机械设备行业跟踪周报

半导体设备板块基本面明显改善，油气行业回暖看好设备龙头价值重估

增持（维持）

2021 年 01 月 16 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

1.推荐组合

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

2.投资要点

【半导体设备】关注受益台积电 CAPEX 加速的设备公司+基本面明显变化的设备板块

台积电在 14 号电话会议中，上修 2021 年 CAPEX 为 250-280 亿美元，同比 2020 年+45%到+63%；利好其所有设备供应商。全球半导体设备龙头，AMAT、ASML、LAM、KLA、DNS 等最为受益。此外，中微公司的【刻蚀机】已进入台积电先进制程，华峰测控的【测试机】，芯源微均进入其供应商体系，也会有一定程度受益。

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 FAB 厂设备采购的重要角色。在下游汽车和消费电子需求爆发的前提下，国内 FAB 厂 8 寸和 12 寸产线产能严重紧张，尤其是 8 寸线。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，倒逼国产设备采购量上一个新的量级。

最容易国产化的清洗机和测试机有望率先实现全面国产化。相比较刻蚀机、光刻机和 CVD 的技术难度，清洗机和测试机的相对容易全面国产化。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%。盛美 2020 年在招标网披露口径在长江存储，华虹，华力微的中标率超 20%。【至纯科技】12 月 31 日微信公众号提到 2020 年单片式清洗机订单已经超 10 台，累计超 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。

半导体封测行业，显示封测行业高景气。【华峰测控】是国内最大的半导体测试系统本土供应商，在国内模拟类测试设备细分领域市占率达 40%。测试机空间大、进口替代相对难度较小。公司在第三代半导体检测领域卡位较早，产品已得到大客户认可，未来 3-5 年，公司有望成为 GaN 等新兴领域的全球设备龙头。

硅片环节设备龙头【晶盛机电】也值得重点关注。8 寸硅片设备几乎 100%全覆盖，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扩产均有望采购晶盛机电设备。

【油气设备】看好行业回暖，全球油气设备龙头【杰瑞股份】价值将重估

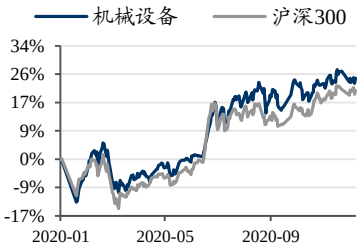
看好油价恢复至成本中枢以上，全球油气资本开支将回温。2020 年全球油气资本开支同比下滑 19%，疫情结束需求恢复后将会导致供需紧张，我们判断油价将修复，中期稳定在成本中枢以上（50 美元/桶），驱动 2021 年海外油气巨头资本开支回升。近期受新冠疫苗交付+OPEC 减产协议延长利好，国际油价逐步回温至 50 美元/桶以上，带动北美压裂作业温和回暖，根据 BAKER HUGHES INCORPORATED 统计，全美活跃钻机数由 7 月底的 251 台已回升至 12 月中旬的 346 台。

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。

■ **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。

行业走势



相关研究

1、《机械设备行业跟踪周报：工程机械、新能源维持产销两旺，机器视觉为智能制造赋能前景可期》2021-01-10

2、《寻找 EPS 超预期高端制造龙头——2021 年度机械行业投资策略》2021-01-06

3、《机械设备行业跟踪周报：新能源高景气+制造业持续复苏，建议关注相关设备投资机会》2021-01-03

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 5
7、行业重点新闻 8
8、公司新闻公告 8
9、重点数据跟踪 10
10、风险提示 13

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、柳工
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
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
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	拓斯达、埃斯顿、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、伊之密、智云股份、国茂股份
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

【杰瑞股份】看好行业回暖，全球油气设备龙头价值将重估

5、核心观点汇总

【工程机械】2020 年挖机销量大幅增长 39%，2021 年有望开门红

12 月挖机销量同比+56%，累计同比+39%；其中 12 月国内同比+59%，出口同比+44%。1 月核心零部件厂商挖机油缸排产量再创新高，同比+75%，下游旺盛需求持续，2021 年迎接开门红是大概率事件。

