

机械行业

报告日期：2021年10月17日

第一期风光大基地已开工，持续推荐光伏/风电设备

——机械行业周报（2021年10月第3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、晶盛机电、捷佳伟创、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、青岛消防、乐惠国际

【重点池】新强联、奥特维、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、凯美特气

【上周报告】【挖掘机】9月挖掘机出口创单月新高、小挖占比回升；四季度需求有望边际改善。【风电设备】海上风电成本下降和技术进步超预期；有望提前进入平价时代。

【晶盛机电】三季报业绩超预期；订单高增、业绩提速。【徐工机械】三季报业绩继续高速增长；混改红利持续释放。【乐惠国际】宁波工厂已获食品许可证；精酿鲜啤业务驶入快车道；

【核心观点】（1）风光大基地一期（约100GW）已经开工建设；硅料持续涨价，突破260元/kg，9月底中环硅片涨幅超9%，10月隆基硅片涨幅约7%。颗粒硅、光伏异质结设备均获进展，技术降本有望缓解原料上涨压力。持续力推上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创等。

（2）新能源车单月渗透率大幅提升，国内新能源车（乘联会）与欧洲新能源车8月渗透率均为17%，较2020年全年提升近12个百分点，持续推荐锂电设备龙头。

（3）根据中国工程机械协会数据：9月挖掘机销量2万台，同比下降23%，其中国内1.4万台，同比下滑38%；出口6151台，同比增长79%。持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压等。

（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】受限电影响，硅料持续涨价，突破260元/kg，9月底中环硅片报价上涨约9%。颗粒硅、光伏异质结设备产业化进程逐步推进有望技术降本，缓解上游原料压力。HJT：再添爱康4.4GW新项目落地；颗粒硅：再获新客户双良节能采购，市场认可度再提升；光伏设备持续力推上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创等；风光大基地一期（约100GW）已经开工建设；海上风电机组招标价格下降超预期，有望提前实现平价；“十四五”风电需求有望大超预期，聚焦整机及核心零部件。风电设备推荐运达股份、日月股份，关注新强联、东方电缆。

【锂电设备】8月新能源车渗透率17%，同比大幅提升。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】9月挖掘机销量国内同比下滑38%；出口6151台，创单月新高。持续重点推荐强阿尔法公司：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】中美关系趋缓、运费和原材料价格自高点有所回落，预计出口产业链成本端将会边际改善。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、林子尧、何家恺



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】推荐埃斯顿、绿的谐波，看好克来机电、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	2146	1.80	2.20	2.60	14	11	10	3.5	31%
	601100	*恒立液压	1093	1.73	2.10	2.50	48	40	33	13.8	35%
	603338	*浙江鼎力	352	1.40	1.90	2.40	52	38	30	8.5	19%
	000157	*中联重科	679	0.97	1.06	1.26	8	7	6	1.2	17%
	000425	*徐工机械	485	0.50	0.80	0.90	12	8	7	1.4	11%
	600984	*建设机械	94	0.57	0.77	1.03	17	13	9	1.5	12%
	603638	艾迪精密	314	0.86	0.87	1.12	43	43	33	11.7	23%
	600761	*安徽合力	79	0.99	1.06	1.29	11	10	8	1.4	14%
	603298	*杭叉集团	141	0.97	1.17	1.46	17	14	11	2.8	18%
半导体装备	002371	北方华创	1762	1.09	1.68	2.40	324	210	148	24.5	8%
	688012	中微公司	948	0.92	0.97	1.22	167	210	126	7.2	12%
	300316	*晶盛机电	929	0.70	1.00	1.40	103	72	52	16.3	18%
	300567	精测电子	146	0.97	1.40	1.89	54	37	28	4.6	15%
	300604	长川科技	279	0.27	0.36	0.57	171	-	-	9.8	8%
	603690	至纯科技	154	0.99	1.02	1.36	49	47	36	4.4	11%
光伏装备	603185	*上机数控	902	1.90	7.30	12.00	173	45	27	13.7	24%
	300316	*晶盛机电	929	0.70	1.00	1.40	103	72	52	16.3	18%
	688599	*天合光能	1230	0.70	1.00	1.40	85	59	42	8.0	9%
	300724	*捷佳伟创	487	1.50	3.00	4.30	93	47	33	8.2	19%
	300751	*迈为股份	699	3.80	5.80	8.50	178	117	80	27.3	25%
	603396	*金辰股份	165	0.80	1.20	2.00	177	118	71	11.8	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1196	0.49	0.88	1.25	156	87	61	14.3	16%
	688006	*杭可科技	360	0.93	1.33	1.91	96	67	47	13.7	16%
	688499	*利元亨	229	1.60	2.40	4.90	163	108	53	8.7	17%
	688559	*海目星	111	0.39	0.75	1.52	142	74	36	7.8	8%
	300457	赢合科技	169	1.60	2.40	4.90	16	11	5	3.2	5%
	300012	*华测检测	467	0.34	0.45	0.56	81	62	50	11.7	17%
检验检测	002967	广电计量	175	0.44	0.57	0.80	69	53	38	5.5	15%
	300572	安车检测	46	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2.1	20%
	300416	苏试试验	62	0.61	0.67	0.87	39	35	27	6.5	13%
	603060	国检集团	121	0.54	0.48	0.59	37	37	34	8.9	18%
工具	002444	*巨星科技	342	1.18	1.41	1.67	25	21	18	3.3	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	289	0.65	0.90	1.10	66	47	39	14.4	19%
激光设备	300747	锐科激光	260	1.03	1.18	1.60	58	50	37	8.9	12%
	688188	柏楚电子	445	3.70	5.88	8.01	120	85	55	16.5	16%
智能装备	603960	克来机电	91	0.51	0.58	0.96	68	59	36	9.5	17%
	002747	*埃斯顿	214	0.15	0.21	0.37	164	117	67	8.4	8%
	688017	*绿的谐波	168	0.82	1.23	1.80	170	113	77	9.7	7%
	002698	博实股份	134	0.40	0.51	0.65	33	25	20	5.0	17%

