

# 强于大市

## 机械设备行业周报

半导体设备行业 Q2 将保持高增长，石油装备在油价持续反弹中有望再度步入复苏

### 本周观点

- **半导体设备**：中微公司 ICP 刻蚀交付量大幅增长，芯源微拟定增加快扩产及高端产品研发，预计全球半导体设备行业 Q2 增速 32%。(1) 据中微公告，美国国防部已将 AMEC 从中国涉军企业名单中删除，表明公司的外部经营环境得到改善。(2) 截止 2021 年 6 月仅单反应台 Primo nanova 交付累计达 100 台，推导今年年初以来新增腔数不低于 45 台，比 2020 年全年新增腔数 28 台至少增长 61%。(3) 芯源微拟定增加快扩产及高端产品研发，推动 ArF 涂胶显影机的研发。(4) 盛美半导体提交 IPO 注册申请，拟募资 18 亿元，用于半导体设备研发与制造中心建设、高端半导体设备研发项目以及补充流动资金。(5) 全球前五家半导体设备龙头预计 Q2 收入合计增长 32%，单季度收入将再创新高。A 股半导体设备板块推荐中微公司、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**：短期销量增速有所波动，不改中长期增长趋势。根据中国工程机械工业协会统计数据，5 月纳入统计的 26 家主机制造企业共计销售挖掘机 27200 台，同比下降 14.3%，其中国内市场销量 22070 台，同比下降 25.2%，出口销量 5150 台，同比增长 131.7%。2021 年 1-5 月共计销售挖掘机 200733 台，同比增长 37.7%，其中国内市场销量 176735 台，同比增长 31.7%，出口销量 23998 台，同比涨幅 106.3%。我们认为近期增速下降的主要原因有：1) 受就地过节政策影响，2021 年销售旺季前移，2、3 月市场销量大幅度超预期，透支了 4、5 月份的需求；2) 融资收紧叠加供地两集中背景下，房地产新开工低迷；3) 受原材料价格上涨、环保政策影响，部分项目延迟开工。该影响因素有望在三季度有所缓解，全年行业销量有望实现 20% 的增长。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。
- **光伏设备**：华晟 HJT 量产效率突破 25%，HJT 时代渐行渐近。6 月 8 日，安徽华晟新能源官方微信公众号发布消息称，异质结电池量产批次平均效率达到 24.71%，单片最高效率达到了 25.06%，充分证明了 HJT 技术量产的巨大潜力。另外，在 5 月底结束的 SNEC 光伏展上，晶澳、天合、通威、晋能、钧石、东方日升、阿特斯、日托等厂商都展出了各自 HJT 相关产品。与 TOPCon 相比，HJT 在良率、成本、效率上均具有竞争力，产业普遍认为 TOPCon 仅是过渡技术，HJT 才是未来。推荐迈为股份、捷佳伟创。
- **油服设备**：油价保持反弹趋势，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。上周原油价格保持反弹势头，Wind 显示 ICE 布油反弹至 73 美金/桶，高于中国老油田、中国页岩油、美国页岩油的平均边际成本，预计 2021 年下半年开始，石油装备及服务行业的景气度将显著回升。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**：自动化设备需求超预期，行业高景气度延续。当前行业景气度高，机器人、机床、激光等细分行业均出现供不应求、订单高企等现象。据国家统计局数据显示，2021 年 4 月国内工业机器人产量 30178 台，同比增长 43.0%，2021 年 1-4 月工业机器人累计产量 105439 台，同比增长 79.2%。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。后疫情时代机器人换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**：中微公司、北方华创、万业企业、华峰测控、精测电子、长川科技、芯源微，中联重科、三一重工、恒立液压，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

## 目录

<b>细分行业数据跟踪</b> .....	<b>4</b>
工程机械.....	4
半导体设备.....	4
锂电设备.....	4
光伏设备.....	5
自动化设备.....	7
<b>本周信息汇总</b> .....	<b>8</b>
工程机械.....	8
半导体设备.....	8
锂电设备.....	9
光伏设备.....	9
泛自动化.....	10
<b>风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

