

行业周报（第十周）

华泰研究

2021年3月15日 | 中国内地

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

本周观点：光伏、锂电池、氢燃料、核电等清洁能源设备有望受益碳中和
碳中和主题关注度持续提升，机械行业主要受益子行业为：一）清洁能源设备，分别是光伏、锂电池、氢燃料电池和核电设备；二）节能减排设备，尤其是减少碳排放的新技术和新设备，如二氧化碳捕捉技术等。梳理清洁能源设备细分板块，我们认为，1）光伏：新增装机预期提升、政策保障、新技术迭代共同推动设备需求向上；2）锂电池：设备公司产业链全覆盖，受益全球电池产能扩张；3）氢燃料：政策不断加码，发展进入快车道；4）核电：政府工作报告重提核电，碳中和背景下长期空间较可观。

子行业观点

1) 新能源设备：海外锂电扩产重启加速，LG 新能源美国本土拟 45 亿美元投资 70GWh 电池产能；2) 工程机械：2月挖机销量为 2.83 万台/yoy+205%，刷新 2004 年以来的 2 月单月最高，超此前 CME 预测 (2.2 万台)；3) 工业气体：需求向好，3 月第二周液氧、液氮、液氩价格 yoy+14%、4%、71%。

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。

一周涨幅前十公司

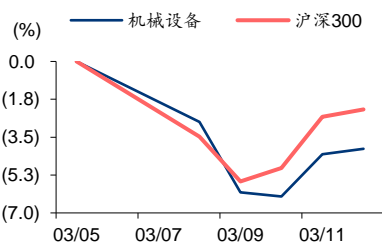
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
云内动力	000903.SZ	16.39
川润股份	002272.SZ	15.78
大金重工	002487.SZ	14.75
南风股份	300004.SZ	10.95
力合科技	300800.SZ	10.18
浩洋股份	300833.SZ	9.01
赛福天	603028.SH	8.75
南华仪器	300417.SZ	8.63
天铁股份	300587.SZ	7.09
海油发展	600968.SH	6.77

一周跌幅前十公司

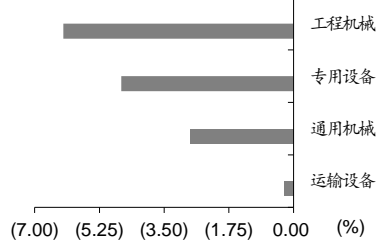
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华昌达	300278.SZ	(16.67)
吉艾科技	300309.SZ	(16.49)
信捷电气	603416.SH	(15.28)
埃斯顿	002747.SZ	(15.12)
蒙森股份	688529.SH	(14.75)
大叶股份	300879.SZ	(14.51)
杰瑞股份	002353.SZ	(14.34)
哈工智能	000584.SZ	(13.62)
迈为股份	300751.SZ	(12.81)
豪迈科技	002595.SZ	(12.35)

资料来源：华泰研究

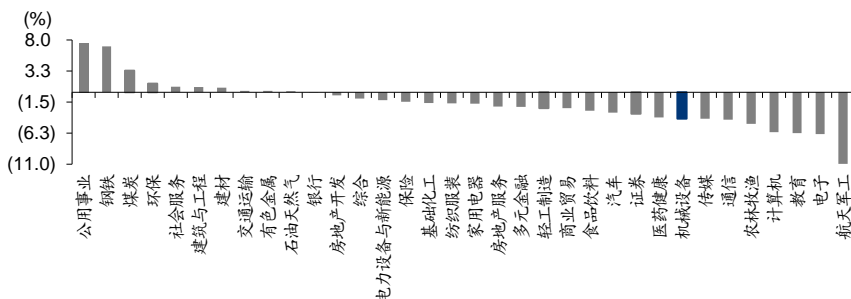
一周内行业走势图



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	03月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
杭氧股份	002430.SZ	买入	28.71	38.76	0.66	0.90	1.14	1.43	43.50	31.90	25.18	20.08
先导智能	300450.SZ	增持	78.65	106.59	0.84	1.05	1.78	2.24	93.63	74.90	44.19	35.11
纽威股份	603699.SH	增持	13.92	18.19	0.61	0.81	1.07	1.29	22.82	17.19	13.01	10.79

