

强于大市

机械设备行业周报

宁德时代、蜂巢能源公布新扩产计划，推荐锂电设备板块

本周观点

- 锂电设备：宁德时代、蜂巢能源公布扩产计划，关注锂电设备需求释放。**近日，宁德时代、蜂巢能源宣布新的扩产计划，其中宁德时代拟投资135亿元建设宜春锂电池生产制造基地，蜂巢能源将斥资220亿元在成都建设总产能约60GWh的动力电池制造基地及西南研发基地。在新能源车市场持续景气的背景下，锂电池厂商纷纷加速产能扩张以应对市场的快速发展，宁德时代2025年规划产能将达到500GW以上，蜂巢能源2025年规划产能200GW，此外，中航锂电、国轩高科、比亚迪等多家动力电池企业也宣布扩产。电池厂商的加速扩产布局下，锂电设备行业将充分受益。推荐先导智能、杭可科技，建议关注先惠技术。
- 半导体设备：全球晶圆厂支出持续高增长，国产先进封装光刻机取得进展。**据SEMI最新研判，2022年全球晶圆厂设备支出预计将近1000亿美元，将标志着从2020年开始罕见的连续三年增长。其中，Foundry将占晶圆厂设备投资的大部分，支出超过440亿美元；其次是Memory，超380亿美元；DRAM和NAND也都在2022年出现大幅增长，支出分别跃升至170亿美元和210亿美元。国产光刻机方面，上海微电子推出SSB520型新一代大视场高分辨率先进封装光刻机，可帮助晶圆级先进封装企业实现多芯片高密度互连封装技术的应用，满足异构集成超大芯片封装尺寸的应用需求，并已与多家客户达成销售协议，首台设备将于年内交付。同时，国产纳米级精密运动与测控系统供应商华卓精科成功过会，国产半导体零部件正处于突破阶段。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，建议关注晶盛机电、ACM Research、神工股份、迈为股份等。
- 光伏设备：多个异质结项目陆续落地，HJT产业化持续加速。**近期，华晟二期2GW异质结电池、组件项目正式奠基启动，赢得该项目设备采购订单的是迈为科技和理想万里晖，该项目预计于2022年第二季度末量产出片。另外，近期多个HJT项目公布，包括华润电力位于舟山高新技术产业园的12GW高效异质结太阳能电池及组件制造项目、爱康位于泰州的6GW高效异质结电池及组件项目等。异质结凭借其在良率、成本、效率上的优势，受到各个电池片厂商的高度关注。建议在HJT上布局领先、技术占优的核心设备厂商。推荐迈为股份、捷佳伟创。
- 工程机械：8月挖机销量降幅扩大，关注四季度专项债加速发放带来的工程机械需求释放。**根据中国工程机械工业协会统计数据，8月纳入统计的25家主机制造企业共计销售挖掘机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100.0%。7月30日中央政治局会议提出，在需求端要加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。进入下半年，多地重大项目进入密集开工期，我们认为随着专项债发行加速，基建投资将持续发力，支撑工程机械需求，挖机销量尤其是中大挖需求有望在四季度有所改善。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。
- 泛自动化：行业高景气度延续，政策加持工业母机前景广阔。**当前机器人、机床、激光等细分行业景气度仍然较高，据国家统计局数据显示，2021年7月国内工业机器人产量31342台，同比增长42.3%。近日，国资委召开扩大会议，强调工业母机是未来关键核心技术攻关重点首要方向，未来有望针对数控机床产业出台配套支持政策，利好行业发展。目前我国高档数控机床国产化率低，高度依赖进口，作为卡脖子的关键所在，未来国产化势在必行。建议关注泛自动化各细分龙头埃斯顿、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、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、先惠技术等。

