

电力交易市场化加速电网智能/数字化

华泰研究

2021 年 11 月 29 日 | 中国内地

专题研究

本周观点：电力市场化交易有望加速电网智能化、数字化建设

24 日中央全面深化改革委员会提出加快电力市场化交易，风光接入有望加大，对电网稳定运行提出了更高的要求和挑战，中电联数据，2021 年智能化投资将超过 900 亿，占比超过 20%，我们预计智能化投资占比在十四五将持续提升。智能运维和故障预判系统将有效解决新能源大比例接入对电网的冲击，保障电网的稳定运行。用电端/需求侧面临挑战包括提升区域内电网扩容、保护监测和调度能力，同时电网的数字化转型也需要加快。推荐电网智能化、数字化装备龙头企业亿嘉和，产业链公司包括申昊科技、智洋创新等。

子行业观点：看好电子烟装备/氢能装备/工程机械电动化行业机会

1) 电子烟装备：国务院明确新型烟草制品的监管法律依据落地，电子烟装备有望迎来快速成长期，推荐：科瑞技术；2) 氢能装备：中央及地方政府持续发布氢能产业规划，氢能装备技术成熟度不断加深，氢能产业进入发展快车道，推荐：冰轮环境；3) 工程机械电动化：工程机械电动产品环保性、经济性凸现，产品布局加快，预计 2025 年国内工程机械锂电需求达 30GWh，市场前景广阔。4) 出口链：受益海运缓解及关税下调预期的出口相关公司：久祺股份、石头科技等。

行业估值水平

截止到 2021 年 11 月 26 日，机械行业 400 家公司 PE (TTM) 为 33.56，较上上周增加 0.31，当前机械板块的市盈率位于 2012 年以来的 24%分位；PB 为 3.06，较上上周增加 0.02，当前机械板块的市净率位于 2012 年以来的 48%分位。

推荐组合

重点推荐：久祺股份、亿嘉和、汉钟精机、冰轮环境、先智智能、科瑞技术、容知日新、石头科技、巨星科技、华荣股份、三一重工。持续跟踪标的：恒立液压、中集安瑞科、捷佳伟创、奥普特、联测科技、杰瑞股份、豪迈科技、浙江鼎力、春风动力、中微公司、杭氧股份、中密控股、纽威股份。

重点行业动态：工业机器人、机床增速放缓

1) 工程机械 10 月挖掘机行业销量 1.9 万台/yoy-31%，其中国内销量 12608 台/yoy-47%，出口 6356 台/yoy+85%；工业机器人 10 月产量 28460 套/yoy+10.6%。2) 10 月新能源车销量 36.8 万辆/yoy+148.1%，1-10 月新能源车销量 238.1 万辆/yoy+204.3%；10 月光伏装机量新增 1.93GW/yoy-9.8%，1-10 月光伏装机容量为 13.61GW/yoy-45%；10 月风电装机量新增 276 万千瓦/yoy-47.2%。3) 金属切削机床 10 月产量 4.42 万台/yoy+4.80%，金属成型机床 10 月产量 1.8 万台/与上年同期水平持平；手持电动工具 10 月产量 2334 万台/yoy+4.30%。

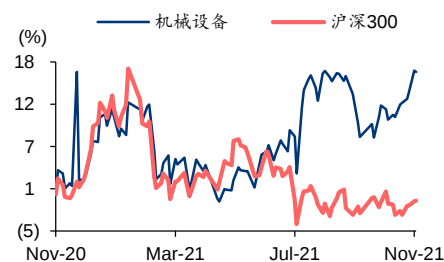
风险提示：工业复苏/产业进步不及预期；原料价格波动；中美关系恶化；关税缓和相关政策落地进度不及预期；新能源相关产业政策不及预期。

机械设备

增持 (维持)

研究员	肖群稀
SAC No. S0570512070051	xiaoqunxi@htsc.com +86-755-82492802
研究员	关东奇来
SAC No. S0570519040003	guandongqilai@htsc.com +86-21-28972081
研究员	时威
SAC No. S0570520080005	shiyu013577@htsc.com
SFC No. BRI005	
联系人	黄菁伦
SAC No. S0570120100012	huangjinglun@htsc.com

行业走势图



资料来源: Wind, 华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
久祺股份	300994 CH	57.72	买入
石头科技	688169 CH	1226.95	买入
华荣股份	603855 CH	29.59	买入
巨星科技	002444 CH	42.30	买入
亿嘉和	603666 CH	87.60	增持
先导智能	300450 CH	108.45	买入
科瑞技术	002957 CH	36.19	买入
容知日新	688768 CH	142.20	买入
汉钟精机	002158 CH	35.88	买入
冰轮环境	000811 CH	18.58	买入
三一重工	600031 CH	31.86	买入

资料来源: 华泰研究预测

正文目录

本周观点	3
主要观点：电力市场化交易有望加速电网智能化、数字化建设	3
重点子行业观点	5
电子烟装备：新型烟草制品的监管法律依据落地，电子烟装备有望迎来快速成长期	5
氢能装备：中央及地方政府持续发布氢能产业规划，氢能产业进入发展快车道	5
工程机械电动化：工程机械电动产品环保性、经济性凸现，产品布局加快	6
出口链：受益海运缓解及关税下调预期的出口相关公司	6
行情回顾	9
行业动态	11
风险提示	15

图表目录

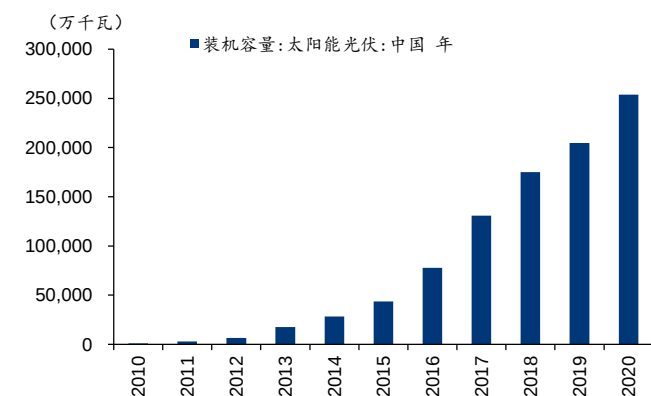
图表 1：光伏装机量 2010-2020 年 CAGR=65.1%	3
图表 2：2020 年新增风电装机 7167 万千瓦	3
图表 3：新型电力系统发展趋势及相关电源的阶段性发展定位和发展策略	3
图表 4：“十四五”电网发展 38 项重点任务	4
图表 5：预计 2021 年中国智能电网市场规模达 854.5 亿元/yoy+7.3%	4
图表 6：“十四五”期间智能变电站市场需求容量	4
图表 7：产业链相关标的 9M21 研发投入 2.43 亿元/yoy+61.3%	5
图表 8：产业链相关标的 9M21 行业研发率 16.3%/yoy+4.3pct	5
图表 9：主要公司业绩和估值表	5
图表 11：重点公司一览表	7
图表 12：重点公司最新观点	7
图表 13：2021 年年初至今中信机械指数跑赢沪深 300 指数 22.76pct	9
图表 14：11.22-11.26 陆股通净流入 57.10 亿元	9
图表 15：11.22-11.26 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.008%	9
图表 16：陆股通机械板块持股市值前十大公司	10
图表 17：陆股通机械板块持股市值占流通 A 股比例前十大公司	10
图表 18：11.22-11.26 机械板块跟踪股票加减仓情况	10
图表 19：行业新闻概览	13
图表 20：公司动态	13

本周观点

主要观点：电力市场化交易有望加速电网智能化、数字化建设

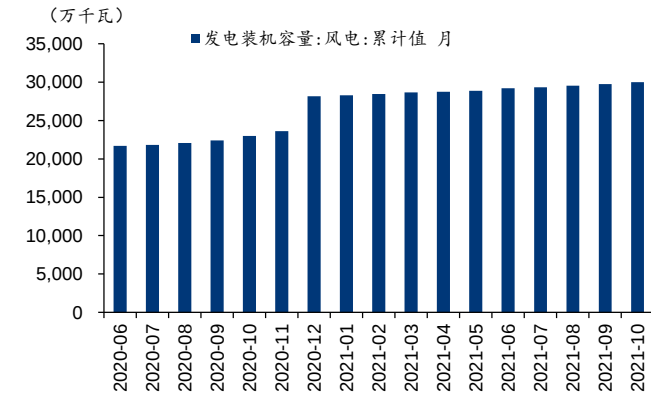
光伏、风电等清洁能源占比将持续提升。根据《南方电网“十四五”发展规划》，预计“十四五”期间南方五省区新增新能源发电装机 1 亿千瓦以上，到 2025 年，新能源发电装机超过 1.5 亿千瓦，占装机总容量的 27%。预计“十四五”期间，南方五省区分布式光伏装机新增 2200 万千瓦，约占新增光伏装机的 34%，至 2025 年分布式光伏装机约 2700 万千瓦。“十四五”期间，南方五省区投产常规水电约 1817 万千瓦，到 2025 年，常规水电装机达 1.44 亿千瓦，占装机总容量的 24.3%。2021 年 10 月光伏装机量新增 1.93GW/yoy-9.8%，1-10 月光伏装机容量为 13.61GW/yoy-45%；2021 年 10 月风电装机量新增 276 万千瓦/yoy-47.2%。

图表1：光伏装机量 2010-2020 年 CAGR=65.1%



资料来源：Wind、华泰研究

图表2：2020 年新增风电装机 7167 万千瓦



资料来源：Wind、华泰研究

随着清洁能源占比提升，新能源发电设备的低抗扰性、弱支撑性将为电网安全稳定带来挑战，新型智能电网建设成为必须。新能源发电设备的低抗扰性、弱支撑性，对电网安全运行带来挑战。新能源大规模接入电网后，常规能源机组占比逐步下降，电力系统转动惯量和无功电压支撑能力降低，系统抗扰动能力明显弱化，事故情况下电网频率和电压将大幅波动。与此同时，新能源机组自身对过电压、过电流的耐受能力又较弱，在系统出现故障扰动时，新能源机组容易脱网，加剧系统扰动，最终破坏电力系统稳定运行。

图表3：新型电力系统发展趋势及相关电源的阶段性发展定位和发展策略

类别	2021-2030 年	2030-2050 年	2050-2060 年
碳排放	碳达峰阶段	碳排放平台至快速下降阶段	逐步实现碳中和阶段
煤电	逐步由主体性电源转为调节性电源。 适当增加装机容量、合理控制发电总量， 煤电灵活性改造应改尽改，退役煤电延寿运行。	保障性、调节性电源，发电电量逐步减少， 科学安排退役	应急备用电源，应退尽退
气电	保障性、调节性电源，有序发展	保障性、调节性电源， 逐步改造和发展氢燃料燃气轮机	保障性、调节性电源，大规模应用氢燃料燃气轮机
新能源	规模化发展，逐步成为第一大发电容量电源	规模化发展，逐步成为第一大发电容量电源	规模化发展，主体电源
储能	规模化发展	规模持续增加，安全性、保障性、调节性电源，逐步应用电-氢转换技术。	

资料来源：《南方电网“十四五”发展规划》、华泰研究

新型智能电网建设在电网“十四五”规划中占据重要地位。规划要求在电网侧加快建设安全、可靠、绿色、高效、智能的现代化电网，公布的 38 项重点任务中近半数与新型智能电网建设相关。强调加快数字电网建设，应用先进传感技术、通信信息技术和控制技术，实现“云大物移智链”等现代数字技术和能源技术深度融合，通过平台赋能和数据驱动，使电网具备超强数字感知驱动、智能调度控制、智慧高效运营等能力。加快建设新型电力系统智能调控体系，更好地适应新能源发展安全需要。我们认为智能运维和故障预判系统将有效解决新能源大比例接入对电网的冲击，保障电网的稳定运行，机器替人等应用场景拓宽是电网数字化转型的重要方向。

图表4：“十四五”电网发展38项重点任务



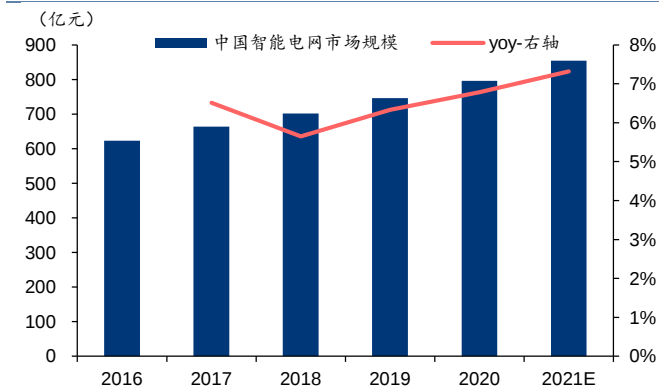
资料来源：《南方电网“十四五”发展规划》、华泰研究

“十四五”国家电网计划投入3500亿美元，年均投资700亿美金，推进电网升级转型。根据国家电网发布的《国家电网智能化规划总报告》，2009-2020年国家电网总投资3.45万亿元，其中智能化投资3841亿元，占电网总投资的11.1%。第一阶段2009-2010年的电网总投资为5510亿元，智能化投资为341亿元，占电网总投资的6.2%；第二阶段电网总投资为15000亿元，智能化投资为1750亿元，占总投资的11.7%；第三阶段电网总投资为14000亿元，智能化投资为1750亿元，占总投资的12.5%。预计“十四五”时期，智能变电站的市场需求容量约为1581.12亿元，用电环节占智能化投资比例最高，为30.8%。

“十四五”南网建设总规划投资6700亿元，突出加快电网数字化智能化转型。《南方电网“十四五”电网发展规划》提出，“十四五”期间电网建设将规划投资约6700亿元，较“十三五”增速超过30%。同时，将配电网建设列入“十四五”工作重点，规划投资达3200亿元，约占总投资的一半。规划突出了加快推进电网数字化、智能化建设，提出到2025年全面建成数字电网，充分发挥能源电力大数据“生产要素”和“算力+算法”叠加倍增效应，赋能新型电力系统建设；加快推进输电、变电、配电、用电等环节智能化、数字化发展。

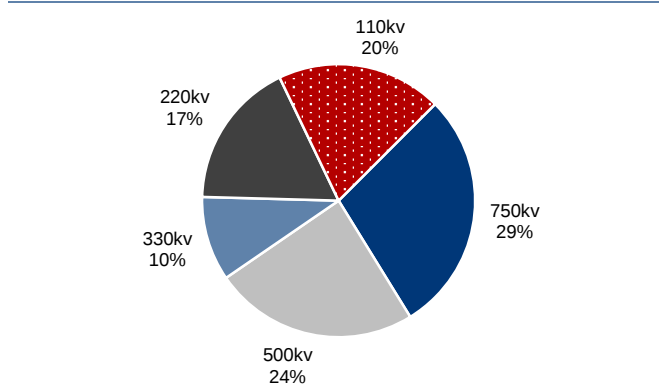
结构上用电侧需求占比达31%，大型变电站成为未来发展方向。2016-2021年中国智能电网市场规模维持较高增速，预计2021年中国智能电网市场规模达854.5亿元/yoy+7.3%。智能电网建设中国电网各环节智能化投资额占比为：用电环节31%、通信信息平台15%、变电环节19%、书店环节6%、调度环节4%、发电环节2%，用电侧投资是占比最大的部分。从各个不同规格智能变电站的规划数量占比看，超500kv的变电站占比超50%。

