# 多地力推新能源+储能模式

——先进制造行业周报（20210319）

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 3 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。

本周白酒和调味品领导者跌幅收窄，止跌迹象明显，光伏和新能源车领导者仍在加速下行，军工板块则收红反弹，强势板块领导者表现继续分化，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，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。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

本周上证指数下跌 1.40%，沪深 300 下跌 2.71%，中小板综下跌 1.35%，创业板综下跌 1.48%，中证 1000 上涨 0.49%。川财机械设备行业指数下跌 1.91%，跑输上证综指 0.51 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.82%，行业涨幅周排名 34/62，跑赢上证综指 0.58 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股菲达环保、易天股份、弘宇股份、宏盛股份和迈为股份，涨幅分别为+55.43%、+32.06%、+17.58%、+16.82%和+15.08%。跌幅前五的个股为威尔泰、一拖股份、田中精机、新界泵业和上柴股份，跌幅分别为-16.70%、-14.18%、-11.05%、-10.78%和-10.68%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，

## 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 | 2021/03/19 |

## 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

跌幅前五的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

## ❖ 行业动态

1. 康明斯：氢能列车将大展身手（全球起重机械网）
2. 西屋公司计划投建波兰核电站（中国核电信息网）
3. 加速市场布局，3D 视觉迎来产业跃迁时代（高工机器人）
4. 多地力推 “新能源+储能”模式提速（高工锂电）
5. 大同市 2021 年计划新增 100 辆氢车（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 ..... 15
风险提示 ..... 17

# 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 ..... 16

# 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；

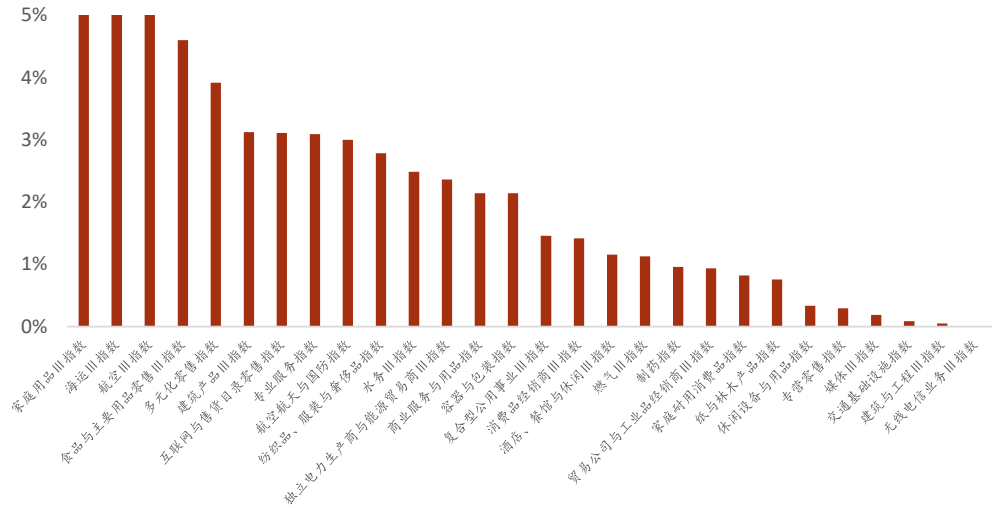
国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、

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

本周上证指数下跌 1.40%，沪深 300 下跌 2.71%，中小板综下跌 1.35%，创业板综下跌 1.48%，中证 1000 上涨 0.49%。川财机械设备行业指数下跌 1.91%，跑输上证综指 0.51 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.82%，行业涨幅周排名 34/62，跑赢上证综指 0.58 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

**康明斯：氢能列车将大展身手（全球起重机械网）**

康明斯在重型设备氢能及电动技术的应用方面已经抢占了先机，目前在铁路机车方面，每家主机厂也都瞄准了氢能市场，那康明斯的氢能动力在铁路应用方面会有怎样的布局呢?最近，美国《铁路时代》杂志专访了康明斯负责燃料电池和氢能技术的副总裁 AmyAdams。

明斯负责燃料电池和氢能技术的副总裁 AmyAdams

记者：康明斯对氢能铁路做出了重大承诺。为什么选择当下这个时间节点?鉴于目前的技术状况和氢的可得性，不觉得现在还为时过早吗?

AmyAdams：即使我们经历了史无前例的 2020 年，用于无碳运输的氢燃料电池解决方案仍然得到了广泛的采用。去年，北美、南美、欧洲、亚洲、非洲和澳大利亚宣布了 53 个氢和氢燃料项目用于交通运输。客运和商运将继续是 2021 年在减少碳排放方面的关键驱动力。我们看到无论是政策制定者、还是行业和企业在认知方面都取得了实质性的进展，监管期限提前，签署了更多的联合承

诺，并在基础设施方面进行了巨额投资。

许多国家的目标是到 2040 年或更早实现零排放目标。这关系到一个巨大的问题：对于我们下个世纪的行动，那些有着强烈减少碳排放主张的国家将处于主导地位。康明斯凭借我们在燃料电池和制氢技术方面的独有能力，完全能有效支持向氢经济过渡。特别是在我们氢能铁路所在的欧洲，有各种各样的“绿色刺激”措施，从鼓励消费者到支持氢基础设施，这说明了一种协作和跨行业的方法，可以加速向更可持续的运输转变。

由于燃料电池和氢气的成本至少在 10 年内都会高于内燃机，因此我们估计燃料电池的应用将从项目成本占总成本比例最低的市场开始。这就是为什么康明斯把重点放在铁路这样的市场上，因为铁路的动力系统和燃料成本占总运营成本的 50%。火车在固定路线上运行，在加氢方面需要较低的基础设施投入。此外，政府对公共设施还有补贴支持，购买氢动力列车的成本增加低于铁路电气化的成本。

记者：为什么康明斯要与它在柴油技术方面的传统优势竞争?康明斯在市场上捍卫其现有技术，而不是推广竞争对手的技术，难道不是更好吗?

AmyAdams：与竞争对手相比，康明斯在这一领域的优势之一是我们是一家完整的解决方案提供商。气候变化是真实存在的。作为全球动力技术先行者，我们致力于开发和提供对客户、环境和社区更有利的技术。康明斯正在大力投资多种技术解决方案，包括更清洁、更高效的天然气和先进的柴油发动机、混合动力、蓄能电池和燃料电池动力系统。我们将继续与政策制定者和管理机构合作，为我们的客户提供高效、可靠和具有成本效益的动力，确保法规变革取得成功，推动环境改善。

记者：为什么康明斯选择投资于氢能公司而不是从头开始开发氢燃料电池技术?

AmyAdams：20 多年来，康明斯一直在开发电气化动力系统和燃料电池。通过收购加拿大水吉能公司，康明斯加速了其在这一领域的能力，迅速为我们的燃料电池产品组合添加了独特的知识产权和技术集合、一支久经考验的团队和长期的商业成功记录。水吉能公司加入康明斯大家庭后，公司立刻在世界各地获得了 2000 多个燃料电池和 500 多个电解槽装置，以及 55 个正在运行的加氢站。有了这些产品，康明斯就可以获得关键的数据和关键知识，用于我们的产品开发。此外，水吉能还为康明斯公司增加了一条全新的产品线，并在我们的产品组合中增加了制氢技术（电解槽）。康明斯现在是为数不多的同时提供燃料电池和制氢技术的公司之一，这些技术可以在广泛的市场范围内扩展。拥有这些关键功能使康明斯能够从头到尾为客户提供完全差异化的解决方案，实现无缝集成。

记者：在保养和维修方面，氢燃料电池与柴油发动机相比如何?现场维修将导致机车或汽车停运，更换燃料电池部件是否比现场维修更容易?氢燃料电池能否模块化安装以提供指定的功率输出?

AmyAdams：康明斯很自豪能与铁路领域的关键合作伙伴合作，为客户探索零排放解决方案。氢能铁路的商业案例可能因地区激励措施和客户工作周期而异，但在全球范围内，铁路电气化是明显的大趋势，不论是通过蓄能电池亦或燃料电池系统来实现。

在某些情况下，当设计用于 100 公里以上的非电气化长线路以及制氢的能源价格合理时，氢能铁路在成本上已经比其他替代品具有竞争力。在当线路使用频率较低时，氢能铁路比采用接触网更经济，同时获得与接触网电气化相同的环境收益，其性能和燃料加注时间与使用柴油机相当。由于燃料电池系统中的运行部件较少，因此预计停机时间、维修和维护成本将低于柴油和蓄能电池系统。

在其他情况下，蓄能电池列车可能看起来是一种更具成本效益的选择，但由于蓄能电池列车具有特定线路采用定制化电池配置的特点，当列车在其设计规定之外的线路运行时，它的使用灵活性较差，因此会带来运行限制。虽然燃料电池系统也使用电池，但它们的限制因素较少。康明斯的燃料电池系统是模块化的，可以更容易地扩展，以适应更广泛的路线和应用。

记者：就铁路应用而言，与 NPROXX 合资企业的意义何在?最终，我们是否会看到氢燃料电池机车的后面跟着氢燃料罐车?

AmyAdams：康明斯与 NPROXX 的合资公司将进一步开发氢能铁路系统。NPROXX 已经为欧洲铁路的主要原始设备制造商供货，这将继续并可能通过康明斯的全球足迹扩大。作为碳纤维储罐的制造商，它拥有先进的 4 型碳纤维压力容器，具有优越的强度重量比，从而大大提升了经济性和扩大了使用范围。NPROXX 为公共汽车、卡车和通勤列车原始设备制造商提供 350 巴车载氢存储解决方案，为燃料电池电动乘用车提供 700 巴储氢瓶。NPROXX 把相同的压力容器设计在其认证的运输容器中，用于储存压缩氢气并将其输送至加氢站。

作为全球动力解决方案先行者，我们已经注意到在货运机车应用中对氢能的关注度在增加，通过附加罐车来确保足够的燃料满足所要求的列车运行范围。这向业界发出了一个信号，即这可能不仅是一个轻轨通勤应用，而且随着时间的推移，氢能机车甚至可能成为货运机车的主流。用于运输液化氢的机车车辆已经很常见了，因此在某些路线上，携带额外的储氢瓶可能是一种可行的解决方案。对额外氢气储存的需求不仅取决于路线，还取决于正在发展的加氢基础设施。随着越来越多的加氢站可用，列车携带大量氢气的需求将减少，同时列车仍有可能通过额外的氢气储存到达遥远的地方。

**西屋公司计划投建波兰核电站（中国核电信息网）**

美国西屋公司在华沙与波兰负责战略能源基础设施的国务卿彼得•纳伊姆斯基（Piotr Naimski）举行会晤后，宣布有意在波兰投资核技术。

波兰政府于 3 月 2 日宣布批准与美国的核能合作协议。这意味着美国现在有 18 个月的时间准备在波兰建造核电站的技术和融资方案。西屋公司 3 月 15 日声明称，西屋总裁帕特里克•弗拉格曼(Patrick Fragman)和纳伊姆斯基之间的会晤是这一最终政府间协议的结果。弗拉格曼在与波兰投资贸易署（Polish investment and Trade Agency）董事会成员格泽戈尔兹·索姆科夫斯基（Grzegorz Stomkowski）会晤时讨论了拟议的投资计划。

西屋表示，其 AP1000 反应堆设计“提供了市场上最高的安全性和可操作性”。运行中的 AP1000“在调试和换料大修的容易程度和持续时间以及突出的容量因数方面继续创下行业纪录”。如果被波兰选为核电合作伙伴，西屋将寻找和开发一条核供应链，这条供应链将在波兰创造 2000 多个就业岗位，并确保“最高质量的部件、专业知识和责任”。

**加速市场布局，3D 视觉迎来产业跃迁时代（高工机器人）**

一场疫情，让原本已经出现的用工荒问题陡然加速，人本身作为集柔性化与不确定性为一体的劳动力再次被质疑，众多企业尤其是制造行业都在思考如何通过技术手段将各种不确定性转化为确定性。

所以，少人化、无人化的生产模式未来将会成为主流。而除了机械臂、AGV 之外，还有一种智能化设备正在迎来扩张时期，那就是机器视觉，最早的机器视觉大多是用于检测，但是随着智能化的不断发展，传统的 2D 相机已经越来越难满足生产需要，所以近年来 3D 视觉引导下的搬运、识别、检测越来越成为工厂的标配。

但是作为一种新兴的技术，要用好 3D 视觉系统，却不是只是有预算投入就能够完成的。

**技术沉淀赋能国内生产制造**

作为一家国际知名的 3D 视觉供应商，ZIVID 主要自主开发、设计工业级的 3D 视觉硬件及其支持它的软件开发者工具包(SDK)，目前拥有两个 3D 相机系列，Zivid One+和 Zivid two。同时免费为客户开放 Zivid SDK 和 Zivid Studio 3D 视觉软件，从而帮助终端用户方便地进行系统的安装和应用程序的开发。

Zivid CEO Thomas Embla Bonnerud 表示：“可以看到越来越多的大型制造和物流企业都在继续大幅增加其 3D 视觉自动化的趋势，同时为了保持竞争力和快速扭亏为盈，越来越多的中小企业也开始投资机器视觉自动化。”

很多企业认为 3D 视觉系统是一个软件为主的系统，主要依靠各种算法进行轨迹规划与深度学习，硬件在其中占据的重要性并不高，这是一种错误的想法。

相机作为视觉最基础的硬件设备，虽然只是决定了成像的质量，但成像的好坏直接决定了后续的算法难度。从消费级场景到工业场景，虽然 demo 很多企业都能做，但是真正在场景中能落地的，并不多。

Thomas Embla Bonnerud 表示：“See more， Do more。只有搜集到的点云信息越多，经过处理之后，整个系统能做到的事情才越多。ZIVID3D 相机可以帮忙机器人看清每一个微小的物体和相关的细节，嵌入式的 RGB 颜色传感器可以清楚分辨物体本身的不同之处；同时我们 Zivid 相机采用了一系列创新的技术来有效的处理闪光和反光表面等具有挑战的物料。”

有了可靠的成像保证之后，ZIVID 还对相机的易用性进行不断开发。“我们为客户提供最高水平的技术、应用示例和 API，使设计者能够轻松入门。我们在软件开发中提供 1:1 的支持，从而简化相关开发工作的难度。Zivid 3D 相机附带免费软件和固件更新，所有客户都可以定期获得 3D 机器视觉的最新开发功能。”Thomas Embla Bonnerud 讲到。

**不同行业的落地选择**

而在下游客户的选择方面，由于 3D 视觉是从国外发展而来的，所以在应用过程中面临的遭受了国外市场的影响，衍生出了两个截然不同的应用领域，那就是物流和工业。但到底哪个行业才是现阶段 3D 视觉应该着重发力的下游行业呢？

从本质在来说，下游行业对 3D 视觉的所有应用都可以分为三个步骤：物料的探测、拾取和放置。工业和物流都需要高质量的 3D 相机，以便在不同的时间和面对不同对象时都能够可靠地工作。

“所以，工业和物流领域的应用都可以使用我们的 3D 相机。许多来自汽车、制药和智慧工厂部门的工业客户采用 ZIVID 相机进行物料处理和质量检验。世界上最大的物流公司也通过部署 Zivid 3D 相机以实现整体自动化方案。伴随着新冠疫情的影响，物流行业对于商品分拣自动化的需求正在急剧增加。”Thomas Embla Bonnerud 讲到。

Zivid 3D 视觉解决方案的优势在于能够在不损失速度的情况下为各种物体提供高质量的 3D 图像数据。

Thomas Embla Bonnerud 表示：“ZIVID 专注 3D 技术，宗旨就是将 3D 技术做到极致。许多同业者可能会提供完整的集成解决方案，包括 3D 传感器到 AI 系统。而在 ZIVID，我们通过与客户密切合作，为他们提供快速、准确和最好的

3D 点云数据。我们的客户则可以专注于他们的机器人解决方案，而无需支付额外的软件成本，达到一种产业链协同的效果。”

能做 demo，不一定能落地

产业链协同问题也是目前国内外 3D 视觉市场最大的差异点。在业内人士的眼中，国外厂家的优势在于专一，专注于某一下游行业或者核心技术，而国内玩家则是受限整体市场发展不均衡，必须从相机产品到解决方案总包来做。

“我觉得这个问题的本身在于产品本身的质量，有没有被市场验证。如果被验证了，那么提供给集成商完备的技术支撑，是完全可以进行产品销售，而不需要对接终端进行总包服务。Zivid 提供独特的 3D 图像质量、高速的图像获取和灵活的部署能力,已经广泛应用于DHL、西门子等许多全球领先的公司,ZIVID 的竞争优势在这些客户的使用过程中不断被验证和肯定。”

许多客户开始的时候使用低成本的 3D 视觉进行高级开发。例如使用低成本的消费级 3D 相机，寄希望于人工智能来解决未来的问题。然而，当客户遇到由于振动、温度和冲击而导致物料漏抓、系统碰撞或故障时，低质量的 3D 相机的运营成本就变得非常昂贵。

这是因为实验室与生产车间的环境是完全不一样的,所以为适应恶劣的工业环境,ZIVID 3D 相机具有 IP65 的防护等级,从而使相机能够在所有温度、湿度、灰尘和振动条件下都能可靠地工作。

Thomas Embla Bonnerud 讲到：“通过疫情，中国社会和企业已经证明了其优秀的市场韧性，所以未来 ZIVID 将致力于为中国用户提供最好的支持与服务。目前,ZIVID 已经在中国拥有一支专门的本地团队,并初步建立了经销商渠道,以便更密切支持我们的中国用户，并确保他们通过我们的 3D 视觉解决方案获得成功。”

3 月 17 日，素有中国电子生产制造业风向标之称的 2021 年慕尼黑上海电子生产设备展览会在上海拉开序幕。ZIVID 也携最新产品于 W1 馆 1104 展位期待您的莅临。

**多地力推 “新能源+储能”模式提速（高工锂电）**

碳中和、碳达峰确定目标下，“新能源+储能”加速成为多地新能源产业标配。

今年以来，海南、山西、宁夏、青海、陕西、内蒙古等六个省份相继发布新能源配置储能方案，主要集中在“光伏+储能”、“风电+储能”模式，配置比例多要求在 10%以内。

海南

海南发改委明确，全省集中式光伏发电平价上网项目实施总规模控制，具体由省发展改革委根据 2021 年度及“十四五”期间全省可再生能源电力消纳责任权重确定。每个申报项目规模不得超过 10 万千瓦，且同步配套建设备案规模 10%的储能装置。

山西

山西指出，“十四五”期间，大同市增量新能源项目全部配置储能设施，配置比例不低于 5%;存量新能源项目鼓励企业分期适量配置，优先对微电网、增量配电、独立园区等具备条件的用户配置。同时文件还指定储能产品的起点标准要达到单体电芯容量 280Ah 及以上，循环寿命≥8000 次(25℃，0.5C 充放，容量>80%)。

宁夏

宁夏明确，要在新能源富集的宁东、吴忠、中卫地区先行开展储能设施建设。建设“新能源+储能”示范应用项目，并在全区推广应用；“十四五”期间，新能源项目储能配置比例不低于 10%、连续储能时长 2 小时以上。原则上新增项目储能设施与新能源项目同步投运，存量项目在 2021 年底前完成储能设施投运。从 2021 年起，对于达到以上要求的新增新能源企业，在同等条件下优先获得风光资源开发权；对于达到以上要求的储能项目，支持参与电力辅助服务市场。

青海

青海要求，积极推进储能和可再生能源协同发展。实行“新能源+储能”一体化开发模式。新建新能源项目，储能容量原则上不低于新能源项目装机量的 10%，储能时长 2 小时以上。对储能配比高、时间长的一体化项目给予优先支持。实行“水电+新能源+储能”协同发展模式。新建、新投运水电站同步配置新能源和储能系统，使新增水电与新能源、储能容量配比达到 1∶2∶0.2，实现就地平衡。

陕西

陕西提出，从 2021 年起，关中、陕北新增 10 万千瓦（含）以上集中式风电、光伏发电项目按照不低于装机容量 10%配置储能设施，其中榆林地区不低于 20%，新增项目储能设施按连续储能时长 2 小时以上，储能系统满足 10 年(5000 次循环）以上工作寿命，系统容量 10 年衰减率不超过 20%标准进行建设，且须与发电项目同步投运。鼓励地方政府或大型企业牵头在升压站附近配置集中式储能电站。

内蒙古

内蒙古要求，进一步增加可再生能源电力消纳能力，到 2025 年，全区可再生能源电力总量消纳责任权重力争达到 25%以上，推动自治区可再生能源高质量发展。在对该区可再生能源电力消纳保障措施中指出：自治区能源局会同自治区工信厅督促各市场主体，通过配套储能设施、可调节负荷、自备机组参与调峰、火电灵活性改造等措施，提升可再生能源电力消纳能力。负荷调节电量、自备机组调峰电量、储能项目在接受电网统一调度运行管理下所发电量、风电供暖项目所用电量，全部认定为消纳可再生能源电量。

数据显示，2020 年中国风电光伏累计装机容量已经超过 5 亿千瓦，到 2030 年风电、光伏要实现装机容量 12 亿千瓦的目标，未来十年还需实现约 7 亿千瓦的增长，即每年 7000 万千瓦。

行业观点认为，电化学储能过去五年处于低基数的萌芽期，多因素推动下，即将进入从 0 到 1 爆发拐点。

至碳达峰阶段，国内新能源发电侧、家用储能将会是最大的市场；至碳中和阶段，电网侧调峰调频需求崛起。。

**大同市 2021 年计划新增 100 辆氢车（高工氢电）**

近日，大同市政府公布了《关于大同市 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划（草案）的报告》（下称“报告”），其中包含了对大同市氢能产业发展做出的总结和计划。

报告在 2020 年计划执行情况中提出：大同率先出台氢能产业发展规划，雄韬氢雄大同氢能产业园实现千套产能，新研氢能年产 1000 台金属板燃料电池电堆自动化产线投产、交付 50 台氢燃料公交车，初步形成氢能产业头部企业集聚发展态势，牵头省内 5 个城市申报国家燃料电池汽车示范城市群。

此外，山西省首座集光伏发电、电化学储能、充电桩、加氢站于一体的新能源综合交通示范场站项目有序推进。

展望未来，报告在 2021 年主要任务和措施中提出：开展煤炭清洁高效利用、碳减排及转化、氢能、储能、新材料、医药等领域关键技术攻关，提速创新成果转化；加快打造光伏、储能、氢能三大产业制造基地。加快推进新研氢能、深圳雄韬、上海重塑氢燃料电池产品的制造和研发，实施氢能产业建链工程，围绕储运加等环节谋划引进相关企业，开展可再生能源制氢、氢燃料电池及汽车发展试点示范。

同时，努力实现碳减排，建成大唐国际云冈热电公司煤电 CO2 捕集及资源化利用全产业链示范工程，加快推动 6MW“光伏＋储能＋制氢”绿电制氢示范项目开工建设，力争实现绿色低碳可持续发展。

发展绿色交通，新增氢燃料车 100 台，更换电动公交车辆 500 台、出租车辆 1000 台，建成大型新能源光储充检示范场站 5 座。

发力氢能产业背后是大同市本身优秀的资源禀赋和产业链配套。

大同市是中国最大的煤炭能源基地之一，国家化工能源基地，有“煤都”之美誉。同时大同还具备十分丰富的可再生能源。截至 2019 年年底，大同市可再生能源发电总装机容量为 466 万千瓦，占全市电力装机容量的 35%。

如果能够充分利用上述电力资源，通过水电解制氢获得氢源，能够为氢气的制备提供一条更加环保的制备路线。

现阶段，大同市已经进行了制氢与储能综合互补的规划，一期建成 6×25MW 分布式光伏电站和 100MW 风电电站，并配套建设 10MW 电解水制氢高压储氢系统，项目建成后每天可制取高纯度的氢气 5000kg，可同时满足 10 座 500kg 加氢站的需求。

在下游用氢方面，大同市汇集了重塑科技、新研氢能、雄韬氢雄、中车集团、陕汽等具备氢能技术优势的企业。中车集团大同机车厂和陕汽新能源重卡研发基地，均发力大功率车辆氢燃料电池及车辆生产。

整体上，随着上述氢能产业发展规划的逐步落地，及当地氢能产业链布局逐步完善，大同市正式踏上了通过布局氢能产业实现经济结构转型的快车道。

## 四、 公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股菲达环保、易天股份、弘宇股份、宏盛股份和迈为股份，涨幅分别为+55.43%、+32.06%、+17.58%、+16.82%和+15.08%。跌幅前五的个股为威尔泰、一拖股份、田中精机、新界泵业和上柴股份，跌幅分别为-16.70%、-14.18%、-11.05%、-10.78%和-10.68%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前五的公司跌幅都在-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 | 600526.SH | 菲达环保 | 55.43% | 002058.SZ | 威尔泰 | -16.70% |
| 2 | 300812.SZ | 易天股份 | 32.06% | 601038.SH | 一拖股份 | -14.18% |
| 3 | 002890.SZ | 弘宇股份 | 17.58% | 300461.SZ | 田中精机 | -11.05% |
| 4 | 603090.SH | 宏盛股份 | 16.82% | 002532.SZ | 新界泵业 | -10.78% |
| 5 | 300751.SZ | 迈为股份 | 15.08% | 600841.SH | 上柴股份 | -10.68% |
| 6 | 300400.SZ | 劲拓股份 | 13.99% | 000976.SZ | 华铁股份 | -9.71% |
| 7 | 600860.SH | *ST京城 | 13.97% | 002645.SZ | 华宏科技 | -8.75% |
| 8 | 002816.SZ | 和科达 | 13.47% | 300151.SZ | 昌红科技 | -8.63% |
| 9 | 603912.SH | 佳力图 | 13.34% | 603185.SH | 上机数控 | -7.58% |
| 10 | 300421.SZ | 力星股份 | 13.02% | 000903.SZ | 云内动力 | -6.68% |

*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