

行业周报 (第五十三周)

2021年01月03日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

肖群稀 SAC No. S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 SAC No. S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇 SAC No. S0570519040003
研究员 SFC No. BQ1170
021-28972081

guandongqilai@htsc.com

时威 SAC No. S0570520080005
研究员 021-28972071
shiyu013577@htsc.com

本周观点: 国四落地加速工程机械更新,主机与电池厂共助 TWh 时代到来
工程机械: 12月28日国四标准获批,自22年12月所有新增560kW及以下非道路移动机械应符合国四标准。我们认为国四落地有望支撑更新需求释放,推荐国际化布局领先的工程机械龙头。锂电: 1月1日,特斯拉公布Model Y售价下调30%至34万元; 12月29日,宁德时代公告390亿元扩产计划。TWh时代有望加速到来,锂电设备龙头或更加受益。氢能: 国家能源局确定重大技术装备项目,或推动氢能领域短板技术装备突破,看好零部件投资机会。手工具: 美国1-11月累计新建住房销售893.8万套/yoy+19.4%,地产高景气度有望支撑手工具零售需求,推荐巨星科技。

重点子行业观点

1) 光伏设备: 看好国产设备中长期成长; 2) 工业气体: 本土企业加速成长叠加后工业时代中国第三方气体服务市场红利; 3) 半导体设备: 设备自主可控需求迫切,龙头保持高增长; 4) 消费设备: 摩托车-玩乐运动类摩托车需求快速增长; 扫地机器人-人力替代及智能端口,渗透率持续提升。

重点覆盖公司

三一重工,恒立液压,徐工机械,建设机械,杭叉集团,安徽合力,浙江鼎力,先导智能,捷佳伟创,中微公司,春风动力,巨星科技,石头科技,杰克股份,应流股份。

风险提示: 工业复苏/产业进步不及预期; 原材料价格波动; 贸易摩擦加剧。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
芯源微	688037.SH	24.46
冰山冷热	000530.SZ	22.42
振华重工	600320.SH	18.67
御银股份	002177.SZ	18.60
宝德股份	300023.SZ	17.47
巨力索具	002342.SZ	16.67
先导智能	300450.SZ	14.35
岱勒新材	300700.SZ	13.17
捷昌驱动	603583.SH	12.77
海目星	688559.SH	12.21

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
君禾股份	603617.SH	(21.64)
双一科技	300690.SZ	(15.04)
宝色股份	300402.SZ	(11.08)
深冷股份	300540.SZ	(10.36)
天铁股份	300587.SZ	(9.72)
金银河	300619.SZ	(9.64)
金雷股份	300443.SZ	(9.47)
*ST长城	002071.SZ	(9.43)
厚普股份	300471.SZ	(9.11)
新强联	300850.SZ	(8.91)

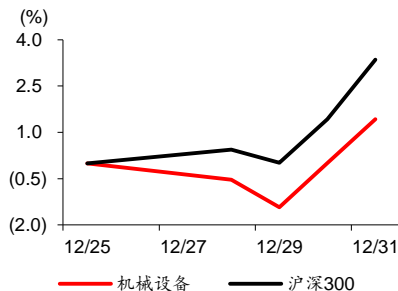
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

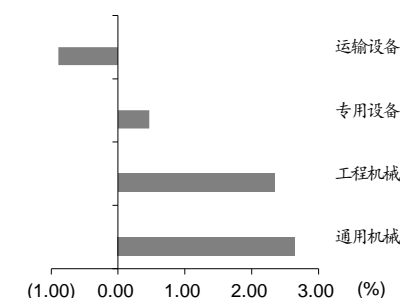
公司名称	公司代码	评级	12月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
杭氧股份	002430.SZ	买入	29.09	35.52	0.66	0.88	1.11	1.39	44.08	33.06	26.21	20.93
巨星科技	002444.SZ	买入	31.11	35.75	0.83	1.15	1.43	1.72	37.48	27.05	21.76	18.09
捷佳伟创	300724.SZ	增持	145.60	149.00	1.19	1.84	2.76	3.49	122.35	79.13	52.75	41.72
石头科技	688169.SH	增持	1,036.00	1049.40	11.74	18.90	23.32	28.95	88.25	54.81	44.43	35.79

资料来源: 华泰证券研究所

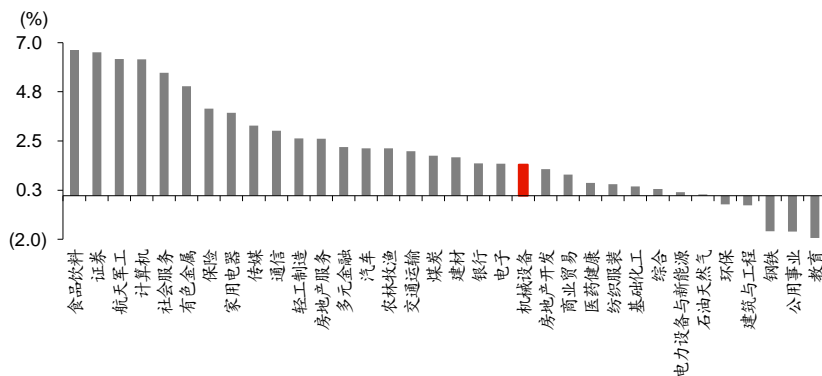
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点:国四落地加速工程机械更新,主机与电池厂共助 TWh 时代到来

