

强于大市

机械设备行业周报

工程机械春节交货旺盛，全球缺芯及数字化背景下半导体设备需求持续强劲

本周观点

- **半导体设备：全球缺芯及经济数字化大背景下，强烈推荐半导体设备板块。**推荐逻辑包括：(1) 全球经济数字化趋势下，在线办公、5G、IoT、汽车电动化等叠加在一起，导致先进制程需求旺盛且成熟制程产能紧缺，逻辑电路晶圆厂扩产将持续，全球范围内半导体设备供应商业绩持续向好；(2) 尽管晶圆制造已经向日韩及中国台湾地区、中国大陆地区转移，但芯片供应安全问题使得美国、欧洲重回晶圆制造的决心，半导体行业将进入以亚太、美、欧为分布的新时期，利好半导体设备供应商；(3) DRAM、NAND 资本开支周期处于底部右侧向上，年均 20%-30% 左右的数据量增长拉动 2021 年 DRAM 投资显著回升。从投资方向上，摩尔定律走向了以晶体管新结构、新材料、新型封装等方向，epi、刻蚀、薄膜沉积、量测成为仅次于 EUV 的半导体设备增量市场，国际市场上 Applied Materials、Lam Research、KLA、TEL、ASML 等的 2020 年营收表现快于行业，国内市场上推荐中微公司、北方华创、华峰测控、精测电子、芯源微、长川科技、万业企业，关注晶盛机电、ACM Research 等。
- **工程机械：主机厂春节交货旺盛，强烈推荐工程机械板块的配置机会。**2021 年 1 月共实现挖掘机销量 19601 台，同比增长 97.2%，国内市场销量 16026 台，同比增长 106.6%，出口销量 3575 台，同比增长 63.7%，1 月挖掘机行业销量如期高增。在今年就地过年政策驱动下，春节期间劳动力流动性大幅降低，下游复工复产的进度也明显快于往年，工程机械主机厂需求旺盛，三一、中联等龙头企业春节首批发货均超 10 亿元，据 CME 观测 2 月挖掘机销量约 2.2 万台，同比增长约 137%，21 年行业高景气度有望延续，行业增长的确定性较强，预计 21 年挖掘机销量仍有望冲击两位数的正增长，海外疫情边际改善后海外需求同比也将明显好转，行业龙头市场份额还会进一步提升。推荐中联重科、三一重工、徐工机械、恒立液压、浙江鼎力，建议关注建设机械、柳工等。
- **锂电设备：1 月新能源汽车同比大幅增长，主流电池厂加速扩产。**终端销量方面，据中汽协，2021 年 1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8% 和 238.5%。从产品端看，特斯拉美国、日本官网均宣布下调 Model 3 标准续航版售价；1 月，蔚来、小鹏和理想分别交付 7225、6015 和 5379 辆，分别同比增长 352%、470% 和 356%。电池厂方面，CATL 继 2020 年 12 月宣布总投资额不超过 390 亿元扩产后，2 月再度公告新增总投资不超过 290 亿元的扩产计划；蜂巢能源 1 月 17 日宣布与遂宁签署 20GWh 动力电池生产基地建设协议，2 月 17 日再次宣布投资 70 亿元在湖州新建年产能 20GWh 的动力电池新基地，并将 2025 年总产能规划从 100GWh 提升至 200GWh。从外资视角看，北上资金持股增持先导智能、杭可科技在 2 月纳入陆股通后，外资也在增持过程中。从行业边际变化上看，关注以下几条主线：1) 电池厂扩产短期边际加速，如 CATL、中航锂电、蜂巢能源等扩产速度边际加快；2) 终端产品供给、销量取得重大进展，推动产业链景气度向上。重点推荐先导智能、杭可科技，建议关注赢合科技、星云股份。
- **油服设备：油价重回 50 美元/桶以上，油服行业新一轮复苏主要推荐关注具备国际竞争力的油服龙头。**鉴于中国老油田、中国页岩油、美国页岩油的成本处于全球原油供给曲线的右上方，因此，当前回归到 60 美金/桶上下的油价水平，为油气田开采提供了很好的市场环境。但与以往不同的是，无论是石油装备行业还是油田技术服务行业的行业格局发生巨大变化，经历近 10 年内两次原油周期冲击下，中国的石油装备龙头杰瑞股份以及海上油服龙头中海油服竞争力持续增强，且在全球范围内均有布局，穿越周期底部后将迎来新的发展前景。建议关注杰瑞股份、中海油服。
- **泛自动化：1 月 M1-M2 为正，泛自动化行业高景气度延续。**2021 年 1 月发布的金融数据显示，1 月 M1 同比增长 14.7%，M2 同比增长 9.4%，M1-M2 剪刀差为正，本轮自动化高景气度仍有望延续；从宏观数据来看，1 月制造业 PMI 为 51.3%，2020 年 3 月份疫情过后已连续 11 个月在荣枯线以上，保持较高景气度。后疫情时代机器人和国产替代的进程明显加快，未来随着制造业高景气度的延续，国内自动化相关企业规模有望迎来快速增长，建议关注泛自动化行业各细分龙头埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、汇川技术、信捷电气等。

推荐组合

- **重点推荐组合：**中联重科、三一重工、恒立液压、中微公司、北方华创、华峰测控、精测电子、长川科技、先导智能、杭可科技、迈为股份、捷佳伟创
- **建议关注标的：**杰瑞股份、浙江鼎力、芯源微、万业企业、至纯科技、建设机械、柳工、赢合科技、汇川技术、信捷电气、埃斯顿、绿的谐波、埃夫特、中信博等

风险提示

- **风险提示：**疫情影响超预期；基建和地产投资不及预期；制造业投资不及预期；政策不达预期；半导体设备国产化进程放缓、价格竞争加剧。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械设备

证券分析师：杨绍辉

(8621)20328569

shaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

证券分析师：陶波

(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060002

联系人：朱祖跃

zuyue.zhu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300120080005

目录

细分行业最新观点	4
工程机械：行业春节交货旺盛，行业龙头继续迎业绩与估值的双击	4
半导体设备：行业景气度持续向上	4
锂电设备：更深入的电动化趋势，更确定的龙头成长期	5
光伏设备：光伏渗透率提升叠加技术更迭，设备厂商中长期成长逻辑清晰	5
泛自动化：1月M1-M2剪刀差为正，为自动化持续高景气度提供支撑	6
细分行业数据跟踪	7
工程机械	7
半导体设备	7
锂电设备	8
光伏设备	9
泛自动化	11
市场动态跟踪	12
重点关注公司近期市场表现	12
重点板块估值跟踪	13
本周信息汇总	18
工程机械	18
半导体设备	18
锂电设备	19
光伏设备	20
泛自动化	21
风险提示	22

图表目录

图表 1.挖掘机月销量情况 (台)	7
图表 2.国内市场不同吨位挖掘机销量增速	7
图表 3.小松挖掘机开工小时数 (h)	7
图表 4.汽车起重机月销量情况 (台)	7
图表 5.费城半导体指数	8
图表 6.北美半导体设备出货额 (百万美元)	8
图表 7.我国新能源汽车月度销量 (万辆)	8
图表 8.全球新能源汽车销量 (辆)	8
图表 9.国内动力电池装机量 (GWh)	9
图表 10.全球各企业动力电池装机量 (GWh)	9
图表 11.光伏产业链价格变化情况	10
图表 12.光伏月度新增装机	11
图表 13.光伏月度利用小时数	11
图表 14.国内工业机器人月产量及增速	11
图表 15.国内金属切削及成形机床月销量增速	11
图表 16.重点覆盖公司近期市场表现情况	12
图表 17.工程机械重点公司估值跟踪	13
图表 18.工程机械板块估值跟踪(PETTM)	13
图表 19.半导体板块估值跟踪	14
图表 20.半导体板块估值跟踪(PETTM)	15
图表 21.半导体板块估值跟踪(PS, LYR)	15
图表 22.锂电设备重点公司估值跟踪	15
图表 23.锂电设备板块估值跟踪(PETTM)	16
图表 24.锂电设备重点公司估值跟踪	16
图表 25.光伏设备板块估值跟踪(PETTM)	16
图表 26.自动化板块重点公司估值跟踪	17
图表 27.自动化板块估值跟踪(PETTM)	17

