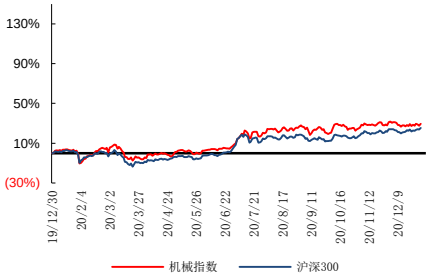
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-01-03
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

特斯拉 Model Y 再度大幅降价，新能源汽车加速渗透

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

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

特斯拉 Model Y 再度大幅降价，新能源汽车加速渗透。1 月 1 日上午根据特斯拉中国官网消息，特斯拉 ModelY 长续航版、高性能版起售价为 33.99、36.99 万元人民币，此前为 48.8、53.5 万元人民币，下调 14.81、16.51 万元，随着特斯拉得明显降价， model Y（续航达到 594km、百公里加速 5.1s）销售预计将非常火爆，进一步激发消费者对于电动车接受度，看好电动车加速渗透。四季度以来，各家锂电设备公司订单均非常饱满，CATL、比亚迪、国轩、中航锂电等积极扩产，我们预计行业将迎来新一轮扩产周期，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%。从设备角度，格局日渐清晰，大型厂家基本确立前、中、后段主力供应商，中小客户对于整线需求较为明显，对于设备厂家得资金、产能都有较大的考验，在经历 2017 年到 2019 年后，设备行业已经逐步出清，行业格局较为清晰，龙头设备厂家无论技术、资金、产能优势巨大。

投资建议：重点推荐锂电设备龙头企业**先导智能、赢合科技、杭可科技**等，以及新能源汽车空调管路龙头**克来机电**。建议关注**福能东方、海目星、联赢激光**等。

相关研究报告：
《宁德时代投资扩产超预期，看好锂电设备行业需求》--2020/12/30
《烯烃投资持续向上，石化专用设备及材料受益》--2020/12/26
《中央经济工作会议规划 2021 重点，自主可控、光伏设备等受益》--2020/12/20

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：
证券分析师助理：曾博文
E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

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 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 9
5 板块行情回顾 11

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 11
图表 2：细分行业周度涨跌幅 11

1 行业观点及投资建议

特斯拉 Model Y 再度大幅降价，新能源汽车加速渗透。1 月 1 日上午根据特斯拉中国官网消息，特斯拉 ModelY 长续航版、高性能版起售价为 33.99、36.99 万元人民币，此前为 48.8、53.5 万元人民币，下调 14.81、16.51 万元，随着特斯拉得明显降价，model Y（续航达到 594km、百公里加速 5.1s）销售预计将非常火爆，进一步激发消费者对于电动车接受度，看好电动车加速渗透。四季度以来，各家锂电设备公司订单均非常饱满，CATL、比亚迪、国轩、中航锂电等积极扩产，我们预计行业将迎来新一轮扩产周期，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%。从设备角度，格局日渐清晰，大型厂家基本确立前、中、后段主力供应商，中小客户对于整线需求较为明显，对于设备厂家得资金、产能都有较大的考验，在经历 2017 年到 2019 年后，设备行业已经逐步出清，行业格局较为清晰，龙头设备厂家无论技术、资金、产能优势巨大。

投资建议：重点推荐锂电设备龙头企业**先导智能、赢合科技、杭可科技**等，以及新能源汽车空调管路龙头**克来机电**。建议关注**福能东方、海目星、联赢激光**等。

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】长沙工程机械产业集群又添新军，中联重科 300 亿级挖机板块投产

12 月 31 日当天，一台 20 吨和另一台 48 吨的挖掘机在中联重科智慧产业园亮相，成为中联智慧产业园的第一批产品，意味着中联重科 300 亿级挖掘机产业板块走进一个新的发展阶段。中联重科董事长、CEO 詹纯新介绍，挖掘机智造园区按照全球最高标准进行规划设计，全面落实“智能化、数字化、绿色化”的理念，拥有行业内智能化程度最高、柔性最高、装配精准度最高的智能工厂和无人化“黑灯产线”，智造极致的产品，打造卓越的国际竞争力。除了首先亮相的挖掘机园区，中联智慧产业城还将布局建设混凝土、工程起重机械、高空作业机械等主机板块、四个零部件中心、六个国家级创新平台，以及智慧农机、人工智能等研发试验和产品孵化基地，建成后将成为全球规模最大、品种最全的工程机械综合产业基地。

