

机械行业

报告日期：2021年9月26日

异质结设备、颗粒硅获进展；能源局支持煤炭油气企业建光伏等

——机械行业周报（2021年9月第4周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、迈为股份、金辰股份、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】【光伏设备】光伏异质结：爱康4.4GW项目落地；持续力推三大设备厂。【颗粒硅】再获新客户采购，市场认可度进一步提升。【绿的谐波】深度：谐波减速器龙头：人工替代、国产替代双驱动。【凯美特气】CO₂前沿应用前景广阔，公司电子特气认证稳步推进。

【核心观点】（1）国家能源局支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展；光伏异质结设备、颗粒硅均获进展：光伏异质结再添爱康4.4GW新项目落地，迈为股份和捷佳伟创中标，产业化进程推进；颗粒硅再获新客户双良节能采购；持续力推上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创等。

（2）CME预测9月挖掘机（含出口）销量19500台，同比增速-25%。其中，国内市场预计销量14500台，增速-36%左右；出口市场预计销量5000台，增速46%左右。持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压等；

（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）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】光伏异质结再添爱康4.4GW新项目落地，产业化进程推进；颗粒硅再获新客户双良节能采购，市场认可度再提升；国家能源局支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展。光伏降本，持续聚焦颗粒硅、异质结设备。光伏设备持续力推上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创等；“十四五”风电需求有望大超预期，聚焦整机及核心零部件。风电设备推荐日月股份，关注新强联。

【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
lifeng1@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、吴帆、林子尧

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、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、金博股份、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，看好海目星、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、绿的谐波、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	2197	1.80	2.20	2.60	14	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	290	1.40	1.90	2.40	43	31	25	7.0	19%
	000157	*中联重科	717	0.97	1.07	1.27	9	8	6	1.3	17%
	000425	*徐工机械	526	0.50	0.80	0.90	13	8	7	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	303	0.86	0.87	1.12	42	42	32	11.3	23%
	600761	*安徽合力	80	0.99	1.08	1.30	11	10	8	1.4	14%
	603298	*杭叉集团	139	0.97	1.17	1.44	17	14	11	2.8	18%
半导体装备	002371	北方华创	1904	1.09	1.64	2.34	350	233	163	26.5	8%
	688012	中微公司	1004	0.92	0.94	1.18	177	210	138	7.6	12%
	300316	*晶盛机电	877	0.70	1.00	1.40	97	68	49	15.4	18%
	300567	精测电子	154	0.97	1.40	1.89	57	39	29	4.8	15%
	300604	长川科技	287	0.27	0.34	0.51	176	-	-	11.4	8%
	603690	至纯科技	154	0.99	1.02	1.36	49	47	35	4.4	11%
光伏装备	603185	*上机数控	762	1.90	7.30	12.00	146	38	23	11.6	24%
	300316	*晶盛机电	877	0.70	1.00	1.40	97	68	49	15.4	18%
	688599	*天合光能	1106	0.70	1.00	1.40	76	53	38	7.2	9%
	300724	*捷佳伟创	488	1.50	3.00	4.30	94	47	33	8.2	19%
	300751	*迈为股份	642	3.80	5.80	8.50	164	107	73	25.1	25%
	603396	*金辰股份	153	0.80	1.20	2.00	165	110	66	11.0	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1110	0.49	0.88	1.25	145	81	57	13.3	16%
	688006	*杭可科技	354	0.93	1.33	1.91	95	66	46	13.5	16%
	688499	*利元亨	229	1.60	2.40	4.90	163	109	53	8.6	17%
	688559	*海目星	120	0.39	0.75	1.52	154	80	40	8.5	8%
	300457	赢合科技	165	1.60	2.40	4.90	16	11	5	3.1	5%
检验检测	300012	*华测检测	425	0.34	0.45	0.56	74	57	45	10.6	17%
	002967	广电计量	170	0.44	0.58	0.80	67	51	37	5.3	15%
	300572	安车检测	46	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2.1	20%
	300416	苏试试验	61	0.61	0.67	0.86	38	35	27	6.3	13%
	603060	国检集团	116	0.54	0.49	0.59	36	37	32	8.5	18%
工具	002444	*巨星科技	302	1.18	1.41	1.67	22	19	16	2.9	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	270	0.65	0.91	1.10	62	44	36	13.5	19%
激光设备	300747	锐科激光	255	1.03	1.18	1.60	57	50	37	8.7	12%
	688188	柏楚电子	458	3.70	5.89	8.00	123	85	57	17.0	16%
智能装备	603960	克来机电	85	0.51	0.58	0.96	64	56	34	8.9	17%
	002747	埃斯顿	206	0.15	0.26	0.40	158	92	59	8.0	8%
	002698	博实股份	129	0.40	0.51	0.65	32	25	20	4.9	17%
	603666	*亿嘉和	111	2.43	2.22	2.98	22	24	18	5.1	25%

