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 年 09 月 13 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

【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。

【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。

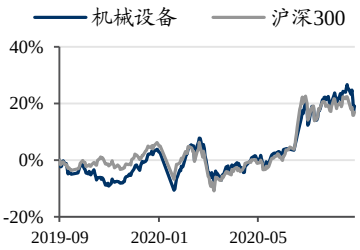
龙头厂商继续引领行业增长。8 月国产龙头挖机销量同比+71%，累计同比+31%，持续回升，单月市占率近 30%；8 月国产第二名挖机销量同比+56%，单月市占率 15%；海外龙头挖机销量同比+20%，单月市占率 11%。

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。

■ **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、《2020 机械行业中报总结：周期亮眼，成长分化》2020-09-10
2、《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
3、《机械设备行业跟踪周报：机械行业中报分析：周期亮眼，成长分化》2020-09-06

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 8
8、公司新闻公告 10
9、重点数据跟踪 10
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

【工程机械】8 月挖机销量同比+51%，Q3 高景气有望持续

【工程机械】2020 机械行业中报总结：周期亮眼，成长分化

【华兴源创】激励方案彰显发展信心，订单充裕+欧立通并表保障全年增长

5、核心观点汇总

【工程机械】8 月挖机销量同比+51%，Q3 高景气有望持续

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。8 月国内 18076 台，同比+56.3%；出口 2863 台，同比+25.7%。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，Q3 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】H1 收入维持高增，盈利略有下滑，看好技术迭代带来设备空间

收入端：受益于 2018-2019 年 PERC 投资扩产高峰，2020H1 在疫情影响下光伏设备板块收入仍维持近 30%的高增长，同时预收账款和存货依旧维持高位，显示在手订单充裕将保障全年收入。利润端：行业竞争下整体盈利能力有所下滑，行业净利润增速趋缓至 9.4%。研发投入仍持续增长，龙头设备商将显著受益下游技术迭代。大硅片产业化进程有望超预期，重点推荐硅片设备龙头【晶盛机电】; 下游电池厂的大规模扩产及电池技术的更新迭代带来设备空间，推荐某电池片设备龙头、产品线广、协同性强的【捷佳伟创】，建议关注国内光伏组件设备龙头、电池片设备新进入者【金辰股份】。

【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 13/11/10 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】总投资 108 亿元，又一个半导体项目签约浙江嘉兴

9 月 8 日，由宁波产城集团牵头海内外半导体封测行业相关资深专业团队及相关投资方签约了一个集成电路先进封测项目，落地浙江嘉兴。该集成电路先进封测项目计划总投资约 108 亿元人民币，注册资本不低于 15 亿元人民币，分两期建设，达产后年营

业收入达 110 亿元人民币，年纳税额达 5 亿元人民币。项目主要从事的高端封测业务为我国半导体产业短板，其顺利运营对于整个半导体行业的发展将起到积极作用。

【半导体设备】长江存储否认设定国产设备比重目标，美日设备难以取代

此前有报道称长江存储计划将生产线上的国产设备比重从 30%提高至 70%，以加速去美化进程。近日，长江存储声明并未设定这一目标。长江存储联席副总裁郑久利表示，该公司目前 80%以上的制造设备均来自美国和日本。尽管国内一些供应商在蚀刻、清洗、镀膜等领域也有所突破，但本土生产的制造设备远远不够，无法替代所有进口产品。

【光伏设备】隆基与通威合作进一步升级

9 月 10 日，隆基股份发布重大销售合同进展公告。公告中表示，隆基于 2020 年 1 月 22 日与通威太阳能（成都）签订了《硅片销售框架合同》，就 2020 年-2022 年公司向成都通威及其关联方供应单晶硅片事宜达成合作。根据当前市场情况和双方经营需求，2020 年 9 月 10 日，双方经协商一致签订了《硅片采购框架合同之 2021 年度长单合同》，就 2021 年度单晶硅片的采购数量等事宜达成补充协议，将框架合同项下的 2021 年度长单合同数量调整为 26 亿片。即 2020-2022 年间，隆基股份将向通威分别销售单晶硅片 14 亿片/26 亿片/18 亿片。

