

机械行业

报告日期：2021年9月21日

光伏设备短期承压、厚积薄发；风电设备受益“风电下乡”需求超预期
——机械行业周报（2021年9月第3周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、金辰股份、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、先导智能、杭可科技、利元亨、海目星、运达股份、日月股份、杭氧股份、恒立液压、徐工机械、杰瑞股份、华测检测、春风动力、青鸟消防、乐惠国际

【重点股池】新强联、北方华创、中微公司、精测电子、天合光能、浙江鼎力、中联重科、建设机械、巨星科技、捷昌驱动、国茂股份、东睦股份、银都股份、八方股份、美亚光电、中密控股、矩子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、天宜上佳、金马游乐、凯美特气

【上周报告】【锂电设备】行业深度：全球电动车加速放量，锂电设备受益动力电池扩产；【杭可科技】股权激励彰显信心，明后年业绩有望大幅提速；【先导智能】推股权激励计划彰显信心；订单饱满，业绩快速增长；【风电设备】“风电下乡”驱动需求超预期；分散式风电发展迎来有力政策支持；

【核心观点】（1）光伏设备：硅料价格近新高、影响下游需求；光伏设备短期承压、中期将厚积薄发；光伏降本，持续聚焦颗粒硅、异质结设备。（2）中东南广大农村将实施“千乡万村驭风计划”，老旧风场试点“以大代小”，“十四五”风电需求有望大超预期，推荐整机及核心零部件；（3）各国战略布局新能源汽车领域；持续推荐锂电设备龙头。（4）2021年8月挖掘机（含出口）销量1.8万台，同比增速-14%，好于预期；持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压等；（5）聚焦“专精特新”政策给大制造产业链中具备专业技术的创新型中小企业带来的影响；推荐凯美特气等优质个股。

【光伏/风电设备】硅料已连涨六周逼近新高，硅片近期上涨近5%。近日，国家能源集团开标的一批光伏组件采购项目中，出现了最高1.942元/瓦的报价，组件价格“2时代”的步伐临近。光伏降本，持续聚焦颗粒硅、异质结设备。光伏设备持续推荐迈为股份、上机数控、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创等；根据国家能源局统计，2021年1-8月国内光伏新增装机为22.05GW，同比增长6.88GW。8月份新增并网规模为4.11GW，与2020年8月相比，同比增长约170%。风电设备推荐运达股份、日月股份，重点看好新强联。

【锂电设备】各国战略布局新能源汽车领域，持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技、利元亨、海目星，看好联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等。

【工程机械】根据中国工程机械工业协会行业统计数据，8月挖掘机销量1.8万台，同比下降14%，其中国内1.2万台，同比下滑32%；出口5726台，同比增长100%；预计十四五重大工程项目将在下半年加快推进，下半年需求预期有望边际改善。持续重点推荐三一重工、恒立液压；阶段性推荐徐工机械、中联重科、建设机械、浙江鼎力。

【检验检测】检验检测行业空间大，中长期增速稳健。推荐华测检测；持续看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】看好线性驱动、全地形车和电踏车等消费升级的需求超预期，高空作业平台等资本品需求恢复反弹。重点推荐春风动力、乐惠国际、捷昌驱动、浙江鼎力、巨星科技、金马游乐，关注八方股份、银都股份、永创智能。

【工业气体】海外可比公司6000-10000亿市值。推荐凯美特气，看好杭氧股份。

风险提示：1) 基建及地产投资低于预期；2) 新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
徐工机械	买入
恒立液压	买入
上机数控	买入
金辰股份	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
巨星科技	买入
乐惠国际	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002
panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001
lifengl@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、林子尧、何家恺

1. 近期重点关注

【工程机械】重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、浙江鼎力，持续推荐中联重科、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好艾迪精密

【光伏/风电设备】推荐上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、金博股份、运达股份、日月股份等，看好中环股份、新强联等

【锂电设备】推荐先导智能、杭可科技、利元亨、海目星，看好联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等

【半导体设备】推荐晶盛机电、捷佳伟创，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【检测检验】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【消费升级】推荐捷昌驱动、春风动力、乐惠国际、金马游乐，看好八方股份、凯迪股份

【工业气体】推荐凯美特气，持续看好杭氧股份、华特气体等

【工具】推荐巨星科技

【MIM/3D 打印】推荐东睦股份、铂力特

【油服】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【激光器】锐科激光、柏楚电子

【机器人】克来机电、埃斯顿、博实股份、机器人、亿嘉和

【木工机械/缝纫机械】推荐弘亚数控、杰克股份

【机械基础件】推荐日月股份，看好应流股份

【电梯】推荐康力电梯，看好上海机电

【消防电子】推荐青鸟消防

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2020 EPS	2021 EPS(E)	2022 EPS(E)	2020 PE	2021 PE	2022 PE	PB	ROE (2020)
工程机械	600031	*三一重工	2244	1.80	2.20	2.60	15	12	10	3.6	31%
	601100	*恒立液压	1103	1.73	2.10	2.50	49	40	34	13.9	35%
	603338	*浙江鼎力	291	1.40	1.90	2.40	43	32	25	7.0	19%
	000157	*中联重科	755	0.97	1.07	1.27	9	8	7	1.4	17%
	000425	*徐工机械	534	0.50	0.80	0.90	14	9	8	1.5	11%
	600984	*建设机械	99	0.57	0.79	1.03	18	13	10	1.6	12%
	603638	艾迪精密	310	0.86	0.87	1.12	43	43	33	11.5	23%
	600761	*安徽合力	80	0.99	1.10	1.32	11	10	8	1.4	14%
	603298	*杭叉集团	143	0.97	1.17	1.44	17	14	11	2.8	18%
半导体装备	002371	北方华创	1777	1.09	1.65	2.35	327	217	152	24.7	8%
	688012	中微公司	944	0.92	0.94	1.18	167	210	130	7.2	12%
	300316	*晶盛机电	871	0.70	1.00	1.40	97	68	48	15.3	18%
	300567	精测电子	151	0.97	1.40	1.89	56	39	29	4.7	15%
	300604	长川科技	264	0.27	0.35	0.51	164	-	-	10.6	8%
	603690	至纯科技	148	0.99	1.02	1.36	47	45	34	4.3	11%
光伏装备	603185	*上机数控	705	1.90	7.30	12.00	135	35	21	10.7	24%
	300316	*晶盛机电	871	0.70	1.00	1.40	97	68	48	15.3	18%
	688599	*天合光能	1014	0.70	1.00	1.40	70	49	35	6.6	9%
	300724	*捷佳伟创	492	1.50	3.00	4.30	94	47	33	8.3	19%
	300751	*迈为股份	608	3.80	5.80	8.50	155	102	69	23.8	25%
	603396	*金辰股份	159	0.80	1.20	2.00	171	114	69	11.4	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1131	0.49	0.88	1.25	148	82	58	13.6	16%
	688006	*杭可科技	370	0.93	1.33	1.91	99	69	48	14.1	16%
	688499	*利元亨	233	1.60	2.40	4.90	166	110	54	8.8	17%
	688559	*海目星	124	0.39	0.75	1.52	159	82	41	8.8	8%
	300457	赢合科技	176	1.60	2.40	4.90	17	11	6	3.3	5%
检验检测	300012	*华测检测	424	0.34	0.45	0.56	73	56	45	10.6	17%
	2967	广电计量	178	0.44	0.58	0.80	70	54	39	5.6	15%
	300572	安车检测	47	0.98	0.00	0.00	21	-	-	2.2	20%
	300416	苏试试验	61	0.61	0.67	0.86	38	35	27	6.3	13%
	603060	国检集团	117	0.54	0.49	0.59	36	37	33	8.6	18%
工具	002444	*巨星科技	310	1.18	1.41	1.67	23	19	16	3.0	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	282	0.65	0.91	1.10	64	46	38	14.1	19%
激光设备	300747	锐科激光	246	1.03	1.19	1.62	55	48	35	8.8	12%
	688188	柏楚电子	444	3.70	5.89	8.00	120	85	55	16.5	16%
智能装备	603960	克来机电	84	0.51	0.58	0.96	63	55	34	8.7	17%
	002747	埃斯顿	204	0.15	0.26	0.40	157	92	58	7.9	8%
	002698	博实股份	129	0.40	0.51	0.65	32	25	19	4.9	17%
	603666	*亿嘉和	110	2.43	2.22	2.98	22	24	18	5.1	25%