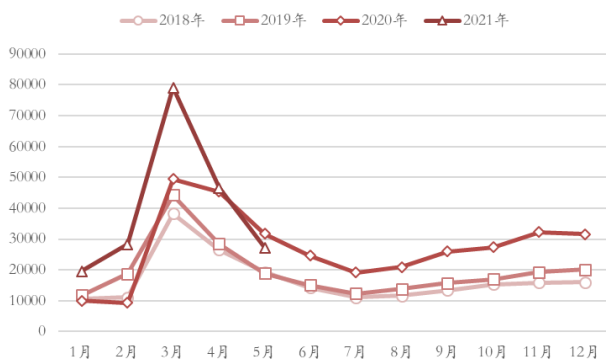
图表 1.挖掘机月销量情况（台） .....	4
图表 2.挖掘机年销量情况（台） .....	4
图表 3.费城半导体指数 .....	4
图表 4.北美半导体设备出货额（百万美元） .....	4
图表 5.我国新能源汽车月度销量（辆） .....	5
图表 6.全球新能源汽车销量（辆） .....	5
图表 7.国内动力电池装机量（GWh） .....	5
图表 8.全球各企业动力电池装机量（GWh） .....	5
图表 9.光伏产业链价格变化情况 .....	6
图表 10.光伏月度新增装机容量 .....	7
图表 11.国内工业机器人月产量及增速 .....	7
图表 12.国内金属切削及成形机床月销量增速 .....	7

## 细分行业数据跟踪

### 工程机械

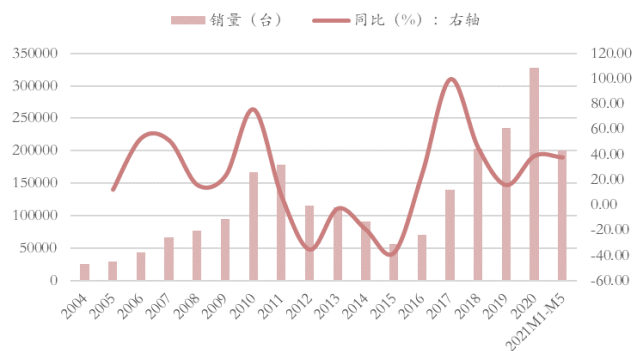
根据中国工程机械工业协会统计数据，5月纳入统计的26家主机制造企业共计销售挖掘机27200台，同比下降14.3%，其中国内市场销量22070台，同比下降25.2%，出口销量5150台，同比增长131.7%。2021年1-5月共计销售挖掘机200733台，同比增长37.7%，其中国内市场销量176735台，同比增长31.7%，出口销量23998台，同比涨幅106.3%。

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.挖掘机年销量情况(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

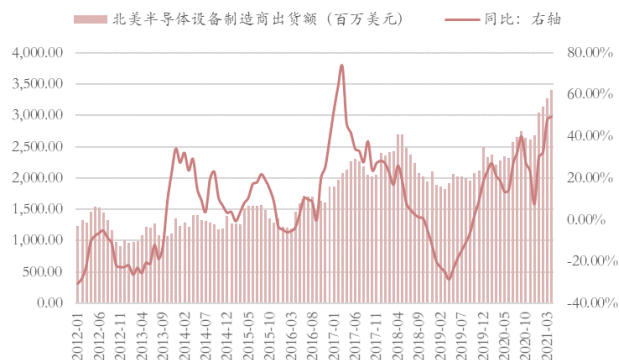
近期，费城半导体指数维持高位，自2020年3月21日以来累计上涨超140%，彰显半导体产业的高景气度；2021年4月，北美半导体销售额34.1亿美元，同比增加49.45%。

图表3.费城半导体指数



资料来源：万得，中银证券

图表4.北美半导体设备出货额(百万美元)