图表5：预计2021年中国智能电网市场规模达854.5亿元/yoy+7.3%



资料来源：华经情报网、华泰研究

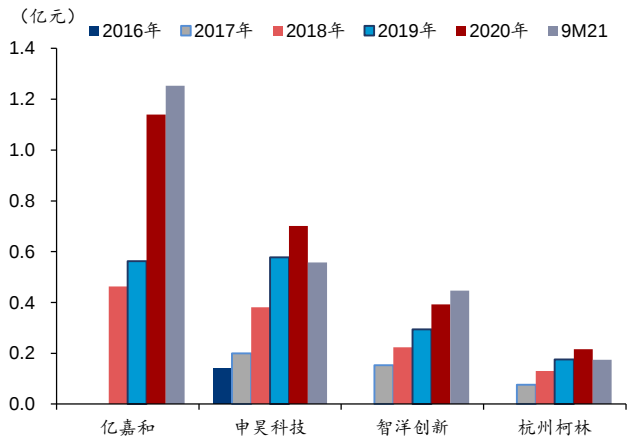
图表6：“十四五”期间智能变电站市场需求容量



资料来源：华经情报网、华泰研究

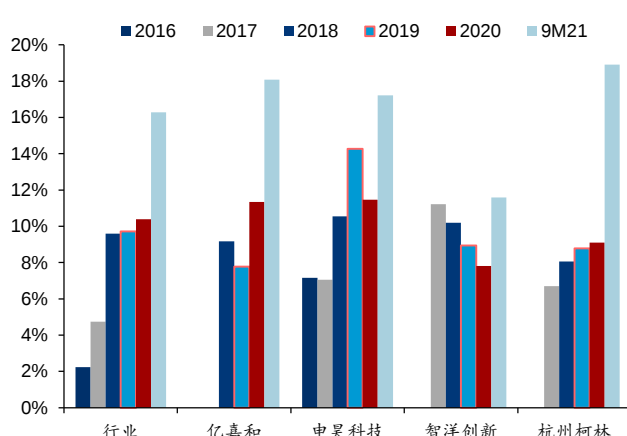
电网数字化智能化转型利好智能化、数字化装备公司，尤其是创新机制较好的民营企业。产业链相关标的 9M21 研发投入 2.43 亿元/yoy+61.3%，其中亿嘉和在研发投入和研发费用率均处于行业领先水平。推荐亿嘉和（603666 CH），产业链公司申昊科技（300853 CH）、智洋创新（688191 CH）、杭州柯林（688611 CH）。

图表7： 产业链相关标的 9M21 研发投入 2.43 亿元/yoy+61.3%



资料来源：华泰研究预测

图表8： 产业链相关标的 9M21 行业研发率 16.3%/yoy+4.3pct



资料来源：华泰研究预测

图表9： 主要公司业绩和估值表

代码	公司	市值 (亿元)	2020 年 营收	2020 年 利润	EPS 2020	EPS 2021E	EPS 2022E	EPS 2023E	21-23 CAGR	PE 2020	PE 2021E	PE 2022E	PE 2023E	2021 PEG
603666 CH	亿嘉和	166	8.81	2.94	2.12	2.19	2.96	3.97	34.5%	45.3	36.2	27.1	20.3	0.99
300853 CH	申昊科技	63	5.08	1.36	1.66	1.52	2.08	2.87	37.4%	39.2	28.7	20.6	15.1	0.81
688191 CH	智洋创新	41	3.29			0.85	1.19	1.64	39.0%	0.0	31.5	22.5	16.3	0.77
688611 CH	杭州柯林	52	2.01			2.47	3.49	4.72	38.3%	0.0	37.9	26.8	19.8	1.25
行业平均									37.3%	21.1	33.6	24.2	17.9	1.0

资料来源：Wind、华泰研究（截至日期 2021/11/28）、盈利预测来自 Wind 一致预期

重点子行业观点

电子烟装备：新型烟草制品的监管法律依据落地，电子烟装备有望迎来快速成长期

我国电子烟监管迎来重大进展，电子烟行业正式纳入烟草监管体系。11 月 26 日国务院公布关于修改《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》的决定，《条例》增加一条作为第六十五条：“电子烟等新型烟草制品参照本条例卷烟的有关规定执行。”此举意味着整个电子烟行业正式纳入烟草监管体系，明确了电子烟等新型烟草制品的监管法律依据。《条例》发布后电子烟准入门槛、生产标准、销售渠道等方面的要求提高，预计未来电子烟“国标”公布后，技术积累雄厚企业的竞争力将进一步增强。

绑定传统烟草行业客户，看好科瑞技术电子烟装备未来增长机会。科瑞技术与传统烟草行业客户合作开发加热不完全燃烧烟草的高速自动化装备设备部分样机已发往客户，预计在电子烟行业监管法律落地的机会下，公司业务将迎来新增长机会。

氢能装备：中央及地方政府持续发布氢能产业规划，氢能产业进入发展快车道

河南新能源车发展方案发布目标，2025 年建成百座氢站、万辆氢车。11 月 25 日，河南省人民政府印发了《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》。《方案》指出到 2025 年河南在氢能领域的发展目标到 2025 年，全省燃料电池汽车示范运营总量力争突破 1 万辆，建成千亿级郑开新能源汽车产业集群，建成并投入使用各类加氢站 100 座以上。

中央及地方政府持续发布氢能产业规划，氢能产业进入发展快车道。2060 年“碳中和”的目标预计可再生清洁能源在一次能源消费占比中将进一步提高至 10%。中央及地方政府持续发布氢能产业规划，氢能产业进入发展快车道。目前，全国已有多个省份提出了氢能

源产业发展目标，其中北京、山东、河北、河南、重庆、天津、四川、浙江、上海、江苏、内蒙古等省市均发布了氢能相关专项政策或规划，明确氢能产业发展目标，根据中国汽车协会预测，到 2030 年中国的氢燃料电池车达到 100 万辆。

图表10：各省十四五氢能产业链相关政策

省市	规划年份	产业规模	企业数量	推广/应用燃料电池车（辆）	加氢站累计数量（座）
北京	2023	500 亿元(京津冀)	5-8 家龙头企业	3000	37
	2025	1000 亿元(京津冀)	10-15 家龙头企业	10000	72
山东	2022	200 亿元	100 家相关企业	30000	30
	2025	1000 亿元	10 家知名企业	10000	100
	2030	3000 亿元	一批知名企业	50000	200
河北	2022	150 亿元	/	2500	20
	2025	500 亿元	10-15 家领先企业	10000	50
	2030	2000 亿元	5-10 龙头企业	50000	100
河南	2023	/	30 家相关企业	3000	50
	2025	1000 亿元(燃料电池汽车)		10000	100
重庆	2022	/	6 家相关企业	800	10
	2025	/	15 家相关企业	1500	15
天津	2022	150 亿元	2-3 家龙头企业	1000	10
四川	2025	初具规模	25 家领先企业	6000	60
浙江	2022	100 亿元	/	1000	30
上海	2023	1000 亿元(燃料电池汽车)	/	10000	2023 年 30 座/2025 年 70 座
江苏	2021	500 亿元	1-2 家龙头企业	/	2021 年 20 座/2025 年 50 座
内蒙古	2023	400 亿元	3-5 家龙头企业	3830	60
	2025	1000 亿元(燃料电池汽车)	10-15 家龙头企业	10000	90

