

## 前三季度行情总结：Q3 机械设备板块显著强于大盘

### 核心观点：

- **市场行情回顾：**本周机械设备指数下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 0.13%，创业板指上涨 0.46%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 20 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）27.4。

- **周关注：前三季度行情总结：Q3 机械设备板块显著强于大盘。**

**2021 年上半年机械板块走势与大盘基本一致，Q3 明显强于大盘。**年初至今机械行业累计涨幅为 15.18%，累计涨幅位居 10 位，弹性次于上游周期品种，但大幅跑赢沪深 300 指数。从走势看，上半年基本与大盘走势一直，Q3 起明显强于大盘，主要分为（1）震荡上行（2021/1/4-2021/2/18）：春节前震荡上行，大市值股票表现较好，（2）下跌（2021/2/19-2021/5/13）：春节后抱团股瓦解，大市值股票有所回调，带动板块下跌，（3）触底回升（2021/5/14-今）：市场震荡探底之后风格转为挖掘二线龙头及小市值优质标的，机械众多细分子领域受益上行，带动板块回升。

截止 2021 年 9 月 15 日，机械设备板块估值水平为 27 倍，较年初的 31 倍有所回落，主要由于板块内大市值股票的下跌造成，目前估值水平位于全行业 13 位。

我们将机械设备行业划分为 5 个大领域 15 个小领域，2021 年前三季度涨幅居前的细分子领域分别为机床工具、光伏设备、注塑机、半导体设备、锂电设备、风电设备等。

从个股角度看，机械板块前三季度涨幅居前的股票有两个特点：（1）小市值为主，大部分涨幅居前的股票启动市值低于百亿，（2）工业母机产业链表现突出，主要受益于政策补链强链刺激。

- **投资建议：**展望 2021 年四季度及更长期，我们认为，这一轮机械设备制造业的投资机会依然将来源于与制造业投资相关的板块，专用设备及通用设备领域均孕育投资机会。自上而下选择符合时代背景大趋势的产业龙头，首推新能源、工业母机、机器人三大主线。受益标的方面，光伏设备领域迈为股份、捷佳伟创、金辰股份、帝尔激光等；锂电设备领域先导智能、杭可科技、利元亨等；工业机器人领域埃斯顿、拓斯达、绿的谐波等；工业母机领域科德数控、秦川机床、拓斯达旗下埃弗米、海天精工、创世纪、国盛智科、亚威股份、中钨高新、欧科亿、华锐精密等。

### 需要关注的重点公司

股票名称	股票代码	EPS(元)			PE (X)			21-23EPS	当前价格
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	CAGR	
埃斯顿	002747.SZ	0.26	0.40	0.56	92	59	42	55%	23.66
先导智能	300450.SZ	0.96	1.51	2.02	74	47	35	32%	70.99
迈为股份	300751.SZ	5.57	7.87	11.03	112	79	57	13%	623.01

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

## 推荐(维持)

### 分析师

鲁佩

☎：02120257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

### 分析师

范想想

☎：010-80927663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

### 相关研究

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月工业机器人产量同比增57.4%，建议继续关注机器人换人大趋势下投资机会

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月挖机销量同比-13.7%，全球海上油气市场回暖

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月PMI继续回落但仍处荣枯线之上，稳增长压力上升驱动工程机械&轨交装备行情

【银河机械】行业周报\_机械行业\_工业母机政策加持，时代电气登陆科创板

【银河机械】行业周报\_机械行业\_产业链利好频传，关注光伏HJT设备投资机会

【银河机械】行业周报\_机械行业\_宁德时代定增582亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段

【银河机械】行业周报\_机械行业\_7月挖机销量-9%，美国提到2030年电动车比例40-50%目标

【银河机械】行业周报\_机械行业\_制造业扩张趋势趋缓，继续看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业

【银河机械】行业周报\_机械行业\_7月挖机销量预期降幅收窄，关注专用设备公司平台化潜力

【银河机械】2021年中期策略报告\_机械行业：制造强国，装备引领

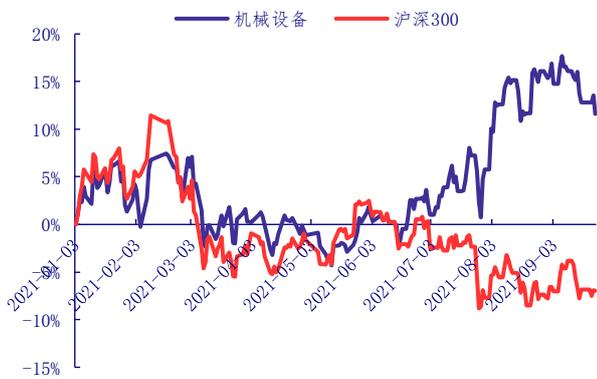
## 目 录

一、本周关注：前三季度行情总结：Q3 机械设备板块显著强于大盘.....	2
二、本周行情复盘.....	4
三、重点新闻跟踪.....	7
四、风险提示.....	12

