

行业月度报告

机械设备

光伏设备利好频传，制造业装备维持高景气

2021年05月18日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	-0.89	-8.72	28.12
沪深300	4.46	-10.07	32.24

何晨 分析师
执业证书编号：S0530513080001
hechen@cfzq.com 0731-84779574

肖德威 研究助理
xiaodw@cfzq.com

相关报告

- 《机械设备：机械行业2021年3月行业跟踪：HJT量产项目超预期，光伏设备景气度向上》 2021-04-16
- 《机械设备：机械行业2021年2月行业跟踪：工程机械景气延续，推荐迎多重利好的新能源设备》 2021-02-05
- 《机械设备：财信证券2021年机械设备行业策略报告：新能源浪潮下，抓住光伏、锂电设备板块投资机遇》 2020-12-31

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
迈为股份	4.76	29.71	7.57	89.43	5.64	60.14	推荐
金博股份	0.97	167.38	2.11	102.64	4.66	36.24	推荐
三一重工	1.33	12.82	1.82	19.22	2.35	12.60	谨慎推荐
恒立液压	1.47	33.85	1.73	65.45	2.29	34.61	谨慎推荐
华锐精密	2.18	48.34	2.70	39.03	3.03	45.87	谨慎推荐
中联重科	0.56	12.03	0.92	10.79	1.15	9.56	谨慎推荐
欧科亿	1.18	30.48	1.07	25.35	1.87	33.68	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **投资组合：**迈为股份、金博股份、欧科亿、华锐精密、三一重工、恒立液压、中联重科。
- **市场行情回顾：**2021年4月1日至4月30日申万机械设备指数同比-1.14%，沪深300指数同比-1.68%，上证综指同比-0.75%，创业板同比-1.74%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第16位。子行业中，其它通用机械与制冷空调设备涨幅居前，分别上涨12.28%和8.22%。
- **行业高频数据跟踪：**2021年4月，共计销售各类挖掘机械产品46572台，同比涨幅2.5%；国内市场销量41100台，同比下降5.2%；出口销量5472台，同比涨幅166.3%。2021年4月中国官方制造业PMI为51.1%，前值51.9%，环比微降0.8pct。其中供给端的生产指数为52.2%，环比下降1.7pct；需求端的新订单指数为52.0%，环比下降1.6pct。
- **重点行业新闻及政策：**长城旗下公司创造大面积钙钛矿组件新的世界纪录；迈为开发太阳能电池新型印刷技术，有望大幅降低银浆耗量40-50%；中环股份光伏晶体年化产出超过60GW，210mm占比提升至45%。
- **重点公司公告：**欧科亿2021年一季度实现营收2.25亿元，同比增长80.24%；实现归母净利润4612.56万元，同比增长177.64%。捷佳伟创2020年实现营收40.44亿元，同比增长60.03%；实现归母净利润为5.23亿元，同比增长36.95%。三一重工2021年一季度实现营收333.28亿元，同比增长93%；实现归母净利润55.38亿元，同比增长146.16%。
- **投资策略：**沿三大板块看好我国高端制造业的发展潜力。光伏板块目前仍处于快速成长期，HJT利好频传更是直接利好核心设备商，重点关注迈为股份、金博股份。在制造业扩张态势不改的情况下，制造龙头及刀具龙头有望显著受益，重点关注埃斯顿、欧科亿，建议关注绿的谐波、华锐精密。在基建和地产政策短期内不转向的情况下，龙头公司仍将带来超额收益，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压。维持机械行业同步大势评级。
- **风险提示：**宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

内容目录

1 投资观点.....	3
2 市场表现.....	4
3 行业核心观点汇总.....	6
4 行业重点新闻.....	9
5 公司新闻公告.....	11
6 公司财报汇总.....	12
7 重要数据.....	13
8 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 2021.4.1-2021.4.30 申万一级行业涨跌幅.....	4
图 2: 2021.4.1-2021.4.30 申万机械二级行业涨跌幅.....	4
图 3: 2018.1.1-2021.4.30 申万机械指数走势.....	5
图 4: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	6
图 5: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	6
图 6: 装载机月度累计销量及同比增速.....	6
图 7: 压路机月度累计销量及同比增速.....	6
图 8: 推土机月度累计销量及同比增速.....	6
图 9: 叉车月度累计销量及同比增速.....	6
图 10: 2016.1.1-2021.4.30 制造业 PMI.....	8
图 11: 2016.1.1-2021.4.30 PMI 生产指数.....	8
图 12: 2016.1.1-2021.4.30 PMI 新订单指数.....	8
图 13: 工业机器人产量及同比增速.....	13
图 14: 挖掘机月度销量 (台).....	13
图 15: 小松开机小时数 (h).....	13
图 16: 新能源汽车销量及同比增速.....	13
图 17: 动力锂电池装机量 (GW).....	13
图 18: 北美半导体设备商出货额及增速.....	13
表 1: 2021.4.1-2021.4.30 机械板块涨跌幅前 10.....	5
表 2: 重点公司财报汇总.....	12

1 投资观点

【工程机械】行业或开始低速增长，建议关注有超额收益的龙头企业。4月挖机销量同比仅+2.5%，为2020年3月以来首次个位数增长，4月挖机销量符合我们此前对“4月开始挖机销量的高速增长难以持续”的判断，对于2021年后续月份挖机的销量，我们认为单月的销量增速将降至个位数增长水平（甚至不排除个别月份的负增长）。主要是因为：1）2021年前三月的高增速是建立在过往低基数的背景下，而2020年4月之后行业便已经从疫情影响中恢复，销量处于较高水平；2）我们认为今年在投资、财政金融方面的政策可能会变得更加中性，难以持续激进的逆周期调节；3）挖机2019-2020年超过一半的销量都是由于更新需求所致，而根据我们的测算，自从2019年以来，更新需求正在逐年递减。但我们也不必对行业过度悲观，假设5-12月的单月均维持去年的销量水平（同比+0%），全年的销量仍有+18.15%的增长，而行业内龙头公司由于市占率的提高以及优于业内公司的盈利水平，将有望带来超额收益。重点推荐市占率逐步提升的三一重工、后周期龙头中联重科以及零部件龙头恒立液压。

