

❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅上行，机械行业排名表现较差。我们认为 2021 年二季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。三季度以后部分出口行业订单情况可能开始受到国外供给逐步恢复影响，而且叠加大宗商品大幅上涨，中游制造业业绩可能受到两头挤压，可能存在边际趋势的拐点。2021 年下半年应重点关注确定性强的进口替代基础件和军工、新能源及半导体专用设备先进制造相关标的。

本周是 2021 年 8 月第 2 周，新能源和半导体行业本周继续分化，但部分个股仍然大幅快速拉升，继续逼空式行情；TMT 板块，半导体板块和通信板块继续调整，计算机板块横盘震荡。消费行业领导者标的则震荡调整，白酒板块整体企稳有所反弹，钢铁、采掘、石化等板块继续反弹，有色板块分化明显、工业金属表现较好，锂板块继续冲高回落，军工板块则横盘震荡。我们认为消费板块头部企业中期调整趋势继续，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

大宗商品价格前期大多呈上行态势，周期类权益板块顺势超跌反抽后横盘，但品种分化明显，煤炭、黑色和工业金属表现较好，锂板块有见顶迹象。科技板块分化明显，MCU、半导体设备和电信板块继续调整，计算机则横盘震荡。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。总得来说，本周半导体板块明显走弱，新能源板块分化明显，上涨标的也有明显的赶顶迹象。我们认为半导体、锂电、光伏都有比较明显的顶部特征，不易再过于乐观，风险偏好高的投资者也建议轻度参与补涨标的，紧盯板块龙头走势。我们仍维持下周不宜乐观的观点，以防守策略为主，一旦相应板块领导者有放量的迹象，注意控制风险。继续关注增长与估值匹配，短期没有超涨的板块，注意与新能源以及半导体行业下行产生共振带来系统性风险的可能性，控制适当仓位，注意控制风险。

受中美关系局势不明影响，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待。我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹弹体结构）、新能源（氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（车联网、国产工业软件、Mini LED 和 VR）标的。关注确定性强估值合理板块，标的重点考虑基本面良好超跌个股。

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 科技制造
报告时间 | 2021/8/13

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 1.79%，沪深 300 上涨 2.29%，创业板综上涨 1.71%，中证 1000 上涨 3.03%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 8.42%，行业涨幅周排名 6/62，跑赢上证综指 6.63 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为厦工股份、英维克、金银河、鞍重股份和劲拓股份，涨幅分别为+60.00%、+55.19%、+50.45%、+37.44%和 36.70%。跌幅前五的个股为亚威股份、华锐精密、长川科技、C 中环和光力科技，跌幅分别为-13.56%、-13.05%、-12.31%、-12.03%和-10.41%。

本周大盘指数上涨，机械板块表现较好，涨幅前十的公司涨幅在 24%以上，跌幅前六的公司跌幅都在-14%以下，行业个股涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 国内第一批 70MPa 氢能客车成功加氢（高工锂电）
2. 盐湖股份回归 H1 预盈 20 亿（高工锂电）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、	川财观点.....	5
1.1	年度观点.....	5
1.2	每周观点.....	6
1.3	相关标的.....	7
二、	市场表现.....	8
三、	行业动态.....	8
四、	公司动态.....	9
	风险提示.....	11

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	8
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	10

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数小幅上行，机械行业排名表现较差。我们认为 2021 年二季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。三季度以后部分出口行业订单情况可能开始受到国外供给逐步恢复影响，而且叠加大宗商品大幅上涨，中游制造业业绩可能受到两头挤压，可能存在边际趋势的拐点。2021 年下半年应重点关注确定性强的进口替代基础件和军工、新能源及半导体专用设备先进制造相关标的。

本周是 2021 年 7 月第 5 周，新能源和半导体行业本周继续分化，但部分个股仍然大幅快速拉升，继续逼空式行情。消费行业领导者标的则震荡调整，白酒板块整体下杀，钢铁、采掘、石化等板块有所反弹，军工板块则冲高回落。我们认为头部企业中期调整趋势继续，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

大宗商品价格前期大多呈上行态势，周期类权益板块顺势超跌反抽后横盘，但品种分化明显，煤炭和黑色表现较好，有色板块和化工板块表现一般。

科技板块分化明细那，MCU 和半导体设备板块继续强势，电信，计算机、传媒则相对较弱。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。总得来说，本周新能源板块和半导体板块调整后再次大幅上攻，力度和持续性仍需观察，高位放量冲高绝不是好的征兆，我们维持下周不宜乐观的观点，以防守策略为主，一旦相应板块领导者有放量的迹象，特别注意控制风险。继续关注增长与估值匹配，短期没有超涨的股票。注意周期、军工和医药行业及相关概念板块的表现，如果共振下挫产生见顶的迹象，注意与新能源以及半导体行业产生下行共振带来系统性风险的可能性，控制适当仓位，注意控制风险。

基本面投资，我们还是建议优选那些 20 年业绩超预期，21 年行业景气度持续的子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性高估值合理板块。

受中美关系局势不明影响，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待。我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹弹体结构）、新能源（氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（国产工业软件、Mini LED和VR）标的。

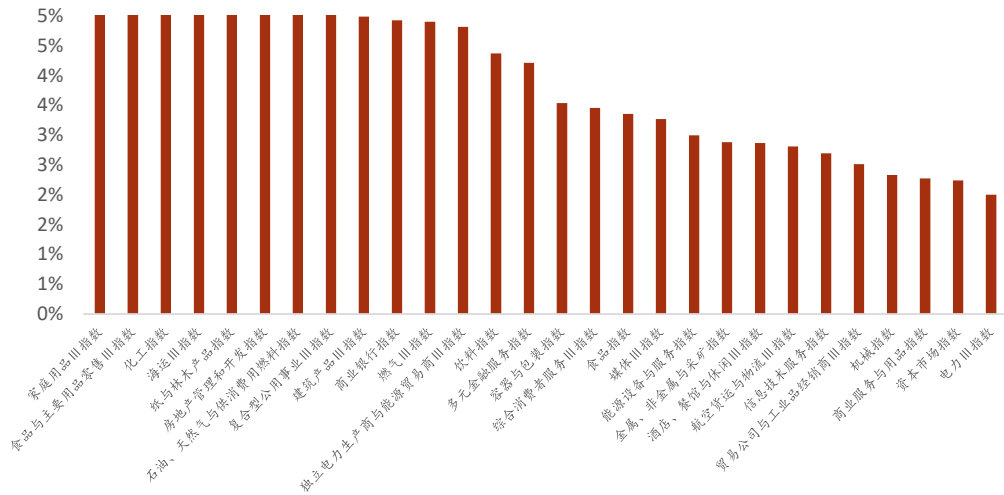
1.3 相关标的

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

二、市场表现

本周上证指数上涨 1.68%，沪深 300 上涨 0.50%，创业板综下跌 1.58%，中证 1000 上涨 2.13%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 2.33%，行业涨幅周排名 25/62，跑赢上证综指 0.65 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

国内第一批 70MPa 氢能客车成功加氢（高工锂电）

车载供氢系统 70MPa 加注难题正在逐步攻克。

近日，中国电力中关村延庆园加氢站完成首次 70MPa 加氢测试工作，共对 2 种车型、分 5 车次加注总计重量 80 公斤氢气。

该站是科技部“科技冬奥”重点专项——“氢能出行关键技术研发和应用示范”课题中首个完成建设任务的加氢站，由国家电力投资集团、中国电力联合北京市、延庆区启动，中国电力投资建设管理，液空厚普承建，具备 35MPa 和 70MPa 两种加注能力，日加氢能力可达 1000 公斤，是北京首座 70MPa 加氢站。

同时，加氢站采用国际通用的红外通讯协议，可实现加氢过程的自动检测、自动控制、自动计费、扫码付款、智慧调度等功能。

此次参加测试的氢燃料公交车辆均是国内第一批 70MPa 氢燃料客车，包括北汽福田欧辉 BJ6122 (70MPa) 12 米氢燃料客车、北汽福田欧辉 BJ6116 (70MPa) 11 米氢燃料客车，是国内第一次使用 SAEJ-2601 协议开展的大流量“站-车”协

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

同加注。

其中，北汽福田欧辉 BJ6122(70MPa) 12 米氢燃料客车由北汽福田、亿华通和日本丰田汽车联合开发，专为北京奥运会运营需求打造，将直接参与 2022 北京冬奥会、冬残奥会红线内保障工作。

北汽福田欧辉 BJ6116(70MPa) 11 米氢燃料客车则是国家重点研发计划“科技冬奥—氢能出行”课题中“高环境适应性的公路客车氢燃料电池动力系统和整车集成技术”样车，具有高环境适应性、高安全性、低氢耗等特点，承担着我国先进氢燃料客车研发任务。

随着氢燃料电池汽车产业的发展，35MPa 储氢瓶已逐渐不能满足车辆对储氢量的需求，70MPa 氢气储运、加注成为国内燃料电池汽车产业发展必须突破的环节。

本次中关村延庆园加氢站 70MPa 氢气的成功加注，标志着中关村延庆园加氢站加氢保障能力跨越式提升，同时也是高性能、长续航的 70MPa 氢能客车在国内取得的又一里程碑式进展。

盐湖股份回归 H1 预盈 20 亿（高工锂电）

隔一年，盐湖股份破产重整回归。

8 月 10 日，盐湖股份恢复上市，当日收涨 306.11%，报 35.9 元/股，总市值为 1950 亿元。

盐湖股份主营业务主要为氯化钾、碳酸锂等产品。早在 2007 年，盐湖股份开始部署锂业，手握锂资源开发商蓝科锂业 51.53% 股权。

2017 年，盐湖股份还和比亚迪合作投建 3 万吨/电池级碳酸锂项目，同时投资 31.32 亿元扩建 2 万吨电池级碳酸锂项目。蓝科锂业当年还掌握了盐湖卤水吸附提锂技术和设备。

然而业绩并不见好。2017 年到 2019 年，盐湖股份分别亏损 41.59 亿元、34.47 亿元和 458.6 亿元，三年合计亏损高达 534.66 亿元。

由于连续亏损触及“红线”，盐湖股份戴上了“*ST”的帽子，并在 2020 年 5 月 22 日起暂停上市。

如今盐湖股份得以复牌的机遇在于，随着全球新能源汽车产业大幅扩张下，锂电池需求爆发，碳酸锂行业迎来风口。

尤其是今年 5 月份，《建设世界级盐湖产业基地规划及行动方案》获国内专家评审会通过，盐湖提锂概念板块开启了暴涨模式，今年年初至今盐湖提锂板块大涨超 145%。

随着下游需求回暖，供需错配下加速锂盐价格上涨。数据显示，2020年8月至2021年3月中旬，电池级碳酸锂价格涨幅近50%。

受益锂盐价格上涨，盐湖股份业绩实现扭亏为盈，2020年归属于上市公司股东的净利润为20.39亿元，同比增加104.45%。

年报显示，盐湖股份2020年碳酸锂共生产碳酸锂13602吨，较上年度增加2300吨。子公司蓝科锂业拥有1万吨/年碳酸锂产能，该项目以生产钾肥排放的老卤为原料，引进俄罗斯先进提锂技术。

此外蓝科锂业的2万吨电池级碳酸锂项目部分装置已投入试运行状态，2021年预计将全部投入运行。按照1GWh需要500吨碳酸锂算，2万吨碳酸锂产能将对应约40GWh。

因高原地区的生产环境较为恶劣、提取技术水平要求高，国内盐湖提锂规模化生产难度较大，仅藏格控股、盐湖股份、科达制造、西藏矿业等少数企业布局。

其中盐湖股份拥有察尔汗盐湖采矿权，察尔汗盐湖的氯化锂资源储量800万吨，蓝科锂业采用吸附剂+纳滤膜工艺从提取过钾肥的盐湖老卤中提取锂离子，将提纯浓缩后的含锂合格液进行精制后制成碳酸锂。

随着盐湖提锂技术的不断成熟，行业预计到2025年，我国碳酸锂的自给率有望突破60%，盐湖提锂的市场占有率有望进一步提升。

目前电池级碳酸锂报价已企稳9万/吨以上。业内分析，在市场需求预期乐观、供应面偏紧张背景下，碳酸锂价格仍有上行空间。

盐湖股份预计，2021上半年将实现净利润20亿元-22亿元，同比增长44.69%-59.15%。

四、公司动态

Wind三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为鞍重股份、全柴动力、爱科科技、厚普股份和福能东方，涨幅分别为+50.44%、+44.13%、+41.65%、+41.02%和40.97%。跌幅前五的个股为凤型股份、东方中科、*ST夏工、国盛智科和光力科技，跌幅分别为-40.92%、-20.10%、-20.00%、-14.15%和-12.48%。

本周大盘主要指数小涨，创业板综受半导体和医药板块走弱的拖累本周收跌，机械板块表现较好。涨幅前十的公司涨幅在29%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以下，行业个股涨跌互现。

图2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002667.SZ	鞍重股份	50.44%	002760.SZ	凤形股份	-40.92%
2	600218.SH	全柴动力	44.13%	002819.SZ	东方中科	-20.10%
3	688092.SH	爱科科技	41.65%	600815.SH	*ST厦工	-20.00%
4	300471.SZ	厚普股份	41.02%	688558.SH	国盛智科	-14.15%
5	300173.SZ	福能东方	40.97%	300480.SZ	光力科技	-12.48%
6	688556.SH	高测股份	37.18%	600499.SH	科达制造	-12.27%
7	300648.SZ	星云股份	35.98%	000821.SZ	京山轻机	-11.97%
8	300786.SZ	国林科技	31.97%	300724.SZ	捷佳伟创	-11.23%
9	300461.SZ	田中精机	30.99%	300953.SZ	震裕科技	-10.33%
10	300201.SZ	海伦哲	29.22%	600375.SH	汉马科技	-10.17%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004