## 一、本周关注：前三季度行情总结：Q3 机械设备板块显著强于大盘

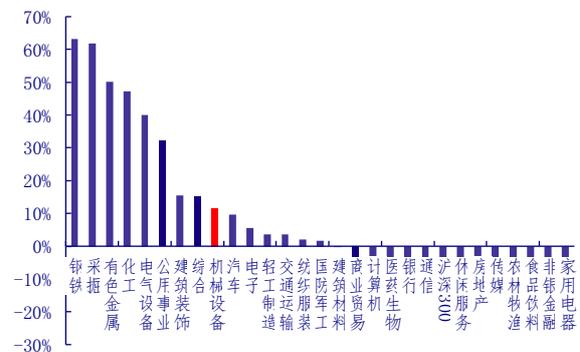
2021 年上半年机械板块走势与大盘基本一致，Q3 明显强于大盘。年初至今机械行业累计涨幅为 15.18%，累计涨幅位居 10 位，弹性次于上游周期品种，但大幅跑赢沪深 300 指数。从走势看，上半年基本与大盘走势一直，Q3 起明显强于大盘，主要分为（1）震荡上行（2021/1/4-2021/2/18）：春节前震荡上行，大市值股票表现较好，（2）下跌（2021/2/19-2021/5/13）：春节后抱团股瓦解，大市值股票有所回调，带动板块下跌，（3）触底回升（2021/5/14-今）：市场震荡探底之后风格转为挖掘二线龙头及小市值优质标的，机械众多细分子领域受益上行，带动板块回升。

图1. 2021 年前三季度机械设备板块走势



资料来源：WIND，中国银河证券研究院，数据截止至 9 月 24 日

图2. 2021 年前三季度机械设备板块涨幅位居 9 位



资料来源：WIND，中国银河证券研究院，数据截止至 9 月 24 日

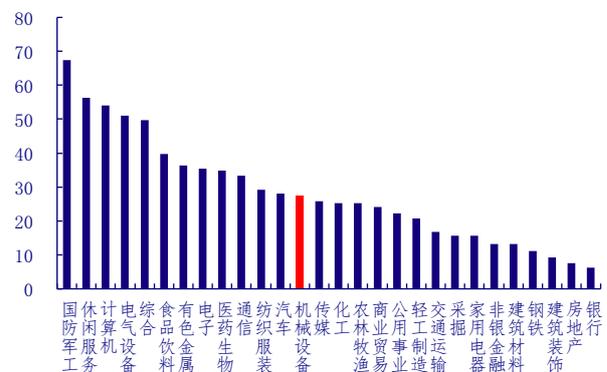
截止 2021 年 9 月 24 日，机械设备板块估值水平为 27 倍，较年初的 31 倍有所回落，主要由于板块内大市值股票的下跌造成，目前估值水平位于全行业 13 位。

图3. 2021 年前三季度机械设备估值变化



资料来源：WIND，中国银河证券研究院，数据截止至 9 月 24 日

图4. 2021 年前三季度机械设备板块估值位居 13 位



资料来源：WIND，中国银河证券研究院，数据截止至 9 月 24 日

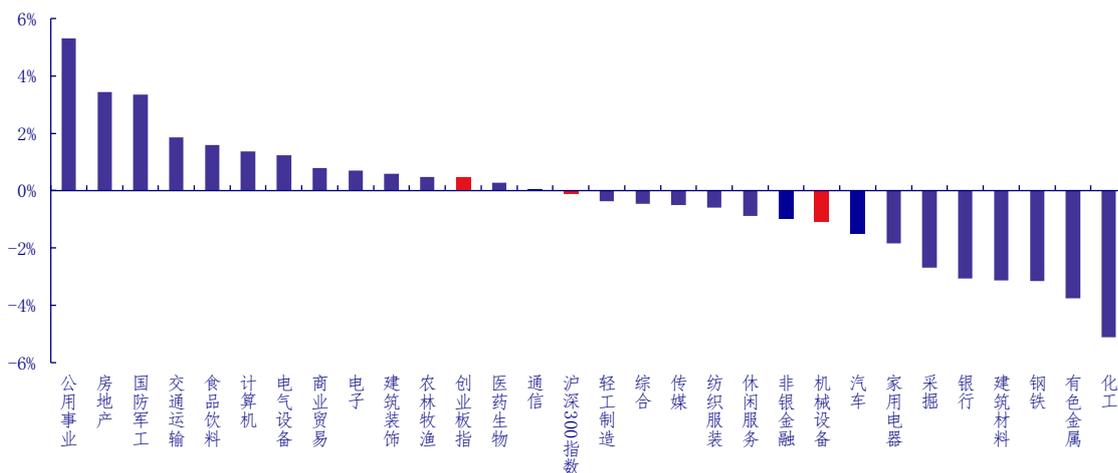
我们将机械设备行业划分为 5 个大领域 15 个小领域，2021 年前三季度涨幅居前的细分子领域分别为机床工具、光伏设备、注塑机、半导体设备、锂电设备、风电设备等。