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。

相关研究报告

《机械设备行业周报：刻蚀机核心部件实现国产化，关注半导体设备国产化背景下的投资机会》20210914

《机械设备行业周报：华晟二期HJT项目正式启动&SMIC临港项目拟建产能10万片/月，异质结和半导体仍是投资主线》20210907

《机械设备行业周报：多个HJT项目规划落地，政策加持工业母机前景广阔》20210823

《机械设备行业周报：全球首批管式PECVD异质结电池下线，HJT产业化进程持续加速》20210823

《机械设备行业周报：宁德时代定增、华润电力12GW HJT开工利好锂电设备和光伏设备，下半年专项债发行加速有望托底工程机械需求》20210815

《机械设备行业周报：美国新能源车刺激政策不断加码，动力电池厂商大幅扩产锂电设备迎发展机遇》20210808

《新能源车产业链点评：美国新能源汽车政策不断加码，全球动力电池大幅扩产利好锂电池设备》20210806

《机械设备行业周报：国家政策引领高端制造长期向好，持续关注半导体、锂电设备、光伏设备》20210802

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

本周新股关注	4
机械相关新股情况.....	4
细分行业数据跟踪	5
工程机械	5
半导体设备	5
锂电设备	6
光伏设备	7
自动化设备	9
本周信息汇总	10
工程机械	10
半导体设备	10
锂电设备	10
光伏设备	11
自动化设备	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1.近两个月内机械行业相关新股情况	4
图表 2.挖掘机月销量情况（台）	5
图表 3.挖掘机年销量情况（台）	5
图表 4.费城半导体指数	5
图表 5.北美半导体设备出货额（百万美元）	5
图表 6.我国新能源汽车月度销量（辆）	6
图表 7.新能源车销量渗透率不断提高	6
图表 8.国内动力电池装机量（GWh）	6
图表 9.全球各企业动力电池装机量（GWh）	6
图表 10.光伏产业链价格变化情况	8
图表 11.光伏月度新增装机容量	8
图表 12.国内工业机器人月产量及增速	9
图表 13.国内金属切削及成形机床月销量增速	9

本周新股关注

机械相关新股情况

图表 1.近两个月内机械行业相关新股情况

	股票代码	股票简称	发行日期	上市日期	所属行业（新证监会）	主营业务
已上市	688776.SH	国光电气	2021-08-20	2021-08-31	计算机、通信和其他电子设备制造业	真空及微波应用产品研发、生产和销售。
	301053.SZ	远信工业	2021-08-23	2021-09-01	专用设备制造业	新型节能环保拉幅定形机的研发、生产和销售。
	688187.SH	时代电气	2021-08-26	2021-09-07	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	主要从事轨道交通装备产品的研发、设计、制造、销售并提供相关服务。
	688697.SH	纽威数控	2021-09-07	2021-09-17	通用设备制造业	中高档数控机床的研发、生产及销售。
未上市	301070.SZ	开勒股份	2021-09-09	未上市	通用设备制造业	大型工业风扇的研发、生产、销售、安装及相关技术服务
	301079.SZ	邵阳液压	2021-09-30	未上市	通用设备制造业	液压柱塞泵、液压缸、液压系统的设计、研发、生产、销售和液压产品专业技术服务。