资料来源：华泰研究预测

本周观点

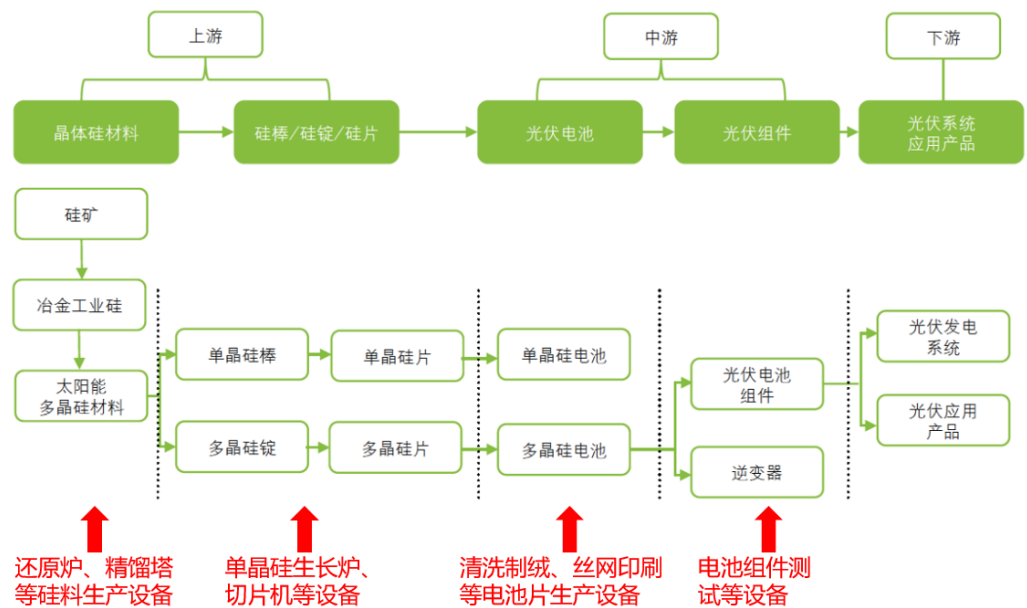
光伏、锂电池、氢燃料、核电等清洁能源设备有望受益碳中和

碳中和主题关注度持续提升。机械行业对应的下游细分行业众多板块，且各个行业的生产布局与产能扩张都需要一定的时间提前策划与落实，因此我们从中梳理出相关度较高、逻辑较为清晰的细分板块，找寻碳中和主题下有望提前受益的相关标的。我们认为，机械行业主要受益子行业为：1) 借助可再生能源技术，实现清洁能源发电与利用的设备，分别是光伏设备、锂电池设备、氢燃料电池设备、核电设备；2) 节能减排设备，包括使用新工艺、新设备提升传统能源使用效率，以及更有效的减少碳排放的新技术和新设备，包括通过催化工艺，将二氧化碳进行捕捉并转化为有用的产品与资源等。

光伏设备：新增装机预期提升、政策保障、新技术迭代共同推动设备需求向上

我们认为，碳达峰碳中和将从两大方面有力支撑光伏设备行业的长期稳定发展。一方面是政策引导下光伏作为核心清洁能源的需求提升，光伏新增装机提升有望带来光伏设备需求的长期稳定增长。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。今年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的预测值为194GW，行业景气度预期不断提升。同时国家政策的支持也有望稳定光伏设备行业现金流，保持设备企业较高的研发投入占比。3月12日，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。

图表1：光伏发电系统生产流程与相关设备一览



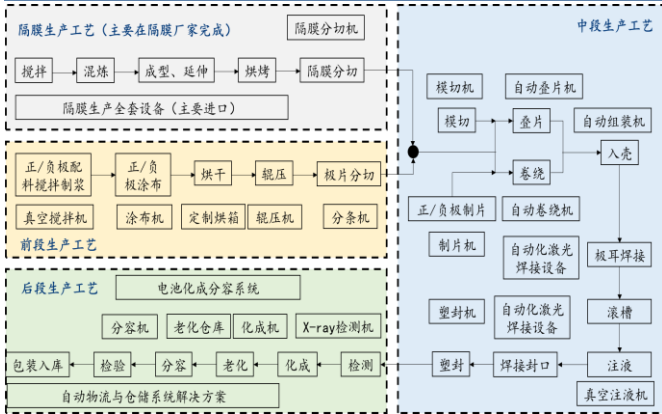
资料来源：华泰研究

另一方面，市场驱动促进企业对更低成本新技术的不断探索，从而带来生产设备的迭代更新需求。1) 光伏电池向大尺寸迁移的替换需求。受益于大尺寸电池对终端 BOS 以及 LCOE 成本的降低，包括 182mm 与 210mm 在内的大尺寸硅片/电池片或逐渐淘汰较小尺寸的产能。据 PVInfoLink 预计 23-25 年大尺寸的市占率有望从 20 年的 2% 提升至 70%。2) 技术迭代加速 HJT 等新技术渗透率提升。类似于 PERC 技术对 BSF 电池的替代，HJT、TopCon 等技术凭借对生产步骤的简化，或更高的单片转化效率有望成为下一代电池技术主流。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。

锂电池设备：设备公司产业链全覆盖，受益全球电池产能扩张

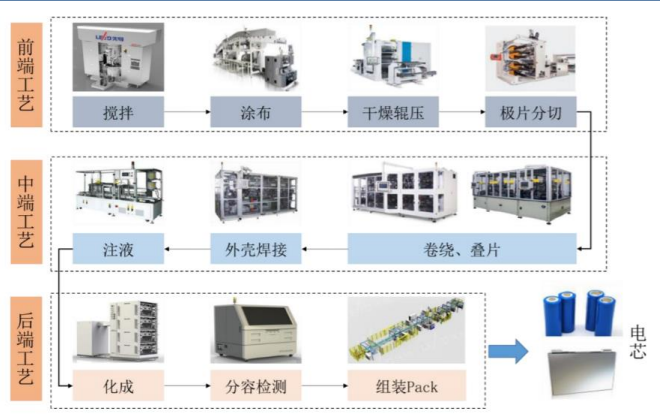
作为交通领域电动化与清洁能源占比提升的重要组成部分，碳中和目标明确也使得动力电池与储能电池的广阔需求更加清晰与迫切，促使海内外玩家纷纷加快布局锂电池产能。国内的动力电池产能扩建主要由宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科等企业领导，宁德时代近3个月公布的扩产计划已达785亿元，我们测算将新增产能超过250GWh；国轩高科2023年规划产能80GWh，2025年提升至100GWh。海外的主要扩产主力则来自LG新能源、SKI、三星SDI、Northvolt等。LG新能源在韩国、中国、波兰、美国均布局有电池生产基地，2023年规划产能260GWh。SKI在匈牙利扩建电池工厂，拟新建美国第二座电池工厂，计划2023年产能增加至85GWh，2025年扩产至125GWh。