细分行业最新观点

工程机械：行业春节交货旺盛，行业龙头继续迎业绩与估值的双击

主机厂春节交货旺盛，21年行业高景气度延续、确定性强。据协会统计，2021年1月共实现挖掘机销量19601台，同比增长97.2%，国内市场销量16026台，同比增长106.6%，出口销量3575台，同比增长63.7%，1月挖掘机行业销量如期高增。在今年就地过年政策驱动下，春节期间劳动力流动性大幅降低，下游复工复产的进度也明显快于往年，工程机械主机厂需求旺盛，三一、中联等龙头企业春节首批发货均超10亿元，据CME观测2月挖掘机销量约2.2万台，同比增长约137%，21年行业高景气度有望延续，行业增长的确定性较强。

行业周期波动性大幅收敛，后周期工程机械品种销量增速将继续引领行业。国内基建和地产投资逐渐步入稳定增长的新阶段，未来几年城镇化率将继续保持稳步提升，带动工程机械设备保有量同步的扩张，叠加机器换人、大量的更新换代需求及海外市场渗透率的持续增加，工程机械行业的周期波动性会明显减弱，21年预计挖掘机、汽车起重机销量继续高位稳步增长，而混凝土泵车、塔机等后周期工程机械品种销量增速预计会更高。

挖掘机行业竞争格局尚未完全固化，其它细分领域竞争格局已较清晰。疫情冲击后挖掘机国产品牌加速实现对进口品牌的替代，以三一、徐工、柳工为代表的国产龙头市场份额明显提升，外资品牌市场份额进一步压缩至30%左右，随着国产品牌产品竞争力的全面提升，未来龙头企业的市场份额还会进一步提升，据协会统计显示，20年三一市场份额提升至28%左右，预计2021年有望提升至30%以上，目前挖掘机行业玩家仍较多，随着中联定增补挖掘机业务短板及21年智慧产业城挖掘机产线投产，仍有望冲击行业竞争格局，而混凝土泵车、汽车起重机等其它工程机械品种竞争格局已较清晰。

投资建议：

1) 促内循环背景下，21年国内市场仍将保持旺盛需求，海外疫情边际改善后海外市场需求预计也将明显复苏，行业将继续保持高景气度；2) 行业竞争格局优化，龙头市场份额进一步提升；3) 行业周期波动性收敛，估值中枢有望上移，龙头企业利润弹性不断释放，有望形成利润+估值的双击。持续重点推荐**中联重科、三一重工、徐工机械、恒立液压**，建议关注**建设机械、柳工**等。

半导体设备：行业景气度持续向上

半导体设备国产替代继续突破，工艺验证提升国产覆盖率空间。在内外因素共同推动下，国内半导体生态圈逐步完善，各类半导体设备均有布局，一线国产设备将持续提升国产化率，二线国产设备企业将继续实现从0-1的全面突破。根据中国国际招标网，本土主要晶圆产线设备国产化率达15%，其中CMP、刻蚀、清洗、热处理和PVD国产化率均达到20-30%，其中一线龙头中微和盛美有望加快国际化。测试设备方面，国产品牌开始迈向SOC和Memory测试市场，而晶盛与晶能在硅片生长与加工设备方面取得突破。

产能为王，封测龙头募资扩产利好封测设备

三大龙头长电、华天、通富大规模募集资金，资本开支有望保持高增长。据各公司公告，三大封测龙头资本开支增速出现拐点，2020年前三季度资本开支均有较大幅度的增长，其中华天科技同比增长67%，通富微电同比增长53%。同时，华天科技拟募集不超过51亿元，通富微电已于2020年11月成功募集32.45亿元，长电科技正在募集资金不超过50亿元。募资完成后，封测龙头资本开支有望维持高速增长。国产设备龙头华峰测控、长川科技，以及布局先进封装的北方华创、盛美、芯源微等将持续受益。具体来看，据各公司公告，华峰测控（2018年第一、二、四大客户是华天、长电、通富）、长川科技（2019年第一、二大客户是长电、华天）、芯源微（2019年中报第三大客户：长电先进封装）、盛美股份（2019年第四大客户：长电先进封装）、北方华创（拥有先进封装业务）、港股ASM Pacific（全球封装设备三大厂商之一，来自中国大陆地区的收入贡献比例达到46%）。

TSMC 四季度利润率创 10 年新高，2021 年资本开支仍将大幅增长。

台积电 2020 年营收 13392.6 亿新台币，同比增长 25.2%，其中 2020 年四季度实现营业收入 3615.3 亿新台币，环比增长 1.4%，同比增长 14%。

全年业绩高增长，Q4 单季度利润率创近十年新高。先进制程收入占比进一步提高。2020 年，TSMC 5nm、7nm、16nm 工艺收入占比分别为 8%、33%、17%，16nm 及以下的先进制程合计贡献了收入的 58%，而 2019 年为 50%。而且 TSMC 业绩展望乐观，2021 年持续加大资本开支力度。从台积电等代工厂看，晶圆代工需求旺盛表明终端产品需求持续增加，而晶圆厂持续加大资本开支力度将直接拉动半导体设备行业需求的增加。2020 年 9-11 月，北美半导体设备出货额分别同比增长 40%、27%、23%。国产厂商方面，根据中国国际招标网的数据，2020 年华海清科、万业企业凯世通等的订单数量（公开部分）同比大幅增长 100%以上，而龙头中微、北方华创、盛美同比增长 50%-100%。

A 股半导体设备推荐组合：中微公司、北方华创、万业企业、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微，关注晶盛机电、ACM Research、至纯科技等。

锂电设备：更深入的电动化趋势，更确定的龙头成长期

1 月新能源汽车同比大幅增长，主流电池厂加速扩产。终端销量方面，据中汽协，2021 年 1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8%和 238.5%。从产品端看，特斯拉美国、日本官网均宣布下调 Model 3 标准续航版售价；1 月，蔚来、小鹏和理想分别交付 7225、6015 和 5379 辆，分别同比增长 352%、470%和 356%。电池厂方面，CATL 继 2020 年 12 月宣布总投资额不超过 390 亿元扩产后，2 月再度公告新增总投资不超过 290 亿元的扩产计划；蜂巢能源 1 月 17 日宣布与遂宁签署 20GWh 动力电池生产基地建设协议，2 月 17 日再次宣布投资 70 亿元在湖州新建年产能 20GWh 的动力电池新基地，并将 2025 年总产能规划从 100GWh 提升至 200GWh。从外资视角看，北上资金持股增持先导智能，杭可科技在 2 月纳入陆股通后，外资也在增持过程中。从行业边际变化上看，关注以下几条主线：1) 电池厂扩产短期边际加速，如 CATL、中航锂电、蜂巢能源等扩产速度边际加快；2) 终端产品供给、销量取得重大进展，推动产业链景气度向上。

锂电设备行业未来增长空间大、确定性强。世界主要国家和地区均出台较为明确的新能源汽车推广政策，根据 Marklines，预计 2025 年全球新能源汽车渗透率 18%，2030 年达到 30%，新能源汽车持续渗透、单车带电量的提升等大幅拉升动力电池需求。结合国内外主流电池厂的扩产规划看，预计未来全球锂电设备市场规模快速增长，2020-2023 年平均市场规模超 300 亿元。

锂电设备客户粘性强、行业格局好。头部动力电池企业降本增效优势明显，未来行业格局可能进一步优化。经过多年的国产替代，锂电设备前、中、后段竞争格局较为清晰，从技术、安全性等角度看，设备具有很高的客户粘性，预计绑定大客户的锂电设备企业将持续增长。

投资建议：推荐具有技术优势、绑定大客户的锂电设备龙头，推荐**先导智能**(全球锂电设备龙头，平台型智能制造公司)、**杭可科技**(全球锂电后端设备龙头)，建议关注**赢合科技**(涂布机技术领先，具备整线能力)、**星云股份**(后段检测设备)。

此外，在新能源汽车产业链上，建议关注**克来机电**(前瞻布局电动车热泵空调)、**海目星**(主要布局锂电等领域的激光自动化设备商)。

光伏设备：光伏渗透率提升叠加技术更迭，设备厂商中长期成长逻辑清晰

抢装潮后光伏迎平价时代，未来需求将保持持续旺盛。据国家能源局统计，2020 年全国新增光伏装机 48.2GW，同比增长约 60%，光伏累计装机 252.5GW，同比增长近 24%。经历十三五期间的抢装后，十四五期间将步入平价的大时代，光伏等新能源渗透率提升是大势所趋，随着光伏投资的下行、技术迭代带来效率的提升，光伏的优势会越来越明显，目前国内平价项目储备充足，未来几年装机需求将持续维持在高位。

渗透率提升及产业技术迭代带来产线升级换代，设备长期中长期成长逻辑清晰。光伏渗透率提升将为设备厂商带来明显的增量需求，随着步入平价时代，产业对降本增效的诉求更强，有望加速产业的技术迭代和产线的升级换代，比如电池片环节从 PERC 逐渐向 PERC+、TopCON、HJT 等技术路线转变，设备龙头企业中长期成长逻辑清晰。

投资建议：推荐**迈为股份**(异质结设备龙头)、**捷佳伟创**(电池片设备龙头)，建议关注**中信博**(国内领先的光伏支架系统解决方案商)、**上机数控**(光伏硅片配套设备)。

泛自动化：1 月 M1-M2 剪刀差为正，为自动化持续高景气度提供支撑

1 月 M1-M2 剪刀差为正，支撑自动化行业强劲复苏。2021 年 1 月发布的金融数据显示，1 月 M1 同比增长 14.7%，M2 同比增长 9.4%，M1-M2 剪刀差为正，本轮自动化高景气度仍有望延续；从宏观数据来看，1 月制造业 PMI 为 51.3%，2020 年 3 月份疫情过后已连续 11 个月在荣枯线以上，保持较高景气度；1-12 月制造业固定资产投资累计同比下降 2.2%，降幅比 1-11 月收窄 1.3pct，制造业投资持续修复。

自动化各细分行业产销两旺，行业复苏态势显著。根据国家统计局统计，12 月工业机器人单月产量 29706 台，同比增长 32.4%，创历史新高；2020 年全年累计产量达到 237068 台，同比增长 19.1%。其他自动化细分子行业数据同样显示行业高景气度：12 月份金属切削机床单月产量 5 万台，同比增长 32.4%，2020 年全年累计产量 45 万台，同比增长 5.9%；12 月单月进口机床 10913 台，累计进口 109483 台，同比增长 18.8%；12 月伯朗特机械手（注塑机用）出货量 1394 台，同比增长 6.9%。

后疫情时代机器换人、国产替代显著加速。随着我国劳动力成本迅速上升，“人口红利”正在逐步消失，制造业的自动化升级需求日益显著，特别是在疫情期间，自动化相比人工的优势尽显，且由于部分外资品牌受疫情影响产业链供货困难，国产品牌市占率提升速度显著加快。目前我国自动化产业链国产化率仍较低，未来随着国内自动化产业链的逐步完善，国内外技术差距不断的缩小，国产化率有望进一步提升。

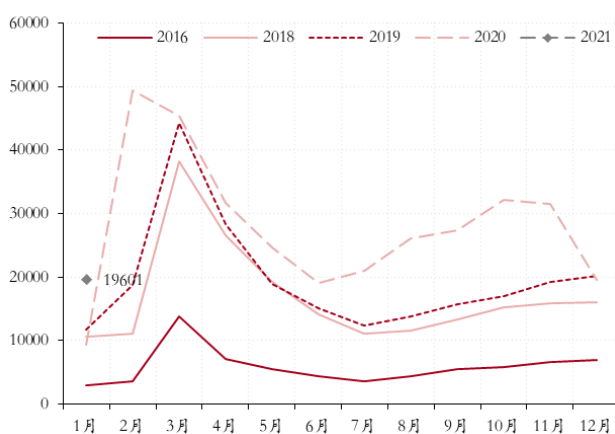
投资建议：建议关注**埃斯顿**(国产工业机器人龙头)、**绿的谐波**(国产减速器龙头)、**拓斯达**(系统集成龙头)、**汇川技术**(国产工控龙头)、**信捷电气**(国产小型 PLC 龙头)。

细分行业数据跟踪

工程机械

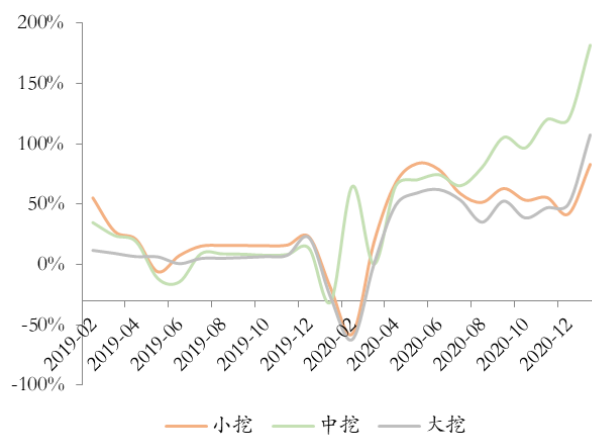
据协会统计，1月挖掘机销量19601台，同比增长97.2%，自2020年4月开始连续10个月销量增速超过50%，国内市场小挖全销量同比增长82.9%，中挖销量同比增长181.8%，大挖销量同比增长107.4%，20年下半年以来中挖销售最为火爆，从小松的开工小时数可以看出，1月国内开工小时数为110.5h，同比近翻倍增长，验证下游需求的真实性。

图表 1.挖掘机月销量情况 (台)



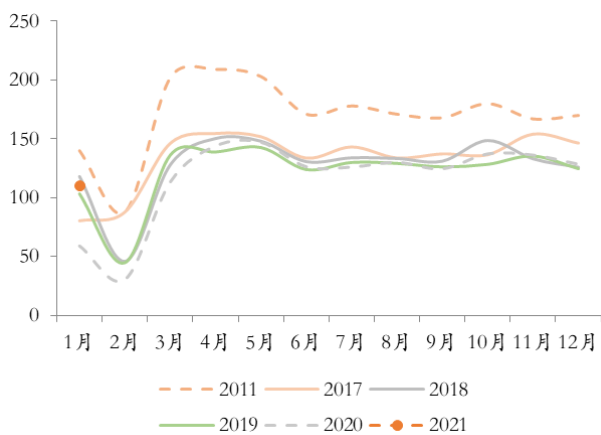
资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

图表 2.国内市场不同吨位挖掘机销量增速



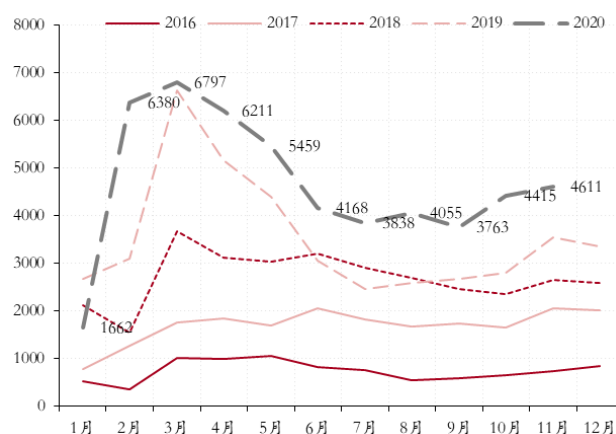
资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

图表 3.小松挖掘机开工小时数 (h)



资料来源：小松官网，中银证券

图表 4.汽车起重机月销量情况 (台)



资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

半导体设备

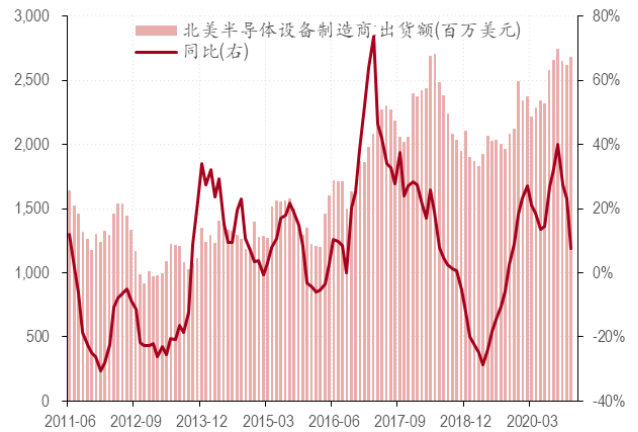
近期，费城半导体指数续创历史新高，自2020年3月21日以来累计上涨超140%，彰显半导体产业的高景气度；2020年12月，北美半导体销售额26.8亿美元，同比增加7.6%。

图表 5. 费城半导体指数



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 北美半导体设备出货额（百万美元）

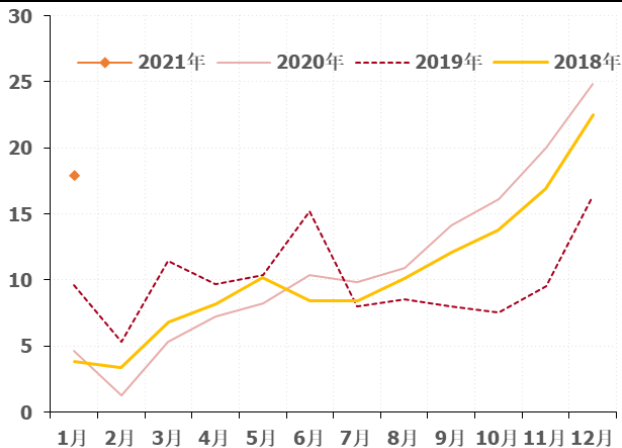


资料来源：万得，中银证券

锂电设备

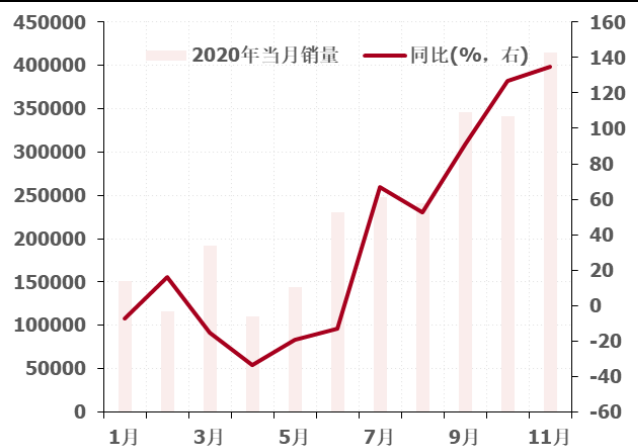
新能源汽车销量：据中汽协统计，2021年1月全国新能源车销量17.9万台，同比增长286.4%，环比下降27.8%，2020年全年实现新能源车销量136.7万台，同比增长10.9%。

图表 7. 我国新能源汽车月度销量（万辆）



资料来源：万得，中汽协，中银证券

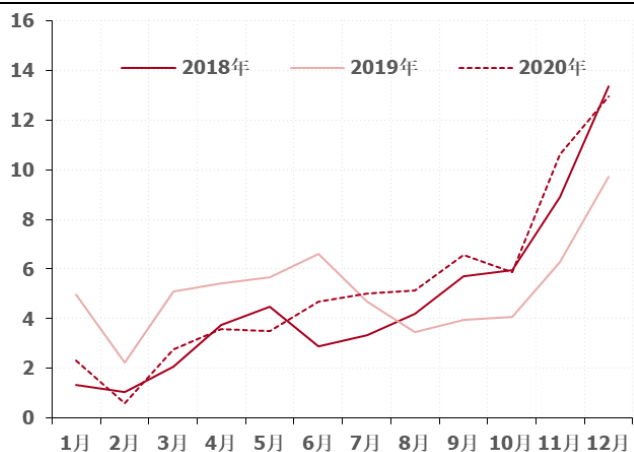
图表 8. 全球新能源汽车销量（辆）



资料来源：EV SALES，汽车纵横，第一电动汽车网，中银证券

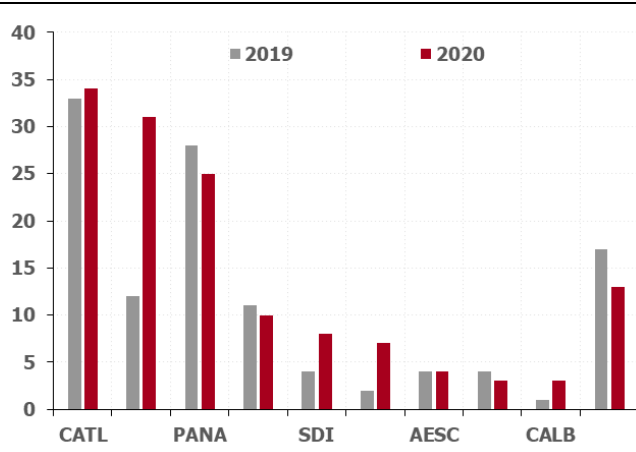
动力电池装机量：2020年12月国内装车量12.95GWh，同比增长33.4%，全年累计装车量63.65GWh，同比增长2.3%；从全球来看，CATL、LG、PANA、BYD装机量位居行业前4，其中LG装机量同比大幅增长150%以上。

图表 9.国内动力电池装机量 (GWh)



资料来源: 万得, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 中银证券

图表 10.全球各企业动力电池装机量 (GWh)



资料来源: EV SALES, 汽车纵横, 第一电动汽车网, 中银证券

光伏设备

光伏产业链价格跟踪:

- 1) 硅料价格:** 年前最后完整工作周上下游企业基本完成2月新签订单, 本周国内单晶用料价格继续呈上涨走势, 相比上周调涨每公斤1元, 均价88元/公斤, 本周国内多晶用料价格小幅上扬, 均价55元/公斤;
- 2) 硅片价格:** 上游单晶用料维持高价坚挺、下游电池厂新产能释放对单晶硅片需求热度支撑, 本周单晶硅片成交价依然坚挺, 国内G1(158.75mm)及M6(166mm)均价分别为3.12元/片和3.22元/片, 本周多晶硅片高价部分微幅上扬, 其它价格无明显变化, 国内成交均价1.27元/片;
- 3) 电池片价格:** 本周电池片价格下行幅度收窄, 价格基本维持在上周水位, 受春节影响, 交易量略有减少。G1电池片价格维持在较高水位, 成交价格区间0.88-0.91元/W, 均价0.91元/W, M6电池片价格止稳, 成交价格区间0.80-0.88元/W, 均价0.84-0.85元/W, 海外M6受汇率、且跌势传导较慢, 美金价格略降, 大尺寸电池片价格波动幅度较缓, M10均价0.89-0.90元/W, G12均价0.90-0.91元/W;
- 4) 组件价格:** 近期订单能见度且组件利润水平仍低的情况下, 各组件厂商报价依然坚挺, 一季度组件价格高档持稳, 春节各组件大厂休假的幅度也不大。

(信息来源: PVInfoLink)

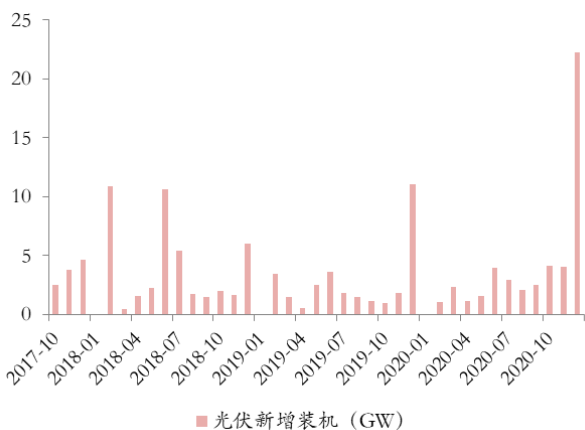
图表 11. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2020/12/30	2020/1/6	2021/1/13	2021/1/20	2021/1/27	2021/2/3	2021/2/17	涨幅(%)	
硅料	多晶用 (美元/kg)	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	0
	单晶用 (美元/kg)	9.8	10.5	10.5	10.8	10.9	11	11	0
	菜花料 (元/kg)	51	54	54	54	54	55	55	0
	致密料 (元/kg)	83	84	84	86	87	88	88	0
硅片	多晶-金刚线 (美元/片)	0.178	0.178	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0
	多晶-金刚线 (元/片)	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0
	单晶-158.75mm (美元/片)	0.42	0.42	0.427	0.427	0.426	0.426	0.426	0
	单晶-158.75mm (元/片)	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0
	单晶-166mm (美元/片)	0.434	0.434	0.44	0.44	0.439	0.439	0.439	0
	单晶-166mm (元/片)	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0
	单晶-182mm (美元/片)	0.523	0.523	0.531	0.531	0.529	0.529	0.529	0
	单晶-182mm (元/片)	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0
	单晶-210mm (美元/片)	0.735	0.735	0.746	0.746	0.744	0.744	0.744	0
	单晶-210mm (元/片)	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	0
电池片	多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.072	0.073	0.073	0.073	0.074	0.074	0.074	0
	多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.533	0.533	0.533	0.533	0.543	0.543	0.543	0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ (美元/W)	0.122	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ (元/W)	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ (美元/W)	0.126	0.128	0.125	0.12	0.118	0.116	0.116	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ (元/W)	0.93	0.89	0.88	0.85	0.84	0.84	0.84	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ (美元/W)	0.13	0.131	0.126	0.124	0.123	0.123	0.123	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ (元/W)	0.96	0.95	0.92	0.91	0.9	0.9	0.9	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ (美元/W)	0.131	0.132	0.127	0.126	0.125	0.125	0.125	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ (元/W)	0.97	0.96	0.93	0.92	0.91	0.91	0.91	0
组件	多晶 275-280/330-335W (美元/W)	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0
	多晶 275-280/330-335W (元/W)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0
	单晶 PERC325-335/395-405W (美元/W)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0
	单晶 PERC325-335/395-405W (元/W)	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	0
	单晶 PERC355-365/425-435W (美元/W)	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0
	单晶 PERC355-365/425-435W (元/W)	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.232	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.72	1.7	1.68	1.68	1.66	1.66	1.66	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.232	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.72	1.7	1.68	1.66	1.66	1.66	1.66	0

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

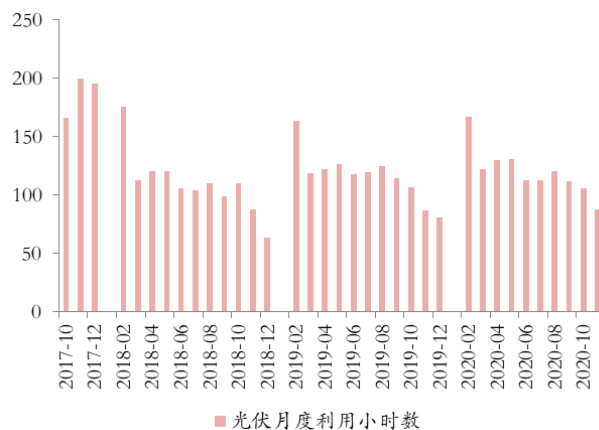
国内需求: 据中电联统计, 2020 年 12 月光伏新增装机容量 22.3GW, 同比增长超 100%, 1-12 月累计光伏新增装机 48.2GW, 同比增长超 60%, 11 月光伏利用小时数 88h, 同比增长 1.1%, 国内光伏需求持续旺盛。

图表 12. 光伏月度新增装机



资料来源：中电联，中银证券

图表 13. 光伏月度利用小时数

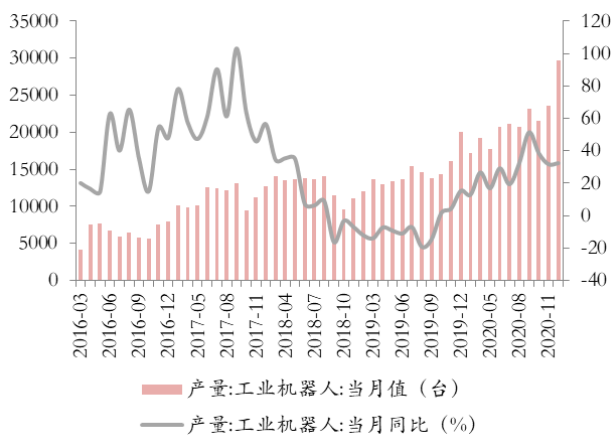


资料来源：中电联，中银证券

泛自动化

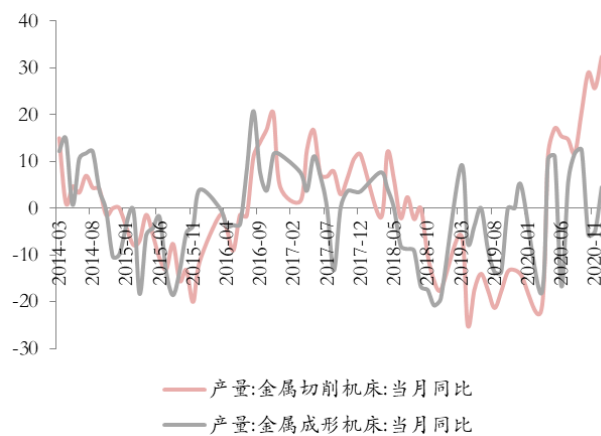
据国家统计局数据显示, 2020 年 12 月国内工业机器人产量 29706 台, 同比增长 32.4%, 行业持续复苏, 2020 年 1-12 月工业机器人累计产量 237068 台, 同比增长 19.1%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长, 进一步验证行业的高景气度。2021 年 1 月发布的金融数据显示, 1 月 M1 同比增长 14.7%, M2 同比增长 9.4%, M1-M2 剪刀差为正, 本轮自动化高景气度仍有望延续。

图表 14. 国内工业机器人月产量及增速



资料来源：万得，国家统计局，中银证券

图表 15. 国内金属切削及成形机床月销量增速



资料来源：万得，国家统计局，中银证券

市场动态跟踪

重点关注公司近期市场表现

图表 16. 重点覆盖公司近期市场表现情况

板块	简称	代码	市值 (亿)	收盘价 (元/股)	净利润 (亿, 2020E)	市盈率 (2020E)	涨跌幅(%)		
							本周	本月	年初至今
半导体设备	中微公司	688012.SH	667.24	124.75	4.92	135.56	-11.40	-18.76	-16.15
	北方华创	002371.SZ	890.62	179.40	4.97	179.33	-14.96	-10.48	3.68
	芯源微	688037.SH	76.06	90.55	0.49	155.77	-5.93	-11.54	-4.58
	精测电子	300567.SZ	124.87	50.62	2.67	46.72	-7.29	-10.68	-3.91
	长川科技	300604.SZ	114.35	36.44	0.92	124.65	-10.58	1.42	25.57
	华峰测控	688200.SH	247.73	404.88	2.00	123.79	-5.46	4.67	19.08
工程机械	三一重工	600031.SH	3,487.80	41.11	154.67	22.55	-12.81	1.61	19.33
	中联重科	000157.SZ	1,244.59	14.38	71.68	17.36	0.56	15.59	42.80
	恒立液压	601100.SH	1,240.09	95.00	20.90	59.33	-22.91	-18.92	-13.25
	浙江鼎力	603338.SH	557.43	114.82	9.16	60.84	-15.57	-1.19	15.44
	板块平均						-2.13	8.08	10.16
自动化	埃斯顿	002747.SZ	247.37	29.44	1.35	183.39	-23.01	-13.05	-0.41
	拓斯达	300607.SZ	104.76	39.36	5.89	17.78	-10.48	-8.47	18.45
	国茂股份	603915.SH	168.46	35.65	3.46	48.66	-16.65	-18.87	33.62
	汇川技术	300124.SZ	1,466.75	85.29	20.85	70.36	-25.28	-10.36	-2.59
	信捷电气	603416.SH	117.13	83.33	3.27	35.84	-16.06	-18.78	-3.75
	板块平均						0.63	0.03	-1.89
光伏设备	捷佳伟创	300724.SZ	346.63	107.91	5.95	58.22	-4.49	-19.07	-21.80
	迈为股份	300751.SZ	260.47	454.98	3.72	70.02	-8.09	-18.90	-32.19
	板块平均						-5.68	-10.95	-9.41
锂电设备	先导智能	300450.SZ	761.24	83.90	8.64	88.11	-10.83	-6.26	-1.28
	杭可科技	688006.SH	275.81	68.78	3.81	72.37	5.31	-2.41	-14.13
	赢合科技	300457.SZ	133.03	20.48	3.72	35.79	-2.48	0.94	-31.82
	星云股份	300648.SZ	42.68	28.88	0.85	50.07	-11.00	-20.00	-34.18
油服设备	杰瑞股份	002353.SZ	407.09	42.50	16.91	24.07	-24.91	-1.14	24.85
	克来机电	603960.SH	84.02	32.20	1.51	55.52	-4.02	-7.12	-32.21
新能源车	宏发股份	600885.SH	383.92	51.55	8.32	46.14	-14.08	-6.92	-4.48

资料来源：万得、中银证券

(注：除业绩已公告外，市场动态跟踪本节20年业绩预期均采用万得一致预期)

重点板块估值跟踪

1. 工程机械

图表 17. 工程机械重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
600031.SH	三一重工	3,487.8	756.7	936.9	112.1	154.7	31.1	22.6	6.3
000157.SZ	中联重科	1,244.6	433.1	601.1	43.7	71.7	28.5	17.4	5.4
000425.SZ	徐工机械	548.4	591.8	685.7	36.2	40.9	15.1	13.4	3.9
000528.SZ	柳工	134.8	191.8	231.0	10.2	12.0	13.3	11.3	7.5
601100.SH	恒立液压	1,240.1	54.1	74.8	13.0	20.9	95.7	59.3	5.0
603638.SH	艾迪精密	443.7	14.4	22.4	3.4	5.6	129.7	79.6	3.9
600984.SH	建设机械	127.6	32.5	40.2	5.1	5.7	25.3	22.4	5.8
603338.SH	浙江鼎力	557.4	23.9	35.0	6.9	9.2	80.3	60.8	7.6
603298.SH	杭叉集团	180.6	88.5	114.9	6.4	8.4	28.0	21.4	5.4
600761.SH	安徽合力	109.8	101.3	120.6	6.5	7.9	16.9	13.9	7.2
	平均估值						46.4	32.2	

资料来源：万得、中银证券

图表 18. 工程机械板块估值跟踪(PETTM)



资料来源：万得、中银证券

2. 半导体

图表 19. 半导体板块估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		PS		净利润(亿)		PE	
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E
半导体设备-美股										
AMAT.O	应用材料	1,084.6	146.1		7.4		27.1		40.1	
ASML.O	阿斯麦	2,362.0	118.2		20.0		29.0		81.3	
LRCX.O	Lam	810.6	96.5		8.4		21.9		37.0	
KLAC.O	KLA	479.5	45.7		10.5		11.8		40.8	
	平均估值				11.6				49.8	
半导体设备-A股										
688012.SH	中微公司	667.2	19.5	0.0	34.3	#DIV/0!	1.9	0.0	353.9	#DIV/0!
002371.SZ	北方华创	890.6	40.6	57.9	21.9	15.4	3.1	5.0	288.2	179.3
300316.SZ	晶盛机电	480.7	31.1	40.6	15.5	11.8	6.4	8.4	75.4	57.1
688200.SH	华峰测控	247.7	2.5	0.0	97.3	#DIV/0!	1.0	0.0	242.9	#DIV/0!
688037.SH	芯源微	76.1	2.1	0.0	35.7	#DIV/0!	0.3	0.0	259.8	#DIV/0!
300604.SZ	长川科技	114.3	4.0	7.9	28.7	14.4	0.1	0.9	958.0	124.6
	平均估值				38.9				363.0	
半导体材料										
688019.SH	安集科技	145.9	2.9	0.0	51.1	#DIV/0!	0.7	0.0	221.5	#DIV/0!
300666.SZ	江丰电子	96.3	8.2	0.0	11.7	#DIV/0!	0.6	0.0	150.0	#DIV/0!
688126.SH	沪硅产业-L	700.2	14.9	20.9	46.9	33.5	-0.9	-1.3	-	-
002409.SZ	雅克科技	254.7	18.3	27.5	13.9	9.3	2.9	4.5	87.0	57.1
688268.SH	华特气体	68.0	8.4	0.0	8.1	#DIV/0!	0.7	0.0	93.7	#DIV/0!
688138.SH	清溢光电	50.6	4.8	-	10.5	-	0.7	-	-	-
	平均估值				23.7				138.1	
设计与封测										
300661.SZ	圣邦股份	411.4	7.9	11.6	51.9	35.4	1.8	2.8	233.7	145.2
603986.SH	兆易创新	913.2	32.0	45.6	28.5	20.0	6.1	9.6	150.5	95.4
600745.SH	闻泰科技	1,255.1	415.8	636.6	3.0	2.0	12.5	28.7	100.1	43.8
603501.SH	韦尔股份	2,455.1	136.3	198.9	18.0	12.3	4.7	26.2	527.3	93.6
002156.SZ	通富微电	321.6	82.7	106.6	3.9	3.0	0.2	4.2	1,680.3	77.4
603005.SH	晶方科技	226.2	5.6	10.9	40.4	20.8	1.1	3.7	208.8	60.5
	平均估值				24.3				483.4	