	300024	机器人	164	-0.25	0.10	0.22	-42	103	48	3.6	-7%
	002353	*杰瑞股份	465	1.77	2.11	2.56	27	23	19	2.0	16%
油服	601808	中海油服	725	0.57	0.68	0.90	27	23	17	1.9	7%
	600583	海油工程	225	0.08	0.22	0.35	64	23	15	1.0	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	289	0.87	1.27	1.48	34	24	20	4.2	14%
	688268	华特气体	110	0.89	1.28	1.68	103	72	55	8.4	9%
	601766	中国中车	1840	0.38	0.42	0.45	17	15	14	1.3	8%
	600528	中铁工业	185	0.79	0.92	1.05	11	9	8	1.0	9%
轨交装备	688009	中国通号	560	0.34	0.39	0.42	16	13	13	1.4	9%
	603500	*祥和实业	23	0.32	-	-	30	-	-	2.7	6%
	976	*华铁股份	87	0.28	0.35	0.44	19	16	12	1.7	10%
电梯	600835	上海机电	156	1.10	1.22	1.33	14	13	12	1.3	10%
	002367	*康力电梯	65	0.61	0.63	0.68	13	13	12	2.2	16%
	603583	*捷昌驱动	159	1.60	1.17	1.65	26	36	25	4.4	15%
	603489	八方股份	397	3.35	5.18	7.00	74	48	35	12.5	19%
消费升级	603129	*春风动力	166	2.70	4.00	5.70	46	31	22	10.3	29%
	603076	*乐惠国际	45	0.90	1.10	1.70	41	34	22	3.5	13%
	300756	*金马游乐	25	-0.20	1.60	2.10	-122	30	21	2.4	-2%
	603218	*日月股份	371	1.00	1.50	2.00	38	26	19	4.4	17%
基础件	603308	应流股份	143	0.41	0.41	0.58	51	51	36	3.8	5%
	300470	*中密控股	83	1.08	1.46	1.81	37	27	22	4.0	15%
	603915	*国茂股份	215	0.76	1.01	1.30	60	45	35	8.1	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	112	1.63	2.16	2.64	23	17	14	6.1	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	100	0.70	1.22	1.57	32	18	14	3.3	11%
停车设备	300420	*五洋停车	46	0.18	-	-	23	-	-	1.8	7%
3D 打印	688333	*铂力特	161	1.08	0.85	2.45	186	236	82	13.9	8%
/MIM	600114	*东睦股份	56	0.14	0.39	0.64	65	23	14	2.1	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	70	0.60	1.00	1.40	72	43	31	6.9	9%
	688686	*奥普特	325	2.96	4.23	5.65	133	93	70	13.8	17%
智能水表	603700	*宁水集团	40	1.34	1.72	2.20	15	11	9	2.7	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	93	1.20	1.60	2.00	22	17	13	2.9	15%

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (注: 带*为浙商机械团队已覆盖标的, 市值截止 2021 年 9 月 21 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】2021年8月国内挖掘机、装载机销量分别同比下滑14%、6%；2021年全球建筑设备销量预计将创下113万台的历史新高，总价值近1100亿美元；2021年7月英国工程机械市场同比增长31.4%

【2021年8月国内挖掘机、装载机销量分别同比下滑14%、6%】

挖掘机：据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计，2021年8月销售各类挖掘机18075台，同比下降13.7%；其中国内12349台，同比下降31.7%；出口5726台，同比增长100%。2021年1-8月，共销售挖掘机259253台，同比增长23.2%；其中国内218378台，同比增长14.8%；出口40875台，同比增长102%。

装载机：据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2021年8月销售各类装载机9045台，同比下降6.32%。其中：3吨及以上装载机销售8202台，同比下降8.93%。总销售量中国内市场销量6659台，同比下降15.1%；出口销量2386台，同比增长31.4%。2021年1-8月，共销售各类装载机102800台，同比增长18.1%。其中：3吨及以上装载机销售94524台，同比增长15.3%。总销售量中国内市场销量79720台，同比增长10.3%；出口销量23080台，同比增长56.3%。

(中国工程机械工业协会)

【2021年全球建筑设备销量预计将创下113万台的历史新高，总价值近1100亿美元】

根据专业咨询公司 Off-Highway Research (英国工程机械咨询公司) 的最新预测，2021年全球建筑设备销量预计将创下113万台的历史新高，总价值近1100亿美元。今年113万台的销量将比2018年创下的111万台销量的历史记录高2%。

Off-Highway Research 认为，由于世界各国对疫情的积极应对，尤其中国市场的快速恢复，或将使创纪录的高位成为可能。2020年中国工程机械销量增长约30%，增长一直持续到2021年第一季度，但预计2021年全年销量约有2%的下滑。全球范围内一些区域市场的反弹高于2021年年初的预期。欧洲市场销量预计在2021年增长15%，打破个位数增长预测。同样，Off-Highway Research 对北美地区的预测也上调至13%，虽然短期内不会重新回到2019年的高点，但在未来几年应该会达到并超过这些水平。

(慧聪工程机械网)

【2021年7月英国工程机械市场同比增长31.4%】

英国工程机械协会(CEA)发布的最新数据显示，英国工程机械设备目前的销量高于2019年同期水平。2021年7月英国设备销量比2020年同期高出31.4%，2021前7个月累计销售设备22,000多台，比2020年同期增长66.7%。考虑到核心零部件的供应限制等因素，目前的市场表现显示了英国市场的潜在实力。分区域看，目前最强劲的地区是苏格兰和英格兰西北部，1-7月份销量是2020年的两倍多。西米德兰兹郡和威尔士地区2020年同期相比分别增长了28%和35%。分机型看，1-7月英国市场伸缩臂叉装机的增长最为强劲，销量是2020年同期的两倍多。压路机销量也出现较为强劲的增长。小型和中型挖掘机销量与2020年同期相比增长49%，增长相对平缓。

(第一工程机械网)

3.2. 【光伏/风电】太阳能新增4.11GW，同比大增170%；硅料6连涨，最高价逼近217元/kg；55个项目共计607万千瓦纳入2021年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模；《2021全球海上风电报告》

发布，预计未来十年全球将新增海上风电装机 235GW；中国海装首个批量 6.2MW 海上机型风电场完成全部机组吊装

【太阳能新增 4.11GW，同比大增 170%】

9月18日，国家能源局公布了《1-8月份全国电力工业统计数据》。数据显示，2021年1~8月，国内光伏新增装机为22.05GW，同比增长6.88GW。根据之前公布的1~7月份数据，1~7月的新增装机为17.94GW。因此，8月份新增并网规模为4.11GW！与2020年8月相比，同比增长约170%。

截至8月底，全国发电装机容量22.8亿千瓦，同比增长9.5%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。全国发电设备累计平均利用2560小时，比上年同期增加112小时。其中，核电5219小时，比上年同期增加338小时；风电1500小时，比上年同期增加83小时。

1-8月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2704亿元，同比增长5.8%，其中，水电623亿元，同比增长12.8%；太阳能发电242亿元，同比增长18%。电网工程完成投资2409亿元，同比增长1.3%。

（智慧光伏）

【硅料 6 连涨，最高价逼近 217 元/kg】

硅料已连涨六周逼近新高，硅片近期上涨近5%。近日，国家能源集团开标的一批光伏组件采购项目中，出现了最高1.942元/瓦的报价，组件价格“2时代”的步伐又将临近了。上周单晶复投料成交均价达21.38万元/吨，周环比涨幅0.71%；单晶致密料成交均价达到21.15万元/吨，周环比涨幅0.62%。9月14日，隆基股份发布了最新硅片报价：G1硅片报价5.24元，较上一轮报价上涨0.25元；M6硅片5.34元，上涨0.25元；M10硅片报价6.41元，上涨0.3元。

进入8月后，国内光伏产业链价格起底反弹，本周多晶硅已迎来6连涨。据硅业分会分析，本周硅料价格延续涨势，根本原因仍是由于下游需求持续带动电池、硅片企业开工率迅速恢复，阶段性供不应求状态持续，支撑了硅料价格继续小幅上涨。除此之外，硅片产出受前期减产和原料紧缺影响目前同样处于供不应求的状态，电池端因硅片供应不足转而选择直接采购硅料后进行硅片代工，因此阶段性增加了部分硅料需求，支撑了硅料供不应求的现状，价格也顺势继续小幅上涨。

（北极星太阳能光伏网）

【55个项目共计607万千瓦纳入2021年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模】

9月7日，陕西能源局公布2021年风电、光伏发电保障性并网项目竞争性配置结果，确定了55个项目共计607万千瓦纳入2021年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模（其中风电9个88万千瓦，光伏46个519万千瓦）。从最高级母公司统计来看，国家能源投资集团、华能、国家电投、三峡、大唐位列TOP5。

