



## ❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 4 月第 2 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的仍处在调整趋势中，估值水平也仍然位于高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前处在第一次反弹阶段。

我们认为下周仍维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，短期可能军工及自主可控投资逻辑关注度大幅升温。继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

## ❖ 市场表现

本周上证指数下跌 0.97%，沪深 300 下跌 2.45%，中小板综下跌 1.12%，创业板综下跌 1.14%，中证 1000 上涨 0.60%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.16%，行业涨幅周排名 31/62，跑赢上证综指 0.80 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股雪人股份、泰坦股份、厚普股份、通用电梯和富瑞特装，涨幅分别为+46.49%、+46.44%、+39.19%、+36.52%和+29.28%。跌幅前五的个股为兰英装备、同力日升、劲拓股份、沪宁股份和石头科技，跌幅分别为-13.26%、-9.27%、-8.81%、-8.29%和-8.20%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前一的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

## ❖ 行业动态

1. 中老铁路国内主体工程完工，预计年内投入使用！（全球起重机械网）
2. 采用华龙一号技术，阿根廷第四座核电项目获总统完全支持（中国核电信）

## ❖ 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 机械装备/高端制造/先进制造  
报告时间 | 2021/04/10

## ❖ 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001

suncan@cczq.com

## ❖ 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

息网)

3. 智利封国对锂价影响几何（高工锂电）
4. 美锦旗下飞驰科技成功研制全球首台固态储氢燃料电池冷藏车（高工氢电）

#### ❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

## 正文目录

一、	川财观点.....	5
1.1	年度观点.....	5
1.2	每周观点.....	6
1.3	相关标的.....	6
二、	市场表现.....	7
三、	行业动态.....	7
四、	公司动态.....	10
	风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	7
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	10

## 一、川财观点

### 1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

**中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。**

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

## 1.2 每周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 4 月第 2 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的仍处在调整趋势中，估值水平也仍然位于高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前处在第一次反弹阶段。

我们认为下周仍维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，短期可能军工及自主可控投资逻辑关注度大幅升温。继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

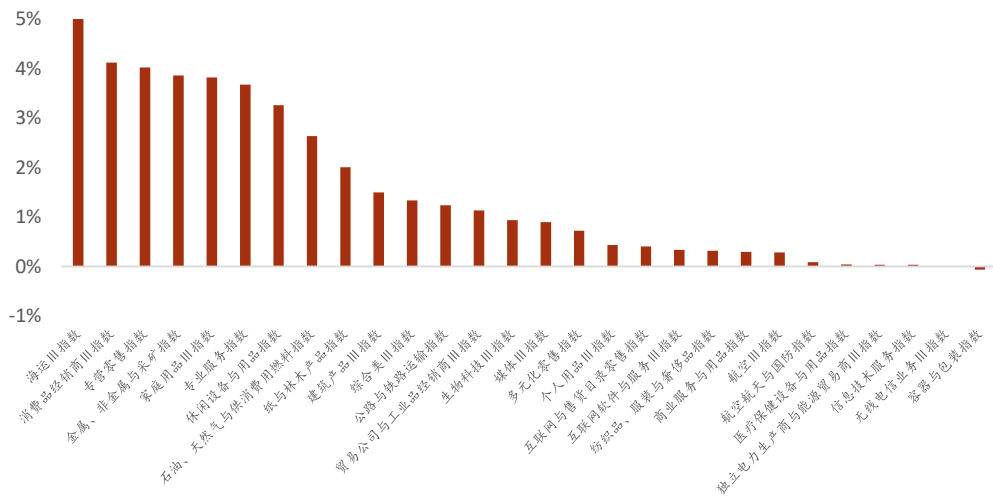
## 1.3 相关标的

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

## 二、市场表现

本周上证指数下跌 0.97%，沪深 300 下跌 2.45%，中小板综下跌 1.12%，创业板综下跌 1.14%，中证 1000 上涨 0.60%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.16%，行业涨幅周排名 31/62，跑赢上证综指 0.80 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 三、行业动态

### 中老铁路国内主体工程完工，预计年内投入使用！（全球起重机械网）

4月8日，中老铁路普洱站、西双版纳站等全面开始防火岩棉、屋面板安装施工，标志着国内玉溪至磨憨段 11 个车站站房主体工程和站台雨棚主体结构施工已全部完成，进入装饰装修阶段，预计 6 月底完成，年内投入使用。

中老铁路全长 1000 多公里，是中国“一带一路”倡议与老挝“变陆锁国为陆联国”战略的对接项目，建成通车后，云南省昆明市至西双版纳傣族自治州景洪市仅需 3 个多小时，至老挝万象有望实现直达运输、当日通达。

### 采用华龙一号技术，阿根廷第四座核电项目获总统完全支持（中国核电信息网）

据阿根廷驻华使馆微信公众号消息，4月6日，阿根廷和中国能源部门举行视频会议，就进一步推动采用中国“华龙一号”技术的“阿图查 3 号”核电站项目建设进程进行商讨。“阿图查 3 号”是阿根廷第四座核电站，项目已获得阿根廷总统费尔南德斯的完全支持。

“阿图查 3 号”项目是采用中国“华龙一号”技术的核电站，位于阿根廷布宜诺斯艾利斯省利马市的阿图查核电厂，是一套拥有 1200 兆瓦级别的压水堆核

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

电机组。

“阿图查 3 号”的使用寿命将达到 60 年，其设计要求符合国际原子能机构的标准。项目融资将由中国工商银行牵头的中国银行团体承担，贷款额约为 80 亿美元，将涵盖核电机组 85% 的费用。项目预计提供直接就业岗位 7000 多个。

阿根廷驻华大使牛望道表示，阿根廷在核电领域拥有先进平台，拥有拉美区域唯一的技术科学基地。落实第四座核电站建设，不仅能够扩大阿根廷的能源主权，还能大力推进阿根廷核电领域的发展。

阿根廷能源国务秘书马丁内斯说，第四座核电站项目已经获得费尔南德斯总统的完全支持，并纳入了中阿两国优先合作项目清单。

### 智利封国对锂价影响几何（高工锂电）

为应对新冠病毒导致的病例数急剧增长，智利政府决定 4 月 5 日至 5 月 1 日关闭边境。虽然智利能源和矿业部对外公开表示，关闭边境不会影响矿企的正常运作。但市场依旧对智利的矿产供给仍然存在担忧。

作为全球第二大锂原料供应国，智利 2020 年锂原料产量约 1.8 万金属吨，占全球的 22%。据海关数据，2020 年我国进口碳酸锂中智利占比 74%。

且智利阿塔卡玛盐湖是海外前两大锂盐巨头——雅宝与 SQM 重要的生产基地，目前两家企业都与国内大型材料厂及电池厂签有供货协议。智利封锁边境难免引发市场供给担忧。

来自 SQM 内部人士认为，智利封锁边境只是人员往来受限，货物运发不受限制，因此不会对进口量有太大影响。但需要注意的风险在于，Q1 智利夏季，受潮汐风浪影响，货物滞留港口将顺延至 Q2 初，但随着智利进入秋冬会好转。同时，疫情防控使海关和港口工作人员减少，清关与装载效率降低，导致运输周期延长。

“对于锂盐价格支撑有一定帮助，但是没有现在哄抬气氛那么强烈。”上述人士表示。行业分析进一步指出，此次智利封国或将扰乱船期安排，由于智利至中国货运时长约 35-45 天，国内 5-6 月的碳酸锂供应或受影响。行业判断，智利封国一个月将对全球锂盐供给短期产生超过 8100 吨缺口，此次智利封国将影响国内整体碳酸锂供应量 15%-20%。叠加下游新能源车市场持续旺盛，根据公安部交管局数据显示，一季度全国新注册登记新能源汽车 46.6 万辆，同比增长 295%。供给收缩叠加下游需求旺盛，锂价有望继续上行。

目前，国内工业级碳酸锂主流报价在 8.3-8.8 万元/吨，较去年初 5.1 万元/吨的价格低位，至多已上涨 72.55%。若新能源汽车市场销量持续增长，今年电池级碳酸锂价格或突破 10 万元/吨。值得一提的是，南美洲盐湖企业多有扩产计



划，其中 SQM 规划于 2021 年底新增 5 万吨碳酸锂产能，雅宝规划于 2021 年中建成 LaNegralll/IV4 万吨碳酸锂产线，并于 2021 年底投入使用。但受疫情影响，扩产进度或被放缓，建设完工预计将延迟至 2021 年末或 2022 年。

受上述因素影响，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。

#### 美锦旗下飞驰科技成功研制全球首台固态储氢燃料电池冷藏车（高工氢电）

近日，美锦能源旗下佛山市飞驰汽车科技有限公司（下称“飞驰科技”）交付深圳市佳华利道新技术开发有限公司（下称“佳华利道”）一台 4.5T 固态储氢燃料电池冷藏车。该车型是继 2019 年二者合作开发的全球首台固态储氢燃料电池公交车后的再一次深入合作。

该车辆采用的低压合金储氢系统和加氢系统是佳华利道自主研发的产品，拥有自主知识产权；车厢容积达 19.2m<sup>3</sup>，采用聚氨酯泡沫保温层，F 类冷藏箱，制冷效果好，保温性能高，可满足生鲜、冷冻品等多种运输要求。目前，飞驰科技已完成该车辆的整车制造且正在上公告，公告公示后将进行批量生产并投入试运行。

## 四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股雪人股份、泰坦股份、厚普股份、通用电梯和富瑞特装，涨幅分别为+46.49%、+46.44%、+39.19%、+36.52%和+29.28%。跌幅前五的个股为兰英装备、同力日升、劲拓股份、沪宁股份和石头科技，跌幅分别为-13.26%、-9.27%、-8.81%、-8.29%和-8.20%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前一的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002639.SZ	雪人股份	46.49%	300293.SZ	蓝英装备	-13.26%
2	003036.SZ	泰坦股份	46.44%	605286.SH	同力日升	-9.27%
3	300471.SZ	厚普股份	39.19%	300400.SZ	劲拓股份	-8.81%
4	300931.SZ	通用电梯	36.52%	300669.SZ	沪宁股份	-8.29%
5	300228.SZ	富瑞特装	29.28%	688169.SH	石头科技	-8.20%
6	002490.SZ	山东墨龙	20.17%	300470.SZ	中密控股	-7.82%
7	300540.SZ	深冷股份	19.19%	600835.SH	上海机电	-7.49%
8	002272.SZ	川润股份	17.13%	603337.SH	杰克股份	-7.08%
9	003025.SZ	思进智能	16.86%	002097.SZ	山河智能	-7.07%
10	002774.SZ	快意电梯	14.98%	603185.SH	上机数控	-6.79%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

## 风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004