

机械行业

报告日期：2021年5月17日

4月挖机销量符合预期，龙头阿尔法属性增加，持续推三一徐工 ——机械行业周报（2021年5月第3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

【重点股池】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】【挖掘机】挖掘机4月销量符合预期；两大龙头三一、徐工增速远超行业；【内蒙一机】股权激励完成首次授予，业绩有望提速！

【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、上机数控、晶盛机电、捷佳伟创等；（3）新能源汽车产销两旺，动力电池装机量景气度持续，持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技。

【工程机械】4月挖机销量4.7万台，同比增长2.5%，符合预期。两大龙头三一、徐工增速远超行业，预计4月市场份额进一步向龙头集中。我们测算三一重工挖掘机销量同比增长15%-20%，大幅领先于行业增速，市占率约30%；徐工挖掘机增速预计10-15%。假设5-12月挖机月度销量分别维持零增长，则全年挖机行业销量仍有望超过38万台，约18%增长。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】2021年4月我国新能源汽车产销分别完成21.6、20.6万台，同比增长164%、180%，4月我国动力电池装车量8.4GWh，同比上升134.0%，环比下滑7%。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、金马游乐，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：郜桂龙

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、郜桂龙、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】推荐青岛消防

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	2468	1.80	2.20	2.60	16	13	11	4.0	31%
	601100	恒立液压	1072	1.73	2.27	2.76	47	36	30	13.3	35%
	603338	*浙江鼎力	316	1.37	2.27	2.94	48	29	22	8.1	19%
	000157	*中联重科	959	0.97	1.12	1.31	11	10	8	1.7	17%
	000425	*徐工机械	560	0.50	0.70	0.80	14	10	9	1.7	11%
	600984	*建设机械	117	0.57	0.83	1.03	21	15	12	2.0	12%
	603638	艾迪精密	339	0.86	1.26	1.63	66	45	35	12.4	23%
	600761	*安徽合力	84	0.99	1.18	1.36	12	10	8	1.5	14%
	603298	*杭叉集团	167	0.97	1.19	1.40	20	16	14	3.2	18%
半导体装备	002371	北方华创	813	1.09	1.54	2.16	150	106	76	11.9	8%
	688012	中微公司	647	0.92	0.92	1.23	132	210	99	14.2	12%
	300316	*晶盛机电	474	0.70	1.00	1.40	53	37	26	8.6	18%
	300567	精测电子	146	0.97	1.53	2.01	54	34	26	4.5	15%
	300604	长川科技	106	0.27	0.42	0.61	125	80	55	9.2	8%
	603690	至纯科技	91	0.99	0.95	1.25	29	30	23	2.6	11%
光伏装备	603185	*上机数控	378	1.90	7.30	12.70	72	19	11	5.9	24%
	300316	*晶盛机电	474	0.70	1.00	1.40	53	37	26	8.6	18%
	300724	*捷佳伟创	318	1.50	3.00	4.30	61	30	21	5.5	19%
	300751	*迈为股份	343	6.90	11.70	15.50	87	51	39	13.7	25%
	603396	金辰股份	35	0.80	1.40	2.10	41	23	16	3.6	9%
锂电设备	300450	*先导智能	690	0.85	1.52	2.00	89	50	38	11.9	16%
	688006	*杭可科技	296	0.93	1.33	1.91	79	56	39	11.2	16%
	300457	赢合科技	108	0.32	0.63	0.86	52	26	19	2.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	556	0.34	0.45	0.55	97	75	60	14.3	17%
	002967	广电计量	188	0.44	0.63	0.86	81	57	41	11.4	15%
	300572	安车检测	70	0.98	1.27	1.73	31	24	18	3.3	20%
	300416	苏试试验	49	0.61	0.61	0.79	31	31	24	5.5	13%
	603060	国检集团	97	0.54	0.68	0.83	42	37	27	7.0	18%
工具	002444	*巨星科技	415	1.26	1.50	1.77	29	24	21	4.2	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	324	0.65	0.91	1.11	74	52	43	13.5	19%
激光设备	300747	锐科激光	259	1.03	1.77	2.40	87	51	37	9.7	12%
	688188	柏楚电子	342	3.70	5.25	6.97	92	85	49	13.7	16%
智能装备	603960	克来机电	71	0.51	0.70	1.01	54	39	27	7.3	17%
	002747	埃斯顿	248	0.15	0.31	0.45	197	96	66	14.0	8%
	002698	博实股份	132	0.40	0.52	0.68	33	25	19	4.9	17%
	603666	*亿嘉和	128	2.43	3.23	4.30	36	27	20	5.7	25%
	300024	机器人	148	-0.25	0.10	0.22	-38	93	43	3.1	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	343	1.77	2.14	2.57	20	17	14	2.0	16%
	601808	中海油服	730	0.57	0.77	0.98	27	20	16	1.9	7%

	600583	海油工程	199	0.08	0.22	0.34	56	21	13	0.9	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	289	0.87	1.20	1.44	34	25	21	4.3	14%
	688268	华特气体	71	0.89	1.26	1.65	67	47	36	5.5	9%
	601766	中国中车	1776	0.38	0.42	0.45	16	15	14	1.2	8%
轨交装备	600528	中铁工业	191	0.79	0.98	1.20	11	9	7	1.0	9%
	688009	中国通号	612	0.34	0.39	0.42	17	15	14	1.5	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	2.7	6%
	000976	*华铁股份	85	0.28	0.36	0.44	19	15	12	1.7	10%
电梯	600835	上海机电	184	1.10	1.28	1.43	16	14	13	1.5	10%
	002367	*康力电梯	74	0.61	0.63	0.69	15	15	14	2.6	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	166	1.60	1.72	2.34	38	36	26	4.6	15%
	603489	八方股份	271	3.35	4.85	6.39	67	46	35	11.1	19%
	603129	*春风动力	177	2.70	4.00	5.70	49	33	23	11.1	29%
	603076	*乐惠国际	56	1.40	1.50	2.30	-122	30	21	4.4	13%
	300756	*金马游乐	31	-0.20	-	-	-151	-	-	2.9	-2%
	603218	*日月股份	230	1.00	1.50	2.00	24	16	12	2.7	17%
基础件	603308	应流股份	125	0.41	0.60	0.83	62	43	31	3.3	5%
	300470	*中密控股	77	1.08	1.46	1.81	34	25	20	3.7	15%
	603915	*国茂股份	177	0.76	1.01	1.30	49	37	29	6.7	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	107	1.63	2.18	2.76	30	23	18	5.8	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	133	0.71	1.32	1.70	42	23	18	4.4	11%
停车设备	300420	*五洋停车	60	0.18	0.00	0.00	39	-	-	2.3	7%
3D 打印	688333	*铂力特	103	1.08	1.29	2.96	120	100	44	9.0	8%
/MIM	600114	*东睦股份	47	0.14	0.49	0.66	55	16	12	1.8	3%
智能水表	603700	*宁水集团	53	1.34	1.76	2.24	19	15	12	3.6	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	89	1.70	2.20	2.80	21	16	13	2.8	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 14 日收盘。）

