

分析师: 刘智

登记编码: S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 02150586775

中原机械行业周报-业绩为王、继续拥抱顺周期机械龙头

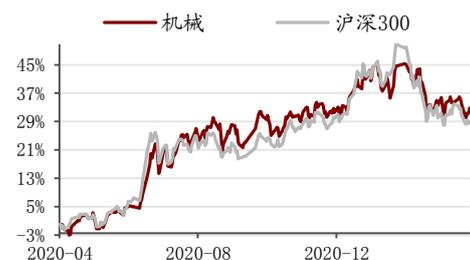
——机械行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 04 月 19 日



相关报告

1 《机械行业月报: 中原机械行业月报-年报一季报行情来临, 关注财报业绩较好的工程机械、工业机器人等顺周期机械龙头》
2021-03-29

2 《机械行业点评报告: 中原机械行业点评-十四五规划高度重视战略科技力量, 把制造强国和战略新兴产业放在最核心的位置》
2021-03-16

3 《机械行业点评报告: 中原机械行业点评报告-2月挖掘机销量增长 205%, 内需外需景气共振》
2021-03-11

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

● 本周行情回顾

4 月 12 日至 4 月 16 日, CS 机械板块上下跌 0.74%, 跑赢沪深 300(-1.12%) 0.38pct, 排在 30 个 CS 一级行业第 16 名。

CS 机械行业各细分板块中, 上周核电设备、船舶、工业机器人涨幅居前, 分别上涨 5.88%、1.61%、1.56%, 锅炉设备、其他运输设备、纺织服装设备跌幅居前, 分别下跌 9.91%、5.37%、4.73%。

CS 机械板块 435 只个股中, 240 只个股上涨, 183 只个股下跌。涨幅前 5 的是盛剑环境(+31.77%)、*ST 天马(+27.93%)、华东数控(+27.29%)、易瑞生物(+22.52%)、海鸥股份(+21.47%)。跌幅前 5 的是中州特材(-29.75%)、泰坦股份(-25.8%)、信捷电气(-15.89%)、弘亚数控(-13.27%)、海特高新(-13.11%)。

● 本周行业观点: 业绩为王、继续拥抱顺周期机械龙头

近期市场波动较大, 市场方向不明确, 市场对各类核心资产的高估值容忍程度明显降低, 赚估值的钱已经越来越难, 市场逐渐转向赚业绩钱为主, 筛选业绩增长确定性高、估值合理的方向, 建议投资者重视安全边际高、低估值、高增长确定性的顺周期机械板块投资机遇。我们认为, 受益疫苗的逐步放量, 新冠疫情有望逐步缓解, 叠加全球各地政府推动的刺激经济复苏的计划, 全球经济有望迎来复苏, 我们认为周期行情有较强的基本面支撑, 制造业投资复苏是大势所趋, 宜积极拥抱顺周期机械品种, 机械设备里受益经济复苏、制造业投资回暖的低估值、高确定性的品种主要有工程机械、油气设备、机器人、叉车、煤炭机械等传统周期机械龙头。

受疫情影响, 去年检测服务行业业务量影响较大, 上市公司业绩增速出现小幅波动。但我们认为第三方检测服务行业作为新兴服务行业, 市场空间大, 市场份额分散, 中长期看成长性凸显, 大行业、小公司型行业, 各细分龙头从中长期看成长逻辑不变。短期受疫情影响业绩波动导致股价出现明显波动, 从中长期看是个良好的投资机遇, 宜低位布局, 迎接今年业绩复苏。建议关注第三方检测服务的几个细分龙头华测检测、广电计量、安车检测等。

风险提示: 疫情反复经济复苏减弱; 制造业投资复苏不及预期; 新能源重大政策变动带来的系统性风险; 外部政治环境风险。

内容目录

1. 本周行业观点.....	3
2. 一周市场回顾.....	4
3. 公司动态要闻.....	5
4. 行业动态要闻.....	8
5. 重要数据跟踪.....	10
5.1. 宏观数据.....	10
5.2. 工程机械.....	12
5.3. 锂电设备.....	13
5.4. 光伏设备.....	13
5.5. 通用自动化.....	14
5.6. 3C 自动化.....	14
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 本周 A 股主要板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周机械各子板块涨跌幅 (%)	4
图 3: CPI、PPI	11
图 4: PMI	11
图 5: 固定资产投资累计同比 (%)	11
图 6: 进出口金额当月同比 (%)	11
图 7: 房地产投资和新开工累计同比 (%)	12
图 8: 挖掘机销量 (台)	12
图 9: 起重机销量 (台)	12
图 10: 叉车销量 (台)	12
图 11: 新能源汽车销量 (辆)	13
图 12: 动力电池装机量 (Gwh)	13
图 13: 多晶硅料价格(元/kg).....	13
图 14: 硅片、电池片、组件价格 (元/片、元/瓦)	13
图 15: 工业机器人产量 (台)	14
图 16: 金属切削机床产量 (台)	14
图 17: 智能手机出货量 (部)	14
图 18: 汽车销量 (辆)	14
表 1: 机械行业重点公司盈利预测估值表	3
表 2: 本周 CS 机械板块个股涨跌幅排行前 10.....	5

1. 本周行业观点

近期市场波动较大，市场方向不明确，市场对各类核心资产的高估值容忍程度明显降低，赚拔估值的钱已经越来越难，市场逐渐转向赚业绩钱为主，筛选业绩增长确定性高、估值合理的方向，建议投资者重视安全边际高、低估值、高增长确定性的顺周期机械板块投资机遇。我们认为，受益疫苗的逐步放量，新冠疫情有望逐步缓解，叠加全球各地政府推动的刺激经济复苏的计划，全球经济有望迎来复苏，我们认为周期行情有较强的基本面支撑，制造业投资复苏是大势所趋，宜积极拥抱顺周期机械品种，机械设备里受益经济复苏、制造业投资回暖的低估值、高确定性的品种主要有工程机械、油气设备、机器人、叉车、煤炭机械等传统周期机械龙头。

