

2021年5月16日

工程机械月度数据波动不改长期趋势，激光、机床等通用机械持续高景气

增持（维持）

1. 推荐组合

【三一重工】【中联重科】【杭可科技】【迈为股份】【柏楚电子】
【晶盛机电】【先惠技术】【恒立液压】【杰瑞股份】【华测检测】

2. 投资要点

【工程机械】4月挖机同比+2.5%符合预期，无惧国内市场增速下滑

2021年4月挖机销量46,572台，同比+2.5%（略低于CME 10%预计）；3-4月为国内高基数月份，挖机合计销量同比+32%，超预期增长。2020年3-4月国内基数偏高，两个月销量占到去年全年29%。2021年3-4月合计销量12.6万台，同期高基数仍实现同比+32%。5-12月国内基数降低+出口复苏，后续行业下滑压力已经减弱。2020年5-12月单月销量降至1.9-3.2万台，增速大幅下滑概率已减弱。2021年海外市场反弹，1-4月挖机出口累计同比+100%，我们预计全年出口增速60%~100%。即使5-12月国内增速降至-10%~0%，按出口增速+40%~100%测算，2021年挖机行业增速仍有15%~26%，其中全年国内增长11%~17%，出口增长56%~100%。重点推荐：【三一重工】国内份额提升+数字化降本+国际化带来持续业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价，【中联重科】【恒立液压】，建议关注【徐工机械】。

【激光设备】激光行业是黄金成长赛道，持续受益制造业复苏

①短期来看，受益制造业持续复苏，激光行业景气度有望不断提升，宏观数据方面，2021年3月PMI为51.1，连续14个月位于荣枯线以上，1-3月制造业固定资产投资完成额累计同比29.80%，制造业投资持续改善；中观数据方面，工业机器人产量高速增长，3月达33075台，同比增长80.8%，金属切削机床产量在3月达6.0万台，同比增长42.90%，增速提升明显。②中长期看，激光加工（激光切割、焊接）渗透率不断提升，应用场景不断拓展（3C、动力电池、光伏等），我国激光加工市场在较长时间内仍将保持快速增长态势，是一个成长性赛道。重点推荐柏楚电子、锐科激光、大族激光等细分赛道龙头企业。

【机床行业】板块持续产销两旺，建议关注业绩超预期的国产机床和刀具龙头

2020年机床行业加速回暖，处于周期上行阶段，根据我们的判断预计该上行周期将持续2-3年。目前，机床行业处于产销两旺阶段，主要头部厂商订单已经排至Q4，5-6月新增订单虽有所下滑，但仍十分可观。一方面，中国机床行业市场集中度不断提高；另一方面，国产技术水平的不断提高加速国产替代进程，民营龙头打开业绩弹性。机床主机板块建议关注民营企业龙头【创世纪】【海天精工】【国盛智科】，刀具板块建议关注【华锐精密】【欧科亿】。

【半导体设备】半导体行业回暖+进口替代驱动国内设备行业景气上行

2020年全球半导体销售额4355.6亿美元，同比+6%，半导体设备销售额增至711.8亿美元，同比+19%，创历史新高。2021年3月，全球半导体销售额为410.5亿美元，同比+17.8%，+环比3.7%，全球半导体产业重回上升周期。2020年全球半导体设备销售额711.8亿美元，其中中国大陆为187.3亿美元，占全球26.3%，成为全球第一大市场，但2020年国产化率约为16%。在美国技术封锁以及国内市场需求持续上升的背景下，国内代工厂将加大对国内设备厂的支持力度，国产化有望加速。重点推荐【中微公司】【北方华创】【至纯科技】【华峰测控】，建议关注【华兴源创】。

【光伏设备】HJT新玩家不断涌现，关注龙头设备商整线机会

风电巨头明阳智能大举投资异质结。明阳智能5月13日公告称，拟投资建设年产5GW光伏高效电池和5GW光伏高效组件项目，项目总投资金额预计为30亿元。HJT平均量产效率已超24%，是未来10年电池环节的平台型技术，预计5年后钙钛矿和HJT做的双结叠层电池的效率可提高到30%+。2020年下半年，安徽华晟、通威金堂、阿特斯、爱康科技等多个HJT项目完成设备招标，国内HJT建设加速，9大龙头电池厂绝大多数均已开始布局HJT。随着项目验证通过&新玩家持续涌现，HJT即将加速扩产，我们预计2021年行业将有10-20GW扩产，2020-2022年HJT设备的市场空间约310亿。具备整线能力的头部设备商将获得先发优势，我们预计迈为HJT整线设备未来的销售额市占率有望达50%+。重点推荐HJT整线设备商龙头【迈为股份】；硅片设备龙头【晶盛机电】；推荐【金博股份】【捷佳伟创】、【奥特维】；建议关注【金辰股份】。

风险提示：下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

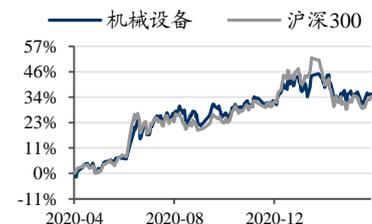
证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
13915521100
zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞连
执业证号：S0600520080001
huangrl@dwzq.com

研究助理 罗悦
luoyue@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《机械设备行业跟踪周报：新能源设备板块利好频传，机床和工程机械行业景气持续》2021-04-25

2、《机械设备行业跟踪周报：通威合肥线效率超预期利好HJT设备商，建议关注景气持续旺盛的机床、工程机械行业》2021-04-11

3、《机械设备行业：3月挖机销量同比大涨60%再超预期，上游开支加大行业供不应求》2021-04-09

内容目录

1、推荐组合	1
2、投资要点	1
3、建议关注组合	3
4、本期报告	3
5、核心观点汇总	3
6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息	8
7、行业重点新闻	15
8、公司新闻公告	16
9、重点数据跟踪	16
10、风险提示	19

3、建议关注组合

表 1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、杭叉集团、安徽合力
泛半导体	晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	杭可科技、先导智能、先惠技术、赢合科技、科恒股份、璞泰来、联赢激光
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量、安车检测、电科院
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、国茂股份、伊之密、海天国际、创世纪、海天精工、国盛智科、华锐精密、欧科亿、恒锋工具
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源: WIND, 东吴证券研究所整理

