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 年 10 月 25 日

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

【智能制造】行业持续景气，看好自动化、激光等领域充分受益

9 月工业自动化持续景气，行业复苏动能加大。9 月工业机器人产量 23194 台/套，同比+51.4%，1-9 月累计产量 160715 套，同比+18.2%，增速明显加快；此外机床产量也连续 6 个月实现 10%以上正增长，回暖趋势显著。相关工控、工业机器人企业的订单也在不断回暖，下游先进制造业中锂电、光伏、3C 等需求旺盛，工业自动化基本面不断在改善，多元化的需求推动我国机器人行业持续增长。9 月 PMI 指数 51.5%，整个下游制造业持续向好。

IFR 对未来三年工业机器人展望乐观，中国需求强韧性下进口替代有望加速。根据 IFR2020 年度报告，2019 年全球工业机器人销量 37.3 万台，同比-11.6%，其中中国销量 14 万台，同比-8.8%展现强韧性。IFR 预计 2020-2022 年全球销量为 46.5/52.2/58.4 万台，同比+24.7%/12.3%/11.9%，展望乐观；目前受疫情影响，各国经济均处于转折期，而中国经济已于 Q2 开始恢复，工业机器人行业也率先恢复增长，且动能不断加大。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。

激光行业将充分受益下游回暖，激光控制系统成长性高于行业，龙头【柏楚电子】最为受益。柏楚电子在下游需求持续恢复下，Q3 业绩快速提升超市场预期，订单量持续增长。中长期激光加工渗透率不断提升、应用场景不断拓展，我国激光加工市场较长时间内将保持增长；而激光控制系统不存在激烈价格战，所以增速高于激光行业；同时随着不断的品类拓展，柏楚电子的成长空间将进一步打开。其余建议关注【锐科激光】【杰普特】。

【锂电设备】LG 电池业务收入历史新高，产能规划再升级利好设备供应商

受益于欧洲新车型的订单增量和中国的圆柱动力电池订单，2020Q3LG 化学电池板块收入约 188 亿人民币，同比+42.3%，营业利润为 10.1 亿人民币，同比+138%，单季度收入和利润均实现历史新高。中国与欧洲产线爬坡顺利，Q2 开始稳定生产，下半年新增产线调试加速；同时公司计划在欧洲、美国工厂再扩产能，计划从 20 年底的 120GWh 扩至 23 年底的 260GWh。

LG 产能规划的再升级验证了我们此前的观点，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】。

【工程机械】Q4 旺季持续，建议持续重点关注龙头

根据 CME 观测，10 月挖机（含出口）销量有望达 2.53 万台，同比+48%左右，依旧呈现较高增长， Q4 旺季持续；我们预计全年挖机销量有望达 30 万台以上（同比+30%以上）。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

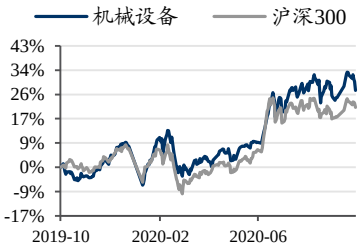
证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

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
luoyue@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《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

2、《机械设备行业：9 月挖机销量同比+65%，Q4 旺季有望持续》2020-10-15

3、《机械设备行业跟踪周报：新能源迎多重利好，看好光伏锂电设备投资机会，工程机械景气持续》2020-10-11

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 8
8、公司新闻公告 9
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

【柏楚电子】Q3 业绩再超市场预期，上调全年盈利预测

【赢合科技】三季报业绩符合预期，下半年锂电设备主业迎收入和订单双复苏

5、核心观点汇总

【工程机械】9 月挖机销量有望+64%继续超预期，建议超配龙头

9 月挖机销量同比+64.8%，海外市场逐步复苏。2020 年 9 月挖机销量 26034 台，同比+64.8%，延续销售强增长态势。9 月国内 22598 台，同比+71.4%；出口 3436 台，同比+31.3%。2020 年 1-9 月合计销售 236508 台，同比+32.0%，延续全年回升态势。其中国内 212810 台，同比+33.1%；出口 23688 台，同比+22.2%，在总销量中占比 11.1%，与出口增速同步回升，Q3 以来海外出口逐步复苏。

中挖销量超预期，龙头品牌集中趋势延续。国内市场分吨位来看，9 月小挖(0-18.5t)销量 13,164 台，同比+63.0%；中挖(18.5-28.5t)销量 6,311 台，同比+106.4%；大挖(>28.5t)销量 3,123 台，同比+13.8%。Q3 中挖引领行业增长。4 月国内小挖/中挖/大挖销量占比

分别 61.3%/26.6%/12.1%，同比+1.3pct/-0.4pct/-0.9pct。龙头厂商引领行业增长。预计 9 月国产龙头单月市占率近 29%，累计市占率达 26%以上；国产第二名累计市占率 16%；海外龙头累计市占率 11%。

工程机械下游需求强劲，Q4 旺季有望持续。2020 年以来各项投资增速触底回升，疫情后赶工刺激设备需求强劲，地产链条超预期增长，基建地产项目开工拉动行业高速增长。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。10 月份核心零部件厂商油缸排产同比+40%，挖机销量高增态势有望持续。

重点推荐【三一重工】: 行业周期弱化+智能工厂+全球化带来持续业绩弹性，未来三年业绩 CAGR=16%，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】Q3 电动车销量如火如荼，看好设备环节率先受益

9 月电动车全面开花，多重利好叠加，布局正当时。1）特斯拉及造车新势力 Q3 销量持续高增，同时特斯拉国产版再次大幅降价打开市场空间+ModelY 上量，将带动国内电动车 TOC 端市场爆发；2）欧洲政策强刺激下德英两国大超预期，欧洲 9 月销量预计接近 14 万辆再创新高，全年翻番至 110 万辆，21 年碳排考核趋严及补贴力度持续，叠加新车型上市，高增长可持续。

全球电动化加速趋势下，电池供需缺口持续扩大，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。目前估值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】建议重点关注有订单+有业绩+有持续性的光伏设备板块

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: 210 或者 18x 大硅片技术路线拉长硅片扩产景气周期。随着隆基、中环、晶科、上机、晶澳启动新一轮大尺寸硅片扩产潮，我们测算未来三年每年硅片设备需求超百亿。我们重点看好国内硅片设备龙头【晶盛机电】，公司光伏业务 20 年初至今的新签订单量同比+50%左右，2020 年 8 月单晶炉单日出货量达 21 台，是 2019 年 6 月单日出货量 6 台的 3 倍以上。

电池片环节：HIT 电池路线进展顺利，技术迭代带来设备空间可观。随着未来银浆与靶材成本下降，按照 5 亿/GW 的投资额有望带来超 500 亿的设备空间。8 月宣城开盛已经落地首批订单，预计山煤、阿特斯、通威、隆基、爱康等 HIT 项目有望年内陆续落地，国产设备商将迎合计 3GW 左右批量订单。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：终端装机景气将带来新增组件需求，叠加大尺寸电池片技术迭代，存量产能更新也将带来较大需求。建议关注串焊设备龙头【奥特维】，2020 年 1-7 月新签订单合计约 15 亿元，在手订单约 21 亿元；【金辰股份】国内光伏组件设备龙头。

【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】制造业复苏下工业自动化持续回暖，看好激光等领域充分受益

工业自动化持续回暖，行业复苏进行时。9 月工业机器人产量 23194 台/套，同比+51.4%，增速创下 2018 年 6 月以来新高；此外机床产量也连续 6 个月实现 10%以上正增长，回暖趋势显著。相关工控、工业机器人企业的订单也在不断回暖，下游先进制造业中锂电、光伏、3C 等需求旺盛，工业自动化基本面不断在改善。我们认为随着国内疫情影响减弱，通用自动化行业回暖趋势延续，建议关注智能制造龙头【埃斯顿】【拓斯达】等。

激光行业将充分受益下游回暖，激光控制系统成长性高于行业，龙头【柏楚电子】最为受益。柏楚电子在下游需求持续恢复下，Q3 业绩快速提升超市场预期，订单量持续增长。中长期激光加工渗透率不断提升、应用场景不断拓展，我国激光加工市场较长时间内将保持增长；而激光控制系统不存在激烈价格战，所以增速高于激光行业；同时随着不断的品类拓展，柏楚电子的成长空间将进一步打开。其余建议关注【锐科激光】【杰普特】。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：控股股东拟发行可交债募资 80 亿，交易层面影响较小。控股股东三一集团此次拟发行可交债募资不超过 80 亿，主要是为了优化资产负债结构，抓住数字化、智能制造及相关产业战略机遇，进一步推动数字化转型，有望培育新的产业。市场担心此次可交债意味着控股股东减持，但我们认为短期并无冲击，长期影响小。参考三一集团在 2016 年发行的可交债情况，转股价比发行时的股价高 50%左右，而强制转股价在

此基础上还有 30%的溢价，从 2017-2019 陆续三年才转股完成；故我们推断此次发行转股价也存在较大溢价空间，短期内对二级市场并无冲击，长期影响也不大。

短期行业需求旺盛，景气周期拉长将修复估值，中长期智能化+数字化提升竞争力，龙头成长空间可期。剔除疫情影响，2020 年工程机械虽进入复苏中后期，但更新需求带动下维持较高景气度。今年疫情影响下国家加大基建投资稳增长，将拉长行业景气周期，增加未来两年增长确定性，预计下半年基建项目开工刺激需求拉动行业高增长。按照目前工程机械龙头估值水平看，我们认为被低估，市场过度担忧市场景气高点下滑风险，预计这一轮周期持续性有望超预期，工程机械企业的估值有待修复。中长期我们认为三一重工在数字化、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%，长期增长规模可观。

盈利预测与投资评级：我们继续维持 2019 年年初以来的观点，坚定看好中国最具全球竞争力的高端装备企业：高端产品结构优化+规模效应+出口增长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。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 14/12/11 倍，参考国内外可比上市公司，我们认为公司 PE 估值被低估，给予 2020 年目标估值至 15 倍 PE，对应市值 2280 亿，目标价至 26.9 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：短期看：牵手蓝思布局蓝宝石，优质客户保障利润贡献。1）对晶盛机电的意义：国内蓝宝石材料龙头供应商，绑定龙头客户拓展广阔的终端应用领域。此次合作公司将作为核心原材料供应商切入消费电子下游的新市场，未来需求确定性强。我们预计未来 2-3 年应用于手机盖板的蓝宝石材料销售将实现由 0 到 1 的突破，下游需求的确定性变强将保障蓝宝石业务的利润贡献大幅修复。2）对蓝思科技的意义：公司系国内盖板玻璃龙头，绑定龙头材料商未来成本优势明显。蓝思科技已与苹果、三星、华为、小米等知名客户形成了长期稳定的战略合作关系，未来随在消费电子上蓝宝石盖板渗透率提升，下游蓝宝石盖板需求有望大幅增加，蓝思提前市场锁定晶盛优质产能保障长期供应能力。

中期看：晶盛将切入手机盖板、miniled 等广泛的消费电子市场，打开蓝宝石销售空间。消费电子行业供给创造需求+规模效应降本，调高蓝宝石业务预期。2020 上半年公司蓝宝石业务实现收入 6700 万元，成本 6360 万元，进展整体不及公司自己预期，主要系公司蓝宝石材料原有应用领域主要为 LED 领域，行业景气承压+LED 用蓝宝石价格较低导致盈利不及预期。而此次合作公司借助蓝思科技切入消费电子领域，预计将快速拓展下游需求空间。

供给端看：（1）公司所处的长晶设备及晶体生长环节价值占比达 70%；（2）批量出货将带来规模降本效应，提升公司产品盈利能力。（3）此次借助蓝思科技间接进入国际一线手机厂商的供应链体系，将打开公司在蓝宝石领域的下游客户，未来有望在“下游客户变多+消费电子应用领域变广”两方面实现市场拓展，叠加规模效应降本带来盈利能力提升。

需求端看：（1）消费电子行业蓝宝石应用范围广，目前渗透率较低，预计将成为蓝宝石行业增长的主要驱动力。（2）相较 LED 领域，消费电子用的蓝宝石单价更高，盈利能力更强，但是消费电子行业典型的属于供给引领需求，未来随着产能释放规模扩张，需求有望快速增加。

长期看：从设备到材料，材料业务长远看有望再造一个晶盛。高投入对应未来高收入，业务占比有望大幅提升。2016 年公司非公开发行募集资金 13 亿元，其中投入蓝宝石三大项目共计金额 8.8 亿元。截至 20 年 6 月 30 日，公司实际投入资金 2.8 亿元，预计三大蓝宝石项目均于 2020 年末完工。公司持续投入蓝宝石项目说明看好下游需求空间大，此次合作进一步加深蓝宝石业务布局，体现了公司对于蓝宝石产品的信心，预计 2021 年在蓝宝石业务上将会开始贡献可观的利润。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 42/31/23，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】工信部将加快推进工程机械和重卡电动化

近日，工信部网站发布了关于政协十三届全国委员会第三次会议第 1535 号提案答复的函，其中提到：下一步，工信部将联合相关部门发布实施《推动公共领域车辆电动化行动计划》，加快推进工程机械和重卡电动化。

【半导体设备】前三季度我国集成电路生产量达 1822 亿块，同比增长 14.7%

10 月 19 日，据国家统计局网站消息，初步核算，前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%，上半年为下降 1.3%。其中，三季度同比增长 5.8%，比二季度加快 1.4 个百分点。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速比 8 月份加快 1.3 个百分点，连续 6 个月增长；环比增长 1.18%。其中，集成电路表现较为亮眼，我国集成电路在前三季度同比增长 14.7%。在产品产量上，我国集成电路在九月份生产了 241 亿

块，前三季度总共生了 1822 亿块。

【半导体设备】9 月北美半导体制造商全球订单同比+40.3%

据 SEMI 于 9 月发布的《 9 月设备市场数据订阅》订单报告，2020 年 9 月，北美半导体设备制造商的全球订单为 27.5 亿美元（平均三个月）。账单数字比 2020 年 8 月的最终水平 26.5 亿美元高 3.6%，比 2019 年 9 月的 19.6 亿美元高 40.3%。北美半导体设备制造商的 9 月份订单再度增长，尽管流行病和地缘政治紧张局势带来了挑战，但半导体行业仍然保持弹性。

【光伏设备】2020 年 1-8 月我国太阳能电池出口量同比增长 12.43%

据海关数据显示，2020 年 8 月中国太阳能电池出口数量为 2.7 亿个，同比增长 12.43%；1-7 月太阳能电池累计出口数量为 18.4 亿个，较去年同期增长 23.82%。2020 年 8 月中国太阳能电池出口金额为 16.6 亿美元，同比增长 2.14%；1-8 太阳能电池累计出口金额 121.4 亿美元，较去年同期下跌 7.53%。从前 8 个月出口数据看，我国太阳能电池出口量稳步增长，海外市场对太阳能电池需求正在逐渐增长；从出口金额来看，8 月电池出口平均单价为 6 美元/个，较 7 月平均单价下跌 9.15%，回落至去年年底的价格水平，电池出口量涨价跌。

【锂电设备】LG 化学计划圆柱电池产能扩充两倍

外媒消息，LG 化学表示，计划将特斯拉等公司使用的圆柱电池的产能提高两倍，并考虑在欧洲和北美扩张，以满足激增的需求。LG 化学还表示，目前正在开发“新型”圆柱电池，该电池的容量将提高 5 倍，功率提高 6 倍，但没有详细说明。目前 LG 化学和 CATL 为特斯拉在中国制造的 Model 3 提供电池，LG 化学并没有提出计划将圆柱电池产量增加的具体时间。但可以看出，其研发的“新型”圆柱电池很可能在未来流向特斯拉。

8、公司新闻公告

【柏楚电子】前三季度归母净利润同比增长 44.74%

10 月 22 公司发布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 3.85 亿元，同比增长 38.57%；归属于上市公司股东的净利润 2.76 亿元，同比增长 44.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.16 亿元，同比增长 18.96%。

【中联重科】每 10 股派发现金红利人民币 2.1 元

10 月 20 日，公司发布公告，2020 年半年度利润分配预案为：以实施 2020 年半年度利润分配时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.1 元（含税，H 股股东分配方案另行实施），不送红股，不以公积金转增股本。截至 2020 年 10 月 20 日，公司实施本次分配方案的总股份数为 7,918,698,044 股，其中 A 股

6,530,490,958 股、H 股 1,388,207,086 股。

【晶盛机电】拟授予激励对象的限制性股票 423.56 万股

10 月 20 日，公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟授予 227 名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 128,448.9364 万股的 0.33%。第一类限制性股票 120.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.09%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 28.33%。第一类限制性股票为一次性授予，无预留权益。第二类限制性股票 303.56 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.24%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 71.67%。授予价格为 15.41 元/股。

【赢合科技】前三季度归母净利润同比+17.4%

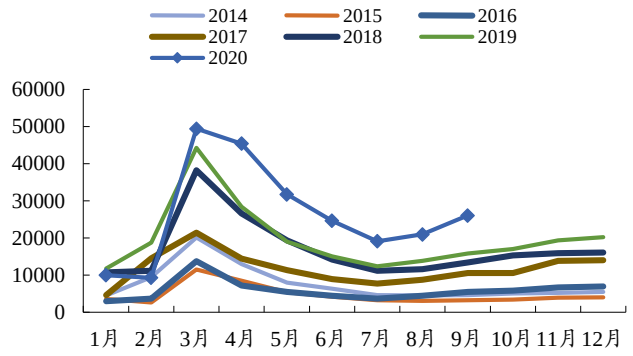
10 月 23 日，公司发布发布 2020 年三季报，2020Q1-Q3 实现营收 17.5 亿，同比+26.7%；实现归母净利润 2.8 亿，同比+17.4%；扣非归母净利 2.5 亿，同比+11.4%。受益于持续加大研发投入，加强一体化和集成化创新，公司锂电设备性能和品质持续提升，市场竞争力持续提升，客户结构及订单质量持续优化，前三季度与 CATL、比亚迪、LG 化学、盟固利、ATL、冠宇、中航锂电等国内外一流企业签订锂电设备订单，新签锂电订单合计超过 20 亿元。

【科沃斯】前三季度归母净利润同比+147.17%

10 月 24 日，公司发布发布 2020 年三季报，2020Q1-Q3 实现营收 41.4 亿，同比+20.25%；实现归母净利润 2.5 亿，同比+147.17%；扣非归母净利 1.6 亿，同比+88.8%。2020 年三季度，科沃斯和添可两大自有品牌业务收入实现较快增长，较上年同期分别增长 67.1%和 297.4%，推动 Q3 单季度公司整体业务收入较上年同期增长 71.07%

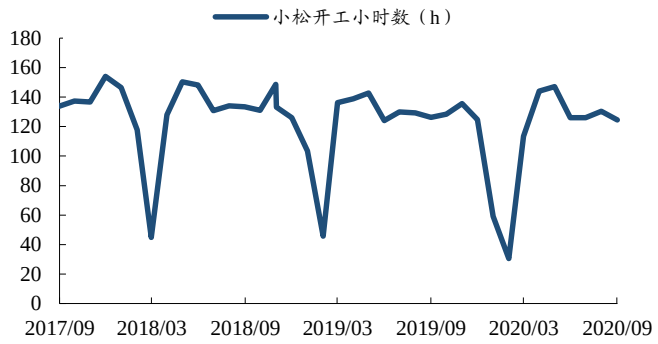
9、重点数据跟踪

图 1： 9 月挖掘机销量 26034 台，同比+65%



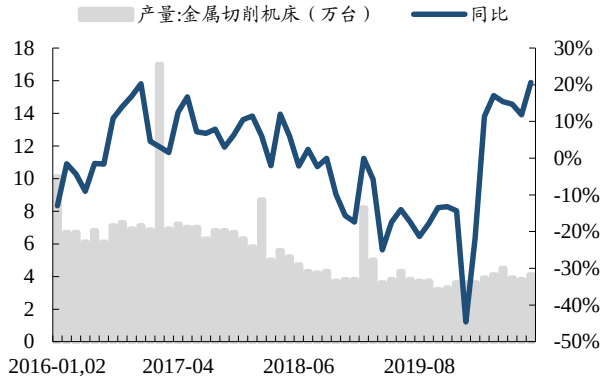
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2：9 月小松挖机开工 125h，同比-1.3%



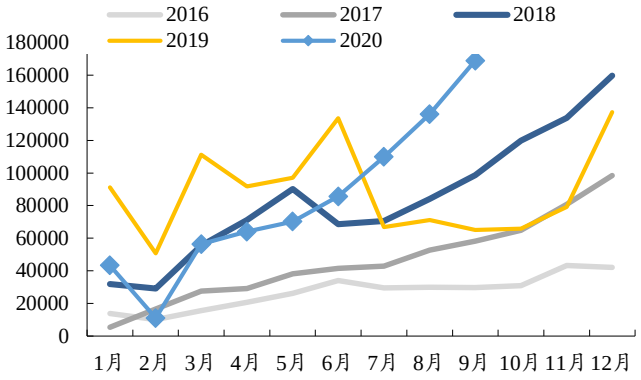
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 3：9 月机床销售 4.1 万台，同比+20.6%



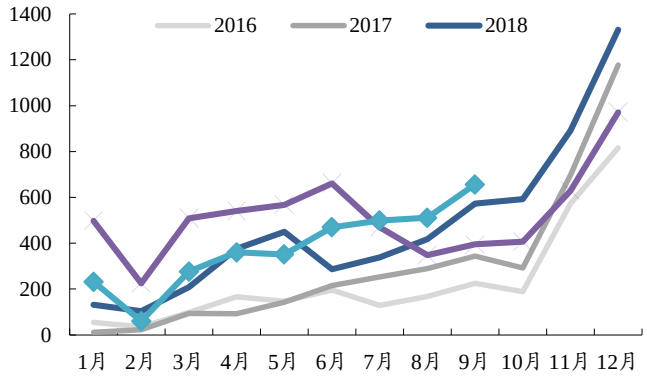
数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

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

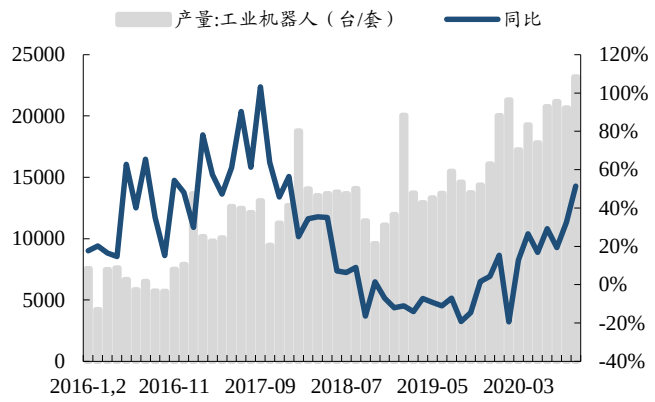
图 6：9 月北美半导体设备制造商出货额 27.5 亿美元，同比+40.3%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

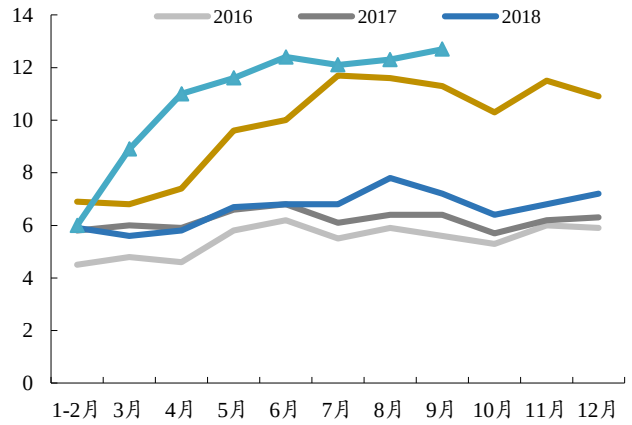
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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