

分析师: 刘智

登记编码: S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 02150586775

中原机械 2021 年第 3 周周报-台积电加大资本开支, 半导体设备迎来投资机遇

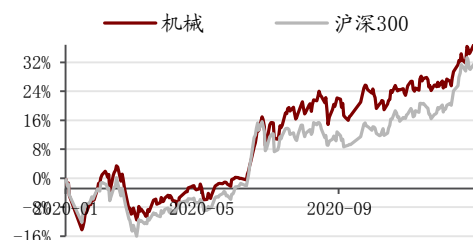
——机械行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市 (维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 01 月 19 日



投资要点:

● 本周行情回顾

1月11日至1月15日, CS机械板块上涨1.94%, 跑赢沪深300(-0.34%) 2.28pct, 排在30个CS一级行业第5名。

CS机械行业各细分板块中, 上周服务机器人、铁路设备、3C设备涨幅居前, 分别上涨15.57%、12.06%、9.07%, 核电设备、锂电设备、高空作业车跌幅居前, 分别下跌18%、5.96%、5.01%。

CS机械板块408只个股中, 170只个股上涨, 235只个股下跌。涨幅前5的有日月明(+32.86%)、永和智控(+30.3%)、至纯科技(+24.04%)、新强联(+22.4%)、精测电子(+22.2%)。跌幅最高的有中飞股份(-28.97%)、赢合科技(-27.33%)、京山轻机(-19.3%)、优德精密(-15.07%)、江龙船艇(-14.08%)。

● 本周行业观点: 台积电加大资本开支, 半导体设备迎来投资机遇

【半导体设备】下游需求旺盛, 台积电上调营收增速预期, 重启资本开支扩张周期, 提振半导体设备板块信心

台积电在2020业绩说明会上提出基于手机、HPC等领域的旺盛需求, 将公司中长期营收增速从5-10%上修到10-15%。公司基于长期产业趋势及需求预估, 大力加大对先进制程节点(N7/N5/N3等)的资本开支强度, 表示未来几年资本开支强度变化趋势类似2010-2014年, 计划2021年资本开支250-280亿美元, 同比2020年(172.4亿美元)增长45-63%。台积电作为晶圆制造的龙头企业对下游需求看好, 加大资本开支尤其是先进制程节点的资本开支, 大大提振了先进制程半导体设备企业的景气度。2020年下半年以来因供应不足、需求旺盛导致半导体行业缺货、晶圆供应紧张, 半导体涨价呼声不断, 也验证了行业的景气程度。中国官方基于国产半导体的战略地位及中美半导体领域的制裁纠葛考虑, 提出2020年将半导体自给率提高至40%、2025年提高至70%的目标。目前2020年看远没达到目标, 我们认为十四五是国产半导体产业发展的关键时刻, 国产半导体设备将迎来国产化的重大机遇。重点关注国内半导体设备龙头企业北方华创、中微公司, 同时也关注切入晶圆制造设备并在部分产品有较大突破的晶盛机电、至纯科技等。

【锂电设备】十四五新能源汽车渗透加速, 锂电设备龙头受益

随着动力电池技术的不断进步、成本的不断下降, 新能源汽车将不断强化

相关报告

- 1 《机械行业周报: 中原机械 2021 年第 1 周周报-锂电设备催化剂众多》 2021-01-05
- 2 《机械行业月报: 光伏锂电池行业政策与市场共振, 顺周期行业景气持续》 2020-12-27
- 3 《机械行业点评报告: 11 月挖掘机销量超预期, 工程机械景气持续》 2020-12-14

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

性能和使用成本上的优势，弱化价格上的劣势，在与传统汽车的竞争中此消彼长，有望迎来快速渗透期，这对锂电池全产业链都是重大发展机遇。新能源车企近来陆续发布了多款长续航的新车，打破新能源汽车续航补足的瓶颈。中长期看，未来 5-10 年新能源汽车仍将处于快速渗透期，锂电设备都将是第一波受益的板块之一。

建议关注绑定宁德时代的核心锂电设备供应商先导智能、绑定 LG 的核心后端设备供应商杭可科技。

【工程机械】基建地产投资韧性十足，工程机械进入新常态，龙头为王

12 月挖掘机销量增长 56.4%，全年挖掘机销量 32.76 万台，同比增长 39%。11 月叉车销量增长 56.73%。我们认为基建地产投资韧性十足，上一轮行业高峰的存量设备更新换代进入高峰期，叠加环保排放标准升级，工程机械已经进入发展的新常态，周期属性有望降低，龙头企业在后面几年存量市场仍有望扩大市占率。目前工程机械龙头估值低，业绩增长确定，仍有较大的估值修复空间。建议关注工程机械主机巨头三一重工、中联重科。

随着新冠疫情的影响，国内开启双循环经济，以内循环为主，国产供应链体系的构建显得尤为重要，今年开始国产零部件供应体系开始迎来历史性的机遇，工程机械核心零部件建议关注恒立液压、艾迪精密。细分成长方向龙头建议关注高速成长的高空作业平台龙头浙江鼎力。

【光伏设备】平价上网带动光伏快速发展，光伏设备成长空间巨大

近年来光伏技术迭代加速，通过不断降本增效，光伏发电成本已经逼近平价上网的临界点，在部分地区已经达到低于传统能源的地步，光伏发电成本的大幅下滑使得光伏成为主流能源的可行性大大提高。十四五规划对光伏等新能源给予了远大的规划。我们预计未来十年光伏将正式走向主流能源的道路，成为未来能源主要增量，光伏设备企业空间巨大。

