机械设备行业跟踪周报

半导体设备行业景气上行，市场调整建议重点关注被错杀的新能源设备龙头

增持（维持）

1.推荐组合

【三一重工】【中联重科】【杭可科技】【柏楚电子】【杰瑞股份】
【晶盛机电】【至纯科技】【恒立液压】【浙江鼎力】【华测检测】

2.投资要点

【半导体设备】晶圆厂产能紧张+国产化提速双重驱动国内设备行业景气上行

全球半导体销售额保持高速增长，半导体设备需求仍旺盛。11 月份全球半导体的销售额为 394.1 亿美元，同比+7.5%，环比+1%，其中中国地区销售额为 138.6 亿美元，同比+6.6%。集成电路进出口方面，11 月进口额为 331.8 亿美元，同比+13.0%保持高速增长，主要系市场需求回暖，下游客户积极备货加大采购力度所致；11 月出口额为 114.7 亿美元，同比+26.4%。半导体设备供应链营运表现维持稳定，12 月北美半导体设备制造商出货额 26.7 亿美元，同比+7.6%。

近期，全球第三大硅片厂环球晶圆拟收购第四名 Siltronic，再次印证硅片下游需求旺盛致使龙头硅片厂抢先锁定产能，我们预计未来 2-3 年硅片供不应求仍将延续。此外，2021 年 1 月 14 日，台积电上修 2021 年 CAPEX 为 250-280 亿美元，进一步利好半导体产业链设备供应商。

1）硅片环节：龙头【晶盛机电】已几乎 100%全覆盖 8 寸硅片设备，12 寸核心设备长晶炉、多款抛光机已经获得客户订单，其他辅助设备均实现突破。未来大硅片国产化势在必行，除中环外的其他国产硅片厂家扩产均有望采购晶盛机电设备。此外在 SiC 设备方面，我们预计 2021 年晶盛将实现 6 寸长晶炉量产，8 寸 SiC 长晶炉出样片。未来随着新能源汽车和射频芯片市场打开，SiC 相关业务是公司未来重要看点。

2）晶圆制造环节：我们看好 2021 年设备订单需求爆发，同时在美国制裁影响下，国产新机台的验证周期有望加速和倒逼中微公司和北方华创等国产设备采购量上一个新的量级台阶。

3）清洗机环节：国内年市场空间 50-70 亿元人民币，2020 年的国产率仅 10%。2020 年【至纯科技】单片设备和槽式设备出货量超 30 台，其中单片设备订单超 10 台，单片设备订单金额超 3 亿元。随着国内清洗机公司的进步加速，我们判断 2025 年左右可以实现绝大多数清洗机机型的国产化。

4）封测环节：测试机空间大、进口替代难度小。【华峰测控】是国内最大的半导体测试系统供应商，在国内模拟类测试设备细分领域市占率达 40%。

【新能源设备】市场调整，建议重点关注被错杀的锂电+光伏设备龙头

锂电设备：上游、中游均进入缺货状态，全球电动化趋势确定性强利好设备商。上游：从上游材料企业反馈信息来看，1 月排产同比增长至少 1 倍，甚至有出现同比大增 3 倍的情况。碳酸锂、钴、六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张。**中游：**自 2020Q4 以来，宁德时代启动 Model 3 磷酸铁锂电池配套之后，出货量迅速激增约 2.6 万套，以单车 55KWh 计算，总电量超 1.4GWh。在 1 月发布的招聘启事中，宁德时代更是透露出“年终订单暴涨”的讯息。此外，包括中航锂电、比亚迪、鹏辉能源等动力电池企业均释放出动力电池满产、产能供不应求的信息。在全球拥抱电动化趋势下，设备公司将显著受益，建议重点关注海外疫情结束后扩产最受益+协助 LG 等一线电池企业共同研发的后道设备龙头【杭可科技】，具备整线供应能力的设备龙头【先导智能】，深耕动力电池系统集成，受益 PACK 自动化率提升的【先惠技术】。其余关注：前道设备商【赢合科技】、【璞泰来】，中道激光设备商【联赢激光】。

光伏设备：异质结技术进入短期信息真空期，但 1-2 年爆发确定性增强。HJT 扩产已经处在“把脚放在油门上”的关键阶段，对于设备商、材料商和新进入者的电池厂而言，HJT 拥有更大的吸引力。最快的量产线安徽华晟正在设备调试，预计年内电池片生产成本可降低到 0.80 元/W，叠加银包铜+多主栅+高精度串焊等黑科技的电池片价格有望在 2022 年追平甚至比 PERC 更低，届时 HJT 将迎来爆发式扩产。设备商有望迎来技术迭代的存量更新+新增市场爆发的双重逻辑。MW，捷佳等均有望获得几倍于 PERC 时代顶点体量的设备订单。我们重点看好 HJT 具备整线能力的某丝网印刷设备龙头，产品线广、协同性强的电池设备龙头【捷佳伟创】。

■ **风险提示：**下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

2021 年 01 月 30 日

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
zhouersh@dwzq.com.cn

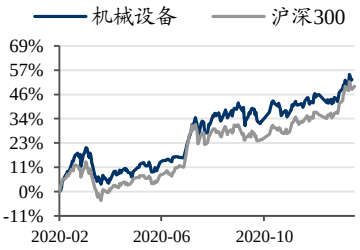
证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞连
执业证号：S0600520080001
huangrl@dwzq.com

研究助理 严佳
yanj@dwzq.com.cn

研究助理 罗悦
luoy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《半导体设备行业月度点评：晶圆厂产能紧张+国产化提速双重驱动国内设备行业景气上行》2021-01-25
2、《机械设备行业跟踪周报：工程机械、新能源景气旺盛，制造业持续复苏建议关注通用自动化板块》2021-01-24
3、《通用自动化行业数据点评：12 月制造业维持高景气，通用自动化持续回暖》2021-01-20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1、推荐组合 1
2、投资要点 1
3、建议关注组合 3
4、本期报告 3
5、核心观点汇总 3
6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息 6
7、行业重点新闻 13
8、公司新闻公告 13
9、重点数据跟踪 14
10、风险提示 19

3、建议关注组合

表 1：建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、杭叉集团、安徽合力
泛半导体	晶盛机电、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	先导智能、杭可科技、赢合科技、科恒股份、璞泰来、联赢激光
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量、安车检测、电科院
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、国茂股份、伊之密、海天国际、创世纪、海天精工、国盛智科
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源：WIND，东吴证券研究所整理

