

机械行业

报告日期：2021年4月4日

一季度工程机械龙头销量高增长；光伏异质结设备获新突破
——机械行业周报（2021年4月第1周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、恒立液压、中联重科、徐工机械、建设机械、先导智能、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、杭氧股份、国茂股份、浙江鼎力、杰瑞股份、华测检测、捷昌驱动、青鸟消防

【重点股池】北方华创、中微公司、精测电子、杭可科技、东睦股份、日月股份、春风动力、八方股份、美亚光电、中密控股、巨星科技、金辰股份、矩子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、安车检测、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、天宜上佳、银都股份、金马游乐、乐惠国际

【上周报告】【三一重工】2021年力争收入增长20%；高研发投入提升核心竞争力。【迈为股份】重要客户华晟HJT进展超预期！光伏异质结设备行业即将起飞。【国茂股份】增资中重科技，加快拓展冶金设备减速机市场。【中联重科】2021年Q1业绩超预期；核心业务和经营质量全面向好。【康力电梯】2020年营收创历史新高，经营改革成效初显。

【核心观点】（1）3月PMI51.9%，较2月回升1.3pct，制造业景气度回升；一季度工程机械龙头销量高增长，持续推荐工程机械龙头；（2）光伏异质结设备获新突破：安徽华晟HJT电池项目进展超预期，下半年将再扩2GW；（3）制造业企业研发费用加计扣除比例75%上调至100%；加大关注低估值、较高增长的细分龙头，例如：上机数控、徐工机械、建设机械、杭氧股份、中密控股等。

【工程机械】CME（工程机械杂志社）预计3月挖掘机销量同比增长46%，一季度预计同比增长75%；1-2月其余工程机械全线高增长，纳入协会统计的十二类工程机械产品合计同比增长117%。美国政府再推2.35万亿美元经济刺激方案，计划在未来8年内每年投资约3000亿美元用于基础设施、制造业和绿色能源，美国工程机械需求有望提振。中国工程机械龙头公司能依赖规模经济、产业链优势、运营效率优势击败对手，取得全球龙头地位。持续重点推荐：三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好恒立液压、艾迪精密。

【光伏/风电设备】光伏异质结设备获新突破：安徽华晟HJT电池项目进展超预期，下半年将再扩2GW。“碳中和”背景下，国家能源局出台2021年风光建设征求意见，以确保完成2030年非化石能源占比的目标。国务院发文推动提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。光伏设备推荐上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、金辰股份；风电设备推荐日月股份。

【锂电设备】中国锂电池市场2025年出货量将达到615GWh；日韩锂电材料扩产提速。持续推荐：先导智能、杭可科技。

【检验检测】多部门联合加快检验检测认证服务业改革和发展。推荐华测检测；持续看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】拜登政府1.9万亿美元经济刺激计划获得通过。维持2021年海外出口将由供给驱动转向需求拉动。看好线性驱动、全地形车和电踏车等消费升级的需求超预期，高空作业平台等资本品需求恢复反弹。重点推荐捷昌驱动、春风动力、浙江鼎力、乐惠国际，建议关注八方股份、银都股份。

【油服】中国石化与卡塔尔石油公司签署200万吨/年LNG长期购销协议；沙特阿美石油优先考虑向中国供应能源长达50年。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【工业气体】3月第5周，液态气体均价为816元/吨，同比增长44%，价格大幅跳升，下游需求景气度上行。气体行业空间大，海外可比公司8000亿市值。重点：杭氧股份。

风险提示：1）基建及地产投资低于预期；2）新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
恒立液压	买入
徐工机械	买入
建设机械	买入
上机数控	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
捷昌驱动	买入
国茂股份	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：邵桂龙

执业证书号：S1230520120001
taiguilong@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002
panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001
lifengl@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、邵桂龙、李锋

联系人：张杨、李思扬、吴帆、林子尧

1. 近期重点关注

【**工程机械**】推荐三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好恒立液压、艾迪精密

【**光伏/风电设备**】推荐上机数控、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、金辰股份、日月股份等

【**锂电设备**】推荐先导智能、杭可科技，看好赢合科技

【**半导体设备**】推荐晶盛机电，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、海特高新等

【**检测检验**】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【**消费升级**】推荐捷昌驱动、春风动力、乐惠国际、金马游乐，看好八方股份、凯迪股份

【**工业气体**】推荐杭氧股份，看好华特气体等

【**MIM/3D 打印**】推荐东睦股份、铂力特

【**油服**】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【**激光器**】锐科激光、柏楚电子

【**机器人**】克来机电、埃斯顿、博实股份、机器人、亿嘉和

【**木工机械/缝纫机械**】推荐弘亚数控、杰克股份

【**机械基础件**】推荐日月股份，看好应流股份

【**电梯**】推荐康力电梯，看好上海机电

【**消防电子**】推荐青岛消防

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2019 EPS	2020 EPS(E)	2021 EPS(E)	2019 PE	2020 PE	2021 PE	PB	ROE (2019)
工程机械	600031	*三一重工	2993	1.30	2.00	2.40	27	18	15	5.3	30%
	601100	恒立液压	1201	1.47	1.61	2.06	63	57	45	18.4	26%
	603338	*浙江鼎力	467	1.40	1.90	2.40	69	51	40	12.6	24%
	000157	*中联重科	1133	0.56	0.91	1.02	23	14	13	2.2	11%
	000425	*徐工机械	584	0.46	0.51	0.70	16	15	11	1.9	11%
	600984	*建设机械	114	0.52	0.59	0.83	23	20	14	2.0	14%
	603638	艾迪精密	361	0.89	0.92	1.29	68	66	47	15.4	23%
	600761	*安徽合力	92	0.88	0.99	1.14	14	13	11	1.7	14%
	603298	*杭叉集团	199	0.74	0.97	1.18	31	24	19	4.1	16%
半导体装备	002371	北方华创	815	0.67	1.01	1.50	245	163	110	12.9	7%
	688012	中微公司	636	0.37	0.00	0.84	321	210	141	14.6	6%
	300316	*晶盛机电	448	0.50	0.70	1.10	70	50	32	9.1	15%
	300567	精测电子	143	1.07	1.09	1.62	54	53	36	9.2	21%
	300604	长川科技	105	0.04	0.31	0.42	836	109	79	10.1	2%
	603690	至纯科技	107	0.45	0.64	0.96	74	53	35	3.4	11%
光伏装备	603185	*上机数控	372	0.70	2.20	7.30	193	61	19	6.6	11%
	300316	*晶盛机电	448	0.50	0.70	1.10	70	50	32	9.1	15%
	300724	*捷佳伟创	354	1.20	1.70	2.60	92	65	42	12.0	16%
	300751	*迈为股份	309	4.80	7.30	11.10	112	74	49	14.0	20%
锂电设备	300450	*先导智能	717	0.87	0.95	1.29	91	83	61	13.1	20%
	688006	*杭可科技	251	0.73	0.99	1.61	86	63	39	9.7	19%
	300457	赢合科技	108	0.44	0.32	0.74	38	52	22	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	472	0.29	0.35	0.44	99	81	64	12.6	16%
	002967	广电计量	193	0.66	0.44	0.63	55	83	58	11.2	15%
	300572	安车检测	73	0.98	1.07	1.60	38	35	24	7.4	25%
	300416	苏试试验	47	0.65	0.61	0.77	36	38	30	4.8	11%
	603060	国检集团	107	0.68	0.54	0.68	37	37	36	7.7	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	282	0.81	0.95	1.18	51	44	35	12.3	23%
激光设备	300747	锐科激光	235	1.69	1.02	1.54	48	80	53	9.6	15%
	688188	柏楚电子	297	2.96	3.70	5.10	100	85	58	11.9	20%
智能装备	603960	克来机电	73	0.57	0.57	0.81	49	49	35	7.9	18%
	002747	埃斯顿	228	0.08	0.16	0.29	340	170	93	13.7	4%
	002698	博实股份	142	0.30	0.00	0.54	46	-	26	5.5	14%
	603666	*亿嘉和	124	2.59	3.62	4.70	34	25	19	9.2	23%
	300024	机器人	162	0.19	0.19	0.25	55	55	42	2.4	5%
油服	002353	*杰瑞股份	340	1.42	1.76	2.11	25	20	17	3.1	15%
	601808	中海油服	703	0.52	0.00	0.76	28	-	19	1.8	7%
	600583	海油工程	196	0.01	0.08	0.22	444	56	20	0.9	0%
工业气体	002430	*杭氧股份	274	0.66	0.88	1.18	43	32	24	4.3	11%

	688268	华特气体	72	0.81	0.00	1.22	74	-	49	5.7	8%
轨交装备	601766	中国中车	1791	0.40	0.38	0.44	16	16	14	1.3	9%
	600528	中铁工业	197	0.73	0.79	0.99	12	11	9	1.1	9%
	688009	中国通号	599	0.38	0.34	0.39	15	17	15	1.5	11%
	603500	*祥和实业	22	0.5	0.56	0.69	25	22	18	2.6	10%
	000976	*华铁股份	86	0.19	0.28	0.35	28	19	15	1.8	7%
电梯	600835	上海机电	203	1.06	1.10	1.25	19	18	16	1.7	10%
	002367	*康力电梯	80	0.32	0.61	0.74	31	17	14	2.7	8%
消费升级	603583	*捷昌驱动	196	1.10	1.90	2.40	65	38	30	5.6	17%
	603489	八方股份	229	3.50	3.58	4.84	54	53	39	10.5	27%
	603129	*春风动力	183	1.30	26.00	4.00	105	5	34	13.9	18%
	603076	*乐惠国际	41	-0.30	1.40	1.90	-122	30	21	3.3	-3%
	300756	*金马游乐	23	1.10	0.50	1.60	21	46	14	2.2	0
基础件	603218	*日月股份	344	0.60	1.20	1.50	59	30	24	4.3	15%
	603308	应流股份	130	0.30	0.41	0.61	89	64	43	3.5	4%
	300470	*中密控股	92	1.12	1.15	1.52	40	38	29	4.8	18%
	603915	*国茂股份	190	0.61	0.75	0.95	66	54	42	7.9	17%
木工机械	002833	*弘亚数控	122	1.41	1.62	2.08	40	35	27	7.0	24%
缝纫机械	603337	*杰克股份	154	0.68	0.71	1.01	51	49	34	5.4	12%
停车设备	300420	*五洋停车	45	0.22	0.26	0.33	24	20	16	1.8	10%
3D 打印	688333	*铂力特	102	0.90	1.10	1.90	142	116	67	8.8	10%
/MIM	600114	*东睦股份	46	0.50	0.14	0.51	15	54	15	1.8	12%
智能水表	603700	*宁水集团	55	1.04	1.39	1.87	26	19	14	4.0	24%
消防设备	002960	*青鸟消防	102	1.50	1.80	2.20	28	23	19	3.2	17%

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (注: 带*为浙商机械团队已覆盖标的, 市值截止 2021 年 4 月 2 日收盘。)

3. 行业动态

【工程机械】2021 三月重卡销量刷新历史纪录; 挖掘机出口增长 78.7%; 2021 年 12 月 1 日起北京实施国家“非四”排放标准

【2021 三月重卡销量刷新历史纪录; 挖掘机出口增长 78.7%】

根据第一商用车网初步掌握的数据, 3 月, 我国重卡市场预计销售各类车型 22 万辆左右, 环比大幅增长 86%, 同比大幅上涨 83%。22 万的销量数据刷新了重卡市场 3 月销量的历史纪录, 比上一个历史纪录——2019 年 3 月(14.88 万辆)多出了 7 万多辆。2021 一季度累计销量突破 52 万辆, 上半年重卡行业销量已经势不可挡, 全年有望冲击 140 万辆规模, 超过市场预期。根据数据显示, 3 月挖掘机预计销量约 7.2 万台, 同比增长约 45.7%。其中, 国内预计销量约 6.7 万台, 同比增长约 43.8%; 出口预计销量约 0.5 万台, 同比增长约 78.7%。(第一工程机械网)

【科技部关于发布国家重点研发计划“制造基础技术与关键部件”等重点专项 2021 年度项目申报指南的通知】

各省、自治区、直辖市及计划单列市科技厅(委、局), 新疆生产建设兵团科技局, 国务院各有关部门科技主管司局, 各有关单位: 根据国务院印发的《关于深化中央财政科技计划(专项、基金等)管理改革的方案的总体部署, 按照国家重点研发计划组织管理

的相关要求，现将“制造基础技术与关键部件”等重点专项 2021 年度项目申报指南予以公布。请根据指南要求组织项目申报工作。有关事项通知如下。（第一工程机械网）

【2021 年 12 月 1 日起北京实施国家“非四”排放标准】

为积极做好北京冬奥会和冬残奥会期间空气质量保障工作，进一步减少非道路移动机械排放污染，经市政府批准，本市将提前实施《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国第三、四阶段）》及其《修改单》中第四阶段的相关要求（以下简称《非道路机械第四阶段标准》）。

实施时间：自 2021 年 12 月 1 日起，在本市生产、销售的 560kW 以下（含 560kW）非道路移动机械及其装用的柴油机须满足《非道路机械第四阶段标准》要求。其中，非道路移动机械及其装用的柴油机是指《非道路机械第四阶段标准》规定的非道路用柴油移动机械及其装用的柴油机和在道路上用于载人(货)的车辆装用的第二台柴油机。（第一工程机械网）

【光伏设备】硅料再涨飙至 130 元+/kg 玻璃价格大降 32%；生态环境部印发《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见稿

【硅料再涨飙至 130 元+/kg 玻璃价格大降 32%】

PVInfoLink 发布的最新光伏供应链价格信息中，光伏玻璃价格大幅降低，引人关注。相较于年初，3.2mm 镀膜的光伏玻璃均价降低 15 元/m²，降幅 35%；2.0mm 镀膜的光伏玻璃均价降低 13 元/m²，降幅 37%。硅业分会发布的多晶硅最新价格显示，本周多晶硅价格继续维持上涨走势。本周国内单晶复投料价格区间在 12.5-13.5 万元/吨，成交均价为 13.18 万元/吨，周环比上涨 3.53%；单晶致密料价格区间在 12.3-13.3 万元/吨，成交均价为 12.80 万元/吨，周环比上涨 2.98%。（北极星太阳能光伏网）

【生态环境部印发《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见稿】

3 月 30 日，生态环境部印发《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见稿，该条例适用于全国碳排放权交易及相关活动的监督管理。条例“第十三条（自愿减排核证）”指出：国家鼓励企业事业单位在我国境内实施可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目，实现温室气体排放的替代、吸附或者减少。（光伏们）

【美国能源部：未来十年内将太阳能成本降低 60%】

美国能源部宣布了在未来十年内将太阳能成本降低 60% 的目标，并宣布将提供近 1.28 亿美元的资金，实现太阳能技术成本降低，性能提高，部署加快。

能源部部长表示，在美国的许多地区，太阳能已经比煤炭和其他化石燃料发电便宜。“借助更多创新，我们还可以在十年内将电价成本再降低一半以上。”

能源部制定了新的目标——即到 2025 年时，将目前每千瓦时 4.6 美分的成本再减至 3 美分，到 2030 年进一步减到 2 美分，并表示在 2035 年太阳能光伏占电力供应的比例可能达到 30% 至 50%。（光伏们）

【半导体设备】美日韩半导体将抱团；美国将向半导体领域投资 500 亿美元

【美日韩半导体将抱团】

美日韩将召开国安高层会谈，白宫官员在记者会上表示，三方除了将讨论北韩议题，还将触及半导体芯片短缺的问题。报道称，双方将成立一个工作小组，以确定如何划分研发和生产等任务。他们希望日本首相菅义伟和美国总统拜登 4 月 16 日在华盛顿会晤时就这个项目达成一致见解。预计两位领导人将证实建立分散式供应网络的重要性。他们的目标是建立一种不依赖特定地区的生产体系，比如中国台湾和大陆。（半导体行业观察）

【美国将向半导体领域投资 500 亿美元】

据华尔街日报报道，美国总统拜登最近提出的扩大基础设施的提议包括为美国半导体产业投资 500 亿美元，这在全球芯片短缺以及担心中国可能在关键技术方面超过美国的情况下，获得了中文推动。拜登先生的计划于周三发布，旨在利用国会山两党的支持来补贴国内制造业和芯片研究。政府官员说，这 500 亿美元将用于生产激励措施和研究与设计，包括建立国家半导体技术中心。（半导体行业观察）

【锂电设备】1-2 月锂电池产量近 30 亿只；宁德时代 NCM811 电池“攻城略地”

【1-2 月锂电池产量近 30 亿只】

工信部发布数据，2021 年 1-2 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 29.5 亿只，同比增长 108%。锂电池产量同比翻番的背后，电动汽车、电动轻型车、共享换电、储能等应用市场的景气度持续提升，对锂电池产生强劲需求。其中在新能源汽车市场，中汽协数据显示，2 月新能源汽车产销量分别达到 12.4 万辆和 11 万辆，同比增长 7.2 倍和 5.8 倍，连续 8 个月实现同比正增长。（高工锂电）

【同期 9 场论坛，CEEC2021 力邀清洁能源行业翘楚共谈合作与发展丰元股份】

2021 年 4 月 20 日-22 日，由中国电力企业联合会、中国机电产品进出口商会、中国光伏行业协会、中国综合能源服务产业创新发展联盟、中国氢能源及燃料电池产业创新战略联盟、中国智慧能源产业联盟、中国贸促会建设行业分会等单位共同举办的“2021 中国国际清洁能源博览会（下称：博览会）”将于北京中国国际展览中心正式举行。博览会以“发展清洁能源，助力实现碳中和”为主题，致力于推动清洁能源产业发展，为国内外清洁能源企业搭建国际采购、项目对接、产融对接的平台，为更多的清洁能源企业创造合作共赢的机会。（高工锂电）

【宁德时代 NCM811 电池“攻城略地”】

梅赛德斯-奔驰已开始在 Hedelfingen 电池工厂生产 EQS 电动车所搭载的电池系统，高镍电池包采用的极有可能就是宁德时代的 NCM811 电池，或采用 CTP（无模组电池包）产品设计方案。（高工锂电）

【轨交装备】堵了 7 天的苏伊士运河“大堵船”已完全恢复至正常航道；6 个标段全部实现预制梁生产 淮烟高铁线上工程全面施工；通快激光发布专利动力电池焊接技术

【堵了 7 天的苏伊士运河“大堵船”已完全恢复至正常航道】

刚刚，据新华社消息，埃及苏伊士运河管理局 29 日发布公报说，搁浅货轮已经完全恢复至正常航道。今日早些时候，“长赐号”在救援队伍的努力下成功重新上浮。另据媒体

报道，卫星地图显示，此前堵塞苏伊士运河的货轮“长赐号”方向已经完全扶正，货轮已经开始移动，正在往北方地中海方向移动。（RT 铁路）

【6 个标段全部实现预制梁生产 淮烟高铁线上工程全面施工】

近日，淮烟高铁莱州、昌邑制梁场同时开始浇筑箱梁，至此，全线 6 个标段全部实现预制梁生产，这也标志着淮烟高铁线上工程全面开始施工。（铁路建设规划）

【通快激光发布专利动力电池焊接技术】

上海 2021 年 3 月 18 日 /美通社/-- 全球高端装备领域的领导者德国通快集团（TRUMPF）昨日在慕尼黑上海光博会揭晓了由中国本土研发的环芯可调振镜超高速扫描焊接技术，该技术可大大提高新能源汽车动力电池中电芯顶盖的焊接速度、焊接质量和自动化水平，提高成品率，减少占地面积，简化激光焊接系统，极大地降低了电池厂家生产成本。一个常规电芯，在采用了该技术后，预焊和满焊总时间可以控制在 1 秒以内。（RT 轨道交通）

【油气装备】欧佩克+调低石油需求增长预估并上调全球石油供应增长预测；中国和伊朗签署 25 年全面合作协议购买石油

【中国高温测井技术炼就“火眼金睛”】

中海油田服务股份有限公司 19 日对外宣布，由中国自主研发的 235 摄氏度、175 兆帕超高温满贯测井系统(下称“ESCOOL 系统”)在渤海钻井作业中创造了 5572 米井深和 193 摄氏度井温的作业记录，其成像质量达到国际主流设备水平，标志着中国超高温满贯测井技术正式跻身国际先进行列，为实现大规模产业化应用奠定了坚实基础。（中国能源报）

【欧佩克+调低石油需求增长预估 并上调全球石油供应增长预测】

欧佩克+将其 2021 年原油需求增长预估调降了 30 万桶/日，反映了对于市场复苏前景的担忧。此举预示本周稍后做出的产量决定趋于谨慎；联合技术委员会报告显示，欧佩克+目前预计工业化国家石油库存将在 8 月降至 2015-19 年平均水平以下，较之前预估推迟一个月，同时认为市场结构的普遍动荡表明市场状况脆弱；在周三的联合部长级监督委员会（JMMC）上，欧佩克秘书长巴尔金都也警告要谨慎。消息人士周一表示，沙特准备支持将欧佩克及其盟国的减产措施延长至 5 月和 6 月，并准备扩大自己的自愿减产措施，以提振油价。（中国能源报）

【中国和伊朗签署 25 年全面合作协议购买石油】

当地时间 3 月 27 日，中国和伊朗正式签署一项为期 25 年的协议，内容包括政治、战略和经济合作。中国国务委员兼外长王毅和伊朗外长扎里夫在德黑兰签署了这份文件。此前美国对伊朗采取制裁措施，多个国家伊朗购买石油受到限制，然而在这个关键时刻，伊朗外交部宣布了一个重磅消息。伊朗外交部发言人哈蒂布扎德正式对外宣布，中国同伊朗已经达成了长达 25 年的石油购买战略协议，中国将会源源不断从伊朗引进石油。（中国能源网）

4. 公司动态

工程机械:

【三一重工】1) 3月29日公司发布关于三一融资租赁有限公司股权收购进展暨完成的公告。本次三一融资租赁有限公司股权转让的工商变更登记手续已办理完成，转让款项已全部结清，本次股权收购实施完毕。

2) 3月31日，公司发布年报。2020年公司实现总营收1001亿元，同比增长31%；净利润154亿元，同比增长36%，其中扣非净利润139亿元，同比增长34%；经营活动产生的现金流量净额134亿元，同比增长12%。加权ROE约30%。

【中联重科】3月31日，公司发布年报和2021一季报预测。2020年实现营收651亿元，同比增长50%；净利润73亿元，同比增长67%，创历史新高。其中扣非净利润63亿元，同比增长80%；经营活动产生的现金流量净额74亿元，同比增长19%。加权ROE约17%。公司预计2021年Q1实现净利润22~26亿元，同比增长114%~153%，超出市场预期；扣非净利润21~25亿元，同比增长138%-190%

【建设机械】4月2日，公司发布股东股权质押公告。公司股东柴昭一先生持有公司股份86,356,000股，占公司股份总数966,956,865股的8.93%；本次办理股票质押式回购交易质押股份23,172,300股，占其持有公司股份总数的26.83%，占公司股份总数约2.40%；本次质押办理完成后，柴昭一先生累计质押股份数量为49,172,300股，占其持有公司股份总数的56.94%，占公司股份总数的5.09%。

【安徽合力】4月3日，公司发布2021Q1业绩预增公告。公司预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为16,500万元至18,000万元，与上年同期相比，将增加9,093万元至10,593万元，同比增加123%至143%。公司预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为15,000万元至16,100万元，与上年同期相比，将增加9,494万元至10,594万元，同比增加172%至192%。

半导体：

【中微公司】3月31日，公司发布年报。2020年度，公司实现营业收入22.73亿元，同比增长16.76%，实现归属于上市公司股东净利润4.92亿元，同比增长161.02%。

【北方华创】3月31日，公司副总经理龙小鹤辞职。

检验检测：

【国检集团】3月30日公司发布年报，公司实现营业总收入147,277.16万元，营业利润31,252.92万元，利润总额32,663.07万元，归属于上市公司股东的净利润23,130.34万元，分别相比上年增长了30.12%、13.77%、14.43%和8.40%。报告期内公司每股收益为0.5364元，相比上年增长了8.39%，加权平均净资产收益率为17.19%，相比上年增加了0.42个百分点。

【广电计量】3月31日，公司发布年报，2020年公司实现营业收入184,041.87万元，同比增长15.88%；实现净利润24,311.37万元，同比增长43.19%。

智能装备：

【机器人】1) 3月31日，公司发布业绩预告修正公告，将2020年业绩由预计盈利1.29亿元至1.87亿元修正为预计亏损3.67亿元至4.25亿元。

2) 4月1日,公司收到关注函,需对“将2020年业绩由预计盈利1.29亿元至1.87亿元修正为预计亏损3.67亿元至4.25亿元”进行相关说明。

轨交装备:

【中国通号】3月29日,公司发布年报,2020年公司实现营业收入401.24亿元,较上年下降3.65%,实现净利润42.39亿元,较上年增长1.49%,剔除上年剥离房地产业务的影响后,同比增长8.04%。

【中铁工业】3月30日,公司发布年报,2020年归属于上市公司股东的净利润约为18.26亿元,同比增长12.26%;营业收入约为242.92亿元,同比增长18.06%;基本每股收益盈利0.79元,同比增长8.22%。

【中国中车】3月31日,公司发布年报。2020年公司实现营业收入2,276.56亿元,降幅为0.59%;实现归属于母公司所有者的净利润113.31亿元,降幅为3.93%。2020年12月末,公司合并资产总额为3,923.80亿元,涨幅为2.30%;归属于上市公司股东的净资产1,430.21亿元,增幅为5.25%,资产负债率为56.89%,比年初减少1.70个百分点。2020年,公司新签订单约2,421亿元,其中国际业务新签订单约421亿元;期末在手订单约2,527亿元,其中国际业务在手订单约874亿元。

基础件:

【国茂股份】3月31日,公司拟以自有资金1.33亿元对中重科技进行增资,持有7%股份。

电梯:

【康力电梯】3月31日,公司发布年报。2020年,公司实现收入、利润稳步大幅增长:营业收入达428,012.00万元,较上年同期增长16.84%,实现归属于上市公司股东的净利润48,536.00万元(2020年,公司实施第二次员工持股计划和股票期权激励计划的摊销成本,影响税前利润总额1,266.65万元),较上年同期增长92.90%,其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长至44,679.53万元。

4月1日,公司发布一季报预告。预计2021Q1盈利4000-5000万元,同比增长594%-768%。

油服:

【海油工程】关于沙特Marjan项目调整的公告。项目调整情况:因受到经济环境影响和油气行业变化影响,经公司和联合体合作伙伴相互协商后决定调整联合体之间关于沙特Marjan项目工作范围,公司的工作范围由原来的“建造6座导管架、4座组块、及相关导管架组块的海上安装”调整为“建造1座组块”,公司的对应合同金额由约7亿美元调整为约1亿美元。

工业气体:

【杭氧股份】1) 3月31日,公司发布年报。2020年公司实现营业收入100.21亿元,同比增长了22.4%,设备销售和气体业务营业收入双双实现同比增长,其中设备销售业务实现营业收入42.96亿元,同比增长32.57%,气体业务营业收入54.20亿元,同比增长16.21%。2020年,公司实现归属于上市公司股东的净利润8.43亿元,同比增长32.72%,报告期内设备制造业务的毛利率为23.79%,同比上升1.41%,气体业务毛利率22.27%,同比上

升 0.97%。报告期内，公司的研发费用支出 2.92 亿元，较 2019 年增加了 0.2 亿元，同比增长 7.42%。

报告期内，公司现金流情况良好。公司经营现金净流入 9.38 亿元，投资现金净流出 7.59 亿元，筹资现金净流入 0.75 亿元，合计现金净流入 2.53 亿元。与年同期相比，经营性现金净流入减少了 5.29 亿元，降幅为 36.05%。

截至 2020 年末，公司资产总额达到 144.35 亿元，负债总额 76.03 亿元，归属于母公司所有者权益合计 63.54 亿元，资产负债率为 52.67%。

2) 4 月 2 日，公司发布股东减持公告。本次拟减持股份数量为不超过 19,292,075 股，占公司总股本的比例为 2.00%（若计划减持期间有送股、资本公积转增股本、减资等股本变动事项，对应的数量、比例进行相应调整）。中国华融承诺：连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不超过公司股份总数的 1%。

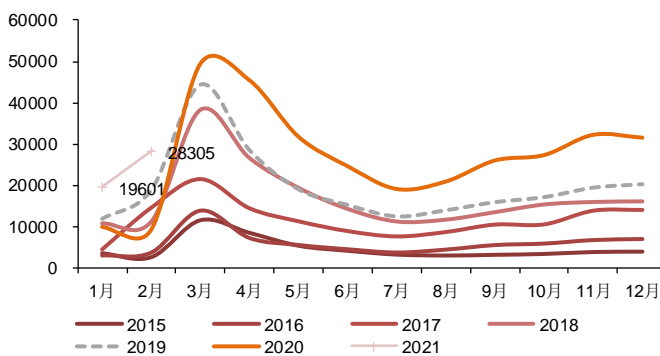
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：2 月挖掘机单月销量同比增长 205%，小松开工小时数同比上升 47.1%

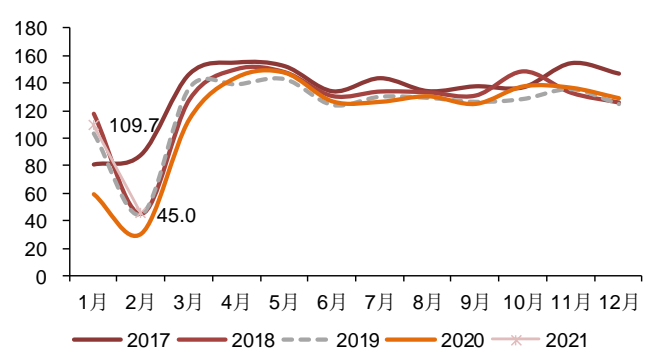
挖掘机：2021 年 2 月挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205%。2 月小松开工小时数 45 小时，同比上升 47.1%。

图 1：挖掘机 2 月单月销量同比增长 205%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

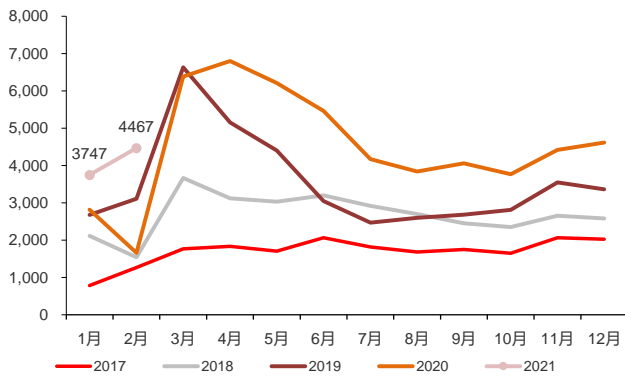
图 2：2 月小松开工小时数 45 小时，同比上升 47.1%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

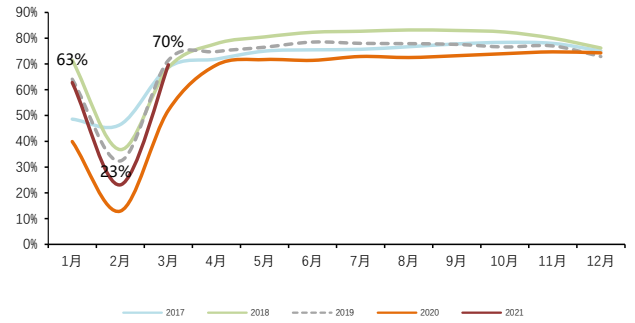
起重机：2021 年 2 月汽车起重机销量 4467 台，同比增长 168.8%；2021 年 3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%。

图 3：汽车起重机 2 月销量同比增长 168.8%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

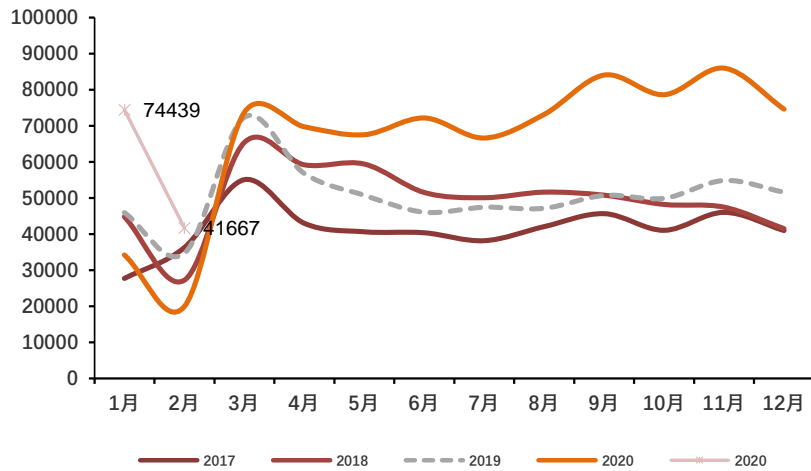
图 4：3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021 年 2 月叉车销量 4.17 万台，同比增长 109.3%。2020 年 1-12 月叉车全行业销量 80 万台，同比增长 31.5%。

图 5：叉车 2 月单月销量 4.17 万台，同比增长 109.3%

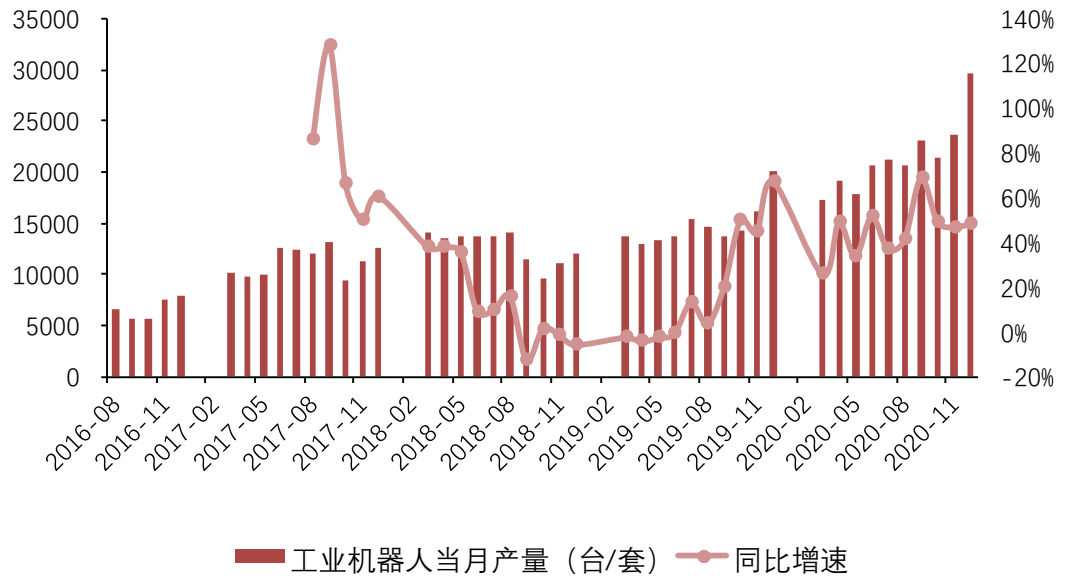


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：12 月产量单月同比增长 48.4%

国内工业机器人 2020 年 12 月产量 29706 台，同比增长 48.4%；2020 年全年累计产量 214888 套，同比增长 45.32%。

图 6：工业机器人：12月产量单月同比增长 48.4%

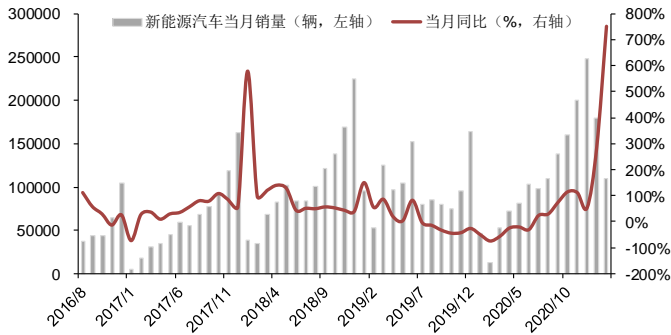


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：2月销量单月同比增长 749%

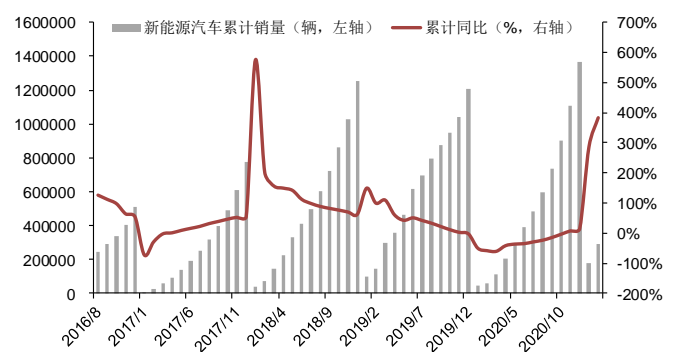
2021 年 2 月新能源汽车销量为 11 万辆，同比增长 749%，2021 年 1 月累计销量同比上升 384%。

图 7：新能源汽车月销量：2月单月同比增长 749%



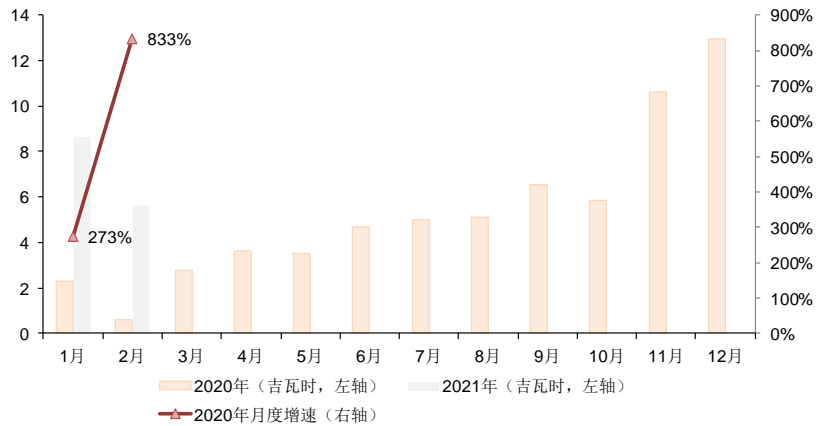
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 2 月同比增长 384%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 2 月动力电池装机量为 5.6GWH，同比增长 833%



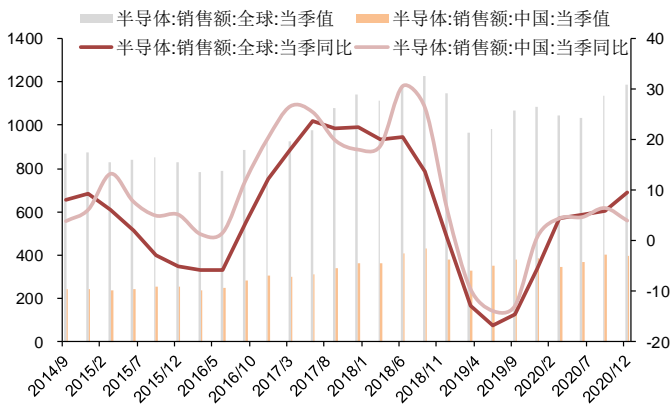
资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 2 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 32%

2020 年四季度全球半导体销售额同比增长 9.6%，中国半导体销售额同比上涨 4.0%。国际半导体产业协会公布 2021 年 2 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 32%。

图 10：2020 年 Q4 全球半导体销售增长 9.6%、中国上涨 4%

图 11：2021 年 2 月北美半导体设备出货量同比增长 32%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

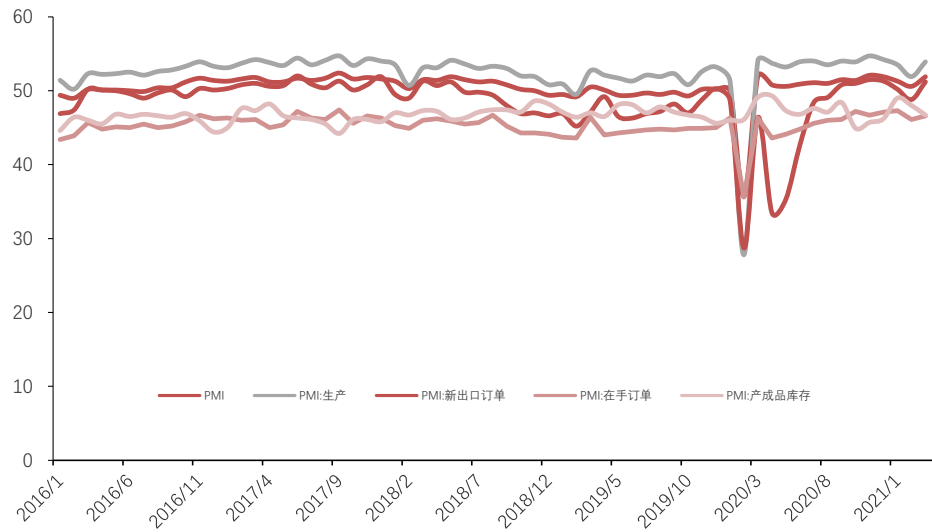
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：3 月 PMI：新出口订单增长 2.4pct, 9 月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2019 年中国区收入 34 亿元，锐科激光全年收入在 20 亿元左右，创鑫激光全年收入在 10 个亿左右，中国区三家激光器公司合计收入 64 亿元，同比下滑 5%。

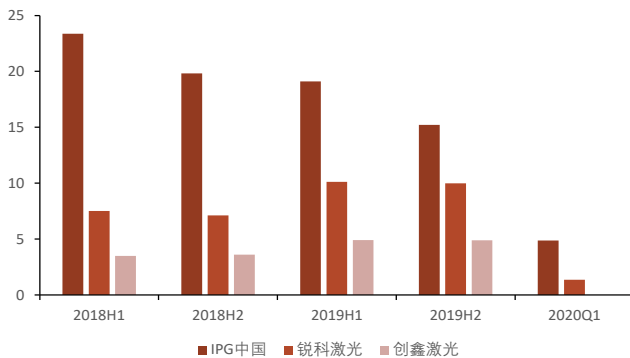
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12：2021 年 3 月 PMI 为 51.9



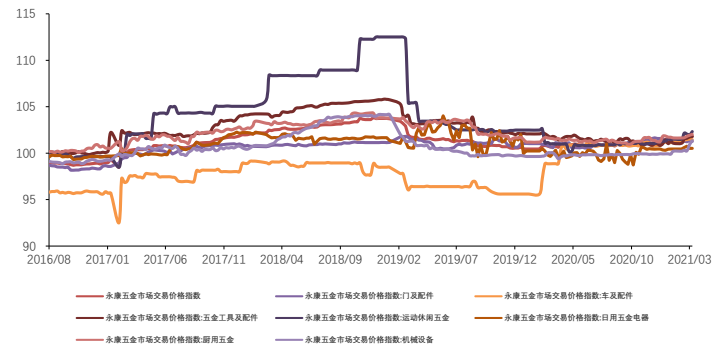
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 13：2019 国产激光份额提升，IPG 市场份额下滑 7%



资料来源：Wind，ofweek，浙商证券研究所

图 14：2021 年 3 月 28 日永康五金交易景气指数 101.8

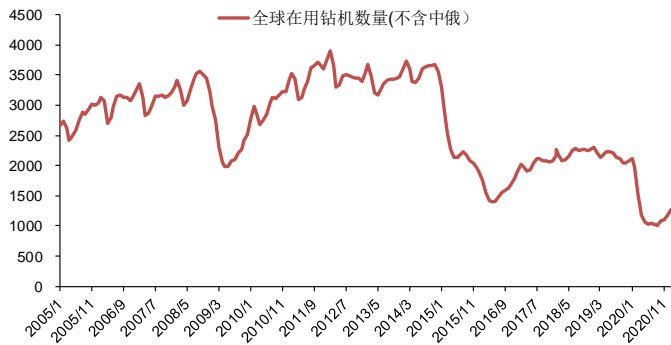


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业：3 月第四周美国 EIA 原油库存环比下滑 0.2%，API 数据暂无更新

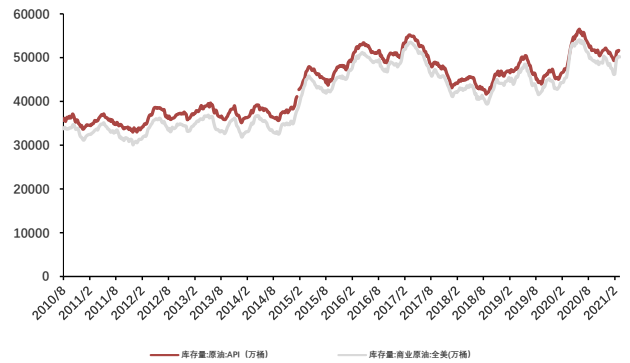
2021 年 3 月全球活跃钻机数（不含中俄）1231 台，同比 2020 年 3 月减少 37%。3 月第四周（3 月 26 日）美国 EIA 油品及天然气库存 50183 万桶，环比上周下滑 0.2%。美国 API 数据暂无更新。

图 15：3 月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比下滑 37%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：03/26 EIA 原油库存环比下滑 0.2%



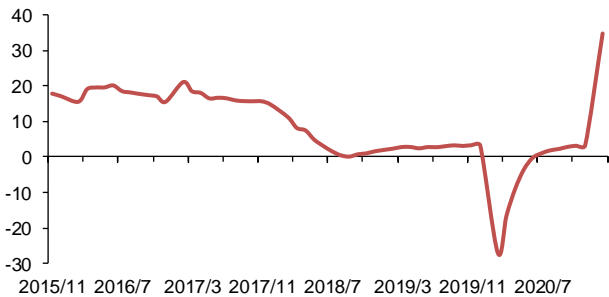
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2021 年 1-2 月，固定资产投资完成额累计同比增加 34.95%；房地产开发投资完成额累计同比增长 38.3%；制造业投资累计增加 37.3%；基础设施建设投资累计增长 36.6%。

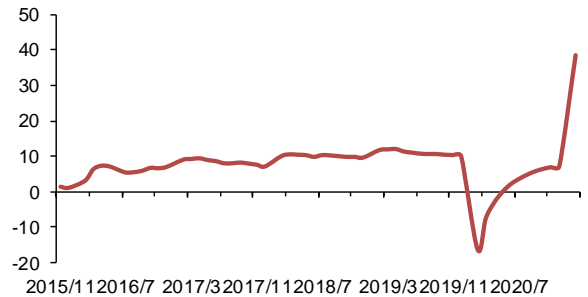
新一轮制造业补库存周期启动：12 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 11.9%、10.7%、12.7%。

图 17：基建投资：1-2 月累计同比增长 34.95%



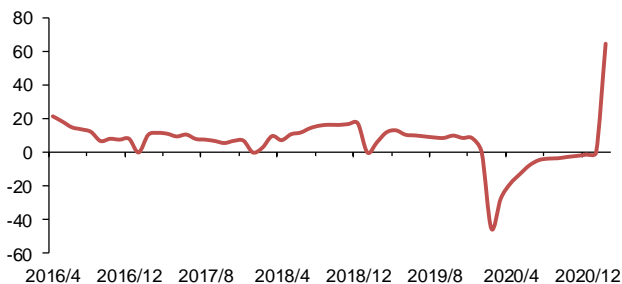
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-2 月累计同比增长 38.30%



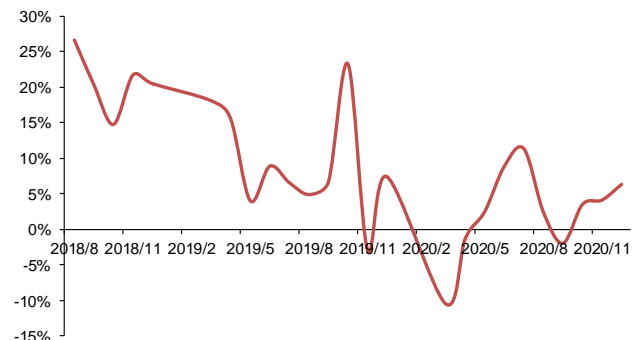
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：2 月房地产新开工面积累计增加 64.3%



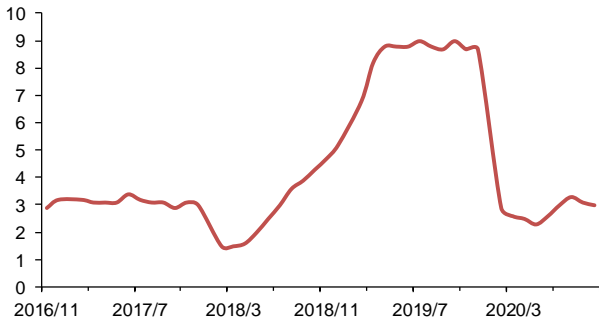
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：12 月房地产新开工面积单月同比增加 6.3%



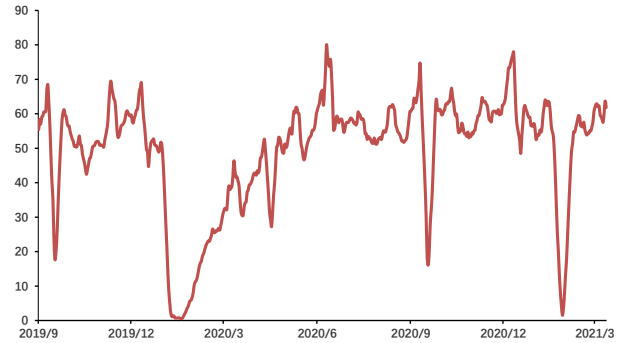
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：12 月地产施工面积累计增速 3.7%



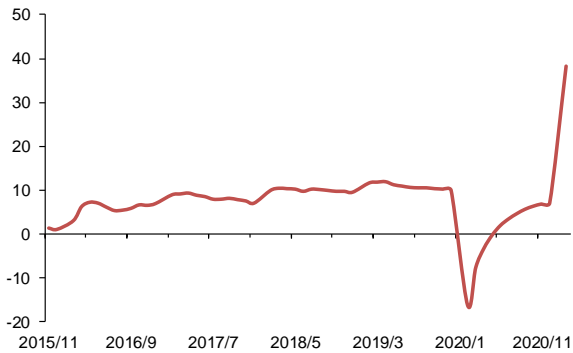
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：4 月环比增加 13%



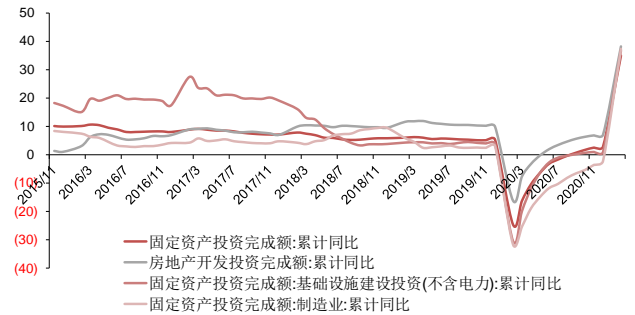
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：2 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 38.3%



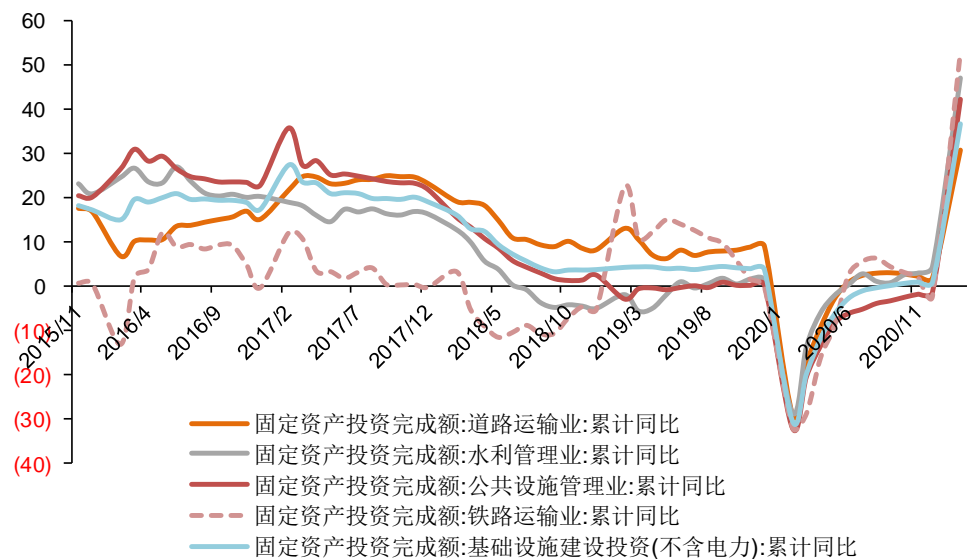
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-2 月固定资产投资完成额累计同比增加 35%



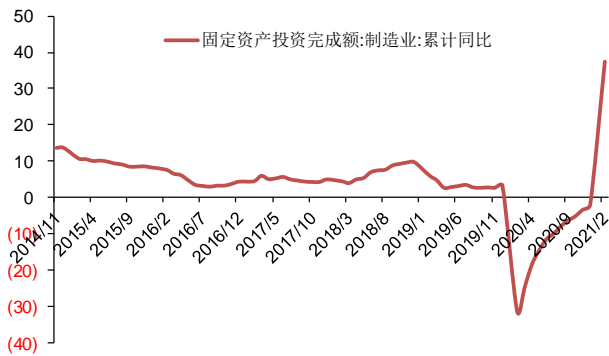
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：2 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 2 月累计同比上升 37.3%



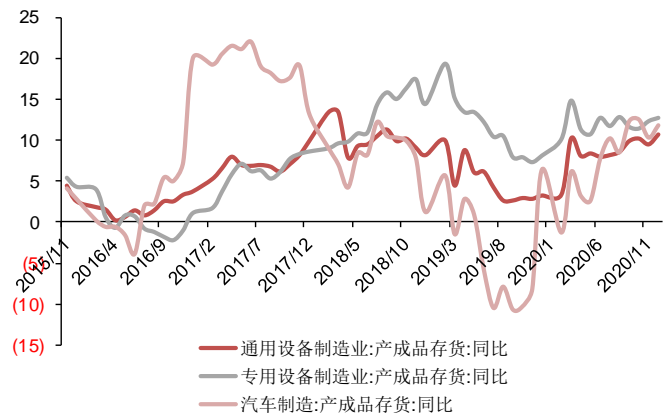
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：2 月累计同比上升 27.5%



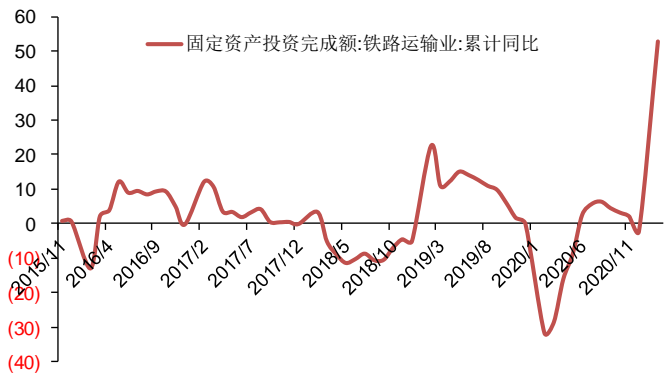
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 29：铁路运输业投资：2 月投资累计同比上升 52.9%



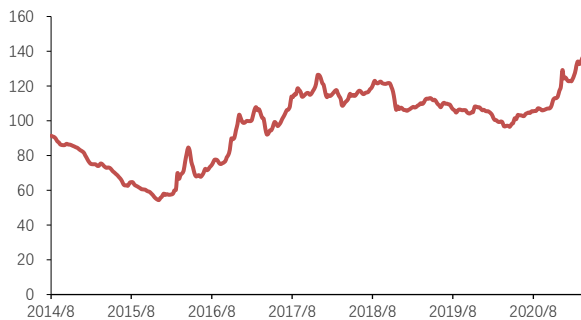
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数：2021 年 3 月 26 日，钢材价格指数为 136.28，环比上周（3 月 19 日）上升 1.62%。

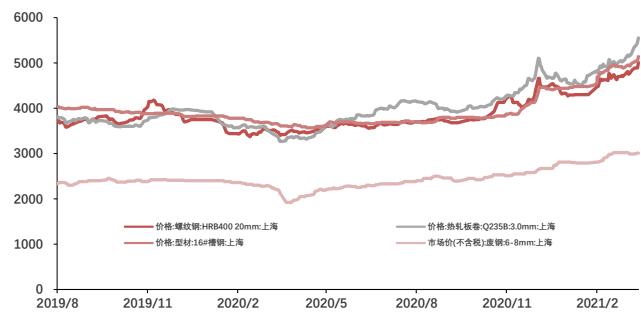
钢材：4 月 2 日螺纹钢价格为 5010 元/吨，环比上周（3 月 26 日）上升 3.73%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 1.62%（周数据）



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 31：钢材价格：螺纹钢价格 5010 元/吨，环比上升 3.73%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤: 4月2日动力煤期货结算价格713.8元/吨, 环比上周(3月26日)上升4.9%。
原油: 4月1日布伦特原油期货结算价63.54美元/桶, 环比上周(3月26日)上升2.6%。

图 32: 动力煤价格: 环比上升 4.9%



资料来源: 郑商所, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

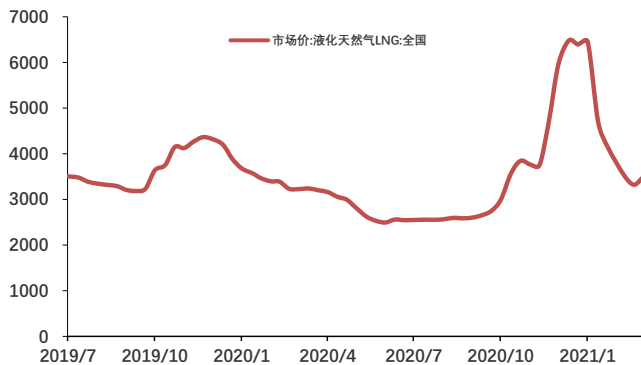
图 33: 布伦特原油期货结算价: 环比上升 2.6%



资料来源: IPE, 浙商证券研究所 (单位: 美元/桶)

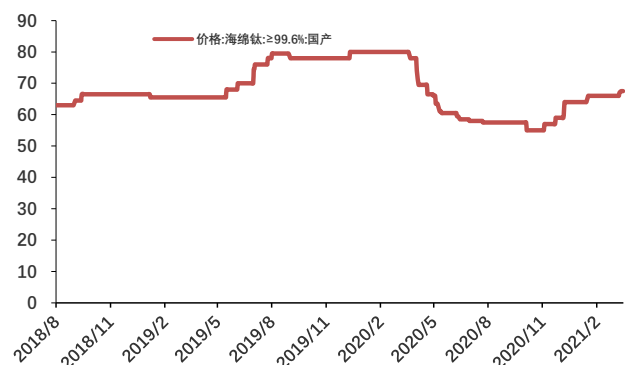
天然气: 液化天然气 LNG 3月20日市场价为3493.8元/吨, 环比3月10日上升5.2%
国产海绵钛: 海绵钛价格4月2日价格为67.5元/千克, 价格与上周(3月26日)持平。

图 34: 液化天然气 LNG 3月20日市场价为 3493.8 元/吨



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

图 35: 国产海绵钛 4月2日价格为 67.5 元/千克



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/千克)

6. 风险提示

6.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降, 可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

6.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表, 上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响, 若上游原材料价格大幅增长, 则企业会面临较大的业绩压力。

6.3. 中美贸易摩擦加剧风险

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，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

6.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621)80108518

上海总部传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>