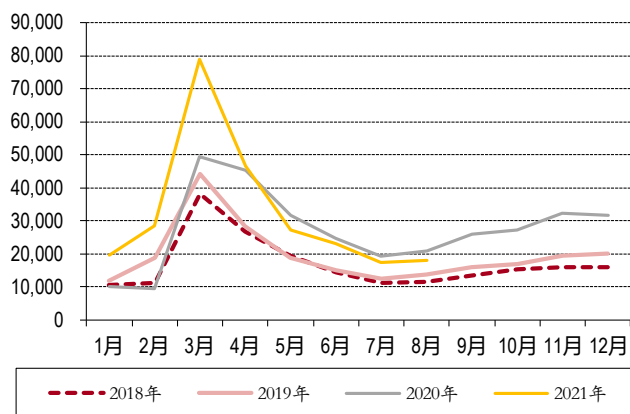
资料来源：万得，中银证券

细分行业数据跟踪

工程机械

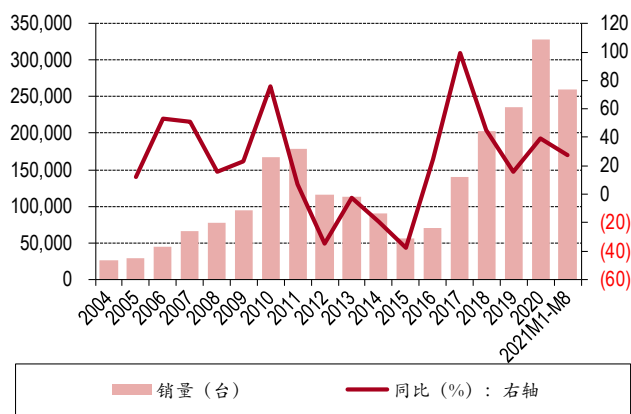
根据中国工程机械工业协会统计数据,8月纳入统计的25家主机制造企业共计销售挖掘机18075台,同比下降13.7%;其中国内12349台,同比下降31.7%;出口5726台,同比增长100.0%。2021年1-8月,共销售挖掘机259253台,同比增长23.2%;其中国内218378台,同比增长14.8%;出口40875台,同比增长101.8%。

图表2.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3.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

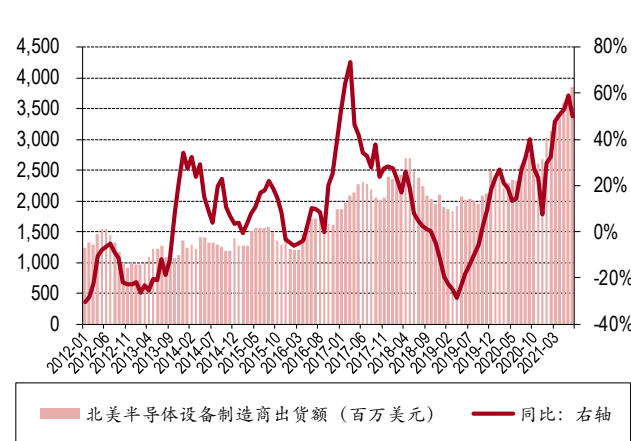
近期, 费城半导体指数维持高位, 自2020年3月21日以来累计上涨超140%, 彰显半导体产业的高景气度; 2021年7月, 北美半导体销售额38.6亿美元, 同比增加49.8%。

图表4.费城半导体指数



资料来源: 万得, 中银证券

图表5.北美半导体设备出货额(百万美元)

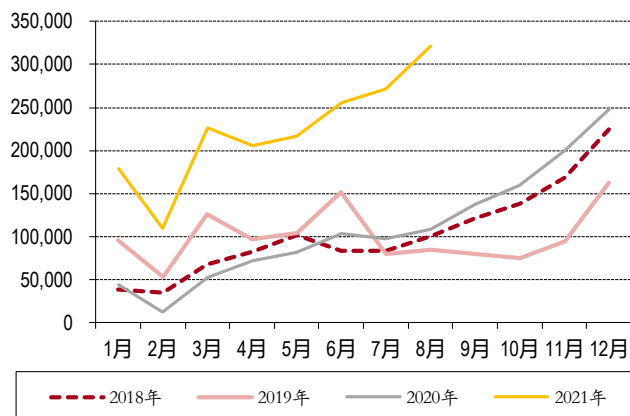


资料来源: 万得, 中银证券

锂电设备

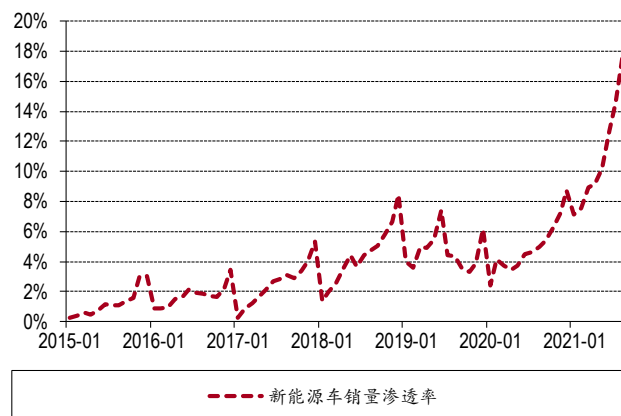
新能源汽车销量：据中汽协统计，2021年8月全国新能源车销量32.1万台，同比增长181.9%，渗透率达到17.8%；1-8月累计销量179.9万辆，增长194.0%，渗透率达到10.9%。