【光伏设备】2020 年产能将达 12GW，隆基首块 Hi-MO 5 组件下线

2020 年 9 月 8 日，隆基新一代超高功率组件 Hi-MO 5 首块产品在咸阳隆基乐叶厂区正式下线，Hi-MO 5 将引领行业全面进入大电站高效能新时代。今年 6 月，隆基正式发布了全新一代光伏组件产品 Hi-MO 5，量产功率高达 540W。该产品基于 M10 标准硅片打造，转换效率超过 21%，是一款具有超高价值的高功率“明星”产品。作为平价时代的“价值担当”，Hi-MO 5 延续了隆基 Hi-MO 系产品所特有的“创新基因”，在功率大幅提升的基础上做到了组件尺寸的最优化，为客户实现更大价值增益保驾护航。经过超 6 个月以上的精心打磨与验证，这款超高价值的光伏产品一经推出，就受到全球市场的广泛关注。

【锂电设备】蜂巢能源无钴电池样车路测

日前，蜂巢能源顺利完成无钴材料电池的首台测试样车搭载，正式开展道路测试。首次装车的无钴电池正是此前 5 月 18 日蜂巢能源线上发布会上推出的 115Ah 产品，能量密度≥235Wh/kg，循环次数达到 2500 次。钴资源的稀缺将严重威胁电动汽车全球化发展的供应链安全，无钴化已经成为了未来的发展趋势。蜂巢能源作为国内最先公开宣布研发无钴材料及电池产品的企业，其突破无钴技术瓶颈主要采用了三项关键技术，分别是阳离子掺杂技术、单晶技术和纳米网络化包覆。在无钴材料产业化上，蜂巢能源针对性的开发出了无钴材料，性能可以达到 NCM811 同等水平，材料成本降低 5—15%，相应带来的电芯 BOM 成本可以降低约 5%，目前，开展道路测试的无钴材料即将进入量产化阶段。

8、公司新闻公告

【北方华创】国家集成电路基金持股变动比例达 1%

9 月 10 日，北方华创发布公告，公司于近日收到国家集成电路基金持股变动比例达到 1%的通知，2020 年 8 月 31 日-2020 年 9 月 9 日，国家集成电路基金以集中竞价交易方式减持公司股份约 440.61 万股，减持比例 0.89%，另外，因公司 2019 年限制性股票授予被动稀释 0.09%；因公司 2018 年股权激励计划第一个行权期行权被动稀释 0.02%。此次变动后，国家集成电路基金持有股份 4482.5 万股，占总股本比例 9.03%。

【精测电子】拟使用 5 亿元设立北京精测半导体

9 月 10 日，精测电子发布公告，公司拟使用自有资金人民币 5 亿元在北京设立全资子公司北京精测半导体技术有限公司。本次投资设立全资子公司有利于进一步完善公司在半导体行业全产业链的业务布局，增强公司综合盈利能力，进一步巩固公司行业地位。

【柏楚电子】柏楚电子与全资子公司及控股子公司，累计获政府补助 4665.76 万元

9 月 9 日，柏楚电子发布公告，柏楚电子及全资子公司上海柏楚数控科技有限公司、全资子公司上海控软网络科技有限公司、控股子公司上海波刺自动化科技有限公司自 2019 年 8 月 8 日至 2020 年 9 月 8 日累计获得政府补助款项共计人民币 4665.76 万元。其中，2019 年 8 月 8 日至 2019 年 12 月 31 日累计获得与收益相关的政府补助 1463.64 万元，上述政府补助的会计处理及其最终对 2019 年度损益的影响已经审计机构确认;2020 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 8 日累计获得与收益相关的政府补助 3202.12 万元，上述政府补助未经审计，具体的会计处理以及对公司 2020 年度损益的影响以审计机构年度审计确认后的结果为准。

【纽威股份】控股股东进一步质押公司股份，累计质押比例占公司总股本 25.3%

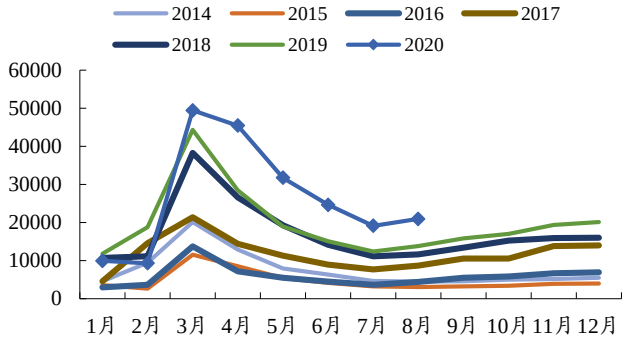
9 月 8 日，纽威股份发布公告，公司持股 68.82%的控股股东纽威集团将其持有的公司股份 13,000,000 股（占公司总股本的 1.73%）质押给中国工商银行股份有限公司苏州道前支行。本次质押后，纽威集团累计质押股份数量为 189,800,000 股，占其直接持股数的 47.61%，占其全部持股总数的 36.77%，占公司总股本的 25.31%。

【瀚川智能】持股 5%以上股东拟减持不超 108 万股

9 月 7 日，瀚川智能发布公告，华成智讯因自身业务及资金需要，计划在履行减持股份预先披露义务的三个交易日后，六个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总额的 1%，即 108 万股。截至该公告披露日,华成智讯直接持有公司 640.386 万股,占公司总股本的 5.93%；上述股份均来源于公司首次公开发行前持有的股份。

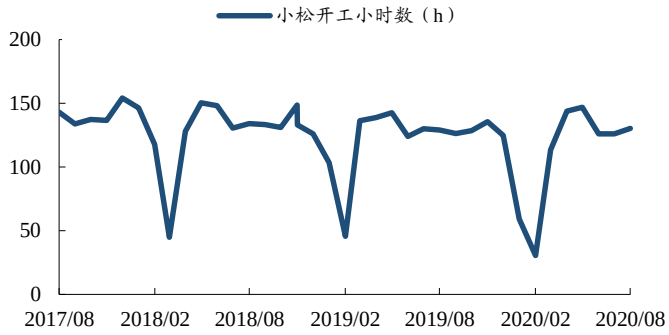
9、重点数据跟踪

图 1： 8 月挖掘机销量 20939 台，同比+51%



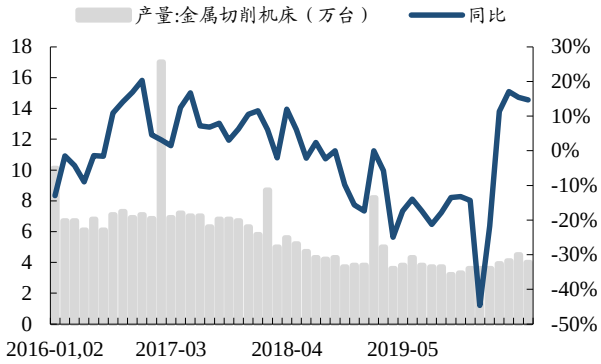
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图 2： 8 月小松挖机开工 130h，同比+0.9%



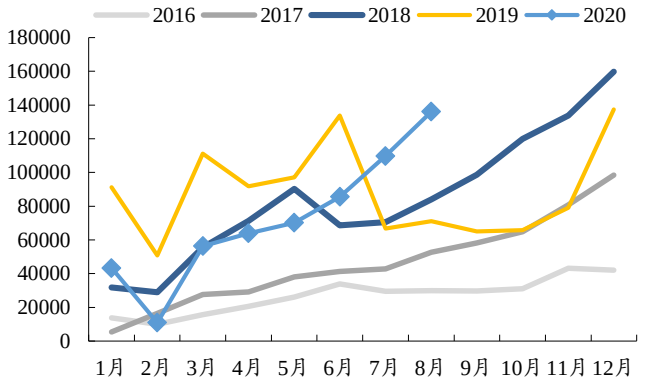
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

图 3： 7 月机床销售 4.0 万台，同比+14.7%



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： 7 月动力电池装机量 4.99GWh，同比+6%（单位 kWh）

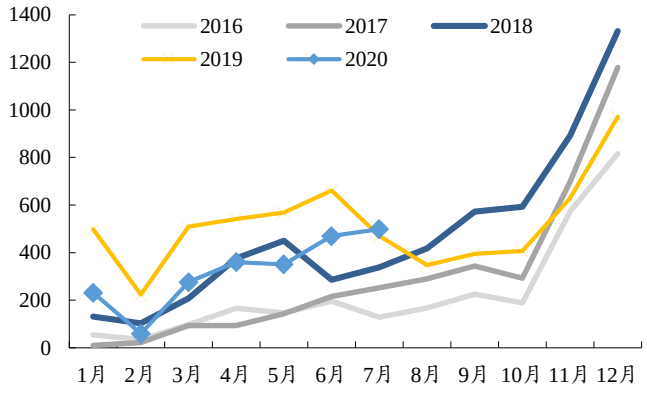
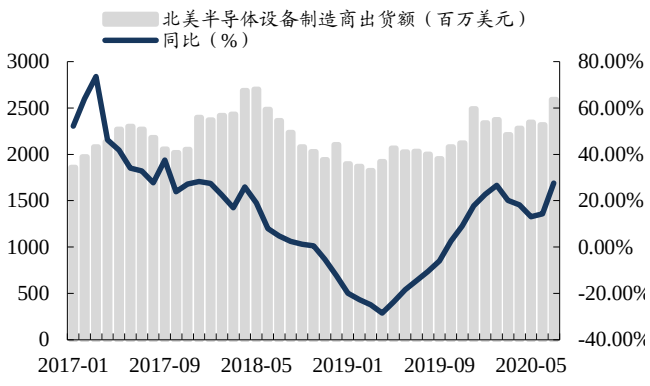
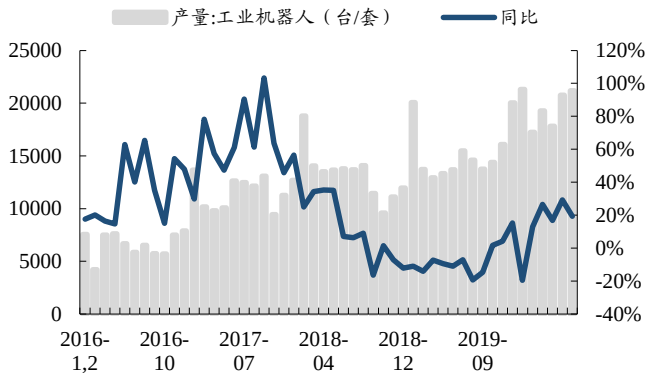


图 6: 7 月北美半导体设备制造商出货额 25.9 亿美元，同比+27.6%



数据来源：GGII，东吴证券研究所

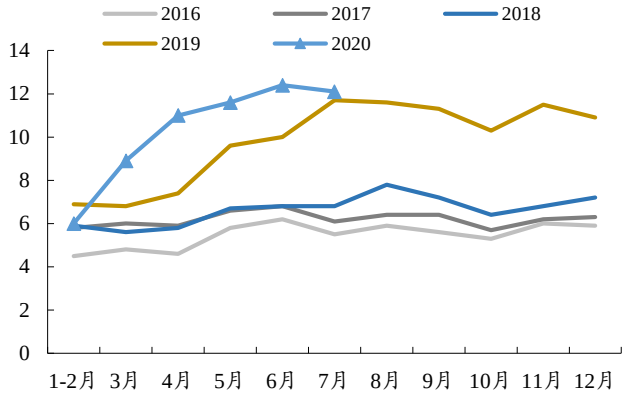
图 7：7 月工业机器人产量 21170 台/套，同比+19.40%



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）

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：7 月电梯、自动扶梯及升降机产量 12.1 万台，同比+4.3%



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

