

机械行业

报告日期：2021年5月10日

预计挖掘机双巨头4月销量增速大幅领先行业，持续推三一徐工

——机械行业周报（2021年5月第2周）

投资建议

【核心组合】三一重工、徐工机械、上机数控、恒立液压、中联重科、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】【三一重工】一季报业绩高增长；毛利率、净利率同比和环比均较大改善；【徐工机械】一季报净利率大幅提升；“新徐工”盈利能力将持续提升；【迈为股份】一季报业绩高增长，期待光伏异质结设备再突破；【捷佳伟创】一季报业绩超预期，上调盈利预测；期待光伏异质结设备再突破；【金辰股份】一季报业绩高增长，期待光伏异质结设备突破。【杭可科技】业绩符合预期，费用率受汇兑损益、股权激励等影响；【国茂股份】业绩符合预期；减速器龙头产品升级、新领域开拓；【乐惠国际】一季报业绩符合预期；综合毛利率同比大幅提升；【中密控股】业绩符合预期，存量业务收入占比有望回升；【弘亚数控】业绩符合预期；打造国际一流家具制造装备龙头；【建设机械】一季报业绩超预期，塔机租赁龙头市占率将加速提升；【安徽合力】一季度业绩接近预告上限，毛利率企稳回升；【东睦股份】一季报业绩超预期；三大业务反转，业绩拐点渐显；【华铁股份】业绩符合预期，轨交装备零部件龙头有望加速成长。

【核心观点】（1）预计挖掘机双巨头4月销量增速大幅领先行业；持续力推三一重工（浙商1月金股）、徐工机械（浙商4月、5月金股）。（2）光伏异质结设备获新突破：安徽华晟HJT进展超预期，持续推荐光伏设备龙头迈为股份、捷佳伟创、上机数控。

【工程机械】根据我们的调研，预计4月挖掘机行业销量同比基本持平或略有下滑，行业增速符合市场预期。我们估计三一重工挖掘机销量同比增长15%-20%（超市场预期），大幅领先于行业增速，市占率约30%；徐工挖掘机增速预计更高，大幅领先行业。我们维持全年挖掘机销量有望达40万台的预测不变，同比增长20%左右。持续推荐挖掘机产业链龙头。中长期重点推荐三一重工（浙商1月金股）、恒立液压；阶段性重点推荐徐工机械（浙商4月、5月金股）、中联重科、建设机械。

【光伏/风电】两部委发文推动新型储能发展，预计2025年装机30GW以上。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】IEA预计2021年化石能源需求旺盛，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%。持续看好杭氧股份。

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
徐工机械	买入
中联重科	买入
恒立液压	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
国茂股份	买入
乐惠国际	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：郇桂龙

执业证书号：S1230520120001
taiguilong@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001
lifeng1@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、郇桂龙、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

【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)	2020 EPS	2021 EPS(E)	2022 EPS(E)	2020 PE	2021 PE	2022 PE	PB	ROE (2020)
工程机械	600031	*三一重工	2572	1.80	2.20	2.60	17	14	12	4.1	31%
	601100	恒立液压	1060	1.73	2.25	2.72	47	36	30	13.1	35%
	603338	*浙江鼎力	346	1.37	2.45	3.24	52	29	22	8.8	19%
	000157	*中联重科	986	0.97	1.12	1.31	12	10	9	1.8	17%
	000425	*徐工机械	580	0.50	0.70	0.80	15	11	9	1.7	11%
	600984	*建设机械	118	0.57	0.83	1.03	21	15	12	2.0	12%
	603638	艾迪精密	348	0.86	1.26	1.63	67	46	35	12.7	23%
	600761	*安徽合力	88	0.99	1.18	1.36	12	10	9	1.6	14%
	603298	*杭叉集团	169	0.97	1.19	1.40	20	16	14	3.3	18%
半导体装备	002371	北方华创	806	1.09	1.53	2.15	148	106	75	11.8	8%
	688012	中微公司	582	0.92	0.92	1.23	118	210	89	12.8	12%
	300316	*晶盛机电	487	0.70	1.00	1.40	54	38	27	8.8	18%
	300567	精测电子	146	0.97	1.53	2.01	54	34	26	7.4	15%
	300604	长川科技	111	0.27	0.42	0.61	131	84	58	9.7	8%
	603690	至纯科技	95	0.99	0.96	1.27	30	31	23	2.8	11%
光伏装备	603185	*上机数控	362	1.90	7.30	12.70	69	18	10	5.6	24%
	300316	*晶盛机电	487	0.70	1.00	1.40	54	38	27	8.8	18%
	300724	*捷佳伟创	361	1.50	3.00	4.30	69	35	24	6.3	19%
	300751	*迈为股份	316	6.90	11.70	15.50	80	47	36	12.7	25%
	603396	金辰股份	37	0.80	1.40	2.10	44	25	17	3.9	9%
锂电设备	300450	*先导智能	747	0.85	1.52	2.00	97	54	41	12.8	16%
	688006	*杭可科技	304	0.93	1.33	1.91	82	57	40	11.6	16%
	300457	赢合科技	113	0.32	0.63	0.86	54	28	20	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	533	0.34	0.45	0.55	93	72	58	13.7	17%
	002967	广电计量	190	0.44	0.63	0.86	81	57	42	11.6	15%
	300572	安车检测	75	0.98	1.27	1.73	33	26	19	3.5	20%
	300416	苏试试验	47	0.61	0.60	0.76	29	30	23	5.2	13%
	603060	国检集团	96	0.54	0.68	0.83	42	37	27	7.0	18%
工具	002444	*巨星科技	413	1.26	1.50	1.77	29	24	20	4.2	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	307	0.65	0.91	1.11	70	50	41	12.8	19%
激光设备	300747	锐科激光	272	1.03	1.78	2.41	92	53	39	10.2	12%
	688188	柏楚电子	343	3.70	5.23	6.94	92	85	49	14.5	16%
智能装备	603960	克来机电	68	0.51	0.70	1.02	51	38	26	7.0	17%
	002747	埃斯顿	254	0.15	0.31	0.45	202	98	68	14.3	8%
	002698	博实股份	135	0.40	0.52	0.68	33	25	19	5.0	17%
	603666	*亿嘉和	135	2.43	3.30	4.57	38	28	20	6.1	25%
	300024	机器人	148	-0.25	0.00	0.00	-38	-	-	3.1	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	354	1.77	2.14	2.57	21	17	14	2.0	16%
	601808	中海油服	669	0.57	0.77	0.98	25	18	14	1.7	7%

	600583	海油工程	198	0.08	0.22	0.34	56	20	13	0.9	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	321	0.87	1.19	1.43	38	28	23	4.8	14%
	688268	华特气体	69	0.89	1.26	1.65	65	-	35	5.3	9%
轨交装备	601766	中国中车	1733	0.38	0.42	0.45	16	14	13	1.2	8%
	600528	中铁工业	188	0.79	0.98	1.20	11	9	7	1.0	9%
	688009	中国通号	604	0.34	0.39	0.42	17	15	14	1.5	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	0.00	0.00	28	-	-	2.6	6%
电梯	000976	*华铁股份	86	0.28	0.36	0.44	19	15	12	1.7	10%
	600835	上海机电	191	1.10	1.28	1.43	17	15	13	1.6	10%
消费升级	002367	*康力电梯	74	0.61	0.63	0.69	15	15	13	2.6	16%
	603583	*捷昌驱动	160	1.60	1.77	2.39	37	33	24	4.4	15%
	603489	八方股份	267	3.35	4.85	6.39	66	46	35	10.9	19%
	603129	*春风动力	190	2.70	4.00	5.70	52	35	25	11.8	29%
	603076	*乐惠国际	55	1.40	1.50	2.30	-122	30	21	4.2	13%
	300756	*金马游乐	31	-0.20	0.00	0.00	-153	-	-	2.9	-2%
基础件	603218	*日月股份	253	1.00	1.50	2.00	26	17	13	2.9	17%
	603308	应流股份	125	0.41	0.60	0.83	62	43	31	3.3	5%
	300470	*中密控股	74	1.08	1.46	1.82	33	25	20	3.6	15%
	603915	*国茂股份	173	0.76	1.01	1.30	48	36	28	6.6	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	111	1.63	2.18	2.77	31	24	18	6.0	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	145	0.71	1.26	1.65	46	26	20	4.7	11%
停车设备	300420	*五洋停车	45	0.18	0.00	0.00	29	-	-	1.7	7%
3D 打印	688333	*铂力特	100	1.08	1.29	2.96	116	97	42	8.7	8%
/MIM	600114	*东睦股份	47	0.14	0.51	0.67	55	15	11	1.8	3%
智能水表	603700	*宁水集团	51	1.34	1.77	2.26	19	14	11	3.5	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	91	1.70	2.20	2.80	22	17	13	2.9	15%

