业链，1GW 元件至少可降低 CO₂ 排放量 47.7%。

（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中环股份发布 2020 年度报告！净利润同比增长 20.5%，单晶总产能 55GW！（新闻来源：光伏盒子，20210311）

3 月 10 日，中环股份发布 2020 年度报告，报告期内公司实现营业收入 190.57 亿元，同比增长 12.85%，归属于上市公司股东的净利润为 10.89 亿元，同比增长 20.51%。其中，半导体光伏新能源产业实现营业收入 173.6 亿元，同比增长 12.4%，半导体材料产业实现营业收入 15.2 亿元，同比增长 22.7%。

在光伏材料业务板块，2020 年第四季度，公司在 G12 硅片市场占有率超过 99%。报告期末，中环单晶总产能 55GW，其中通过技改提升原有产能的贡献占比近 20%，优化了公司先进产能的单位投资成本。其中 G12 产能占比已达 40%；今年 2 月，业内最大单体单晶硅投资项目——宁夏中环六期项目签约落地，中环半导体将与当地政府共同打造工业 4.0 智慧工厂，推进 G12 单晶硅产品量产应用。

光伏电池及组件业务板块，围绕着叠瓦组件产品的性能提升、成本下降，公司开展了叠瓦 3.0 产线的研发并与国内领先的 G12PERC 电池制造商协同创新、联合创新，报告期末形成产能 4GW/年。公司在江苏投产、天津投建的 G12 高效叠瓦组件项目已实现全新一代产品下线，综合性能行业领先。

(5) 隆基股份银川 5GW 单晶电池项目签约，22 年投产（新闻来源：光伏资讯，20210311）

11 日晚间，隆基股份发布《关于签订银川年产 5GW 单晶电池建设项目投资协议的公告》，双方于 2021 年 3 月 11 日签订《年产 5GW 单晶电池制造项目投资协议》，就公司在银川经济技术开发区投资建设年产 5GW 单晶电池项目达成合作意向。

本合同类型为投资协议，本投资项目由隆基乐叶光伏科技有限公司的项目子公司投资约 31 亿元（含流动资金）。项目预计在 2022 年投产，不会对公司当期营业收入产生影响。

(6) 重磅！五部委十大措施推动解决补贴拖欠，力推风、光健康有序发展（新闻来源：光伏们，20210312）

近日，国家发改委联合财政部、人民银行、保监会、能源局印发《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，提出十项措施，用于解决存量可再生能源项目补贴拖欠问题。

1. 充分认识风电和光伏发电等行业健康有序发展的重要意义。
2. 金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷。
3. 金融机构按照市场化、法治化原则自主发放补贴确权贷款。
4. 对补贴确权贷款给予合理支持。
5. 补贴资金在贷款行定点开户管理。
6. 通过核发绿色电力证书方式适当弥补企业分担的利息成本。
7. 足额征收可再生能源电价附加。
8. 优先发放补贴和进一步加大信贷支持力度。

锂电设备：再投 39 亿！亿纬锂能加码磷酸铁锂电池

(1) 再投 39 亿！亿纬锂能加码磷酸铁锂电池（新闻来源：起点锂电大数据，20210311）

3 月 10 日，亿纬锂能发布公告称，董事会同意下属公司惠州亿纬动力以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（二期）”，投资金额为不超过人民币 39 亿元。公告显示，该项目建设内容为方形磷酸铁锂电池，项目二期占地面积约 175 亩，建设期不超过 18 个月。

起点锂电大数据注意到，今年 2 月 19 日，亿纬锂能还发布了一则公告，拟以自有及自筹资金投资建设“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人民币 10 亿元、26 亿元。其中乘用车锂离子动力电池项目（一期）项目内容为方形磷酸铁锂电芯和模组，项目一期占地面积约 89 亩，建设期不超过 18 个月。

上述两个项目建成后，亿纬锂能预计将新增 15GWh 左右磷酸铁锂电池产能。目前亿纬锂能的磷酸铁锂产能为 6GWh，新建的 6GWh 产能预计将在今年第四季度建成，届时磷酸铁锂电池产能将达到 12GWh，远期产能规划将达到 20GWh。

检测：28 项国家计量比对项目公布实施

(1) 28 项国家计量比对项目公布实施（新闻来源：中国认证认可，20210309）

为更好发挥计量比对在保障量值准确一致、支撑计量事中事后监管和提升计量技术机构能力等方面的重要作用，市场监管总局经过组织征集、形式审查、研究评议，确定了 28 项国家计量比对项目并公布实施。