工程机械:国四排放靴子落地,有望加速设备更新需求

2020年12月28日生态环境部正式批准国四标准,要求自2022年12月1日起,所有生产、进口和销售的560kW以下(含560kW)的非道路移动机械及其装用的柴油机应符合国四标准。考虑到国一、国二、国三标准分别于2007年10月、2009年10月、2016年4月实施,市场存量非道路工程机械以国二及国一标准为主,排放不达标的待更新设备基数可观。国四排放靴子落地有望加速老旧设备的有序淘汰,支撑更新需求释放。

我们认为,中国工程机械龙头已经具备全球拓展的实力。随着产业链配套能力的提升,产品线的不断丰富和制造能力的提升,中国工程机械龙头企业已经成为具备全球竞争力的玩家。未来中国工程机械厂商需要进一步完善产品线,加大全球的销售和服务布局,我们对中国工程机械行业的全球竞争力充满信心。推荐国际化布局领先的工程机械龙头,以及受益整机国际化战略的核心零部件龙头。

新能源设备:电池龙头扩产计划进一步明晰,新兴市场助力 TWh 时代早日到来

特斯拉中国1月1日在官网发布国产 Model Y 售价,长续航版和高性能版起售价分别为33.99万元、36.99万元,较非国产版大幅降价约14.81、16.51万元;12月28日印度交通部长 Nitin Gadkari 在接受《印度快报》采访时表示,特斯拉将于21年初正式进入印度市场。我们认为,随着电动车补贴逐渐退坡,电动车保持吸引力离不开电池成本的持续下降,锂电设备对电池产能的降本增效作用重要性或将不断提升;而随着印度等新兴市场的开拓,动力电池需求的快速增长有望与储能需求共同助力 TWh(1000GWh)时代早日到来。

12月29日晚,动力电池龙头宁德时代公告三份生产基地新建/扩建计划。公司拟自筹资金投资建设福鼎生产基地,总投资不超过170亿元;同时拟投资不超过100亿元扩建四川宜宾生产基地,投资不超过120亿元扩建江苏溧阳生产基地四期项目。我们认为,本次扩产规模若按3亿元/GWh的投资额计算或达130GWh,电池龙头企业的护城河或随着产能的扩大与集中度提升不断拓宽,深度绑定电池龙头且拥有高端设备产能及快速产品迭代能力的国产锂电设备龙头将更加受益。

12月28日天合光能公告34GW总投资153.5亿元的210mm电池项目,大尺寸扩产趋势延续。迈为股份28日晚公告定增申请获证监会同意,拟向控股股东,实控人周剑、王正根(一致行动人)发行约504万股以募资6.09亿元,扣除发行费用后用于补充流动资金;我们认为,定增有望1)缓解业务规模快速增长的资金压力;2)加强公司在HJT设备等长期赛道的布局;3)显示中长期发展的信心。PVInfoLink预测的2021年全球光伏供应为377GW,或两倍于同期需求。我们认为,短期内供大于求的市场格局或将加快淘汰小尺寸或落后产能,加快异质结技术的发展速度与产业化落地;同时存量产能向PERC+或TOPCon升级或成为延长其使用时间的必然之选。推荐全面布局存量与增量技术的光伏设备龙头捷佳伟创。

氢能源：中国能源发展新时代，氢能供应链关键零部件和技术或迎新突破

国家能源局发布的 2020 年第 6 号公告中，确定了 26 个技术装备列为第一批能源领域首台（套）重大技术装备项目。这批包含氢液化领域设备的示范项目将有效加快能源重大技术装备创新，推动能源领域短板技术装备突破。氢产业链核心零部件相关公司包括：京城股份、中集安瑞科、汉钟精机、烟台冰轮等。我们认为，十四五期间氢能源产业链或受益于政策引导下的清洁能源景气度提升，看好零部件企业投资机会，中国氢能市场的发展潜力和广阔国产替代空间值得关注。

工业机器人：高技术制造业引领作用持续显现，工业机器人有望持续高景气

12 月 31 日，国家统计局发布制造业采购经理指数，12 月份制造业 PMI 为 51.9%，略有回落但依然位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。其中高技术制造业生产指数、新订单指数和从业人员指数分别为 59.3%、58.2%和 52.6%，对比制造业总体生产指数、新订单指数和从业人员指数分别高出 5.1、4.6、3.0 个百分点，表明高技术制造业产需两旺，用工需求持续增长。2020 年，高技术制造业 PMI 始终高于制造业总体，我们认为提升效率引导的机器人需求有望推动通用设备行业景气度保持较高水平，2021 年工业机器人等通用设备龙头公司有望持续受益。

手工具/电动工具：美国房地产景气度延续，有望拉动工具零售需求

据美国商务部，2020 年 11 月美国实现新建住房销售 84.1 万套/yoy+15%，1-11 月累计实现新建住房销售 893.8 万套/yoy+19.4%，累计同比自 4 月至 11 月逐月提高。考虑到美国手工具及电动工具的主要下游为地产行业，我们认为，美国房地产景气度延续有望持续支撑手工具/电动工具零售需求。推荐受益于全球价值链再分工，市场份额有望稳步提升的手工具龙头巨星科技。

摩托车：春风动力销售仍强劲，250SR 及 700CL-X 继续支撑销量

据中汽协数据，春风动力 1-11 月两轮车累计销量 7.67 万台/yoy+81.2%，其中 250cc 销量 4.65 万台/yoy+171.7%，251+cc 销量 1.99 万台/yoy+12.3%，11 月单月两轮车销量 8,669 台/yoy+125.1%，250cc 销量 5,623 台/yoy+259.1%，250SR 继续贡献销售增量。251cc+ 销量 1,622 台/yoy+49.1%，700CL-X 发布后有效拉动 251cc+ 车型销量的同比增速。我们判断，该两款车型 21 年仍能持续贡献一部分增量，同时期待新车型的发布进一步拉动销量增长，建议持续关注。