资料来源：政府部门公告、华泰研究

工程机械电动化：工程机械电动产品环保性、经济性凸现，产品布局加快

上周三一集团、徐工机械、中联重科机械电动产品布局加快。根据中国工程机械工业协会发布的消息，中联重科的智能高机 40m 级电动直臂式高空作业平台 ZT40JE-V 于 11 月 26 日正式下线，在电控液压技术、能源管理技术等方面实现了新的突破，为未来高空作业平台进一步迈进新能源时代提供了技术储备。“绿动 V 来”徐工机械纯电动搅拌车 11 月 25 日批量交付，先前徐工纯电动搅拌车已应用于川藏铁路、郑州地铁等项目。三一集团第一座智能换电站亮相，不到 5 分钟即可自动完成换电任务，适配重卡、自卸车、搅拌车、装载机等多种车型；换电站高度集成装配在 2 个集装箱内，可根据工期快速移动，最快可 1 天落站并投入运营，产品性能领先。

电动工程机械环保性、经济性凸现，GGII 预计 2025 年国内需求达 30GWh。电动搅拌车购置价差回收期约为 3 年，单台全寿命周期可额外增加 20-25 万元收益，电动工程机械的环保性、经济性凸显。目前，国内工程机械电气化仍处于起步阶段。根据 GGII 的预测，随着工程机械的普及，未来五年对电动工程机械的需求将快速增长，根据工程机械单体锂电池平均装机容量约为普通新能源汽车的 5 倍及 2025 年 30% 的锂电池渗透率，预计国内需求达 30GWh。

工程机械电动化技术门槛较高，看好工程机械龙头企业的电动化能力。工程机械电动化尚未形成稳定的市场竞争格局，技术和资本门槛较高，工程机械产品龙头公司实力较强，是电气化的主力，推荐三一重工，产业链公司包括徐工机械（000425CH）、中联重科（000157CH）、柳工（000528CH）等。

出口链：受益海运缓解及关税下调预期的出口相关公司

如关税豁免/取消/退还，出口链相关机械设备公司均能不同程度增厚业绩。出口链相关目前承担关税的机械设备公司有久祺股份（300944 CH）、春风动力（603129 CH）、石头科技（688169 CH）、捷昌驱动（603583 CH）、巨星科技（002444 CH）、银都股份（603277 CH）等，其 2020 年海外营收占比依次为 97.7%、54.7%、41.2%、77.8%、94.3%和 85.7%。

重点公司概况

图表11：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
科瑞技术	002957.SZ	买入	28.90	36.19	0.71	0.67	0.85	1.07	40.70	43.13	34.00	27.01
亿嘉和	603666.SH	增持	80.39	87.60	1.63	2.19	2.96	4.02	49.32	36.71	27.16	20.00
先导智能	300450.SZ	买入	79.59	108.45	0.49	1.02	1.67	2.10	162.43	78.03	47.66	37.90
冰轮环境	000811.SZ	买入	14.40	18.58	0.30	0.46	0.61	0.78	48.00	31.30	23.61	18.46
久祺股份	300994.SZ	买入	54.88	57.72	0.81	1.07	1.56	2.48	67.75	51.29	35.18	22.13
华荣股份	603855.SH	买入	24.35	29.59	0.77	1.02	1.37	1.86	31.62	23.87	17.77	13.09
汉钟精机	002158.SZ	买入	28.61	35.88	0.68	0.92	1.20	1.57	42.07	31.10	23.84	18.22
容知日新	688768.SH	买入	115.53	142.20	1.36	1.53	2.37	3.64	84.95	75.51	48.75	31.74
石头科技	688169.SH	买入	848.01	1226.95	20.50	23.15	30.64	40.16	41.37	36.63	27.68	21.12
巨星科技	002444.SZ	买入	32.93	42.30	1.18	1.41	1.68	2.00	27.91	23.35	19.60	16.47
三一重工	600031.SH	买入	22.49	31.86	1.82	1.77	1.92	2.08	12.36	12.71	11.71	10.81

资料来源：华泰研究

图表12：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
科瑞技术 (002957.SZ)	收购鼎力智能，补齐化成分容产品线，完成中后段整线产品布局 事件：公司今日公告全资子公司科瑞新能源以2.768亿现金购买惠州市鼎力智能科技有限公司100%股权，通过本次收购补齐化成分容工艺段，完成公司在锂电中后段整线的产品布局。目前股权交割还未完成，我们暂时维持2021~2023年EPS预测为0.67/0.85/1.07元。参考行业可比公司22年Wind一致预期均值PE估值为42.7倍，上调目标价至36.19元（前次目标价30.18元），维持买入评级。 点击下载全文：科瑞技术(002957 CH,买入)：收购鼎力智能，补齐化成分容工艺段
亿嘉和 (603666.SH)	新产品驱动成长，公司9M2021营收同增31%，Q3同增66% 9M2021营收6.93亿元/yoy+31.44%，归母净利润2.26亿元/yoy+39.98%，Q3收入3.42亿元/yoy+66.42%/qoq+115%，归母净利润1.34亿元/yoy+74.68%/qoq+280%。风光大比例接入后，电网的不确定性增加，新型智能电网建设投资紧迫。公司产品已覆盖采集数据（巡检）、带电作业、在线监测和故障预判系统，依靠公司较强的机器人底层技术积累，紧贴电网需求，产品定义能力强，产品迭代速度快，新产品有望持续带动公司业绩高成长。维持21~23年EPS预测为2.19/2.96/4.02元，可比公司2021PE Wind一致预期40倍，给予40x 21PE，维持目标价87.60元，公司作为特种服务机器人行业领先企业，竞争力较强，“增持”评级。 点击下载全文：亿嘉和(603666 CH,增持)：受益新型智能电网建设，创新驱动成长
先导智能 (300450.SZ)	Q3单季业绩超过21H1之和，布局见效带来交付与盈利能力共同提升 公司10月28日晚发布三季报，9M21实现营收59.48亿元/yoy+43.35%；归母净利润10.04亿元/yoy+59.96%，其中21Q3实现归母净利润5.03亿元/yoy+22.17%，系20年大部分订单从Q3开始签订与公司交付能力提升。基于公司高端产能重要性提升以及前瞻布局进入收获期，我们维持盈利预测，预计21-23年EPS 1.02/1.67/2.10元，公司21-23净利CAGR为62.5%，可比公司21年PEG均值1.70x（Wind一致预期），给予公司21年1.70x PEG，目标价108.45元（前值106.64元），买入。 点击下载全文：先导智能(300450 CH,买入)：Q3业绩亮眼，交付能力持续提升
冰轮环境 (000811.SZ)	深耕冷链产业链，布局氢能、CCUS长赛道 公司起家于制冷压缩机，是中国工商业制冷行业的领军企业。公司掌握“全压力、宽温区、多工质”核心技术，冷热一体化的产业布局，服务于冷链物流、中央空调、工业余热利用及城市集中供热。“双碳”背景下，积极拓展CCUS（碳捕获、利用与封存）、氢能新领域，打造新成长曲线。我们认为冷链物流行业有望持续快速发展，看好氢能和CCUS新业务的前景，公司技术领先，卡位精准，看好公司长期成长空间。预计公司21-23年EPS为0.46/0.61/0.78元，考虑21-23年公司30%的业绩复合增速，给予22年1倍PEG，目标价18.58元，首次覆盖，给予买入评级。 点击下载全文：冰轮环境(000811 CH,买入)：深耕冷链产业链，布局氢能/CCUS
久祺股份 (300994.SZ)	久祺股份：迈向品牌化、电动化的中国自行车/电踏车出海旗舰 公司是国内较为稀缺的研发设计能力强、销售渠道广泛、产业链整合能力强的中高端自行车/助力电动自行车（电踏车）出口企业。我们认为，海外自有品牌拓展和欧美自行车电动化红利是公司未来成长的两大核心驱动：1）公司把握海外自行车线上渠道崛起机遇打响自主品牌，商业模式变革（从ODM到OBM、从线下到线上）将推动公司占领微笑曲线双顶端，盈利能力有望发生本质飞跃；2）推进电踏车布局有望优化产品结构，在加深壁垒的同时扩大单位产值，打开收入、利润成长天花板。预计21-23年归母净利润2.1、3.0、4.8亿元，EPS 1.07、1.56、2.48元，PE 41x、28x、18x。可比公司2022年平均PE为37倍（Wind一致预测），给予公司2022年目标PE 37倍，目标价为57.72元。首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文：久祺股份(300994 CH,买入)：走向世界的自行车/电踏车出海旗舰
华荣股份 (603855.SH)	21Q1-3归母净利润同增47.17%，盈利能力保持稳定 21Q1-3公司实现营业收入20.86亿元/yoy+47.36%，归母净利润2.98亿元/yoy+47.17%。营收快速增长主要系Q1-3新增确认光伏EPC营收4.87亿元，剔除后营收同比增速12.97%，利润端剔除非经常投资收益及光伏EPC利润后同比增速为21.20%，显著高于营收端增速，主要系公司费用管控良好，销售费用率及管理费用率均实现改善。我们认为，公司有望实现营收稳增，随着规模效应显现，主业利润端增速有望高于营收端。维持盈利预测，预计21-23年EPS分别为1.02/1.37/1.86元，对应PE 22/16/12x，参考同类可比公司2021PE Wind一致预期均值25x，考虑到公司行业内较强的议价能力及龙头地位，给予21PE 29x，维持目标价29.59元，维持“买入”。 点击下载全文：华荣股份(603855 CH,买入)：Q1-3业绩同增47%，海外现回暖迹象