4、本期报告

【半导体设备】晶圆厂产能紧张+国产化提速双重驱动国内设备行业景气上行

【锐科激光】Q4 业绩大幅提升，全年业绩略好于市场预期

【华测检测】业绩预增 15%-28%符合预期，增长动能保持强劲

【先惠技术】深度：深耕动力电池系统集成，随 PACK 自动化率提升腾飞

5、核心观点汇总

【工程机械】1 月挖机销量迎开门红，建议积极配置低波动周期中的强α

据 CME 观测，2021 年 1 月挖掘机（含出口）销量约 20500 台，同比+106%左右。其中，国内市场销量约 17000 台，同比+112%；出口市场销量约 3500 台，同比+60%。一方面，2020 年春节在 1 月，受节日影响基数较低；另一方面，基建投资、更新换代、人工替换等多重因素驱动下，下游零部件厂商排产旺盛，行业需求延续性较强。我们预计 2021 年挖机销量增长 5%-15%，未来几年工程机械行业波动估计维持正负 5-10%，波动率将比上一轮要小很多，2024 年后有望进入下一轮大的更新周期。建议积极配置低波动周期中的强α。重点推荐【三一重工】数字智能化+国际化将持续带来业绩弹性，全球

竞争力逐步体现带来估值溢价。【中联重科】起重机+混凝土机龙头，估值存在修复空间。【恒立液压】国内液压龙头，进口替代增长可期。

【锂电设备】上游、中游均进入缺货状态，全球电动化趋势确定性强利好设备商

上游：从上游材料包括正极、负极、电解液、隔膜等企业反馈信息来看，今年一月份排产同比去年增长至少 1 倍，根据不同领域不同企业的情况，甚至有出现同比大增 3 倍的情况。碳酸锂、钴、六氟、正极价格均上涨，供应链明显紧张。

中游：自 2020Q4 以来，宁德时代启动 Model 3 磷酸铁锂电池配套之后，出货量迅速激增约 2.6 万套，以单车 55KWh 计算，总电量超 1.4GWh。在 1 月发布的招聘启事中，宁德时代更是透露出“年终订单暴涨”的讯息。此外，包括中航锂电、比亚迪、瑞浦能源、鹏辉能源等动力电池企业均释放出动力电池满产、产能供不应求的信息。

下游：12 月电动车销量 24.8 万辆，同比+49.5%，环比+22.0%，再创新高；2020 年全年电动车累计销量 136.7 万辆，同比+10.9%。东吴电新组预计 Q1 景气度将维持，电动车销量可达 35-40 万辆左右，同比+250%左右。

在全球拥抱电动化趋势下，设备公司将显著受益，近期 CATL 已率先开启大规模招标，我们预计其他龙头电池厂也将跟进，建议重点关注：电芯设备龙头【先导智能】，LG 核心后道设备商【杭可科技】。其余关注：前道设备商【赢合科技】、【璞泰来】，中道激光设备商【联赢激光】。

【光伏设备】短期需求延续+中长期可再生能源渗透率不断提升，设备商最为受益

短期来看，光伏行业需求火热延续，硅片和电池片价格坚挺。隆基股份 21 年 1 月 G1/M6/M10 硅片单片报价分别为 3.15/3.25/3.90 元，维持 12 月价格高点；通威股份 158.75/166/210 单/双面 PERC 电池片的报价分别为每瓦 0.91/0.95/0.99 元，其中 158.75 电池片价格较上期价格+3.41%，不减反增，光伏景气度延续。

中长期可再生能源渗透率不断提升+技术迭代，建议重点关注设备投资机会。我们认为可再生能源渗透率中长期不断提升是大趋势，随着平价时代到来，未来 5-10 年渗透率将加速提升。目前光伏硅片和电池片环节都将面临新技术迭代，也将带动设备公司成为光伏行业增长最快的环节。我们重点看好国内硅片设备龙头【晶盛机电】，HJT 具备整线能力的某丝网印刷设备龙头，产品线广、协同性强的电池设备龙头【捷佳伟创】，组件设备龙头【奥特维】，单晶炉热场龙头【金博股份】。

【半导体设备】晶圆厂产能紧张+国产化提速双重驱动国内设备行业景气上行

全球半导体销售额保持高速增长，半导体设备需求仍旺盛。11 月份全球半导体的销售额为 394.1 亿美元，同比+7.5%，环比+1%，其中中国地区销售额为 138.6 亿美元，同比+6.6%。集成电路进出口方面，11 月进口额为 331.8 亿美元，同比+13.0%，保持高速增长，主要系市场需求回暖，同时考虑到全球疫情对供应链影响，下游客户积极备货加大采购力度所致；11 月出口额为 114.7 亿美元，同比+26.4%。半导体设备供应链营运表现维持稳定，11 月北美半导体设备制造商出货额为 26.1 亿美元，较去年同期的 21.2 亿美元同比增长 23%。

下游需求旺盛致使龙头硅片厂抢先锁定产能，预计硅片供不应求状况仍将延续。目前全球前五大半导体硅片企业合计市场份额达 90%（排名依次为：信越化学、SUMCO、环球晶圆、Siltronic、SK Siltron）。2020 年 12 月，环球晶圆宣布以 37.5 亿欧元收购 Siltronic，2020 年 1 月将收购总金额提高至 40 亿欧元。此次第三名的环球晶圆收购第四名的 Siltronic 完成后，环球晶圆有望成为全球第二大硅片制造商，市场份额提升至 26.7%。此轮并购再次印证硅片下游需求旺盛致使龙头硅片厂抢先锁定产能，我们预计未来 2-3 年硅片供不应求仍将延续。

硅片环节的设备龙头【晶盛机电】已几乎 100%全覆盖 8 寸硅片设备，12 寸核心设备长晶炉、多款抛光机已经获得客户订单，其他辅助设备均实现突破。未来大硅片国产化势在必行，除中环外的其他国产硅片厂家扩产均有望采购晶盛机电设备。此外在 SiC 设备方面，我们预计 2021 年晶盛将实现 6 寸长晶炉量产，8 寸 SiC 长晶炉出样片。未来随着新能源汽车和射频芯片市场打开，SiC 相关业务是公司未来重要看点，但目前晶盛 SiC 业务的盈利模式尚未确定，我们认为可以参考蓝宝石业务发展模式（蓝宝石炉子空间小，但是蓝宝石晶体市场空间大），晶盛在 SiC 业务的盈利模式未来很有可能向材料端延伸。

2021 年 1 月 14 日，台积电上修 2021 年 CAPEX 为 250-280 亿美元，利好其所有设备供应商。其中全球半导体设备龙头 AMAT, ASML, LAM, KLA，DNS 等最为受益。国产设备商中，中微公司的 5nm【刻蚀机】，华峰测控的【测试机】，芯源微均已进入台积电供应商体系，也会有一定程度受益。

最核心的晶圆制造环节：美国制裁背景下，中微公司和北方华创承担着国内代工厂的设备采购点的重要角色。我们看好 2021 年设备订单需求爆发，同时在美国制裁影响下，国产新机台的验证周期有望加速和倒逼国产设备采购量上一个新的量级台阶。

最容易国产化的环节：清洗机和测试机有望率先实现全面国产化。清洗机环节，国内年市场空间 50-70 亿元人民币，2020 年的国产率仅 10%。2020 年【至纯科技】单片设备和槽式设备出货量超 30 台，其中单片设备订单超 10 台，单片设备订单金额超 3 亿元。随着国内清洗机公司的进步加速，我们判断 2025 年左右可以实现绝大多数清洗机机型的国产化。

