

机械行业

报告日期：2021年4月18日

工程机械与光伏设备景气持续；关注一季报之后的业绩持续性 ——机械行业周报（2021年4月第3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】【巨星科技】深度：全球布局+数字化转型，内生外延共创明日巨星；【巨星科技】业绩大增51%略超预期；工具行业龙头持续快速增长；【三一重工】一季报业绩超预期；三一挖掘机单月销售破百亿；【三一重工】高研发投入提升核心竞争力；未来每年研发投入占比约5%；【徐工机械】一季报业绩超预期；期待“新徐工”盈利能力提升；【上机数控】再签64亿硅料；超210亿元硅料协议及颗粒硅保障供应；【迈为股份】重要客户华晟HJT进展再超预期！光伏异质结行业将提速；【杭可科技】业绩符合预期；向锂电设备整体解决方案提供商迈进【春风动力】业绩符合预期，2021年Q1收入同比增长1.5倍；【乐惠国际】业绩符合预期，精酿啤酒已经开始商业化运营；【中密控股】一季度业绩符合预期；期待市占率及盈利能力提升；【青鸟消防】一季报高增长；未来三年力争实现50亿元以上收入。

【核心观点】（1）3月挖掘机销量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）关注年报一季报之后的业绩持续性，持续稳健增长，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%，超市场预期。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。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：潘贻立

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

分析师：邵桂龙

执业证书号：S1230520120001
taiguilong@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、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

【工具】推荐巨星科技

【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】推荐青鸟消防

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	2702	1.30	1.84	2.20	24	17	14	4.8	30%
	601100	恒立液压	1092	1.47	1.61	2.06	57	52	41	16.7	26%
	603338	*浙江鼎力	424	1.40	1.90	2.40	62	46	36	11.4	24%
	000157	*中联重科	1068	0.56	0.80	1.20	22	15	10	2.1	11%
	000425	*徐工机械	586	0.46	0.51	0.70	16	15	11	1.7	11%
	600984	*建设机械	124	0.52	0.57	0.83	25	22	15	2.1	14%
	603638	艾迪精密	346	0.89	0.92	1.29	65	63	45	14.7	23%
	600761	*安徽合力	95	0.88	0.99	1.14	15	13	11	1.7	14%
	603298	*杭叉集团	200	0.74	0.97	1.17	31	24	20	4.1	16%
半导体装备	002371	北方华创	750	0.67	0.00	1.50	225	-	101	11.1	7%
	688012	中微公司	630	0.37	0.92	0.86	318	210	137	14.4	6%
	300316	*晶盛机电	430	0.50	0.70	1.00	67	48	33	8.2	15%
	300567	精测电子	141	1.07	1.08	1.62	54	53	35	9.1	21%
	300604	长川科技	114	0.04	0.31	0.42	905	118	85	10.9	2%
	603690	至纯科技	100	0.45	0.64	0.96	69	50	33	3.1	11%
光伏装备	603185	*上机数控	326	0.70	2.20	7.30	169	54	16	5.8	11%
	300316	*晶盛机电	430	0.50	0.70	1.10	67	48	30	8.2	15%
	300724	*捷佳伟创	333	1.20	1.70	2.60	86	61	40	11.3	16%
	300751	*迈为股份	326	4.80	6.90	11.70	119	82	49	13.8	20%
	603396	金辰股份	31	0.57	0.78	1.40	51	37	21	3.1	7%
锂电设备	300450	*先导智能	745	0.87	0.95	1.29	94	86	64	13.6	20%
	688006	*杭可科技	264	0.73	0.93	1.35	90	71	49	10.3	19%
	300457	赢合科技	112	0.44	0.29	0.74	39	60	23	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	518	0.29	0.35	0.44	109	89	70	13.8	16%
	002967	广电计量	189	0.66	0.44	0.63	54	81	56	11.0	15%
	300572	安车检测	71	0.98	1.07	1.60	37	34	23	7.2	25%
	300416	苏试试验	49	0.65	0.61	0.77	37	39	31	4.9	11%
	603060	国检集团	111	0.68	0.54	0.68	38	37	38	8.0	17%
工具	002444	*巨星科技	409	0.84	1.26	1.50	43	28	24	4.3	13%
口腔 CT	002690	*美亚光电	298	0.81	0.95	1.18	54	46	37	13.0	23%
激光设备	300747	锐科激光	234	1.69	1.02	1.54	48	80	53	9.6	15%
	688188	柏楚电子	332	2.46	3.71	5.11	135	85	65	13.3	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	249	0.08	0.00	0.29	371	-	103	14.3	4%
	002698	博实股份	143	0.30	0.40	0.54	47	35	26	5.6	14%
	603666	*亿嘉和	132	2.59	3.62	4.70	35	25	19	6.5	23%
	300024	机器人	161	0.19	0.19	0.25	55	55	42	2.4	5%
	002353	*杰瑞股份	323	1.42	1.76	2.15	24	19	16	2.0	15%
油服	601808	中海油服	692	0.52	0.57	0.76	28	25	19	1.8	7%

	600583	海油工程	197	0.01	0.08	0.22	445	56	20	0.9	0.1%
工业气体	002430	*杭氧股份	277	0.66	0.88	1.18	43	33	24	4.4	11%
	688268	华特气体	71	0.81	0.88	1.22	73	-	48	5.6	8%
	601766	中国中车	1779	0.40	0.39	0.44	16	16	14	1.2	9%
轨交装备	600528	中铁工业	192	0.73	0.82	0.99	12	11	9	1.0	9%
	688009	中国通号	616	0.36	0.36	0.39	16	16	15	1.5	11%
	603500	*祥和实业	23	0.5	0.56	0.69	26	23	19	2.7	10%
	000976	*华铁股份	94	0.19	0.28	0.35	31	21	17	2.0	7%
电梯	600835	上海机电	190	1.06	1.10	1.26	18	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	179	1.10	1.90	2.40	60	34	27	5.1	17%
	603489	八方股份	214	3.50	0.00	4.56	51	-	39	9.3	27%
	603129	*春风动力	196	1.30	26.00	4.00	112	6	37	12.3	18%
	603076	*乐惠国际	44	-0.30	1.40	1.50	-122	30	21	3.5	-3%
	300756	*金马游乐	27	1.10	0.50	1.60	24	52	16	2.5	0
基础件	603218	*日月股份	320	0.60	1.20	1.50	55	28	22	4.0	15%
	603308	应流股份	128	0.30	0.41	0.61	87	63	43	3.4	4%
	300470	*中密控股	79	1.12	1.07	1.52	34	35	25	4.1	18%
	603915	*国茂股份	182	0.61	0.75	0.95	63	51	41	7.6	17%
木工机械	002833	*弘亚数控	104	1.41	1.62	2.08	34	30	23	6.0	24%
缝纫机械	603337	*杰克股份	140	0.68	0.71	1.01	46	44	31	4.9	12%
停车设备	300420	*五洋停车	46	0.22	0.26	0.33	24	21	16	1.8	10%
3D 打印	688333	*铂力特	103	0.90	1.10	1.90	143	117	68	8.9	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	20	14	4.0	24%
消防设备	002960	*青鸟消防	96	1.50	1.80	2.20	26	22	18	3.0	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 16 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 22,772 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 22,772 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 22,772 台, 同比增长 52%。其中: 3 吨及以上装载机销售 21,313 台, 同比增长 50.2%。中