受疫情影响，去年检测服务行业业务量影响较大，上市公司业绩增速出现小幅波动。但我们认为第三方检测服务行业作为新兴服务行业，市场空间大，市场份额非常分散，中长期看成长性凸显，大行业、小公司型行业，各细分龙头从中长期看成长逻辑不变。短期受疫情影响业绩波动导致股价出现明显波动，从中长期看是个良好的投资机遇，宜低位布局，迎接今年业绩复苏。建议关注第三方检测服务的几个细分龙头华测检测、广电计量。

表 1: 机械行业重点公司盈利预测估值表

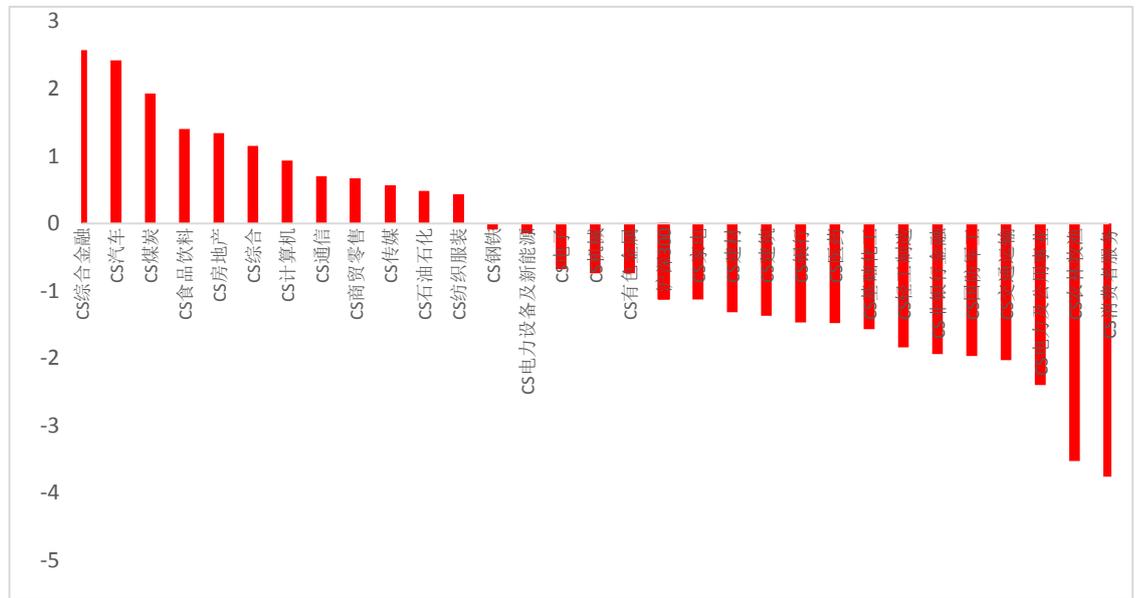
公司代码	上市公司	总市值 (亿)	EPS (元)			PE		
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
000157.SZ	中联重科	1020.97	0.58	0.98	1.10	21.24	12.57	11.16
000425.SZ	徐工机械	585.96	0.43	0.45	0.67	17.31	16.62	11.23
000528.SZ	柳工	155.64	0.69	0.90	0.99	14.62	11.21	10.21
600984.SH	建设机械	123.67	0.61	0.60	0.88	20.86	21.20	14.48
603338.SH	浙江鼎力	423.73	2.00	1.87	2.64	43.69	46.60	33.11
601100.SH	恒立液压	1091.54	1.47	1.61	2.06	57.85	52.91	41.37
603638.SH	艾迪精密	345.51	0.89	0.92	1.29	64.00	61.73	44.16
300450.SZ	先导智能	744.91	0.87	0.99	1.53	94.06	82.39	53.23
688006.SH	杭可科技	263.58	0.77	0.93	1.48	84.84	70.25	44.23
300316.SZ	晶盛机电	429.93	0.50	0.67	0.96	64.36	48.03	33.69
300724.SZ	捷佳伟创	333.11	1.19	1.86	2.73	88.71	56.79	38.66
300751.SZ	迈为股份	325.95	4.76	7.58	9.73	123.21	77.37	60.29
002353.SZ	杰瑞股份	322.61	1.42	1.77	2.13	23.32	18.71	15.58
300012.SZ	华测检测	517.86	0.29	0.35	0.44	106.85	88.53	69.46
002967.SZ	广电计量	188.51	0.66	0.44	0.63	54.73	82.09	57.22
300887.SZ	谱尼测试	69.62	2.19	2.59	2.36	42.55	35.98	39.46
300572.SZ	安车检测	71.07	0.98	1.07	1.60	37.73	34.56	23.15
603298.SH	杭叉集团	199.70	1.04	0.97	1.18	22.40	24.02	19.72
600761.SH	安徽合力	94.82	0.88	0.99	1.18	14.44	12.84	10.77
600582.SH	天地科技	143.61	0.27			12.61		

资料来源: wind、中原证券(盈利预测采用 wind 一致预期)