**投资建议：**展望 2021 年四季度及更长期，我们认为，这一轮机械设备制造业的投资机会依然将来源于与制造业投资相关的板块，专用设备及通用设备领域均孕育投资机会。**自上而下选择符合时代背景大趋势的产业龙头，首推新能源、工业母机、机器人三大主线。**受益标的方面，光伏设备领域迈为股份，捷佳伟创、金辰股份、帝尔激光等；锂电设备领域先导智能，杭可科技、利元亨等；工业机器人领域埃斯顿、拓斯达、绿的谐波等；工业母机领域科德数控、秦川机床、拓斯达旗下埃弗米、海天精工、创世纪、国盛智科、亚威股份、中钨高新、欧科亿、华锐精密等。

## 二、本周行情复盘

本周机械设备指数下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 0.13%，创业板指上涨 0.46%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 20 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）27.4。

图5. 机械设备指数本周涨跌幅



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

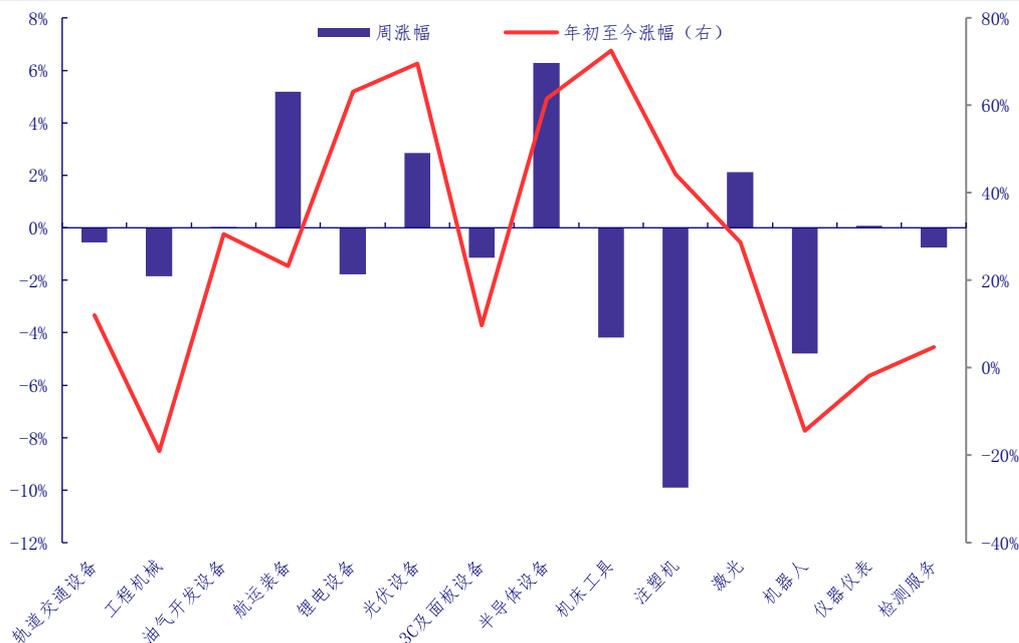
图6. 机械设备行业估值变化



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

本周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、航运装备、光伏设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、光伏设备、锂电设备。