此次计量比对项目在征集时已明确重点支持直接关系安全防护、医疗卫生、生物安全和生态环境监测的项目。已确定的 28 个国家计量比对项目中，涉及支撑安全的项目有 8

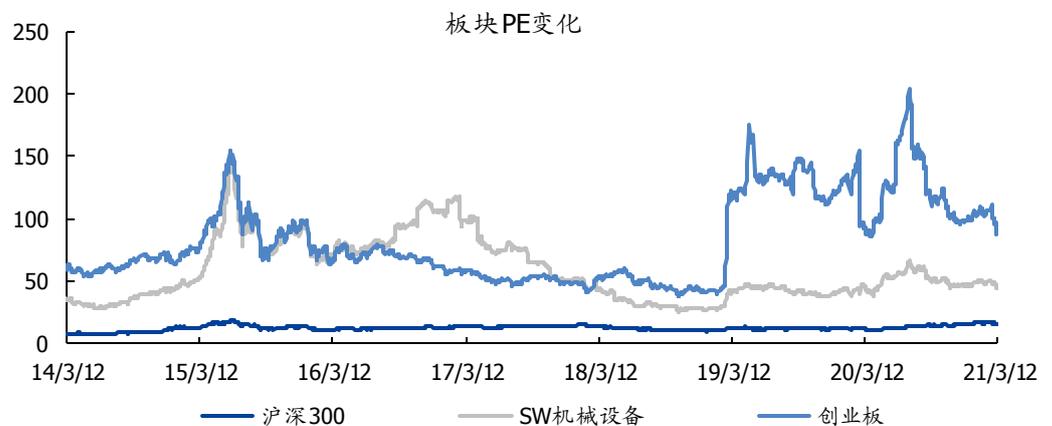
项，医疗卫生方面有 10 项，生态环境监测方面有 4 项，保障民生方面有 5 项，服务产业发展方面有 1 项。通过组织实施这些计量比对项目，将为保障重点领域量值准确可靠提供有力支撑。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

3月8日-3月12日，SW机械板块下降 4.16%，沪深 300 下降 2.21%。年初以来，SW 机械板块下降 0.04%。

3月12日收盘，SW机械板块整体 PE (TTM) 为 45.36 倍、PB (MRQ) 为 2.96 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 186.18%、82.79%，相对创业板溢价率分别为-50.06%、-43.41%。

图表 11: 截至 2021/03/12 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 12: 截至 2021/03/12 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 13: 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	3,204	164.63	47%	19.5	挖掘机市占率提升+海外出口	-8.12%
	徐工机械	533	43.40	20%	12.3	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	2.41%
	中联重科	1,064	72.20	65%	14.7	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-4.51%
	恒立液压	1,148	21.65	67%	53.0	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-5.17%
	艾迪精密	379	5.83	70%	65.0	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-10.02%
	浙江鼎力	470	9.09	31%	51.7	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	3.98%
	安徽合力	102	7.75	19%	13.2	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-8.98%
	杭叉集团	203	8.16	27%	24.8	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-3.27%
	建设机械	126	7.58	50%	16.7	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	-10.35%
	杰瑞股份	365	17.39	28%	21.0	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-14.34%
能源装备	晶盛机电	427	8.19	28%	52.1	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-5.57%
	捷佳伟创	303	5.90	54%	51.4	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-8.77%
	迈为股份	224	3.64	47%	61.5	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-12.81%
	先导智能	714	8.91	16%	80.1	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	0.83%
	杭可科技	242	4.32	48%	56.0	专注后段工艺的锂电设备龙头	-9.36%
检测计量	华测检测	410	5.79	22%	70.7	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-3.19%
	谱尼测试	61	1.55	24%	39.7	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	3.48%
	广电计量	167	2.30	36%	72.5	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	-1.41%
自动化	埃斯顿	206	1.34	104%	153.8	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-15.12%
	拓斯达	98	5.92	217%	16.5	管理机制突出的优质系统集成商	-10.70%
	绿的谐波	114	0.93	59%	122.9	减速电机国产化优秀企业代表	-7.92%
	亿嘉和	115	3.85	50%	29.9	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	-9.67%
	伊之密	76	2.82	46%	26.9	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-5.99%
	天准科技	62	1.51	82%	41.1	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-2.05%
	克来机电	72	1.54	54%	46.7	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-8.16%
激光	矩子科技	58	0.93	8%	62.4	机器视觉多产品线落地在即	-5.77%
	锐科激光	221	2.77	-15%	79.8	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-6.41%
	帝尔激光	130	3.91	28%	33.3	应用于光伏领域的激光专机龙头	-3.36%
轨交系统	柏楚电子	271	3.51	43%	77.3	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-8.78%
	中国通号	540	37.47	-2%	14.4	轨交控制系统龙头，增长稳健	-2.92%
	交控科技	61	2.03	59%	30.0	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-7.32%
细分龙头	捷昌驱动	192	4.32	58%	44.5	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-5.40%
	凯迪股份	55	1.76	-18%	31.1	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	-2.14%
	宁水集团	52	2.87	35%	18.3	智能水表龙头	-0.62%
	金卡智能	48	4.06	-3%	11.8	智能燃气表龙头	-5.92%
	杰克股份	149	3.13	4%	47.5	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-5.84%
	豪迈科技	232	10.62	23%	21.9	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-12.35%
	美亚光电	282	5.29	-3%	53.3	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	-3.72%
	中密控股	91	2.40	9%	37.8	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-5.92%
	奕瑞科技	119	2.12	120%	55.9	数字化X线探测器国产龙头	-15.11%
	八方股份	216	4.35	34%	49.6	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	-13.77%

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