

2021年01月02日

新能源高景气+制造业持续复苏, 建议关注相关设备投资机会

增持(维持)

1. 推荐组合

【三一重工】【杭可科技】【柏楚电子】【杰瑞股份】【锐科激光】
【晶盛机电】【恒立液压】【浙江鼎力】【华测检测】【中联重科】

2. 投资要点

【锂电设备】宁德时代引领行业扩产新周期, 全球电动化趋势确定利好设备商

宁德时代12月29日晚间公告称, 拟投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目、锂离子电池福鼎生产基地以及扩建动力电池宜宾制造基地项目, 总投资不超过390亿元。2020年以来, 宁德时代公布多个扩产计划, 其作为扩产提速的行业风向标, 有望引领行业扩产新周期。综合各主机厂的规划数据, 我们预计至2025年全球电动车将突破1640万辆, 电动化率达到12.2%; 至2030年达3800万辆, 电动化率有望突破27.5%, 全球电动化趋势将势不可挡。电动车行业在未来5年将开启8-10倍增长, CAGR达35-39%, 成为未来几年少数高速增长的高级别行业。

在全球拥抱电动化趋势下, 设备公司将显著受益, 近期CATL已率先开启大规模招标, 我们预计其他龙头电池厂也将跟进, 建议重点关注: LG核心后道设备商【杭可科技】, 电芯设备龙头【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【联赢激光】。

【光伏设备】短期需求延续+中长期可再生能源渗透率不断提升, 设备商最为受益

短期来看, 光伏行业需求火热延续, 硅片和电池片价格坚挺。隆基股份21年1月G1/M6/M10硅片单片报价分别为3.15/3.25/3.90元, 维持12月价格高点; 通威股份158.75/166/210单/双面PERC电池片的报价分别为每瓦0.91/0.95/0.99元, 其中158.75电池片价格较上期价格+3.41%, 不减反增, 光伏景气度延续。

中长期可再生能源渗透率不断提升+技术迭代, 建议重点关注设备投资机会。我们认为可再生能源渗透率中长期不断提升是大趋势, 随着平价时代到来, 未来5-10年渗透率将加速提升。目前光伏硅片和电池片环节都将面临新技术迭代, 也将带动设备公司成为光伏行业增长最快的环节。我们重点看好国内硅片设备龙头【晶盛机电】, HJT具备整线能力的某丝网印刷设备龙头, 产品线广、协同性强的电池设备龙头【捷佳伟创】, 组件设备龙头【奥特维】, 单晶炉热场龙头【金博股份】。

【通用自动化】制造业维持高景气, 建议关注通用自动化相关细分领域

12月制造业PMI指数51.9%, 比上月微降0.2pct, 仍保持较高景气度。其中, 生产指数和新订单指数分别为54.2%和53.6%, 较上月略有回落, 或与部分地区限电有关, 但仍处于较高运行水平。欧美复工复产刺激外需回暖, 12月新出口订单指数为51.3%, 连续四个月高于荣枯线。中观来看, 工业机器人、机床、注塑机等通用设备产销两旺。11月工业机器人产量23635套, 同比+31.7%。据草根调研, 数控机床、注塑机等通用设备企业目前订单旺盛, 供不应求, 订单排产已至3-6个月。

建议关注通用自动化相关细分领域龙头: 工业机器人建议关注【埃斯顿】【拓斯达】

【绿的谐波】【汇川技术】(电新组覆盖); 激光领域重点关注【柏楚电子】【锐科激光】; 注塑机领域建议关注龙头【海天国际】【伊之密】; 机床领域建议关注正在崛起中的民营企业【海天精工】【国盛智科】。

【工程机械】“国四”标准正式落地, 建议积极配置低波动周期中的强α

2020年12月28日, 生态环境部正式批准发布《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求(发布稿)》, 指出自2022年12月1日起非道路移动机械“国四”标准将正式实施。根据挖机8年寿命简单测算, 目前市场上国二及以前的存量挖机还有30-40万台, 我们判断这部分挖机将在2022年底之前加速更换。

此外据CME观测, 12月挖机(含出口)销量有望达3.2万台, 同比+56%左右, 高速增长是不变的基调。我们预计2021年挖机销量在高基数的基础上仍将保持5%-15%的稳定增长, 未来几年波动估计维持正负5-10%, 波动率将比上一轮要小很多。【三一重工】作为中国制造业智能工厂最优秀的公司, 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。其余建议关注【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
zhouershu@dwzq.com.cn

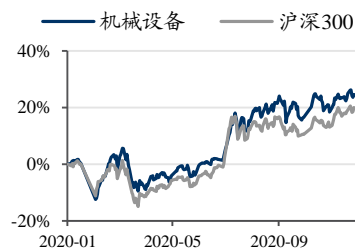
证券分析师 朱贝贝
执业证号: S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

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
luoy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《机械设备行业跟踪周报: 挖掘机有望开门红, 新能源景气旺盛利好设备商》2020-12-27
- 2、《机械设备行业跟踪周报: 建议关注新能源设备及顺周期投资机会》2020-12-20
- 3、《11月工业机器人行业数据点评: 11月工业机器人产量同比+32%, 工业自动化持续回暖》2020-12-17

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	8
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

【杭可科技】国轩 3.7 亿订单落地，头部玩家加码布局软包利好设备商

【先导智能】宁德时代再投 390 亿元，核心设备商最为受益

5、核心观点汇总

【工程机械】12 月挖机销量预计持续高增，建议积极配置低波动周期中的强 α

12 月挖机销量预计+56%，行业此轮周期的延续性明显强于上轮。根据 CME 观测，12 月挖机（含出口）销量有望达 3.2 万台，同比+56%左右，高速增长是不变的基调。我们预计 2021 年挖机销量在高基数的基础上仍将保持 5%-15%的稳定增长，未来几年波动估计维持正负 5-10%，波动率将比上一轮要小很多。

低波动率周期中更强调公司的产品竞争力、生产效率以及供应链管理。三一重工作为中国制造业智能工厂最优秀的公司，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。其余建议关注【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。

【锂电设备】近期动力电池厂排产旺盛，全球电动化趋势确定利好设备商

电池龙头排产旺盛，预计 Q1 高景气将延续，企业盈利能力将修复。根据东吴电新组，12 月动力电池龙头满产，没有减产迹象，淡季不淡，预计 1 月延续 12 月景气度，春节仅小幅减产，整体 Q1 出货量环比预计下滑 10% 以内，大超预期。21 年龙头目标出货量增长 80% 以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。

在全球拥抱电动化趋势下，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，近期 CATL 已率先开启大规模招标，我们预计其他龙头电池厂也将跟进，建议重点关注：LG 核心后道设备商【杭可科技】，电芯设备龙头【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【联赢激光】。

【光伏设备】可再生能源渗透率提升+技术革命，设备商最为受益

行业利好不断，可再生能源渗透率中长期将不断提升是大趋势。受国家户用装机补贴 11 月底截止刺激，前 1-11 月全国户用装机接近 10.1GW，全年户用装机有望 10GW+，同比增长接近 100%，预计明年户用开始进入平价时代。近日欧盟委员会拟提高 2030 年碳排放目标，从 40% 提高为 55%；中国政府提出 2030 年达到碳达峰，2060 年实现碳中和，同时中国非化石能源消费占比目标 2025 年 20%、2030 年 25%。随着平价时代到来，未来 5-10 年可再生能源渗透率将加速提升。

技术迭代下建议重点关注设备投资机会。目前光伏硅片和电池片环节都将面临新技术迭代，210 或者 18x 大尺寸硅片设备和 HJT 设备将面临供不应求，渗透率均有望复制单晶替代多晶的历史，从现在极低的渗透率到未来的 90% 以上。新技术迭代也将带动设备公司成为光伏行业增长最快的环节。我们重点看好国内硅片设备龙头【晶盛机电】，HJT 具备整线能力的某丝网印刷设备龙头，产品线广、协同性强的电池设备龙头【捷佳伟创】，组件设备龙头【奥特维】，单晶炉热场龙头【金博股份】。

【半导体设备】8 寸晶圆产能严重紧缺，下游扩产利好硅片设备商

受疫情影响，居家办公、在线教育推动全球电脑、平板类产品需求增长，对应面板驱动 IC、功率元件等需求增长，叠加国内芯片供应商提高安全库存，全球 8 英寸晶圆需求持续增长；而近年来全球晶圆代工厂产能增长缓慢，导致 8 寸晶圆产能严重紧缺。由于硅片供需不平衡，8 寸晶圆出现多次涨价，9 月以来明微电子、富满电子、集创北方等 IC 厂商也相继上调产品价格，整个产业链开启涨价潮。据台湾力积电表示，2016-2020 年全球晶圆产能复合增速不足 5%，而 2020-2021 年全球晶圆需求量年增速将超 30%，因此晶圆供需不平衡局面将长期存在。目前全球各大 8 英寸晶圆代工厂已接近满产，下游需求保持高速增长，我们预计此背景下国内 8 英寸晶圆代工厂有望扩产，本土

设备商直接受益。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】。

【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提升。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】。

【通用自动化】工业机器人、机床、注塑机等通用设备产销两旺，行业持续回暖

工业机器人、机床、注塑机等通用设备产销两旺。11 月工业机器人产量 23635 套，同比+31.7%；11 月机床产量 4.4 万台，同比+25.7%，淡季不淡。根据草根调研，数控机床、注塑机等通用设备企业目前订单非常旺盛，都出现了供不应求的现象，订单排产已至 3-6 个月后。我们判断主要驱动因素有：（1）下游制造业景气度持续回暖，11 月 PMI 指数已位于年内高点。（2）货币宽松政策促进制造业的资本开支，制造业固定资产投资持续修复。（3）疫情后工业企业对自动化改造的需求提升。（4）疫情影响行业格局，通用设备行业以及下游制造业均呈现集中度提升的趋势。

短期内制造业投资持续复苏，建议关注通用自动化相关细分领域。工业机器人领域，我们看好掌握核心技术的本体龙头【埃斯顿】，具备平台化扩张能力的系统集成龙头【拓斯达】，国内谐波减速器龙头【绿的谐波】，自动化领域多点协同的工控龙头【汇川技术】（电新组覆盖）。激光领域，我们建议重点关注【柏楚电子】【锐科激光】等细分赛道龙头企业。注塑机领域，建议关注全球龙头【海天国际】及成长性强的【伊之密】。机床领域，建议关注正在崛起中的民营企业【海天精工】【国盛智科】。

【激光设备】制造业复苏背景下，激光赛道或迎发展机会

从宏观到微观数据均表明制造业正在持续复苏。①宏观：11月PMI为52.1，连续9个月位于荣枯线以上，1-10月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.30%，制造业投资持续改善；②中观：工业机器人产量高速增长，10月达21467台，同比增长38.50%，金属切削机床产量在3月触底后快速提升，2020年10月达4.0万台，同比增速29.00%，增速提升明显；③微观：IPG中国区收入降幅自2019Q4开始收窄，2020Q3已扭转下跌趋势，同比+22%。锐科激光和柏楚电子Q1以来订单需求旺盛，收入增速环比提升显著，Q3锐科激光收入环比+78.28%，柏楚电子收入环比+59.42%。短期来看，制造业持续复苏背景下，激光设备、工业自动化等行业景气度不断提升，行业拐点已经出现。

国内激光行业快速增长，在各环节已实现突破，正在加速实现进口替代。2019年中国激光加工设备市场规模为658亿元，2012-2019年CAGR达21.4%，在激光行业高速增长的同时，本土企业在各个环节正在加速实现进口替代：①在激光设备环节，形成了以华工科技等为代表的全领域龙头，同时出现了以专注于动力电池领域的联赢激光、专注于3C领域的光韵达为代表的细分领域龙头；②在激光器领域，国内激光器企业份额呈现快速提升态势，2019年锐科激光市占率由12%提升至24%，创鑫激光市占率由10%提升至12%，在实现中低功率激光器国产化后，正逐步实现高功率进口替代；③在激光控制系统领域，本土企业已经获取中低功率切割控制系统90%市场份额，以柏楚电子为代表的龙头企业开始向高功率以及超快控制系统等高端市场布局。中长期看，激光加工（激光切割、焊接）渗透率不断提升、应用场景不断拓展（3C、动力电池、光伏等），我国激光加工市场在较长时间内仍将保持快速增长态势，是一个成长性赛道。行业持续增长叠加进口替代双重因素驱动，本土相关企业迎来良好的发展机遇。

投资建议：短期内制造业持续复苏，激光行业景气度有望延续，中长期看激光行业作为黄金赛道，具有较好的成长性，重点关注【柏楚电子】【锐科激光】等细分赛道龙头企业。

6、推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：旺季后移下行业需求旺盛，驱动Q3收入快速增长。公司Q1-Q3实现营业收入734.2亿（+25.1%），归母净利润124.5亿（+34.7%），扣非净利113亿（+22.2%）。其中Q3单季实现收入238.8亿（+54.5%），归母净利润38.5亿（+56.9%），扣非净利33.6亿（+37.6%）。Q3收入实现较快增长，主要系：1）受益于疫情后的赶工需求，Q3工程机械销量持续旺盛。2）基建投资、更新需求、人工替代等因素拉动工程机械需求增长。3）公司产品竞争力显著提升，市场份额不断增长。根据我们测算，预计Q3单季公司挖掘机和起重机销量均同比增长70%以上，混凝土机销量同比+60%以上。

盈利能力维持稳定，风险控制持续向好。Q1-Q3公司整体毛利率30.3%，同比-2.2pct，其中Q3单季毛利率30.2%，同比-2.8pct，我们认为主要受到运费在会计科目的重分类+

销售政策调整的影响。Q1-Q3 净利率提升至 17.5%，同比+1.4pct，单季净利率 16.7%，同比+0.56pct，其中以投资收益为主的非经常性损益达 5 亿（贡献 2pct），而财务费用同比+2pct，我们判断主要系汇兑损益影响。因此整体盈利能力较平稳。Q1-Q3 经营活动净现金流达 110.2 亿，同比+33.2%，其中 Q3 单季 24.8 亿，同比+34%；应收账款周转天数 91 天，周转速度持续加快，营运能力和风险控制不断向好。

行业周期波动弱化，智能化+数字化提升竞争力，龙头成长空间可期。短期来看，疫情导致下游旺季顺延后，行业存在一定超弧长反应，叠加四季度基建投资不悲观，我们预计全年工程机械需求整体保持旺盛。中长期来看，人工替代+环保趋严+出口逻辑延续，行业需求周期性弱化，波动率将比上一轮小很多，我们预计未来几年工程机械行业波动维持在正负 5%-10%左右，2024 年后有望进入下一轮大的更新周期。此外，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%以上，长期增长规模可观。

盈利预测与投资评级：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 20/17/16 倍，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：业绩符合预期，三大业务板块进展顺利。Q3 单季度来看，公司实现收入 10.1 亿元，同比+22.4%，环比+34.5%；归母净利润 2.5 亿元，同比+12.1%，环比+74.1%；扣非归母净利 2.3 亿元，同比+4.1%，环比+86.2%。公司业绩情况持续向好，三大业务板块均取得有效进展。

战略布局致毛净利率小幅下滑，期间费用控制良好。公司 2020Q1-Q3 综合毛利率 33.7%，同比-4.5pct。其中 Q3 单季毛利率 39.0%，同比-1.6pct，环比+12.2pct，同比下降主要系公司为了在光伏大硅片设备渗透初期抢占市场所致，我们预计后续随着新品的推出，盈利能力可以回升至正常水平。2020Q1-Q3 公司净利率为 20.8%，同比-2.5pct，其中 Q3 单季净利率 24.3%，同比-2.4pct，环比+5.8pct。前三季度期间费用率 11.2%，同比-1.8pct，其中销售费用率 1.6%，同比+0.4pct；财务费用率 0.3%，同比+0.1pct；管理费用率（含研发）为 9.2%，同比-2.3pct。前三季度研发支出 1.3 亿元，同比+1.5%，研发费用率为 5.3%，同比-1.2pct。

蓝宝石业务：从设备向材料延申，有望再造一个材料端的晶盛机电。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长期订单，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45/33/24，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】2022年12月1日，非道路移动机械“国四”标准将正式实施

2020年12月28日，生态环境部正式批准发布《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求和（发布稿）》。本标准规定了第四阶段非道路柴油移动机械（以下简称机械）及其装用的柴油机和在道路上用于载人（货）的车辆装用的第二台柴油机的污染物排放控制技术要求和。该技术要求指出：自2022年12月1日起，所有生产、进口和销售的560kW以下（含560kW）非道路移动机械及其装用的柴油机应符合本标准要求。560kW以上非道路移动机械及其装用的柴油机第四阶段实施时间另行公告。

【工程机械】中联重科智慧产业城挖掘机械园区首台中大挖机下线

中联重科智慧产业城挖掘机械园区首台中大挖下线仪式在长沙高新区举行。挖掘机械园区首台产品成功下线，填补了湖南本土大型挖掘机智能制造的空白。挖掘机械园区将为中联重科土方机械发展提供强有力支撑。该园区投产运营后，将具备年产50000台各型智能挖掘机的生产能力，年产值达300亿元，平均每6分钟产出一台挖掘机。

【半导体设备】中微半导体再投2家芯片设备商

12月29日，中微公司公告，拟以1亿元对上海睿励进行增资，本次增资完成后，中微持有上海睿励股权比例将超过20%。上海睿励专注于集成电路生产前道工艺检测领域设备研发和生产，是国内寥寥几家进入国际领先的12英寸生产线的高端装备企业，目前正在开发下一代可支持更高阶芯片制程工艺的膜厚和OCD测量设备以及应用于芯片生产的缺陷检测设备。此外，上海理想万里晖薄膜设备有限公司日前发生工商变更，新增股东中微公司等，同时公司注册资本也有大幅增加。理想万里晖主营薄膜、光伏电池、平板显示屏生产专用设备。

【光伏设备】142亿元，59GW，晶科向福莱特大手笔采购光伏玻璃

2020年12月30日，福莱特玻璃集团股份有限公司发布《关于签订重大合同的公告》。公告表示，公司及公司全资子公司与晶科能源股份有限公司、晶科能源（滁州）有限公司、浙江晶科能源有限公司、晶科能源（义乌）有限公司、玉环晶科能源有限公司、

Jinko Solar Technology Sdn. Bhd 签订了销售光伏压延玻璃的《战略合作协议》。根据公告，买方在 2021~2023 年三年内向卖方采购共计 59GW（约 3.38 亿平方米）组件用光伏压延玻璃，若按照卓创周报 2020 年 12 月 24 日公布的光伏玻璃均价 42 元/平方(含税)测算，预估合同总金额约 141.96 亿元人民币(含税)，占公司 2019 年度经审计总资产 93.92 亿元人民币的 151.15%。

【光伏设备】平均效率 24%以上，未来尺寸 210，爱康发布高效异质结电池产品 iCell

2020 年 12 月 23 日，爱康科技在 2020 年首届“太阳谷”国际论坛发布了高效异质结电池产品 iCell。该产品同时兼顾性能优势和制程优势，其平均效率在 24%以上，发电量增益在 15%以上，双面率达 95%以上，无 PID、LID 效应，并且 iCell 电池是制程工艺最少、HJT 结构简单、良率较易控制、降本潜力最大的一款电池。爱康科技异质结项目负责人易治凯提出 iCell 的产品规划共分为四个阶段，2021 年一阶段主推的是 iCell 158 的 9BB/6BB/0BB 异质结电池；未来将不断向 iCell 166/iCell182/iCell 210 进行产品延伸。

【锂电设备】宁德时代拟不超 390 亿元投资建设多个锂电池项目

宁德时代 12 月 29 日晚间公告称，为进一步推进公司产能布局，拟投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目、锂离子电池福鼎生产基地以及扩建动力电池宜宾制造基地项目，总投资不超过 390 亿元。其中，在福建省宁德市福鼎市投资建设锂离子电池福鼎生产基地，项目总投资不超过人民币 170 亿元；在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目，项目总投资不超过人民币 100 亿元；在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期），项目总投资不超过人民币 120 亿元。

8、公司新闻公告

【杭可科技】与国轩高科签订 3.71 亿元设备供应合同

2020 年 12 月 30 日，杭可科技发布公告，公司近日与合肥国轩高科动力能源有限公司签署了 2020 年至 2021 年的《年度设备采购框架协议》，公司向其销售锂离子电池后处理系统设备，预计在合同有效期内交易金额不超过 3.71 亿元人民币(含税)。合肥国轩高科动力能源有限公司系上市公司国轩高科的全资子公司。

【埃斯顿】董事长吴波不再兼任总经理，聘任吴侃为总经理

2020 年 12 月 31 日，埃斯顿发布公告，为公司未来长期发展的战略需要，公司决定推动核心管理团队进一步年轻化、国际化，为此公司董事长兼总经理吴波申请自董事会聘任新的总经理后不再兼任公司总经理的职务，吴波将更侧重于公司治理，全球战略合作及公司长期发展规划。2020 年 12 月 30 日，公司召开第四届董事会第六次会议，经董

事会提名，董事会提名委员会审查，同意选举吴侃为公司副董事长，并聘任吴侃为公司总经理，任期自该次董事会审议通过之日起至该届董事会任期届满之日止。

吴侃具有工业自动化和会计专业背景，自 2013 年加入公司以来相继担任南京埃斯顿机器人工程有限公司市场部经理、埃斯顿海外中心总经理、埃斯顿副总经理、董事长助理等岗位，负责多项海外收购兼并项目并进行整合，积累了丰富的市场、营销、技术、人力资源、投资等方面的国际化管理经验。

【中联重科】累计获得政府补助 4.47 亿元

2020 年 12 月 30 日，中联重科发布公告，公司及子公司 2020 年 1 月 1 日至 12 月 29 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 44,692.77 万元，与资产相关的政府补助 4,023.21 万元。其中累计获得与收益相关的政府补助占公司最近一个会计年度经审计净利润(绝对值)的 10.22%。

【中微公司】近日获得政府补助 3297.16 万元

2020 年 12 月 30 日，中微公司发布公告，公司自 2020 年 12 月 18 日至 2020 年 12 月 30 日，累计获得政府补助款项共计人民币 3297.16 万元，其中，与收益相关的政府补助为人民币 3297.16 万元，与资产相关的政府补助为人民币 0 万元。

【瀚川智能】近期累计获得政府补助 962.5 万元

2020 年 12 月 31 日，瀚川智能发布公告，该公司及公司全资子公司苏州瀚川机电有限公司、公司全资子公司苏州鑫伟捷精密模具有限公司、公司全资子公司苏州瀚川信息科技有限公司自 2020 年 10 月 13 日至 2020 年 12 月 31 日，累计获得政府补助款项共计人民币 962.5 万元，均为与收益相关的政府补助。

【璞泰来】拟出资 2.2 亿元新设璞泰来技术与锦源晟科技等共设锦泰元

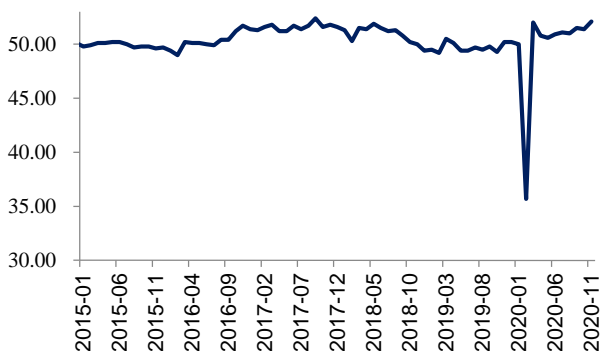
2020 年 12 月 31 日，璞泰来发布公告，公司拟出资 2.2 亿元新设全资子公司上海璞泰来新能源技术有限公司与上海锦源晟新能源科技有限公司、阔元企业管理(上海)有限公司共同出资设立联营企业上海锦泰元企业发展有限公司，用于实施共同在中国(上海)自由贸易试验区临港新片区建设总部办公大楼项目。其中，璞泰来技术出资 2.2 亿元持有 44%股权，锦源晟科技出资 2.3 亿元持有 46%股权，阔元企业出资 5000 万元持有 10%股权。

【璞泰来】拟出资 5 亿元设立四川紫宸

2020 年 12 月 31 日，璞泰来发布公告，为适应新能源锂离子电池行业市场竞争和快速发展，吸引高新技术人才，就近服务下游客户，开拓国内西南市场，并保障海外的业务供应，公司拟出资 5 亿元于四川省成都市邛崃市设立四川紫宸科技有限公司。

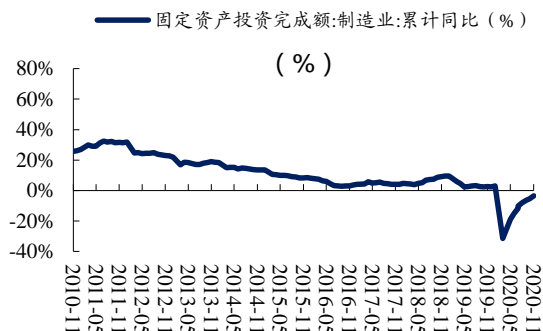
9、重点数据跟踪

图 1: 11 月制造业 PMI 达 52.1, 较上月提升 0.7pct



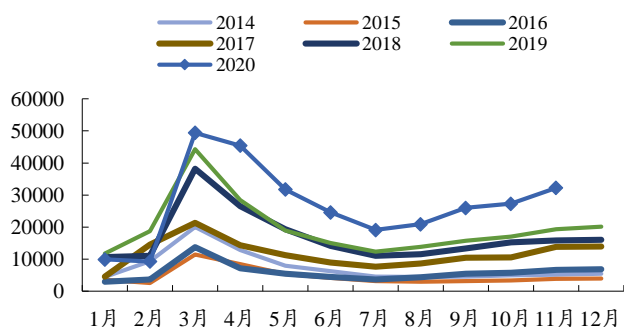
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 2: 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比-3.5%



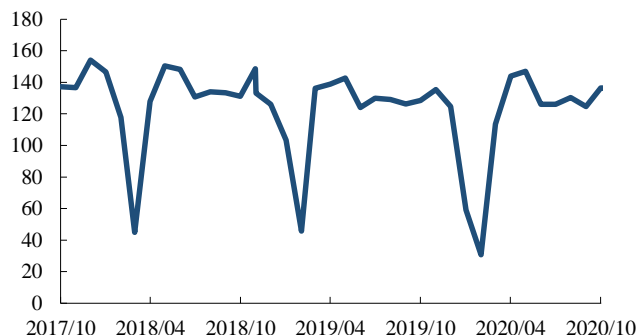
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 3: 11 月挖掘机销量 32236 台, 同比+67%



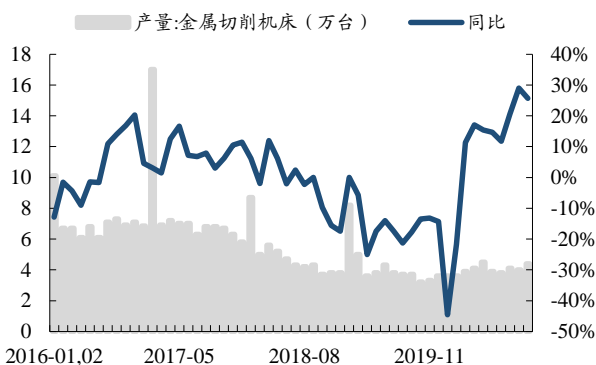
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 4: 11 月小松挖机开工 136h, 同比+0.6%



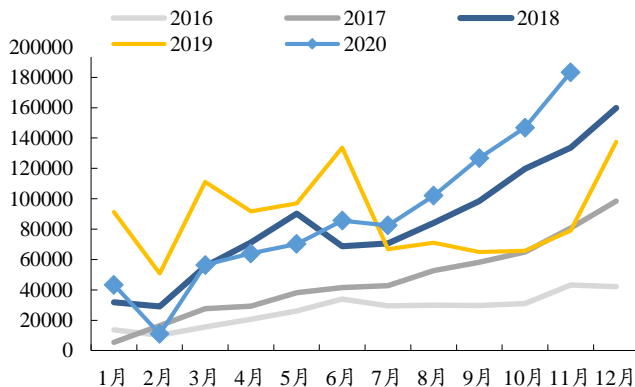
数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

图 5: 11 月机床销售 4.4 万台, 同比+25.7%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为

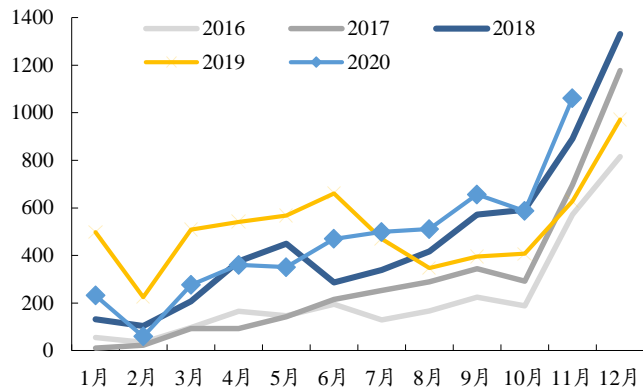
图 6: 11 月新能源乘用车销量 18.3 万辆, 环比+24.8%



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

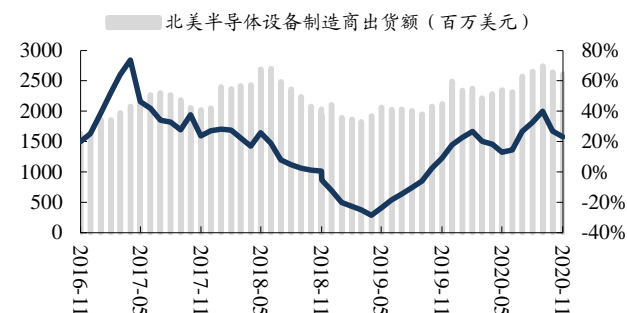
累计值，其他月份为当月值)

图 7: 11 月动力电池装机量 10.61GWh, 同比+69% (单位 kWh)



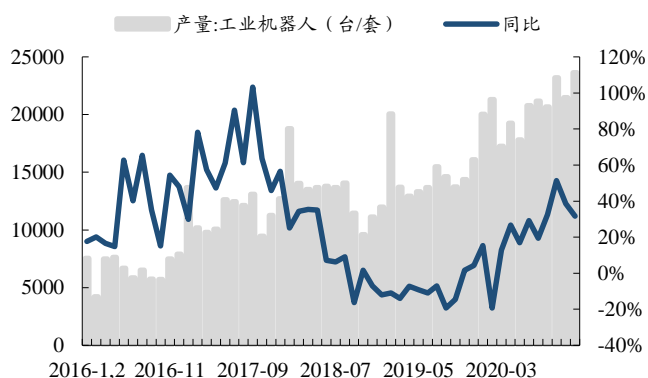
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 8: 11 月北美半导体设备制造商出货额 26.1 亿美元, 同比+23.1%



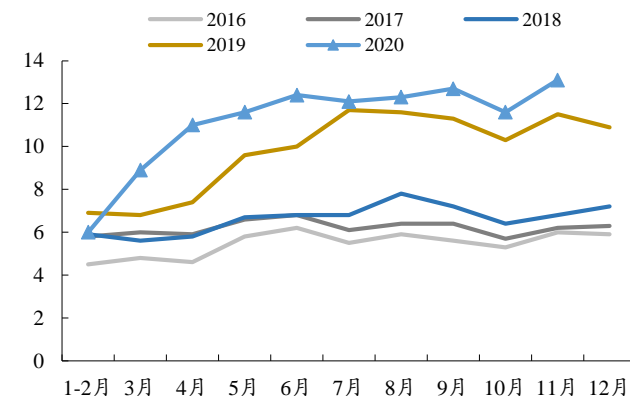
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 9: 11 月工业机器人产量 23635 台/套, 同比+31.7%



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 10: 11 月电梯、自动扶梯及升降机产量 13.1 万台, 同比+12%



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>