	300024	机器人	165	-0.25	0.10	0.22	-42	104	48	3.6	-7%
	002353	*杰瑞股份	463	1.77	2.11	2.56	27	23	19	2.0	16%
油服	601808	中海油服	737	0.57	0.65	0.88	27	24	17	1.9	7%
	600583	海油工程	222	0.08	0.22	0.36	63	23	14	1.0	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	271	0.87	1.27	1.48	32	22	19	4.0	14%
	688268	华特气体	107	0.89	1.28	1.68	100	70	53	8.2	9%
轨交装备	601766	中国中车	1831	0.38	0.42	0.45	17	15	14	1.3	8%
	600528	中铁工业	188	0.79	0.92	1.05	11	9	8	1.0	9%
	688009	中国通号	559	0.34	0.39	0.42	16	13	13	1.4	9%
	603500	*祥和实业	23	0.32	-	-	29	-	-	2.7	6%
	000976	*华铁股份	86	0.28	0.35	0.44	19	15	12	1.7	10%
电梯	600835	上海机电	157	1.10	1.22	1.33	14	13	12	1.3	10%
	002367	*康力电梯	64	0.61	0.63	0.68	13	13	12	2.1	16%
	603583	*捷昌驱动	149	1.60	1.17	1.65	24	33	24	4.1	15%
消费升级	603489	八方股份	299	3.35	5.18	7.00	74	48	36	12.6	19%
	603129	*春风动力	161	2.70	4.00	5.70	44	30	21	10.0	29%
	603076	*乐惠国际	41	0.90	1.10	1.70	38	31	20	3.2	13%
	300756	*金马游乐	24	-0.20	1.60	2.10	-120	30	21	2.3	-2%
基础件	603218	*日月股份	357	1.00	1.50	2.00	37	25	18	4.2	17%
	603308	应流股份	149	0.41	0.41	0.58	53	54	38	3.9	5%
	300470	*中密控股	81	1.08	1.46	1.81	36	27	21	3.9	15%
	603915	*国茂股份	211	0.76	1.01	1.30	59	44	34	7.9	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	107	1.63	2.16	2.64	22	16	13	5.8	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	96	0.70	1.22	1.57	31	18	14	3.1	11%
停车设备	300420	*五洋停车	45	0.18	-	-	22	-	-	1.7	7%
3D 打印	688333	*铂力特	160	1.08	0.50	2.80	185	399	71	13.8	8%
/MIM	600114	*东睦股份	54	0.14	0.39	0.64	63	23	14	2.1	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	67	0.60	1.00	1.40	68	41	29	6.6	9%
	688686	*奥普特	309	2.96	4.23	5.65	126	88	66	13.1	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	94	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 24 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】1-8月我国各类工程机械累计作业量稳步增长

【我国东北西北地区工程建设火热，1-8月我国各类工程机械累计作业量稳步增长】

今年1-8月，累计作业量同比增幅排名前三的设备，依次为汽车起重机(29.50%)、搅拌车(11.10%)、履带式起重机(2.60%)；去年同期为旋挖钻机(49.80%)、压路机(19.60%)、挖掘机(13.70%)。从1-8月累计作业量增幅(%)排行榜来看，位于长江经济带、西北等地区的省份表现抢眼。其中，湖北、新疆、北京、江苏等省份较上年同期排名都上升20名以上，新项目投资建设热情高涨。值得注意的是，自7月下旬河南水灾发生以来，挖掘机在救援期间以及善后工作中都发挥了重要作用，成为当地开挖排水渠、修筑防洪堤坝的主力军。央视财经挖掘机指数显示，河南挖掘机开工率水平整个八月份始终保持在70%左右的高位。

(第一工程机械网)

【李克强总理到玉柴集团考察，关注多个重要领域】

9月16日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到玉柴考察。在考察过程中，李克强关注了多个重要领域，包括突破研发费用加计扣除政策实施、突破大马力发动机技术瓶颈、优化稳定产业链供应链和培育壮大市场主体等内容。当得知玉柴从国家税费减免中获益很大时，李克强说，减税降费就是要让企业轻装前行，企业发展好了，可为国家做更大贡献。谈及突破大马力发动机技术瓶颈，李克强总理伸出大拇指为玉柴点赞，充分肯定了玉柴为中国科技自立自强做出的贡献。李克强说，小企业铺天盖地为大企业顶天立地提供必要支撑，小企业和个体工商户吸纳大量就业，背后关系到亿万家庭生计和子女教育。

(中国工程机械工业协会)

3.2. 【光伏/风电】能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展；最严双控致部分企业停产；中国将不再新建境外煤电项目

【能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展】

9月24日，国家能源局综发公开征求对《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见(征求意见稿)》意见的公告。意见明确，创新推动能源低碳转型，促进新能源加速发展。简化新能源项目备案手续，无补贴新能源项目实施无条件备案。对于依法依规已履行行政许可手续的项目，不得针对项目开工建设、并网运行及竣工验收等环节增加或变相增加办理环节和申请材料。推进多能互补一体化发展，推进多能互补一体化发展，建立健全能源低碳转型的长效机制。支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目，推动天然气发电与可再生能源融合发展项目落地，促进化石能源与可再生能源协同发展。

(北极星太阳能光伏网)

【最严双控！纯碱、钢铁、工业硅企业减产、停产】

9月16日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，就“能耗双控”给出更为完善的指标设置以及分解落实机制，坚决管控高耗能高排放项目，严格实施节能审查制度。对于光伏行业影响来说，能耗双控带来的影响也不可避免。光伏产业中的多晶硅、光伏玻璃、光伏支架的上游主要材料工业硅、纯碱、钢铁、铝材等行业正面临

能耗双控压力，部分企业开始减产、停产，由此带来的原材料供应紧张，正以价格上涨的方式开始蔓延。

（北极星太阳能光伏网）

【习近平：中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目！】

9月21日，国家主席习近平在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话时指出：坚持人与自然和谐共生，完善全球环境治理，积极应对气候变化，构建人与自然生命共同体。加快绿色低碳转型，实现绿色复苏发展。中国将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，这需要付出艰苦努力，但我们会全力以赴。中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。

（国际能源网）

3.3. 【半导体设备】上海微电子推出新一代先进封装光刻机；40亿半导体项目首台设备进场

【与多家客户达成协议，上海微电子推出新一代先进封装光刻机】

近日，上海微电子装备（集团）股份有限公司（以下简称“上海微电子”）正式推出新一代大视场高分辨率先进封装光刻机。据官方介绍，此次推出的新品光刻机主要应用于高密度异构集成领域，具有高分辨率、高套刻精度和超大曝光视场等特点，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，同时将助力封装测试厂商提升工艺水平、开拓新的工艺。

