

机械设备

增配以锂电设备为代表的景气向上赛道

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 0.29%，沪深 300 下降 2.45%。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: 复盘机械板块年初至今收益率涨跌幅排行榜，排行靠前的核心标的的基本复合两个特征，一是低估值；二是顺周期，典型代表包括伊之密、国茂股份、中联重科、杭叉集团、弘亚数控等，在制造业景气以及工程机械 Q1 等高景气领域的背景下相应标的的经营情况持续向上，年初 PE 估值区间在 10-20 倍之间；另外一部分高估值品种以华测检测、柏楚电子等为代表仍有相对不错的收益率表现，股价超额收益来自于本身公司中长期成长逻辑的确定性以及短期经营数据的超预期。站在目前视角，Q2 方向上建议关注 PEG<1 方向，且基本面仍在进一步强化通道中，以锂电设备（杭可科技、先导智能）以及部分优质成长股（捷昌驱动、八方股份）为代表。

本周重要研究: 能源装备-杰瑞股份：订单增长，净利润维持高增。

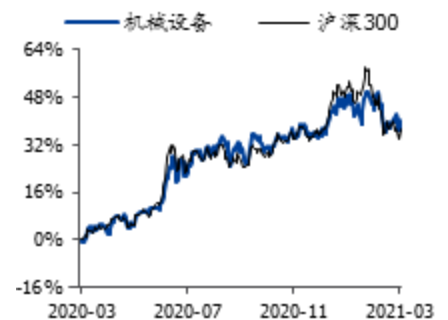
本周核心观点: **工程机械:** 参照 CCMA 数据，3 月主要厂商挖掘机（含出口）销量 79035 台，同比增速 60%左右，超市场预期。从业绩确定性及估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2021 年 1-2 月，国内工业机器人产量 4.54 万套，同比增长 117.6%，创下历年同期新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，现阶段激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，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，随着异质结成本的降低，HJT 电池片的综合成本有望在 2 年内达到 PERC 电池片的水平，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备:** 国内 2021 年 3 月新能源汽车销量为 22.6 万辆，同比增长 2.4 倍。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 4 月 9 日，布伦特原油期货结算价回升至 62.95 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、捷昌驱动、浙江鼎力。

风险提示: 疫情持续扩散、基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号: S0680520080005

邮箱: luyabing@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：一季报高增品种有哪些》2021-04-05
- 2、《机械设备：“碳中和”下超跌的新能源装备值得关注》2021-03-28
- 3、《机械设备：聚焦供给结构突出，长期趋势明确的优质个股》2021-03-21



内容目录

一、估值与业绩匹配度仍是最重要的维度	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 2021/04/09 市场与机械板块估值变化: PE	10
图表 11: 截至 2021/04/09 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、估值与业绩匹配度仍是最重要的维度

复盘机械板块年初至今收益率涨跌幅排行榜，排行靠前的核心标的的基本复合两个特征，一是低估值；二是顺周期，典型代表包括伊之密、国茂股份、中联重科、杭叉集团、弘亚数控等，在制造业景气以及工程机械 Q1 等高景气领域的背景下相应标的的经营情况持续向上，年初 PE 估值区间在 10-20 倍之间；另外一部分高估值品种以华测检测、柏楚电子等为代表仍有相对不错的收益率表现，股价超额收益来自于本身公司中长期成长逻辑的确定性以及短期经营数据的超预期。站在目前视角，Q2 方向上建议关注 PEG<1 方向，且基本面仍在进一步强化通道中，以锂电设备（杭可科技、先导智能）以及部分优质成长股（捷昌驱动、八方股份）为代表。