12 月国产龙头挖机单月同比+85%，单月市占率 33%，累计同比+51%，累计市占率升至 28%。国产第二名单月同比+86%，累计市占率 16%；海外龙头单月同比+20%，累计市占率 10%。

此轮周期延续性明显强于上轮。业内专家普遍对 2021 年挖机需求保持乐观，增速中枢 10%左右。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】中、下游需求持续旺盛，全球电动化趋势确定利好设备商

下游：①国内：Model Y 公布 33.99 万预售价带来火爆订单，1 月排产环比+5%，超出预期，东吴电新组预计 Model Y2020 年销量将达 135 万，2021 年 200 万以上，同比+50%以上；**②海外：**法国 12 月电动车注册 3.59 万辆，同比+401%，环比+93%；挪威 12 月电动车注册 1.79 万辆，同比+198%。东吴电新组预计 2020 年欧洲电动车销量将达 125 万，同比+110%，2021 年进一步上修到 200 万辆以上，同比+70%。

中游：2020 年公布的全球动力电池投扩产规划共 26 起，总金额超 1370 亿元，规划动力电池扩产 400GWh。其中中国市场新增产能规划超 270GWh，欧洲市场新增产能规划超 130GWh。

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】8 寸晶圆产能严重紧缺，下游扩产利好硅片设备商

受疫情影响，居家办公、在线教育推动全球电脑、平板类产品需求增长，对应面板驱动 IC、功率元件等需求增长，叠加国内芯片供应商提高安全库存，全球 8 英寸晶圆

需求持续增长；而近年来全球晶圆代工厂产能增长缓慢，导致 8 寸晶圆产能严重紧缺。由于硅片供需不平衡，8 寸晶圆出现多次涨价，9 月以来明微电子、富满电子、集创北方等 IC 厂商也相继上调产品价格，整个产业链开启涨价潮。据台湾力积电表示，2016-2020 年全球晶圆产能复合增速不足 5%，而 2020-2021 年全球晶圆需求量年增速将超 30%，因此晶圆供需不平衡局面将长期存在。目前全球各大 8 英寸晶圆代工厂已接近满产，下游需求保持高速增长，我们预计此背景下国内 8 英寸晶圆代工厂有望扩产，本土设备商直接受益。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】。

【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】制造业维持高景气，机器视觉为智能制造赋能前景可期

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，但仍处于较高运行水平。欧美复工复产刺激外需回暖，12 月新出口订单指数为 51.3%，连续四个月高于荣枯线。中观来看，工业机器人、机床、注塑机等通用设备产销两旺。11 月工业机器人产量 23635 套，同比+31.7%。据草根调研，数控机床、注塑机等通用设备企业目前订单旺盛，供不应求，订单排产已至 3-6 个月后。建议关注通用自动化相关细分领域龙头：工业机器人建议关注【埃斯顿】【拓斯达】【绿的谐波】【汇川技术】（电新组覆盖）；激光领域重点关注【柏楚电子】【锐科激光】；注塑机领域建议关注龙头【海天国际】【伊之密】；机床领域建议关注正在崛起中的民营企业【海天精工】【国盛智科】。

机器视觉为智能制造赋能，前景可期。机器视觉是机器设备收集、理解信息的主要途径，是实现工业 4.0 和智能制造的关键技术。人口结构和用工成本持续上升驱动工业自动化、智能化的进程，对机器视觉产品的需求也将不断增长。GGII 数据显示，2014-2019 年中国机器视觉市场规模复合增速近 30%，并预测到 2023 年规模将达 155.6 亿。国内机器视觉市场此前长期由基恩士、康耐视等少数国际巨头把持，目前随着国内制造业升级和国际高端产业转移，国内对机器视觉的需求将进一步提升，同时也将促进国内机器视觉公司的技术迭代和对应用工艺的理解。建议关注全产业链布局的国产机器视觉龙头【奥普特】。

