机械设备行业跟踪周报

工程机械、新能源设备高景气持续，建议维持重点关注

增持（维持）

1.推荐组合

【三一重工】【中联重科】【晶盛机电】【杭可科技】【柏楚电子】【建设机械】【华测检测】【广电计量】【浙江鼎力】【恒立液压】

2.投资要点

【锂电设备】10 月电动车销量持续向好，看好设备环节率先受益

国内电动车销量同比实现大增：10 月国内电动车销量向好，造车新势力等爆款车型如期上量，9 月开始全面满产满销，12 月依然没有减产现象超预期，年底冲量全年预计 120 万以上，下半年增长有望超 40%。**海外电池厂业务盈利改善：**10 月欧洲主流注册超 13 万，同环比+204%/-7%，再次大超预期；Q3 多家海外电池厂收入达到历史新高，LG 化学电池板块收入 188 亿，同比+42%；三星 SDI 电池板块收入 187 亿，同比+61%；松下电池板块收入 74 亿，同比+2%；SKI 电池板块收入 30 亿，同比+156%，龙头盈利开始改善。在全球拥抱电动化趋势下，市场迎来新一轮动力电池产能扩张周期，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：LG 核心后道设备商【杭可科技】，电芯设备龙头【先导智能】。其余关注：前道设备商【赢合科技】、【璞泰来】，中道激光设备商【大族激光】、【联赢激光】。

【工程机械】10 月挖机销量持续高增，四季度高景气延续

10 月挖机销量同比+60.5%，海外市场复苏强劲。10 月挖机销量 27331 台，同比+60.5%，延续销售强增长态势。其中，国内 23892 台，同比+60.7%；出口 3439 台，同比+59.4%。10 月以来海外出口复苏态势良好。

中挖继续引领行业增长，龙头品牌集中趋势延续。10 月国内小挖/中挖/大挖销量占比分别 60.0%/27.1%/12.9%，同比-3.0pct/+5.1pct/-2.1pct。伴随着大型基建及地产项目开工，Q2 以来中大挖增速持续回升。10 月国产龙头挖机单月同比增长接近翻倍，累计市占率 27%；国产第二名单月同比+76%，累计市占率 16%，龙头继续引领行业增长。

预计 Q4 旺季延续，低波动率周期里建议持续重点关注龙头。11 月挖机同期基数扩大至 1.9 万台，而上游核心零部件厂商排产同比+26%、环比正增长，下游需求旺盛依旧。我们认为 2021 年虽然行业整体增速会回落，但仍保持稳定增长；挖掘机由于小挖需求+替代装载机的原因仍将保持确定性增长。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。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+国际化将持续带来业绩弹性，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。【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。

【光伏设备】受益新技术迭代，新技术设备将供不应求

美国大选后有望推动 100%清洁能源计划并 2050 年之前零碳排放，我们认为可再生能源渗透率中长期将不断提升是大趋势，随着平价时代到来，未来 5-10 年渗透率将加速提升，建议重点关注设备投资机会。目前光伏硅片和电池片环节都将面临新技术迭代，210 或者 18x 大尺寸硅片设备和 HJT 设备将面临供不应求，渗透率均有望复制单晶替代多晶的历史，从现在极低的渗透率到未来的 90%以上。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】。

- **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。

2020 年 11 月 14 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

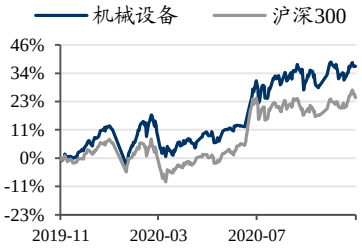
证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

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、《机械设备行业：10 月挖机销量同比+61%，Q4 旺季可期》2020-11-10

2、《机械设备行业跟踪周报：建议持续超配新能源设备和工程机械龙头》2020-11-08

3、《机械设备行业跟踪周报：三季报综述：疫情后回暖趋势显著，建议关注高景气的工程机械、自动化及新能源设备》2020-11-01

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 7
8、公司新闻公告 7
9、重点数据跟踪 9
10、风险提示 12