7月13日，陕西省发改委正式印发《关于开展陕西省2021年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知》，根据要求，纳入本年度保障性新增并网规模的光伏发电项目应在2022年底前全容量建成并网、风电项目应在2023年底前全容量建成并网。在此次陕西竞争性配置评分细则方面，企业能力占比为30%，包括总资产、净资产、业绩以及技术方面；前期工作占比50%；技术创新性占比15%，包含采用高效组件、逆变器以及跟踪支架；土地集约化利用根据单位面积额定容量（光伏采用安装容量）由高到低排序打分，占比5%。上述细则充分考虑了新能源行业发展实际情况，设置了合理的配置标准，有利于陕西新能源的持续健康发展。

(光伏们)

【《2021 全球海上风电报告》发布，预计未来十年全球将新增海上风电装机 235GW】

中国风电新闻网讯：全球风能理事会（GWEC）9月9日发布的《2021 全球海上风电报告》中指出，在过去一年中，全球海上风电装机保持稳定增长势头，但各国政府需要更积极地推进海上风电发展以帮助实现碳减排目标并避免气候变化最差情境的出现。2020 年全球海上风电新增装机 6.1GW，比 2019 年的 6.24GW 略有降低，但 GWEC 预计 2021 年将是全球海上风电装机创纪录的一年。中国在 2020 年实现了 3GW 以上的海上风电新增并网，连续第三年成为全球最大的海上风电市场。欧洲市场保持稳定增长，荷兰以近 1.5GW 的新增装机排在全球第二位，比利时位列第三（706MW）。

报告预计，在现有风电政策的情况下，未来十年全球将新增海上风电装机 235GW，这一增量相当于现有海上风电装机的七倍。相比于去年报告，本次预测上调了 15%。截至 2020 年底，全球海上风电总装机量为 35GW，每年可以实现二氧化碳减排 6,250 万吨，相当于在道路上减少了 2,000 万辆汽车，同时海上风电产业也在全球创造了 70 万个就业机会。根据国际能源署（IEA）及国际可再生能源署（IRENA）的最新报告，如果希望把地球温度上升控制在 1.5℃ 以内，全球海上风电装机需要在 2050 年达到 2,000GW，而现在的装机量还不到这一目标的 2%，2030 年的预测装机量也只是这一目标的 13%。《2021 全球海上风电报告》强调，为实现零碳目标，各国政府需要改善海上风电发展的政策环境，简化规划审批流程，创造良好的市场环境，并加强对电网等基础设施的投入。

(每日风电)

【中国海装首个批量 6.2MW 海上机型风电场完成全部机组吊装】

中国风电新闻网讯：9月9日，随着 B18 机位最后一只叶片精准对接的完成，中国船舶集团海装风电股份有限公司（以下简称“中国海装”）首个批量 6.2MW 风电场——华电福建海坛海峡项目 24 台风电机组全部完成吊装。

该项目规划总装机容量 300MW，其中 148.8MW 为 24 台中国海装 6.2MW 机组，作为中国海装首个批量 6.2MW 风电场，在该风电场，中国海装也完成了首台 6.2MW 海上风电机组主控系统的国产化示范应用，该示范机组于今年 5 月 9 日成功并网投运，这是继 2009 年中国海装与科凯前卫突破行业主控系统“卡脖子”难题之后，再次实现风电机组主控系统的国产化。

(每日风电)

3.3. 【半导体设备】78.8 亿美元，第二季全球前十大封测厂商营收年增 26.4%；世界最高 4800 万像素硅基液晶芯片即将量产；英特尔拟投近 1000 亿美元建厂，深入汽车芯片设计领域

【78.8 亿美元，第二季全球前十大封测厂商营收年增 26.4%】

TrendForce 集邦咨询表示，在东奥赛事及欧洲国家杯等大型运动赛事的加持下，激励 2021 年大尺寸电视需求畅旺；此外，IT 产品仍受惠远距教学与居家办公需求，加上车用半导体需求强劲以及资料中心需求回温等利多支撑，促使各家封测大厂调涨报价，推升 2021 年第二季全球前十大封测业者营收达 78.8 亿美元，年增 26.4%。

TrendForce 集邦咨询指出，随着此波半导体缺货持续，与上游晶圆代工及 IDM 厂等产能逐步增加，全球封测业者亦相继提高资本支出水位并扩建厂房与设备，以应对不断增长的需求，然全球受到 Delta 变种病毒肆虐，加上封测重镇的东南亚仍处于疫情紧张的状态，故对于下半年封测产业仍存在不确定性。

(全球半导体观察)

【世界最高 4800 万像素硅基液晶芯片即将量产】

2021 年中国国际服务贸易交易会上，来自江门的五邑大学中国科学院半导体研究所数字光芯片联合实验室发布了数字光场芯片技术研究的最新进展。这款世界最高 4800 万像素硅基液晶芯片，在近十家合作机构的共同努力下，将逐步从实验室走向产业化过程，即将量产。

在民用领域，该芯片在电影、投影仪、激光电视、数字车灯、AR/VR 等领域广泛应用，拥有巨大的市场空间。以投影设备市场为例，全球投影设备年销量超过 2000 万台，所需光场芯片及模组产值高达 200 亿元人民币以上，下游直接产值达到 1000 亿元以上。而在 3D 打印、PCB 数字曝光、芯片光刻、平板显示光刻、激光加工、机器视觉等工业领域，也依赖于数字光场芯片所形成的数字化的图形。“数字光场芯片技术又是最前沿的先进研发技术的基础。”张昕说。比如，在硅光计算领域，数字光场芯片技术可以为硅光计算机和量子计算机奠定技术基础。2020 年，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，提出在 2025 年中国芯片自给率达到 70%。张昕认为，一方面，5 年内从 30% 提升到 70%，数字光场芯片领域工作任重道远，但另一方面说明了数字光场芯片领域具有巨大的增长空间。

(SEMI)

【英特尔拟投近 1000 亿美元建厂，深入汽车芯片设计领域】

当地时间 7 日，英特尔透露，已将汽车芯片视为关键战略重点，针对汽车芯片推出“晶圆代工加速服务”计划，切入上游 IC 设计环节，推广自家制程。另外，公司计划未来 10 年在欧洲投资 800 亿欧元（约合 950 亿美元）。投资中包括在欧洲新建两座芯片厂，并在未来进一步扩大欧洲产能规模。新厂具体地点将在今年内公布，业内猜测，德国、法国、波兰都在备选名单中。

(全球半导体观察)

3.4. 【锂电设备】碳酸锂报价破 13 万，单月上涨超 40%；GGII 发布 2021 年中国锂电干燥设备行业分析报告，2020 年中国锂电干燥设备市场规模 15.8 亿元；GGII 发布 2021 年中国锂电卷绕机设备市场调研报告，未来三年锂电卷绕机设备市场规模有望持续 10% 以上速度增长

【碳酸锂报价破 13 万，单月上涨超 40%】

受市场预期炒作、合约刺激、矿价调涨及需求端产能投产等因素影响，电池级碳酸锂价格开启跳涨模式。日前，部分电池级碳酸锂报价突破 13 万/吨，相比于 8 月初 9.2 万/吨上涨 41%，而相较 2021 年初 5.3 万/吨，上涨幅度超过 145%。

从需求端看，进入三季度以来，动力电池产能需求依旧有增无减，超预期的市场需求直接导致碳酸锂供应紧张，价格得以持续上行。业内人士表示，目前碳酸锂市场需求十分紧俏，部分企业 9 月的货单都已经谈完售出。随着下游市场需求持续高涨，锂盐需求持续增加，预计短期碳酸锂价格仍旧持续上行。

从供给端来看，国内主流大厂进入年度停产检修，对整体产量影响约 5-8%，部分厂家受到原料锂辉石精矿短缺及原料入库延迟导致产能无法得到释放，江西、四川等部分锂盐厂停止散单对外报价，上游看涨情绪明显。行业预计，2021 年下半年电池级碳酸锂产量预计约 6 万吨左右，环比减少 5%。供减需增格局之下，电池级碳酸锂价格或继续上行。值得注意的是，电池级碳酸锂价格主要受益于磷酸铁锂电池需求增长，而作为磷酸铁锂

的关键材料，磷酸铁到年底之前每个月产能只有 3 万吨供给，受限于磷酸铁产能的释放，电池级碳酸锂上涨空间或得到抑制。

(高工锂电)