建议关注已完成布局异质结电池片设备整线设备供应能力的龙头企业捷佳伟创、迈为股份，硅片核心设备单晶炉龙头企业晶盛机电。

【检测服务】检测服务行业中长期成长逻辑不变，低点布局迎接今年的业务复苏

受疫情影响，去年检测服务行业业务量影响较大，上市公司业绩增速出现小幅波动。但我们认为第三方检测服务行业作为新兴服务行业，市场空间大，市场份额非常分散，中长期看成长性凸显，属于少有的既能做大蛋糕，又能分大蛋糕的大行业、小公司型行业，各细分龙头从中长期看成长逻辑不变。短期受疫情影响业绩波动导致股价出现明显波动，从中长期看是个良好的投资机遇，宜低位布局，迎接今年业绩复苏。建议关注第三方检测服务的几个细分龙头华测检测、广电计量、安车检测。

风险提示：疫情反复经济复苏减弱；制造业投资复苏不及预期；新能源重大政策变动带来的系统性风险；外部政治环境风险。

内容目录

1. 本周行业观点.....	4
2. 一周市场回顾.....	5
3. 公司动态要闻.....	7
4. 行业动态要闻.....	8
5. 重要数据跟踪.....	10
5.1. 宏观数据.....	10
5.2. 工程机械.....	11
5.3. 锂电设备.....	12
5.4. 光伏设备.....	12
5.5. 通用自动化.....	13
5.6. 3C 自动化.....	13
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 本周 A 股主要板块涨跌幅 (%)	6
图 2: 本周机械各子板块涨跌幅 (%)	6
图 3: CPI、PPI	10
图 4: PMI	10
图 5: 固定资产投资累计同比 (%)	11
图 6: 进出口金额当月同比 (%)	11
图 7: 房地产投资和新开工累计同比 (%)	11
图 8: 挖掘机销量 (台)	11
图 9: 起重机销量 (台)	12
图 10: 叉车销量 (台)	12
图 11: 新能源汽车销量 (辆)	12
图 12: 动力电池装机量 (Gwh)	12
图 13: 多晶硅料价格(元/kg).....	13
图 14: 硅片、电池片、组件价格 (元/片、元/瓦)	13
图 15: 工业机器人产量 (台)	13
图 16: 金属切削机床产量 (台)	13
图 17: 智能手机出货量 (部)	14
图 18: 汽车销量 (辆)	14
表 1: 机械行业重点公司盈利预测估值表	5
表 2: 本周 CS 机械板块个股涨跌幅排行前 10.....	7

1. 本周行业观点

【半导体设备】下游需求旺盛，台积电上调营收增速预期，重启资本开支扩张周期，提振半导体设备板块信心

台积电在 2020 业绩说明会上提出基于手机、HPC 等领域的旺盛需求，将公司中长期营收增速从 5~10% 上修到 10~15%。公司基于长期产业趋势及需求预估，大力加大对先进制程节点（N7/N5/N3 等）的资本开支强度，表示未来几年资本开支强度变化趋势类似 2010-2014 年，计划 2021 年资本开支 250-280 亿美元，同比 2020 年（172.4 亿美元）增长 45-63%。台积电作为晶圆制造的龙头企业对下游需求看好，加大资本开支尤其是先进制程节点的资本开支，大大提振了先进制程半导体设备企业的景气度。2020 年下半年以来因需求旺盛导致半导体行业缺货、晶圆供应紧张，半导体涨价呼声不断，也验证了行业的景气程度。中国官方基于国产半导体的战略地位及中美半导体领域的制裁纠葛考虑，提出 2020 年将半导体自给率提高至 40%、2025 年提高至 70% 的目标。目前 2020 年看远没达到目标，我们认为十四五是国产半导体产业发展的关键时刻，国产半导体设备将迎来国产化的重大机遇。重点关注国内半导体设备龙头企业北方华创、中微公司，同时也关注切入晶圆制造设备并在部分产品有较大突破的晶盛机电、至纯科技等。

【锂电设备】十四五新能源汽车渗透加速，锂电设备龙头受益

随着动力电池技术的不断进步、成本的不断下降，新能源汽车将不断强化性能和使用成本上的优势，弱化价格上的劣势，在与传统汽车的竞争中此消彼长，有望迎来快速渗透期，这对锂电池全产业链都是重大发展机遇。中长期看，未来 5-10 年新能源汽车快速渗透期，锂电设备都将是第一波受益的板块之一。

建议关注绑定宁德时代的核心锂电设备供应商先导智能、绑定 LG 的核心后端设备供应商杭可科技。

【工程机械】基建地产投资韧性十足，工程机械进入新常态，龙头为王

12 月挖掘机销量增长 56.4%，全年挖掘机销量 32.76 万台，同比增长 39%。11 月叉车销量增长 56.73%。我们认为基建地产投资韧性十足，上一轮行业高峰的存量设备更新换代进入高峰期，叠加环保排放标准升级，工程机械已经进入发展的新常态，周期属性有望降低，龙头企业在后面几年存量市场仍有望扩大市占率。目前工程机械龙头估值低，业绩增长确定，仍有较大的估值修复空间。建议关注工程机械主机巨头三一重工、中联重科。

随着新冠疫情的影响，国内开启双循环经济，以内循环为主，国产供应链体系的构建显得尤为重要，今年开始国产零部件供应体系开始迎来历史性的机遇，工程机械核心零部件建议关注恒立液压、艾迪精密。细分成长方向龙头建议关注高速成长的高空作业平台龙头浙江鼎力。

