信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20200927 周报：防爆电器：安全生产逻辑强化，行业集中度持续提升

机械设备行业周报

2020 年 09 月 27 日

罗 政 机械设备行业首席分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　机械设备行业首席分析师
执业编号：S1500520030002
联系电话：+86 61678586
邮　箱：luozheng@cindasc.com

刘卓　机械设备行业分析师
执业编号：S1500519090002
联系电话：+86 10 83326753
邮　箱：liuzhuoa@cindasc.com

刘崇武　机械设备行业研究助理
邮　箱：liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

防爆电器：安全生产逻辑强化，行业集中度持续提升

2020 年 09 月 27 日

本期内容提要

- **本周专题：防爆电器：下游需求旺盛，行业集中度提升。**防爆电器是指在含有爆炸性危险气体混合物的场合中能够防止爆炸事故发生的电器，其下游应用行业主要包括石油、化工、煤矿、医药、白酒、军工等。2019 年，中国防爆电器市场规模约为 70 亿元，全球防爆电器市场规模为 50 亿美元。随着我国防爆监管力度的不断趋严，石油、化工等传统行业对防爆的需求稳定增长，医药、白酒、城市管廊等新行业对防爆电器需求快速提升，未来防爆电器市场规模有望保持稳定增长。从全球竞争格局来看：全球防爆电器企业主要有 Eaton、Emerson、华荣股份、Bartec 和 R.Stahl 等。目前 Bartec 和 R.Stahl 等老牌欧洲企业目前已经陷入了增长停滞期，华荣股份等中国企业有望凭借技术、质量、服务、价格等优势，进军全球防爆电器第一梯队。我国防爆电器行业产业集中度较低，行业生产企业达 400 多家，大部分为中低端的落后产能。国内防爆电器主要企业包括华荣股份、光电科技、新黎明、飞策、合隆和北方等。华荣股份作为国内防爆电器龙头，国内市占率约为 21.9%，连续 20 年国内市占率第一。我们认为未来随着认证标准提升、市场监管力度加大，行业准入门槛提升，国内防爆电器行业集中度将持续提升，龙头公司市占率也将持续提升。

- **本周核心观点：**（1）优先选择成长空间明确的主流赛道，优选竞争优势持续夯实的优质公司：光伏设备领域，政策有望超预期，高成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求，捷佳伟创等公司持续推荐；锂电设备处在行业扩容的大赛道上，行业景气度抬升，设备公司具备贝塔属性，持续关注克来机电、先导智能、诺力股份等；核电重启带动行业热度升温，重点推荐江苏神通；（2）受益监管政策强化，多个细分行业迎来行业空间扩容机遇，消防监管政策强化带动消防设施需求提升，重点推荐青鸟消防；受益建筑安全领域政策强化，建议关注减隔震行业，关注震安科技；受益国内安全生产政策执行力度强化，建议关注防爆电器行业，重点关注华荣股份；（3）工业制造业需求复苏，国内上半年工业车辆销量同比增长 11%，8 月叉车销量同比增幅达到 55%，工业机器人 8 月份产量同比增长近 33%，激光行业需求景气，重点推荐柏楚电子、关注锐科激光、埃斯顿、埃夫特、安徽合力等；（4）考虑空间和时间的匹配，我们继续重点推荐安车检测、捷昌驱动、广电计量等，关注华测检测等。

- **行业动态综述。工程机械方面，**根据 CME 预估，2020 年 9 月挖掘机（含出口）销量有望达 26000 台，同比增速 64%左右。我们预计全年挖掘机销量有望超过 30 万台，建议重点关注工程机械行业；**油气方面，**本周油价略有下跌，依旧处于小幅震荡状态，短期油价小幅波动将不会对“七年行动计划”产生影响。管网加速建设的大逻辑正逐步兑现，建议重点关注油气装备行业；**光伏锂电方面，**随着通威等下游客户采购力度加大，隆基等硅片企业扩产意愿有望进一步增强，从而带动光伏设备需求的增长。新能源汽车产销量逐步增长，动力电池需求逐步提升。**工业机器人方面，**8 月份工业机器人产量 2.07 万套，同比增长 32.5%，连续 6 个月保持正增长，建议重点关注工业机器人行业。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

防爆电器：安全生产逻辑强化，行业集中度持续提升 1
传统防爆市场稳定增长，新型市场遍地开花 1
进口替代加速，国内龙头迎来新机遇 5
行业加速洗牌，国内龙头市占率有望持续提升 7
本周动态及点评 8
◎工程机械 8
◎油服 9
◎光伏 9
◎锂电设备 10
◎其他 11
本周重点上市公司动态 11

图 目 录

图 1：防爆电器产品分类 1
图 2：国内防爆电器市场需求量 3
图 3：石油和天然气开采业固定资产投资额 3
图 4：化工行业固定资产投资额 3
图 5：中国生物制药行业收入 4
图 6：中国医药制造业固定资产投资额 4
图 7：中国酒、饮料和精制茶制造业固定资产投资额 4
图 8：酒、饮料和精制茶制造业企业景气指数 4
图 9：国际防爆电器市场需求量 5
图 10：Stahl 营收及增速 6
图 11：Stahl 各地区业务占比 6
图 12：Stahl 归母净利润及增速 7
图 13：Stahl 人员数量 7

防爆电器：安全生产逻辑强化，行业集中度持续提升

传统防爆市场稳定增长，新型市场遍地开花

防爆电器是指应用于存在易燃易爆气体、粉尘等环境下，为油田、化工设施、煤矿等场所在实际运营过程中避免爆炸事故的产生或将爆炸约束在一定可控范围内，以对其可能产生的高温、电火花等进行控制和隔离的电气设备。防爆电器可分为厂用防爆电器市场和矿用防爆电器。其中厂用防爆电器主要应用于石油、化工、天然气、军工、制药等行业，以石油、化工行业为主；矿用防爆电器主要应用于含有沼气、甲烷等爆炸气体和煤尘的煤矿井下，与煤矿业景气程度密切相关。

图 1：防爆电器产品分类



资料来源：华荣股份招股说明书，信达证券研发中心

防爆电器监管力度逐步趋严。近年来，随着国内政府主管部门，各类企业的安全生产意识不断增强，作为生产安全重要保障环节之一的防爆电器产品的监管力度也在不断加大。2015 年底和 2016 年，国家分别修改了《煤矿企业安全生产许可证实施办法》和《煤矿安全规程》，对于煤矿作业设备要求进一步提升，对防爆设备的需求有望提升。2019 年国家安全监管总局将防爆电器纳入到 CCC 认证管理范围；自 2020 年 10 月 1 日起，未获得强制性产品认证证书和未标注强制性认证标志的产品，不得出厂、销售、进口或在其他经营活动中使用，对于防爆电器的监管力度进一步趋严。防爆电器纳入 3C 监管后，不仅在生产端的监管趋严，在销售端也会有一定的限制，达不到认证标准的中小企业产品面临淘汰，将加速行业洗牌。

表 1：防爆电器监管政策

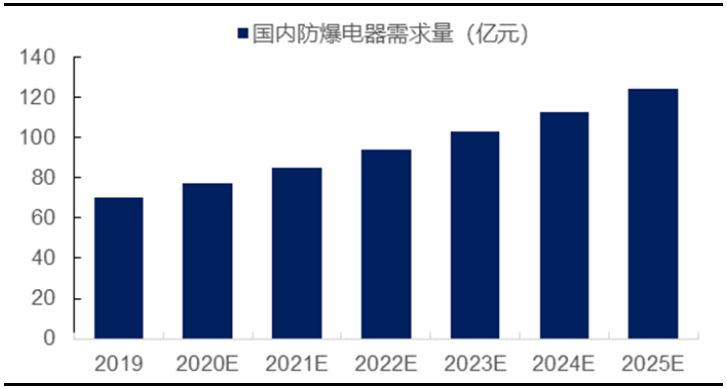
时间	颁布单位	法律法规	内容
2019 年 7 月 5 日	国家安监总局	《关于防爆电气等产品由	防爆电气、家用燃气器具和标定容积 500L 以上家用电冰箱纳入 CCC 认证管理范围；自 2020

		生产许可转为强制性产品认证管理实施要求》	年 10 月 1 日起，以上产品未获得强制性产品认证证书和未标注强制性认证标志，不得出厂、销售、进口或在其他经营活动中使用
2016 年 3 月	国务院	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	全面提高安全生产水平，加快安全生产法律法规和标准的制定修订。加强安全生产基础能力建设，强化电信、电网、路桥、供水、油气等重要基础设施安全监控保卫。严格产品质量、安全生产、能源消耗、环境损害的强制性标准，建立健全市场主体行为规则和监管办法
2016 年 2 月	国家安监总局	《煤矿安全规程》	抽采瓦斯设施地面泵房内电气设备、照明和其他电气仪表都应当采用矿用防爆型，否则必须采取安全措施；干式抽采瓦斯泵吸气侧管路系统中，必须装设有防回火、防回流和防爆炸作用的安全装置，并定期检查；利用瓦斯时，在利用瓦斯的系统中必须装设有防回火、防回流和防爆炸作用的安全装置；井下爆炸物品库必须采用矿用防爆型照明设备；发爆器或者电力起爆接线盒必须采用矿用防爆型
2015 年 12 月	国家安监总局	《煤矿企业安全生产许可证实施办法》	要求加强井下电气设备选型的防爆要求，瓦斯抽采、利用设备，井下爆炸物品库等设施必须采用矿用防爆型电气设备
2013 年 11 月	国务院	《国务院办公厅关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》	严格煤矿安全准入，煤矿使用的设备必须按规定取得煤矿矿用产品安全标志，严禁非阻燃、非防爆设备违规入井；推进小煤矿机械化建设；推进煤矿安全质量标准化和自动化、信息化建设
2012 年 8 月	工信部、国家安监总局	《关于促进安全产业发展的指导意见》	以发展检测监控、安全避险、安全防护、灾害防控及应急救援等技术和产品为主要方向，大力开发推广先进、高效、可靠、实用的专用技术和产品（包括高危场所防爆电器、高压容器泄压阀等专用安全产品或部件；重点培育安全产业市场，引导和促使企业及各级政府加大安全投入，在提升企业和社会安全保障能力的同时，扩大安全产业市场需求；把安全产业作为国家战略产业予以重点支持
2011 年 11 月	国务院	《国务院关于坚持科学发展促进安全生产形式持续稳定好转的意见》	明确提出必须始终把安全生产摆在精机社会发展重中之重的位置；在深化重点行业领域安全专项整治中提出深入推进煤矿瓦斯防治和整合技改，深化非煤矿山安全整治；加强对郑和技改煤矿的安全管理，加快推进煤矿井下安全避险系统建设和小煤矿机械化改造

资料来源：国家安监局网站，招股说明书，信达证券研发中心

国内防爆电器市场规模约为 70 亿元。根据中国防爆电器协会统计数据，2019 年，国内防爆电器市场规模约为 70 亿元。随着我国石油、化工、煤炭、医疗、食品、军工等行业安全与规范不断趋严，我国防爆电器需求有望保持稳定增长。

图 2：国内防爆电器市场需求量



资料来源：中国防爆电器协会，信达证券研发中心

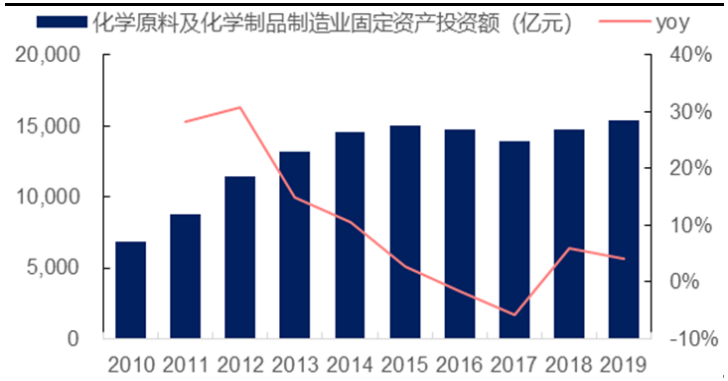
石油，化工等传统工业景气度复苏驱动防爆电器需求增长。石油、化工等传统工业作业场所存在的易燃易爆气体种类繁多，生产、储存、运输等环节工艺装备复杂多样，爆炸危险因素难以分析判定，因此对防爆电器设备的要求较高，其行业景气度对防爆电器需求有较大影响。2016 年以来，我国石油及天然气开采固定资产投资额开始稳步增长，化学原料以及化学制品的固定资产投资额也在逐步增加，石油化工固定资产投资额不断增长为防爆电器市场的增长提供了坚实基础。

图 3：石油和天然气开采业固定资产投资额



资料来源：统计局，信达证券研发中心

图 4：化工行业固定资产投资额

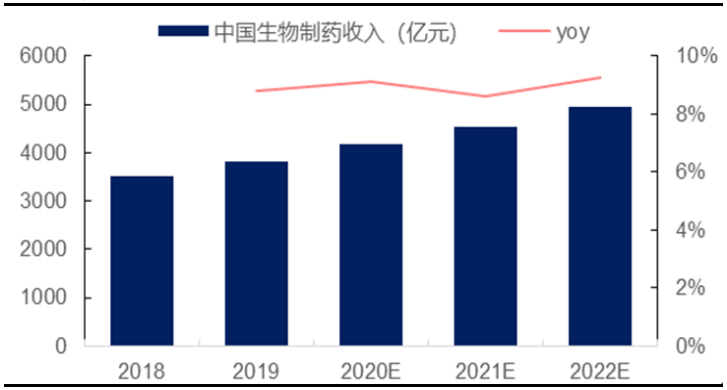


资料来源：统计局，信达证券研发中心

生物制药固定资产投资增加，对防爆电器需求有望提升。在制药企业药品合成车间和提取车间，由于使用了大量具有挥发性的有机物质，这些物质的蒸气与空气混合成一定比例，达到爆炸浓度,遇到明火、高温、电弧等就会发生燃烧或爆炸，在制酒企业中，由于车间具有大量的乙醇挥发物，自然就成了易燃易爆危险区域。这些都形成了对防爆电器新的需求。2019 年，中国生物制药收入规模为 3830 亿元，预计到 2022 年生物制药的行业规模能达到 5000 亿元。2010 年至 2019 年，中国医药制

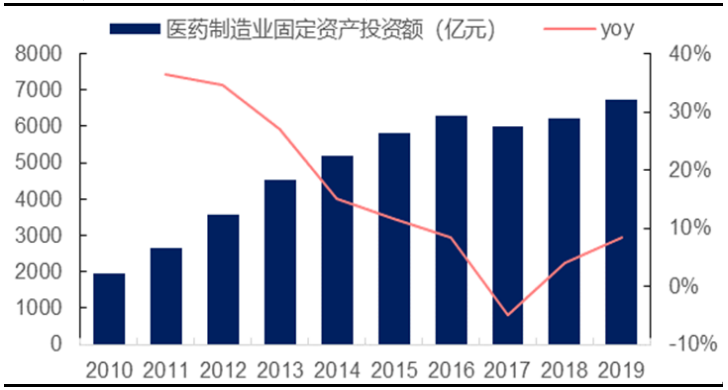
造业固定资产投资额由 1942 亿元增长至 6749 亿元，年复合增长率为 14.85%。制药行业的增长也将带动防爆电器需求的增长。

图 5：中国生物制药行业收入



资料来源：统计局，信达证券研发中心

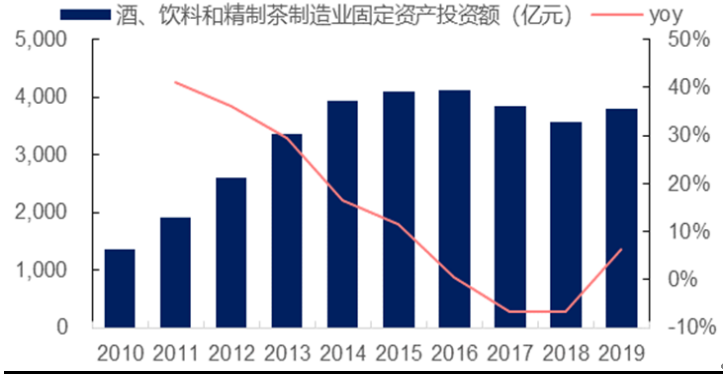
图 6：中国医药制造业固定资产投资额



资料来源：统计局，信达证券研发中心

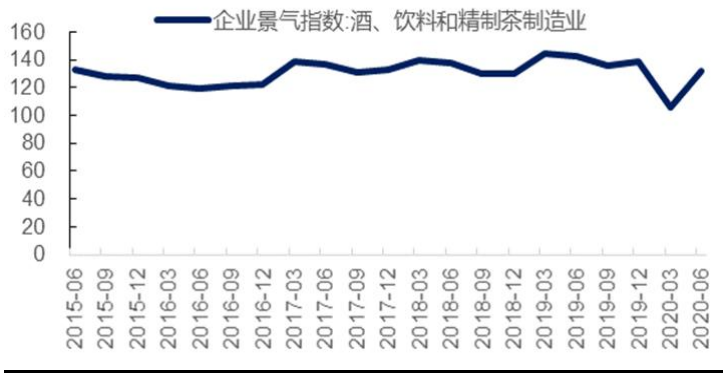
白酒安全监管趋严，对防爆电器需求增加。白酒在制造以及储存过程中容易产生乙醇等易燃易爆气体，根据中华人民共和国安全生产行业标准中的《白酒企业安全管理规范》，白酒企业的原酒储存场所必须有防火、防爆措施，防爆电器的配置应符合整体防爆要求，必须选用防爆检验单位检验合格的防爆电器产品。早年，监管部门对于白酒行业防爆监管力度较弱，包括很多大型白酒企业并未按照要求安装防爆电器。近年来，随着监管的不断加强，目前国内头部白酒企业已经对工厂中电器进行改造，按照相关规定安装防爆电器。与此同时，白酒行业持续维持高景气，行业固定资产投资维持高位，有足够的资金实力进行防爆电器改造投资。我们认为白酒行业安全监管的趋严将带动防爆电器需求的持续增长。

图 7：中国酒、饮料和精制茶制造业固定资产投资额



资料来源：统计局，信达证券研发中心

图 8：酒、饮料和精制茶制造业企业景气指数



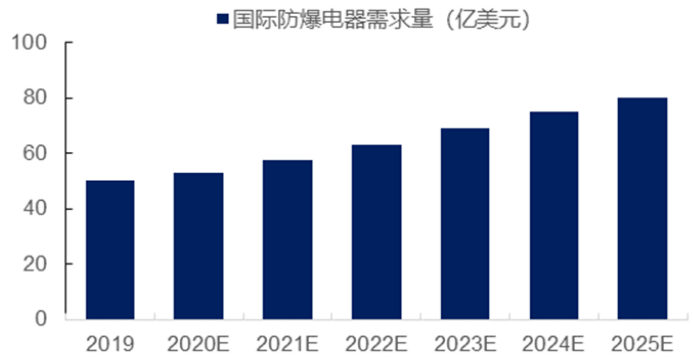
资料来源：统计局，信达证券研发中心

城市综合管廊建设加速，带动防爆电器需求增长。城市综合管廊主要用于城市地下所有的给排水、热力、燃气、电力、通信及广电等基础市政管线的市政公共设施。城市综合管廊燃气舱中铺设的燃气管道存储、输送大量可燃气体，存在爆炸风险，在电气设计时形成对防爆电器的需求。目前，全国地下综合管廊已建设里程约 1700 公里。其中，当前试点的 10 个城市总投资 351 亿元，全国共有 69 个城市在建地下综合管廊约 1000 公里，当前行业总投资规模超过 1700 亿元。未来地下综合管廊需求超 3 万公里，投资规模将达 1.8 万亿。我们认为地下综合管廊的建设，将带动防爆电器需求的增长。

进口替代加速，国内龙头迎来新机遇

防爆电器全球市场空间巨大。新兴市场国家需求驱动增长。全球角度看，发达国家和地区的防爆电器行业发展已经较为成熟；新兴市场国家对石油、天然气、煤炭等能源需求不断增长，将成为未来全球防爆电器市场增长的主要推动力。2019 年，防爆电器国际需求量为 50 亿美元，未来有望持续增长，预计到 2025 年国内防爆电器市场规模达到 80 亿美元。

图 9：国际防爆电器市场需求量



资料来源：联邦德国物理研究院 PTB，信达证券研发中心

四大国外企业与华荣占据大部分国际防爆电器市场份额。全球防爆电器市场规模约为 50 亿美元，全球防爆电器企业第一梯队主要为 Eaton 和 Emerson，第二梯队企业主要包括华荣、Bartec 和 R.Stah 等。Eaton 和 Emerson 主营业务并非防爆电器，通过资本收购进入防爆电器领域。Eaton 作为全球防爆电器龙头，2012 年通过收购库柏工业集团进入防爆领域，在全球防爆电器领域市占率约为 25%，下属防爆品牌主要有 Cooper Crouse-Hinds、CEAG。Emerson 在全球防爆电器领域市占率约为 15%，旗下的防爆品牌主要有 APPLETON 和 A.T.X 等，其中 APPLETON 是世界最大的美标防爆电气和防爆灯具供应商。华荣股份在全球防爆电器中市占率约为 5%。Bartec 和 R.Stahl 为欧洲防爆市场领导品牌，全球市占率也在 4%-5%。

表 2.国际防爆电器市场竞争格局

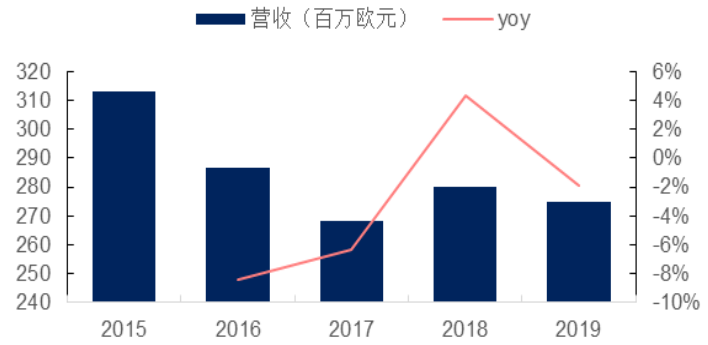
公司	简介
Eaton	成立于 1911 年，是一家全球动力管理公司。2012 年通过收购库柏工业集团进入防爆领域，下属防爆品牌主要有 Cooper Crouse-Hinds、CEAG，为全

	球防爆电气产品的领跑者，拥有全系列的防爆电气产品解决方案
Emerson	成立于 1890 年，是一家全球性的技术与工程公司。下属防爆品牌有 APPLETON、A.T.X 等。APPLETON 是世界最大的美标防爆电气和防爆灯具供应商，产品种类超过 20,000 种，广泛应用在油田，石化，制药，造纸等各种行业和各个危险区域 .
华荣股份	成立于 2010 年，是国内领先的防爆电器、专业照明设备供应商，主要从事防爆电器、专业照明的研发、生产和销售。
Bartec	成立于 1975 年，世界防爆行业的领导者.主要客户包括世界各地的石油和天然气行业以及化工、石化和制药公司。
R.Stahl	成立于 1876 年，是欧洲防爆市场领导品牌，在防爆和高空安全方面处于世界领先地位，提供各种形式的防爆和安全技术，包括 LED 照明、控制箱、信号设备或监控设备等等。

资料来源：Eaton 官网，Bartec 官网， 信达证券研发中心

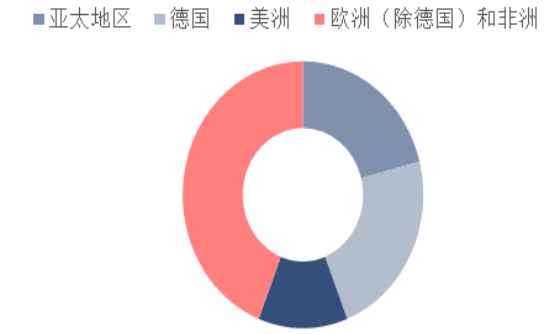
R.Stahl 和 Bartec 等老牌防爆企业竞争力持续下行。R.Stahl 和 Bartec 等老牌的欧洲防爆电器企业由于技术的更新速度较慢，加上服务水平与华荣股份等国内企业相比存在差距，越来越多的份额被华荣等企业抢占，目前已经陷入了增长停滞期。2015 年至 2019 年 R.Stahl 营收由 3.13 亿欧元下降到 2.75 亿欧元，同比下降 1.9%。分区域看，亚太地区，德国，美洲和欧洲（除德国与非洲）占比分别为 21%、23%、12%、44%。德国市场的销售额同比下降 11%。

图 10：Stahl 营收及增速



资料来源：Stahl 年报， 信达证券研发中心

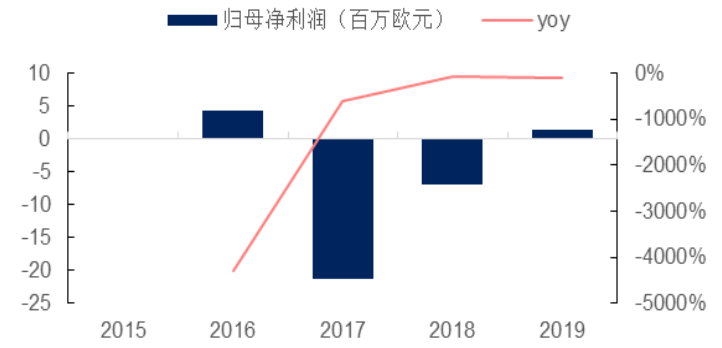
图 11：Stahl 各地区业务占比



资料来源：Stahl 年报，信达证券研发中心

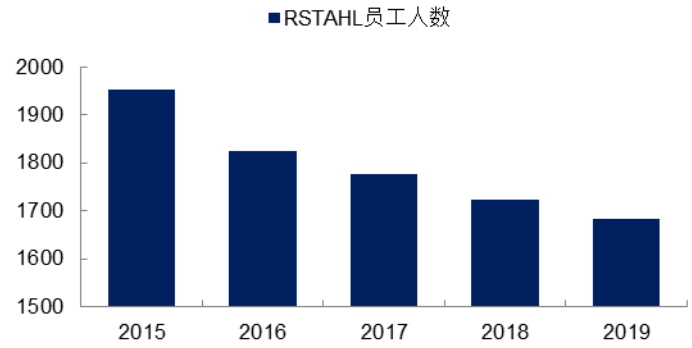
R.Stahl 长期处于亏损或亏损边缘，员工人数持续下降。近几年，R.Stahl 一直处于亏损或亏损的边缘，2017 年和 2018 年，R.Stahl 连续两年出现亏损，2019 年实现净利润 130 万欧元，刚过盈亏平衡。同时，R.Stahl 的员工人数一直在减少，2015 年至 2019 年，R.Stahl 的员工人数从 1952 人减少至 1682 人。

图 12：Stahl 归母净利润及增速



资料来源：Stahl 年报，信达证券研发中心

图 13：Stahl 人员数量



资料来源：Stahl 年报，信达证券研发中心

行业加速洗牌，国内龙头市占率有望持续提升

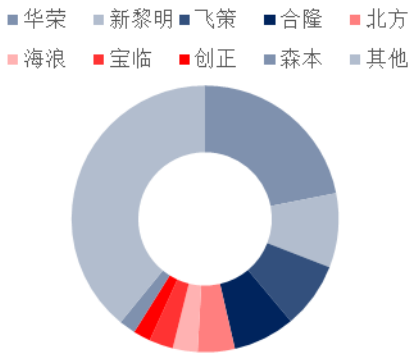
华荣股份作为国内防爆电器龙头，市占率远超其他公司。防爆电器已基本实现国产化，主要企业包括华荣股份、光电科技、新黎明、飞策、合隆和北方等。相较于其他同行业公司，华荣防爆产品系列最为齐全，产品类型小到防爆接线盒、防爆开关，大到防爆开关柜、各类防爆电器、专业照明产品共 50 多个大类，300 余种不同系列，千余种不同型号规格。能满足不同行业客户对防爆电器的要求。华荣股份占有 21.9%的市场份额，远超行业其他公司。排名第二名的新黎明份额为 9.0%，仅为华荣的一半，与华荣差距较大。

表 3.国内防爆电器市场竞争格局

公司	简介
华荣股份	是国内领先的防爆电器、专业照明设备供应商，已经形成了产品类别齐全、规格型号众多的产品系列，小到防爆接线盒、防爆开关，大到防爆开关柜、正压防爆分析屋，各类防爆电器、专业照明产品共 50 多个大类，300 余种不同系列，千余种不同型号规格
电光科技	是国内领先的矿用防爆电器制造商，在矿用防爆电器领域占有主导地位，产品包括矿用防爆电器设备，矿用防爆监测监控设备，矿用应急救援产品
新黎明	是一家专业生产厂用防爆电器的全国性无区域企业，生产厂用防爆电器、防爆灯具、防爆管件、防爆仪表、防爆风机等五大类 100 多个系列 500 多个规格的产品
飞策	专业从事生产防爆电器，防爆灯具，防爆管件，防爆配电装置，防爆风机，粉尘防爆，防腐防尘，防水等九大类：百余系列上千种防爆产品
合隆	是专业生产防爆电器，防爆灯具，防爆管件，防爆其他篇，全塑防爆，粉尘防爆，不锈钢防爆等安防产品的诚信安防企业
北方	主导产品包括防爆电器、防爆灯具、防爆管件等三大部分，百余种系列，千余种规格

资料来源：公司官网，信达证券研发中心

图 14：2019 年国内防爆电器市场份额



资料来源：中国防爆电器协会，信达证券研发中心

行业加速洗牌，头部公司市占率有望持续增长。我国防爆电器行业产业集中度低，生产企业过多。目前，我国防爆电器行业生产企业达 400 多家，规模参差不齐。80%以上的企业处于中、低档产品重复性生产，依靠压价与销售手段进行无序竞争。同时，部分小企业问题突出，生产条件和工艺落后，产品质量得不到保证。未来随着认证标准提升、市场监管力度加大，行业准入门槛提升，将加速行业洗牌。用户对安全意识加强，大型用户优选集采和年度框架广泛执行，将促使市场集中度提升，华荣股份等头部企业市占率有望持续增长。

本周动态及点评

◎工程机械

（1）根据 CME 预估，2020 年 9 月挖掘机（含出口）销量有望达 26000 台，同比增速 64%左右。国内市场预估销量 23000 台，同比增速 74%左右；出口市场预估销量 3000 台，增速 14%左右。（信息来源：工程机械杂志社）

（2）9 月 22 日，徐工机械公告了徐工的混改方案，徐工与 3 家战略投资者签订总额 54 亿的股权转让协议、12 家战略投资者和员工持股平台签订了总额为 156.56 亿元的增资协议，标志着徐工向混改成功迈出了坚实的一步，具有里程碑意义。徐工金帆引领企业管理咨询合伙企业作为员工持股平台，本次增资项目拿出 2.7%的股份作为员工持股，对象均为与公司签订劳动合同的经营管理人员、研发技术人员和营销骨干。（信息来源：中国工程机械工业协会）

（3）租赁市场价格环比有所上升，单量环比大幅增长。截至 2020 年 9 月 20 日，庞源租赁价格指数为 1291，环比有所下降；

周内签约量 8857 万元，环比大幅增长。（信息来源：上海庞源官网）

投资建议：根据 CME 预估，2020 年 9 月挖掘机（含出口）销量有望达 26000 台，同比增速 64%左右。国内市场预估销量 23000 台，同比增速 74%左右；出口市场预估销量 3000 台，增速 14%左右。我们预计全年挖掘机销量有望超过 30 万台，建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）。受益于装配式建筑渗透率提升，塔机需求旺盛，建议重点关注塔机租赁龙头建设机械（600984.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比下跌。截至 9 月 11 日收盘，NYMEX 原油报收 40.04 美元/桶，周度跌幅 2.3%；WTI 原油报收 40.29 美元/桶，周度跌幅 2.8%。（信息来源：Wind）

（2）9 月 20 日，中国海洋石油集团有限公司宣布：我国首个自营深水油田群流花 16-2 油田群顺利投产。据悉，流花 16-2 油田群顺利投产，高峰年产量可达 420 万方，是目前我国在南海开发产量最大的新油田群，可满足 400 多万辆家用汽车一年的汽油消耗。流花 16-2 油田群的建成投产，为南海东部油田实现 2025 年上产 2000 万吨目标奠定了坚实的基础。（信息来源：石油 Link）

（3）埃克森美孚公司正在售卖英国北海的资产，埃克森美孚将提供其在 15 个油田中的股份，预计今年每天净生产 37,000 桶石油当量，另外还有管道基础设施等资产。中国石化、科威特石油勘探公司和英国的 EnQuestPlc 都是竞标者。另外，埃克森美孚的股权合作伙伴—大宗商品交易商 Mercuria Energy Group 旗下的 Tailwind Energy，以及 NEO Energy 和 Siccar Point Energy Ltd.也提出了投标。（信息来源：石油圈）

投资建议：根据国家能源局召开 2020 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议指出，相关部门、地方和石油企业协同配合，攻坚克难，举全行业之力推动油气增储上产。我们认为“七年行动计划”将持续推进，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。我们认为随着“两桶油”管网资产的加速剥离，管网建设的进程有望加速，建议重点关注国内密封件龙头中密控股。

◎光伏

（1）9 月 20 日，天合光能发布公告称，公司在组件技术领域率先探索并实现了成熟技术的整合及系统应用，大幅提升了组件功率，将光伏行业推进了 500W+、600W+超高功率时代。将在常州高新区开展年产 15GW 的大功率高效组件项目，投资总额不超过 30 亿元人民币，其中设备投入不超过 15 亿元人民币。预计 2020-2023 年建设完成。（信息来源：光伏們）

（2）9 月 21 日，隆基股份发布公告称，在丽江年产 5GW 单晶硅棒建设项目（一期项目）、丽江年产 6GW 单晶硅棒建设项目（二期项目）均已全部投产的基础上，根据战略发展需求，与丽江市人民政府签订《单晶硅棒三期项目（年产 10GW 单晶硅棒建设项目）投资协议》，就公司在丽江新增投资建设年产 10GW 单晶硅棒项目达成合作意向。隆基股份表示，本次签订的项目投资协议符合公司未来产能规划的战略需要，该项目投产后有利于公司进一步提升高效单晶硅棒产能，抢抓光伏市场发展机遇，不断提高市场规模和竞争力。（信息来源：光伏资讯）

（3）通威股份发布公告，正式宣布与隆基的战略合作进展。第一是双方以每年 10.18 万吨为多晶硅料供需合作基础目标，隆基优先采购通威；通威优先供应隆基。第二是四川永祥新能源：年产 7.5 万吨硅料，永祥股份持股 85%，隆基持股 15%；云南保山通威：年产 4 万吨，通威持股 51%，隆基持股 49%;（信息来源：光伏們）

投资建议：近日市场传言光伏+风电“十四五”规划装机年增 100GW，目前并没有确切消息，十四五规划尚处研究阶段，但从近期各地方政府准备新能源发展规划的积极态度来看，巨量装机规划也不应完全是空穴来风，事实上，在产业技术驱动成本下行下，目前光伏已基本具备大规模平价上网的条件，装机需求有爆发的可能。我们预计 2020 年光伏新增装机规模有望超过 40GW，同比增长接近 10GW。在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）外媒报道称，SKI 计划将其正在进行 IPO 的锂电池隔膜子公司 SK IE Technology Co.（SK IET）价值 3000 亿韩元（约合人民币 17.5 亿元）的 10％股份出售给私人股本基金 Premier Partners，计划利用此次股权出售的收益来扩大其动力电池业务。SKI 计划到 2025 年将其动力电池生产能力从目前的 4.7GWh 提高到 100GWh，这将需要超过 6 万亿韩元（约合人民币 350 亿元）的资金投入。市场数据显示，2020 年 1-7 月，SKI 实现动力电池装机电量约 2.2GWh，位居全球动力电池装机排名第 6，市场占比 4.1%。（信息来源：高工锂电）

（2）高工产业研究院（GGII）数据显示，8 月国内动力电池装机量约 5.11GWh，同比增长 40.31%。其中，新能源乘用车装机量约 3.81GWh，占装机总电量的 74.56%。8 月乘用车动力电池装机量 TOP 10 企业合计 3.57GWh，占总体的比例为 93.7%。TOP 10 企业依次为宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电、国轩高科、星恒电源、孚能科技、多氟多、中兴高能、天津捷威。（信息来源：高工锂电）

（3）9 月 23 日，特斯拉股东大会及“电池日”活动正式举行，围绕动力电池降成本，特斯拉从电芯、材料、模组、产线等几大方面进行优化，最终使其电池续航能力提高 54%，度电成本下降 56%。此次特斯拉发布的电池技术主要体现在电化学体系创新、电芯设计和 PACK 结构优化以及生产制造工艺革新三大方面。特斯拉上发布了全新“4680”型电池，单体电芯较 2170

能量密度增加 50%、续航提升 16%、输出功率提升 6 倍、降本 14%。（信息来源：高工锂电）

投资建议：短期看，新能源汽车产销量逐步回暖，有望带动动力电池需求增长；中长期看，在全球电动化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产。我们预计随着动力电池厂商扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能（300450.SZ）和杭可科技（688006.SH）。

◎其他

（1）ABB 中国董事长顾纯元对外表示，该公司正在上海新建的机器人工厂正在有序进行，计划将于明年投入运营。顾纯元称，这座机器人工厂的关键是打造全数字化的现代化工厂，用于生产小批量、多品种的机器人产品，其核心将包括四个方面：生产自动化、物料配送自动化、IT 生态系统以及数字化管理。新工厂建成后，ABB 在中国的工业机器人年产能将达到 10 万台。（信息来源：电子发烧友）

（2）9 月 24 日，太仓高新区与通快集团进行了通快亚太区总部及核心激光发生器项目签约。本次签约，通快集团把太仓升级为亚太区总部，并将激光发生器、高频发生器等核心产品本地化生产，同时提升、整合研发中心、培训中心、结算中心等功能，项目总投资 1 亿美元。德国是通快最大的单一市场，销售额达到了 6.1 亿欧元；紧随其后的分别是美国（4.9 亿欧元）、荷兰（4.8 亿欧元）以及中国（3.5 亿欧元）。（信息来源：高工机器人）

（3）9 月 23 日晚间，汇川技术发布公告称，公司拟向特定对象发行不超过 1.72 亿股(含本数)。本次发行对象为不超过 35 名的特定对象。本次发行拟募集资金 21.30 亿元，其中 8.22 亿元用于收购汇川控制 49%股权。本次收购完成后，公司将直接持有汇川控制 100%的股权。 其余资金则主要用于产能扩建及智能化工厂建设项目、工业软件技术平台研发项目、数字化建设项目及补充流动资金等。（信息来源：高工机器人）

本周重点上市公司动态

科瑞技术（002957.SZ）9 月 21 日发布 2020 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 234 万份，首次授予的激励对象共计 184 人，授予价格为 13.00 元/份。

徐工机械（000425.SZ）9 月 22 日发布关于控股股东混合所有制改革进展的自愿性信息披露公告，经徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（简称徐州市国资委）出具的徐国资[2020]172 号文件批复，同意徐工集团将其持有的徐工有限 18.41%、8.59%、6.14%的股权分别转让给江苏省国信集团有限公司、建信金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司，转让

价格不得低于在徐州市国资委备案后的评估结果。徐工有限混合所有制改革涉及的增资项目最终确定 12 名战略投资者参与本次增资项目，并于 2020 年 9 月 22 日签订增资协议。

天准科技（688003.SH）9 月 23 日发布关于股份回购实施结果的公告，公司已于 9 月 22 日完成回购，已实际回购公司股份 547.29 万股，占公司总股本的 2.83%，回购最高价格 35.00 元/股，回购最低价格 29.50 元/股，回购均价 31.97 元/股，使用资金总额 1.75 亿元（不含交易佣金手续费等交易费用）。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020 年 6 月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。