证券研究报告
2021年1月26日

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020年机械复盘报告

太平洋证券机械行业分析师：刘国清
执业资格证书编码：S1190517040001

投资策略

➢ 20年策略回顾：

去年4月份，我们以寻找高景气度方向龙头为指引，发布报告《寻找高景气度方向龙头2020年春季策略报告》，主要投资方向：工程机械、工业机器人及自动化、光伏设备及半导体设备、锂电设备、服务机器人，基本抓住了机械行业20年演绎的主线，各子板块均有超预期的表现。

➢ 20年整体复盘：

1、机械行业指数对应过去5年并未有明显超额收益（相对沪深300），仍需精选个股。

2、机械行业目前PE为47倍，PB为3倍，均处于历史中间位置（历史过去10年平均PE 53.8倍，PB 2.87倍），我们认为未来将持续以业绩增长驱动市值增长。

3、20年机械行业历年收益率较高个股中，除去新股以外（以及个别军工股外），新能源设备（上机数控、新强联、迈为股份、捷佳伟创）、工业自动化行业（信捷电气、埃斯顿、雷赛智能、恒润股份）、偏消费类行业（科沃斯、巨星科技、海容冷链）、工程机械（恒立液压、艾迪精密），个股涨幅较大，与业绩表现呈现完全正相关关系，未来仍看好工程机械、新能源设备、工业自动化、服务机器人和半导体设备等方向。

4、从市值分布来看，超千亿级别的公司持续增长，由2018年仅有中国中车，后续三一重工、恒立液压均进入千亿市值，而进入300亿以上市值的从2018年2家增长到22家，除工程机械后，还包括新能源设备先导智能、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、上机数控，服务机器人企业科沃斯、石头科技、九号公司，以及部分细分行业龙头。机械行业各细分领域龙头优势明显，已经显现出加速发展趋势，且近年来国产替代后，逐步走向海外，看好整体大市值公司将越来越多。

投资策略

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

➢ **21年策略展望：**

机械为中游行业，每年均有细分领域表现强势，我们以行业景气度、竞争格局为重点观测指标，2021年我们重点看好以下行业：

1、工程机械行业：21年行业仍有望稳定增长，重点推荐三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压、艾迪精密、建设机械、浙江鼎力；

2、工业自动化及叉车行业：中长期看好制造业投资复苏，机器人替人以及机器视觉领域，重点推荐埃斯顿、拓斯达、埃夫特、绿的谐波、双环传动、中大力德、快克股份、科瑞技术、汇川技术、锐科激光、矩子科技、伊之密、诺力股份、博实股份、奥普特，以及杭叉集团、安徽合力和诺力股份等。

3、光伏及半导体设备行业：行业基本面情况仍然强势，设备企业订单饱满，未来大硅片、HJT将引领设备更新迭代，重点推荐捷佳伟创、迈为股份、中信博、金辰股份。半导体设备行业为国家核心自主可控环节，国产替代正当其时。重点推荐中微公司、北方华创、华兴源创、精测电子。

4、锂电设备行业：20Q4后进入订单旺季，建议关注先导智能、克来机电、璞泰来、杭可科技等。

5、服务机器人行业：智能小家电赛道机会较大，爆款产品层出不穷，看好科沃斯、石头科技未来的成长性。以及建议关注电力巡检机器人龙头亿嘉和、申昊科技，手术机器人公司天智航。

6、集装箱行业：受益于航运复苏，集装箱供需失衡，行业有望量价齐升，看好集装箱龙头中集集团、四方科技。

➢ **风险提示：海外疫情无法及时控制，消费电子、新能源汽车等销量受到影响；行业出现价格战，格局变差；国内地产、基建投资明显下滑；可选消费增长乏力**

目录

一 年初策略回顾

二 机械行业2020年复盘

三 展望2021投资方向

一、年初策略回顾

去年4月份，我们以寻找高景气度方向龙头为指引，发布报告《寻找高景气度方向龙头2020年春季策略报告》，主要投资方向：

1、工程机械：前期判断20年挖机行业有望实现5-10%的增长，后续持续超预期，全年挖掘机实现39%行业增长，**重点推荐关注三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压、艾迪精密及建设机械。**