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】2021年4月挖掘机销量4.7万台，同比增长2.5%；50亿，徐工基础工程机械新基地开工

【2021年4月挖掘机销量4.7万台，同比增长2.5%；装载机销量1.8万台，同比增长9%】

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2021年4月销售各类挖掘机46572台，同比增长2.52%；其中国内41100台，同比下降5.24%；出口5472台，同比增长166%。2021年1-4月，共销售挖掘机173513台，同比增长52.1%；其中国内154665台，同比增长47.8%；出口18848台，同比增长100%。

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4月销售各类装载机18354台，同比增长9.04%。其中：3吨及以上装载机销售16506台，同比增长3.36%。总销售量中国内市场销量15194台，同比增长2.47%；出口销量3160台，同比增长57.7%。

2021年1-4月，共销售各类装载机57687台，同比增长39.6%。其中：3吨及以上装载机销售53076台，同比增长35.7%。总销售量中国内市场销量45798台，同比增长38.1%；出口销量11889台，同比增长46.1%。

【50亿，徐工基础工程机械新基地开工】

近日，贾汪区2021年二季度重大产业项目暨徐工基础工程机械智能制造基地项目集中开工仪式举行。据悉，本次集中开工项目15个，总投资100.75亿元，涵盖高端装备与智能制造、新能源、半导体等产业，科技含量高、产业带动力强，以投资50亿元的徐工基础工程机械智能制造基地项目为代表。北上新基地项目建成后，徐工将以高质量发展释放强磁场效应，吸引更多高端产业入驻，打造完整产业链，以高质量的发展、世界第一的品牌，为徐州建强“中国工程机械之都”、国家落地制造强国战略做出新的更大贡献（第一工程机械网）

【凯斯纽荷兰工业一季度营收71亿美元，建筑业净销售额增长55%】

凯斯建筑设备(Case Construction Equipment)母公司凯斯纽荷兰工业集团(CNH Industrial)报告称，其第一季度全球营收为71亿美元，较2020年同期增长31%。CNH表示，全球对重型和轻型建筑设备的需求都有所增加，与去年同期相比，重型设备增长了38%，轻型设备增长了24%。北美的建筑设备需求增长了25%，南美和世界其他地区的需求增长了41%，而欧洲则下降了2%。建筑业净销售额增长了55%。凯斯将这归因于更高的产量、生产水平与零售业绩的重新调整以及更好的价格实现。在CNH占主导地位的农业领域，北美市场对140马力以下拖拉机的需求增长了53%，对140马力及以上拖拉机的需求增长了15%。全球净销售额增长了35%，主要是由于工业需求增加、产品结构改善、价格实现良好以及去库存行动减少。（第一工程机械网）

3.2. 【光伏设备】隆基硅片涨价：0.49~0.53元/片，涨幅最高超12%； 财政部发布2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知；

【隆基硅片涨价：0.49~0.53元/片，涨幅最高超12%！】

5月14日，紧随中环硅片价格上涨之后，隆基最新硅片价格也再次上涨0.49~0.53元/片。G1/M6上涨0.49元/片，现价分别4.39元/片、4.49元/片，涨幅约12.56%、12.25%，M10上涨0.53元/片，现价为5.39元/片，涨幅约9.8%。需要注意的是，M10硅片厚度由此前的175μm调整至170μm。

【积极开发陆上风电和光伏！广西发布“十四五”规划】

近日，广西壮族自治区人民政府发布关于印发广西壮族自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的通知，通知指出，大力发展清洁能源，深度开发水电，安全稳妥发展先进核电，积极开发陆上风电和光伏发电，建设红水河水风光一体化基地。开展“新能源+储能”示范应用，探索“风光水火储”、“源网荷储”一体化发展模式，创新消纳方式，提升消纳能力。（北极星太阳能光伏网）

【财政部发布2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知】

5月10日，财政部官网发布关于下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知。通知中称，优先足额拨付50kW及以下装机规模的自然人分布式项目，其他发电项目，按照各项目并网之日起至2020年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。（中国光伏行业协会CPIA）

3.3. 【半导体设备】中芯国际净利同增136%，华虹12寸产能满载，本土晶圆代工增长强劲；南大光电：已建成2条ArF光刻胶生产线，ASML光刻机已投入使用；韩国公布半导体强国规划：153家企业十年投资将超4500亿美元

【中芯国际净利同增136%，华虹12寸产能满载，本土晶圆代工增长强劲】

一季度，中芯国际营收72.9亿元，同增13.9%，归属净利润10.32亿元，同比增长136.4%，毛利率26.97%，研发费用10.16亿元。根据财报披露的信息来看，中芯国际Q1的晶圆销售数量为155.89万片，同增10.8%。按照业务划分，智能手机、智能家居和消费电子三个板块分别占了35.2%、13.9%、20.4%的比重，但智能手机和智能家居所占的比重在下滑，消费电子所占的比重略有上升。

华虹半导体第一季度的销售收入达3.048亿美元，同比上升50.3%，母公司拥有人应占溢利3310万美元，同比上升63.05%。根据华虹半导体的官方消息，目前无锡12寸厂的月产能已超4万片，晶圆厂已满负荷运转，未来将满载运营，华虹正在加速推进无锡12寸厂扩产计划，预计今年年底月产能可达6.5万片，并有望在2022年年中超过8万片。（全球半导体观察）

【南大光电：已建成2条ArF光刻胶生产线，ASML光刻机已投入使用】

近日，南大光电在业绩说明会上表示，公司已建成2条ArF光刻胶生产线。ArF光刻胶产品开发和产业化项目，目前已完成25吨光刻胶生产线建设，主要先进光刻设备，如ASML浸没式光刻机等已经完成安装并投入使用。南大光电进一步表示，2020年底，公司自主研发的ArF光刻胶产品成功通过下游客户的使用认证，成为通过产品验证的第一只国产ArF光刻胶，各项光学性能均达到商用胶的水平，可实现先进光刻胶的国产替代，产业化取得关键突破，拿到国产光刻胶的首个订单，实现小批量销售。据悉，目前南大光电的光刻胶产品正在继续发往多个下游客户进行验证工作，验证进展顺利。从目前测试结果