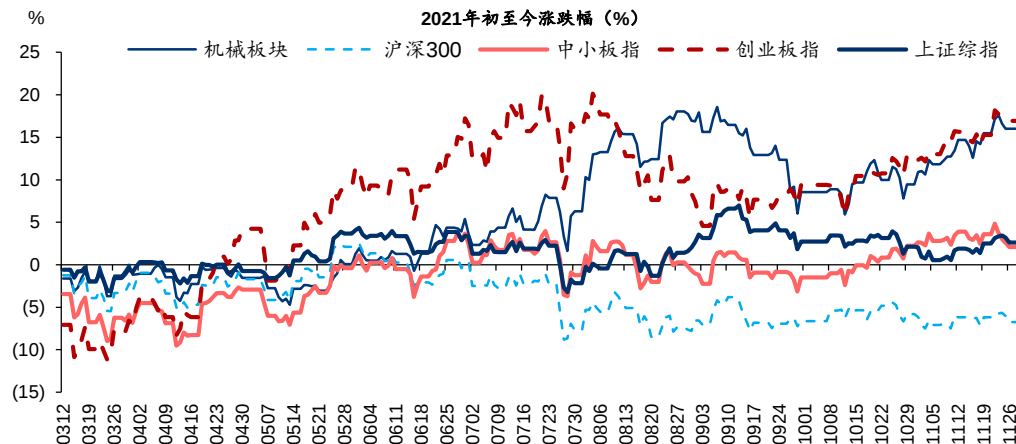
公司名称	最新观点
汉钟精机 (002158.SZ)	三季报收入利润创历史新高，真空泵出货环比快速增长 9M21 年营收 21.9 亿/yoy+45.3%；归母净利 3.64 亿/yoy +50.99%；Q3 收入 8.63 亿/yoy+37%/qoq+15%，归母净利 1.65 亿/yoy+34%/qoq+34%。Q3 真空泵出货创新高，我们看好硅片成本压力减小后下游电池厂的扩产需求，维持 21-23 年 EPS 预测 0.92/1.20/1.57 元，采用分部估值法，压缩机/真空泵合理市值为 64/128 亿，上调目标价至 35.88 元（前值 33.18），买入评级。 点击下载全文：汉钟精机(002158 CH,买入): 出货创新高，盈利能力维持高位
容知日新 (688768.SH)	2021Q1-3 营收及扣非归母均高增，智能运维多行业布局雏形初具 21Q1-3 公司实现营业收入 2.36 亿元/yoy+53.90%，归母净利润 31.06 亿元/yoy-19.58%，主要系去年同期有约 2000 多万的一次性政府补助提高基数，扣非归母净利润 29.05 亿元/yoy+52.38%，营收及扣非归母净利润均高速增长。公司作为工业智能运维的先驱，风电占比持续降低，冶金、石化、水泥等行业营收快速放量，多行业布局雏形初具，有望维持较高的营收增速及盈利能力。维持盈利预测，预计公司 21-22 年 EPS 1.53/2.37/3.64 元，对应 PE 66/43/28x，参考同类可比公司 22 年 Wind 一致预期 PE 均值 51x，考虑到行业渗透率有望快速提升，公司具备更高的业绩增速（21-23 CAGR 39%，可比公司平均 34%），给予 22PE 60x，目标价为 142.20（前值 153.99）元，维持“买入”评级。 点击下载全文：容知日新(688768 CH,买入): 营收再高增，智能运维布局雏形初显
石头科技 (688169.SH)	收入增长领先海外扫地机器人同业企业，印证公司全球份额提升趋势 公司 Q1-3 实现营收 38.27 亿元，同比+28.43%，实现归母净利 10.16 亿元，同比+12.98%。Q3 分别实现营收、归母净利 14.79 亿元、3.64 亿元，同比+22.88%、-17.01%。虽然受原材料价格上涨、海运运力紧张等短期因素影响，Q3 利润有所下降，但公司收入、利润增速及毛利率韧性均领先于海外扫地机器人龙头 iRobot（IRBT US），印证公司全球竞争力及份额提升趋势，海运缓解后有望迎来新一轮高成长。预计 2021-23 年 EPS 为 23.15、30.64、40.16（前值 27.99、37.36、48.86）元，可比公司 21 年平均 PE 为 50x（Wind 一致预测，前值 53x），考虑到公司全球竞争优势及领军者潜质，给予 21 年目标 PE 53x（前值 56x），目标价 1226.95（前值 1567.44）元。买入评级。 点击下载全文：石头科技(688169 CH,买入): 成长领先海外同业，全球竞争力稳固
巨星科技 (002444.SZ)	负面因素有望边际改善，五金工具龙头光芒渐显 21Q1-3 公司实现营业收入 76.80 亿元/yoy+22.35%，归母净利润 11.50 亿元/yoy+5.10%。公司在原材料涨价、人民币大幅升值、海外疫情阻碍欧美订单交货和补货及去年 Q1-3 由于防疫物资销售带来的高基数背景下，依然保持表现营收和净利润的稳定增长。我们认为，随着原材料价格、海运价格逐步降温及汇率逐步稳定，压制公司利润的负面因素有望逐步缓解，公司盈利能力有望触底回升。在供不应求的行业背景下，公司有望通过稳定的供应链及产能释放持续巩固龙头地位，实现稳定增长。维持盈利预测，预计 21-23 年 EPS 为 1.41/1.68/2.00 元，参考可比公司 21PE 均值 25x，考虑到公司经营稳定性不断提升，给予 21PE 30x，维持目标价 42.30 元，维持“买入”。 点击下载全文：巨星科技(002444 CH,买入): 负面因素有望改善，利润增速或见底
三一重工 (600031.SH)	Q3 营收增速/盈利能力承压，不改公司龙头地位及长远发展战略 21Q1-3 公司实现营业收入 877.2 亿元/yoy+20.34%；归母净利润 125.67 亿元/yoy+0.91%。我们认为，公司前瞻性布局新变革方向，有望巩固成本/技术/服务优势，立足本土布局全球，强化龙头地位。但短期考虑到地产/基建需求波动、原材料成本上涨及较高研发投入影响，下调盈利预测，预计 21-23 年归母净利润为 150/163/177（前值 174/193/212）亿元，EPS 为 1.77/1.92/2.08（前值 2.05/2.28/2.50）元，PE 13/12/11x，同行业国内公司 2021PE 均值为 13.5x，公司前瞻布局“两新三化”，成本优势及龙头 α 有望强化，给予 21PE 18x，目标价 31.86（前值 40.92）元，维持“买入”评级。 点击下载全文：三一重工(600031 CH,买入): 短期盈利能力承压，重视研发布局未来

资料来源：华泰研究

行情回顾

2021 年 11 月 22 日至 11 月 26 日机械板块上涨，中信机械指数上涨 0.46%，跑赢沪深 300 指数 1.08pct，申万机械指数上涨 1.04%，跑赢沪深 300 指数 1.65pct。2021 年初至今，中信机械指数累计上涨 16.02%，跑赢沪深 300 指数 22.76pct。

图表13： 2021 年年初至今中信机械指数跑赢沪深 300 指数 22.76pct



资料来源：Wind，华泰研究

上周（11 月 22 日-11 月 26 日）陆股通净流入 57.10 亿元，前一周（11 月 15 日-11 月 19 日）陆股通净流入 111.84 亿元。截止 11 月 26 日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 2.123%，相比前一周下降 0.002pct。

图表14： 11.22-11.26 陆股通净流入 57.10 亿元



资料来源：Wind，华泰研究

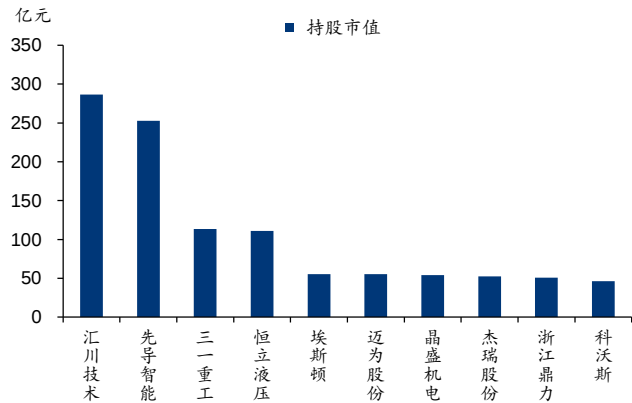
图表15： 11.22-11.26 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.008%



资料来源：Wind，华泰研究

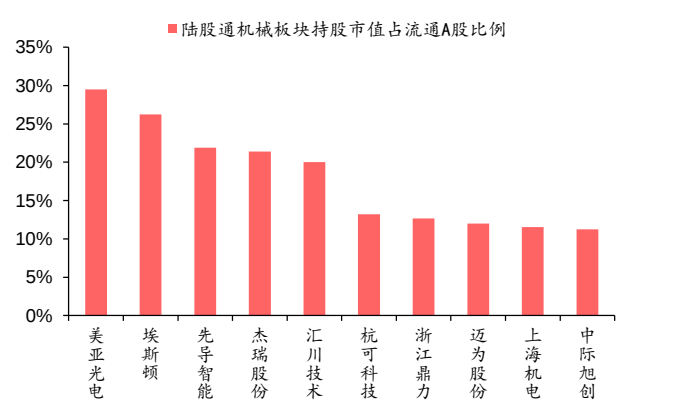
截止 11 月 26 日，机械板块 A 股流通市值为 36409.06 亿元，陆股通累计持股市值为 1494.40 亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的 4.10%。机械板块汇川技术、先导智能、埃斯顿、迈为股份、杰瑞股份、浙江鼎力等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通 A 股比例前十大公司。

图表16: 陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源: Wind, 华泰研究

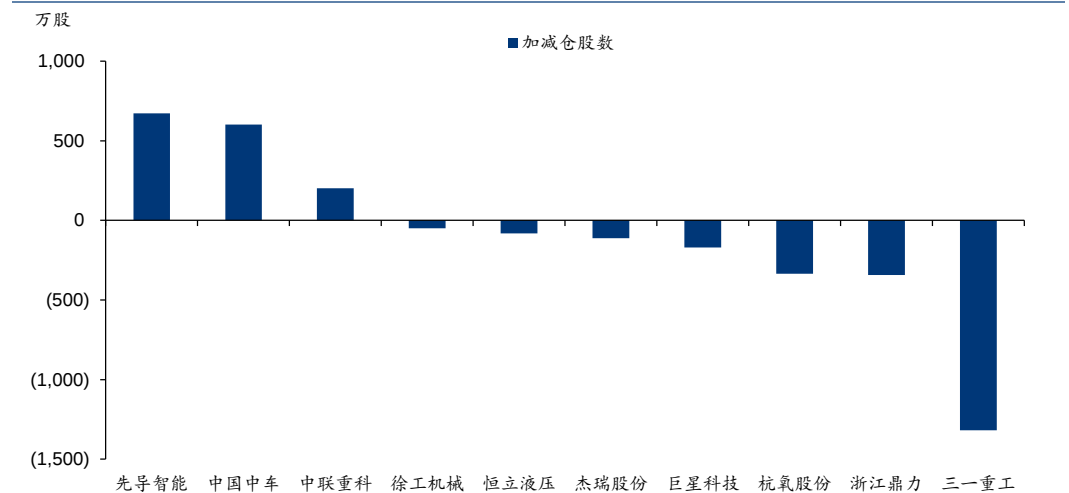
图表17: 陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源: Wind, 华泰研究

11月26日, 陆股通对先导智能、中国中车和中联重科分别买入672万股、602万股和202万股; 对徐工机械、恒立液压、杰瑞股份和巨星科技分别卖出50万股、81万股、111万股和170万股, 对杭氧股份、浙江鼎力和三一重工分别卖出335万股、343万股和1318万股。

图表18: 11.22-11.26 机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源: Wind, 华泰研究

行业动态

财政部提前下达 2022 年新能源汽车补贴资金预算近 385 亿元。财政部经济建设司发布《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》。本次新能源汽车推广应用补助资金清算金额共计 3847926 万元，包含北京、广东、深圳、河北、云南等 26 个省市。(电车资源 2021-11-25)

