

## 机械设备行业跟踪周报

2021年10月10日

# 持续看好受益于供需紧张的光伏半导体设备，建议关注基本面回暖的工程机械行业 增持（维持）

### 1. 推荐组合

三一重工、中联重科、杭可科技、柏楚电子、晶盛机电、先惠技术、恒立液压、杰瑞股份、奥普特、金博股份、华测检测。

### 2. 投资要点

#### 光伏设备：爱康第二批招标完成，龙头设备商强者恒强

爱康 HJT 设备第二批招标完成，其中迈为股份中标 600MW 整线设备及 1.8GW 后期采购意向，捷佳伟创中标 500MW 整线设备及 1.5GW 后期采购意向，HJT 订单加速兑现。

**光伏设备“赢家通吃”逻辑依旧，龙头设备商充分受益于 HJT 加速扩产。**光伏设备行业呈现“赢家通吃”的特点，整个市场净利润龙头几乎包揽，主要系：（1）设备商角度看，具备整线能力的头部设备商将获得先发优势，并通过产线数据积累经验，不断正反馈加速技术改进；（2）客户角度来看，电池厂更倾向于使用最先进的设备帮助自身降本。我们判断后续 HJT 订单中，整线龙头有望获得 50%-70% 的销量市占率，充分受益于 HJT 加速扩产。投资建议：电池片设备建议关注：某 HJT 时代布局前瞻的公司、金辰股份，推荐捷佳伟创；硅片环节重点推荐晶盛机电；组件环节推荐奥特维；热场环节重点推荐金博股份。

#### 半导体设备：紧供给持续+国产替代提速，国内头部设备商将显著受益

2021 年以来全球半导体行业维持高增长，市场需求超预期加剧供需失衡，晶圆厂持续扩产加大设备资本开支，而加速国产化进程的国内头部设备商将显著受益。1) **刻蚀设备**：4 月北方华创拟募资+自有资金共计 96.2 亿元，用于半导体装备等扩产。2) **清洗设备**：① 8 月 17 日盛美半导体成功过会，即将登陆科创板；② 至纯科技订单充足，根据中报 2021H2 将有 7 台套 12 寸槽式设备和 8 台套 12 寸单片设备待交付。3) **检测设备**：华峰测控天津基地产能落地+产品生态布局持续推进，业绩增长空间持续拓宽。投资建议：重点推荐【中微公司】【北方华创】【至纯科技】【华峰测控】【华亚智能】；建议关注【华兴源创】。

#### 工程机械：价值属性凸显，关注基本面触底回暖

**CME 预估 9 月挖机销量同比-25%，关注 Q4 需求回暖趋势。**CME 预估 9 月挖机销量 19500 台，同比-25%；其中国内销量 14500 台，同比-36%，出口销量 5000 台，同比+46%。9 月上游核心零部件厂商实际产量高于月初排产，9 月底起需求环比上行；去库存+高基数下，10 月排产仍实现同比正增长，关注 Q4 工程机械行业数据回暖趋势。

**专项债发行加速，基建发力利好工程机械。**9 月 22 日国常会再提“跨周期调节”，短期国内经济压力较大，出口、消费承压，基建投资或受政策青睐。9 月新增专项债发行 0.5 万亿元，创年内新高，发行呈现加速的态势。全年专项债待发行额度余 1.3 万亿元，有望在今年发行完毕。展望今年四季度至明年上半年，基建政策发力空间较大，关注工程机械行业下游开工复苏、数据改善趋势。

#### 机器视觉行业：智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道

我国机器视觉处在快速发展阶段，是长坡厚雪赛道。① 2016-2019 年全球机器视觉市场规模 CAGR 达 18%；我国机器视觉起步较晚，但增速高于全球水平，2015-2019 年 CAGR 达 35%。② 作为全球第一大制造国，我国机器视觉渗透率偏低，有较大成长空间，中国产业信息网预测 2023 年我国机器视觉行业规模有望达到 197 亿元，2019-2023 年 CAGR 达 17.6%。

**机器视觉行业盈利水平出色，本土企业方兴未艾。**① 国内机器视觉已经形成完备的产业链，相关企业涵盖零部件供应商和集成开发商两大类；② 机器视觉中游环节的零部件企业普遍具备较强盈利能力，龙头企业毛利率常年维持在 70% 以上。③ 大量的资金涌入，促进了本土企业的快速发展。重点推荐奥普特，建议关注矩子科技，以及即将上市的凌云光、中科微至。

#### 机床行业：建议关注中报业绩超市场预期的国产机床与刀具龙头

**2021 上半年机床与刀具行业整体业绩延续快速增长态势。**收入方面，机床行业合计营收同比+62.8%，刀具行业代表华锐精密与欧科亿营收分别同比+68%/+61%。盈利能力方面，虽然受到上半年原材料涨价影响，但随着规模效应逐步凸显，毛利率和净利率水平持续向好。**机床行业周期拐点已至，目前正处于制造业复苏+更新周期的黄金风口。**而刀具行业作为机床行业的重要环节，将有望在这一轮风口中加速国产替代。长期来看随着我国机床数控化率持续提升、刀具市场消费升级，行业增长延续性较强。机床行业重点推荐国盛智科；建议关注科德数控、创世纪、海天精工。刀具板块重点推荐华锐精密；建议关注欧科亿。

**风险提示：**下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证号：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞连

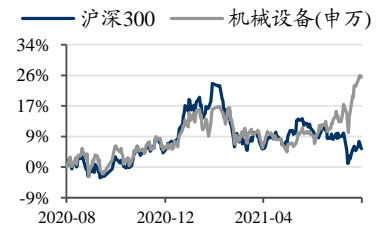
执业证号：S0600520080001

huangrl@dwzq.com

研究助理 罗悦

luoyue@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

1、《建议关注近期回调但高景气度的光伏锂电设备，持续看好行业数据迎回暖趋势的工程机械行业》2021-09-21

1、《长期看好高景气度的光伏锂电设备，建议关注行业数据迎回暖趋势的工程机械行业》2021-09-12

2、《持续看好中报业绩亮眼的顺周期的机床刀具激光设备龙头；高景气度的光伏锂电设备近期回调、建议重点关注》2021-09-05

## 内容目录

1. 建议关注组合 .....	3
2. 本期报告 .....	3
3. 核心观点汇总 .....	3
4. 推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息 .....	9
5. 行业重点新闻 .....	14
6. 公司新闻公告 .....	16
7. 重点数据跟踪 .....	19
8. 风险提示 .....	20

## 1. 建议关注组合

表 1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、杭叉集团、安徽合力
泛半导体	晶盛机电、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	杭可科技、先导智能、先惠技术、赢合科技、科恒股份、璞泰来、联赢激光
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量、安车检测、电科院
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、国茂股份、伊之密、海天国际、创世纪、海天精工、国盛智科、华锐精密、欧科亿、恒锋工具
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源: WIND, 东吴证券研究所整理

## 2. 本期报告

**【半导体设备】行业点评:** 紧供给持续+国产替代提速, 国内头部设备商将显著受益

**【工程机械】2021 年中报总结:** 价值属性凸显, 关注基本面触底回暖

**【华峰测控】公司点评:** 正式入驻天津生产基地, 加速扩产&持续推进产品生态布局

**【光伏设备】行业点评:** 爱康第二批招标完成, 龙头设备商强者恒强

**【浙江鼎力】公司点评:** 反倾销初裁落地, “双反”扰动正逐步减弱

**【徐工机械】公司点评:** 拟 387 亿元吸收合并徐工有限, 对挖机、塔机资产进行业绩承诺

## 3. 核心观点汇总

### 工程机械：价值属性凸显，关注基本面触底回暖

**CME 预估 9 月挖机销量同比-25%，关注 Q4 需求回暖趋势。**CME 预估 9 月挖机销量 19500 台，同比-25%；其中国内销量 14500 台，同比-36%，出口销量 5000 台，同比+46%。9 月上游核心零部件厂商实际产量高于月初排产，9 月底起需求环比上行；去库存+高基数下，10 月排产仍实现同比正增长，关注 Q4 工程机械行业数据回暖趋势。

**专项债发行加速，基建发力利好工程机械。**9 月 22 日国常会再提“跨周期调节”，短期国内经济压力较大，出口、消费承压，基建投资或受政策青睐。9 月新增专项债发行 0.5 万亿元，创年内新高，发行呈现加速的态势。全年专项债待发行额度余 1.3 万亿元，有望在今年发行完毕。展望今年四季度至明年上半年，基建政策发力空间较大，关注工程机械行业下游开工复苏、数据改善趋势。

**投资建议：**重点关注低周期波动中强阿尔法。**【三一重工】**行业周期弱化+国际化推进，迎来戴维斯双击机会。**【恒立液压】**国产液压件稀缺龙头，泵阀+非挖再造恒立。**【中联重科】**起重机+混凝土机械后周期龙头，新兴板块高速推进贡献新增长极。**【徐工机械】**汽车起重机龙头，优质资产注入有望增厚收入体量，改制激励提升盈利能力。

### 锂电设备：受益于动力电池厂加速扩张+设备商产能稀缺性显现，锂电设备行业业绩高增

**2021H1 锂电设备行业整体业绩正向增长。**2020Q4 以来动力电池厂迈入扩产高峰，锂电设备进入卖方市场，设备商在手订单充足，订单盈利性也逐步改善，推动设备商业绩高增。

**锂电设备行业将持续受益于全球电动化大趋势。**我们对行业做出以下预判：①全球动力电池进入新的产能周期，7 家龙头电池厂规划未来 3 年扩产 968GWh；②2021 年海外电池厂扩产进入加速期；③模组线+PACK 线自动化率正处于由低到高的拐点；④未来设备采购形式为分段采购和整线总包共存，未来客户为电池厂和整车厂共存。投资建议：重点推荐先导智能、杭可科技、利元亨、先惠技术，建议关注联赢激光、海目星、斯莱克。

### 光伏设备：爱康第二批招标完成，龙头设备商强者恒强

**爱康 HJT 设备第二批招标完成，HJT 订单加速兑现：**根据爱康集团微信公众号的消息，在第二批招标中，迈为股份中标 600MW 整线设备及 1.8GW 后期采购意向，捷佳伟创中标 500MW 整线设备及 1.5GW 后期采购意向，公司预计设备将于十一月份陆续进场，2022 年初投产。爱康未来五年将在江苏泰州、浙江湖州、江西赣州打造 20GW HJT 电池、组件产能。

**光伏设备“赢家通吃”逻辑依旧，龙头设备商充分受益于 HJT 加速扩产：**此次迈为股份和捷佳伟创中标爱康整线均获得较高份额。光伏设备行业呈现“赢家通吃”的特点：龙头的销量市占率 60%-80%（以 2020 年为例），多数龙头公司净利润率超过 20%，整个市场净利润龙头几乎包揽（具体情况见下图表），主要原因系：（1）从设备商角度看，具备整线能力的头部设备商将获得先发优势，先发者优先通过产线数据积累经验，不断正反馈加速技术改进；（2）从下游客户角度来看，光伏是一个极致控制成本的行业，电池厂更倾向于使用最先进的设备帮助自身降本。我们判断后续 HJT 订单中，整线龙头有望获得 50%-70% 的销量市占率，充分受益于 HJT 加速扩产。

**近期 HJT 大订单&产能规划加速落地，梳理如下：**（1）2021 年 7 月 29 日，金刚玻璃 1.2GW 异质结项目签约完成，由迈为股份供货两条 600MW 整线设备。（2）2021 年 7 月 30 日，晶澳科技与金石能源就异质结电池项目正式签约，此次晶澳异质结项目采购金石异质结电池核心装备，传统光伏龙头加速进军 HJT。（3）2021 年 8 月 13 日，华润电力 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目落地（分为四期，公司预计初步投产 3GW）。（4）2021 年 8 月 18 日，爱康公布与理想签约泰兴一期 HJT 产线，由理想万里晖负责整线交付。（5）2021 年 9 月 2 日，华晟二期 2GW HJT 完成主要设备采购谈判，迈为股份中标 3 条 600MW 整线，合计 1.8GW（约 8-9 亿元）。（6）2021 年 9 月 24 日，爱康第二批招标完成，迈为股份和捷佳伟创分别中标 600MW 和 500MW 整线设备，并分别或 1.8GW 和 1.5GW 后期采购意向。此外，我们判断 2021 年 5 月 12 日明阳智能的 2GW HJT 扩产意向也将逐步招标，国庆节前后华润电力 3GW 扩产的项目公司也会落地，各种新老玩家加速推动 HJT 产业化进程，龙头设备商的订单将持续落地超市场预期。

**投资建议：**电池片环节：建议关注 HJT 时代布局前瞻的公司、金辰股份，推荐捷佳伟创；硅片环节：重点推荐硅片设备龙头晶盛机电、C/C 热场龙头金博股份；组件环节：推荐串焊机龙头奥特维。

**半导体设备：紧供给持续+国产替代提速，国内头部设备商将显著受益**

**全球半导体行业维持高增长，设备出货额维持高位**

**2021 年 1-7 月全球半导体行业维持高增长。**2021 年 1-7 月全球半导体销售额累计为 2960.8 亿美元，同比+21.4%；2021H1 全球设备销售额为 484.4 亿美元，同比+49.8%；2021 年 7 月全球半导体销售额 454.4 亿美元，同比+29.1%。半导体设备出货额维持高位，北美设备制造商出货额 2021 年 7 月升至 38.6 亿美元，同比+49.8%。

**紧供给持续促进晶圆厂上修资本支出，利好半导体设备厂商**

**目前半导体行业产能整体仍处在紧张状态。**2021Q2，中芯国际产能利用率为 100.4%，华虹半导体则达到 109.5%，产能利用率依旧维持高位，市场需求超预期加剧供需失衡和

“缺芯”困境。晶圆厂资本开支上修利好设备厂商。台积电上调 2021 年资本开支至 300-310 亿美元，并宣布未来 3 年投入 1000 亿美元大举扩产，其 2021H1 资本支出 148.1 亿美元，同比+39.3%；中芯国际预计 2021 年资本支出为 43 亿美元；世界先进资本支出 2021 年规划资本支出 51 亿新台币，同比+44.1%。

### 设备国产化进程有望提速，国内多个环节头部设备商将受益

国产化率上升空间大，国产替代加速利好国内设备商。2021H1 全球半导体设备销售额 484.4 亿美元，其中中国大陆占 29.3%居第一，高于韩国 28.8%和中国台湾 22.2%，但国内半导体设备自制率仍较低。我们认为，“缺芯”持续下市场需求保持旺盛，叠加国内率先复工复产和美国对华半导体出口限制并未放松将加速设备国产替代，利好国内半导体设备厂商。

先进制程下刻蚀设备愈发重要，中微公司业务持续突破将充分受益。北方华创下游高景气持续，产能扩建+设备突破推进有望促进业绩增长。4 月 21 日，公司公告拟募资不超过 85 亿元，配合自有资金共计 96.20 亿元，用于半导体装备、高精密电子元器件扩产项目，叠加产品新工艺突破且陆续进入客户端验证或量产，将进一步增厚半导体设备业务业绩。

看好清洗设备率先国产化，国内双龙头将步入快速成长期。清洗机的技术门槛相对较低，我们认为比较容易率先实现全面国产化。（1）盛美半导体：8 月 17 日，证监会公告已同意盛美股份在科创板的首次公开发行股票注册。（2）至纯科技：2021H1 公司半导体清洗设备获老客户重复订单和新客户订单，根据中报 2021H2 将有 7 台套 12 寸槽式设备和 8 台套 12 寸单片设备交付到中芯、华虹集团、燕东科技等主流客户产线。

检测设备赛道好、国产化空间大，国内龙头产品生态逐步完善。自 2020 年底，通富微电、华天科技和长电科技陆续定增扩张产能，将带来大量检测设备采购。国内检测设备龙头华峰测控天津基地产能落地+产品生态布局持续推进，业绩增长空间持续拓宽。

### 2020-2021.09 国内晶圆厂产线招标情况

除光刻环节外，薄膜沉积设备、刻蚀设备、检测设备等环节国产化率逐步提升，其中技术门槛偏低的 CMP 设备、清洗设备、检测设备、氧化退火设备等国产化率更高。国产半导体设备龙头北方华创、中微公司已进入国内重要产线较核心的薄膜沉积、刻蚀等环节。以长江存储招标为例，刻蚀环节中微公司和北方华创中标数占比均接近 10%，未来有望继续提升。

**投资建议：**重点推荐【中微公司】进入全球供应链的国产刻蚀设备龙头；重点推荐【北方华创】多业务布局的晶圆设备龙头；重点推荐【至纯科技】国内清洗设备龙头，处于产能扩张阶段；重点推荐【华峰测控】半导体测试机龙头，产品生态不断完善；重点推荐【华亚智能】半导体精密金属件领先供应商；建议关注【华兴源创】半导体测试设备新进入者。

### 硅片设备：大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求提升。中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。12 寸级别的硅片设备以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头晶盛机电，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉供应能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注连城数控、沪硅产业、中环股份、神工股份。

### 通用自动化：制造业回暖趋势不变，建议关注景气度较高的机器人行业

制造业生产活动恢复趋势不变，但受季节性影响小幅回落。8 月官方制造业 PMI 收于 50.1%，连续 18 个月位于枯荣线以上，但前值为 50.4%，较上月小幅回落 0.3pct，表明制造业生产量持续增长，生产保持复苏态势，但总体扩展趋势有所放缓。

机器人行业 2021 年以来表现亮眼，8 月工业机器人产量 3.3 万台/套，同比+57.4%，行业整体景气度较高，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。重点推荐机器人行业龙头埃斯顿，并表 Cloos 进军焊接机器人领域协同效应明显，构建全生态产业平台保障未来稳定发展。建议关注绿的谐波、拓斯达。

### 机床行业：建议关注中报业绩超市场预期的国产机床与刀具龙头

2021 上半年机床与刀具行业整体业绩延续快速增长态势。收入方面，机床行业合计营收同比+62.8%，刀具行业代表华锐精密与欧科亿营收分别同比+68%/+61%。盈利能力方面，虽然受到上半年原材料涨价影响，但随着规模效应逐步凸显，毛利率和净利率水平持续向好。

机床行业周期拐点已至，目前正处于制造业复苏+更新周期的黄金风口。而刀具行业作为机床行业的重要环节，将有望在这一轮风口中加速国产替代。长期来看随着我国机床数控化率持续提升、刀具市场消费升级，行业增长延续性较强。机床行业重点推荐

国盛智科；建议关注科德数控、创世纪、海天精工。刀具板块重点推荐华锐精密；建议关注欧科亿。

### 激光行业：激光行业是黄金成长赛道，长期受益于制造业景气度提升

2021 上半年激光行业整体表现亮眼，合计营收实现同比+57.3%。细分企业来看，柏楚电子、锐科激光、华工科技和联赢激光在收入端表现十分亮眼；盈利能力方面，柏楚电子依旧稳居高位，激光器环节（锐科激光和英诺激光）盈利能力得到明显提升。

激光行业是黄金成长赛道，将持续受益制造业复苏。①短期：制造业复苏背景下，激光行业景气度持续上行。8 月 PMI 收于 50.1，连续 18 个月高于荣枯线，制造业投资持续改善；②中长期：激光在宏观加工领域渗透率不断提升，叠加应用场景持续拓展，激光行业是一个黄金成长型赛道。重点推荐柏楚电子、锐科激光、大族激光；建议关注联赢激光、海目星。

### 机器视觉行业：智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道

我国机器视觉处在快速发展阶段，是长坡厚雪赛道。①2016-2019 年全球机器视觉市场规模 CAGR 达 18.05%；我国机器视觉起步较晚，但增速较快，2015-2019 年 CAGR 达 35.01%，远高于全球机器视觉行业同期复合增速。②作为全球第一大制造国，我国机器视觉渗透率偏低，有较大成长空间，中国产业信息网预测 2023 年我国机器视觉行业规模有望达到 197 亿元，2019-2023 年 CAGR 达 17.6%。

机器视觉行业盈利水平出色，本土企业方兴未艾。①国内机器视觉已经形成完备的产业链，相关企业涵盖零部件供应商（光源、镜头、相机和视觉控制系统等）和集成开发商（组装集成和软件二次开发等）两大类；②机器视觉中游环节的零部件企业普遍具备较强盈利能力，康耐视、基恩士和奥普特的毛利率常年维持在 70%以上。③国内机器视觉行业的火热，吸引了大量的资金关注和投入，促进了本土机器视觉企业的快速发展。

重点推荐对标基恩士的本土机器视觉核心零部件龙头奥普特，建议关注矩子科技，以及即将上市的凌云光、中科微至等细分行业龙头。

### 油服设备：“十四五”期间页岩油开采将提速，看好杰瑞股份的业绩释放潜力

能源局召开页岩油勘探开发推进会，“十四五”页岩油开采将提速。国家能源局于 1 月 27 日在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会。会议强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。2020 年全国原油产量 1.95 亿吨（同比+1.6%），仍未达到 2 亿吨红



线。会议指出，为进一步做好原油增产稳产工作，需要突破资源接替难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。根据 EIA 2017 年统计，我国页岩油技术可采资源量达 44 亿桶，位居全球第三，储量较为丰富。我国页岩油开采仍处在发展初期，我们判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采有望提速。压裂设备是页岩油井开发和增产的关键设备，需求将走阔。国内油服产业链非常规气领域持续景气，“十四五”期间页岩油开发将提速，压裂设备等核心增产设备需求最为旺盛，重点推荐国内民营油气设备龙头杰瑞股份。

#### 4. 推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

**三一重工：核心板块份额大幅提升，无惧短期利润率波动。**公司发布 2021 年半年报，上半年实现收入 671.28 亿元，同比+36.47%；归母净利润 100.74 亿元，同比+17.16%，创历史新高；扣非后净利润为 93.77 亿元，同比+18.01%。

单季度看，公司 21Q2 收入 338.00 亿元，同比+5.88%；实现归母净利润 45.36 亿元，同比-28.56%，主要系短期毛利率波动，渠道及研发投入加大造成利润端扰动。公司上半年核心产品市场份额大幅提升，各版块高速增长：①挖机板块收入 260.07 亿元，同比+39.46%，销量居全球第一；②混凝土机械收入 177 亿元，同比+31.05%，稳居全球第一品牌；③起重机收入 140.34 亿元，同比+48.86%，份额保持快速提升，为公司增速最快板块之一。此外，公司配件及其它/其他业务收入分别同比+90.71%/79.70%，后市场配件、融资租赁等业务发展势头良好。展望下半年，我们预计在专项债发行加速、大挖复苏、原材料价格企稳趋势下，Q4 行业有望回暖。

公司保持良好的成交条件与客户资信条件，贷款逾期率控制在历史低水平，资产质量较高。2021 年上半年公司应收账款 260 亿元，较 2020 年底增长 21%。2021 年上半年公司经营性现金流净额为 97.88 亿元，同比+35.75%，再创历史新高，若剔除融资租赁业务影响，我们预计经营性现金流净额将高于同期净利润。

**无惧短期利润率波动，下半年成本端有望改善。**2021 年上半年公司综合毛利率为 28.14%，同比 -2.20pct，其中挖掘机/混凝土/起重机板块毛利率分别为 31.91%/26.96%/21.34%，同比-2.95pct/-1.98pct/+1.32pct，主要受原材料涨价、销售结构及规模效应影响。2021 H1 公司期间费用率为 12.18%，同比+1.73pct，其中销售/研发/管理/财务费用率分别为 5.93%/4.56%/1.90%/-0.21%，分别同比+0.75 pct /+1.12 pct /+0.07 pct /-0.21pct，研发及渠道作为公司主动战略布局，投入力度明显加大，夯实长期业绩增长基础。

2021 年上半年归母净利润率为 15.01%，同比-2.21pct，主要系：①钢材等原材料价格上涨对冲成本下降空间，我们预计影响公司毛利率约 1-2 个百分点；②2021 年公司同

时推进 15 个灯塔工厂建设，产能处于爬坡阶段，短期规模效应不足，外协成本较高；③公司战略上主动加大渠道投入，销售费用率同比+0.75pct，主要用支持经销商营销服务、数字化项目等，尽管短期利润率承压，但有助于夯实公司渠道竞争力基础，增强业绩持续增长韧性。综合来看，我们预计原材料涨价、灯塔工厂外协导致公司上半年成本压力约 15 亿元（约占同期收入 2%），随着钢价稳定、灯塔工厂产能释放，公司下半年成本端压力环比有望改善。

**加大投资“两新三化”前景赛道，增强未来发展信心。**公司将研发投入视为最有效的投资，2021 年上半年公司研发费用率 4.56%，主要投向“两新三化”前景领域：新产品、新技术、电动化、智能化、国际化，其中“三化”投入费用占比已达到近 40%。具体来看：①电动化：我们预计随着未来电池价格下降，电动化工程机械产品有望迎来黄金发展期，公司在研项目覆盖全产品谱系，提前布局占领未来电动化赛道先机；②智能化：发力预测性维护、智能驾驶、C 端互联三大领域，有望重塑行业商业模式，迎来智能产品+服务变革；③国际化：已推出国际化产品 70 款，上半年针对欧美市场即推出 10 款产品，欧美小挖已经达到 15 款，同时海外数字化工厂持续推进。新产品方面，公司推行“销售一代、开发一代、储备一代”理念，上半年推出多款代表性新产品巩固市场竞争力。我们预计公司研发费用率未来保持 5%左右水平，公司加大投资“两新三化”前景赛道，夯实长期业绩增长韧性。

**全球竞争力加速兑现，国际化战略再造三一重工。**2021 年上半年公司实现国际销售收入 124.44 亿元，超过 2020 年全年水平，同比+94.69%，其中公司不含普茨迈斯特的国际销售收入 96.19 亿元，同比增长达到 135%。①分市场看，亚澳区域实现收入 56.67 亿元，同比+120.05%，东南亚主要国家地区挖机份额数一数二；欧洲区域实现收入 37.51 亿元，同比+46.85%；美洲区域实现收入 19.61 亿元，同比+173%；非洲区域实现收入 10.65 亿元，同比+99.72%；②分产品看，挖机销售 50.36 亿元，同比+129.04%；混凝土机械销售 36.29 亿元，同比+32.71%，主要为普迈收入；起重机械销售 25.12 亿元，同比+182.97%；桩工机械等其他产品销售 12.67 亿元，同比+121.98%。此外，公司国际化产品竞争力不断增强，已推出国际化挖机产品 70 款，其中上半年欧美市场推出 10 款产品，欧美小挖已达 15 款。三一集团 2025 年海外市场收入目标为 100 亿美元（不代表公司业绩承诺），未来随着公司全球竞争力不断兑现，有望迎来戴维斯双击。

**数字化战略转型持续深化，“数据驱动”有望重塑业务边界。**公司持续深化数字化与智能制造转型，①“灯塔工厂”建设：2021H1 推动 7 家灯塔工厂建成达产，累计已实现 11 家灯塔工厂建成达产，构建三一智能制造管理平台，形成生产制造的“工业大脑”，产能提升 70%、制造周期缩短 50%、自动化率提升 36 个百分点，工艺整体自动化率大幅提升。②工业互联网建设：推进设备互联，开展数据采集、能源管理、故障预测等方向的研发，5G 应用，桩机 5G 全连接工厂成功入选工信部重点行业典型案例；③工业软件自主开发：自主开发 FCC-MES 系统、下料单元和钻杆焊接 MCS、AS 高级排程系统，在研发、计划、商务、制造、物流自主开发多款工业软件，未来有望实现以数据驱

动业务创新和产业升级，重塑公司现有业务边界。

**盈利预测与投资评级：**基于公司加大研发、渠道投资力度，或对短期利润率造成波动，我们将公司 2021-23 年净利润由 200/226/246 亿下调至 177/205/220 亿，2021 年 9 月 3 日市值对应 2021-23 年 PE 为 13/11/10 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行；行业周期波动；行业竞争加剧；国际化及数字化战略不及市场预期。

**杭可科技：业绩不及市场预期，订单结构等多重因素导致净利润同比下滑。**2021H1 公司净利润同比下滑主要系：（1）2021Q1 确认收入的订单为 2020Q1-Q2 签订的订单，2021Q2 确认收入的订单为 2020Q2-Q3 签订的订单，而 2020 年疫情影响导致 2020Q2-Q3 海外扩产低迷，公司的内外销订单结构发生变化，低毛利率的国内订单占比居多。同时公司为积极拓展国内客户，在竞争激烈的背景下采取了较为激进的拿单策略，导致国内订单售价和毛利率低于市场预期；（2）原材料成本上涨的影响；（3）业务快速扩张导致销售费用同比增长 1100 万元；（4）公司股份支付费用和汇兑损失分别同比增加 0.28 亿元、0.38 亿元，若剔除股份支付费用和汇兑损失影响，则公司 2021H1 归母净利润为 1.93 亿元，同比+19.1%。

**毛利率已达最低点，静待后续盈利能力改善。**2021H1 公司综合毛利率为 28.4%，同比-22.5pct；净利率为 32.4%，同比-20.7pct。分季度来看，Q1 公司毛利率为 39.8%，Q2 毛利率下滑明显为 23.7%，主要系 Q1 确认的为 2020Q1-Q2 订单，彼时国内设备商竞争尚未明显凸显，而 Q2 确认的为 2020Q2-Q3 订单，国内外电池厂客户受疫情影响扩产缓慢，锂电设备行业竞争激烈，公司在国内市场采取较激进的拿单策略，故订单价格较低。我们判断公司 2021H1 已达毛利率最低点，（1）订单价格持续改善：2020Q4 以来下游电池厂迈入扩产高峰，公司对于客户选择拥有更多主动权，订单价格逐步回升，盈利能力逐步改善。（2）2021H2 将减少外协生产：2021H1 公司产能不足，大规模的交付压力下，公司将部分生产工作外协给第三方，随着产能逐步释放，公司会逐步提高自制比例，将利润保留在公司内部。

**新签订单饱满，合同负债略有下降。**受益于下游电池厂大规模扩产，公司新接订单饱满，我们预计 2021 年 1-8 月公司新签订单约为 30 亿元，超过 2020 全年新签订单量（24 亿元）。公司 2021H1 存货为 10.05 亿元，同比+30.0%；2021H1 公司合同负债为 6.59 亿元，同比-24.7%。合同负债下滑的原因主要系：（1）国内客户订单的付款方式仍为 3331，但 2021H1 公司产能限制导致 2021Q1 订单挤压比较明显，对发货款造成一定影响。（2）客户付款方式变化：比亚迪用供应链金融方式付款，部分付款不计入表内，对于合同负债的影响较大。

**盈利预测与投资评级：**考虑公司订单结构短期变化带来的盈利能力下滑，我们将公司 2021-2023 年归母净利润由 5.74/10.36/19.09 亿元下调至 3.77（下调 34.3%）/7.89（下调 23.8%）/18.13（下调 5.0%）亿元，对应 2021 年 9 月 3 日股价动态 PE 为 91/43/19 倍，

考虑公司身处日韩电池厂产业链，充分受益于后续海外一线电池厂扩产，维持“买入”评级。

**风险提示：**海外电池厂扩产低于市场预期，设备行业竞争格局变化。

**柏楚电子：控制系统收入高速增长叠加切割头放量，收入端表现强劲。**2021 年上半年公司实现营收 4.67 亿元，同比增长 111.45%，Q2 实现收入 2.78 亿元，同比增长 92.71%，延续了高速增长态势。上半年收入分业务看：①中低功率控制系统持续快速放量，随动和板卡系统分别实现收入 1.61 亿元和 1.58 亿元，分别同比增长 75.33%和 87.19%；总线控制系统销售额市占率快速提升，报告期内实现收入 6562 万元，同比增长 210.29%。②智能切割头快速放量，上半年波刺实现收入 3272 万元，净利润 1097 万元。③其他业务收入合计 8111 万元，同比增长 274.54%，我们判断套料软收入相比去年同期大幅提升。

**期间费用率下降明显，上半年盈利端再超市场预期。**报告期内公司实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 112.71%，超过中报业绩预告披露的 2.8 亿元利润，再超市场预期，上半年净利率 64.07%，较去年同期提升 0.85 个百分点，盈利水平稳中有升：①毛利端，报告期内公司整体毛利率为 80.74%，同比变动-0.6pct，表现较为平稳：其中占收入比重较高的随动和板卡系统毛利率分别为 86.38%和 80.28%，分别同比变动-0.48、+0.94pct；总线控制系统毛利率为 74.67%，同比变动-1.23pct；其他业务毛利率为 75.32%，同比变动-3.66pct，我们推测主要系切割头毛利率低于控制系统毛利率。②费用端，报告期内期间费用率为 13.45%，同比变动-8.64pct，销售/管理/研发/财务费用率分别变动-1.20/-2.20/-3.52/-1.73pct，销售/管理/研发费用率下降与规模效应有关，相关员工数量增速小于收入增速，财务费用率下降主要系报告期内投资收益大幅提升所致。

**智能切割头+智能焊接机器人彻底打开公司成长空间。**基于 CAD、CAM、NC、传感器和硬件设计等技术，公司无边界成长逻辑打通：①智能切割头市场空间我们预计 2025 年市场规模超过 30 亿元；公司智能切割头已经开始快速放量，且实现扭亏为盈，随着募投项目产能持续提升，短期将快速贡献业绩。②国内智能焊接机器人潜在的市场规模超过 200 亿；公司在智能焊接机器人领域已经完成技术储备，研制出相关产品，并与下游客户形成小规模意向订单，彻底打开公司成长空间。③此外，超快激光控制系统及设备健康云及 MES 系统平台建设，后续有望成为公司新的利润增长点。

**盈利预测与投资评级：**我们上调公司 2021-2023EPS 预测至 6.03、7.92、10.23 元（原值分别为 5.57、7.29、9.36 元），2021 年 9 月 3 日股价对应动态 PE 分别为 70 倍、53 倍、41 倍。考虑到公司出色的盈利能力，以及具有较好的成长性，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游制造业投资减缓；激光切割控制系统大幅降价；高功率与超快控制系统增长放缓；智能切割头放量减缓。

**杰瑞股份：2020 年行业低谷期业绩+订单仍实现稳健增长，彰显抗周期能力。**分业

务看，油气装备制造及技术服务实现收入 66.27 亿元，同比+27.17%，占营业收入的 75.25%；维修改造及贸易配件实现收入 11.94 亿元，同比-8.69%（主要受疫情影响），占营业收入的 18.88%；环保服务 4.55 亿元，同比+17.18%。分区域看，国内收入 59.06 亿元，同比+20.05%；国外收入 23.89 亿元，同比+19.10%。2020 年全年公司累计获取订单 97.48 亿元，较上年同期增长 8.98%，年末存量订单 46.34 亿元（含税），同比+5.97%。

2020 年受疫情影响，全球石油需求暴跌，国际油价由 60 美元/桶以上跌至低点 19.6 美元/桶，油气行业筑底。根据 Bloomberg 统计，2020 年全球油气资本开支同比-19%。杰瑞股份积极拼抢订单+国内非常规油气资源持续发力，行业低谷期仍实现业绩和订单双增长，彰显抗周期能力。

**盈利能力持续提升，精细化管理带动费用率下行。**2020 年，公司综合毛利率 37.90%，同比+0.53pct。其中，主业油气装备制造及技术服务毛利率为 38.31%，同比-0.18pct；维修改造及贸易配件毛利率为 34.28%，同比-1.05pct。净利率 20.8%，同比+0.7pct。

公司精细化管理初见成效，期间费用控制良好，销售、管理费用率进一步降低。2020 年期间费用率为 13.5%，同比-0.2pct。其中，销售费用率 4.5%，同比-1.2pct；管理费用率（含研发）为 7.2%，同比-0.9pct；财务费用率 1.8%，同比+1.8pct，主要系外币汇率下行，汇兑净损失较高所致。

**行业回暖保供政策仍有效，页岩油有望接力压裂设备需求新增量。**国际油价已回升至 60 美元/桶以上，全球油气行业逐步回暖，油价在 40-50 美元/桶时，三桶油盈利水平即可恢复安全边际。2020 年，我国石油对外依存度达 73.5%，同比+2.7pct，天然气对外依存度达 43.20%，同比+0.2pct。油气对外依存度逐年攀升背景下，国内保供政策强支撑逻辑将仍然有效，“稳油增气”战略仍将延续。

我国页岩油储量丰富，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充。国内页岩油开采仍处在发展初期，成长空间广阔。国家能源局于 1 月 27 日召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，首次将页岩油开发列入发展计划。我们判断，十四五期间页岩油开采有望提速，以接力压裂设备需求带来新增量。

**盈利预测与投资评级：**考虑到受疫情影响，2020 年下半年油气行业整体订单情况一般（公司设备订单周期为 6 个月左右），但由于行业迎来拐点+公司具备成长基因，我们预计 2021-2023 年的净利润分别为 19.5（原值 20.3，下调 4.2%）/25.6（原值 27.7，下调 7.6%）/33.5 亿元，2021 年 9 月 3 日股价对应动态 PE 分别为 25/19/14 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**油价走势不及市场预期、中美贸易战对原油市场影响、国内三桶油资本开支力度不及市场预期。

**晶盛机电：**业绩符合市场预期，光伏长晶设备龙头高增长。2021H1 公司实现营业

收入 22.88 亿元，同比+55.5%，其中晶体生长设备实现营收 11.69 亿元，同比+14.6%；智能化加工设备为 4.09 亿元，同比+101.7%；设备改造服务为 3.62 亿元，同比+359.0%；蓝宝石材料为 1.64 亿元，同比+145.1%。公司实现归母净利润 6.00 亿元，同比+117.2%；扣非归母净利润 5.45 亿元，同比+112.5%。

**盈利能力提升明显，高研发投入推动半导体长晶设备实现再次突破。**2021H1 公司综合毛利率为 36.5%，同比+6.4pct，其中晶体生长设备的毛利率为 39.98%，同比+6.0pct，智能化加工设备的毛利率为 37.14%，同比+6.6pct。销售净利率为 26.5%，同比+8.0pct，且创历史新高。公司期间费用率为 10.4%，同比+0.4pct，其中销售费用率为 0.6%，同比-1.0pct，主要系运费计入营业成本；管理费用率（含研发）为 10.0%，同比+0.8pct；财务费用率为-0.2%，同比+0.5pct。2021H1 公司研发投入为 1.48 亿元，同比+107.4%，研发费用率为 6.5%，同比+1.6pct。凭借高研发投入，公司成功研发出国内首台 12 英寸硬轴直拉硅单晶炉，并成功生长出 12 英寸硅单晶，在 12 英寸半导体长晶设备技术及工艺取得突破。

**合同负债&存货大幅增加，推动公司未来业绩增长。**受益于下游光伏行业高景气度和大尺寸硅片渗透率不断提升，以及半导体需求回暖，公司订单量大幅增长，2021Q1 新接订单超 50 亿元，接近 2020 年全年水平（2020 年全年公司新签订光伏设备订单超过 60 亿元），截止到 2021Q1 末，公司未完成设备订单总金额为 104.5 亿元，其中未完成的半导体订单金额是 5.6 亿元。由于订单额占比最高的光伏订单生产周期在 3 个月，发货后的验收周期为 3-5 个月，按照订单确认进度，我们判断将充分保障 2021 年公司的业绩成长。截至 2021H1，公司合同负债为 40.07 亿元，同比+181.2%，存货为 40.23 亿元，同比+153.1%，其中发出商品较多，由 2020 年末的 18.03 亿元增长至 2021H1 末的 29.50 亿元，增长 63.6%，占存货比重高达 73.3%，推动公司未来业绩增长。

**盈利预测与投资评级：**光伏设备是晶盛机电的第一曲线，第二曲线是半导体大硅片设备放量，故我们预计公司 2021-2023 年的净利润为 17.14（上调 9.2%）/24.92（上调 11.6%）/35.06（上调 13.5%）亿元，对应 2021 年 9 月 3 日股价 PE 47/32/23 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**光伏下游扩产进度低于市场预期，半导体业务进展不及市场预期。

## 5. 行业重点新闻

**半导体设备：SK 集团将投资 7000 亿韩元以扩大碳化硅晶圆业务**

SK 集团的控股公司最近表示，到 2025 年将在尖端材料领域投资 5.1 万亿韩元。其中，7000 亿韩元用于 SiC 晶圆。

SK 集团正在密切关注电动汽车用 SiC 功率半导体市场。SK 集团预测，到 2025 年，

电动汽车用 SiC 半导体的使用率将从目前的 30% 上升到 60% 以上，SiC 晶圆市场规模将从 2021 年的 2.18 亿美元扩大到 8.11 亿美元。

面对这一潜力巨大的市场，SK 集团计划将 SiC 晶圆的生产能力从今年的 3 万片增加到 2025 年的 60 万片，将全球市场占有率从 5% 提高到 26%。该公司预计，2021 年 SiC 晶圆业务的销售额将达到 300 亿韩元，并计划到 2025 年将销售额提高到 5000 亿韩元。

#### 光伏设备：捷佳伟创和迈为中标！爱康异质结设备招标第二批水落石出

近日，爱康异质结设备招标第二批水落石出，花落捷佳伟创、迈为股份。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。

#### 光伏设备：特变电工签订 155 亿多晶硅超级大单！

2021 年 9 月 22 日晚间，特变电工公告，其控股子公司新特能源股份有限公司(简称新特能源)签订了重大销售合同，2022 年 1 月至 2026 年 12 月期间，新特能源将向 A 股公司双良节能子公司双良硅材料公司销售合计 8.22 万吨原生多晶硅，总金额高达 154.58 亿元(不含税)，占特变电工 2020 年度营业收入的 35%。

合同类型及金额：长单销售合同，多晶硅销售量总计 82,200 吨，产品单价采取月度议价方式进行确定。按照硅业分会最新公布(2021 年 9 月 22 日)的单晶致密料均价测算，协议总金额预计约人民币 154.58 亿元(不含税，本测算价格不构成价格承诺)。实际销售价格采取月度议价方式，以月度《合同执行确认单》为准。

合同生效条件及履行期限：本协议经买卖双方代表签字及盖章之日起生效。协议有效期自协议生效日起至 2026 年 12 月 31 日止，本协议的多晶硅实际采购时间预计为 2022 年 1 月至 2026 年 12 月。

#### 锂电设备：宜宾张家港连落两子 大族激光 25 亿加码锂电装备

2021 年 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。大族激光表示，此次在四川宜宾投建新能源装备生产基地，将进一步完善公司动力电池装备业务在西南地区的布局，就近为下游客户提供配套服务。2021 年以来，以

宁德时代、中航锂电、蜂巢能源为代表的头部动力电池企业相继在四川大规模投建动力电池生产基地，四川正在成为国内重要的动力电池产业聚集地之一，也为当地带来了新一轮的锂电产业链配套机遇。

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。大族激光指出，此次投建华东区域总部基地，有助于完善华东区域动力电池装备及高功率激光装备业务布局，满足下游客户未来的潜在产能需求。

上述两大基地的投建实则是大族激光战略转型迈出的坚实一步。

## 6. 公司新闻公告

### 海天精工：多名股东拟合计减持不超 697.36 万股

2021 年 9 月 17 日，海天精工（601882）晚间公告，公司股东宁波市北仑海天天富投资有限公司计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 506 万股，即不超过公司总股本的 0.97%；公司董事兼副总经理赵万勇、监事会主席童永红、副总经理俞鸿刚计划通过集中竞价交易方式减持公司股份分别不超过 73.60 万股、66.24 万股、51.52 万股，即分别不超过公司总股本的 0.14%、0.13%、0.10%。上述股东拟合计减持不超过 697.36 万股。

### 绿的谐波：数名股东拟合计减持比例不超 10.94%

2021 年 9 月 24 日，绿的谐波(688017.SH)发布公告，因自身资金需求，公司股东孙雪珍女士拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份数量合计不超过 722.5 万股，即不超过公司股份总数的 6%。

因自身资金需求，公司股东上海谱润创业投资合伙企业(有限合伙)(简称“谱润创业”)及其一致行动人尹锋女士拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份数量合计不超过 269.64 万股，即不超过公司股份总数的 2.24%。

因自身资金需求，公司股东先进制造业产业投资基金(有限合伙)(以下简称“先进制造业基金”)拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份数量合计不超过 325.13 万股，即不超过公司股份总数的 2.7%。

### 捷佳伟创：实控人及其一致行动人等已减持 1%的股份

2021 年 9 月 26 日，捷佳伟创(300724.SZ)公布，近日，公司收到控股股东、实际控制人左国军、梁美珍及其一致行动人梁美珍女儿蒋婉同、公司控股股东、实际控制人之



一余仲实际控制的恒兴伟业、鼎兴伟业出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，左国军、梁美珍、蒋婉同、恒兴伟业、鼎兴伟业于 2021 年 9 月 2 日至 2021 年 9 月 24 日期间以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份数量累计为 347.7101 万股，占公司总股本的 1.0000%。

#### 杭可科技：董事长曹骥之配偶孔海萍短线交易及致歉

2021 年 9 月 27 日，杭可科技(688006.SH)公布，公司董事长曹骥之配偶孔海萍(孔海萍同时为公司董事、副总经理曹政之母亲)于 2021 年 1 月 12 日至 2021 年 9 月 16 日期间多次买卖公司股票，上述交易构成了短线交易。截至公告日，孔海萍共计持有公司 1800 股股票。

孔海萍已认识到此次短线交易存在的问题，委托公司向广大投资者致以诚挚的歉意，并向公司董事会表示在未来六个月内不买卖公司股票，严格遵守相关法律法规，自觉维护证券市场秩序。同时孔海萍声明，其买卖公司股票，均为基于其本人对二级市场交易情况的独立判断而作出的决定，不存在利用内幕信息进行交易谋求利益的情形。

孔海萍在其买入后六个月内卖出或者在卖出后六个月内又买入的公司股票的收益已上交公司，同时孔海萍承诺，未来六个月之后再出售的剩余 1800 股股票收益也归公司所有。

经与曹骥、曹政沟通，曹骥、曹政均不知晓孔海萍交易公司股票的相关情况，交易前后亦未告知其关于公司经营情况等相关信息。经确认，孔海萍买卖公司股票的行为均基于其对二级市场交易情况的个人投资判断，不存在利用内幕信息进行交易谋求利益的情形。

#### 浙江鼎力：美公布对华移动式升降作业平台反倾销调查初裁结果

2021 年 9 月 28 日，浙江鼎力(603338.SH)公布，公司获悉，美国商务部公布了对中国移动式升降作业平台反倾销调查初裁结果，具体情况如下：

此次美国商务部发布的反倾销税率为初裁结果，最终反倾销税令仍需美国国际贸易委员会(ITC)作出肯定性反倾销损害终裁后方可发布。

该次“双反”调查已有初裁结果，美国进口商将按照相应反倾销及反补贴的保证金率缴纳反倾销及反补贴税的保证金，但最终税令仍需美国国际贸易委员会(ITC)作出肯定性反倾销和反补贴产业损害终裁后方可发布。公司及公司律师团队将继续努力，全力应对该次“双反”调查后续事项，坚决维护公司及全体股东的合法权益。

#### 弘亚数控：第三季度净利预增 19.14%-49.04%

2021 年 9 月 28 日，弘亚数控(002833.SZ)披露 2021 年前三季度业绩预告，预计 2021 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 4.00 亿元-4.30 亿元，同比增长 62.43%-

74.62%；预计 2021 年 7-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元-1.50 亿元，同比增长 19.14%-49.04%。

受下游家具市场需求带动，以及“高端智能家具生产装备创新及产业化建设项目”、“高精密家具机械零部件自动化生产建设项目”的建成投产，产能有序释放，销售稳步增长，利润较去年同期有所上升。

#### **博迈科：受启动电力平衡措施政策影响 公司生产车间供电运行时间减少**

2021 年 9 月 30 日，博迈科(603727.SH)公布，近日，受天津市电力供应紧张的影响，为维护供用电秩序平稳，确保电网安全稳定运行，将缺电带来的不利影响降至最低程度，公司及下属子公司响应政府要求，启动电力平衡措施有序用电，用电负荷大幅降低。受此限电政策影响将导致公司生产车间供电运行时间减少，预计对公司后续产销量造成一定程度的影响。

公司从维护社会、地方经济发展大局出发，响应并全力配合政府限电要求。为最大限度降低限电对公司生产的影响，公司将积极统筹调整相关运营安排，积极与客户保持沟通，最大限度保证订单及时供应，对相关生产车间用电进行统筹安排，进行科学合理有序用电，尽可能降低不利影响。

#### **北方华创：第三季度净利润预增 100%-180%**

2021 年 10 月 7 日，北方华创(002371.SZ)公布，预计 2021 年前三季度实现营业收入 57.65 亿元-65.94 亿元，同比增长 50.29%-71.91%；归属于上市公司股东的净利润 5.95 亿元-7.09 亿元，同比增长 82.30%-117.21%；

其中，第三季度实现营业收入 21.56 亿元-29.85 亿元，同比增长 30%-80%；归属于上市公司股东的净利润 2.85 亿元-3.99 亿元，同比增长 100%-180%。

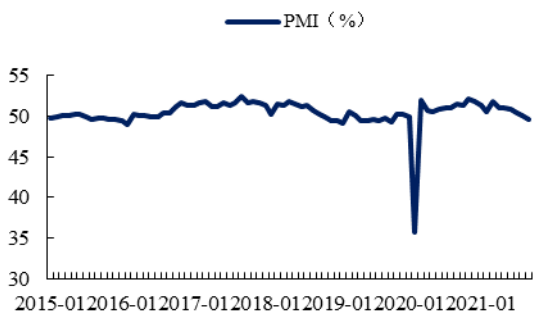
2021 年前三季度，受益于下游市场需求拉动，半导体装备及电子元器件业务实现持续增长，使得公司营业收入及归属于上市公司股东的净利润均实现同比增长。

#### **埃斯顿：近期收到与收益相关的各类政府补助 1289.915 万元**

2021 年 10 月 7 日，埃斯顿(002747.SZ)公布，公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 1289.915 万元。

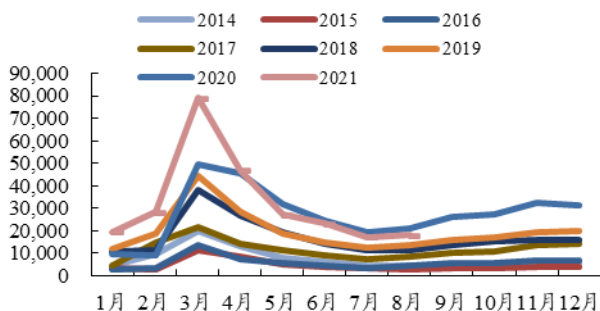
## 7. 重点数据跟踪

图 1: 9 月制造业 PMI 为 49.6, 较上月降 0.5pct



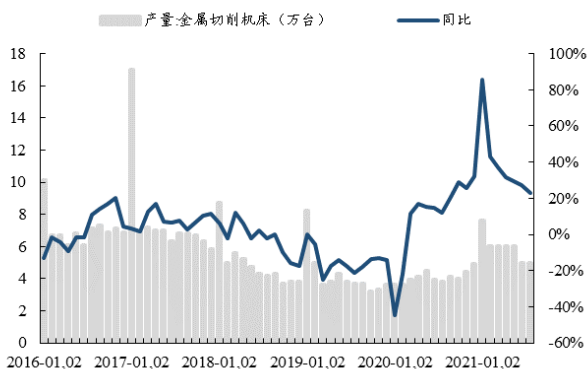
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 3: 8 月挖掘机销量 18075 台, 同比-13.7% (单位: 台)



数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 5: 8 月金属切削机床产量 5 万台, 同比+23.1%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 2: 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+15.30%



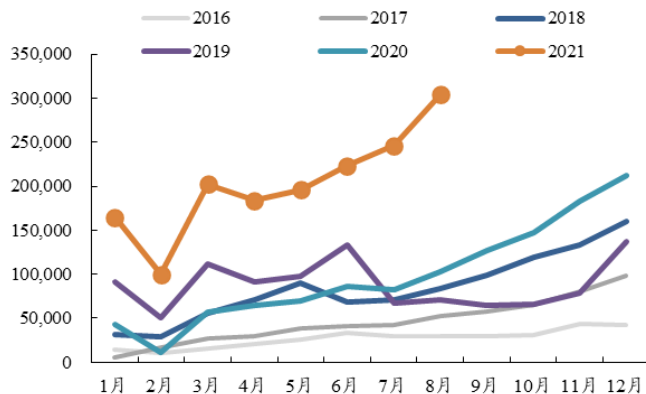
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 4: 9 月小松挖机开工 102h, 同比-17.9% (单位: 小时)



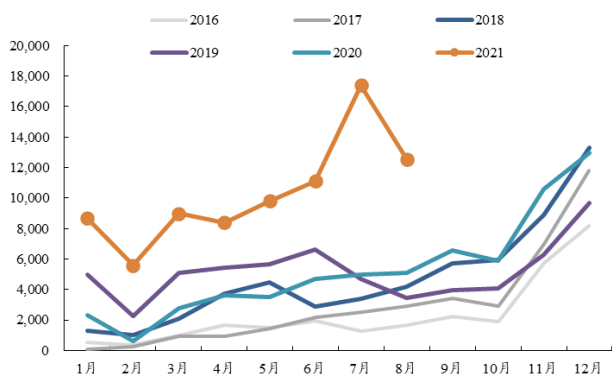
数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

图 6: 8 月新能源乘用车销量 30.4 万辆, 环比+202.3% (单位: 辆)



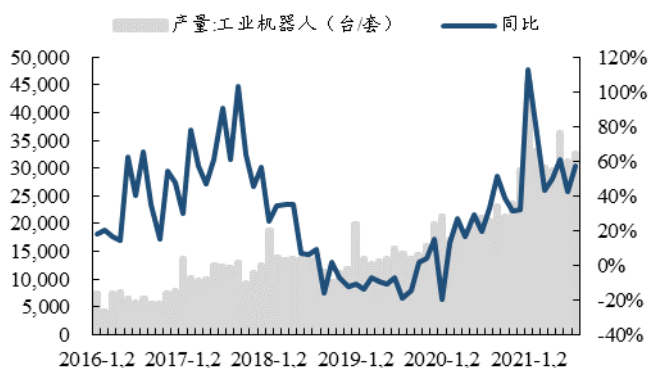
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 7: 8 月动力电池装机量 12.56GWh, 同比+145% (单位 KWh)



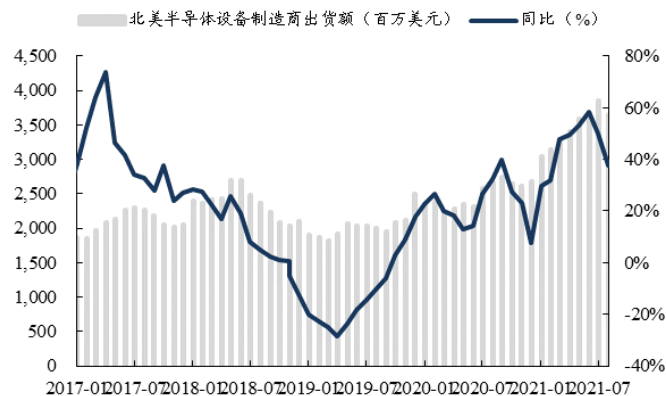
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 9: 8 月工业机器人产量 3.3 万台/套, 同比+57.4%



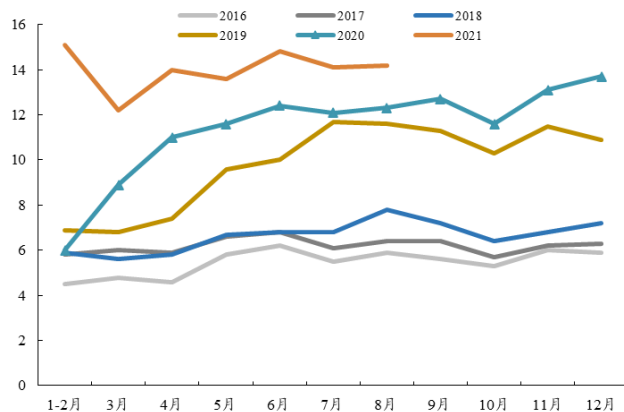
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 8: 8 月北美半导体设备制造商出货额 36.5 亿美元, 同比+37.6%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 8 月电梯、自动扶梯及升降机产量 14.2 万台, 同比+14.6% (单位: 万台)



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

## 8. 风险提示

下游固定资产投资不及市场预期; 行业周期性波动; 疫情影响持续。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