封测环节：测试机空间大、进口替代难度小。【华峰测控】是国内最大的半导体测试

系统供应商，在国内模拟类测试设备细分领域市占率达 40%。

【硅片设备】大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求提升。目前中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。目前 12 寸级别的硅片设备，以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头【晶盛机电】，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注【连城数控】【沪硅产业】【中环股份】【神工股份】。

【通用自动化】12 月制造业维持高景气度，通用自动化行业持续回暖

下游制造业复苏动能强劲。12 月制造业 PMI 指数 51.9%，比上月微降 0.2pct，仍保持较高景气度。其中，生产指数和新订单指数分别为 54.2%和 53.6%，较上月略有回落，或与部分地区限电有关，但仍处于较高水平。1-12 月制造业固定资产投资下降 2.2%，降幅比 1-11 月收窄 1.3pct，工业投资持续修复。

工业机器人：12 月工业机器人产量 29706 套，同比+32.4%，单月销量为历史以来最高水平；1-12 月工业机器人累计产量 23.7 万套，同比+19.1%。从产品结构来看，轻小负载产品（包括小六轴机器人、SCARA 等）是 2020 年市场增长的主力动力，3C 自动化需求带动作用明显。预计制造业复苏背景下， 2021 年行业将继续维持高景气。

机床：12 月金属切削机床产量 5 万台，同比+32.4%，行业持续回暖。在国企退场、进口受限的背景下，民营机床企业龙头订单旺盛（部分企业订单同比+80%），订单已排到 2021 年 5-6 月。机床行业经历了 12-19 年低谷，从 2020 年 4 月开始触底反弹，根据机床 10 年使用寿命，我们判断上一轮高峰（09-11 年）销售的机床也将迎来更新周期。

注塑机：12 月伺朗特机械手（注塑机用）出货量 1394 台，同比+6.9%，维持在较高景气位。海天国际、伊之密等主要企业订单旺盛，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。下游家电、3C 等回暖显著，汽车需求正在复苏中，预计 2021 年将持续回暖。

叉车：12 月叉车销量 74620 台，同比+44.6%，延续自 2020 年 6 月以来 40%以上的增速。2020 全年销量创纪录破 80 万大关，同比+31.5%。叉车行业景气度与国民经济息息相关，一般情况下 GDP 每增长 5%，叉车销量就同比增长 10-15%，2021 年叉车行业增速预计在 15%以上，同时叉车电动化+仓储化的趋势将进一步打开增长空间。

【激光设备】制造业复苏背景下，激光赛道或迎发展机会

从宏观到微观数据均表明制造业正在持续复苏。①宏观：11 月 PMI 为 52.1，连续 9 个月位于荣枯线以上，1-10 月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.30%，制造业投资持续改善；**②中观：**工业机器人产量高速增长，10 月达 21467 台，同比增长 38.50%，金属切削机床产量在 3 月触底后快速提升，2020 年 10 月达 4.0 万台，同比增速 29.00%，增速提升明显；**③微观：**IPG 中国区收入降幅自 2019Q4 开始收窄，2020Q3 已扭转下跌趋势，同比+22%。锐科激光和柏楚电子 Q1 以来订单需求旺盛，收入增速环比提升显著，Q3 锐科激光收入环比+78.28%，柏楚电子收入环比+59.42%。**短期来看，制造业持续复苏背景下，激光设备、工业自动化等行业景气度不断提升，行业拐点已经出现。**

国内激光行业快速增长，在各环节已实现突破，正在加速实现进口替代。2019 年中国激光加工设备市场规模为 658 亿元，2012-2019 年 CAGR 达 21.4%，在激光行业高速增长的同时，本土企业在各个环节正在加速实现进口替代：**①在激光设备环节，**形成了以华工科技等为代表的全领域龙头，同时出现了以专注于动力电池领域的联赢激光、专注于 3C 领域的光韵达为代表的细分领域龙头；**②在激光器领域，**国内激光器企业份额呈现快速提升态势，2019 年锐科激光市占率由 12%提升至 24%，创鑫激光市占率由 10%提升至 12%，在实现中低功率激光器国产化后，正逐步实现高功率进口替代；**③在激光控制系统领域，**本土企业已经获取中低功率切割控制系统 90%市场份额，以柏楚电子为代表的龙头企业开始向高功率以及超快控制系统等高端市场布局。**中长期看，激光加工（激光切割、焊接）渗透率不断提升、应用场景不断拓展（ 3C、动力电池、光伏等），我国激光加工市场在较长时间内仍将保持快速增长态势，是一个成长性赛道。行业持续快速增长叠加进口替代双重因素驱动，本土相关企业迎来良好的发展机遇。**

投资建议：短期内制造业持续复苏，激光行业景气度有望延续，中长期看激光行业作为黄金赛道，具有较好的成长性，重点关注【柏楚电子】【锐科激光】等细分赛道龙头企业。

【油服设备】看好行业回暖，全球油气设备龙头【杰瑞股份】价值将重估

看好油价恢复至成本中枢以上，全球油气资本开支将回温。2020 年全球油气资本开支同比下滑 19%，疫情结束需求恢复后将会导致供需紧张，我们判断油价将修复，中期稳定在成本中枢以上（50 美元/桶），驱动 2021 年海外油气巨头资本开支回升。近期受

新冠疫苗交付+OPEC 减产协议延长利好，国际油价逐步回温至 50 美元/桶以上，带动北美压裂作业温和回暖，根据 BAKER HUGHES INCORPORATED 统计，全美活跃钻机数由 7 月底的 251 台已回升至 12 月中旬的 346 台。

龙头基本面无惧油价波动，国内能源保供政策持续支撑。公司受油价下行影响明显趋弱。2020 年油价由 60 美元/桶以上下滑至低点 19.6 美元/桶，但 2020Q1-Q3 公司实现收入同比+28%，归母净利润同比+23%，合同负债仍实现同比+10.5%。本轮周期主要由国内能源保供政策驱动，目前国内原油产量距离 2 亿吨红线仍有差距，三桶油盈利已恢复安全边际，保供政策将继续为油气开采形成强支撑。