【GGII 发布 2021 年中国锂电干燥设备行业分析报告，2020 年中国锂电干燥设备市场规模 15.8 亿元】

GGII 数据统计，2020 年中国锂电池出货量 143GWh，锂电干燥设备市场规模 15.8 亿元。

未来随着中国锂电池市场的高速增长，锂电干燥设备市场规模也将快速扩大。

受益于下游新能源汽车、储能等市场的爆发，我国锂电池市场规模快速增长，企业扩产积极，带动我国设备市场需求的增长。锂电干燥设备作为锂电池的主要生产设备，同样实现了快速增长。受益于政策支持和下游应用领域的快速发展，全球锂电池市场规模增长迅速，GGII 数据显示，2020 年全球锂电池实现 306GWh 的出货量。中国作为主要锂电池出产国，出货量占比达 47%。随着新能源汽车、小动力和储能等市场的持续发力，锂电池市场将维持高景气度。GGII 预计到 2025 年全球锂电池市场出货量将达到 1523GWh，2021-2025 年复合增长率超过 37%。

(高工锂电)

【GGII 发布 2021 年中国锂电卷绕机设备市场调研报告，未来三年锂电卷绕机设备市场规模有望持续 10%以上速度增长】

受益于锂电池市场需求的快速增长，近五年来锂电池制造企业不断进行大规模扩产，有力地推动了中国锂电设备市场规模的快速增长。据高工产研锂电研究所 (GGII) 调研统计，2020 年中国锂电电芯制造设备市场规模达到 286.8 亿元，较 2015 年的 120 亿元增长了 139%。在政策、市场、技术及资本等因素驱动下，未来锂电新能源产业前景光明，锂电设备市场仍有较大的上升空间。GGII 预计 2025 年中国新增锂电电芯制造设备市场规模将达 520 亿元。

据高工产研锂电研究所 (GGII) 统计数据，2020 年中国锂电卷绕机市场规模超 40 亿元，2021 年受锂电新一轮扩产潮影响，上半年市场需求大涨，不少企业订单激增，预计 2021 年市场增量可观。随着锂电池行业新一轮扩产潮不断深化，未来三年锂电卷绕机设备市场规模有望持续 10%以上速度增长。目前卷绕机市场集中度较高，CR3 在 60%-70%之间，国内高端市场占有率约为 50%，国内领先企业有先导智能、赢合科技、诚捷智能等，外资代表企业有日本 Kaido、日本 CKD、韩国 Koem。从技术水平方面来看，近几年来中国锂电卷绕设备生产技术水平提升明显，技术和性能已达到世界先进水平，对海外企业的替代增强。

(高工锂电)

3.5. 【轨交装备】国家发改委：推动交通领域重大工程建设，抓紧推进“十四五”铁路发展规划编制；新建柳州至广州铁路柳州至梧州段初步设计获自治区交通运输厅批复

【国家发改委：推动交通领域重大工程建设，抓紧推进“十四五”铁路发展规划编制】

国家发改委消息：9月8日下午，国家发展改革委举行新闻发布会，介绍稳投资稳外资有关情况，国家发展改革委相关司局负责同志出席并回答了记者提问。

基础司副司长郑剑：今年以来，我们全力推动一批强基础、增功能、利长远的交通领域重大项目，基础设施建设取得了阶段性成果。1-7月份，交通固定资产投资完成 18886 亿元，比去年同期增长 5.2%，比 2019 年同期增强 15.1%，整体上呈现运行平稳、稳中提质的特

点。特别是在补短板方面更加精准，一批战略骨干通道、城市群都市圈交通、综合交通枢纽、绿色智能交通加快建设。比如，今年川藏铁路拉萨至林芝段建成通车，成都天府机场建成投运，西部陆海新通道稳步推进。

受新冠肺炎疫情多点散发、极端天气和洪涝灾害等多方面因素影响，当前我国交通基础设施投资增速有所放缓，但投资总规模仍处于高位并稳步增长，这是来之不易的。下一步，我们将会同有关方面采取有效措施稳定投资，保障平稳运行：一是进一步做好顶层设计；二是进一步加强统筹协调；三是进一步落实服务保障；四是进一步强化督促指导。（铁路建设规划）

【新建柳州至广州铁路柳州至梧州段初步设计获自治区交通运输厅批复】

广西铁投集团消息：9月6日，新建柳州至广州铁路柳州至梧州段初步设计获自治区交通运输厅批复，项目在全面开工建设的进程上又迈出坚实的一步。柳梧铁路自柳州枢纽进德站引出，向东南经来宾市象州县、武宣县，贵港市桂平市、平南县，梧州市藤县、苍梧县、长洲区，最终引入梧州枢纽梧州站，正线全长约 237.78km；设进德（既有站）、穿山（越行站）、象州、武宣、东乡、桂平北、平南北、濠江、旺屋（越行站）、梧州（既有站）等 10 座车站。批复概算投资 336.07 亿元，建设工期 48 个月。（RT 轨道交通）

3.6. 【油气装备】中国石油天然气销售业务持续向好；供应恢复迟缓，美油涨逾 1%逼近 70 美元关口

【中国石油天然气销售业务持续向好】

9月6日获悉，中国石油天然气业务抓住碳达峰、碳中和背景下我国天然气需求旺盛的有利时机，全力增储上产，天然气销售扩市场、优结构、强服务、重合作，积极开发直销直供客户，加强与大中型城燃集团、发电集团客户的战略合作，上半年国内销售天然气 963 亿立方米，同比增加 17.6%。国内天然气勘探开发成效显著。中国石油突出高效勘探，上半年国内天然气产量实现“时间过半，完成任务硬过半”，可销售天然气同比增长 6.7%。突出产业链协同，积极筹措各路资源保障供气。在去冬今春保供中，中国石油加强上下游沟通衔接，强化产业链各环节一体协同，克服极寒天气和疫情等不利因素，圆满完成天然气保供任务。据了解，中国石油已经开始着手准备今年冬季天然气保供工作，特别是统筹推进各储气库（群）生产建设工作，进一步增强储备调峰保障能力，自注气以来维持最大注气能力运行，在役储气库（群）已形成工作气量 92.75 亿立方米。中国石油 25 个储气库项目建设正在按计划推进，其中在役库扩容达产项目 5 个、新库建设项目 7 个。唐山 LNG 应急调峰保障工程建成投产，江苏 LNG 扩建工程进入收尾阶段，福建、广东等 LNG 项目前期工作顺利推进，潮州、揭阳支线等项目正加快建设。。

（中国能源网）

【供应恢复迟缓，美油涨逾 1%逼近 70 美元关口】

周三(9月8日)美油期货上涨 0.95 美元，涨幅为 1.4%，结算价报 69.3 美元/桶；布油上涨 0.91 美元，涨幅为 1.27%，报收 72.58 美元/桶。美国安全和环境执法局数据显示，目前仍有 73 个石油、天然气生产平台处于撤离状态；美国墨西哥湾石油生产商在飓风艾达过境后恢复生产的进展缓慢，为油价上行提供支撑。

在“艾达”夹带着强风和暴雨横扫该地区九天之后，墨西哥湾的生产商仍在努力恢复生产。美国安全和环境执法局数据显示，美国墨西哥湾地区关闭了 76.88% 的原油产量（或 140 万桶/日）及 77.25% 的天然气产量（或 1722.70 百万立方英尺/日），共有 73 个石油、天然气

生产平台仍处于撤离状态。而前一天约 80%的产能仍处于停产状态，79 个生产平台仍处于闲置状态。墨西哥湾的海上油井约占美国石油产量的 17%。到目前为止，向市场的供应减少了约 1750 万桶。

（中国能源报）

4. 公司动态

工程机械:

【恒立液压】9月16日发布江苏恒立液压股份有限公司2021年第一次临时股东大会决议公告，公司于2021年9月16日召开2021年第一次临时股东大会，逐项审议通过了《江苏恒立液压股份有限公司关于公司非公开发行A股股票方案的议案》，本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过391,608,000股（含391,608,000股），且本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过500,000.00万元（含500,000.00万元）。

光伏风电:

【上机数控】9月14日发布无锡上机数控股份有限公司高级管理人员集中竞价减持股份结果公告，近日，公司接到副总经理季富华先生通知，季富华先生的减持股份计划已实施完毕。公司副总经理季富华先生于2021年9月9日至9月14日期间通过集中竞价交易方式累计减持其所持有的公司股份15,600股，占公司总股本的0.0057%。减持后，季富华先生仍持有公司股份296,400股，占公司总股本的0.1077%。季富华先生本次减持计划已实施完毕。