看，ArF 光刻胶性能上和日本产品达到同等水平，并实现了 ArF 光刻胶国产化和本土化，打破了被国外长期垄断的被动局面，测试中的 ArF 光刻胶可以用于逻辑芯片和存储芯片。（全球半导体观察）

【韩国公布半导体强国规划：153 家企业十年投资将超 4500 亿美元】

5 月 13 日，韩国政府在三星电子平泽工厂举行“K—半导体战略报告大会”，公布了旨在实现综合半导体强国目标的战略规划。据悉，韩国政府将携手相关企业，截至 2030 年在国内构建全球最大规模的半导体产业供应链——“K—半导体产业带”，建立起集半导体生产、原材料、零部件、设备和尖端设备、设计等为一体的高效产业集群。根据规划，韩国政府将为相关企业减免税负、扩大金融和基础设施等一揽子支援，其中对半导体研发和设备投资的税额抵扣率最高将提升至 40~50% 和 10~20%。同时，预计到 2030 年，约 153 家公司将总计投资超过 4500 亿美元用于半导体研发和生产。韩国还希望引进更多外国投资，荷兰半导体公司 ASML 计划投资超 2 亿美元，用于在华城建立培训中心，美国半导体公司 Lam Research 也表示将其在韩国的产能提高一倍。（全球半导体观察）

【三星电子 171 万亿韩元投资 System LSI 和 Foundry 业务】

5 月 13 日，韩国三星电子宣布，将于 2030 年前增加对 System LSI 和 Foundry 业务领域的投资，投资总额扩大至 171 万亿韩元（约 1514 亿美元），以加快尖端半导体工艺技术的研究和新生产设施的建设。三星电子表示，该计划比之前于 2019 年 4 月宣布的 133 万亿韩元的投资额增加了 38 万亿韩元（约 336.4 亿美元），预计将有助于公司实现到 2030 年成为逻辑芯片全球领导者的目标。在过去两年中，三星电子一直与多家半导体设计公司、元器件和设备制造商以及学术界密切合作，朝着这一目标取得进展。此外，三星电子还宣布，公司已开始在韩国平泽市建设一条新生产线，预计将于 2022 年下半年完成。平泽 P3 生产线将采用 EUV 设备，批量生产 14nm DRAM 和 5nm 逻辑芯片产品。三星电子表示，作为全球最大的半导体产业集群之一，平泽将成为下一代创新的领先枢纽。（全球半导体观察）

3.4. 【锂电设备】2021 年 4 月，我国动力电池装车量 8.4GWh，同比上升 134.0%；锂资源争夺战急剧“升温”；下半年起，全国范围内将开展新能源汽车换电模式应用试点

【2021 年 4 月，我国动力电池装车量 8.4GWh，同比上升 134.0%】

5 月 12 日，来自中汽协的数据显示，今年 4 月，我国新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 20.6 万辆，同比分别增长 163.6%、180.3%，继续刷新当月历史记录。

其中，纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 17.1 万辆，同比分别增长约 210%、220%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.4 万辆和 3.5 万辆，同比分别增长 49.9% 和 70.8%；燃料电池汽车产销分别完成 36 辆和 38 辆，同比分别下降 67.0% 和 48.0%。

今年 1-4 月，我国新能源汽车产销分别完成 75 万辆和 73.2 万辆，同比分别增长 260%、250%。

其中，纯电动汽车产销分别完成 63.7 万辆和 61.5 万辆，同比分别增长 300%、280%；插电式混合动力汽车产销分别完成 11.3 万辆和 11.7 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.4 倍；燃料电池汽车产销分别完成 140 辆和 188 辆，同比分别下降 52.1% 和 32.9%。

在动力电池产销量方面，中汽协的数据显示，产量方面，2021年4月，我国动力电池产量共计12.9GWh，同比增长173.7%，环比增长14.6%。

其中，三元电池产量6.7GWh，占总产量51.9%，同比增长134.3%，环比增长15.1%；磷酸铁锂电池产量6.2GWh，占总产量47.9%，同比增长235.4%，环比增长13.7%。

今年1-4月，我国动力电池产量累计45.7GWh，同比累计增长251.8%。

其中，三元电池产量累计24.5GWh，占总产量53.6%，同比累计增长185.8%；磷酸铁锂电池产量累计21.2GWh，占总产量46.3%，同比累计增长381.4%。

动力电池装车量方面，2021年4月，我国动力电池装车量8.4GWh，同比上升134.0%，环比下降6.7%。

其中，三元电池共计装车5.2GWh，同比上升97.3%，环比上升1.5%；磷酸铁锂电池共计装车3.2GWh，同比上升244.5%，环比下降17.6%。

4月国内动力电池企业装车量排名前十的企业分别为：宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG化学、国轩高科、亿纬锂能、塔菲尔、瑞浦能源、鹏辉电源、孚能科技。（能源100）

【锂资源争夺战急剧“升温”】

市场数据显示，截至5月12日，电池级碳酸锂均价为8.9万元/吨，较去年低谷3.8万元/吨暴增134%；电池级氢氧化锂均价则从6万元/吨涨到8.6万元/吨。业内的判断是，锂盐价格上涨背后主因系下游需求旺盛，下游至终端满产满销，造成原材料供需错位，导致锂盐价格攀升，预计年内锂资源进展问题难以解决，锂矿涨价趋势还将维持至至少年底，产业链利润有望向上游转移。因此，头部锂盐企业通过包销、收购等形式加快掌控上游锂矿资源，且路径十分多元化，涉及锂辉石、锂精矿、锂盐湖及锂黏土等。（高工锂电）

【下半年起，全国范围内将开展新能源汽车换电模式应用试点】

央视网报道，今年下半年开始，我国将在全国范围内开展新能源汽车换电模式应用试点，各城市申报试点工作方案将在5月底前完成申请。具体内容包括换电模式车辆推广目标，鼓励在公交、出租、城市物流配送、港口、矿山等公共领域率先试点，在私人领域推动商业化运营等七大方面。（央视网）