2. 一周市场回顾

4月12日至4月16日，CS机械板块上下跌0.74%，跑赢沪深300（-1.12%）0.38pct，排在30个CS一级行业第16名。

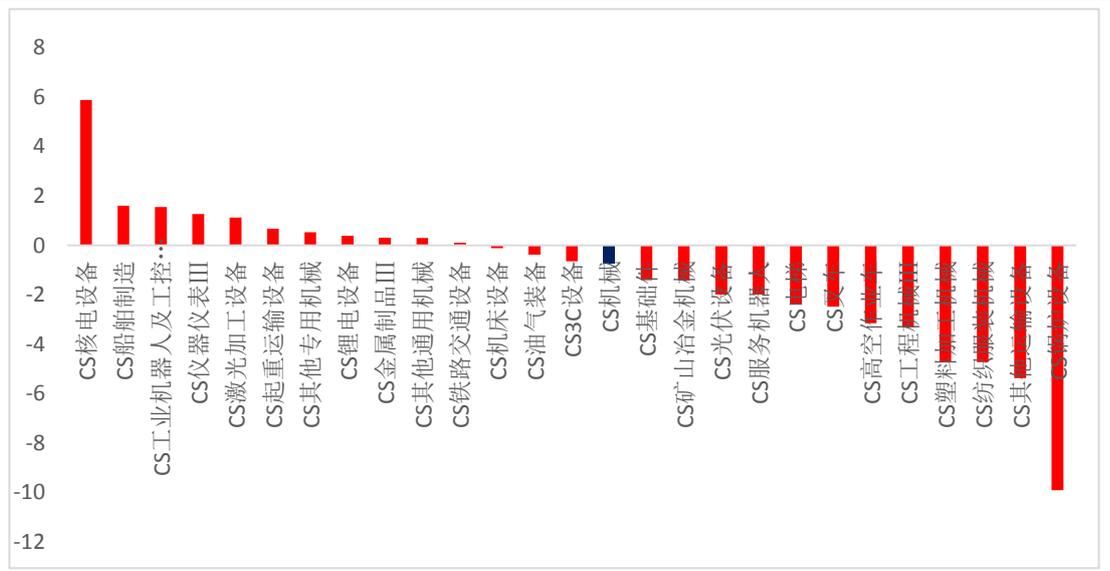
图1：本周A股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

CS机械行业各细分板块中，上周核电设备、船舶、工业机器人涨幅居前，分别上涨5.88%、1.61%、1.56%，锅炉设备、其他运输设备、纺织服装设备跌幅居前，分别下跌9.91%、5.37%、4.73%。

图2：本周机械各子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

CS 机械板块 435 只个股中，240 只个股上涨，183 只个股下跌。涨幅前 5 的是盛剑环境 (+31.77%)、*ST 天马(+27.93%)、华东数控(+27.29%)、易瑞生物(+22.52%)、海鸥股份(+21.47%)。跌幅前 5 的是中洲特材(-29.75%)、泰坦股份(-25.8%)、信捷电气(-15.89%)、弘亚数控(-13.27%)、海特高新(-13.11%)。

表 2: 本周 CS 机械板块个股涨跌幅排行前 10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
盛剑环境	31.77	中洲特材	-29.75
*ST 天马	27.93	泰坦股份	-25.80
华东数控	27.29	信捷电气	-15.89
易瑞生物	22.52	弘亚数控	-13.27
海鸥股份	21.47	海特高新	-13.11
金马游乐	16.92	华盛昌	-12.35
四方光电	14.01	祥鑫科技	-12.01
埃斯顿	13.65	*ST 林重	-11.32
亚星锚链	11.94	华锐精密	-10.77
永创智能	11.94	新研股份	-10.47

资料来源: Wind, 中原证券

3. 公司动态要闻

工程机械

【建设机械】

4月9日发布2020年报:公司实现主营业务收入398,729.25万元,较上年同期增长23.05%,实现归属于上市公司股东的净利润5.53亿元,同比增长9.46%。其中,建筑施工产品租赁收入350,851.56万元,较上年同期增加20.04%,筑路施工产品租赁收入18,895.57万元,较上年同期增长106.95%,塔机及配件销售收入6,070.14万元,较上年同期增长102.24%,钢结构产品施工收入12,832.68万元,较上年同期增长49.07%。

4月16日盘后披露2021年一季度业绩预告,公司预计第一季度实现归属于上市公司股东净利润6500万元左右,与上年同期相比将增加1.26亿元左右。公司称,一季度虽然租赁价格有所下滑,但设备出租率有明显提升,同时庞源租赁经营规模的扩大使得规模效应得到进一步显现。

【三一重工】

4月15日发布2021年一季度业绩预告:预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为520,000万元到580,000万元,与上年同期相比将增加300,632.6万元到360,632.6万元,同比增加137%到164%。预计2021年第一季度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为498,000万元到548,000万元,与上年同期相比将增加303,202.3万元到353,202.3万元,同比增加156%到181%。

【徐工机械】

4月15日发布2020年业绩快报：公司报告期内经营状况和财务状况良好，实现营业收入7,396,814.86万元，比上年同期增长25.00%；实现营业利润427,490.82万元，比上年同期增长4.70%；实现利润总额429,597.15万元，比上年同期增长4.72%；实现归属于上市公司股东的净利润372,891.27万元，比上年同期增长2.99%。

4月15日发布2021年1季度业绩预告：公司预计2021年第一季度盈利145,000万元-175,000万元，比上年同期增长137.17%-186.24%。

【柳工】

4月14日发布2021年一季报业绩预告：预计第一季度净利润为3.39亿-4.61亿元，同比增长100%-172%。报告期内，工程机械行业保持持续增长的态势，公司紧抓市场机遇，一季度主导产品挖掘机、装载机等各产品线销量及公司整体销售收入均大幅增长。