2、工业机器人及自动化：年初判断医疗相关为全年业绩带来显著增量，看好疫情控制后，制造业投资不断复苏，逻辑得以验证，后续出口火爆，进一步加速了行业超预期。**重点推荐埃斯顿、拓斯达、克来机电、快克股份、科瑞技术、锐科激光。**

3、光伏及半导体设备：光伏领域，行业长期逻辑理顺，HJT新技术快速推进。半导体领域，半导体行业为国家核心自主可控环节，国产替代正当其时。**重点推荐晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、北方华创。**

4、锂电设备：年初我们认为未来三年将会是行业订单的大年，疫情仅仅影响节奏，锂电设备市场容量未来3年翻倍增长，**重点推荐先导智能、诺力股份、璞泰来。**

5、服务机器人：年初预判扫地机器人2020年以来，随着科沃斯T8、石头科技T7等新品推出，新功能强效拖地、AIVI识别、地图优化等亮点纷呈，有望推动行业重回增长，后续科沃斯新品类添可洗地机超预期，逐步受到市场认可，石头科技海外市场拓展超出预期。**重点推荐科沃斯、石头科技、亿嘉和。**

6、油气设备：短期，油价有所波动，中长期看，在能源安全问题驱动下（原油依存度70%，天然气接近45.3%），中国石油、中国海油明确提出《2019-2025年国内勘探与生产加快发展规划方案》、《关于中国海油强化国内勘探开发未来“七年行动计划”》，未来将持续加大风险勘探投资。**重点推荐杰瑞股份。**

2020年推荐标的情况

代码	公司	分类	涨跌幅（%）	扣非净利润增速（%）		
			2020.4.8-2020.12.31	2020Q1	2020H1	2020年1-9月
603486.SH	科沃斯	服务机器人	340	-43	-25	89
300751.SZ	迈为股份	光伏设备	339	28	34	33
688169.SH	石头科技	服务机器人	206	-12	16	48
002747.SZ	埃斯顿	工业自动化	200	-38	33	133
300724.SZ	捷佳伟创	光伏设备	172	2	10	28
603638.SH	艾迪精密	工程机械	171	-2	63	68
601100.SH	恒立液压	工程机械	157	-12	47	60
603298.SH	杭叉集团	工业自动化	154	9	33	50
688017.SH	绿的谐波	工业自动化	149	0	174	52
603396.SH	金辰股份	光伏设备	134	-49	-1	26
603338.SH	浙江鼎力	工程机械	125	17	68	46
688408.SH	中信博	光伏设备	119	0	108	91
603960.SH	克来机电	工业自动化	118	52	70	46
300450.SZ	先导智能	锂电设备	108	-54	-42	-3
000039.SZ	中集集团	集装箱	97	-263	-152	-51
002833.SZ	弘亚数控	工业自动化	91	-43	-13	0
600031.SH	三一重工	工程机械	88	-37	17	22
300415.SZ	伊之密	工业自动化	82	-146	-22	23
000157.SZ	中联重科	工程机械	68	6	66	79

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

2020年推荐标的情况

代码	公司	分类	**涨跌幅（%）**	扣非净利润增速（%）		
			2020.4.8-2020.12.31	2020Q1	2020H1	2020年1-9月
603659.SH	璞泰来	锂电设备	66	-27	-27	-10
300747.SZ	锐科激光	工业自动化	60	-94	-68	-28
600761.SH	安徽合力	工业自动化	56	-51	25	32
300316.SZ	晶盛机电	光伏设备	48	32	15	9
002371.SZ	北方华创	半导体设备	43	42	288	143
002472.SZ	双环传动	工业自动化	42	-222	-147	-131
002353.SZ	杰瑞股份	油气装备	40	134	51	28
603666.SH	亿嘉和	服务机器人	38	11	3	19
603339.SH	四方科技	集装箱	37	-30	-11	-2
002896.SZ	中大力德	工业自动化	33	-33	83	72
002698.SZ	博实股份	工业自动化	32	32	38	36
300802.SZ	矩子科技	工业自动化	14	-17	-23	-10
603203.SH	快克股份	工业自动化	7	0	11	6
688012.SH	中微公司	半导体设备	5	-176	82	-138
300607.SZ	拓斯达	工业自动化	3	308	358	247
688001.SH	华兴源创	半导体设备	-1	-8	-25	9
000425.SZ	徐工机械	工程机械	-2	-41	-7	-11
600984.SH	建设机械	工程机械	-3	-395	-16	-3
603611.SH	诺力股份	锂电设备	-17	41	19	-4
002957.SZ	科瑞技术	工业自动化	-23	-128	47	11

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

目录

一 年初策略回顾

二 机械行业2020年复盘

三 展望2021投资方向

二、机械行业2020年复盘

- 机械板块近5年并未显著跑赢沪深300指数，仍需精选个股。

2016-2020年各行业板块涨跌幅

板块	2020	2019	2018	2017	2016
电力设备及新能源	88	23	-34	-8	-17
食品饮料	88	73	-20	55	8
消费者服务	81	28	-9	-4	-28
国防军工	72	23	-27	-17	-23
医药	50	38	-27	5	-14
汽车	50	20	-32	1	-9
基础化工	36	24	-35	-9	-10
电子	34	72	-41	19	-15
机械	34	25	-35	-12	-17
有色金属	33	24	-41	11	-8
家电	33	61	-32	45	2
建材	28	53	-31	12	-8
沪深300	27	36	-25	22	-11
轻工制造	18	28	-33	-12	-13
计算机	17	48	-25	-19	-36
农林牧渔	15	48	-22	-13	-15
钢铁	9	3	-28	15	-7
煤炭	8	15	-29	19	0
交通运输	7	18	-30	6	-24
非银行金融	7	48	-24	19	-12
石油石化	3	9	-19	2	-1
电力及公用事业	2	8	-28	-4	-17
商贸零售	0	9	-32	-12	-16
银行	0	27	-11	17	1
传媒	-2	25	-39	-22	-38
纺织服装	-3	9	-32	-23	-12
综合	-5	16	-42	-10	-17
建筑	-7	0	-28	-6	-3
通信	-9	31	-33	1	-18
房地产	-9	26	-27	1	-19
综合金融	-18	15	-34	-17	0

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

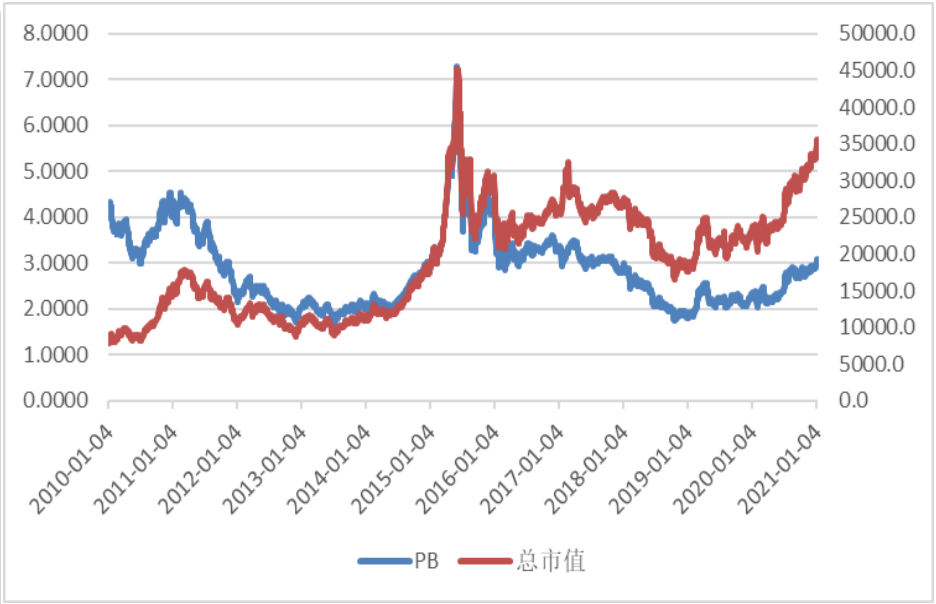
- 近年来，伴随着工程机械行业强势回暖，以及新兴、传统制造业投资加大，尽管行业整体市值不断提升，但是估值仍被快速消化，比如2019年PE不断被消化。
- 机械行业目前PE为47倍，PB为3倍，均处于历史中间位置（历史过去10年平均PE 53.8倍，PB 2.87倍），我们认为未来将持续以业绩增长驱动市值增长。

机械行业PE处于历史中值位置



资料来源：wind，太平洋机械团队整理，太平洋证券研究院

机械行业PB处于历史中值位置



资料来源：wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 20年机械行业各子版块业绩增速较快为半导体设备、工程机械、锂电设备、光伏设备、工业自动化等，基本与此前判断方向一致。

2016-2020年各子版块业绩与估值情况

板块净利润同比（%）	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2017 Q1	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	板块当前估值
半导体设备	27	61	44	40	56	38	43	44	22	31	26	22	19	8	28	30	14	34	38	129
锂电设备	0	104	120	114	71	89	92	95	107	79	82	59	25	17	13	6	9	9	24	101
光伏设备	60	75	51	25	-2	18	27	33	11	2	1	0	17	7	14	14	11	17	18	51
工业机器人及工控系统	17	17	21	21	9	21	20	13	8	4	2	-3	6	-4	-1	6	-17	6	16	89
基础件	25	18	17	20	11	11	34	40	72	61	30	12	-23	-24	-24	-18	-22	-6	5	47
工程机械Ⅲ	-8	-10	-3	10	72	58	60	50	27	33	30	27	30	23	28	28	-11	16	25	19
制冷空调设备	-33	-26	-15	-11	11	15	8	12	5	14	17	15	18	6	3	8	-22	-7	-2	40
电梯	-4	-1	3	15	45	40	7	11	12	11	5	5	6	1	3	4	-25	3	7	22
铁路交通设备	-1	0	-1	-5	-17	-5	-4	-7	0	-1	-3	4	21	12	14	5	-16	-7	-3	18
纺织服装机械	40	38	40	34	19	19	21	21	9	15	13	10	5	-4	-10	-7	-32	-28	-22	105
油气装备	-24	-25	-21	-18	129	149	138	122	-14	-3	4	7	24	5	4	13	-23	-17	-8	83

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 20年机械行业历年收益率较高个股中，除去新股以外（以及个别军工股外），新能源设备（上机数控、新强联、迈为股份、捷佳伟创）、工业自动化行业（信捷电气、埃斯顿、雷赛智能、恒润股份）、偏消费类行业（科沃斯、巨星科技、海容冷链）、工程机械（恒立液压、艾迪精密），个股涨幅较大，未来仍看好工程机械、新能源设备、工业自动化、服务机器人等方向。

2016-2020年涨幅排名前20个股

	2016		2017		2018		2019		2020	
1	海天精工	1069	至纯科技	718	锋龙股份	84	宝鼎科技	392	上机数控	613
2	上海亚虹	712	拓斯达	352	科沃斯	60	钢研纳克	229	新强联	465
3	东方中科	567	派生科技	330	华测检测	47	广电计量	197	迈为股份	374
4	昊志机电	512	新劲刚	326	迈为股份	47	龙溪股份	192	博杰股份	348
5	赛福天	331	艾迪精密	254	捷佳伟创	40	南华仪器	185	科沃斯	336
6	集智股份	331	弘亚数控	253	天永智能	39	恒立液压	154	捷佳伟创	287
7	永和智控	328	江龙船艇	252	宇晶股份	38	古鳌科技	149	恒立液压	238
8	维宏股份	320	星云股份	199	克来机电	33	杰瑞股份	148	艾迪精密	226
9	上海沪工	303	金银河	195	亿嘉和	29	华测检测	128	信捷电气	224
10	和科达	296	金太阳	179	安车检测	23	至纯科技	115	雷赛智能	220
11	宏盛股份	291	克来机电	159	赛腾股份	23	三一重工	108	昌红科技	217
12	理工光科	284	泰嘉股份	152	杰瑞股份	15	建设机械	104	恒润股份	207
13	天鹅股份	278	中大力德	151	美亚光电	13	威派格	103	巨星科技	192
14	爱司凯	272	佳力图	127	劲拓股份	11	中联重科	95	星云股份	180
15	古鳌科技	270	国瑞科技	123	世嘉科技	10	柯力传感	93	铂力特	176
16	高澜股份	257	宇环数控	118	艾迪精密	8	中船科技	92	智慧农业	169
17	精测电子	239	杰克股份	104	创力集团	8	南风股份	91	海容冷链	164
18	世嘉科技	238	海鸥股份	98	华菱精工	7	美亚光电	88	埃斯顿	163
19	安车检测	225	智能自控	96	杰克股份	6	应流股份	88	江龙船艇	158
20	优德精密	218	海川智能	87	派生科技	6	艾迪精密	87	中飞股份	152

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 20年跌幅较大个股中，绝大多数由于次新股上市后，估值较高导致。

2016-2020年跌幅排名前20个股

2016	2017	2018	2019	2020	
1鞍重股份	-62上海亚虹	-69康尼机电	-70派生科技	-76恒誉环保	-61
2昌红科技	-50永和智控	-65新日恒力	-70中国通号	-44瑞松科技	-60
3东杰智能	-49赛福天	-61宁波东力	-68天准科技	-38大叶股份	-60
4隆华科技	-48古鳌科技	-60华昌达	-67科沃斯	-38德马科技	-57
5新日恒力	-47宏盛股份	-58凤形股份	-66天宜上佳	-33埃夫特-U	-57
6博实股份	-47天鹅股份	-58南风股份	-65宇晶股份	-30燕麦科技	-55
7开山股份	-46申科股份	-57黄河旋风	-65正业科技	-30豪森股份	-53
8南风股份	-46南华仪器	-57伊之密	-64中大力德	-29迪威尔	-53
9东华测试	-45达意隆	-57台海核电	-64杰普特	-28皖仪科技	-52
10美亚光电	-45先锋电子	-56天海防务	-62上机数控	-28台海核电	-51
11盾安环境	-43准油股份	-55科森科技	-62中国电研	-27秦川物联	-50
12厚普股份	-42银宝山新	-55宁波精达	-62杭可科技	-27宝鼎科技	-48
13星光农机	-39信隆健康	-55金盾股份	-61台海核电	-25瑞晟智能	-48
14远大智能	-39和科达	-55智云股份	-61冀东装备	-25天宜上佳	-46
15巨轮智能	-39集智股份	-53合锻智能	-60华昌达	-25国安达	-46
16华东数控	-38泰尔股份	-52展鹏科技	-58新日恒力	-21南华仪器	-45
17慈星股份	-37福能东方	-52哈工智能	-57华兴源创	-20日月明	-44
18富瑞特装	-37昊志机电	-52厚普股份	-56森远股份	-20高测股份	-43
19普丽盛	-36新美星	-52中金环境	-56克劳斯	-19联赢激光	-42
20上海机电	-36高澜股份	-52新研股份	-55中国中车	-19奥来德	-42

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 16-20年机械行业历年收益率较高个股中：涨幅较大为艾迪精密（2266%）、至纯科技（1497%）、恒立液压（1345%）、克来机电（972%）、迈为股份（737%）、捷佳伟创（620%）、安车检测（504%）、上海沪工（494%）、精测电子（486%）等，工程机械、半导体设备、新能源设备、检测等细分行业龙头持续穿越市场周期，股价持续新高。

2016-2020年累计涨幅排名前20个股

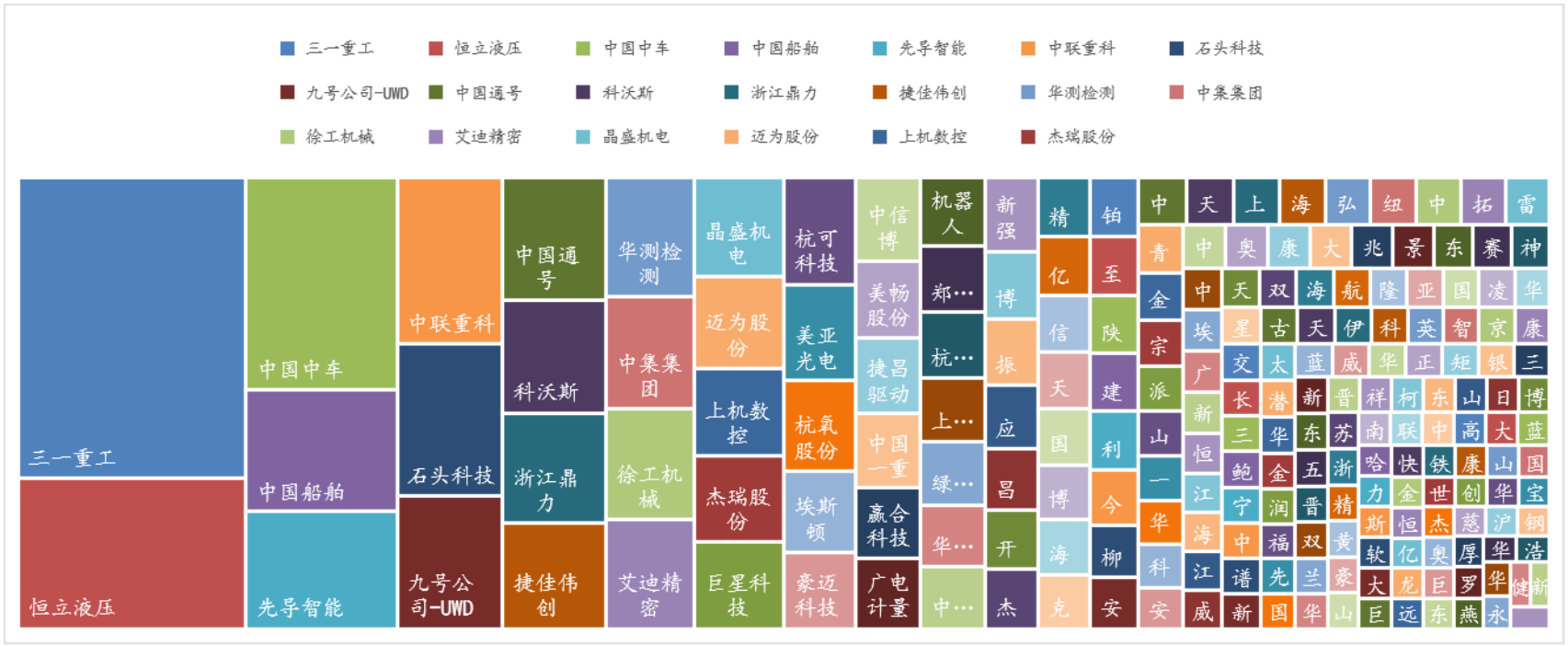
涨幅排名	公司名称	2016-2020累计涨幅（%）
1	艾迪精密	2,266
2	至纯科技	1,497
3	恒立液压	1,345
4	克来机电	972
5	江龙船艇	746
6	迈为股份	737
7	捷佳伟创	620
8	安车检测	504
9	上海沪工	494
10	精测电子	486
11	东方中科	478
12	海天精工	470
13	新强联	465
14	三一重工	458
15	广电计量	450
16	上机数控	419
17	浙江鼎力	410
18	信捷电气	404
19	弘亚数控	398
20	先导智能	386

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 截止2020.12.31，从机械行业市值分布来看，排名前列个股包括三一重工、恒立液压、中国中车、中国船舶、先导智能、中联重科、石头科技、九号公司、中国通号、科沃斯、浙江鼎力等，大市值公司具备显著投资价值，排名前50个股占据行业总体市值60%（共计387家公司）。

2020年机械行业市值分部



资料来源：Wind，太平洋证券研究院

二、机械行业2020年复盘

- 从市值分布来看，超千亿级别的公司持续增长，由2018年仅有中国中车，后续三一重工、恒立液压均进入千亿市值，而进入300亿以上市值的从2018年2家增长到22家，除工程机械后，还包括新能源设备先导智能、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、上机数控，服务机器人企业科沃斯、石头科技、九号公司，以及部分细分行业龙头。
- 机械行业各细分领域龙头优势明显，已经显现出加速发展趋势，且近年来国产替代后，逐步走向海外，看好整体大市值公司将越来越多。

2016-2020年机械行业市值规模变化

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
>=5000	0	0	0	0	0	0
>=2000	1	1	1	1	0	1
>=1000	**1**	**1**	**1**	**1**	**2**	**3**
>=500	**3**	**1**	**3**	**2**	**4**	**9**
>=300	**8**	**7**	**6**	**2**	**8**	**22**
>=100	**58**	**48**	**40**	**26**	**39**	**63**
>=50	157	152	112	59	106	142
<50	230	235	275	328	281	245

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

目录

一 年初策略回顾

二 机械行业2020年复盘

三 展望2021投资方向

三、展望2021投资方向

- 从行业整体情况来看，景气度与格局变化仍然是影响行业估值重要因子，同样为细分子版块表现超预期的原因，我们将各细分子领域进行思考分析，对于2021年我们看好领域仍然包括工程机械、工业机器人及自动化、新能源设备（光伏、锂电）、服务机器人等。

2021年各细分子版块评级

	2021景气度	2021格局	未来3年预计行业增速	目前龙头企业估值（21年一致性预期）
半导体设备	高	逐步国产替代	30%	230
光伏设备	高	头部集中明显	30%	50
3C设备	中高	稳定	30%	25
工业机器人及工控系统	高	逐步国产替代	20%	117
锂电设备	高	头部集中明显	30%	60
叉车	高	两大龙头优势明显	15%	18
工程机械	高	龙头逐步提升份额	10%	20
电梯	中等	行业较为分散	5%-10%	17
塑料加工机械	高	龙头市场份额提升	15%	17
铁路交通设备	中等	行业格局稳固	5%-10%	15
纺织服装机械	中等	龙头份额提升	10%	28
集装箱	高	行业3家基本垄断	15%	20
扫地机器人	高	龙头占据较大份额	20%	70

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

三、展望2021投资方向

综上，机械为中游行业，每年均有细分领域表现强势，我们以行业景气度、竞争格局为重点观测指标，2021年我们重点看好以下行业：

- 1、工程机械行业：21年行业仍有望稳定增长，重点推荐三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压、艾迪精密、建设机械、浙江鼎力；
- 2、工业自动化及叉车行业：中长期看好制造业投资复苏，机器人替人以及机器视觉领域，重点推荐埃斯顿、拓斯达、埃夫特、绿的谐波、双环传动、中大力德、快克股份、科瑞技术、汇川技术、锐科激光、矩子科技、伊之密、诺力股份、博实股份、奥普特，以及杭叉集团、安徽合力和诺力股份等。
- 3、光伏及半导体设备行业：行业基本面情况仍然强势，设备企业订单饱满，未来大硅片、HJT将引领设备更新迭代，重点推荐捷佳伟创、迈为股份、中信博、金辰股份。半导体设备行业为国家核心自主可控环节，国产替代正当其时。重点推荐中微公司、北方华创、华兴源创、精测电子。
- 4、锂电设备行业：20Q4后进入订单旺季，建议关注先导智能、克来机电、璞泰来、杭可科技等。
- 5、服务机器人行业：智能小家电赛道机会较大，爆款产品层出不穷，看好科沃斯、石头科技未来的成长性。以及建议关注电力巡检机器人龙头亿嘉和、申昊科技，手术机器人公司天智航。
- 6、集装箱行业：受益于航运复苏，集装箱供需失衡，行业有望量价齐升，看好集装箱龙头中集集团、四方科技。

三、展望2021投资方向

重点标的盈利预测（收盘价截止2021/1/9）

细分行业	股票名称	代码	收盘价	市值	EPS			PE		
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
工程机械	三一重工	600031.SH	43.50	3,688	1.32	1.91	2.28	33.0	22.8	19.1
	中联重科	000157.SZ	12.19	926	0.55	0.91	1.05	22.2	13.4	11.6
	徐工机械	000425.SZ	5.64	442	0.46	0.51	0.64	12.3	11.1	8.8
	恒立液压	601100.SH	126.00	1,645	0.99	1.57	1.89	127.3	80.3	66.7
	建设机械	600984.SH	11.11	107	0.52	0.68	1.04	21.4	16.3	10.7
	浙江鼎力	603338.SH	118.80	577	2.00	1.9	2.6	59.4	62.5	45.7
	艾迪精密	603638.SH	89.89	538	0.57	1	1.27	157.7	89.9	70.8
工业机器人及自动化	埃斯顿	002747.SZ	38.34	322	0.08	0.2	0.37	479.3	191.7	103.6
	拓斯达	300607.SZ	42.48	113	0.70	2.31	2.36	60.7	18.4	18.0
	埃夫特	688165.SH	11.31	59	-0.12	0.16	0.38	-94.3	70.7	29.8
	绿的谐波	688017.SH	158.50	191	0.73	1.08	1.69	217.1	146.8	93.8
	双环传动	002472.SZ	8.71	60	0.11	0.08	0.34	79.2	108.9	25.6
	中大力德	002896.SZ	26.15	21	0.66	1.1	1.46	39.6	23.8	17.9
	矩子科技	300802.SZ	33.29	54	0.53	0.56	1.06	62.8	59.4	31.4
	伊之密	300415.SZ	15.68	68	0.45	0.69	0.88	34.8	22.7	17.8
	快克股份	603203.SH	25.48	40	1.10	1.19	1.4	23.2	21.4	18.2
	科瑞技术	002957.SZ	19.82	82	0.64	0.78	1.08	31.0	25.4	18.4
	奥普特	688686.SH	336.00	277	3.34	2.9	4.12	100.6	115.9	81.6
	博实股份	002698.SZ	12.81	131	0.30	0.42	0.54	42.7	30.5	23.7
	锐科激光	300747.SZ	99.19	286	1.12	1.11	1.98	88.6	89.4	50.1
工业车辆	安徽合力	600761.SH	14.71	109	0.88	1.12	1.29	16.7	13.1	11.4
	杭叉集团	603298.SH	21.00	182	0.74	1.01	1.16	28.4	20.8	18.1
	诺力股份	603611.SH	13.09	35	0.91	1.14	1.4	14.4	11.5	9.4
锂电设备	先导智能	300450.SZ	95.96	871	0.87	1.29	2.04	110.3	74.4	47.0
	诺力股份	603611.SH	13.09	35	0.91	1.02	1.33	14.4	12.8	9.8
	克来机电	603960.SH	38.94	102	0.38	0.57	0.82	102.5	68.3	47.5
	璞泰来	603659.SH	104.19	517	1.50	1.68	2.40	69.5	62.0	43.4
光伏设备	晶盛机电	300316.SZ	43.23	556	0.51	0.76	1	84.8	56.9	43.2
	捷佳伟创	300724.SZ	147.25	473	1.19	1.85	2.5	123.7	79.6	58.9
	中信博	688408.SH	200.00	271	1.59	2.06	3.3	125.8	97.1	60.6
	迈为股份	300751.SZ	532.50	278	4.76	7.1	9.5	111.9	75.0	56.1
服务机器人	科沃斯	603486.SH	117.60	664	0.21	0.76	1.11	560.0	154.7	105.9
	石头科技	688169.SH	1,205.00	803	11.71	20.1	26.7	102.9	60.0	45.1
	天智航	688277.SH	43.75	183	-0.07	0.05	0.18	-625.0	875.0	243.1
	亿嘉和	603666.SH	89.22	124	2.59	3.4	4.5	34.4	26.2	19.8
半导体设备	中微公司	688012.SH	168.72	902	0.35	0.59	0.77	482.1	286.0	219.1
	华兴源创	688001.SH	37.25	163	0.41	0.51	0.66	90.9	73.0	56.4
	精测电子	300567.SZ	66.65	164	1.10	1.1	1.52	60.6	60.6	43.8
	北方华创	002371.SZ	223.19	1,108	0.62	1.02	1.52	360.0	218.8	146.8
集装箱	中集集团	000039.SZ	18.65	546	0.43	0.25	0.9	43.4	74.6	20.7
	四方科技	603339.SH	9.87	31	0.42	0.42	0.61	23.5	23.5	16.2

风险提示

- 风险一：海外疫情无法及时控制，消费电子、新能源汽车等销量受到影响
- 风险二：行业出现价格战，格局变差
- 风险三：国内基建、地产投资明显下滑
- 风险四：可选消费增长乏力

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨鼎	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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

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。