3.5. 【轨交装备】福州城市轨道交通第三轮线网及建设方案最新图公示；100列有轨电车订单正式签署！中国中车历史性突破

【福州城市轨道交通第三轮线网及建设方案最新图公示】

5月10日，福州市人民政府公布《福州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。通过加快轨道交通建设，实现对中心城区新老城核心的轨道覆盖，满足公共交通出行需要；加快新店外环路、工业北路延伸线、福泉高速连接线等快速路建设，推进快速路扩容成网，形成串联新老城区、产业集群、机场、港口等节点的市域层面快速路体系；加密城区路网，完善城市重要交通瓶颈节点，优化城市过江通道布局，改善市民出行环境。提升城市生活品质。大力推进中心城区与滨海新城融合发展，加快两地高速公路和轨道交通建设，构建半小时经济圈的市域双核布局。（RT轨道交通）

【100列有轨电车订单正式签署！中国中车历史性突破】

当地时间 5 月 11 日，罗马尼亚布加勒斯特市长正式与联合体签署有轨电车供应订单。本项目订单是中车四方的首个欧洲国家订单。（轨道世界）

3.6. 【油气装备】西北油田累产天然气突破 300 亿立方米；财政部等 3 部门：对部分成品油征收进口环节消费税

【西北油田累产天然气突破 300 亿立方米】

截至 4 月底，自 1984 年在塔里木盆地获油气突破以来，西北油田累计生产天然气超 301.91 亿立方米，并实现连续 16 年稳产上产，目前年产气能力约 20 亿立方米，助力新疆经济民生发展与稳定。塔里木盆地是我国面积最大的内陆含油气盆地，作为中国石化在塔里木盆地油气资源战略接替的主力军，西北油田一直坚持“油气并举”发展战略，探明塔河、顺北两个储量超“亿吨级”的大油气田，并勘探开发雅克拉、大涝坝等 5 个优质凝析气田，开创了原油、天然气开发“双翼齐飞”的高质量发展产业格局。目前，西北油田累计探明天然气地质储量超 2000 亿立方米，相当于一个“亿吨级”油田的储量规模，2020 年年产天然气 19.1 亿立方米，同比上年度增长 6.1%。（中国能源网.天然气）

【财政部等 3 部门：对部分成品油征收进口环节消费税】

香港万得通讯社报道，财政部、海关总署、税务总局联合发文称，对部分成品油征收进口环节消费税；对归入税则号列 27079990、27101299 的进口产品，视同石脑油按 1.52 元/升的单位税额征收进口环节消费税。（人民网）

【输油管道公司 Colonial Pipeline：所有输油管道系统已重启】

美国最大燃油管道运营商遭网络攻击下线，在遭遇勒索软件网络攻击后，美国最大燃油管道运营商 Colonial 被迫关闭了整个管道系统。受上述消息影响，周一亚市早盘，美国汽油期货价格飙涨 4%，创出近 3 年新高；此外，美国 WTI 原油期货及布伦特原油期货价格均涨超 1%。Colonial 的输油管线绵延 8851 公里，每天可从墨西哥湾地区向纽约港及纽约各主要机场输送多达 250 万桶的精炼汽油、柴油及飞机燃料，更承担着美国东海岸 45% 的燃油供应。5 月 14 日，输油管道公司 Colonial Pipeline 发布公告：所有输油管道系统已重启。（石油 link）

4. 公司动态

工程机械:

【中联重科】高机公司拟进行增资扩股: 5月14日晚,公司发布公告,为建立公司高空作业机械业务板块长效的激励约束机制,提升该业务板块的核心竞争力,推动其快速发展,从而为公司培育和发展新的业务增长点,实现公司中长期的发展战略,公司全资子公司湖南中联重科智能高空作业机械有限公司(“高机公司”)拟进行增资扩股,中联重科母公司管理团队(“母公司团队”)、高机公司管理团队(“高机公司团队”)拟参与高机公司此次增资扩股事项。

中联重科放弃此次增资扩股的优先购买权。截至公告日,母公司团队及高机公司团队的增资平台尚未完成注册,各方尚未签署相关增资协议,也未实缴出资。

增资价格为1.38元/每元注册资本。增资各方以不超过现金人民币1.725亿元向高机公司进行增资,认缴高机公司不超过人民币1.25亿元注册资本。其中母公司团队平台认缴增资款不超过人民币8625万元,对应高机公司新增注册资本不超过6250万元;高机公司团队平台认缴增资款不超过人民币8625万元,对应高机公司新增注册资本不超过6250万元。

【杭叉集团】5月11日晚间发布权益分派公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数,每股派发现金红利0.40元(含税),共计派发现金红利3.47亿元(含税)。本次权益分派的股权登记日为2021年5月19日,除权(息)日为2021年5月20日,现金红利发放日为2021年5月20日。

光伏装备:

【迈为股份】关于公司2020年年度权益分派实施公告: 本公司2020年年度权益分派方案为:以公司现有总股本57,278,725股为基数,向全体股东每10股派15.000000元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派13.500000元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额【注】;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。同时,以资本公积金向全体股东每10股转增8股,分红前本公司总股本为57,278,725股,分红后总股本增至103,101,705股。

锂电设备:

【杭可科技】5月13日晚间,公司公布2020年年度权益分派实施公告,每股现金红利0.28元,股权登记日2021年5月19日,除权(息)日2021年5月20日。

检验检测:

【华测检测】5月13日晚间,公司发布2020年度权益分派实施公告,以公司现有总股本1,671,169,214股为基数,向全体股东每10股派0.35元人民币现金(含税)。此次权益分派股权登记日为2021年5月20日,除权除息日为2021年5月21日。

【苏试试验】1) 调整 2021 年度向特定对象发行股票方案， 修改为：本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 30%。截至 2021 年 4 月 30 日，公司总股本为 263,737,744 股，假设 2021 年 4 月 30 日后剩余苏试转债全部转股，本次发行股数不超过 84,204,612 股（含本数）。假设 2021 年 4 月 30 日后剩余苏试转债全部未转股，本次发行股数不超过 79,121,323 股（含本数）。若苏试转债在本次发行前发生部分转股，则发行股数将相应调整。

2) 累计回购约 265 万股，占比 1.01%：5 月 11 日晚间发布公告称，截至 2021 年 5 月 10 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计约 265 万股，占公司截至 2021 年 5 月 10 日总股本的 1.01%，最高成交价为 24.38 元/股，最低成交价为 17.29 元/股，成交总金额约为 5883 万元。