图表 6.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

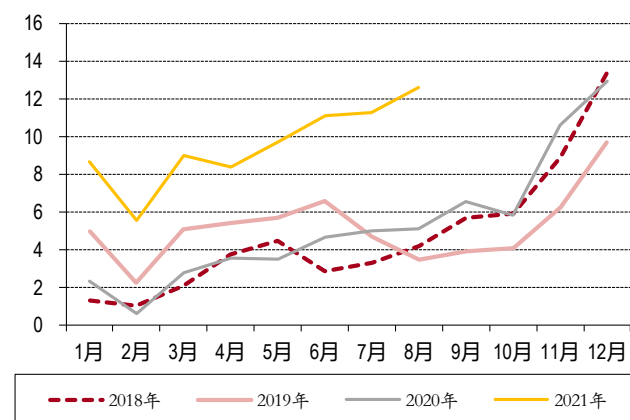
图表 7.新能源车销量渗透率不断提高



资料来源：中汽协，中银证券

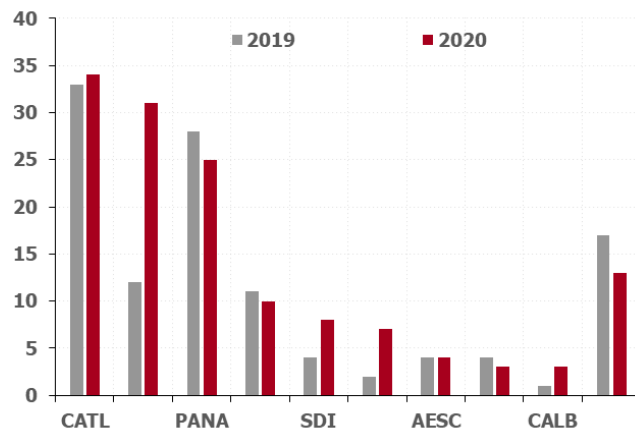
动力电池装机量：2021年8月国内动力电池装机量12.6GWh，同比增长144.9%，环比增加11.2%，保持快速增长。全年累计装车量76.3GWh，同比增长176.3%；按动力电池厂商来看，8月宁德时代（6.50GWh）、比亚迪（2.40GWh）和国轩高科（0.69GWh）的装车量排名前三。

图表 8.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 9.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: 多数硅料厂家先前大多已将九月产量几乎全数谈定, 本周市场上仅有少数急单、散单签订, 散单成交价格陆续靠拢每公斤 215 元人民币上下。也由于硅料企业几乎已无余量可售, 后续将在月底才会出现较明显波动。目前看来由于预期十一节前预期将出现备货潮、加上硅片价格仍在推升, 因此预期月底价格仍可能小幅上扬。

2) 硅片价格: 9月14日单晶硅片龙头厂家隆基公告价格的大幅调涨超过市场预期, 170 μ m 厚度 G1、M6、M10 价格来到每片 5.24、5.34、6.41 元人民币, 0.717、0.731、0.877 元美金。对比上期价格 G1、M6 每片上涨 0.25 元人民币、M10 上涨 0.3 元人民币, 涨幅约 5%。

尽管其他中型硅片厂家也欲跟涨, 但在电池、组件环节上涨已经有限的情况下, 本次隆基的新价格还未被市场所接受, 本周还处于博弈阶段, 尚未实际落地。目前市场也担心硅片叠加辅材绵延的涨势将冲击终端组件需求, 市场对于此次涨价因此更显观望。

