

# 机械设备

## 聚焦供给结构突出，长期趋势明确的优质个股

**一周市场回顾：**本周 SW 机械板块下降 0.16%，沪深 300 下降 2.71%。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：**中美关系博弈、全球货币政策的不确定性等带来市场波动较大，工业品板块最值得关注的仍然是那些长期产业趋势明确，业内基于研发、规模、渠道、成本等建立的竞争优势已经非常领先（供给结构突出）的个股，若股价调整幅度较大，则带来不错的配置机会。重点关注三一重工（挖机销量中枢持续上移）、柏楚电子（激光切割渗透率持续上行）、中密控股（机械密封件应用场景持续打开）、杭叉集团（叉车销量中枢持续上移）、豪迈科技（轮胎磨具消耗量持续提升）等。

**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。

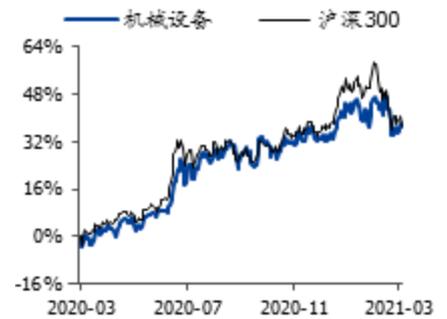
**本周核心观点：****工程机械：**参照 CME 预测数据，2021 年 2 月国内主要主机厂挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205%，从业绩确定性 & 估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化：**2020 年 12 月份，国内工业机器人产量同比增长 32.40%，单月产量续创新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光：**国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020 年全年激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关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 19 日，布伦特原油期货结算价回升至 64.35 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：重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股》  
2021-03-14
- 《机械设备：技术更新迭代催化光伏设备空间上行》  
2021-03-10
- 《机械设备：二线绝对低估值品种梳理》2021-03-07



## 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.....	10
五、风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台) .....	5
图表 2: 各主机厂商市场份额变化.....	5
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.....	6
图表 7: 工业企业: 营业利润率: 累计值.....	6
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 2021/03/19 市场与机械板块估值变化: PE.....	10
图表 11: 截至 2021/03/19 市场与机械板块估值变化: PB.....	10
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值.....	11

## 一、重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股

中美关系博弈、全球货币政策的不确定性等带来市场波动较大，工业品板块最值得关注的仍然是那些长期产业趋势明确，业内基于研发、规模、渠道、成本等建立的竞争优势已经非常领先（供给结构突出）的个股，若股价调整幅度较大，则带来不错的配置机会。重点关注三一重工（挖机销量中枢持续上移）、柏楚电子（激光切割渗透率持续上行）、中密控股（机械密封件应用场景持续打开）、杭叉集团（叉车销量中枢持续上移）、豪迈科技（轮胎磨具消耗量持续提升）等。

## 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 19 日，布伦特原油期货结算价回升至 64.35 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 19 日当周，北美活跃钻机数量为 503 台，较上一周降低 15 台。**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 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。