【光伏设备】平价上网带动光伏快速发展，光伏设备成长空间巨大

近年来光伏技术迭代加速，通过不断降本增效，光伏发电成本已经逼近平价上网的临界点，在部分地区已经达到低于传统能源的地步，光伏发电成本的大幅下滑使得光伏成为主流能源的可行性大大提高。十四五规划对光伏等新能源给予了远大的规划。我们预计未来十年光伏将正式走向主流能源的道路，成为未来能源主要增量，光伏设备企业成长空间巨大。

建议关注已完成布局异质结电池片设备整线设备供应能力的龙头企业捷佳伟创、迈为股份，硅片核心设备单晶炉龙头企业晶盛机电。

【检测服务】检测服务行业中长期成长逻辑不变，低点布局迎接今年的业务复苏

受疫情影响，去年检测服务行业业务量影响较大，上市公司业绩增速出现小幅波动。但我们认为第三方检测服务行业作为新兴服务行业，市场空间大，市场份额非常分散，中长期看成长性凸显，属于少有的既能做大蛋糕，又能分大蛋糕的大行业、小公司型行业，各细分龙头从中长期看成长逻辑不变。短期受疫情影响业绩波动导致股价出现明显波动，从中长期看是个良好的投资机遇，宜低位布局，迎接今年业绩复苏。建议关注第三方检测服务的几个细分龙头华测检测、广电计量、安车检测。

表 1: 机械行业重点公司盈利预测估值表

公司代码	上市公司	总市值 (亿)	EPS (元)			PE		
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
600031.SH	三一重工	3,531.30	1.36	1.81	2.10	30.48	22.92	19.74
000157.SZ	中联重科	890.39	0.58	0.88	1.04	20.33	13.46	11.31
601100.SH	恒立液压	1,620.47	1.47	1.54	1.92	82.43	78.67	63.18
603638.SH	艾迪精密	484.80	0.89	0.98	1.30	89.51	81.49	61.02
603338.SH	浙江鼎力	517.04	2.00	1.90	2.61	51.86	54.63	39.74
300450.SZ	先导智能	833.10	0.87	0.98	1.44	101.08	89.86	60.84
688006.SH	杭可科技	327.14	0.77	1.08	1.52	106.25	75.46	53.74
300316.SZ	晶盛机电	494.99	0.50	0.63	0.86	72.40	57.09	42.14
300724.SZ	捷佳伟创	444.50	1.19	1.84	2.68	116.13	75.08	51.59
300751.SZ	迈为股份	291.47	4.76	7.01	9.73	111.34	75.58	54.48
603185.SH	上机数控	349.71	1.05	1.86	3.61	134.89	76.38	39.23
601908.SH	京运通	231.99	0.13	0.26	0.53	88.54	44.72	21.58
300012.SZ	华测检测	450.42	0.29	0.35	0.44	94.22	78.45	61.46
002967.SZ	广电计量	182.79	0.66	0.42	0.60	53.77	84.66	58.77
300572.SZ	安车检测	87.12	0.98	1.25	1.79	45.00	35.22	24.64
002371.SZ	北方华创	1,161.58	0.67	0.96	1.40	320	223	153
688012.SH	中微公司	978.80	0.37	0.59	0.76	474	298	231
603690.SH	至纯科技	147.65	0.46	0.54	0.80	99.12	83.63	56.09

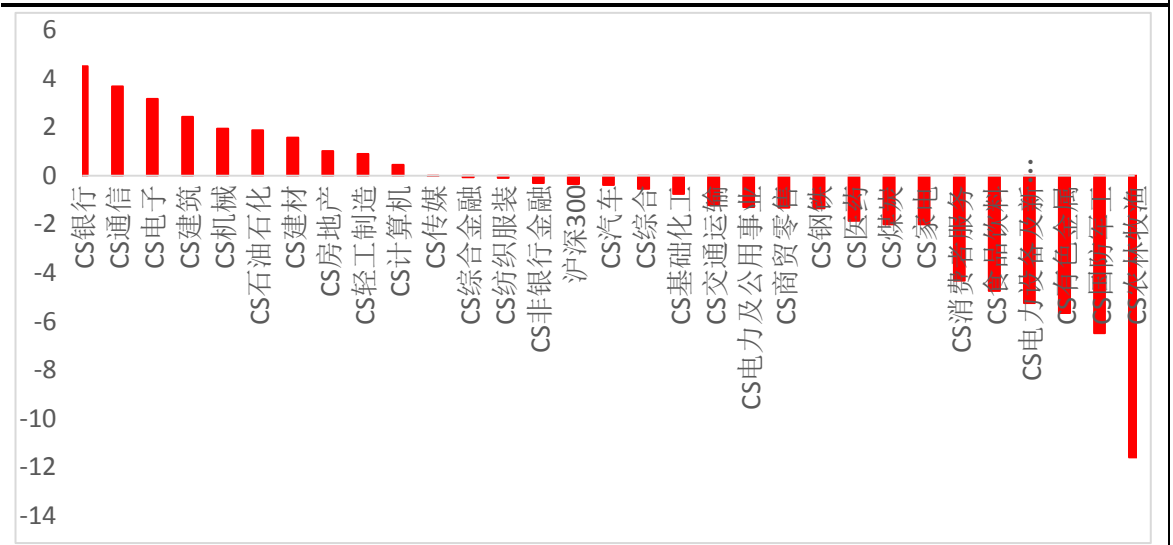
资料来源: wind、中原证券 (盈利预测采用 wind 一致预期)