图表2：动力锂离子电池生产工艺全流程



资料来源：《2017年动力电池制造装备产业发展报告》、华泰研究

图表3：先导智能为代表的的国产锂电设备已覆盖电池生产全工序



资料来源：先导智能公司公告，华泰研究

我们认为，随着目前国内锂电设备企业完成对前道、中端工艺、后端工艺的电池生产全工序覆盖，同时宁德时代、比亚迪、国轩高科等中国企业发挥电池制造优势，在电芯结构上连续推出CTP，刀片电池，J2M等技术，中国电池企业与相关设备企业共同成长，引领了电池系统结构技术创新。先导智能、杭可科技等国产锂电设备企业作为电池结构等技术创新的最终实现者，已经具备获得国际领先汽车厂与电池厂认可的全球竞争力。国产锂电设备企业凭借行业领先的研发水平和快速响应能力，将更加受益于全球电动车景气度的提升与电池技术的迭代革新。

氢能源装备：政策助推氢燃料电池产业化，氢能发展进入快车道，行业高成长可期。

氢能源作为清洁能源，在保障国家能源安全、推进产业升级等方面具有重要意义。中国政府积极推动氢能源及燃料电池发展，推出一系列建设规划与补贴政策。从发布时间看，2017-2020年分别推出地方政策2个、10个、38个、55个，对应的省市分别为2个、5个、15个、19个。据2020年10月27日《节能与新能源汽车技术路线图2.0》规划显示，到2025年我国加氢站的建设目标为至少1000座，燃料电池车保有量至少10万辆，到2035年加氢站的建设至少5000座，燃料电池车保有量至少100万辆。据《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》，远期目标是在2050年实现中国建设加氢站数量10,000座，燃料电池车保有量500万辆。据前瞻产业研究院测算，到2050年中国氢能源行业市场规模有望突破4万亿。

性能提升和成本下降是氢燃料电池车产业化的关键，技术进步和国产化是主要路径。氢能基础设施的布局和建设，是燃料电池汽车产业商业化发展的突破口，因此燃料电池系统、加氢站及相关核心设备/零部件的需求或率先释放。氢能源产业链核心环节包括燃料电池系统：亿华通、大洋电机；空气/氢气循环系统：汉钟精机、雪人股份；储氢瓶：中集安瑞科、富瑞特装、中材科技；加氢站：厚普股份、嘉化能源等。

核电设备：政府工作报告时隔 3 年重提核电，碳中和背景下长期空间较为可观

两会上政府工作报告中时隔 3 年首次提出“在确保安全的前提下积极有序发展核电”，也是 2012-2021 年间政府工作报告中信号最为明确的一次。据上海市核电办公公司的《核电观察》测算，在碳中和背景下，考虑风光电、火电的政策及产能限制，结合核电的年平均利用小时数约为 7300 小时，2030 年核电装机容量需达到约 1.07 亿千瓦，相比当前需要增加约 3500 万千瓦。

考虑到核电五年左右的建设周期，这些机组需要在“十四五”期间全部开工，意味着未来 5 年需要新增约 30 到 35 台百万千瓦机组，年均新增 6 至 7 台机组，对比“十三五”期间一共开工 10 台机组，增长空间较为可观。如假设单台机组投资 200 亿，其中约 50%是设备投资，则“十四五”期间核电投资有望达到 6000 亿元，设备投资 3000 亿元。产业链横向布局企业可有效分散单一设备的招投标风险，从而实现更稳定的盈利增长。产业链相关公司包括：应流股份：核电军工双线布局，高端装备核心部件平台型公司；江苏神通：核电蝶阀与球阀领导者；中核科技：核电阀门龙头，核级阀进口替代先行者；纽威股份：专注中高端阀门，充分受益核级阀进口替代；台海核电：核级铸锻件专家；核燃料：中广核矿业；工程建设：中国核建等。

重点子行业观点

新能源设备：海外锂电扩产重启加速

锂电方面，3月11日，LG新能源宣布了公司至2025年的美国本土投资计划，拟投资45亿美元用于70GWh电池产能的扩建。据江南都市报，3月13日，吉利科技集团有限公司与赣州市人民政府等签订《投资合作协议》，拟在赣州经开区投资300亿元，分期建设42GWh动力电池项目。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，电池厂加速产能落地趋势明显。

据先导智能与公司核心客户CATL的战略合作补充协议，后者将按电芯生产设备（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。

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

工程机械行业协会数据显示，2021年1-2月挖掘机行业销量为4.79万台/yoy+149%，2月单月行业销量为2.83万台/yoy+205%，为2004年以来的2月单月新高，大幅超过此前CME观测的市场预测数（2.2万台）。我们认为2021年挖机行业销量有望维持正增长，Q1挖机行业高景气度有望持续。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，在此背景下龙头α有望不断强化。

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。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。

工业气体：3月需求继续恢复，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%，3月第2周截止周四液氧、液氮、液氩价格同比上涨14%、4%、71%，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。

手工具/电动工具：Q1北美工具零售需求无忧，财政刺激法案有望支撑房地产高景气

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。继2月26日美国众议院通过1.9万亿美国财政刺激法案之后，3月6日参议院也通过了该法案。我们认为，刺激法案有望继续支撑房地产高景气，维持工具强劲零售需求。

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。

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。

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高景气度延续，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4：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
688006 CH	杭可科技
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
000777 CH	中核科技
002366 CH	台海核电
688339 CH	亿华通
002249 CH	大洋电机
002639 CH	雪人股份
300228 CH	富瑞特装
002080 CH	中材科技
600273 CH	嘉化能源
1164 HK	中广核矿业
601611 CH	中国核建
未上市	天津华宁
未上市	华为
未上市	中航锂电
未上市	吉利科技集团
未上市	LG 新能源
未上市	Northvolt
006400 KS	三星 SDI
096770 KS	SKI
SWK US	Stanley Black & Decker

资料来源：Wind，华泰研究

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月12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	37.77	60.02	1.32	1.94	2.40	2.76	28.61	19.47	15.74	13.68
石头科技	688169.SH	买入	1,015.00	1588.20	11.74	20.56	26.47	34.94	86.46	49.37	38.35	29.05
柳工	000528.SZ	买入	8.88	11.22	0.69	0.83	1.02	1.17	12.87	10.70	8.71	7.59
迈为股份	300751.SZ	增持	391.04	627.42	4.75	7.48	10.05	13.89	82.32	52.28	38.91	28.15
巨星科技	002444.SZ	买入	33.50	41.98	0.83	1.21	1.50	1.79	40.36	27.69	22.33	18.72
恒立液压	601100.SH	增持	87.91	153.30	0.99	1.68	2.19	2.48	88.80	52.33	40.14	35.45
浙江鼎力	603338.SH	增持	96.73	151.05	1.43	1.95	2.65	3.57	67.64	49.61	36.50	27.10
纽威股份	603699.SH	增持	13.92	18.19	0.61	0.81	1.07	1.29	22.82	17.19	13.01	10.79
徐工机械	000425.SZ	买入	6.81	7.73	0.46	0.51	0.70	0.77	14.80	13.35	9.73	8.84
捷佳伟创	300724.SZ	增持	94.41	149.00	1.19	1.84	2.76	3.49	79.34	51.31	34.21	27.05
中微公司	688012.SH	增持	106.34	\-\	0.35	0.66	0.67	0.91	303.83	161.12	158.72	116.86
春风动力	603129.SH	买入	154.64	181.48	1.35	2.89	4.03	5.48	114.55	53.51	38.37	28.22

资料来源：华泰研究

图表6：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
杭氧股份 (002430.SZ)	气体布局加速扩张，长协项目储备持续增厚，夯实成长之基 3月12日公告：将投资设立全资子公司菏泽杭氧并由其新建一套3万方空分为山东方明化工供气，2020年8月至今公司累计新获项目超过40万方。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。20年以来公司长协项目储备持续增厚，管道气平稳高效、在建项目有序推进，零售气受益于工业复苏具备向上潜力，公司的成长属性正逐步超越周期属性。预计公司2020-22年EPS分别为0.90/1.14/1.43元，买入评级。 点击下载全文：杭氧股份(002430 CH,买入)：项目持续增厚，长协零售成长可期
先导智能 (300450.SZ)	(更正：原首末页风险提示更正为“客户扩产不及预期；设备验收放缓”。) 点击下载全文：先导智能(300450 CH,增持)：战略合作助力，优化未来布局(更正)
三一重工 (600031.SH)	数字化+智能化深化护城河，工程机械龙头聚焦全球化发展 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。 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
石头科技 (688169.SH)	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 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。 点击下载全文：石头科技(688169 CH,买入)：2020利润大增，2021新品蓄力
柳工 (000528.SZ)	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 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（前值0.83/0.96/1.09）元，PE 9.5/7.7/6.7x，“买入”。 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
迈为股份 (300751.SZ)	20年归母净利润预计同增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
巨星科技 (002444.SZ)	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 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。 点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入)：业绩预增40-50%，龙头地位持续凸显
恒立液压 (601100.SH)	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 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)