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 5 月 7 日收盘。）

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】《机械工业“十四五”发展纲要》全文发布；重型柴油车国六排放标准7月1日起全国全面实施；一季度工程机械主要产品销售继续保持较高增长

【《机械工业“十四五”发展纲要》全面解读】

日前，由1个发展纲要、26个专业规划、9个专题规划构成的机械工业“十四五”规划在中国机械联四届八次会员大会上全文发布。《发展纲要》共六部分内容，主要包括“十三五”时期行业发展主要成绩、存在问题、面临形势、指导思想与发展目标、战略任务和措施建议等，重点解读分为六部分。解读之一：立足新阶段，贯彻新理念，开启新征程；解读之二：全面提升自主创新能力；解读之三：统筹推进产业基础高级化；解读之四：打好产业链现代化攻坚战；解读之五：持续推动产业优化升级；解读之六：以高水平开放助推双循环。（第一工程机械网）

【重型柴油车国六排放标准7月1日起全国全面实施】

生态环境部、工业和信息化部、海关总署等三部门近日联合发布公告，明确自2021年7月1日起，全国范围全面实施重型柴油车国六排放标准，禁止生产、销售不符合国六排放标准的重型柴油车，进口重型柴油车应符合国六排放标准。（中国工程机械工业协会）

【一季度工程机械主要产品销售继续保持较高增长】

据中国工程机械工业协会统计，今年一至三月工程机械12种主要产品销售量47.8万台，比2020年同期增长86.5%，比2019年同期增长82.5%。挖掘机：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126941台，比2020年同期增长85%，比2019年同期增长111%；其中，国内市场销量113565台，同比涨幅85.3%；出口销量13376台，同比涨幅81.9%。装载机：2021年1-3月份，各类装载机累计销量达到39333台，比2020年同期增长60.7%，比2019年同期增长28.6%；汽车起重机：2021年1-3月汽车起重机销售19085台，比2020年同期增长75.8%，比2019年同期增长162%。重卡：2021年1-3月我国重卡市场（含底盘、牵引车）累计销售53.16万辆，同比大增94%，几乎是上年同期累计销量的2倍。叉车：2021年1-3月工业车辆241834台，比2020年同期增长89.2%，比2019年同期增长76%。高空作业平台：2021年1-3月升降作业平台销售31828台，比2020年同期增长142%，比2019年同期增长152%。（慧聪工程机械工业网）

3.2. 【光伏设备】国电电力签订福建首个100MW渔光互补开发协议；2021年河北南网优先发电计划发布，光伏按照资源量全部执行基准价格；国网公布第八批可再生能源发电补贴项目清单，光伏1793.36MW

【国电电力签订福建首个100MW渔光互补开发协议】

5月5日，国电电力福建新能源签订10万千瓦光伏项目投资开发框架协议，这是该公司在闽签订的首个光伏项目。项目位于福州市马尾区琅岐镇境内，占地1千多亩，区域光照资源丰富，气候、地理等自然条件优越，具有良好的开发潜能。项目规划总装机容量约10万千瓦，投产后预计年发电量约1.1亿千瓦时，减少二氧化碳排放量约10.97万吨。（北极星太阳能光伏网）

【光伏按照资源量全部执行基准价格 2021 年河北南网优先发电计划发布】

4 月 24 日，河北省发改委发布《关于下达 2021 年河北南网优先发电计划的通知》，通知表示，河北南网优先发电计划由两部分组成，一部分执行基准价格，一部分通过市场化方式形成价格。其中，热电联产机组供热期按 65% 负荷率安排优先发电计划（9% 执行基准价格、56% 通过市场化方式形成价格）、纯凝机组保障电力供应期按 70% 负荷率安排优先发电计划（13% 执行基准价格，57% 通过市场化方式形成价格）。风电、光伏、生物质等非水可再生能源以及煤矸石、余热、余气、余压等综合利用机组按照资源量、水电机组按照“以水定电”原则安排优先发电计划，全部执行基准价格。（北极星太阳能光伏网）

【光伏 1793.36MW 国网公布第八批可再生能源发电补贴项目清单】

4 月 30 日，国网公布 2021 年第八批可再生能源发电补贴项目清单，其中涉及集中式/分布式光伏项目共 1093 个，总装机容量 1793.36MW。（北极星太阳能光伏网）

3.3. 【半导体设备】韩国计划设立 2.5 亿美元基金支持芯片制造技术发展；台积电 2020 年研发费用破千亿新台币；欧盟成立半导体联盟，意法半导体、ASML 等 4 企业已加入**【韩国计划设立 2.5 亿美元基金，支持芯片制造技术发展】**

5 月 6 日消息，据韩联社报道，韩国财政部长洪南基周四表示，韩国政府计划扩大芯片产业相关的研发与设施投资的税收抵免计划，以培育内存芯片以外的芯片产业。洪南基称，韩国政府正在研究为半导体产业增加税收优惠与政策支持，以帮助当地芯片制造商提升竞争优势。此外，他表示，韩国今年将设立一个 2800 亿韩元（约合 2.48 亿美元）的基金，以支持芯片制造技术发展。韩国是存储芯片的大国，国内有全球最大的存储芯片制造商三星电子，还有 SK 海力士（SK hynix Inc.）。半导体产品约占该国出口的 20%。但韩国企业在开发非内存芯片上相对滞后，其中包括系统半导体（system semiconductors）。（全球半导体观察）

【台积电 2020 年研发费用破千亿新台币】

5 月 6 日消息，据台湾《经济日报》报道，台湾地区相关部门公布，2020 年制造业上市公司研发费用逐年成长，其中，研发费用前三大企业依次为台积电、联发科、瑞昱。上述部门指出，台积电去年研发投入达 1086 亿元新台币（约合 38.85 亿美元），位居首位，占整体制造业研发费用的 21.3%，金额年增 20.0%；联发科研发投入 474 亿元新台币，年增 28.5%，位居第二；瑞昱投入 153 亿元，年增 24.9%，位居第三。值得注意的是，台湾地区上市公司中，研发投入排名前三均为半导体相关企业。（全球半导体观察）

【欧盟成立半导体联盟，意法半导体、ASML 等 4 企业已加入】

4 月 30 日消息，据钜亨网报道，欧盟内部市场委员 Thierry Breton 昨日表示，目前已有 22 个欧盟成员国联合成立新的半导体联盟，以支持欧洲半导体研发制造，减少欧盟对其他国家供应商的依赖。除了 22 个成员国外，新半导体联盟成员还包括意法半导体（STMicroelectronics）、ASML、恩智浦（NXP）、英飞凌。（全球半导体观察）

3.4. 【锂电设备】1-3 月锂电池产量同比增长 83.4%；GGII：2021Q1 全球新能源乘用车销量超 100 万

【1-3月锂电池产量同比增长83.4%】

工信部发布数据，2021年1-3月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量47.9亿只，同比增长83.4%；铅蓄电池产量6490.2万千伏安时，同比增长46.5%；原电池及原电池组（非扣式）产量100.5亿只，同比增长33%。3月当月，全国锂离子电池完成产量19.3亿只，同比增长52.8%；铅蓄电池产量2543.5万千伏安时，同比增长18.4%；原电池及原电池组（非扣式）产量38.9亿只，同比增长8.6%。效益方面，2021年1-3月，全国规模以上电池制造企业营业收入2239.1亿元，同比增长73.3%，实现利润总额131.2亿元，同比增长420.2%。（高工锂电）

【GGII: 2021Q1全球新能源乘用车销量超100万】

2021年Q1全球新能源乘用车销量约为102.3万辆，同比增长127%。其中，我国新能源乘用车销量占据了全球近一半的市场份额，同比增速高达334%，远远高于欧美及其他主要国家。

在第一季度全球新能源乘用车销量中，特斯拉销量约为17.5万辆，同比增长80%，位列总销量榜首，占据全球新能源乘用车市场份额的17.1%。上汽通用五菱凭借爆款车型宏光mini EV销量的攀升挺近全球新能源乘用车销量排名第二位置，2021年Q1销量约为10.3万辆，同比增长30倍。

在全球新能源乘用车销量排名前十企业中，第一季度我国占据四席，随着国内新能源汽车市场的发展及更多造车新势力的加入，未来将会有更多自主品牌走在全球电动化浪潮的前列。（高工锂电）