【金辰股份】9月15日发布营口金辰机械股份有限公司股东减持股份进展公告，本次减持计划实施前，营口金辰机械股份有限公司股东北京金辰映真企业管理合伙企业（有限合伙）持有公司无限售条件流通股6,497,400股，占公司股份总数的5.60%，股份来源于公司首次公开发行前已取得的股份及上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。截止至2021年9月15日，北京金辰通过集中竞价方式减持了公司股份812,200股，占公司总股本的0.7002%。截止本公告日，北京金辰减持股份数量已达到本次减持计划减持数量的一半，本次减持计划尚未实施完毕。

锂电设备:

【先导智能】9月15日发布无锡先导智能装备股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）摘要，本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为258.0000万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额156,357.2856万股的0.1650%。其中，首次授予限制性股票206.8500万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额156,357.2856万股的0.1323%，首次授予部分约占本次授予权益总额的80.17%；预留51.1500万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额156,357.2856万股的0.0327%，预留部分约占本次授予权益总额的19.83%。

【联赢激光】9月17日发布深圳市联赢激光股份有限公司高管集中竞价减持股份进展公告，本次减持计划实施前，深圳市联赢激光股份有限公司副总经理卢国杰先生持有公司股份116,953股，占公司总股本的比例为0.0391%。近日，公司收到副总经理卢国杰先生出具的《关于股份减持计划实施进展情况的告知函》，其通过集中竞价方式减持公司股份15,000股，减持股份数量占公司总股本的0.0050%，本次减持数量已过半，其减持计划尚未实施完毕。

半导体设备:

【北方华创】9月13日发布北方华创科技集团股份有限公司关于持股5%以上股东持股比例变动达到1%的公告，北方华创科技集团股份有限公司于近日收到实际控制人北京电子控股有限责任公司出具的关于所持公司股份变动1%的告知函，因2020年3月19日至2021年9月10日期间，公司2018年及2019年股权激励计划实施导致公司总股本由490,646,773股增加至497,636,450股，公司实际控制人北京电控及其一致行动人北京七星华电科技集团有限责任公司合计持股比例被动稀释0.65%；同时，北京电控于2021年8月30日至9月10日期间通过集中竞价方式减持公司股份2,030,381股，占公司总股本0.41%。综上所述，北京电控及其一致行动人七星集团合计持股比例由46.90%下降至45.84%，权益变动达到1.06%。

【长川科技】9月13日发布杭州长川科技股份有限公司关于公司持股5%以上股东减持公司股份计划实施完成的公告，近日，公司收到产业基金出具的《关于股份减持情况的告知函》，获悉其本次减持计划已实施完成。截至该告知函出具之日，产业基金合计减持9,099,840股，其中3,137,823股为公司转增股本前减持，占公司当时总股本的1%。其中5,962,017股为公司转增股本后减持，占公司当前总股本的1%。合计减持数量未超过公司总股本的2%。

轨交装备:

MIM/3D 打印:

【铂力特】9月13日发布西安铂力特增材技术股份有限公司股东减持股份结果公告，本次减持计划实施前，西安西北工业大学资产经营管理有限公司持有西安铂力特增材技术股份有限公司股份5,843,600股，占公司股份总数的7.30%。2021年9月13日，公司收到股东西工大资产管理公司《关于西安铂力特增材技术股份有限公司股份减持结果告知函》。截止本公告披露日，西工大资产管理公司通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持股份数量3,200,000股，占公司总股本的4.00%，本次减持计划已完成。

消费升级:

【春风动力】9月17日发布浙江春风动力股份有限公司关于控股股东及其一致行动人减持股份结果公告，本次减持计划实施前，浙江春风动力股份有限公司（以下简称“公司”）的控股股东春风控股集团有限公司（以下简称“春风控股”）持有公司股份47,062,356股，占公司当时总股本的35.0223%；林阿锡持有公司股份4,040,643股，占公司当时总股本的3.0069%；赖雪花持有公司股份1,110,161股，占公司当时总股本的0.8261%。近日，公司收到股东春风控股、林阿锡、赖雪花出具的《减持结果告知函》，截至2021年9月17日，本次减持时间区间届满，控股股东春风控股及其一致行动人共计减持2,182,448股，占公司总股本的1.6241%。其中春风控股减持2,061,548股，占公司总股本的1.5341%；林阿锡减持20,900股，占公司总股本的0.0156%；赖雪花减持100,000股，占公司总股本的0.0744%。截至本公告披露日，本次减持计划实施完毕。

消防设备:

【青岛消防】9月16日发布青岛消防股份有限公司关于公司股东部分股权解除质押的公告，青岛消防股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司董事长蔡为民先生的通知，获悉蔡为民先生持有的部分公司股份已解除质押，截至本公告披露日，公司董事长蔡为民先生持有本公司股份共计39,698,771股，占公司股份总数的11.40%，蔡为民先生

所持公司股份中处于质押状态的股份总数为 17,866,118 股，占其持有股份的 45.00%，占公司总股本的 5.13%。

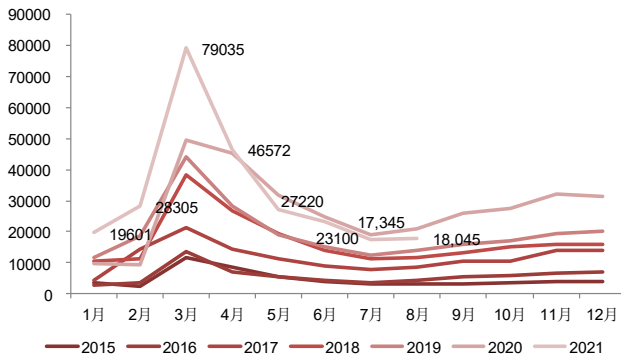
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：8月挖掘机单月销量同比下降14%，7月小松开工小时数同比下降18%

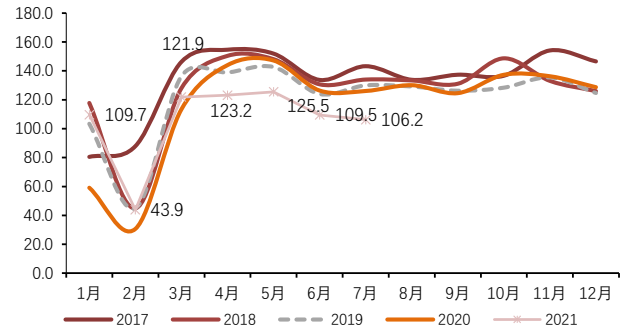
挖掘机：2021年8月挖掘机销量1.81万台，同比下降14%。8月小松开工小时数106.4小时，同比下降18.2%。

图 1：挖掘机 8 月单月销量同比下降 14%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

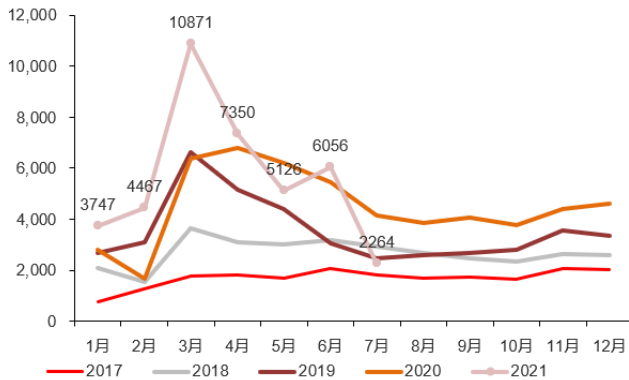
图 2：8 月小松开工小时数 106.4 小时，同比下降 18.2%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

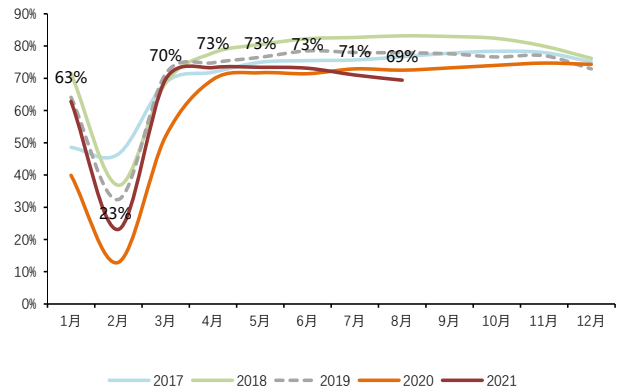
起重机：2021年7月汽车起重机销量2,264台，同比下降45.7%；2021年8月庞源租赁吨米利用率69.4%。