【光伏设备】华晟 HJT 进展超预期，利好核心设备商。安徽华晟投产大会于公布了外界最关注的 HJT 电池产线效率及成本问题：当前各批次平均效率可以达到 24.12%，最佳工艺批次平均效率达到 24.44%，最高电池片效率达到 24.72%；2022 年有望与 PERC 生产成本打平。此前我们阐述过 HJT 技术若想取代 PERC 技术，效率及成本是绕不开的两座大山，是 HJT 电池片大规模应用的基础，现如今华晟的投产数据表明此前困扰着 HJT 技术的两大难题如今都已或将已得到解决，HJT 技术在效率和成本上具备了替代 PERC 的可能。HJT 技术由于与原有的技术路线所需设备完全不兼容，因此属于一块全新的增量（根据我们此前的测算，假定 HJT 的渗透率从 2021 年的 5% 逐年递增至 2025 年的 30%，未来五年单 HJT 的设备空间或可达 400 亿元），对于设备厂商来说极具吸引力。建议关注价值量扩张及具备异质结设备整线供应能力的迈为股份、单晶炉热场龙头金博股份。

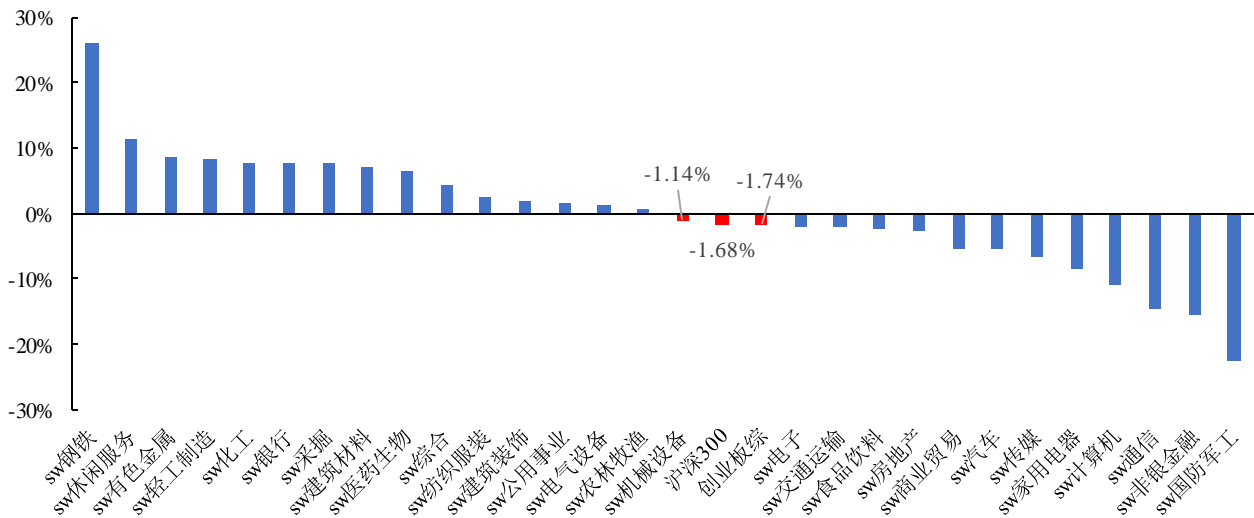
【智能制造】制造业扩张态势不改，建议关注制造龙头及刀具龙头。4月中国官方制造业 PMI 为 51.1%，前值 51.9%，环比微降 0.8pct；其中供给端的生产指数为 52.2%，环比下降 1.7pct；需求端的新订单指数为 52.0%，环比下降 1.6pct。虽然 4 月数据较 3 月数据有所下滑，但明显高于荣枯线水平，PMI 仍处于高景气区间。并且 PMI 指数持续 14 个月高于 50，反映我国疫情控制效果快而显著、生产活动恢复迅速以及当下我国制造业补库需求旺盛。随着扩大内需及出口恢复，逆周期政策下拉动投资和制造业资本开支回升，未来制造业 PMI 指数有望继续保持扩张区间，机械行业将持续保持高景气度，建议关注智能制造龙头埃斯顿以及核心零部件龙头绿的谐波。数控刀具作为典型的通用设备机床的耗材，显著受益于制造业高景气，目前国内硬质合金刀具占刀具市场 47%，市场规模约在 400 亿元左右。制造业顺周期和机床更新周期叠加促使数控刀具行业进入高景气时代。硬质合金刀具行业进口替代前景可期，优质民营企业加速成长，逐步缩小与海外优秀厂商差距，国内硬质合金刀具市场国产率不到 30%，进口替代前景较大。下游需求的景气叠加疫情对海外产能供给的冲击，给国产品牌带来了进口替代的良机。伴随着