【机器人】遨博智能：协作机器人在服务领域的应用与突破

协作机器人作为工业机器人的重要细分产品，与传统工业机器人有着本质上的差别，协作机器人破“栏”而出的特性，能够在非结构化和动态不确定、随机环境中使用，这就为协作机器人在服务领域的应用带来了无限可能。从市场表现来看，协作机器人在“农业、工业和服务业”这三大产业中，以工业作为协作机器人的主要应用场景，农业和服务业领域获得少量应用。“值得欣喜的是，协作机器人新的增长点即将到来，如今遨博协作机器人在服务领域率先突破，单个应用的批量订单已经超过 800 台，获得了大规模应用的市场认可。”李桂瑶表示。随着科学技术的不断进步，特别是 AI 视觉、电子皮肤、双臂协同、AR、VR 等新技术的发展，未来各协作机器人品牌将在各自擅长的细分领域找准赛道。

【机器人】2021 年中国工业机器人产业十大预测

一、制造业固定资产投资增速已持续回正，但细分行业分化态势明显，下游需求全面爆发的可能性几乎为零，机器人未来的需求增长点主要还是来自细分行业领域的需求带动，2021 年重点关注 3C、新能源、半导体、汽车零部件等细分行业。

二、受疫情催化影响，下游中低端应用持续释放，中国工业机器人市场全年销量增速 15%以上，轻小负载产品销量增速超 20%，“四大家族”市场份额持续下滑，国产化率稳步提升，2021 年有望超 40%。三、越来越多的机器人厂商登陆科创板，无形中将加

快细分领域头部效应的形成，行业整合将加快，存量市场的再分配将伴随其中，其中以汽车及零部件、3C、新能源等行业为主要代表。四、以华为为代表的科技企业的入局，将从底层持续优化机器人开发平台，在一定程度将降低机器人应用开发的门槛，加快机器人智能化的落地应用。五、更多大集成商进行业务的前伸后延，向前打造核心软硬件产品，进一步掌握核心供应链与控制成本；向后做业务的延伸，从产线延伸到物流仓储，从仓储延伸到后端运营，进一步向综合解决方案（服务）商进化。六、国产协作机器人市场份额持续提升，占比有望超过 70%，伴随其中的是协作机器人成本与价格继续下降，在商业服务领域起量有望迎来新转机。七、SCARA 赛道玩家持续增加，市场格局生变，既定格局有望被打破，SCARA 机器人价格延续下行，产品形态日益丰富（如一体机、大负载产品等），国产“黑马”诞生，外资巨头进一步对“两超”构成威胁。八、机器视觉（主要指 3D 视觉）领域热度延续，除了之前扎堆在定位/分拣领域外，如检测、测量细分市场热度提升，玩家持续增加，3D 视觉的应用业态逐渐丰富，市场规模增速有望超 30%。九、作为核心零部件中的“硬骨头”，国产减速器在过去几年虽有进步，但距离真正的进口替代尚有距离，2021 年预计将有更多国家队企业布局减速器领域，同时，减速器的应用焦点领域将从工业机器人更多的延展至移动机器人、服务机器人及其他领域。十、本体厂商的“小产品思维”（即卖铁）逐渐在中高端市场失效，取而代之的是“大产品思维”，即软硬件系统解决方案，更贴近终端用户（了解用户）、更优的服务、更高的性价比加上一定的品牌度会是国产企业获得持续增长核心要素。

【机器人】埃斯顿诸春华：机器人产业生态链拓路之行

诸春华指出，中国机器人已进入产业新时期，核心技术、核心零部件国产替代趋势显著、产业链逐渐健全，应用场景向高端发展。与此同时，机器人长尾市场需求日益“浮出水面”，食品日化、医疗、半导体、信息通信设备等行业成为厂商投资热点。国产机器人应用领域覆盖了 45 个行业大类，135 个行业中类。作为全球唯一拥有全部工业门类的国家，中国为工业机器人提供了最丰富的应用场景。在内部，埃斯顿基于“All Made By ESTUN”的全产业链布局战略推进下，埃斯顿机器人核心零部件自主化率高达 85%以上，通过将 ESTUN 机器人、运动控制系统、交流伺服系统、视觉系统等集合在一起，为客户提供全面一体的工业自动化完整解决方案。目前，埃斯顿机器人在钣金自动化，光伏行业、压铸自动化、锂电行业、PCB 行业、智能包装、焊接等领域，均有着广泛应用。据了解，目前埃斯顿产品在折弯领域市占率达到 70%以上，光伏排版领