资料来源：万得、中银证券

图表 20. 半导体板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

图表 21. 半导体板块估值跟踪(PS, LYR)



资料来源: 万得、中银证券

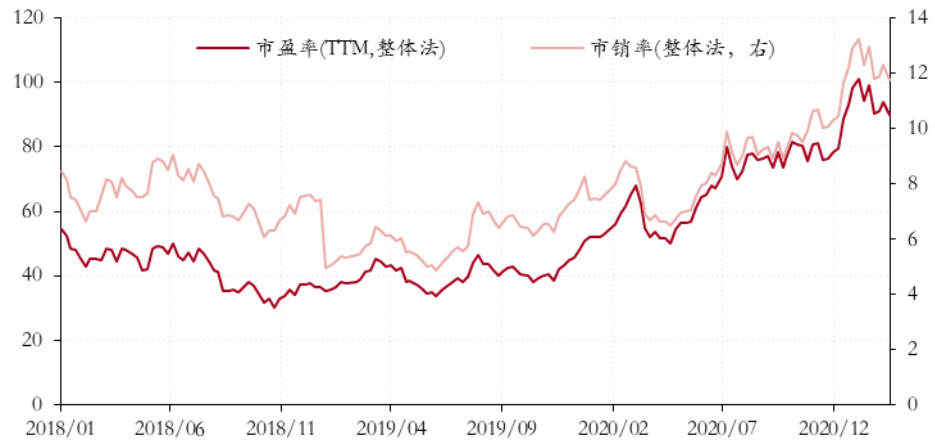
3. 锂电设备

图表 22. 锂电设备重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300450.SZ	先导智能	761.2	46.8	54.7	7.7	8.9	99.4	85.3	4.9
688006.SH	杭可科技	275.8	13.1	14.9	2.9	3.8	94.7	72.4	6.2
300457.SZ	赢合科技	133.0	16.7	23.1	1.6	3.7	80.8	35.8	8.2
300648.SZ	星云股份	42.7	3.7	4.8	0.0	0.9	1,202.8	50.1	3.9
平均估值							369.4	60.9	

资料来源: 万得、中银证券

图表 23. 锂电设备板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

4. 光伏设备

图表 24. 锂电设备重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300724.SZ	捷佳伟创	346.6	25.3	39.4	3.8	6.0	90.8	58.2	9.2
300751.SZ	迈为股份	260.5	14.4	21.9	2.5	3.7	105.2	70.0	27.8
603185.SH	上机数控	387.4	8.1	33.7	1.9	5.6	209.0	69.3	7.3
688408.SH	中信博	232.1	22.8	31.4	1.6	2.8	143.0	82.9	17.5
平均估值							137.0	70.1	

资料来源: 万得、中银证券

图表 25. 光伏设备板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

5. 泛自动化

图表 26. 自动化板块重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300124.SZ	汇川技术	1,466.8	73.9	115.1	9.5	20.8	154.1	70.5	5.8
002747.SZ	埃斯顿	247.4	14.2	25.8	0.7	1.3	376.2	183.4	2.0
603416.SH	信捷电气	117.1	6.5	11.1	1.6	3.3	71.7	35.8	10.1
688017.SH	绿的谐波	155.5	1.9	2.3	0.6	0.9	265.8	169.3	13.8
平均估值							216.9	114.8	

资料来源: 万得、中银证券

图表 27. 自动化板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

本周信息汇总

工程机械

【中联重科】国内外顶级投资机构火爆认购，52亿元A股定增落地

2月7日，中联重科A股定向增发落地，以10.17元/股向摩根大通、基石资本、瑞银等8家机构发行5.11亿股A股股份，募集资金总额约为52亿元。中联重科此次非公开发行，获得了五类国内外知名投资机构积极申购，累计认购金额达165.88亿，是募集金额规模的3.19倍；此外，本次10.17元每股的发行价格，也是定增新规实施以来30亿规模以上收盘折价率最低的竞价发行，全方位地展现了投资者看好公司未来发展的信心。

(资料来源：公司官微)

【三一重工】牛年开门红，超10亿三一装备大发货

2月17日早上8点18分，总价值超10亿元，首批600多台三一泵车、车载泵、搅拌车、起重机、旋转钻机同时发车，浩浩荡荡驶出厂区大门，为牛年写下红火的开篇。

长沙厂区主干道上，88台“世界泵王”整装待发，本次发货的产品涵盖37米、43米、56米等多款明星产品，其中大部分微三一自制底盘；邵阳发车现场，318台搅拌车整齐划一，车队绵延3公里；南口产业园总价值1亿元，从15吨到45吨的三一旋挖钻新品威武上路；春节期间，长沙、邵阳、南口、宁乡等各个灯塔工厂利用假期完成首批600多台产品的生产。

(资料来源：公司官微)

【中联重科】总价值超11亿元产品从全国各地园区发货 中联重科工程机械产品“犇”向全球

2月18日，是春节假期后的第一个工作日，中联重科全国各园区里一片繁忙，产销两旺，总价值超11亿元的各系列明星产品分别从中联麓谷、泉塘、望城、常德、开封、汉寿、芜湖等工业园出发，开启了红红火火的2021。

中联起重机械保持强劲发展势头，工程起重机抢占鳌头，建筑起重机冠顶全球，开门红当天，12台千吨级为主的履带吊陆续发运，泉塘、汉寿工业园近百台汽车吊奔赴全国各地；常德塔机智能工厂，近200台塔机、升降机从园区出发，开启全球各地建设发力的新征程，各类起重机械超4.2亿元佳绩为2021年写下红火的开篇。麓谷、沅江工业园，价值近2亿元的混凝土设备陆续奔赴各地；渭南工业园，近100台挖掘机、推土机产品驶出工业园，新春返工首日发货再创新高；望城工业园，超200台高空作业平台设备发货，接下来一周还有价值近2亿元的产品陆续发往全国。

(资料来源：公司官微)

半导体设备

【华峰测控】2020年营收同比增长56.1%，归母净利润铜鼻子恩泽96.2%

2月22日公司发布2020年业绩快报，预计2020年营业总收入3.97亿元，同比增长56.1%，归母净利润2.0亿元，同比增长96.2%，扣非归母净利润1.45亿元，同比增长42.9%，受益于较高行业景气度下客户的积极扩产，以及第三代化合物半导体为代表的功率类市场的强劲增长，公司2020年全年营收和净利润均实现增长。

(资料来源：万得)

【长川科技】非公开发行股票申请获得中国证监会注册批复

2月19日，公司非公开发行股票申请获得中国证监会注册批复，公司拟向不超过35名特定投资者募集资金不超过37180万元，其中2.6亿元将用于探针台研发及产业化项目，1.1亿元用于补充流动资金，限售期为6个月。

(资料来源：万得)

锂电设备

【锂电设备-先导智能】先导智能签约宝马汽车 PACK 智能产线

近日，先导智能与宝马汽车签订合作协议，为其提供新能源汽车 PACK 智能产线整体解决方案，这一合作不仅是先导汽车智能产线业务迈出国际化的重要里程碑，更是先导数字制造技术碰撞汽车电动化趋势的结晶。

本项目为德国宝马在 2020 年规划的重点项目，从年初即开始与先导智能进行对接。在去年上半年全球疫情导致商务交流不便的情况下，先导智能积极响应客户需求，应用虚拟现实、远程视频交互、线上技术协同等方式与客户进行了深入技术交流，汽车产线强大的技术实力赢得了宝马的高度认可。

最终，先导智能在全球竞争者中脱颖而出，为宝马汽车量身定制以数字智造为核心的 PACK 智能产线整体解决方案。该 PACK 产线除了满足宝马严苛的质量标准，在高度生产柔性、可迅速扩展性、仿真智能性和安全性等方面均取得了技术突破，得到了宝马汽车全方位的肯定。

（资料来源：先导智能官网）

【锂电设备-先惠技术】先惠技术获宁德时代/孚能科技超 5.4 亿元订单

1 月 4 日，先惠技术发布重大订单公告，公司获得宁德时代订单，该销售订单的不含税金额为 20159 万元（约 2.02 亿元），预计该订单将会对公司 2021 年度的业绩产生积极影响。

1 月 14 日，先惠技术再度发布重大订单公告，孚能科技（镇江）于 2021 年 1 月 12 日和先惠技术一次性签署了三份模组线采购合同，合同累计金额为 34345 万元（约 3.43 亿元）。公告称，本次签订的合同是戴姆勒奔驰项目在孚能科技（镇江）工厂实施的模组产线采购第二包。

（资料来源：万得）

【动力电池-铭拓新能源】铭拓新能源总投资 3 亿元建设年产 1 亿瓦时锂离子电池项目

来自景德镇日报的消息显示，近日，江西省景德镇市浮梁县政府与宣城铭拓新能源科技有限公司举行了锂电池新能源项目战略合作签约仪式。

据了解，该项目总投资 3 亿元，投产后将年产 1 亿瓦时锂离子电池生产线，年产值达到 2 亿元以上，年纳税 750 万元以上。

（资料来源：新浪）

【动力电池-蜂巢能源】蜂巢能源投资 70 亿元建立年产 20GWh 动力电池基地，上调 2025 年全球产能规划至 200GWh

2 月 19 日，蜂巢能源与浙江省湖州市正式签订投资协议，蜂巢能源将投资 70 亿元在湖州南太湖新区建立年产 20GWh 的动力电池新基地。

1 月 27 日，蜂巢能源与遂宁签署 20GWh 动力电池生产基地建设协议，时隔不到一个月，蜂巢能源再次出手，落子长三角。杨红新透露，预计到 2025 年，蜂巢能源全球布局的总产能规划将从原来的 100GWh 升级至 200GWh，实现产能新跨越。

（资料来源：搜狐）

【动力电池-亿纬锂能】亿纬锂能向戴姆勒批量交付锂电池产品

2 月 19 日，有投资者在深交所互动平台对亿纬锂能提问：“市场传闻贵公司已拿下德国戴姆勒 12V 项目的定点，请问此消息属实吗？”

对此，亿纬锂能方面表示：“公司与戴姆勒已形成良好的合作关系，目前已向戴姆勒批量交付锂电池产品。同时，公司与戴姆勒的合作将进一步加深，新项目进展顺利。新项目的落地对公司在动力电池领域的业务开拓将产生积极影响。”

（资料来源：深交所互动平台）

【动力电池-LG化学、SKI】SKI在与LG化学的诉讼中败诉，在美被禁售10年

2月10日，美国国际贸易委员会（ITC）针对韩国两家EV电池生产制造商LG化学和SKI之间的商业秘密纠纷做出最终裁决。LG化学赢了，SKI败了。ITC禁止SKI未来十年在美国销售电池、模块、电池包和相关零部件。

不过，为避免对现有汽车企业形成冲击，在ITC的裁决中，对SKI已经与福特和大众的签约，留出了允许SKI继续为福特电动F-150车型供货延续4年，为大众MEB平台的北美电动车型供货延续2年的宽限期

（资料来源：起点锂电大数据）

【新能源车-小米】传小米已确定造车，或由雷军亲自带队

2月19日，据晚点LatePost报道，小米确定造车，不过具体形式和路径尚未确定。据消息人士透露，小米造车或由小米集团创始人雷军亲自带队。受此消息影响，小米集团港股（HK1810）股价暴力拉升，从微跌立马拉升至涨逾12%。从造车消息传出，小米集团股价快速启动，到收盘市值涨约500亿港元。

对于造车传闻，小米集团先回应媒体：“晚点等公告”，更多信息暂不予回应。另外据《科创板日报》，小米集团最新回应是“等等看看，暂时没有”。

（资料来源：芯智讯）

【新能源车-特斯拉】特斯拉下调美国、日本Model 3标准续航版售价

2月18日，特斯拉日本官网显示，特斯拉Model 3标准续航版本调整售价为429万日元（约合人民币26.14万元），较此前售价下调16%。Model 3长续航版本最新调整售价为499万日元（约合人民币30.41万元），较此前售价下调24%。

同样特斯拉美国官网也宣布降价。其中，Model 3标准续航版起售价为36990美元（约合人民币23.93万元），下调了1000美元。Model Y标准续航版起售价为39990美元（约合人民币25.87万元），下调了2000美元。不过，两款车型的高性能版售价均上调，Model 3高性能版售价为55990美元（约合人民币36.22万元），Model Y高性能版为60990美元，均上调1000美元。

（资料来源：腾讯）

【新能源车-福特】福特汽车宣布将投资10亿美元在德国科隆建设电动汽车工厂

近日，福特汽车宣布，它将投资10亿美元，将其位于德国科隆的汽车组装工厂改造成其在欧洲的首个电动汽车制造中心。福特欧洲总裁斯图尔特·罗利（Stuart Rowley）表示，科隆电动汽车制造中心的建设是该公司在科隆有史以来最大的投资。

（资料来源：盖世汽车）

光伏设备

【捷佳伟创】股东富海银涛累计减持0.2883%

2021年2月18日，公司收到富海银涛出具的《关于深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司股份减持计划实施进展的告知函》，截至2021年2月18日，富海银涛以集中竞价方式减持公司股份数量累计为926,000股，占公司总股本的0.2883%，减持期间已达到减持计划的一半，本次减持后，持有公司股份占比为4.448%。

（公告资料来源：万得）

【上机数控】投资35亿元建设包头年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目

2月19日，公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约35亿元，后续拟由公司及弘元新材与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订项目投资协议。

(公告资料来源：万得)

泛自动化

【埃斯顿】非公开发行股票获证监会受理

2月21日，公司此前非公开发行股票获证监会受理，拟募集资金总额不超过8亿元，募集资金主要用于标准化焊接机器人工作站产业化，机器人激光焊接和激光3D打印研制，工业、服务智能协作机器人及核心部件研制等项目。

(资料来源：万得)

【江苏北人】股东减持公司股份

2021年2月18日公司收到原点正则贰号、原点正则壹号出具的《关于江苏北人机器人系统股份有限公司股份减持进展告知函》。截至本公告披露日，原点正则贰号减持数量73,200股，减持数量占公司总股本的0.0624%，本次减持后两者合计持有公司5.07%股份

(资料来源：万得)

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

基建和地产投资增速不及预期：工程机械虽有更新、环保、出口、机器换人等多重因素的驱动，但若基建和地产投资持续大幅低于预期，会影响下游的购机需求和购机意愿。

制造业投资不及预期：泛自动化板块是典型的顺周期板块，若制造业投资大幅低于预期，即便有下游应用场景的拓宽、国产替代等，相关公司业绩也会受到较大冲击。

政策不达预期：锂电设备和光伏设备对政策有较高的敏感性，若政策不达预期，将显著影响细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

半导体设备国产化进程放缓。新一轮设备采购中，因进口品牌已深切感受到来自国产设备替代进口设备的经营压力，进口品牌可能通过降价压制国产设备扩大市场份额。

美国进一步向中国禁售关键半导体设备。由于本土晶圆厂对美国设备的依赖度接近 50%，因此一旦美国对出口至我国的关键半导体设备进行约束，我国本土晶圆厂的建产进度将受到影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371