3.5. 【轨交装备】庞巴迪公司彻底放弃长达50年铁路设备业务；大湾区轨道交通产业投资集团落户广州白云

【庞巴迪公司彻底放弃长达50年铁路设备业务】

当地时间5月4日，总部位于蒙特利尔的加拿大最大交通设备制造商——庞巴迪公司发表声明宣布，该公司将出售其持有的1150万股法国阿尔斯通公司的股份。今年1月，庞巴迪公司将铁路设备业务出售给阿尔斯通，获得了价值6.3亿美元的阿尔斯通股票。按照协议，这些股票到5月才可出售。现在，庞巴迪公司把这些股票换成了资金。这就意味着，庞巴迪公司彻底放弃了其长达50年的铁路设备业务。（RT轨道交通）

【大湾区轨道交通产业投资集团落户广州白云】

4月29日，百亿级项目广州大湾区轨道交通产业投资集团有限公司正式落户白云（完成工商注册），这是白云区轨道交通产业招商引资工作取得的重大突破。

这个“巨无霸”企业将聚焦轨道交通全过程全产业链，聚焦轨道交通高端装备制造和“智慧+”，全面整合轨道交通产业链技术价值高、产值贡献大、发展空间广的优质企业资源，打造国际知名的轨道交通总承包和专业系统集成平台、产业投资平台及轨道交通产业园区运营管理平台，推动轨道交通全产业链在广州集聚。（轨道世界）

3.6. 【油气装备】我国首个自营深水气田近日投产；亚洲LNG价格创新高

【我国首个自营深水气田近日投产】

由天津滨海新区企业——海洋石油工程股份有限公司负责EPCI(设计、采办、建造、安装)总包的南海东部海域流花29-2气田投产，这也是我国首个投产的自营深水气田。该气田采用全水下开发模式，创造了多项“国内第一”。流花29-2气田所在海域平均水深约

750 米，今年将实现高峰日产量达 115 万方，年产量超过 4.2 亿方，所产天然气在珠海登陆后，汇入陆地管网，可满足约 800 万居民的民生用气需求，为粤港澳大湾区绿色低碳发展增添新气源。（中国能源网.油气）

【亚洲 LNG 价格创新高】

据路透社报道，受需求持续增长推动，亚洲液化天然气(LNG)市场近期十分活跃，LNG 价格也攀升至三个月来的最高点。有业内人士透露，东北亚区域 6 月交付的 LNG 平均价格已经达到 8.65 美元/百万英热单位，一周内上涨了 1.05 美元。路透社援引行业人士的话称，近期亚洲 LNG 价格持续上涨主要是受需求的推动。一方面，临近夏季，发电需求激增；另一方面，部分亚洲买家希望增加库存，为冬季用气高峰做准备。（中国能源网.油气）

4. 公司动态

工程机械:

【三一重工】2021 年一季度公司实现营业收入 333.28 亿元，同比增长 93%；净利润 55.38 亿元，同比增长 146.16%。基本每股收益 0.6579 元。

【徐工机械】2020 年公司实现营业收入约 739.68 亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利约 37.29 亿元，同比增长 2.99%；基本每股收益盈利 0.4505 元。2021 年一季度营业收入 249.78 亿元，同比增长 80.40%；净利润 17.27 亿元，同比增长 182.44%。基本每股收益 0.22 元。

【恒立液压】2021 年一季度公司实现营业收入 28.57 亿元，同比增长 108.71%；净利润 7.83 亿元，同比增长 125.53%。基本每股收益 0.60 元。公司同日发布年报，2020 年公司实现营业收入 785,503.84 万元，同比增长 45.09%；归属于上市公司股东的净利润 225,387.46 万元，同比增长 73.88%。基本每股收益 1.73 元。公司拟 10 派 6 元。

【浙江鼎力】2020 年公司归属于上市公司股东的净利润约为 6.64 亿元，同比下降 4.31%；营业收入约为 29.57 亿元，同比增长 23.75%；基本每股收益盈利 1.37 元，同比下降 4.20%。2020 年年报显示，浙江鼎力的主营业务为工业，占营收比例为：95.45%。

【浙江鼎力】4 月 29 日发布公告称，为满足全资子公司上海鼎策日常经营活动的需要，公司拟为上海鼎策因经营发展所需向银行等金融机构申请的贷款提供担保，担保额度不超过 10.50 亿元人民币，该担保额度有效期自股东大会审议通过之日起至 2021 年年度股东大会召开之日止，单笔担保期限不得超过五年，并由股东大会授权董事会或董事会授权人士处理具体担保事宜。

【中联重科】2021 年一季度公司实现营收 190.5 亿元，同比增长 110.11%；净利 24.16 亿元，同比增长 135.41%；经营活动产生的现金流量净额 26.60 亿元，同比大增 733.67%，收入、净利润和经营性现金流均再创佳绩。中联重科表示，2021 年一季度，公司主要产品竞争力持续增强，带来销售规模增长，同时公司采取多项措施提升保障客户回款率，一季度现金流也取得大幅增长。

【建设机械】公司监事会于 2021 年 4 月 28 日收到公司监事会主席胡立群、职工代表监事程欣的书面辞职报告，因工作原因，胡立群申请辞去公司第七届监事会监事职务、程欣辞去公司第七届监事会职工代表监事职务。

【安徽合力】2021 年一季度公司实现归母净利润 1.79 亿元，同比增长 141.19%；营业收入 34.72 亿元，同比增长 84.47%；基本每股收益 0.2414 元。

半导体设备:

【北方华创】2021 年一季度公司实现营收约 14.23 亿元，同比增长 51.76%；净利润约 7291 万元，同比增长 175.27%；基本每股收益 0.1469 元，同比增长 172.04%。

【北方华创】4月28日晚间发布公告称，根据《公司法》和《公司章程》，经公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司推荐，提名郭郢女士为公司第七届监事会非职工监事候选人，任职期限自该事项经股东大会批准生效之日起至本届监事会届满时止。公司于2021年4月27日召开的第七届监事会第八次会议，审议通过了《关于变更公司监事的议案》。监事会审阅了郭郢女士的个人履历等相关资料。

【中微公司】2021年一季度公司实现营收约6.03亿元，同比增长46.24%；净利润约1.38亿元，同比增长425.36%；基本每股收益0.26元，同比增长420%。

【晶盛机电】2021年一季度公司实现营业收入9.12亿元，同比增长27.37%；归属于上市公司股东的净利润2.82亿元，同比增长109.71%；基本每股收益0.22元。

【长川科技】4月26日晚间发布公告称，公司于近日收到赵轶先生出具的《股份减持计划时间届满的告知函》，截至该告知函出具之日，赵轶先生已通过大宗交易减持其所持有的公司股份合计510万股，占公司当前总股本的1.6253%。

【长川科技】2020年公司归属于上市公司股东的净利润约为8486万元，同比增长610.99%；营业收入约为8.04亿元，同比增长101.54%；基本每股收益盈利0.270元，同比增长575%。

【至纯科技】2020年公司实现营业收入约13.97亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利约2.61亿元，同比增加136.36%；基本每股收益盈利1.013元。分配方案为：每10股派发现金红利1.6383元(含税)、不送红股、不转增。

光伏装备:

【上机数控】2021年一季度公司实现营业收入16.09亿元，同比增长268.69%；净利润3.15亿元，同比增长402.17%。基本每股收益1.24元。

【晶盛机电】2021年一季度公司实现营业收入9.12亿元，同比增长27.37%；归属于上市公司股东的净利润2.82亿元，同比增长109.71%；基本每股收益0.22元。

【捷佳伟创】2020年公司归属于上市公司股东的净利润约为5.23亿元，同比增长36.95%；营业收入约为40.44亿元，同比增长60.03%；基本每股收益盈利1.630元，同比增长36.97%。

【捷佳伟创】2021年一季度公司实现归母净利润2.11亿元，同比增长145.6%；营业收入11.77亿元，同比增长138.22%。同日发布2020年年报，归母净利润5.23亿元，同比增长36.95%；营业收入40.44亿元，同比增长60.03%；基本每股收益1.63元；拟10派1.8元。

【迈为股份】迈为股份公告，公司2021年度一季度实现归属于上市公司股东净利润1.2亿元，同比增长85.07%。报告期内丝网印刷设备销量增加，确认收入增加。

【**金辰股份**】公司于 2021 年 4 月 28 日收到杨廷女士的《股东、实际控制人之一股份减持计划减持时间过半的告知函》。公司股东杨廷于 2021 年 1 月 29 日至 2021 年 4 月 28 日期间减持公司股份约 20 万股，减持价格 31.80 元/股至 31.80 元/股，减持股份占公司总股份为 0.18%。本次减持计划时间已过半。

【**金辰股份**】4 月 27 日晚公告称，公司当日收到中国证监会出具的批复。批复核准公司非公开发行不超过 3173.38 万股股票，募集资金不超过 3.8 亿元，用于光伏异质结(HJT)高效电池片用 PECVD 设备项目及补充流动资金。

锂电设备:

【**杭可科技**】2021 年一季度公司实现营收约 3.12 亿元，同比增长 87.03%；净利润约 5199 万元，同比增长 7.32%；基本每股收益 0.13 元，同比增长 8.33%。

【**杭可科技**】5 月 7 日晚间发布公告，董事、监事、高级管理人员赵群武计划于 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 11 月 26 日期间减持公司股份不超过约 80 万股，计划减持比例不超过 0.20%。

检验检测:

【**苏试试验**】苏试试验公告，公司截至 2021 年 4 月 30 日已累计回购 217.49 万股，占公司截至 2021 年 4 月 30 日总股本的 0.82%，最高成交价为 24.38 元/股，最低成交价为 22.43 元/股，成交总金额为 5025.69 万元(含交易费用)。

【**国检集团**】2021 年一季度公司实现营业收入 3.55 亿元，同比增长 96%；一季度归属于母公司所有者的净利润亏损 1408.32 万元，上年同期净亏损 3538.44 万元；基本每股收益 -0.03 元，上年同期基本每股收益 -0.08 元。

智能装备:

【**克来机电**】2021 年一季度公司实现营收约 1.33 亿元，同比下降 20.69%；净利润约 2283 万元，同比下降 21.03%；基本每股收益 0.09 元，同比下降 25%。

【**埃斯顿**】2020 年公司实现营业收入约 25.10 亿元，增长 58.74%；归属于上市公司股东的净利润约 1.28 亿元，同比增加 103.97%；基本每股收益 0.15 元。分配方案为：不分红、不送红股、不转增。2021 年一季度营收约 6.36 亿元，同比增长 38.33%；净利润约 3270 万元，同比增长 122.43%；基本每股收益 0.04 元，同比增长 100%。

【**博实股份**】2021 年一季度公司实现营收约 5.46 亿元，同比增长 12.29%；净利润约 1.50 亿元，同比增长 30.58%；基本每股收益 0.1466 元，同比增长 30.54%。

【**亿嘉和**】2021 年一季度公司实现营收约 1.91 亿元，同比增长 32.56%；净利润约 5757 万元，同比增长 66.30%；基本每股收益 0.4152 元，同比增长 66.28%。

油服:

【**杰瑞股份**】2021 年一季度公司实现营收约 14.34 亿元，同比增长 5.91%；净利润约 2.79 亿元，同比增长 25.18%；基本每股收益 0.29 元，同比增长 26.09%。

【中海油服】2021年4月28日，公司董事会选举赵顺强先生为公司董事长，聘任其为公司首席执行官，并同意其担任董事会提名委员会委员职务。赵顺强先生已于2021年4月28日辞任公司总裁职务。公司董事会认为赵顺强先生出任公司董事长、首席执行官符合公司股东的整体利益，变更自2021年4月28日生效。

【中海油服】2021年一季度公司实现营收约59.02亿元，同比下降27.7%；净利润约1.81亿元，同比下降84.1%；基本每股收益0.04元，同比下降83.3%。

【海油工程】2021年一季度公司实现净利润1.2亿元，上年同期净亏损3.05亿元，扭亏为盈；营业收入30.91亿元，同比增长34.31%；基本每股收益0.03元，上年同期基本每股收益-0.07元。

工业气体：

【华特气体】2021年一季度公司实现营收约2.93亿元，同比增长55.11%；净利润约2776万元，同比增长67.99%；基本每股收益0.23元，同比增长64.29%。

轨交装备：

【中国中车】2021年一季度公司实现营收约415.54亿元，同比增长24.43%；净利润约13.41亿元，同比增长79.36%；基本每股收益0.05元，同比增长66.67%。

【中铁工业】2021年一季度公司实现营业收入69.39亿元，同比增长47.55%；实现归属于上市公司股东的净利润4.92亿元，同比增长44.34%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润4.86亿元，同比增长53.05%。

【中国通号】2021年一季度公司实现营收约65.72亿元，同比增长27.61%；净利润约5.86亿元，同比增长16.16%；基本每股收益0.06元，同比增长50%。

【祥和实业】2021年一季度公司实现营业收入1.01亿元，同比增长322.26%；归属于上市公司股东的净利润1884.89万元，同比增长437.31%；基本每股收益0.11元。

【华铁股份】2020年公司实现营业收入22.4亿元，同比增长34.15%；归母净利润4.48亿元，同比增长48.02%；综合毛利率39.96%，同比增长5.61%；经营现金流净额1.78亿元，同比增长10倍。2020年度公司分红方案为每10股派发现金股利0.315元(含税)，总计派发现金股利4969.64万元(含税)。年报显示，公司营收中来自检修市场的收入占比逐年增加，2020年检修业务收入达到3.51亿元，占公司营业收入的15.67%，同比增长34.53%。

【华铁股份】2020年公司实现收入22.4亿元，同比增长34%；归母净利润4.5亿元，同比增长48%；经营性净现金流1.8亿元，同比增长1005%；每10股现金分红0.315元。2021年第一季度营收约3.91亿元，同比增长23.33%；净利润约4465万元，同比增长46.61%；基本每股收益0.0283元，同比增长41.50%。

消费升级：

【八方股份】2021 年一季度公司实现营收约 5.27 亿元，同比增长 111.41%；净利润约 1.50 亿元，同比增长 110.87%；基本每股收益 1.25 元，同比增长 111.86%。

【乐惠国际】2021 年一季度公司实现营收约 2.21 亿元，同比增长 5.2%；净利润约 3739 万元，同比下降 1.84%；基本每股收益 0.43 元，同比下降 2.27%。

【金马游乐】2020 年公司归属于上市公司股东的净利润由盈转亏，亏损约 2016 万元，上年同期净利润约 1.10 亿元，同比下降 118.41%；营业收入约为 3.83 亿元，同比下降 38.75%；基本每股收益亏损 0.20 元，同比下降 118.52%。

其他：

【美亚光电】2021 年一季度公司实现营业收入 349,904,591.19 元，同比增长 122.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 107,258,285.25 元，同比增长 179.11%；基本每股收益 0.1587 元/股。

【锐科激光】2020 年公司实现营业收入 23.17 亿元，同比增长 15.25%；归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，同比下降 8.95%；基本每股收益 1.0281 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)，每 10 股转增 5 股。

【柏楚电子】2021 年一季度公司实现营收约 1.88 亿元，同比增长 147%；净利润约 1.18 亿元，同比增长 126.39%；基本每股收益 1.18 元，同比增长 126.92%。

【上海机电】2021 年一季度公司实现营收约 46.56 亿元，同比增长 49.21%；净利润约 2.52 亿元，同比增长 136.42%；基本每股收益 0.25 元，同比增长 150%。

【日月股份】4 月 28 日晚间发布公告称，公司于 2021 年 4 月 28 日收到张建中先生、王焯先生的《关于所持日月重工股份有限公司股份减持结果的告知函》。公司股东张建中、王焯减持计划实施完毕，共减持公司股份约 29 万股，减持股份占公司总股份为 0.0302%。

【应流股份】2020 年公司实现营业收入约 18.33 亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利约 2.02 亿元，同比增长 54.28%；基本每股收益盈利 0.41 元。

【应流股份】2021 年一季度公司实现营收约 4.58 亿元，同比增长 7.84%；净利润约 6018 万元，同比增长 57.89%；基本每股收益 0.12 元，同比增长 50%。

【国茂股份】2021 年一季度公司实现营收约 6.42 亿元，同比增长 93.59%；净利润约 7943 万元，同比增长 145.38%；基本每股收益 0.17 元，同比增长 142.86%。

【弘亚数控】2020 年公司实现营业收入 16.89 亿元，同比增长 28.85%；归属于上市公司股东的净利润 3.52 亿元，同比增长 15.79%；基本每股收益 1.63 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8 元(含税)，每 10 股转增 4 股。

【杰克股份】2020年公司归属于上市公司股东的净利润约为3.14亿元，同比增长4.07%；营业收入约为35.21亿元，同比下降2.4%；基本每股收益盈利0.71元，同比增长4.41%。

【杰克股份】2021年一季度公司实现营业收入17.52亿元，同比增长78.88%；净利润1.39亿元，同比增长189.47%。同日发布2020年年报，实现营业收入35.21亿元，同比减少2.4%；净利润3.14亿元，同比增长4.07%；基本每股收益0.71元；拟10派2.6元。

【铂力特】2020年公司实现营业收入约4.12亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利约8670万元，同比增长16.74%；基本每股收益盈利1.08元。

【铂力特】2021年一季度公司实现营收约4549万元，同比增长147.29%；净亏损约4995万元；基本每股收益-0.62元。

【宁水集团】2021年一季度公司实现营业收入2.83亿元，同比增长19.52%，归母净利润4221.11万元，较上年同期增长了27.47%，扣非后归母净利润2917.82万元，同比增长2.44%。

【青鸟消防】2020年公司实现归母净利润约为4.3亿元，同比增长18.72%；营业收入约为25.25亿元，同比增长11.16%；基本每股收益盈利1.79元，同比下降1.1%。

【青鸟消防】2021年第一季度公司实现营收约4.53亿元，同比增长166.80%；净利润约5100万元，同比增长876.21%；基本每股收益0.213元，同比增长868.18%。

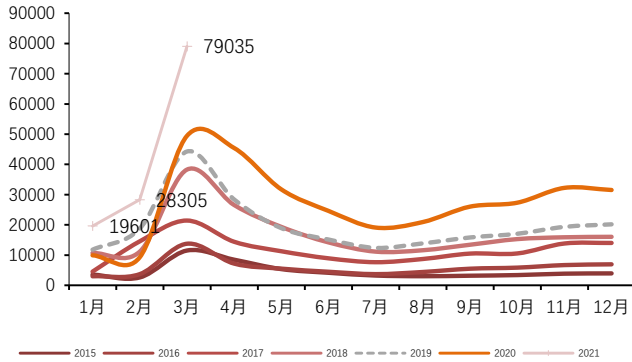
5. 重点数据跟踪

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%

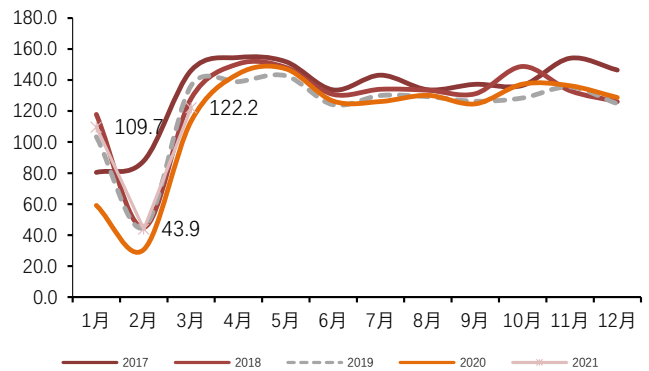
挖掘机：2021年3月挖掘机销量7.9万台，同比增长60%。3月小松开工小时数122.2小时，同比上升7.8%。

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）

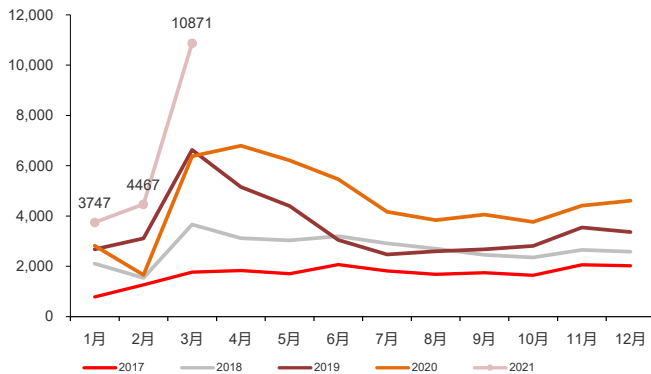
图 2：3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

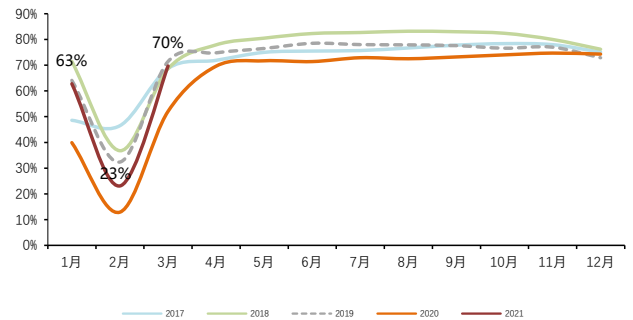
起重机：2021年3月汽车起重机销量10871台，同比增长70.4%；2021年3月庞源租赁吨米利用率69.7%。

图 3：汽车起重机 3 月销量同比增长 70.4%（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）

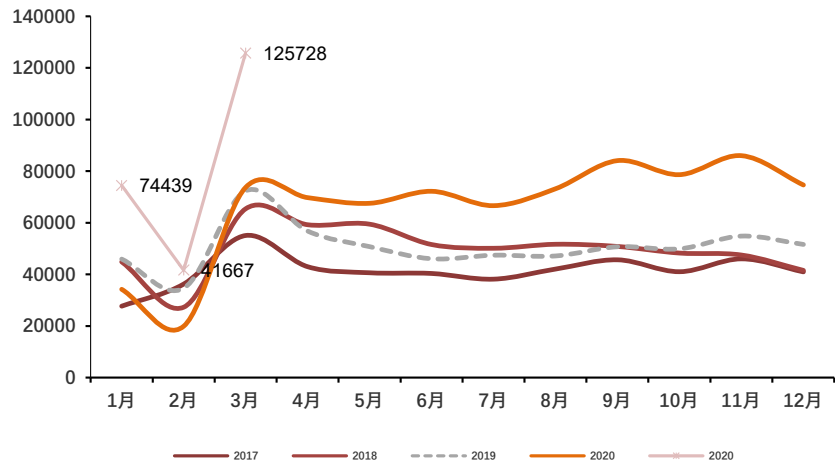
图 4：3 月庞源租赁吨米利用率 69.7%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年3月叉车销量12.6万台，同比增长71%。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 3 月单月销量 12.6 万台，同比增长 71%

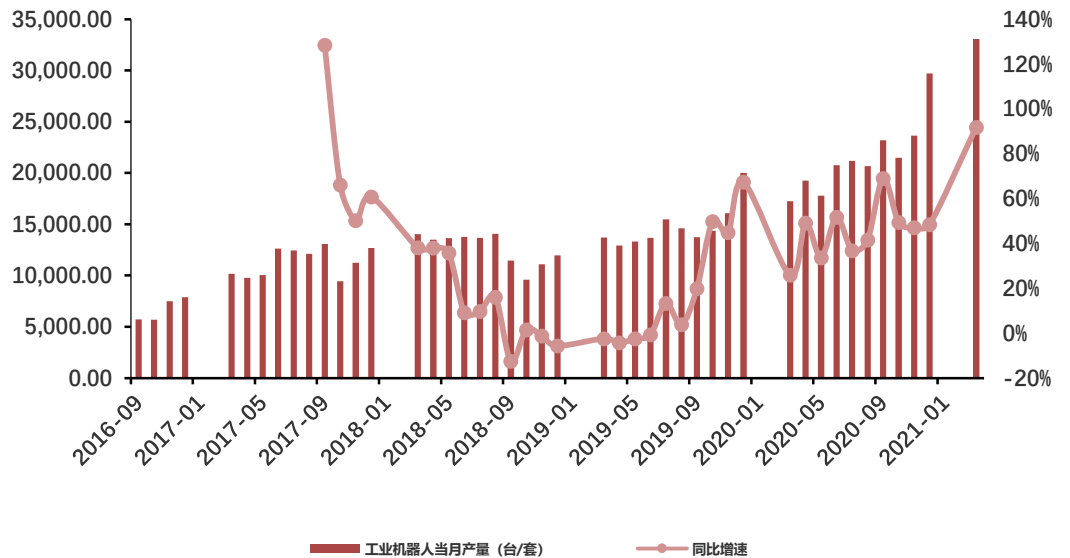


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：3 月产量单月同比增长 92%

国内工业机器人 2021 年 3 月产量 33075 台，同比增长 92%；2020 年全年累计产量 214888 套，同比增长 45.32%。

图 6：工业机器人：3 月产量单月同比增长 92%

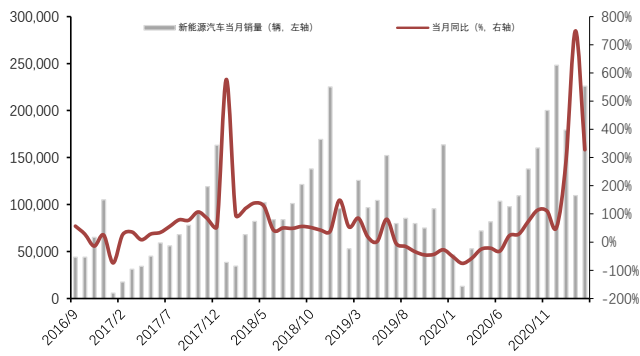


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：3 月销量单月同比增长 327%

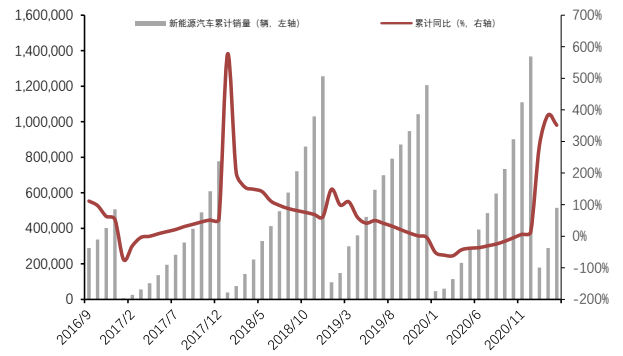
2021 年 3 月新能源汽车销量为 23 万辆，同比增长 327%，2021 年 3 月累计销量同比上升 351%。

图 7：新能源汽车月销量：3月单月同比增长 327%



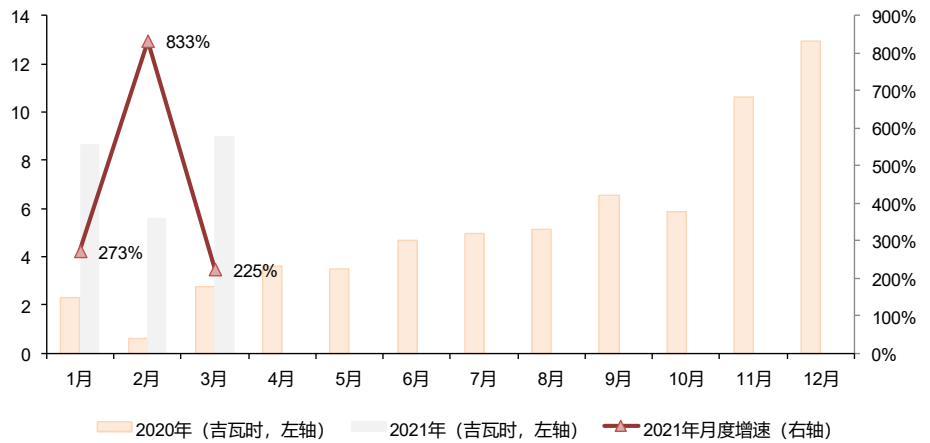
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 3 月同比增长 351%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 3 月动力电池装机量为 9.0GWH，同比增长 225%

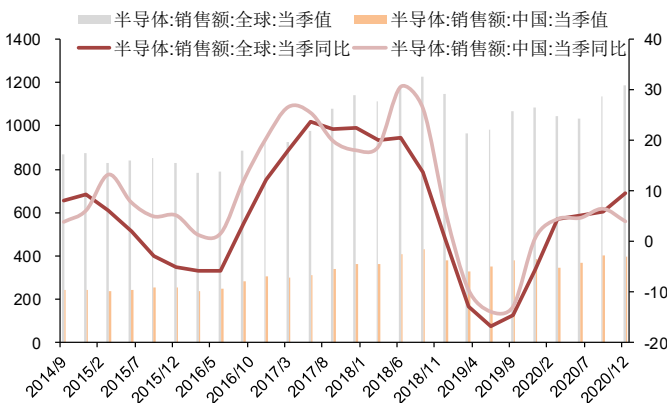


资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 3 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 48%

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 3 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 48%。

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 3 月北美半导体设备出货量同比增长 48%



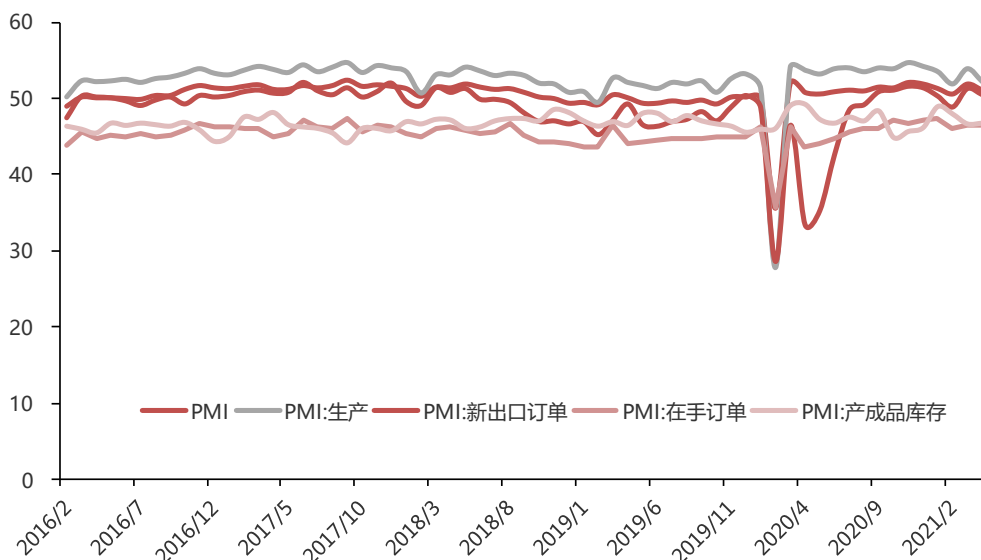
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：4月PMI：新出口订单下滑0.8pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2020年中国区收入33亿元，锐科激光全年收入在23亿元，中国区两家头部激光器公司合计收入56亿元，同比增长4%。

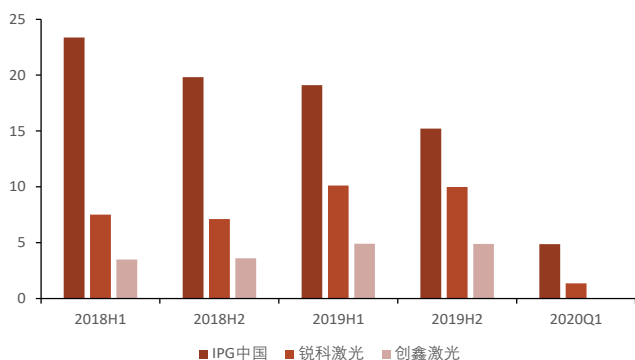
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43% (-7pct)、锐科激光25% (+7pct)，创鑫激光12% (+3pct)。

图 12：2021年4月PMI为51.1



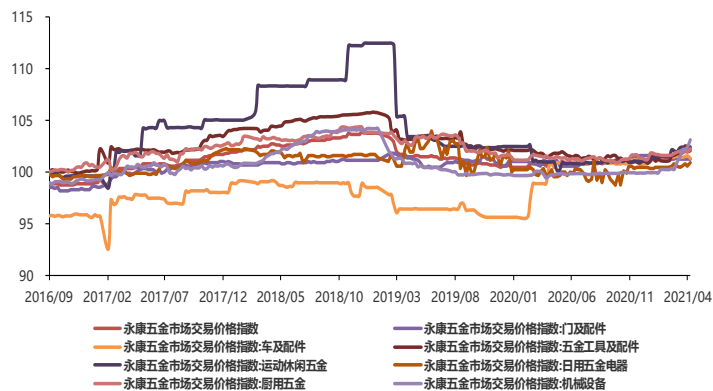
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 25 日永康五金交易景气指数 102

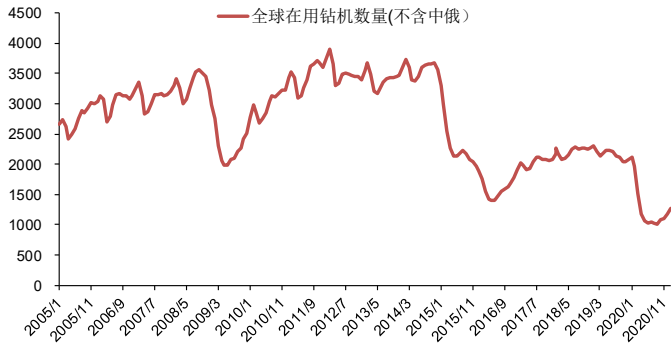


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业：4月第3周美国 EIA 原油库存环比提升0.1%，API 环比提升0.1%

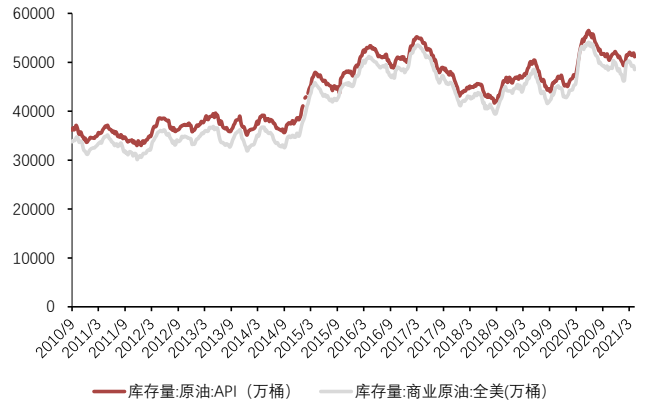
2021年3月全球活跃钻机数(不含中俄)1231台,同比2020年3月减少37%。4月第5周(4月30日)美国EIA油品及天然气库存485117万桶,环比上周减少1.6%。美国原油API 51153万桶,环比上周减少1.5%。

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: 2021年4月30日EIA原油库存环比减少1.6%



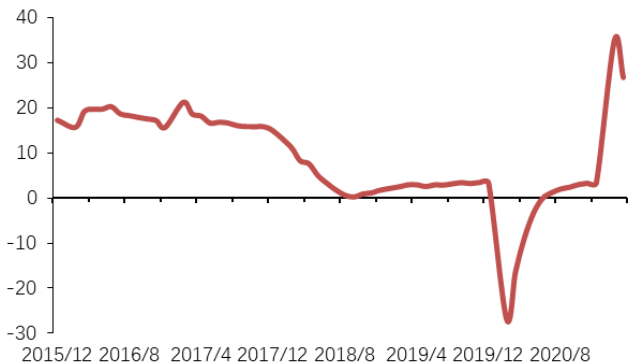
资料来源: Wind, 浙商证券研究所(单位: 万桶)

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%。

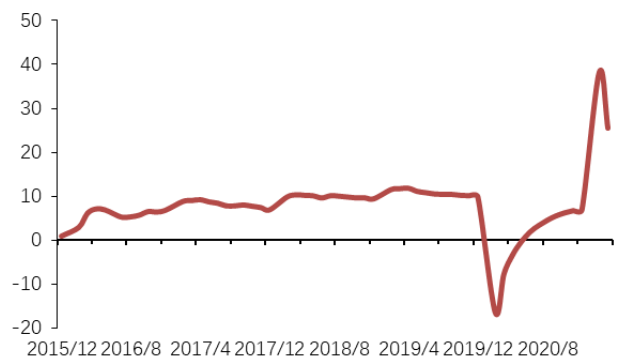
新一轮制造业补库存周期启动: 12月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长11.9%、10.7%、12.7%。

图 17: 基建投资: 1-3月累计同比增长26.8%



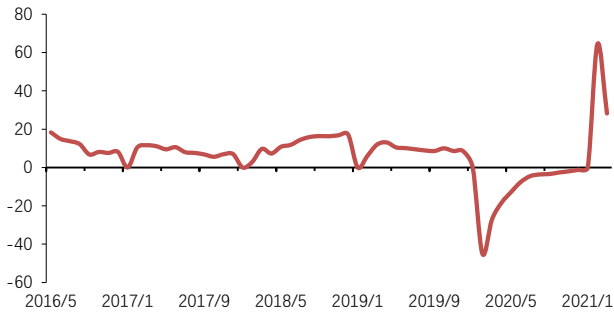
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 18: 地产投资: 1-3月累计同比增长25.6%



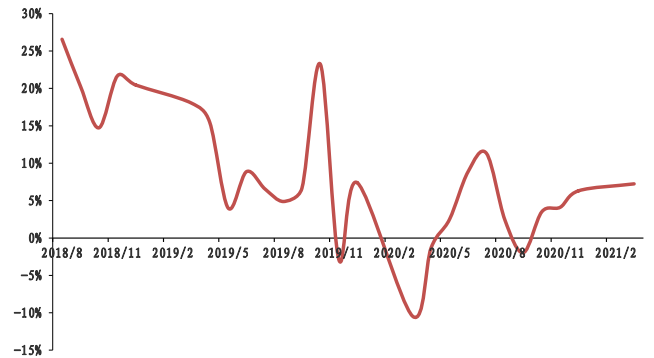
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所(单位: %)

图 19：3 月房地产新开工面积累计增加 28.2%



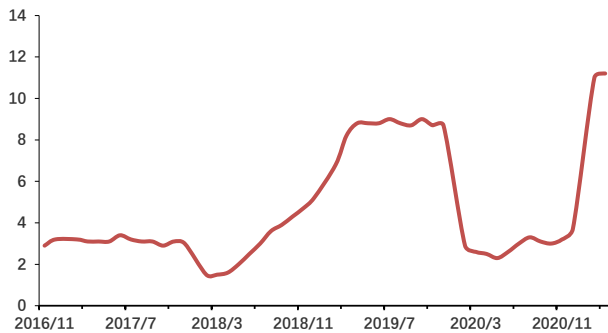
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：3 月房地产新开工面积单月同比增加 7%



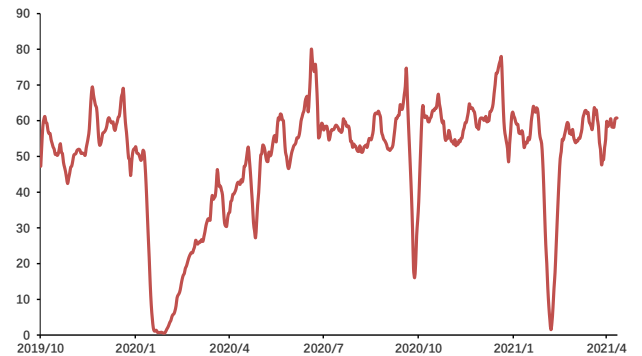
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：3 月地产施工面积累计增速 11%



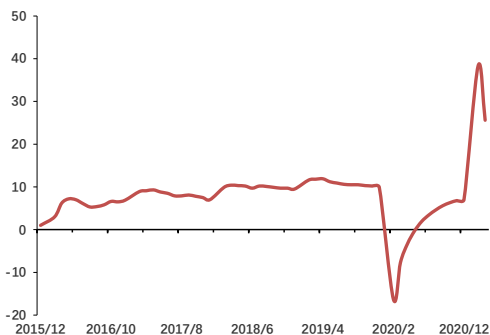
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：4 月环比下滑 2%



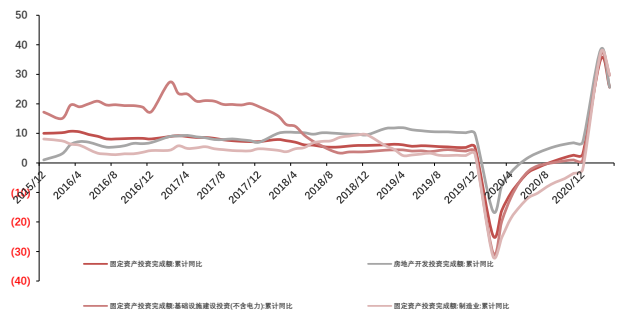
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：3 月房地产开发投资完成额:累计同比减少 33.2%



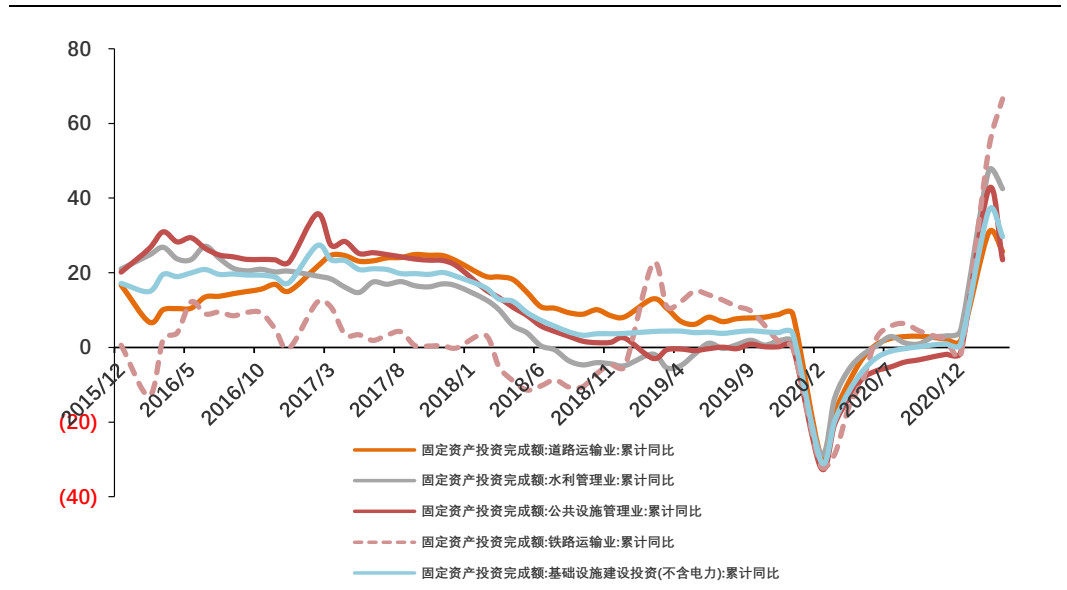
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-3 月固定资产投资完成额累计同比增加 25.6%



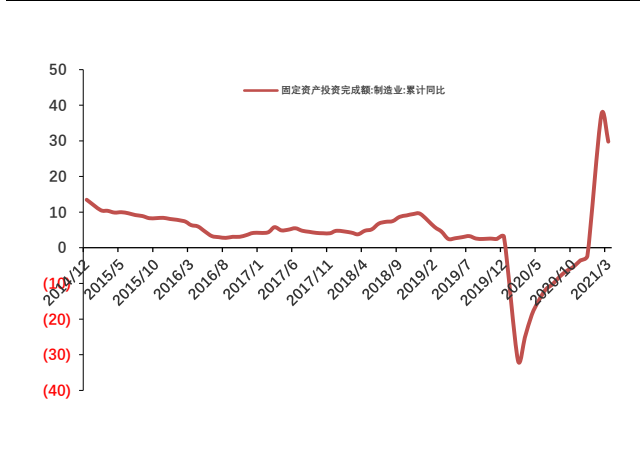
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：3 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



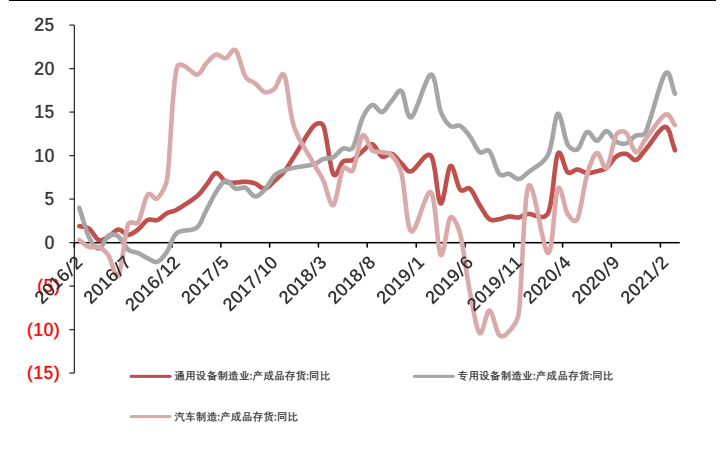
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 3 月累计同比上升 29.8%



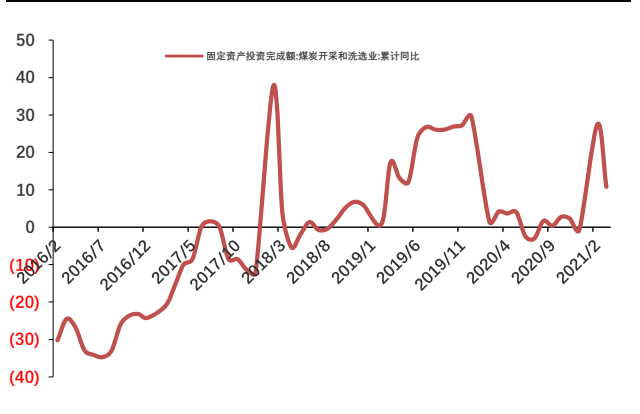
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



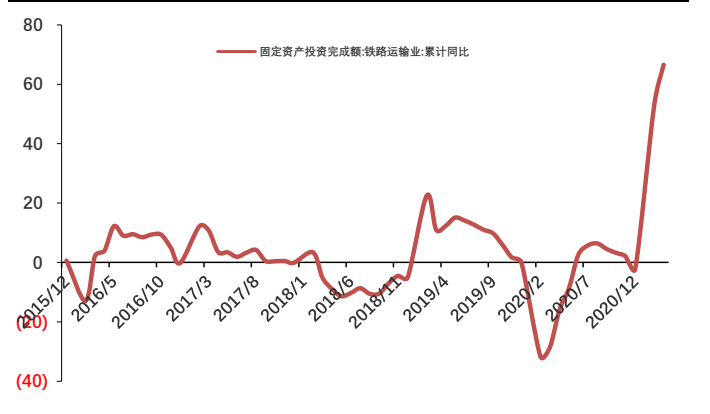
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：3 月累计同比上升 10.8%



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：4月23日，钢材价格指数为146.09，环比上周(4月16日)上升0.28%。

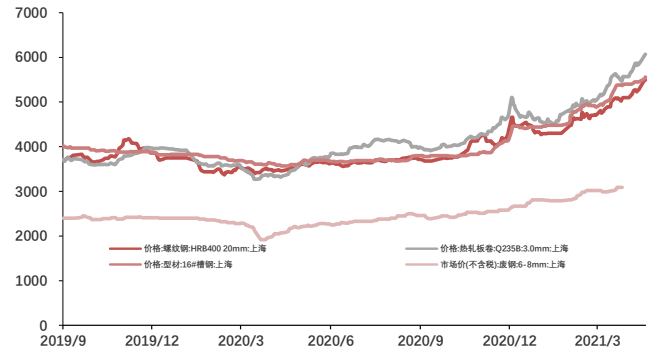
钢材：5月7日螺纹钢价格为5490元/吨，环比上周(4月30日)上升4.2%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 0.28%（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 5490 元/吨，环比上升 4.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤：5月7日动力煤期货结算价格911.80元/吨，环比上周(4月30日)上升7.1%。

原油：5月6日布伦特原油期货结算价68.09美元/桶，环比上周(4月29日)下降0.7%。

图 32：动力煤价格：环比上升 7.1%



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 0.7%

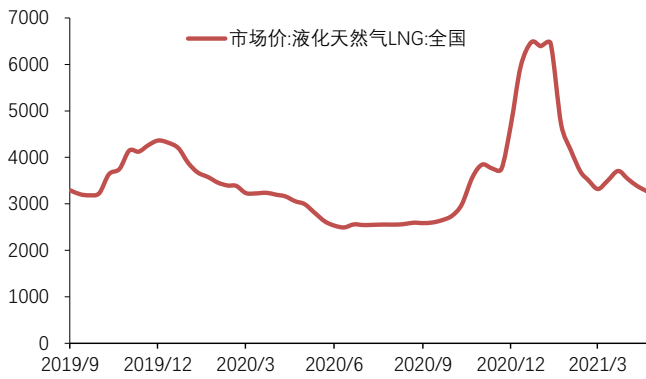


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 4月30日市场价为3270.6元/吨，环比4月20日下降3.3%。

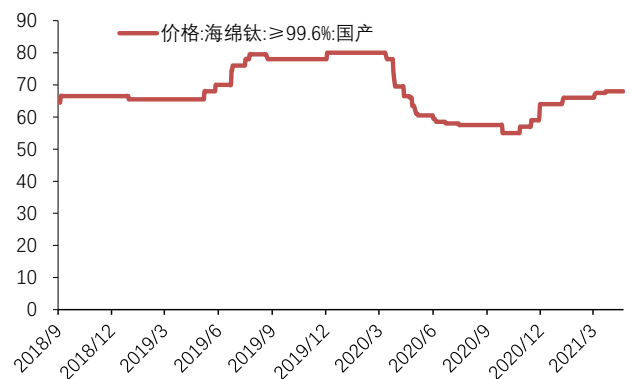
国产海绵钛：海绵钛价格5月7日价格为68元/千克，环比上周(4月30日)维持不变。

图 34：液化天然气 LNG 4 月 30 日市场价为 3270.6 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 5 月 7 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>