机械设备行业跟踪周报

工程机械景气继续超预期，科创基金落地重点推荐基本面向好的科创 50 成分股

2020 年 09 月 27 日

增持（维持）

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双
执业证号：S0600515110002
021-60199784
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.cn

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

【工程机械】9 月挖机销量有望+64%继续超预期，建议超配龙头

地产基建复苏下挖机销量继续超预期。根据 CME 观测，2020 年 9 月挖掘机（含出口）销量有望达 26000 台，同比增速 64%左右；其中国内市场预估销量 23000 台，同比增速 74%左右，出口市场预估销量 3000 台，增速 14%左右。下半年基建复苏效应逐步体现，验证我们此前观点，预计后续基建项目开工将持续带来超预期需求。旧挖机更新需求持续、挖机对装载机替代效应提升、环保更新需求存续、地产基建投资不悲观背景下，我们预计全年挖机销量有望达 30 万台以上(同比+30%以上),创历史新高。

某工程机械龙头混改落地，资产注入预期或促进行业良性发展。9 月 22 日某工程机械龙头混改方案正式落地，计划在 3 年内将集团股东相关资产注入到上市公司。其集团旗下还有挖掘机械、塔式起重机、混凝土机械等优质资产，其中挖机业务稳居国内品牌前二，近年来市场份额已持续提升至 16%；这些优质资产均有望加速注入至上市公司。我们认为随着混改和资产注入的进行，公司对业务的考核或从市占率考核转变为盈利考核，有望促进行业的良性发展，集中度不断提升，具备竞争力的行业龙头都将受益。

重点推荐【三一重工】: 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，未来三年业绩 CAGR=16%，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。

【机械设备】科创基金落地，重点推荐基本面持续向好的科创 50 成分股——杭可科技、柏楚电子

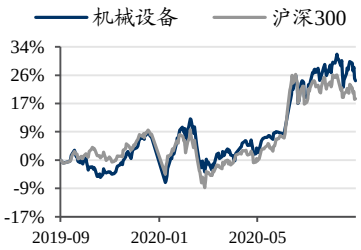
9 月 22 日，华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信等四家公募旗下科创 50ETF 正式发行，首日开售即快速募集告罄，并将启动比例配售。科创 50 成分股中共有 10 家机械行业公司，均将充分受益资金面流动。我们重点推荐基本面持续向好的【杭可科技】【柏楚电子】，其余建议关注【中微公司】【华兴源创】【瀚川智能】等。

杭可科技：绑定国际一线电池厂的锂电后道设备龙头。锂电后道设备对安全性要求高，客户粘性高，竞争格局长期向好，占整线 50%利润。公司深度绑定全球电池龙头，在 LG、三星的份额达 80%以上。在欧美电动化加速渗透的趋势下，未来几年欧美电池供需缺口较大，电池将进入扩产高峰，杭可科技是这个环节最受益、弹性最大的品种。此外，新客户拓展+产能快速扩张也将为公司带来新的业绩增长点。

柏楚电子：激光黄金赛道中持续高增长公司。①行业层面：短期看，三季度激光需求旺盛，例如锐科激光订单饱满，激光需求将充分受益工业自动化行业复苏。中长期，激光加工渗透率不断提升、应用场景不断拓展，是一个成长性赛道。②公司层面：公司 7-8 月订单需求旺盛，确保短期业绩持续快速增长，中长期看，公司是本土最优质的激光控制系统企业，巩固中低功率产品同时，高功率开始放量，当前市占率提升到 15%，将持续快速增长。此外，公司超快控制系统、焊接（光伏+锂电）控制系统将进一步打开公司成长空间，成长性较好。

■ **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、制造业景气持续，建议关注新能源板块设备投资机会》2020-09-20

2、《机械设备行业跟踪周报：建议重点关注高景气持续的工程机械和光伏设备板块》2020-09-13

3、《2020 机械行业中报总结：周期亮眼，成长分化》2020-09-10

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、核心观点汇总 3
5、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息 7
6、行业重点新闻 8
7、公司新闻公告 10
8、重点数据跟踪 11
9、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、核心观点汇总

【工程机械】Q3 高景气持续，建议超配龙头

工程机械销量持续高增，地产基建复苏下下半年高景气延续。8 月挖机销量 20939 台，同比+51.3%，延续销售强增长趋势；核心零部件厂商 9 月排产同比+41%，环比正增长，Q3 挖机行业仍有望保持较高增速。此外，7-8 月混凝土机械、起重机等其他机种销量延续上半年高增长的态势，龙头企业同比增速均实现翻倍。下半年基建复苏效应逐步体现，验证我们此前观点，预计后续基建项目开工将持续带来超预期需求。

重点推荐【三一重工】：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，未来三年业绩 CAGR=16%，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】H1 业绩受疫情影响，下半年有望受益下游扩产订单加速

2020H1 锂电设备行业收入和业绩均呈现小幅下滑，主要系（1）疫情影响下上半年订单验收节奏有所影响；（2）2020 年确认的收入均来自 2019 年新签订单，而 2019 年为行业低谷期，新签订单规模几乎无增长。行业盈利能力维持良好，研发费用率提升明显，主要企业均加大研发投入以应对全球电动化大趋势。我们判断下半年动力电池投资扩产高峰将到来，全球电动化大浪潮加速，看好绑定龙头电池厂的设备公司，业绩成长性和持续性将大幅超预期，重点推荐【杭可科技】；推荐绑定龙头电池企业的整线设备商【先导智能】，整线布局的行业领先设备商【赢合科技】，锂电材料+设备供应商【璞泰来】。

【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】业绩实现高增，晶圆厂新一轮扩产周期利好设备商

2020H1 半导体设备板块收入同比+34%，业绩同比+40%，疫情影响下仍实现较高增速，同时经营性现金流也大幅改善。研发投入维持高位，上半年国内半导体设备龙头在产品研发及验证上均有所突破，国产替代逻辑持续兑现。重点推荐【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】。

【油服】降本增效能力导致业绩分化，新增订单增长验证行业景气

行业景气下油服公司收入普遍增长，利润水平出现分化：从收入和利润端来看，2019 年受益于能源安全战略下国内油气投资高度景气，多数油服公司的收入快速增长 30%-50%，而利润端增速分化程度大，杰瑞股份等公司实现了利润翻倍以上增长，而部分公司利润同比下滑，利润增长分化主要受到公司自身产品竞争力、议价能力、成本费用控制的影响；2020 年一季度，油服行业公司不同程度受到疫情影响，其中杰瑞股份和中海油服及时复工复产，保持了业绩高速增长，利润增速分别为 102%和 3581%，其他多数公司均为亏损；同时，2020Q1 油服公司新接订单快速增长，中油工程和海油工程 Q1 新签订单分别同比增长 58%和 93%，基本都来自国内，说明油服行业景气度维持在高位。

油服公司现金流波动较大，2020Q1 现金流为负与加大采购力度相关：从现金流来看，油服公司历史上经营活动现金流波动较大，主要与公司的原材料采购、回款周期有关，对油服设备供应商来说，设备零部件需提前备货，因此在订单饱满时，向上游支付的货款会大幅增加。从现金流量表补充资料也可看出，2019 年影响经营净现金流小于净利润的主要原因是存货与应收增加。2020Q1 多数油服公司经营活动净现金流为负，结合考虑到油服行业维持高景气，相关公司在手订单处于高位，我们认为多数公司 Q1 现金流为负，与加大上游采购力度相关。

投资建议：国内油服景气度持续，看好民营龙头杰瑞股份。年初以来油价下跌幅度

较大，油服公司股价也随油价显著回调。石油输出国组织（OPEC）及其石油生产盟友达成了协议，将原油产量第一阶（2020 年 5 月至 6 月）削减 970 万桶/日。美国、巴西、加拿大将共同减产 370 万桶/日，其他 G20 产油国或也将减产。我们认为减产协议的达成有利于国际原油价格稳定，减轻国内油气资本开支调减的压力。长期来看，我们认为国家能源安全战略推动下，国内油气开采景气度仍将持续。2020 年是国内油气七年行动计划第二年，仍处于起步阶段，国内原油产量较 2 亿吨红线仍有差距，天然气也较目标有较大距离，2018-19 年天然气产量增速不足以达到 2020 年产量目标。基于以上原因，**我们预计国内油服行业景气将持续，看好油服行业具有核心竞争力和优秀成本管控能力的公司【杰瑞股份】。建议关注【中海油服】【海油工程】。**

风险提示：油价走势不及预期，中美贸易战对原油市场影响，国内三桶油资本开支力度不及预期。

【检测服务】业绩大幅扭盈，盈利能力强势回升

Q1 检测行业受疫情影响严重，而 Q2 强势反弹，H1 整体业绩实现大幅扭亏；收入规模及盈利能力均回复至正常水平，现金流改善显著。国内检测行业处于快速发展期，2019 年民营检测机构收入增速达 26.47%，多年保持两位数增长。相对海外巨头，内资企业在本土化、人才激励各方面更具优势，持续挤占外资份额；行业海外经验、重资产整合下，龙头份额仍处于扩张阶段。建议关注【华测检测】全品类+全国化民营检测龙头，精细化管理及外延并购下有望成长为国际巨头；【广电计量】成长最快的第三方检测机构，实验室盈利拐点有望兑现。

【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。8 月工业机器人产量 20663 台/套，同比+32.5%，增速创下 2018 年 6 月以来新高；此外机床产量也连续 5 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，Q2 业绩快速提升超市场预期，预计下半年订单有望延续快速增长态势。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】。

【激光设备】业绩企稳回升，看好行业长期成长性

在历经 2019 年行业低谷后，2020H1 在疫情影响下，激光板块整体业绩仍强劲反弹，H1 实现收入 111 亿元，同比+5.4%，归母净利润 15.5 亿元，同比+9.4%，展现出业绩弹性。激光器件、数控系统提供商和激光加工设备制造商业绩表现较好，激光器行业仍然承压。盈利能力方面，仅大族激光和柏楚电子毛利率有所改善，其余企业均呈现不同程度下滑。H1 末行业预收账款 19.3 亿元，较 2019 年末增长 3.6 亿元；存货 79.6 亿元，较 2019 年末增长 17.5 亿元；预收账款+存货改善将支撑后续业绩增长。激光行业是未来十年持续增长的黄金赛道，复合增速有望达 20%，重点推荐有核心竞争力、不受降价影响的软件龙头【柏楚电子】、建议关注【锐科激光】、【杰普特】。

5、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：得益于设备交付、验收工作的顺利进行，在疫情影响下公司 H1 业绩仍实现了稳定增长。分产品看，公司晶体生长设备和智能加工设备分别实现营收 10.20 亿元/2.03 亿元，同比+36.75%/-35.59%。公司晶体生长设备保持高速增长，主要受益于公司在手订单稳步交付，我们测算 Q1 末未完成订单额达 44 亿元。目前半导体及光伏行业维持较高的产业景气度，部分光伏硅片大厂继续对大尺寸硅片先进产能加大投资，市场需求较好，公司未来业绩增长有保障。

H1 毛利率 30.09%，同比-6.45pct。其中晶体生长设备毛利率 33.98%，同比-6.12pct，我们判断主要预计主要系首批 210 尺寸设备确认部分收入，随着 210 尺寸设备放量，毛利率有望企稳回升。智能加工装备毛利率 30.56%，同比-3.64%。净利率 18.44%，同比-2.56pct，跌幅小于毛利率。期间费用率合计 10.03%，同比-5.83pct，其中管理费用率（不含研发费用）、销售费用率、财务费用率、研发费用率分别为 4.35%/1.58%/ -0.75%/4.85%，分别同比-1.55pct/+0.32pct/ -0.95pct/-3.65pct，费用管控良好。

公司 H1 经营现金流量净额达 7.82 亿元，同比+344.67%，流动性大幅改善。H1 公司合同负债 14.25 亿元，较 19 年末增加 4.18 亿元，同比增长 88%，表明公司销售规模相应增长，预计将继续为下半年业绩贡献增量。

8 英寸硅外延炉和 6 英寸碳化硅外延炉通过客户验收。公司于 17 年进军外延设备领域，不到 2 年就实现设备交付。公司 8 英寸单片式硅外延炉首台样机于 2019 年 8 月进入客户现场，稳定生产了 9 个月，累计生产超过 4 万片外延片，经专业检测，设备各项性能指标均达到进口设备同等水平。同时，晶盛自主研发的 6 英寸碳化硅外延炉 4 英寸工艺也获得客户验收，现进行 6 英寸工艺调试，目前工艺验证顺利进行。晶盛成功开发出硅外延设备和碳化硅外延设备，公司半导体单晶硅设备产业链日臻完整，未来将形成覆盖半导体单晶生长、切片、抛光、外延四大核心装备为主的产品体系。

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。

6、行业重点新闻

【半导体设备】中芯国际第二代 FinFET N+1 工艺有望年底小批量试产

近日，中芯国际表示，公司第一代 FinFET 14 纳米已于 2019 年四季度量产；第二代 FinFET N+1 已进入客户导入阶段，可望于 2020 年底小批量试产。中芯国际的下一代 N+1 工艺和 14nm 相比，性能提升了 20%，功耗降低了 57%，逻辑面积缩小了 63%，SoC 面积减少了 55%。在功率和稳定性方面，N+1 代工艺和 7nm 工艺非常相似，区别在于性能及成本方面，N+1 工艺的提升较小，市场基准的性能提升应该是 35%。所以，中芯国际的 N+1 工艺是面向低功耗应用领域的。

【半导体设备】60%股权作价 19.7 亿，杭州中欣晶圆或将冲刺 IPO

日本半导体硅晶圆厂 Ferrotec Holdings 近日宣布，基于在中国股市 IPO 上市的前提下，拟向中国地方政府及民间投资基金将出售其中国硅晶圆核心子公司杭州中欣晶圆半导体股份有限公司（以下简称“杭州中欣晶圆”）60%股权，交易对价达到约 296 亿日元（约合人民币 19.71 亿元）。参与上述股权转让的投资机构共有 12 家，包括上海兴橙资本、铜陵市国资委、厦门建发集团、上市公司长飞光纤等，但股权都较为分散，各自持股比例为 1.25%到 16.4%。杭州中欣晶圆成立于 2017 年，系日本株式会社 Ferrotec Holdings、杭州大和热磁电子有限公司、上海申和热磁电子有限公司合资建立，主要从事高品质集成电路用半导体硅片的研发与生产制造。杭州中欣晶圆拥有 3 条 8 英寸、2 条 12 英寸半导体硅片生产线，其中 8 英寸生产线是目前国内规模最大，技术最成熟的生产线;12 英寸生产线是我国首条拥有核心技术,真正可实现量产的半导体硅片生产线。

【半导体设备】中科院和华为将进行芯片的深度合作模式

继中科院宣布牵头研发光刻机后，近日，华为 CEO 任正非访问中科院，就基础研究及关键技术发展进行了探讨交流。当天中科院座谈会除了相里斌副院长外，还有中科院旗下的前沿科学与教育局、重大科技任务局、科技促进发展局、数学与系统科学研究院、物理研究所、化学研究所、理化技术研究所、半导体研究所等有关部门及院属单位负责人，几乎集中了中科院在京的最强科研力量。座谈会表示将集中力量、集中优势聚焦国家最关注的重大科技技术，其中就包括了近期由于华为面临的问题而广受关注的光刻机，这意味着国家队将出手帮助包括华为在内的国内芯片行业解决芯片制造难题。

【光伏设备】隆基与通威达成战略合作

2020 年 9 月 25 日，隆基股份发布《隆基股份关于与通威股份有限公司签订战略合作协议的进展公告》，表示隆基股份与通威股份就公司参股投资通威股份的控股子公司永祥新能源和云南通威，并与通威股份建立长期稳定的多晶硅料供需关系达成合作意向。永祥新能源为隆基股份和永祥股份（通威股份全资子公司）的合资公司，隆基股份持股比例 15%，永祥股份持股比例 85%。永祥新能源一期高纯晶硅项目实际年产能 3.5 万吨，通威股份拟对其进行增资扩产，扩产后设计年产能 7.5 万吨，隆基股份将保持 15%持股比例同步增资。云南通威为永祥股份全资子公司，系通威股份 4 万吨高纯晶硅项目的实施主体。隆基股份参股后，隆基股份和永祥股份将分别持有云南通威 49%和 51%的股权，永祥股份为控股股东。此外，隆基和通威双方以每年 10.18 万吨多晶硅料的交易量为基础目标，隆基股份的硅料需求优先从通威股份采购，通威股份硅料优先保障供给隆基股份，在合资公司硅料项目新产能投产前，通威将优先满足 2020~2021 年隆基股份的多晶硅料采购需求。

【光伏设备】天合光能常州拟建年产 15GW 大功率高效组件项目

2020 年 9 月 20 日，天合光能发布《关于与常州国家高新技术产业开发区管理委员

会签订投资合作协议的公告》。公司为及时适应产业发展新趋势，天合光能计划在原厂址内全面更新产线、升级产品和技术，建设 15GW 大功率高效组件项目，利用常州高新园区的产业优势获得最大经济效益。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。项目预计 2020-2023 年建设完成。此外，天合光能及其注册在常州高新区的所属全资子公司计划依托自身丰富的新能源领域产品、设计、建设经验，做大做强光伏科学与技术国家重点实验室，全力拓展技术创新领域。

【锂电设备】瞄准东南亚，LG 化学/宁德时代印尼布局

印尼已经与韩国 LG 化学和中国宁德时代达成了在该国建造锂电池工厂的协议，计划在 2024 年开始投产。LG 化学计划投资 98 亿美元建设一家电动汽车电池工厂；同时，CATL 已在印尼苏拉威西岛上投资兴建一座工厂，以提取电池级镍化学品。随着锂电池往高镍低钴方向发展，获取足够的镍资源就成为了电池企业布局的关键，宁德时代和 LG 化学也都在通过签订供货长单和收购入股上游矿企的方式，保障其原材料供应稳定，抢占产业链上游资源。而印尼是世界红土镍矿资源最丰富的国家之一，占有世界红土镍矿储量的 10%以上，布局印尼助力公司全产业链发展。

7、公司新闻公告

【先导智能】深交所同意公司撤回前次定增申请文件

9 月 22 日，先导智能发布公告称，2020 年 9 月 22 日，公司收到深交所《关于终止对无锡先导智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》。深交所根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核规则》第十九条、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定，同意公司撤回申请，决定终止对公司前次向特定对象发行股票的审核。公司将在修改和调整方案后重新向深圳证券交易所递交向宁德时代新能源科技股份有限公司发行股票的申请材料。

【捷佳伟创】富海银涛完成减持 2%股份，拟继续减持不超 1%股份

9 月 24 日，捷佳伟创发布公告称，公司收到持股 5%以上股东富海银涛出具的《关于减持深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司股份计划实施结果的告知函》，截至 2020 年 9 月 24 日，富海银涛以集中竞价方式减持公司股份 642.44 万股，占公司总股本的 2%。减持计划中设定的减持期间已满。同时收到了富海银涛出具的《关于股份减持计划的告知函》，计划自该公告披露之日起 15 个交易日之后的 2 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 321.22 万股，即不超过公司总股本的 1%。富海银涛现持有公司股份 1842.6 万股，占公司总股本的 5.7363%。

【斯莱克】与奥瑞金签战略合作框架协议，涉产品和服务总费用约 3 亿元

9 月 25 日，斯克莱发布公告，双方基于前期良好的合作基础，经过友好协商，于 2020 年 9 月 24 日，签署了《战略合作框架协议》，奥瑞金拟将其未来三年两片易拉罐生

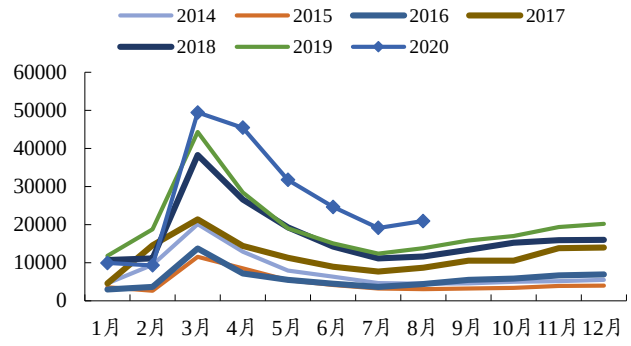
产设备的提供和改造事宜部分交由公司完成，涉及公司的产品和服务总费用约为3亿元。公司曾向奥瑞金子公司提供了易拉罐整线(交钥匙工程)、整线 sleek 改造工程等产品和服务，基于对公司产品和服务质量的认可，双方建立了良好融洽的合作基础。本次双方在业务领域上的深入合作将有效推动奥瑞金现有产能布局的优化，同时提高公司的盈利能力。

【克来机电】控股股东陈久康拟减持总股本的 2%

9 月 22 日，克来机电发布公告，公司控股股东陈久康拟通过大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过 522 万股,占公司总股本的 2%。减持期限为 2020 年 9 月 28 日至 2021 年 3 月 26 日。

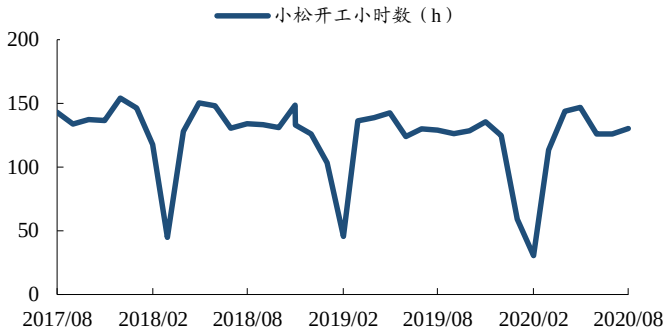
8、重点数据跟踪

图 1： 8 月挖掘机销量 20939 台，同比+51%



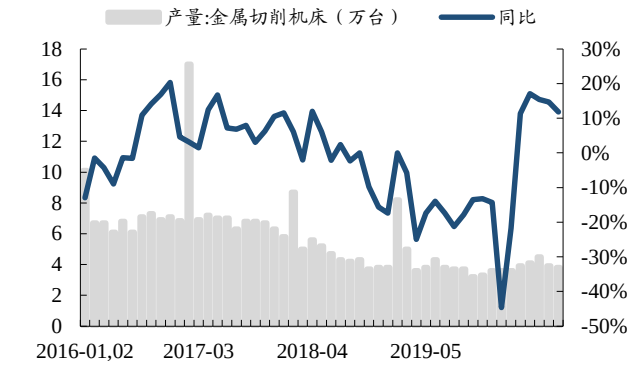
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2： 8 月小松挖机开工 130h，同比+0.9%



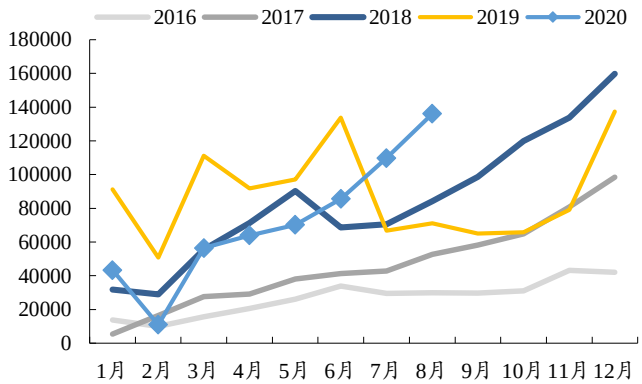
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 3： 8 月机床销售 3.8 万台，同比+11.8%



数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为

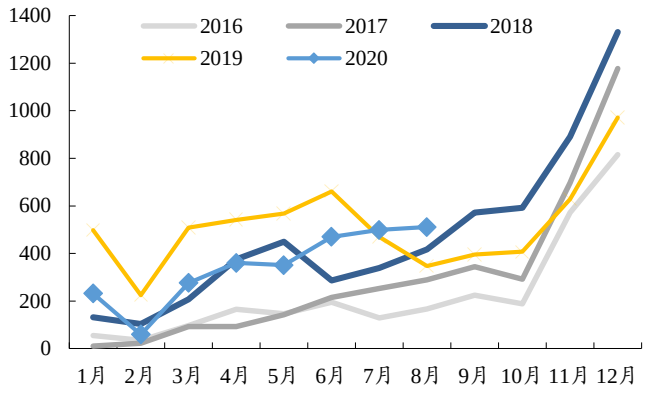
图 4： 8 月新能源乘用车销量 13.6 万辆，同比+23.9%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

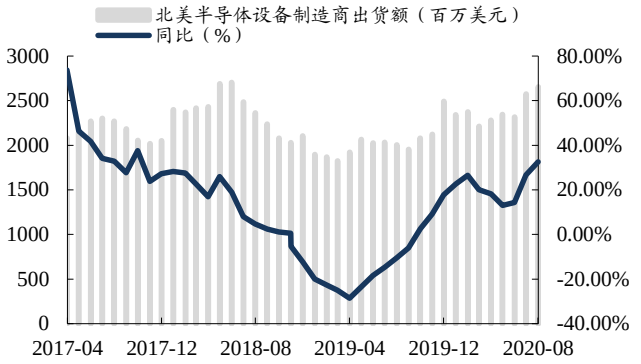
累计值，其他月份为当月值）

图 5：8 月动力电池装机量 5.11GWh，同比+40.3% (单位 kWh)



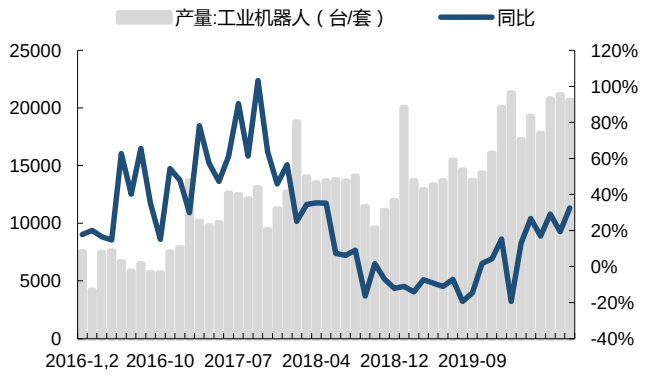
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 6：8 月北美半导体设备制造商出货额 26.5 亿美元，同比+32.5%



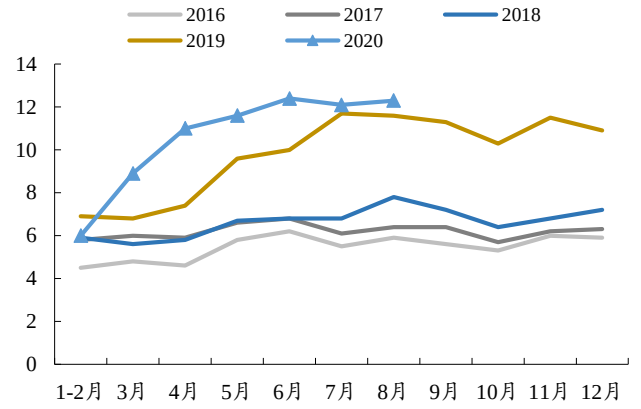
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：8 月工业机器人产量 20663 台/套，同比+32.5%



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 8：8 月电梯、自动扶梯及升降机产量 12.3 万台，同比+5.1%



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）

9、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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