【山推股份】

4月12日晚间发布2020年度业绩快报，营业总收入约70.98亿元，同比增加10.85%；归属于上市公司股东的净利润约1.01亿元，同比增加77.87%；基本每股收益0.0812元，同比增加77.68%。

4月12日发布2021年一季报业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润8921.65万元-9645.03万元，比上年同期增长270%-300%；基本每股收益0.0705元-0.0763元。

【杭叉集团】

4月8日晚间发布年度业绩报告称，2020年归属于上市公司股东的净利润约为8.38亿元，同比增长29.99%；营业收入约为114.52亿元，同比增长29.34%；基本每股收益盈利0.97元，同比增长31.08%。

光伏设备

【上机数控】

4月13日公告：为充分保障原材料的供应，公司及下属全资子公司弘元新材与东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”）及巴彦淖尔聚光硅业有限公司（以下简称“聚光硅业”）就“多晶硅料”的采购签订合同，预计2021年4月至2024年12月采购数量为5万吨。参照PVInfoLink最新公布的价格测算，预计合同金额约为2021-2024年64亿元（含税），不含税为56.64亿元。该金额仅为根据当前市场价格测算，实际以签订的月度补充协议为准。

【迈为股份】

4月9日晚，迈为股份(300751)发布2020年年度报告。根据公告，2020年1月份至12月

份,公司实现营收为 22.85 亿元、归属于上市公司股东的净利润为 3.94 亿元,分别同比增长 58.96%、59.34%。另外,公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 15 元(含税),送红股 0 股(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。

【精功科技】

4 月 16 日晚间发布年度业绩报告称,2020 年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈,盈利约 2834 万元,去年同期净亏损约 1.21 亿元,同比上升 123.42%;营业收入约为 10.70 亿元,同比增长 23.63%;基本每股收益盈利 0.06 元,同比增长 122.22%。

油气设备

【杰瑞股份】

4 月 8 日晚间发布年度业绩报告称,2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 16.90 亿元,同比增长 24.23%;营业收入约为 82.95 亿元,同比增长 19.78%;基本每股收益盈利 1.77 元,同比增长 24.65%。

【矿山冶金机械】

【耐普矿机】

耐普矿机于 2021 年 4 月 13 日披露年报,公司 2020 年实现营业总收入 3.7 亿,同比增长 5.4%;实现归母净利润 4062.3 万,同比下降 41.5%;每股收益为 0.61 元。报告期内,公司毛利率为 40.2%,同比降低 7.3 个百分点,净利率为 11.2%,同比降低 8.7 个百分点。

【郑煤机】

郑煤机 4 月 18 日晚间发布 2021 年限制性股票激励计划(草案):本激励计划涉及的激励对象共计 186 人,股票来源为上市公司向激励对象定向发行的人民币 A 股普通股股票;拟向激励对象授予的限制性股票数量为 4230 万股,占本计划公告日公司总股本的约 2.44%;授予限制性股票的授予价格为每股 5.88 元。

塑料加工机械

【伊之密】

4 月 9 日,发布 2021 年一季度预告:公司所处行业延续较高的景气度,公司的经营情况良好,订单饱满、生产紧张有序,营业收入同比大幅增长。2021 年一季度,公司的经营情况符合预期,预计营业收入约 7.65 亿元,同比上升约 117%。2021 年第一季度,公司归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长,实现扭亏为盈,预计归属于上市公司股东的净利润为 10,237.50 万元至 10,762.50 万元,同比上升 856%至 895%。

机器人

【九号公司】

4月9日发布2020年度年报：九号公司实现营业收入600274.14万元，较上年同期增加141684.68万元，增长比例30.90%；归属于上市公司股东的净利润7347.31万元，较上年同期增加52832.21万元，扭亏为盈。

【亿嘉和】

亿嘉和4月15日披露了定增结果公告，公司确定本次发行价格为77.51元/股，发行股数为913万股，募集资金总额为7.08亿元，发行对象有央企及地方国企，有外资投资巨头，还有大型公募基金、知名券商及A股上市公司相关方。

机床

【国盛智科】

4月13日，国盛智科(688558.SH)公布2020年年度报告：公司全年实现营业收入7.36亿元，同比增长10.67%；归属于上市公司股东净利润1.20亿元，同比增长42.65%；归属于上市公司股东的扣非净利润1.05亿元，同比增长36.10%，实现每股收益1.04元。

【海天精工】

海天精工(601882)4月16日盘后发布2021年一季度报告，公司实现营业收入5.39亿元，同比增长99.47%；归属于上市公司股东的净利润6211.77万元，同比增长439.14%；基本每股收益0.1190元。

【日发精机】

4月14日，日发精机公告预计2021年第一季度实现净利润4,463.13万元~5,100.72万元，去年同期为3,187.95万元，同比上升，同比变化比例为40.00%~60.00%。

4. 行业动态要闻

【锂电设备】

4月15日，中国石化与蔚来合作建设的全球首座全智能换电站——中石化朝英站正式投运。该换电站占地面积60平方米，具有自动停泊、自动换电等特点。此次中国石化与蔚来还签署了战略合作协议，除充换电布局外，双方还将在新材料及智能电动汽车、电池租用服务(BaaS)、车辆采购和休闲消费场景建设等方面展开合作。目前，蔚来用户累计换电超过200万次。根据规划，蔚来计划到2021年底全国换电站的总数提升为500座，建成300座超充站和10000根目的地充电桩，为用户带来更加完善的用车体验(来源：OFweek 锂电网)