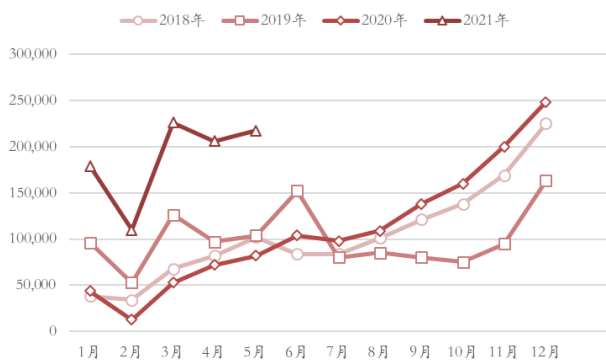


资料来源：万得，中银证券

### 锂电设备

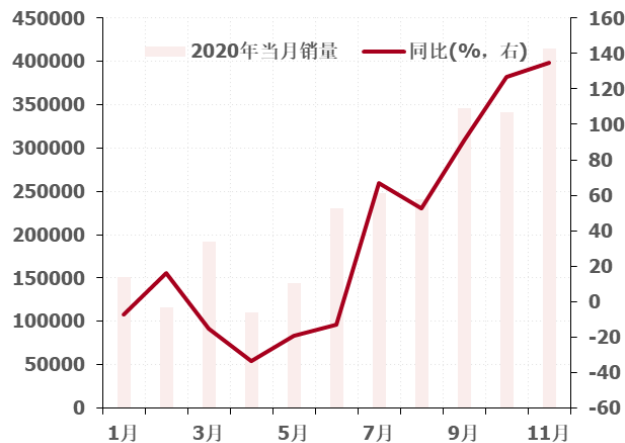
**新能源汽车销量：**据中汽协统计，2021年5月全国新能源车销量2.17万台，同比增长164.6%，2020年全年实现新能源车销量136.7万台，同比增长10.9%。

图表 5.我国新能源汽车月度销量 (辆)



资料来源: 万得, 中汽协, 中银证券

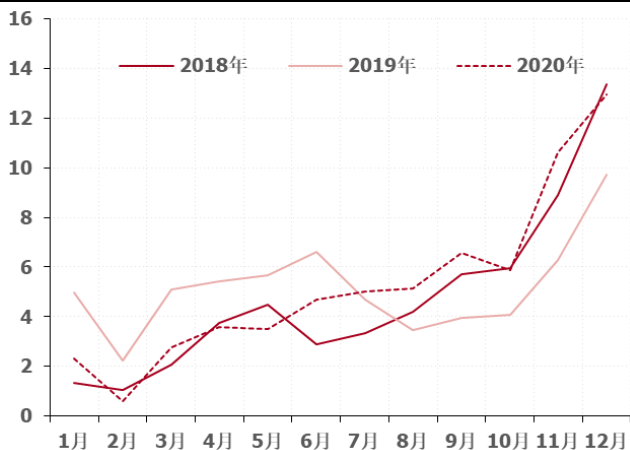
图表 6.全球新能源汽车销量 (辆)



资料来源: EV SALES, 汽车纵横, 第一电动汽车网, 中银证券

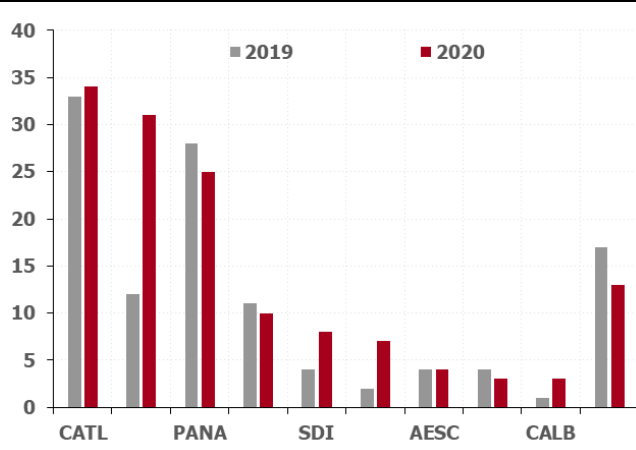
**动力电池装机量:** 2021 年 5 月国内动力电池装机量 9.8GWh, 同比增长 178.2%, 环比增加 16.2%, 全年累计装车量 41.4GWh, 同比增长 223.9%; 按动力电池厂商来看, 5 月宁德时代 (4.28GWh)、比亚迪 (1.68GWh) 和 LG 化学 (1.31GWh) 的装车量排名前三。