新产品具备全球竞争力，海外扩张有望再造一个杰瑞。【杰瑞股份】2019 年 4 月发布的全球首个电驱压裂成套设备，与 2019 年 11 月全球单机功率最大的涡轮压裂设备在美国批量销售，展现出公司在新型压裂设备方面已处于全球领先地位。北美市场空间更广，且降本需求大，公司新型产品技术领先、产品特点切合北美需求，渗透率有望提升。对标哈里伯顿、GE 等海外竞争对手，公司目前收入体量较小，我们看好公司在北美市场的业绩释放潜力。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：旺季后移下行业需求旺盛，驱动 Q3 收入快速增长。公司 Q1-Q3 实现营收 734.2 亿（+25.1%），归母净利润 124.5 亿（+34.7%），扣非净利 113 亿（+22.2%）。其中 Q3 单季实现收入 238.8 亿（+54.5%），归母净利润 38.5 亿（+56.9%），扣非净利 33.6 亿（+37.6%）。Q3 收入实现较快增长，主要系：1）受益于疫情后的赶工需求，Q3 工程机械销量持续旺盛。2）基建投资、更新需求、人工替代等因素拉动工程机械需求增长。3）公司产品竞争力显著提升，市场份额不断增长。根据我们测算，预计 Q3 单季公司挖机和起重机销量均同比增长 70%以上，混凝土机销量同比+60%以上。

盈利能力维持稳定，风险控制持续向好。Q1-Q3 公司整体毛利率 30.3%，同比-2.2pct，其中 Q3 单季毛利率 30.2%，同比-2.8pct，我们认为主要受到运费在会计科目的重分类+销售政策调整的影响。Q1-Q3 净利率提升至 17.5%，同比+1.4pct，单季净利率 16.7%，同比+0.56pct，其中以投资收益为主的非经常性损益达 5 亿（贡献 2pct），而财务费用同比+2pct，我们判断主要系汇兑损益影响。因此整体盈利能力较平稳。Q1-Q3 经营活动净现金流达 110.2 亿，同比+33.2%，其中 Q3 单季 24.8 亿，同比+34%；应收账款周转天数 91 天，周转速度持续加快，营运能力和风险控制不断向好。

行业周期波动弱化，智能化+数字化提升竞争力，龙头成长空间可期。短期来看，疫情导致下游旺季顺延后，行业存在一定超弧长反应，叠加四季度基建投资不悲观，我们预计全年工程机械需求整体保持旺盛。中长期来看，人工替代+环保趋严+出口逻辑延续，行业需求周期性弱化，波动率将比上一轮小很多，我们预计未来几年工程机械行业波动维持在正负 5%-10%左右，2024 年后有望进入下一轮大的更新周期。此外，三一重

工在数字化、智能制造方面的布局有望进一步提升其全球竞争力，2019 年三一的人均产值（410 万）已超过卡特彼勒（约 350 万）；同时三一具备产品性价比、服务渠道及资本扩张实力的竞争优势，我们预计随着公司海外份额长期趋于提升，海外收入年复合增长率有望达 30%以上，长期增长规模可观。

盈利预测与投资评级：低波动率周期里面更强调公司的产品竞争力和生产效率提升，坚定看好中国制造业智能工厂最优秀的公司【三一重工】，数字智能化+国际化持续带来业绩弹性，全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击的机会。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 152/176/189 亿元，对应 PE 分别为 23/19/18 倍，维持“买入”评级。

风险提示：下游基建房地产增速低于预期，行业竞争格局激烈导致盈利能力下滑。

杭可科技：国轩 3.7 亿订单顺利落地，为杭可短期业绩上涨再添动力。杭可科技于 2020 年 12 月 25 日与国轩高科签订锂电后段设备采购协议，合同金额为 3.7 亿元，约占杭可 2019 年营收的 28%。（1）2020 年订单签订：受海内外疫情影响，杭可 2020 年的订单签订有所推迟，且 2020 年新接订单当中国内客户占比较高，我们预计杭可 2020 全年新签订单或达 25 亿元左右，支撑短期业绩增长。（2）2021 年海外订单迎爆发：海外市场受疫情影响较大，2020 年海外订单有所滞后，但不会取消，预计在海外疫情得到控制后，海外订单将在 2021 年有较大爆发。杭可与海外龙头客户有长期密切合作，我们预计届时将充分受益。

头部玩家加码软包电池，杭可将充分受益于软包认可度提升。大众 MEB 入主国轩后，国轩的动力电池研发方向已经由方形转向软包，国轩与杭可此次签订长协订单是必然选择，原因有三：1）杭可与国轩长期密切合作，且杭可是国轩一供；2）在软包方面，杭可长期与 LG 长期合作，拥有最前沿的技术（如高温加压化成技术），软包电池后段设备是杭可的拳头产品；3）大众对于锂电池的质量要求高，因此对设备要求也高，杭可优势非常明显，且由于大众订单对电池质量要求高，故而设备订单的利润率也有望继续维持较高水平。

此外，BYD 的新技术——刀片电池也类似于软包，更多玩家加入软包电池行列。目前韩国电池厂 LG 和 SKI 具有一流的软包技术，在全球软包市场具有绝对领先优势；国内孚能、卡耐、捷威、桑顿、亿纬锂能、国轩、BYD 均在做软包电池，但目前还没有出现具备明显优势的龙头厂家，我们认为后续国内玩家的竞争和扩产将进一步利好软包龙头设备商杭可。

LG 等龙头电池厂引领行业扩产，未来 4 年设备空间超千亿。LG 近期正式分拆电池业务板块，成立“LG 新能源“，扩产计划明确。LG 新能源计划从目前每年 100-120GW 的产能扩张到 2023 年的 260GW（不断上调 ing），未来三年新增产能约 150GW。我们假设每 GW 设备投资额 2 亿元，则未来 3 年的设备投资额约 300 亿元。我们假设后道设备价值量占比为 30%，对应着 90 亿元的后道设备订单。杭可科技作为 LG 后道设备一

供，我们预计杭可的占有率为 70%，则对应着未来三年有望达到 60 亿元订单以上。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 5.1/7.5/11.0 亿，当前股价对应 PE 为 55/38/26 倍。我们认为 2021 年海外订单迎爆发+动力电池扩产高峰期确定性强，具备研发实力的一线设备商，业绩和估值均存在弹性空间，维持“买入”评级。

风险提示：下游电池厂投资低于预期；电动化进程不及预期。

柏楚电子：Q4 业绩加速提升，2020 年公司业绩略超预期。1）2020 年公司实现归母净利润 3.7 亿元左右（略高于我们先前 3.6 亿的盈利预测），与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 1.24 亿元左右，同比增加 50.21%左右。扣非后归母净利润为 3.07 亿元左右，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 8346.22 万元左右，同比增加 37.26%左右。2）分季度看，公司 2020Q4 实现归母净利润 0.94 亿元，同比增速 70.79%；Q4 扣非归母净利润 0.91 亿元，同比 111.6%，实现翻倍增长，单季度经营业绩表现十分出色。

制造业持续复苏背景下，公司激光加工控制系统订单量持续快速增长。1）2020 年 3 月份以来，从宏观到微观数据均表明制造业持续复苏，激光行业需求旺盛，2020 年公司主营业务中功率激光加工控制系统业务订单量持续增长，此外公司高功率总线系统，进入快速放量阶段，报告期内相关订单量增长幅度较大，驱动公司业绩快速增长。2）2020 年公司利用闲置资金购买理财产品取得投资收益约 5600 万元，对本期的财务报表产生一定的积极影响，但是先前 89 万股股权激励费用 2020 年摊销了 6032.29 万元（2019 年 12 月公告披露测算数据），对冲了银行理财收益对财务报表的正向影响。