图 3：汽车起重机 7 月销量同比下降 45.7%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

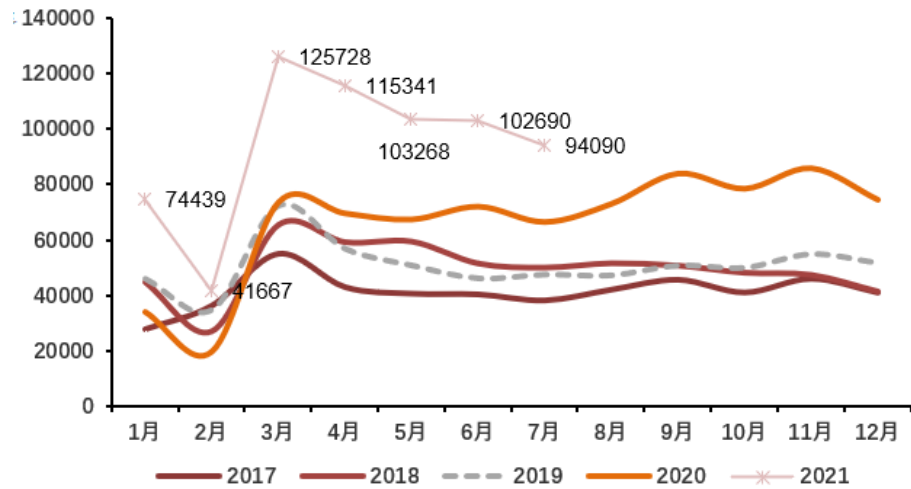
图 4：8 月庞源租赁吨米利用率 69.4%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年7月叉车销量9.4万台，同比增长41.3%。2021年1-7月叉车全行业销量66万台，同比增长63%。

图 5：叉车 7 月单月销量 9.4 万台，同比增长 41.3%

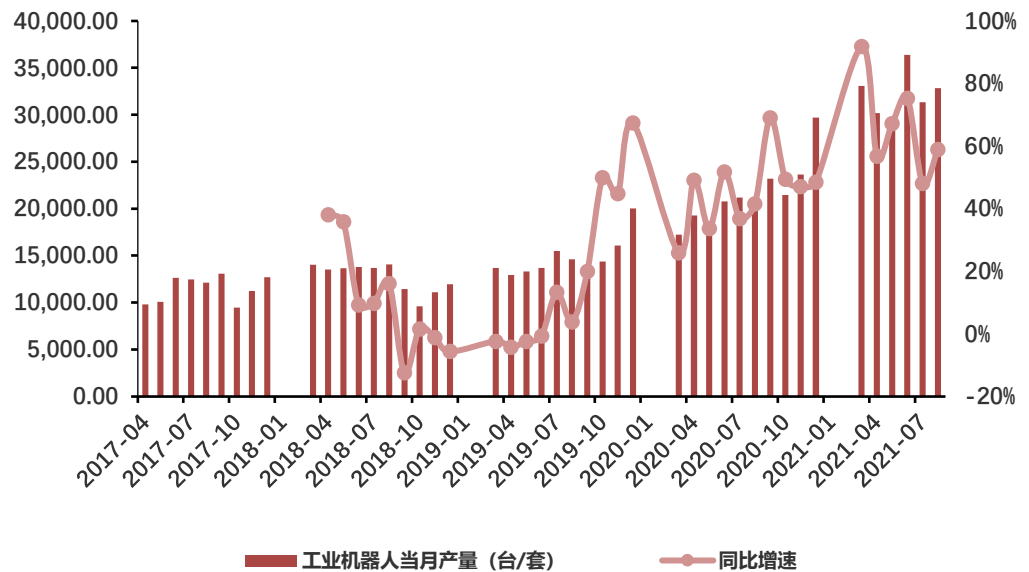


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：8 月产量单月同比增长 59%

国内工业机器人 2021 年 8 月产量 32,828 台，同比增长 59%；2021 年 8 月累计产量 193,549 台套，同比增长 66%。

图 6：工业机器人：8 月产量单月同比增长 59%

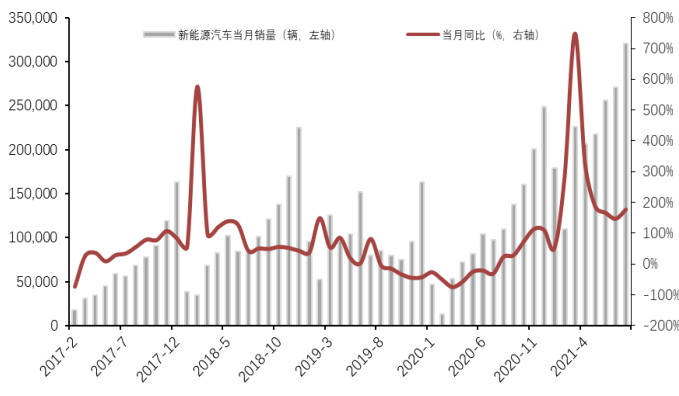


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：8 月销量单月同比增长 194%

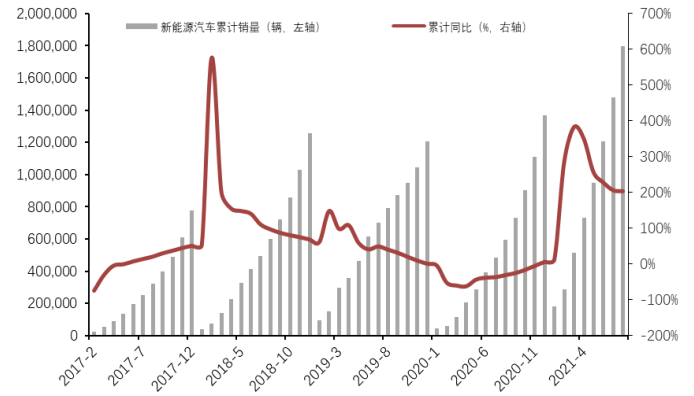
2021 年 8 月新能源汽车销量为 32.1 万辆，同比增长 194%，2021 年 1-8 月累计销量为 179.9 万台，同比上升 202%。

图 7：新能源汽车月销量：8月单月同比增长 194%



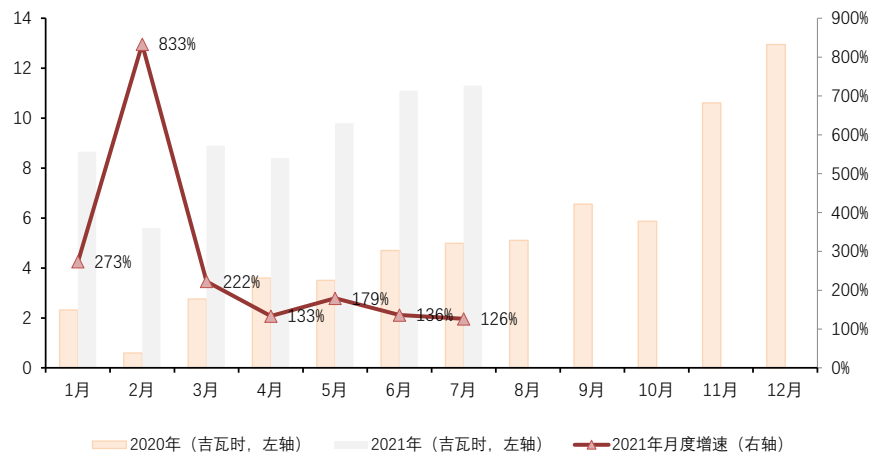
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-8 月同比增长 202%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 7 月动力电池装机量为 11.3GWH，同比增长 126%

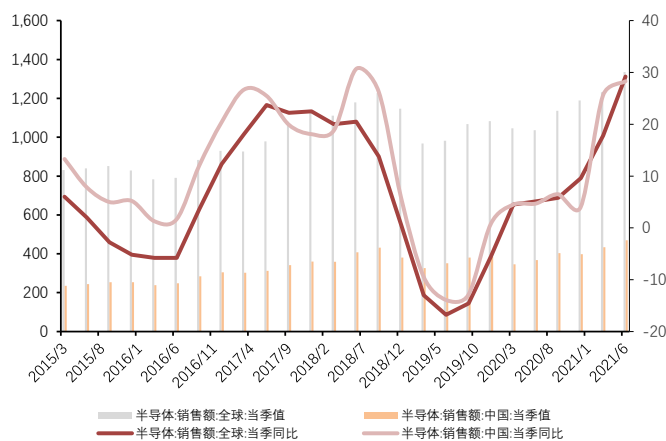


资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 7 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 50%

2021 年二季度全球半导体销售额同比增长 29%，中国半导体销售额同比上涨 28%。国际半导体产业协会公布 2021 年 7 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 50%。

图 10：2021 年 Q2 全球半导体销售增长 29%、中国上涨 28%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 7 月北美半导体设备出货量同比增长 50%