图7. 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-0.6%	12.0%	必得科技	10.7%	32.5%	雷尔伟	4.3%	110.1%	众合科技	2.5%	41.2%
工程机械	-1.9%	-19.1%	建设机械	0.2%	-17.2%	恒立液压	0.0%	-24.6%	安徽合力	-0.1%	-21.2%
油气开发设备	0.0%	30.5%	道森股份	11.2%	69.6%	石化油服	5.8%	38.8%	石化机械	3.6%	64.9%
航运装备	5.2%	23.2%	中国船舶	11.7%	0.2%	中国重工	7.0%	16.7%	中船防务	4.1%	-16.8%
锂电设备	-1.8%	63.2%	星云股份	0.2%	35.1%	璞泰来	-0.2%	138.3%	先惠技术	-0.7%	71.3%
光伏设备	2.8%	69.5%	连城数控	9.2%	121.0%	上机数控	8.1%	100.6%	罗博特科	6.9%	12.8%
3C及面板设备	-1.1%	9.7%	大族激光	3.1%	-3.2%	精测电子	1.8%	1.1%	博杰股份	1.2%	-49.4%
半导体设备	6.3%	61.5%	芯源微	8.6%	141.4%	长川科技	7.2%	199.9%	北方华创	7.2%	111.8%
机床工具	-4.2%	72.5%	华中数控	1.2%	52.4%	创世纪	0.0%	31.7%	亚威股份	-1.8%	59.7%
注塑机	-9.9%	44.2%	克劳斯	4.4%	59.6%	泰瑞机器	-0.4%	16.6%	伊之密	-2.0%	28.5%
激光	2.1%	28.7%	华工科技	9.3%	21.4%	杰普特	4.2%	28.2%	大族激光	3.1%	-3.2%
机器人	-4.8%	-14.4%	亿嘉和	1.1%	-21.5%	埃斯顿	0.8%	-20.7%	机器人	0.3%	-14.1%
仪器仪表	0.1%	-1.9%	南华仪器	10.4%	13.8%	金卡智能	2.4%	-1.8%	中航电测	0.2%	11.5%
检测服务	-0.7%	4.8%	谱尼测试	3.3%	63.6%	电科院	2.8%	56.3%	苏试试验	0.2%	28.3%

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院整理

表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
------	------	-------	------	------	-----	-------	--------

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
002747.SZ	埃斯顿	23.48	23.66	24.29	0.77%	3.45%	-20.66%
300450.SZ	先导智能	72.31	70.99	72.65	-1.83%	0.47%	35.68%
300751.SZ	迈为股份	589.99	623.01	644.88	5.60%	9.30%	66.03%
300316.SZ	晶盛机电	67.72	68.21	70.50	0.72%	4.11%	127.39%
300083.SZ	创世纪	15.52	15.52	15.52	0.00%	0.00%	31.75%
002559.SZ	亚威股份	8.45	8.30	8.75	-1.78%	3.55%	59.73%
300415.SZ	伊之密	17.35	17.01	17.64	-1.96%	1.67%	28.55%
300776.SZ	帝尔激光	146.80	144.71	148.50	-1.42%	1.16%	-3.08%
601100.SH	恒立液压	84.49	84.52	86.12	0.04%	1.93%	-24.62%
000976.SZ	华铁股份	5.47	5.38	5.61	-1.65%	2.56%	2.07%

资料来源: WIND、中国银河证券研究院整理

### 三、重点新闻跟踪

#### 【工程机械】

**引领行业风电吊装新风标，中联重科全球最大风电动臂塔机发货。**9月20日，中联重科“全球最大风电动臂吊LW2340-180发货仪式”在常德塔机智能工厂举行。随着“发车”一声令下，8台十余米长的平板车载着LW2340-180风电塔机从常德智能工厂鱼贯而出，奔赴河南，开启了助建新能源发展的新征程。LW2340-180风电塔机是中联重科全新打造的“绿色产品”。据介绍，该产品最大额定起重量为180吨，固定式最大起升高度为180米，最大工作幅度为68米，可完全覆盖6兆瓦及以下陆上风力发电机组的吊装。整机最大起重力矩2340吨·米，相当于将45头成年大象同时吊至180米的高度。该塔机运用数字化技术，智能化程度提升，可实时监测、反馈相关工况信息，从而保障高空作业人员安全。此外，LW2340-180风电塔机对于地耐力的要求更低，抗沉降能力更强，稳定性更好，这些特点极大地提高了产品的工况适应性。行业专家表示，随着风电技术日趋成熟，风力发电机组向着功率更大、高度更高的趋势不断发展，中联重科研制的全球最大风电动臂塔机LW2340-180将受到更大的欢迎，也将引领行业风电吊装新风标。（新闻来源：第一工程机械网）

#### 【轨道交通】

**天宜上佳第一批碳碳沉积制品顺利出炉。**北京天宜上佳新材料股份有限公司（以下简称“天宜上佳”）控股子公司江油天力新陶碳碳材料科技有限公司（以下简称“天力新陶”）在四川江油天宜上佳智慧交通数字科技产业园建设的两千吨级碳碳材料生产线正在有序推进中，依照目前进度，预计年内可全部实现投产。在地方政府的大力支持以及公司团队、设备供应商、项目施工方等多方的通力配合下，首批生产设备已陆续投入使用，近日喜迎第一批碳碳沉积制品顺利出炉，经测试，产品质量及均匀性良好，达到甚至超过预期。天力新陶两千吨级碳碳材料生产线配备了西安西炉最先进的装备，具有强大的过滤系统、快速冷却系统，可实现产品的快速沉积和快速冷却，节约能耗的同时更有效提高了生产效率。天宜上佳集中专业领域技术团队优势以及多年研发生产体系、工艺优化及装备自动化提效等成功经验，各方力量齐聚项目现场，针对产线自动化、工艺装备、质保体系等方面同步开展工作，取得显著效果，第一炉产品出炉仅用了45分钟。截至目前，该产线自动化项目正在同步进行中，待全面投入使用后，生产效率以及产品质量、一致性还将大幅提升。（新闻来源：天宜上佳）

