山东新政：新增并网的集中式风电光伏项目储能配比 10%

——先进制造行业周报（20210326）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现较差。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 3 月第 4 周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，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。

本周强势板块领导者表现继续分化，白酒领导者涨跌幅收正，止跌迹象明显。因为周五的抱团大市值板块大幅反弹，锂电池、光伏、燃料电池、航空航天等前期强势板块周涨跌幅收正。我们认为贵州茅台及白酒领导者仍为大市值板块的领先指标，下周大市值领导者板块存在分化反抽的可能性，军工板块可能探明和确认底部。

我们认为下周维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，短期可能军工及自主可控投资逻辑关注度大幅升温。继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；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、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 0.40%，沪深 300 上涨 0.62%，中小板综上涨 0.39%，创业板综上涨 1.91%，中证 1000 上涨 0.81%。川财机械设备行业指数上涨 0.57%，跑输上证综指 0.51 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.26%，行业涨幅周排名 40/62，跑输上证综指 0.14 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股沪宁股份、爱司凯、鞍重股份、菲达环保和上海机电，涨幅分别为+25.58%、+23.20%、+20.42%、+19.36%和+15.23%。跌幅前五的个股为优德精密、安徽合力、宁波东力、建设机械和华昌达，跌幅分别为-16.02%、-14.01%、-12.31%、-10.76%和-10.70%。

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	机械装备/高端制造/先进制造
报告时间	2021/03/26

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

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前七的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 国家电网公司成功发行首期“碳中和”债券，保障特高压输电工程建设（全球起重机械网）

2. 俄第四座 VVER-1200 反应堆投入商业运行（中国核电信息网）

3. 山东新政：储能配比 10%（高工锂电）

4. 保定 40 辆氢能重卡花落有主（高工氢电）

❖ 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 6
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 8
图 2： 机械行业个股涨跌幅前十 11

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股主要指数跌多涨少，机械行业排名表现较差。我们认为2020年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是2021年3月第2周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，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。

本周白酒和新能源车领导者止跌迹象明显，军工、光伏和调味品领导者仍在加速下行，强势板块领导这变现按子行业已经开始分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，下周大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但存在分化反抽的可能性。

我们认为下周维持立足防守反击策略，优选那些20年业绩超预期，21年基本面继续改善的子行业应。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；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、沪电股份、深南电路和兴森科技。

1.3 相关标的

基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

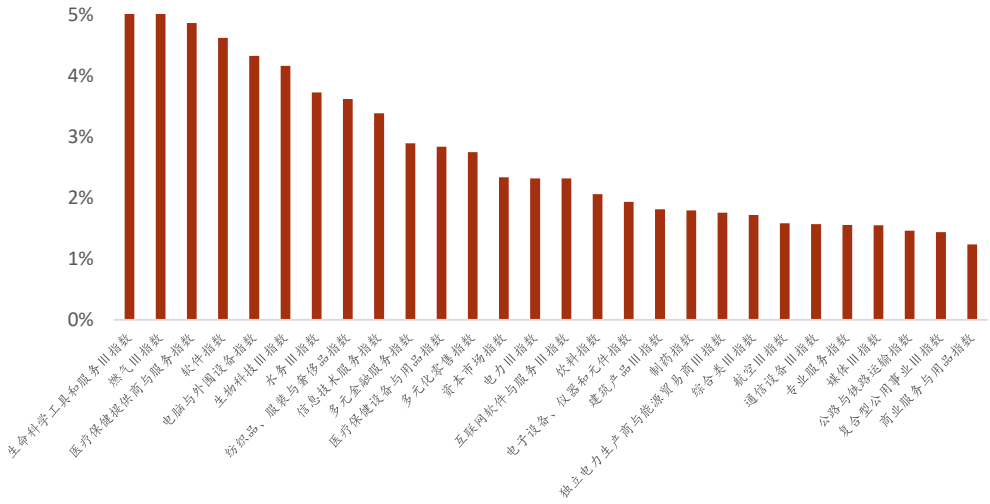
国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、

中密控股、利君股份、中航电测、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份。

二、 市场表现

本周上证指数上涨 0.40%，沪深 300 上涨 0.62%，中小板综上涨 0.39%，创业板综上涨 1.91%，中证 1000 上涨 0.81%。川财机械设备行业指数上涨 0.57%，跑输上证综指 0.51 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.26%，行业涨幅周排名 40/62，跑输上证综指 0.14 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

国家电网公司成功发行首期“碳中和”债券 保障特高压输电工程建设（全球起重机械网）

3 月 24 日，“国家电网有限公司 2021 年第一期绿色中期票据(碳中和债)”在银行间债券市场成功发行，期限 2 年，募集资金 50 亿元，票面利率 3.26%，创银行间和交易所债券市场推出碳中和债以来，单期发行规模最大、票面利率最低等记录。募集资金已足额到账，将有效保障白鹤滩～江苏±800 千伏、南昌～长沙 1000 千伏、雅中～江西±800 千伏等特高压输电工程建设，顺利达成投产后每年减少约 77 万吨碳排放的目标。按照 3 月份融资预算安排，月底前还将发行两期共 105 亿元绿色中期票据(碳中和债)，募集资金分别在 26 日和 30 日到账。

国家电网公司坚决贯彻落实习近平总书记重要指示和党中央重大战略决策，在央企率先发布“碳达峰、碳中和”行动方案。公司碳中和债券的成功发行，充分体现了广大投资者对公司认真践行“四个革命、一个合作”能源安全新战略，坚持“一业为主、四翼齐飞、全要素发力”，立足央企特色和能源资源禀赋，

精准对接电网业务和产业链服务需求的高度认可，进一步巩固了公司在资本市场的良好形象。未来，公司将持续探索绿色金融工具创新，积极拓宽融资渠道，为加快电网向能源互联网升级，打造清洁能源优化配置平台提供坚强有力的资金保障。

俄第四座 VVER-1200 反应堆投入商业运行（中国核电信息网）

2021 年 3 月 22 日，俄罗斯列宁格勒核电站第二座 VVER-1200 反应堆开始商业运行，也是俄罗斯第四座投入运行的 VVER-1200 反应堆。目前，俄罗斯核电机组总数达到 38 个。

与之前的 VVER 反应堆设计相比，VVER-1200 的功率增加了 200 兆瓦，设计使用寿命翻一番。这座 VVER-1200 反应堆代替了此前的 RBMK-1000 反应堆，后者已达到 45 年的使用寿期，去年停运退役。

俄罗斯国家原子能公司总经理利哈乔夫表示，此次投运对于俄罗斯和全球核能行业意义重大，因为白俄罗斯、芬兰、匈牙利和埃及都在开展 VVER-1200 核电项目。

山东新政：储能配比 10%（高工锂电）

进入 2021 年以来，储能产业不断迎来利好。

据悉，山东省《关于开展储能示范应用的实施意见》将于近期出台。这是继今年 2 月印发《2021 年全省能源工作指导意见》，提出建立独立储能共享和储能优先参与调峰调度机制，新能源场站原则上配置不低于 10%储能设施之后，山东省又一次大力助推储能产业发展。

支持政策方面，新增并网的集中式风电光伏项目，按照不低于 10%比例配建或租赁储能设施，连续充电时间不低于 2 小时。同等条件下，配建或租赁示范项目的，优先并网、优先消纳；

示范项目参与电力辅助服务，在火电机组调峰运行至 50%以下时，优先调度；

示范项目实行充电电量与放电电量相抵原则，损耗部分按工商业及其他用电单一制电价执行。其中结合存量煤电建设的示范项目，损耗部分参照厂用电管理但统计上不计入厂用电。

保定 40 辆氢能重卡花落有主（高工氢电）

保定智通新能源汽车有限公司（下称“保定智通”）将分三批次采购 100 辆氢能重卡，其中第一批采购 60 辆，第二批采购 20 辆，第三批采购 20 辆。

近日，河北省公共资源交易平台发布了“保定智通新能源汽车有限公司氢能重卡车采购项目”的第二批、第三批中标结果公示（第一批尚未公示中标结果）。

第二批 20 辆氢能重卡订单由保定市神龙汽车贸易有限公司中标，中标价 3192 万元，即每车 159.6 万元。

第三批 20 辆氢能重卡订单由北京福田智蓝新能源汽车科技有限公司中标，中标价 3192 万元，即每车 159.6 万元。

招标公告显示，第二批和第三批氢能重卡的交货期都为 6 月 30 日前。而第一批 60 辆氢能重卡订单，会由哪家企业中标尚未确定。目前竞标该批订单的企业是：成都大运汽车集团有限公司、保定市神龙汽车贸易有限公司、北京福田智蓝新能源汽车科技有限公司，竞标价分别是：9576 万元（即每车 159.6 万）、9588 万元（即每车 159.8 万）、9594 万元（即每车 159.9 万）。

此次招标公司保定智通是保定保雄物流运输有限公司子公司，保定保雄物流运输有限公司控股股东为保定交通建设投资集团有限公司。保定交投集团成立于 2017 年，是在京津冀协同发展大背景下，为深化交通体制改革，破解交通发展瓶颈，经保定市委、市政府批准成立的国有独资公司，保定市政府授权市交通运输局代为履行出资人职责。

由此推断，保定智通此次采购的 100 辆氢能重卡基本确定会投放到京津冀地区进行运营，以服务当地的物流市场。保定市正在积极推动氢燃料电池汽车产业的发展，着力构建与打造氢能重卡示范运营路线。

四、 公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股沪宁股份、爱司凯、鞍重股份、菲达环保和上海机电，涨幅分别为+25.58%、+23.20%、+20.42%、+19.36%和+15.23%。跌幅前五的个股为优德精密、安徽合力、宁波东力、建设机械和华昌达，跌幅分别为-16.02%、-14.01%、-12.31%、-10.76%和-10.70%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前七的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

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	300669.SZ	沪宁股份	25.58%	300549.SZ	优德精密	-16.02%
2	300521.SZ	爱司凯	23.20%	600761.SH	安徽合力	-14.01%
3	002667.SZ	鞍重股份	20.42%	002164.SZ	宁波东力	-12.31%
4	600526.SH	菲达环保	19.36%	600984.SH	建设机械	-10.76%
5	600835.SH	上海机电	15.23%	300278.SZ	华昌达	-10.70%
6	600499.SH	科达洁能	12.72%	002532.SZ	新界泵业	-10.30%
7	300421.SZ	力星股份	12.38%	300503.SZ	昊志机电	-10.08%
8	000584.SZ	哈工智能	12.27%	002026.SZ	山东威达	-9.12%
9	002514.SZ	宝馨科技	12.25%	600169.SH	太原重工	-8.61%
10	300276.SZ	三丰智能	10.76%	603699.SH	纽威股份	-7.97%

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

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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