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

【先导智能】中标宁德时代 32 亿大订单，战投入主充分释放订单弹性

【工程机械】10 月挖机销量同比+61%，Q4 旺季可期

5、核心观点汇总

【工程机械】10 月挖机销量同比+61%，Q4 旺季可期

10 月挖机销量同比+60.5%，海外市场复苏强劲。2020 年 10 月挖机销量 27331 台，同比+60.5%，延续销售强增长态势。10 月国内 23892 台，同比+60.7%；出口 3439 台，同比+59.4%，海外市场复苏强劲。2020 年 1-10 月合计销售 263839 台，同比+34.5%，延续全年持续回升态势。其中国内 236712 台，同比+35.5%；出口 27127 台，同比+25.9%，在总销量中占比 11.5%，与出口增速同步回升，10 月以来海外出口复苏态势良好。

中挖继续引领行业增长，龙头品牌集中趋势延续。国内市场分吨位来看：10 月小挖(0-18.5t)销量 14,340 台，同比+ 53.3%；中挖(18.5-28.5t)销量 6,476 台，同比+96.7%；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

大挖(>28.5t)销量 3,076 台，同比+38.5%。10 月国内小挖/中挖/大挖销量占比分别 60.0%/27.1%/12.9%，同比-3.0pct/+5.1pct/-2.1pct。伴随着大型基建及地产项目开工，Q2 以来中大挖增速持续回升。龙头厂商引领行业增长，份额持续提升。10 月国产龙头挖机单月同比增长接近翻倍，单月市占率高达 31%创历史新高，累计同比+41%，累计市占率 27%。国产第二名单月同比+76%，累计市占率 16%；海外龙头单月同比+27%，累计市占率 11%。

工程机械下游需求强劲，Q4 旺季可期。11 月挖机同期基数扩大至 1.9 万台，而上游核心零部件厂商排产同比+26%、环比正增长，下游需求旺盛依旧。展望四季度，年底国四法规切换，海外出口逐步回暖，融资环境改善及基建地产投资增速上升，疫情影响下旺季后移，我们预计工程机械整体需求依然强劲。

重点推荐【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。【中联重科】起重机+混凝土机龙头，预计未来三年业绩 CAGR 达 26%，估值存在修复空间。【恒立液压】国内液压行业龙头，海外拓展+泵阀全面放量，增长可期。

【锂电设备】全球进入电动化浪潮，下游设备商最为受益

锂电正式进入全球第二波更大更猛烈的扩产浪潮。我们认为目前电动车正式进入 1-N 时代，工程机械、船舶等各行业也均进入电动化时代，2025 年行业需求从 100GWh 将跨越至 1000GWh 以上。经历 2018 年以来的产能出清，行业需求进入拐点，全球几大龙头进入新的一轮军备竞赛，单一目标产能均是数百 GWh 级。我们预计未来三年行业设备订单增速有望达到 50-100%，将是电动车增长最快的赛道之一；而设备实力玩家仅剩几家，设备将进入被抢产能的阶段。近期 LG 计划全球产能规划从 2020 年的 120GW 扩至 2023 年底的 260GW，CATL 的大规模招标刚刚拉开序幕，各电池厂的扩产脚步正在不断验证我们的观点。建议重点关注：LG 核心后道设备商【杭可科技】，电芯设备龙头【先导智能】。其余关注：前道设备商【赢合科技】、【璞泰来】，中道激光设备商【大族激光】、【联赢激光】。

【光伏设备】光伏受益新技术迭代，新技术设备需求将供不应求

光伏硅片和电池片环节都将面临新技术迭代，210 或者 18x 大尺寸硅片设备和 HJT 设备将面临供不应求，渗透率均有望复制单晶替代多晶的历史，从现在极低的渗透率到未来的 90%以上。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】。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

【半导体设备】中芯国际部分供应商受到美国出口管制限制更严，设备在内的国产化刻不容缓

美国技术管制加强，中芯国际受限制，半导体产业链国产化迫在眉睫。10 月 5 日，中芯国际公告称，美国商务部工业与安全局对向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原物料做出进一步限制，须事前申请出口许可证后，才能向中芯国际继续供货。对中芯国际来说，由于在设备、材料方面对美国的供应商有较严重依赖性，中芯国际晶圆产线的正常生产可能会受一定影响。我们认为，虽短期来看，中芯国际正常生产压力增大，可能缩减全年资本支出，后续国产设备的入场也会受影响。但长期看，美国技术出口管制加强，将进一步加强整个半导体产业链全面国产化决心，本土代工厂设备国产化率有望加速提升。

近期国内主流晶圆厂招标持续进行，国产设备商中标率提升。1）华力集成：8 月以来累计释放 30 台工艺设备需求，其中国产设备 14 台，国产化率 47%。国产设备商中，盛美半导体中标 2 台清洗设备及 1 台氧化炉；北方华创中标 1 台退火设备及 2 台溅射设备；中微公司中标 3 台刻蚀设备。2）长江存储：自年初以来的密集招标仍在继续，7 月又开启新一轮（第 41 批）招标。其 8 月以来累计释放 278 台工艺设备需求，其中国产设备 24 台，国产化率 9%。国产设备商中，盛美半导体中标 9 台清洗设备；华海清科中标 10 台抛光设备；北方华创中标 1 台沉积设备。3）中芯绍兴：8 月以来累计释放 10 台工艺设备需求，其中国产设备 4 台，国产化率 40%。

重点推荐半导体设备龙头【中微公司】，进入全球供应链的国产刻蚀设备龙头；**【北方华创】**多业务布局的晶圆设备龙头；重点推荐**【至纯科技】**，国内清洗设备龙头，二季度出货 10+台设备，处于产能扩张阶段；大硅片设备龙头**【晶盛机电】**；建议关注**【长川科技】。**

【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爆发。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】。

【智能制造】Q3 行业持续复苏，国产机器人有望迎来规模扩张

智能制造行业复苏仍在持续，21 家智能制造主要上市企业 Q3 实现营收 122.6 亿，同比+32.9%; 净利润 14.0 亿，同比+180%，盈利能力大幅提升。Q3 工业机器人产量 65027 套，同比+48.5%；机床产量连续 6 个月实现 10%以上的正增长，回暖趋势显著。目前下游先进制造业中锂电、光伏、3C 需求旺盛，工业机器人基本面不断改善，我们认为随着国内景气度不断升级，国产机器人有望迎来规模扩张，进口替代弹性增大。建议关注机器人龙头【埃斯顿】【拓斯达】，核心零部件龙头【绿的谐波】等。

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 16/14/13 倍，2021 年目标估值至 15 倍 PE，对应市值 2640 亿，目标价至 31.1 元，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 44/32/24，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】工程机械行业公司纷纷加入“双 11”电商盛宴

天猫“双 11”预售首日公布的一组数据显示，淘宝微型挖掘机订单数同比增长近

150%、成交量同比增长约 140%。三一重工当前正在举办三一 2020 线上宝马展，打造一个属于工程机械的‘双 11’——三一全球购机狂欢节，活动从 11 月 5 日起到 11 月 26 日止，全系产品冰点价格总让利高达 10 亿元。

【半导体设备】TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线

TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线，主攻 IT 面板市场，TCL 华星广州 8.6 代 IPS LCD 产线规划月产能 180K，预计 2022 年 9 月建成投产。为了拓展 IT 应用市场，TCL 华星必须引进 IPS LCD 面板产线。消息人士向集微网记者透露，TCL 华星此前想通过收购中电熊猫弥补 IPS LCD 面板的部分不足，因为南京中电熊猫 8.5 代线拥有 30K IPS LCD 的月产能，但是最终被京东方收入囊中。TCL 华星甚至试图收购 LG Display 广州 8.5 代 IPS LCD 生产线，但是目前 LGD 并没有出售的意愿。两大收购失利之后，TCL 华星考虑自建 IPS LCD 产线。如果 TCL 华星广州 8.6 代 IPS LCD 产线建成投产，将与 LGD、京东方 IT 面板业务形成正面竞争，并对友达、群创 5.5 代线或者 6 代线的 IT 面板订单造成威胁，因为 8.6 代 IPS LCD 产线比 5.5 代线、6 代线切割效率更高，切割片数更多。

【半导体设备】美光量产 176 层 3D NAND 快闪存储器

11 月 10 日，存储器大厂美光科技(Micron)宣布，全球首款 176 层 3D NAND 快闪存储器已正式出货，藉此将实现前所未有、领先业界的储存容量和效能。美光指出，176 层 3D NAND 快闪存储器是美光第五代 3D NAND 产品，以及第二代替换闸（Replacement Gate）架构，是市场上技术最先进的 NAND 节点。与上一代的高容量 3D NAND 相比，美光 176 层 3D NAND 快闪存储器的读取延迟和写入延迟改善超过 35%，可大幅提高应用的效能。此外，美光的 176 层 3D NAND 快闪存储器设计精巧，是小尺寸解决方案的理想选择。美光 176 层 3D NAND 快闪存储器目前已于美光新加坡晶圆厂量产，并透过 Crucial 消费型 SSD 产品系列向客户出货。美光预计于 2021 年度推出采用此技术的其他新产品。

【半导体设备】今年全国新增集成电路企业 5 万多家

以工商登记为准，2020 年 1 月 1 日至 10 月 27 日，全国新增集成电路相关企业超过 5.8 万家，增速高达 33%以上，为历年最高。其中，第三季度新增近 1.9 万家。相当于每天新增逾 200 家。

【光伏设备】7 月至今，光伏玻璃价格涨幅达八成

进入 11 月，主流品种 3.2mm 光伏玻璃价格已涨至 44 元/平方米左右，环比上月涨逾 20%。7 月至今，该品种累计涨幅达八成。而部分小厂的 11 月报价更高达 50 元/平方米。光伏玻璃行业目前仍延续供不应求的局面。一方面，国内抢装潮叠加海外市场的需求，让四季度成为全年旺季。但组件功率提升对于玻璃尺寸、薄片化以及加工工艺要求趋高，导致了部分玻璃厂进入改造停产周期，催化了供需矛盾。另一方面，国内头部组

件厂商今年纷纷宣布扩产计划，光伏玻璃需求旺盛。而且，伴随着双面组件行业渗透率的不断提升，光伏组件厂商对光伏玻璃的需求巨大。

【光伏设备】晶澳 Topcon 电池效率提升到近 24%，2021 年投建 HJT 中试线

2020 年 11 月 9 日，晶澳科技发布《晶澳科技丨扩产稳步推进，公司稳健经营》，文章信息显示，晶澳科技四季度公司订单饱满，盈利有保障，明年一季度订单基本接满。新产能的扩建也在紧锣密鼓推进中。另外公司也在技术上做了突破，Topcon 电池效率提升到近 24%，也在推动 HJT 的技术研发，预计明年会投建中试线。

【光伏设备】爱康 6GW 异质结项目最新进展，一期 2GW 由中智公司实施

2020 年 11 月 12 日，爱康科技发布《关于战略合作框架协议的进展公告》，根据公告，公司的异质结项目拟分三期建设，每期 2GW。其中，一期项目属于扩建项目，包括原项目资产(中智公司现有的 160MW 产线及相关资产)及扩建项目(指新建 1.84GW 产线及其他必要配套的厂房、设施及其他设备等)，拟由金贝一号收购中智公司控股权，并设立中智公司的全资子公司实施一期项目。各方还约定了原有项目资产出资方式、委托运营、扩建项目的设计、采购、安装、调试、价格确认等的分工。

【锂电设备】先导中标 CATL32 亿大订单，预计 2021 年 CATL 新增产能约 100GWh

11 月 10 日晚间，先导智能公告显示，自 2020 年 9 月 21 日至今，公司及全资子公司陆续收到宁德时代中标订单合计 32.28 亿元(不含税)，预计至本年度末，合作交易金额将达 40 亿元。在此之前的 10 月 26 日，赢合科技也公告，邮件收到宁德时代设备中标通知，总金额达 14.4 亿元。今年以来宁德时代披露的产能扩张计划可见一斑，包括湖西锂离子电池扩建项目、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（三期）、四川时代动力电池项目一期、时代吉利动力电池项目在内，预计宁德时代 2021 年推动新增产能建设约 100GWh。

8、公司新闻公告

【郑煤机】控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方

11 月 10 日，郑煤机发布公告，公司接到控股股东河南装备集团通知，河南省人民政府国有资产监督管理委员会已同意本次河南装备集团国有股权转让项目公开征集受让方方案。截至目前，河南装备集团持有本公司 5.21 亿股的 A 股股份，占本公司总股本的 30.08%，本次拟通过公开征集受让方的方式协议转让本公司 2.77 亿股的股份，占本公司总股本的 16.00%，股份性质为非限售法人股。公告称，意向受让方应有助于推动本公司体制机制改革，改善本公司法人治理结构，促进本公司持续发展。

【先导智能】获宁德 32 亿大单，电池企业扩产加速

11 月 10 日，先导智能发布公告，公司及全资子公司泰坦新动力自 9 月 21 日至公告

披露日期间，陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 32.28 亿元(不含税)，约占公司 2019 年经审计营收总额的 68.92%。此次中标有利于公司及子公司在新能源电池领域的业务拓展，提高公司收入规模及盈利能力。

【帝尔激光】向 92 名激励对象授予 117.6 万股限制性股票

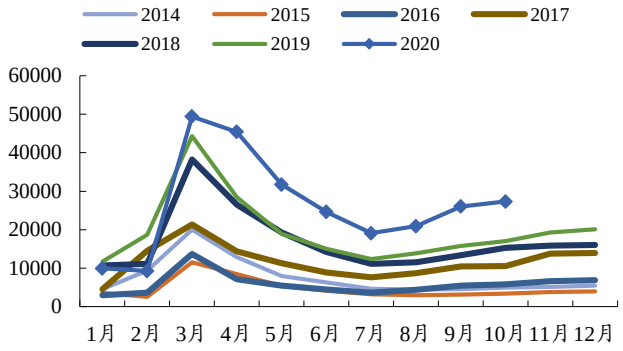
11 月 13 日，帝尔激光发布公告，公司于 2020 年 11 月 13 日召开第二届董事会第十五次会议和第二届监事会第九次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》。董事会经过认真核查，此次激励计划的授予条件已经成就，同意向符合授予条件的 92 名激励对象授予 117.60 万股限制性股票，授予价格: 89.82 元/股，授予日为 2020 年 11 月 13 日。

【艾迪精密】控股股东一致行动人宋飞质押 120 万股

11 月 9 日，艾迪精密发布公告，公司于 2020 年 11 月 09 日接到控股股东一致行动人宋飞函告，获悉其所持有公司的部分股份被质押，本次质押股数 120 万股。

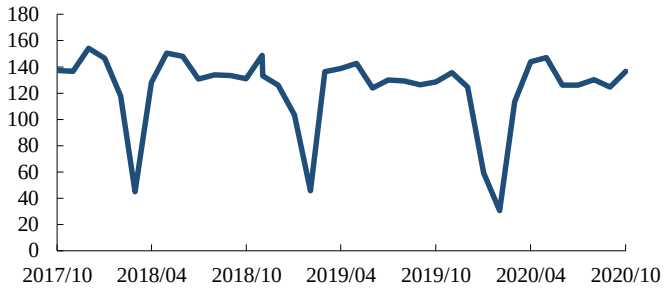
9、重点数据跟踪

图 1： 10 月挖掘机销量 27331 台，同比+61%



数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

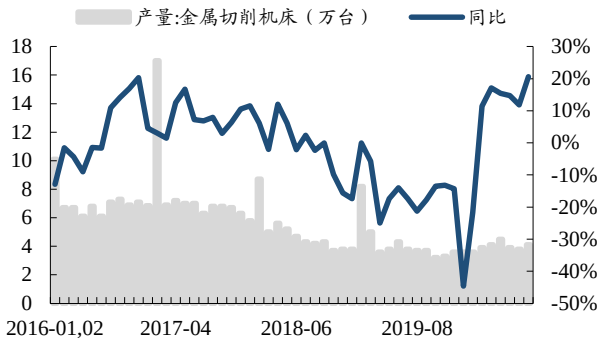
图 2： 10 月小松挖机开工 137h，同比+6.3%



数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

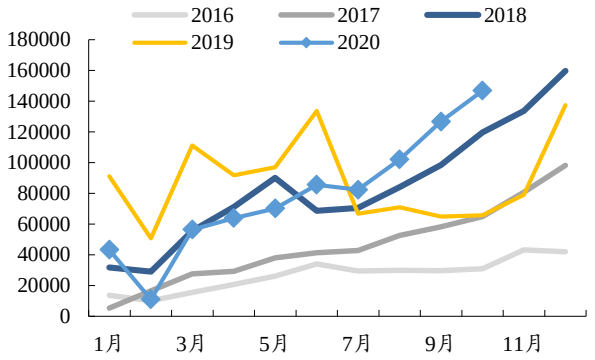
图 3： 9 月机床销售 4.1 万台，同比+20.6%

图 4： 10 月新能源乘用车销量 14.7 万辆，环比+15.9%



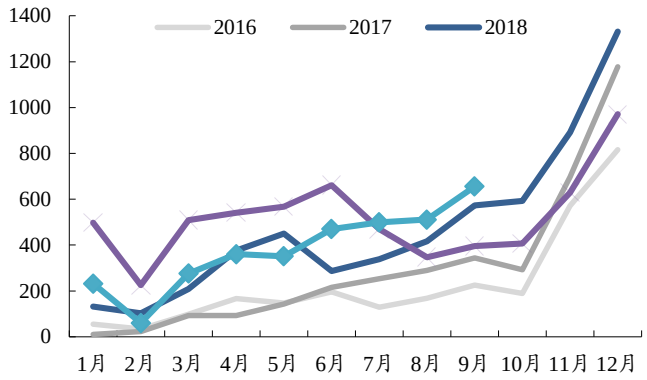
数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 5：9 月动力电池装机量 6.56GWh，同比+65.8%（单位 kWh）

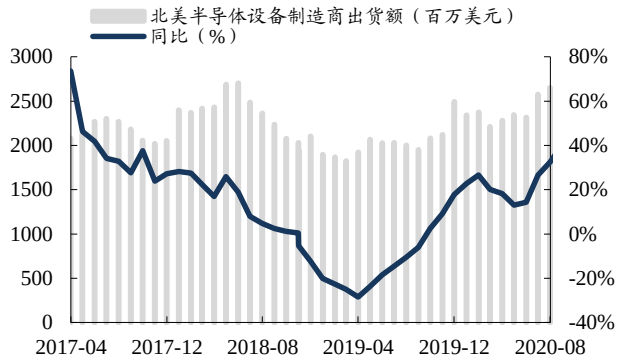


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：9 月北美半导体设备制造商出货额 27.5 亿美元，同比+40.3%

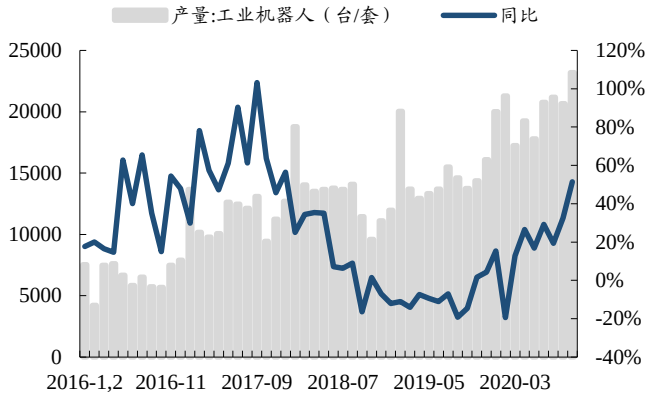


数据来源：GGII，东吴证券研究所



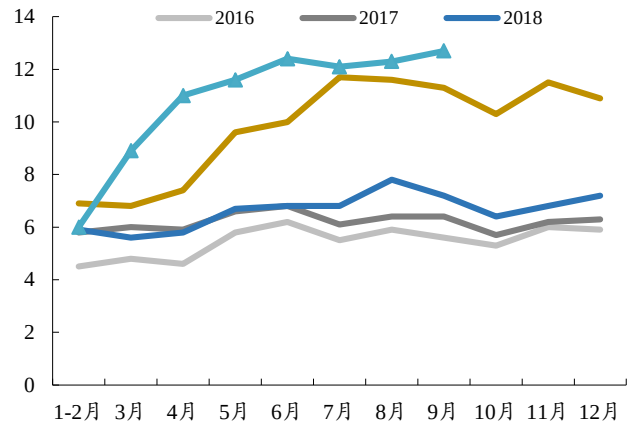
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：9 月工业机器人产量 23194 台/套，同比+51.4%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年 1-2 月

图 8：9 月电梯、自动扶梯及升降机产量 12.7 万台，同比+13.4%



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）

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