#### 【油气开发设备】

**渤海油田群率先使用岸电，相当于新增一座大中型油气田。**从中国海油获悉，9月23日，渤海海域秦皇岛-曹妃甸油田群岸电应用示范项目成功投产，这是我国首个海上油田群岸电应用项目，也是世界海上油田交流输电电压最高、规模最大的岸电项目，标志着我国海洋石油工业向绿色开发、高效开发、智能开发又迈出了历史性变革的一步。按照规划，岸电应用工程分三期实施，将在河北、山东、辽宁区域建设5个陆地开关站，8个海上供电枢纽平台，搭建起总接入规模达980兆瓦、覆盖渤海7个油田区域150余座生产设施的电力网络。项目将于2023年全部投产。秦皇岛32-6油田群和曹妃甸11-1油田群25个在生产平台是岸电的首批受益用户。渤海岸电示范项目的建成投产，标志着中国海油深化解决“卡脖子”难题实现新的突破，将为国内相关产业链转型升级提供重要机遇。与岸电同步推进的还有海上油田数字化、智能化、无人化建设。光纤通讯网络与海底电缆一起铺设，将使渤海油田接入信息高速公路，解决海上

通讯难题，加快数字化建设。国家电网公司副总经理表示，下一步国家电网将继续拓展与中国海油合作的深度和广度。依托双方协同工作机制，推广此次海上岸电项目的成功经验，大力推动山东、辽宁地区海上油田岸电项目建设。同时将结合双方专业优势，积极探索岸电设施代运维、海上风电、风电制氢、加油站充换电设施建设等方面的务实合作。（新闻来源：新浪财经）

### 【航运装备】

**长江航道航标首次使用钠离子电池。**近日，长江芜湖大桥水道大桥上左右通航浮使用了一种新型航标供电电池——钠离子电池，该电池在长江航道航标上使用尚属首次。为更好地服务皖江水运，长江芜湖航道处经多方调研，联合中科海钠科技有限公司将新型钠离子电池与其它电池进行了技术对比，尝试应用于芜湖大桥水道大桥上左右通航浮上，并通过数字航道系统对钠离子电池相关技术参数进行持续跟踪观察。据了解，钠离子电池在安全上具有更好的优势，主要表现：可在过充、过放、针刺、挤压等安全项目测试中不起火、不爆炸；具有更强的温度适应性，在高低温下的表现都极为优异，对于航标这类需要承受夏天暴晒及冬天冰冷环境的载体适应性极强。此外，钠离子电池还有储量丰富、成本低、钠离子溶剂化能低等优点。（新闻来源：中国水运网）

### 【锂电设备】

**国轩高科即将量产 210Wh/kg 磷酸铁锂电池。**近日，国轩高科研总院常务副院长徐兴无表示，2021 年年底之前，国轩高科将实现能量密度达到 210Wh/kg 的磷酸铁锂电池的量产。据悉，早在今年 1 月份，国轩高科就已对外公布其研发的磷酸铁锂电池，能量密度达到 210Wh/kg，是目前业界已知的最高水平。国轩高科提供的资料显示，单体超 210Wh/Kg 的磷酸铁锂电池产品为软包电芯，尺寸 354\*102\*11.8，0.33C 电芯容量 55Ah，电压平台 3.2V，电芯重量 830g。据徐兴无透露，单体能量密度超过 210Wh/kg 的磷酸铁锂电池，刷新了国轩高科 2020 年创造的 200Wh/kg 纪录，目前已超过了常规 NCM523 电池能量密度的水平，接近 NCM622 的能量密度，“磷酸铁锂电池更加安全，市场应用前景更加可观。”（新闻来源：Ofweek 锂电网）