域市占率达到 90%以上。

【新能源车】轻型车变局新机 锂电化风暴将至

高工锂电董事长张小飞博士在轻型车专场开幕时指出，轻型车锂电化从“风”向“暴”演进，全球保持较高增长态势，中、欧、韩成为前三大需求市场。锂电轻型车的发展速度非常快，预计在未来几年复合增长率会达到 34%，所以锂电轻型车的增长速度要快于电动汽车。新国标的出台及过渡期结束，未来 2-3 年国内将出现 1-2 波较大的换机潮，助力锂电二轮车高速增长，同时共享出行、共享换电、短途配送等商用市场迅速崛起，预计 2023 年轻型车销售量达 2200 万辆，锂电池渗透率将超过 50%。

【新能源车】2021 年新能源汽车补贴标准比 2020 年退坡 20%

近日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布了《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称《通知》)，《通知》要求，2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%。《通知》还提到，要切实防止重复建设，推动提高产业集中度。加强汽车投资项目和生产准入管理，严控增量、优化存量，严格执行新建企业和扩大产能项目等规范要求。

【半导体】全球 6 家半导体公司增资 280 亿元扩产车载功率器件

据日媒报道，东芝和富士电机合计将投资 2000 亿日元（约 19 亿美元），对电动汽车用功率半导体进行增产，以适应全球主要市场向电动乘用车和商用车的急剧转变。东芝将在 2024 年前投入 800 亿日元，将石川县工厂的晶圆 wafer 的产能增加三成，从月产 15 万片晶圆增至 20 万片。东芝扩产的产能除了被用于日本本土车企外，还将供往中国等地的汽车制造商。它希望能够开拓来自纯电动汽车的需求，把功率半导体相关业务的营业收入增加 30%，从目前的 1500 亿日元提高至 2000 亿日元。富士电机到 2024 年前将在本土和国外市场投资 1200 亿日元。其山梨县工厂在 2020 财年比 2019 财年将增产 30%，同时它计划增加马来西亚等海外工厂的产能，将日本生产的零部件加工为完成品。

【光伏】中石化等国有资本密集出手光伏行业！

2020 年 12 月以来，中石化资本、中国电子工程设计院有限公司、国投融资租赁有限公司等国有资本投资活跃，接连布局光伏、风电等新能源行业。12 月 24 日，中国石

化资本宣布入股常州百佳年代薄膜科技股份有限公司，投资布局光伏发电新能源新材料领域。而此前的 8 月份，中国石化资本还曾投资入股亚玛顿集团旗下的硅谷智能，双方携手布局超薄光伏及光电显示特种玻璃产业链。

【光伏】国务院新闻办公室 21 日发布《新时代的中国能源发展》白皮书

国务院新闻办公室 21 日发布《新时代的中国能源发展》白皮书。白皮书指出，推动太阳能多元化利用。统筹光伏发电的布局与市场消纳，集中式与分布式并举开展光伏发电建设，实施光伏发电“领跑者”计划，采用市场竞争方式配置项目，加快推动光伏发电技术进步和成本降低，光伏产业已成为具有国际竞争力的优势产业。完善光伏发电分布式应用的电网接入等服务机制，推动光伏与农业、养殖、治沙等综合发展，形成多元化光伏发电发展模式。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【杭可科技】公司与国轩高科签订了 2020 年至 2021 年的《年度设备采购框架协议》，预计合同有效期内交易金额不超过 370,800,000 元人民币。若本框架协议顺利履行，预计会对公司 2021 年度及 2022 年度的业绩产生积极影响。

【达刚控股】公司全资子公司陕西智慧新途工程技术有限公司于近日收到西安高科天宏招标代理咨询有限责任公司发送的《成交通知书》，确认智慧新途为西安高新区道路整治提升项目材料采购中标单位，成交总金额为 40,947,276.90 元人民币。

【一拖股份】第一拖拉机股份有限公司及下属子公司 2020 年 12 月 25 日至本公告日累计获得与收益相关的政府补助 12,589,189.00 元。

【先惠技术】公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订的订单金额合计约为人民币 20,159 万元（不含税）。预计该订单将会对公司 2021 年度的业绩产生积极影响。

【亚威股份】公司（以下简称“公司”）近期收到各类政府补助合计 1,659.58 万元。上述政府补助中与资产相关的政府补助总额人民币 1,225.58 万元，与收益相关的政府补助总额人民币 434.00 万元。

4.2 资本运作相关

【福能东方】公司第五届董事会第九次会议审议通过了《关于现金收购广东福能大数据产业园建设有限公司 100%股权并签署<股权转让协议>暨关联交易的议案》，同意公司以现金支付的方式，以 6,852.40 万元人民币的价格收购广州烽云信息科技有限公司、佛山电建集团有限公司持有的广东福能大数据产业园建设有限公司 100%的股权，本次交易完成后，福能大数据将成为公司的全资子公司。

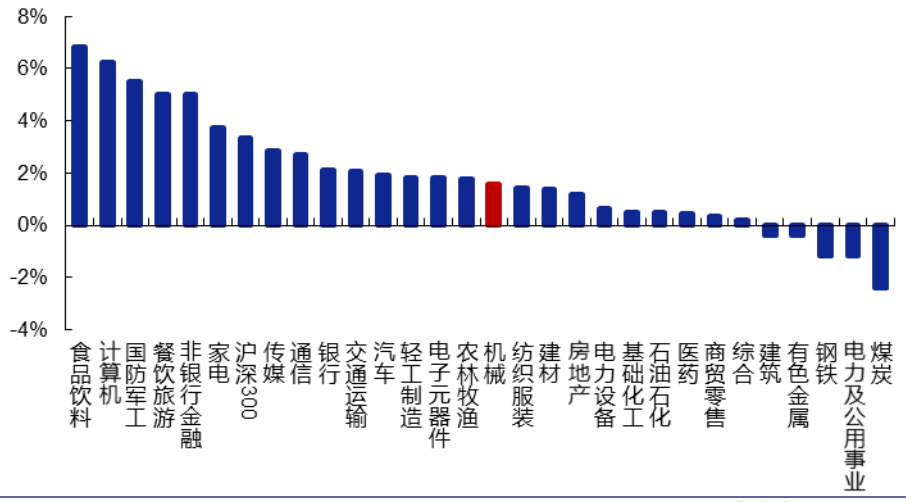
【星云股份】公司的发展战略规划，完善公司全球化战略布局，加大海外产品营销及服务力度，提升国际市场的市场参与度，丰富公司境外销售渠道和客户资源，提升公司的整体竞争力和盈利能力，星云股份拟以自有资金出资与 Galaxy Innovation, LLC 共同投资成立境外控股子公司 Nebula International Corporation。NIC 投资总额为 125 万美元，其中：星云股份出资 100 万美元，所占权益比例为 80.00%；Galaxy 出资 25 万美元，所占权益比例为 20.00%。

【安车检测】本激励计划拟向激励对象授予 549.2 万份股票期权，占本激励计划草案公告时公司股本总额 19,364.1120 万股的 2.84%。本计划授予的激励对象共计 324 人，包括：（一）董事、高级管理人员；（二）核心管理人员；（三）核心技术（业务）人员。授予股票期权的行权价格为每份 40.25 元。本计划授予股票期权的行权考核年度为 2020-2021 年两个会计年度，分年度进行业绩考核，以达到业绩考核目标作为激励对象的行权条件。

5 板块行情回顾

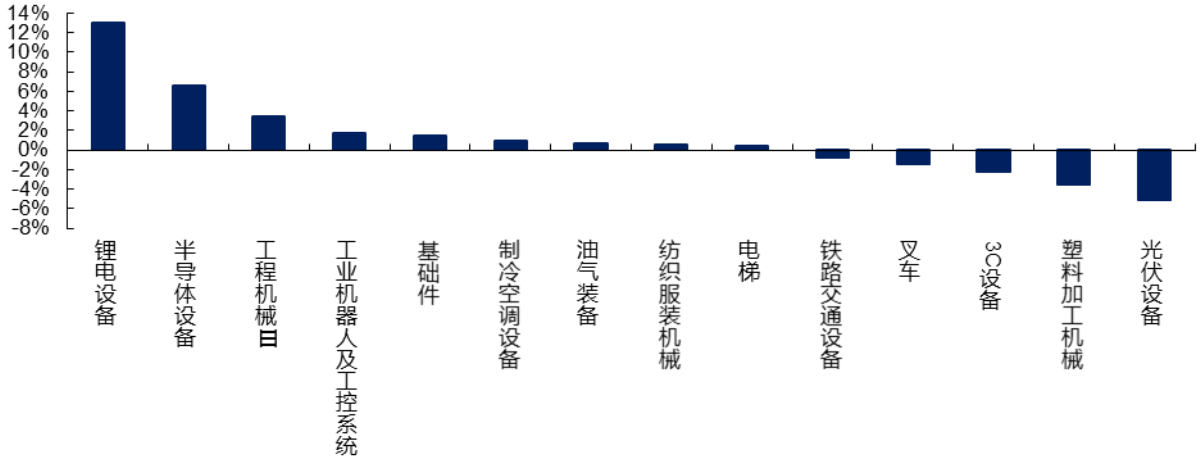
本期（12月28日-12月31日），沪深300上涨3.4%，机械板块上涨1.6%，在28个申万一级行业中排名第16。细分行业看，锂电设备上涨最多、上涨13%，其中先导智能上涨14.35%；光伏设备下跌最大、下跌5.1%，其中晶盛机电下跌10.61%。

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。