智能装备：

【埃斯顿】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告：公司于 2021 年 5 月 11 日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)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》(证监许可[2021]1583 号)(以下简称“批复”)，批复的主要内容如下：一、核准公司非公开发行不超过 2.52 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。。

轨交装备：

【中铁工业】中铁高新工业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2021 年 5 月 14 日收到公司副总经理、董事会秘书余赞先生的书面辞职报告，余赞先生因工作变动原因，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后余赞先生不再担任公司的任何职务，并已确认与公司第八届董事会和公司无任何意见分歧。

消费升级：

【金马游乐】广东金马游乐股份有限公司于 2021 年 5 月 8 日收到宿迁皂河文旅发展有限公司、捷宏润安工程顾问有限公司联合发来的《中标通知书》，确认公司成为宿迁皂河文旅发展有限公司组织实施的皂河龙运城 4D 影院等六个游乐项目设施、设备采购安装调试维护及主题包装采购项目的中标人，中标价为 12,406.00 万元，中标工期 300 天。

【乐惠国际】部分股东大宗交易减持股份计划实施完毕的公告：2021 年 5 月 12 日，公司收到股东赖云来和黄粤宁《关于乐惠国际股份减持计划实施的情况说明》。股东赖云来通过大宗交易累计减持公司股份 372,500 股，占公司总股本的 0.43%；股东黄粤宁通过集中竞价累计减持公司股份 372,500 股，占公司总股本的 0.43%。截止本公告日，宁波乐盈、宁波乐利、赖云来、黄粤宁的减持股份计划实施完毕。股东乐惠控股减持计划尚未实施，本次减持计划尚未实施完毕。

其他:

【美亚光电】5月12日晚间，公司向全体股东按每10股派发现金股利人民币8.00元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2021年5月19日，除权除息日为：2021年5月20日。

【锐科激光】5月12日晚间，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。

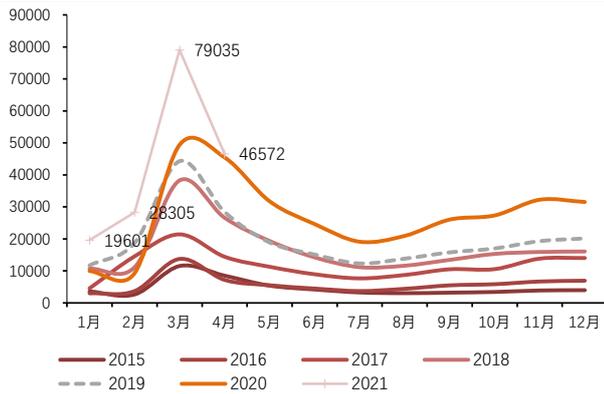
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：4月挖掘机单月销量同比增长2.5%，3月小松开工小时数同比上升7.8%

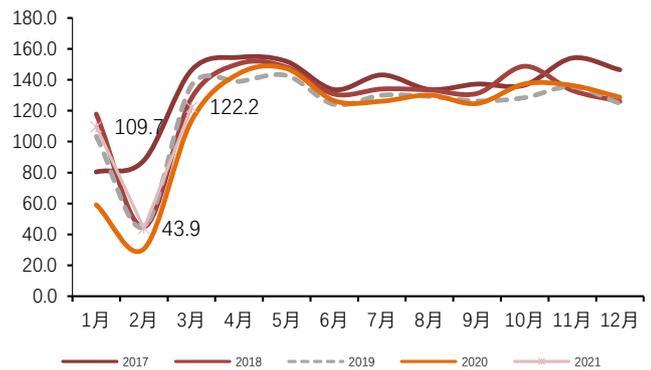
挖掘机：2021年4月挖掘机销量4.66万台，同比增长2.5%。3月小松开工小时数122.2小时，同比上升7.8%。

图 1：挖掘机 4 月单月销量同比增长 2.5%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

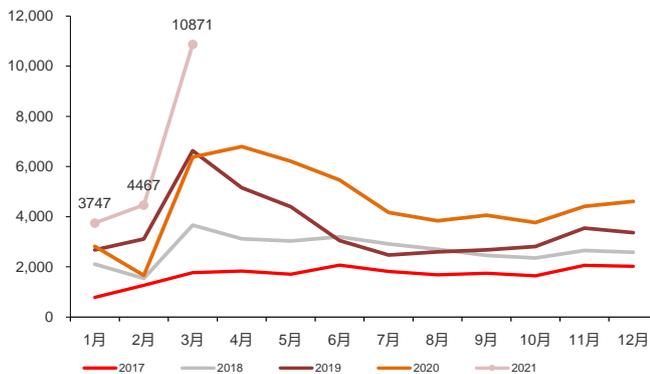
图 2：3 月小松开工小时数 122.2 小时，同比上升 7.8%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

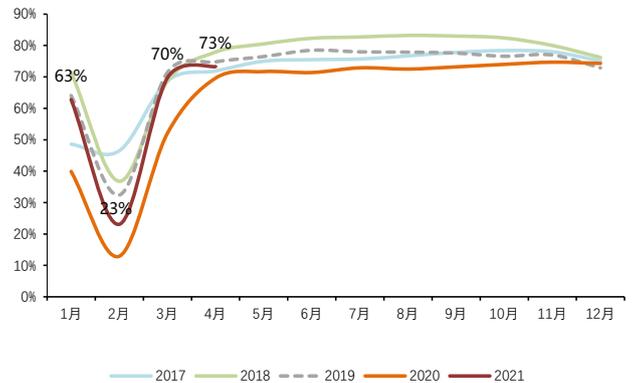
起重机：2021年3月汽车起重机销量10871台，同比增长70.4%；2021年4月庞源租赁吨米利用率73.3%。

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）

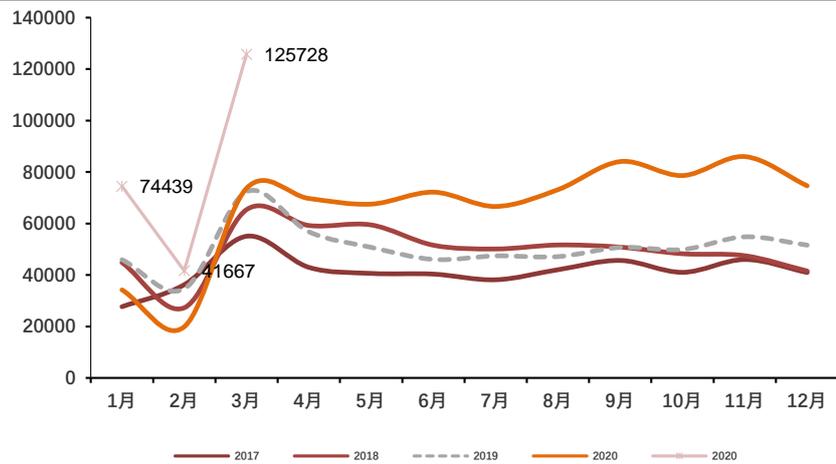
图 4：4 月庞源租赁吨米利用率 73.3%



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：4 月销量单月同比增长 186%

2021 年 4 月新能源汽车销量为 20.6 万辆，同比增长 186%，2021 年 4 月累计销量为 73.2 万台，同比上升 257%。

图 7：新能源汽车月销量：4 月单月同比增长 186%



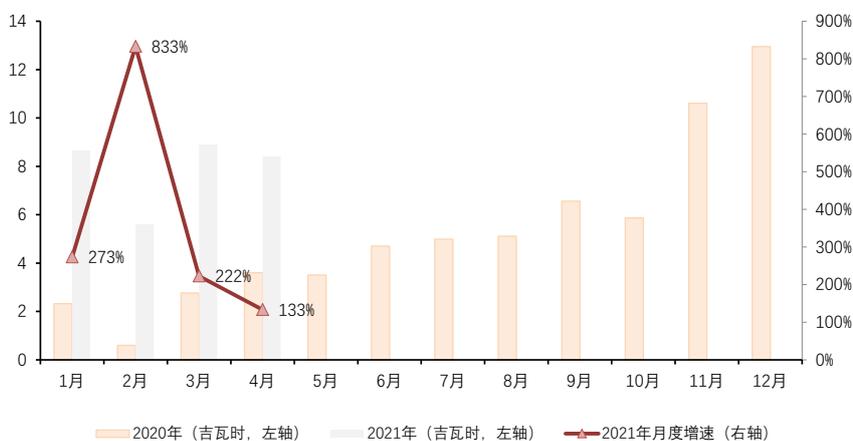
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 4 月同比增长 257%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 4 月动力电池装机量为 8.4GWH，同比增长 133%

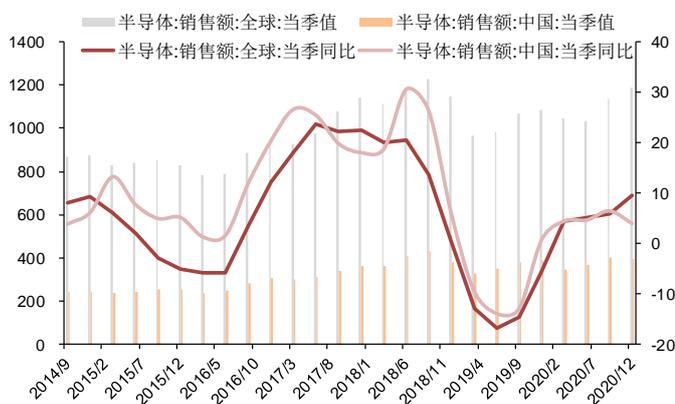


资料来源：GGII，浙商证券研究所

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%



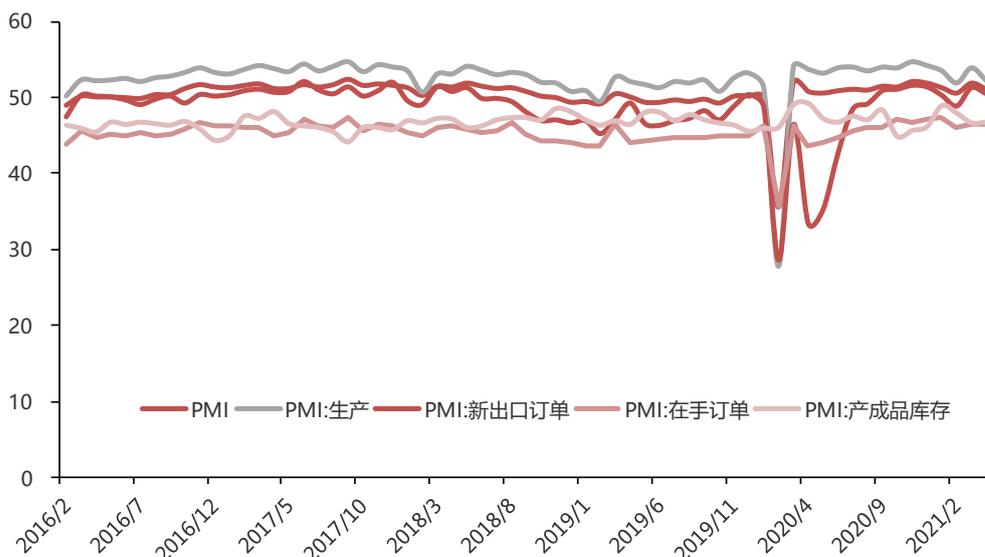
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

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%。

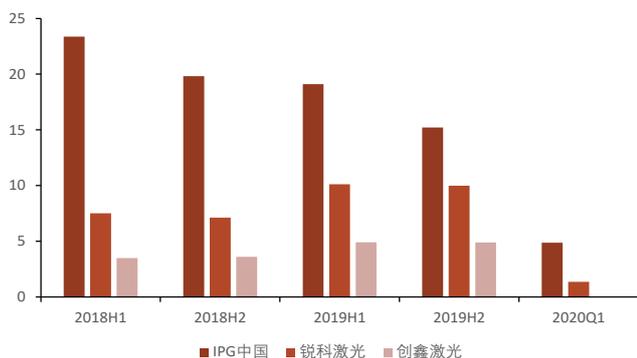
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43%（-7pct）、锐科激光25%（+7pct），创鑫激光12%（+3pct）。

图 12：2021年4月PMI为51.1



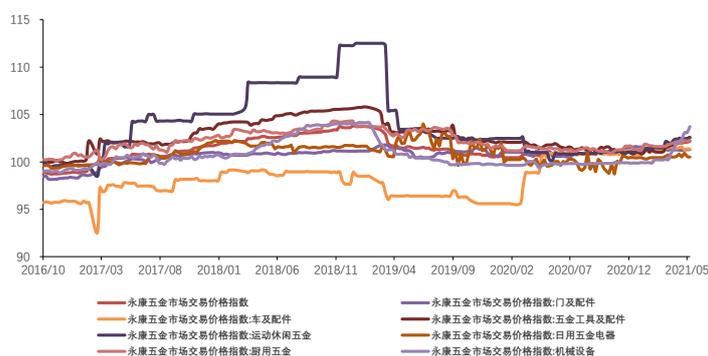
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 5 月 9 日永康五金交易景气指数 102.16



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5周美国EIA原油库存环比下滑1.6%，API环比下滑1.5%

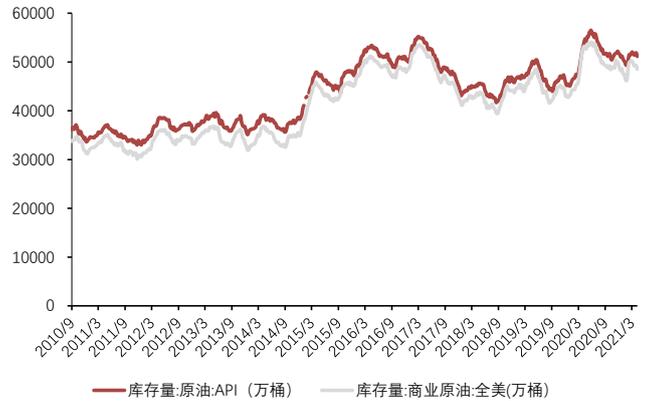
2021年4月全球活跃钻机数（不含中俄）1189台，同比2020年4月减少21%。4月第5周（4月30日）美国EIA油品及天然气库存485117万桶，环比上周减少1.6%。美国原油API 51153万桶，环比上周减少1.5%。

图 15：4月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比下滑21%



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%



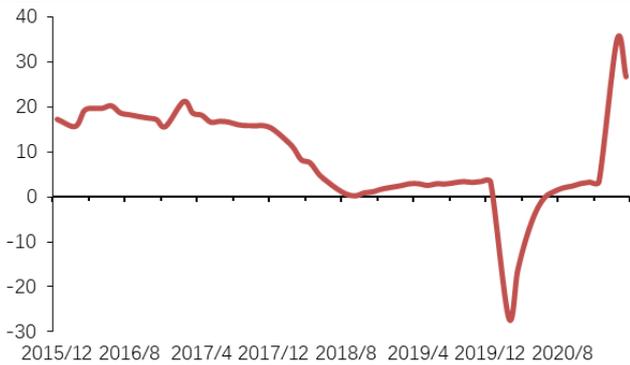
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

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：3月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长11%、17%、14%。

图 17：基建投资：1-3月累计同比增长26.8%



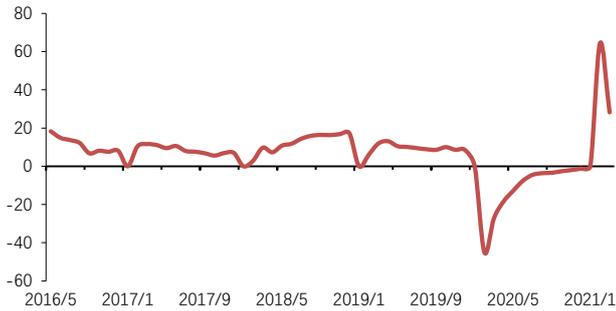
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-3月累计同比增长25.6%



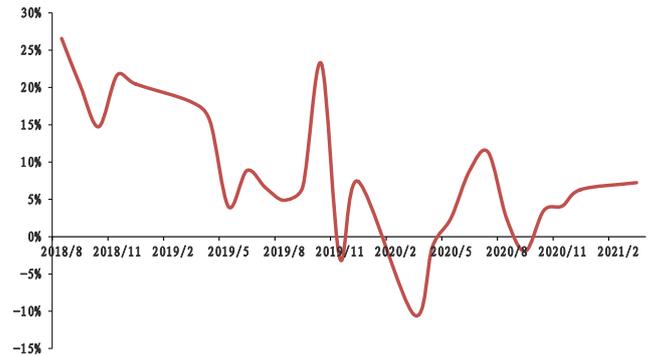
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：3 月房地产新开工面积累计增加 28.2%



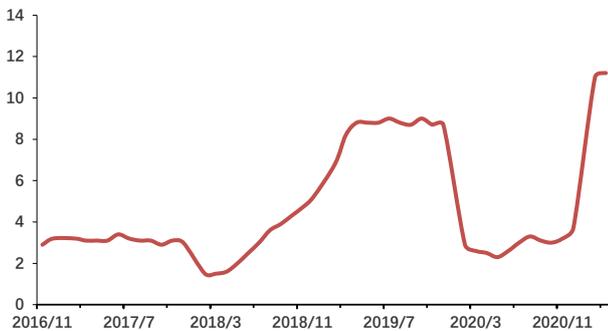
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：3 月房地产新开工面积单月同比增加 7%



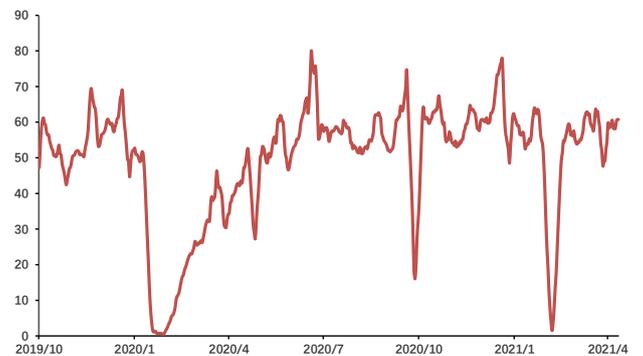
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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：5 月环比下滑 8%



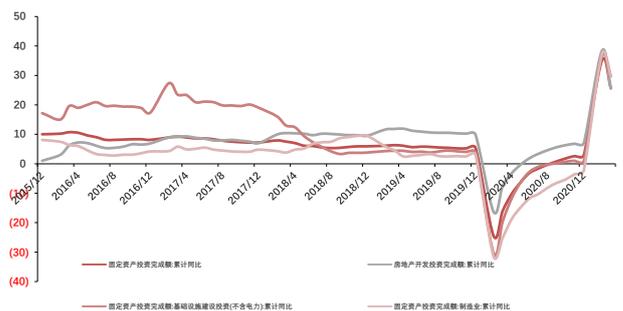
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：3 月房地产开发投资完成额:累计同比减少 33.2%



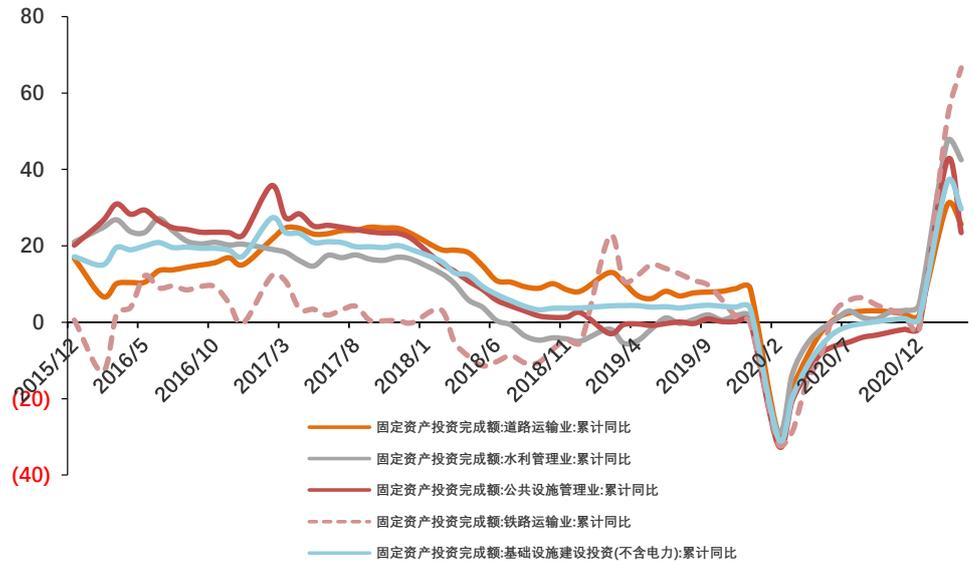
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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



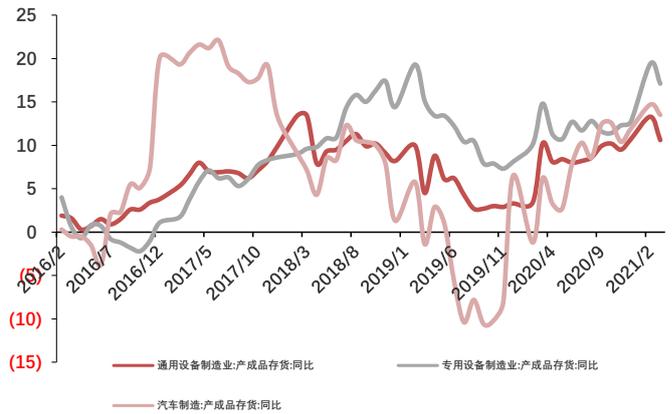
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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



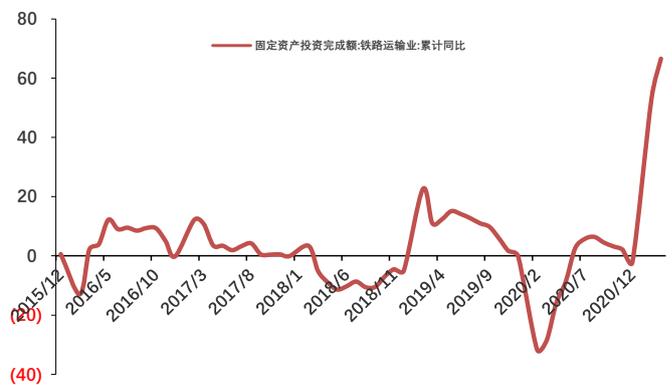
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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%



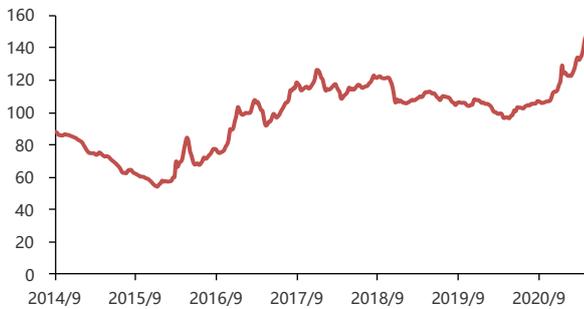
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数：5月8日，钢材价格指数为156.02，环比上周（4月23日）上升6.8%。

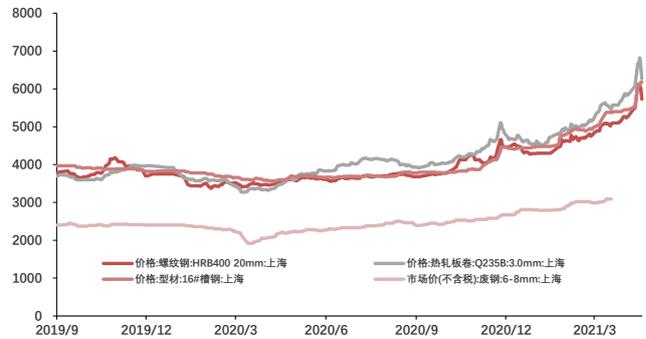
钢材：5月14日螺纹钢价格为5730元/吨，环比上周（5月7日）上升4.4%。

图 30：钢材价格指数：环比上升 6.8%（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 5730 元/吨，环比上升 4.4%



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%。

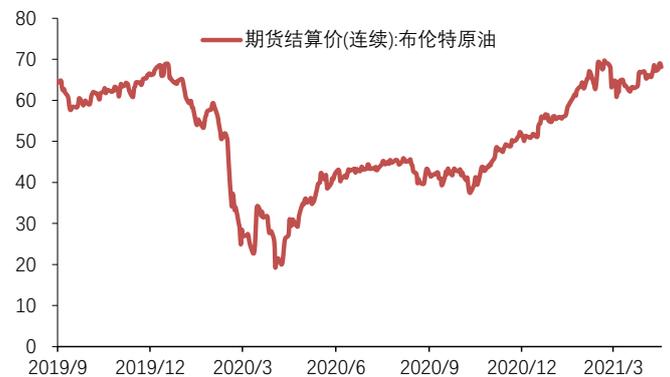
原油：5月6日布伦特原油期货结算价68.09美元/桶，环比上周（4月29日）下降0.7%。

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 5月10日市场价为3329.1元/吨，环比4月30日增长1.8%。

国产海绵钛：海绵钛价格5月14日价格为68元/千克，环比上周（5月7日）持平。

图 34：液化天然气 LNG 5 月 10 日市场价为 3329.1 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 14 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>