国国内市场销量 18,621 台，同比增长 54.9%；出口销量 4,151 台，同比增长 40.5%。2021 年 1-3 月，共销售各类装载机 39,333 台，同比增长 60.7%。其中：3 吨及以上装载机销售 36,570 台，同比增长 57.9%。中国国内市场销量 30,604 台，同比增长 66.8%；出口销量 8,729 台，同比增长 42.3%（第一工程机械网）

3.2. 【智能装备】北京市智能网联汽车政策先行区正式开设；文远知行获加州全无人驾驶测试牌照

【百度、滴滴、小马智行获北京市智能网联汽车政策先行区首批应用牌照】

4 月 13 日，北京市智能网联汽车政策先行区正式开设，并发布了《北京市智能网联汽车政策先行区总体实施方案》。据了解，首批应用牌照发放给了百度 Apollo、小马智行以及滴滴自动驾驶。其中百度 Apollo 拿到了 53 张夜间（16:00-22:00）及特殊天气测试通知书、5 张一般性道路测试牌照。小马智行共获得牌照 30 张，滴滴自动驾驶则未透露牌照张数。（智能制造）

【文远知行 WeRide 获美国加州 DMV 全无人驾驶测试牌照】

4 月 13 日消息，文远知行 WeRide 获得美国加利福尼亚州机动车管理局颁发的全无人驾驶测试牌照，可在道路上进行无人驾驶测试。截至目前，文远知行无人驾驶测试里程已经超过 100,000 公里（截至 2021 年 4 月，文远知行的自动驾驶里程超过 450 万公里，这包括无人驾驶测试、自动驾驶测试和 Robotaxi 运营）。（盖世汽车智能网联）

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；2021 年第七批可再生能源发电补贴清单公布，光伏 1.7GW

【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）

【2021 年第七批可再生能源发电补贴清单公布，光伏 1.7GW】

4月15日，国网新能源云发布《关于公布2021年第七批可再生能源发电补贴项目清单的公告》。列入第七批清单的风电项目包括，京能大同左云凉城风电项目，粤水电站化滨海风电一期A，粤水电站化滨海风电一期，粤水电站化滨海风电二期，大唐新能源丰都横梁风电项目，五家渠鑫垣六师北塔山牧场100MW风电项目。（国网新能源云）

3.4. 【半导体设备】中国一季度芯片采购量暴增 33.6%；中国大陆跃升全球最大的半导体设备市场

【中国一季度芯片采购量暴增 33.6%】

受大量进口电子产品和强劲出口的带动，中国3月份对外贸易创下良好数据，与去年同期经济遭遇疫情严重打击时相比进口增长了38.1%。海关数据显示，第一季度中国采购外国集成电路产品增长了33.6%，二极管和半导体采购增长了52.1%。（半导体行业观察）

【中国大陆跃升全球最大的半导体设备市场】

全球贸易组织 SEMI 周三发布的报告指出，中国大陆去年的半导体设备销售额增长39%，至187亿美元，而全球范围内的数字也增长19%至创纪录的712亿美元。在这个增速推动下，中国大陆超过中国台湾，成为全球最大的芯片制造设备市场。（半导体行业观察）

【美国极端议员寻求全面打击中国先进芯片】

据路透社报道，美国极端议员正在敦促拜登政府进一步限制向中国公司销售芯片制造工具，他们希望能够对中国公司事实类似华为这样的限制。在给美国商务部长吉娜·雷蒙多的一封信中，极端代表 Michael McCaul 和参议员 Tom Cotton 表示，企业要获得美国许可才能将使用美国技术在国外制造的半导体出售给华为的规定，应适用于任何设计14纳米或以下先进芯片的中国企业。（半导体行业观察）

【台湾：力争2030年前量产1nm以下工艺】

中国台湾相关部门昨举行院会由科技会报办公室报告「美中科技战下台湾半导体前瞻科研及人才布局」，苏贞昌昨表示，需提早布局扩大台湾产业优势；行政院科会办说，将提前布局十二吋晶圆制造的利基设备，期望在2023年前，生产小于一纳米的半导体，也要掌握关键化学品自主、确保材料优化参数不外流，并建立在地战略供应链。（半导体行业观察）

3.5. 【锂电设备】全球开启上游原材料“卡位战”；通用与LG合建第二座电池工厂；微型电动车2021电池需求至少为7GWh

【全球开启上游原材料“卡位战”】

4月10日，宁德时代与洛阳钼业签署战略合作协议，前者旗下公司香港邦普时代以总价1.375亿美元（约合人民币9亿元）获得后者全资子公司KFM控股25%股权，KFM控股持有位于刚果(金)的Kisanfu铜钴矿95%的权益。4月13日，比亚迪旗下供应链公司与融捷锂业签署3亿元锂盐销售合同，履行时间为2021年，本年度累计签署锂盐销售金额达4亿元。今年合作已发生金额已达到去年总发生金额的51倍。（高工锂电）

【通用与LG合建第二座电池工厂】

外媒消息，通用汽车与 LG 新能源将于 4 月 16 日宣布，双方将在美国建立第二座电池工厂。据知情人士透露，LG 和通用汽车的合资企业 Ultium Cells 已在田纳西州选址建设了其第二座 EV 电池工厂，该工厂规模将类似于其 23 亿美元的俄亥俄州工厂。（高工锂电）