激光控制系统市场将保持快速增长，拓品类打开公司成长空间。1）不少投资者担心激光加工控制系统市场偏小，但我们认为激光加工渗透率不断提升、应用场景不断拓展，我国激光加工市场在较长时间内将保持持续增长态势，是一个成长性赛道，激光加工控制系统不存在激烈的价格战，成长性优于激光行业整体，另外激光控制系统行业的盈利水平更加出色。2）公司在巩固中低功率激光切割控制系统行业龙头地位同时，布局高功率和超快控制系统，向高端市场寻求突破，并推出智能激光切割头，我们认为不断的品类拓展，公司成长空间将进一步打开。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020-2022 EPS 分别为 3.70、4.96、6.46 元，当前股价对应动态 PE 分别为 85 倍、63 倍、48 倍。考虑到公司出色的盈利能力，以及具有较好的成长性，维持“买入”评级。

风险提示：下游制造业投资不及预期；激光切割控制系统大幅降价；高功率与超快控制系统增长不及预期；FPGA 和 ARM 核心芯片进口风险。

杰瑞股份：看好油价恢复至成本中枢以上，全球油气资本开支将回温。2020 年全球油气资本开支同比下滑 19%，疫情结束需求恢复后将会导致供需紧张，我们判断油价将修复，中期稳定在成本中枢以上（50 美元/桶左右），油价的断崖式下跌短期内不会再出

现，这也将驱动 2021 年海外油气巨头资本开支筑底回升。与此同时，国内油气对外依存度逐年攀升，油价复苏背景下，国内保供政策强支撑逻辑仍然有效，三桶油盈利水平将恢复安全边际，有较强动力加大勘探开采资本支出。

基本面无惧油价波动，本轮油价下行期间公司订单仍强劲增长。复盘公司历史业绩，本轮周期公司业绩受油价下行影响趋弱。上一轮周期下行为 2014 年中至 2015 年底，国际油价由 110 美元/桶左右下跌至低点 28.4 美元/桶，叠加国内反腐因素，国内外油气公司资本开支大幅下行，致使 2015 年公司营业收入同比-36.6%，归母净利润同比-88%。本轮周期始于 2018 年，2020 年受疫情影响油价由 60 美元/桶以上下滑至低点 19.6 美元/桶，但 2020Q1-Q3 公司实现收入同比+28%，归母净利润同比+23%，合同负债仍实现同比+10.5%；2020H1 公司新增订单 46.6 亿元，同比+27.4%，其中钻完井设备订单增幅超过 70%。

国内能源保供政策持续支撑，页岩油气开采拉长压裂设备景气周期。我们认为本轮周期弱化的原因主要有：1）周期驱动因素不同：上一轮周期主要由国际油价驱动，本轮周期主要由国内能源保供政策驱动，三桶油资本开支逆势上扬；2）国内能源保供将持续支撑景气度：国内原油产量距离 2 亿吨红线仍有差距，油价在 40-50 美元/桶时三桶油仍可维持盈利，国内保供政策将继续为勘探开采景气形成强支撑；3）页岩油气开采仍在发展初期，成长空间广：公司主营压裂设备目前更多地用于页岩油气开采，目前页岩气开发已迈过盈亏平衡点，具有一定经济性，未来降本增效仍将持续，将拉长页岩气产业链景气周期。页岩油开采仍处发展初期，常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，其开采提速与油价波动关联度较低。

新型压裂设备实现弯道超车，零部件国产化助力盈利能力再上台阶。公司通过自主研发，逐步拓展涡轮、电驱压裂设备等高端产品。公司 2019 年 4 月发布的全球首个电驱压裂成套设备，与 2019 年 11 月全球单机功率最大的涡轮压裂设备批量销售，展现出公司在新型压裂设备方面已处于全球领先地位。同时，公司是国内少数能自主研发大功率柱塞泵、高压管汇和控制系统的公司，电机在国内定制采购，从而实现了电驱压裂设备零部件的完全国产化，使得新产品毛利率水平显著高于传统压裂设备。

新产品具备全球竞争力，海外扩张有望再造一个杰瑞。2019 年 11 月，公司在美国获取首套自主研发的双燃料系统涡轮压裂设备订单；电驱压裂设备也已在北美市场进行试用，实现了产品和市场的双重高端化，产品已具备全球竞争力。北美市场空间更广，且降本需求大：1）据 Spears 统计，2018 年末北美在用压裂设备总功率达 2478 万水马力，为国内的 15 倍以上，存在大量更新需求。按照设备寿命 10 年估算，2020-2022 年北美压裂设备年均更新需求量超 250 万水马力，年均市场空间超 50 亿元；2）北美页岩油气市场行业洗牌后存活下来的公司将更注重降本增效，驱动电驱、涡轮等新型设备加速迭代。公司大功率电驱和涡轮压力设备技术领先、性价比高，特点高度切合北美市场需求，伴随新型压裂设备渗透率提升，有望抢占北美市场份额。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020-2022 年归母净利润为 17.5/20.3/27.8 亿

元，当前股价对应 PE 为 24 倍、20 倍、15 倍，目前估值较低，行业迎来拐点叠加公司受油价波动影响弱化，有望迎接戴维斯双击。给予 2021 年目标估值 30 倍 PE，对应市值 609 亿，目标价为 63.6 元，维持“买入”评级。

风险提示：油价走势不及预期、中美贸易战对原油市场影响、国内三桶油资本开支力度不及预期。

晶盛机电：光伏硅片环节迎扩产潮，晶盛作为硅片设备龙头有望获得可观订单。2019 年起隆基、中环、晶科、晶澳、上机数控、京运通、通威等龙头相继启动硅片扩产。2020 年下半年，整个光伏行业对 210 的大硅片已逐步达成共识。根据我们预测，未来 3-5 年存量市场有 1 万多台单晶长晶炉需要淘汰，增量市场则看光伏行业长期空间的市场规模，考虑“3060”碳中和目标，预计未来硅片产能可以达到 400GW，对设备企业而言，未来 2 年可以看到 200GW 订单容量，对应 250 亿元左右的订单规模。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求爆发。目前国内 12 寸大硅片仅沪硅产业旗下的上海新昇和中环股份具备少量供应能力且尚处于客户验证期，只能供应低等级的测试片/挡片等，国产化刻不容缓。晶盛在半导体单晶炉领域已经成长为世界级的设备供应商，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉、抛光机等 50%以上设备供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。

