

工程机械与光伏设备延续高景气；关注年报季报持续高增长品种

——机械行业周报（2021年4月第2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】【工程机械】3月挖掘机销量大增60%再超预期，全年销量增速有望近20%。
【杭叉集团】营收销量创历史新高，叉车民企龙头盈利能力持续提升。【建设机械】全年业绩略低于预期，塔机租赁龙头有望加速成长。【光伏设备】拥抱三大新技术——异质结、大尺寸、颗粒硅。【迈为股份】业绩超预期；期待光伏异质结设备再突破，未来5年高成长。【晶盛机电】2021年业绩将提速：光伏、半导体、蓝宝石、碳化硅齐发力。【金辰股份】定增获审核通过，期待光伏异质结设备突破。【杰瑞股份】业绩符合预期，收入与利润创历史新高。【美亚光电】2021年Q1高增长可期

【核心观点】（1）3月挖机销量7.9万台，同比增长60%，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）加大关注关注年报季报持续高增长品种，例如：三一重工、中联重科、徐工机械、上机数控、迈为股份、杭氧股份等。

【工程机械】3月挖掘机销量7.9万台，同比增长60%，超出CME对3月挖机销量的预估7000台。三一重工3月单月销量超过2万台，销售额破百亿，国际市场单月销售突破10亿元，创历史新高；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】3月我国动力电池装车量9GWh，同比增长225%，环比增长61%。新能源汽车产销两旺。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【检验检测】行业空间大，中长期增速稳健；近期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，关注八方股份、银都股份。

【油服】“七年行动计划”继续，非常规油气开采需求持续，行业龙头受益。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【工业气体】海外可比公司6000-10000亿市值。今年1-4月份零售气体价格同比增长29%/24%/33%/44%。看好杭氧股份。

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	2834	1.30	1.84	2.20	26	18	15	5.0	30%
	601100	恒立液压	1135	1.47	1.61	2.06	59	54	42	17.4	26%
	603338	*浙江鼎力	438	1.40	1.90	2.40	64	47	38	11.8	24%
	000157	*中联重科	1115	0.56	0.80	1.20	23	16	11	2.2	11%
	000425	*徐工机械	586	0.46	0.51	0.70	16	15	11	1.9	11%
	600984	*建设机械	117	0.52	0.57	0.83	23	21	15	2.0	14%
	603638	艾迪精密	363	0.89	0.92	1.29	68	66	47	15.4	23%
	600761	*安徽合力	97	0.88	0.99	1.14	15	13	11	1.8	14%
	603298	*杭叉集团	205	0.74	0.97	1.17	32	24	20	4.2	16%
半导体装备	002371	北方华创	792	0.67	1.01	1.50	238	158	106	12.6	7%
	688012	中微公司	636	0.37	0.92	0.86	322	210	138	14.6	6%
	300316	*晶盛机电	423	0.50	0.70	1.00	66	47	33	8.1	15%
	300567	精测电子	143	1.07	1.09	1.62	54	53	36	9.2	21%
	300604	长川科技	110	0.04	0.31	0.42	877	115	83	10.6	2%
	603690	至纯科技	103	0.45	0.64	0.96	71	51	34	3.2	11%
光伏装备	603185	*上机数控	347	0.70	2.20	7.30	180	57	17	6.1	11%
	300316	*晶盛机电	423	0.50	0.70	1.10	66	47	30	8.1	15%
	300724	*捷佳伟创	349	1.20	1.70	2.60	90	64	42	11.8	16%
	300751	*迈为股份	335	4.80	7.30	11.10	122	80	53	15.1	20%
锂电设备	603396	金辰股份	33	0.57	0.78	1.40	54	40	22	3.3	7%
	300450	*先导智能	744	0.87	0.95	1.29	94	86	64	13.6	20%
	688006	*杭可科技	246	0.73	0.99	1.61	84	62	38	9.5	19%
检验检测	300457	赢合科技	109	0.44	0.29	0.74	38	58	23	2.1	5%
	300012	*华测检测	509	0.29	0.35	0.44	107	87	69	13.6	16%
	002967	广电计量	190	0.66	0.44	0.63	54	82	57	11.1	15%
	300572	安车检测	73	0.98	1.07	1.60	38	35	24	7.4	25%
	300416	苏试试验	48	0.65	0.61	0.77	36	39	31	4.8	11%
口腔 CT	603060	国检集团	114	0.68	0.54	0.68	39	37	39	8.2	17%
	002690	*美亚光电	277	0.81	0.95	1.18	51	43	35	12.1	23%
激光设备	300747	锐科激光	232	1.69	1.02	1.54	48	79	52	9.5	15%
	688188	柏楚电子	308	2.46	3.71	5.10	125	85	60	12.4	20%
智能装备	603960	克来机电	70	0.57	0.57	0.81	47	47	33	7.6	18%
	002747	埃斯顿	219	0.08	0.16	0.29	326	163	90	13.2	4%
	002698	博实股份	143	0.30	0.40	0.54	46		26	5.6	14%
	603666	*亿嘉和	122	2.59	3.62	4.70	34	24	19	9.0	23%
	300024	机器人	159	0.19	0.19	0.25	54	54	41	2.4	5%
油服	002353	*杰瑞股份	320	1.42	1.76	2.15	24	19	16	2.0	15%
	601808	中海油服	695	0.52	0.57	0.76	28	26	19	1.8	7%
	600583	海油工程	195	0.01	0.08	0.22	440	55	20	0.9	0.1%

工业气体	002430	*杭氧股份	267	0.66	0.88	1.18	42	32	23	4.2	11%
	688268	华特气体	71	0.81	0.88	1.22	73	-	49	5.6	8%
轨交装备	601766	中国中车	1779	0.40	0.39	0.44	16	16	14	1.2	9%
	600528	中铁工业	193	0.73	0.82	0.99	12	11	9	1.0	9%
	688009	中国通号	608	0.36	0.36	0.39	16	-	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	88	0.19	0.28	0.35	29	20	16	1.9	7%
电梯	600835	上海机电	188	1.06	1.10	1.26	17	17	15	1.6	10%
	002367	*康力电梯	78	0.32	0.61	0.74	31	16	13	2.6	8%
消费升级	603583	*捷昌驱动	175	1.10	1.90	2.40	58	34	27	5.0	17%
	603489	八方股份	243	3.50	3.58	4.84	58	56	42	11.1	27%
	603129	*春风动力	182	1.30	26.00	4.00	104	5	34	13.8	18%
	603076	*乐惠国际	46	-0.30	1.40	1.90	-122	30	21	3.7	-3%
	300756	*金马游乐	23	1.10	0.50	1.60	20	45	14	2.2	0
基础件	603218	*日月股份	329	0.60	1.20	1.50	57	28	23	4.1	15%
	603308	应流股份	132	0.30	0.41	0.61	90	65	44	3.6	4%
	300470	*中密控股	85	1.12	1.15	1.52	36	35	27	4.4	18%
	603915	*国茂股份	183	0.61	0.75	0.95	64	52	41	7.6	17%
木工机械	002833	*弘亚数控	120	1.41	1.62	2.08	39	34	27	6.9	24%
缝纫机械	603337	*杰克股份	143	0.68	0.71	1.01	47	45	32	5.0	12%
停车设备	300420	*五洋停车	45	0.22	0.26	0.33	24	20	16	1.7	10%
3D 打印	688333	*铂力特	106	0.90	1.10	1.90	147	120	69	9.1	10%
	/MIM	600114	*东睦股份	47	0.50	0.14	0.51	15	54	15	1.8
智能水表	603700	*宁水集团	55	1.04	1.39	1.87	26	20	14	4.0	24%
消防设备	002960	*青鸟消防	106	1.50	1.80	2.20	29	24	20	3.3	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 9 日收盘。)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】3 月挖掘机销量 7.9 万台, 增速达 60%; 3 月装载机销售 22772 台, 同比增长 52%