多晶部分, 上周开始先前过快的涨势出现反转, 不仅电池片采购量出现下修, 多晶硅片需求也开始走弱, 国内实际成交价小幅回跌至每片 2.25-2.35 元人民币之间。海外市场则尚未出现变化。然而, 在硅料缓涨态势尚未停歇、且单晶硅片报价大幅上涨的情况下, 多晶硅片厂家也在观望价格是否有止跌回升的机会, 近期市场价格较为混乱。

3) 电池片价格: 本周硅片龙头厂家公告调整硅片定价, M6 上扬每片 0.25 元、M10 上扬每片 0.3 元, 对应电池片成本上涨每瓦 0.04 元人民币。成本预期上升使得电池片厂家暂缓发货, 目前并无太多新签订单, 截至本周三整体均价单晶电池片均价与上周水平一致, 158.75 价格区间维稳每瓦 1.08-1.15 元人民币、166 价格每瓦 1.04-1.06 元人民币、182 价格每瓦 1.04-1.065 人民币、210 价格则落在每瓦 1-1.04 元人民币。

当前电池片厂家正在商谈报价上调、预期整体上调每瓦 0.02-0.04 元人民币不等, 上涨幅度来看主要反映硅片上涨, 目前了解各家电池厂报价较为分散 M6 规格每瓦 1.07-1.09 元人民币、M10 每瓦 1.09-1.1 元人民币都有听闻。然而在电池片价格来到 1.05 后, 可以发现垂直整合厂家普遍不买单, 仅有部分中小组件厂家采购, 后续预期电池片跟涨力道有限, 10 月有机会出现减产。

本周多晶电池片价格持稳在每片 3.8-3.9 元人民币, 低价略为回升。上游多晶硅片采购不易的情况下, 后续价格保守看待。

4) 组件价格: 本周组件端利润情况在成本上升下雪上加霜, 硅料、硅片的再度涨价, 再加之 EVA 陆续传出 20% 以上的涨势, 让组件的成本压力日益严峻, 对比 7 月组件辅材料成本已上涨每瓦 0.04 元人民币, 成本的大幅上升、EVA 原材料短缺等因素也连带影响组件厂家 10 月开工率恐不如预期。

组件价格涨势有限, 9 月初仅略微调整 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.8 元人民币, 500W+ 单玻组件报价约落在每瓦 1.8-1.83 元人民币; 海外组件价格暂时稳定在当前水位, 当前 M6 组件均价约每瓦 0.23-0.242 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。当前终端接受度明显有限, 实际成交订单仍尚未落地。

(信息来源: PVInfoLink)

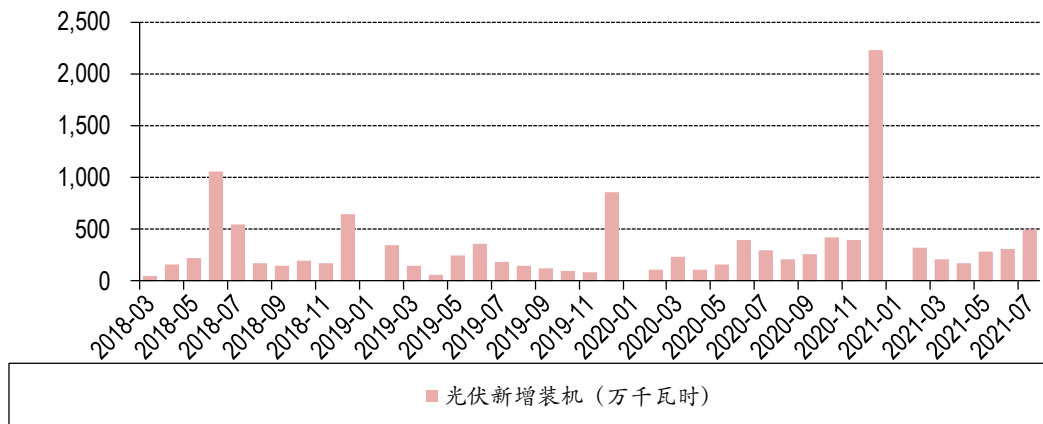
图表 10. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2021/8/18	2021/8/25	2021/9/1	2021/9/8	2021/9/15	涨跌幅(%)
硅料						
致密料 (元/kg)	203	205	208	209	210	0.5
多晶-金刚线 (美元/片)	0.295	0.305	0.305	0.355	0.355	-
多晶-金刚线 (元/片)	2.050	2.280	2.400	2.400	2.300	-4.2
单晶-158.75mm (元/片)	4.840	4.990	5.010	5.010	5.020	0.2
单晶-166mm (美元/片)	0.670	0.694	0.694	0.697	0.697	-
硅片						
单晶-166mm (元/片)	4.950	5.080	5.090	5.090	5.090	-
单晶-182mm (美元/片)	0.811	0.836	0.836	0.836	0.836	-
单晶-182mm (元/片)	5.900	6.110	6.110	6.110	6.110	-
单晶-210mm (美元/片)	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120	-
单晶-210mm (元/片)	8.050	8.050	8.170	8.170	8.170	-
电池片						
多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.104	0.114	0.116	0.116	0.116	-
多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.761	0.837	0.848	0.837	0.837	-
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (美元/W)	0.153	0.153	0.153	0.153	0.153	-
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (元/W)	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120	-
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (美元/W)	0.139	0.142	0.145	0.145	0.145	-
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (元/W)	1.020	1.040	1.050	1.050	1.050	-
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (美元/W)	0.141	0.143	0.145	0.145	0.145	-
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (元/W)	1.030	1.050	1.050	1.050	1.050	-
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (美元/W)	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	-
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (元/W)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
单晶 PERC355-365/430-440W (美元/W)	0.240	0.240	0.240	0.240	0.240	-
单晶 PERC355-365/430-440W (元/W)	1.740	1.760	1.770	1.770	1.770	-
单晶 PERC355-365/430-440W 现货 (美元/W)	0.240	0.240	0.240	0.242	0.242	-
组件						
182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.770	1.790	1.800	1.800	1.800	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.770	1.790	1.800	1.800	1.800	-

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

国内需求: 据中电联统计, 2021年7月光伏新增装机容量4.93GW, 同比增长67.69%, 1-6月累计光伏新增装机17.94GW, 国内光伏需求持续旺盛。

图表 11. 光伏月度新增装机容量

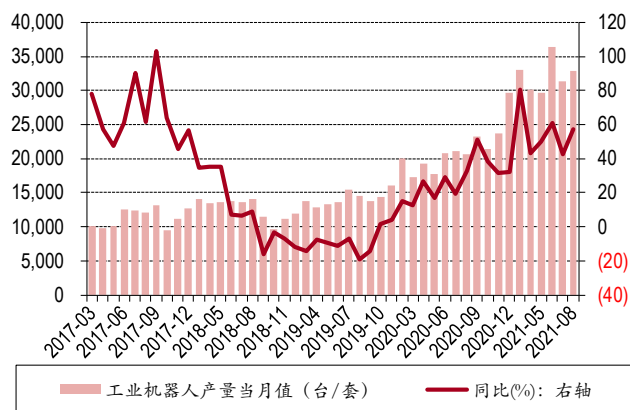


资料来源: 中电联, 中银证券

自动化设备

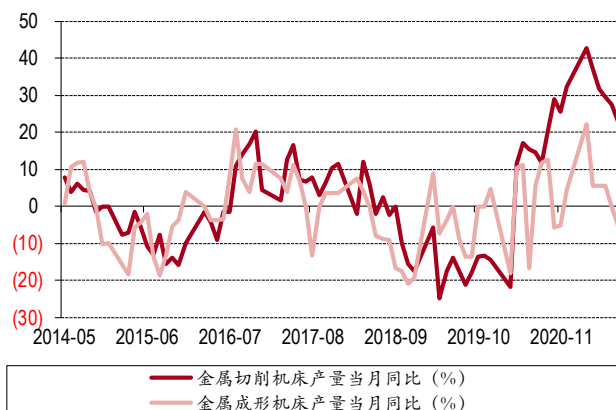
据国家统计局数据显示，2021年8月国内工业机器人产量32828台，同比增长57.4%，2021年1-8月工业机器人累计产量239249台，同比增长63.9%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长，进一步验证行业的高景气度。

图表 12.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 13.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】中联重科智慧产业城开工，再造千亿元级别工程机械产业集群

9月17日，中联智慧产业城总部及三大智能制造园区开工仪式在长沙高新区隆重举行。此次开工的包括总部大楼，以及工程起重机械、混凝土泵送机械、高空作业机械三大智造园区。据悉，新开工的工程起重机械、混凝土泵送机械、高空作业机械三大智造园区分别位于中联智慧产业城的南部、中部和东北部，与位于中联智慧产业城西北部的首开区——挖掘机械智造园区共同构成四大主机园区。四大主机园区年规划产值均为两三百亿元，汇聚成千亿元级别的产业集群，建成后将成为全球工程机械最大的智能制造园区和工程机械制造集群。

(资料来源：证券日报网)

半导体设备

【奥特维】拟向弘元新材料销售硅片分选机设备

9月13日，无锡奥特维科技股份有限公司发布公告称，公司于2021年9月13日与弘元新材料(包头)有限公司签订《硅片分选机采购合同》，公司向弘元新材料销售硅片分选机设备，合同金额8478万元(含税)。

奥特维表示，因公司商品平均验收周期为6-9个月，受本合同具体交货批次及验收时间的影响，合同履行对2021年业绩影响存在不确定性，将对公司2022年经营业绩产生积极的影响。

据公告介绍，弘元新材料注册资本为7亿元人民币，法定代表人为杨昊，经营范围包含半导体材料、石墨材料、碳碳材料、单晶硅棒及硅片、半导体设备等。该公司的大股东为无锡上机数控股份有限公司，持股比例为100%。

(资料来源：全球半导体观察)

【晶盛机电】子公司鑫晶新材料第一只大尺寸石英坩埚正式下线

9月16日，晶盛机电宣布，近日，在下属公司内蒙古鑫晶新材料有限公司车间，第一只大尺寸石英坩埚正式下线，标志着该公司石英坩埚项目正式启动投产。晶盛机电表示，鑫晶新材料生产的大尺寸石英坩埚，是控制半导体级与光伏级大尺寸单晶硅棒必不可少的基础材料，为国内制造大直径硅片提供了技术基础。鑫晶新材料生产的28至40英寸的石英坩埚，可以满足客户对不同型号规格产品的需求。

(资料来源：全球半导体观察)

锂电设备

【宁德时代】宁德时代135亿“落子”宜春

9月13日，宁德时代与宜春签署三项合作协议。一是与宜春市政府签署合作协议，共建新型锂电池生产制造基地项目；二是深耕产业链上下游，与宜春市矿业公司签署合作协议；三是与合众新能源汽车签署全面战略合作协议。

根据协议，宁德时代将在宜春建设宁德时代新型锂电池生产制造基地项目，规划用地面积1300亩，投资总金额约135亿元。宁德时代宜春锂电池工厂有望直接供货合众新能源宜春整车工厂。6月27日，合众汽车宜春整车工厂开工建设，项目总投资50亿元，规划年产能10万辆/年。

(资料来源：高工锂电)

【LG】LG/现代 10GWh 四元电池厂落子印尼

外媒报道称，LG 新能源与现代汽车共同投资 1.2 万亿韩元（约合人民币 66 亿元）在印尼建设的电动汽车电池工厂举行了破土动工仪式。该电池厂位于印度尼西亚首都雅加达附近的卡拉旺工业园区，靠近现代汽车工厂。现代汽车和 LG 新能源在联合声明中表示，工厂预计将于 2023 年上半年竣工，并将于 2024 年上半年开始批量生产电池。全面投入运营后，预计每年可生产 10GWh 的 NCMA（镍钴锰铝）锂离子电池，可为超过 15 万辆电动汽车提供动力。声明称，该设施还将准备将其产能提高至 30GWh，以满足未来市场的增长。