图表 7.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 8.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:** 上海 SNEC 展会期间观望气氛浓厚, 展会后各环节仍在进行博弈, 近期并未有太多新成交订单, 硅料买家希望能踩住长单价格不要继续高涨, 但硅料厂在没有库存压力的情况下也仍能周旋, 买卖双方僵持。本周仅有少部分硅料缺口较大的厂家仍需维持采买, 少量散单成交在 220 元上下。海外也呈现观望氛围, 暂时持稳在上周水位。展望后续, 终端组件价格看似难以不断创高, 在目前的价格水平往前倒推, 短期内的高点已落在每公斤 200-220 元人民币上下, 短期走势端看近期的上下游博弈。

**2) 硅片价格:** 在中环五月底公告新一轮价格之后, 硅片买气与先前出现明显差异, 在终端需求逐渐开始受影响的情况下, 整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调, 主流大厂甚至暂停硅片采买, 买卖双方僵持, 本周市场上仅有少量持平或略低于中环官宣价格的零星成交, 市场仍在等待另一龙头厂隆基新一轮的官宣价格释出。多晶电池片也开始被电池片下调开工率所影响, 价格涨势停歇, 本周价格与上周持平。



**3) 电池片价格:** 展会过后, 本周订单开始洽谈, 然而买卖双方仍在博弈阶段, 本周单晶电池片价格仍保持在每瓦 1.05-1.09 元人民币的水位, 高价区段每瓦 1.07-1.08 元人民币订单成交逐步缩减。六月初组件大厂持续停止采购, 下游对于 G1/M6/G12 拉货力道减缓、部分厂家暂停商议 G1 与 M6 规格产品, 而 M10 仍有成交、但观察在组件开工低迷下订单也有逐步减少的情形。端午假期即将来临, 部分电池片厂家开工率下修来到 40-50% 的水位。整体订单落定状况仍不明朗, 预期短期内大宗成交价格恐将暂留每瓦 1.05-1.06 元人民币的水位, 市场观望氛围浓厚。多晶电池片受到价格高昂、且 7 月底印度关税即将到期的影响, 拉货动力趋缓, 本周每片价格落在 3.8-3.9 元人民币, 后续考量供应与需求呈现较为平衡的状态, 多晶电池片价格已开始收敛。

**4) 组件价格:** 能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年, 让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温, 不过由于仍有今年需达标的安装任务, 因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大, 但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。整体而言 500W+ 单面组件大型项目成交价格区间仍持稳在每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单 1.8 元人民币以上, 海外则落在每瓦 0.24-0.255 元美金之间。但由于终端需求的不确定性因素提高, 加上在目前价格水平下 Q3 海外需求暂时也并不旺盛, 因此预估目前价格已是相对高点。

(信息来源: PVInfoLink)