**亿纬锂能拟投 52 亿元建 16 条锂电池隔膜生产线。**9 月 22 日，亿纬锂能发布公告称，公司拟与上海恩捷在荆门高新区共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。该项目总投资约 52 亿元，将建设 16 条锂电池隔膜生产线。公告指出，亿纬锂能已于 8 月 2 日与恩捷股份签署《合资经营协议》及补充协议，双方拟合作在荆门设立合资公司，该合资公司将专注于锂离子电池隔离膜和涂布膜的制造，年产能为 16 亿平米湿法基膜以及与之产能完全匹配的涂布膜，并优先向亿纬锂能及其子公司供应。合资公司方面，亿纬锂能的持股份额为 45%，而恩捷股份为 55%。亿纬锂能称，本次投资事项有利于充分发挥各方的资源和优势，专注于生产低成本优质的锂离子电池隔离膜和涂布膜，并优先向公司及其子公司供应，有利于公司稳定原材料供应，降低采购成本，符合公司的产业布局 and 战略发展规划，有助于提升公司核心竞争力和盈利能力，对公司未来发展带来积极影响。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

### 【光伏设备】

**十一月交付，爱康异质结设备招标第二批花落两强。**近日，爱康异质结设备招标第二批水落石出，花落两强。捷佳伟创、迈为股份两家异质结设备龙头企业分别中标爱康异质结整线设备招标项目。迈为股份中标了 600MW 高效异质结整线设备采购项目及 1.8GW 后期采购意向，

捷佳伟创中标了 500MW 高效异质结整线设备采购项目及 1.5GW 后期采购意向。后期，爱康招标小组将尽快确认第三批中标设备情况。此次捷佳伟创、迈为股份两家的中标，既是三方良好合作基础的延展，更是三方携手共赢的新起点。通过后续的深度业务合作，爱康、捷佳伟创、迈为股份将共同探索异质结大尺寸领域的技术新发展。（新闻来源：爱康集团）

**特变电工签订 155 亿重大销售合同。**9 月 22 日晚间，特变电工发布公告称，公司控股子公司新特能源公司，9 月 22 日与双良硅材料公司签署了《多晶硅战略合作买卖协议书》，双良硅材料公司将于 2022 年 1 月至 2026 年 12 月期间，向新特能源公司采购原生多晶硅 82200 吨。数据显示，上半年，特变电工变压器产品营收同比增长 10.70% 至 53.92 亿元，电线电缆产品营收同比增长 11.71% 至 33.65 亿元，公司的输变电业务在特高压、电网集采、核电、火电、水电等传统市场保持领先地位。另外，公司新能源电站业务通过 EPC、BT、BOO 等方式进行风光资源开发及建设，为新能源电站提供全面的能源解决方案，并开展光伏、风能电站运营业务。（新闻来源：OFweek 光伏网）

### 【3C 设备】

**份额高达 43%，联发科手机芯片连续 4 个季度高居第一。**最新报告显示，2021 年第二季度，全球智能手机 AP/SoC 芯片出货量同比增长 31%，同时 5G 手机出货量同比增长近四倍。其中，联发科以高达 43% 的市场份额，位居第一。据了解，自 2020 年下半年以来，联发科的市场表现一直非常亮眼。如今已经是连续四季度登顶全球芯片市场份额第一，而且打破了以往的 38% 占比记录，再创新高，对比去年同期更是猛增了 17 个百分点。此外，高通 24% 位列第二，苹果稳定在 14%，紫光展锐、三星有涨有跌分别为 9%、7%，而华为海思由于众所周知的原因，份额从 16% 暴跌至 3%，排名也从第三跌至第六。（新闻来源：Ofweek 显示网）

**梦之墨完成近亿元 B1 轮融资，推动柔性电子增材制造产业化。**近日，北京梦之墨科技有限公司宣布完成近亿元 B1 轮融资，由中芯聚源领投，阳光融汇资本跟投。本轮融资资金将主要用于市场复制拓展、人才队伍扩充、规模化产线建设等，全力推动自主创新的柔性电子增材制造技术研发与产业化进程。梦之墨成立于 2014 年，是液态金属电子增材制造领域的企业，公司依托中国科学院理化技术研究所、清华大学等强大技术力量和自主知识产权，构建了“材料-制造-应用”三位一体的柔性电路绿色生产模式。（新闻来源：Ofweek 显示网）

### 【半导体设备】

**两家半导体材料公司将被整合，央企中电科又有大动作。**近日，凤凰光学股份有限公司（以下简称“凤凰光学”）发布公告称，拟购买中电科半导体材料有限公司（以下简称“电科材料”）等股东持有的南京国盛电子有限公司（以下简称“国盛电子”）及河北普兴电子科技股份有限公司（以下简称“普兴电子”）的部分股权或全部股权。截至目前，凤凰光学已经与电科材料签署了《股权收购意向协议》。不过，由于国盛电子、普兴电子的股东较多，本次交易的交易对方范围尚未最终确定，初步确定的交易对方为电科材料。同时，公司亦在同步论证资产出售及募集配套资金事宜，相关方案尚未最终确定。凤凰光学亦提示，鉴于本次交易正处于筹划阶段，交易双方尚未签署正式的交易协议，且本次交易尚需提交公司董事会、股东大会审议，并经有权监管机构批准后方可正式实施，能否实施尚存在不确定性。（新闻来源：全球半导体观察网）

**全球光刻胶八强之一，北京科华新增 10 支产品获得长江存储、广州粤芯等订单。**9 月 23

日,彤程新材在投资者互动平台上表示,今年上半年公司旗下北京科华微电子材料有限公司(以下简称“北京科华”)新增包括KrF光刻胶、高档I线光刻胶、化学放大型I线光刻胶在内的10支产品获得长江存储、中芯北方、广州粤芯、厦门士兰集科等用户订单。彤程新材进一步指出,1-6月,北京科华抓住国内相关半导体光刻胶供应短缺机会,在G-I线和KrF光刻胶的开发上持续发力,与中芯国际、华虹半导体、华力微电子、长江存储等国内主流集成电路企业合作,研发立项49项,其中70%以上项目针对8寸及12寸客户需求定制开发,且多款新产品出货放量。彤程新材指出,北京科华是唯一被SEMI列入全球光刻胶八强的中国光刻胶公司,拥有KrF(248nm)、g线、i线、半导体负胶、封装胶等产品,除了上述提到的集成电路合作企业之外,北京科华亦成为了武汉新芯、上海华虹宏力、华润上华、杭州士兰、吉林华微电子、中芯集成(绍兴)、北京燕东微电子、三安光电、华灿光电等行业顶尖客户的稳定合作伙伴。据了解,今年上半年(1-6月),北京科华半导体光刻胶业务实现营业收入5,647.83万元,同比增长46.74%,其中半导体用G/I线光刻胶产品较上年同期增长40.36%,KrF光刻胶产品较上年同期增长94.51%。作为本土领先的半导体光刻胶生产商,目前北京科华KrF光刻胶已经批量供应国内主要的12英寸、8英寸晶圆工厂,G/I线光刻胶在6寸市场占有率在60%以上。其中8英寸用户增至15家,12寸客户增至8家,持续多年稳定量产供货给下游客户。(新闻来源:全球半导体观察网)

### 【机床工具】

**日本面向中国机床订单8月环比下滑21%。**日本工作机械工业会(日工会)9月21日发布的8月工业机床订单额(确定值)显示,面向中国的订单为239亿日元,环比下滑21.1%。这是自2020年11月的9个月以来的最低水平。面向个人电脑和智能手机新机型的设备投资告一段落,由于半导体短缺和新冠疫情蔓延,汽车等用途领域也出现了减速迹象。(新闻来源:日经中文网)

### 【注塑机&压铸机】

**加速交付,赢在亚洲,克劳斯玛菲亚太物流中心正式启用。**2021年9月,位于上海浦东新区的克劳斯玛菲亚太物流中心顺利完成首批进口的注塑机及发泡机的常用备件到库。该亚太物流中心为自由贸易性质的“保税仓库”。是克劳斯玛菲继德国慕尼黑总部物流中心以外又一个区域中心。克劳斯玛菲于2019年进行选址评估并于2020年签订合同将上海作为新的亚太备品备件物流中心。其临长江入海口,地处黄金水道和黄金岸线的交汇点,紧靠外高桥深水港区,同时临近浦东机场,毗邻通往各地的高速路,交通极为便利,是克劳斯玛菲在亚太地区的仓储运输枢纽中心。新的亚太物流中心占地500平米,将成为克劳斯玛菲集注塑、挤出和反应成型设备三大业务领域备品备件的整合物流中心,依托于保税区的贸易优势,大幅简化克劳斯玛菲备品备件的通关流程,加速备品交付时间,为中国及亚太区的客户提供更高效的服务。新中心仓储设施通用,可确保即时调取备品备件,保障更迅速反应市场和处理订单。初始库存包含克劳斯玛菲最常见的产品系列中近1000种不同材料,通过进一步分析客户的备件需求,最终将实现亚太物流中心的不断优化。产品系列将伴随持续运营而扩大,物流中心可用性和备品备件调取速度将会逐步提高。(新闻来源:克劳斯玛菲)

