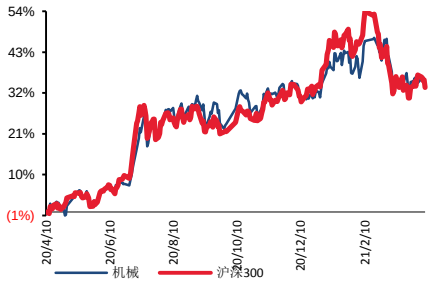
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-04-11
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

电池片扩产及异质结双轮驱动，设备端显著受益

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《受益叉车行业景气向上，全年业绩表现靓丽》--2021/04/09

《21 年一季度利润大增 95%-130%，运控龙头爆发成长》--2021/04/07

《叉车行业景气向上，静待公司利润率修复》--2021/04/05

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

投资建议

本周核心组合： 三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合： 中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

电池片扩产及异质结双轮驱动，设备端显著受益。一方面，光伏为重要的清洁能源之一，未来几年全球光伏新增装机的确定性和景气度较高，带动电池片等环节需求增长。另一方面，电池片供给端转换效率的快速进度、尺寸的剧烈更迭使得产能更新节奏加快。上述两方面因素共同作用下，电池片行业不断扩产，我们统计 6 家企业 21 年扩产规模约 101GW，依旧维持在较高水平，故我们预计电池片设备今年订单有保障。新技术方面，近期行业信息显示通威、华晟、爱康等的异质结产线均进展良好，我们认为工艺和设备的稳定性已取得阶段性成效，预计下半年转换效率将稳步提升，未来随着银浆成本的下降，产业将迎来异质结电池片量产。规模化后异质结电池片单 GW 投资预计 3.5-4 亿元，龙头电池片厂商储备整线生产设备，将深度受益异质结产业化。

投资建议：电池片行业继续向上扩产，设备企业订单饱满，同时异质结产业化时点不断临近，设备厂商深度受益。继续推荐龙头电池片设备厂商捷佳伟创、迈为股份。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 4
2 推荐组合核心逻辑跟踪 4
3 行业重点新闻 5
4 重点公司公告 7
5 板块行情回顾 8

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 8
图表 2：细分行业周度涨跌幅 8

1 行业观点及投资建议

电池片扩产及异质结双轮驱动，设备端显著受益。一方面，光伏为重要的清洁能源之一，未来几年全球光伏新增装机的确定性和景气度较高，带动电池片等环节需求增长。另一方面，电池片供给端转换效率的快速进度、尺寸的剧烈更迭使得产能更新节奏加快。上述两方面因素共同作用下，电池片行业不断扩产，我们统计 6 家企业（通威、隆基、爱旭、晶科、天合、晶澳）21 年扩产规模约 101GW，依旧维持在较高水平，故我们预计电池片设备今年订单有保障。新技术方面，近期行业信息显示通威、华晟、爱康等的异质结产线均进展良好，我们认为工艺和设备的稳定性已取得阶段性成效，预计下半年转换效率将稳步提升，未来随着银浆成本的下降，产业将迎来异质结电池片量产。规模化后异质结电池片单 GW 设备预计 3.5-4 亿元，龙头电池片厂商储备整线生产设备，将深度受益异质结产业化。

投资建议：电池片行业继续向上扩产，设备企业订单饱满，同时异质结产业化时点不断临近，设备厂商深度受益。继续推荐龙头电池片设备厂商捷佳伟创、迈为股份。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】2021 年 3 月挖掘机单月销量创历史新高

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 3 月销售各类挖掘机 79035 台，同比增长 60%；其中国内 72977 台，同比增长 56.6%；出口 6058 台，同比增长 117%。

【工程机械】2021 年 3 月装载机销售 22772 台，同比增长 52%

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 3 月销售各类装载机 22772 台，同比增长 52%。其中：3 吨及以上装载机销售 21313 台，同比增长 50.2%。总销售量中国内市场销量 18621 台，同比增长 54.9%；出口销量 4151 台，同比增长 40.5%。

【工程机械】前 2 个月我工程机械产品进出口均实现大幅增长，贸易规模超疫情前

据我国海关统计，2021 年 1-2 月份，我国工程机械产品（HS 编码 89 种，其中主机产品 76 种，零部件 13 种）进出口总额为 48.84 亿美元，同比增长 54.31%（2019 年同期 40.2 亿，同比增长 21.49%）。前 2 个月，我国工程机械连续两个月进出口金额、数量实现双增长。尤其出口方面，已大幅超越疫情前 2019 年同期水平。由于春节期间国内企业加班生产，海运船司停航数大幅减少，促使一贯处于低谷的 2 月份不降反升。同时，境外疫情虽有复发，但各国经济建设均处于恢复阶段，“一带一路”沿线市场基建等工程项目陆续招投标，国内企业中标情况良好，这对我国工程机械出口带来一定利好。

【工业自动化】软银 28 亿美元收购机器人公司

软银集团近日宣布，计划斥资 28 亿美元收购仓储机器人公司 AutoStore System 40%股权。据了解，AutoStore System 成立于 1996 年，是挪威 AutoStore AS 的子公司，主要提供仓储移动物流方案以及机器人软件，其 AutoStore 系统利用机器人和料箱结合的方式进行小件订单的快速处理，形成一套简单而独特的解决方案，是高密度存储与高效率订单拣选的完美结合，可最大程度地利用仓储空间，比其他自动化仓储系统提高 60%的空间利用率。

【新能源车】中汽协：2021 年 3 月我国动力电池销量共计 8.9GWh，同比增长 195.0%

4 月 9 日下午，中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开，中国汽车动力电池产业创新联盟副秘书长马小利发布了 2021 年 3 月份动力电池月度数据。

产量方面，2021 年 3 月，我国动力电池产量共计 11.3GWh，同比增长 151.9%，环比增长 19.4%。其中三元电池产量 5.8GWh，占总产量 51.6%，同比增长 79.6%，环比增长 13.7%；磷酸铁锂电池产量 5.4GWh，占总产量 48.3%，同比增长 341.3%，环比增长 26.1%。1-3 月，我国动力电池产量累计 32.8GWh，同比累计增长 296.5%。其中三元电池产量累计 17.8GWh，占总产量 54.3%，同比累计增长 211.6%；磷酸铁锂电池产量累计 15.0GWh，占总产量 45.6%，同比累计增长 487.1%。

【新能源车】北京：到 2025 年累计推广燃料电池车要突破 1 万辆

4 月 7 日，北京市经济和信息化局发布公告，对《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）公开征求意见，建议征集截至 4 月 15 日。

《实施方案》提出，北京将以冬奥会和冬残奥会重大示范工程为依托，在 2023 年前建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元。到 2025 年，新增 37 座加氢站建设，燃料电池车累计推广突破 1 万辆，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上。并在京北、京南规划氢能应用示范区。

【半导体】瑞萨停工 12 英寸厂有望于本月 19 日前复工

4 月 9 日消息，据朝日新闻报道，瑞萨计划于本月 19 日前让因火灾停工的那珂工厂 12 英寸厂房 N3 栋重启生产，且瑞萨预计至 6 月下旬后，出货量才可能回复至火灾前水平。

【光伏】户用补贴 3 分，2021 年新能源上网电价政策征求稿发布

近日，国家发改委就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。今年并网户用补 3 分，光热 1.05 元/度。

【光伏】江苏南京发布 BIPV 补贴政策

近期，南京市城乡建设委员会与南京市财政局联合印发关于印发《南京市绿色建筑示范项目管理办法》的通知。绿色建筑示范项目引导资金专项用于全市绿色建筑示范项目的补助，符合条件的给予一次性资金补助。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【晶盛机电】①公司发布2020业绩快报，2020年实现收入38.19亿元，同比增长22.81%；实现归母净利润8.54亿元，同比增长34%；②公司发布2021一季度业绩预告，实现归母净利润2.42亿元~2.82亿元，同比增长80%~110%。

【美亚光电】公司发布2020年报，2020年实现收入14.96亿元，同比下降0.32%；实现归母净利润4.38亿元，同比下降19.53%。

【华测检测】公司发布2021一季度业绩预告，预计实现归母净利润9800万元~1.01亿元，同比增长645%~665%。

【四方科技】公司发布2020年报，2020年实现收入11.03亿元，同比下降6.13%；实现归母净利润1.06亿元，同比下降17.78%。

【杭叉集团】公司发布2020年报，2020年实现收入114.52亿元，同比增长29.34%；实现归母净利润8.38亿元，同比增长29.99%。

【杰瑞股份】公司发布2020年报，2020年实现收入82.95亿元，同比增长19.78%；实现归母净利润16.90亿元，同比增长24.23%。

【建设机械】公司发布2020年报，2020年实现收入40.01亿元，同比增长23.06%；实现归母净利润5.53亿元，同比增长9.46%。

【伊之密】公司发布2021一季度业绩预告，预计实现归母净利润1.03亿元~1.07亿元，同比增长856%~895%。

【中密控股】公司发布2021一季度业绩预告，预计实现归母净利润4741.38万元~5926.72万元，同比增长60%~100%。

【康尼机电】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 33.26 亿元，同比下降 2.13%；实现归母净利润 4.27 亿元，同比下降 34.42%。

【迈为股份】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 22.85 亿元，同比增长 58.95%；实现归母净利润 3.94 亿元，同比增长 59.34%。

【陕鼓动力】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 80.65 亿元，同比增长 10.42%；实现归母净利润 6.85 亿元，同比增长 13.55%。

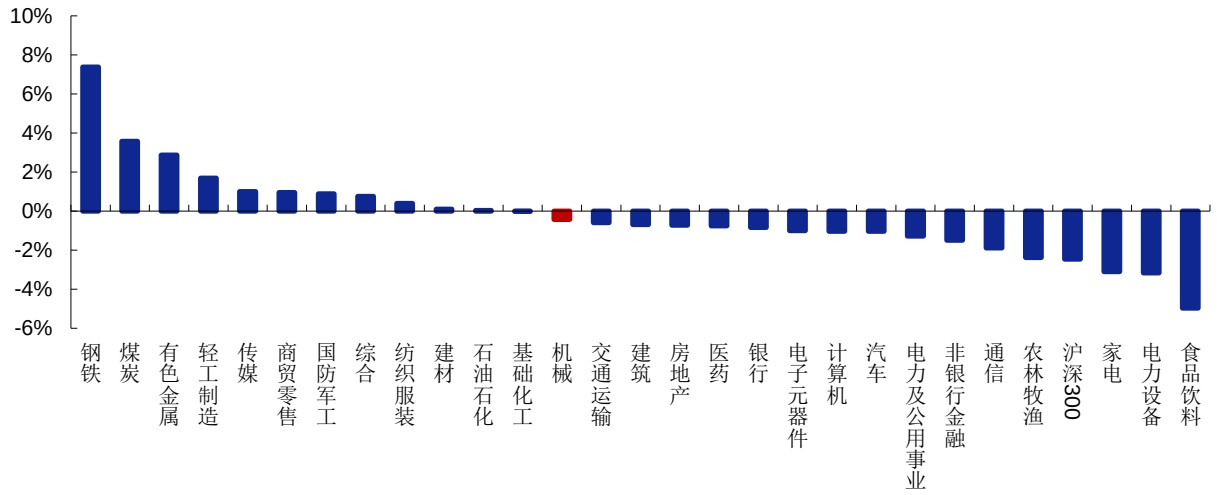
4.2 资本运作相关

【山河智能】公司董事长何清华先生（现持有公司 13.54%股份）拟减持公司股份不超过 3681.02 万股，占公司总股本的 3.385%。

5 板块行情回顾

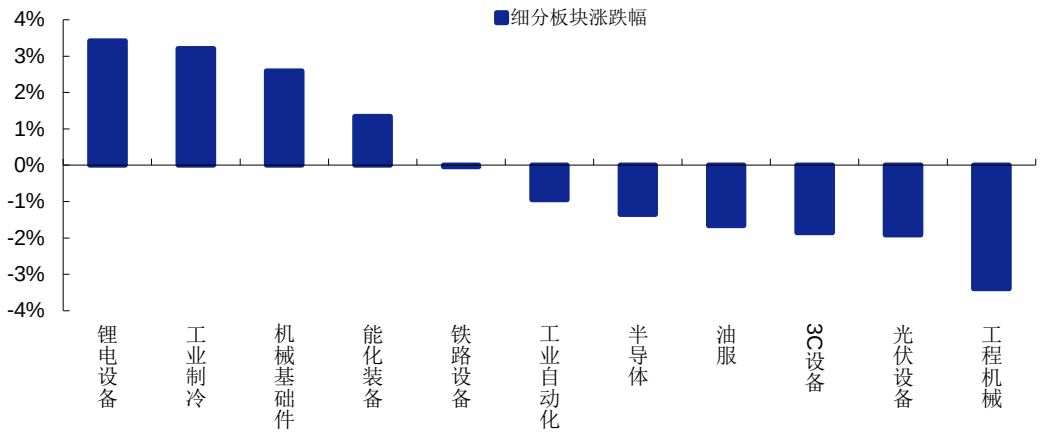
本期（4月5日-4月9日），沪深300下跌2.4%，机械板块下跌0.4%，在28个申万一级行业中排名13。细分行业看，锂电设备涨幅最大、上涨3.43%，其中璞泰来上涨4.04%；工程机械跌幅最大、下跌3.39%，其中山河智能下跌7.07%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。