国产优质民营厂商在技术实力、渠道和规模上优势的逐步积累，行业竞争格局有望加速优化，建议关注数控刀具优质企业欧科亿、华锐精密。

2 市场表现

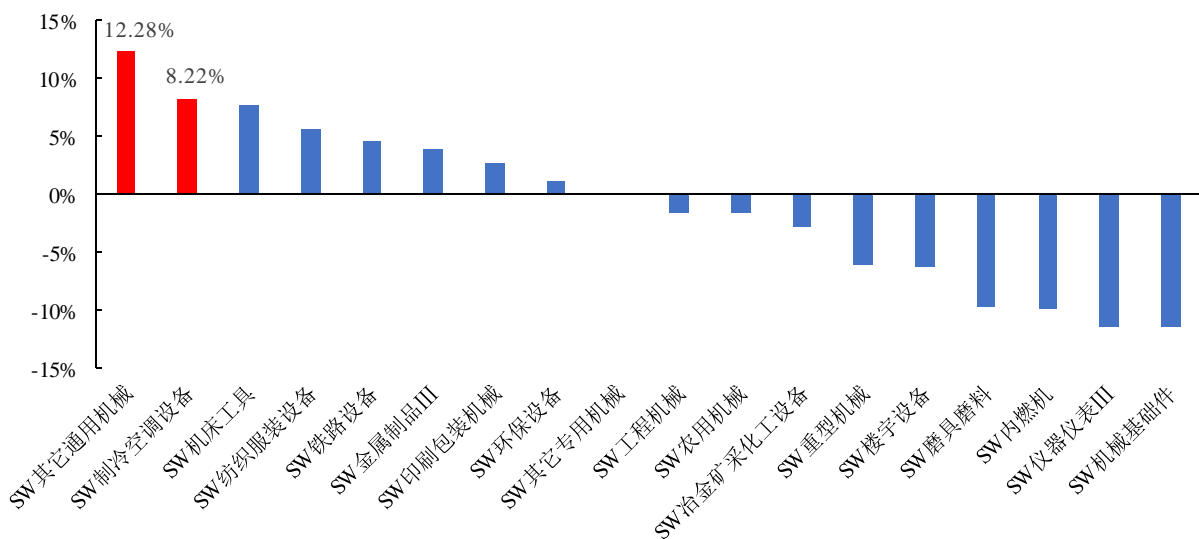
2021年4月1日至4月30日申万机械设备指数同比-1.14%，沪深300指数同比-1.68%，上证综指同比-0.75%，创业板同比-1.74%。同期机械设备指数涨幅位居28行业第16位。子行业中，其它通用机械与制冷空调设备涨幅居前，分别上涨12.28%和8.22%。

图 1：2021.4.1-2021.4.30 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021.4.1-2021.4.30 申万机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

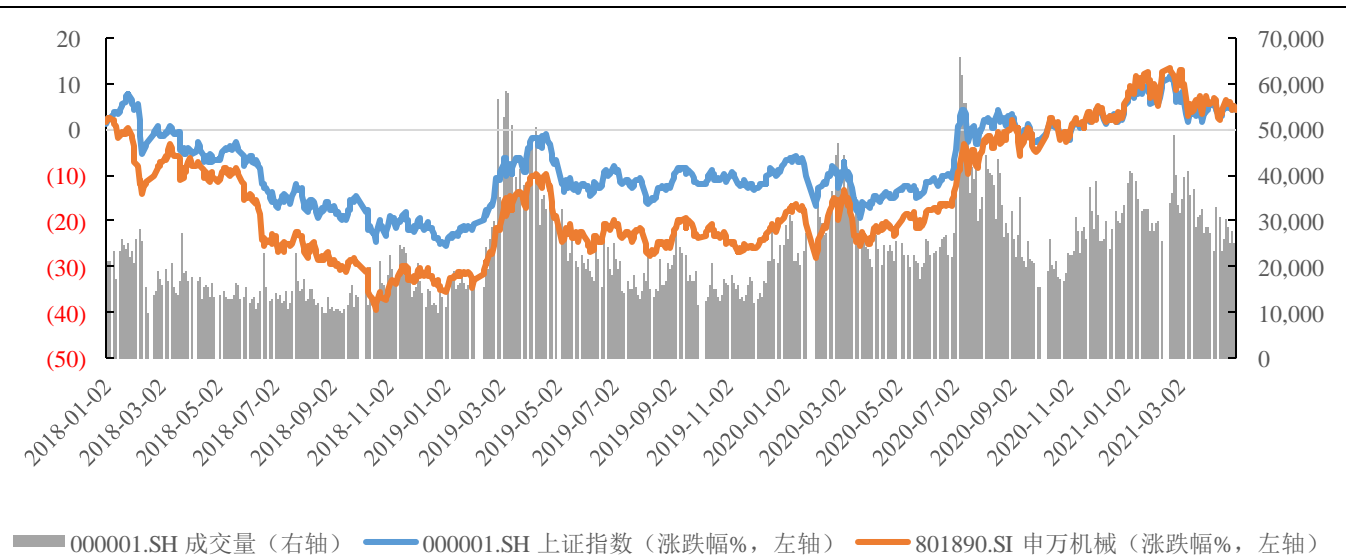
从个股来看，4月份机械行业上涨公司187家，下跌公司245家。涨幅前列的有华亚智能(+119.24%)、黄河旋风(+54.72%)、四方光电(+47.54%)、东富龙(+46.09%)、乐惠国际(+40.34%)。

表 1：2021.4.1-2021.4.30 机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
003043.SZ	华亚智能	119.24%	550.80%	300064.SZ	*ST 金刚	-38.05%	135.50%
600172.SH	黄河旋风	54.72%	102.53%	300278.SZ	*ST 华昌	-33.84%	123.83%
688665.SH	四方光电	47.54%	160.54%	300960.SZ	通业科技	-31.91%	554.07%
300171.SZ	东富龙	46.09%	57.25%	300669.SZ	沪宁股份	-29.96%	81.38%
603076.SH	乐惠国际	40.34%	59.17%	601798.SH	蓝科高新	-25.98%	52.79%
688686.SH	奥普特	37.08%	48.52%	605286.SH	同力日升	-25.15%	543.43%
688017.SH	绿的谐波	36.30%	48.99%	002366.SZ	台海核电	-24.40%	226.18%
688308.SH	欧科亿	35.75%	93.40%	603338.SH	浙江鼎力	-23.79%	12.10%
002645.SZ	华宏科技	35.24%	81.98%	600526.SH	菲达环保	-23.65%	197.86%
300400.SZ	劲拓股份	31.18%	99.03%	300417.SZ	南华仪器	-23.47%	237.57%