从需求端分析，2019 年中国人均 GDP 首次超过 1 万美元，国内人均 GDP 突破 2 万美元的城市共 14 个，合计人口数量为 1.4 亿人，具备玩乐运动类摩托车需求快速增长的人群基础。从供给端分析，近年来国内企业快速发力，发布多款高性价比的中大排量车型以迎合需求，供需双方共同推动中大排量玩乐类摩托车销量快速增长。我们认为，性价比较高的国产车型有望从玩乐类起步排量段开始逐步占领市场，而核心竞争力来自于对品牌力、产品力和延展力的不断加强。我们认为，国内自主品牌摩企有望成为中大排量摩托车行业崛起的最直接受益者，推荐春风动力。

半导体设备：半导体产业链有望迎来景气上行阶段，国产半导体设备需求再添新动能

据 SEMI 最新预测，2020 年全球半导体设备销售额有望同比增长 16%，创下 689 亿美元的历史新高。从历史规律来看，半导体产业链景气度呈螺旋震荡上升趋势，我们认为，经过 2019 年的下行调整，2020 年产业上下游均已呈现复苏迹象，受益于全球经济修复及 5G、IOT、AI 等新一轮技术浪潮驱动，2021 年全球半导体产业有望进入景气上行阶段。2019 年以来中国大陆逆周期芯片扩产带动中国大陆设备需求逆势增长、设备国产化进程加快，我们认为，全球下游景气回暖有望再添设备需求新动能。建议关注在刻蚀、薄膜沉积、测试设备等领域技术、市场加速突破的国产设备龙头。

工业气体：国内领导者的成长性正超越周期性

2020 年杭氧股份气体投资进展顺利，8 月以来获承德二期、济源国泰二期、广东河源德润钢铁、河北旭阳化工、广东南方东海钢铁等项目（合计超 16 万方），并设立太原杭氧，进一步增厚长协项目储备。我们认为，相比于 11~13 年气体布局初期首轮扩产高峰，19 年以来公司存量项目充沛现金流已经能够为项目持续扩张提供有力支撑，对比海外龙头成长历史，我们认为公司已经进入经营现金流与资本支出良性“内循环”的第二发展阶段，叠加后工业时代中国第三方气体服务市场红利，公司气体业务成长性有望显著提升，推荐工业气体龙头杭氧股份。

图表1：报告涉及公司信息一览表

股票代码	公司名称
TSLA US	特斯拉
300750 CH	宁德时代
688599 CH	天合光能
600860 CH	京城股份
3899 HK	中集安瑞科
002158 CH	汉钟精机
000811 CH	烟台冰轮

资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
安徽合力	600761.SH	增持	14.20	19.44	0.88	0.97	1.08	1.20	16.14	14.64	13.15	11.83
中微公司	688012.SH	增持	157.59	\~\	0.35	0.66	0.67	0.91	450.26	238.77	235.21	173.18
春风动力	603129.SH	买入	174.19	181.48	1.35	2.89	4.03	5.48	129.03	60.27	43.22	31.79
中密控股	300470.SZ	买入	47.60	49.96	1.12	1.25	1.41	1.61	42.50	38.08	33.76	29.57
杰瑞股份	002353.SZ	增持	35.00	41.03	1.42	1.64	1.84	2.04	24.65	21.34	19.02	17.16
徐工机械	000425.SZ	买入	5.37	7.73	0.46	0.51	0.70	0.77	11.67	10.53	7.67	6.97