【3 月挖掘机销量 7.9 万台, 增速达 60%】

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)

【3 月装载机销售 22772 台, 同比增长 52%】

据中国工程机械工业协会对 23 家装载机制造企业统计, 2021 年 3 月销售各类装载机 22772 台, 同比增长 52%。其中: 3 吨及以上装载机销售 21313 台, 同比增长 50.2%。中国国内市场销量 18621 台, 同比增长 54.9%; 出口销量 4151 台, 同比增长 40.5%。2021 年 1-3 月, 共销售各类装载机 39333 台, 同比增长 60.7%。其中: 3 吨及以上装载机销售 36570 台, 同比增长 57.9%。中国国内市场销量 30604 台, 同比增长 66.8%; 出口销量 8729 台,

同比增长 42.3%（第一工程机械网）

3.2. 【智能装备】中国量子芯片产线即将落地：对标 IBM、英特尔；到 2029 年，楼宇自动化系统市场将增长 8%

【中国量子芯片产线即将落地：对标 IBM、英特尔】

2 月 8 日，中国首个量子计算机操作系统——“本源司南”在合肥市正式发布，标志着国产量子软件研发能力已达国际先进水平。通过“本源司南”的统一调度管理，这些量子线路在单个量子芯片上可以被并行执行，不仅大大减少了整体线路运行时间，还有效提高了量子芯片的整体利用率，使得当前有限的量子计算资源得到最大化利用。（智能制造）

【到 2029 年，楼宇自动化系统市场将增长 8%】

据未来市场洞察公司的研究显示，预计 2018 年建筑自动化系统市场估值约 3600 万美元，预计 2019 年至 2029 年期间复合年增长率将达到 8%；全球经济体不断增长的能源消费将为市场强劲增长前景铺平道路。（智能制造）

3.3. 【光伏设备】光伏上网电价“天花板”确定 2022 全面进入平价时代；单晶致密料均价涨至 131 元/kg 玻璃下跌 24% 单晶组件小幅回调；巴基斯坦启动 860MW 光伏等可再生能源建设工作

【光伏上网电价“天花板”确定 2022 全面进入平价时代】

日前国家发展改革委发布了《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知(征求意见稿)》，对 2021 年新建光伏项目的电价、补贴情况进行明确，本次征求意见稿中有以下内容值得关注：

- ①2021 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；
- ②在上网电价方面，新建项目的电价将以保障性小时数作为分界点，按照不同的电价执行；
- ③在项目利用小时数方面，各地按照最低保障性收购小时数进行收购，无保障收购小时数的按合理利用小时计算；
- ④2021 年户用光伏电站仍有 0.03 元/kWh 的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2022 年起不再进行补贴；
- ⑤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；
- ⑥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。（北极星太阳能光伏网）

【单晶致密料均价涨至 131 元/kg 玻璃下跌 24% 单晶组件小幅回调】

4 月 7 日，集邦新能源、硅业分会分别发布光伏产业链、多晶硅最新价格信息。其中，硅料价格持续上涨 0.6-2.34%；多晶组件由于需求旺盛，价格持稳；单晶组件价格周环比下跌 1.24-1.73%，光伏玻璃价格持续下调，周环比下跌 24%左右。（北极星太阳能光伏网）

【巴基斯坦启动 860MW 光伏等可再生能源建设工作】

巴基斯坦政府日前宣布，启动 2021 年可再生能源电力项目的建设，涉及项目数量共 16 个，总装机规模达 860 兆瓦，主要为风力和光伏发电。预计这些项目将全部在今年年底前并网。（北极星太阳能光伏网）

3.4. 【半导体设备】VLSI Research：半导体设备市场将突破千亿美元；拜登：美国准备就半导体立法；日经：美国结盟日本半导体

【VLSI Research：半导体设备市场将突破千亿美元】

VLSI Research 预计，继去年增长 20% 之后，今年晶圆厂设备支出将大增 22%，达到 776 亿美元。该市场研究公司还预计，到 2026 年，支出将突破 1,000 亿美元大关。应用材料的 Durn 称，这个数字处在该公司 2024 年前景预期区间的高端。无论如何，现在正抬高芯片设备类股的投资者都需要保持耐心。（半导体行业观察）

【拜登：美国准备就半导体立法】

据路透社报道，美国总统拜登（Joe Biden）周三表示，由于该国一直在为从汽车到计算机的各种设备中使用的关键技术不断短缺而苦苦挣扎，美国参议院领导人正准备制定有关半导体的立法。“我们正在为此努力。（参议院多数党领袖）查克·舒默（Chuck Schumer）和（参议院共和党领袖米奇）麦康奈尔（McConnell）将按照这些方针提出一项议案。”拜登表示。（半导体行业观察）

【日经：美国结盟日本半导体】

据日经报道，就构建半导体等重要零部件稳定的供应链，日美两国政府已经开始进行合作的协调。为了推进研发和生产体制的职能分工，日美将设置相关政府部门参加的工作组。报道指出，两位首脑将确认建立分散型供应链的重要性，将讨论构建生产基地不偏重于地缘政治风险高的台湾和与美国对立加深的中国大陆等特定地区的体制。报道进一步强调，日本在半导体的制造设备和材料领域具有优势。将讨论在日本设置推进新技术开发的共同研究基地等合作。报道进一步披露，美方还有可能在对中国大陆出口管制方面要求日本提供协助。美国在川普政权时代收紧了对华为技术的禁运措施。日本目前在对华出口方面并未实施美国那样的限制。（半导体行业观察）

3.5. 【锂电设备】总投资 3190 亿 Q1 锂电产业投扩产追踪；工信部：智利封国对锂价影响几何；5 大造车新势力 Q1 成绩单及电池策略

【总投资 3190 亿 Q1 锂电产业投扩产追踪】

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。（高工锂电）

【智利封国对锂价影响几何】

今年全球新增锂产量有限，锂原料供给紧张。国内锂矿、盐湖虽扩产积极，但占全球产量比例较低，对全球锂供应贡献有限，行业供需紧张/平衡支撑锂价企稳。（高工锂电）

【5 大造车新势力 Q1 成绩单及电池策略】

3 月新能源汽车市场继续保持良好增势，造车新势力车企一季度销量表现抢眼。其中，蔚来汽车 3 月销量达 7257 辆，一季度累计销量 20060 辆。小鹏汽车 3 月销量 5102 辆，一季度累计销量 13340 辆。理想汽车 3 月销量 4900 辆，一季度累计销量 12579 辆。哪吒 3

月销量 3246 辆，一季度累计销量 7443 辆。零跑 3 月销量 997 辆，一季度累计销量 3139 辆。从增速来看，蔚来、小鹏、理想、哪吒 Q1 均呈现出同比大幅增长态势，而零跑由于去年 7 月才启动交付，无同比增长数据。而对比 2020 年全年交付数据，5 家造车新势力 Q1 的销量几乎占到去年的一半左右（高工锂电）

3.6. 【轨交装备】“中国技术”！全球首条跨海云轨正式下线；阿特拉斯·科普柯 LFe 系列车载无油活塞空气压缩机新品重磅上市

【“中国技术”！全球首条跨海云轨正式下线】

4 月 8 日，全球盛行的比亚迪轨道交通迎来新里程碑，巴伊亚云轨车辆在深圳下线。此次下线的巴伊亚云轨是全球首条跨海云轨车辆，比亚迪也成为中国首家在轨道交通装备领域出海的民营企业。（RT 轨道交通）

【阿特拉斯·科普柯 LFe 系列车载无油活塞空气压缩机新品重磅上市】

日前，阿特拉斯·科普柯 LFe 系列车载无油活塞空气压缩机新品在中国重磅上市。推出市场前，LFe 系列的多台样机已在欧洲工厂进行了长达一年的耐久测试。根据最新的国家标准 GB19153-2019，阿特拉斯·科普柯 LFe 车载空气压缩机全系列达到一级能效水平。（RT 轨道交通）

3.7. 【油气装备】产油国同意从 5 月起逐步增加产量；助推双碳目标的实现！我国首个千亿级天然气生产基地建设中！；塔里木油田首季实现开门红 生产油气 848 万吨创历年之高

【产油国同意从 5 月起逐步增加产量】

石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克产油国 4 月 1 日同意，在从 5 月开始的 3 个月里逐步增加石油产量。欧佩克与非欧佩克产油国当天以视频方式举行部长级会议。会议声明说，成员国就今年 5 月、6 月和 7 月提高产量的水平达成一致，并将继续遵守每月举行部长级会议以评估市场状况并决定下个月产量调整规模的机制，每月调整幅度不超过日均 50 万桶。根据欧佩克官方网站公布的各国产量配额计算，欧佩克与非欧佩克产油国 5 月将每日增加 35 万桶，6 月增产幅度与 5 月相同，7 月产量每日增加 44.1 万桶（中国能源网）

【助推双碳目标的实现！我国首个千亿级天然气生产基地建设中！】

“川渝是传统的气源产区，天然气产量近全国三分之一。目前，川渝两省市正在着力打造天然气千亿产能基地，建成后将在全国的天然气保障中发挥出更加重要的‘压舱石’作用，有力助推国内能源结构调整和碳达峰、碳中和目标的实现。”4 月 1 日，重庆市能源局总工程师杨世兴，在介绍川渝天然气千亿产能基地建设目标和计划时表示。（中国能源网）

【塔里木油田首季实现开门红 生产油气 848 万吨创历年之高】

截至 3 月 31 日，塔里木油田一季度“满弓劲发”牛气开局，生产油气 848 万吨，超计划 23 万吨，同比增产 57 万吨，创历年之高。今年是塔里木油田高质量建成 3000 万吨大油气田后开启 4000 万吨上产新征程的第一年。面对油气埋藏超深、超高压等世界级难题，从年初开始，塔里木油田紧扣高质量发展主题，坚持“以旬保月、以月保季、以季保年”，推动重点工作有效落实，为全年油气生产赢得了主动。（中国能源网）

4. 公司动态

工程机械:

【徐工机械】经初步协商，徐工集团工程机械股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）拟通过向控股股东徐工集团工程机械有限公司（以下简称“徐工有限”）的全体股东以发行股份等方式实施吸收合并（以下简称“本次重组”）。根据目前掌握的情况，本次重组预计构成重大资产重组。鉴于该事项尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：徐工机械，证券代码：000425.SZ）自2021年4月7日（星期三）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过（含）10个交易日。根据《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》通知的相关规定，公司将于停牌期限届满前按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则26号——上市公司重大资产重组（2018年修订）》的要求披露经董事会审议通过的重组预案，并申请复牌；未能按期披露重组预案的，将终止筹划本次重大资产重组并申请复牌。

【建设机械】1) 陕西建设机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟在2021年内向股东陕西建设机械（集团）有限责任公司（以下简称“建机集团”）累计拆借不超过10,000万元短期周转资金，利率执行同期银行贷款基准利率。2) 过去12个月内公司发生此类关联交易共1次，为2020年内向建机集团累计拆借不超过50,000万元短期周转资金。

【建设机械】1) 陕西建设机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟向公司股东陕西建设机械（集团）有限责任公司（以下简称“建机集团”）租赁其所拥有的生产用机器设备394台套，租赁期限为6年，自2021年6月1日起计算，年租金为2,310,311.68元。2) 过去12个月内，公司与建机集团签订有《机械设备租赁合同之补充协议二》和《机械设备租赁增补协议》，2020年度实际发生的租赁费用为8,943,285.98元。

【建设机械】1) 陕西建设机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟向公司股东陕西建设机械（集团）有限责任公司（以下简称“建机集团”）租赁其位于西安市经济技术开发区泾渭新城泾朴路11号的7幢厂房，租赁期限为20年，自2021年6月1日起计算，年租金为1,454,465.94元。2) 过去12个月内，公司与建机集团签订有《厂房租赁合同》《厂房租赁合同二》，2020年度实际发生的租赁费用为4,929,775.38元。

【建设机械】陕西建设机械股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2021年4月7日收到公司副总经理杨正法先生的书面辞职报告，因年龄原因，杨正法先生申请辞去公司副总经理职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，杨正法先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。自2021年4月7日起，杨正法先生不再担任公司副总经理职务。

【杭叉集团】经中国证券监督管理委员会《关于核准杭叉集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2021〕753号）核准，杭叉集团股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行115,000.00万元可转换公司债券，每张面值为人民币100元，共计1,150万张，期限6年。本次公开发行可转换公司债券募集资金总额为人民币115,000.00万元，扣除承销保荐费、律师费等各项发行费用1,133.75万元（不含税），实际募集资金净额为人民币113,866.25万元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对本次募集资金到位情况进行审验，并于2021年3月31日出具了“天健验【2021】139号”《验证报告》。

半导体:

【晶盛机电】2020 年度, 公司实现营业总收入 381,908.90 万元, 较上年同期增长 22.81%; 营业利润 99,450.96 万元, 较上年同期增长 35.77%; 利润总额 98,821.84 万元, 较上年同期增长 37.02%; 归属于上市公司股东的净利润 85,411.78 万元, 较上年同期增长 34.00%; 基本每股收益 0.67 元, 较上年同期增长 34.00%。

光伏装备:

【迈为股份】2021 年 4 月 9 日, 苏州迈为科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 召开了第二届董事会第十三次会议, 审议了《关于公司 2021 年度日常关联交易预计的议案》, 预计 2021 年度与吴江经济技术开发区发展总公司 (以下简称“发展总公司”) 及其子公司苏州惠和发展有限公司 (以下简称“惠和”) 发生关联租赁不超过 700 万元、与江苏启威星装备科技有限公司 (以下简称“江苏启威星”) 发生关联采购不超过 18,000 万元。关联董事范宏回避表决, 董事会以 6 票同意, 0 票反对, 0 票弃权通过了该议案; 同时, 公司独立董事均发表了同意的事前认可意见和同意的独立意见。

口腔 CT:

【美亚光电】4 月 8 日公司发布年报, 公司实现营业总收入 149,596.92 万元, 同比减少 0.32%; 实现归母净利润 43,818.89 万元, 同比减少 19.53%。

智能装备:

【克来机电】4 月 7 日, 2021 年第一次临时股东大会于公司行政楼三楼会议室(上海市宝山区罗东路 1555 号)召开, 通过“关于补选公司第三届董事会独立董事的议案”。

油服:

【杰瑞股份】根据日常生产经营的需要, 公司及公司合并报表范围内子公司预计将在 2021 年度与烟台德美动力有限公司 (以下简称“烟台德美动力”) 发生日常关联交易, 关联交易总额度不超过 2000 万元, 其中从烟台德美动力采购商品及接受劳务等不超过 1500 万元, 向烟台德美动力出售商品及提供劳务等不超过 500 万元。

【杰瑞股份】4 月 8 日公司发布年报, 公司实现营业总收入 829,495.71 万元, 同比增加 19.78%; 实现归母净利润 169,037.68 万元, 同比增加 24.23%。

轨交装备:

【中国中车】1) 经公司财务部门初步测算, 预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期 (法定披露数据) 相比, 预计增长 5.24 亿元 - 7.48 亿元, 同比增加 70%-100%。2) 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, 将增长 4.26 亿元 - 5.68 亿元, 同比增加 90% - 120%。

【祥和实业】浙江天台祥和实业股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项实用新型专利证书, 具体如下:

- 1) 实用新型名称: 实验室排风设备
- 2) 证书号: 第 12683480 号
- 3) 专利号: ZL202021261172.1
- 4) 专利申请日: 2020 年 06 月 30 日

- 5) 专利权人: 浙江天台祥和实业股份有限公司
- 6) 授权公告日: 2021 年 03 月 16 日
- 7) 专利权期限: 10 年 (自申请日起算)

消费升级:

【春风动力】浙江春风动力股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟于 2021 年 4 月 13 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 发布公司 2020 年年度报告, 为增进投资者对公司经营情况的了解, 公司计划于 2021 年 4 月 15 日 (星期四) 下午 15:00-16:30 举行 2020 年年度业绩网上说明会, 就投资者关心的问题进行交流。

【乐惠国际】公司于 2020 年 12 月 14 日披露了《股东及董监高减持股份计划公告》 (公告编号: 2020-076), 计划于 2021 年 1 月 6 日-2021 年 7 月 5 日, 第一大股东乐惠控股通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份数量不超过 745,000 股; 股东赖云来通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份数量不超过 372,500 股; 股东黄粤宁通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份数量不超过 372,500 股; 股东宁波乐盈通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份数量不超过 332,800 股; 股东宁波乐利通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份数量不超过 409,400 股。

基础件:

【中密控股】4 月 9 日, 公司实现营业总收入 92,430.65 万元, 同比增加 4.05%; 实现归母净利润 21,094.07 万元, 同比减少 4.49%。

木工机械:

【弘亚数控】广州弘亚数控机械股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2021 年 4 月 8 日召开第三届董事会第二十八次会议, 审议通过了《关于聘任副总经理、董事会秘书的议案》。董事会同意聘任许丽君女士为公司副总经理、董事会秘书 (简历见附件), 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。许丽君女士已取得董事会秘书资格证书, 在本次董事会召开之前, 公司已按相关规定将许丽君女士的董事会秘书任职资格提交深圳证券交易所审核, 深圳证券交易所未提出异议。

3D 打印/MIM:

【铂力特】西安西北工业大学资产经营管理有限公司持有上市公司股份比例将从 7.30% 减少至 6.30%。截至本公告披露日, 西工大资产管理公司已通过集中竞价和大宗交易的方式累计减持公司股份 806,775 股, 占公司总股本的 1.00%。本次减持计划尚未实施完毕, 通过大宗交易方式尚余 970,000 股未完成, 通过集中竞价方式尚余 1,423,225 股未完成。

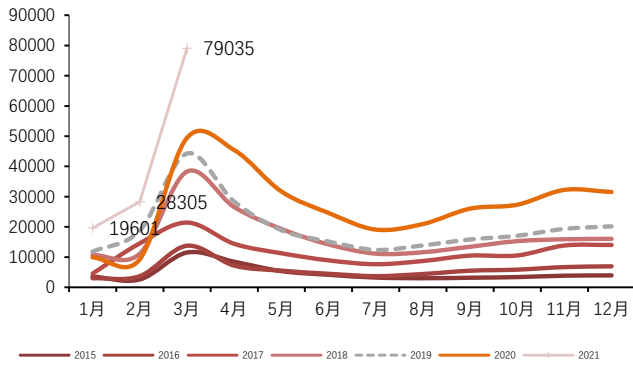
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游: 工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械: 3 月挖掘机单月销量同比增长 60%, 小松开工小时数同比上升 7.8%

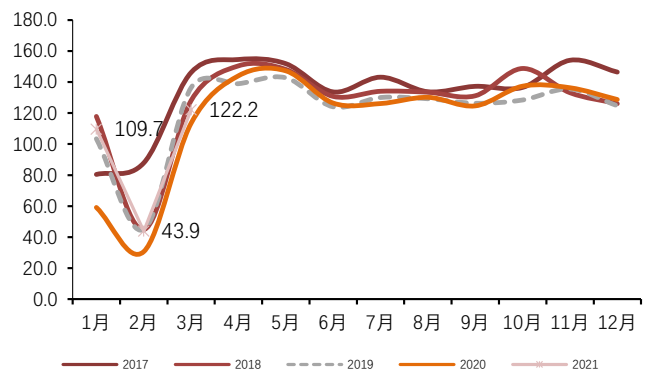
挖掘机: 2021 年 3 月挖掘机销量 7.9 万台, 同比增长 60%。3 月小松开工小时数 122.2 小时, 同比上升 7.8%。

图 1：挖掘机 3 月单月销量同比增长 60%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

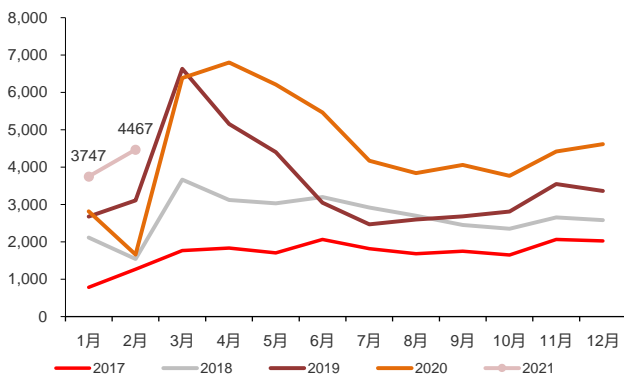
图 2：3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

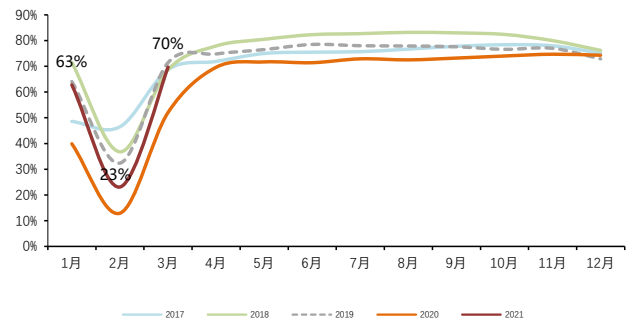
起重机：2021 年 2 月汽车起重机销量 4467 台，同比增长 168.8%；2021 年 3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%。

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）

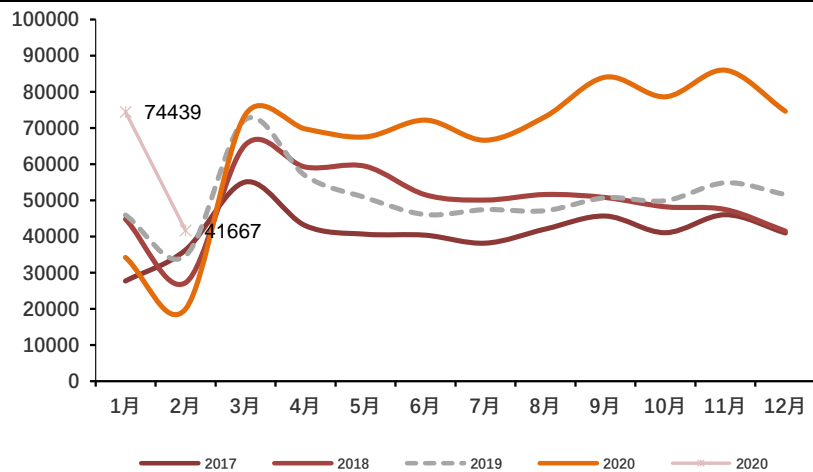
图 4：3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%



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%

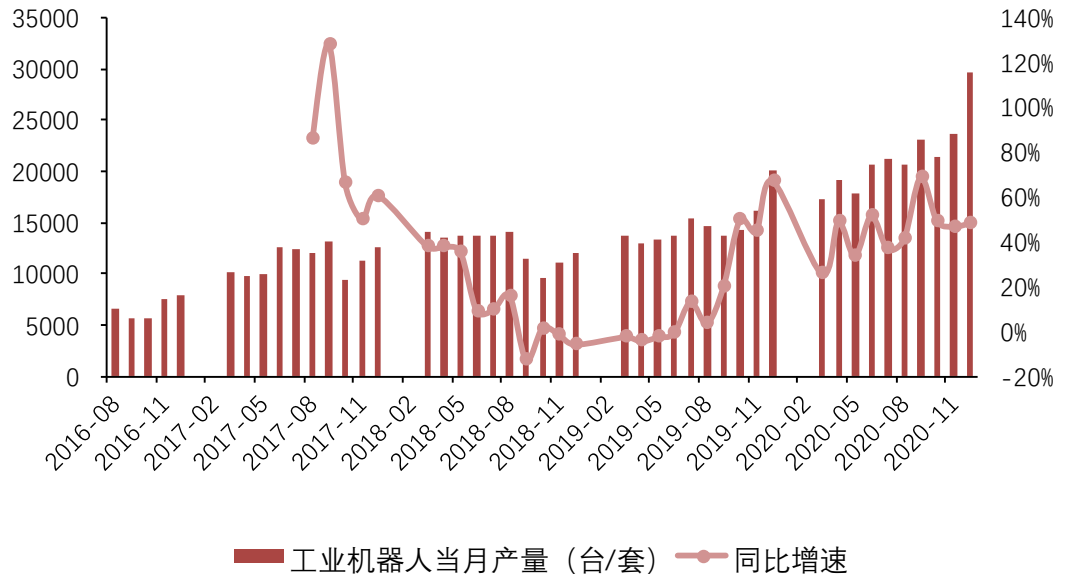


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

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%

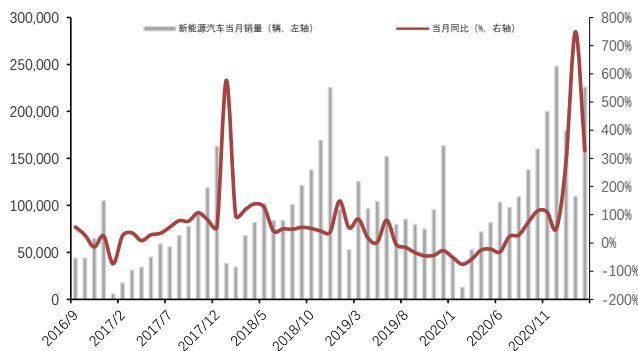


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：3月销量单月同比增长327%

2021年3月新能源汽车销量为23万辆,同比增长327%,2021年3月累计销量同比上升352%。

图 7：新能源汽车月销量：3月单月同比增长327%



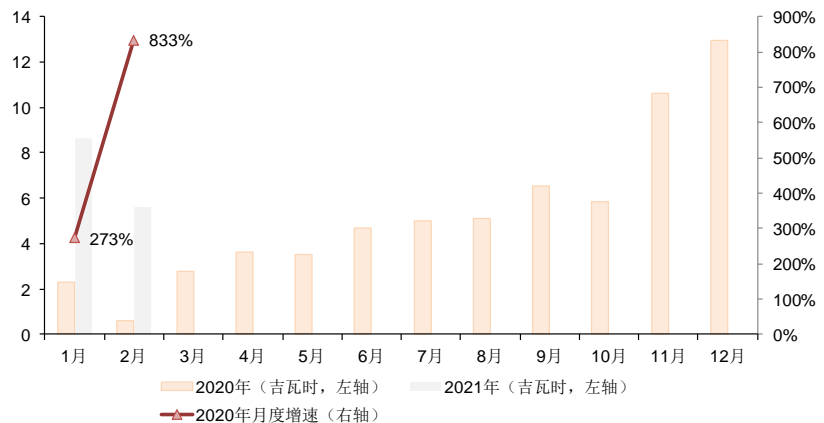
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021年3月同比增长352%



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%

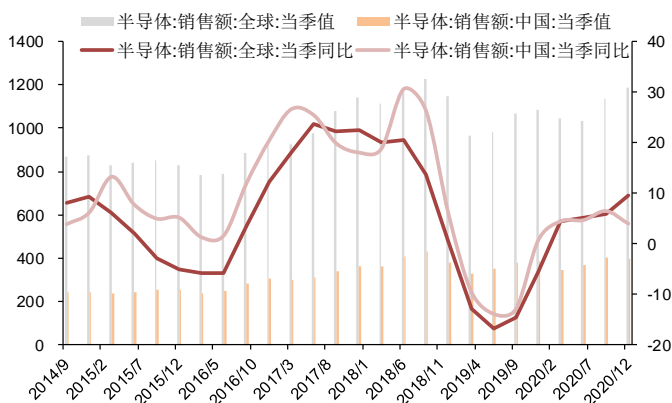


资料来源：GGII，浙商证券研究所

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%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 2 月北美半导体设备出货量同比增长 32%



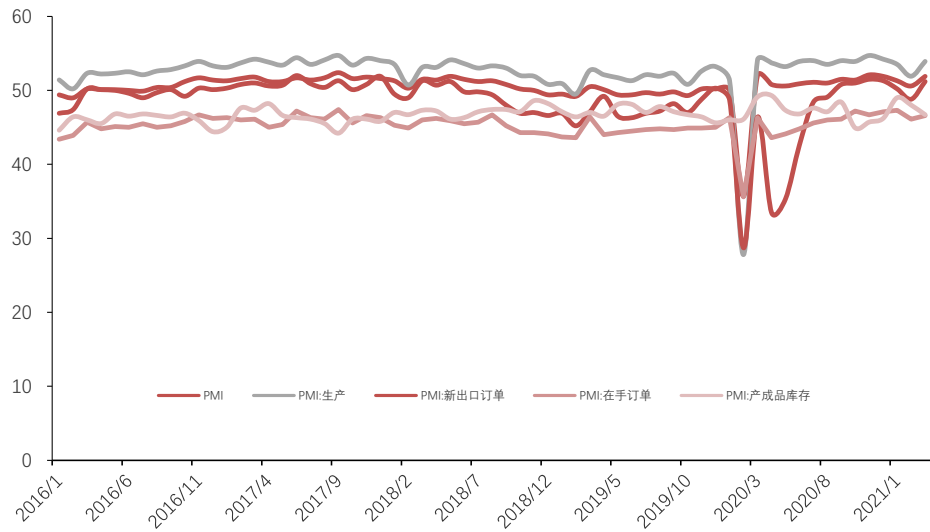
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

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%。

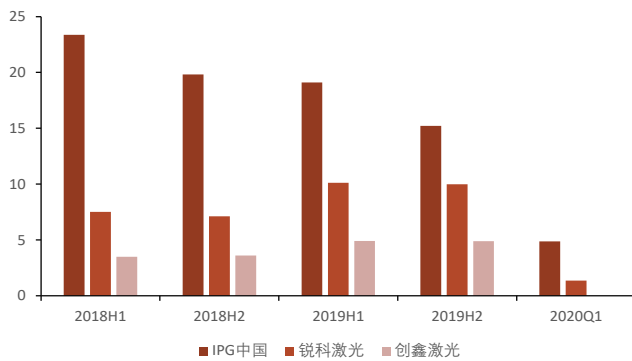
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12: 2021 年 3 月 PMI 为 51.9



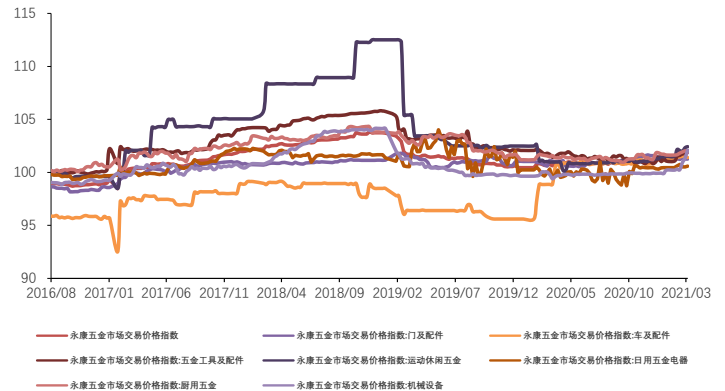
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

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 4 月 4 日永康五金交易景气指数 101.88



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

5.1.6. 油气装备行业: 4 月第一周美国 EIA 原油库存环比下滑 0.7%, API 环比下滑 0.5%

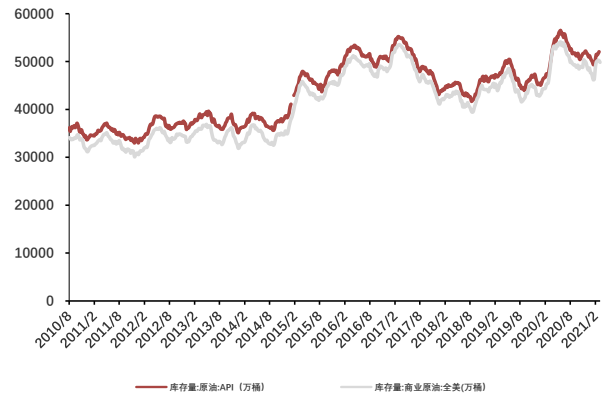
2021 年 3 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1231 台, 同比 2020 年 3 月减少 37%。4 月第一周 (4 月 2 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 49831 万桶, 环比上周下滑 0.7%。美国原油 API 51807 万桶, 环比上周下滑 0.5%。

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 16：04/02 EIA 原油库存环比下滑 0.2%



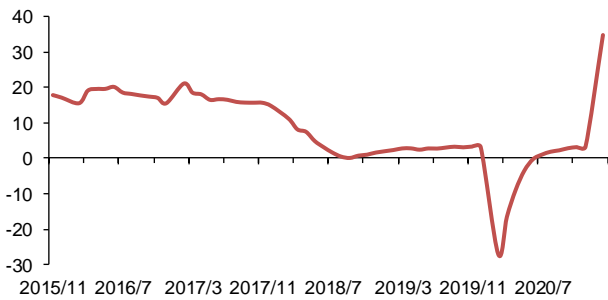
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

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%。

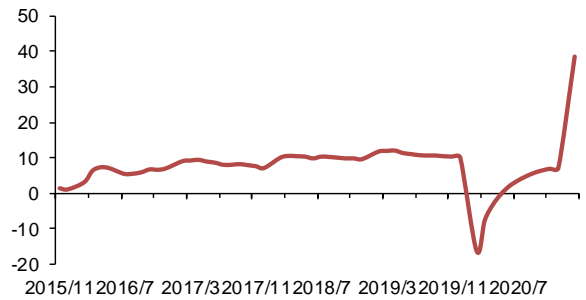
新一轮制造业补库存周期启动：12 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 11.9%、10.7%、12.7%。

图 17：基建投资：1-2 月累计同比增长 34.95%



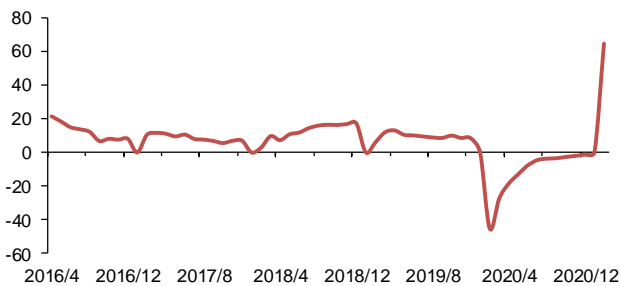
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-2 月累计同比增长 38.30%



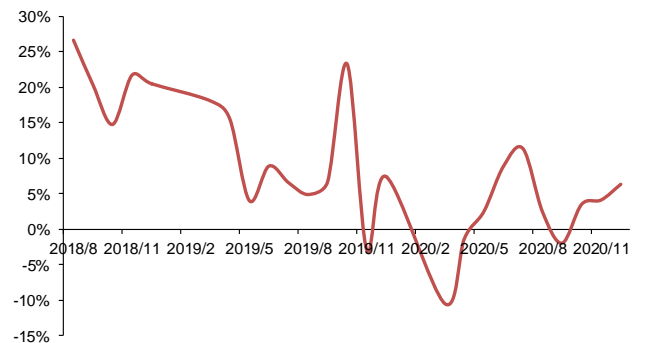
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：2 月房地产新开工面积累计增加 64.3%



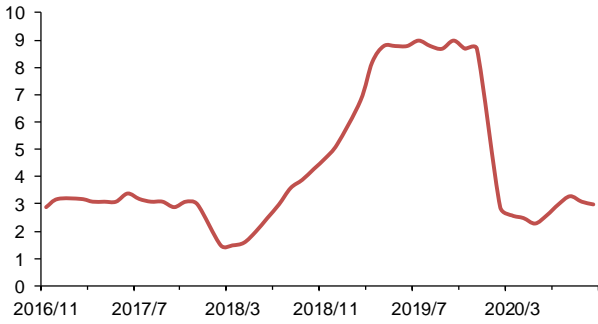
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：12 月房地产新开工面积单月同比增加 6.3%



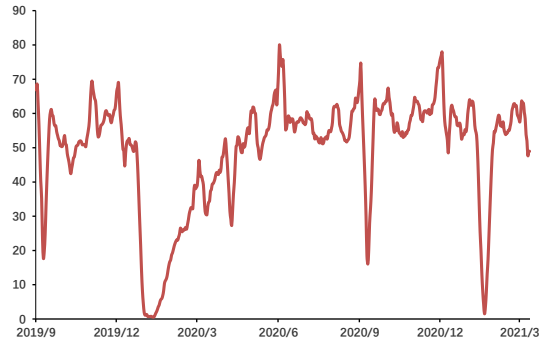
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：12 月地产施工面积累计增速 3.7%



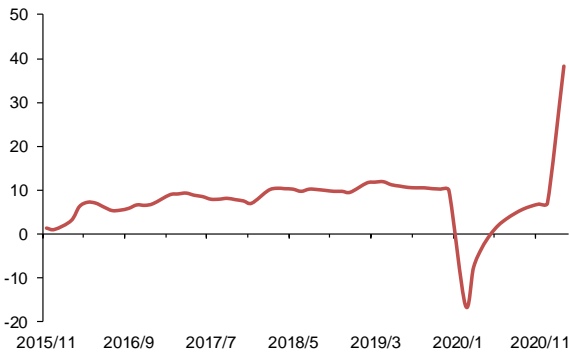
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：4 月环比减少 13%



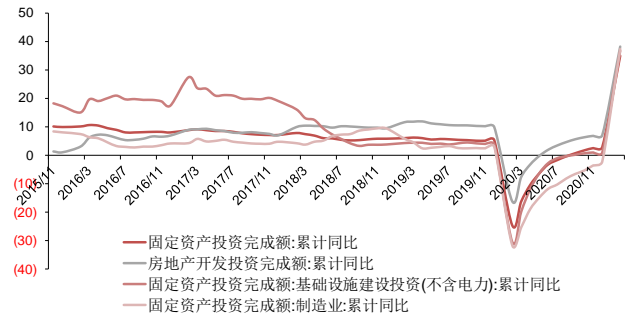
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：2 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 38.3%



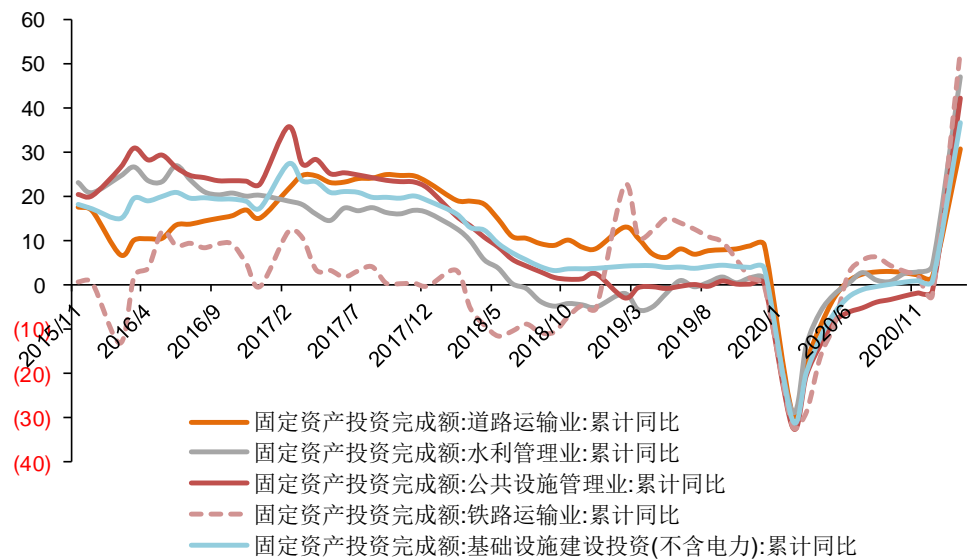
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-2 月固定资产投资完成额累计同比增加 35%



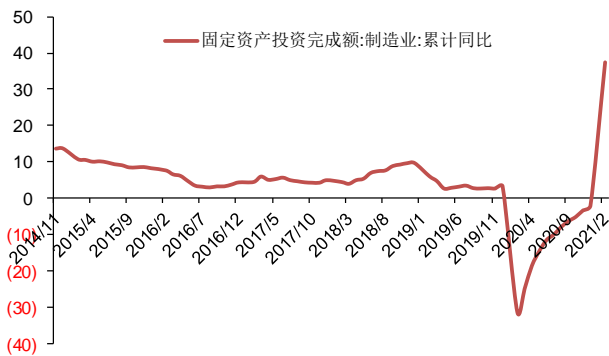
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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%



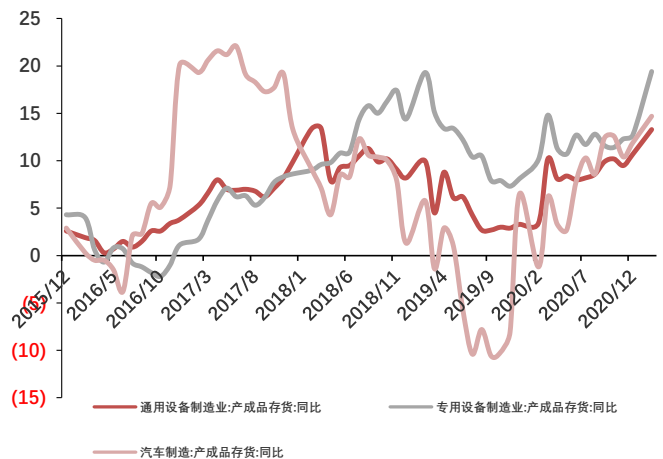
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：2 月累计同比上升 27.5%



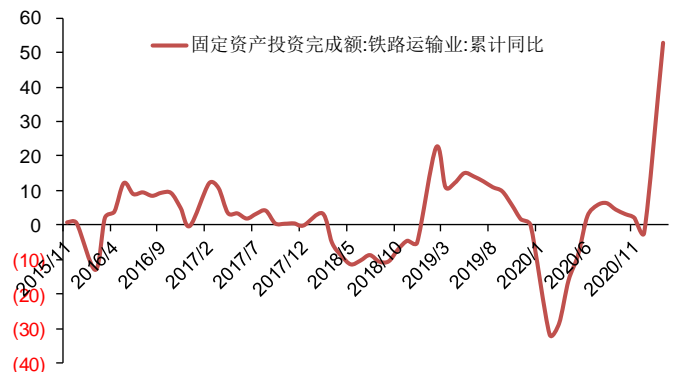
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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 4 月 2 日，钢材价格指数为 140.67，环比上周（3 月 26 日）上升 3.22%。

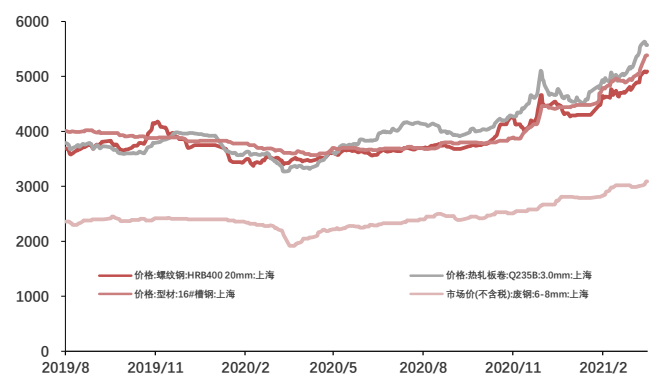
钢材：4 月 9 日螺纹钢价格为 5090 元/吨，环比上周（4 月 2 日）上升 1.6%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 3.22%（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 5090 元/吨，环比上升 1.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤: 4月7日动力煤期货结算价格 686 元/吨, 环比上周(3月31日)下降 3.9%。

原油: 4月9日布伦特原油期货结算价 62.95 美元/桶, 环比上周(4月1日)下降 0.9%。

图 32: 动力煤价格: 环比下降 3.9%



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: 环比下降 0.9%

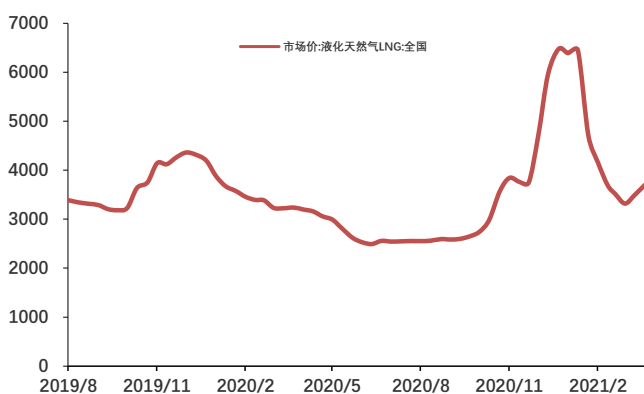


资料来源: IPE, 浙商证券研究所 (单位: 美元/桶)

天然气: 液化天然气 LNG 3月31日市场价为 3707.3 元/吨, 环比3月20日上升 6.1%

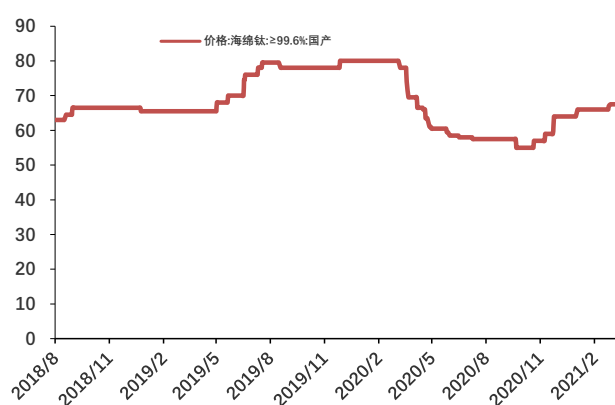
国产海绵钛: 海绵钛价格 4月9日价格为 68 元/千克, 环比上周(4月2日)上升 0.7%。

图 34: 液化天然气 LNG 3月31日市场价为 3707.3 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9日价格为 68 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>