### 【机器人&工业自动化】

**埃斯顿上半年机器人销量近4700台。**9月22日,埃斯顿在投资者互动平台表示,2021

年上半年，公司机器人销售数量近 4700 台。根据埃斯顿 2021 年半年报数据显示，报告期内公司机器人本体销售收入同比增长 89%，其中六关节机器人出货量占机器人整体出货量的 85%。高增长的背后是埃斯顿攻克大客户的战略支撑。据了解，今年以来，埃斯顿相继在锂电、3C、光伏、半导体等行业的部分头部企业的业务开拓中取得了突破性进展。例如在锂电行业，埃斯顿已成为行业 TOP 品牌供应商，其工业机器人及运动控制完整解决方案已被批量应用于锂电设备及自动化产线。与此同时，CLOOS 的进一步本土化也取得了阶段性成果。目前，适合中国市场的系列化 CLOOS 产品已开始推向市场，如今年新推出的 QRH-290/400-6、QRC-290/400-10 系列弧焊机器人，其中 CLOOS 高端部分产品已得到客户的高度认可并取得了业务的高速发展，产品成功进入多家工程机械龙头企业及汽车整车领域，如三一重装、河南骏通等，有望持续打开国内市场。基于与 CLOOS 的优势互补、资源整合，目前埃斯顿机器人形成了全系列 52 款机器人产品，覆盖 3-500KG 负载，在中高端焊接应用行业、钣金自动化行业、锂电池行业、木工行业、光伏行业等，均为行业领军品牌打造标杆性自动化解决方案及智能化产线。在人口红利逐渐消失的背景下，机器人的经济性凸显，应用有望进一步深入，同时工业机器人也是国家政策重点支持的黄金赛道，在这一背景下，埃斯顿形成的“核心部件+本体+机器人集成应用”全产业链优势和持续高研发投入带来的技术优势，有望为公司长期发展构筑核心竞争力。（新闻来源：高工机器人）

### 【激光设备】

**水晶光电拟出资 750 万美元与 Moveon 在新加坡设立合资公司。**9 月 23 日，据水晶光电发布公告显示，公司拟与 Moveon Technologies Pte Ltd.（“Moveon”）共同根据新加坡有关法律、法规的规定，在新加坡设立合资公司晶茂科技有限责任公司（暂定名，以新加坡当地工商部门登记注册为准）（“晶茂科技”或“合资公司”）。其中，晶茂科技的总投资额拟定为 1150 万美元，注册资本拟定为 1000 万美元。公司以自有资金出资 750 万美元（按 2021 年 9 月 17 日汇率约合人民币 4839.53 万元，其中 150 万美元进入资本公积），持股比例为 60%；Moveon 以自有资金出资 400 万美元，持股比例为 40%。公司为晶茂科技的控股股东。（新闻来源：OFweek 激光网）

**高功率半导体激光器行业领军者炬光科技顺利过会。**9 月 23 日，2021 年第 72 次上市委员会审议会议召开，西安高新区企业西安炬光科技股份有限公司（以下简称：炬光科技）首发顺利过会。从业务领域来说，炬光科技的主要收入来源于半导体激光、激光光学业务，并正在拓展汽车应用和光学系统业务领域。公司产品已逐渐应用于先进制造、医疗健康、科学研究、汽车应用、信息技术五大领域。截至炬光科技招股说明书签署日，发行人股权结构如下图所示。其中，华为投资控股有限公司控股的哈勃投资持有公司 2.96% 的股份。回看炬光科技近年来业绩情况，2018 年-2020 年（下称“报告期”），炬光科技分别实现营业收入 3.55 亿元、3.35 亿元、3.60 亿元，净利润分别为 1866.61 万元、-8043.05 万元、3358.29 万元。2019 年营收和净利润出现了双下滑，营收同比下降 5.63%，而净利润较去年同期则下降了 530.89%。从业务类型来说，报告期内，公司主营业务收入及占比按业务类型列示的构成情况如下。2018-2020 年，半导体激光业务占比由 61.77% 下降到 39.38%，激光光学业务则由 30.91% 增长至 51.37%。此外，从区域来看，炬光科技旗下产品大量销往德国、日韩、美国等地区，境外收入占比较高。报告期内，公司主营业务收入中，境外收入分别为 2.14 亿元、1.81 亿元和 1.89 亿元，占主营业务收入比例分别为 61.38%、54.88% 和 53.19%。（新闻来源：OFweek 激光网）

## 四、风险提示

新冠肺炎疫情反复;

政策推进程度不及预期;

制造业投资下行。

## 插图目录

图 1. 2021 年前三季度机械设备板块走势 .....	2
图 2. 2021 年前三季度机械设备板块涨幅位居 9 位 .....	2
图 3. 2021 年前三季度机械设备估值变化 .....	2
图 4. 2021 年前三季度机械设备板块估值位居 13 位 .....	2
图 5. 机械设备指数本周涨跌幅 .....	4
图 6. 机械设备行业估值变化 .....	4
图 7. 机械各细分子行业平均涨跌幅 .....	5

## 表格目录

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的 .....	5
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅 .....	5

### 分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

#### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队队员。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系人

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn