# 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

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**

**【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。

**【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】。

**【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。

■ **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 09 月 20 日**

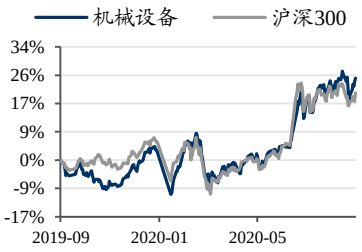
**证券分析师 陈显帆**
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn

**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

**行业走势**




**相关研究**

**1、《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**
**2、《2020 机械行业中报总结：周期亮眼，成长分化》2020-09-10**
**3、《机械设备行业：8 月挖机销量同比+51%，Q3 高景气有望持续》2020-09-09**



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 ..... 7
7、行业重点新闻 ..... 9
8、公司新闻公告 ..... 10
9、重点数据跟踪 ..... 10
10、风险提示 ..... 13

## 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】宁德时代包揽 25 亿元定增，强强联合共迎黄金时代**

## 5、核心观点汇总

**【工程机械】8 月挖机销量同比+51%，Q3 高景气持续，建议超配龙头**

**8 月挖机销量同比+51.3%再超预期，行业超弧长反应有望持续。**2020 年 8 月挖机销量 20939 台，同比+51.3%，延续销售强增长趋势。2020 年 1-8 月合计销售 210474 台，同比+28.8%。其中国内 190212 台，同比+29.6%；出口 20252 台，同比+20.8%，小幅回升，在总销量中占比 10.6%，同步回升。疫情影响导致挖机旺季后移，行业超弧长反应有望持续，挖机销量增速有望继续超预期。

**龙头厂商继续引领行业增长。**8 月国产龙头挖机销量同比+71%，累计同比+31%，持续回升，单月市占率近 30%；8 月国产第二名挖机销量同比+56%，单月市占率 15%；海外龙头挖机销量同比+20%，单月市占率 11%。

**预计 Q3 需求旺季延续，行业景气拉长。**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，基建地产投资持续复苏，预计下半年项目开工需求将拉动行业高增长。9 月份核心零部件厂商油缸排产同比+41%，环比正增长，Q3 挖机行业仍有望保持较高增速，全年呈现“淡季不淡”格局。行业高景气度有望拉长。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，我们预计国内挖机市场 2020-2022 年挖机增速 24.5%/3.8%/0.2%，行业总体维持正增长且增速趋于平稳。

**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将不断提升是大趋势，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】（非隆基客户扩产，晶盛 90%的市占率，1GW 对应约 2 亿元订单），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。**7 月工业机器人产量 21170 台/套，同比+19.40%，单月产量连续两月创历史新高。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】。

## 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：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。

## 7、行业重点新闻

**【半导体设备】多款产品在中芯国际流片，又一家存储器厂商即将闯关科创板**

9 月 14 日，证监会上海监管局发布了海通证券关于东芯半导体股份有限公司（以下简称“东芯半导体”）辅导工作总结报告，东芯半导体已具备了首次公开发行股票并在科创板上市的申请条件，此次募集资金将分别用于 1xnm 闪存产品研发及产业化项目、车规级闪存产品研发项目等。东芯半导体是中国大陆少数可以同时提供 NAND、NOR、DRAM 等存储芯片完整解决方案的公司，该公司 2Gb SPI NAND 和 4Gb SLC NAND 芯片已分别在中芯国际 38nm 及 24 纳米工艺生产线上成功流片；50nm Wide-range NOR Flash 在武汉新芯成功流片；128Mb NOR Flash、2Gb DDR3、2Gb SPI NAND Flash 亦分别在力晶积成电子 48nm、25nm、及 28nm 工艺生产线成功流片。此外，东芯半导体搭建了稳定可靠的全球化供应链体系，其产品不仅在高通、博通、Intel、海思、联发科等多家知名平台厂商获得认证，同时已进入华为、苹果、三星、海康威视、歌尔声学、比亚迪等国内外知名客户的供应链体系。

**【半导体设备】晶合二期 180 亿+露笑科技 100 亿，合肥再迎多个半导体项目**

作为全国少数几个拥有集成电路设计、制造、封装测试及设备材料全产业链的城市之一，合肥吸引了众多半导体企业的入驻和项目的落地。其中，合肥晶合集成电路有限公司二期项目和露笑科技第三代功率半导体（碳化硅）产业园项目赫然在列。1）合肥晶合集成电路有限公司二期项目总投资 180 亿元，这次签约的项目是晶合的第二个工厂，晶合二期项目规划月产能为 4 万片 12 英寸晶圆，主要从事 55 纳米代工制程的量产，同时开展 40 纳米工艺制程的开发。目前项目正按照规划稳步提升产能，截至 2020 年 7 月产能突破 2.5 万片/月，预计在 2021 年产能达到 4.5 万片/月，成为全球面板驱动芯片代工市占率第一的公司。2）由露笑科技和合肥市长丰县共同投资建设第三代功率半导体（碳化硅）产业园项目投资规模亦达到 100 亿元，主要用于研发适用于中科钢研工艺技术要求的 4 英寸、6 英寸、8 英寸乃至更大尺寸级别的碳化硅长晶设备；共同建设碳化硅衬底片加工中心。

**【锂电设备】先导智能拟定增募资不超 25 亿元，宁德时代全额认购**

2020 年 9 月 14 日晚，先导智能公告定增预案，拟募资 25 亿元，宁德时代将认购本次发行的全部股份，36 个月内不得转让，发行数量上限测算宁德时代将持有股权比例 7.29%。募集资金将主要用于建设华南总部制造基地项目（8.9 亿元）、自动化设备生产基地能级提升项目（4.1 亿元）、工业互联网协同制造体系建设项目（1.9 亿元）、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目（7.5 亿元）。宁德时代是全球领先的动力电池、储能系统产品及服务提供商，致力于绿色能源事业，是锂电行业全球龙头企业，本次发行将有助于加强双方产业链协同，并通过技术合作实现迭代创新。

**【光伏设备】已签单达 1GW，天合光能提交 500W+/600W+至尊组件成绩单**

2020 年 9 月 17 日，天合光能宣布公司至尊系列超高功率组件全球累计签单达 1GW，订单遍布亚太、中东、拉美和欧洲四大区域，其中欧洲地区签单近 200MW。今年 2 月，天合光能向全球发布 500W 至尊系列超高功率组件，随后短短 5 个月，至尊系列组件功率一路从 500W+升级至 600W+。天合光能至尊系列 500W+/600W+超高功率组件具备三大核心优势：1）至尊 550W/ 600W 系列超高功率组件通过德国莱茵 TÜV 全套可靠性测试，高可靠性进一步得到验证。2）低电压、高组串功率，单串组件功率提升 40%以上。3）组件产品价值显著，BOS 成本大幅降低带来更多客户价值。未来，至尊超高功率组件到 2020 年底，总产能预计能达到 22GW 左右，同时在明年天合光能将拥有以 210 为主的领先产能结构。

**【光伏设备】晶澳百亿大扩产：9.5GW 电池、3.5GW 组件，以及采购 9.72 万吨原生多晶硅**

2020 年 9 月 15 日，晶澳科技发布公告，拟投资 103.91 亿元分别对硅片、电池、组件等一体化产能进行扩建，进一步完善公司产能布局。1）硅片方面，晶澳科技拟在河北省宁晋县和云南省曲靖市分别投资 6.7 亿元和 58.3 亿元建设“年产 1GW 拉晶及 5GW 切片项目”以及“年产 20GW 拉晶及切片项目”。2）电池方面，晶澳科技计划投资 14.7 亿元于越南建设“年产 3.5GW 高效太阳能电池项目”，并在扬州投资 17.2 亿元新建厂房及相关配套设施，建设“年化产能 6GW 高效太阳能电池项目”。3）组件方面，晶澳科技拟于越南建设“年产 3.5GW 高功率组件项目”，该项目总投资 7 亿元。4）同时，晶澳科技下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司与新特能源股份有限公司达成战略合作，东海晶澳及其所属集团公司下其他公司计划于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅 9.72 万吨。此次投资建设及战略合作有利于晶澳科技完善垂直一体化的产业链布局，加强物料供应保障稳定性，不断提高市场份额和一体化盈利能力。

## 8、公司新闻公告

**【先导智能】向第一大客户定增，促进产业链协同**

2020 年 9 月 14 日，先导智能公告定增预案，公司将定增 25 亿元用于建设华南总部制造基地项目(8.9 亿元)、自动化设备生产基地能级提升项目(4.1 亿元)、工业互联网协同制造体系建设项目(1.9 亿元)和锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目(7.5 亿元)。公司第一大客户宁德时代全额认购定增股份，持股比例达 7.3%并成为战略投资者。CATL 是锂电龙头、公司第一大客户，而公司也是 CATL 核心设备供应商，此次定增将强化双方合作关系。8 月，CATL 公告称将对外投资上市公司，此次项目明确将使得上下游龙头厂商深度绑定，公司来自 CATL 的订单确定性、持续性得到进一步保证，而二者合作的进一步深化有助于产品迭代、技术升级。因此，CATL 产业链协同效

应的增强将有利于公司抓住具备全球竞争力、景气确定性向上的锂电产业链机会实现高质量增长。

**【广电计量】拟定增募资不超 15 亿元用于区域计量检测实验室建设项目等**

9 月 15 日，广电计量发布公告，披露 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，此次非公开发行股票募集资金总额不超过 15 亿元(含此数)，扣除发行费用后，7.69 亿元用于区域计量检测实验室建设项目；3.5 亿元用于广电计量华东检测基地项目；3.81 亿元用于补充流动资金。此次非公开发行拟发行股票数量按照此次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且不超过 7500 万股，即不超过发行前公司总股本的 14.18%。本次募集资金投资项目成功实施后，公司有望进一步扩大业务规模，增强市场竞争力，提升行业地位。

**【纽威股份】终止收购德国 Econosto International Holding 100%股权，拟向卖方支付 50 万欧元补偿损失**

9 月 16 日，纽威股份发布公告，第四届董事会第十四次会议审议通过了《关于终止收购德国 Econosto International Holding 100%股权的议案》。2019 年 12 月 5 日公司董事会审议通过以自有资金 1130 万欧元收购标的德国 Econosto International Holding 的议案。但由于 2020 年开年以来，新冠疫情等不可预知事项的出现及发展，市场环境发生了较大的变化。鉴于此，经审慎研究，公司决定与交易相关各方在平等自愿、友好协商的基础上签署《股权收购协议之终止协议》，自终止协议签署生效之日起终止于 2019 年 12 月 6 日签署的股权收购协议。根据收购协议约定，双方一致同意，公司向交易卖方支付 50 万欧元以补偿卖方和标的公司因终止收购协议而遭受的部分损失。

**【机器人】拟向特定对象增发 18 亿元**

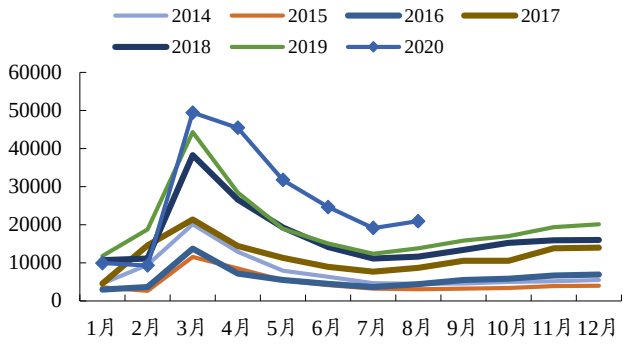
公司拟向不超过 35 名特定对象发行股票，发行股数不超过本次发行前公司总股本的 30%；且拟募集资金总额不超过 180297 万元。其中，58477 万元用于 IC 真空机械手及集束型设备项目；65572 万元用于半导体自动物料搬运系统项目；21247 万元用于半导体物料管理控制系统项目；35000 万元用于补充流动资金。通过此次研发，公司将把握国产半导体装备发展的重要战略机遇，进一步扩大业务规模，提升盈利能力，巩固公司在同业的主导地位。

**【华兴源创】授予 147 名激励对象 320 万股限制性股票**

9 月 18 日，华兴源创发布公告，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，确定 2020 年 9 月 18 日为首次授予日，以 20.26 元/股的授予价格向 147 名激励对象授予 320 万股限制性股票。

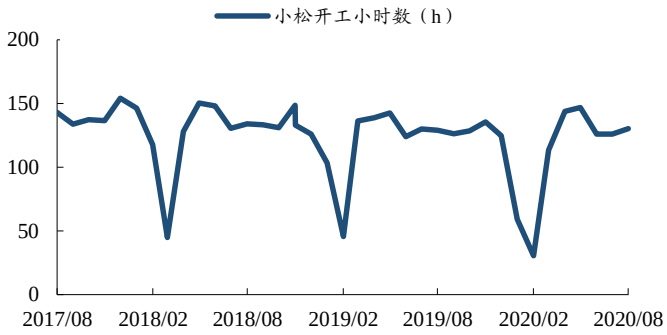
## 9、重点数据跟踪

**图 1： 8 月挖掘机销量 20939 台，同比+51%**



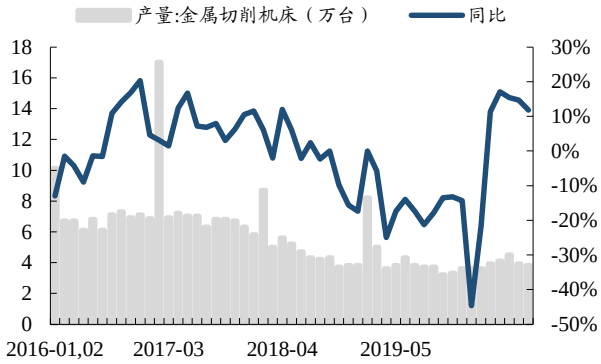

数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

**图 2： 8 月小松挖机开工 130h，同比+0.9%**



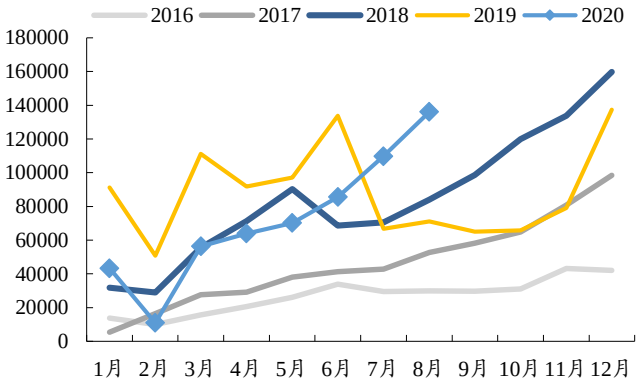

数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

**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 月数据为累计值，其他月份为当月值）

**图 4： 8 月新能源乘用车销量 13.6 万辆，同比+23.9%**



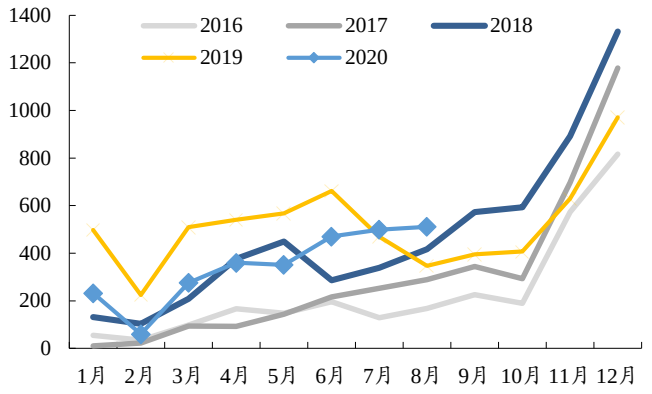

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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

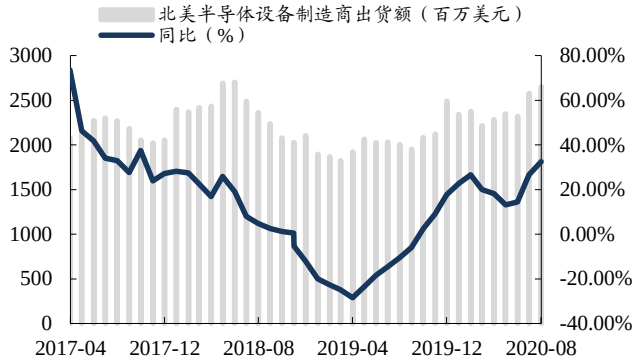
**图 6: 8 月北美半导体设备制造商出货额 26.5 亿美元，同比+32.5%**



请务必阅读正文之后的免责声明部分

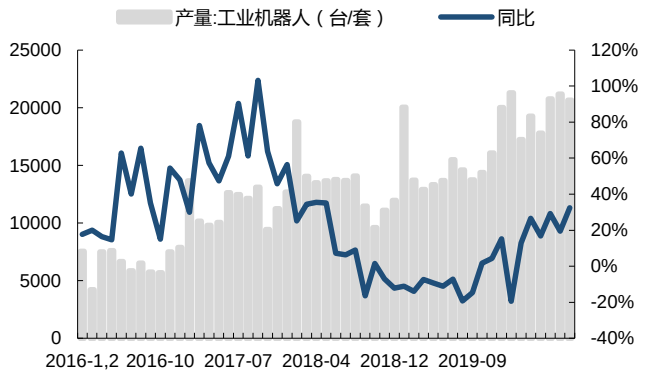



数据来源：GGII，东吴证券研究所



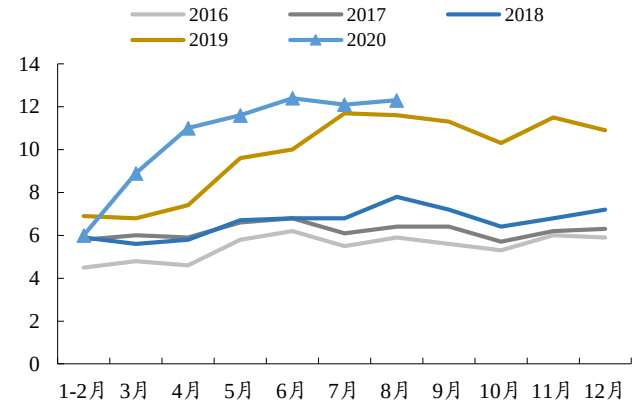

数据来源：Wind，东吴证券研究所

**图 7：8 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）

## 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

