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

增持（维持）

2020 年 11 月 08 日

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

【新能源设备】全球低碳大趋势下，建议持续超配新能源设备

新能源装备仍值得持续超配。我们认为电动车+光伏是未来几年少数复合增速能够达到 20-30%的超级成长赛道。同时新能源装备中无论是锂电设备还是光伏设备，中国龙头企业已经具备世界级领先水平，也是产业链上下竞争格局最好和增速最快的环节之一，预计将充分享受未来 5-10 年全球低碳化的的大趋势。

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】。

【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+61%，累计同比达+34%持续攀升；其中 10 月国内同比+61%，出口同比+59%，海外市场复苏强劲。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%，行业市场份额不断向龙头集中。

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。

■ **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。

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

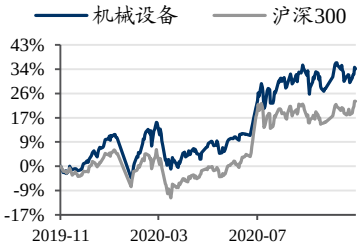
证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

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

2、《机械设备行业跟踪周报：工程机械、自动化持续景气，LG 产能规划升级利好设备商》2020-10-25

3、《机械设备行业跟踪周报：建议持续重点关注高景气的工程机械和光伏、锂电设备板块》2020-10-18

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

【克来机电】三季报稳健增长，看好大众 MEB 产业链机遇

5、核心观点汇总

【工程机械】Q3 龙头业绩增长强劲，全年行业高景气延续

受益于疫情后的赶工需求+行业景气度持续旺盛，16 家工程机械主要上市企业第三季度实现营收 1042.6 亿，同比+42.2%；受益于成本费用控制能力加强，净利增速高于营收增速，净利润 81.1 亿，同比+52.9%。其中三一、中联、恒立等市场份额进一步集中，龙头三季度业绩表现优于行业。此外，Q3 工程机械企业进入回款高峰期，疫情期间的经营现金流后延情况得到缓解，优质标的迎业绩+营运能力双提升。目前工程机械基本面依然强劲，10 月挖机销量有望同比+50%以上，四季度行业增长确定性强。持续重点推荐【三一重工】：数字智能化+国际化将持续带来业绩弹性，同时全球竞争力逐步体现带来估值溢价，看好公司戴维斯双击机会。【中联重科】起重机+混凝土后周期龙头，充分受益后周期景气度凸显，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，挖机高景气+泵阀渗透提速，增长可期。

【锂电设备】Q3 行业盈利能力小幅下滑，下游扩产浪潮下设备商最为受益

5 家锂电设备主要上市公司 Q3 共实现收入 52.0 亿，同比+33.6%；归母净利润 7.1 亿元，同比+21%，整体盈利能力略有下滑。但后段龙头杭可科技凭借技术实力和客户粘性，盈利能力稳定在较高水平，毛利率达 49%，净利率达 30%，大幅高于行业平均。近期赢合科技中标 CATL14.4 亿大订单，证明行业的产能扩张大幕将启；在电动化大趋势下，各大电池厂均开启产能军备竞赛，预计设备环节将是电动车产业链未来三年增速最快、弹性最大的环节。目前设备公司估值普遍低于产业链平均估值水平，我们判断锂电设备有望迎戴维斯双击，建议重点关注：深度绑定 LG 的后道核心供应商【杭可科技】，电芯设备龙头供应商【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】Q3 业绩表现亮眼，行业技术迭代利好设备商

受益于过去两年光伏行业各环节密集扩产，订单进入验收期，7 家光伏设备主要上市企业 Q3 单季共实现营收 38.65 亿，同比+51.6%；净利润 7.03 亿，同比+43.7%，表现亮眼。此外，Q3 末合同负债合计 90.7 亿，同比+74.2%，预示在手订单高增。我们认为可再生能源渗透率中长期不断提升是大趋势，随着成本不断下降、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。硅片环节我们重点看好国内硅片设备龙头【晶盛机电】，其在隆基外市场占据 90%份额，预计全年新接光伏设备订单超 60 亿；电池片环节我们重点看好【某丝网印刷机龙头，异质结具备整线能力】、【捷佳伟创】产品线广、协同性强的电池设备龙头。组件环节建议关注串焊设备龙头【奥特维】。

【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 15/13/12 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 45/33/24，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】2020 年特雷克斯第三季度销售额下降 25％

受海外疫情影响，特雷克斯（Terex）报告称，公司 2020 年第三季度净销售额为 7.65 亿美元，与去年同期的 10.2 亿美元相比，下降了 25％。截至 9 月 30 日，2020 年净销售额为 22.89 亿美元，与 2019 年同期的 34.68 亿美元相比，下降 34％。

【半导体设备】关键半导体装备国产化重大突破，微导纳米首台 ALD 设备即将交付客户

近日，江苏微导纳米科技股份有限公司（简称“微导纳米”）获来自某先进半导体芯片制造企业的首个订单，即将交付首台用于先进技术节点的原子层沉积（ALD）量产设备。微导纳米表示，该产品聚焦全球 IC 制造市场，为逻辑、存储等超大集成电路制造提供关键工艺技术和解决方案。尤其是在国内尖端半导体芯片制造方面，产品技术可覆盖 45 纳米到 5 纳米以下技术节点所必需的高介电常数栅氧层 ALD 工艺需求，填补了该领域无国产设备的空白。微导纳米成立于 2015 年，是一家面向全球的高端设备制造

商，专注于先进薄膜沉积和刻蚀装备的开发、设计、生产和服务。2020 年，微导纳米自主研发的凤凰系列 ALD 薄膜沉积系统成功实现量产化，专用于先进超大集成电路（VLSI）制造所需各类 ALD 薄膜沉积工艺。

【半导体设备】武汉重大项目计划：国家存储器基地、武汉新芯 12 英寸线等项目入列

10 月底，湖北武汉发改委发布 2020 年市级重大项目计划表，包括 162 个重大在建项目计划、90 个重大新开工项目计划、以及 49 个重大前期项目计划，涵盖多个集成电路产业项目。其中，重大在建项目计划中包括：总投资 815 亿元的国家存储器基地 (一期)项目、和总投资 135.7 亿元的武汉新芯 12 英寸集成电路生产线项目二期工程；重大前期项目计划包括总投资 50 亿元的翰博集成电路及半导体显示核心材料产业园项目等。

1）国家存储器基地 (一期)项目：项目一期规划投资 815 亿元，2020 年计划投资 50 亿元，于 2016 年 12 月 30 日正式开工建设，将建设 3 座全球单座洁净面积最大的 3D NAND Flash 生产厂房，预计 2020 年完成整个项目，总产能将达到 30 万片／月，年产值将超过 100 亿美元。

2）武汉新芯 12 英寸集成电路生产线项目二期工程：预计总投资 135.7 亿元，2020 年计划投资 3 亿元。该项目将建设自主代码型闪存、微控制器和三维特种工艺三大业务平台，进军物联网市场。

3）翰博集成电路及半导体显示核心材料产业园项目：总投资 50 亿元，规划用地 390 亩，新建有机发光半导体（OLED）制造装置零部件膜剥离、精密再生及热喷涂项目、OLED、OPEN、MASK（掩膜版）制造项目、12 寸再生晶圆项目。

【光伏设备】晶科将向通威采购 9.3 万吨多晶硅

2020 年 11 月 06 日，通威股份发布公告称，跟晶科能源签订大额销售框架合同，合同约定 2020 年 11 月-2023 年 12 月期间，晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅、永祥新能源、内蒙通威、云南通威合计采购多晶硅 9.3 万吨。同时表示，合同锁量不锁价，产品价格随行就市，交易总额已最终成交金额为准。按照当前市场产品销售价格及公司目前成本水平来测算，预计此次合同约定的多晶硅销售量将产生净利润合计约人民币 25 亿元。

【光伏设备】24GW，适配 210 硅片，京运通乐山拟建大规模单晶拉棒项目

2020 年 11 月 04 日，北京京运通科技股份有限公司发布《关于投资建设 24GW 单晶项目的公告》，北京京运通科技股份有限公司与四川省乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府签署《24GW 单晶拉棒、切方项目投资协议》，就公司在乐山市五通桥区建设 24GW 单晶拉棒、切方项目及相关配套设施达成合作意向，本项目将使用 1600 型单晶炉拉制硅棒，适配 210mm 硅片生产线。本项目总投资预计为 70 亿元，将分两期

实施，其中一期投资约 40 亿元，一期项目计划于 2020 年第四季度开工建设，对公司 2020 年业绩无重大影响。

【光伏设备】天合光能拟向上机数控采购 20 亿片 210 单晶硅片

2020 年 11 月 2 日，无锡上机数控股份有限公司发布《关于签订重大销售合同的公告》。无锡上机数控股份有限公司及下属全资子公司弘元新材料（包头）有限公司与天合光能股份有限公司就“单晶硅片”的销售签订合同。根据合同，2021-2025 年，天合光能每年向公司子公司采购不少于 4GW 单晶硅片，对应 210 尺寸的单晶硅片 4 亿片，5 年总计 20GW，对应 210 尺寸的单晶硅片 20 亿片。按照当前市场价格测算，预计合同金额约为每年 20.48 亿元，5 年总计 102.40 亿元，属于特别重大合同。

【光伏设备】宁夏鑫晶盛工业蓝宝石晶体制造加工项目开工

11 月 7 日，由晶盛机电与蓝思科技股份有限公司共同出资成立的合资公司——宁夏鑫晶盛电子材料有限公司工业蓝宝石晶体制造加工项目举行了开工仪式。宁夏回族自治区党委副书记、银川市委书记姜志刚，蓝思科技副董事长兼总裁郑俊龙，晶盛机电董事长曹建伟博士出席仪式。

【锂电设备】LG 将在中国南京工厂再投资 5 亿美元

日前，LG 化学与南京经开区签署协议，LG 化学将再投资 5 亿美元（约合人民币 33.2 亿元），在南京经开区建设圆柱形汽车动力电池，产品除了供货特斯拉外，还有望给宝马供货。目前 LG 化学新扩建的 5 亿美元圆柱动力电池项目正在开展施工建设前期准备，预计将很快启动建设。一方面，随着特斯拉工厂生产出口版的 Model 3 以及 Model Y 车型即将投产，LG 化学需要继续增加产能以满足供给。另一方面，这项投资也是 LG 化学继续扩大自己在汽车动力电池领域占有率的措施之一，LG 化学的目标是在 2021 年完成对中国电池厂商宁德时代的超越，成为全球排名第一的公司。

8、公司新闻公告

【瀚川智能】皓星投资拟 250 万元受让坤维科技 4.24%股权

11 月 6 日，瀚川智能发布公告，公司全资子公司皓星投资与公司关联方赞路二号共同投资坤维科技，皓星投资以自有资金 250 万元受让泰之有创投持有的坤维科技 4.239%股权(对应认缴出资额 11.905 万元，实缴 11.905 万元)，赞路二号以自有资金 250 万元受让泰益投资持有的坤维科技 4.239%股权(对应认缴出资额 11.905 万元，实缴 11.905 万元)，坤维科技的其他股东同意放弃该部分股权的优先购买权。公司不对坤维科技进行合并财务报表，本次投资金额相对较小，不会对公司财务和经营状况产生重大影响，不存在损害上市公司股东利益的情形。

【斯莱克】拟投资 1 亿元设立子公司

11 月 3 日，斯莱克发布公告，公司根据发展区块链业务的需要，拟在苏州市姑苏区设立苏州蚁巢企业管理有限公司，该全资子公司注册资本为 1 亿元，公司认缴出资 1 亿元。本次投资是公司将迷你数码印罐生产线应用于区块链领域的新业务，标志着公司正式进入物联网和区块链平台运营行业。

【斯莱克】全资子公司斯莱克国际遭遇电信诈骗

11 月 5 日，斯莱克发布公告，公司全资子公司斯莱克国际有限公司近期遭遇犯罪团伙电信诈骗，导致斯莱克国际银行账户内的 205 万余美元通过网络被骗取。案发后公司已向公安机关报案，并于 2020 年 11 月 4 日收到公安机关出具的《受案回执》。目前，公安机关正在积极侦办，被骗资金已有 150 万余美元被申请冻结，其余被骗资金也在追讨，最终影响尚不能确定。

【智云股份】子公司与赣州同兴达签订设备购销合同合同总额 1.19 亿元

11 月 3 日，智云股份发布公告，公司全资子公司深圳市鑫三力及控股子公司九天中创近日与赣州同兴达分别签订了销售邦定线、偏贴线等设备的《购销合同》，合同总额合计人民币约 1.19 亿元。此次购销合同总额合计人民币约 1.19 亿元，占公司 2019 年度经审计营业收入的 39.35%。上述购销合同顺利实施后，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。此次购销合同的签订，标志着公司 3C 自动化设备业务进一步得到了市场认可，有利于促进公司在该领域业务的拓展及持续盈利能力的提升，对公司未来发展构成积极影响。

【晶盛机电】向 227 名激励对象首次授予 423.56 万股限制性股票

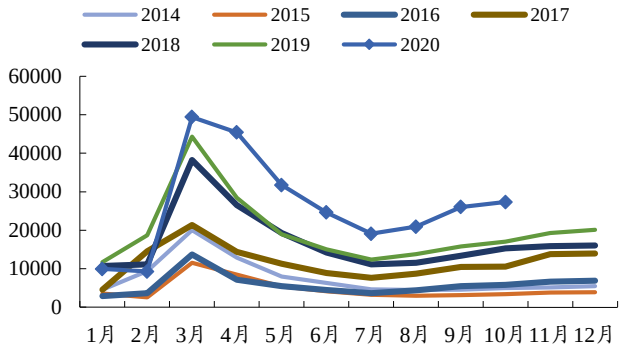
11 月 5 日，晶盛机电发布公告，公司 2020 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，董事会同意向激励对象授予相应额度的限制性股票，首次授予限制性股票的授予日为 2020 年 11 月 5 日。经公司薪酬与考核委员会统计并经公司监事会审核，具备激励计划首次权益授予条件的激励对象共计 227 人，授予价格为 15.41 元/股。本次激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 423.56 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.33%。

【中密控股】收到一项实用新型专利证书

11 月 4 日，中密控股发布公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项实用新型专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，名称为一种高温芳烃泵用密封装置，使用该密封装置极大程度地降低了传统串联式机械密封使用时有毒易燃的芳烃介质从外侧机械密封端面泄漏至大气环境的风险。上述专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于巩固和保持公司技术优势，提升公司的核心竞争力。

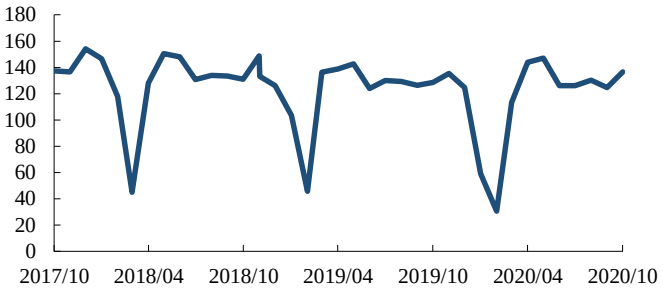
9、重点数据跟踪

图 1： 10 月挖掘机销量 27331 台，同比+61%



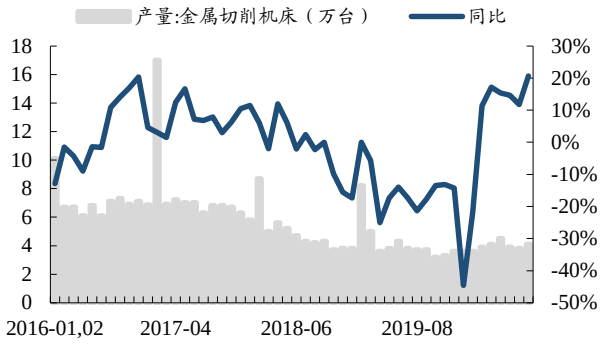
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2： 10 月小松挖机开工 137h，同比+6.3%



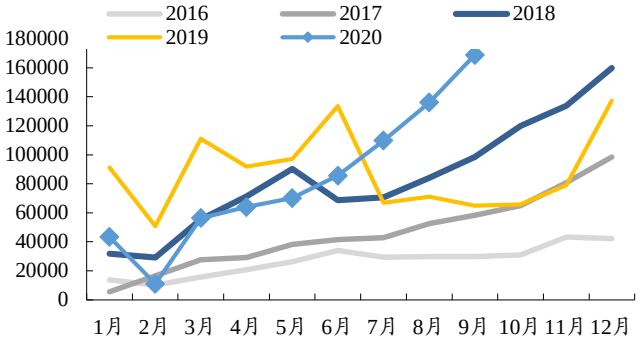
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 3： 9 月机床销售 4.1 万台，同比+20.6%



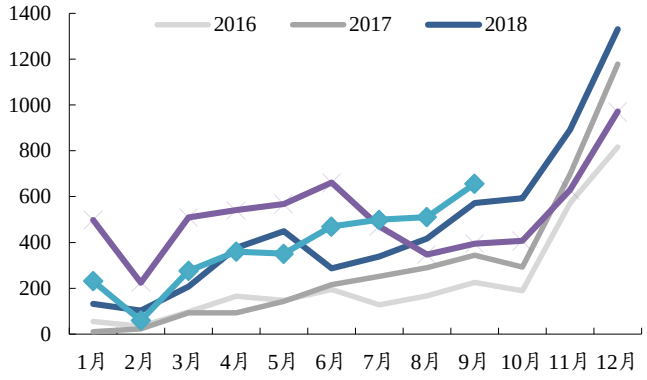
数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图 4： 9 月新能源乘用车销量 16.9 万辆，环比+24.1%



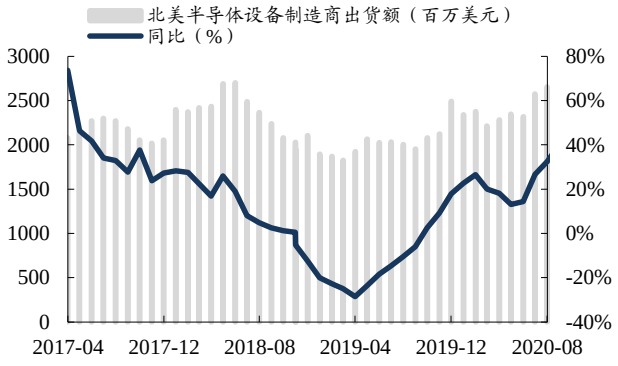
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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



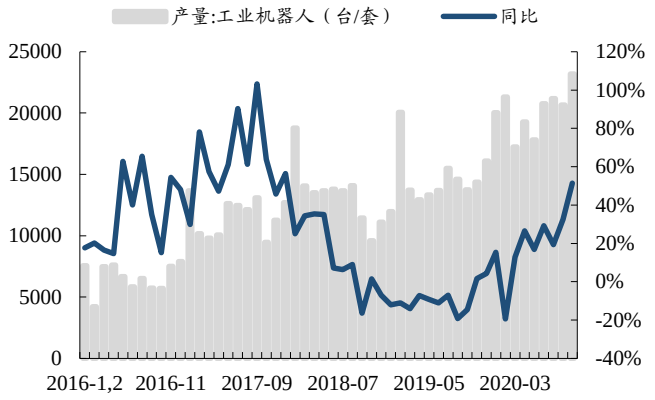
数据来源：GGII，东吴证券研究所

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%



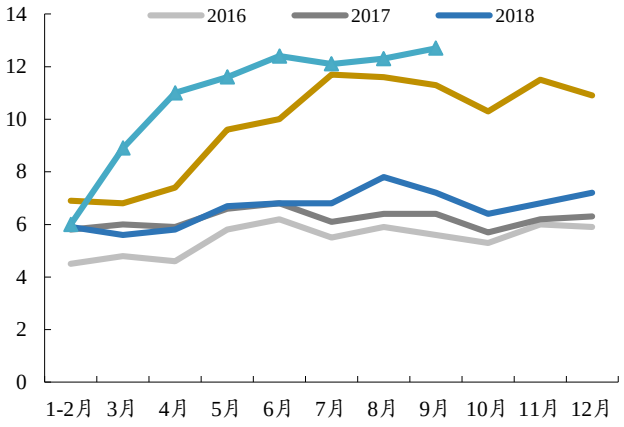
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 月数据为累计值，其他月份为当月值）

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）

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