4、本期报告

【光伏设备】年报及一季报总结: 2020 业绩高增长, 看好下游技术迭代推动设备高景气

【半导体设备】年报及一季报总结: 2020 业绩高增, 晶圆厂新一轮扩产周期利好设备商

【工程机械】点评: 4 月挖机同比+2.5%符合预期, 无惧国内市场增速下滑

【机床行业】年报及一季报总结: Q1 持续产销两旺, 建议关注业绩超预期的国产机床和刀具龙头

【晶盛机电】点评: 下游扩产高确定性, 半导体设备业务迎来加速期

【恒立液压】点评: 无惧短期波动, 估值底部迎来左侧布局良机

5、核心观点汇总

【工程机械】4月挖机同比+2.5%符合预期，无惧国内市场增速下滑

4月挖机同比+2.5%符合预期，出口同比大增166%。2021年4月挖机销量46,572台，同比+2.5%(略低于4月下旬CME 10%预计)；其中国内销量41,100台，同比-5.2%；出口5,472台，同比+166.3%。自20Q4以来，出口普遍维持50%以上增速，海外市场持续复苏。2021年1-4月累计销售挖机173,513台，同比+52.1%。其中国内销售154,665台，同比+47.8%；出口18,848台，同比+100.3%，出口占比12.2%。

3-4月挖机行业销量同比+32%，后续行业下滑压力已经减弱。3-4月为高基数月份，挖机合计销量同比+32%，超预期增长。我们认为4月增速下滑，属于3月高开过渡到4月的正常波动。去年3-4月国内基数偏高，是唯一两个单月销量超4万台的月份，合计销量9.5万台，两个月销量占到去年全年29%。今年3-4月合计销量12.6万台，同期高基数仍实现同比+32%，并未低于预期。

5-12月基数降低+出口复苏，后续行业下滑压力已经减弱。5-12月同期基数降低，单月销量降至1.9-3.2万台，增速大幅下滑概率已经减弱。此外，2021年海外市场反弹，1-4月挖机出口累计同比+100%，我们预计全年出口增速60%~100%，出口需求节奏释放前低后高，支撑后续总需求。

中挖继续领先行业增长，龙头阿尔法强化。国内市场分吨位来看：4月小挖(0-18.5t)销量24,901台，同比-6.3%；中挖(18.5-28.5t)销量11,703台，同比+1.3%；大挖(>28.5t)销量4,496台，同比-14.2%。4月国内小挖/中挖/大挖销量占比分别60.6%/28.5%/10.9%，同比-1.1/+7.1/-9.9pct，自2020年7月以来超越小挖，连续3个季度成为行业增速最高机种。2021年1-3月基建、地产投资恢复至疫情前水平，分别累计增长26.8%、25.6%。我们预计4月龙头厂商挖机销量同比增长15%-20%，出口同比增速达200%，行业份额提升持续。

无惧国内市场增速下滑，钢材涨价对利润率影响可控。无需担心国内市场增速下滑，即使5-12月国内增速降至-10%~0%，按出口增速+40%~100%测算，2021年挖机行业增速仍有15%~26%，其中全年国内增长11%~17%，出口增长56%~100%。此外，若5-12月挖机总销量同比增速零增长，对应全年挖机增速18%；只有当5-12月同比增速下滑至-28%，全年挖机才会开始负增长。我们认为后续行业下滑压力已经减弱，维持全年挖机增长15%-20%的预判。展望未来几年，我们预计挖机行业销量增速在±0%至15%之间，较上一轮将大幅弱化，未来几年行业需求维持高水平，板块价值有望重估。

市场高估钢材涨价影响，预计全年净利率稳中有升。主机厂商钢材成本占比约15%-20%，但全年利润率影响可控：2020年钢材涨价约20-30%，三一/中联/恒立毛利率分别-2.87/-1.41/+6.33pct，其中包括运费调整至制造成本核算、销售政策调整等因素，整体钢材成本影响可控。此外，2021Q1三一/中联/恒立购买商品（主要为原材料）支付的现金流同比分别+199%/+174%/+199%，提前原材料备货锁定了原材料成本。考虑到规模效应及降本提效，我们预计工程机械板块全年净利率稳中有升。

重点推荐：**【三一重工】**国内份额提升+数字化降本+国际化带来持续业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价。**【中联重科】**起重机+混凝土机械后周期龙头，土方机械+高机贡献业绩新增长极。**【恒立液压】**国内液压龙头，进口替代增长可期。建议关注：**【徐工机械】**汽车起重机龙头，优质资产有望注入增厚收入体量，改制激励提升盈利能力。

【锂电设备】疫情下设备商 20 年业绩仍增长，21 年迎电池龙头加速扩张

2020/2021Q1 锂电设备行业整体业绩正向增长。锂电设备板块，我们选取的标的主要有**【先导智能】【杭可科技】【先惠技术】【赢合科技】**共 4 家企业。①2020 在疫情影响下，锂电设备板块整体业绩正向增长，2020 年行业营收合计 102.38 亿元，同比+27%，归母净利润合计 12 亿元，同比+6%。行业平均毛利率 35%，平均净利率 15%。2021Q1 行业营收合计 22.27 亿元，同比+35%，归母净利润合计 3 亿元，同比+88%，2021Q1 行业毛利率上升至 37%，净利率为 16%，我们判断长期合理毛/净利率为 40%/20%左右。②**预收账款及存货持续增长，设备商在手订单充足。**截止 2020 年末，锂电设备板块预收账款合计 28.4 亿元，较 2019 年末增加 8.8 亿元，同比+45%；存货合计 46.5 亿元，同比+22%。全球龙头电池厂加速扩产，锂电设备行业保持高景气增长。③**2020 年锂电设备行业经营性净现金流显著改善，2020 年为 18.9 亿元，同比+109%，其中 2020Q4 经营性现金流净额创历史新高，为 14.7 亿元，同比大涨 215%，主要系行业营运能力大幅提升所致。**2020 年行业存货周转天数 231 天，同比-57 天。在全球拥抱电动化趋势下，设备公司将显著受益。

锂电设备行业是黄金成长赛道，持续受益于全球电动化大趋势。我们对行业做出以下预判：①**全球动力电池进入新的产能周期，6 家龙头电池厂规划未来 3 年扩产 940GW；**②**我们判断 2021 年海外电池厂扩产进入加速期：**2020 年海外二次疫情导致海外电池厂扩产进展滞后，但扩产计划不会取消，因此我们判断在目前海外疫情得到控制的背景下，2021 年海外电池厂扩产将明显提速。③**我们判断动力电池迈入扩产高峰，龙头设备商稀缺性将逐步显现。**目前，动力电池以及电动车行业龙头均在用不同方式锁定上下游资源，其中设备公司竞争者较少，具备稀缺性估值溢价，将随着扩产高峰到达逐渐显现。④**模组线+PACK 线自动化率正处于由低到高的拐点：**全球电动需求爆发，电池厂规划产能翻倍增长，低自动化率产线招工难度暴增，因此亟需“机器换人”提升产线自动化率。⑤**未来设备采购形式为分段采购和整线总包共存，未来客户为电池厂和整车厂共存。**

投资建议：全球电动化趋势下，设备公司具备早周期性最先受益。重点推荐具备整线供应能力的整线设备龙头**【先导智能】**，海外疫情结束后扩产最受益的后道设备龙头**【杭可科技】**，深耕动力电池系统集成，受益 PACK 自动化率提升的**【先惠技术】**。

【光伏设备】2020 业绩高增长，看好下游技术迭代推动设备高景气

2020/2021Q1 光伏设备行业整体业绩高增长。在光伏设备板块，我们选取的标的主要有硅片环节设备商【晶盛机电】【金博股份】、电池片设备商【迈为股份】【捷佳伟创】【帝尔激光】，以及组件设备商【奥特维】【金辰股份】，共 7 家上市公司。①2020 在疫情影响下，光伏设备行业仍实现业绩高增长，行业营收合计 138 亿元，同比+44%，归母净利润合计 26 亿元，同比+43%。行业平均毛利率 35%，平均净利率 18%。②在 2020Q1 业绩基数较小情况下，2021Q1 光伏设备行业实现营收同比+75%，归母净利润同比+99%，盈利能力回升，毛/净利率分别为 36%/22%。③预收款&存货同比高增长，光伏设备行业在手订单充裕，行业短期业绩增长具备高确定性。2020 年行业预收款合计 86 亿元，同比+48%，2021Q1 进一步增至 98 亿元，同比+60%。2020 年存货合计 113 亿元，同比+30%；2021Q1 存货合计 132 亿元，同比+50%。

光伏设备行业是黄金成长赛道：光伏平价催化装机量快速增长带来设备新增需求&技术快速迭代带动存量设备替换需求，龙头设备商和材料商的产能成为稀缺资源，盈利持续改善。我们对行业做出以下预判：①下游光伏装机快速增长，我们预计 2020-2022 年全球新增装机量 CAGR=19%，产业链各环节设备新增需求旺盛；②硅片环节：硅片龙头启动扩产潮，对应 20-22 年年均新增设备需求 270 亿；大尺寸趋势下，我们预计 20-22 年设备存量更新需求超 100 亿。③电池片环节：HJT 是 PERC 之后最有前景的太阳能电池技术。HJT 平均量产效率已超 24%，是未来 10 年电池环节的平台型技术，我们预计 5 年后钙钛矿和 HJT 做的双结叠层电池的效率可提高到 30%+。虽然目前 PERC 在生产成本上具备优势，但 HJT 相对 PERC 已具备修正成本优势，到 2022 年，在银浆和硅片两个重要降本因素的作用下，HJT 在生产成本上也有望和 PERC 打平。随着项目验证通过，HJT 即将加速扩产，我们预计 2021 年行业将有 10-20GW 扩产，2020-2022 年 HJT 设备的市场空间约 310 亿。

投资建议：大硅片产业化进程有望超预期，重点推荐硅片设备龙头【晶盛机电】；下游电池厂的大规模扩产及电池技术的更新迭代带来设备空间，重点推荐 HJT 整线设备商龙头【迈为股份】；推荐碳基复合材料热场龙头【金博股份】、HJT 和 TOPCon 布局的电池片设备商【捷佳伟创】、组件设备龙头【奥特维】；建议关注国内光伏组件设备龙头、电池片设备新进入者【金辰股份】。

【半导体设备】2020 业绩高增，晶圆厂新一轮扩产周期利好设备商

2020/2021Q1 半导体设备行业整体业绩正向高速增长。在半导体设备板块，我们选取的标的主要有【北方华创】、【中微公司】、【华峰测控】、【华兴源创】、【至纯科技】、【芯源微】、【长川科技】、【万业企业】、【精测电子】、【晶盛机电】仅部分业务属于半导体设备行业，故未加入标的公司。①2020 年在疫情背景下，半导体设备行业仍实现业绩高增长。行业营收合计 139 亿元，同比+26%，归母净利润合计 22 亿元，同比+47%。行业平

均毛利率 49%，平均净利率 16%。在 2020Q1 延续高增长态势，实现营收同比+61%，归母净利润同比+273%，毛/净利率分别为 57%/17%。②预收+存货显示在手订单充裕，产能扩张保证中短期业绩。2020 年，半导体设备行业预收账款及存货合计分别为 43/87 亿元，同比+70%/24%，2021 年一季度升至 55/104 亿元，同比+58%/39%。国产设备厂商加速扩产，半导体设备行业保持高景气增长。③2020 年半导体设备行业经营性现金流显著改善，2020 年为 28.9 亿元，同比+430%，其中 20 年四季度净额达到 21.53 亿元，主要系营运能力大幅提升。2020 年行业存货周转天数 401 天，同比-83 天，应收账款周转天数 95 天，同比+6 天。

半导体设备行业是黄金成长赛道，受益于终端需求持续上升。我们对行业做出以下预判：①半导体行业处上升周期，设备厂商将持续受益。2020 年中国大陆半导体销售额累计为 1508 亿美元，同比+5.2%。半导体设备销售额为 187.3 亿美元，同比+39.3%，超越中国台湾，成为全球最大市场。2021 年行业将维持高增长，国产设备商将充分受益于逻辑厂与存储器厂积极扩产，以及制程升级下国产化率提升。②晶圆厂资本开支持续扩张，带动设备需求上升：2020 年，台积电/中芯国际资本开支分别为 172.4/57.3 亿美元，同比+84%/+204%，2021 年台积电宣布资本支出升至 250 亿~280 亿美元，下游需求将推动晶圆厂资本开支持续扩张，对设备需求将显著提升。③市场需求大+核心工艺遭封锁使国产化成必然选择。各关键设备的国产化水平差异明显，总体来看，氧化设备实现 50%以上的国产化率；而薄膜沉积、测试设备国产化水平较低，分别为 3%和 4%，国产化率上升空间大。

投资建议：重点推荐【中微公司】进入全球供应链的国产刻蚀设备龙头；【北方华创】多业务布局的晶圆设备龙头；重点推荐【至纯科技】国内清洗设备龙头，2020 全年槽式设备+单片设备出货 30 台，目前处于产能扩张阶段；重点推荐【华峰测控】半导体测试设备龙头；【华兴源创】半导体测试设备新进入者。

【硅片设备】大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求提升。目前中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。目前 12 寸级别的硅片设备，以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头【晶盛机电】，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注【连城数控】【沪硅产业】【中环股份】【神工股份】。

【通用自动化】制造业回暖趋势不变，建议关注通用自动化相关细分龙头

制造业生产活动持续恢复，但总体扩张势头受疫情和季节性影响有所放缓。1 月份官方制造业 PMI 收于 51.3%，前值 51.9%，较上月回落 0.6pct。1 月生产指数降至 53.5%，较上月回落 0.7pct，但仍高于临界点，表明制造业生产量持续增长，生产保持复苏态势。生产经营活动预期指数为 57.9%，虽较上月回落 0.9pct，但制造业企业经营预期持续改善，企业信心增强。总体来看，春节前后是制造业传统淡季，加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，制造业总体扩张势头有所放缓。

塑机行业 2020 年表现亮眼，2021 景气度有望延续。根据中国塑机协会数据，2020 年 488 家规模以上塑机企业营业收入 810.56 亿元，同比+25%；利润总额 85.72 亿元，同比+49%；贸易顺差 10.57 亿美元，同比+29%，这是我国塑机贸易顺差有史以来首次突破 10 亿美元，塑机行业全年景气度较高。当前，海天国际、伊之密等主要企业订单旺盛，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。下游家电、3C 等回暖显著，汽车需求正在复苏中，预计注塑机行业 2021 年将持续回暖。

建议关注通用自动化相关细分领域龙头。工业机器人重点推荐【绿的谐波】【汇川技术】（电新组覆盖）【埃斯顿】【拓斯达】，建议关注【奥普特】；激光领域重点推荐【柏楚电子】【锐科激光】；机床领域建议关注正在崛起中的民营企业【创世纪】【海天精工】【国盛智科】；注塑机领域建议关注龙头【海天国际】【伊之密】。

【机床行业】Q1 持续产销两旺，建议关注业绩超预期的国产机床和刀具龙头

制造业景气持续复苏，机床行业产销两旺。机床作为最典型的通用设备，显著受益制造业复苏趋势，目前行业整体呈现产销两旺趋势。从需求端看，2020 年下半年以来中国机床企业新增及在手订单累积同比持续增长，下游订单饱满；日本对华机床订单金额从 2020 年 6 月以来也呈现持续快速增长，2021 年 3 月订单金额达 373.84 亿日元，同比+231%，环比+24%，处于历史高位。从供给端来看，2021 年 3 月金属切削机床产量 6 万台，同比+42.9%；我们预计主要机床厂家和刀具厂家目前订单均处于供不应求的状态，多数主机厂订单排产均到 Q3-Q4，刀具厂的交货周期也有不同程度延迟。

根据前瞻性指标，我们认为短期内机床行业火爆的状态仍将持续。核心部件数控系统的销量一般领先机床销售 3-6 个月，根据 MIRDATA，2021Q1 国内数控系统的销量达 13.7 万套，同比+197%，环比+16%，自 2020Q2 以来保持较快增长。

民营企业龙头顺势扩张，规模效应下业绩弹性释放。机床板块：民营企业业绩大幅增长，经营质量显著提升。(1)收入端：2020年共实现营业收入108.6亿元，同比+31.4%，2021Q1实现同比翻倍以上增长。同时受益于订单全面高速增长，各大头部厂商预收账款和存货的规模快速增加，民企增速远高于国企，在手订单充足支撑2021年业绩释放。

(2)利润端：净利润增速高于收入端，民营企业盈利能力持续向好。2020年和2021Q1机床行业主要民企上市公司分别实现归母净利润8.23亿元和2.93亿元，同比分别大幅增长43%和253%。(3)现金流：2020年行业现金流逐季改善，2021Q1受备货影响有所回落。

刀具板块：制造业复苏带来供需缺口，民营龙头打开业绩弹性。(1)收入端：2020年机床刀具板块共实现收入41.3亿元，同比+16%。其中两家民营企业【华锐精密】【欧科亿】增速高于行业平均。2021Q1刀具行业迎来供不应求的局面，国产品牌进口替代加速，叠加2020Q1低基数的背景，【华锐精密】【欧科亿】的收入同比增速分别达112%、80%。(2)利润端：毛利率水平基本维持稳定，2020年行业整体毛利率37.61%，同比-0.3pct。净利润增速略高于营收增速，主要系期间费用率下降打开利润空间。(3)现金流：行业现金流情况较为稳定，整体存在季节性变化。

机床行业迎十年周期拐点，国产刀具进口替代进行时。制造业复苏+更新周期，民营机床企业有望迎风而起。我们认为制造业复苏叠加更新换代需求，机床行业将迎来十年一度的上行景气周期。目前部分民营企业已跻身市场前列，有望在这一轮周期中脱颖而出，加速进口替代。同时随着产能利用率提升和顺势扩张，规模效应下龙头业绩弹性可期。

供需缺口中进口替代加速，产能充足的国产刀具龙头业绩可期。我们认为短期内刀具行业将持续供不应求，长期来看随着我国机床数控化率持续提升、刀具市场消费升级，行业增长延续性较强。近年来国产品牌性价比逐渐赶超日韩等外资品牌，同时疫情制约海外产能，国产刀具渗透将进一步加速。部分民营企业龙头的IPO融资扩产也将进入扩张周期，有望迎来业绩兑现期。

机床主机板块建议关注民营企业龙头【创世纪】【海天精工】【国盛智科】。刀具板块建议关注正在加速放量的国产刀具龙头【华锐精密】【欧科亿】。

【激光设备】业绩大幅提升，将持续受益制造业复苏

2020/2021Q1激光行业整体业绩大幅提升。激光设备板块，我们选取的标的主要有数控系统提供商【柏楚电子】、激光器制造商【锐科激光】【杰普特】、激光加工设备制造商【大族激光】【华工科技】【亚威股份】【海目星】【联赢激光】共8家企业。①在历经2018-2019年的行业低谷后，2020Q1在疫情影响下，激光板块整体业绩仍强劲反弹，2020/2021Q1实现营业收入256.58/67.00亿元，同比+19.41%/+115.47%，2020/2021Q1

归母净利润 25.20/7.19 亿元，同比+20.25%/+329.78%，此外激光行业净利率、现金流等经营指标均出现了明显好转。②从产业链具体企业来看，数控系统提供商业绩表现出色，柏楚电子无论业绩增速还是盈利水平在激光行业都处于领先地位；激光器龙头锐科激光 2020 年因在武汉受疫情影响较大，2021Q1 业绩得到极大提升；激光设备龙头大族激光受益消费电子和 PCB 行业复苏，业绩实现了高速增长。

激光行业是黄金成长赛道，持续受益制造业复苏。①短期来看，受益制造业持续复苏，激光行业景气度有望不断提升，宏观数据方面，2021 年 3 月 PMI 为 51.1，连续 14 个月位于荣枯线以上，1-3 月制造业固定资产投资完成额累计同比 29.80%，制造业投资持续改善；中观数据方面，工业机器人产量高速增长，3 月达 33075 台，同比增长 80.8%，金属切削机床产量在 3 月达 6.0 万台，同比增速 42.90%，增速提升明显。②中长期看，激光加工（激光切割、焊接）渗透率不断提升、应用场景不断拓展（3C、动力电池、光伏等），我国激光加工市场在较长时间内仍将保持快速增长态势，是一个成长性赛道。

投资建议：短期内制造业持续复苏，激光行业景气度有望延续，中长期看激光行业作为黄金赛道，具有较好的成长性，重点推荐**柏楚电子、锐科激光、大族激光**等细分赛道龙头企业。

【油服设备】“十四五”期间页岩油开采将提速，看好【杰瑞股份】的业绩释放潜力

能源局召开页岩油勘探开发推进会，“十四五”页岩油开采将提速。国家能源局于 1 月 27 日在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会。会议强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。2020 年全国原油产量 1.95 亿吨（同比+1.6%），仍未达到 2 亿吨红线。会议指出，为进一步做好原油增产稳产工作，需要突破资源接替难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。根据 EIA 2017 年统计，我国页岩油技术可采资源量达 44 亿桶，位居全球第三，储量较为丰富。我国页岩油开采仍处在发展初期，我们判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性。压裂设备是页岩油井开发和增产的关键设备，需求将走阔。国内油服产业链非常规气领域持续景气，“十四五”期间页岩油开发将提速，压裂设备等核心增产设备需求最为旺盛，重点推荐国内民营油气设备龙头【杰瑞股份】。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：Q1 挖机引领行业高速增长，龙头强阿尔法持续强化。21Q1 行业挖机销量（含出口）达 12.7 万台，同比+84.96%；起重机销量 1.9 万辆，同比+75.75%，大吨

位起重机排产至下半年；混凝土泵车、搅拌车，与同为后周期品种的起重机保持高速增长。公司 21Q1 收入同比+93%大幅高于行业，市场竞争力及份额持续提升。2020 年公司挖机国内份额达 28%稳居第一，多年保持年均提升 2pct 态势，混凝土泵车双寡头地位稳固，起重机份额快速拉升。基于工程机械行业规模效应显著，龙头在产品、渠道及品牌的先发优势，我们预计公司主要产品份额仍将稳步提升。

盈利能力环比提升，研发力度持续加大。Q1 公司盈利环比提升。21Q1 单季综合毛利率 29.83%，同比/环比+1.66/+1.34pct；归母净利润率 16.52%，同比/环比+3.82pct/+1.10pct，我们判断主要系公司规模效应提升，以及在采购、制造等层面成本控制能力强化。

加大研发布局未来，国际化+数字化更加值得期待。21Q1 单季期间费用率 11.75%，同比-1.68pct。其中，财务费用率同比-2.25pct，主要系汇兑损益大幅增长。公司研发投入力度持续加大，Q1 单季研发费用 14.23 亿，研发费用率 4.25%，同比+0.60pct：①国际化：2020 年公司海外微挖增长 90%，海内外份额提升与公司推出新款、爆款产品能力密切相关。②数字化：2021 年公司计划整体完成灯塔工厂 1.0 改造（20 余家），原有灯塔工厂（3-5 家）将上线到 2.0 阶段，21Q1 公司在建工程 54.89 亿，同比+268.39%，环比+46.65%，随着数字工厂建设推进，我们预计公司净利率、人均产值长期上行。

行业景气持续性有望超预期，竞争格局不断优化。针对市场担心的景气度及价格战问题，我们认为：

1、本轮周期景气拉长，波动性弱化。CME 预计 4 月挖机销量同比+10%，1-4 月累计增速至 55%。3 月小松挖机开工小时同比+7.7%，下游设备客户平均回收期 2-3 年，项目开工需求持续旺盛。我们预计 21 年行业挖机增速 15%-20%，后周期产品起重机、混凝土机械增速 20%以上；2021 年底国四法规切换带动更新需求，预计同比微升微降；未来几年行业周期波动预计个位数，较上一轮周期显著弱化。2025 年后有望进入新一轮大更新周期。

2、行业竞争风险可控，利润率可以维持：①行业集中度提升：2011 年挖机行业 CR3 为 33%，2020 年升至 56%，龙头话语权加大，竞争风险可控。②中小厂商降价空间有限：龙头利润率较高，行业降价对中小厂商将是存亡问题。③部分机种已经涨价。受原材料钢材涨价、下游需求旺盛影响，21Q1 行业搅拌车、泵车已经涨价，塔机等需求旺盛机种也存在涨价动力，行业竞争良性。建议积极关注受益行业集中度提升、全球化推进的强阿尔法。

盈利预测与投资评级：基于行业高景气持续，我们上调 2021-23 年净利润至 200/226/246 亿（前值为 192/214/234 亿），当前市值对应 2021-23 年 PE 为 12/11/10 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行；行业周期波动；行业竞争加剧；国际化及数字化战略不

及预期。

杭可科技：2020 年海外扩产暂时性受阻，阶段性利润增速小于收入增速。杭可 2021Q1 营收 3.1 亿，同比+87%；归母净利润 0.52 亿，同比+7%，其中非经常性损益 0.06 亿元，公司 2021Q1 扣非归母净利润 0.46 亿，同比+29%，业绩低于预期，主要原因为：

(1) 疫情导致 2020H1 海内外客户扩产暂时性放缓，公司订单量较小；(2) 2021Q1 限制性股权激励产生股份支付费用约 1840 万（计入管理费用-股份支付），而 2020Q1 无股份支付费用；(3) 欧元汇兑损失约 2160 万元（计入财务费用）。若排除股份支付费用及汇兑损失，公司 2021Q1 净利润约为 0.91 亿元，同比+92%。

盈利能力有所下滑，2022 年有望回升至高位。2021Q1，公司毛利率 39.75%，同比-2pct，净利率 16.67%，同比-12pct，盈利能力下滑在我们预期内。**毛利率下滑主要系：**公司的主要客户为国际一线电池厂，但 2020 年海外扩产受疫情影响暂时性受阻，2021Q1 确认收入的订单结构中，毛利率较低的国内订单占比大幅提高所致。但该波动属于阶段性客户结构调整不具备延续性。随着 2021 年海外大规模扩产重新启动，我们预计 2021 年新接订单的客户结构仍然是海外客户为主，且毛利率有望继续维持在 50%左右。

公司 2021Q1 期间费用率 28%，同比+12.3pct，其中销售费用率 4.7%，同比+0.3pct；管理费用率（不含研发）12.4%，同比+4.2pct，主要系 2021Q1 产生股份支付费用约 1840 万（计入管理费用-股份支付），而 2020Q1 无股份支付费用；研发费用率 8.1%，同比-5.1pct；财务费用率 2.9%，同比+12.8pct，主要系 2021Q1 欧元汇率波动带来的外汇损益较大。

新接订单进入加速期，一季度订单大幅超预期。根据我们产业链调研情况，2021Q1 各家锂电设备企业新接订单均同比大幅增加，远超市场预期。目前海外扩产尚未落地，杭可 Q1 订单大部分来自国内客户，伴随 LG 等海外龙头扩产落地，我们预计季度新接订单会环比加速。

我们判断 2021 年海外电池厂加速扩产，利好杭可后续业绩增长：2020 年海外市场受疫情影响较大，海外电池厂扩产有所滞后，但扩产计划不会取消，因此我们判断在目前海外疫情得到控制的背景下，2021 年海外电池厂扩产将明显提速。此前预期 2021 年公司新接订单 30-35 亿元，考虑到海外扩产正加速，我们预计 2021 年实际订单将超 40 亿元。