从设备到材料，蓝宝石业务长远看有望再造一个晶盛。2020 年 9 月，晶盛拟出资 2.55 亿元（总注册资本 5 亿元，持股 51%），与蓝思科技（持股 49%）设立合资公司宁夏鑫晶盛电子材料，开展蓝宝石制造、加工业务，预计 21 年 5 月份设备将进厂。20 年 12 月，晶盛 700kg 级超大尺寸蓝宝石晶体出炉，有望继续降低蓝宝石的价格。市场普遍观点是，蓝宝石价格太贵，不会用到手机盖板。但从产业发展的规律看，只有当成本和价格跌破到某一些临界点后，其大规模的批量应用才会起来。我们判断，随着价格的持续降低+加工工艺的持续提高，手机盖板等应用场景有望在 3 年内放量，市场空间有望再造一个晶盛。

SiC 衬底成长潜力广阔，我们判断晶盛未来有望向材料端延伸。2020 年 9 月晶盛机电外延设备研究所自主研发的 8 英寸单片式硅外延炉和 6 英寸碳化硅外延炉（4 英寸工艺）通过客户验收。我国第三代半导体技术才刚刚起步，SiC 材料处于下游客户验证阶段，市场空间仍待打开，但未来增长潜力较大。由于 SiC 衬底制造工艺难度较大、成本高，衬底生长的 know how 多掌握在设备端+工艺调试端（设备不算难但是工艺非常难），且目前国内 6 寸片尚不成熟。故短期看，晶盛 SiC 业务的盈利模式尚未确定，我们判断晶盛在 SiC 业务的盈利模式未来很有可能除设备外，还向材料端延伸。

盈利预测与投资评级：暂没有考虑蓝宝石、SiC 业务对公司的盈利的增厚，仅考虑了光伏业务的业绩兑现，我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 8.6/13.3（前预测值

11.7，上调 14%）/18.1（前预测值 15.8，上调 15%）亿，对应 PE 为 60/39/29X，维持“买入”评级。

风险提示：光伏下游扩产进度低于预期，半导体业务进展不及预期，蓝宝石业务进展不及预期。

7、行业重点新闻

【工程机械】河钢集团为中联重科定制专属工程机械用钢

近日，河钢集团为全球产品链最齐备的工程机械企业中联重科专供的 ZLQ960E 钢板发往客户，产品被加工成零部件后，将配套应用于中联重科巨型重履带吊、起重机等关键部位设备制造。客户采用该产品制造设备，不仅能够缩短三分之一的加工周期，还使成品使用寿命延长近一倍。目前，双方已形成稳定合作关系，月供货量稳定在近千吨。

【半导体设备】每股增加 5 欧元，环球晶圆上调对 Siltronic 收购价

2020 年 11 月 30 日，环球晶圆宣布与 Siltronic 正在就达成商业合并协议（BCA）进行最终阶段的协商，环球晶圆拟以每股 125 欧元公开收购 Siltronic 流通在外股份。2020 年 12 月，双方正式签订商业合并协议，以每股 125 欧元现金为对价。2021 年 1 月 22 日，环球晶圆宣布将对 Siltronic 的收购价格上调至每股 140 欧元，时隔一天后，再上调至 145 欧元。环球晶圆指出，该收购价已为最优且最终的收购价。

【半导体设备】AMD 发布财报，全年净收入同比增加超 100%

AMD 发布 2020 年年报，2020 年公司实现总营业额 97.6 亿美元，同比增长 45%；净收入 24.9 亿美元，同比增长超过 100%。这主要得益于计算和图形事业部及企业、嵌入式和半定制事业部营业额增长。

【光伏设备】高景太阳能 50GW 一期 15GW 210mm 大硅片项目开工

2021 年 1 月 29 日，高景太阳能 170 亿元高调入局 210mm 大硅片的项目宣布正式开工建设。当日开工的是整个 50GW 硅片项目的第一期，设计产能 15GW，项目将于年内完成建设并投产，其后二期、三期项目也将陆续于 2022 年、2023 年建成并投产。主要生产 210mm 硅片，同时涵盖 N 型硅片，项目达产后，年产值可达 270 亿。

【光伏设备】晋能科技大尺寸 HJT 量产转换效率达到 24.7%

2021 年 1 月，经行业权威第三方检测机构中国计量科学研究院认证，晋能清洁能源科技股份公司研发团队研制的量产线上面积为 274.27cm^2 异质结太阳能电池片的转换效率达到 24.7%，成功实现业内在 166mm 大尺寸异质结电池量产效率上新的突破，达到国际领先水平。这是晋能科技在探索异质结量产应用技术道路上新的突破，是 166mm 大尺寸异质结电池的成功尝试，为加快异质结电池规模化生产的发展奠定了新的基础。

【光伏设备】晶澳扬州百亿大扩产

2021 年 1 月 25 日，晶澳太阳能科技股份有限公司发布《关于签订扬州电池、组件项目投资协议的公告》。公告显示，根据战略发展需求，晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与扬州经济技术开发区管理委员会于 2021 年 1 月 23 日签订《战略投资框架协议》，公司拟在扬州经济技术开发区投资建设电池和组件项目，项目分两期建设。一期为 10GW 电池和 6GW 组件项目，拟投资总额 60 亿；二期拟投资总额 40 亿。一期项目中，6GW 电池项目于 2021 年建成投产，4GW 电池技改项目于 2023 年底建成投产，6GW 组件项目于 2021 年建成投产

【锂电设备】助力宝马电动化，先导智能签约宝马汽车 PACK 智能产线

近日，先导智能与宝马汽车签订合作协议，为其提供新能源汽车 PACK 智能产线整体解决方案，该 PACK 产线除了满足宝马严苛的质量标准，在高度生产柔性、可迅速扩展性、仿真智能性和安全性等方面均取得了技术突破，得到了宝马汽车全方位的肯定。这一合作不仅是先导汽车智能产线业务迈出国际化的重要里程碑，更是先导数字制造技术碰撞汽车电动化趋势的结晶。

8、公司新闻公告

【长川科技】2020 年度净利预增 553.52%-653.23%

2021 年 1 月 25 日，长川科技发布业绩预告，预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润 7800 万元-8990 万元，同比增长 553.52%-653.23%；扣除非经常性损益后的净利润 3800 万元-4990 万元，上年同期亏损 1786.60 万元；基本每股收益 0.25 元-0.29 元。公司前期通过不断加大产品研发和市场拓展力度、加大与行业内知名客户的合作力度等措施推动主营业务增长初见成效，业务规模实现稳步增长。此外，报告期内公司收到各项政府补助对净利润的影响约为 4000 万元。

【至纯科技】2020 年度净利润同比增长 81%-109%

2021 年 1 月 25 日，至纯科技发布业绩预告，预计 2020 年净利润为 2 亿-2.3 亿元，同比增长 81.39%-108.61%。本期业绩增加主要得益于公司半导体领域及光电子领域的业绩增长，表现为营业收入规模增加带来的利润上升。