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，3 月主要厂商挖掘机（含出口）销量 79035 台，同比增长 60%。国内市场销量 72977 台，增长 56.6%；出口销量 6058 台，同增 117%。跟踪上游液压件厂商排产数据，4 月挖机销量预期维持高增长。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 4 月 9 日，布伦特原油期货结算价回升至 62.95 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 4 月 9 日当周，北美活跃钻机数量为 490 台，较上一周降低 9 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。2021 年 1-2 月，国内工业机器人产量 4.54 万套，同比增长 117.6%，创下历年同期新高。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 3 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：根据我们的测算，2021 年电池片将迎来大规模扩产年，预计将有 73GW 及 195 亿元的电池片扩产空间。但短期内扩产量仍以 PERC 电池片为主，此后随着降本增效的推进，异质结电池产线布局也将逐渐扩大。当前，异质结电池与 PERC 电池在成本端的差距为 0.2 元/W，而由于异质结电池具有更高的光电转换效率、无光致衰减性、更高的双面率，因此若异质结与 PERC 电池的成本差距缩小至 0.1 元/W，则异质结电池将拥有更高的性价比。我们预计，随着低温银浆成本、靶材成本、设备成本以及硅片成本的降低，HJT 电池片的综合成本有望在 2 年内达到 PERC 电池片的水平。捷佳伟创在 PERC+、TOPCon 和 HJT 上均有所布局，截至今年 2 月 22 日，公司在手 PERC+和 TOPCon 电池设备订单为 7500 万元，HJT 电池设备在手订单为 1.4 亿元。当前公司已具备 HJT 整线供应能力。迈为股份为传统丝网印刷设备龙头，当前公司通过突破 PECVD 和 PVD 设备，以及在清洗制绒环节引进吸收 YAC 技术，实现了 HJT 电池制造整线供应能力。截至 2020 年 12 月，迈为 HJT 电池设备的在手订单有 5.88 亿元，其中在安徽华晟项目中中标两条线，包括一条整线以及在另一条线中标了除 CVD 外的三个设备环节。具有异质结整线供应能力的设备厂商将充分受益于技术更迭所带来的设备空间上行。随着光伏行业的加速扩产及技术路径的更新迭代，具有全面布局能力的设备供应商更能在此大背景下迎领潮流。重点关注捷佳伟创、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。

浙江鼎力：国内高空作业平台龙头，一方面持续受益国内整体行业渗透率提升；另外海外市场的强劲复苏以及公司新臂式产品不断得到核心租赁商认可，海外市场将是2021年重要的业绩弹性来源。随着新臂式产能的逐步投放，公司中期成长路径被打开。2021年PE 33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130Gwh有望在2023年底达到250Gwh以上（来源为盖世汽车新能源），未来3年扩产力度确定高，2021年PE 45倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头企业，升降桌主业持续受益全球市场的不断扩容，医疗、光伏、家居家电等产品线2021年有望加速放量，平台型企业认知将得到进一步的强化，2021年PE 35倍。

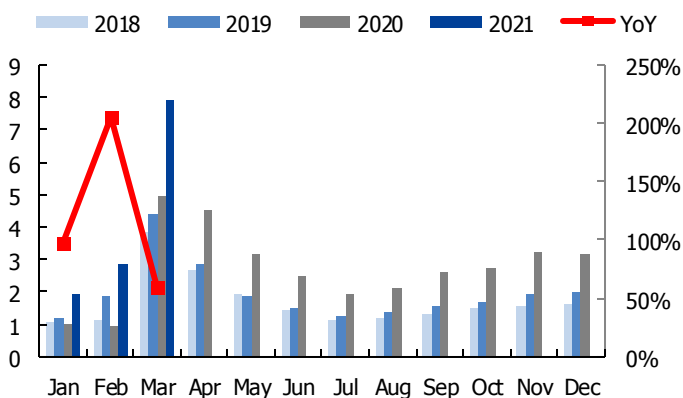
各细分板块数据库：

a) 工程机械：

2021年3月份，国内主要主机厂挖掘机销量7.90万台，同比增长60%。其中，国内市场销量7.30万台，同比增长56.6%；出口销量0.61万台，同比增长117%。

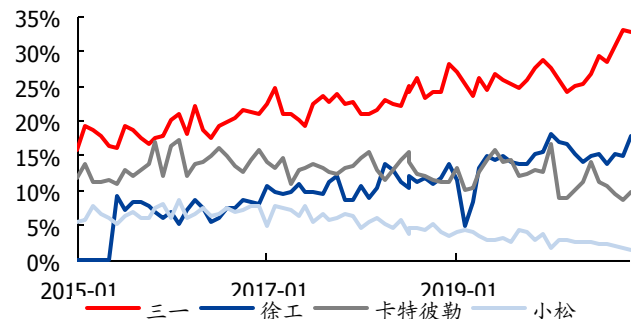
参照小松官网数据，2021年3月份，小松挖机开机小时数为122.2h，较2020年3月提升约8%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



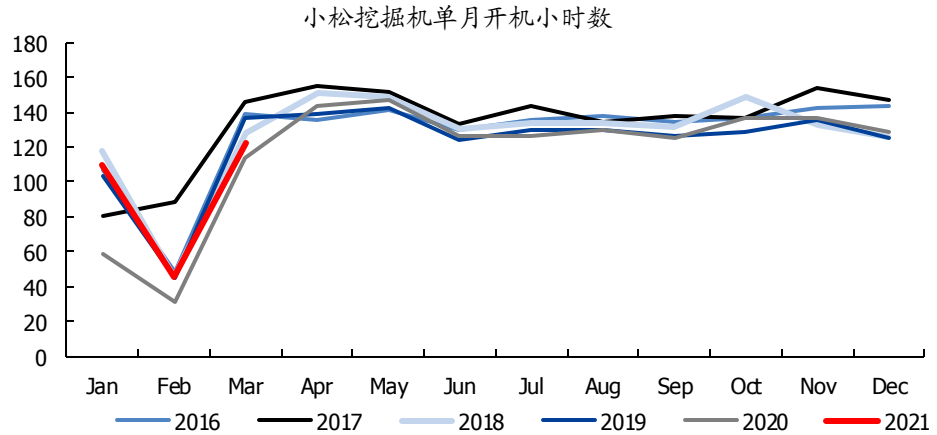
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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: 小松挖掘机单月开机小时数

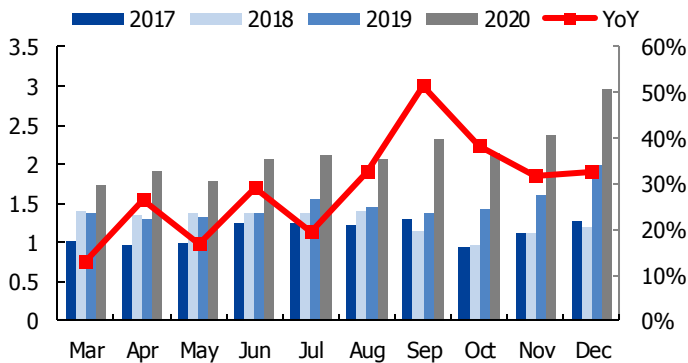


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

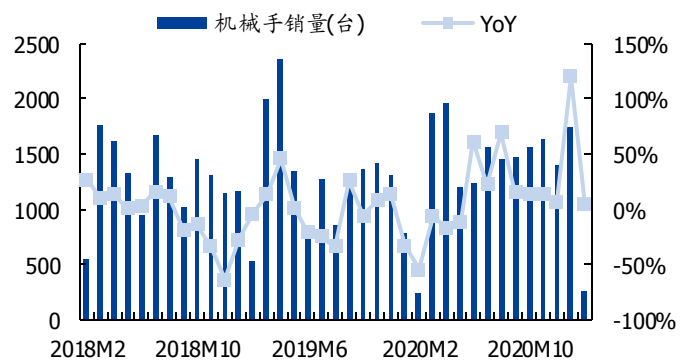
2021年1-2月,国内工业机器人产量4.54万套,同比增长117.6%,创下历年同期新高。

图表 4: 国内工业机器人产量(万台)



