

强于大市

机械设备行业周报

能源短缺背景下绿电前景广阔，能源结构转型利好
锂电、光伏设备

相关研究报告

《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》20210923

《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设备》20210806

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

本周观点

- 半导体设备：缺芯潮延续确定性高景气，中国大陆成主要外延设备市场。**据北方华创发布 2021 年 Q3 业绩预告，预计 Q3 营收 21.56 亿-29.85 亿元，同比增长 30%-80%，而前三季度中，营收 57.65 亿-65.94 亿元，同比增长 50.29%-71.91%；归母净利润 5.95 亿-7.09 亿元，同比增长 82.3%-117.21%，超 2020 全年的 5.37 亿元，整体延续高增长态势。据华海清科发布首台 12 英寸超精密晶圆减薄机 (Versatile-GP300) 已正式发往国内某 IC 龙头企业，该设备能满足 3D IC 制造、先进封装大产线等制程的超精密晶圆减薄工艺需求，主要技术指标达到国际先进水平，填补了该领域技术的空白。另据 Yole 预测，2020-2026 年全球外延设备的总市场规模从 6.92 亿美元增长至 11 亿美元，年复合增长率达 8%，而 2020 年中微公司的外延设备全球排名第 3 且市占率 11%，市占率 39% 且排名第 1 的 Aixtron 约 57% 的收入来自中国大陆市场。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。
- 工程机械：9 月新发专项债创单月历史新高，关注四季度工程机械需求回暖。**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%。根据 CME 预测，9 月挖掘机销量预计 19500 台左右，同比增速-25%左右；其中国内市场销量预计 14500 台，增速-36%左右，出口市场销量预计 5000 台，增速 46%左右。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。下半年以来，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。
- 锂电设备：Q3 国内动力电池合计新增产能规划 385GWh，关注锂电设备需求释放。**根据高工锂电不完全统计，2021Q3 宁德时代、中航锂电、蜂巢能源、国轩高科、亿纬锂能等十余家企业相继宣布投建锂电池项目，合计新增锂电池规划产能 385GWh，已公布的总投资金额约 1650 亿元。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，有望在 2025 年之前进入 TWh 时代。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。
- 光伏设备：风电巨头入局异质结，HJT 产业化持续推进。**近期，总投资 50 亿元的明阳 5GW 异质结光伏电池项目签约仪式举行，一期规划产能 2.5GW，预计投产平均转化效率可达 24.5% 以上。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。建议关注在 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。
- 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 8 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。

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
半导体设备	10
锂电设备	10
光伏设备	11
自动化设备	11
风险提示.....	12

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	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。
	301070.SZ	开勒股份	2021-09-09	2021-09-23	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
	688272.SH	福吉瑞	2021-09-29	未上市	计算机、通信和其他电子设备制造业	从事红外热成像产品和系统的研发、生产和销售
	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。
	688285.SH	高铁电气	2021-10-08	未上市	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	电气化铁路接触网产品、城市轨道交通供电设备及轨外产品的研发、设计、制造和销售。
未上市	301083.SZ	百胜智能	2021-10-11	未上市	专用设备制造业	从事各种进出口控制与管理设备的研发、生产和销售
	605555.SH	德昌股份	2021-10-11	未上市	电气机械和器材制造业	小家电及汽车 EPS 电机的设计、制造与销售业务
	301082.SZ	久盛电气	2021-10-12	未上市	电气机械和器材制造业	从事防火类特种电缆以及电力电缆等的研发、生产、销售和服务。
	688255.SH	凯尔达	2021-10-12	未上市	通用设备制造业	以工业机器人技术及工业焊接技术为技术支撑，为客户提供焊接机器人及工业焊接设备。
	688211.SH	中科微至	2021-10-14	未上市	通用设备制造业	从事智能物流分拣系统的研发设计、生产制造及销售服务。
	688280.SH	精进电动	2021-10-15	未上市	汽车制造业	从事电驱动系统的研发、生产、销售及服务

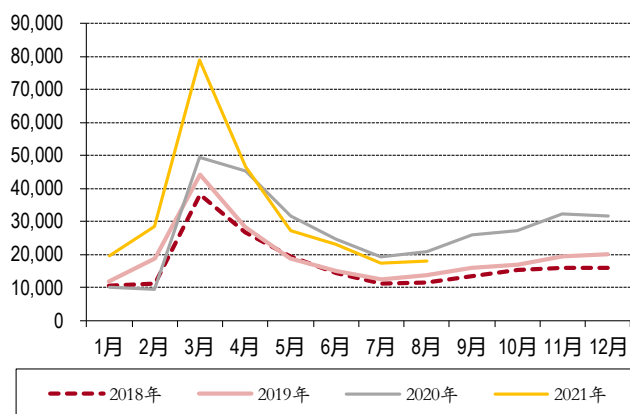
资料来源：万得，中银证券

细分行业数据跟踪

工程机械

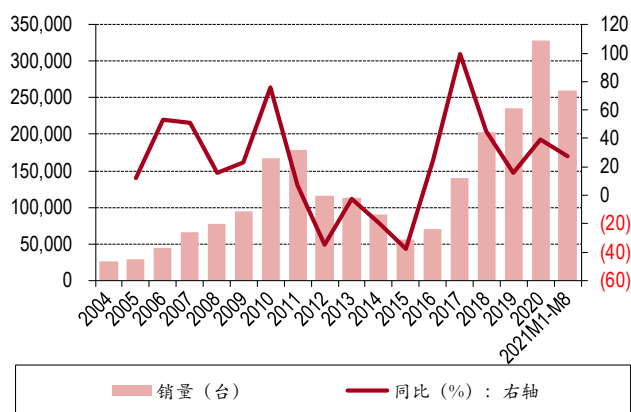
根据中国工程机械工业协会统计数据，8月纳入统计的25家主机制造企业共计销售挖掘机18075台，同比下降13.7%；其中国内12349台，同比下降31.7%；出口5726台，同比增长100.0%。2021年1-8月，共销售挖掘机259253台，同比增长23.2%；其中国内218378台，同比增长14.8%；出口40875台，同比增长101.8%。根据CME预测，9月挖掘机销量预计19500台左右，同比增速-25%左右；其中国内市场销量预计14500台，增速-36%左右，出口市场销量预计5000台，增速46%左右。

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

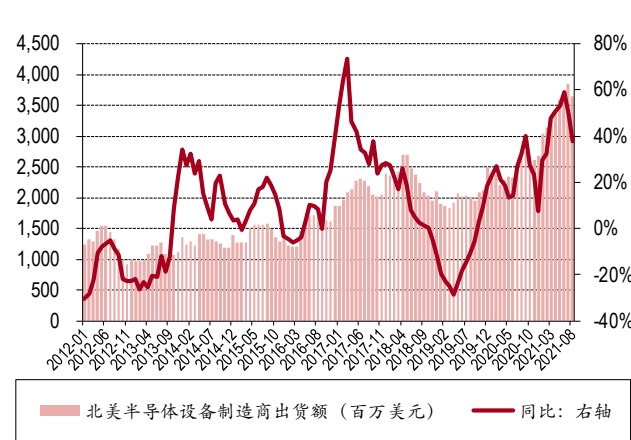
近期，费城半导体指数有所回落，但仍维持高位，自2020年3月21日以来累计上涨超140%，彰显半导体产业的高景气度；2021年8月，北美半导体销售额35.6亿美元，同比增加37.6%。

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)

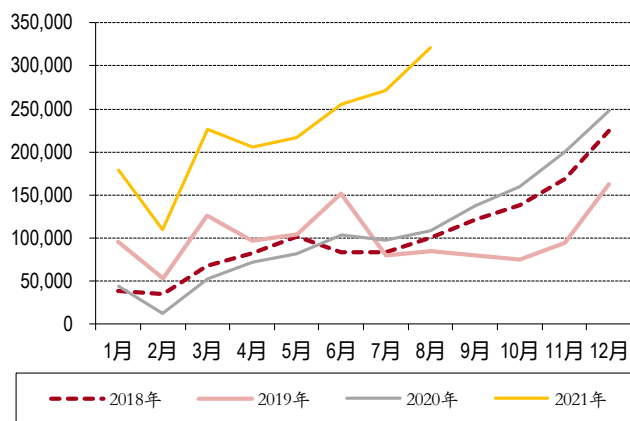


资料来源：万得，中银证券

锂电设备

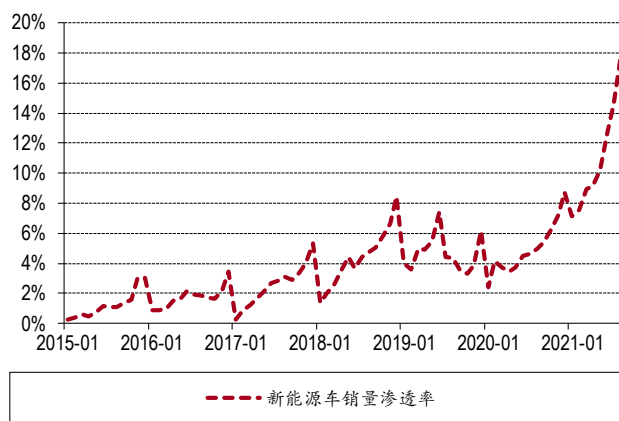
新能源汽车销量：据中汽协统计，2021年8月全国新能源车销量32.1万台，同比增长181.9%，渗透率达到17.8%；1-8月累计销量179.9万辆，增长194.0%，渗透率达到10.9%。

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

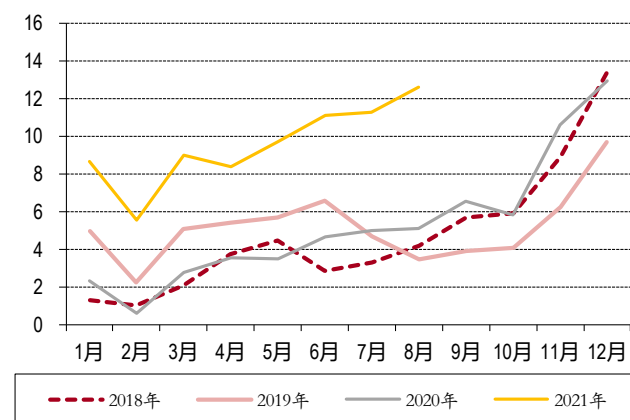
图表7.新能源车销量渗透率不断提高



资料来源：中汽协，中银证券

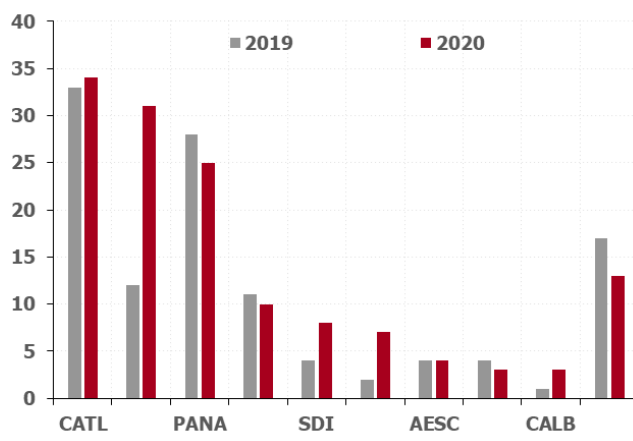
动力电池装机量：2021年8月国内动力电池装机量12.6GWh，同比增长144.9%，环比增加11.2%，保持快速增长。全年累计装车量76.3GWh，同比增长176.3%；按动力电池厂商来看，8月宁德时代（6.50GWh）、比亚迪（2.40GWh）和国轩高科（0.69GWh）的装车量排名前三。

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: 多工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨至 50,000-60,000 元/吨, 一周内近翻倍的涨幅大大垫高多晶硅材料成本。多晶硅在成本大增、以及硅粉难以购足将影响实际产出的情况下, 市场上陆续传出每公斤 230-260 元人民币间的高报价。

然而六月时供应链已经认知到若硅料价格超过每公斤 220 元将直接对终端总需求造成冲击, 因此本次突如其来的飙涨也给刚进入安装旺季的光伏市场带来一记重击, 上下游步调大乱, 10-12 月的工作节奏无法明朗。

目前工业硅涨势未止, 硅料厂大多未正式报价, 另一方面, 以目前正在交货的组件价格水平完全无法承受每公斤 220 元人民币以上的硅料价格, 因此尽管报价消息一再刷出新高, 但一线买卖双方之间几乎都没有成交。然而, 市场上也有听闻少数中型的硅片厂家已开始接受每公斤 230 元人民币上下的价格, 出现少量成交。

展望后续, 一线组件大厂在十一节间的开工率将开始下调, 但降低开工率的压力较难快速传导至中游电池、硅片, 因此短期内硅料可能仍因缺料情绪而处于涨价态势。

2) 硅片价格: 由于硅料出现每公斤 260 元的高报价, 测算单晶硅片成本将提高每片 0.07 元人民币以上, 因此市场也传出单晶硅片龙头厂家可能再次调价的消息。但截至目前硅片厂家几乎都未释出新一轮报价, 准备静观短期市场变化, 节后再因应当时市况洽谈十月价格, 本周价格与上周持平。目前电池片、组件的价格情况已难以接受硅片上涨, 因此预期在上游飙涨、下游难以涨价的夹击下, 硅片整体的开工率可能在十月下旬将开始出现影响

3) 电池片价格: 中国能耗限电持续延烧, 导致原物料成本持续上扬、硅片产出有限, 近期电池片厂家调降 9 月底至 10 月的开工率, 预期 10 月整体电池片开工率将回到先前 50-70% 低迷的情况。假期过后电池片厂家预期硅片价格有机会再度调升, 也开始酝酿涨价。然本周价格并无太多变动, 主要因市场成本快速飙升、且即将迎来中国十一长假, 截止至周三仍无太多成交价格, 市场观望氛围浓厚, 已签订单执行价格均价维稳, G1 每瓦 1.12-1.15 元人民币、M6 每瓦 1.05-1.06 元人民币, 而 M10 均价每瓦 1.07-1.08 元人民币, G12 则落在每瓦 1.02-1.04 元人民币。

本周成交状况观察, 垂直整合厂家持续暂缓电池片的采购, 中小组件采购也开始趋缓。尺寸方面, 因限电影响, 组件厂家大多先保持大尺寸的生产, 下游对 M6 需求趋缓, M6 电池片上涨动力有限; M10 高价区段少量成交、价格上扬至 1.09-1.1 元人民币。

本周多晶电池片价格持稳在每片 3.7-3.85 元人民币, 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: 组件端也因能耗限电的影响, EVA、背板短缺加剧, 各项辅材料与中上游供应链价格持续上扬使得组件成本不断增加, 国庆期间工厂放假的一线厂家不在少数, 连带影响组件厂家 9 月下旬开始至 10 月的开工率, 部分一线组件厂家相对原先计划产出下调 15-20%, 二三线厂家因物料成本与采购不易、开工率也逐渐萎缩。

本周组件价格持续混乱, 在成本持续飙涨下, 部分垂直整合大厂暂缓发货, 本周执行前期签订的订单 M6 单玻组件约每瓦 1.82-1.85 元人民币, 500W+ 单玻价格约落在每瓦 1.85-1.88 元人民币。后续组件厂家新单报价来到每瓦 1.9-2 元人民币以上, 新订单报价与前期执行价格落差极大。

海外也同样处于暂缓发货、报价的情况, 当前买卖双方仍在博弈, 终端接受度有限, 实际大型地面电站新价格尚未落地, 10 月预期成交价仍将上调, 目前报价已上看每瓦 0.27-0.28 元美金。高昂的价格使得终端开始却步, 部分计划已商谈延期。当前分销价格持续上扬, 欧洲、澳洲地区 M6 分销约每瓦 0.25-0.265 元美金以上。目前成本仍有上扬的趋势, 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动, 后续情势在成本难以估量的情况下难以明朗。

(信息来源: PVInfoLink)

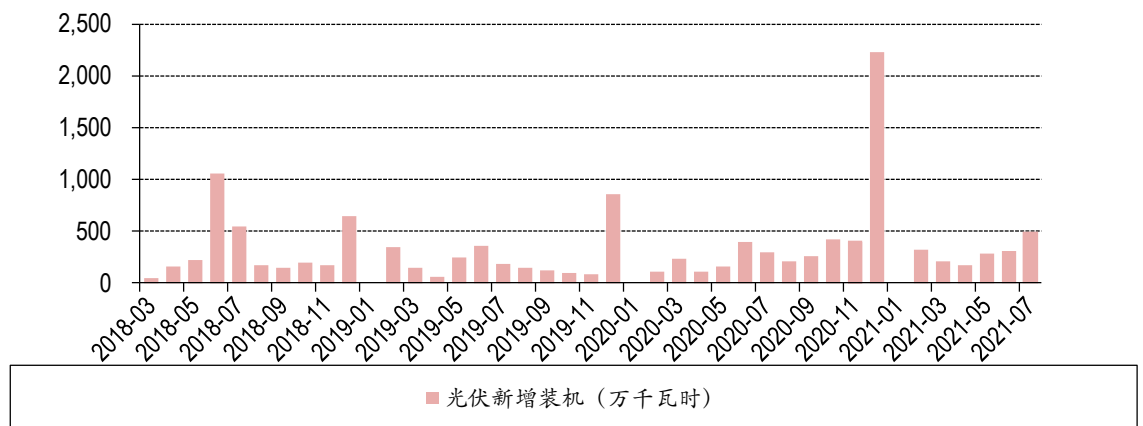
图表 10. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2021/9/1	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/22	2021/9/29	涨跌幅(%)
硅料						
致密料 (元/kg)	208	209	210	210	228	8.6
多晶-金刚线 (美元/片)	0.305	0.355	0.355	0.355	0.355	-
多晶-金刚线 (元/片)	2.400	2.400	2.300	2.300	2.400	4.3
单晶-158.75mm (元/片)	5.010	5.010	5.020	5.210	5.210	-
单晶-166mm (美元/片)	0.694	0.697	0.697	0.728	0.728	-
硅片						
单晶-166mm (元/片)	5.090	5.090	5.090	5.320	5.320	-
单晶-182mm (美元/片)	0.836	0.836	0.836	0.877	0.877	-
单晶-182mm (元/片)	6.110	6.110	6.110	6.410	6.410	-
单晶-210mm (美元/片)	1.120	1.120	1.120	1.143	1.143	-
单晶-210mm (元/片)	8.170	8.170	8.170	8.330	8.330	-
多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.116	0.116	0.116	0.116	0.116	-
多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.848	0.837	0.837	0.837	0.837	-
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (美元/W)	0.153	0.153	0.153	0.153	0.156	2.0
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (元/W)	1.120	1.120	1.120	1.120	1.140	1.8
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (美元/W)	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	-
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (元/W)	1.050	1.050	1.050	1.050	1.060	1.0
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (美元/W)	0.145	0.145	0.145	0.146	0.148	1.2
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (元/W)	1.050	1.050	1.050	1.070	1.080	0.9
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	1.020	1.020	-
单晶 PERC355-365/430-440W (美元/W)	0.240	0.240	0.240	0.240	0.245	2.1
单晶 PERC355-365/430-440W (元/W)	1.770	1.770	1.770	1.790	1.820	1.7
单晶 PERC355-365/430-440W 现货 (美元/W)	0.240	0.242	0.242	0.245	0.250	2
组件						
182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.245	0.250	2
182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.800	1.800	1.800	1.820	1.850	1.6
210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.245	0.250	2.0
210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.800	1.800	1.800	1.820	1.850	1.6

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

国内需求: 据中电联统计, 2021年8月光伏新增装机容量4.11GW, 同比增长97.6%, 1-8月累计光伏新增装机22.05GW, 国内光伏需求持续旺盛。

图表 11. 光伏月度新增装机容量

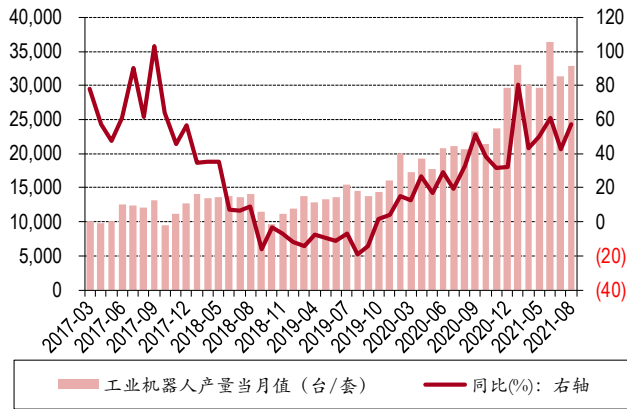


资料来源: 中电联, 中银证券

自动化设备

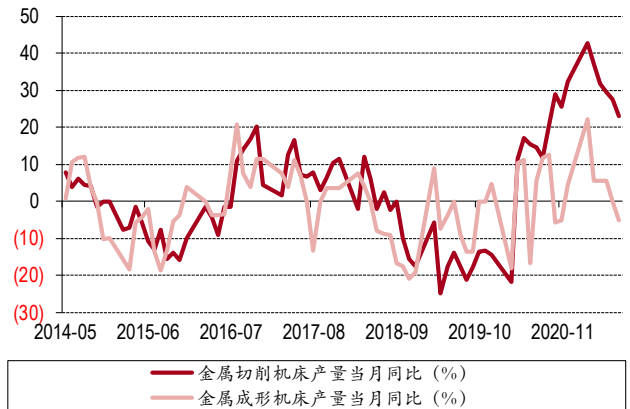
据国家统计局数据显示，2021年8月国内工业机器人产量32828台，同比增长57.4%，2021年1-8月工业机器人累计产量239249台，同比增长63.9%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长，进一步验证行业的高景气度。

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

半导体设备

【中微公司】拟 5000 万元参投华芯卓越，投向从事半导体等相关企业

9月30日，中微半导体设备（上海）股份有限公司发布公告称，为了抓住集成电路产业发展的机遇，公司拟使用自有资金5000万元参与投资华芯卓越创业投资中心（有限合伙）。公告指出，华芯卓越的基金管理人为华芯原创（青岛）投资管理有限公司。据公告介绍，基金规模计划募集20亿元人民币，主要投资于位于中国境内从事以半导体及电子产业链（包括软件及服务业务）业务的相关企业。具体投资项目由普通合伙人及管理人确定。

中微公司表示，公司本次对外投资以自有资金投入，不会对公司现有业务开展造成资金压力，不会影响公司生产经营活动的正常运行。投资产业基金将有助于公司产业链协同，推动公司整体战略目标的实现，为公司持续、快速、稳定发展提供支持。

（资料来源：全球半导体观察）

【华海清科】再破“卡脖子”难题！国内集成电路装备添重器

近日，由清华大学机械系路新春教授带领清华大学成果转化项目公司华海清科研发的首台12英寸超精密晶圆减薄机（Versatile-GP300）正式出机，发往国内某集成电路龙头企业。

据清华新闻网报道，该装备是路新春教授团队与华海清科股份有限公司继续解决我国集成电路抛光装备“卡脖子”问题后的又一突破性成果，将应用于3D IC制造、先进封装等芯片制造大生产线，满足12英寸晶圆超精密减薄工艺需求。据悉，12英寸超精密晶圆减薄机是集成电路制造不可或缺的关键装备。该装备复杂程度高、技术攻关难度大且市场准入门槛高，长期被国外厂商高度垄断，国内市场严重依赖进口。

（资料来源：全球半导体观察）

【通富微电】55亿元定增，拟投建五大封测项目

9月27日晚间，封测厂商通富微电抛出55亿元定增预案。根据公告，公司拟定增募资不超过55亿元，用于存储器芯片封装测试生产线建设项目、高性能计算产品封装测试产业化项目、5G等新一代通信产品封装测试项目、圆片级封装类产品扩产项目、功率器件封装测试扩产项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

从公告披露的数据来看，上述定增项目全部建成达产后，通富微电预计每年将新增销售收入37.59亿元，新增税后利润4.45亿元。

（资料来源：万得）

锂电设备

【行业】Q3国内动力电池合计新增产能385GWh

高工锂电不完全统计，2021年Q3，宁德时代、中航锂电、蜂巢能源、国轩高科、亿纬锂能等十余家企业相继宣布投建锂电池项目，合计新增锂电池规划产能385GWh，已公布的总投资金额约1650亿元。此前高工锂电统计，今年上半年，锂电池新增规划产能已达772GWh。这意味着今年前三季度国内锂电池合计新增规划产能已超过1TWh，达到1157GWh。

（资料来源：高工锂电）

【SKI】SKI联手福特投建129GWh电池工厂

外媒报道称，福特汽车宣布与SKI合作，共同投资114亿美元（约合人民币736亿元）在田纳西州和肯塔基州建设两个超级工厂生产电动皮卡和动力电池，预计从2025年开始生产。其中福特投资70亿美元，SKI投资44亿美元。

今年5月，福特和SKI成立电池合资公司BlueOvalSK，双方各持股50%，计划投资53亿美元（约合人民币342亿元）在美国建立两座电池工厂，合计年产能60GWh。此次双方确定的电池投资总额较上次增加4万亿韩元以上，达到10万亿韩元（约合人民币545亿元）。具体来看，BlueOvalSK将在田纳西州和肯塔基州分别建设一座年产能43GWh和86GWh（两个工厂）的电池工厂，合计年产能129GWh，由BlueOvalSK和SKI共同承担。

（资料来源：高工锂电）

【多氟多】20GWh动力电池落地南宁

9月28日，多氟多2021年南宁项目举行奠基仪式。由多氟多控股子公司广西南宁福新能源科技有限公司作为实施主体。该项目计划投资101.6亿元，将建设年产20GWh锂离子电池生产线项目。项目分三期建设，一期产能为6GWh/年；二期产能为4GWh/年；三期产能为10GWh/年。产品将主要应用于新能源汽车、储能以及电动两轮车和电动三轮车。

目前，多氟多具备锂电池产能3.5GWh，根据规划，未来多氟多在锂电池版图上将形成以多氟多新能源10GWh和广西南宁福新能源20GWh的产能布局。

（资料来源：高工锂电）

光伏设备

【爱康科技】爱康异质结设备招标第二批水落石出，捷佳伟创和迈为中标

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。

（资料来源：光伏前沿）

【理想万里晖】收购瑞硕科技，完成异质结整线集成战略布局

近日，上海理想万里晖薄膜设备有限公司已完成对合肥瑞硕科技有限公司的收购，瑞硕科技成为理想万里晖的第二家全资子公司。本次收购有助于实现双方的协同发展，是理想万里晖达成异质结整线集成战略布局的重要一步。

（资料来源：光伏前沿）

【明阳智能】5GW签约，风电巨头入局异质结

9月28日上午，总投资50亿元的明阳5GW异质结光伏电池项目签约仪式在区中韩商汇举行。明阳智慧能源集团作为新能源领域重要参与者和引领者，是全球知名的清洁能源系统解决方案供应商，稳居全球海上风电创新排名首位，是全球具有重要影响力的智慧能源企业集团。在盐城经济技术开发区投资的5GW异质结光伏电池项目，总投资50亿元，一期规划产能2.5GW，预计投产后平均转化效率可达24.5%以上。

（资料来源：光伏前沿）

自动化设备

【埃斯顿】50KG重负载SCARA机器人，应用于锂电池产线

埃斯顿自动化基于高端运动控制及自动化核心部件、工业机器人产品，为消费电池及动力电池生产线提供完整解决方案。同时，埃斯顿为锂电池行业规划打造3-50kg全系列负载Scara机器人，满足锂电池生产各个环节的工艺需求。

埃斯顿高负载、大惯量的Scara机器人，节拍更快，精度更高，在未来锂电池行业具有极强的竞争优势。埃斯顿自动化深入调研用户需求，创新开发50kg重载Scara机器人，已稳定应用于锂电池产线。

（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