【北方华创】2020 年度净利预增 49%-88%

2021 年 1 月 24 日，北方华创发布业绩预告，预计 2020 年度归母净利 4.60 亿元~5.80 亿元，同比增长 48.85%-87.68%。公司主营业务下游客户需求旺盛，同时公司积极应对新冠肺炎疫情影响及时复工复产，使公司生产运营及订单交付得以正常进行。报告期内，公司电子工艺装备及电子元器件销售收入同比实现增长，使得归属于上市公司股东的净利润实现增长。

【博迈科】预计 2020 年净利预增 217%-264%

2021 年 1 月 19 日，博迈科发布业绩预告，公司预计 2020 年年度实现净利润在 1.1 亿元到 1.26 亿元之间，同比增长 217.42%到 263.59%。本期业绩预增的主要原因系 2020 年以来，国际油价逐步企稳，油气行业热度不断提高，优质订单大量释放。

【广电计量】及全资子公司取得 2 项专利证书

2021 年 1 月 26 日，广电计量发布公告，公司及全资子公司广电计量检测(重庆)有限公司于近日取得由国家知识产权局颁发的两项专利证书，分别为“一种塑料制品中羟乙基六氢均三嗪的检测方法”及“一种塑料制品中 N，N-二缩水甘油基-4-缩水甘油氧代苯胺的检测方法”。上述专利证书的取得不会对公司及相关子公司生产经营产生重大影响，但是公司持续创新能力的具体体现。

【晶盛机电】年度净利预增 60.13%至 71.57%

2021 年 1 月 26 日，晶盛机电发布业绩预告，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 79674.39 万元-95609.27 万元，同比增长 25%-50%；扣除非经常性损益后的净利润 75074.39 万元-91609.27 万元，同比增长 23.17%-50.30%。报告期内，光伏行业发展持续向好，单晶硅片市场需求大幅增长，国内硅片厂商加大投资扩产，受益于光伏设备订单量持续增长，公司业绩保持快速增长。

【晶盛机电】公司及子公司累计收到政府补助 1.5 亿元

2021 年 1 月 29 日，晶盛机电发布公告，公司及下属子公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日累计收到政府补助 1.5 亿元。其中，增值税即征即退政府补助金额为 1.01 亿元，其他政府补助资金为 4932.44 万元。

【埃斯顿】2020 年度净利润预增 96%-149%

2021 年 1 月 26 日，埃斯顿发布业绩预告，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 12166 万元-15454 万元，比上年重组前同期增长 85%-135%；比上年重组后同期增长 96%-149%。公司抓住自动化需求大幅增长的机会，充分利用自主技术、成本和定制竞争优势拓展机器人市场，抢占多个细分市场，公司工业机器人业务在三、四季度大幅增长，运动控制解决方案业务也在快速增长。

【锐科激光】2020 年度净利预降 7.14%-10.83%

2021 年 1 月 27 日，锐科激光发布业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 2.9 亿元-3.02 亿元，同比下降 7.14%-10.83%；扣除非经常性损益后的净利润 2.45 亿元-2.55 亿元，同比增长 0.78%-4.89%；基本每股收益 1.0069 元-1.0486 元。新冠肺炎疫情对公司上半年的业绩产生一定影响，导致公司年度业绩承压，公司归属于上市公司股东的净利润有所下降。

【中微公司】2020 年净利预增 133%到 176%

2021 年 1 月 27 日，中微公司发布业绩预告，预计 2020 年净利润为 4.4 亿元到 5.2 亿元，同比增加 133.34%到 175.77%。公司 2020 年营业收入较 2019 年增长约 16.8%，其中受益于半导体设备市场发展及公司产品竞争优势，公司 2020 年刻蚀设备收入增长约 58.5%；由于市场原因，公司 2020 年 MOCVD 设备收入下降约 38.5%。

【中微公司】1 月初至今获得政府补助 1.22 亿元

2021 年 1 月 28 日，中微公司发布公告，公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 1 月 28 日，累计获得政府补助款项共计约人民币 1.22 亿元，其中，与收益相关的政府补助约为人民币 1.22 亿元，与资产相关的政府补助为人民币 0 万元。

【华测检测】2020 年度扣非净利润预增 20%-40%

2021 年 1 月 28 日，华测检测发布业绩预告，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 54786 万元-60979 万元，同比增长 15%-28%；扣除非经常性损益后的净利润 42868 万元-50013 万元，同比增长 20%-40%。随着国内疫情逐步得到控制，公司各板块业务的生产经营快速恢复，主营业务收入和归属上市公司净利润均实现稳健增长。

【思维列控】2020 年度由盈转亏，预亏 5.4 亿元-6.1 亿元

2021 年 1 月 28 日，思维列控发布业绩预告，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-6.1 亿元到-5.4 亿元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-6.3 亿元到-5.6 亿元。

【智云股份】预计 2020 年度归母净利润为 3500 万元至 5000 万元

2021 年 1 月 29 日，智云股份发布业绩预告，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 3500 万元—5000 万元；扣除非经常性损益后的净利润 3040 万元—4540 万元；基本每股收益 0.13 元/股—0.18 元/股。

【科恒股份】预计 2020 年度归母净亏损为 6.2 亿元至 7.2 亿元

2021 年 1 月 29 日，科恒股份发布业绩预告，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损为 6.2 亿元至 7.2 亿元；扣除非经常性损益后的净亏损 6.38 亿元至 7.38 亿元；营业收入为 16.5 亿元至 16.8 亿元；基本每股亏损 2.923 元/股-3.394 元/股。

【中集集团】预计年度纯利上升 224%至 270%

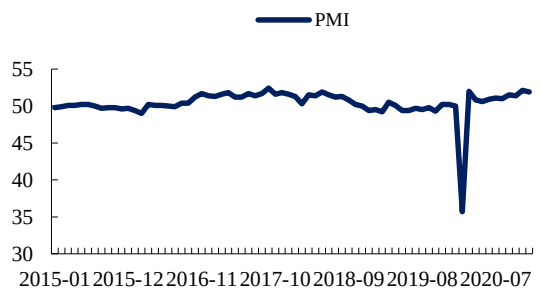
2021 年 1 月 29 日，中集集团发布业绩预告，截至 2020 年 12 月 31 日止 12 个月，公司预计归属于母公司股东及其他权益持有者的净利润人民币 50 亿元至人民币 57 亿元，比上年同期上升 224%至 270%。