【预增 40 万辆 微型电动车 2021 电池“野望”】

GGII 数据显示，2020 年 A00 级电动车累计生产 30.35 万辆，同比增长 71.2%，占新能源乘用车的比例较 2019 年 17.3% 提升至 26.4%，今年 1-2 月该数据变为 35.1%。从增量来看，若按 2021 年目标 200 万辆新能源乘用车销量 180 万辆测算，A00 级电动车占比 4 成有望达到 72 万辆，较 2020 年增长 40 万辆。由此产生的动力电池需求量巨大。当前畅销 A00 级电动车续航集中为 100-300km，其中宏光 Mini EV 低配 120km 最低，其带电量约 10KWh，若全部 72 万辆 A00 级电动车按单车 10KWh 测算，2021 年 A00 级电动车动力电池需求至少为 7GWh。（高工锂电）

3.6. 【轨交装备】复兴号动车组年内首次采购中标公布；2020 年中国城轨完成投资超 6000 亿元

【复兴号动车组年内首次采购中标公布】

时速 350 公里复兴号智能配置动车组（17 辆编组）采购项目成交候选人公示
成交候选人：

- 1、中车青岛四方机车车辆股份有限公司
- 2、中车长春轨道客车股份有限公司

动车组名称：时速 350 公里复兴号智能配置动车组（17 辆编组）；

数量：4 列（8 组）

时速 350 公里复兴号智能配置动车组（8 辆编组）采购项目成交候选人公示
成交候选人：

- 1、中车青岛四方机车车辆股份有限公司
- 2、中车长春轨道客车股份有限公司

动车组名称：时速 350 公里复兴号智能配置动车组（8 辆编组）；

数量：7 组。

时速 350 公里复兴号智能配置高寒动车组（8 辆编组）采购项目成交候选人公示
成交候选人：

- 1、中车长春轨道客车股份有限公司

动车组名称：时速 350 公里复兴号智能配置高寒动车组（8 辆编组）；

数量：6 组。（RT 轨道交通）

【2020 年中国城市轨道交通共完成投资超 6000 亿元】

2020 年，中国城市轨道交通共完成投资 6286 亿元，同比增长 5.5%，创历史新高，其中车辆购置完成投资 426.9 亿元，占投资总额的 6.8%。2020 年有 11 个城市轨道交通投资超过 200 亿元，11 个城市合计完成 3587 亿元，占全国投资总额的 57.1%。其中杭州、成都、深圳为 2020 年全国地铁建设前三甲，分别完成投资超 650 亿元、近 490 亿元和 300 亿元；第 4 至第 11 名分别为北京、西安、郑州、武汉、广州、天津、青岛和南京。（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；我国首个千亿级天然气生产基地建设助推双碳目标；塔里木油田首季实现生产油气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：

【三一重工】公司发布公告，预计2021年一季度净利润52-58亿元，同比增长137%-164%；扣非净利润49.8-54.8亿元，同比增长156%-181%。

【三一重工】根据三一集团官方信息，副董事长、总裁向文波在三一科技节强调：研发技术创新是三一的核心竞争力和第一驱动力，各“一把手”更要重视研发创新，把研发工作提升到更高水平。公司未来将把每年销售收入的5%左右投入研发。三一从研发项目立项到产品上市的各阶段，均有相应的激励政策，如研发项目奖、增量毛利提奖等，不断激发研发团队创新热情。2020年公司国内累计推出256款新产品（+37%），申请专利2907项（+97%），设计效率提升35%，三一科研事业正迈入“数字化驱动”新阶段。2020年年度研发项目增量毛利提奖总额高达1.6亿元，其中个人奖励最高超过300万元。

【徐工机械】公司发布2020年业绩快报以及2021年一季度业绩预告。2020年实现收入约740亿元，同比增长25%；净利润约37亿元，同比增长3%。2021年一季度实现净利润14.5-17.5亿元，同比增长137%-186%，业绩中枢为16亿元，同比增长162%。

【中联重科】公司公告，于近日接到股东湖南省国资委的通知，湖南省国资委拟将其持有的公司约 12.53 亿股 A 股股份(占公司股份总数的 14.46%)无偿划转给其下属的独资公司兴湘集团持有。

锂电设备:

【杭可科技】公司发布 2020 年报，实现营业收入 14.9 亿元，同比增长 13.7%；实现归母净利润 3.7 亿元，同比增长 27.7%；其中扣除非经常性损益的归母净利润为 3.2 亿元，同比增长 30.7%；经营性现金流量净额为 2.9 亿元，同比增长 115.4%。

光伏装备:

【迈为股份】公司重要客户华晟 HJT 进展再超预期。据 SOLARZOOM 报道，4 月 13 日，华晟 500MW 异质结电池项目第 2 条线已全线贯通，该条线采用迈为整线设备（PECVD+PVD+丝网印刷，丝网印刷来自 YAC 启威星），其中 PECVD 为迈为独家研发的新一代 8000 片/小时产能设备，不同于第 1 条线采用的是理想的 PECVD。在本次 500MW 项目中，迈为占据了总设备招标额的 77%。

【上机数控】4 月 12 日，公司及全资子公司弘元新材与东方日升及全资子公司聚光硅业签订 5 万吨硅料采购合同，合同期为 2021 年 4 月至 2024 年 12 月，预计采购金额 64 亿元（含税）。根据东方日升的相应公告，2021-2024 年公司将分别采购 6500 吨、1.45 万吨、1.45 万吨、1.45 万吨。目前，公司已合计公告签硅料采购合同超 210 亿元，硅片销售合同达 305 亿元。

智能装备:

【埃斯顿】公司发布 2020 年业绩快报以及 2021 年一季度业绩预告。2020 年归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元，同比增长 133.49%；营业收入 25.1 亿元，同比增长 61.84%；基本每股收益 0.15 元，同比增长 114.29%。2021 年一季度预计净利润 3000 万元-3600 万元，同比增 104%-145%。

工具:

【巨星科技】公司发布 2020 年报，实现营收 85.44 亿元，同比增长 29%，实现归母净利润 13.5 亿元，同比大增 51%，高于业绩快报；毛利率/净利率分别为 30.64%/15.97%，毛利率下滑主要系会计准则变更，运输费转列主营业务成本增加近 2 亿元（影响约 2%），调整后实际毛利率同比略有提升。净利率相较 2019 年提升约 2.33pc。

基础件:

【中密控股】公司发布业绩快报，2020 年实现收入 9.2 亿元，同比增长 4%；归母净利润 2.1 亿元，同比减少 4%；加权平均净资产收益率为 15%，同比下降 3pct.。2021 年一季度公司预计实现归母净利润 0.47-0.59 亿元，同比增长 60%-100%。

检验检测:

【苏试试验】公司公告，“苏试转债”转股价格由人民币 23.86 元/股调整为人民币 18.28 元/股，转股价格调整生效日期 2021 年 4 月 21 日。

【国检集团】公司发布 2021 年一季度业绩预告，归属于母公司所有者的净利润亏损 1,408.32 万元，上年同期净亏损 3,538.44 万元；营业收入 3.55 亿元，同比增长 96.08%；基本每股收益-0.0327 元，同比增长 60.17%。

口腔 CT:

【美亚光电】公司发布 2021 年一季度业绩预告，净利润为 9,325.36 万元至 1.21 亿元，同比增长 142.67%至 215.47%。报告期内，国内经济环境趋于正常，公司经营保持恢复增长势头，农产品检测、高端医疗影像、工业检测三大板块业务开展顺利，下游需求良好，产销两旺。

轨交装备:

【中铁工业】公司公告，2021 年一季度完成新签合同额 114.33 亿元，同比增长 61.76%其中海外新签合同额折合人民币 10.16 亿元，同比增长 205.73%。

消费升级:

【乐惠国际】公司发布 2020 年报，实现营收 8.5 亿元，同比增长 13%；实现净利润 1.06 亿元，同比大幅扭亏；实现经营活动现金净额 1.6 亿元，同比减少 5%。加权平均 ROE 为 13.10%，同比提升 16pct，主要是因为德国子公司 Finnah 不再并表的原因。

【春风动力】公司发布 2020 年报以及 2021 年一季度业绩预告。2020 年实现收入 45 亿元，同比增长约 40%；净利润 3.65 亿元，同比增长 102%；经营活动产生现金流净额 7.74 亿元，同比增长 83%。每 10 股派发 8.3 元现金红利，现金分红率为 30%。2021 年一季度营收 15.6 亿元，同比增长 151%，净利润 9561 万元，同比增长 65%。

【八方股份】公司发布 2020 年报，实现营业收入 13.97 亿元，同比增长 16.76%；归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 24.22%；基本每股收益 3.35 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 20 元（含税）。

消防设备:

【青鸟消防】公司发布 2021 年一季度业绩预告。预计 2021 年一季度收入 4.3-4.9 亿元，同比增长 153-189%；净利润 4700-5800 万元，同比增长 800%-1010%；2021 年一季度收入中枢 4.6 亿元，同比 2019 年一季度年增长 24%；净利润中枢为 5,250 万元，同比 2019 年一季度增长约 14%；净利率中枢为 11.4%，同比 2019 年一季度（12.5%）下滑 1.1pct。

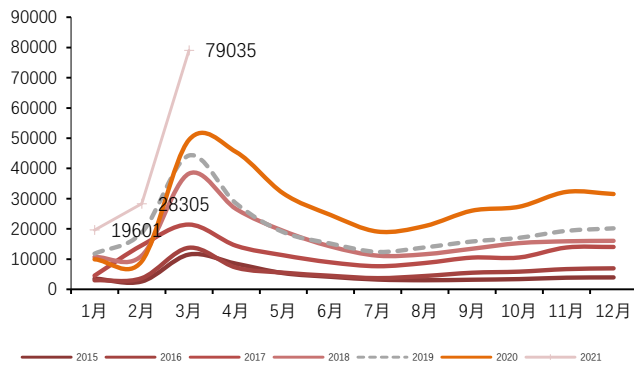
5. 重点数据跟踪

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%

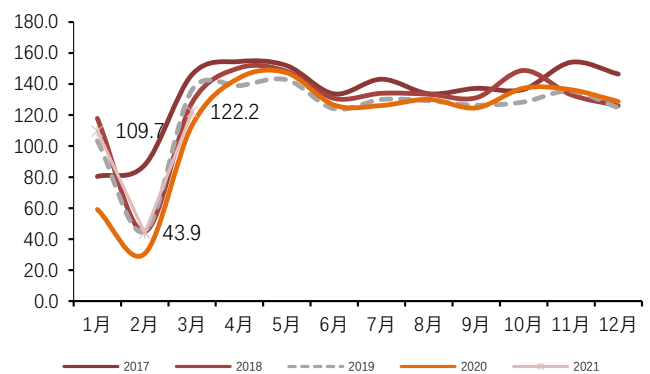
挖掘机：2021 年 3 月挖掘机销量 7.9 万台，同比增长 60%。3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%。

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）

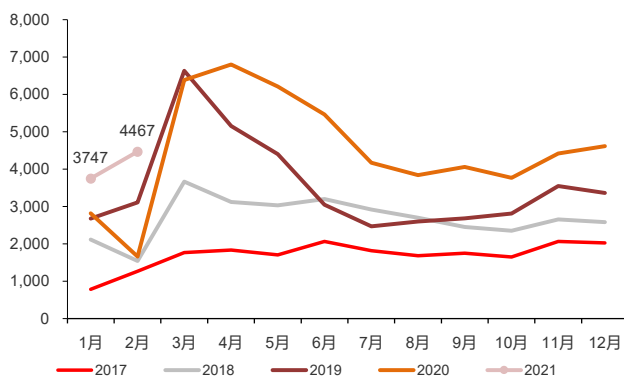
图 2：3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

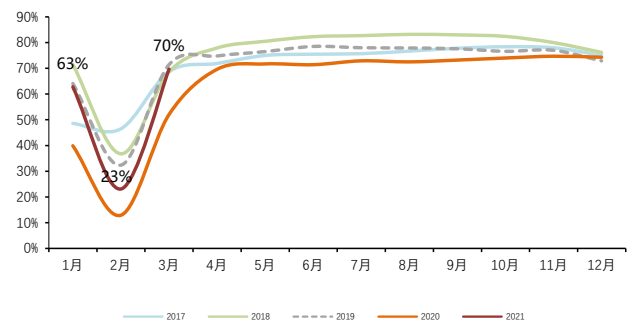
起重机：2021 年 2 月汽车起重机销量 4467 台，同比增长 168.8%；2021 年 3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%。

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）

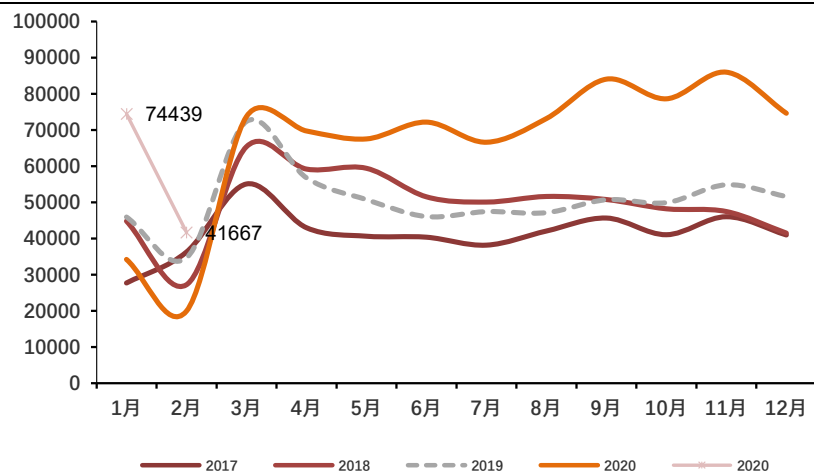
图 4：3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%



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%

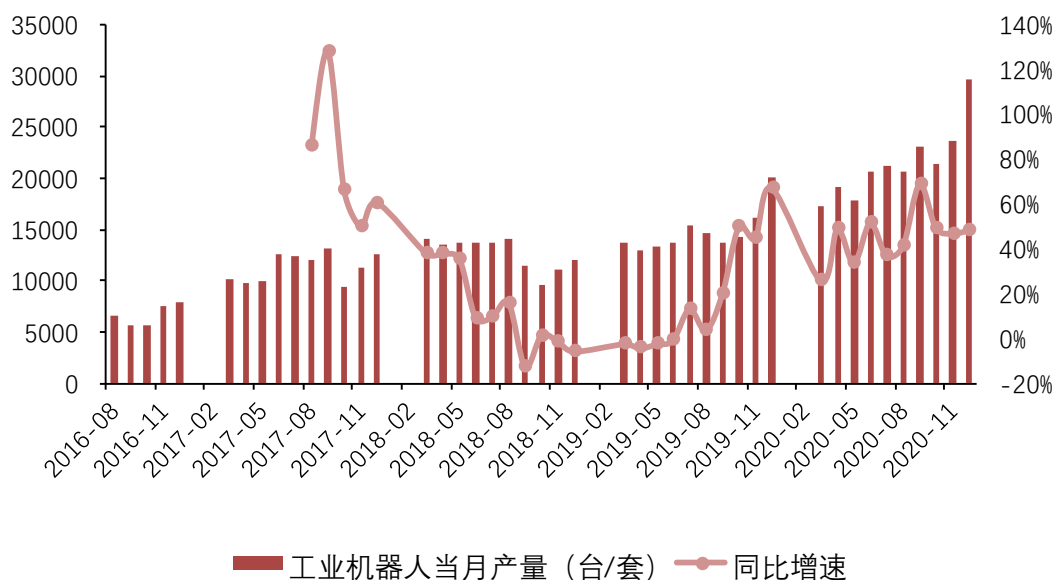


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

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%



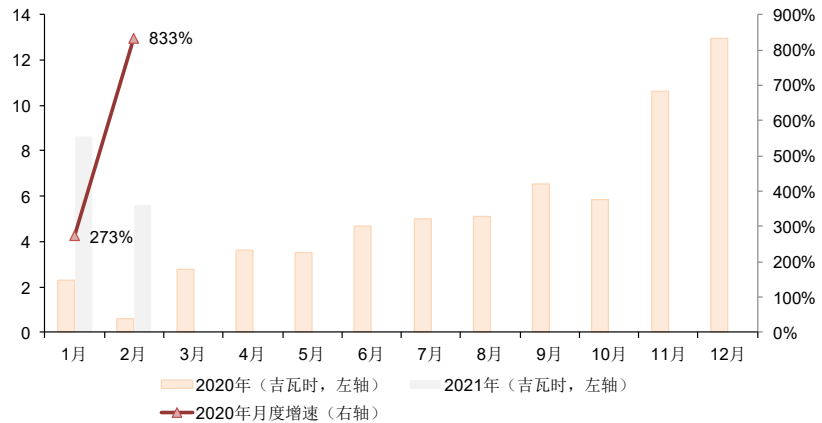
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

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%

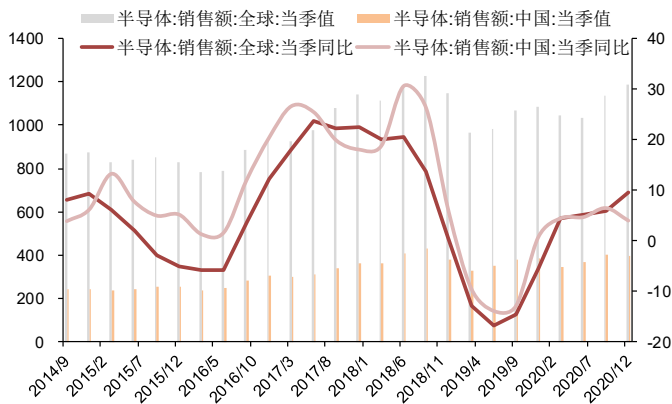


资料来源：GGII，浙商证券研究所

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%



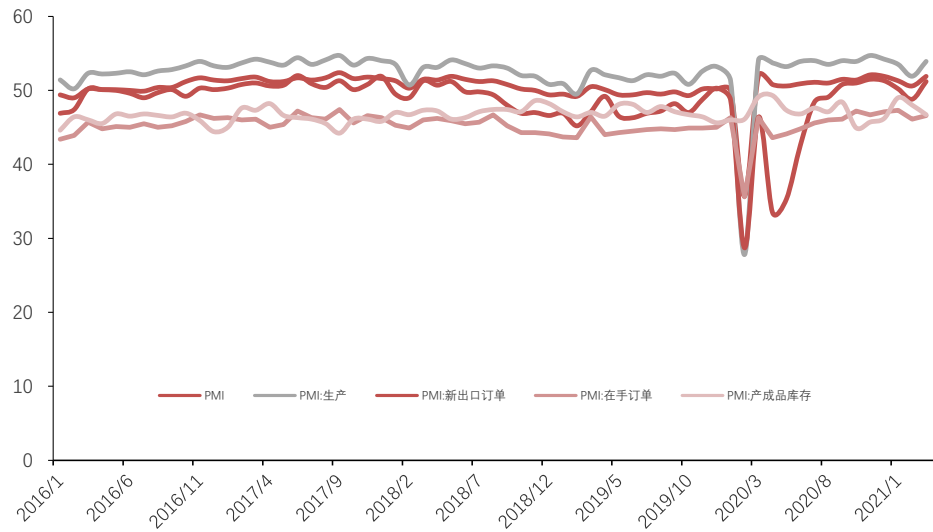
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

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%。

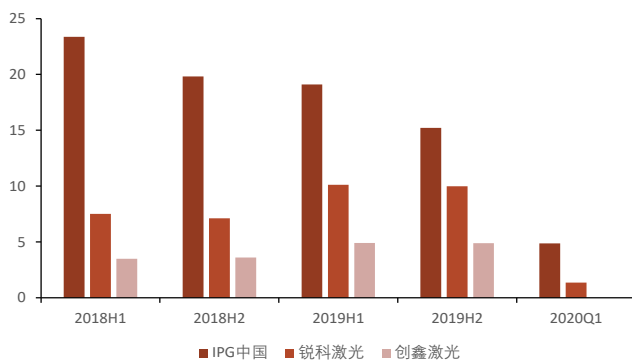
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43%（-7pct）、锐科激光 25%（+7pct），创鑫激光 12%（+3pct）。

图 12：2021 年 3 月 PMI 为 51.9



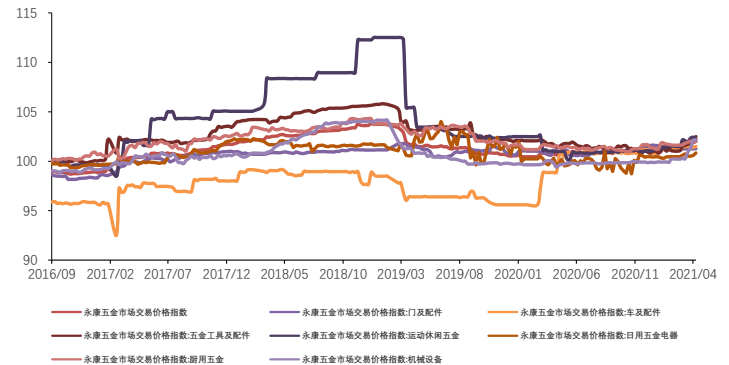
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 11 日永康五金交易景气指数 102

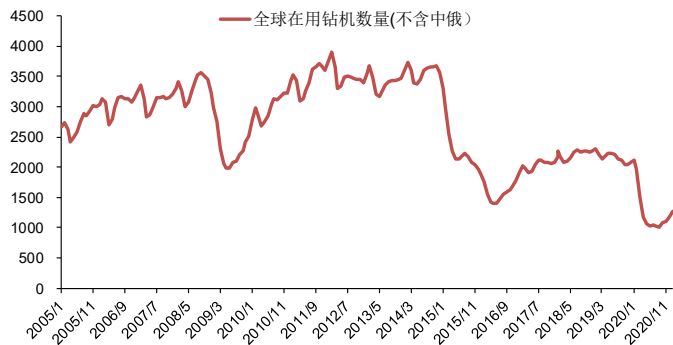


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业：4 月第 2 周美国 EIA 原油库存环比下滑 1.2%，API 环比下滑 0.7%

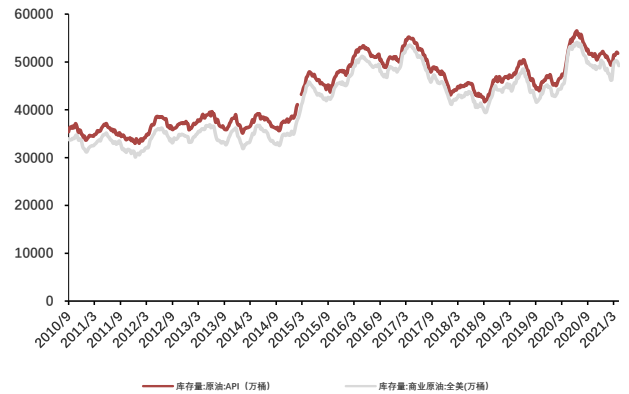
2021 年 3 月全球活跃钻机数（不含中俄）1231 台，同比 2020 年 3 月减少 37%。4 月第 2 周（4 月 9 日）美国 EIA 油品及天然气库存 49423 万桶，环比上周下滑 1.2%。美国原油 API 51446 万桶，环比上周下滑 0.7%。

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 16：2021 年 4 月 9 日 EIA 原油库存环比下滑 1.2%



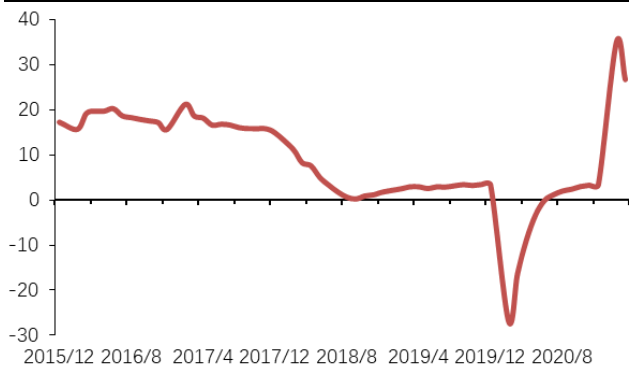
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

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 1-3 月，固定资产投资完成额累计同比增加 25.6%；房地产开发投资完成额累计同比增长 25.6%；制造业投资累计增加 29.8%；基础设施建设投资累计增长 26.8%。

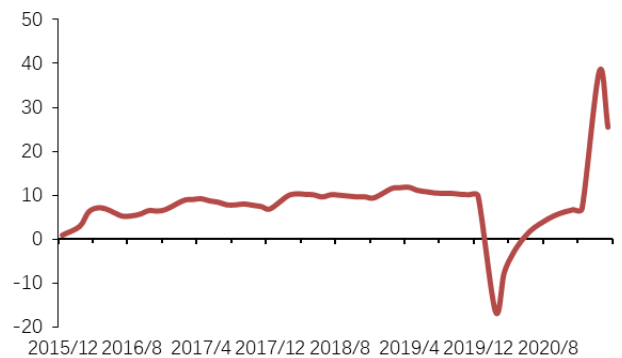
新一轮制造业补库存周期启动：12 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 11.9%、10.7%、12.7%。

图 17：基建投资：1-3 月累计同比增长 26.8%



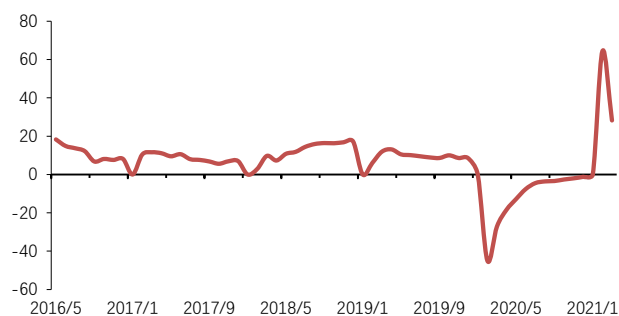
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-3 月累计同比增长 25.6%



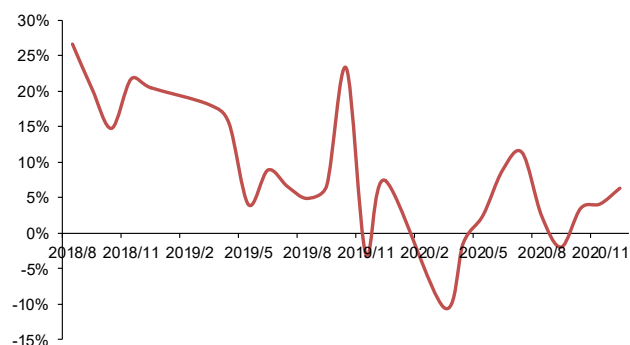
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：3 月房地产新开工面积累计增加 28.2%



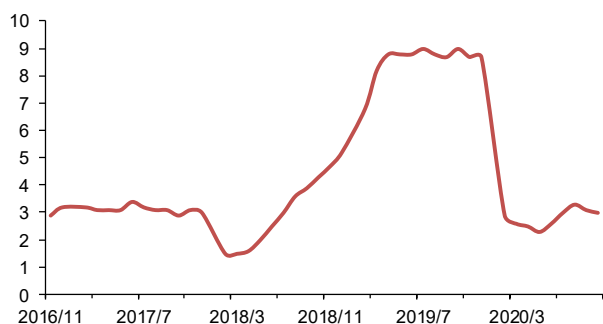
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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%



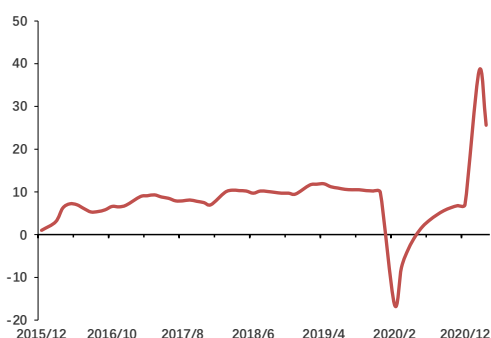
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：4 月环比增加 9.3%



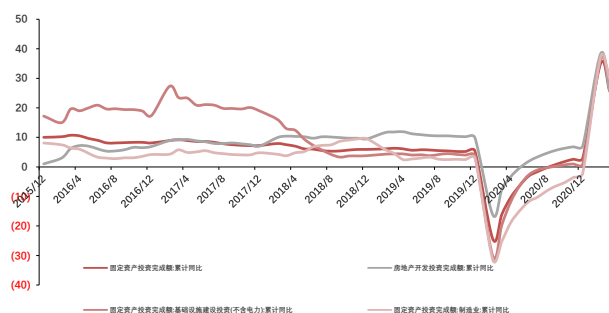
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：3 月房地产开发投资完成额:累计同比减少 33.2%



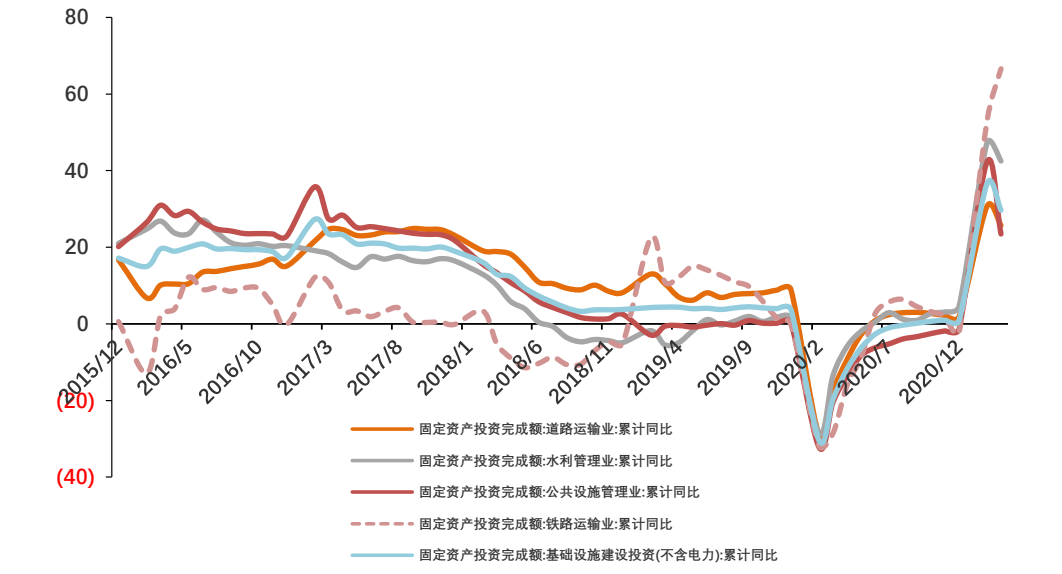
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-3 月固定资产投资完成额累计同比增加 25.6%



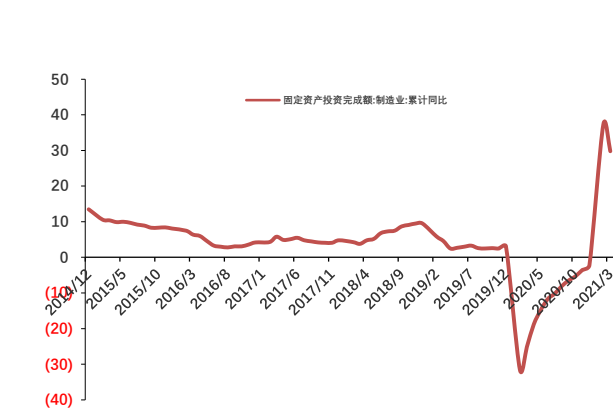
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：3 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



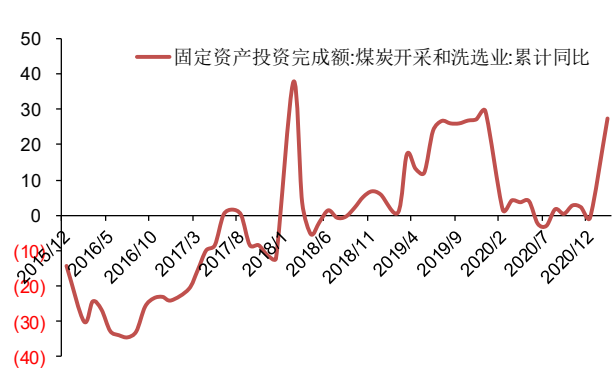
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 3 月累计同比上升 29.8%



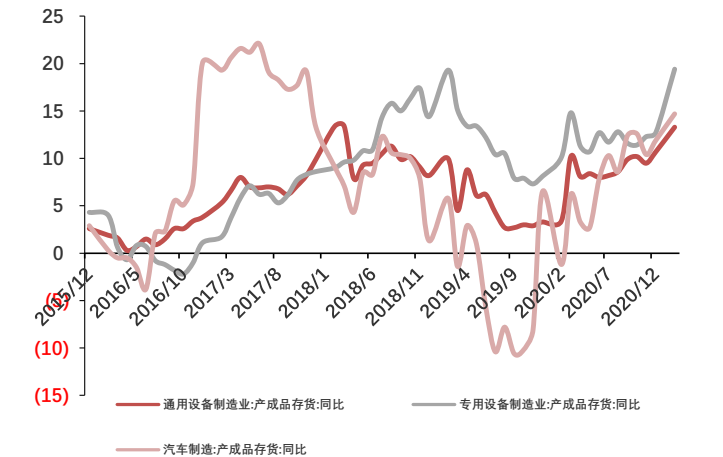
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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：3 月投资累计同比上升 66.6%



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9日，钢材价格指数为146.36，环比上周（4月2日）上升4.0%。

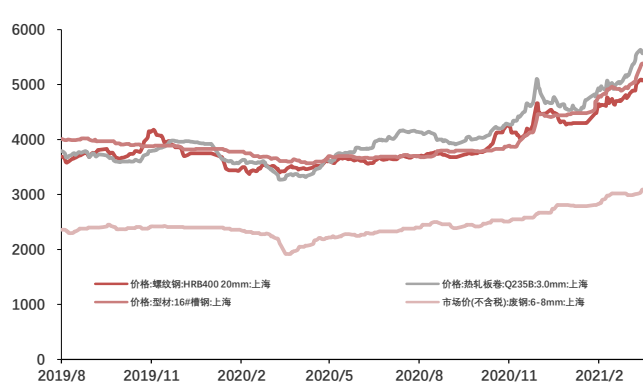
钢材：4月16日螺纹钢价格为5100元/吨，环比上周（4月9日）上升0.2%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 4.0%（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 5100 元/吨，环比上升 0.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤：4月16日动力煤期货结算价格761.2元/吨，环比上周（4月9日）上升11.2%。

原油：4月16日布伦特原油期货结算价66.77美元/桶，环比上周（4月9日）上升6.1%。

图 32：动力煤价格：环比上升 11.2%



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 6.1%

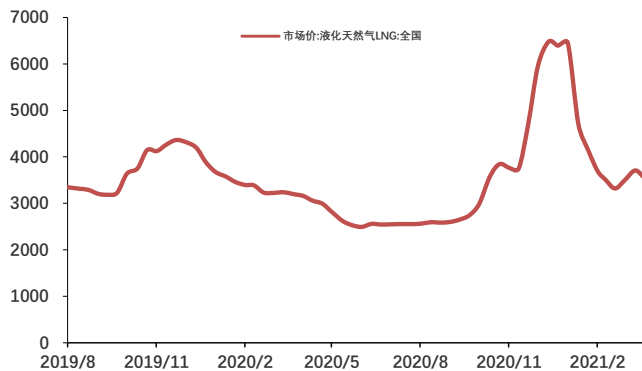


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 4 月 10 日市场价为 3538.2 元/吨，环比 3 月 31 日下降 4.6%

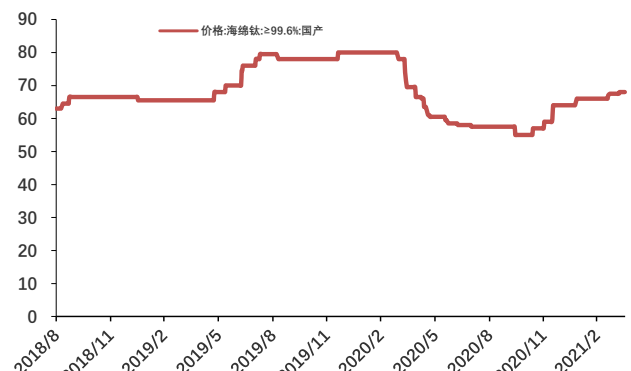
国产海绵钛：海绵钛价格 4 月 16 日价格为 68 元/千克，环比上周（4 月 9 日）维持不变。

图 34：液化天然气 LNG 4 月 10 日市场价为 3538.2 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 16 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>