2. 一周市场回顾

1月11日至1月15日，CS机械板块上涨1.94%，跑赢沪深300(-0.34%) 2.28pct。

排在 30 个 CS 一级行业第 5 名。

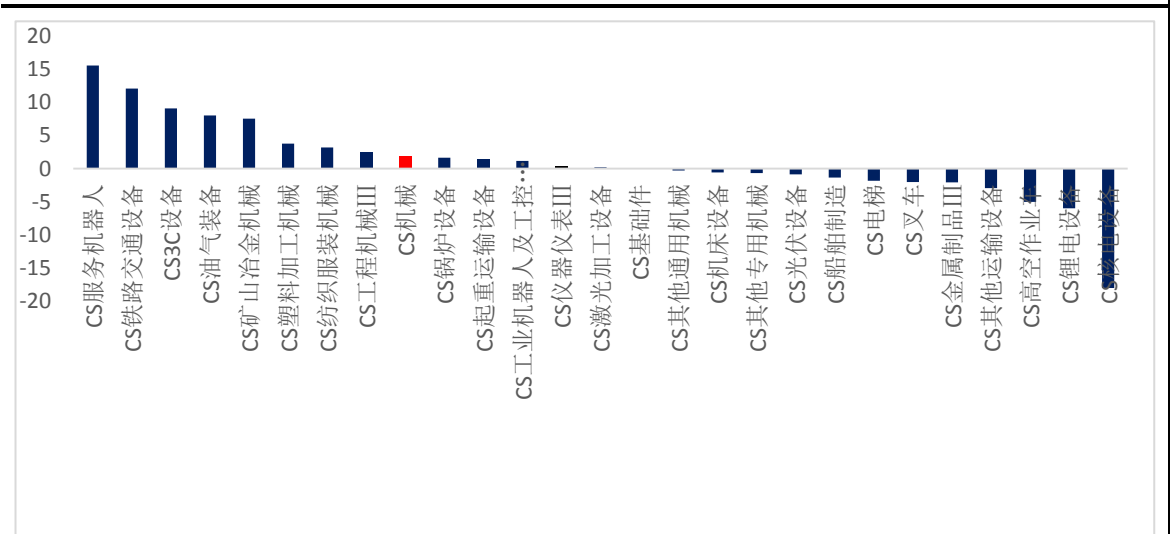
图 1：本周 A 股主要板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

CS 机械行业各细分板块中，上周服务机器人、铁路设备、3C 设备涨幅居前，分别上涨 15.57%、12.06%、9.07%，核电设备、锂电设备、高空作业车跌幅居前，分别下跌 18%、5.96%、5.01%。

图 2：本周机械各子板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

CS 机械板块 408 只个股中，170 只个股上涨，235 只个股下跌。涨幅前 5 的有日月明(+32.86%)、永和智控(+30.3%)、至纯科技(+24.04%)、新强联(+22.4%)、精测电子(+22.2%)。跌幅最高的有中飞股份(-28.97%)、赢合科技(-27.335)、京山轻机(-19.3%)、优德精密(-15.07%)、江龙船艇(-14.08%)。

表 2: 本周 CS 机械板块个股涨跌幅排行前 10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
日月明	32.86	中飞股份	-28.97
永和智控	30.30	赢合科技	-27.33
至纯科技	24.04	京山轻机	-19.30
新强联	22.40	优德精密	-15.07
精测电子	22.20	江龙船艇	-14.08
华中数控	21.39	海天精工	-14.03
中国中车	21.22	润邦股份	-12.59
国茂股份	20.99	伟隆股份	-11.89
慈星股份	20.00	梅轮电梯	-11.49
科沃斯	18.98	泰禾智能	-11.12

资料来源: Wind, 中原证券

3. 公司动态要闻

工程机械

【杭叉集团】

1月14日杭叉控股计划自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过 8,000,000 股, 即不超过公司当前总股本的 0.95%; 计划自本公告披露之日起三个交易日后六个月内通过大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 10,000,000 股, 即不超过公司当前总股本的 1.15%。

【山推股份】

1月16日发布 2020 年业绩预告, 实现归母净利润 8497-11329 万, 同比增长 50-100%。

光伏设备

【上机数控】

1月13日发布可转债赎回提示公告, 赎回登记日次一交易日起(即 2021 年 1 月 20 日), “上机转债”将停止交易和转股; 本次提前赎回完成后, “上机转债”将在上海证券交易所摘牌。本次可转债赎回价格为 100.308 元/张, 可能与“上机转债”的市场价格存在较大差异, 强制赎回可能导致投资损失。

【晶盛机电】

1月16日公告公司实际控制人的一致行动人、董事、总裁何俊先生及董事、副总裁毛全林先生、朱亮先生截至本公告披露日, 上述董事减持计划的期限已经届满, 减持计划期间何俊先生、毛全林先生及朱亮先生未进行股份减持。

【京运通】

1月8日公告京运通全资子公司无锡京运通、控股子公司无锡荣能分别与通威太阳能和江苏润阳签订了《硅片采购框架协议》，3年累计采购单晶硅片19.06亿片，合同总销售金额89.50亿元。

锂电设备

【赢合科技】

1月12日公告2020年业绩预告，预计实现归母净利润3-3.6亿，同比增长82-119%。

油气设备

【杰瑞股份】

1月13日公告“奋斗者2号”员工持股计划持有的1,350,000股公司股票已全部出售完毕。

塑料加工机械

【伊之密】

1月15日公告2020年业绩预告，公司2020年度预计归属于上市公司股东的净利润为30,500万元-32,000万元，同比上升58.17%-65.95%。

3C自动化

【亿嘉和】

1月16日公告非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复

检测服务

【广电计量】

1月15日公告非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。

【谱尼测试】

1月14日公告下属全资子公司科安尼生物医疗科技（北京）有限公司生产的医用口罩于2021年1月12日进入中国医药保健品进出口商会《取得国外标准认证或注册的医疗物资生产企业清单》（即出口白名单）。

【金卡智能】

1月14日公告2020年业绩预告，实现归母净利润0.74-1.11亿，同比下滑82%-74%。

4. 行业动态要闻

【锂电设备】

1月15日，广汽埃安于官方微博发布全新预告称，其石墨基超级快充电池已进入实车量产测试阶段，并将于本月底发布有关石墨基电池技术的详细信息。根据官方发布的海报信息来看，石墨基超级快充电池可在8分钟充满至80%，采用硅作为负极材料，NEDC续航里程可达1000公里。如果按照多数人日均20公里以内的行驶里程来算，这款电池的推出，意味着硅负极电池将进入“月充时代”。（来源：OFweek 锂电网）

宁德时代董事长曾毓群在电动车百人会（2021）云论坛上指出：未来5年，锂电产业市场将迎来井喷期，快速进入到TWh时代。”“全产业链的产能供给的增长相对较慢，有效供给不足。”（来源：OFweek 锂电网）

松下周二在2021消费电子展（CES）上发布消息称，将致力于开发不使用钴的锂离子电池。钴是稀有金属，价格较高，因此也成为电动汽车电池成本降低的障碍。松下打算在几年内将目前低于5%的钴使用比率降至零。（来源：新浪财经）

临近春节，动力电池企业的订单仍旧持续增加。日前，宁德时代发布招聘公告称，因年终订单暴涨，为鼓励大家春节继续留守加班工作，以保证公司出货，特设重大奖金激励。除了宁德时代外，不少动力电池企业也都在互动平台表示，公司订单饱满。（来源：证券日报）

【机器人】

1月18日消息，服务机器人企业云迹科技宣布完成由启明创投领投的C轮融资，中信证券投资跟投，原有股东腾讯、联想创投、沸点资本、澜亭资本持续加注。这是云迹科技在最近10个月内完成的第2次资本运作，合计融资额达5亿元。云迹科技成立于2014年，主打服务机器人的开发，在酒店场景落地上具有领先优势，2019年还获得携程战略投资，以推进酒店智能化服务。（来源：机经网）

1月13日，工信部官网发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》，提出5项发展目标，明确11项重点工作任务，这也是工业互联网的第2个三年行动计划。《三年行动计划》指出，2021-2023年是我国工业互联网的快速成长期，新型基础设施进一步完善。覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成，在10个重点行业打造30个5G全连接工厂。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设20个区域级分中心和10个行业级分中心（来源：工信部）

【工程机械】

12月挖掘机销量31530台，同比增长56.4%，1-12月累计销量327605台，同比增长39.0%。（来源：工程机械协会）

【半导体设备】

1月14日，台积电2020Q4业绩说明会称公司基于手机、HPC等领域的旺盛需求，将公司中长期营收增速从5~10%上修到10~15%。公司基于长期产业趋势及需求预估，大力加大对

先进制程节点（N7/N5/N3 等）的资本开支强度，表示未来几年资本开支强度变化趋势类似 2010-2014 年，计划 2021 年资本开支 250-280 亿美元，同比 2020 年增长 45-63%。（来源：台积电官网）

【油气设备】

12 月份，生产原油 1627 万吨，同比增长 0.9%，增速比上月回落 0.3 个百分点；日产 52.5 万吨，环比减少 0.7 万吨。加工原油 6000 万吨，同比增长 2.1%，比上月回落 1.1 个百分点。2020 年，生产原油 1.95 亿吨，比上年增长 1.6%；加工原油 6.7 亿吨，增长 3.0%。

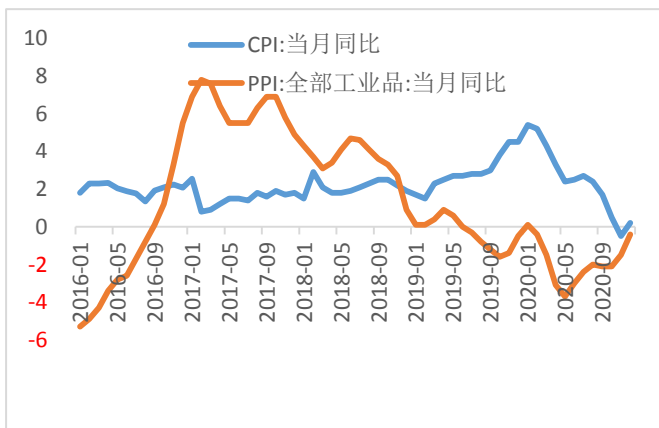
12 月份，生产天然气 187 亿立方米，同比增长 13.7%，增速比上月加快 1.9 个百分点；日产 6.0 亿立方米，环比增加 0.4 亿立方米。2020 年，生产天然气 1888 亿立方米，比上年增长 9.8%，连续四年增产超过 100 亿立方米。【来源：机经网】

5. 重要数据跟踪

5.1. 宏观数据

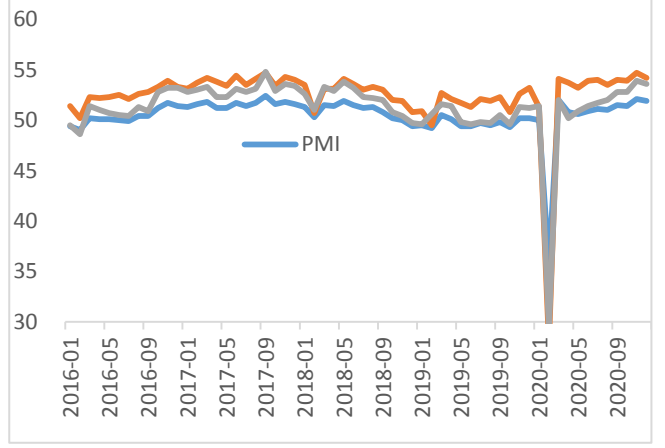
宏观数据方面，CPI 持续走低，12 月 CPI 首次出现负值，ppi 在快速回暖，跌幅收窄，cpi 与 ppi 之间的剪刀差在大幅减小。PMI 方面，12 月，中国制造业 PMI 为 51.9，较上月回落 0.3 其中 PMI 生产指数 54.2、新订单指数 53.6。我们认为制造业景气程度仍在景气向好。

图 3: CPI、PPI



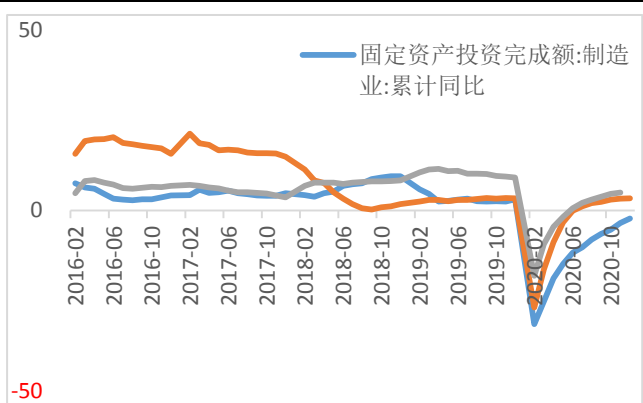
资料来源: wind, 中原证券

图 4: PMI



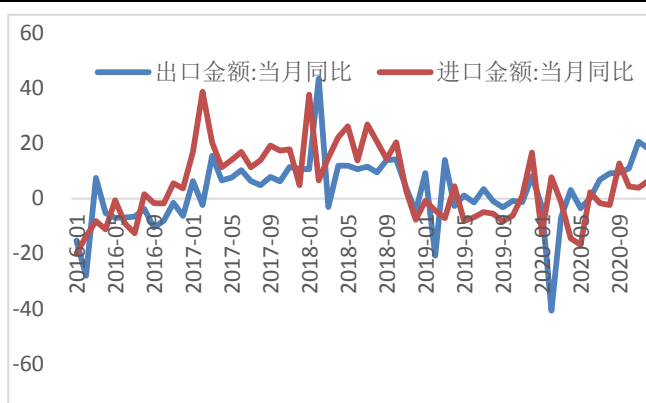
资料来源: wind, 中原证券

图 5: 固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: wind, 中原证券

图 6: 进出口金额当月同比 (%)

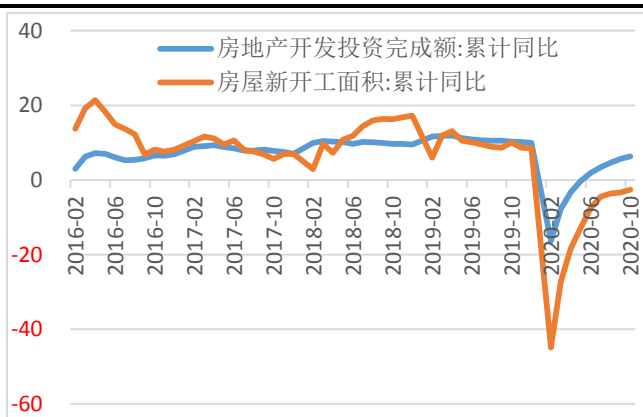


资料来源: wind, 中原证券

5.2. 工程机械

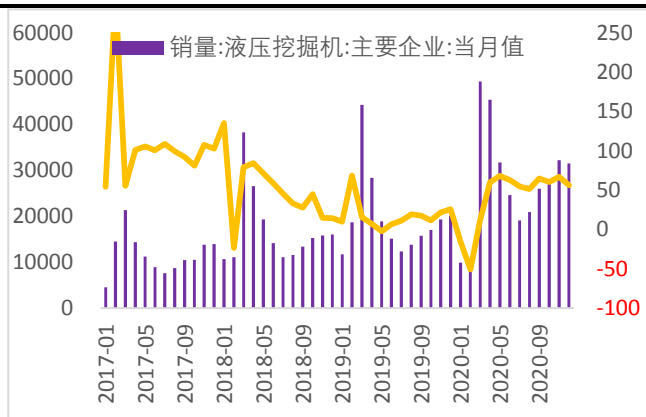
12月基建投资累计同比 3.41%，环比 11月增加了 0.09pct；12月房地产开发投资完成额累计同比 7%，环比上个月提高 0.2pct；新开工面积累计同比-1.2%，继续收窄。这也反映了基建、房地产开发市场仍在向好发展，工程机械需求端态势良好。工程机械主要产品挖掘机 12月挖掘机销量 31530 台，同比增长 56.4%，1-12月累计销量 327605 台，同比增长 39.0%。11月起重机销量 4415 台，同比增长 24.47%。11月叉车销量 85978 台，同比增长 56.73%。从主要工程机械产品销量看，工程机械产品需求强劲，增长较快，景气度高。