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	<p>收购三一融资租赁，设立员工持股计划，全面提升公司核心竞争力</p> <p>11月27日晚发布公告：1) 拟将已回购合计不超过831.64万股（不超过当前股本0.1%）用于核心员工持股计划，设立规模不超过1.4亿元，参加对象不超过2264人，持股计划持续期72个月，锁定期为12个月。2) 拟以自有资金1.57亿元收购三一融资租赁75%股权，逐步开展工程机械融资租赁服务，减少与集团及控股子公司的关联交易。我们认为，该两项举措有望从产品、服务、人才等方面全方位提升公司核心竞争力，有望加速国际化进程。公司在行业中的α有望持续强化，维持盈利预测，预计20-22年EPS为1.73/2.09/2.45元，PE为17.8/14.7/12.5x，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入): 收购三一融资租赁，提升服务竞争力</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>2020年来公司气体布局持续加码，夯实气体业务长期成长基础</p> <p>公司公告：1) 将投资设立云浮杭氧，并由其负责新建一套4万方空分装置，华南地区气体业务布局有望进一步拓展；2) 太原杭氧参与竞拍阳煤太化挂牌转让的5.52万方空分装置相关资产及负债（本次参与资产竞拍，交易结果存在一定的不确定性）。我们认为，相比于转型初期，目前杭氧气体业务已具备国内领先的产能规模和运营能力，公司已经进入经营现金流与资本支出良性“内循环”的第二发展阶段。2020年以来公司气体业务长协项目储备持续增厚，本次投建云浮杭氧项目进一步夯实新一轮成长的基础。预计公司2020-2022年EPS分别为0.88/1.11/1.39元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入): 气体布局持续加码，夯实成长之基</p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>购买Shop-Vac资产，踏出切入电动工具市场的重要一步</p> <p>公司于12月24日发布公告，拟向全资子公司美国巨星增资5,000万美元，以现金方式购买Shop-Vac Corporation相关资产，包括宾夕法尼亚州和纽约州的两处不动产，机器设备、知识产权、存货和应收账款，交易价格为4,186万美元。Shop-Vac是北美吸尘器领域的龙头品牌，干湿真空吸尘器是欧美电动工具较为重要的产品类别。我们认为，公司有望通过购买Shop-Vac资产，获得品牌和生产技术，展开在电动工具领域的初步布局，提升公司发展天花板。考虑到该资产或需要时间重整，对20-22年业绩影响较小，维持盈利预测，预计20-22年EPS 1.15/1.43/1.72元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入): 收购Shop-Vac，切入电动工具市场</p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p>降本提效双保险，布局光伏新旧技术交替谋未来</p> <p>降本与提效，我们预计这两大方向将是光伏技术发展的长期主旋律，短期内不断迭代的工艺与技术将使得生产设备处于持续更新状态。目前电池片处在从2代PERC到3代HJT的技术交替期，而2.5代PERC+/TOPCon由于可用于2代产线升级，或成为部分存量产能的必选。我们认为，公司有望凭从大尺寸到大产能、从PERC到HJT的全面技术布局受益于行业迭代周期。公司20Q3合同负债32.95亿元，相比年初增加15.37%，我们估计在手订单饱满，今年新增订单约80亿；同时考虑设备验收速度加快，上调20-22年EPS为1.84/2.76/3.49（前值1.50/1.81/2.21）元，增持评级。</p> <p>点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持): 降本提效谋迭代，全面布局划未来</p>
石头科技 (688169.SH)	<p>Q3单季利润同比+123%，自有品牌海外发展势头强劲，商用机器人蓄力</p> <p>2020Q1-3公司实现收入29.80亿元/yoy-2%，归母净利润8.99亿元/yoy+54%，Q3单季收入12.03亿元/yoy+33%，归母净利润4.39亿元/yoy+123%，高毛利率的自主品牌销售高速增长及占比提升是利润显著增长的主因。自中报以来，公司自有品牌竞争力持续得到验证，已实现向自有品牌企业转型的成功蜕变，相比于国内外传统主流同业，公司在算法与数据积累、研发设计实力、产品性能、商业模式、盈利能力、产业生态等角度均有较强优势，长期来看具备全球领军者基因，商用机器人储备值得期待。预计2020~22年EPS为18.90、23.32、28.95元，“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：石头科技(688169 SH,增持): 海外市场乘风远航，商用蓝海蓄新力</p>
安徽合力 (600761.SH)	<p>Q2以来市场需求回升，Q3营收同比增长47.29%</p> <p>据公司10月27日公告，前三季度实现营收、归母净利润、经营性现金流量净额90.71/5.88/7.05亿元，同比增长21.20%/21.55%/19.48%。其中Q3营收36.39亿元/yoy+47.29%，净利润1.86亿元/yoy+38.62%，业绩稳步增长，主要原因在于Q2以来国内疫情逐渐得到控制，行业景气度回升，叉车需求复苏。考虑到下游制造业转型升级，物流仓储业高速发展，劳动力成本提高加速机器替代人力，以及新基建项目快速推进，叉车需求有望增长，进而推动公司业绩继续提升。预计20-22年EPS为0.97/1.08/1.20元，目标价19.44元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：安徽合力(600761 SH,增持): 业绩稳步增长，长期受益智能化</p>

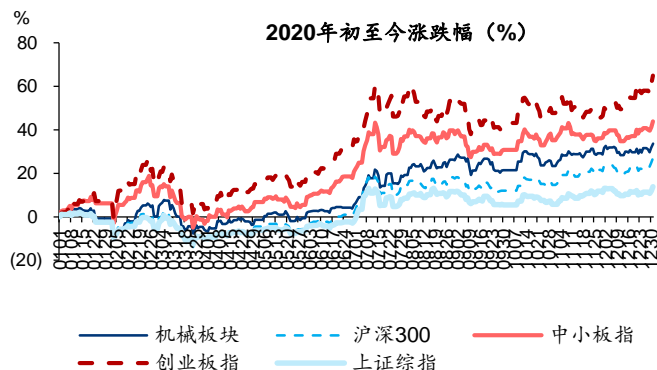
公司名称	最新观点
中微公司 (688012.SH)	<p>收入稳增，战略清晰，定增有望多维加快公司构建全球竞争力</p> <p>2020Q1-3 公司实现收入 14.76 亿元/yoy+21%，归母净利润 2.77 亿元/yoy+105%，研发投入的收入占比达 26%，设备销售增长、公允价值变动收益较上年同期大幅增加 1.52 亿元（公司投资青岛聚源芯星 3 亿元而间接持有中芯国际科创板股票，股价变动产生公允价值变动收益）是利润同比显著提升的主因。中微纵向深耕高难度刻蚀工艺领域，新一代产品有望进一步满足全球主流晶圆厂前沿工艺需求，市场份额有望显著上升；横向中长期发展规划明晰，半导体领域薄膜、检测等关键设备和泛半导体设备延展空间广阔。预计 2020~22 年 EPS 为 0.66、0.67、0.91 元，增持评级。</p> <p>点击下载全文：中微公司(688012 SH,增持)：乘国产化东风，筑全球竞争力</p>
春风动力 (603129.SH)	<p>20Q1-3 营收同增 31.54%，业绩增长逐季加速</p> <p>20Q1-3 实现营业收入 31.47 亿元/yoy+31.54%；归母净利润 2.96 亿元/yoy+ 109.98%（剔除关税退税后 yoy+85.15%），营收及业绩增长逐季加速（前三季度累计营收同增分别为 3%，9%，32%，剔除关税退税调整后归母净利润同增分别为 9%，68%，85%）。一方面，公司四轮车销量持续边际改善；另一方面，两轮车新款车型销售情况优秀，通过丰富产品谱系有望随行业扩容高速增长。上调盈利预测，预计 20~22 年 EPS 2.89/4.03/5.48 元（前值 1.84/2.86/4.04 元），PE 为 55/40/29 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：春风动力(603129 SH,买入)：爆款策略扩产品线，业绩增长逐季加速</p>
中密控股 (300470.SZ)	<p>20Q2 归母净利润同增 19.40%，疫情影响逐步消退，重回增长轨道</p> <p>20H1 公司实现营收 4.26 亿元/yoy-4.96%，归母净利润 0.96 亿元/yoy-7.45%，业绩短期承压，主要系 1) 物流、供应商及客户均受疫情影响；2) 疫情期间较高毛利率的存量业务下单有所滞后，收入结构变化致毛利率低于上年同期；3) 限制性股票激励计划费用摊销同比提升。随着疫情影响消退公司营收及归母净利重回增长轨道，Q2 单季营收同增 6.38%，归母净利同增 19.40%。短期看，受益大炼化加速建设，公司在手订单稳步增长；中长期看，油气管网建设提速及核电密封国产化有望支撑公司快速发展。维持盈利预测，预计 20~22 年 EPS 1.25/1.41/1.61 元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中密控股(300470 SZ,买入)：Q2 业绩恢复增长，看好管网/核电放量</p>
杰瑞股份 (002353.SZ)	<p>不惧短期极端油价波动，H1 归母净利润同比增长 37.78%</p> <p>2020H1 实现营收 33.17 亿元/yoy+28.66%，归母净利润 6.89 亿/+37.78%。虽然 2020H1 新冠疫情全球扩散导致短期原油需求下滑，油价大幅波动，但公司收入和归母净利润仍实现稳定较快增长，原因主要系，1) 油价波动短期内对油气公司资本开支计划及订单交付节奏影响有限；2) 国内疫情控制得当，产业链生产秩序恢复较快；3) 国内加大页岩油气勘探开发的政策未变，托底油气设备及服务需求。考虑到全球疫情边际改善，油价稳步站上 40 美元/桶水平，叠加国内油气增储上产要求，维持盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 1.64/1.84/2.04 元，对应 PE 为 19/17/16 倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：杰瑞股份(002353 SZ,增持)：H1 业绩同增 38%，龙头地位持续强化</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>起重机行业景气度有望延续，混改持续推进</p> <p>2020 年起重机行业景气度较高，公司移动起重机龙头地位稳固，母公司混改稳步推进，有利于激发活力，利好长远发展。考虑到起重机市场竞争白热化及降价影响，以及 20Q3 减值损失影响较大（资产减值+信用减值 12.6 亿及 1.4 亿资产处置损失），调整盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 0.51/0.70/0.77 元（前值 0.62/0.73/0.82 元），PE 10.4/7.6/6.9x，“买入”。</p> <p>点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入)：起重机景气度延续，混改持续推进</p>

资料来源：华泰证券研究所

上周行情回顾

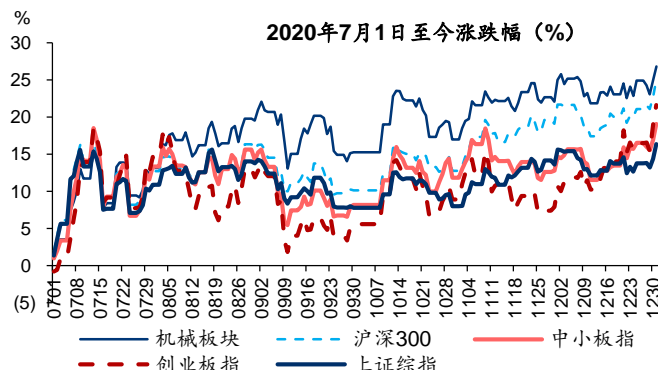
2020年12月28日至12月31日机械板块上涨,中信机械指数上涨1.55%,跑输沪深300指数1.81pct,申万机械指数上涨1.62%,跑输沪深300指数1.74pct。2020年初至今,中信机械指数累计上涨33.68%,跑赢沪深300指数6.47pct。2020年7月至今,中信机械指数累计上涨26.85%,跑赢沪深300指数1.70pct。

图表4: 2020年初至今中信机械指数跑赢沪深300指数6.47pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

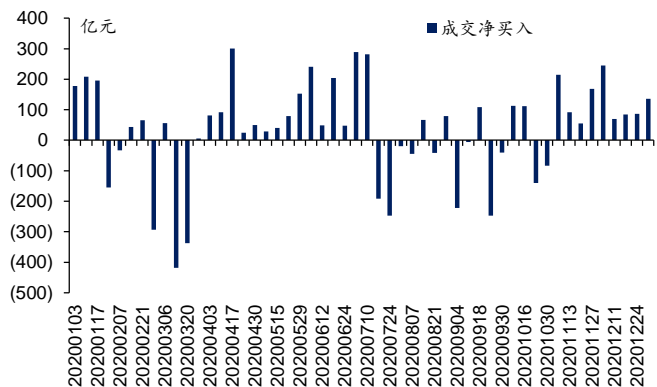
图表5: 2020年7月至今中信机械指数跑赢沪深300指数1.70pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

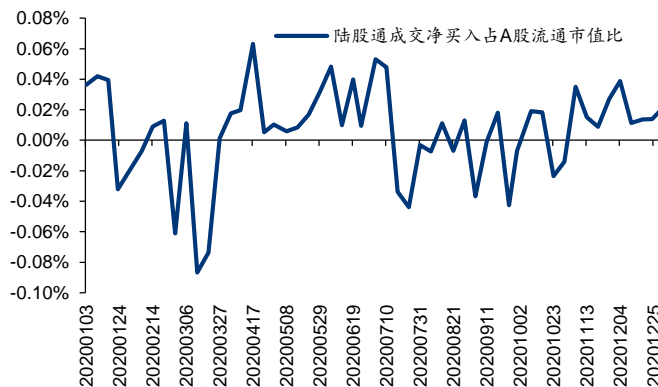
上周(12月28日-12月31日)陆股通净流入135.82亿元,前一周(12月21日-12月24日)陆股通净流入86.14亿元。截止12月31日,陆股通累计持股占A股流通市值1.873%,相比前一周减少0.026pct。

图表6: 12.28-12.31这一周陆股通净流入135.82亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

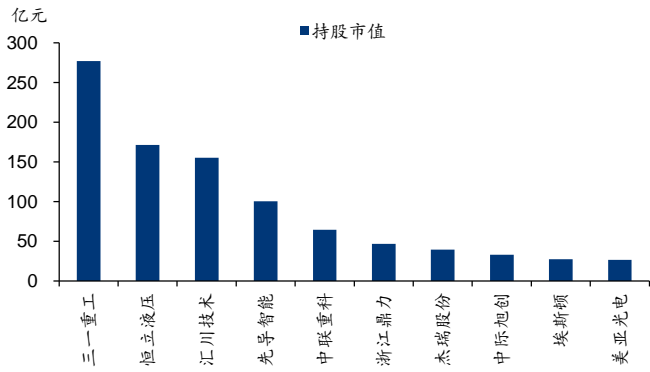
图表7: 12.28-12.31这一周陆股通净流入占A股流通市值比0.021%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

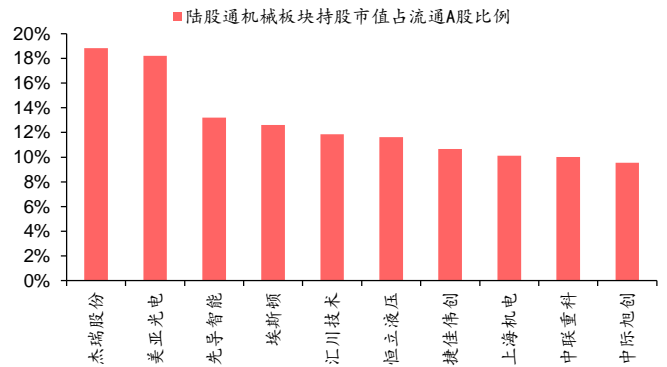
截止12月31日,机械板块A股流通市值为28881亿元,陆股通累计持股市值为1145.72亿元,陆股通持股占机械板块总流通市值的3.97%。机械板块中汇川技术、中联重科、恒立液压、先导智能、美亚光电、杰瑞股份、中际旭创、埃斯顿等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表8：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

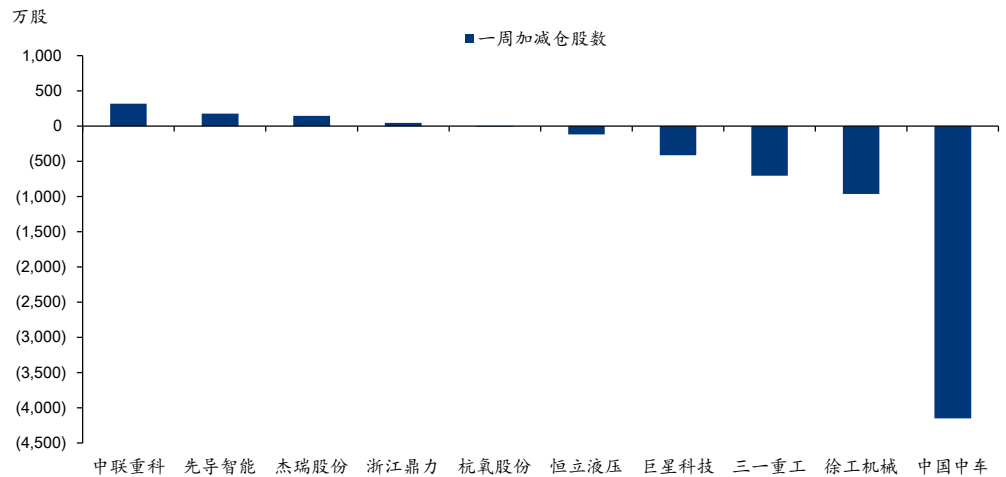
图表9：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

12月28日至12月31日期间，陆股通对中联重科、先导智能、杰瑞股份和浙江鼎力分别买入321万股、178万股、148万股和49万股；对抗氧股份、恒立液压和巨星科技分别卖出7万股、117万股和411万股；对三一重工、徐工机械和中国中车分别卖出704万股、960万股和4152万股。

图表10：12月28日至12月31日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

欧洲投资 1.1 万亿元重振半导体产业。12月26日，欧洲十多个国家已经签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布未来两三年内将投入 1450 亿欧元（约合人民币 11527.645 亿元）用于半导体产业。据悉，签署国家包括：比利时、德国、爱沙尼亚、希腊、西班牙、法国、克罗地亚、意大利、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛文尼亚、芬兰、罗马尼亚、奥地利、斯洛伐克和塞浦路斯。《声明》表示，签署成员国同意共同努力，以加强欧洲的电子和嵌入式系统价值链。这将包括两个方面：一是强化处理器和半导体生态系统，二是在整个供应链中扩大工业影响力。（芯通社 2020-12-28）

芳源环保成功过会，将于上交所科创板上市。12月29日下午，广东芳源环保股份有限公司首发申请获上交所上市委员会通过，将于上交所科创板上市。芳源环保主要从事锂电池三元正极材料前驱体和镍电池正极材料的研发、生产和销售，产品主要用于锂电池和镍电池的制造，并最终应用于新能源汽车动力电池、电动工具、储能设备及电子产品等领域。招股说明书显示，芳源环保计划募集 10.5 亿元，建设年产 5 万吨高端三元锂电池前驱体和 1 万吨电池氯化锂项目。（OFweek 锂电 2020-12-29）

杭可科技获国轩高科 3.71 亿元订单。12月29日晚间，杭可科技发布公告称，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 3.71 亿元（含税）。杭可科技称，该框架协议为公司日常生产经营活动相关合同，履行期间为 2020 年 12 月至 2022 年 12 月，对公司 2020 年度的经营业绩不产生影响；若该框架协议顺利履行，预计会对公司 2021 年度及 2022 年度的业绩产生积极影响。（杭可科技公司公告 2020-12-29）

厦钨新能科创板 IPO 过会。12月29日下午，上交所发布科创板上市委 2020 年第 126 次审议会议结果公告。公告显示，厦门厦钨新能源股份有限公司科创板上市获得通过。据悉，厦钨新能主营业务为锂离子电池正极材料的研发、生产和销售，目前主营产品有钴酸锂、镍钴锰三元材料等。钴酸锂产品方面，厦钨新能产销量位居全球第一位，广泛应用于 3C、手机、数码电池领域以及航模、电动工具等。2019 年，厦钨新能钴酸锂出货量接近 2 万吨，市场占有率高达 30.1%，约相当于排名第二的湖南杉杉（18%）及排名第三的天津巴莫（16.3%）之和。（OFweek 锂电 2020-12-29）

大族激光中标宁德时代 12 亿订单。12月29日晚，大族激光科技产业集团股份有限公司发布了关于新能源电池业务中标的自愿性信息披露公告。公告表示，自 2020 年 9 月 18 日起，公司陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司通过电子邮件发送的中标通知，合计中标锂电池生产设备金额为 11.94 亿元人民币。其中，已签署正式订单合同的中标设备金额为 9.50 亿元，尚未签署正式订单合同的中标设备金额为 2.44 亿元。（OFweek 锂电 2020-12-30）

FCA 将投资约 2.04 亿美元在波兰建厂生产电动汽车。据外媒报道，12月29日，波兰副总理 Jaroslaw Gowin 表示，FCA 将投资 7.55 亿兹罗提（约 2.0399 亿美元）在该国蒂黑建设工厂。该工厂将负责生产 Jeep、菲亚特和阿尔法·罗密欧的混合动力及纯电动车型。FCA 表示计划于 2022 年下半年开始在其新工厂生产混合动力汽车和纯电动汽车，这些汽车将使用先进的驱动系统，包括纯电动驱动。（汽车电子应用网 2020-12-30）

福莱特签订超 140 亿元光伏玻璃重大销售合同。12月30日晚，福莱特公告显示，公司与晶科能源及其子公司签订销售光伏压延玻璃的战略合作协议，晶科能源在 2021-2023 年三年内向公司采购 59GWh 组件用光伏压延玻璃，具体价格每月协商确定。若按照卓创周报 24 日公布的光伏玻璃均价测算，预估合同总额约 141.96 亿元，占公司 2019 年总资产的约 151%。另外，公司全资子公司拟投资约 43.5 亿元建 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目。（能源 100 2020-12-30）

宁德时代再投 390 亿扩产，新增产能有望达 70GWh。12 月 29 日晚间，宁德时代连发多个公告，皆与扩产有关。其中，《关于投资建设锂离子电池福鼎生产基地项目的公告》显示，宁德时代拟在宁德市投资建设锂离子电池福鼎生产基地，项目总投资 170 亿元；《关于投资扩建动力电池宜宾制造基地项目的公告》显示，宁德时代拟在四川省宜宾市临港经开区投资扩建动力电池宜宾制造基地项目，项目总投资 100 亿元；《关于投资扩建锂离子电池江苏生产基地项目的公告》显示，宁德时代拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期），项目总投资 120 亿元。（OFweek 锂电 2020-12-30）

三旺通信在科创板正式挂牌上市。12 月 30 日，深圳市三旺通信股份有限公司在上海证券交易所科创板正式挂牌上市。据悉，三旺通信是国内较早从事工业互联网通信产品的公司之一，拥有较为齐全的产品体系，涵盖工业以太网交换机、嵌入式工业以太网模块、设备联网产品、工业无线产品四大产品线，广泛应用于智慧城市、智慧矿山、智能制造、轨道交通、电力及新能源等领域。据招股说明书，公司首次公开发行股票数量为 1,263.2 万股，发行后总股本为 5052.7495 万股，发行价格每股净资产 34.08 元/股，发行市盈率为 31.79 倍。本次募集资金运用均围绕公司主营业务进行，包括开展工业互联网设备扩产项目、工业互联网设备研发中心建设项目等。（RT 轨道交通 2020-12-30）

比亚迪半导体启动分拆上市筹备工作。12 月 30 日，比亚迪对外发布公告称，公司董事会同意控股子公司比亚迪半导体股份有限公司筹划分拆上市事项，并授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作。公告显示，目前比亚迪半导体注册资本为 4.5 亿元人民币，比亚迪持有比亚迪半导体 325356,668 股，持股比例为 72.30%，为比亚迪半导体的控股股东。据悉，比亚迪半导体主要业务覆盖功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售，拥有包含芯片设计、晶圆制造、封装测试和下游应用在内的一体化经营全产业链。经过十余年的研发积累和于新能源汽车领域的规模化应用，比亚迪半导体已成为国内自主可控的车规级 IGBT 领导厂商。（比亚迪公司公告 2020-12-30）

中国中车获得白俄罗斯国家铁路车辆订单。12 月 29 日，白俄罗斯新型电力机车采购项目签约仪式，以视频连线的方式在北京和白俄罗斯明斯克举行，这是白俄罗斯国家铁路第三次向中国中车购买电力机车整车装备，这将进一步推动该国铁路建设，提升欧洲腹地铁路运输能力。中国中车旗下的中车大同电力机车有限公司，曾两次向白俄罗斯铁路提升先进的电力机车装备产品。此次采购的电力机车将兼具客货运输功能，设计时速 120 公里，最大牵引功率 7200 千瓦，能够实现不同用途的高效绿色牵引。（e 车网轨道交通资讯 2020-12-31）

2021 年新能源汽车财政补贴将退坡 20%。12 月 31 日，财政部等四部委联合下发 2021 年新能源汽车财政补贴政策。根据《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2020〕86 号）要求，2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。（财政部 2020-12-31）

蜂巢能源将为 OTOKAR 供应动力电池。汽车电子应用网消息，继今年 7 月长城集团旗下蜂巢能源与 PSA 集团签订采购合同以来，近日，蜂巢能源与土耳其公共汽车制造商 OTOKAR 正式签订了定点协议，蜂巢能源将为 OTOKAR 的电动大巴供应动力电池。蜂巢能源顺利拿下第二个欧洲订单。在国内，蜂巢能源的主要客户仍是长城汽车，但蜂巢能源同时已经取得五家以上主机厂的采购订单，将在 2021-2022 年间陆续量产。（汽车电子应用网 2020-12-31）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
巨星科技	2020-12-29	关于“巨星转债”开始转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814495.pdf
	2020-12-31	关于公司实际控制人减持股份达到1%的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6824422.pdf
	2020-12-30	关于公司实际控制人减持股份达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822992.pdf
	2020-12-30	关于实际控制人部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822995.pdf
	2020-12-30	关于收到《关于杭州长川科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822991.pdf
	2020-12-30	关于公司实际控制人减持公司股份计划数量过半暨权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822993.pdf
	2020-12-30	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822994.pdf
	2020-12-28	关于公司部分董事、高级管理人员减持公司股份计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814749.pdf
	2020-12-28	向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811110.pdf
捷佳伟创	2020-12-28	北京市康达律师事务所关于公司2020年度向特定对象发行A股股票的补充法律意见书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811125.pdf
	2020-12-28	关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811109.pdf
	2020-12-28	公司与中信建投证券股份有限公司关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811118.pdf
	2020-12-28	关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函有关财务会计问题的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811117.pdf
	2020-12-29	三一重工股份有限公司关于2020年员工持股计划完成股票非交易过户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6812038.pdf
音飞储存	2020-12-28	音飞储存第四届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811113.pdf
	2020-12-28	音飞储存关于转让参股公司股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811122.pdf
	2020-12-28	音飞储存独立董事关于第四届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811121.pdf
春风动力	2020-12-31	春风动力监事集中竞价减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819179.pdf
杭叉集团	2020-12-30	杭叉集团第六届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816161.pdf
	2020-12-30	杭叉集团募集资金运用可行性分析报告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816156.pdf
	2020-12-30	杭叉集团公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取措施以及相关承诺的公告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816162.pdf
	2020-12-30	杭叉集团第六届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816158.pdf
	2020-12-30	杭叉集团公开发行可转换公司债券预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816157.pdf
亿嘉和	2020-12-30	亿嘉和科技股份有限公司关于持股5%以上股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816442.pdf
	2020-12-30	亿嘉和科技股份有限公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6816440.pdf
	2020-12-28	亿嘉和科技股份有限公司与华泰联合证券有限责任公司关于《关于请做好亿嘉和科技股份有限公司非公开发行股票申请发审委会议准备工作的函》之回复报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6810989.pdf
	2020-12-28	亿嘉和科技股份有限公司关于非公开发行股票申请发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6810992.pdf
中微公司	2020-12-31	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6820717.pdf

2020-12-29	独立董事对关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812927.pdf
2020-12-29	关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812934.pdf
2020-12-29	关于对睿励科学仪器(上海)有限公司增资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812925.pdf
2020-12-29	海通证券股份有限公司关于中微半导体设备(上海)股份有限公司关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812926.pdf
2020-12-29	独立董事关于第一届董事会第十七次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812929.pdf
2020-12-29	第一届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812924.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业,若未来经济增速不达预期,下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

原材料价格大幅波动。原材料及零部件成本受多种因素影响,如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击,因此在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能,若此类情况导致国际贸易加剧,我们认为或将对对中国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业,先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点,因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性,或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

免责声明

分析师声明

本人，肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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。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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师肖群稀、李倩倩、关东奇来、时或本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 春风动力（603129.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15%以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限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：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com