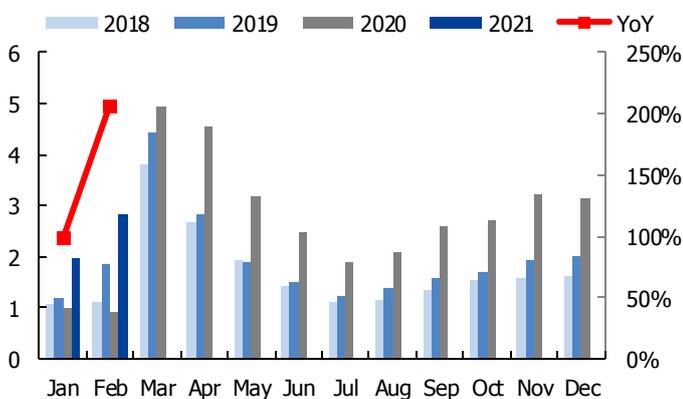
### 各细分板块数据库：

#### 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%。

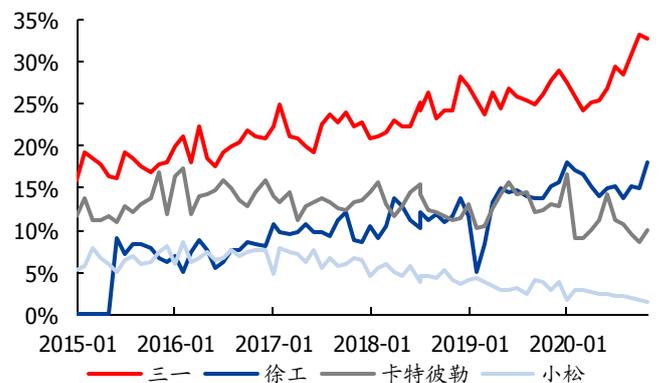
参照小松官网数据，2021年2月份，小松挖机开机小时数为45h，略高于前期可比年份2019年同期（剔除春节影响因素），较2020年2月提升47%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



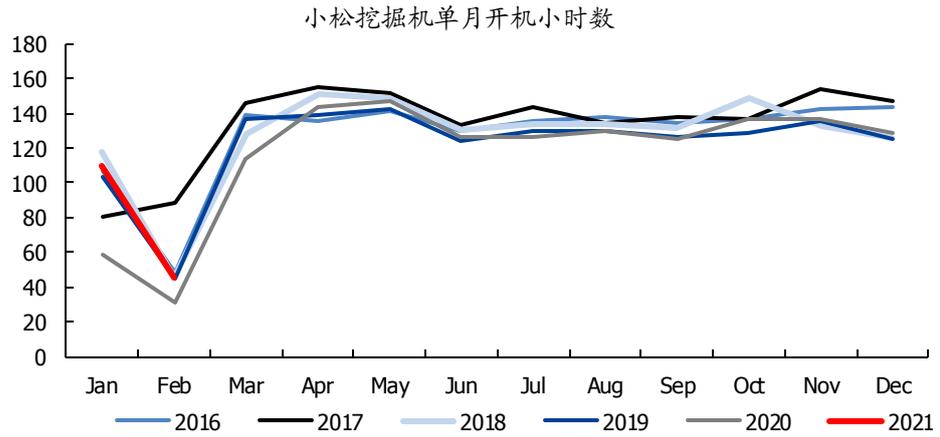
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

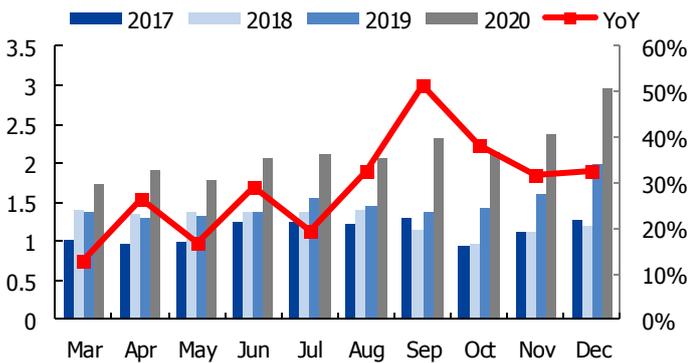


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

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)



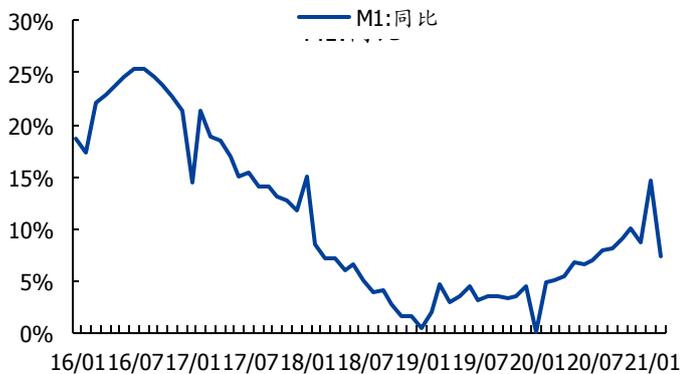
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量



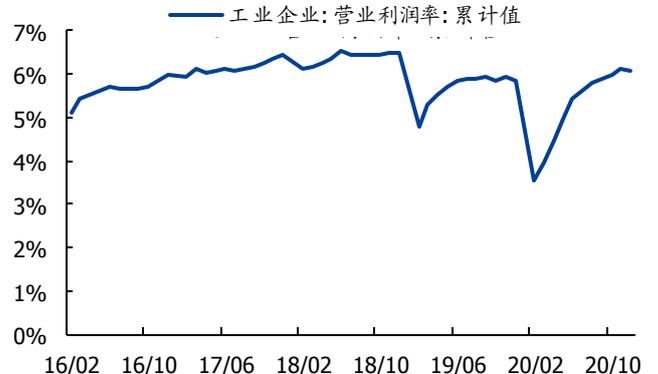
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

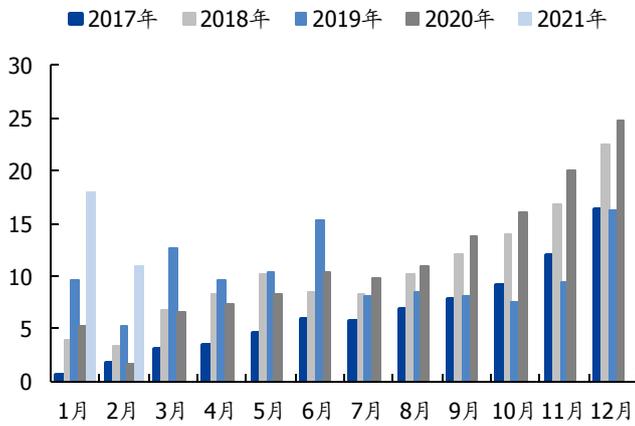


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

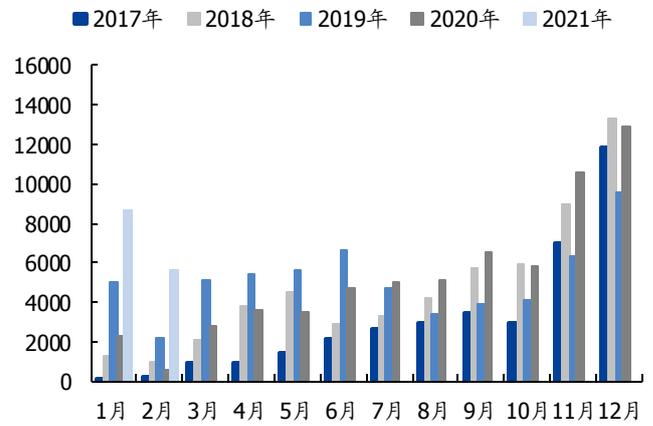
2021年2月新能源汽车销量为11万辆,同比增长584.7%。新能源汽车继续刷新单月销量历史记录,目前已连续8个月。2021年2月国内动力电池装车量为5.58GWh,同比上升832.9%,环比下降35.6%,实现同比大幅增长。

图表 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: 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: 20210319 当周庞源租赁新单价格为 1163

(1)20210319 当周庞源租赁新单价格为 1114(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210319)  
20210319 当周, 庞源租赁新单价格为 1114, 环比下降 49 点。低于五周线 (1169)、半年线 (1205)、年线 (1255)。当周公布新签单体量为 1.47 亿元。

#### 油服: 资源规模超亿吨! 中石化塔里木盆地勘探获重大突破!

(1)资源规模超亿吨! 中石化塔里木盆地勘探获重大突破!(新闻来源: ECF, 20210316)  
3月15日中石化宣布, 中国石化西北油田分公司部署在我国塔里木盆地顺北油气田的重点探井——顺北 42X 井, 于近日试获千吨工业油气流, 实现顺北油气田 4 号断裂带勘探重大突破, 初步估算资源规模超亿吨, 明晰了顺北油气田东部为天然气、西部为原油的资源格局, 展现顺北地区良好的勘探前景, 为西北油田 2022 年建成千万吨级油气田奠定坚实资源基础。

#### (2) 大庆钻探: 1205 钻井队水平段施工打井 2509 米! 创造最长纪录 (新闻来源: ECF, 20210319)

从大庆钻探钻井二公司生产运行科传来捷报, 由 1205 钻井队施工的 1 号试验区块井, 采取精益钻井生产模式和“三大两高”激进式钻井施工, 推广应用旋转导向工具, 实现了井深 5259 米顺利完钻, 现正准备下套管施工。这是 1205 队 68 年来第一次用自动化、智能化 70DB 钻机在大庆油田打最深的一口井, 也是第一次在该区块打出的水平段 2509 米的最长纪录。

#### 激光器: 锐科激光与大族思特签订激光振镜战略合作协议

(1)揭秘激光领域未解之谜, 锐科激光发布多款重磅新品(新闻来源: OFweek 激光,

**20210315)**

国产光纤激光器龙头企业锐科激光，今天召开了 2021 年线上新品发布会，正式发布了多款颠覆性新品及新的应用工艺突破、新的定制化激光解决方案。其中包括单模块 12000W 光纤激光器，以及多模组 100kW 光纤激光器，是目前披露的国产工业级最大功率激光器产品。

**(2) 锐科激光与大族思特签订激光振镜战略合作协议 (新闻来源: OFweek 激光, 20210318)**

3月18日，在慕尼黑上海光博会锐科激光展台，锐科激光小功率产品销售总监罗耀，与大族思特销售总监梁明波，签订了《大族思特与锐科激光打标振镜战略合作协议》。由大族思特总经理丁兵与锐科激光副总经理李杰共同见证签约。双方将在激光标记领域进行深入合作，共同研发和升级新型产品，致力于为客户提供更加精密且更高性价比的激光振镜产品。

**(3) 大族激光 20000 瓦超高功率光纤激光器重磅发 (新闻来源: 激光制造网, 20210318)**

3月17日，大族激光智能装备集团新品发布会在上海慕尼黑光博会上荣耀开启。在发布会上，大族激光 20KW 超高功率光纤激光器重磅发布。

**光伏: 国家能源局: 1-2 月份全国新增光伏装机 3.25GW****(1) 一期 20GW, 又一设备企业进军单晶硅片项目 (新闻来源: 光伏资讯, 20210314)**

2021年3月14日晚间，双良节能公告，拟对外投资包头一期 20GW 大尺寸单晶硅片项目。一期项目总投资 70 亿元，建成年产 20GW 拉晶、20GW 切片生产项目（一期、二期计划共建设 40GW 拉晶、40GW 切片项目）。项目建设期两年，建设期第 1 年开始实现部分产能，第 3 年为达产年，预计达产后平均年营业收入为 108 亿元。

双良节能位于中国江苏江阴，在光伏领域主要为多晶硅料的设备供应商，下游客户为通威股份及大全新能源等。2021 年中标新疆大全新能源股份有限公司年产 15GW 光伏组件及配套项目（B 阶段）还原炉及撬块，金额 29220 万元人民币；中标云南通威高纯晶硅有限公司一期 4 万吨高纯晶硅项目还原炉，金额 17670 万元人民币。

**(2) 5GW 电池片+5GW 组件! 中利集团投建新项目在宿迁举行开工仪式! (新闻来源: 光伏盒子, 20210316)**

近日，中利集团下属全资子公司苏州腾晖光伏技术有限公司与江苏泗阳经济开发区管理委员会签置的《投资框架协议》建设 5GW 光伏电池片+5GW 光伏组件项目的基础上，利用泗阳开发区原有 80000 平方米厂房及办公、宿舍楼的良好条件，进行该项目正式开工仪式。

**(3) 助推行业蛙跳式创新! G12 大硅片开启光伏技术新时代 (新闻来源: 索比光伏网, 20210317)**

2021年3月17日，中环股份先进光伏大会 2021 暨宁夏中环光伏材料有限公司 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目开工仪式在银川顺利召开。

**(4) 时璟丽: 预计 2021 年户用光伏补贴规模超 10GW (新闻来源: 索比光伏网, 20210319)**

3月19日，2021 年户用光伏品牌大会在安徽合肥举行。国家发改委能源研究所研究员时璟丽在演讲中表示，2021 年户用光伏仍有单独补贴，预计规模不少于 10GW，管理模式和程序不变。

时璟丽介绍，在 2030 年碳达峰、2060 年碳中和目标的顶层设计下，国内外多家机构做了大量研究，国内大型能源企业也发布了目标和行动计划。其中，国家发改委能源研究

所研究认为,在高比例可再生能源情景下,到2050年,终端用能电气化比例要达到2/3,非化石能源消费占比达到78%。

**(5) 国家能源局: 1-2月份全国新增光伏装机 3.25GW (新闻来源: 索比光伏网, 20210319)**

3月19日,国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据,数据显示,2021年1-2月份,全国新增发电装机量15.59GW,其中光伏新增装机3.25GW,与去年同期相比增加了2.18GW。

**(6) 央视新闻: 到2025年,南方电网新增1亿千瓦新能源装机 (新闻来源: 索比光伏网, 20210320)**

为助力碳达峰、碳中和目标实现,南方电网出台21项具体举措,加快推进广东、广西、云南、贵州、海南五省区新能源发展,计划到2025年新增1亿千瓦新能源装机。

**锂电设备: 【先导智能】总投资300亿 吉利动力电池项目落户赣州**

**(1) 【先导智能】总投资300亿 吉利动力电池项目落户赣州 (新闻来源: 起点锂电大数据, 20210314)**

近日,赣州市人民政府、赣州经开区管委会与吉利科技集团有限公司签订《投资合作协议》,将在赣州经开区落地一个动力电池项目。协议内容显示,该动力电池项目总投资300亿元,年产能42GWh(12GWh+30GWh)。其中,一期12GWh项目投资85亿元(其中固定资产投资45亿元),用地500亩;后续30GWh项目投资215亿元(其中固定资产投资115亿元),用地1000亩。

值得一提的是,这已经不是吉利近期第一次在动力电池方面布局了。在2020年12月底,吉利科技集团有限公司还与孚能科技(赣州)股份有限公司签署了战略合作协议,双方将共同设立合资公司。根据协议的约定,双方共同推进动力电池产能的建设,预计孚能科技与合资公司的合计产能将达到120GWh。其中,2021年开工建设不少于20GWh。

**(2) 全球首创! 电池行业又一颠覆性技术革新 (新闻来源: OFweek 锂电, 20210319)**

2021年3月19日,深圳。在国际电池行业规模最大的会展活动——2021中国国际电池技术展览会上,世界领先的检漏仪器仪表开发商、制造商与供应商英福康(INFICON)公司带来了其革命性创新产品ELT3000电池(电解液)检漏仪在中国市场首次公开亮相。

作为全球电池检漏行业的首创,同时也是唯一一支直接检测电芯中电解液溶剂的电池检漏仪,ELT3000凭借前沿的质谱仪技术,可将检测精度提升至传统检测方法的1000倍,确保电池使用寿命达到10年,其在为全球电池检测行业带来突破性变化与进步的同时,相信也能对电池制造技术升级以及新能源汽车、移动设备等众多电池应用行业的发展起到积极的推动作用。

**检测: 谱尼测试 2020年净利润同比增30.91% 拟10转8派5**

**(1) 谱尼测试 2020年净利润同比增30.91% 拟10转8派5 (新闻来源: 找计量资讯, 20210319)**

谱尼测试3月18日晚间披露年报,公司2020年实现营业收入为14.26亿元,同比增长10.78%;归母净利润1.64亿元,同比增长30.91%;基本每股收益2.59元。公司拟每10股派发现金红利5元(含税),每10股转增8股。截至2020年12月31日,谱尼测试下属全资子公司总共有53家,分公司29家。报告期内集团完成了深圳、长春、宁波、西安、内蒙实验室的扩建工作。

**(2) 苏试试验 2020年净利约1.23亿元 同比增加41.37% (新闻来源: 找计量资讯, 20210319)**

3月16日,苏试试验发布年度业绩报告,2020年归属于上市公司股东的净利润约为1.23亿元,同比增长41.37%;营业收入约为11.85亿元,同比增长50.34%;基本每股收益盈利0.61元,同比增长41.86%。苏试试验是一家环境试验设备及解决方案提供商,致力于环境试验设备的研发和生产,及为客户提供从芯片到部件到终端整机产品全面的、全产业链的环境与可靠性试验及验证分析服务。

**(3) 厦门检验检测收费标准降40% (新闻来源:找计量资讯,20210319)**

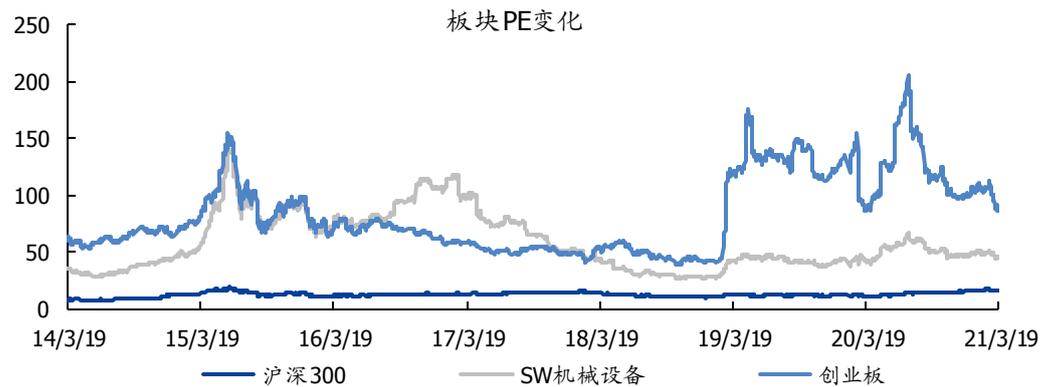
近日,厦门正式印发《厦门市促进消费增长若干措施》。其中一条举措为相关单位所属的计量检定机构、产品质量检验检测机构、特种设备检验检测机构,对本市企业计量器具的检定校准、产品质量委托检验检测项目、特种设备检验项目按收费标准的60%收取。

**四、一周市场回顾及核心公司估值表**

**3月15日-3月19日,SW机械板块下降0.16%,沪深300下降2.71%。年初以来,SW机械板块下降0.21%。**

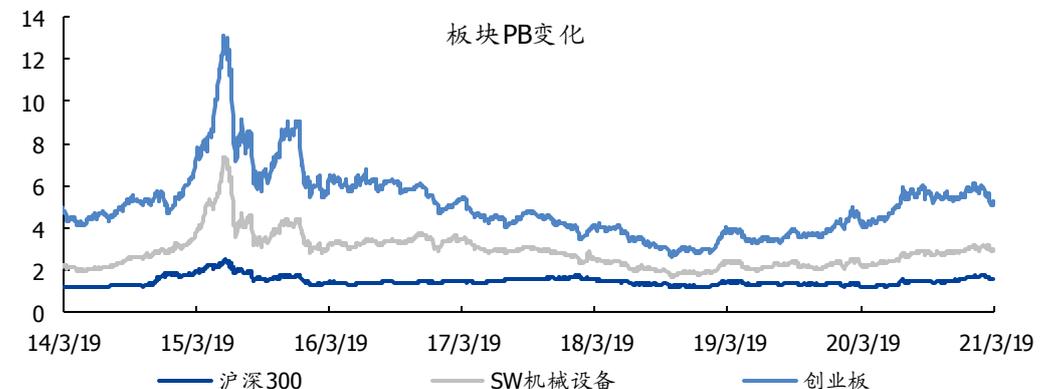
**3月19日收盘,SW机械板块整体PE(TTM)为45.44倍、PB(MRQ)为2.96倍,相对沪深300溢价率分别为194.23%、87.89%,相对创业板溢价率分别为-47.56%、-42.32%。**

图表 10: 截至 2021/03/19 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 2021/03/19 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	3,057	164.63	47%	18.6	挖掘机市占率提升+海外出口	-4.61%
	徐工机械	548	43.40	20%	12.6	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	2.79%
	中联重科	1,017	72.20	65%	14.1	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-4.80%
	恒立液压	1,120	21.65	67%	51.7	高端液压件龙头，中大挖采掘进口替代加速	-2.38%
	艾迪精密	372	5.83	70%	63.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-1.94%
	浙江鼎力	477	9.09	31%	52.5	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	1.62%
	安徽合力	109	7.75	19%	14.0	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	6.60%
	杭叉集团	203	8.16	27%	24.9	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	0.26%
	建设机械	138	7.58	50%	18.1	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量子级	8.72%
能源装备	杰瑞股份	345	17.39	28%	19.8	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-5.59%
	晶盛机电	414	8.19	28%	50.6	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-2.95%
	捷佳伟创	337	5.90	54%	57.1	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	11.05%
	迈为股份	258	3.64	47%	70.8	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	15.08%
	先导智能	676	8.91	16%	75.9	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-5.28%
	杭可科技	244	4.32	48%	56.5	专注后段工艺的锂电设备龙头	0.94%
检测计量	华测检测	436	5.79	22%	75.3	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	6.50%
	谱尼测试	67	1.55	24%	43.5	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	9.78%
	广电计量	168	2.30	36%	73.2	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	0.98%
自动化	埃斯顿	226	1.34	104%	168.6	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	9.58%
	拓斯达	95	5.92	217%	16.0	管理机制突出的优质系统集成商	-3.23%
	绿的谐波	126	0.93	59%	135.6	减速电机国产化优秀企业代表	10.37%
	亿嘉和	124	3.85	50%	32.1	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	7.26%
	伊之密	78	2.82	46%	27.6	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	2.53%
	天准科技	60	1.51	82%	39.5	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-3.99%
激光	克来机电	75	1.54	54%	49.0	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	4.79%
	矩子科技	55	0.93	8%	59.2	机器视觉多产品线落地在即	-5.15%
	锐科激光	222	2.77	-15%	80.0	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	0.18%
	帝尔激光	121	3.91	28%	31.1	应用于光伏领域的激光专机龙头	-6.66%
轨交系统	柏楚电子	265	3.51	43%	75.6	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-2.15%
	中国通号	537	37.47	-2%	14.3	轨交控制系统龙头，增长稳健	-1.24%
	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	-0.05%
细分龙头	捷昌驱动	194	4.32	58%	44.9	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	1.05%
	凯迪股份	58	1.76	-18%	32.7	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	5.26%
	宇水集团	53	2.87	35%	18.6	智能水表龙头	1.86%
	金卡智能	53	4.06	-3%	12.9	智能燃气表龙头	10.06%
	杰克股份	152	3.13	4%	48.5	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	2.04%
	豪迈科技	244	10.62	23%	22.9	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	4.82%
	美亚光电	310	5.29	-3%	58.5	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	9.83%
	中密控股	92	2.40	9%	38.2	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	1.17%
	奕瑞科技	118	2.12	120%	55.7	数字化X线探测器国产龙头	-0.48%
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	0.02%	

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

## 五、风险提示

风险提示: 疫情持续扩散, 基建投资不达预期, 制造业周期性下滑风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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

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

### 分析师声明

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

### 投资评级说明

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

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38934111  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com