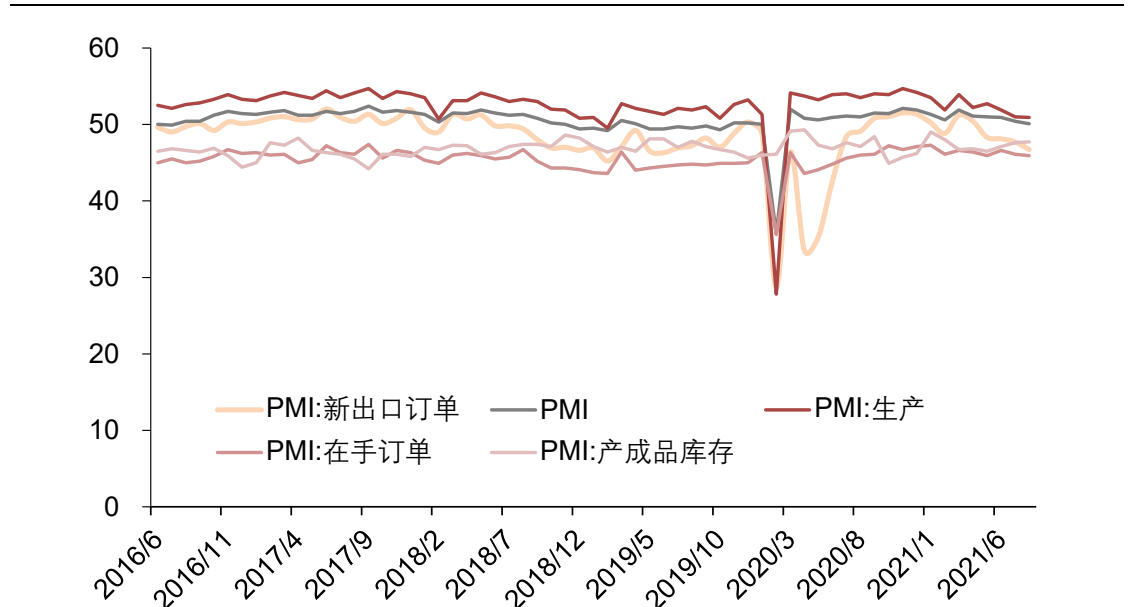
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：8月PMI：新出口订单下滑1.0pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2020 年中国区收入 33 亿元，锐科激光全年收入在 23 亿元，中国区两家头部激光器公司合计收入 56 亿元，同比增长 4%。

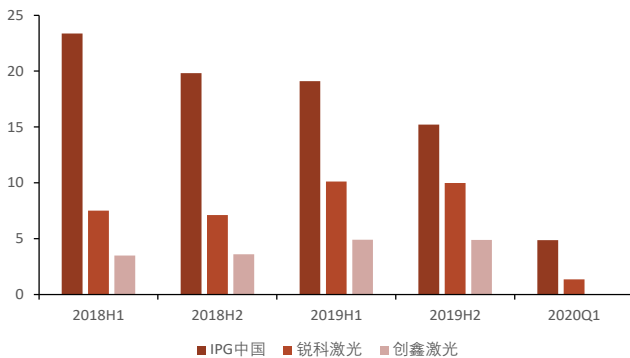
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12：2021 年 8 月 PMI 为 50.1



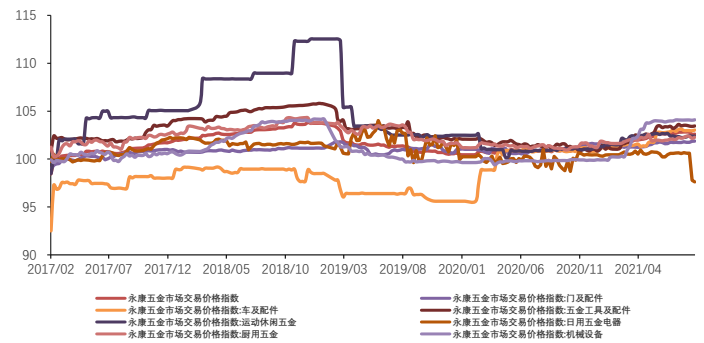
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 13：2019 国产激光份额提升，IPG 市场份额下滑 7%



资料来源：Wind，ofweek，浙商证券研究所

图 14：2021 年 9 月 12 日永康五金交易景气指数 102.60



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业：9月第2周美国 EIA 原油库存环比下降 1.5%，API 环比下降 1.2%

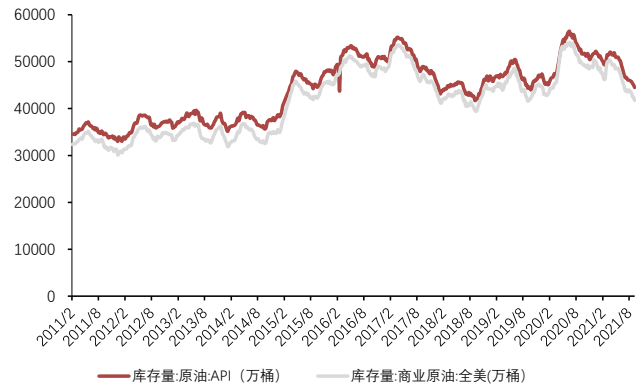
2021年8月全球活跃钻机数（不含中俄）1434台，同比增长37%。9月第2周（9月10日）美国EIA油品及天然气库存41744.5万桶，环比上周下降1.5%。美国原油API 44499.5万桶，环比上周下降1.2%。

图 15：8月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比增长 37%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：2021年9月10日 EIA 原油库存环比下降 1.5%



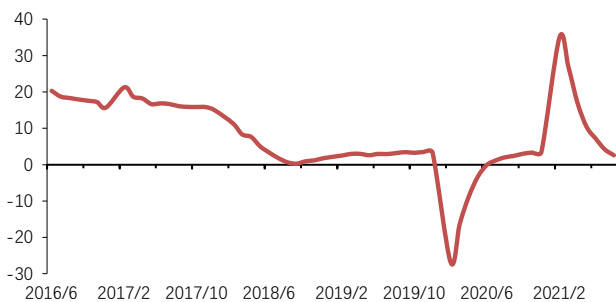
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2021年1-8月，固定资产投资完成额累计同比增加2.6%；房地产开发投资完成额累计同比增长10.9%；制造业投资累计增加15.7%；基础设施建设投资（不含电力）累计增长2.9%。

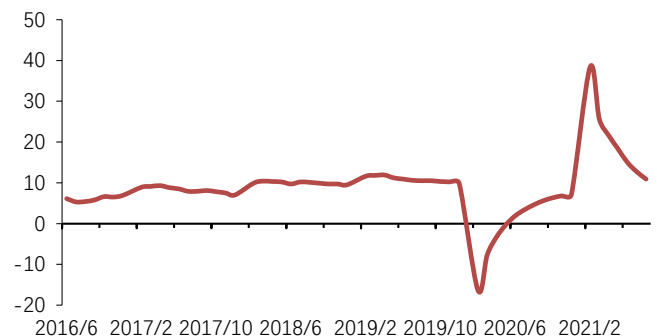
新一轮制造业补库存周期启动：7月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长14%、17%、5%。

图 17：基建投资：1-8月累计同比增长 2.6%



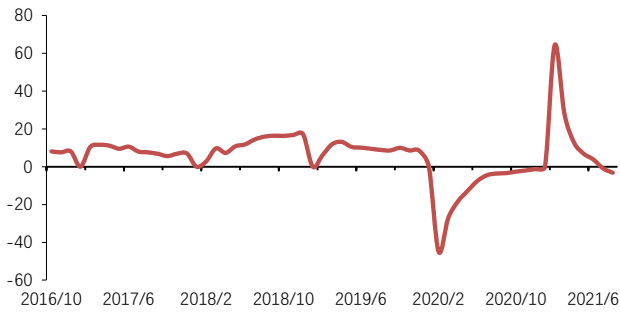
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-8月累计同比增长 10.9%



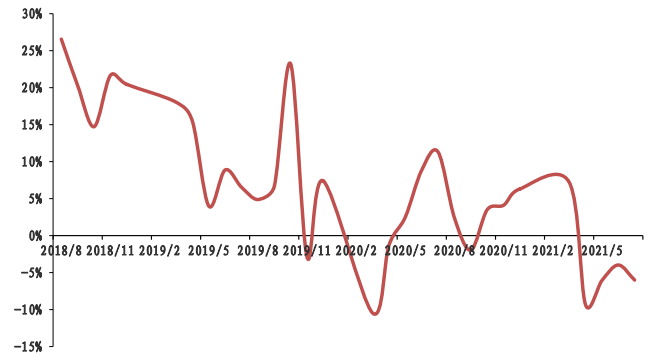
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：8 月房地产新开工面积累计下降 3.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：7 月房地产新开工面积单月同比下滑 6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：7 月地产施工面积累计增速 9.0%