LG 新能源 IPO 在即，最大后段设备商杭可将充分受益。LG 新能源预计下半年 IPO 融资 20 万亿韩元（约 1200 亿人民币）扩锂电池产能，将成为 2021 年全球最大 IPO。LG 新能源计划从 2020 年底 120GW 的产能扩张到 2023 年的 260GW，未来三年新增产能约 140GW。我们假设每 GW 设备投资额 2 亿元，则未来 3 年的设备投资额约 280 亿元。我们假设后道设备价值量占比为 30%，对应着 84 亿元的后道设备订单。杭可科技作为 LG 后道设备一供，我们预计杭可的占有率为 70%，则对应着未来三年约 60 亿元订单。

盈利预测与投资评级：我们预计杭可 2021-2023 年利润分别为 5.7（维持原值）/10.4（维持原值）/19.1 亿元，对应估值为 52/28/16X，我们认为 2021 年海外订单加速+动力电池扩产高峰期确定性强，具备研发实力的一线设备商，未来业绩和估值均存在弹性空间，维持“买入”评级。

风险提示：海外电池厂扩产低于预期，设备行业竞争格局变化。

柏楚电子：中低功率系统持续增长+总线系统高速放量，收入端表现强劲。2021Q1 公司实现营业收入 1.88 亿元，同比增长 147.00%，春节假期影响下较 2020Q4 收入仍有提升，表现十分出色：制造业持续复苏，激光行业需求旺盛，报告期内公司中功率控制系统业务订单量持续增长以及总线系统订单量增长幅度较大，驱动公司收入高速增长；此外，公司新品智能切割头去年已经实现批量供货，2021Q1 延续良好出货势头，预计收入体量接近去年全年水平。我们判断激光行业高景气度在 2021 年有望延续，公司将充分受益，收入端有望保持快速增长。

毛利率较为稳定+费用率有所下降，盈利水平依然出色。2021Q1 公司归母净利润 1.18 亿元，同比增长 126.39%，略超过市场预期（100%），净利率为 63.09%，下降 5.28 个百分点，盈利水平有所下降：①毛利端，2021Q1 公司综合毛利率 80.78%，较去年同期减少 0.77 个百分点，我们认为毛利率略低的总线与智能切割头收入占比提升以及上海波刺并表对整体毛利率有一定负向影响。②费用端，2021Q1 公司期间费用率为 16.72%，较去年同期下降了 2.75 个百分点，其中销售费用/研发/财务费用率分别变动+0.15/-2.2/-0.7 个百分点，如果除去对营销、管理、研发人员的股份支付费用，2021Q1 公司的期间费用率下降要更加明显。③我们注意到 2021Q1 公司非经常性损益 469 万元，去年同期 1236 万元（政府补助+投资收益），非经常性损益下降对净利率的影响超过 4 个百分点。

定增用于智能切割头扩产项目等，纵横延展打开公司成长空间。公司拟定增募集资金总额不超过人民币 10 亿元，扣除相关发行费用后，4 亿元用于智能切割头扩产项目，3 亿元用于智能焊接机器人及控制系统产业化项目，3 亿元用于超高精密驱控一体研发项目。①切割头与控制系统的协同互补，有助于提高公司激光切割控制系统业务的整体竞争力；布局智能焊接领域，切入智能切割的下游工序，提升公司产品在客户生产工序的垂直渗透率；超高精密驱控一体研发项目有助于弥补公司相关技术领域空缺，为公司未来产业布局奠定基础。②从财务影响方面看，本次向特定对象发行完成后，公司的资本实力进一步增强。公司的总资产和净资产规模均会有所增长，营运资金得到进一步充实。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2021-2023EPS 分别为 5.57、7.24、9.22 元，当前股价对应动态 PE 分别为 61 倍、47 倍、37 倍。考虑到公司出色的盈利能力，以及具有较好的成长性，维持“买入”评级。

风险提示：下游制造业投资不及预期；激光切割控制系统大幅降价；高功率与超快控制系统增长不及预期；智能切割头放量不及预期。

杰瑞股份：2020 年行业低谷期业绩+订单仍实现稳健增长，彰显抗周期能力。分业务看，油气装备制造及技术服务实现收入 66.27 亿元，同比+27.17%，占营业收入的 75.25%；维修改造及贸易配件实现收入 11.94 亿元，同比-8.69%（主要受疫情影响），占营业收入的 18.88%；环保服务 4.55 亿元，同比+17.18%。分区域看，国内收入 59.06 亿元，同比+20.05%；国外收入 23.89 亿元，同比+19.10%。2020 年全年公司累计获取订单 97.48 亿元，较上年同期增长 8.98%，年末存量订单 46.34 亿元（含税），同比+5.97%。

2020 年受疫情影响，全球石油需求暴跌，国际油价由 60 美元/桶以上跌至低点 19.6 美元/桶，油气行业筑底。根据 Bloomberg 统计，2020 年全球油气资本开支同比-19%。杰瑞股份积极拼抢订单+国内非常规油气资源持续发力，行业低谷期仍实现业绩和订单双增长，彰显抗周期能力。

盈利能力持续提升，精细化管理带动费用率下行。2020 年，公司综合毛利率 37.90%，同比+0.53pct。其中，主业油气装备制造及技术服务毛利率为 38.31%，同比-0.18pct；维修改造及贸易配件毛利率为 34.28%，同比-1.05pct。净利率 20.8%，同比+0.7pct。

公司精细化管理初见成效，期间费用控制良好，销售、管理费用率进一步降低。2020 年期间费用率为 13.5%，同比-0.2pct。其中，销售费用率 4.5%，同比-1.2pct；管理费用率（含研发）为 7.2%，同比-0.9pct；财务费用率 1.8%，同比+1.8pct，主要系外币汇率下行，汇兑净损失较高所致。

行业回暖保供政策仍有效，页岩油有望接力压裂设备需求新增量。目前国际油价已回升至 60 美元/桶以上，全球油气行业逐步回暖，油价在 40-50 美元/桶时，三桶油盈利水平即可恢复安全边际。2020 年，我国石油对外依存度达 73.5%，同比+2.7pct，天然气对外依存度达 43.20%，同比+0.2pct。油气对外依存度逐年攀升背景下，国内保供政策强支撑逻辑将仍然有效，“稳油增气”战略仍将延续。

我国页岩油储量丰富，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充。国内页岩油开采仍处在发展初期，成长空间广阔。国家能源局于 1 月 27 日召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，首次将页岩油开发列入发展计划。我们判断，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性，有望接力压裂设备需求带来新增量。

盈利预测与投资评级：考虑到受疫情影响，2020 年下半年油气行业整体订单情况一般（公司设备订单周期为 6 个月左右），但由于行业迎来拐点+公司具备成长基因，我们预计 2021-2023 年的净利润分别为 19.5（原值 20.3，下调 4.2%）/25.6（原值 27.7，下调 7.6%）/33.5 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 18/13/10 倍，维持“买入”评级。

风险提示：油价走势不及预期、中美贸易战对原油市场影响、国内三桶油资本开支力度不及预期。

晶盛机电：利润增速大超收入增速，规模效应明显。2021年Q1晶盛机电收入9.1亿元。同比+27%，归母净利润2.8亿元，同比+110%，利润增速大超收入增速核心原因在于规模效应明显。公司作为国内长晶设备龙头，囊括了全市场除了隆基以外的绝对高份额的订单（我们测算是除了隆基以外的90%份额），晶盛机电作为独立第三方的设备商，优势明显。且公司通过精益制造的理念，不断优化供应链管理，单晶炉的单日出货量不断创造历史新高，目前已单日出货量为30台，单日营收超4000万元。

2021年一季度新接订单超50亿元，接近2020年全年水平（2020年全年公司新签订光伏设备订单超过60亿元），截止到2020年一季度末公司未完成设备订单总金额为104.5亿元，其中未完成的半导体订单金额是5.6亿元。由于占比最高的光伏订单生产周期在3个月，发货后的验收周期为3-5个月，按照目前的订单确认进度，我们判断将充分保障2021年公司的业绩成长。

盈利能力亮眼，净利率均创历史新高。2021年Q1晶盛机电盈利能力创历史最高单机水平，其中毛利率为36.35%，同比+3pct；净利润率31.20%，同比+13pct，远超市场预期，和我们的判断完全一致。因为新增加的收入，从边际来说，没有产生新的生产工人成本、研发费用和销售费用，仅多了组装费用和运输成本；均通过自身的管理优化，将毛利润很好的转换成了实际利润。2021年Q1晶盛机电三项费用率合计不足5%，充分体现了公司的管理水平。现金流连续8个季度为正数，持续健康稳定经营。2021年Q1晶盛机电经营性现金流的净额为+0.37亿元。

光伏硅片环节迎来扩产潮，更新迭代背景下长晶龙头迎来收获期。光伏硅片与半导体相似，大尺寸是未来发展方向。2019年起，隆基、中环、晶科、晶澳等光伏企业相继启动硅片扩产项目，210大硅片渗透率不断提高。其中，作为核心设备商的晶盛机电最为受益，原因系区别于其它的电池片设备，部分设备技改即可完成产品的更新换代，而长晶炉随着硅片直径的变化，将会完全迭代。

更新迭代背景下公司光伏长晶业务即将迎来收获期。公司凭借较强的产品实力，积累了较好的客户资源，和多家行业领先企业均建立了长期深入的合作关系。在除了隆基以外的单晶炉市场需求上，公司销售额占据了90%的份额，总体市占率约70-80%，是行业内的主力供应商，将充分受益大硅片扩产潮，光伏长晶业务即将进入收获期。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2021-2023年净利润分别为13.92（维持原值）/19.67（维持原值）/26.94亿元，对应PE为34/24/18倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏下游扩产进度低于预期，半导体业务进展不及预期。

7、行业重点新闻

【半导体设备】中环 8 英寸月产能已经达到 60 万片

2021 年 5 月 10 日，中环发布公告称，一季度公司半导体硅片业务营收同比增长约 80%，公司预计 2021 全年将保持快速增长趋势。公司积极扩展全球化营销及服务能力，在欧洲、日本、台湾等半导体产业聚集地区积极构建市场渠道网络，打造技术支持平台，强化全球体系服务能力。

后续扩产计划：公司在内蒙古、天津、江苏三地布局半导体材料产业，目前已实现 4-12 英寸单晶硅、抛光片的规模化量产。按半导体硅片产品尺寸，公司 6 英寸及以下已有产能 50 万片/月，8 英寸已有产能 60 万片/月，12 英寸已有产能 7 万片/月；公司计划至 2021 年末，8 英寸产能将提升至 75 万片/月，12 英寸产能将提升至 17 万片/月。

【光伏设备】 5GW！风电巨头明阳智能大举投资异质结

2021 年 5 月 13 日，风电行业领军企业明阳智能（601615.SH）发布公告称，2021 年 5 月 12 日，公司第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于对外投资的议案》。公司拟投资建设年产 5GW 光伏高效电池和 5GW 光伏高效组件项目，项目总投资金额预计为 30 亿元（不含流动资金）。投资资金拟来源于公司自筹资金。

公告介绍，项目建设周期为 5 年。项目预计分三期投资，第一期投资金额为 6 亿元，2021 年完成一期自建厂房年产 1GW 光伏高效电池+1GW 光伏高效组件产线建设；2022 年完成二期在一期基础上扩充至年产 2GW 光伏高效电池+2GW 光伏高效组件产线建设；2025 年前完成三期新建年产 3GW 光伏高效电池+3GW 光伏高效组件产线建设，合计共投资建设年产 5GW 光伏高效电池+5GW 光伏高效组件产能。

【光伏设备】一举改变硅料供应紧张局势！东方希望宁夏拟建 25 万吨/年多晶硅

2021 年 5 月 12 日，东方希望集团将在宁夏规划建设新能源光伏新材料循环经济暨产业发展集群，投资建设光伏新材料、新能源、现代农业等上下游一体化循环经济项目，其中一期以 25 万吨/年多晶硅为主体，配套建设 20 万吨/年工业硅、电子级高纯晶硅等项目，预计总投资 300 亿元。

【锂电设备】鹏辉能源动力电池扩建提速

近日，珠海鹏辉能源“新能源动力电池及智能工厂扩建项目”环评审批获原则同意。项目总投资额达 1.2 亿元，建成后达到日产 10 万只动力电池的规模。

8、公司新闻公告

【埃斯顿】证监会核准公司非公开发行不超过约 2.52 亿股新股

2021年5月11日，埃斯顿发布公告称，南京埃斯顿自动化股份有限公司于2021年5月11日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准南京埃斯顿自动化股份有限公司非公开发行股票的批复》：核准公司非公开发行不超过约2.52亿股新股。

【锐科激光】实施限制性股票激励计划获国务院国资委批复

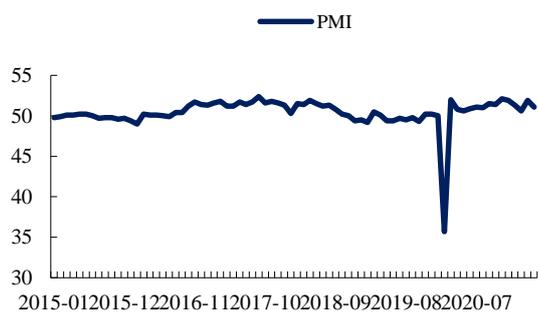
2021年5月13日，锐科激光(300747.SZ)公布，近日，公司收到国务院国资委《关于武汉锐科光纤激光技术股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》(国资考分〔2021〕192号)，国务院国资委原则同意锐科激光实施限制性股票激励计划，并请航天科工切实履行出资人职责，通过规范的公司治理程序，认真指导锐科激光规范实施限制性股票激励计划，加强计划的管理、考核与监督，将限制性股票的授予、解除限售与公司业绩、个人绩效考核紧密挂钩，健全绩效考核体系，强化约束机制，确保股权激励计划规范有效实施，推动企业高质量发展。

【华兴源创】聘任朱辰为公司董事会秘书

2021年5月13日，华兴源创发布公告称，公司已完成董事会换届工作，因工作调整原因，蒋瑞翔先生不再兼任公司董事会秘书职务，将继续担任公司财务总监等职务。经公司董事长提名，公司提名委员会资格审查通过，董事会同意聘任朱辰先生为公司董事会秘书。

9、重点数据跟踪

图 1：4 月制造业 PMI 为 51.1，较上月降 0.8pct



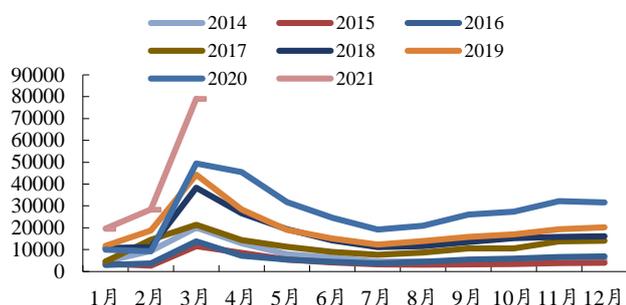
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 2：3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+29.8%



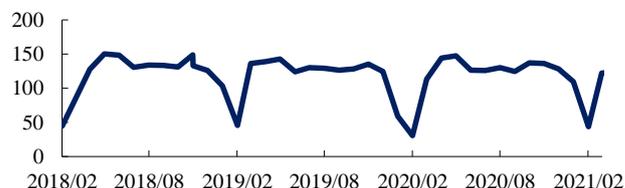
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 3: 3 月挖掘机销量 79035 台, 同比+60%



数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 4: 4 月小松挖机开工 124h, 同比-14.2%



数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

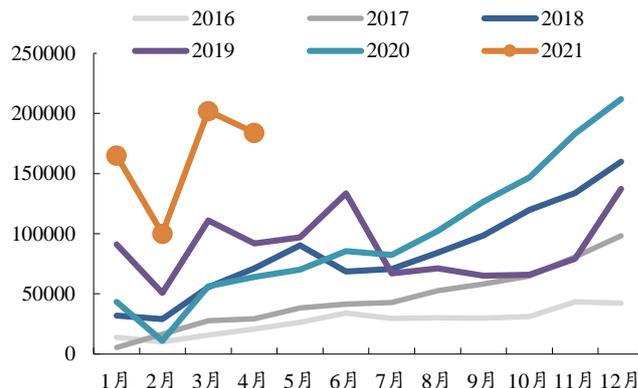
图 5: 3 月金属切削机床产量 6 万台, 同比+42.9%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

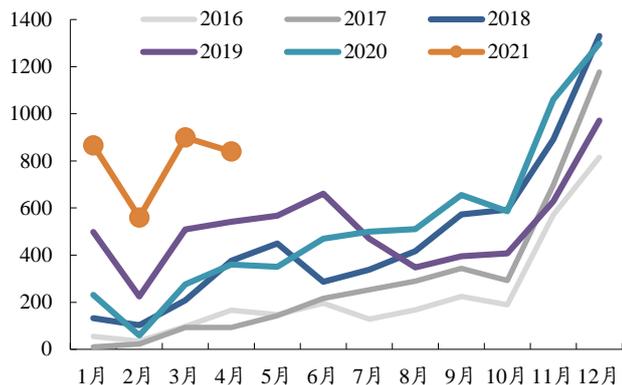
图 7: 4 月动力电池装机量 8GWh, 同比+134% (单位 KWh)

图 6: 4 月新能源乘用车销量 18 万辆, 环比-9% (单位: 辆)



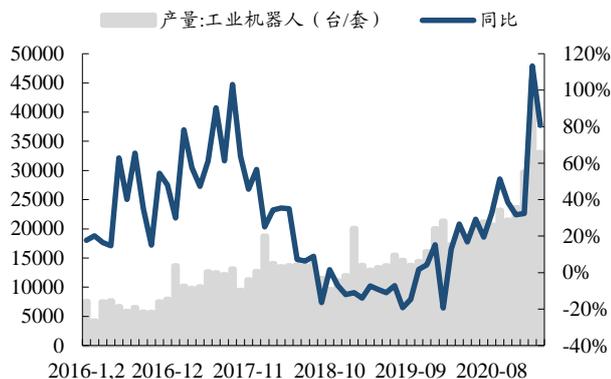
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 8: 3 月北美半导体设备制造商出货额 32.7 亿美元, 同比+48%

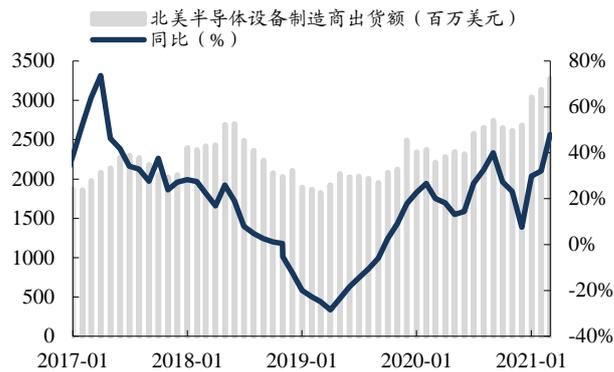


数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图9: 3月工业机器人产量3.3万台/套, 同比+80.8%

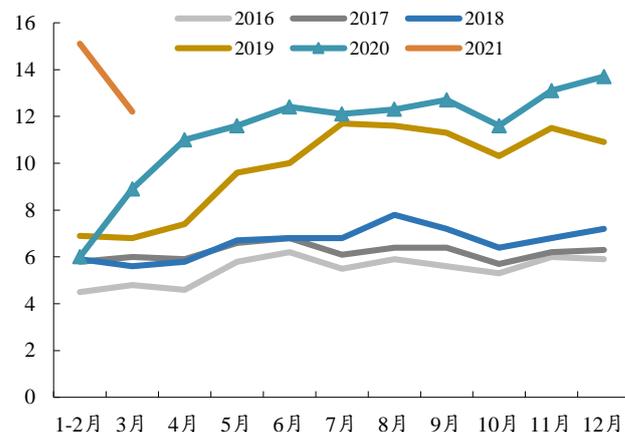


数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年1-2月数据为累计值, 其他月份为当月值)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 3月电梯、自动扶梯及升降机产量12.2万台, 同比+37.1%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年1-2月数据为累计值, 其他月份为当月值)

10、风险提示

疫情影响持续; 经济增速低预期; 下游行业需求低预期; 行业竞争恶化。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