图 7: 房地产投资和新开工累计同比 (%)



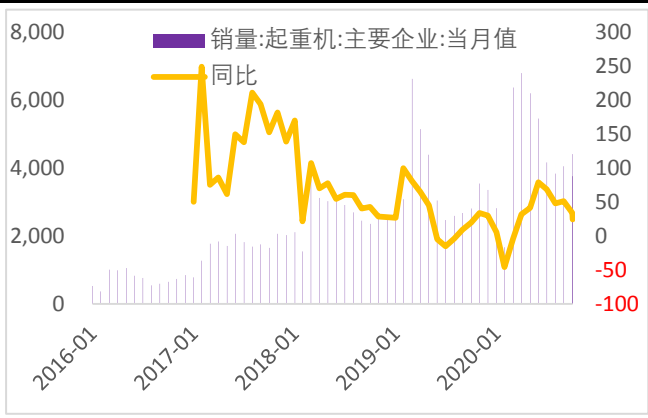
资料来源: wind, 中原证券

图 8: 挖掘机销量 (台)



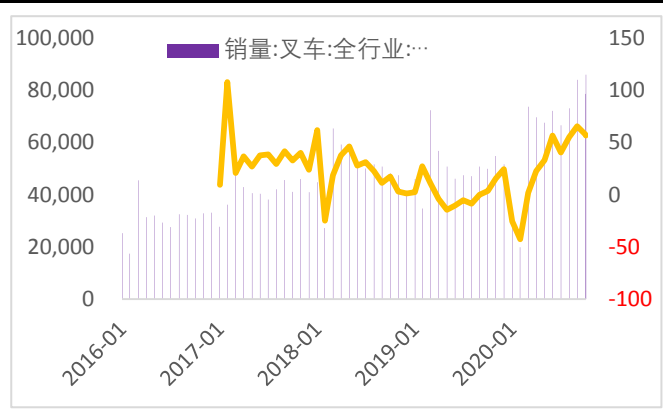
资料来源: wind, 中原证券

图 9: 起重机销量 (台)



资料来源: wind, 中原证券

图 10: 叉车销量 (台)

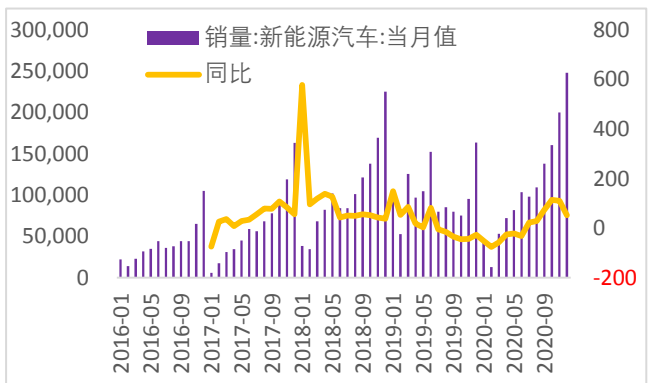


资料来源: wind, 中原证券

5.3. 锂电设备

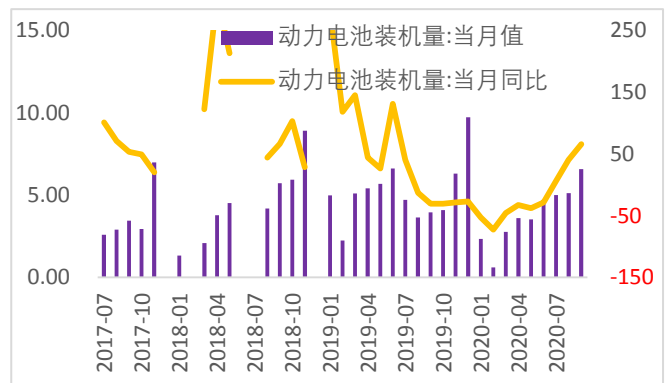
12 月新能源汽车销量 24.8 万辆, 同比增长 51.73%。其中纯电动汽车销量 21.1 万辆, 同比增长 50.29%; 动力电池装机量也在从疫情快速修复, 9 月当月装机 6.56GWH, 同比增长 65.82%。

图 11: 新能源汽车销量 (辆)



资料来源: wind, 中原证券

图 12: 动力电池装机量 (Gwh)

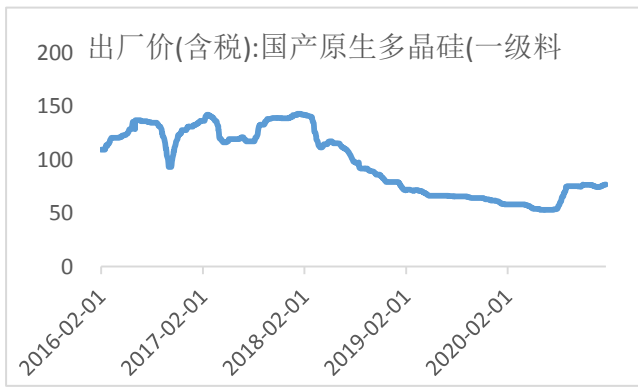


资料来源: wind, 中原证券

5.4. 光伏设备

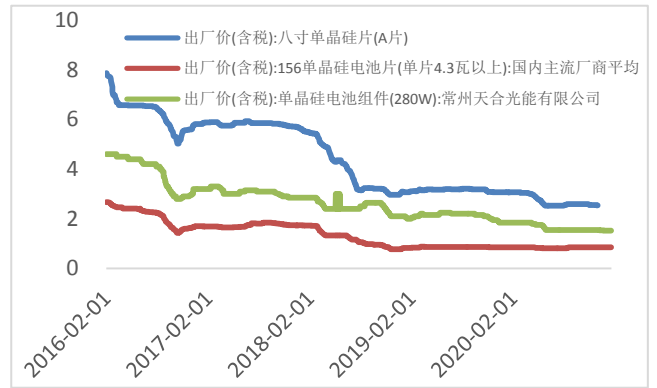
光伏硅料近年基本持续下行的趋势, 今年因产能问题有所涨价。硅片、电池片、组件经过多年连续降价, 目前保持平稳的态势。