4月16日，央企中化新能源扬州基地揭牌仪式暨首批战略合作伙伴签约活动在扬州举行。据了解，中化新能源扬州基地占地面积1500亩，规划建设年产能20GWh电池项目，分四期建设，

预计 2025 年完成产能建设。其中，一期项目建设已启动内装工程，预计在 2021 年年底完成设备安装，2022 年 3 月实现批量化生产。达产后将供应德国宝马车型。（来源：OFweek 锂电网）

4 月 9 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布了 2021 年 3 月份动力电池月度数据。先看产量。数据显示，2021 年 3 月，我国动力电池产量共计 11.3GWh，同比增长 151.9%。其中三元电池产量 5.8GWh，占总产量 51.6%，同比增长 79.6%；磷酸铁锂电池产量 5.4GWh，占总产量 48.3%，同比增长 341.3%。（来源：OFweek 锂电网）

【电动工具】

电动工具使用的锂电池是圆柱锂电池。电动工具用电芯主要应用高倍率电芯，根据应用场景电芯容量覆盖 1Ah-4Ah 不等，其中 1Ah-3Ah 主要为 18650，4Ah 主要为 21700。功率要求为 10A-30A 不等，连续放电循环 600 次。

根据立鼎产业研究院，2020 年预计市场空间为 150 亿人民币，远期市场空间约 220 亿元。电动工具单颗电池主流价格约 11-16 块钱，假设平均单价 13 元/颗，预计 2020 年销量约 11.6 亿颗，2020 年市场空间约 150 亿元，预计复合增长率为 10%，2024 年市场空间约 220 亿元。（来源：OFweek 锂电网）

【机器人】

4 月 14 日，长三角机器人产业链协同工作推进会在上海召开。上海经信委副主任张建明表示，要努力打造一批高质量国产精品品牌，形成一批产业链关键环节“链主”。上海经信委今年将继续支持国家级机器人检测与评定中心建设、加速“10030 工程”实施、加大产业人才实训培养。（来源：机经网）

奥维云网 (AVC) 线上渠道监测数据显示，2020 年扫地机器人线上品牌个数已有 155 个。其中，科沃斯、石头科技占据领先地位，而以由利、云鲸为代表的新品牌表现突出。（来源：机经网）

【工程机械】

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 3 月，行业主要企业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%。2021 年 1-3 月，行业主要企业共计销售各类挖掘机械产品 126,941 台，同比涨幅 85.0%。（来源：机经网）

4 月 8 日上午，2021 年长岳合作·湖南工程机械配套产业园(长沙经开区汨罗飞地园)产业链企业对接洽谈暨招商签约活动在长沙举行。湖南省内外 112 家企业齐聚现场洽谈合作，三一集团汨罗产业园项目、山河智能汨罗产业园项目等 10 个项目集中签约，总投资 201 亿元。（来源：机经网）

【半导体设备】

美国加州时间 2021 年 4 月 13 日，SEMI 在其全球半导体设备市场统计报告（Worldwide Semiconductor Equipment Market Statistics (WWSEMS) Report）中指出，全球半导体制造设备销售额从 2019 年的 598 亿美元猛增 19%，达到 2020 年 712 亿美元的历史新高。

中国大陆首次成为全球最大的半导体设备市场，销售额增长 39%，达到 187.2 亿美元。中国台湾地区是第二大设备市场，其销售额在 2019 年呈现强劲增长后，在 2020 年保持稳定，达到 171.5 亿美元。韩国保持 61% 的增长，达到 160.8 亿美元，居第三位。日本和欧洲分别增长了 21% 和 16%，这两个地区都从 2019 年的经济衰退中恢复过来。在连续三年增长之后，2020 年北美降低了 20%。（来源：SEMI 大半导体）

2021 年 4 月 5 日，应用材料公司宣布推出旨在加速新芯片技术发现、开发和商业部署的创新平台 Alx TM。Alx 代表 Actionable Insight Accelerator（可执行洞察力加速器），它使工程师能够实时观察半导体工艺，对晶圆和单个芯片进行数百万次测量，并优化成千上万个工艺变量，从而提高半导体的性能、功率、面积成本和上市时间（PPACt）。Alx 平台适用于应用材料公司所有工艺设备、电子束计量系统和检测系统，并可从实验室扩展到晶圆厂。通过赋予工程师在研发期间识别创新配方的能力，Alx 可提高转移以及进入大规模量产（HVM）的速度。Alx 今天已经投入使用，提高了逻辑和存储芯片的 PPACt。（来源：SEMI 大半导体）

由于全球芯片短缺，台积电将把 2021 年资本支出增至 300 亿-310 亿美元。在今年 1 月 14 日发布的 2020 年第四季度财报中，台积电预计今年的资本支出将在 250 亿美元到 280 亿美元之间。此次资本支出上调幅度达到 10%-20%。（来源：新浪科技）

【光伏设备】

爱康集团 1.9GW+1.5GW 高效异质结电池生产设备公开招标。本次招标的项目主要有 2 个：项目一：爱康中智一期 2GW 高效异质结电池改扩建工程项目；项目二：浙江光电一期 2GW 高效异质结电池工程项目。（来源：北极星电力网）

4 月 16 日，双良节能发布公告称，公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于 4 月 13 日收到新疆特变电工工程项目管理有限公司送达的《成交通知书》。该项目预计成交总金额为人民币 3.32 亿元，占公司 2020 年度经审计营业收入比重为 16.02%。（来源：北极星电力网）

4 月 16 日下午，国新办就 2021 年一季度中央企业经济运行情况举行发布会。国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗提到，加快推进能源结构优化，严格控制化石能源消费，积极推进风电、光伏等清洁能源的发展。（来源：北极星电力网）