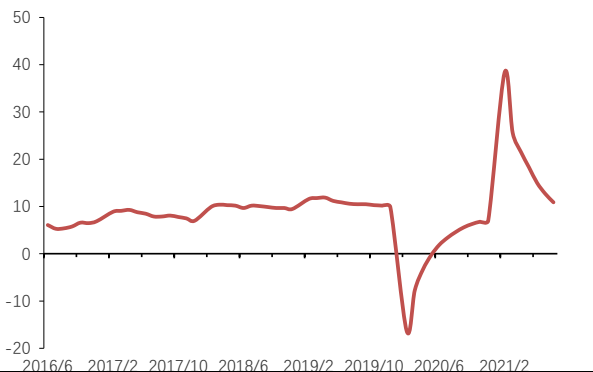
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：9 月 19 日环比增长 3.2%



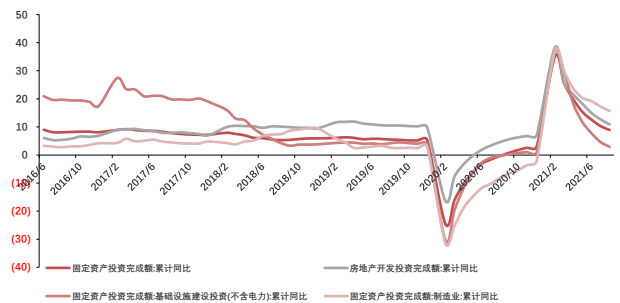
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：8 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 10.9%



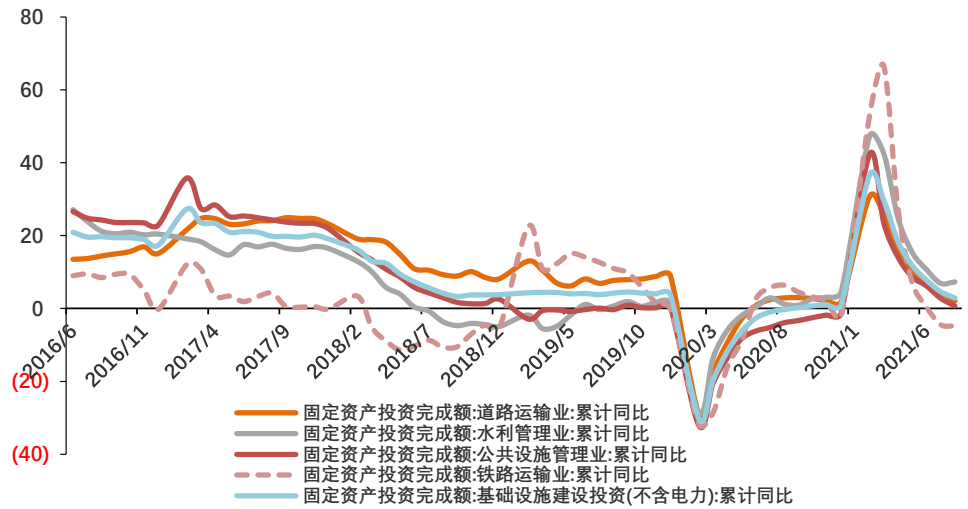
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-8 月固定资产投资完成额累计同比增加 8.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：8 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



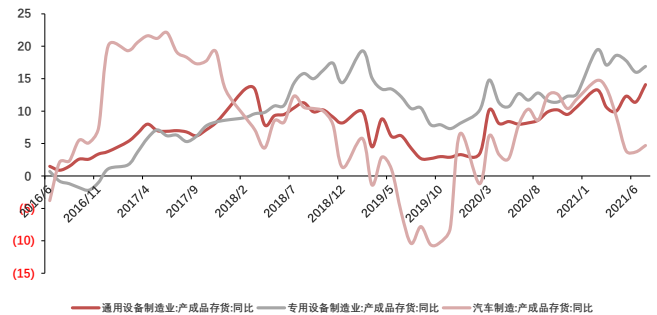
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 8 月累计同比上升 15.7%



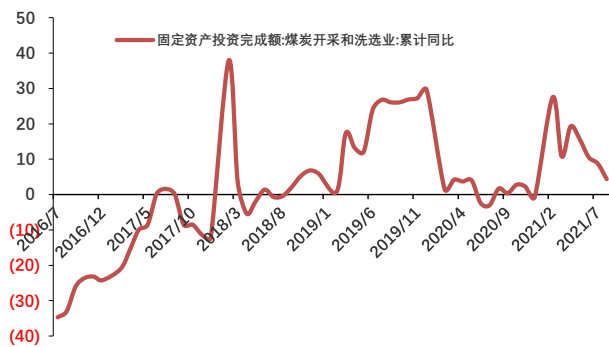
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



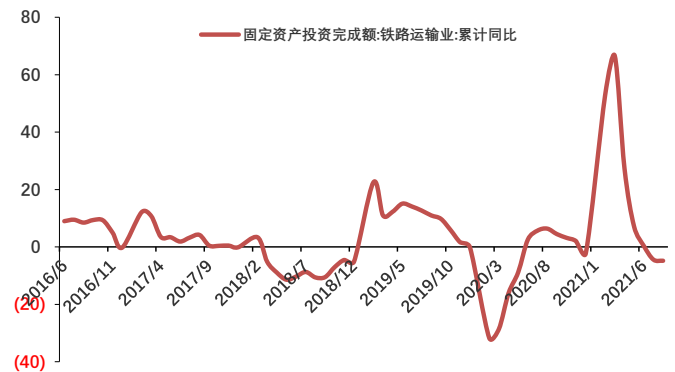
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：8 月累计同比上升 4.4%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 29：铁路运输业投资：8 月投资累计同比下降 4.8%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 9月10日，钢材价格指数为153.08，环比上周(9月3日)上升1.26%。

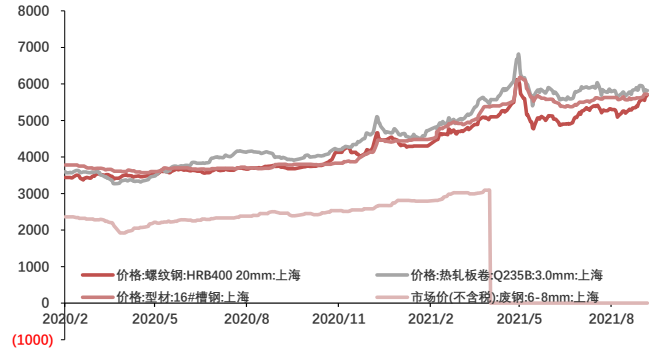
钢材： 9月18日螺纹钢价格5700元/吨，环比上周(9月10日)上升2.15%。

图 30：钢材价格指数：环比9月3日上升1.26%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 31：钢材价格：螺纹钢价格5700元/吨，环比上升2.15%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 9月17日动力煤期货结算价格1270.8元/吨，环比上周(9月10日)上涨17.1%。

原油： 9月17日布伦特原油期货结算价75.34美元/桶，环比上周(9月10日)下滑3.3%。

图 32：动力煤价格：环比上涨17.1%



资料来源：郑商所，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 33：布伦特原油期货结算价：环比下滑3.3%



资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 9 月 10 日市场价为 5976.3 元/吨，环比 9 月 3 日上涨 3.7%。

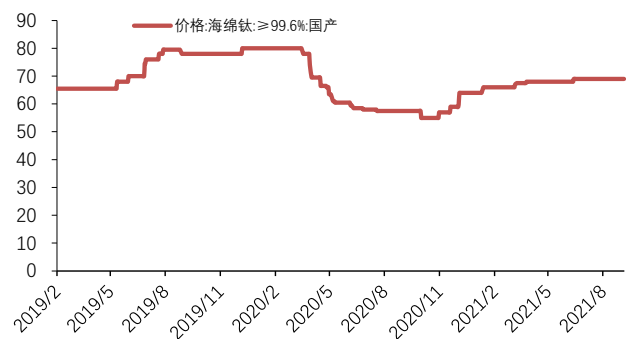
国产海绵钛：海绵钛价格 9 月 17 日价格为 69 元/千克，环比 9 月 10 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 9 月 10 日市场价为 5976.3 元/吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 35：国产海绵钛 9 月 17 日价格为 69 元/千克



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/千克）

6. 风险提示

6.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

6.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。

6.3. 中美贸易摩擦加剧风险

关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

6.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>