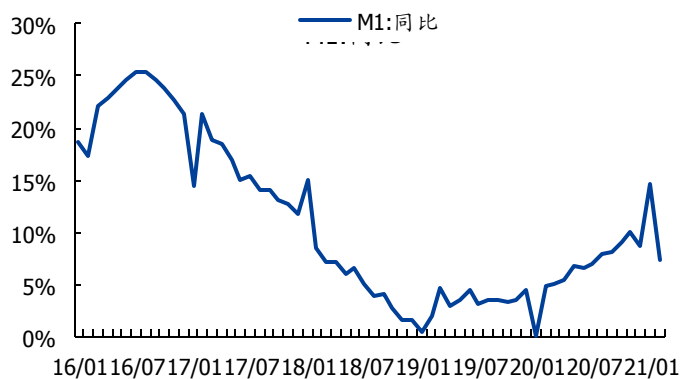
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量



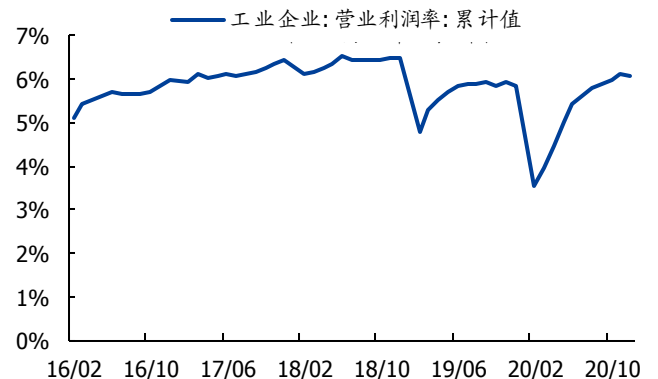
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

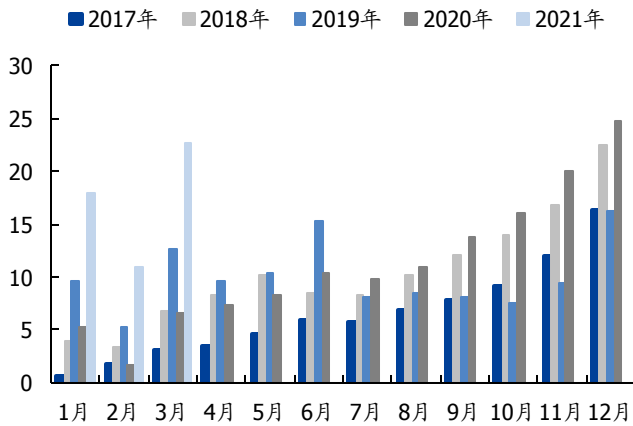


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

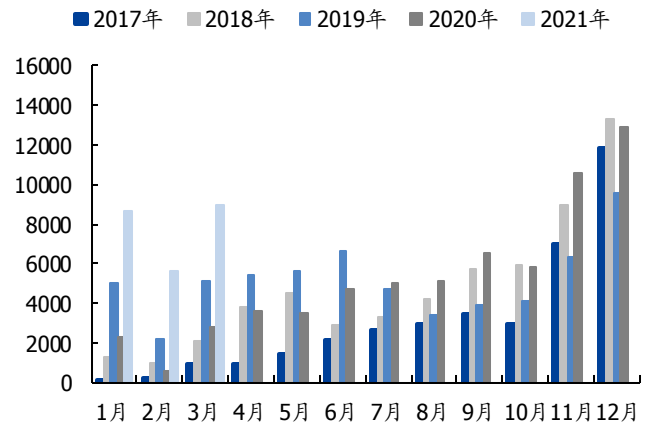
2021年3月新能源汽车销量为22.6万辆,环比增长1.1倍,同比增长2.4倍。2021年3月国内动力电池装车量为9.00GWh,同比上升224.8%,环比上升61.3%,呈现快速增长趋势。

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: 20210409 当周庞源租赁新单价格为 1064

(1) 20210409 当周庞源租赁新单价格为 1064 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210409)
20210409 当周, 庞源租赁新单价格为 1064, 环比下降 77 点。低于五周线 (1129)、半年线 (1182)、年线 (1243)。当周公布新签单体量为 0.86 亿元。

油服: 杰瑞股份: 2020 年净利润同比增长 24.23%

(1) 杰瑞股份: 2020 年净利润同比增长 24.23% (新闻来源: Wind, 20210408)
香港万得通讯社报道, 杰瑞股份 2021 年 4 月 8 日晚间发布 2020 年年报称, 2020 年归属于母公司所有者的净利润 16.9 亿元, 同比增长 24.23%; 营业收入 82.95 亿元, 同比增长 19.78%; 基本每股收益 1.77 元, 同比增长 24.65%。

(2) 7318 米! 再创新纪录! 中国最深页岩气井完钻 (新闻来源: ECF, 20210408)
4 月 7 日, 中国石油西南油气田公司足 203H2-1 井顺利完钻, 完钻井深 7318 米, 垂深 4306.84 米, 水平段长 2852 米, 创中国页岩气井深最深和深层页岩气水平段最长两项新纪录。

激光器: 亚威股份一季度净利预增 70%-100%, 激光加工设备订单增长

(1) 亚威股份一季度净利预增 70%-100%, 激光加工设备订单增长 (新闻来源: 激光制造网, 20210408)

亚威股份 4 月 7 日晚间发布业绩预告, 预计 2021 年一季度归母净利 3076.90 万元-3619.88 万元, 同比增长 70%-100%。报告期内, 公司业务继续呈现加速成长的良好态势, 巩固提升了在国内金属成形机床行业细分领域的龙头地位。一季度新签有效合同同比增长 61%, 环比 2020 年四季度增长 17%, 其中数控折弯机、数控转塔冲床等成形机

床设备订单皆实现了翻倍增长，激光加工设备订单实现了近 80% 增长。同时公司持续加快智能升级步伐，加大技术创新力度，优化内部产能效率，经营业绩稳步提升。

(2) 大族激光子公司增资 4000 万元 拟以不超过 25% 股权进行员工激励(新闻来源: OFweek 激光, 20210408)

4月7日晚,大族激光发布公告称:为适应公司战略发展需要,激发企业内生动力,加快推进光伏行业设备业务市场化、产业化的进程,大族激光全资子公司大族光伏拟通过增资扩股的形式实施股权激励。本次增资前,大族激光持有大族光伏 100% 股权。增资完成后,公司持有大族光伏 95% 股权。

光伏: 爱康湖州基地高效异质结电池平均转化效率达 24.2%

(1) 爱康湖州基地高效异质结电池平均转化效率达 24.2% (新闻来源: 光伏们, 20210405)

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,又传来特大喜讯,随着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 3.5 毫秒,从而导致 TCO 导电薄膜稳定在 $100\text{cm}^2/\text{V}\cdot\text{s}$ 以上,极大的提高了异质结电池转化效率。

(2) 注册成立氢能公司, 隆基股份正式入局氢能 (新闻来源: 光伏们, 20210405)

2021年3月31日,隆基通过全资子公司隆基绿能创投与上海朱雀投资,合资成立西安隆基氢能科技有限公司,注册资本金 3 亿元。李振国总亲自担任法定代表人、董事长兼总经理。这标志着隆基股份正式入局氢能。

近日,隆基股份产业研究专业总监白云飞在关于光伏+氢能科普中指出,光伏制氢为光伏发电创造了一个新的应用场景和广阔的市场需求。目前全球氢气需求量约 6 千万吨/年,如果全部由光伏发电来生产,需要超过 1500GW 的光伏。未来三十年氢的年均新增需求在 2000 吨以上,每年需要新增约 900GW 光伏装机。

另外,氢还是一种储能介质。氢作为储能介质具有比锂电池储能更高的能量密度,非常适合作为几天、几周,甚至几个月的长时间储能手段,来解决光伏发电所遇到的日间不平衡,季度不平衡等问题,使光伏加储能成为未来电力的终极解决方案。

(3) 建 1GW+ 异质结电池产能, 全市推广! 莆田市 2021 年新能源产业行动计划 (新闻来源: 光伏头条, 20210407)

近日,福建莆田市发布国家新能源产业创新示范区 2021 年行动计划的通知。通知明确:力争,全年新增投资 70 亿元左右,异质结高效太阳能电池能量转化率达 26% 左右,具备 1GW 以上异质结电池产能,实现产值 330 亿元左右。

(4) 户用补贴 3 分! 国家发改委发布 2021 年光伏、风电上网电价征求意见稿 (新闻来源: 光伏头条, 20210408)

国家发改委近日就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见,根据征求意见稿,2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目,中央财政不再补贴。

文件明确了户用光伏电站 2021 年仍有 3 分/度的补贴,并且按照全发电量进行补贴,2022 年起不再进行补贴;国家能源局批复的国家新能源实证平台(基地)电站全发电量,上

网电价按照电站投产年度当地燃煤发电基准价执行；国家能源局组织实施的首批太阳能热发电示范项目于2019年和2020年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.10元执行；2021年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.05元执行。2022年1月1日后并网的首批太阳能热发电示范项目中央财政不再补贴。

(5) 25.6%!韩国研发钙钛矿电池效率破世界纪录!(新闻来源: 光伏盒子, 20210409)
 4月6日, 来自韩国蔚山国立科学技术研究院的一名研究人员宣布钙钛矿电池效率刷新了世界纪录。由蔚山国立科学技术研究院、韩国能源研究所和瑞士洛桑联邦理工学院共同开发的新一代钙钛矿太阳能电池太阳能转换效率高达25.6%。此前的纪录保持者是韩国化学技术研究院, 该院开发的钙钛矿电池效率为25.2%。

锂电设备: 总投资3190亿 Q1锂电产业投扩产追踪

(1) 杉杉股份投15.35亿扩产(新闻来源: OFweek锂电, 20210407)
 4月6日, 杉杉股份发布公告称, 公司计划投资15.35亿元, 投建内蒙古包头锂离子电池负极材料一体化基地项目(二期), 拟建设年产能6万吨负极材料项目, 配套石墨化产能5.2万吨。

据了解, 杉杉股份内蒙古包头一期年产10万吨负极材料一体化项目产线已全线建成, 而公告显示的项目二期计划本月开工, 预计建设期为15个月。此前, 杉杉股份曾多次宣布扩建产能, 目前便已经拥有大长沙10万吨锂电正极项目和永杉锂业4.5万吨/年锂盐项目(一期)等计划将于2021年-2022年投产的一众项目。

据统计, 截止2020年底, 杉杉股份拥有正极材料产能6万吨, 负极材料产能12万吨, 电解液产能4万吨。

(2) 欣旺达再获订单!(新闻来源: OFweek锂电, 20210407)
 4月6日, 欣旺达(300207.SZ)发布公告称, 其全资子公司欣旺达电动汽车于近日收到了广汽乘用车关于A9E车型零部件开发试制通知书, 为广汽HEV平台系列产品提供动力电池系统产品, A9E项目为其平台系列产品的重要应用项目。

这是继今年2月2日, 欣旺达电动汽车收到东风柳州汽车有限公司关于磷酸铁锂菱智CM5EV电池包供应商选择确定的通知函, 为其磷酸铁锂菱智CM5EV供应动力电池总成产品之后, 欣旺达再获车企定点订单。

(3) 总投资3190亿 Q1锂电产业投扩产追踪(新闻来源: 高工锂电, 20210408)
 据高工锂电不完全统计, 2021年第一季度, 国内锂电产业链投扩产项目达67起, 主要有动力及储能电池21起, 3C电池4起, 材料41起。项目共涉及44家企业, 总投资金额超3190亿元, 其中规划动力电池产能超470GWh。具体来看, 2021Q1锂电行业投扩产项目主要有以下特点:

- 1、投资额及产能规模超以往, 头部企业为扩张主力, 新势力企业奋起直追, 项目集中在两年内建成。
- 2、锂电材料扩张规模明显加大, 动力电池企业向上游延伸, 尤其集中在LFP正极材料, 新入局企业增多。
- 3、“西南”大规模扩产趋势明显, 形成以四川、广东为主的产业集群效应。

(4) 赣锋锂业持续加码产能 年产7000吨金属锂及锂材项目将落户宜春(新闻来源: 起点锂电大数据, 20210409)
 4月8日, 公司与宜春经开区管委会达成投资协议, 拟在宜春市投建年产7000吨金属锂及锂材项目。此前, 公司已在宜春建有全球最大的金属锂生产基地, 本次扩产将进一步生产规模 and 市场份额。

检测：华测检测：预计一季度净利润同比增长 645%-665%

(1) 华测检测：预计一季度净利润同比增长 645%-665% (新闻来源：Wind, 20210408)

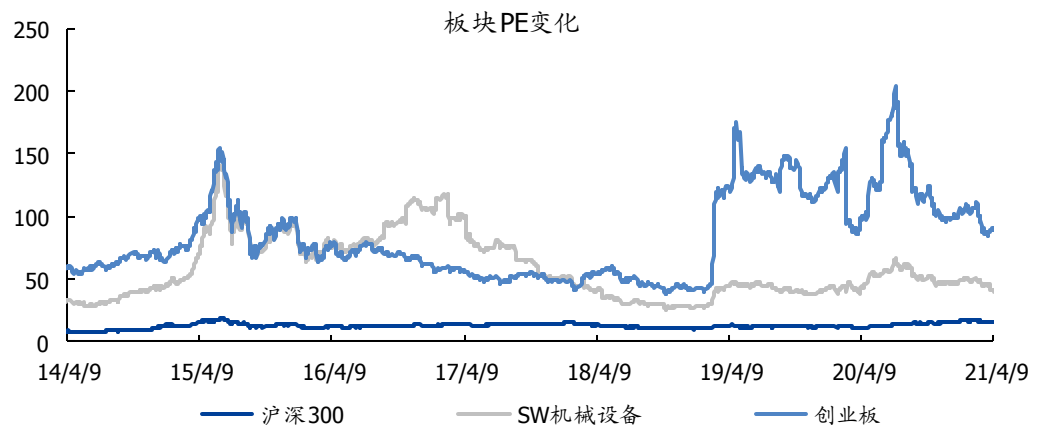
香港万得通讯社报道，华测检测 2021 年 4 月 8 日晚间发布公告称，预计一季度净利润 9800 万元-10070 万元，同比增长 645%-665%。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

4 月 5 日-4 月 9 日，SW 机械板块下降 0.29%，沪深 300 下降 2.45%。年初以来，SW 机械板块下降 0.07%。

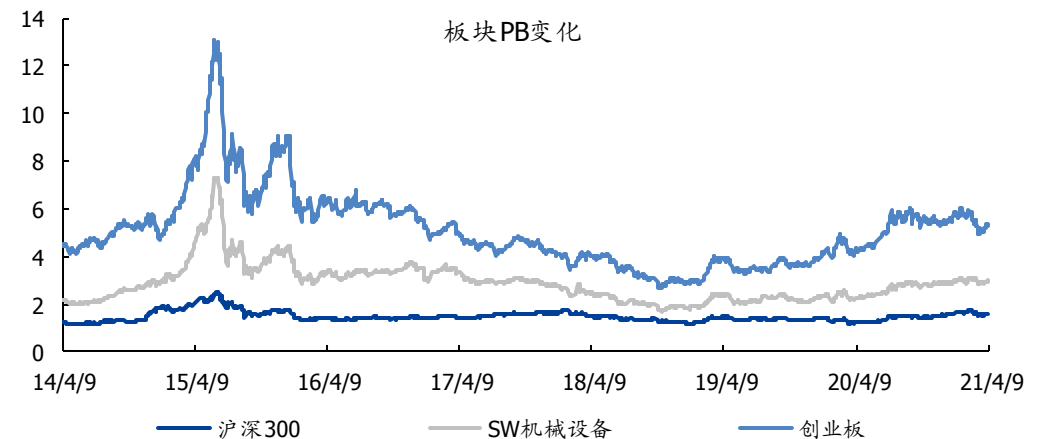
4 月 9 日收盘，SW 机械板块整体 PE (TTM) 为 40.09 倍、PB (MRQ) 为 2.95 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 166.29%、90.12%，相对创业板溢价率分别为 -55.02%、-44.44%。

图表 10: 截至 2021/04/09 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 2021/04/09 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	2,834	164.63	47%	17.2	挖掘机市占率提升+海外出口	-5.30%
	徐工机械	586	43.40	20%	13.5	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	0.40%
	中联重科	1,066	72.20	65%	14.8	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-1.61%
	恒立液压	1,135	21.65	67%	52.4	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-5.47%
	艾迪精密	363	5.83	70%	62.2	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	0.35%
	浙江鼎力	438	9.09	31%	48.1	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-6.41%
	安徽合力	97	7.75	19%	12.5	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	5.32%
	杭叉集团	205	8.16	27%	25.2	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	3.27%
	建设机械	117	7.58	50%	15.4	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求增量价齐升	2.46%
能源装备	杰瑞股份	320	17.39	28%	18.4	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-5.75%
	晶盛机电	423	8.19	28%	51.7	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-5.54%
	捷佳伟创	349	5.90	54%	59.1	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-1.47%
	迈为股份	335	3.64	47%	92.1	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	8.45%
	先导智能	744	8.91	16%	83.6	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	3.81%
	杭可科技	246	4.32	48%	56.9	专注后段工艺的锂电设备龙头	-2.01%
检测计量	华测检测	509	5.79	22%	87.9	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	7.76%
	谱尼测试	69	1.55	24%	44.7	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	3.28%
自动化	广电计量	190	2.30	36%	82.7	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	-1.35%
	埃斯顿	219	1.34	104%	163.6	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-3.94%
	拓斯达	95	5.92	217%	16.1	管理机制突出的优质系统集成商	0.62%
	绿的谐波	119	0.93	59%	128.2	减速电机国产化优秀企业代表	-4.13%
	亿嘉和	122	3.85	50%	31.7	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	-1.35%
	伊之密	88	2.82	46%	31.0	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	1.98%
	天准科技	61	1.51	82%	40.5	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	4.19%
	克来机电	70	1.54	54%	45.4	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-4.04%
	矩子科技	60	0.93	8%	64.0	机器视觉多产品线落地在即	-0.49%
	激光	锐科激光	232	2.77	-15%	83.7	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和
帝尔激光		124	3.91	28%	31.7	应用于光伏领域的激光专机龙头	3.79%
柏楚电子		308	3.51	43%	87.7	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	3.80%
轨交系统	中国通号	548	37.47	-2%	14.6	轨交控制系统龙头，增长稳健	1.41%
	交控科技	60	2.03	59%	29.7	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-2.93%
细分龙头	捷昌驱动	175	4.32	58%	40.4	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-10.85%
	凯迪股份	58	1.76	-18%	33.0	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	-1.11%
	宁水集团	55	2.87	35%	19.2	智能水表龙头	0.74%
	金卡智能	50	4.06	-3%	12.2	智能燃气表龙头	-0.77%
	杰克股份	143	3.13	4%	45.6	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-7.08%
	豪迈科技	227	10.62	23%	21.4	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-0.77%
	美亚光电	277	5.29	-3%	52.4	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	-1.65%
	中密控股	85	2.40	9%	35.4	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-7.82%
	奕瑞科技	134	2.12	120%	63.3	数字化X线探测器国产龙头	2.14%
八方股份	243	4.35	34%	55.8	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	5.82%	

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