图 13: 多晶硅料价格(元/kg)



资料来源: wind, 中原证券

图 14: 硅片、电池片、组件价格(元/片、元/瓦)

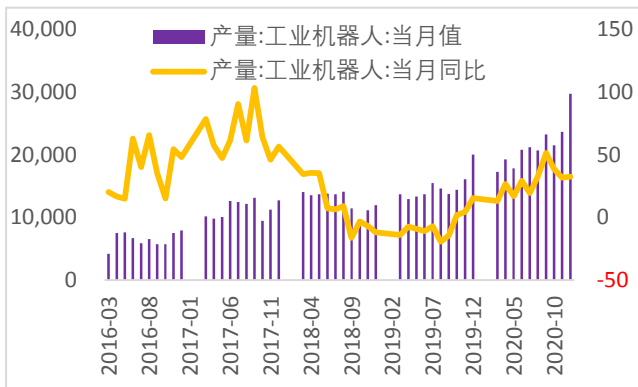


资料来源: wind, 中原证券

5.5. 通用自动化

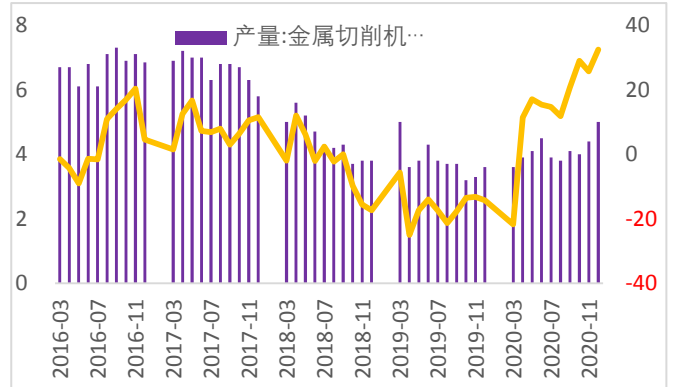
12月工业机器人产量29706台,同比增长32.4%,金属切削机床产量5万台,同比增长32.4%。通用机械产品的销量今年明显回暖,这从中游角度验证了制造业投资的回暖。

图 15: 工业机器人产量(台)



资料来源: wind, 中原证券

图 16: 金属切削机床产量(台)



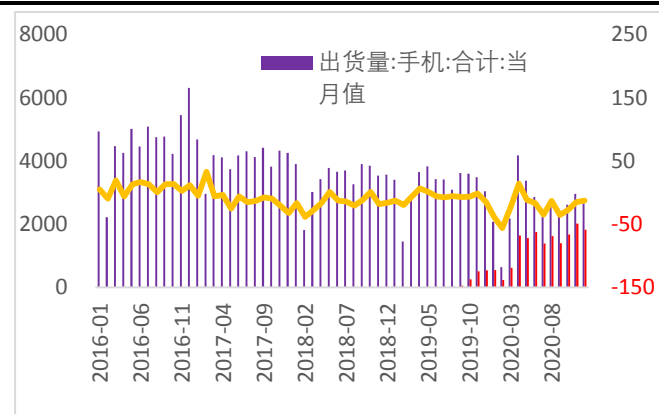
资料来源: wind, 中原证券

5.6. 3C 自动化

3C 自动化下游汽车和消费电子有所回暖。12月汽车销量278.3万辆,同比增长8.1%,1-12月汽车销量累计2531.1万,同比下降1.9%,汽车销量在快速修复。

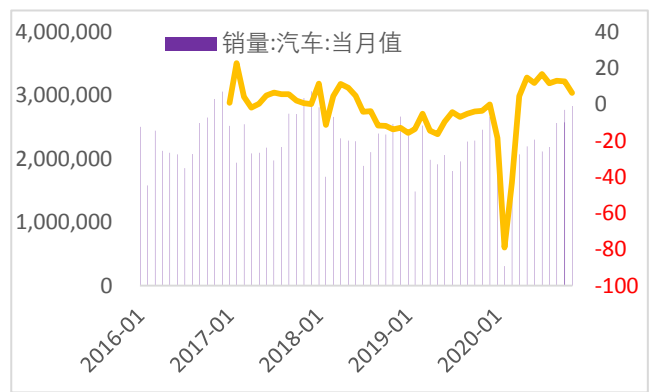
12月手机当月出货量2659.5万部,同比下滑12.6%,其中5G手机销量1820部,当月占比68.43%。2020年手机出货量3.08亿部,同比下滑20.8%,其中5G手机累计销量1.63亿部,占比52.9%。

图 17: 智能手机出货量 (部)



资料来源: wind, 中原证券

图 18: 汽车销量 (辆)



资料来源: wind, 中原证券

6. 风险提示

- 1) 疫情反复经济复苏减弱;
- 2) 制造业投资复苏不及预期;
- 3) 新能源重大政策变动带来的系统性风险;
- 4) 外部政治环境风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。