（全球半导体观察）

【首台设备进场，总投资40亿的半导体项目迎来新进展】

近日，江苏省无锡市江阴市华士镇举行江苏尊阳集成电路封测基地首期项目落成暨首台设备进厂典礼。该基地项目总投资40亿元，建设周期为2021年至2026年，达产后可形成年产200亿只标准化集成电路产品的产能。首期项目总投资3.5亿元，改造厂房面积7000平方米，将建成具有示范效应、国内一流水准、以国产化专用生产装备为主的集成电路封装生产线，预计在2022年5月规模生产，形成45.8亿颗标准化集成电路封测产能。

（全球半导体观察）

3.4. 【锂电设备】三阶段、三要素备战TWh时代；大族激光25亿加码锂电装备

【备战TWh时代，锂电设备产业跨越三个阶段，紧扣三要素】

“TWh时代”方向确定，动力电池扩产潮涌动。于设备企业而言，能否高质高效完成交付，匹配客户技术与效率的需求，保障设备的稳定性、一致性，成为其通往下一赛道的关卡。海目星激光董事长赵盛宇博士指出，备战TWh时代，锂电设备产业要跨越三个阶段：一是产能升级，保障稳定交付能力；二是技术升级，满足产能基础上，进一步在高质量、高稳定、高效产出上考量技术升级；三是管理升级，研发体系以及供应链体系的健全完善，升级制造系统管理。大族集团副总裁兼大族激光新能源事业群总经理黄祥虎表示，TWh时代设备企业适应大规模智造模式，需紧扣三大要素：1、成本效能，锂电设备全生命周期的总体拥有成本和设备效能提升。2、质量提升，提高产品一致性，提高各工段设备的兼容性、智能化水平，可灵活拼组，确保设备稳定运行。3、协调交互，中下

游产业链深度交互、共进共赢，在提升生产效率的同时，更大程度提升电池的品质及安全性能。

(高工锂电)

【宜宾张家港连落两子，大族激光 25 亿加码锂电装备】

9月22日，大族激光连发两则公告分别在四川宜宾、江苏张家港布局新能源智能装备生产基地和华东区总部基地项目。一是，大族激光拟在四川宜宾投资建设大族激光新能源智能装备生产基地，项目总投资15亿元，分两期建设，一期投资5亿元，规划于交付土地后两年内建成竣工并投产运营。二是，大族激光拟在江苏张家港市投建大族激光华东区域总部基地项目，项目分两期建设，一期总投资不超10亿元，项目完工前由江苏省张家港保税区管委会提供临时项目用地及厂房满足公司生产需求。

(高工锂电)

3.5. 【轨交装备】国铁集团与九家银行联手打造更高水平“铁路+金融”

【国铁集团与九家银行签署战略合作协议，打造更高水平“铁路+金融”】

9月23日，中国国家铁路集团有限公司分别与国家开发银行、中国进出口银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、招商银行9家银行签署战略合作协议。根据协议，双方在投融资、电子支付、现金管理、资金结算、境外金融服务等方面达成意向性合作意见，着力拓展务实开放的“铁路+金融”合作模式，不断提升铁路和金融的普惠服务能力，为交通强国铁路先行提供优质高效的金融保障，为服务国家重大战略实施提供运输支撑。

(轨道世界)

3.6. 【油气装备】国务院副总理出席世界新能源汽车大会并发表致辞

【国务院副总理出席世界新能源汽车大会并发表致辞】

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正于2021年9月16日在北京以视频方式出席2021世界新能源汽车大会并发表致辞。韩正表示，当前新能源汽车已进入加速发展新阶段，既面临重大机遇，也面临技术、市场等诸多挑战。要坚持创新驱动，充分发挥企业的创新主体作用，加快突破关键核心技术，攻克燃料电池技术瓶颈，加快车用芯片、操作系统等关键技术研发和产业化。要坚持跨界融合，协同构建新型产业生态，推动网联化、智能化与电动化技术齐头并进，加快汽车产业与新一代信息通信、新能源、新材料、人工智能、大数据等新兴产业的深度融合。要坚持市场主导，完善产业管理和支持政策，加快基础设施建设，促进公共领域和私人领域新能源汽车消费，持续扩大新能源汽车应用规模。要坚持开放合作，充分利用多边和双边国际合作机制，深入推进政策协同、技术创新等合作，积极融入全球产业链和价值链体系。

(石油观察)

4. 公司动态

工程机械:

【建设机械】9月25日发布关于2015年非公开发行有限售条件流通股上市流通的提示性公告,本次限售股上市流通数量为41,678,000股,占公司现总股本966,956,865股的4.3102%,本次限售股上市流通日期为2021年9月29日。

【浙江鼎力】9月25日发布关于非公开发行A股股票申请文件反馈意见回复的公告,详细回复了有关申请报告期内关联销售等在内的15个问题。

光伏设备:

【迈为股份】9月22日,公司发布关于公司第一期股权激励计划第二个行权期行权条件成就的公告,本次符合行权条件的激励对象140名,可行权的股票期权数量为424,980份,占公司现有总股本的0.41%,行权价格为61.84元/份。

锂电设备:

【先导智能】9月24日,公司发布关于2019年股票期权激励计划首次授予部分第二个及预留授予部分第一个行权期行权结果暨股份上市的公告,本次行权的股票期权数量为1,568,160份,其中首次授予部分第二个行权期行权的股票期权数量为1,229,760份,预留授予部分第一个行权期行权的股票期权数量为338,400份。首次授予部分第二个行权期股票期权的行权价格为13.961元/份,预留授予部分第一个行权期股票期权的行权价格为23.25元/份。本次行权股票上市流通时间为2021年9月27日。