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

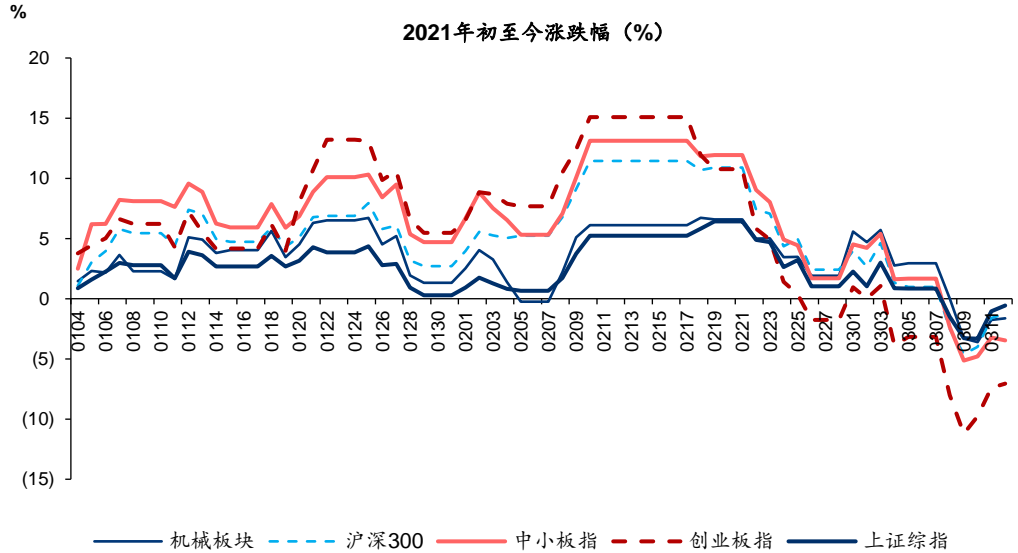
公司名称	最新观点
	<p>挖机油缸销量快速提升；2) 挖机用液压泵阀产品竞争力过硬，市场份额稳步提升。我们认为，2021 年挖机行业仍有望维持高景气，公司挖机泵阀有望凭借其核心竞争力和市场影响力，持续稳步提升市占率，为中长期净利润增长提供动力。考虑到 2020 年挖机行业销量同比增速（39%）超我们此前预期（26%），上调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 1.68/2.19/2.48（前值 1.49/1.72/1.92）元，PE 75/57/51x，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒立液压(601100 SH,增持)：业绩预增 58-77%，泵阀份额持续提升</p>
浙江鼎力 (603338.SH)	<p>大力拓展国内市场，深耕行业多年全球领先</p> <p>公司 Q1 抢先发货海外订单；Q2 国内疫情控制后，下游需求复苏，特别是大租赁公司不断扩大设备规模，公司发力国内市场。随着施工场景多样化和工况复杂性驱动，臂式高空作业平台需求不断增加，公司积极开拓国内臂式高空作业平台市场。2020 年公司研发推出 7 款高品质电动臂式系列新品，此外，研发推出覆盖全高度机型的终极双交流剪叉车，快速感知并响应客户需求的变化。虑及国内高空作业平台行业高成长性，公司布局电动化、智能化产品迎合市场机遇，臂式产能放量在即，业绩有望继续增长。预计 20-22 年 EPS 为 1.95/2.65/3.57 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江鼎力(603338 SH,增持)：大力拓展国内市场，业绩增长亮眼</p>
纽威股份 (603699.SH)	<p>进一步扩大海外生产能力，覆盖全球多层次营销网络体系</p> <p>公司 19 年在越南投资建设生产基地，并 11 月份以自筹资金 700 万美元对宝威科技（未上市）进行增资，充分开拓国际市场，有利于公司提升行业地位。公司在北美洲、南美洲、欧洲、东南亚、中东等国家或地区直接设立销售子公司或办事处，在若干市场需求旺盛的地区直接或通过经销商设立地区库存中心，及时满足客户的日常采购需求。考虑到公司在高端工业阀门领域优化产业布局，推进产业链完善，实现多种技术的新突破，建设锻造工厂获取整合性制造优势。预计公司 20-22 年 EPS 为 0.81/1.07/1.29 元，给予 21 年 PE 估值 17x，对应目标价 18.19 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：纽威股份(603699 SH,增持)：业绩稳增，高端技术突破领跑行业</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>起重行业景气度有望延续，混改持续推进</p> <p>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。考虑到起重机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”。</p> <p>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</p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p>降本提效双保险，布局光伏新旧技术交替谋未来</p> <p>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。</p> <p>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</p>
中微公司 (688012.SH)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
春风动力 (603129.SH)	<p>20Q1-3 营收同增 31.54%，业绩增长逐季加速</p> <p>20Q1-3 实现营业收入 31.47 亿元/yoy+31.54%；归母净利润 2.96 亿元/yoy+ 109.98%（剔除关税退税后 yoy+85.15%），营收及业绩增长逐季加速（前三季度累计营收同增分别为 3%，9%，32%，剔除关税退税调整后归母净利润同增分别为 9%，68%，85%）。一方面，公司四轮车销量持续边际改善；另一方面，两轮车新款车型销售情况优秀，通过丰富产品谱系有望随行业扩容高速增长。上调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 2.89/4.03/5.48 元（前值 1.84/2.86/4.04 元），PE 为 55/40/29 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：春风动力(603129 SH,买入)：爆款策略扩产品线，业绩增长逐季加速</p>

资料来源：华泰研究

行情回顾

2021年3月8日至3月12日机械板块下跌，中信机械指数下跌4.44%，跑输沪深300指数2.23 pct，申万机械指数下跌4.16%，跑输沪深300指数1.95 pct。2021年初至今，中信机械指数累计下跌1.62%，跑输沪深300指数0.38 pct。

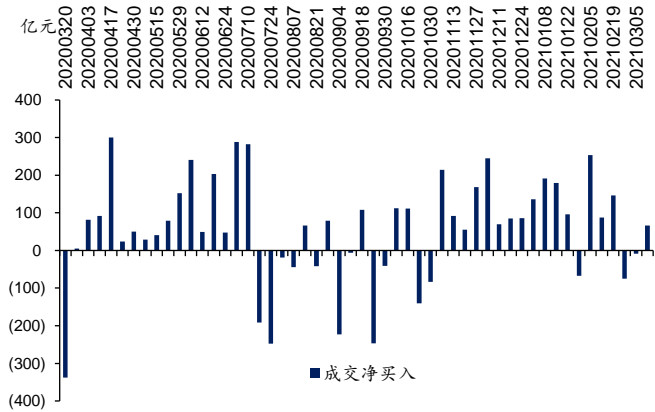
图表7： 2021年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数0.38 pct



资料来源: Wind, 华泰研究

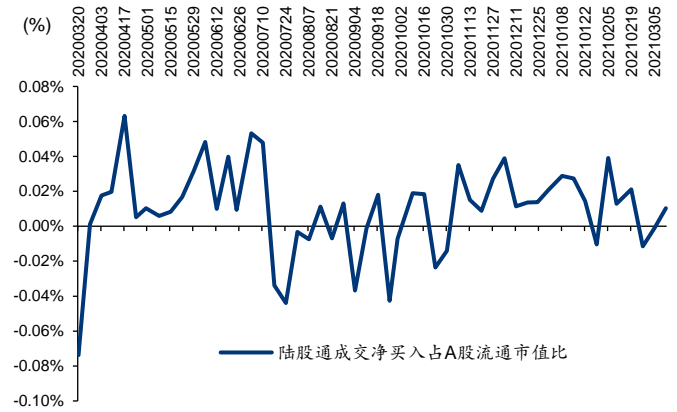
上周(3月8日-3月12日)陆股通净流入66.14亿元，前一周(3月1日-3月5日)陆股通净流出8.36亿元。截止3月12日，陆股通累计持股占A股流通市值2.015%，相比前一周增加0.052pct。

图表8： 3.8-3.12一周陆股通净流入66.14亿元



资料来源: Wind, 华泰研究

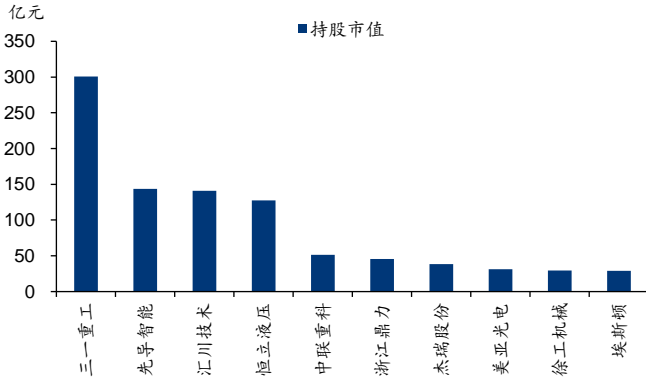
图表9： 3.8-3.12这一周陆股通净买入占A股流通市值比0.010%



资料来源: Wind, 华泰研究

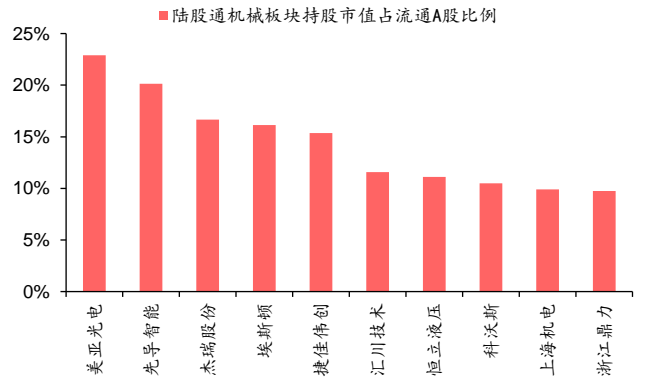
截止3月12日，机械板块A股流通市值为28616亿元，陆股通累计持股市值为1165.70亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的4.07%。机械板块中汇川技术、恒立液压、先导智能、浙江鼎力、杰瑞股份、埃斯顿、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表10: 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

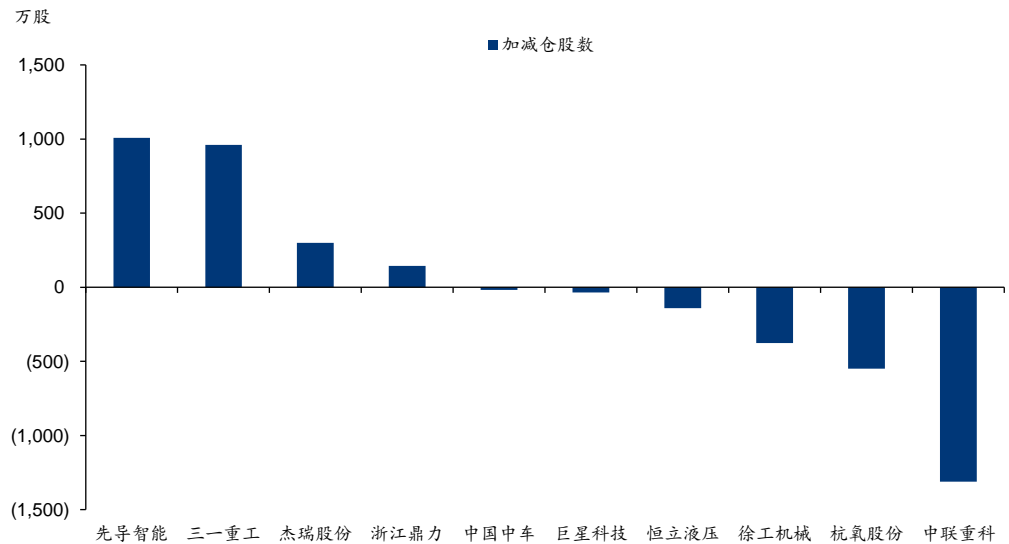
图表11: 陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源: Wind, 华泰研究

3月8日至3月12日期间,陆股通对先导智能、三一重工、杰瑞股份和浙江鼎力分别买入1008万股、961万股、299万股和144万股;对中国中车、巨星科技和恒立液压分别卖出17万股、35万股、142万股;对徐工机械、中联重科和杭氧股份分别卖出377万股、549万股、1312万股。

图表12: 3月8日至3月12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

日本信越化学从4月起对所有硅产品提价10%-20%。据外媒报道，日本信越化学发布消息称，从4月起对所有硅产品提价10%-20%！据悉，这是信越化学自2017年以来首次对硅产品宣布提价。原因是主要原料金属硅在中国的旺盛需求下不断涨价，辅助材料及物流成本等也在上涨。这些都将转嫁到硅产品的价格中。信越在官网表示，硅酮的主要原材料金属硅的成本正在上升，再加上中国市场需求的强劲增长导致供应短缺以及生产成本上升。（芯社通 2021-03-08）

再投15亿，工业富联产能扩张提速。近日，据台媒报道，鸿海精密旗下富士康工业互联网股份有限公司首次在河南省周口市建新厂，供应链人士透露，该计划主要是扩充河南郑州厂区，扩建苹果iPhone零组件的生产线。（高工机器人 2021-03-08）

中核（南京）1.3GW组件入围供应商公示。日前，中核（南京）能源发展有限公司2021年度1.3GW组件框架采购进行入围供应商公示，共计15家组件企业入选，包括英利、连云港神舟、海泰、亿晶光电、湖南红太阳、无锡尚德、中建材浚鑫等。（光伏們 2021-03-08）

抢占3C和锂电市场 福能东方拟募资不超10.02亿元。近日，福能东方发布公告，公司拟募资总额不超过100,208.00万元，资金将用于投资超业精密搬迁及新增产能项目、大宇精雕搬迁及技术改造项目、研发中心建设项目等。此次募资拟向包括佛山公控、气业集团在内的不超过35名特定投资者，佛山公控、气业集团合计拟认购金额不低于3,000.00万元且不高于40,000.00万元。（高工机器人 2021-03-09）

上海新阳购买的ASML-1400光刻机等核心设备近期抵达。3月8日，上海新阳发布公告披露其购买光刻机设备进展情况。公告显示，公司自立项开发193nmArF干法光刻胶的研发及产业化项目以来，安排购买了ASML-1400光刻机等核心设备，并于2020年12月14日在《关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》中披露，该光刻机将于2020年底前运抵国内。（芯社通 2021-03-09）

图漾科技获绿的谐波战略投资。3月9日，3D机器视觉创业公司「图漾科技」正式宣布获得绿的谐波领投的B轮战略融资，双方将共同致力于解决机器人智能化道路上的障碍性技术难题、提高机器人的智能化水平并扩展机器人的应用场景。此外，图漾科技老股东民铢投资和磐霖资本在本轮融资中持续加码，以支持图漾科技的进一步业务发展和国际市场布局。（高工机器人 2021-03-09）

中老铁路建设进展顺利，今年12月开通运营。日前，全国人大代表、中国国家铁路集团有限公司董事长、党组书记陆东福接受新华社记者专访时指出，目前中老铁路建设进展顺利，可确保今年12月初全线开通运营，昆明至万象间实现直达运输。（中国铁路 2021-03-09）

众能联合完成C轮累计30亿元融资。3月9日消息，国内一站式工程设备租赁平台众能联合宣布完成C2、C3轮融资。C2轮融资由源码资本领投，不惑创投跟投；C3轮融资由五星控股领投，上海市北高新、熠美资本、不惑创投、源码资本、瑞橡资本（中远海运金融旗下）、意博金融跟投，C轮累计融资股权+债权超过30亿人民币。（中国工程机械工业协会 2021-03-09）

国内首个PPP+TOD轨交项目投资86亿。3月5日下午，北京城建集团与重庆市住建委正式签署了重庆市城轨快线（市郊铁路）璧铜线PPP项目《投资协议》。这标志着国内首个真正意义上的PPP+TOD轨道交通项目正式拉开实施大幕。重庆市郊铁路璧山至铜梁线工程PPP项目于2月份发布中标，中标单位是由北京城建集团有限责任公司、北京城建设计发展集团股份有限公司以及重庆市铁路（集团）有限公司组成的联合体。（RT轨道交通 2021-03-10）

印度：2022年4月起对光伏组件、电池征收40%、25%保障关税。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%。(光伏們 2021-03-10)

中国电信拟在上交所主板上市，占据全球蜂窝物联网十分之一。3月9日，中国电信港股发布公告，宣布「为把握数字化发展机遇，完善公司治理，拓宽融资渠道，加快改革发展，推动战略落地，实现高质量发展」，拟申请A股发行并在上交所主板上市。中国电信此次拟公开发行的A股数量不超过120.93亿股。本次所募资金，中国电信将用于「5G产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目及科技创新研发项目」。(OFweek 维科网 2021-03-10)