5. 重要数据跟踪

5.1. 宏观数据

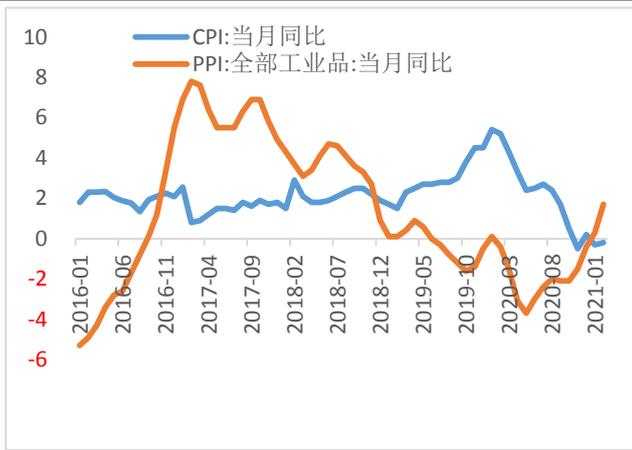
宏观数据方面，CPI 持续走低，PPI 持续走强，1,2 月 cpi 连续两个月为负，而 ppi 从 1 月

转正，2月增长到1.7。ppi 逐渐走好，反映了中游工业企业需求旺盛，行业景气度向好。

PMI 方面，2月，中国制造业 PMI 为 50.6，较上月回落 0.7。其中 PMI 生产指数 51.9、新订单指数 51.5，环比 12 月均出现一定回落，但总体上制造业景气程度仍向好。

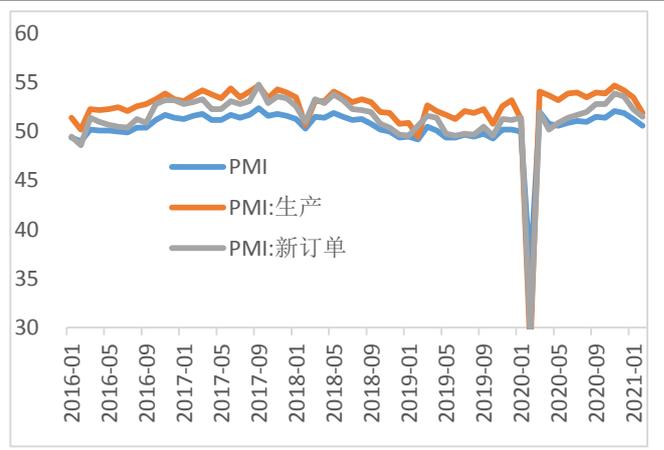
2 月固定资产投资的数据都非常强劲，制造业、房地产、基建固定资产投资分别增长 37.3%、36.8%、34.95%，主要原因是去年同期受疫情影响基数较低，去年 2 月制造业、房地产、基建固定资产投资分别下滑 31.5%、18.1%、26.86%。

图 3: CPI、PPI



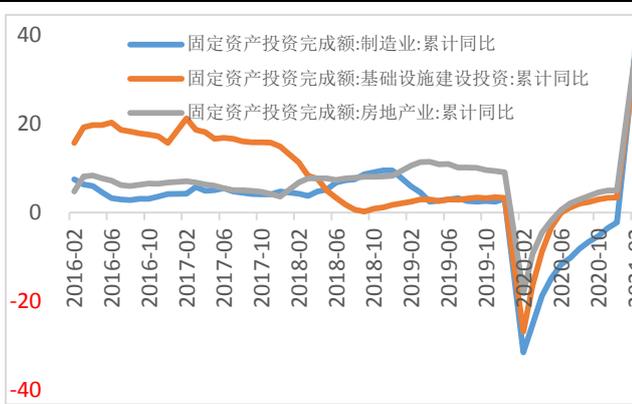
资料来源: wind, 中原证券

图 4: PMI



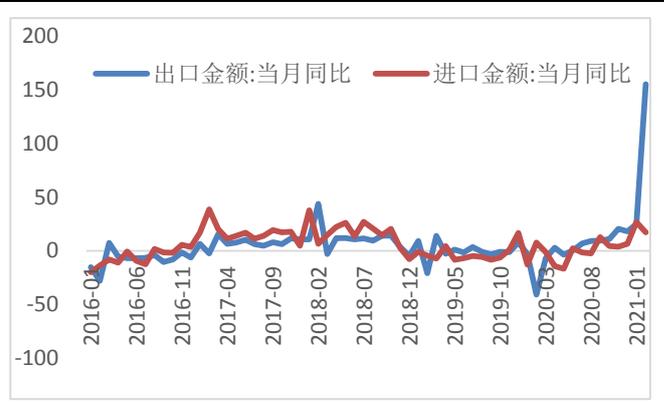
资料来源: wind, 中原证券

图 5: 固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: wind, 中原证券

图 6: 进出口金额当月同比 (%)

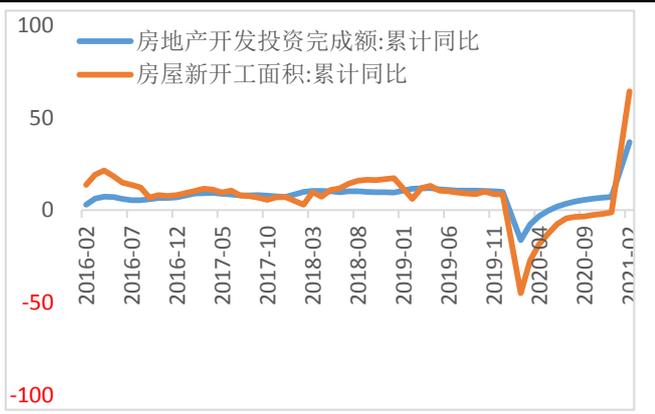


资料来源: wind, 中原证券

5.2. 工程机械

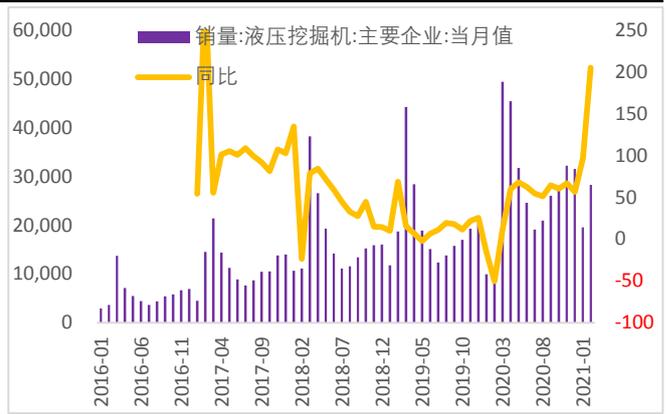
3月基建投资累计同比26.76%，房地产开发投资完成额累计同比25.6%，房地产新开工面积累计同比28.2%，这也反映了2021年开年基建、房地产开发在快速修复，工程机械需求端态势良好。2021年3月行业销售各类挖掘机械产品79,035台，同比涨幅60.0%。2021年1-3月，行业共计销售各类挖掘机械产品126,941台，同比涨幅85.0%。2月叉车销量41667台，同比增长109.34%。从主要工程机械产品销量看，1-2月工程机械产品需求强劲，增长较快，景气度高。

图7：房地产投资和开工累计同比（%）



资料来源：wind，中原证券

图8：挖掘机销量（台）



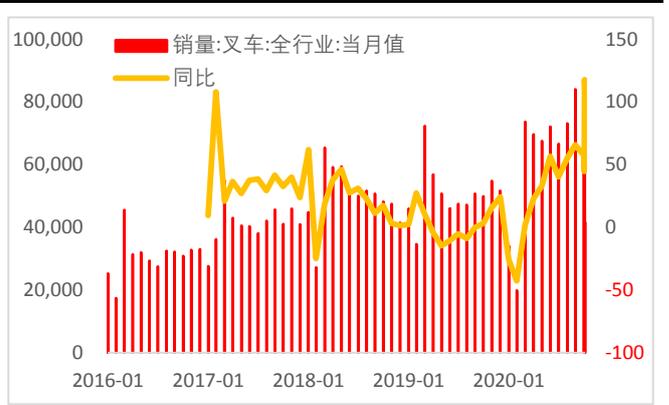
资料来源：wind，中原证券

图9：起重机销量（台）



资料来源：wind，中原证券

图10：叉车销量（台）



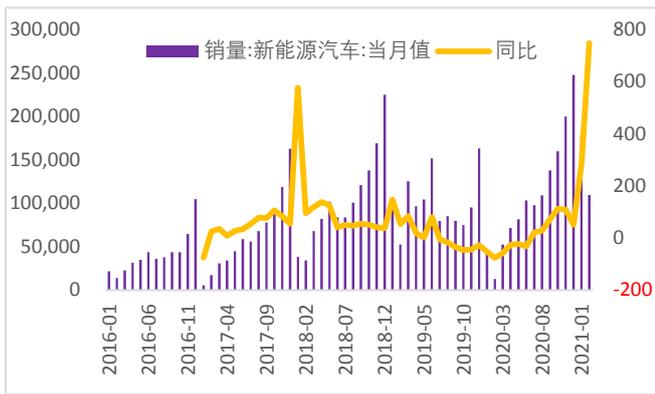
资料来源：wind，中原证券

5.3. 锂电设备

3月，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长2.5倍和2.4倍，继续刷新产销记录。

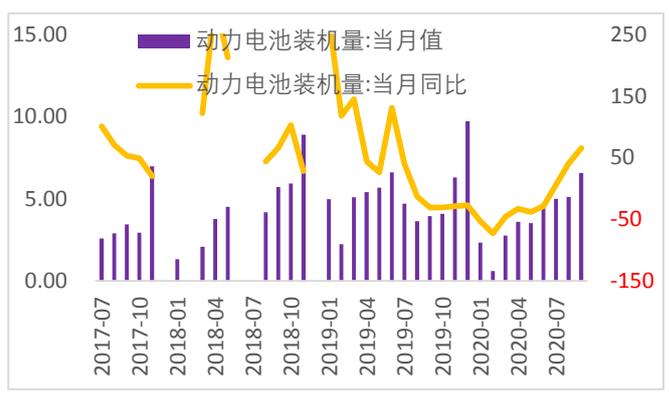
2020年中国动力电池出货量为80GWh，同比增长13%；2020年动力电池市场规模约为650亿元，同比下降8.5%。动力电池单价仍在不断下行，带动电池成本不断下降。

图 11: 新能源汽车销量 (辆)



资料来源: wind, 中原证券

图 12: 动力电池装机量 (Gwh)



