

# 机械设备

## 看好科创优质次新、顺周期以及锂电设备标的超额收益

**一周市场回顾:** 本周 SW 机械板块上涨 1.76%，沪深 300 上涨 3.57%。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、激光切割控制系统厂商柏楚电子等。

**每周增量研究:** 制造业景气持续，本周聚焦通用减速机行业，产业调研全球减速机龙头 SEW，短期来看，今年相对于去年一季度大幅度增长，SEW 在 3 月份预计增长 60% 左右，三季度以前预计维持景气，四季度可能有所下降，如果海外疫情得到控制，相对于去年仍可以保持增长，相较于国内厂商，SEW 在供应链、渠道、产品端仍保持领先优势。考虑到通用减速机行业持续增长的趋势，以国茂股份为代表的优秀减速机厂商，通过研发、产能布局、管理机制等加强，后续有望提高市场占有率。

**本周重要研究:** 自动化-奥普特：经营规模扩张，2021Q1 恢复高增；工程机械-中联重科：拟出售融资租赁子公司股权，着力制造主业；自动化-捷昌驱动：毛利率阶段性承压，变革之年值得期待；自动化-亿嘉和：业绩符合预期，在手订单饱满奠定高增基础；减速机-国茂股份：国内减速机龙头，千亿赛道砥砺前行。

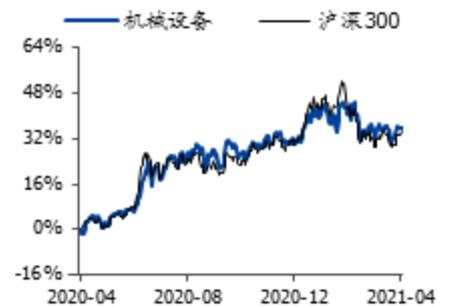
**本周核心观点:** **工程机械:** CME 观测，4 月主要厂商挖掘机（含出口）销量预估为 50000 台，同比增长 10%。国内市场销量预估为 45000 台，增长 3.76%；出口销量预估 5000 台，同增 143%。从业绩确定性及估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2021 年 3 月，国内工业机器人产量 3.31 万套，同比增长 80.80%，创下单月历史新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光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 23 日，布伦特原油期货结算价回升至 66.11 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:** 杭可科技、捷昌驱动、柏楚电子、八方股份、三一重工。

**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



资料来源：Wind

### 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：顺周期以及底部的锂电设备值得持续配置》2021-04-18
- 2、《机械设备：异质结电池进展顺利，核心设备商迎领潮流》2021-04-11
- 3、《机械设备：增配以锂电设备为代表的景气向上赛道》2021-04-11



## 内容目录

一、全球减速机龙头 SEW 看通用减速机行业 .....	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 .....	11
五、风险提示 .....	12

## 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: 营业收入利润率: 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 2021/04/23 市场与机械板块估值变化: PE .....	11
图表 11: 截至 2021/04/23 市场与机械板块估值变化: PB .....	11
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值 .....	12

## 一、全球减速机龙头 SEW 看通用减速机行业

制造业景气持续,本周聚焦通用减速机行业,产业调研全球减速机龙头 SEW,短期来看,今年相对于去年一季度大幅度增长,SEW 在 3 月份预计增长 60%左右,三季度以前预计维持景气,四季度可能有所下降,如果海外疫情得到控制,相对于去年仍可以保持增长,相较于国内厂商,SEW 在供应链、渠道、产品端仍保持领先优势。考虑到通用减速机行业持续增长的趋势,以国茂股份为代表的优秀减速机厂商,通过研发、产能布局、管理机制等加强,后续有望提高市场占有率。

## 二、行业观点以及本周重点推荐

### 重点跟踪领域:

**工程机械:** CME 观测,4 月主要厂商挖掘机(含出口)销量预估为 50000 台,同比增长 10%。国内市场销量预估为 45000 台,增长 3.76%;出口销量预估 5000 台,同增 143%。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 23 日,布伦特原油期货结算价回升至 66.11 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 23 日当周,北美活跃钻机数量为 493 台,较上一周降低 2 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 3 月,国内工业机器人产量 3.31 万套,同比增长 80.80%,创下单月历史新高。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 13 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 35倍。

**柏楚电子：**国内激光切割控制系统龙头企业，公司一方面受益到顺周期景气下行业需求的支撑，节奏上激光器持续降价有望强化行业β，带来激光切割渗透率加速上行。另外激光切割功率中枢持续上移，控制系统市场空间持续扩容，公司高功率产品国产替代加快，新产品智能切割头加速放量，超快激光切割控制系统值得期待，2021年PE60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PE40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PE32倍。

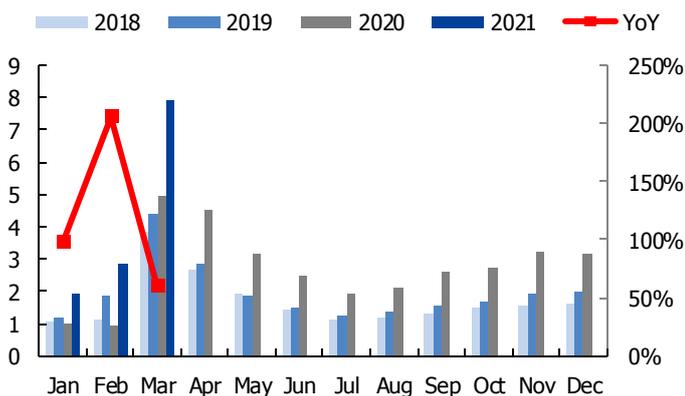
### 各细分板块数据库：

#### 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%。

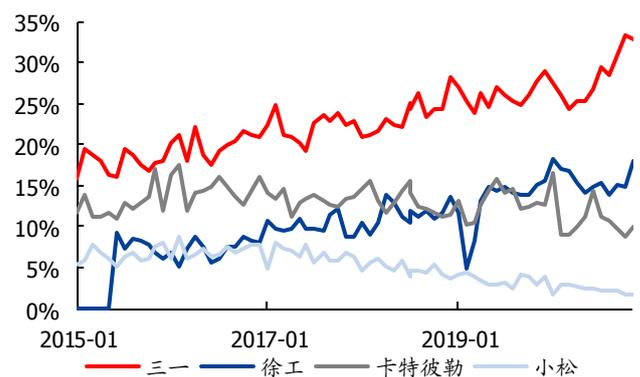
参照小松官网数据，2021年3月份，小松挖机开机小时数为122.2h，较2020年3月提升约8%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



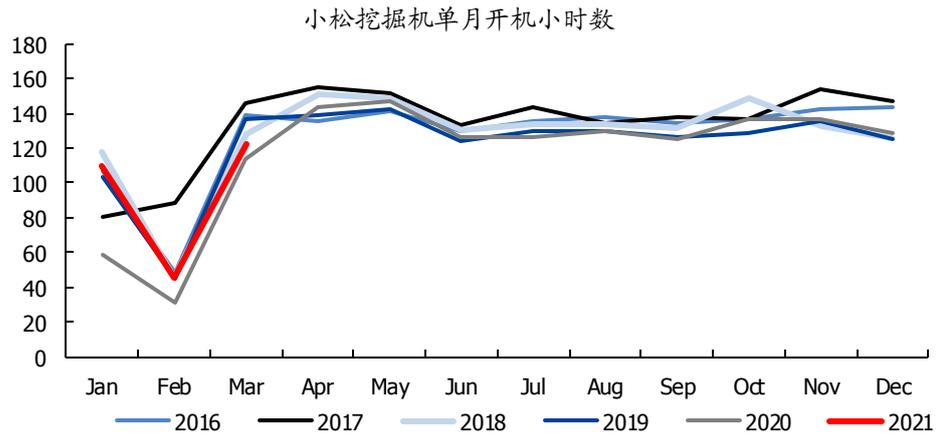
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

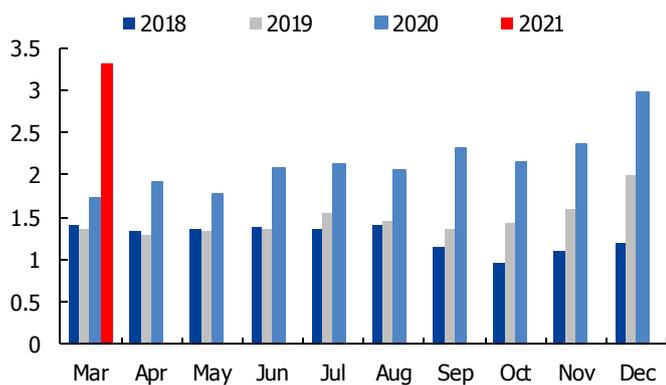


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

2021年3月, 国内工业机器人产量3.31万台, 同比增长80.80%, 创下单月历史新高。

图表 4: 国内工业机器人产量(万台)



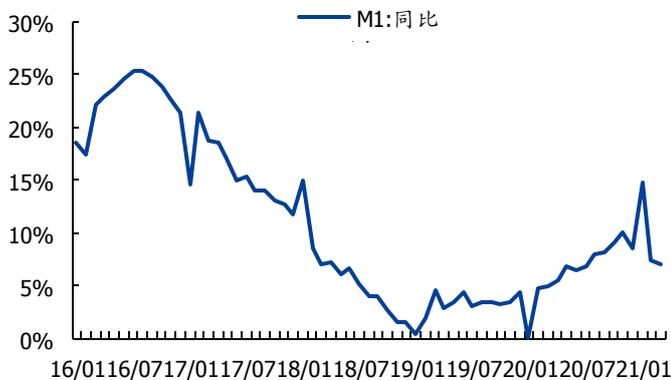
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

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: 营业收入利润率: 累计值



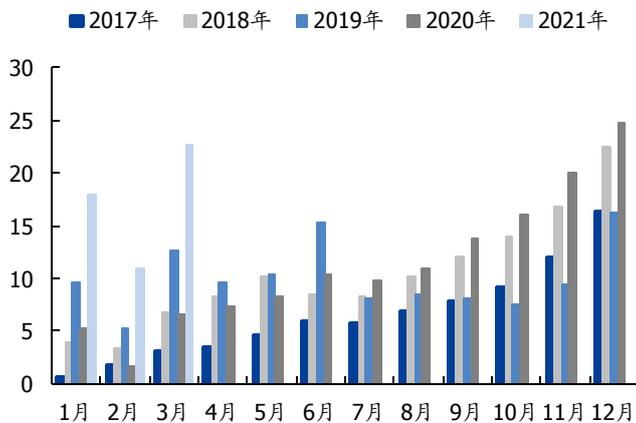
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

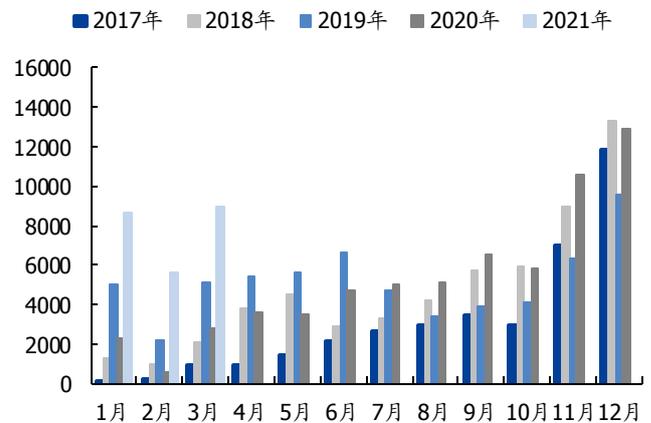
3月国内动力电池装车量为9.00GWh，同比上升224.8%，环比上升61.3%，呈现快速增长趋势。

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: 20210423 当周庞源租赁新单价格为 1150

(1) 20210423 当周庞源租赁新单价格为 1150 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210423)  
20210423 当周, 庞源租赁新单价格为 1150, 环比上升 46 点。高于五周线 (1125), 低于半年线 (1173)、年线 (1236)。当周公布新签单体量为 1.84 亿元。

(2) 20210423 CME 预估 4 月挖机销量同增 10% (新闻来源: CME, 20210423)  
CME 观测, 4 月主要厂商挖掘机 (含出口) 销量预估为 50000 台, 同比增长 10%。国内市场销量预估为 45000 台, 增长 3.76%; 出口销量预估 5000 台, 同增 143%。

#### 油服: 中东市场再突破! 杰瑞油气工程成功斩获阿联酋 ADNOC 试点生产设施项目

(1) 中东市场再突破! 杰瑞油气工程成功斩获阿联酋 ADNOC 试点生产设施项目 (新闻来源: 杰瑞股份微信公众号, 20210423)

近日, 杰瑞油气工程与合作伙伴正式签署阿联酋杰贝阿里试点项目 (Jebel Ali Pilot Phase Project) 合同, 该项目是阿联酋阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 2021 年度重点生产项目, 也是杰瑞油气工程在阿联酋市场斩获的首个油气上游天然气处理项目, 是杰瑞油气工程在深耕中东市场过程中的又一重大突破。

(2) 大庆油田将建成中国石油规模最大碳中和区! (新闻来源: ECF, 20210423)  
4 月 21 日, 大庆油田碳中和林二期建设全面启动, 一期和二期与大庆油田碳中和生态观光园共同打造、整体规划, 预计将建成 2610 亩集森林碳汇、节能减排、休闲观光、度假娱乐于一体的碳汇综合园区, 成为中国石油规模最大的碳中和生态观光园区。

#### 激光器: 大族激光一季度净利 3.3 亿元, 鼓励 PCB 业务分拆上市

(1) 杰普特营收增长 50% 苹果订单 1.98 亿元 (新闻来源: OFweek 激光, 20210420)  
4 月 20 日, 杰普特对外发布了 2020 年度报告。报告期内, 公司 2020 年度营业收入

85362.72 万元，同比上升 50.37%。主要原因为公司激光器产品在报告期在售价、品质、技术水平等方面持续优化，得到新老客户的一致认可；2020 年公司收到美国苹果公司 1.98 亿元关于采购公司激光精密加工设备以及光学检测设备的订单。

**(2) 大族激光一季度净利 3.3 亿元，鼓励 PCB 业务分拆上市(新闻来源：激光制造网，20210421)**

4 月 19 日晚间，大族激光发布 2021 年第一季度报告，报告期内，公司期内营业收入为 31.345 亿元，同比增长 107.54%。归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元，同比增长 207.91%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.03 亿元，同比增长 381.64%。基本每股收益 0.31 元。

**光伏：平均量产效率较目前主流 PERC 技术提高 10%左右，爱旭股份拟投资 180 亿元建设年产 26GW 新型高效太阳能电池项目**

**(1) 又一千亿上市公司进军光伏制氢(新闻来源：摩尔光伏，20210418)**

今日晚间，宝丰能源(600989.SH)发布关于拟对外投资设立子公司的公告，公告称，为实现绿色低碳发展，公司拟以自有资金人民币 100,000 万元在宁夏宁东设立全资子公司，通过太阳能发电制取绿氢用于化工生产，实现新能源替代化石能源，减少煤炭消耗和二氧化碳排放。

**(2) 阿特斯年产 10GW 单晶硅棒项目落地青海西宁(新闻来源：光伏们，20210419)**

4 月 15 日，总投资 30 亿元的西宁阿特斯光伏科技有限公司年产 10GW 单晶项目在西宁(国家级)经济技术开发区南川工业园区开工。该项目为青海加快培育千亿级新能源产业集群注入了新动能，同时，对促进青海产业间的循环绿色发展和资源综合利用，推动光伏晶硅关联产业低碳循环发展，扩大光伏产业规模，打造国家清洁能源产业高地具有重要意义。

**(3) 隆基股份 2020 年年报出炉：硅片出货 58.15GW、组件出货 24.53GW！研发投入 25.92 亿元！稳健发展！(新闻来源：光伏头条，20210420)**

4 月 21 日，隆基股份 2020 年报与 2021 年 1 季报出炉。据披露，2020 年，隆基股份实现营业收入 545.83 亿元，同比增长 65.92%；净利润 85.52 亿元，同比增长 61.99%；基本每股收益 2.27 元，同比增长 54.42%。同时，2021 年 1 季报显示，今年 1-3 月隆基股份实现营业收入 158.54 亿元，净利润 25.02 亿元。

隆基股份表示，主要产品单晶硅片和组件销量同比大幅增长，带来了营业收入和利润的稳步增长。2020 年，公司实现单晶硅片出货量 58.15GW，其中对外销售 31.84GW，同比增长 25.65%，自用 26.31GW；实现单晶组件出货量 24.53GW，其中对外销售 23.96GW，同比增长 223.98%，自用 0.57GW。2020 年隆基股份单晶硅片和组件出货量双双位列全球第一，组件产品在全球的市场占有率约为 19%，较 2019 年大幅提升 11 个百分点。

**(4) 两部委发文推动新型储能发展：2025 年装机达 30GW 以上，确定市场主体地位(新闻来源：光伏们，20210421)**

4 月 21 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于加快推动新型储能发展的指导意见(征求意见稿)》，文件明确，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达 3000 万千瓦以上。到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。

**(5) 重磅！光伏、风电发电量占比达 11%！国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》(新闻来源：光伏头条，20210422)**

刚刚！国家能源局发布《2021 年能源工作指导意见》的通知。《通知》指出，2021 年主要预期目标，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，风电、光伏发电等可再生能源利用率保持较高水平，跨区输电通道平均利用小时数提升至 4100 小时左右。

同时，加快清洁低碳转型发展，大力发展非化石能源。研究出台关于促进新时代新能源高质量发展的若干政策。印发《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，2021年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到11%左右。

**(6) 无锡尚德携手先导智能、江苏微导打造 2GW 数字化 TOPCon 高效电池智能工厂 (新闻来源: 光伏盒子, 20210422)**

4月21日，无锡尚德与行业领先的光伏智能制造整体解决方案服务商先导智能、江苏微导在无锡签订合作协议，三方将携手打造行业首个数字化 TOPCon 高效光伏电池整线智能工厂。尚德新能源投资控股有限公司总裁唐骏和先导智能董事长王燕清出席现场，并见证签约。

此次无锡尚德与先导智能、江苏微导合作研制开发的高效 TOPCon 光伏电池整线智能工厂采用了行业领先的基于工业互联网技术的数字化智能工厂解决方案、基于 ALD 原子层沉积镀膜技术、丝网印刷技术的 TOPCon 交钥匙整线智能设备和自动化产线上下料设备、光伏电池片转运无人 AGV 技术，及贯穿于全工序环节的 FMS 系统。产线可兼容 182mm 及 210mm 硅片电池，TOPCon 光电转换效率超过 24%，总产能可达到 2GW。

**(7) 国家能源局: 光伏新增装机 5.33GW! 同比增长 55.85%! (新闻来源: 光伏盒子, 20210422)**

今日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。数据显示，今年 1-3 月，中国新增电力装机 23.51GW，同比增加 9.96GW。其中，太阳能发电新增装机 5.33GW，同比增长 55.85%（去年同期，全国新增光伏发电装机 3.95GW）。另外，风光累计新增 10.59GW，占今年新增电力装机的 45.04%。

照这个增速来看，2021 年底，光伏新增装机超过 70GW 应该问题不大，有望逼近 80GW，届时，2021 年光伏新增装机将创近四年新高。同时，去年 12 月，国家能源局提出 2021 年风电、太阳能发电合计增长 120GW 的目标，极有可能实现。

**(8) 平均量产效率较目前主流 PERC 技术提高 10%左右，爱旭股份拟投资 180 亿元建设年产 26GW 新型高效太阳能电池项目 (新闻来源: 摩尔光伏, 20210423)**

今日晚间，爱旭股份发布《关于与珠海市人民政府签署投资框架协议的公告》，公告称，为进一步扩大公司在高效太阳能电池产业的领先优势，加快公司新型电池研发成果的量产转化，推动光伏度电成本跳跃式下降，满足市场对高效太阳能电池产品的旺盛需求，公司拟与珠海市人民政府签订《关于爱旭太阳能电池项目的投资框架协议》，计划在珠海市斗门区投资建设年产 26GW 新型高效太阳能电池项目。该项目总投资额预计为人民币 180 亿元（含流动资金），建设周期预计为 5 年，将采取分期投资方式实施。其中首期将建设 6.5GW 高效太阳能电池项目。

公告介绍，该投资项目是公司新型电池研发成果的量产转化落地项目，拟生产引领下一代技术方向的新世代高效晶硅太阳能电池，以更高转换效率的电池产品促进能源结构的转变，促进光伏发电平价上网时代的加速来临，巩固公司在高效太阳能电池领域的领先地位。值得注意的是，公告提及，该项目将采用新型量产技术创新，平均量产效率较目前主流 PERC 技术将提高 10%左右，同时预留后续技术的升级空间。项目将采用工业 4.0 智能生产技术，打造数字化、自动化太阳能电池智能工厂，并配套建设相关物流、仓储、辅助运营等生产设施。

随着全球太阳能光伏产业的快速发展，市场对高效太阳能电池需求日益增加。该项目全面达产后，将在爱旭股份已有的 36GW 高效 PERC 电池产能基础上，新增年产 26GW 新型高效太阳能电池产能，进一步扩大产能规模，以满足市场对高效太阳能电池产能之所需，巩固爱旭在太阳能电池领域的核心竞争力。

## 锂电设备：先导智能 Q1 新签订单 38 亿

**(1) 70 亿元! 保力新拟在枣庄高新区投建 10GWhPACK 和 10GWh 锂电电芯项目(新闻来源: 旺材锂电, 20210420)**

4月19日晚间, 保力新(300116)公告, 公司拟与枣庄高新区管委会合作投资70亿元建设10GWhPACK和10GWh锂电电芯产能项目, 以满足公司锂电池产品在电动自行车、四轮低速车、小储能以及低速智能出行领域的产品布局, 丰富公司业务结构。

**(2) 亿纬锂能 2020 年净利 16.52 亿!(新闻来源: 起点锂电大数据, 20210420)**

4月19日晚间, 亿纬锂能披露了2020年年度报告。2020年, 公司实现营业收入81.62亿元, 同比增长27.3%; 基于参股公司思摩尔国际非经常性和非现金项目计提的影响, 归属于母公司股东的净利润为16.52亿元, 比上年同期增长8.54%; 如不考虑上述计提的假设条件下, 则归属于母公司股东的净利润为21.91亿元, 比上年同期增长43.93%。

**(3) 宁德时代再次派发锂电设备订单!(新闻来源: OFweek 锂电, 20210422)**

4月21日, 锂电设备企业杭可科技发布自愿披露公司项目中标公告称, 公司于2021年4月19日收到宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知, 合计中标锂电设备4.8亿元。

**(4) 先导智能 Q1 新签订单 38 亿(新闻来源: 高工锂电, 20210423)**

先导智能发布2021年一季报, Q1实现营收12.07亿元, 同比增长39.32%; 归母净利润2亿元, 同比增长112.97%。一季度新签订单为38.49亿元(不含税)。对于业绩变动主要原因, 先导智能表示, 自2020年三季度开始, 公司订单快速增长, 整体发展再上一个台阶, 确认收入和盈利相应增加。

同日, 先导智能发布的2020年报显示, 去年营收约58.58亿元, 同比增长25.07%; 净利润约为7.68亿元, 同比增长0.25%。其中锂电设备营收32.38亿元, 占营收比为55.3%。报告期内, 先导智能涂布机进入龙头电池企业, 辊压机实现批量供货, 高速叠片机进入主要电池企业并取得较高份额, 在锂电池设备领域的前中后段设备性能均已达到较高水平, 优势产品品类进一步丰富且份额进一步拓张。除单机设备外, 其还向海内外多个客户提供了智能制造整体解决方案, 服务于锂电池生产的全生命周期, 并开拓了海外市场和整车企业客户。

订单方面, 先导智能新接订单金额创历年新高, 2020年全年新签订单110.63亿元(不含税)。其中在2020年11月, 收到宁德时代及控股子公司通过中标通知, 合计中标锂电池生产设备约32.28亿元(不含税)。

高工锂电了解到, 在方形铝壳整线领域, 先导智能已承接了近20条国内外的整线项目, 其中包括瑞典国际客户的整线订单。在软包整线领域, 先导智能是国内首家提供12PPMVA590动力电池整线的企业。在圆柱整线领域, 先导智能已交付国内首条200PPM圆柱整线, 355PPM整线即将交付。

此外, 先导智能还涉足到模组 pack 产线及汽车智能生产线, 已为大众、奥迪、奔驰、通用等客户交付了众多高自动化率产线(模组自动化率最高超过95%, PACK自动化率最高超过50%)。今年1月, 先导智能还与宝马汽车签订合作协议, 为其提供新能源汽车PACK智能产线整体解决方案。

**(5) 产能 50GWh! 中航锂电签约成都!(新闻来源: OFweek 锂电, 20210423)**

4月22日, 来自中航锂电的消息显示, 该公司已与成都经开区签署项目合作框架协议, 双方就中航锂电50GWh动力电池及储能电池成都基地项目合作达成共识。据了解, 本次签约的项目, 中航锂电投建50GWh动力电池及储能电池制造基地, 将打造成为行业领先、绿色智能的标杆基地。

**检测：成绩单！华测检测 2020 年度净利润约 5.78 亿元，同比增加 21.25%**

**(1) 成绩单！华测检测 2020 年度净利润约 5.78 亿元，同比增加 21.25%**（新闻来源：找计量资讯，20210421）

华测检测（SZ300012，收盘价：31.1 元）4 月 20 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 5.78 亿元，同比增长 21.25%；营业收入约为 35.68 亿元，同比增长 12.08%；基本每股收益盈利 0.3472 元，同比增长 20.81%。

**(2) 载誉荣光！广电计量连续五年蝉联“年度十大第三方检测机构”**（新闻来源：广电计量微信公众号，20210423）

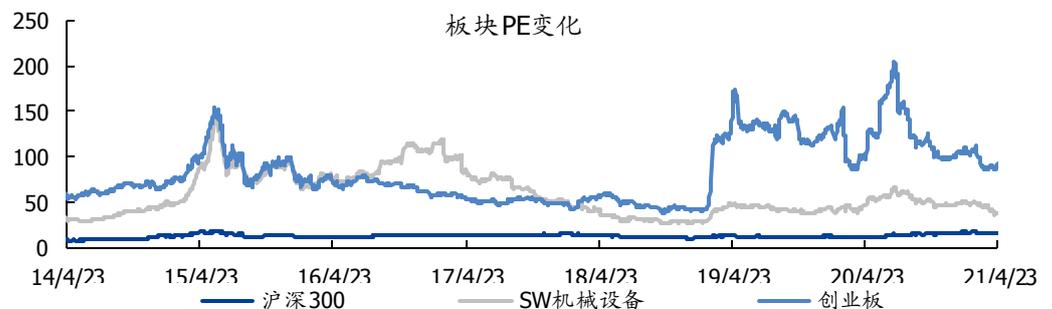
4 月 21 日至 23 日，2021 第十五届中国科学仪器发展年会（ACCSI2021）在无锡召开。本届年会上，政府主管部门领导、协会学会专家、知名仪器企业与检测机构代表等千余位行业资深人士汇聚一堂，为中国科学仪器产业发展提供前瞻性、战略性、全局性的思考蓝本。广电计量作为权威第三方检测机构受邀出席，分享检测行业人才培养的经验和管理理念，同时荣登“我要测网 2020 年度十大第三方检测机构”榜单。

**四、一周市场回顾及核心公司估值表**

**4 月 19 日-4 月 23 日，SW 机械板块上涨 1.76%，沪深 300 上涨 3.57%。年初以来，SW 机械板块上涨 0.67%。**

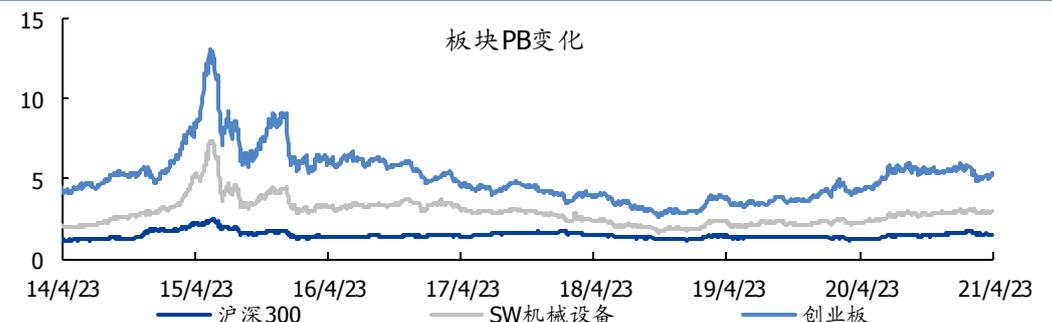
**4 月 23 日收盘，SW 机械板块整体 PE (TTM) 为 37.32 倍、PB (MRQ) 为 2.94 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 148.02%、89.13%，相对创业板溢价率分别为 -58.52%、-45.64%。**

图表 10: 截至 2021/04/23 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 2021/04/23 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	2,794	164.63	47%	17.0	挖机市占率提升+海外出口	3.42%
	徐工机械	606	43.40	20%	14.0	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	3.48%
	中联重科	1,023	72.20	65%	14.2	起重机械、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-0.24%
	恒立液压	1,168	21.65	67%	53.9	高端液压件龙头，中大挖泵进口替代加速	7.00%
	艾迪精密	366	5.83	70%	62.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	6.03%
	浙江鼎力	430	9.09	31%	47.3	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	1.54%
	安徽合力	92	7.75	19%	11.8	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-3.43%
能源装备	杭叉集团	191	8.16	27%	23.4	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-4.47%
	建设机械	113	7.58	50%	14.9	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	-8.44%
	杰瑞股份	319	17.39	28%	18.3	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-1.25%
	鼎盛机电	464	8.19	28%	56.6	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	7.83%
	捷佳伟创	377	5.90	54%	63.9	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	4.63%
	迈为股份	337	3.64	47%	92.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	3.51%
	先导智能	763	8.91	16%	85.6	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	2.38%
检测计量	杭可科技	302	4.32	48%	69.9	专注后段工艺的锂电设备龙头	14.64%
	华测检测	540	5.79	22%	93.3	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	3.92%
	谱尼测试	80	1.55	24%	51.6	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	15.60%
自动化	广电计量	186	2.30	36%	80.9	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	-1.32%
	埃斯顿	268	1.34	104%	200.0	工业机器人本体龙头，收购Clos布局高端焊接机器人市场	7.59%
	拓斯达	92	5.92	217%	15.6	管理机制突出的优质系统集成商	-1.56%
	绿的谐波	150	0.93	59%	161.1	减速机国产化优秀企业代表	24.42%
	亿嘉和	133	3.85	50%	34.5	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	0.57%
	伊之密	86	2.82	46%	30.5	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	8.04%
	天准科技	63	1.51	82%	42.0	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	2.44%
激光	克来机电	75	1.54	54%	48.4	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	6.24%
	矩子科技	54	0.93	8%	57.6	机器视觉多产品线落地在即	-4.32%
	锐科激光	251	2.77	-15%	90.6	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	6.99%
轨交系统	帝尔激光	123	3.91	28%	31.4	应用于光伏领域的激光专机龙头	-0.01%
	柏楚电子	330	3.51	43%	93.9	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-0.73%
	中国通号	548	37.47	-2%	14.6	轨交控制系统龙头，增长稳健	-1.72%
细分龙头	交控科技	53	2.03	59%	26.3	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-11.19%
	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、家居市场景气度	-2.22%
	凯迪股份	53	1.76	-18%	29.8	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	-6.96%
	宁水集团	58	2.87	35%	20.1	智能水表龙头	4.53%
	金卡智能	49	4.06	-3%	12.2	智能燃气表龙头	-3.12%
	杰克股份	139	3.13	4%	44.4	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-0.80%
	豪迈科技	250	10.62	23%	23.5	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	2.30%
	美亚光电	308	5.29	-3%	58.3	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	3.61%
	中密控股	79	2.40	9%	32.9	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	0.37%
	奕瑞科技	181	2.12	120%	85.3	数字化X线探测器国产龙头	30.97%
八方股份	220	4.35	34%	50.6	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	2.76%	

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