天准科技拟自筹5亿元 开拓机器视觉应用新领域。近日，天准科技发布公告称，公司拟自筹5亿元投资建设“年产1000台/套基于机器视觉的智能检测系统及产线新建项目”，总建筑面积95,478 m²，将主要用于半导体领域的智能检测装备、无人物流车和PCB领域装备等产品的研发、测试、中试和生产等。(高工机器人 2021-03-11)

TCL拟10亿元设立半导体公司，剑指集成电路芯片设计、半导体功率器件领域。3月10日晚间，TCL科技集团股份有限公司发布公告，为顺应国内半导体产业的蓬勃发展趋势，进一步完善在半导体业务领域的产业和投资布局，TCL科技拟与TCL实业控股股份有限公司共同设立TCL半导体科技(广东)有限公司。(芯社通 2021-03-12)

拜登政府禁止向华为出口用于或搭配5G装置的零组件。3月12日路透社消息，引述知情人士报道，拜登政府已通知部分华为供应商，将收紧以前批准的出口许可证条件，禁止向华为出口用于或搭配5G装置的零组件。知情人士称，5G禁令本周生效。(芯社通 2021-03-12)

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。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。(光伏們 2021-03-12)

图表13：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年03月12日	VOCs 前沿	CEMS 数据失真、人为造假屡见不鲜!“十四五”应从数据打假及监测补短板入手 (点击查看原文)
2021年03月12日	新华网	浙产机床：好风凭借力 扬帆正当时 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	全国碳交易注册登记系统正在为首批2225家企业办理开户手续 (点击查看原文)
2021年03月11日	锐科技	女委员建议支持医疗科技创新 科技部三天答复加强科技攻关 (点击查看原文)
2021年03月11日	海报新闻	潍坊市中心城区既有多层住宅增设电梯新规4月1日起施行 (点击查看原文)
2021年03月11日	凤凰网	去年郑州日均发生31起电梯困人事件 (点击查看原文)
2021年03月11日	动脉网	集采当前集体大跌，骨科如何走出第二曲线? (点击查看原文)
2021年03月11日	上海证券报	全国人大代表、楚天科技董事长唐岳：打造道地药材品质可控的产业体系 (点击查看原文)
2021年03月10日	北京日报	全球首例!北京积水潭医院利用3D打印技术为患者再造拇指 (点击查看原文)
2021年03月10日	医疗器械网	2021年全域推进UDI 9大类69个品种已落地 (点击查看原文)
2021年03月10日	智通财经	2020中国企业发展数据年报：医疗健康投融资高达2459亿，增幅43% (点击查看原文)
2021年03月10日	中国证券报	全国政协委员、微创医疗董事长常兆华：尽快推出医疗器械产品获批上市后变更管理办法 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国证券报	全国政协委员、佳都科技董事长刘伟：人工智能已大规模落地应用 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国证券报	全国人大代表、汉马科技总经理刘汉如：鼓励发展零碳排放氢气发动机 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国证券报	全国人大代表、科大讯飞董事长刘庆峰：以人工智能技术建立传染病及重大疾病国家防控体系 (点击查看原文)
2021年03月09日	上海证券报	全国人大代表、科力尔董事长聂鹏举：建立电机产业“政产学研用”协调发展机制 (点击查看原文)
2021年03月09日	21世纪经济报道	机器人批量走入建筑工地：探路房地产业“中国智造”正当时 (点击查看原文)
2021年03月08日	中证网	全国政协委员、微创医疗董事长常兆华：尽快推出医疗器械产品获批上市后变更管理办法 (点击查看原文)

资料来源：中国证券报、财联社等、华泰研究

图表14： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
杭氧股份	2021-03-13	关于投资设立菏泽杭氧气体有限公司暨新建一套 30000m ³ /h 空分设备项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945944.pdf
	2021-03-13	关于对全资子公司吕梁杭氧气体有限公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945945.pdf
	2021-03-13	第七届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945943.pdf
	2021-03-13	第七届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945947.pdf
	2021-03-13	关于对全资子公司河北杭氧气体有限公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945946.pdf
巨星科技	2021-03-11	2021 年度第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6940836.pdf
先导智能	2021-03-11	无锡先导智能装备股份有限公司关于收到《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审核中心意见告知函》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942114.pdf
捷佳伟创	2021-03-12	关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-12\6944204.pdf
	2021-03-12	向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（注册稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-12\6944205.pdf
	2021-03-08	关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6934906.pdf
中海油服	2021-03-09	中海油服 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936486.pdf
杭叉集团	2021-03-13	杭叉集团关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6945218.pdf
	2021-03-10	杭叉集团股份有限公司高管集中竞价减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939137.pdf
纽威股份	2021-03-10	纽威股份关于股东部分股票解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938806.pdf
	2021-03-09	纽威股份关于股东集中竞价减持股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935678.pdf
中微公司	2021-03-13	2020 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书（注册稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-13\6946288.pdf
	2021-03-10	关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6938513.pdf
	2021-03-08	关于股东集中竞价及大宗交易减持股份进展公告的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6934851.pdf

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。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。
- 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