【杭可科技】9月23日,公司发布2020年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告。本次拟归属的限制性股票数量:39.50万股,归属股票来源:公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票。

半导体设备:

【长川科技】9月24日,公司发布杭州长川科技股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市之上市公告书。本次发行股票数量为8,126,775股,发行价为45.75元/股,募集资金总额人民币371,799,956.25元,募集资金净额人民币362,458,380.84元。

智能装备:

【埃斯顿】9月24日公告,公司2021年半年度权益分派方案为:2021年半年度利润分配预案披露日的最新的总股本868,638,373股,扣除“南京埃斯顿自动化股份有限公司回购专用证券账户”6,727,400股后的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币0.45元(含税),预计派发现金红利约38,785,993.79元(含税),具体金额以实际派发为准,剩余利润作为未分配利润继续留存公司用于支持公司经营需要;不以资本公积金转增股本,不送红股。

工业气体:

【杭氧股份】9月25日,公司发布关于聘任公司董事会秘书的公告,决定聘任葛前进先生担任公司董事会秘书职务,任期自本次董事会审议通过之日起至第七届董事会届满之日止。

消费升级:

【捷昌驱动】 9月23日,公司发布关于持股5%以上股东部分股票质押延期购回及补充质押的公告,本次办理股份质押延期购回及补充质押业务后,重庆春风累计质押股份数量(含本次,以下同)为6,890,000股,占其持股总数的52.47%,占公司总股本的5.13%。本次股票办理股份质押延期购回业务后,控股股东及其一致行动人累计质押股票6,890,000股,占其持股数量的10.53%,占公司总股本的5.13%。

机器视觉:

【矩子科技】 9月24日,公司发布关于合计持股5%以上股东及部分监事股份减持预披露的公告。直接持有公司股份8,698,390股、通过上海矩子投资管理有限公司间接持有公司股份1,146,000股的监事雷保家先生,计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式,或者在本公告披露之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过1,100,000股(占公司总股本的0.6771%,占公司总股本剔除回购专用账户股份数量后的0.6847%)。直接持有公司股份4,296,597股、通过矩子投资间接持有公司股份573,000股、合计持股5%以上的股东徐建宏先生,计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式,或者在本公告披露之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过600,000股(占公司总股本的0.3693%,占公司总股本剔除回购专用账户股份数量后的0.3735%)。

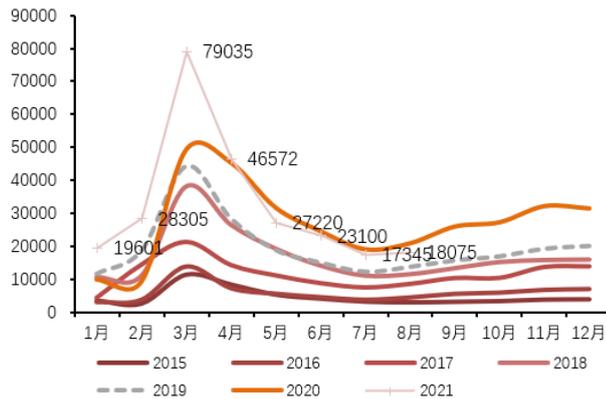
5. 重点数据跟踪

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%，8月小松开工小时数同比下降18%

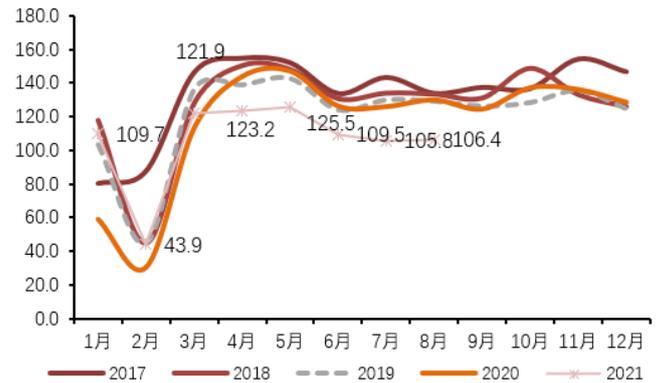
挖掘机：2021年8月挖掘机销量1.81万台，同比下降13.7%。8月小松开工小时数106.4小时，同比下降18.2%。

图 1：挖掘机 8 月单月销量同比下降 13.7%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

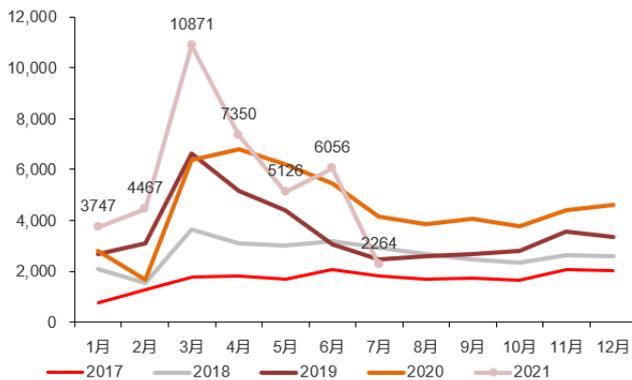
图 2：8 月小松开工小时数 106.4 小时，同比下降 18.2%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

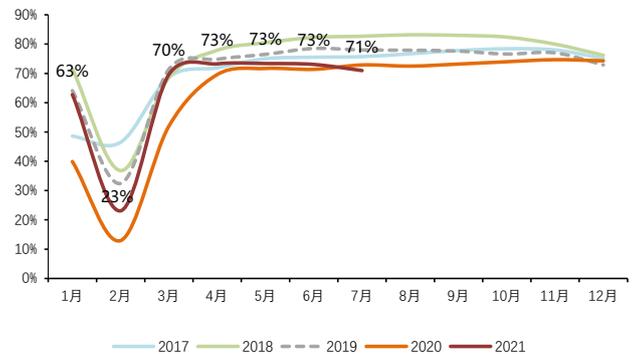
起重机：2021年7月汽车起重机销量2,264台，同比下降45.7%；2021年7月庞源租赁吨米利用率71.2%。

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）

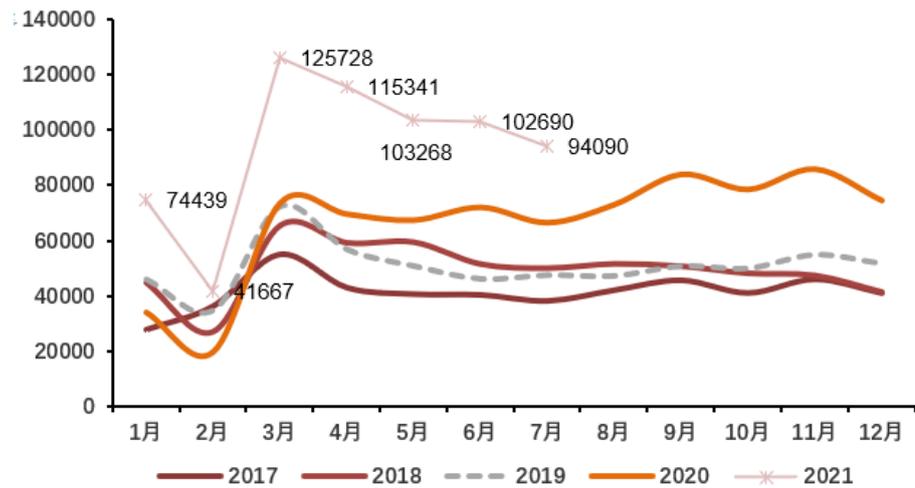
图 4：7 月庞源租赁吨米利用率 71.2%



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%。2020年全年叉车全行业销量80万台，同比增长31.5%。

图 5：叉车 7 月单月销量 9.4 万台，同比增长 41.3%

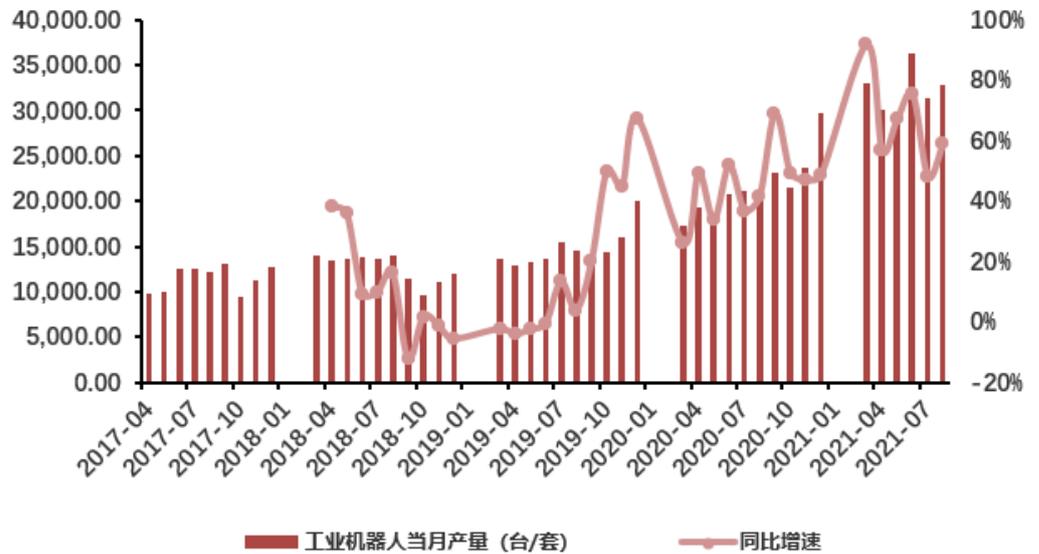


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

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 1-8 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%



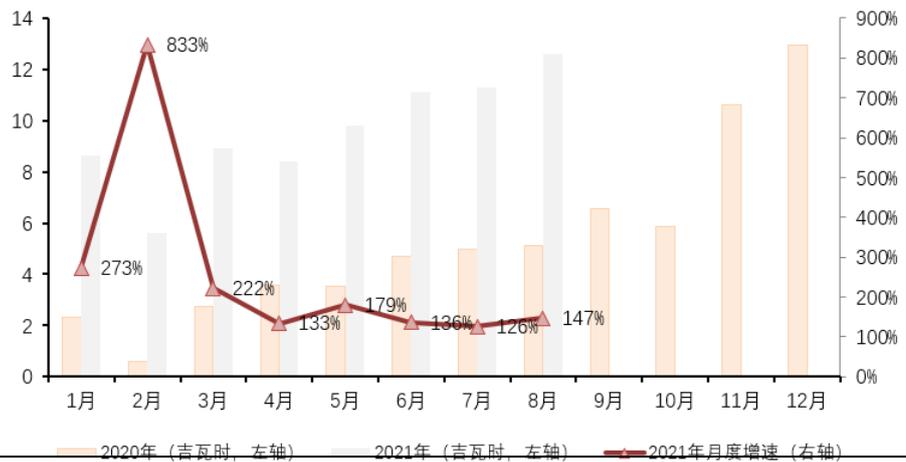
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