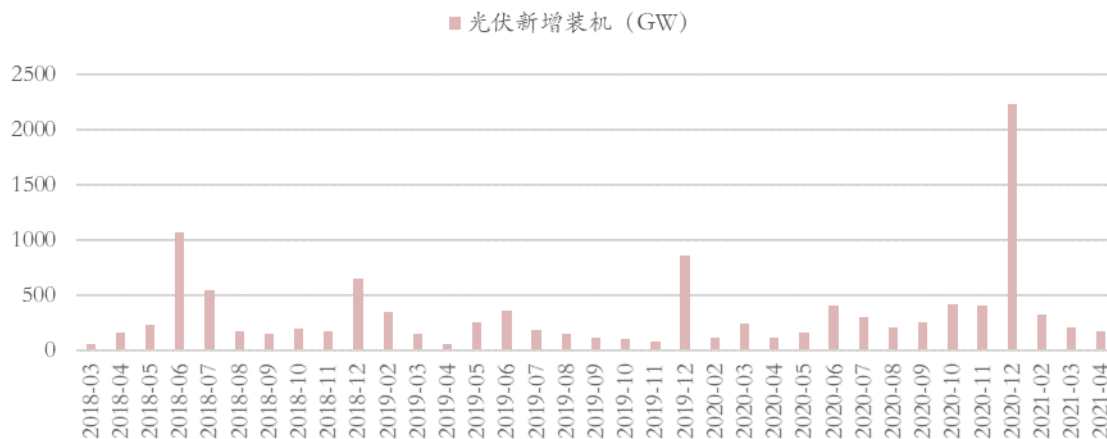
图表 9. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/2	2021/6/9	涨幅(%)	
硅料	多晶用 (美元/kg)	12.5	13.5	14.4	-	-	
	单晶用 (美元/kg)	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	
	菜花料 (元/kg)	100	108	115	-	-	
	致密料 (元/kg)	164	180	200	206	206	
硅片	多晶-金刚线 (美元/片)	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	-
	多晶-金刚线 (元/片)	2.270	2.450	2.500	2.500	2.500	-
	单晶-158.75mm (美元/片)	0.592	0.596	0.660	0.683	0.683	-
	单晶-158.75mm (元/片)	4.260	4.325	4.750	4.910	4.910	-
	单晶-166mm (美元/片)	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	-
	单晶-166mm (元/片)	4.445	4.468	4.870	5.010	5.050	0.8
	单晶-182mm (美元/片)	0.660	0.743	0.811	0.811	0.811	-
	单晶-182mm (元/片)	4.860	5.450	5.930	5.930	5.930	-
	单晶-210mm (美元/片)	0.994	0.994	1.080	1.140	1.140	-
	单晶-210mm (元/片)	7.230	7.230	7.850	8.300	8.300	-
电池片	多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.109	0.114	0.119	0.119	0.116	-
	多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	-2.5
	单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (美元/W)	0.135	0.138	0.149	0.149	0.149	-2.6
	单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (元/W)	1.000	1.000	1.080	1.080	1.080	-
	单晶 PERC-166mm/22.4%+ (美元/W)	0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	-
	单晶 PERC-166mm/22.4%+ (元/W)	0.980	0.990	1.050	1.060	1.060	-
	单晶 PERC-182mm/22.4%+ (美元/W)	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	-
	单晶 PERC-182mm/22.4%+ (元/W)	0.980	0.990	1.050	1.060	1.060	-
	单晶 PERC-210mm/22.4%+ (美元/W)	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	-
	单晶 PERC-210mm/22.4%+ (元/W)	0.980	0.990	1.050	1.060	1.060	-
组件	多晶 275-280/330-335W (美元/W)	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	1.9
	多晶 275-280/330-335W (元/W)	1.500	1.520	1.530	1.550	1.550	-
	单晶 PERC325-335/395-405W (美元/W)	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	1.8
	单晶 PERC325-335/395-405W (元/W)	1.600	1.650	1.670	1.710	1.710	-
	单晶 PERC355-365/430-440W (美元/W)	0.220	0.223	0.227	0.233	0.237	1.7
	单晶 PERC355-365/430-440W (元/W)	1.690	1.700	1.720	1.750	1.760	0.6
	单晶 PERC355-365/430-440W 现货 (美元/W)	0.228	0.233	0.236	0.242	0.245	1.2
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.233	0.237	0.240	0.245	0.248	1.2
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.730	1.740	1.750	1.770	1.780	0.6
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.233	0.237	0.240	0.245	0.248	1.2
210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.730	1.740	1.750	1.770	1.780	0.6	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

**国内需求：**据中电联统计，2021年4月光伏新增装机容量1.75GW，同比增长53.5%，1-4月累计光伏新增装机7.08GW，同比增长55.3%，国内光伏需求持续旺盛。

图表 10. 光伏月度新增装机容量

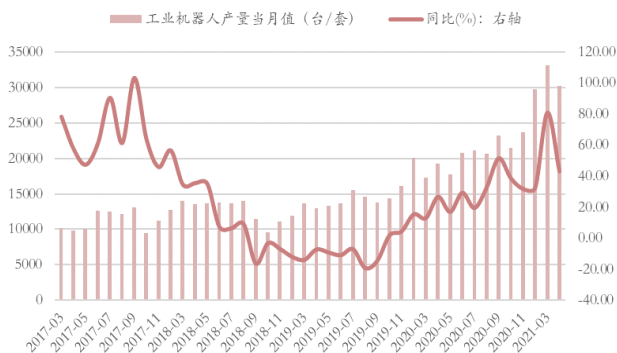


资料来源：中电联，中银证券

## 自动化设备

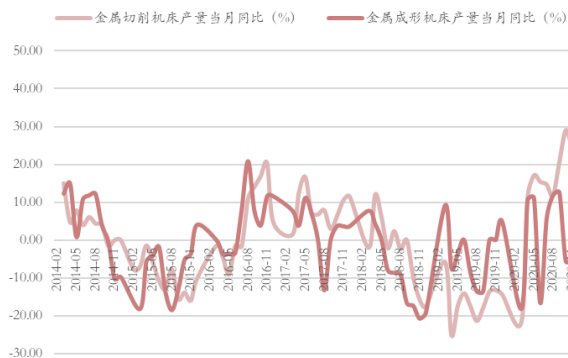
自动化行业景气度延续，机器人、机床、激光等细分行业均出现供不应求、订单高企等现象。据国家统计局数据显示，2021年4月国内工业机器人产量30178台，同比增长43.0%，2021年1-4月工业机器人累计产量105439台，同比增长79.2%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长，进一步验证行业的高景气度。

图表 11. 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 12. 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

## 本周信息汇总

### 工程机械

#### 【中联重科】中核二四与中联重科签署战略合作协议，强强联手谱写合作新篇章

6月9日，中国核工业二四建设有限公司(以下简称“中核二四公司”)与中联重科股份有限公司在湖南长沙签署战略合作协议。根据协议，双方秉承“立足长远、互惠互利、合作共赢、共同发展”的原则，以具共同需求的业务链为切入点，在企业战略、技术研发、管理提升、信息互通、市场机会等方面，开展全方位、持续有效的深度合作业务。

此次战略合作协议的签署，标志着中核二四公司和中联重科开启紧密合作的新篇章。双方将发挥各自优势，在机械设备供应与租赁以及技术创新等方面开展紧密合作，共同探索创新商业合作模式，共创互利共赢的新局面。

(资料来源：第一工程机械网)

#### 【徐工机械】徐工机械拟投4亿推进智能工厂建设

6月6日晚，徐工机械发布公告称，公司拟向全资子公司徐工重型增资4亿元，同时拟向全资子公司徐工环境增资4800万元。徐工机械表示，起重机械产业是推进公司国际化进程、助力公司珠峰登顶的重要支柱，徐工重型目前资金现状难以支撑十四五战略目标的实现。本次增资徐工重型，用于高端起重装备智能工厂建设项目的运行以及1084亩的智能化改造，提高起重机械产品的高端智能制造能力和水平。另外，本次增资徐工环境，将用于徐工环境打造为徐工集团在东北地区高端除冰雪装备的制造、研发基地。

(资料来源：万得)

### 半导体设备

#### 【华润微】华润微携手大基金共建12吋产能

6月8日，华润微发布公告，全资子公司华润微电子控股有限公司(以下简称“华微控股”)拟与国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(以下简称“大基金二期”)及重庆西永微电子产业园区开发有限公司(以下简称“重庆西永”)共同签署《润西微电子(重庆)有限公司投资协议》，发起设立润西微电子(重庆)有限公司(暂定名)(以下简称“项目公司”)。该项目公司注册资本拟为50亿元人民币，由项目公司投资建设12吋功率半导体晶圆生产线项目。其中，华微控股以自有资金出资9.5亿元，出资完成后占项目公司注册资本的19%。据公告披露，12吋功率半导体晶圆生产线项目的计划投资总额为75.5亿元，建成后预计将形成月产3万片12吋中高端功率半导体晶圆生产能力，并配套建设12吋外延及薄片工艺能力。

(资料来源：全球半导体观察)

#### 【盛美半导体】盛美半导体首台清洗设备入驻芯物科技

2021年6月7日，上海芯物科技有限公司12吋中试生产线工艺设备搬入仪式在新做工厂举行，盛美半导体设备(上海)股份有限公司首台清洗设备入驻芯物科技!盛美本次进驻芯物科技的设备为前道刷洗设备，该设备采用单片腔体对晶圆正背面依工序清洗，可进行包括晶圆背面刷洗、晶圆边缘刷洗、正背面二流体清洗等清洗工序。设备占地面积小，产能高，稳定性强，多种清洗方式灵活可选，且可用于芯片制造的中前段至后段各道刷洗工艺。

(资料来源：SEMI大半导体产业网)



### 【政策】深圳：加快推进中芯国际 12 英寸晶圆代工生产线建设

6月9日，深圳市发改委发布《深圳市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》（以下简称“《纲要》”）。《纲要》提出建设世界级新一代信息技术产业发展高地。其中，强化集成电路设计能力，优化提升芯片制造生产线，加快推进中芯国际 12 英寸晶圆代工生产线建设，积极布局先进制程集成电路制造项目，增强封测、设备和材料环节配套能力，前瞻布局化合物半导体产业，高水平建设若干专业集成电路产业园区。

（数据来源：全球半导体观察）

### 锂电设备

#### 【中航锂电】中航锂电计划 2022 年 IPO

6月7日，来自中航锂电方面的消息称，中航锂电初步计划于 2022 年 IPO。中航锂电科技有限公司成立于 2015 年，是专业从事新能源汽车电池、电源系统研发、生产及销售的高科技企业，致力于为全球客户提供完整的产品解决方案和完善的生命周期服务。截止 2021 年 4 月，中航锂电高居国内动力电池装机量排行榜第三。

（资料来源：Ofweek 锂电网）

#### 【锂电原材料】锂电原材料价格继续大涨

上海金属网发布的数据显示，6月10日氢氧化锂价格继续上涨，国产 56.5% 电池级微粉型产品的价格区间是 96000 元/吨-99000 元/吨，均价为 97500 元/吨，较上一日上涨 1500 元/吨，涨幅为 1.54%。市场认为，锂电原材料价格持续大涨的原因有两个方面：一是下游新能源汽车动力电池需求旺盛，二是锂资源供应紧张

（资料来源：Ofweek 锂电网）

### 光伏设备

#### 【HJT】华晟量产线异质结电池效率破 25%

6月8日，安徽华晟新能源官方微信公众号消息，异质结电池量产批次平均效率达到了 24.71%，单片最高效率也达到了 25.06%。公司总经理徐晓华先生表示，“我们把量产线上的 HJT 技术称为 i-HJT (i-industry)，166 尺寸 i-HJT 电池片效率超过 25%，充分表明了 HJT 技术量产的巨大潜力，也表明华晟团队为在 2021 年内实现 24.5%+ 的 HJT 量产平均效率做好了准备。华晟计划在 Q2 结束时将产能爬坡至 50%，并计划在 Q3 实现满产！”

（资料来源：安徽华晟新能源微信公众号）

### 【政策】国家发改委发布通知，明确 2021 年新能源上网电价政策

近日，国家发展改革委印发《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》（以下简称《通知》），明确了 2021 年光伏发电、风电等新能源上网电价政策。《通知》提出，2021 年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目（以下简称“新建项目”），中央财政不再补贴，实行平价上网。《通知》明确，2021 年新建项目上网电价按当地燃煤发电基准价执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以更好体现光伏发电、风电的绿色电力价值。《通知》规定，2021 年起，新核准（备案）海上风电项目、光热发电项目上网电价由当地省级价格主管部门制定，具备条件的可通过竞争性配置方式形成。鼓励各地出台针对性扶持政策，支持光伏发电、陆上风电、海上风电、光热发电等新能源产业持续健康发展。

国家发展改革委在研究制定政策过程中，通过多种形式广泛听取了相关部门、新能源企业、行业协会和专家的意见建议，充分凝聚了行业共识。《通知》的印发释放了清晰的价格信号，有利于稳定行业预期，推动新能源加快投资建设，促进新能源产业高质量发展。

（资料来源：Ofweek 光伏网）

## 泛自动化

### 【工业机器人】2021年5月机器人行业融资总额超30亿元

据高工机器人不完全统计，5月机器人行业相关融资共发生20起，其中过亿元融资9起，融资总额超30亿元。从融资领域来看，主要涵盖机器视觉、协作机器人、医疗机器人、配送机器人、扫地机器人、移动机器人、建筑机器人、系统集成等细分领域，其中单笔融资金额较大的案例发生在工业/协作机器人、配送机器人域，如普渡科技完成5亿元C轮融资；镁伽完成6500万美元B轮融资；Path Robotics完成5600万美元B轮融资；珞石机器人完成2亿元C+轮融资。

（数据来源：高工机器人）

## 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转载或转发的，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