资料来源: wind, 中原证券

5.4. 光伏设备

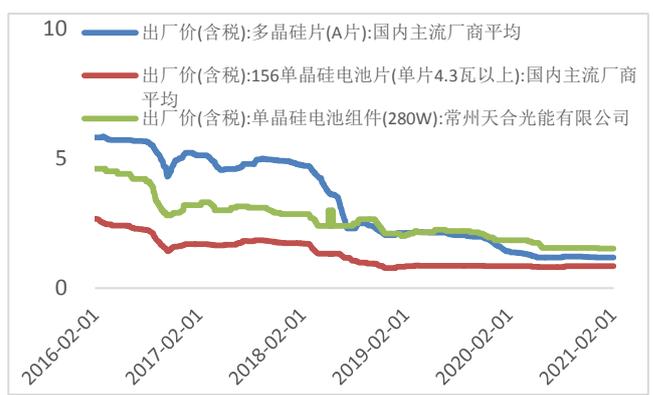
光伏硅料近年基本持续下行的趋势，近期因需求旺盛、供给不足有所涨价。硅片、电池片、组件经过多年连续降价，目前保持平稳的态势。

图 13: 多晶硅料价格 (元/kg)



资料来源: wind, 中原证券

图 14: 硅片、电池片、组件价格 (元/片、元/瓦)

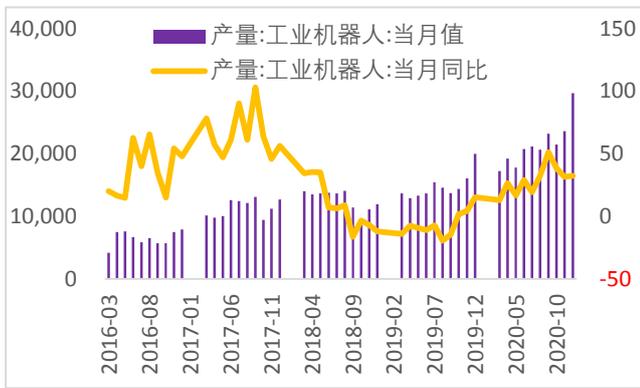


资料来源: wind, 中原证券

5.5. 通用自动化

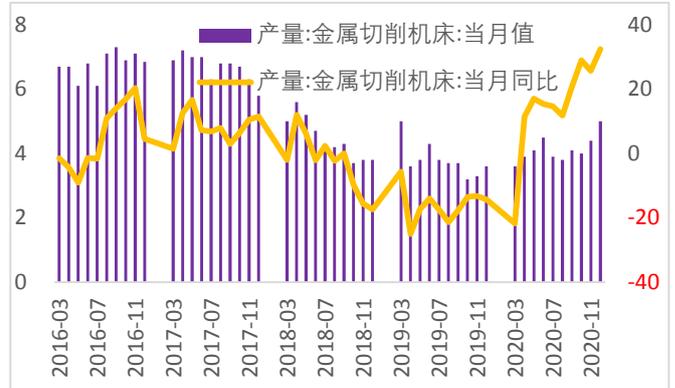
2021年3月工业机器人产量33075台，同比增长80.8%，金属切削机床产量6万台，同比增长42.9%。通用机械产品的销量今年明显回暖，这从中游角度验证了制造业投资的回暖。

图 15: 工业机器人产量 (台)



资料来源: wind, 中原证券

图 16: 金属切削机床产量 (台)



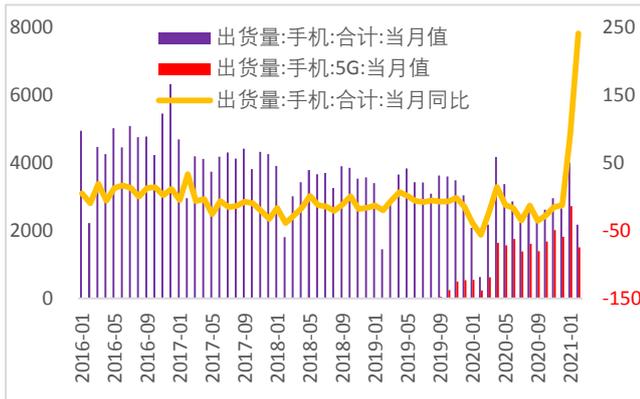
资料来源: wind, 中原证券

5.6. 3C 自动化

3C 自动化下游汽车和消费电子有所回暖。3 月份中国汽车产销分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比分别增长 63.9% 和 73.6%，同比分别增长 71.6% 和 74.9%。

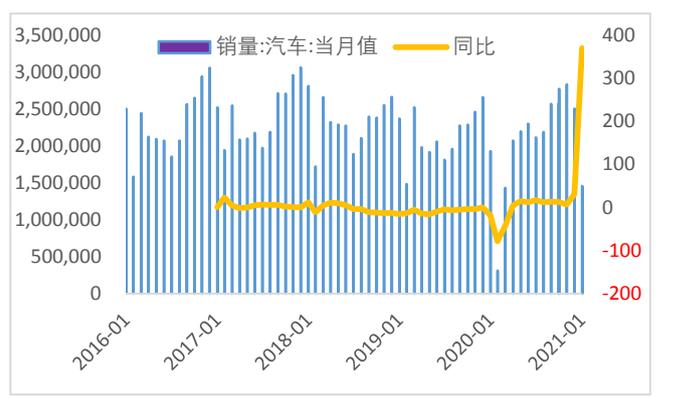
3 月国内手机市场总体出货量为 3609.4 万部，同比增长 65.9%；1-3 月国内手机市场总体出货量累计 9797.3 万部，同比增长 100.1%。5G 手机方面，3 月 5G 手机出货量为 2749.8 万部，占比提升至 76.2%。汽车和智能手机出货量出现明显复苏。

图 17: 智能手机出货量 (部)



资料来源: wind, 中原证券

图 18: 汽车销量 (辆)



资料来源: wind, 中原证券

6. 风险提示

- 1) 疫情反复经济复苏减弱;
- 2) 制造业投资复苏不及预期;
- 3) 新能源重大政策变动带来的系统性风险;
- 4) 外部政治环境风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。