【石化机械】预计 2020 年度净利润同比下降 67%-74%

2021 年 1 月 29 日，石化机械发布业绩预告，预计 2020 年度净利润 650 万元-830 万元，同比下降 67%-74%。

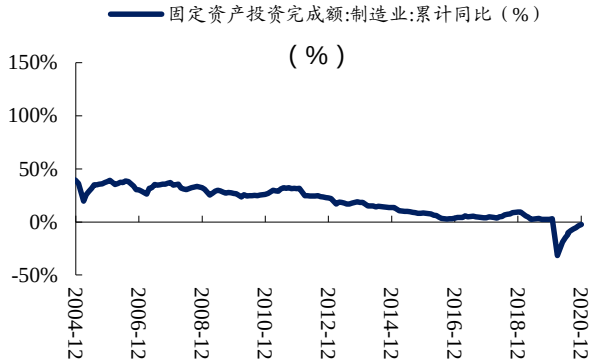
9、重点数据跟踪

图 1：12 月制造业 PMI 达 51.9，较上月略降 0.2pct



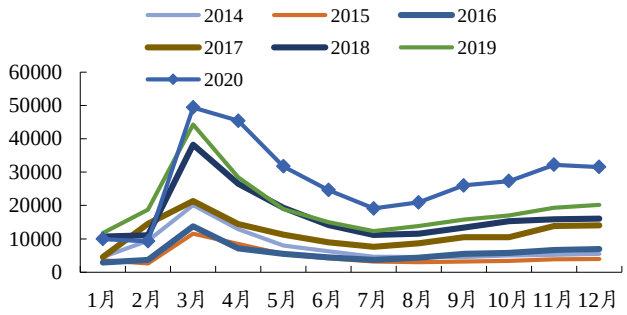
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 2：12 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.2%



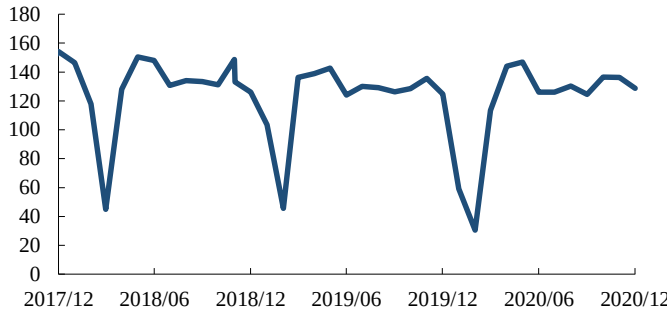
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 3： 12 月挖掘机销量 31530 台，同比+56.4%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 4：12 月小松挖机开工 129h，同比+3.3%

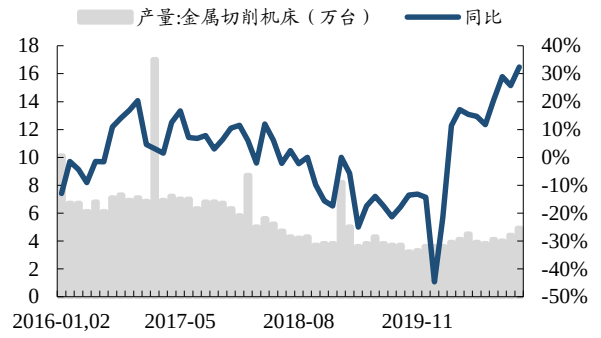


数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 5：12 月机床销售 4.9 万台，同比+32.4%

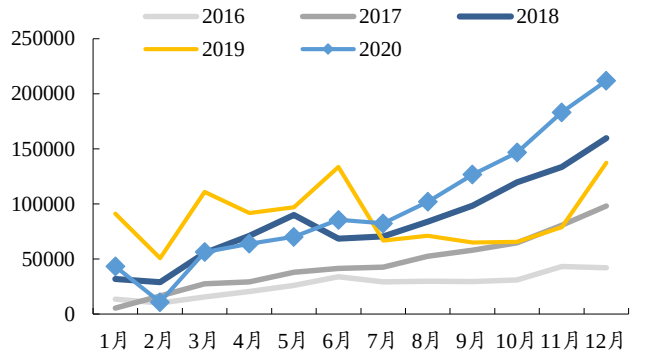
图 6：12 月新能源乘用车销量 21.2 万辆，环比+15.6%

请务必阅读正文之后的免责声明部分



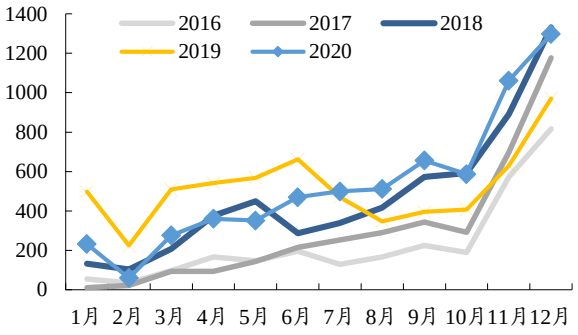
数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 7：12 月动力电池装机量 13.0GWh，同比+34%（单位 kWh）

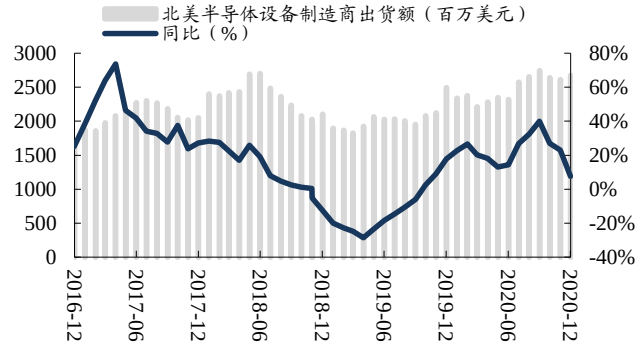


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 8：12 月北美半导体设备制造商出货额 26.7 亿美元，同比+7.6%

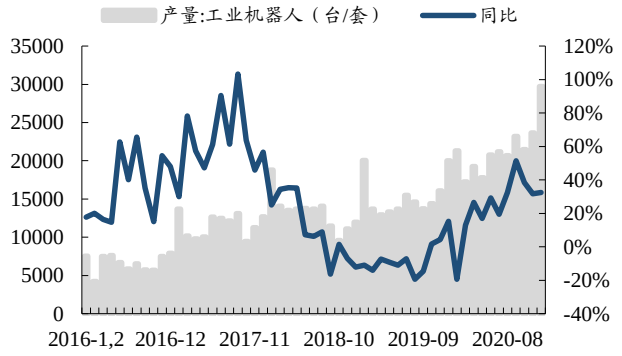


数据来源：GGII，东吴证券研究所



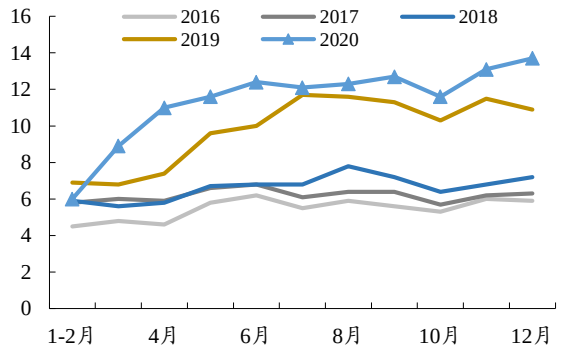
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 9：12 月工业机器人产量 29707 台/套，同比+32.4%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 10：12 月电梯、自动扶梯及升降机产量 13.7 万台，同比+21.2%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

10、风险提示

疫情影响持续；经济增速低预期；下游行业需求低预期；行业竞争恶化。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn