德国企业计划在哈萨克斯坦建造全球最大绿氢制造厂

——科技行业先进制造行业周报（20210820）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 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等先进制造相关标的。

本周是 2021 年 8 月第 3 周，新能源和半导体行业本周继续分化，整体表现明显环比偏弱，横盘滞涨的迹象明显；TMT 板块，半导体、通信及计算机板块继续横盘分化。消费行业领导者标的再次下杀，白酒板块领跌，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，锂板块继续上攻，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。大宗商品价格近期多呈弱势，周期类权益板块顺势超跌反抽后横盘，但品种分化明显。

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，本周半导体板块横盘震荡，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、氢能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。

我们认为下周立足防守，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业，继续适度持有景气度持续的科技板块（车联网、国产工业软件、Mini LED 和 VRAR）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。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 2.53%，沪深 300 下跌 3.57%，创业板综下跌 3.93%，中证 1000 下跌 2.28%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 3.22%，行业涨幅周排名 47/67。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为中泰股份、华辰装备、楚天

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/先进制造
报告时间	2021/8/20

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

科技、恒而达和高测股份，涨幅分别为+42.22%、+29.83%、+24.67%、+23.43%和23.01%。跌幅前五的个股为维宏股份、福能东方、冰轮环境、致远新能和江龙船艇，跌幅分别为-18.94%、-17.86%、-17.31%、-17.16%和-16.53%。

本周大盘指数下跌，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在23%以上，跌幅前六的公司跌幅都在-20%以下，行业个股跌多涨少。

❖ 行业动态

1. 缺芯危机远未结束！全球汽车产量今年或减少710万辆（财联社）

2. 德国企业计划在哈萨克斯坦建造全球最大绿氢制造厂（全球起重机械网）

❖ 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 10

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 9

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，重视氢能源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兴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

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等先进制造相关标的。

本周是2021年8月第3周，新能源和半导体行业本周继续分化，整体表现明显环比偏弱，横盘滞涨的迹象明显；TMT板块，半导体、通信及计算机板块继续横盘分化。消费行业领导者标的再次下杀，白酒板块领跌，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，锂板块继续上攻，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。大宗商品价格近期多呈弱势，周期类权益板块顺势超跌反抽后横盘，但品种分化明显。

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，本周半导体板块横盘震荡，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、氢能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。

我们认为下周立足防守，优选那些20年业绩超预期，2021年基本面继续改善的子行业，继续适度持有景气度持续的科技板块（车联网、国产工业软件、Mini LED和VRAR）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。

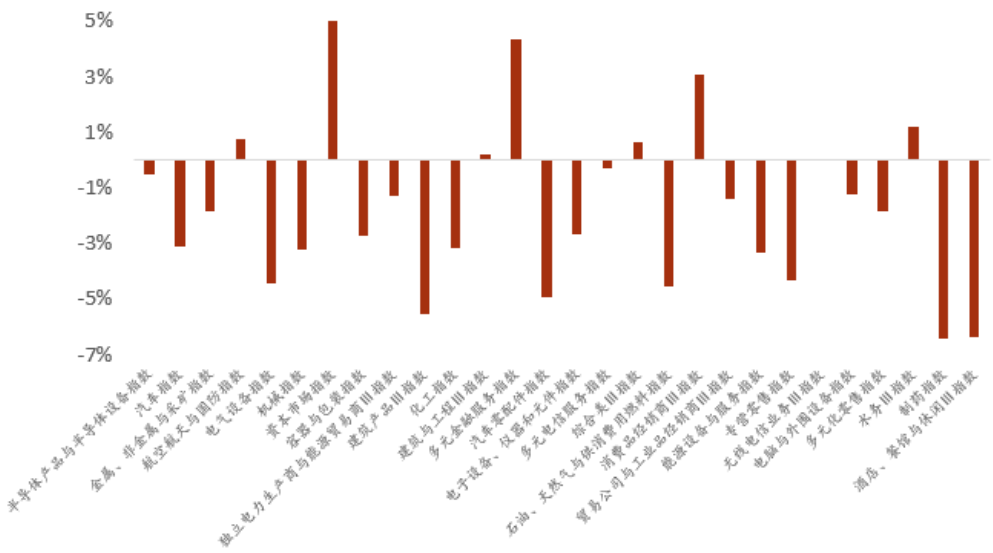
1.3 相关标的

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

本周上证指数下跌 2.53%，沪深 300 下跌 3.57%，创业板综下跌 3.93%，中证 1000 下跌 2.28%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 3.22%，行业涨幅周排名 47/67。

图 1： 行业本周涨跌幅前二十的行业



传热学 4 资料来源：Wind，川财证券研究所

三、 行业动态

缺芯危机远未结束！全球汽车产量今年或减少 710 万辆（财联社）

财联社（上海，编辑卞纯）讯，市场研究公司 IHS Markit 在周四（8 月 19 日）发布的最新报告中提供了有关全球半导体短缺、汽车供应链挑战和全球汽车产量影响的最新分析。该机构预测，芯片短缺对汽车产量的影响将一直持续至 2022 年。

IHS Markit 指出，今年上半年，半导体短缺问题主要围绕着晶圆和前端产能。尽管晶圆产能仍然紧张，但随着瑞萨电子或德州寒潮造成的供应中断过去，下半年晶圆产能所受的影响将小于上半年。但后端封装和测试流程是当前面临的另一个挑战，后端流程所受的约束可能会扰乱供应链。晶圆加工完成后会进行切割、封装和测试，然后嵌入电子控制单元（ECU）中，最后放入汽车中。“今年早些时候，晶圆厂的产能得到了所有人的关注，但如果你不能将芯片封装，以便其嵌入 ECU 中，那么你仍然无法生产和销售一辆汽车，”IHS Markit 高级首席分析师 Phil Amsrud 表示。

IHS Markit 预计，2021 年全球轻型汽车产量预测为 8078 万辆，较 2020 年增加 8.3%。IHS Markit 表示，半导体供应链中断导致的汽车产量减少预计第一季度为 144 万辆，第二季度为 260 万辆，而第三季度可能处在 180 万至 210 万辆之间，第四季度将持续面临干扰。从全年来看，IHS Markit 预计，芯片危机将导致今年全球汽车产量减少 630 万辆至 710 万辆。该机构预计，芯片供应要到明年第二季度才会稳定下来，而供应复苏将从明年下半年开始。这一惨淡的前景进一步证明，芯片危机远未结束。

德国企业计划在哈萨克斯坦建造全球最大绿氢制造厂（全球起重机械网）

近日，德国 Svevind 公司宣告了一项巨大的绿色氢能项目方案，该项目将在哈萨克斯坦宽广的草原上建立约 45 吉瓦的风能和太阳能发电体系，每年出产约 300 万吨绿色氢气。

这个项目将使现在正在规划或正在进行的最大绿氢制造厂项目(亚洲可再生动力中心)相形见绌;它的产能是亚洲可再生动力中心的两倍多。预计其产能是巴西 EnegixbaseOne 项目的五倍。当今世界上最大的绿色氢工厂，液化空气公司在加拿大的工厂峰值电解能力仅为 20 兆瓦，而 Svevind 项目方案运转一个 30 吉瓦电解槽。

现在整个项目发展尚处于初期阶段。Svevind 在 5 月份向哈萨克斯坦政府提交方案后，刚刚与哈萨克斯坦国家投资公司 JSC 签署了体谅备忘录。全体开发、工程、收购和融资阶段预计需求大约三到五年的时刻来完结，然后建造和调试阶段预计需求大约五年的时刻。项目选址之所以选择哈萨克斯坦主要有两个方面的考量，一是哈萨克斯坦的疆土中三分之一为平原，容易开工建造;另一方面是出于对该国地理位置的考量,该国地处中亚内陆,与亚洲和欧洲均有接壤,十分合适向亚洲和欧洲出口氢能，且当地的铝、钢铁和氨工业出产均会用到氢资源。先进动力科技战略情报研究中心。

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中泰股份、华辰装备、楚天科技、恒而达和高测股份，涨幅分别为+42.22%、+29.83%、+24.67%、+23.43%和 23.01%。跌幅前五的个股为维宏股份、福能东方、冰轮环境、致远新能和江龙船艇，跌幅分别为-18.94%、-17.86%、-17.31%、-17.16%和-16.53%。

本周大盘指数下跌，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 23%以上，跌幅前六的公司跌幅都在-20%以下，行业个股跌多涨少。

图 2： 机械行业个股涨跌幅前十

	涨幅			跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300435.SZ	中泰股份	42.22%	300508.SZ	维宏股份	-18.94%
2	300809.SZ	华辰装备	29.83%	300173.SZ	福能东方	-17.86%
3	300358.SZ	楚天科技	24.67%	000811.SZ	冰轮环境	-17.31%
4	300946.SZ	恒而达	23.43%	300985.SZ	致远新能	-17.16%
5	688556.SH	高测股份	23.01%	300589.SZ	江龙船艇	-16.53%
6	300992.SZ	泰福泵业	20.35%	300201.SZ	海伦哲	-16.37%
7	300161.SZ	华中数控	14.50%	002598.SZ	山东章鼓	-15.33%
8	300334.SZ	津膜科技	11.64%	688529.SH	豪森股份	-15.03%
9	301016.SZ	雷尔伟	11.51%	688022.SH	瀚川智能	-14.67%
10	002786.SZ	银宝山新	11.47%	300345.SZ	华民股份	-14.41%

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的范围内，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，需在允许的范围内使用，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