NCMA 四元电池的镍含量接近 90%，同时钴含量进一步降低，在一定程度上可以实现提升电池能量密度、降低成本、改善充放电性能的多维度平衡。通过添加铝元素，可抑制钴元素的不稳定杂质生成。据此前报道，LG 化学将于今年开始向特斯拉供应 NCMA 四元电池。如今工厂落地，表明其 NCMA 电池或进入量产阶段。

（资料来源：高工锂电）

【蜂巢能源】蜂巢能源 220 亿打造 60GWh 成都基地

9 月 16 日，蜂巢能源与成都市政府签订战略合作协议，将投资 220 亿元在成都建设总产能约 60GWh 的动力电池制造基地及西南研发基地。蜂巢能源（成都）动力电池制造及西南研发基地项目位于成都东部新区简州新城，占地约 2500 亩，计划分三期建设，每期建设约 20GWh，其中一期投资约 100 亿元。

据了解，这是继遂宁 20GWh 项目后，蜂巢能源在四川单体投资额最大和产能规划最高的生产基地。截至目前，蜂巢能源 2021 年新增产能规划已达 150GWh，离 2025 年 200GWh 产能总目标近在咫尺。

（资料来源：高工锂电）

光伏设备

【爱康科技】整体规划 10GW 异质结电池和 6GW 高效组件，爱康异质结项目投资协议签约

9 月 14 日，爱康异质结电池项目投资协议签约仪式在长兴县煤山镇人民政府成功举行。根据协议约定，煤山镇将对爱康项目用地优先保障，从土地、设备、税收以及厂房及配套设施建设等方面加大对爱康的支持力度。项目整体达产后，将实现百亿产值。

签约仪式上，邹承慧董事长首先对长兴县和煤山镇党委、政府以及浙能集团和浙能产业园的高度重视和大力支持表示感谢，爱康长兴项目稳扎稳打，在浙能智慧能源产业园实现了异质结技术、规模、质量等各方面的突破，并表态，爱康将在前期 2GW 规划的基础上，继续加大投入，集中优势资源保证项目高效建设、达产达效，早日实现 10GW 异质结电池和 6GW 高效组件的整体规划。

（资料来源：光伏前沿）

【中来股份】国电投与中来联合打造 2GW TOPCon 组件项目

9 月 12 日，中来股份发布公告称，公司控股子公司泰州中来之全资子公司鄂尔多斯中来拟在内蒙古鄂尔多斯市东胜区投资建设“年产 2GW 高效 N 型光伏组件项目”，本次拟先行建设项目一期 1GW，该 1GW 项目投资总额预计 2 亿元。

中来股份 9 月 17 日发布募集说明书，拟向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 250,000.00 万元，公司拟将扣除发行费用后的募集资金净额用于年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目（一期）。

（资料来源：光伏前沿）

自动化设备

【政策】133家机器人相关企业入榜第三批专精特新“小巨人”企业

近期，工信部公布了第三批专精特新“小巨人”企业公示名单，共计4930家企业入选。经高工机器人统计，有133家机器人产业链相关企业，涵盖核心零部件、工业机器人、移动机器人、机器视觉、仓储物流集成、工业机器人系统集成，以及3C、PCB、汽车零部件等多个领域。

据介绍，专精特新“小巨人”主要以细分行业龙头企业为主，符合制造强国战略十大重点产业领域等，具有持续创新能力，长期专注并深耕于产业链某一环节或某一产品，主导产品“补短板”、“锻长板”、“填空白”，在国内细分行业中拥有较高的市场份额。

（资料来源：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 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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公开发表。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。所有本报告期内使用的商标、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