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12.6GWH，同比增长147%

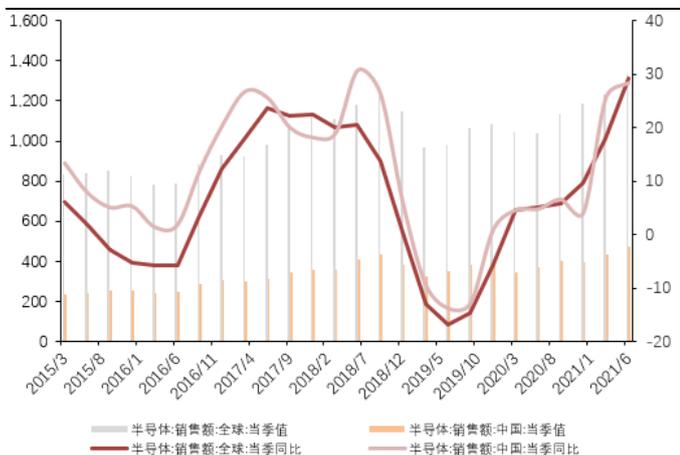


资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021年8月北美半导体设备制造商出货金额同比增长38%

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8月北美半导体设备制造商出货金额同比增长38%。

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8月北美半导体设备出货量同比增长38%



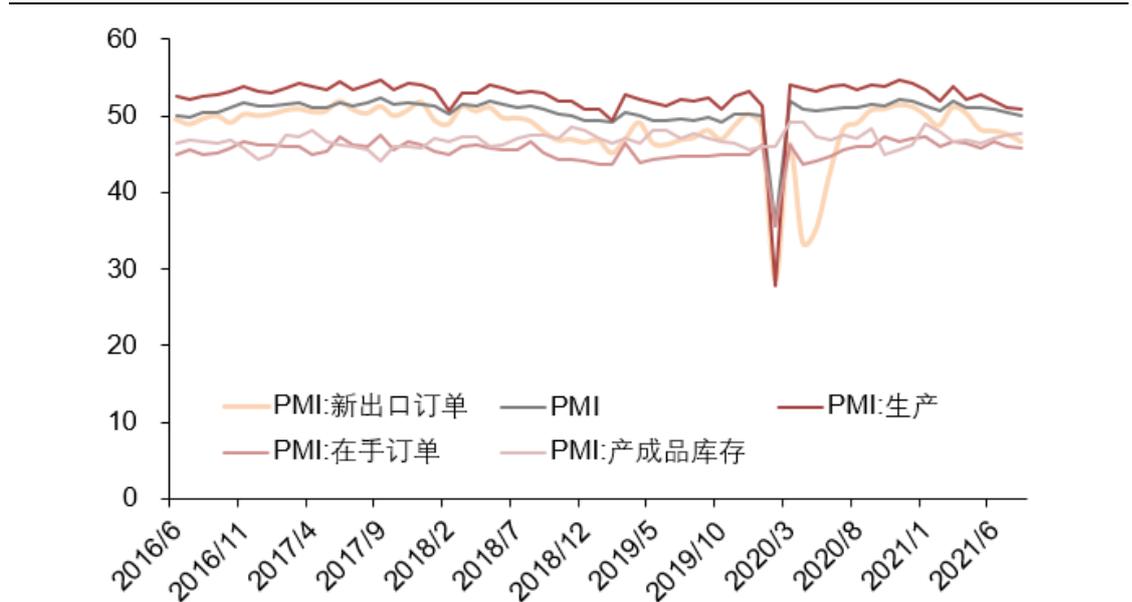
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：8月PMI：新出口订单下滑1pct，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%。

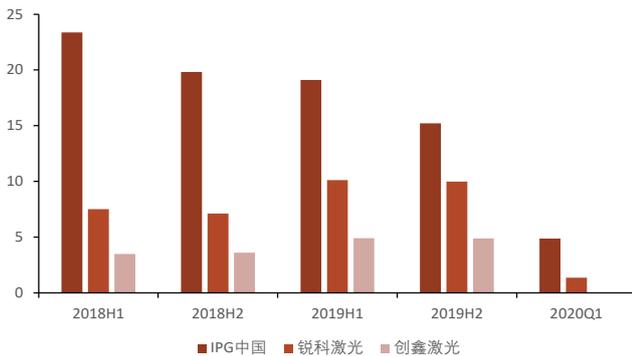
三家公司预计占中国市场规模的78%左右，我们判断2019年中国区激光器的市场规模大约在82亿元左右，同比增长6.5%。其中IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为43%（-7pct）、锐科激光25%（+7pct），创鑫激光12%（+3pct）。

图 12：2021年8月PMI为50.10



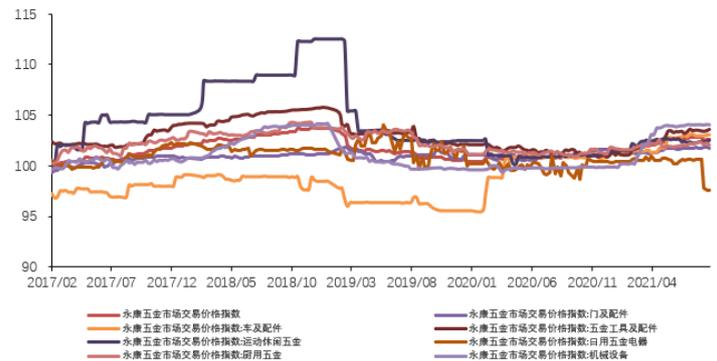
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 19 日永康五金交易景气指数 102.61



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3周美国 EIA 原油库存环比下降 0.8%，API 环比下降 1.4%

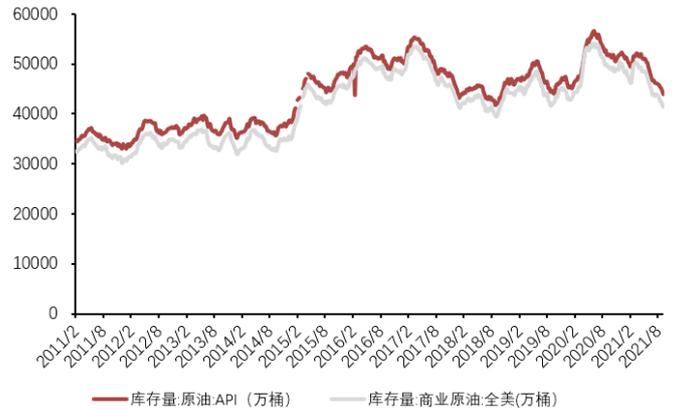
2021年8月全球活跃钻机数（不含中俄）1,434台，同比增长37%。9月第3周（9月17日）美国 EIA 油品及天然气库存 413,964 万桶，环比上周下降 0.8%。美国原油 API 43,888 万桶，环比上周下降 1.4%。

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17日 EIA 原油库存环比下降 0.8%



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 8.9%；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%。

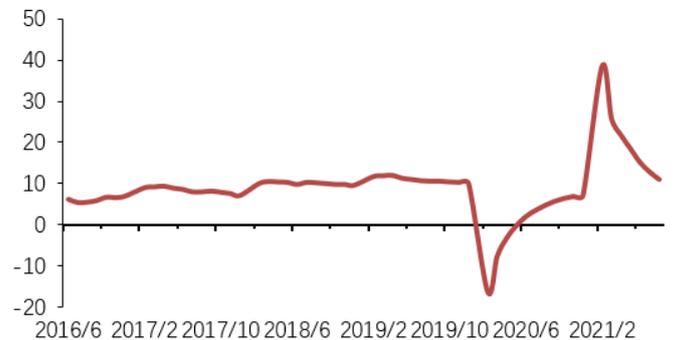
新一轮制造业补库存周期启动：7月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 14%、17%、5%。

图 17：基建投资：1-8月累计同比增长 2.6%



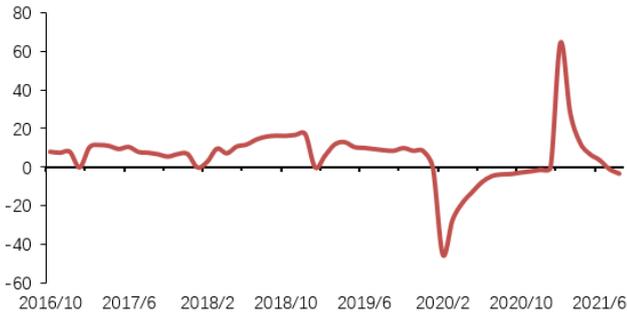
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-8月累计同比增长 10.9%



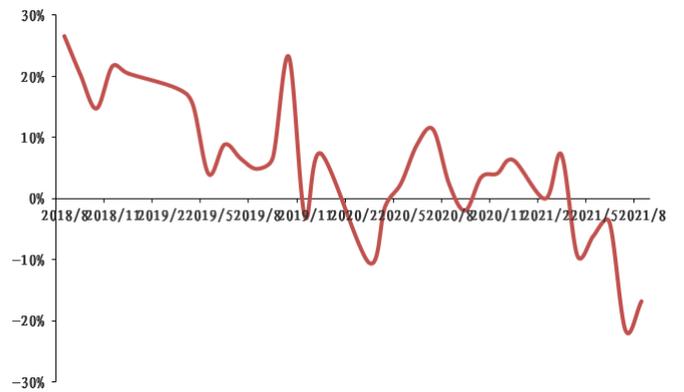
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：8 月房地产新开工面积累计下降 3.2%



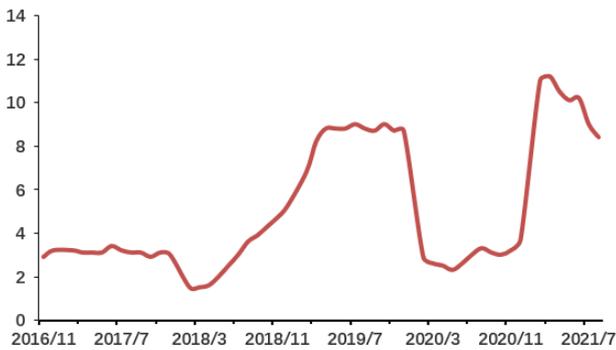
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：8 月房地产新开工面积单月同比下滑 17%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：8 月地产施工面积累计增速 8.4%



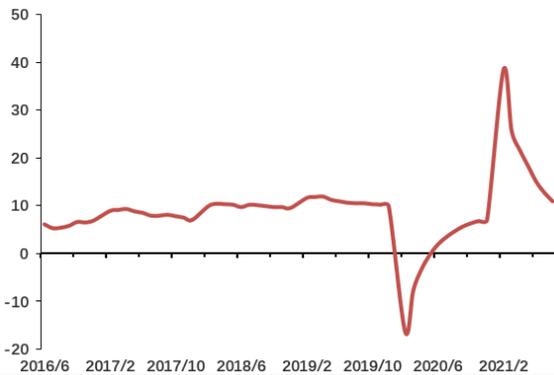
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：9 月 24 日环比减少 23%



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%



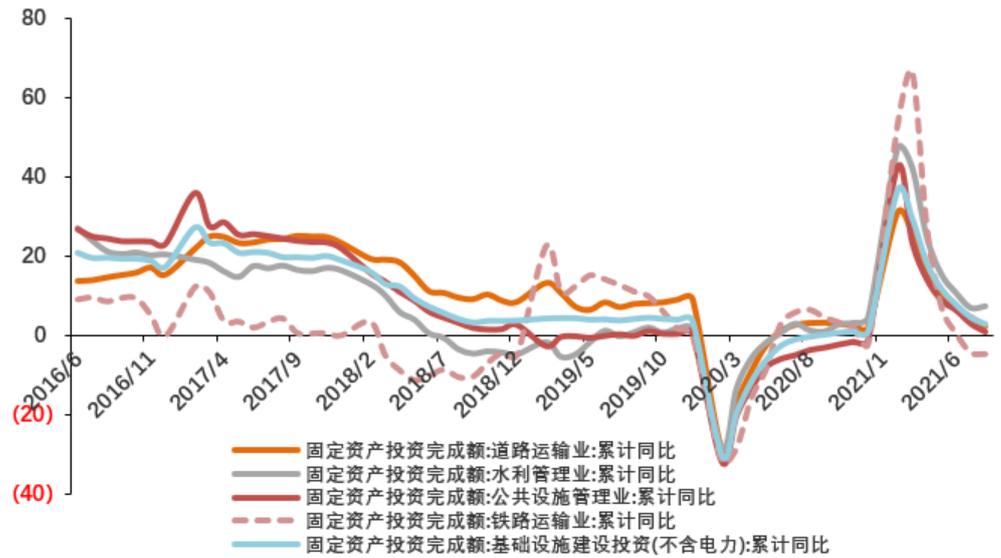
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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%



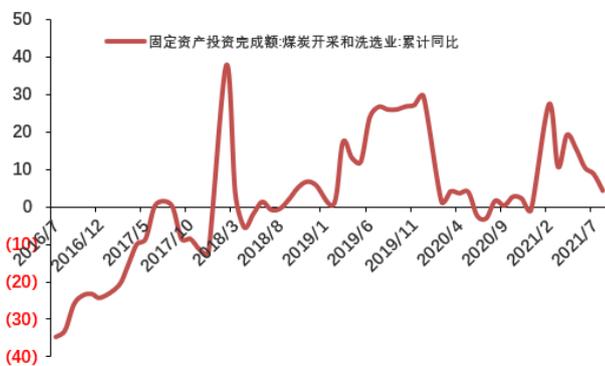
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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%



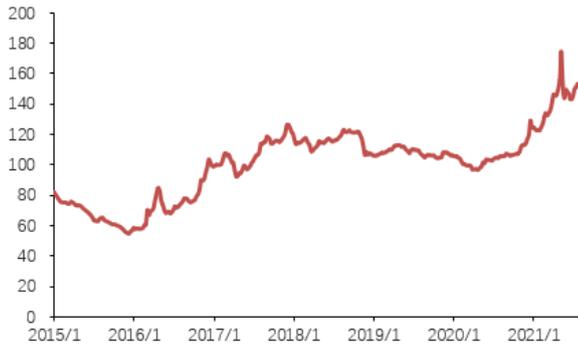
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 9月17日，钢材价格指数为154.85，环比上周(9月10日)上升1.2%。

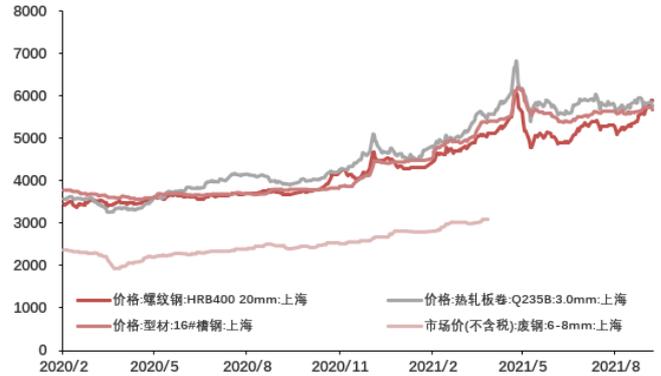
钢材： 9月24日螺纹钢价格5890元/吨，环比上周(9月16日)上升4.3%。

图 30：钢材价格指数：环比9月10日上升1.2%



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5890元/吨，环比上升4.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 9月24日动力煤期货结算价格1395.6元/吨，环比上周(9月15日)上涨8.9%。

原油： 9月24日布伦特原油期货结算价78.09美元/桶，环比上周(9月15日)上涨3.7%。

图 32：动力煤价格：环比上涨8.9%



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：环比上涨3.7%



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 20 日市场价为 6086.2 元/吨，环比 9 月 10 日上涨 1.8%。

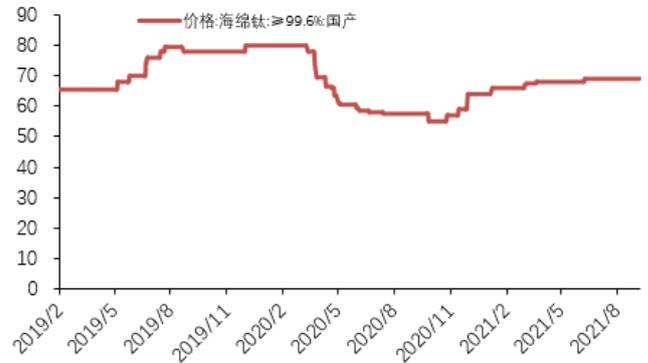
国产海绵钛：海绵钛价格 9 月 24 日价格为 69 元/千克，环比 9 月 15 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 9 月 20 日市场价为 6086.2 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 24 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>