

2021年04月11日

通威合肥线效率超预期利好 HJT 设备商，建议关注景气持续旺盛的机床、工程机械行业增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【中联重科】【杭可科技】【柏楚电子】【杰瑞股份】
【晶盛机电】【先惠技术】【恒立液压】【浙江鼎力】【华测检测】

2. 投资要点

【光伏设备】通威股份合肥线效率良率超市场预期，看好核心设备商

3月31日，清华大学考察团对通威股份合肥200MW的HJT电池中试线进行考察发现，目前通威股份合肥200MW HJT电池片中试线批量生产的电池片以24.3%的转换效率为主，2021Q1平均良率达到97.84%，该良率已接近PERC（整体良率在97-98%），远高于TOPCON（整体良率在93%-95%）。此外，虽然目前PERC在生产成本上具备优势，但HJT降本路线清晰，到2022年HJT在生产成本上有望和PERC打平。2020年下半年，安徽华晟、通威金堂、阿特斯、爱康科技等多个HJT项目完成设备招标，我们预计HJT即将开始快速渗透，2021年行业将有10-20GW扩产，2020-2022年HJT设备的市场需求约310亿。

重点推荐：（1）【迈为股份】HJT电池片设备整线龙头，从丝网印刷设备向前段设备延伸。受益于PERC扩产高峰在手订单充裕，现提前布局HJT技术路线并能够提供性价比最高的整线方案，设备自制率达95%，看好后续验证通过后订单落地。其余关注：（2）【捷佳伟创】：产品线广、协同性强的电池设备龙头；（3）【金辰股份】国内光伏组件设备龙头，电池片设备新进入者。

【工程机械】3月挖机销量同比大涨60%再超预期，上游开支加大行业供不应求
2021年3月挖机销量79035台（创历史新高），同比+60.0%，再超CME此前预期（同比+46%）。其中国内72977台，同比+56.6%；出口6058台，同比+116.5%。自20Q4以来，出口普遍维持50%以上增速，海外市场持续复苏。

全国各地重大项目密集开工，中挖强势引领行业增长。国内市场分吨位来看：3月小挖(0-18.5t)销量68170台，同比+71.7%；中挖(18.5-28.5t)销量33312台，同比+131.9%；大挖(>28.5t)销量12083台，同比+67.4%。中挖主要应用于基础设施建设和房地产，在各类项目的推动下，自2020年7月中挖超过小挖，成为增速最快的细分机种。

建议积极配置低波动周期中的强α。我们预计2021年挖机行业销量增长5-15%，未来几年工程机械行业波动估计维持正负5-10%，波动率将比上一轮要小很多，2024年后有望进入新一轮大的更新周期。对标海外龙头，国内龙头三一重工、中联重科等PE较低，而受益于国内市场景气拉长、集中度提升及全球化推进，国内龙头业绩具备较高成长性，看好后续国产品牌戴维斯双击的机会。

【机床行业】制造业复苏背景下产业链需求旺盛，建议关注国产机床和刀具龙头

3月PMI显示制造业景气持续回升，机床行业进入十年更新大周期。3月制造业PMI较前月反弹1.3pct至51.9%，表明制造业仍在扩张通道，打消市场前期对于滞胀的担忧。机床作为最典型的通用设备之一，显著受益制造业景气，当前民营上市公司订单均已排产至6-7月份。中长期来看，十年周期拐点已至，我们预计2021-2025年国产数控金属切削机床市场规模CAGR=23%，年均更新需求达千亿元。当前机床格局剧变，国企退场、民营企业崛起在即，创世纪、海天精工等国产厂商已跻身市场前列；同时产能利用率提升+顺势扩张，规模效应下龙头业绩弹性高。建议关注民营企业龙头【创世纪】【海天精工】【国盛智科】。

机床刀具供不应求迎来涨价潮，建议关注正在加速放量的国产刀具龙头。短期来看，供需缺口较大，各大品牌纷纷涨价。①需求端：制造业复苏势头强劲+行业低库存+刀具更换频率以小时计算，需求确定性较强。②供给端：疫情影响海外产能，供给紧张。长期来看，刀具增长延续性较强。我国机床数控化率持续提升、刀具市场消费升级，我们预测国内刀具行业5年内市场规模有望超600亿元。疫情催化，国产刀具企业有望迎来业绩兑现期。近年来国产性价比逐渐赶超日本厂商+疫情制约海外产能，刀具国产渗透将进一步加速。华锐精密、欧科亿等品牌已在部分领域接近欧美、日韩刀具的性能，IPO融资扩产也将进入扩张周期，建议关注【华锐精密】【欧科亿】【恒锋工具】。

■ **风险提示：**下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞连
执业证号：S0600520080001
huangrl@dwzq.com

研究助理 严佳
yanj@dwzq.com.cn

研究助理 罗悦
luoy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业：3月挖机销量同比大涨60%再超预期，上游开支加大行业供不应求》2021-04-09
- 2、《机械设备行业跟踪周报：首个HJT量产项目超预期利好核心设备商，制造业景气持续建议关注机床行业》2021-04-05
- 3、《机械设备行业跟踪周报：建议关注Q1有望超预期的机床、工程机械板块，估值回落的新能源设备板块》2021-03-28

内容目录

1、推荐组合	1
2、投资要点	1
3、建议关注组合	3
4、本期报告	3
5、核心观点汇总	3
6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息	7
7、行业重点新闻	14
8、公司新闻公告	14
9、重点数据跟踪	15
10、风险提示	19

3、建议关注组合

表 1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、杭叉集团、安徽合力
泛半导体	晶盛机电、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	杭可科技、先导智能、先惠技术、赢合科技、科恒股份、璞泰来、联赢激光
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量、安车检测、电科院
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、国茂股份、伊之密、海天国际、创世纪、海天精工、国盛智科、华锐精密、欧科亿、恒锋工具
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源: WIND, 东吴证券研究所整理

4、本期报告

【光伏设备】点评: 通威合肥线效率良率超预期, 看好核心设备商

【工程机械】点评: 挖机销量同比大涨 60%再超预期, 上游开支加大行业供不应求

【晶盛机电】点评: Q1 业绩超市场预期, 21 年迎戴维斯双击

【杰瑞股份】点评: 业绩符合我们预期, 页岩油有望接力压裂设备需求新增量

5、核心观点汇总

【工程机械】挖机销量同比大涨 60%再超市场预期, 上游开支加大行业供不应求

3 月挖机销量同比+60.0%再超市场预期, 上游开支加大行业供不应求。2021 年 3 月挖机销量 79,035 台 (创历史新高), 同比+60.0%, 再超 CME 此前预期 (同比+46%); 其中国内销量 72,977 台, 同比+56.6%; 出口 6,058 台, 同比+116.5%。自 20 Q4 以来, 出口普遍维持 50%以上增速, 海外市场持续复苏。2021 年 1-3 月合计销售挖机 126,941 台, 同比+85.0%。其中国内销售 113,565 台, 同比+85.3%; 出口 13,376 台, 同比+81.9%, 出口占比 11.8%。

上游开支加大促进项目建设需求加速提升，挖掘机市场供不应求。据 Mysteel 不完全统计，2021 年 2 月以来，全国各地共开工 9533 个重大/重点项目，总投资额为 6.52 万亿，同比增长 658.6%。两会政府工作报告提出，2021 年拟安排地方政府专项债 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6100 亿元。随着全国各地重大项目密集开工，挖掘机市场销售火热供不应求。据央视财经报道，不少挖掘机经销商库存见底，个别热销款提货时间被排到两个月以后。

全国各地重大项目密集开工，中挖强势引领行业增长。国内市场分吨位来看：3 月小挖(0-18.5t)销量 68,170 台，同比+71.74%；中挖(18.5-28.5t)销量 33,312 台，同比+131.88%；大挖(>28.5t)销量 12,083 台，同比+67.40%。3 月国内小挖/中挖/大挖销量占比分别 60.0%/29.3%/10.6%，同比-4.8/+5.9/-1.2pct。中挖主要应用于基础设施建设和房地产，在各类项目的推动下，自 2020 年 7 月中挖超过小挖，成为增速最快的细分机种。

龙头品牌集中趋势延续，建议积极配置低波动周期中的强 α 。根据三一重机 21 年第一季度经营业绩庆典，国内龙头三一重工单月挖机销量已突破两万台，单月销售破百亿，国际销售单月破十亿，国内市场及海外双双取得突破。根据中联重科业绩预告，21 年 Q1 净利润预计同比增速高达 114.41%~153.39%。基于规模效应及渠道优势，行业强者恒强趋势或难以逆转，行业集中度有望持续提升。

我们预计 2021 年工程机械行业景气持续：其中挖机销量增长 5%-15%，工程起重机增长 10%-15%，混凝土机增长 15%-20%；未来几年挖机行业波动维持正负 5-10%，周期波动较上一轮明显弱化，2024-2025 年后有望进入下一轮大更新周期。低波动率周期中更强调产品竞争力、生产效率以及供应链管理，建议积极布局受益行业集中度提升、全球化推进的强阿尔法。

【锂电设备】电动车销量阶段性平淡不影响长期趋势，全球拥抱电动化利好设备商

2021 年 1 月海外电动车销量淡季，冲量后的阶段性平淡不影响长期趋势。2021 年 1 月全球电动乘用车销量 30.13 万辆，同比+93%，环比-42%；海外电动车销量 13.08 万辆，同比+14%，环比-56%；欧洲电动车销量 8.86 万辆，同比+18%，环比-63%，2020 年 12 月冲量后销量出现阶段性平台，符合我们的预期。2021 年 2 月欧洲电动车销量环比微增，东吴电新组预计 2021 年 3 月欧洲销量增速将大幅提高，全年维持 200 万辆销量预期，同比+54%。

在全球拥抱电动化趋势下，设备公司将显著受益。重点推荐海外疫情结束后扩产最受益+协助 LG 等一线电池企业共同研发的后道设备龙头【杭可科技】，具备整线供应能力的设备龙头【先导智能】，深耕动力电池系统集成，受益 PACK 自动化率提升的【先惠技术】，前道设备商【赢合科技】、【璞泰来】。其余关注：中道激光设备商【联赢激光】。

【光伏设备】通威股份合肥线效率良率超市场预期，看好核心设备商

通威股份合肥线效率&良率超市场预期，核心设备商得到验证。2021年3月31日，清华大学社科学院能源转型与社会发展研究中心与清华大学合肥公共安全研究院访问通威太阳能（合肥）有限公司，200MW生产能力的异质结电池片中试线目前正在运行中，批量生产的电池片以24.3%的转换效率为主。而根据通威股份光伏首席技术官邢国强博士3月25日在技术论坛上的演讲，2021Q1通威股份HJT中试线平均良率达到97.84%，单日最高良率达到98.44%，该良率已接近PERC（整体良率在97-98%），远高于TOPCON（整体良率在93%-95%）。

通威股份（合肥）200MWHJT中试线采用了日本YAC的清洗制绒设备（设备投资额占比10%）、迈为股份的PECVD设备（设备投资额占比50%）、冯阿登纳的PVD设备（设备投资额占比25%）、迈为股份的丝网印刷设备（设备投资额占比15%）。通威股份合肥线的效率&良率超市场预期也意味着核心设备商迈为股份的HJT设备能力得到验证。

通威股份合肥中试线是迈为股份的turnkey项目，2019年9月入场，2019年12月出片，2020年6月份已经稳定5000片/h的产能，2020年12月迈为股份新品发布会宣布量产效率达24.55%。值得注意的是，通威股份合肥线的MES系统是行业第一条实现片级追踪的MES线，与传统MES系统相比，合肥MES可自动生成大数据分析，绑定all run data，维护能力可塑性性强，且可实现实时人机交互，大数据软件集成兼容性强。

片级追踪优势：产线破片、人工补片、取离线测量片（比如反射率测试、少子寿命测试）等，在合肥均已得到有效解决。

项目验证通过提升市场HJT扩产预期，设备商红利有望逐步兑现。HJT较容易获得24%以上的转换效率，作为单结时代的终结者和多结时代的开启者，是未来10年电池环节的平台型技术，新技术都在现有的HJT产线上做设备增加，起到电池效率提升的作用，我们预计5年后钙钛矿和HJT做的双结叠层电池的效率可提高到30%+。虽然目前PERC在生产成本上具备优势，但HJT相对PERC已具备修正成本优势，HJT降本路线清晰，到2022年HJT在生产成本上也有望和PERC打平。

2020年下半年，安徽华晟、通威金堂、阿特斯、爱康科技等多个HJT项目完成设备招标，国内HJT建设加速，9大龙头电池厂绝大多数均已开始布局HJT。随着安徽华盛、通威股份、爱康科技等多条HJT产线数据超市场预期，HJT即将开始快速渗透，我们预计2021年行业将有10-20GW扩产，2020-2022年HJT设备的市场需求约310亿。

设备商环节各家加紧布局，看好具备整线能力的头部设备商。具备整线能力的设备商将最为受益。HJT四大步骤对应的设备分别为清洗设备、CVD设备、PVD/RPD设备、丝网印刷设备。截至2021年3月末，迈为股份和钧石能源是国内仅有的两家具备HJT电池全产业链装备生产能力的设备公司（有客户反馈的整线的中试数据）。此外，最核心

设备占比 50% 的 PECVD 方面，具备中试数据支撑的公司有钧石能源、迈为股份、理想能源三家；捷佳伟创样机已经完成，已发货客户处调试，RPD 的中试数据爱康长兴项目第一条线已出，捷佳伟创整线中试数据预计最快会在 2021 年 5 月获得；金辰股份的重点研发方向包括 PECVD，预计样机 2021Q1 完成；科创板拟上市公司微导股份也在储备 PECVD 项目的研发。

我们预计伴随着 2021 年全行业约有 10-20GW 的 HJT 项目扩产落地，已经具备中试数据的公司会参与 2021 年的订单，其中已经具备整线能力的公司——迈为股份和钧石能源，将会获得最高订单份额（销售量）。

【半导体设备】芯片全面涨价，建议关注近期估值回调的优质设备龙头

芯片行业产能紧张引全面涨价。4 月 1 日，全球最大晶圆代工厂，台积电宣布将从 2021 年底的订单开始取消对客户的优惠，这相当于变相涨价数个百分点。此外，中芯国际也通过邮件告知其客户，4 月 1 日起将全线涨价，已下单而未上线的订单，不论下单时间和付款比例，都将按新价格执行，涨价幅度大约在 15%-30% 之间。目前芯片市场完全是卖方市场，我们预计芯片产能紧张现状可能要到 2022 年才能缓解。

芯片产能紧张驱动国内设备行业景气上行。重点推荐半导体设备龙头【中微公司】，进入全球供应链的国产刻蚀设备龙头；【北方华创】多业务布局的晶圆设备龙头；【至纯科技】，国内清洗设备龙头，20 年二季度出货 10+ 台设备，处于产能扩张阶段；【晶盛机电】大硅片设备龙头；【华峰测控】已进入台积电供应链的测试设备龙头。

【硅片设备】大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求提升。目前中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。目前 12 寸级别的硅片设备，以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头【晶盛机电】，已具备 8 寸线 80% 整线以及 12 寸单晶炉供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注【连城数控】【沪硅产业】【中环股份】【神工股份】。

【通用自动化】制造业回暖趋势不变，建议关注通用自动化相关细分龙头

制造业生产活动持续恢复，但总体扩张势头受疫情和季节性影响有所放缓。1月份官方制造业 PMI 收于 51.3%，前值 51.9%，较上月回落 0.6pct。1 月生产指数降至 53.5%，较上月回落 0.7 pct，但仍高于临界点，表明制造业生产量持续增长，生产保持复苏态势。生产经营活动预期指数为 57.9%，虽较上月回落 0.9 pct，但制造业企业经营预期持续改善，企业信心增强。总体来看，春节前后是制造业传统淡季，加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，制造业总体扩张势头有所放缓。

塑机行业 2020 年表现亮眼，2021 景气度有望延续。根据中国塑机协会数据，2020 年 488 家规模以上塑机企业营业收入 810.56 亿元，同比+25%；利润总额 85.72 亿元，同比+49%；贸易顺差 10.57 亿美元，同比+29%，这是我国塑机贸易顺差有史以来首次突破 10 亿美元，塑机行业全年景气度较高。当前，海天国际、伊之密等主要企业订单旺盛，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。下游家电、3C 等回暖显著，汽车需求正在复苏中，预计注塑机行业 2021 年将持续回暖。

建议关注通用自动化相关细分领域龙头。工业机器人重点推荐【绿的谐波】【汇川技术】（电新组覆盖）【埃斯顿】【拓斯达】，建议关注【奥普特】；激光领域重点推荐【柏楚电子】【锐科激光】；机床领域建议关注正在崛起中的民营企业【创世纪】【海天精工】【国盛智科】；注塑机领域建议关注龙头【海天国际】【伊之密】。

【机床行业】制造业复苏背景下产业链需求旺盛，建议关注国产机床和刀具龙头

3 月 PMI 显示制造业景气持续回升，机床行业进入十年更新大周期。3 月制造业 PMI 较前月反弹 1.3pct 至 51.9%，表明制造业仍在扩张通道，打消市场前期对于滞胀的担忧。其中，生产指数 PMI 上升 2.0pct 至 53.9%，新订单指数上升 2.1pct 至 53.6%，供需两端同步扩张，供需缺口有所收敛。机床作为最典型的通用设备之一，显著受益制造业景气，当前民营上市公司订单均已排产至 6-7 月份。中长期来看，按照 8-10 年更新周期，十年周期拐点已至，我们预计 2021-2025 年国产数控金属切削机床市场规模 CAGR=23%，年均更新需求达千亿元。当前机床格局剧变，国企退场、民营企业崛起在即，创世纪、海天精工等国产厂商已跻身市场前列，有望在这一轮周期中脱颖而出；同时产能利用率提升+顺势扩张，规模效应下龙头业绩弹性高。建议关注民营企业龙头【创世纪】【海天精工】【国盛智科】。

机床刀具供不应求迎来涨价潮，建议关注正在加速放量的国产刀具龙头。短期来看，供需缺口较大，各大品牌纷纷涨价。①需求端：制造业复苏势头强劲+行业低库存+刀具更换频率以小时计算，需求确定性较强。②供给端：疫情影响海外产能，供给紧张。长期来看，刀具增长延续性较强。我国机床数控化率持续提升、刀具市场消费升级，我们

预测国内刀具行业 5 年内市场规模有望超 600 亿元。疫情催化，国产刀具企业有望迎来业绩兑现期。①空间：国内数控刀具市场规模仅 400 亿元左右（2019 年），对标全球龙头山特维克 300 多亿营收（2019 年），国内企业成长空间充足；②机遇：近年来国产品牌性价比逐渐赶超日本厂商+疫情制约海外产能，刀具国产渗透将进一步加速。华锐精密、欧科亿等品牌已在部分领域接近欧美、日韩刀具的性能，IPO 融资扩产也将进入扩张周期，建议关注细分领域刀具龙头【华锐精密】【欧科亿】【恒锋工具】。

【激光设备】IPG2020Q4 中国地区收入实现高速增长，持续强烈推荐激光细分龙头

①IPG2020Q4 实现收入 3.37 亿美元，同比+9.78%（Q3 同比-3.25%），单季度收入持续改善，下游景气持续提升。盈利方面，2020Q4 毛利率和净利率分别为 43.63%和 14.76%，分别同比+3.12、+16.16pct，Q4 实现 0.49 亿美元（2019Q4 亏损 0.04 亿美元），盈利能力大幅改善。②收入分地区看，2020Q4 中国地区表现出色，单季度实现收入 1.41 亿美元，同比增幅高达 52%，此外根据签订的订单框架协议，2021 年头几周中国地区的订单需求旺盛。③短期内制造业持续复苏，激光行业景气度有望延续，中长期看激光行业作为黄金赛道，具有较好的成长性，重点推荐【柏楚电子】【锐科激光】，建议关注【大族激光】等细分赛道龙头企业。

【油服设备】“十四五”期间页岩油开采将提速，看好【杰瑞股份】的业绩释放潜力

能源局召开页岩油勘探开发推进会，“十四五”页岩油开采将提速。国家能源局于 1 月 27 日在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会。会议强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。2020 年全国原油产量 1.95 亿吨（同比+1.6%），仍未达到 2 亿吨红线。会议指出，为进一步做好原油增产稳产工作，需要突破资源接替难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。根据 EIA 2017 年统计，我国页岩油技术可采资源量达 44 亿桶，位居全球第三，储量较为丰富。我国页岩油开采仍处在发展初期，我们判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性。压裂设备是页岩油井开发和增产的关键设备，需求将走阔。国内油服产业链非常规气领域持续景气，“十四五”期间页岩油开发将提速，压裂设备等核心增产设备需求最为旺盛，重点推荐国内民营油气设备龙头【杰瑞股份】。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：各业务线核心竞争力增强，力争 2021 年实现收入增长 20%。2020 年公

司三大板块挖掘机械/混凝土机械/起重机械业务收入分别达375.28亿/270.52亿/194.09亿元，同比分别+35.85%/+16.60%/+38.84%。其中，挖掘机销量超9万台，居全球第一；混凝土机械板块增速相对较低，我们判断系疫情下海外子公司普茨迈斯特业务开展受阻；起重机板块拓展较好，市场份额（销售量）持续提升。公司超额完成2020年850亿营收目标，力争2021年实现营收1200亿元（同比+20%）。2020年，公司研发人员同比增长69%，对产品及关键零部件的研发投入加大：1）超大吨位挖掘机：实现150吨以下产品全覆盖；2）产品电动化和智能化：下线电动化产品10款，利用无人驾驶、远程遥控等多款智能化产品；3）研发周期降低20%以上：数字化设计与仿真技术研究取得突破。Q4单季度公司研发费用达20.23亿，研发费用率高达7.60%。

净利率小幅提升，经营性现金流再创新高。2020年公司工程机械产品总体毛利率30.30%，同比-2.96pct；销售净利润率为15.85%，同比+0.61pct。2020年公司挖掘机械/混凝土机械/起重机械毛利率分别为34.67%/27.30%/21.67%，同比分别-3.97/-2.52/-2.59pct，毛利率下降，我们判断系新会计准则将运输费核算至营业成本（2020年销售费用率-1.92pct）、小挖等产品竞争加剧所致，整体来看，公司盈利能力仍在持续提升。2020年期间费用率降至12.80%，同比-1.84pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为5.33%/2.20%/4.99%/0.28%，同比-1.92/-0.51/+0.17/-0.34pct；加权平均ROE为29.64%，同比+2.48pct。2020年公司经营性净现金流133.63亿元，同比+12.45%，创历史新高。公司近年来严控客户资信及成交条件，逾期率降至历史低点且持续下降。2020年存货周转率自上年3.95次/年升至4.17次/年；应收账款周转天数自上年103天降至80天。

海外挖机板块逆市大增，2021年灯塔工厂建设将全面铺开。2020年，公司实现海外销售收入141.04亿元，同比-0.44%，主要系海外工程机械市场受疫情影响，出现不同程度萎缩。整体来看，公司海外销售优于行业，海外份额（销售量）提升明显。海外主要市场收入均实现较大幅度增长，如东南亚、美国、欧洲、非洲等销售大区。此外，公司海外市场渠道、服务、代理商体系、配件及数字化体系建设等均取得较大突破。2020年，公司挖掘机出口销量突破1万台，同比增速达33.40%，海外微型挖掘机销量同比增长90%。北美、欧洲、印度等主要市场挖机份额（销售量）大幅提升，东南亚多个国家份额（销售量）升至第一。在全球竞争最激烈的中国市场，2020年三一重工挖机份额（销售量）已升至28%，远高于国产第二名16%、海外龙头10%，竞争力十分出色，但我们预计同期海外份额（销售量）仅3%左右，与产品竞争力及公司定位极不匹配。我们认为公司已接棒全球第一产品性价比地位，国际化推进有望再造三一重工。公司2019年建成了18号灯塔工厂，成功实现了降本增效：1）主要产品生产周期缩短了50%；2）产能提升近50%；3）员工数量下降50%左右。2020年公司约8家灯塔工厂建设完毕，突破无人下料等八大核心关键技术。根据公司年报，预计2021年内主要工厂均可完成灯塔工厂改造（约25家），制造效率提升值得期待。

工程机械高景气持续超市场预期，建议积极配置低波动周期中的强 α 。据CME观测，2021年3月挖掘机销量同比+46%左右。按照3月挖机销量同比+40%预计，1-3月

挖机销量累计同比增速达 70%以上。龙头厂商基于规模效应、产品竞争力及供应链管理优势，份额（销售量）仍在持续提升，叠加固定成本带来业绩杠杆释放，公司一季度业绩高增可期。结合产业链调研及我们的判断，预计 2021 年工程机械行业景气持续：其中挖机销量增长 5%-15%，工程起重机增长 10%-15%，混凝土机增长 15%-20%。我们预计未来几年挖机行业波动维持正负 5-10%，周期波动较上一轮明显弱化，2024 年后有望进入下一轮大更新周期。低波动率周期中更强调产品竞争力、生产效率以及供应链管理，建议积极布局受益行业集中度提升、全球化推进的强阿尔法。

盈利预测与投资评级：基于国内行业高景气持续+龙头份额（销售量）提升，以及数字工厂+全球竞争力兑现将带来持续业绩弹性，我们将 2021-2022 年的预测 EPS 从 2.27/2.49 元上调至 2.27/2.52 元，预计 2023 年 EPS 为 2.75 元，当前市值对应 2021-2023 年 PE 为 15/13/12 倍，维持“买入”评级。

风险提示：全球经济下行；国际政策变动；海外贸易争端加剧；行业周期波动；行业竞争加剧；数字化转型不及预期。

杭可科技：业绩整体略低于市场预期，我们预计归母净利润 4.5-5.0，实际 3.8 亿元。主要影响因素有 3 点：1）有 2 亿元大订单 1 月初拿到验收单，该订单收入确认到了 1 月，大概影响了 5000-6000 万利润。2）人民币升值，公司账上美元的汇兑损失有 3000-4000 万元。两项因素叠加，影响短期利润。3）公司于 2020 年 4 月开始第一次做了限制性股票激励，2020 年确认了股份支付费用 6000 万元（421 万股，占比当时总股本 1.05%，授予价格 10 元/股）。

公司订单已进入扩张期，1 月 2 月大幅超市场预期。公司 1 月 2 月新接订单同比大幅增加，远超市场预期，绝对值超 20 年上半年总额。目前海外扩产尚未落地，1 月 2 月订单均是国内客户，伴随 LG 等海外龙头扩产落地，我们预计季度新接订单会环比加速。此前我们预计 21 年新接订单 30-35 亿元，我们预计考虑到海外扩产正加速，实际订单预计将超 40 亿元。

21 年海外扩产持续加速，杭可协助一线电池企业共同研发+海外疫情结束后将最大受益。20 年杭可订单 50%靠国内客户。20 年海外二次疫情导致 LG 扩产进展滞后，国内电池客户在疫情后有两轮扩产：一个来源是圆柱 18650 的扩产，主要是二轮车的电池需求量上升带来的扩产，但这应该是阶段性的。真正长期性的电池企业扩产要看 LG、三星、SKI 这类给特斯拉供货的电池厂。以 LG 为例：我们预计 21 年全球扩产 40-50GW 以上，对应后道订单约为 20-25 亿元，其中我们预计杭可份额（销售量）为 8 成左右，潜在订单 15-20 亿元

未来电池厂头部效应显著，绑定龙头电池厂的核心设备商将充分受益。未来电池厂将会头部效应明显，一线设备商产品销售中比较容易获得大订单，为了电池的稳定性及产线的运行效率不会轻易更改后段设备供应商。我们判断，未来锂电设备朝着大电流&小设备&高效率&低能耗的方向走，技术迭代长期利好设备商。

目前公司正在加速客户拓展——海外客户延伸到国内一线客户，业绩弹性空间大。杭可过去主要客户为国际一线电池厂，国内客户较少。凭借技术实力与行业经验，杭可近期开始在方形领域与 CATL 展开合作，我们判断按照杭可的技术水平，拓展 CATL 将会取得显著突破（2 月 24 日公司在互动平台回复表示与宁德时代有业务往来）。

盈利预测与投资评级：我们预计杭可 2020-2022 年利润分别为 3.8/6.1/10.4 亿元，对应估值为 65/40/24X，我们认为 2021 年海外订单快速增长+动力电池扩产高峰期有望来临，具备研发实力的一线设备商，业绩和估值均存在弹性空间，维持“买入”评级。

风险提示：下游电池厂投资低于预期；电动化进程不及预期。

柏楚电子：中低功率稳步增长+总线系统快速放量，收入端表现强劲。2020 年公司实现营业收入 5.71 亿元，同比增长 51.79%，制造业持续复苏，激光行业需求旺盛，2020 年公司各类产品订单量持续增长：①中低功率产品随动和板块控制系统分别实现收入 2.2、2.1 亿元，分别同比增长 33.87%、38.97%；②高功率总线系统进入快速放量阶段，2020 年实现收入 7068 万元，同比增长 197.57%，是公司收入快速增长最大驱动力；③此外，新品智能切割头客户反馈良好，实现了小批量销售，套料软件等收入也实现了大幅提升，受此驱动其他业务 2020 年实现收入 6945 万元，同比增长 91.07%。IPG 公告指出 2021 年头几周中国地区的订单需求旺盛，我们判断激光行业高景气度在 2021 年有望延续，公司将充分受益。

净利润大幅提升，2020 盈利水平依然出色。2020 年公司实现归母净利润 3.71 亿元，同比增加 50.46%，净利率为 64.75%，下降 0.7 个百分点，盈利水平表现较为稳定：①毛利端，2020 年公司综合毛利率 80.73%，较 2019 年减少 0.79 个百分点，毛利率略低的总线与其他业务收入占比提升有一定影响。②费用端，2020 年公司期间费用率为 25.83%，较 2019 年增加 3.56 个百分点，其中销售费用率和研发费用率分别增加了 0.97 和 3.39 个百分点，销售费用和研发费用率提升主要系 2020 年向上述费用中涉及的部分人员施行股票激励计划，产生股份支付费用，同时合并范围的上海波刺自动化科技有限公司产生销售费用所致。③我们注意到，2020 年公司利用闲置资金购买理财产品等合计取得投资收益 5809 万元，对本期的财务报表产生一定的积极影响，是 2020 年公司净利率下降不大的一大重要原因。

定增用于智能切割头扩产项目等，纵横延展打开公司成长空间。公司拟发行股票的股票数量不超过 3000 万股，募集资金总额不超过人民币 10 亿元(含本数)，扣除相关发行费用后，4 亿元用于智能切割头扩产项目，3 亿元用于智能焊接机器人及控制系统产业化项目，3 亿元用于超高精密驱控一体研发项目。①切割头与控制系统的协同互补，智能切割头扩产项目顺应产业发展趋势，有助于提高公司激光切割控制系统业务的整体竞争力；布局智能焊接领域，属于横向拓展，切入智能切割的下游工序，提升公司产品在客户生产工序的垂直渗透率；超高精密驱控一体研发项目有助于弥补公司相关技术领域空缺，为公司未来产业布局奠定基础。②从财务影响方面看，本次向特定对象发行完

成后，公司的资本实力进一步增强。公司的总资产和净资产规模均会有所增长，营运资金得到进一步充实。

盈利预测与投资评级：由于新品拓展，我们调整 2021-2022 EPS 至 5.57（-0.01）、7.24（+0.16）元，预计 2023 年 EPS 为 9.22 元，当前股价对应动态 PE 分别为 55 倍、43 倍、33 倍。考虑到公司出色的盈利能力，以及具有较好的成长性，维持“买入”评级。

风险提示：下游制造业投资不及预期；激光切割控制系统大幅降价；高功率与超快控制系统增长不及预期；FPGA 和 ARM 核心芯片进口风险。

杰瑞股份：2020 年行业低谷期业绩+订单仍实现稳健增长，彰显抗周期能力。分业务看，油气装备制造及技术服务实现收入 66.27 亿元，同比+27.17%，占营业收入的 75.25%；维修改造及贸易配件实现收入 11.94 亿元，同比-8.69%（主要受疫情影响），占营业收入的 18.88%；环保服务 4.55 亿元，同比+17.18%。分区域看，国内收入 59.06 亿元，同比+20.05%；国外收入 23.89 亿元，同比+19.10%。2020 年全年公司累计获取订单 97.48 亿元，较上年同期增长 8.98%，年末存量订单 46.34 亿元（含税），同比+5.97%。

2020 年受疫情影响，全球石油需求暴跌，国际油价由 60 美元/桶以上跌至低点 19.6 美元/桶，油气行业筑底。根据 Bloomberg 统计，2020 年全球油气资本开支同比-19%。杰瑞股份积极拼抢订单+国内非常规油气资源持续发力，行业低谷期仍实现业绩和订单双增长，彰显抗周期能力。

盈利能力持续提升，精细化管理带动费用率下行。2020 年，公司综合毛利率 37.90%，同比+0.53pct。其中，主业油气装备制造及技术服务毛利率为 38.31%，同比-0.18pct；维修改造及贸易配件毛利率为 34.28%，同比-1.05pct。净利率 20.8%，同比+0.7pct。

公司精细化管理初见成效，期间费用控制良好，销售、管理费用率进一步降低。2020 年期间费用率为 13.5%，同比-0.2pct。其中，销售费用率 4.5%，同比-1.2pct；管理费用率（含研发）为 7.2%，同比-0.9pct；财务费用率 1.8%，同比+1.8pct，主要系外币汇率下行，汇兑净损失较高所致。

行业回暖保供政策仍有效，页岩油有望接力压裂设备需求新增量。目前国际油价已回升至 60 美元/桶以上，全球油气行业逐步回暖，油价在 40-50 美元/桶时，三桶油盈利水平即可恢复安全边际。2020 年，我国石油对外依存度达 73.5%，同比+2.7pct，天然气对外依存度达 43.20%，同比+0.2pct。油气对外依存度逐年攀升背景下，国内保供政策强支撑逻辑将仍然有效，“稳油增气”战略仍将延续。

我国页岩油储量丰富，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充。国内页岩油开采仍处在发展初期，成长空间广阔。国家能源局于 1 月 27 日召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，首次将页岩油开发列入发展计划。我们判断，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性，有望接力压裂设备需求带来新增量。

盈利预测与投资评级：考虑到受疫情影响，2020 年下半年油气行业整体订单情况一

般（公司设备订单周期为 6 个月左右），但由于行业迎来拐点+公司具备成长基因，我们预计 2021-2023 年的净利润分别为 19.5（原值 20.3，下调 4.2%）/25.6（原值 27.7，下调 7.6%）/33.5 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 19/16/12 倍，维持“买入”评级。

风险提示：油价走势不及预期、中美贸易战对原油市场影响、国内三桶油资本开支力度不及预期。

晶盛机电：一季度业绩大超市场预期，在手订单充足保障短期业绩高速增长。公司业绩预告预计 2021Q1 实现归母净利润 2.4-2.8 亿元，同比+80%-110%，其中非经常性损益金额为 4500 万元-5000 万元，扣非归母净利润为 1.9-2.4 亿元，同比+46%-81%，主要系下游硅片厂积极扩产，公司作为长晶设备龙头实现订单量、营收规模、利润规模三重增长。

2021 年 3 月，公司公告与中环签 20.8 亿光伏设备大单，具体内容包括，向中环协鑫销售全自动晶体生长炉 16.18 亿元（2021 年 5 月 31 日前完成交付）、单晶硅棒加工设备 1.94 亿元；以及向中环光伏销售线切机设备 2.67 亿元，上述合同金额总计 20.79 亿元（以上合同金额均含增值税）。值得关注的是，线切设备（切片机）涉及精密加工，难度系数很高，210 尺寸的“线切设备（切片机）”是晶盛初次获得批量订单，体现了晶盛机电在光伏领域的技术延展性。

2020Q3 末，公司未完成合同总计 59 亿元（含税），其中未完成半导体设备合同 4.1 亿元（含税）。加上新接的 20.79 亿元订单，公司在手订单总金额为 80 亿元左右，为 2019 年营收的 2.6 倍，按照目前的订单确认进度，我们判断 2021 年晶盛机电的业绩都将高速增长。

光伏硅片环节迎扩产潮，210 大硅片拉长设备景气周期。2019 年起隆基、中环、晶科、晶澳、上机数控、京运通等光伏企业相继启动硅片扩产。我们预计 2020-2022 年国内年均新增硅片产能超 100GW，对应 20-22 年年均新增设备需求超 200 亿（2 亿元/GW）。存量市场方面，伴随着行业对大硅片已达成共识，未来 3-5 年存量市场有 1 万多台单晶长晶炉需要淘汰，国内年均存量更新硅片产能超 50GW，对应 2020-2022 年存量设备需求超 100 亿（2 亿元/GW）。

龙头设备商规模化优势凸显，晶盛机电将充分受益大硅片扩产潮。光伏行业未来，设备商的规模将和技术水平一样重要。在大硅片成本中，设备折旧占比已经不再是第一位，硅片厂商更看重设备商的能力是配套效率，包括：1）交付能力，根据我们的测算，中性假设下，晶盛单日出货量可达 21 台，以每周工作 6 天、每月 4 周计算，单月出货量可达 500 台左右。目前晶盛是国内仅有的单月可交付 500 台以上长晶炉的设备企业，且交付能力仍有提升空间；2）服务能力，晶盛设备到场后投入运营和产量爬坡所耗费的时间短，并且能够稳定保持产量；3）未来研发潜力，具有持续研发能力、能够不断提高设备产能和降低能耗的设备商将显著受益。

盈利预测与投资评级: 我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 8.5/13.3/18.1 亿元, 对应 PE 为 50/32/23, 维持“买入”评级。

风险提示: 光伏下游扩产进度低于预期, 半导体业务进展不及预期。

7、行业重点新闻

【工程机械】2021 年 1-3 月, 挖掘机销量同比涨幅 85.0%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2021 年 1-3 月纳入统计的 26 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品 126,941 台, 同比涨幅 85.0%。其中, 国内市场销量 113,565 台, 同比涨幅 85.3%; 出口销量 13,376 台, 同比涨幅 81.9%。

2021 年 3 月, 共计销售各类挖掘机械产品 79,035 台, 同比涨幅 60.0%。其中, 国内市场销量 72,977 台, 同比涨幅 56.6%; 出口销量 6,058 台, 同比涨幅 116.5%。(中国工程机械工业协会)

【半导体设备】瑞纳捷半导体宣布产品价格提升 5%-20%

2021 年 4 月 6 日, 瑞纳捷半导体发布关于价格调整的说明函称, 瑞纳捷半导体在 2020 年至 2021 年一季度供应紧张的局面下完成了不涨价的承诺。但受到供应链情况日益紧张、晶圆及封装资源紧缺且费用大幅上涨、投产周期延长等因素影响, 成本大幅上升, 为争取供应产能、提供稳定供给、实现持续合作, 经慎重决定, 公司计划对部分产品价格做出调整: (1) 产品价格提升幅度为 5%-20%, 具体以实际产品型号为准; (2) 价格调整日期为 2021 年 4 月 8 日起, 在此之前已签署订单及合同仍执行原价格。(半导体前沿)

【半导体设备】AMD 与 Xilinx 350 亿美元并购案获重大进展

2021 年 4 月 7 日, 处理器大厂 AMD 和 FPGA 龙头企业赛灵思 (Xilinx) 宣布, 两家公司各自的股东投票同意 AMD 对 Xilinx 的合并计划, 为整个并购案迈进了一大步。该项交易预计 2021 年底完成, 收购完成后, AMD 现任执行长苏姿丰将继续担任原职, 赛灵思现任执行长兼总裁 Victor Peng 将加入 AMD 担任总裁, 负责 Xilinx 业务和战略发展规划。2020 年 10 月 27 日, AMD 和赛灵思联合宣布, 双方已达成一项最终协议, 同意 AMD 以总价值 350 亿美元的全股票交易方式收购赛灵思公司, 该交易将扩展 AMD 快速增长的数据中心业务。(全球半导体观察)

【光伏设备】抢占光伏异质结电池片 PECVD 设备市场, 金辰股份定增获批

2021 年 4 月 6 日, 金辰股份发布公告, 证监会发审委对公司非公开发行 A 股股票申请进行了审核。根据审核结果, 公司本次非公开发行股票申请获得通过。预案显示, 金辰股份此次非公开发行募集资金金额不超过 3.8 亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资光伏异质结 (HJT) 高效电池片用 PECVD 设备项目以及补充流动资金。

该项目旨在开发研制光伏异质结(HJT)高效电池用 PECVD 工艺装备并形成量产能力,该设备是HJT 电池片生产线的核心工艺设备,用于制备P型非晶硅、N型非晶硅和本征非晶硅薄膜。(光伏前沿)

【光伏设备】爱康湖州高效异质结电池平均转化效率达 24.2%

爱康科技旗下子公司浙江爱康光电湖州基地是国内首个建成的异质结 GW 级基地。继 3 月 25 日,爱康集团宣布爱康湖州基地一期 220MW 异质结电池项目 iCell 异质结电池片,全面进入批量化、大规模生产阶段后,转化效率将不断攀升,湖州基地生产的最优批次的高效异质结电池平均转化效率达 24.2%。目前爱康湖州基地产品出片速度已提升至每小时 1200 片,后期将逐步提升;另外产品技术方面也取得重大突破,其中 PECVD 工序在一定条件下电池核心性能少子寿命平均突破 3.5ms(毫秒),从而导致 TCO 导电薄膜稳定在 $100\text{c m}^2/\text{v} \cdot \text{s}$ 以上,较大程度上提高了异质结电池转化效率。(光伏前沿)

【锂电设备】大众投资国轩获证监会核准

2021 年 4 月 6 日,国轩高科发布公告称,公司 2020 年度非公开发行股票获得中国证监会审核通过,这意味着其引入大众作为战略投资者的战略计划基本完成。国轩高科此次非公开发行股票的发行对象为大众中国,大众中国是大众汽车集团在中国实现其新能源汽车战略的主要平台。2020 年 5 月 28 日,大众中国和国轩高科在北京举行签约仪式,拟通过定增及协议转让的方式获得国轩高科 26.47%股权。若此次定增及转让顺利完成,大众中国将成国轩高科最大股东。(高工锂电)

8、公司新闻公告

【创世纪】累计收到 3738.79 万元政府补助

2021 年 4 月 6 日,创世纪公布,公司及子公司 2021 年 1 月 1 日至 4 月 5 日累计获得 3,738.79 万元政府补助,预计对 2021 年度税前利润总额的影响约为 1,643.17 万元。

【晶盛机电】净利润 8.54 亿元同比增长 34%

2021 年 4 月 7 日,晶盛机电发布 2020 年度业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告,晶盛机电 2020 年度实现营业收入 38.19 亿元,同比增长 22.81%;实现归属上市公司股东的净利润 8.54 亿元,同比增长 34%。2021 年第一季度实现归属上市公司股东的净利润 2.42 亿元至 2.82 亿元,同比增幅 80%至 110%。

【帝尔激光】业绩快报显示 2020 年度净利润升 22.28%至 3.73 亿元

2021 年 4 月 8 日,帝尔激光发布 2020 年度业绩快报,实现营业总收入 10.72 亿元,同比增长 53.19%;营业利润 4.34 亿元,同比增长 22.42%;利润总额 4.33 亿元,同比增长 22.03%;归属于上市公司股东的净利润 3.73 亿元,同比增长 22.28%;基本每股收益 3.53 元。

2020 年公司营业总收入、经营业绩稳健增长主要系：一方面，我国光伏市场发展迅速，下游厂商持续保持扩产趋势。公司继续聚焦主业，经营业绩得以较快增长。另一方面，公司积极采取措施应对新冠疫情带来的影响，保障生产经营正常稳定有序进行，同时，持续加大研发投入，增强技术创新能力，进一步拓展了公司技术储备。

【华测检测】2021 年一季度净利预增 645%-665%

2021 年 4 月 9 日，华测检测公布 2021 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 9,800 万元-10,070 万元，同比增长 645%-665%；与去年同期相比，公司逐步消除了疫情带来的不利影响，生产经营得到全面恢复，各业务板块均实现营业收入的高速增长。报告期内，公司采取了加强市场宣传和信息化建设等有效措施，对营业收入的增长和市场占有率的提升起到有利的推动作用。

【宏亚数控】聘任许丽君为副总经理、董事会秘书

2021 年 4 月 9 日，弘亚数控公告，公司董事会同意聘任许丽君女士为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

【广电计量】一季度预亏 0.65 亿-0.8 亿元

2021 年 4 月 9 日，广电计量公布，预计 2021 年第一季度归属于上市公司股东的净亏损 0.65 亿元-0.8 亿元，上年同期亏损 11565.31 万元。业绩变动原因如下：1) 上年同期，公司受国内新型冠状病毒疫情影响，净利润明显下滑。本报告期，国内新型冠状病毒疫情影响已大幅减弱，公司经营活动恢复正常，较上年同期有较大减亏。2) 公司的特殊行业、政府机构等主要客户，一般在一季度进行计划立项、履行招标等程序，二季度开始逐步开展采购，因此公司销售收入在各季度呈现出不均衡性，而人工薪酬、设备折旧和实验室装修摊销等费用发生则相对均衡，导致公司一季度营业收入及利润较低。3) 报告期，公司非经常性损益对净利润的影响金额预计为 500 万元，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 355.46 万元。

【杭叉集团】2020 年度净利润升 29.99%至 8.38 亿元 拟 10 派 4 元

2021 年 4 月 9 日，杭叉集团发布 2020 年年度报告，实现营业收入 114.52 亿元，同比增长 29.34%；归属于上市公司股东的净利润 8.38 亿元，同比增长 29.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.82 亿元，同比增长 44.04%；基本每股收益 0.97 元，拟每 10 股派发现金红利 4 元(含税)。

【杰瑞股份】2020 年度净利润升 24.23%至 16.9 亿元 拟 10 派 1.8 元

2021 年 4 月 9 日，杰瑞股份发布 2020 年年度报告，实现营业收入 82.95 亿元，同比增长 19.78%；归属于上市公司股东的净利润 16.90 亿元，同比增长 24.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.77 亿元，同比增长 23.87%；基本每股收益 1.77 元，拟每 10 股派发现金红利 1.8 元(含税)。

【电科院】预计一季度净利润 1733.17 万元-3033.05 万元，同比扭亏为盈

2021 年 4 月 9 日，电科院发布公告称，预计一季度净利润 1733.17 万元-3033.05 万元，同比扭亏为盈。

【伊之密】预计一季度同比扭亏

2021 年 4 月 9 日，伊之密发布公告称，预计一季度净利润 10237.50 万元至 10762.50 万元，同比扭亏。

【康尼机电】2020 年度净利降 34.42%至 4.27 亿元

2021 年 4 月 9 日，康尼机电公布 2020 年年度报告，实现营业收入 33.26 亿元，同比减少 2.13%；归属于上市公司股东的净利润 4.27 亿元，同比减少 34.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.77 亿元，同比增长 45.56%；基本每股收益 0.43 元。

【康尼机电】过去 12 个月累计获收益相关政府补助 5901.495 万元

2021 年 4 月 9 日，康尼机电公布，公司及公司子公司过去 12 个月内累计收到与收益相关的政府补助资金共计 5901.495 万元，占公司 2020 年度经审计净利润的 14.02%。

【中密控股】一季度净利预增 60%-100%

2021 年 4 月 9 日，中密控股发布 2021 年第一季度业绩预告。业绩预告期间归属于上市公司股东的净利润 4741.38 万元-5926.72 万元，比上年同期增长 60%-100%。

报告期内，公司主要客户所处的石油化工及工程机械行业市场需求旺盛，公司订单持续增加，营业收入及利润都有明显增长。此外，报告期内，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约 198 万元，主要是银行结构性存款投资收益以及政府补助收入，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 139 万元。

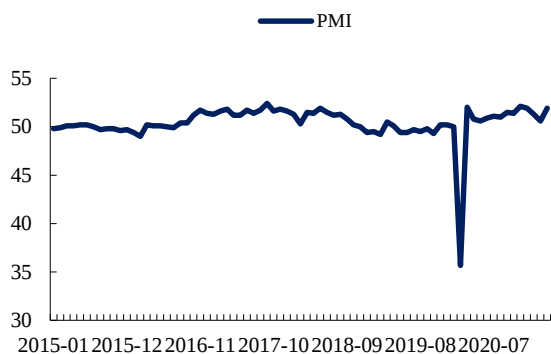
【中国中车】2021 年一季度净利预增 70%-100%

2021 年 4 月 9 日，中国中车公布 2021 年第一季度业绩预增公告，公司 2021 年第一季度业绩预计增长 5.24 亿元-7.48 亿元，同比增加 70%-100%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比，增长 4.26 亿元-5.68 亿元，同比增加 90%-120%。

9、重点数据跟踪

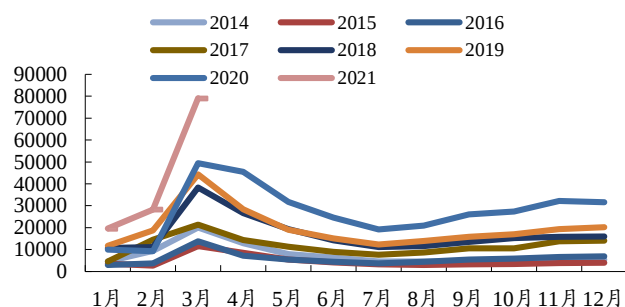
图 1：3 月制造业 PMI 达 51.9，较上月上升 1.3pct

图 2：2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%



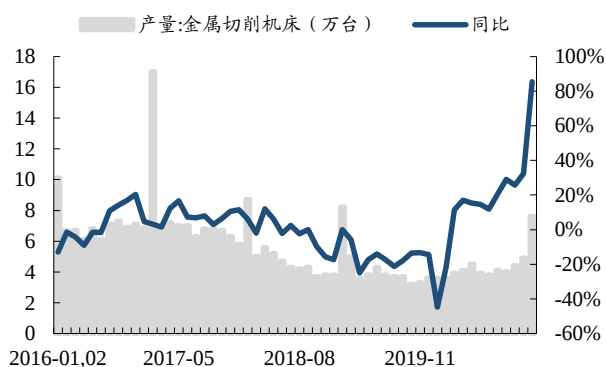
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 3： 3 月挖掘机销量 79035 台，同比+60%

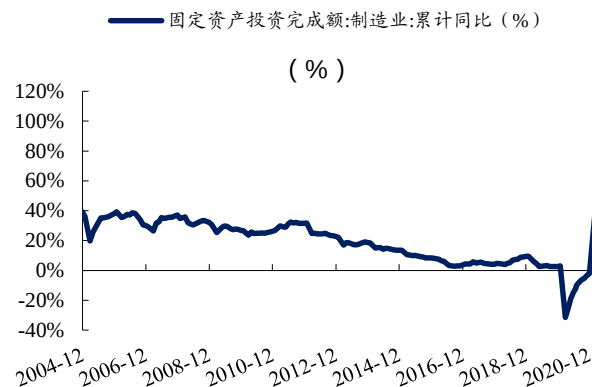


数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 5： 1-2 月机床销售 7.6 万台，同比+85.4%

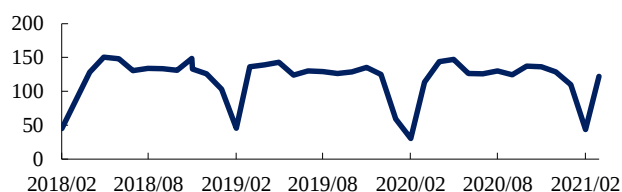


数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）



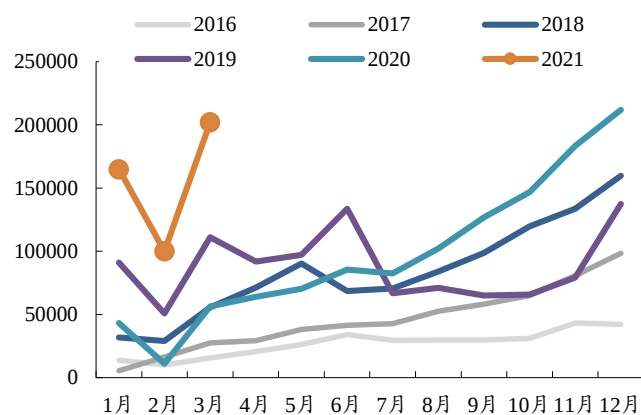
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 4： 3 月小松挖机开工 122h，同比+7.7%



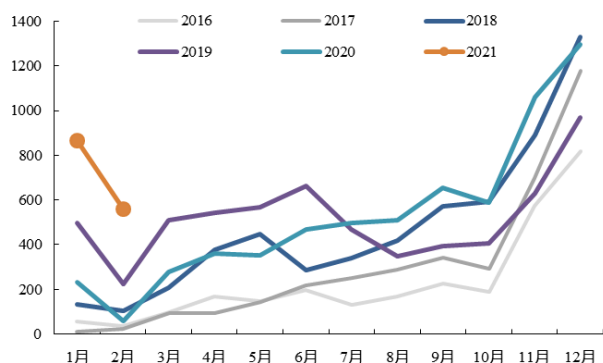
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 6： 3 月新能源乘用车销量 20 万辆，环比+102%（单位：辆）



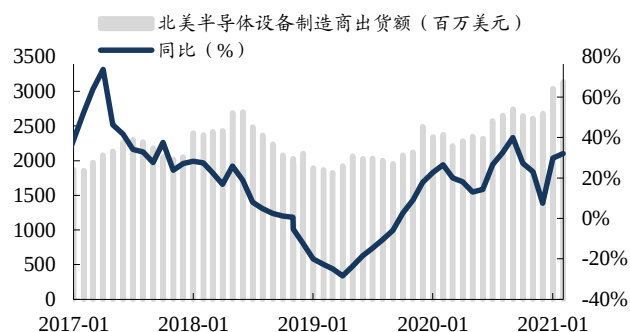
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 7: 2 月动力电池装机量 5.6GWh, 同比+832.9%(单位 KWh)



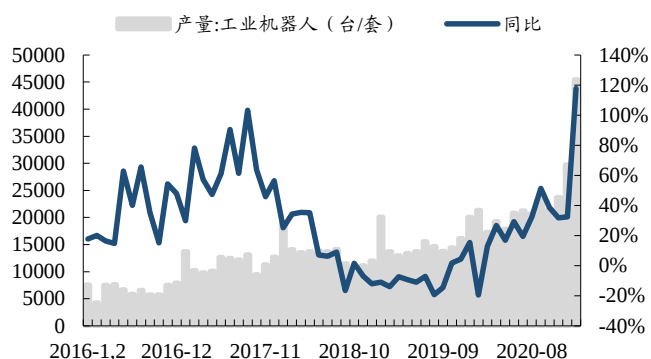
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 8: 2 月北美半导体设备制造商出货额 31.4 亿美元, 同比+32%



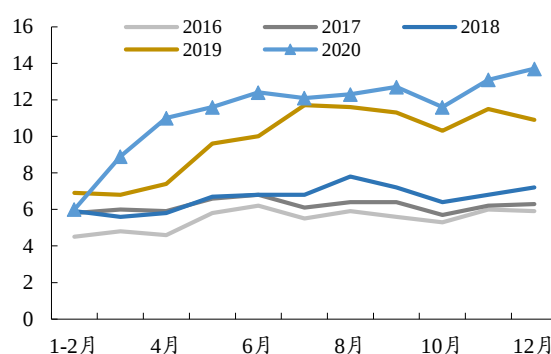
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 9: 1-2 月工业机器人产量 4.54 万台/套, 同比+117.6%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 10: 12 月电梯、自动扶梯及升降机产量 13.7 万台, 同比+21.2%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

10、风险提示

疫情影响持续; 经济增速低预期; 下游行业需求低预期; 行业竞争恶化。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>