河北 3GW 风光大基地项目公示。11 月 23 日，河北省发布了国家第一批大型风电光伏基地项目公示。本次拟安排大型风电光伏基地项目 3 个、300 万千瓦，其中光伏 150 万千瓦、风电 150 万千瓦。大唐、三峡、国家能源集团分别开发规模为 100 万千瓦。大唐风电 20 万千瓦、光伏 80 万千瓦；三峡 100 万千瓦风电；国家能源集团 30 万千瓦风电、70 万千瓦光伏。(光伏們 2021-11-23)

国务院：北京城市副中心新建公共建筑将安装光伏设施作为强制性要求。11 月 26 日，国务院印发《关于支持北京城市副中心高质量发展的意见》提出，大力推广绿色建筑，新建大型公共建筑执行三星级绿色建筑标准、将安装光伏设施作为强制性要求。支持节能减排相关改革创新政策在城市副中心先行先试。(能源 100 2021-11-26)

河南发布新能源车发展方案发布目标，2025 年建成百座氢站、万辆氢车。11 月 25 日，河南省人民政府印发了《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》。《方案》指出到 2025 年河南在氢能领域的发展目标到 2025 年，全省燃料电池汽车示范运营总量力争突破 1 万辆，建成千亿级郑开新能源汽车产业集群，建成并投入使用各类加氢站 100 座以上，实现重点应用区域全覆盖。(氢云链 2021-11-26)

深圳国氢、国电投等 8 家企业签约龙岗区，投资总额超 500 亿元打通氢能全产业链。11 月 23 日上午，深圳国氢新能源科技有限公司与国家电投广东电力有限公司等 8 家绿色低碳产业优秀企业一同与龙岗区人民政府签约，投资总额超 500 亿元。深圳国氢此次与龙岗区人民政府签约，将聚焦氢能源燃料电池核心技术和关键应用，为氢能产业的高质量持续发展打下基础，助力龙岗区打造碳达峰、碳中和先行示范片区，率先实现“双碳”战略目标。(氢云链 2021-11-25)

全国首座氢进万家智慧能源项目在佛山南海正式投运，降碳 50%。11 月 22 日上午，全国首座氢能进万家智慧能源示范社区项目在佛山南海丹灶正式投运。一期碳排放降低 50%，二期将真正实现碳中和。社区一期面积约 10 万平方米，5、6、7 号楼的家庭安装 394 套家用燃料电池热电联供设备，社区 8 号商业楼安装 4 套 (440kW) 燃料电池冷热电联供设备，总装机容量 2.035MW。同时，示范社区引入了智慧能源管理控制系统，实现风光电气多能互补。能源利用率达到 92%，能源费用降低 45%，碳排放降低 50%。(氢云链 2021-11-23)

习主席讲话：优化电力市场总体设计，使电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置。国家主席习近平 11 月 24 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十二次会议，审议通过了《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》。会议强调要遵循电力市场运行规律和市场经济规律，优化电力市场总体设计，实现电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置，加快形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系。(SOLARZOOM 光储亿家 2021-11-25)

中联重科 (000157 CH) 智能高机 40m 级电动直臂式高空作业平台 ZT40JE-V 正式下线。11 月 26 日，全球首款 40m 级电动直臂式高空作业平台 ZT40JE-V 在中联重科智能高机工业园正式下线。凸显中国制造的高米级高空作业平台产品，在电控液压技术、能源管理技术等方面实现了新的质的突破，为未来高空作业平台进一步迈进新能源时代提供了技术储备，打下了坚实基础。(高空机械工程 2021-11-26)

“绿动 V 来”徐工机械（000425 CH）纯电动搅拌车批量交付。11 月 25 日，“绿动 V 来”徐工 V7·E 系列纯电动搅拌车批量化发车仪式在徐工搅拌机械产业基地隆重举行。目前，徐工纯电动搅拌车已在川藏铁路、郑州地铁等多地大放异彩，此次批量化发车更是徐工纯电动搅拌车实力的再一次彰显。（中国工程机械工业协会 2021-11-26）

三一集团（600031 CH）首座智能换电站亮相，5 分钟即可自动完成换电任务。三一集团第一座智能换电站亮相，不到 5 分钟即可自动完成换电任务，最大的特点是所有设备均已提前车间调试完毕，高度集成装配在 2 个集装箱内，方便运输，可根据工期快速移动，两辆车就能直接运到现场进行组装，最快可 1 天落站并投入运营。各项指标行业领先，标志着三一电动化战略取得重大突破，迈出坚实而关键的一步。（中国工程机械工业协会 2021-11-22）

智昌集团完成 5000 万元 B+轮融资。智昌集团宣布完成 5000 万元 B+轮融资，由境成资本管理的“赣粤壹号”基金独家投资。据了解，智昌集团由原 ABB 首席科学家甘中学博士于 2016 年创立，其在美国 ABB 工作期间开发了第一台核电站远程维修机器人，主持开发 ABB 第二代、第三代控制器，发明了“智能交互控制器”、“柔性行为控制技术”。回国创业后，甘中学博士开发了首款市场销售的国产双臂机器人、首创了以三层分布式智能控制技术为核心群智产业物联网。（高工机器人 2021-11-25）

液氧持续下挫，液氮跌后反弹。11 月第 4 周液氧市场疲态难改。进入淡季市场，液氧需求跟进乏力，市场采购积极性偏弱，厂商液位有升高，库存压力下，降价出货为主。买涨不买跌影响下，成交难有放量，市场价格低位盘整，后市预计液氧市场表现平平。本周液氮市场延续弱势，价格震荡下行，下周国内液氮市场或延续弱势。截止到 11 月 26 日，卓创资讯液氮产品月均价 698 元/吨，较上月均价跌 123.42 元/吨，较去年 11 月份均价上涨 156.43 元/吨。其中监测的 29 个市场中，1 个市场上涨，25 个市场下跌，1 个市场涨跌互现，2 个市场稳定。（卓创资讯工业气体 2021-11-26）

12 家中国企业被美列入“实体清单”，商务部：将向美方进行严正交涉。美国商务部当地时间 24 日宣布，将 27 个实体和个人列入所谓“军事最终用户”（MEU）清单，其中包括 12 家中企。商务部新闻发言人束珏婷表示，美国商务部出台新的制裁清单，不符合中美两国元首共识，不利于中美两国，不利于全球产业链供应链安全和世界经济复苏。美方泛化国家安全概念，随意出台制裁措施，严重缺乏事实依据，程序非常不透明，中方表示强烈抗议，将向美方进行严正交涉。（天天 IC 2021-11-25）

图表19： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年11月26日	中国网	国内首款全磁悬浮式人工心脏获批上市，人造器官进入收获期 (点击查看原文)
2021年11月25日	新浪财经	中国将进一步开展控制甲烷排放行动 (点击查看原文)
2021年11月25日	犀牛之星	华创证券10月国内动力电池产量点评：产装继续维持高景气 三元装机有所回暖 (点击查看原文)
2021年11月25日	北极星电力网	海上风电平价需产业链协同降本：海缆价格下降15%-20% 施工下降40-50% (点击查看原文)
2021年11月25日	中国投资咨询网	机床业三季度全线增长 资本助力高端产品 (点击查看原文)
2021年11月25日	中国经济网	患者福音“3D打印技术+医疗”加速落地 (点击查看原文)
2021年11月25日	上海证券报	华强科技：逐步成为具有全球竞争力的特种防护装备科研生产企业 (点击查看原文)
2021年11月24日	医疗器械经销商联盟	重磅！2021年中国及31省市医疗器械政策汇总及解读（超全） (点击查看原文)
2021年11月24日	资本邦	海源复材：拟与华能国际等相关方300亿投资太阳能光伏电池组件项目 (点击查看原文)
2021年11月24日	江苏经济报	突破关键技术 延伸产业链条 江苏智造与机器人“共舞” (点击查看原文)
2021年11月24日	前瞻网	重磅！2022年中国及31省市工业自动控制系统装置制造行业政策汇总及解读（全） 工业强基和智能制造需求推动自动化需求 (点击查看原文)
2021年11月24日	第一家电网	智能清洁电器市场三强格局全面落定 (点击查看原文)
2021年11月24日	上海证券报	双良节能再签68亿元长单 硅片新势力渐成气候 (点击查看原文)
2021年11月24日	上海证券报	利用互动易拉抬股价给股权激励“抬轿”？九安医疗领关注函 (点击查看原文)
2021年11月24日	网易新闻	福建宁德、山东临沂两地发布有关不锈钢产业发展方案 (点击查看原文)
2021年11月23日	经济观察报	化工第一大省产业格局待变：2025年打造十个以上千亿级高端产业集群 (点击查看原文)
2021年11月23日	智通财经	工信部：三季度货物进出口同比增长22.7% 机床工具行业市场需求持续改善 (点击查看原文)
2021年11月23日	智通财经	科创板解读 禾川科技过会：工业自动化里的大生意？ (点击查看原文)
2021年11月23日	前瞻网	重磅！2022年中国及31省市医疗器械行业政策汇总及解读（全） (点击查看原文)
2021年11月23日	中国证券报	政策力推 高效节能电机产业发展 (点击查看原文)
2021年11月22日	半导体设备与材料	【应用材料】的巅峰时刻：单季度新接订单同比增长136%，2021财年新接订单同比增长78%，但零部件紧缺开始限制了半导体设备出货 (点击查看原文)
2021年11月22日	财经网	“经皮肤科医生检测”被指打“擦边球”，功效性护肤品与美容仪背书主体或受限 (点击查看原文)
2021年11月22日	智通财经	艾瑞咨询：预计2023年瑜伽市场规模将超500亿 头部品牌会员续费率甚至可达70% (点击查看原文)
2021年11月22日	经济日报	农机市场进入深度调整期 (点击查看原文)
2021年11月22日	上海证券报	鼎阳科技：专注通用电子测试测量仪器研发创新 成为全球知名品牌 (点击查看原文)
2021年11月22日	第一财经日报	无效环保？专家：“一次性”无纺布比塑料污染更严重 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表20： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
杰瑞股份	2021-11-24	关于加纳项目仲裁结果执行情况的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7673857.pdf
美亚光电	2021-11-24	2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675813.pdf
	2021-11-24	2021年限制性股票激励计划（草案修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675812.pdf
	2021-11-24	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）之独立财务顾问报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675809.pdf
	2021-11-24	关于召开2021年第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675805.pdf
	2021-11-24	关于修订2021年限制性股票激励计划相关内容的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675808.pdf
	2021-11-24	2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675811.pdf
	2021-11-24	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675806.pdf
	2021-11-24	第四届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675803.pdf
	2021-11-24	天禾律师事务所关于公司2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675814.pdf
	2021-11-24	独立董事关于公司第四届董事会第十次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675810.pdf
	2021-11-24	第四届董事会第十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675804.pdf
科瑞技术	2021-11-25	独立董事关于第三届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677978.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-11-25	公司章程（2021 年 11 月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677982.pdf
	2021-11-25	关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677975.pdf
	2021-11-25	关于拟回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677974.pdf
	2021-11-25	2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期可解除限售激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677980.pdf
	2021-11-25	关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就及回购注销部分限制性股票之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677981.pdf
	2021-11-25	关于减少注册资本并修订《公司章程》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677977.pdf
	2021-11-25	监事会关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677972.pdf
	2021-11-25	监事会关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期可解除限售激励对象名单的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677973.pdf
	2021-11-25	关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677970.pdf
	2021-11-25	第三届董事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677971.pdf
	2021-11-25	回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677979.pdf
	2021-11-25	关于召开公司 2021 年第三次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677969.pdf
	2021-11-25	第三届监事会第十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677976.pdf
中密控股	2021-11-22	关于公司受疫情影响的厂区复工复产的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-22\7670539.pdf
捷佳伟创	2021-11-24	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7678172.pdf
	2021-11-24	简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7678173.pdf
恒立液压	2021-11-23	江苏恒立液压股份有限公司 2021 年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671635.pdf
	2021-11-23	江苏恒立液压股份有限公司 2021 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671636.pdf
中国中车	2021-11-26	中国中车独立董事提名人声明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678867.pdf
	2021-11-26	中国中车独立董事候选人声明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678866.pdf
	2021-11-26	中国中车董事会授权管理办法 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678869.pdf
	2021-11-26	中国中车第二届董事会第三十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678870.pdf
	2021-11-26	中国中车第二届监事会第二十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678864.pdf
	2021-11-26	中国中车独立董事关于提名公司第三届董事会董事候选人的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678868.pdf
中海油服	2021-11-26	中海油服关于召开 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\2021\2021-11\2021-11-26\7679875.pdf
	2021-11-26	中海油服 2021 年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7679874.pdf
音飞储存	2021-11-24	音飞储存关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674640.pdf
亿嘉和	2021-11-25	亿嘉和科技股份有限公司关于持股 5%以上股东减持至 5%以下权益变动的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677670.pdf
	2021-11-25	亿嘉和科技股份有限公司简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7677668.pdf

公司	公告日期	具体内容
亿嘉和科技股份有限公司	2021-11-25	亿嘉和科技股份有限公司股东减持股份计划时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-25\7677669.pdf
	2021-11-23	持股 5% 以上的股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7671128.pdf
奥普特	2021-11-23	2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672669.pdf
	2021-11-23	上海荣正投资咨询股份有限公司关于广东奥普特科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672671.pdf
	2021-11-23	上海兰迪律师事务所关于广东奥普特科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672675.pdf
	2021-11-23	监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672673.pdf
	2021-11-23	关于独立董事公开征集委托投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672679.pdf
	2021-11-23	第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672678.pdf
	2021-11-23	第二届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672672.pdf
	2021-11-23	2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672670.pdf
	2021-11-23	关于召开 2021 年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672681.pdf
	2021-11-23	2021 年限制性股票激励计划（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672674.pdf
	2021-11-23	2021 年第三次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672680.pdf
	2021-11-23	独立董事关于第二届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672676.pdf
	2021-11-23	2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK12021\2021-11\2021-11-23\7672677.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰研究

风险提示

工业复苏/产业进步不及预期：工业复苏/产业进步不及预期将影响机床/工业机器人板块的复苏。

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。

中美关系恶化：中美关系缓和不及预期可能导致出口链相关公司受关税影响，恢复不及预期。

关税缓和相关政策落地进度不及预期：关税缓和和政策落地进度不及预期可能导致出口链相关公司海外营收不及预期。

新能源相关产业政策不及预期：若新能源补贴政策落地效果不及预期或政策退补，将导致锂电/光伏/风电等板块增长不及预期。

免责声明

分析师声明

本人，肖群稀、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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构(以下统称为“华泰”)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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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(无论整份或部分)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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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。
- 先导智能（300450 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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、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。本披露中所提及的“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。
- 亿嘉和（603666 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 亿嘉和（603666 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 先导智能（300450 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

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

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