【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。

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 23/20/19 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。

晶盛机电：业绩符合预期，三大业务板块进展顺利。Q3 单季度来看，公司实现收入 10.1 亿元，同比+22.4%，环比+34.5%；归母净利润 2.5 亿元，同比+12.1%，环比+74.1%；扣非归母净利 2.3 亿元，同比+4.1%，环比+86.2%。公司业绩情况持续向好，三大业务板块均取得有效进展。

战略布局致毛净利率小幅下滑，期间费用控制良好。公司 2020Q1-Q3 综合毛利率 33.7%，同比-4.5pct。其中 Q3 单季毛利率 39.0%，同比-1.6pct，环比+12.2pct，同比下降主要系公司为了在光伏大硅片设备渗透初期抢占市场所致，我们预计后续随着新品的推出，盈利能力可以回升至正常水平。2020Q1-Q3 公司净利率为 20.8%，同比-2.5pct，其中 Q3 单季净利率 24.3%，同比-2.4pct，环比+5.8pct。前三季度期间费用率 11.2%，同比-1.8pct，其中销售费用率 1.6%，同比+0.4pct；财务费用率 0.3%，同比+0.1pct；管理费用率（含研发）为 9.2%，同比-2.3pct。前三季度研发支出 1.3 亿元，同比+1.5%，研发费用率为 5.3%，同比-1.2pct。

蓝宝石业务：从设备向材料延申，有望再造一个材料端的晶盛机电。参考晶盛与中环股份的合作（合资成立无锡中环领先），蓝思的蓝宝石系列产品销售将保障晶盛机电蓝宝石材料长期订单，同时晶盛借助蓝思科技的资源进行合作技术研发、长期持续扩产等。随着公司对于蓝宝石项目的持续投资，产能将进一步增长，未来蓝宝石业务占营收比例有望大幅增长，持续贡献可观收入。

盈利预测与投资评级：暂没有考虑蓝宝石业务对公司的盈利的增厚，我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 8.6/11.7/15.8 亿，对应 PE 为 54/40/29，维持“买入”评级。

风险提示：下游扩产进度低于预期，半导体业务进展不及预期。

7、行业重点新闻

【工程机械】长沙经开区工程机械产值创新高，突破 1600 亿元

2020 年，长沙经开区规模工业总产值达到 2530 亿元，其中工程机械产业产值创历史新高，达 1615 亿元，比上年增长 22.8%。其中，三一集团、山河智能、中联工起、铁建重工产值比上年分别增长 22.7%、35.7%、19.5%、7.8%。

【半导体设备】盛美半导体首台 12 寸单晶圆薄片清洗设备提前获得验收

2021 年 1 月 8 日，盛美半导体首台应用于大功率半导体器件制造的新款 12 寸单晶圆薄片清洗设备已通过厦门士兰集科量产要求，提前验收。该设备于 2020 年 5 月 20 日作为首批设备之一搬入工厂，从正式装机到应用于产品片生产，只用了 18 天的时间，原定一年的验证期仅用了 6 个月即顺利完成验收。

盛美新款 12 寸单晶圆薄片清洗设备，是一款高产能的四腔体系统，用于超薄片的硅减薄湿法蚀刻工艺，以消除晶圆应力、并进行表面清洗等。该系统的传输及工艺模块为超薄硅片的搬送及工艺处理提供了有效的解决方案，基于伯努利效应，该系统在传输与工艺中，与晶圆表面完全无接触，消除由接触带来的机械损伤，提高器件的良率。通过不同的设定，该系统可适用于 Taiko 片、超薄片、键合片、深沟槽片等不同厚度的晶圆；通过采用不同的化学药液组合，该系统可拓展应用于清洗、光刻胶去除、薄膜去除和金属蚀刻等工艺。