资料来源：Wind，财信证券

图 3：2018.1.1-2021.4.30 申万机械指数走势

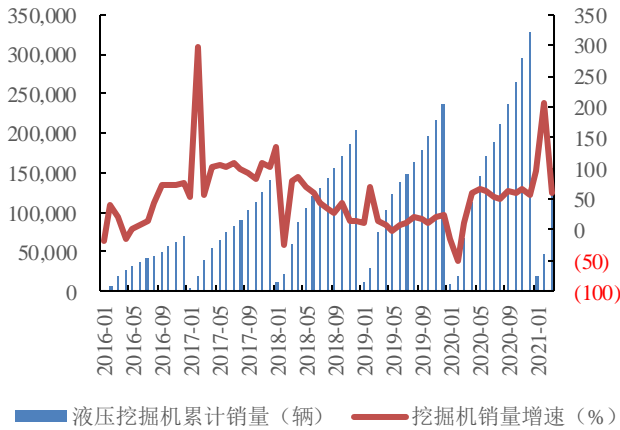


资料来源：Wind，财信证券

3 行业核心观点汇总

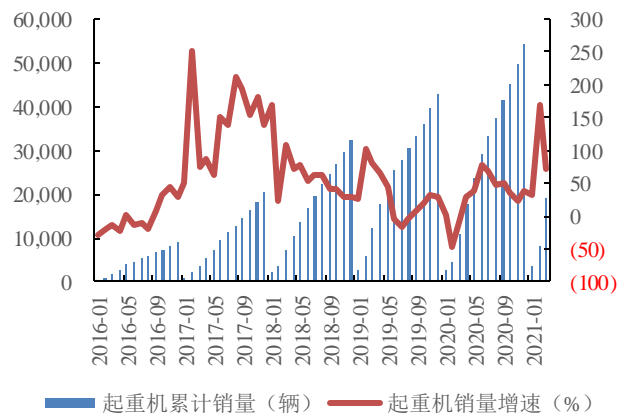
【工程机械】行业或开始低速增长，建议关注有超额收益的龙头企业

图 4：挖掘机月度累计销量及同比增速



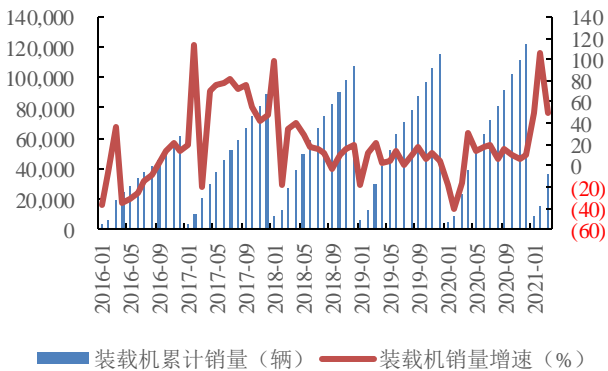
资料来源：Wind，财信证券

图 5：汽车起重机月度累计销量及同比增速



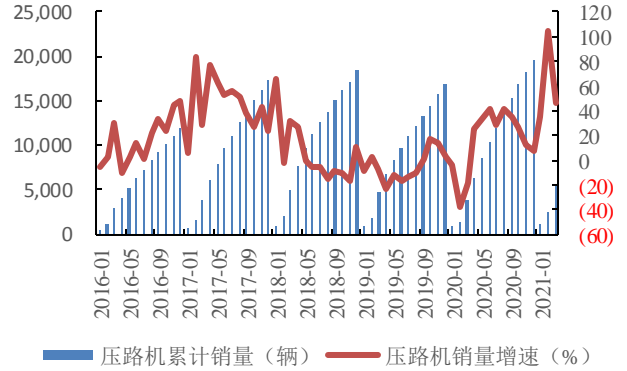
资料来源：Wind，财信证券

图 6：装载机月度累计销量及同比增速



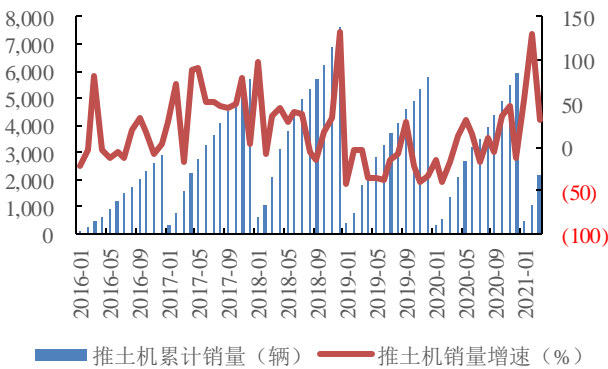
资料来源：Wind，财信证券

图 7：压路机月度累计销量及同比增速



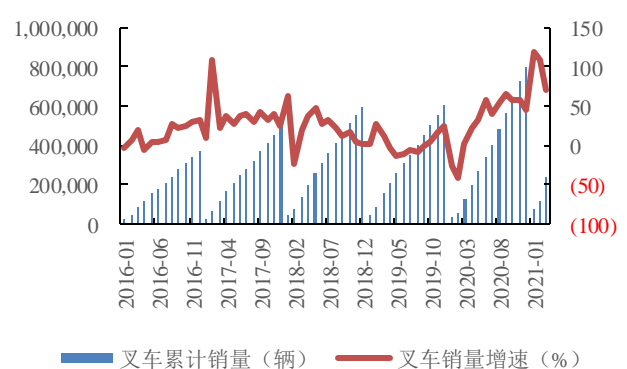
资料来源：Wind，财信证券

图 8：推土机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 9：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

事件：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年4月，共计销售各类挖掘机产品46572台，同比涨幅2.5%。其中，国内市场销量41100台，同比下降5.2%；出口销量5472台，同比涨幅166.3%。分吨位来看，大挖销量4496台，同比-14.2%；中挖销量11703台，同比+1.3%；小挖销量24901台，同比-6.3%。2021年1-4月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品173513台，同比涨幅52.1%。其中，国内市场销量154665台，同比涨幅47.8%；出口销量5472台，同比涨幅166.3%。

事件点评：4月挖机销量同比仅+2.5%，为2020年3月以来首次个位数增长，4月挖机销量符合我们此前对“4月开始挖机销量的高速增长将难以持续”的判断，对于2021年后续月份挖机的销量，我们认为单月的销量增速将降至个位数增长水平（甚至不排除个别月份的负增长）。主要是因为：1)前三月的高增速是建立在低基数的背景下，而2020年4月之后行业便已经从疫情影响中恢复，销量处于较高水平；2)我们认为今年在投资、财政金融方面的政策可能会变得更加中性，难以持续激进的逆周期调节；3)挖机2019-2020年超过一半的销量都是由于更新需求所致，而根据我们的测算，自从2019年以来，更新需求正在逐年递减。但我们也不必对行业过度悲观，假设5-12月的单月均维持去年的销量水平（同比+0%），全年的销量仍有+18.15%的增长，而行业内龙头公司由于市占率的提高以及优于业内公司的盈利水平，将有望带来超额收益。重点推荐市占率逐步提升的三一重工、后周期龙头中联重科以及零部件龙头恒立液压。

【光伏设备】华晟 HJT 进展超预期，利好核心设备商

事件：

SOLARZOOM 新能源智库承办的安徽华晟投产大会于4月24日举行，其中外界最关注的效率及成本问题如下：

(1)产线调试数据更新：自2021年3月17日安徽华晟500MW产能陆续投产以来，经一个多月的努力，当前其电池片在日均2万片产量水平上（产能已经跑到20%左右），各批次平均效率可以达到24.12%，最佳工艺批次平均效率达到24.44%，最高电池片效率达到24.72%。

(2)效率目标：2021年底各工艺批次的平均效率做到24.5%；2022年开始在电池结构上探索纳米-微晶硅路线，向24.9%进军（远期更高）。

(3)总成本目标：2021年底，在考虑银包铜后生产成本在0.70元/片左右。2022年与PERC生产成本打平。

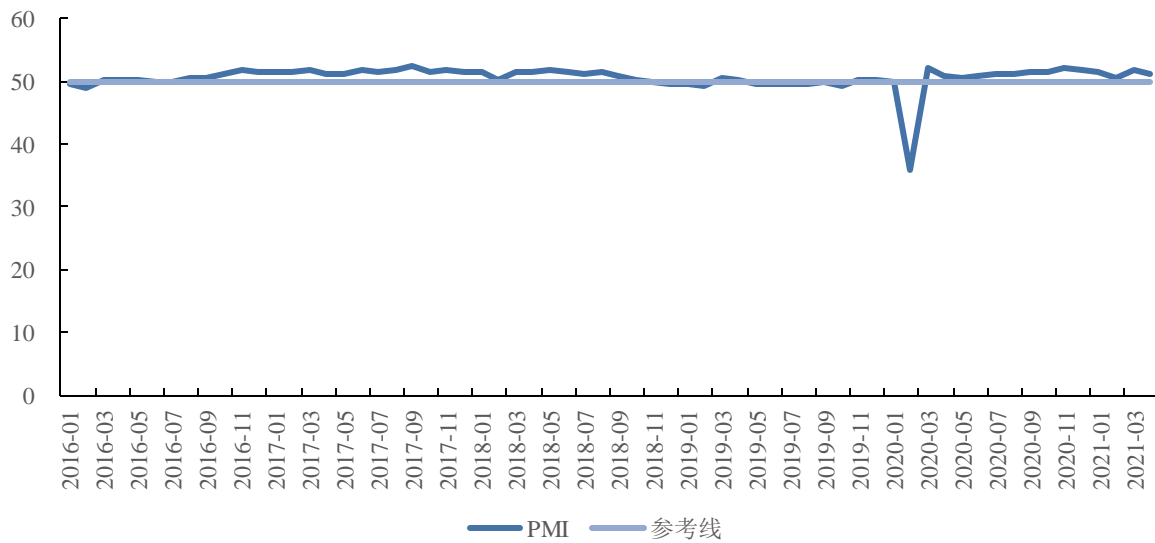
(4)扩产目标：2021年融资完成后争取扩产2GW。

事件点评：在光伏平价之后，光伏技术的进步对于光伏成本的降低尤为重要，提高电池的发电效率是重中之重，是光伏大规模应用的基础。在电池环节，目前主流的PERC技术已经逼近24.5%的效率极限，从目前各厂家针对新一代电池技术产线试运行情况来

看，异质结技术的效率更高，工艺更简单，能耗更低，选择的厂家更多，长期来看代表未来电池技术的发展方向。建议关注价值量扩张及具备异质结设备整线供应能力的**迈为股份**、单晶炉热场龙头**金博股份**。

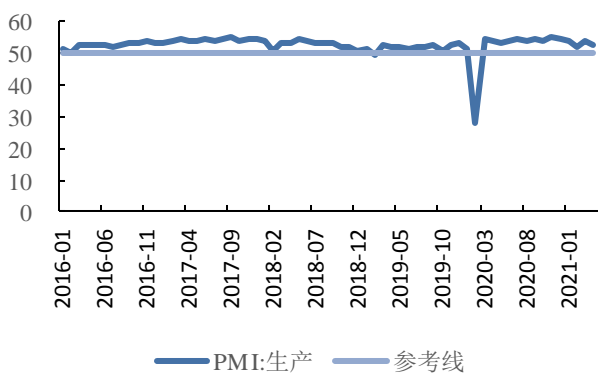
【智能装备】制造业扩张态势不改，建议关注制造龙头及刀具龙头

图 10：2016.1.1-2021.4.30 制造业 PMI



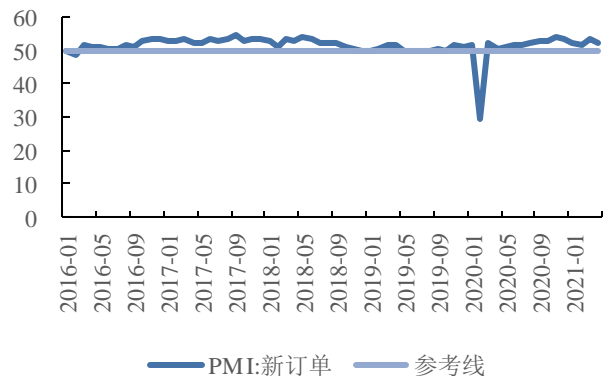
资料来源：Wind，财信证券

图 11：2016.1.1-2021.4.30 PMI 生产指数



资料来源：Wind，财信证券

图 12：2016.1.1-2021.4.30 PMI 新订单指数



资料来源：Wind，财信证券

事件：根据国家统计局，4月中国官方制造业PMI为51.1%，前值51.9%，环比微降0.8pct。其中供给端的生产指数为52.2%，环比下降1.7pct；需求端的新订单指数为52.0%，

环比下降 1.6pct。虽然 4 月数据较 3 月数据有所下滑，但明显高于荣枯线水平，PMI 仍处于高景气区间，并且 PMI 指数持续 14 个月高于 50，反映我国疫情控制效果快而显著、生产活动恢复迅速，以及我国制造业库存周期补库需求旺盛。

事件点评：PMI 目前所处的较高景气度，本质原因在于全面复工复产后制造业步入景气度向上通道，复杂的国际形势下经济内循环的促进、国内基建投资和消费需求大力拉动。随着扩大内需及出口恢复，逆周期政策下拉动投资和制造业资本开支回升，未来制造业 PMI 指数有望继续保持扩张区间，机械行业将持续保持高景气度。建议关注智能制造龙头**埃斯顿**以及核心零部件龙头**绿的谐波**。数控刀具作为典型的通用设备机床的耗材，显著受益制造业高景气，目前国内硬质合金刀具占刀具市场 47%，市场规模约在 400 亿元左右。制造业顺周期和机床更新周期叠加促使数控刀具行业进入高景气时代。硬质合金刀具行业进口替代前景可期，优质民营企业加速成长，逐步缩小与海外优秀厂商差距，国内硬质合金刀具市场国产率不到 30%，进口替代前景较大。下游需求的景气叠加疫情对海外产能供给的冲击，给国产品牌带来了进口替代的良机。伴随着国产优质民营厂商在技术实力、渠道和规模上优势的逐步积累，行业竞争格局有望加速优化，建议关注数控刀具优质企业**欧科亿**、**华锐精密**。

4 行业重点新闻

【光伏设备】

1. 长城旗下公司创造大面积钙钛矿组件新的世界纪录

2021 年 4 月 2 日，长城控股集团投资的一家专注于钙钛矿技术产业化开发的企业——极电光能自主研发的大面积钙钛矿组件效率再破纪录，在 63.98cm²的钙钛矿光伏组件上实现了 20.5% 的光电转换效率，稳态效率达到了 20.1%。这一结果顺利通过了全球权威测试机构 JET（日本电气安全环境研究所）的严格检测认证，该效率也是目前全球范围内大面积钙钛矿组件效率的最高纪录，已经与当前主流晶硅产品效率相当。这也是继 20.01% 效率突破之后，极电光能将这一效率再次提升 0.49 个百分点。短短时间内取得了连续性突破，标志着极电光能在钙钛矿太阳能电池领域已经掌握了核心技术。

新闻来源：新浪财经

2. 迈为开发太阳能电池新型印刷技术，有望大幅降低银浆耗量 40-50%

2021 年 4 月 9 日晚间，苏州迈为科技股份有限公司发布《2020 年年度报告》。年报信息显示，迈为正在开展一种特殊的转移印刷设备项目，已经研发完成。目前太阳能电池片栅线制备都是采用丝网印刷方法，该方法银浆料的耗费较大，并且丝网印刷无法做到更细更低的细栅线的制备，为了节省成本，新的能够节省银浆的栅线制备工艺方法就被提出来了。已经有数据证明转移印刷是可行的，且能够节省银浆 40-50%。该项目研究

一种转移印刷的方法来代替丝网印刷，能够做到更细的栅线，形貌更好。开发一种可以转移太阳能电池银浆的薄膜，该薄膜由特殊材料和工艺制成，采用一种特殊的转移工艺，并配合高精度 CCD 系统，可以很精准的将银浆从薄膜上转移到电池片上。

新闻来源：迈为股份（300751.SZ）公司公告

3. 中环股份光伏晶体年化产出超过 60GW，210mm 占比提升至 45%

2021 年 4 月 26 日，中环股份(002129.SZ)发布公告称，围绕设备理论产能提升、产品质量升级和成本下降公司开展了多项技术创新活动并形成了一系列自主知识产权的专利技术和 know-how，同时加速了生产过程中全流程的工业 4.0 的应用和升级，中环股份光伏新能源材料产出迅速提升。光伏晶体部分：光伏材料晶体制造体系和晶片制造体系开展了一系列技术创新活动，使单位设备理论产能和当前实际产量都得到较大幅度的提升，在工艺进步和工业 4.0 应用深入的共同推动下，公司光伏晶体 4 月产出突破 2 万吨，年化产出超过 60GW，较原计划提前两月。其中，G12 单晶年化产出达到 27GW/年，占比提升至 45%。光伏晶片部分：天津 DW 智慧工厂项目秉承工业 4.0 的设计理念，立足自动化、标准化、信息化、数字化、智慧化的生产模式，自 2020 年 5 月底投产以来，截至目前工艺设备及配套工程全部完成安装调试；2 月末内蒙中环光伏二期 G12 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线智能化切片项目完成首批工艺设备入厂、调试，依托工业 4.0 及智能制造优势，劳动生产率和 G12 产线直通率大幅度提升，人力成本节约 60%，人均劳动生产率将达到 1000 万元/人/年以上，项目在 2021 年 4 月开始投入生产并预计将在年内达产。

新闻来源：中环股份（002129.SZ）公司公告

4. 异质结量产最新突破！爱康湖州平均转化效率达 24.2%！

爱康科技旗下子公司浙江爱康光电湖州基地是国内首个建成的异质结 GW 级基地。继 3 月 25 日，爱康集团宣布爱康湖州基地一期 220MW 异质结电池项目 iCell 异质结电池片，全面进入批量化、大规模生产阶段后，转化效率将不断攀升，湖州基地生产的最优批次的高效异质结电池平均转化效率达 24.2%。目前爱康湖州基地产品出片速度已提升至每小时 1200 片，后期将逐步提升；另外产品技术方面也取得重大突破，其中 PECVD 工序在一定条件下电池核心性能少子寿命平均突破 3.5ms，从而导致 TCO 导电薄膜稳定在 $100\text{c m}^2/\text{v} \cdot \text{s}$ 以上，较大程度上提高了异质结电池转化效率。

新闻来源：索比光伏网

【半导体设备】

1. 台积电上调 2021 年资本支出至 300 亿-310 亿美元

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

新闻来源：新浪科技

2. 国产半导体设备迎“黄金时代”，北方华创募资 85 亿元扩产

全球芯片紧缺问题蔓延至半导体设备领域，上游晶圆制造厂相继宣布大幅扩充产能，国产半导体设备厂商瞄准市场机遇，也开始启动扩产。2021 年 4 月 21 日，北方华创披露其 2021 年度非公开发行股票预案。预案显示，北方华创拟向不超过 35 名特定对象非公开发行股票，募集资金总额不超过 85 亿元，扣除发行费用后将用于半导体装备产业化基地扩产项目（四期）、高端半导体装备研发项目、高精密电子元器件产业化基地扩产项目（三期）、补充流动资金。

新闻来源：北方华创（002371.SZ）公司公告

5 公司新闻公告

【金辰股份】抢占光伏异质结电池片 PECVD 设备市场，金辰股份定增获批

2021 年 4 月 6 日，金辰股份发布公告，证监会发审委对公司非公开发行 A 股股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得通过。预案显示，金辰股份此次非公开发行募集资金金额不超过 3.8 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资光伏异质结（HJT）高效电池片用 PECVD 设备项目以及补充流动资金。该项目旨在开发研制光伏异质结（HJT）高效电池用 PECVD 工艺装备并形成量产能力，该设备是 HJT 电池片生产线的核心工艺设备，用于制备 P 型非晶硅、N 型非晶硅和本征非晶硅薄膜。

新闻来源：金辰股份（603396.SH）公司公告

【欧科亿】拟设子公司投建数控刀具产业园项目

2021 年 4 月 30 日，欧科亿（688308.SH）公布，为了进一步提升公司数控刀具的产能，加快高端刀具和整体解决方案的开发，公司拟在株洲高新技术产业开发区设立全资子公司欧科亿切削工具（株洲）有限公司（暂定名，最终以工商核定为准，“子公司”或“项目公司”），注册资本 10000 万元，由新设立的子公司作为实施主体，在株洲高新技术产业开发区建设数控刀具产业园。

新闻来源：欧科亿（688308.SH）公司公告

6 公司财报汇总

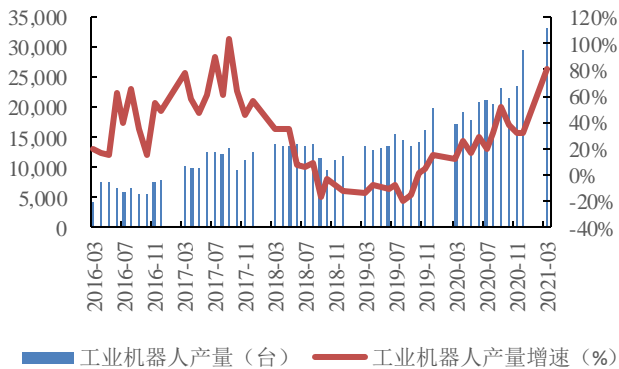
表 2：重点公司财报汇总

公司	财报
欧科亿	2021年4月26日，欧科亿发布一季报，公司2021年一季度实现营收2.25亿元，同比增长80.24%；实现归母净利润4612.56万元，同比增长177.64%。
恒立液压	2021年4月27日，恒立液压披露2020年年度报告，公司2020年实现营收78.6亿元，同比增长45.09%；实现归母净利润22.5亿元，同比增长73.88%。
恒锋工具	2021年4月28日，恒锋工具发布一季报，公司2021年一季度实现营业收入9628.62万元，同比增长85.76%；实现归母净利润2074.67万元，同比增长235.58%。
浙江鼎力	2021年4月28日，浙江鼎力发布2020年年度报告，公司2020实现营业收入29.57亿元，同比增长23.75%；实现归母净利润6.64亿元，同比减少4.31%。
浙江鼎力	2021年4月28日，浙江鼎力发布2021年一季报，公司2021年一季度实现营收8.41亿元，同比增长104.70%；实现归母净利润1.70亿元，同比增长39.56%。
晶盛机电	2021年4月28日，晶盛机电发布2021年一季报，公司2021年一季度实现营收9.12亿元，同比增长27.37%。实现归母净利润为2.82亿元，同比增长109.71%。
北方华创	2021年4月28日，北方华创披露2020年年度报告，公司2020年实现营收60.56亿元，同比增长49.23%；实现归母净利润5.37亿元，同比增长73.75%。
北方华创	2021年4月28日，北方华创披露2021年一季报，公司2021年一季度实现营收14.23亿元，同比增长51.76%；实现归母净利润7290.82万元，同比增长175.27%。
捷佳伟创	2021年4月28日，捷佳伟创发布2020年年度报告，公司2020年实现营收40.44亿元，同比增长60.03%。实现归母净利润为5.23亿元，同比增长36.95%。
捷佳伟创	2021年4月28日，捷佳伟创发布2021年第一季度报告，公司2021年一季度实现营收11.77亿元，同比增长138.22%；实现归母净利润为2.11亿元，同比增长145.60%。
埃斯顿	2021年4月29日，埃斯顿披露2020年年报，公司2021年实现营收25.10亿元，同比增长58.74%(调整后)；实现归母净利润1.28亿元，同比增长103.97%(调整后)。
埃斯顿	2021年4月29日，埃斯顿披露2021年第一季度报告，公司2021年一季度实现营收6.36亿元，同比增长38.33%(调整后)；实现归母净利润3270.07万元，同比增长122.43%(调整后)。
三一重工	2021年4月29日，三一重工发布2021年第一季度报告，公司2021年一季度实现营收333.28亿元，同比增长93%；实现归母净利润55.38亿元，同比增长146.16%。
弘亚数控	2021年4月29日，弘亚数控披露2020年年度报告，公司2020年实现营收16.89亿元，同比增长28.85%；实现归母净利润3.52亿元，同比增长15.79%。
弘亚数控	2021年4月29日，弘亚数控披露2021年第一季度报告，公司2021年一季度实现营业收入5.1亿元，同比增长70.85%，实现归母净利润1.11亿元，同比增长136.48%。

资料来源：Wind，财信证券

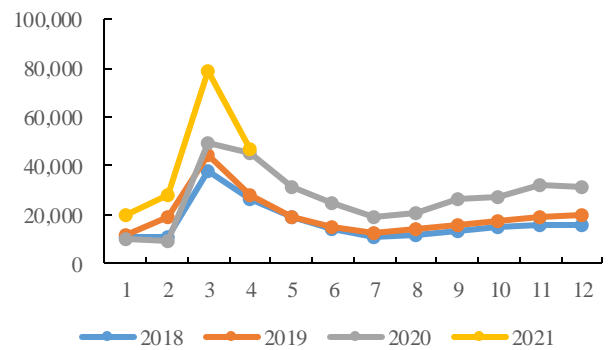
7 重要数据

图 13: 工业机器人产量及同比增速



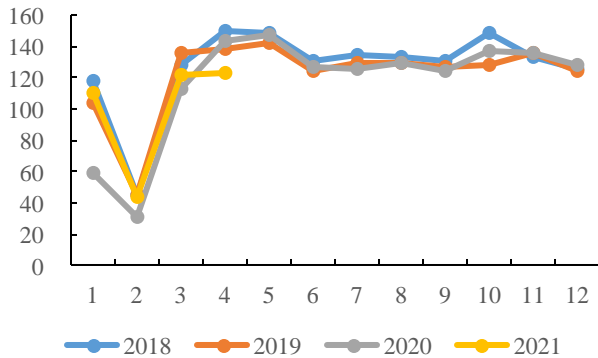
资料来源: 国家统计局, 财信证券

图 14: 挖掘机月度销量(台)



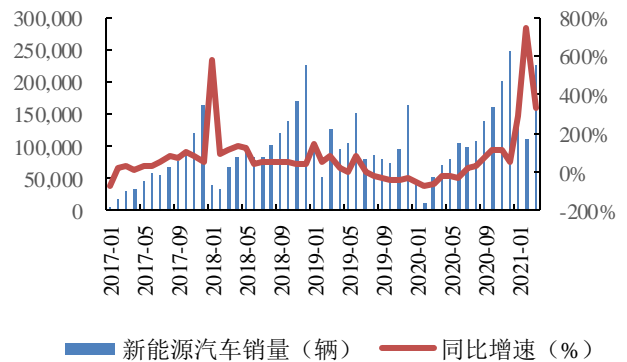
资料来源: 工程机械工业协会, 财信证券

图 15: 小松开机小时数(h)



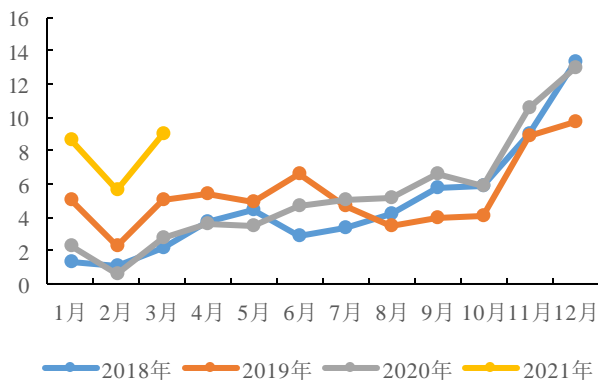
资料来源: Komatsu 官网, 财信证券

图 16: 新能源汽车销量及同比增速



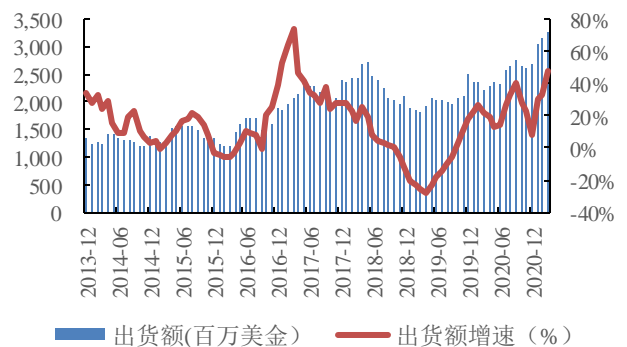
资料来源: Wind, 财信证券

图 17: 动力锂电池装机量(GW)



资料来源: GGI, 财信证券

图 18: 北美半导体设备商出货额及增速



资料来源: Wind, 财信证券

8 风险提示

宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438