【半导体设备】台积电 2021 年将支出至多 280 亿美元，以维持技术领先优势

台积电预计 2021 年将把资本支出增加到 250 亿-280 亿美元，远远高于 2020 年支出 172 亿美元。资本支出的增长旨在满足对该芯片制造商先进工艺的激增需求。250 亿-280 亿美元的资本支出中，80%会使用在先进制程 (包含 3nm、5nm 及 7nm 技术)、约 10%用于高端封装及光罩制作，另外约 10%是用于特殊制程上，包括功率、电源管理、高电压、射频等。此外，公司预计第一季度营收将在 127 亿至 130 亿美元之间，高于分析师平均预期的 124 亿美元。

【光伏设备】隆基股份重要供应商连城数控涉足银粉业务

2021 年 1 月 12 日，大连连城数控机器股份有限公司发布《开展新业务的公告》和《对外投资的公告》。公告显示，公司拟开展涉及电子级银粉相关领域的新业务。截至本公告披露日，公司已完成关于该业务的前期调研、选址等相关准备工作。同时，公司与江苏大丰经济开发区管理委员会签订《电子级银粉研发制造项目投资合同》，就公司在盐城市大丰开发区投资建设电子级银粉研发制造项目达成合作意向，计划项目总投资金额为人民币 1.5 亿元；且公司已与其他投资方签订《投资合作协议》，拟合资设立江苏连银新材料有限公司作为开展电子级银粉相关新业务的实施主体。

【光伏设备】2020 年全球太阳能企业融资达 145 亿美元，同比增 24%

2020 年上半年，由于突如其来的新冠疫情席卷全球，全球太阳能企业融资同比下降 25%，但下半年复苏迅速且广泛，全年融资额达 145 亿美元，较 2019 年的 117 亿美元增长 24%。其中，公开上市的太阳能公司度过了前所未有的一年。太阳能 ETF 上涨了 225%，到 2020 年有 15 只太阳能股票上涨了 100%以上。

【锂电设备】宁德时代入股星云股份

1 月 8 日，星云股份披露向特定对象发行股票发行情况报告书，此次发行的价格确定为 32.3 元/股，发行募集资金总额为 4 亿元。本次发行股票，宁德时代通过福建闽东时代乡村投资发展合伙企业(宁德时代控股 49.9%)认购星云股份增发新股 309.6 万股，共计 9999.99 万元。一汽大众公司通过浙江吉晟资产管理有限公司认购增发新股 34.06 万股，共计 1099.99 万元。星云股份与宁德时代有长期合作，包括检测设备订单，锂电池检测系统相关产品及智能制造相关产品，2020 年其与宁德时代及其下属公司签订日常经营合同金额累计达 2.15 亿元。

【锂电设备】募资超 1000 亿元，LG 新能源将成韩国 2021 年最大 IPO

LG 新能源计划在 2021 年年底前首次公开发行股票，募集资金达 20 万亿韩元，超 1000 亿人民币，这也将成为韩国股市 2021 年最大的 IPO。LG 新能源的独立，预示着 LG 化学将依托子公司全力专注参与全球电动汽车动力电池市场发展和竞争，有利于拓宽 LG 新能源的融资方式。于此同时，一旦 LG 新能源上市，对中国电池市场会带来比

较大的影响，尤其是其最大的竞争对手宁德时代将会感到压力。

8、公司新闻公告

【华峰测控】2020 年度净利润同比增长 77%-106%

2021 年 1 月 11 日，华峰测控发布业绩预告，预计公司 2020 年实现净利润与上年同期相比将增加 7801.29 万元到 1.08 亿元，同比增加 76.49%到 105.91%。

【赢合科技】预计 2020 年净利润同比增长 82.16%至 118.60%

2021 年 1 月 12 日，赢合科技发布业绩预告公告，预计公司 2020 年实现净利润 3 亿元至 3.6 亿元，同比增长 82.16%至 118.60%；受益于新能源汽车行业回暖，新能源设备需求快速增长，报告期内公司锂电设备业务实现稳健增长，全年新接有效订单超过 33 亿元。

【广电计量】不超 7500 万股定增计划获批

2021 年 1 月 14 日，广电计量发布公告，公司收到中国证监会于 2021 年 1 月 8 日出具的《关于核准广州广电计量检测股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2021]67 号)，核准公司非公开发行不超过 7500 万股新股，批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

【柳工】柳工集团拟进行整体上市相关工作，明起开始停牌

2021 年 1 月 14 日，柳工发布公告，公司董事会近日收到公司间接控股股东柳工集团通知，柳工集团拟进行整体上市相关工作，拟筹划由公司吸收合并广西柳工集团机械有限公司，根据目前掌握的情况，此次交易预计构成重大资产重组。

因该事项尚存在不确定性，且涉及柳工有限全体股东及国有资产监督管理部门的沟通工作，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2021 年 1 月 15 日开市时起开始停牌。

【伊之密】2020 年度净利预增 58.17%-65.95%

2021 年 1 月 15 日，伊之密发布业绩预告，2020 年度，公司预计实现营业收入约 27.40 亿元，同比增长约 30%。其中，按照产品划分注塑机收入约为 20.25 亿元，压铸机收入约为 4.30 亿元，其他产品收入约为 2.85 亿元。由于公司 2020 年度收入大幅增长、其他收益增加等因素影响，公司 2020 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 3.05 亿元-3.2 亿元，同比上升 58.17%-65.95%。

【拓斯达】2020 年度净利润同比增长 168%-195%

2021 年 1 月 15 日，拓斯达发布业绩预告，预计 2020 年全年净利润为 5 亿-5.5 亿元，同比增长 167.99%-194.79%。应对新冠疫情爆发，公司在短时间内研发出口罩机并

技术迭代，实现了较好的业绩。

【埃斯顿】拟定增募资不超 8 亿元，用于标准化焊接机器人工作站产业化项目等

2021 年 1 月 15 日，埃斯顿发布公告，拟非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 252,079,288 股，未超过此次发行前总股本的 30%，最终发行数量上限以中国证监会核准文件的要求为准。募集资金总额预计不超过 8 亿元。

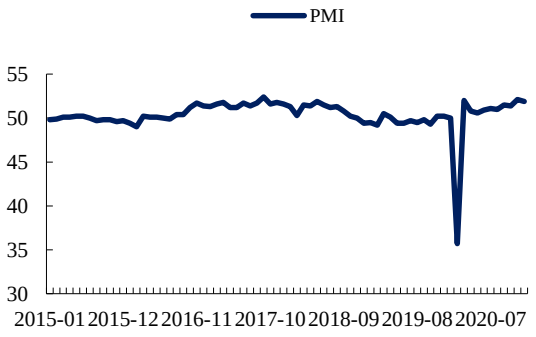
扣除发行费用后，15544.65 万元用于标准化焊接机器人工作站产业化项目，10400 万元用于机器人激光焊接和激光 3D 打印研制项目，11442.90 万元用于工业、服务智能协作机器人及核心部件研制项目，13436.43 万元用于新一代智能化控制平台和应用软件研制项目，10190 万元用于应用于医疗和手术的专用协作机器人研制项目，18986 万元用于补充流动资金。

【埃斯顿】与国家制造业转型升级基金签署战略合作框架协议

2021 年 1 月 15 日，埃斯顿发布业绩预告，公司与国家制造业转型升级基金股份有限公司在南京签署了《战略合作框架协议》。上述《战略合作框架协议》的签订，有利于公司与国家制造业转型升级基金在新技术、新产品开发、市场开拓以及企业发展互助方面，充分发挥各自的技术、质量和市场优势，提高开发效率，从而提升相关业务的经营效益。

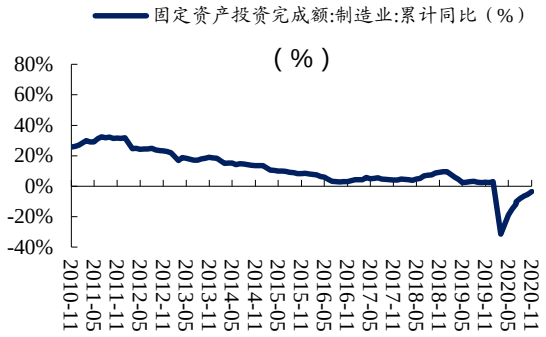
9、重点数据跟踪

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 2：11 月制造业固定资产投资完成额累计同比-3.5%

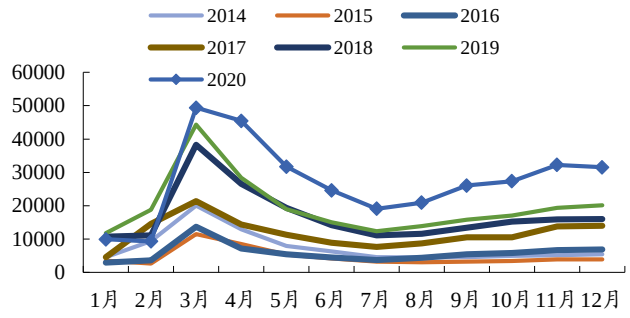


数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

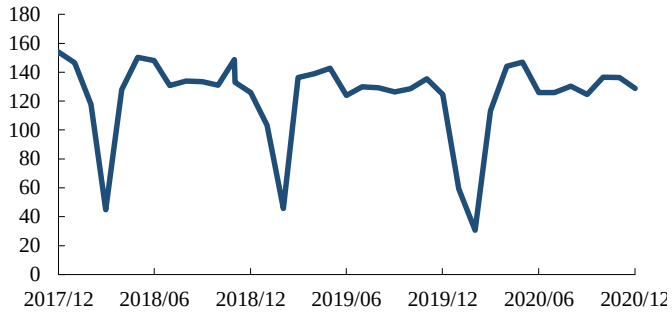
图 3： 12 月挖掘机销量 31530 台，同比+56.4%

图 4：12 月小松挖机开工 129h，同比+3.3%

请务必阅读正文之后的免责声明部分

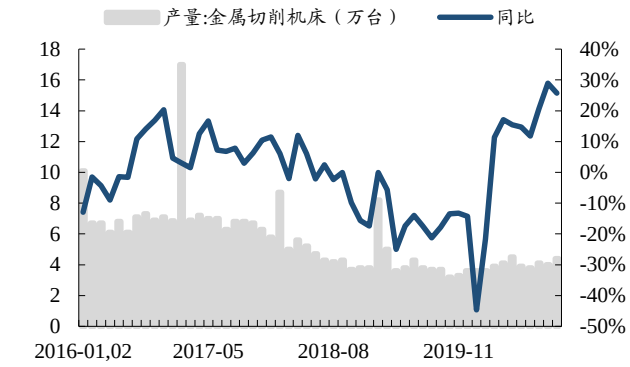


数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所



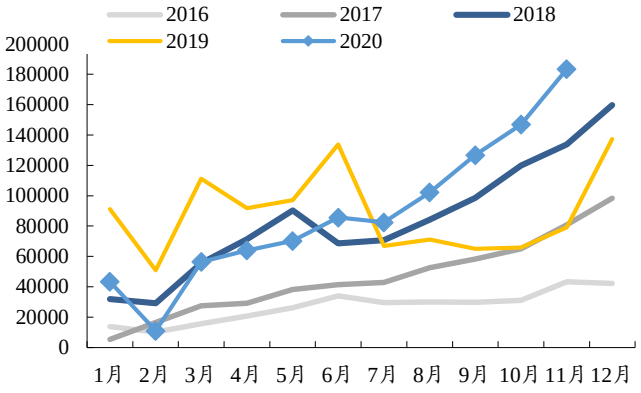
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 5：11 月机床销售 4.4 万台，同比+25.7%



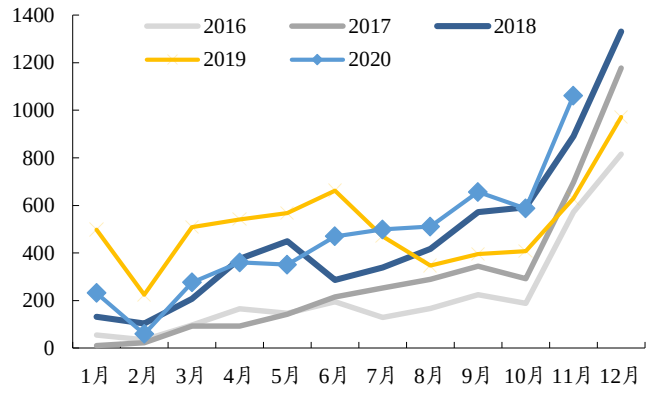
数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 6：11 月新能源乘用车销量 18.3 万辆，环比+24.8%



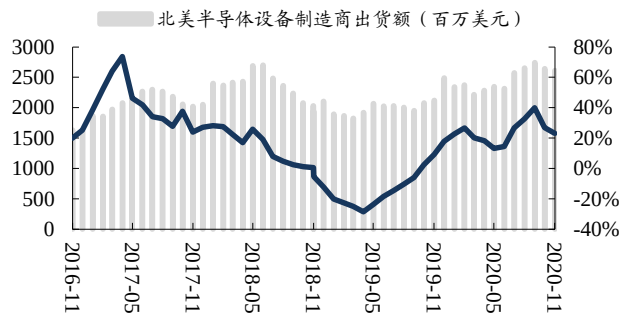
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 7：11 月动力电池装机量 10.61GWh，同比+69%（单位 kWh）



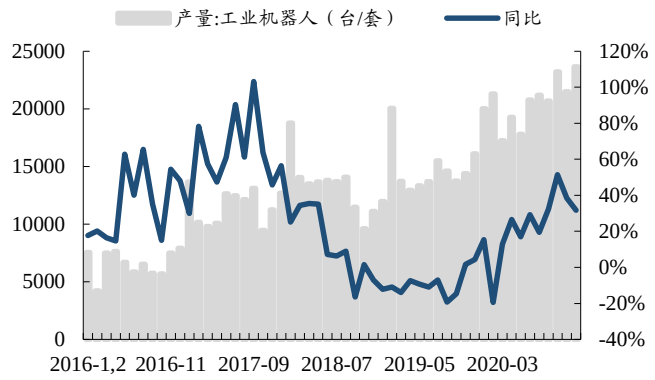
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 8：11 月北美半导体设备制造商出货额 26.1 亿美元，同比+23.1%



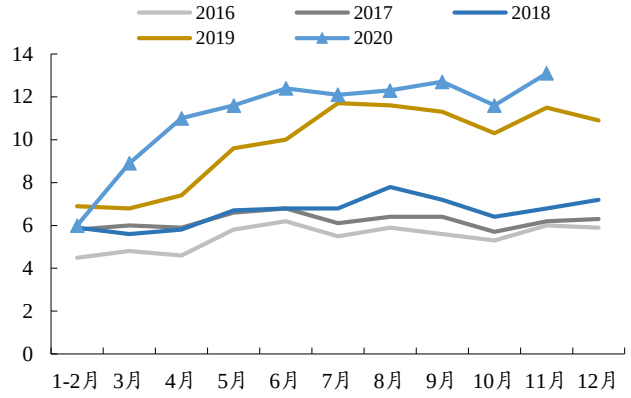
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 9：11 月工业机器人产量 23635 台/套，同比+31.7%



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 10：11 月电梯、自动扶梯及升降机产量 13.1 万台，同比+12%



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）

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