	603666	*亿嘉和	99	2.43	2.22	2.98	20	22	16	4.6	25%
	300024	机器人	164	-0.25	0.10	0.22	-42	103	48	3.6	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	451	1.77	2.11	2.56	27	22	18	2.0	16%
	601808	中海油服	747	0.57	0.65	0.87	28	24	18	1.9	7%
	600583	海油工程	210	0.08	0.22	0.36	60	22	13	0.9	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	273	0.87	1.30	1.51	32	22	19	4.0	14%
	688268	华特气体	93	0.89	1.28	1.68	87	61	46	7.1	9%
轨交装备	601766	中国中车	1745	0.38	0.42	0.45	16	15	14	1.2	8%
	600528	中铁工业	174	0.79	0.92	1.05	10	9	7	0.9	9%
	688009	中国通号	542	0.34	0.39	0.42	15	13	12	1.4	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	2.6	6%
电梯	000976	*华铁股份	83	0.28	0.35	0.44	18	15	12	1.6	10%
	600835	上海机电	151	1.10	1.16	1.23	13	13	12	1.2	10%
	002367	*康力电梯	64	0.61	0.63	0.66	13	13	12	2.1	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	168	1.60	1.17	1.65	28	38	27	4.7	15%
	603489	八方股份	340	3.35	5.30	7.18	84	53	39	14.3	19%
	603129	*春风动力	228	2.70	4.00	5.70	56	38	27	6.9	29%
	603076	*乐惠国际	43	0.90	1.10	1.70	40	32	21	3.3	13%
	300756	*金马游乐	24	-0.20	1.60	2.10	-117	30	21	2.3	-2%
基础件	603218	*日月股份	332	1.00	1.50	2.00	34	23	17	3.9	17%
	603308	应流股份	157	0.41	0.41	0.58	56	57	40	4.1	5%
	300470	*中密控股	76	1.08	1.46	1.81	34	25	20	3.6	15%
	603915	*国茂股份	194	0.76	1.01	1.30	54	41	32	7.3	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	96	1.63	2.16	2.64	19	15	12	5.2	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	98	0.70	1.22	1.57	31	18	14	3.2	11%
停车设备	300420	*五洋停车	42	0.18	-	-	21	-	-	1.6	7%
3D 打印	688333	*铂力特	165	1.08	0.50	2.80	191	412	74	14.2	8%
/MIM	600114	*东睦股份	55	0.14	0.39	0.64	64	23	14	2.1	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	65	0.60	1.00	1.40	66	40	28	6.4	9%
	688686	*奥普特	322	2.96	4.23	5.65	132	92	69	13.7	17%
智能水表	603700	*宁水集团	39	1.34	1.72	2.20	14	11	9	2.6	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	92	1.20	1.60	2.00	22	16	13	2.8	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 10 月 15 日收盘）

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】9月挖掘机销售20085台，同比下降22.9%，出口创单月新高

【2021年9月挖掘机销量20085台，同比下降22.9%，出口创单月新高】

据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计，2021年9月销售各类挖掘机20085台，同比下降22.9%；其中国内13934台，同比下降38.3%；出口6151台，同比增长79%。2021年1-9月，共销售挖掘机279338台，同比增长18.1%；其中国内232312台，同比增长9.16%；出口47026台，同比增长98.5%。

据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2021年9月销售各类装载机9601台，同比下降16.1%。其中：3吨及以上装载机销售8753台，同比下降17.6%。总销售量中国国内市场销量6729台，同比下降25.6%；出口销量2872台，同比增长19.6%。

2021年1-9月，共销售各类装载机112401台，同比增长14.2%。其中：3吨及以上装载机销售103277台，同比增长11.6%。总销售量中国国内市场销量86449台，同比增长6.35%；出口销量25952台，同比增长51.2%。

（中国工程机械工业协会）

【9月重卡市场预计销售各类车型6万辆，重卡累计销量首现下滑】

最新数据显示，今年9月份，我国重卡市场预计销售各类车型6万辆左右（开票数口径），环比上升17%，同比下滑60%，销量比去年同期减少9万辆，是重卡行业从5月份以来的连续五个月下滑。

今年一月份至4月不断刷新着当月的销量历史记录，从5月份开始，销量出现首次下滑，市场连续两个月都呈现出不到10%的同比温和下滑；三季度所有月份都呈现出剧烈下降，重卡行业需求及订单情况快速“恶化”，市场月度走势呈现出陡峭的下降曲线：7月份销量同比大幅下滑45%；8月份销量同比下降61%，月销量是最近5年来最低水平；9月份“金九”变成了“铜九”，月销量仅为6万辆，同比下滑60%。

更惨烈的是，9月份过后，重卡市场的累计销量也首次由正转负。今年1-9月我国重卡市场累计销量约为123.4万辆，同比下降0.2%，相比1-8月的8.1%增幅缩窄了8.3个百分点。

从本质上而言，终端购车需求不旺，是最重要的原因。从4月中旬开始，重卡用户的购车需求便以让人意想不到的速度，快速下滑。由于重卡市场上游的物流运输业和基建工程行业不振，出现了环保限产、货源不足、车多货少、运力过剩、运价低迷、基建工程开工不足等一系列问题，导致重卡行业终端订单和需求不及预期；而重卡厂家上半年生产的国五重卡有大量新车囤积在经销商那里，造成了行业库存高企，以至于在7月1日国六法规实施前，各家重卡企业和经销商不得不将这些国五新车提前开票，以便于在7月1日以后继续上牌登记。

今年7月1日起全国范围内全面实行柴油车国六排放标准，重卡新车价格比国五车型价格上涨了2万-3万元不等，并且后处理系统相比国五车复杂了许多。因此，为了“抢装国五”，所有重卡厂家与零部件企业以及经销商一起全力拼抢上半年市场，很多重卡用户也提前购买国五新车，出现了“提前透支”现象；再加上二季度至今终端购车需求低

迷不振，为下半年重卡市场再上了一道“紧箍咒”。从终端实销数据来看，8月份，国内重型自卸车市场实销不到1万辆，环比大降21%，同比大降54%；国内牵引车市场实销2.5万辆，环比大降30%，同比更是大幅下降67%，比去年同期少销售5.1万辆，还不到去年同期销量的一半。

（第一工程机械网）

3.2. 【光伏/风电】硅料飙至270元/kg！中广核60MW组件采购：540W双玻报价突破2.2元/瓦，均价2.1元/瓦

【国家发改委：取消工商业目录销售电价，新能源上网电价挂钩基准不变】

10月11日，国家发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，明确表示燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。市场交易电价浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。

此外，推动工商业用户都进入市场。各地要有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。目前尚未进入市场的用户，10千伏及以上的用户要全部进入，其他用户也要尽快进入。适应工商业用户全部进入电力市场需要，进一步放开各类电源发电计划。

资深业内专家表示，“该政策对新能源发电项目的电价政策没有影响。但是，这次在放开两头上进步很大，未来新能源参与电力市场的比例和规模都要增加，那至少意味着从电量和电价角度，收益机会多、风险也增加了，在项目开发和运行都需要更细化的设计和方案，新能源项目也不应该是单一的风电、光伏项目，多能互补、储能匹配、负荷等都需要优化考虑了。”

（光伏们）

【硅料飙至270元/kg！中广核60MW组件采购：540W双玻报价突破2.2元/瓦，均价2.1元/瓦】

10月14日，中广核新能源2021年第二批光伏组件集采广东台山深井二期项目开标，本次集采规模为60.1776MW，组件规格为540W双玻组件，共计11家组件企业参与投标，TOP6组件企业悉数参与，二线组件企业为5家。

根据开标结果来看，本次集采最低报价为1.95元/瓦，最高报价已经达到2.208元/瓦，均来自于头部组件企业，整体均价为2.1元/瓦。需要注意的是，头部组件企业报价价差似乎正在变大，最高价与最低价之间达到了0.213元/瓦的价差。

事实上，近段时间以来，硅料、硅片、电池片价格的飞涨已经将组件价格抬升至2.2元/瓦开外。根据硅业分会多晶硅价格最新跟踪分析，本周国内单晶复投料价格区间在26.0-27.3万元/吨，成交均价为26.99万元/吨，环比涨幅为13.21%；单晶致密料价格区间在25.8-27.1万元/吨，成交均价为26.80万元/吨，环比涨幅为13.66%，且绝大部分硅料企业10月份订单已签订完毕。

根据硅业分会分析，本周均价大幅上涨，主要原因有以下两方面：第一，本周价格环比涨幅跨越两周，且十一长假期间已有实际高价订单成交，对收假后市场价格起到支撑作

用，故本周硅料均价涨幅相对较高。第二，下游硅片企业在利润相对可观的情况下，现有产能继续维持相对较高的开工率，新增产能投产增量持续释放，硅料需求只增不减，但同期硅料供应，一方面受工业硅限电导致的硅粉预期性短缺影响，另一方面新疆、内蒙等地的多晶硅企业受能耗双控影响存在减产隐忧，故硅料供不应求程度的放大从根本上支撑了近期价格的大幅上涨。

（光伏们）

【中国将加快建设大型风光基地项目，第一期约 100GW 项目已有序开工】

为推动实现碳达峰、碳中和目标，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。中国将持续推进产业结构和能源结构调整，大力发展可再生能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量约 1 亿千瓦的项目已于近期有序开工。

（光伏头条）

【河北省发布 2021 年风电、光伏市场化并网规模项目申报补充通知】

中国风电新闻网讯：10 月 9 日，河北省能源局发布《关于做好 2021 年风电、光伏发电市场化并网规模项目申报工作的补充通知》，就市场化项目申报的有关事项给出相关意见。

文件指出，2021 年市场化并网项目需配建调峰能力，原则上，河北南网、北网市场化项目配建调峰能力分别不低于项目容量的 10%、15%，连续储能时长不低于 3 小时，配建调峰能力应与市场化并网项目同步建成投产。

并网时间方面，风电项目应于 2024 年 6 月 30 日前全容量建成并网，光伏项目应于 2023 年 6 月 30 日前全容量并网。对接入条件严重受限的区域，从严掌握市场化并网项目申报。鼓励张承地区优先申报风电项目。

（每日风电）

【680MW 海上风电机组开标：最低 3830 元/kW、4061 元/kW（含塔架）！远景、明阳、运达、上海电气、中国海装等参与投标！】

国际能源网获悉，近日，中广核象山涂茨海上风电场风机采购项目和华润电力苍南 1#海上风电项目风机(含塔架)采购项目分别开标

中广核象山涂茨海上风电场风机采购项目中，共包括中国海装、运达风电、电气风电、远景能源、东方风电、明阳智能在内的 6 家整机商参与竞标。6 家整机商中，最低报价由中国海装报出，折合单价为 3830 元/kW；平均报价为 4443 元/kW；最高报价由明阳智能报出，折合单价为 4900 元/kW。

另外，华润电力苍南 1#海上风电项目风机(含塔架)采购项目中，共包括中国海装、东方风电、明阳智能、远景能源、电气风电在内的 5 家整机商参与竞标。5 家整机商中，最低报价仍然由中国海装报出，折合单价为 4061 元/kW；平均报价为 4562 元/kW；最高报价由电气风电报出，折合单价为 5020 元/kW。

根据国际能源网/风电头条此前统计，2020 年全年中，共有 27 个海上风电机组采购项目对外进行开标价格公示，采购平均单价为 6998 元/kW。

2020 年全年最低海上风电机组采购报价由三峡新能源阳西沙扒三期（400MW）海上风电项目 I 标段报出，明阳智能以 130967 万元的报价中标，投标均价为 6548 元/kW（不含塔架），高于此次中国海装不含塔架最低报价 2718 元/kW，同比下跌 41.5%（风电头条）

【拜登政府宣布大规模扩建海上风电项目！目标 2030 年实现海上风电装机 30GW！】

国际能源网获悉，当地时间 10 月 13 日，美国内政部长德布·哈兰德宣布，拜登政府正计划扩建美国沿海地区风力发电厂，从而扩大美国海上风电的产能，推进政府应对气候变化的计划，加速实现清洁能源经济的目标。

哈兰德表示，美国海洋能源管理局正在探索大西洋和太平洋沿岸、缅因湾、纽约湾、大西洋中部和墨西哥湾以及北卡罗来纳州、加利福尼亚州和俄勒冈州附近可租赁的水域。到 2025 年，美国或将产生多达七个新的可租赁的海域。今年 3 月，美国政府宣布了一项支持美国海上风能项目的计划，以启动一场“清洁能源革命”。

美国内政部、能源部和商务部表示，将以 2030 年使美国产生 30 吉瓦的海上风电作为目标。内政部估计，实现该目标将创造近 80000 个工作岗位。

另外，根据全球风能委员会 GWEC 发布的《2021 年全球海上风电报告》显示，2020 年，美国海上风电新增吊装规模仅有 12MW。

美国第 45 任总统特朗普曾严重反对并阻挠海上风电开发。在他执政期间，没有任何商业海上风电项目获得联邦授权，这反过来抑制了对风电行业的投资。和前任总统特朗普相反，自上任以来，拜登政府积极推进绿色新政，还承诺“让美国到 2035 年实现无碳发电，到 2050 年实现碳中和”，并且计划拿出 2 万亿美元，用于基础设施、清洁能源等重点领域的投资。

（风电头条）

3.3. 【半导体设备】2022 年 DRAM 产业发展预测：供给成长约 17.9%，需求成长仅 16.3%

【2022 年 DRAM 产业发展预测：供给成长约 17.9%，需求成长仅 16.3%】

由于各大产业受零组件缺料所苦，终端产品组装受限，连带影响动态随机存取存储器（DRAM）需求量下滑，市调机构集邦科技预估，明年 DRAM 位元供给将成长约 17.9%，位元需求成长约 16.3%，需求成长低于供给成长速度，DRAM 产业可能转为供过于求，并步入跌价周期；恐不利 DRAM 大厂南亚科、模块厂相关业者后市营运。

集邦科技表示，今年在量价齐扬下，DRAM 全年产值可望突破 900 亿美元，2022 年 DRAM 平均销售单价可能下滑 15%至 20%，将抵销出货成长，预期产值将呈持平表现。不过，2022 年下半年 DRAM 价格若是能够翻扬，产值就可望再创佳绩。

集邦科技分析，DRAM 消耗量较高的智慧手机、服务器及笔记型计算机市场在 2021 年呈现强劲成长，因此垫高 2022 年的比较基础，将使 2022 年 DRAM 出货量要大幅成长的难

度增加,不过,随着服务器业者采购动能回温,DRAM 供应商乐观看待可能带来的 DRAM 需求成长。

集邦科技预估,明年 DRAM 位元供给将成长约 17.9%,但在各大产业持续受零组件缺料所苦,影响到终端产品组装正常作业,连带使 DRAM 的需求量下滑,推估 2022 年 DRAM 位元需求将成长约 16.3%,增速将低于供给端的水平,因此 DRAM 产业可能转为供过于求,并将进入跌价周期。

(半导体行业观察)

【应对半导体短缺,法国公布 60 亿欧元投资计划】

据新华社报道,法国总统马克龙 12 日在总统府爱丽舍宫公布了一项 300 亿欧元的投资计划,主要涉及半导体、生物制药、核能、电动汽车、农业等领域,旨在提高法国通过创新实现经济增长的能力。

根据这项名为“法国 2030”的计划,法国将投资近 60 亿欧元,应对半导体短缺并确保法国工业在该领域的独立性,使法国电子产品产量在 2030 年前增加一倍。

此外,法国还计划在交通运输领域投资约 40 亿欧元,促进电动汽车和混合动力汽车生产,并在 2030 年前生产首架低排放飞机。

马克龙还宣布,将在 2030 年前向核能领域投资 10 亿欧元,以开发“颠覆性技术”,特别是“更加模块化”和“更加安全的”小型核反应堆。同时,法国将大力发展氢能源,在钢铁、水泥和化工等产业部门用氢能源替代化石燃料,帮助这些行业脱碳。

根据该计划,法国在 2030 年前将至少投资 20 亿欧元用于农业创新。同时,还将加大对生物医药行业的投资,在 2030 年前开发至少 20 种对抗癌症、新发疾病和慢性病的药物

此前,法国推出总额 1000 亿欧元的经济复苏计划,其中近 400 亿欧元为欧盟提供的拨款。法国政府表示,经济复苏计划资金将侧重于支持生态转型和数字经济,此外还将用于提高企业竞争力和促进就业。

(全球半导体观察)

3.4. 【锂电设备】9 月动力电池装车量 TOP10: CATL 优势扩大,塔菲尔/欣旺达表现强劲

【电动工具需求高涨 国产圆柱电池“挺进”】

受国内外电动工具和智能家电等小动力市场销量大幅增长带动,国内多家圆柱电池企业实现产品订单激增,出货同比大幅增长,产线处于满产状态仍供不应求。

高工锂电了解到,受国内外电动工具和智能家电等小动力市场销量大幅增长带动,国内多家圆柱电池企业实现产品订单激增,出货同比大幅增长,产线处于满产状态仍供不应求。

一方面,国内外电动工具、智能家居等市场需求旺盛,对圆柱电池产生强劲需求。全球电动工具厂商订单饱满,带动国产电动工具圆柱电池出货量同比大幅增长。

另一方面，全球新能源汽车市场升温，三星、LG、松下等日韩电池企业圆柱电池产能主要转向车用电池领域，导致国际电动工具巨头供应链向国内转移，给予了多年积累的国内圆柱电池企业“补位”机会，国内电池企业的供应份额进一步增加。

多位圆柱电池企业高层对高工锂电表示，自去年以来应用于电动工具领域的国产高品质圆柱电池就处于供不应求的状态，公司今年的主要压力是产能不足，交货压力突出，目前正在加快产能扩充福特与 SKI 将成立合资企业 BlueOvalSK，在肯塔基州和田纳西州建两座电池工厂，年产能总计 129GWh。

随着全球电动工具电池市场需求进一步提升和国际大厂加快导入中国电芯，本土圆柱电池有望借助其在产品技术和成本方面的优势，进一步提升其在国际市场上的占比。

GGII 分析认为，中国锂电企业正在国际电动工具市场加快渗透，预计到 2025 年中国电动工具出货量将达 15GWh，年复合增长率超过 22%。

（高工锂电）

【9 月动力电池装车量 TOP10：CATL 优势扩大，塔菲尔/欣旺达表现强劲】

10 月 12 日，中国汽车动力电池产业创新联盟（简称“电池联盟”）发布 2021 年 9 月份中国动力电池月度数据。

从产量方面看，2021 年 9 月，我国动力电池产量共计 23.2GWh，同比增长 168.9%。其中，三元电池产量 9.6GWh，占总产量 41.6%，同比增长 102.6%；磷酸铁锂电池产量 13.5GWh，占总产量 58.3%，同比增长 252.0%。

这是磷酸铁锂电池连续第 5 个月产量超过三元电池，且磷酸铁锂电池和三元电池之间的产量差距进一步拉大：8 月，磷酸铁锂电池的市场份额超过三元电池近 14 个百分点；9 月，已达到近 17 个百分点。

前三季度（1-9 月），我国动力电池产量累计 134.7GWh，同比累计增长 195.0%。其中三元电池产量累计 62.8GWh，占总产量 46.6%，同比累计增长 131.1%；磷酸铁锂电池产量累计 71.6GWh，占总产量 53.2%，同比累计增长 291.4%。

前三季度磷酸铁锂电池产量的市场份额超过三元电池产量 6.6 个百分点。

从销量方面看，9 月份我国动力电池销量共计 17.8GWh，同比增长 155.8%。其中三元电池销售 7.6GWh，同比增长 118.0%，占总销量 42.9%；磷酸铁锂电池销售 10.1GWh，同比增长 194.2%，占总销量 56.9%。

前三季度，我国动力电池累计销量达 106.8GWh，同比累计增长 176.9%。其中三元电池累计销售 49.3GWh，同比累计增长 135.8%；磷酸铁锂电池累计销售 56.7GWh，同比累计增长 225.0%。

显然，磷酸铁锂电池的销量较三元电池更大。

从装车量方面看，今年9月国内动力电池装车总量 15.7GWh，超越了去年12月的历史高点，创造了新的历史高点。

9月国内动力电池装车量同比上升 138.6%，环比上升 25.0%。其中三元电池共计装车 6.1GWh，同比上升 45.6%；磷酸铁锂电池共计装车 9.5GWh，同比上升 309.3%。

前三季度，我国动力电池装车量累计 92.0GWh，同比累计上升 169.1%。其中三元电池装车量累计 47.1GWh，占总装车量 51.2%，同比累计上升 99.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 44.8GWh，占总装车量 48.7%，同比累计上升 332.0%。

从以上数据可看到，前三季度磷酸铁锂电池装车量仅较三元电池少 2.3GWh。由于9月磷酸铁锂电池装车量（13.5GWh）较三元电池装车量（9.6GWh）多 3.9GWh，可以预见，磷酸铁锂电池装车量或将在 1-10 月全面超越三元电池装车量。

（科维网锂电）

3.5. 【轨交装备】5839 亿！9 月重大轨道交通项目获批

【5839 亿！9 月重大轨道交通项目获批】

据 RT 轨道交通统计 2021 年 9 月份约 5839.01 亿元的重大铁路、地铁等项目发布了最新动态，其中包括可行性研究报告批复、设计批复、新增运营、新增开工等，涉及到的项目约 22 项。

9 月份新增获批项目约 9 项，城轨项目包含 1 项动态，总投资金额 980.7 亿元，线路全长 370.7 公里。铁路项目包含 8 项动态，总投资金额达到 2082.8 亿元，线路全长 1391.042 公里。

新增获批项目约 6 项，城轨项目包含 3 项动态，总投资金额 781.98 亿元，线路全长 109 公里。铁路项目包含 3 项动态，总投资金额 510.56 亿元，线路全长 723.32 公里。

新增开工 7 项：包含城轨项目 5 项，总投资额 630.27 亿，线路全长 69.57 公里；铁路 2 项，总投资额 852.7 亿，线路全长 353.4 公里。

（RT 轨道交通）

3.6. 【油气装备】

国家发改委同意！中国石化获批新项目，总投资 83 亿

【国家发改委同意！中国石化获批新项目，总投资 83 亿！】

在当前全球天然气价格飙升，供应趋紧的背景下，近日，中国石化收获一天然气新项目。

10 月 13 日，国家发展改革委官网发布了关于中国石化龙口液化天然气接收站项目核准的批复。

该项目位于山东省烟台市龙口港区，项目单位为中石化烟台龙口液化天然气有限公司，总投资达 830402 万元。

国家发改委批复，为进一步提升山东省及周边地区天然气供应和储气能力，促进环渤海地区经济社会发展和能源结构优化，改善大气环境质量，同意建设中国石化龙口液化天然气接收站项目。

项目建设内容主要包括：建设 26.6 万方 LNG 泊位 1 座（改造散货码头），建设 22 万方 LNG 储罐 4 座，配套接卸、气化、装车等工艺设施以及温排水取水工程。根据《液化天然气接收站能力核定办法》（SY/T 7434-2018），在码头达到设计通过能力前提下，该接收站最大能力 650 万吨/年。

项目投产后气化服务价格由山东省价格主管部门制定，定价达产期按不超过 5 年确定。

国家发改委要求，项目单位要努力降低项目投资造价和气化成本，优化市场结构，提高项目整体竞争力。中国石化要积极跟踪国际市场动态，进一步落实长期购销协议和 LNG 资源，控制气源成本，并采取必要措施保障天然气进口安全和稳定，助力国家能源安全。

项目单位要按照《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（国发〔2018〕31 号）等要求，建立天然气储备，确保达到国家要求的储气能力；积极探索储气调峰市场化运营机制，提供储气调峰市场化服务；做好接收站公平开放工作，为第三方用户提供公平、公正的接卸、储存和气化等服务。

（石油 Link）

4. 公司动态

工程机械:

【三一重工】10月13日公告公司聘任董事会秘书:2021年10月13日,三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)召开第七届董事会第二十三次会议,审议通过《关于聘任公司董事会秘书的议案》:根据《公司章程》、《董事会议事规则》等相关规定,经董事长梁稳根先生提名、公司董事会提名委员会审核,董事会聘任蔡盛林女士担任公司董事会秘书,任期自本次董事会聘任通过之日起至本届董事会届满。

公司独立董事关于本次聘任高级管理人员的独立意见:经审阅蔡盛林女士的个人简历、工作经历等有关资料,未发现其存在《公司法》第一百四十六条规定的情况,以及被中国证监会确定为市场禁入者,并且禁入尚未解除之情形。蔡盛林女士具备了与其行使职权相适应的任职条件和职业素质,本次提名及聘任程序符合《公司法》和《公司章程》等有关规定。公司独立董事一致同意本项议案。

【徐工机械】10月15日晚间公告:徐工集团工程机械股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期),债券名称:徐工集团工程机械股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一债券简称:“21徐工02”,债券代码:149668.SZ;品种二债券简称:“21徐工03”,债券代码:149669.SZ),本次债券面值总额不超过(含)人民币50亿元,采取分期发行的方式,本期债券为第二期发行,本期发行规模不超过30亿元(含30亿元)。本期债券的基础发行规模为15亿元,可超额配售不超过15亿元。本期公司债券募集资金扣除发行费用后,拟全部用于偿还到期债务。

【浙江鼎力】10月15日公告,公司收到美国商务部对进口自中国的移动式升降作业平台反补贴调查终裁结果,依据最新的“双反”调查结果,公司反补贴调查终裁税率为11.95%,反倾销调查初裁倾销幅度为17.78%。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才发布及执行。公司及公司律师团队将继续努力,全力应对本次“双反”调查后续事项,坚决维护公司及全体股东的合法权益。

光伏设备:

【上级数控】10月11日,公司补充向参股子公司增资暨关联交易的公告,近期随着光伏需求的增加,原材料较为紧缺,原材料价格涨幅较大,为保证公司原材料的稳定供应,公司拟参与建设10万吨颗粒硅及15万吨高纯纳米硅产能项目。2021年4月2日,公司与江苏中能硅业科技发展有限公司(以下简称“江苏中能”)合资设立了内蒙古鑫元硅材料科技有限公司(以下简称“内蒙古鑫元”)用于项目建设的前期准备工作。本次拟由上级数控、江苏中能、高佳太阳能股份有限公司(简称“高佳太阳能”)对内蒙古鑫元合计增资313,750万元(其中公司本次增资102,000万元)。

本次增资用于建设10万吨颗粒硅及15万吨高纯纳米硅产能(颗粒硅为公司生产单晶硅所需原材料,高纯纳米硅为生产颗粒硅所需原材料)。根据合同约定,公司将以最优惠价格,锁定内蒙古鑫元实际颗粒硅年产量的70%(上下不超过10%),用于公司单晶硅

生产。内蒙古鑫元注册资本 5,000 万元，其中，江苏中能出资 3,250 万元，持有其 65% 股权，公司出资 1,750 万元，持有其 35% 股权，上述出资均已实缴到位。

经协商，本次由江苏中能、上机数控及高佳太阳能共同对内蒙古鑫元进行增资，用于颗粒硅及纳米硅产能建设。

【迈为股份】10 月 15 日，公司公告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 60.84 元/份。根据公司第一期股权激励计划的规定，激励计划授予的股票期权等待期为自相应授予日起 12 个月、24 个月、36 个月。授予的股票期权自授予日起满 12 个月并满足约定条件后可以开始行权。其中，第二个行权期为自授予日起 24 个月后的首个交易日起至授予日起 36 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%。公司确定的股票期权的授予日为 2019 年 9 月 20 日，截止 2021 年 10 月 15 日该部分股票期权的等待期已届满，已进入第二个行权期。

【晶盛机电】10 月 14 日晚间公告 2021 年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 105% - 125%，盈利预计 107,368.20 万元 - 117,843.14 万元；第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 91.34% - 133.68%；盈利：47,336.70 万元 - 57,811.64 万元。

【天合光能】10 月 14 日公告公司关于“天合转债”跟踪信用评级结果，根据《上市公司证券发行管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关规定，天合光能股份有限公司（以下简称“公司”）委托信用评级机构联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司于 2021 年 8 月向不特定对象发行的可转换公司债券（以下简称“天合转债”）进行了跟踪信用评级。

公司前次发行主体长期信用评级结果为“AA”，“天合转债”前次债券信用评级结果为“AA”，评级展望为“稳定”，评级机构为联合资信，评级时间为 2021 年 2 月 19 日。

【捷佳伟创】10 月 14 日公告，公司董事兼高级管理人员减持计划时间过半的进展，公司于 2021 年 6 月 24 日在巨潮资讯网披露了《关于公司董事兼高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-071），自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，公司董事、副总经理伍波先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,400,000 股（占公司总股本比例 0.69%）。

2021 年 10 月 14 日，公司收到伍波先生出具的《关于股份减持计划时间过半的告知函》，截止目前，伍波先生减持计划时间已过半。

【金博股份】10 月 11 日公告了公司关于本次募集资金投向属于科技创新领域的说明，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 310,291.63 万元（含本数），均为现金认购，本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于高纯大尺寸先进碳基复合材料产能扩建项目，募集资金拟投入额 180,256.46 万元；金博研究院建设项目 80,035.17 万元；补充流动资金项目 50,000.00 万元。

智能装备：

【亿嘉和】10月15日公告，南京佗道医疗科技有限公司增资扩股暨关联交易进展：公司于2021年9月7日召开第二届董事会第二十五次会议及第二届监事会第二十一次会议，并于2021年9月23日召开2021年第三次临时股东大会，审议通过了《关于南京佗道医疗科技有限公司增资扩股暨关联交易的议案》，同意南京佗道医疗科技有限公司（以下简称“佗道医疗”）注册资本由10,000万元人民币增至25,500万元人民币的增资扩股方案，并同意公司放弃参与本次增资，2021年10月11日，佗道医疗各方股东签署了《增资认购协议》，具体内容详见公司于2021年10月13日刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》的《关于南京佗道医疗科技有限公司增资扩股暨关联交易的进展公告》（公告编号：2021-090）。

【绿的谐波】9月30日，公司发布2021年限制性股票激励计划(草案)，拟授予的限制性股票数量25万股，占草案公告时公司股本总额的0.21%。其中，首次授予22.5万股，占公布时公司股本总额的0.19%，占此次授予权益总额的90%；预留2.5万股，占公布时公司股本总额的0.02%，预留部分占此次授予权益总额的10%。该激励计划首次授予的激励对象总人数为166人，约占公司2020年底员工总数660人的25.15%。为公司公告该激励计划时在公司任职的核心业务骨干。

检测检验：

【华测检测】10月13日公司披露前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长37%-41%，盈利：54,500万元-56,000万元；第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：18%-26%；盈利24,377万元-25,877万元。

【苏试试验】10月15日，公司公告，控股股东减持数量过半暨减持比例达到1%的进展：公司于2021年9月30日披露了《关于控股股东股份减持计划预披露的公告》（公告编号：2021-100），公司控股股东苏州试验仪器总厂（以下简称“苏试总厂”）计划自减持计划公告披露之日起3个交易日后的6个月内（即2021年10月12日至2022年4月11日），以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过520万股，不超过公司截至2021年9月28日总股本（扣除回购专用账户股份）的2%，占其持有公司股份的4.87%。

近日，公司收到了苏试总厂的《减持计划实施进展告知函》，苏试总厂于2021年10月14日通过大宗交易的方式减持公司股份300万股，减持数量占公司截至2021年10月14日总股本（扣除回购专用账户股份）的1.15%，超过公司股份总数的1%，且减持数量已超过预披露减持计划数量的一半。

工业气体：

【杭氧股份】10月15日，公司公告全资子公司吉林杭氧气体有限公司投资二期40000m³/h空分项目：公司下属全资子公司——吉林杭氧气体有限公司（以下简称“吉林杭氧”）因其用户——吉林建龙钢铁有限责任公司（以下简称“吉林建龙”）新增用气需求，计划实施新建一套40000m³/h空分装置项目，以满足吉林建龙新增用气需求，并置换一套原有25000m³/h空分装置。公司已与吉林建龙签订气体供应相关合同，该项目位于吉林省吉林市龙潭区，项目合同期为20年，供气启动日预计为2023年1月，以项目最终实际投产时间为准。本次对外投资事项不构成关联交易，不构成重大资产重组。

工具：

【**巨星科技**】10月15日，公司公告了授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的提示性公告：公司于2021年10月15日召开第五届董事会第十三次会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。公司拟发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司上市(以下简称“H股上市”)。公司董事会授权公司管理层启动H股上市的相关筹备工作，目前公司正与相关中介机构就本次H股上市的相关工作进行商讨，关于本次H股上市的具体细节尚未确定。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》等有关规定，本次H股上市相关事项除提交公司董事会和股东大会审议之外，还需要经中国证券监督管理委员会和香港联合交易所有限公司审核，本次H股上市能否通过审议和审核程序并最终实施具有重大不确定性，公司将依据相关法律法规的规定，根据本次H股上市的后续进展情况及时履行信息披露义务。

MIM:

【**精研科技**】10月13日晚间公告了2021年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：27.96%-45.22%，盈利：11,122.67万元 -12,622.67万元，第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：88.07%-117.77%；盈利：9,500.00万元 -11,000.00万元。

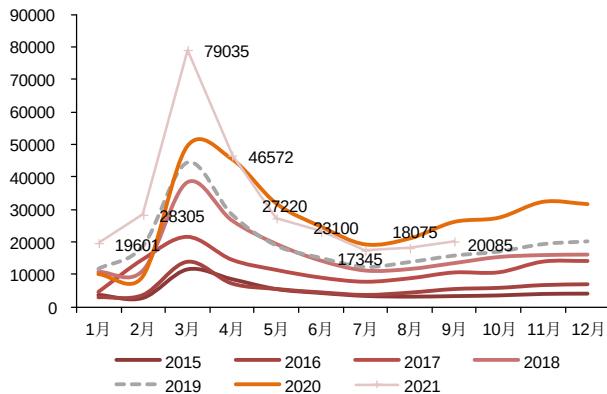
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：9月挖掘机单月销量同比下降23%，9月小松开工小时数同比下降18%

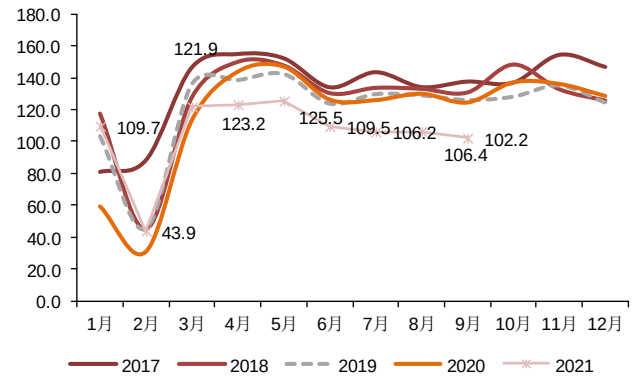
挖掘机：2021年9月挖掘机销量2.0万台，同比下降22.9%。9月小松开工小时数102.2小时，同比下降18.0%。

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）

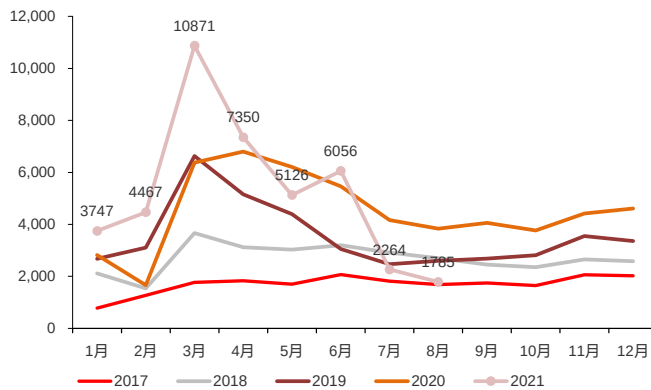
图 2：8 月小松开工小时数 106.4 小时，同比下降 18.0%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

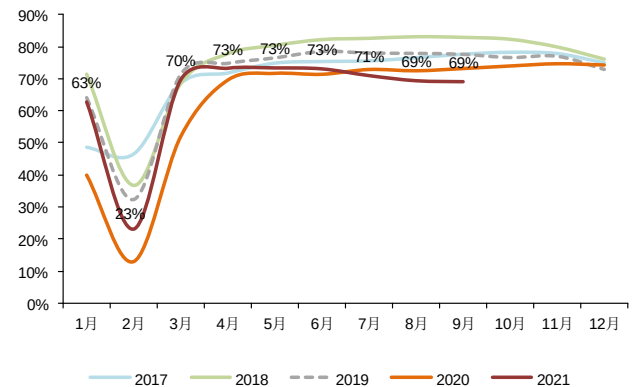
起重机：2021年8月汽车起重机销量1785台，同比下降54%；2021年9月庞源租赁吨米利用率69.1%。

图 3：汽车起重机 8 月销量同比下降 54%（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）

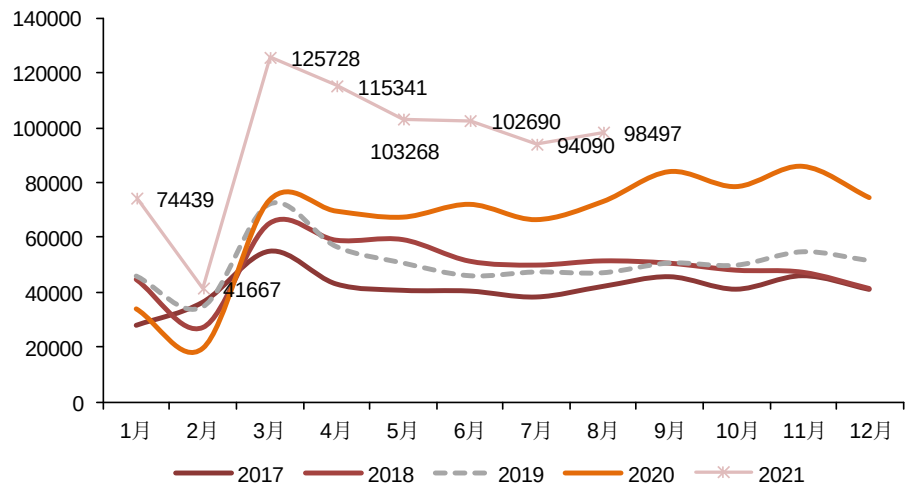
图 4：9 月庞源租赁吨米利用率 69%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年8月叉车销量9.8万台，同比增长35%。2021年1-8月叉车全行业销量75.6万台，同比增长58%。

图 5：叉车 8 月单月销量 9.8 万台，同比增长 35%

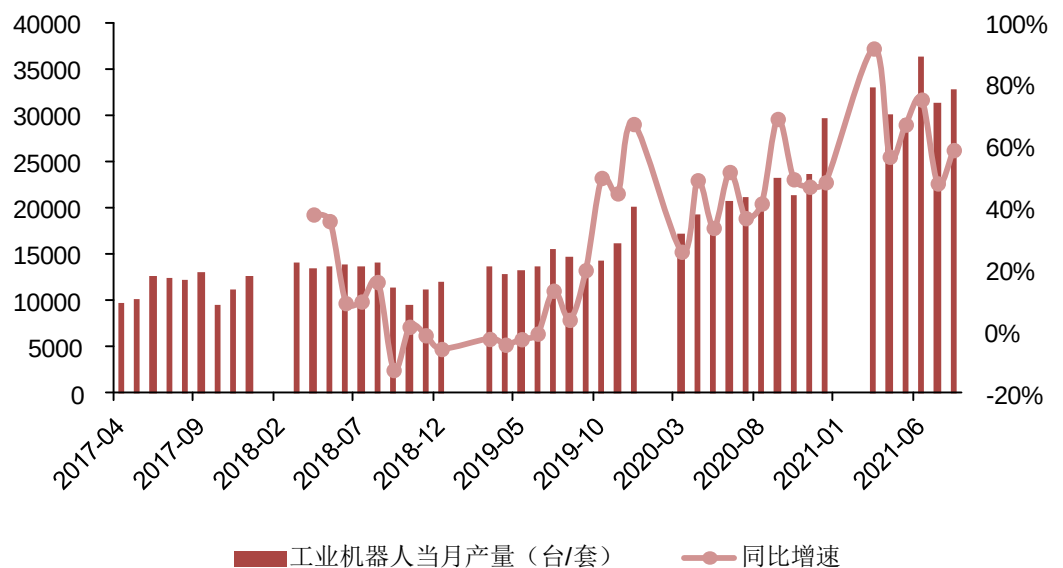


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

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%

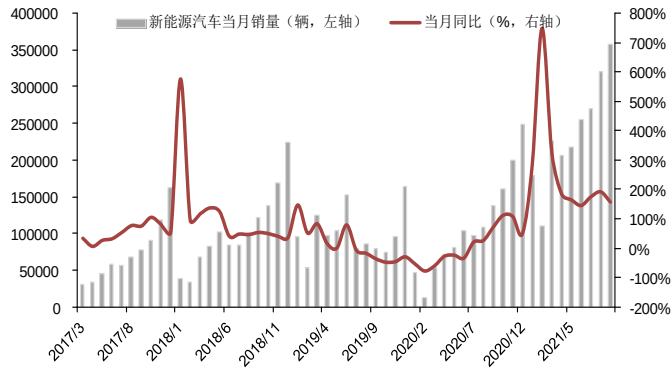


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：9 月销量单月同比增长 159%

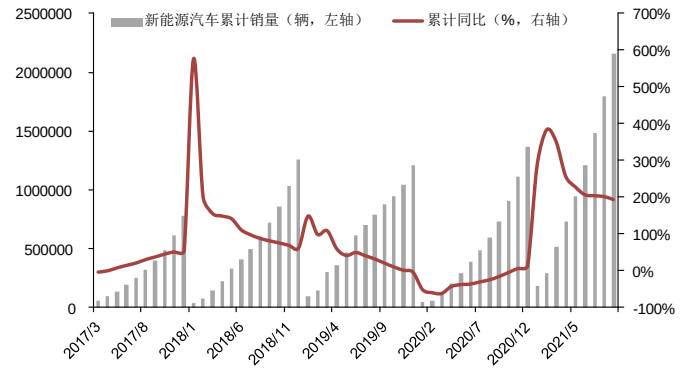
2021 年 8 月新能源汽车销量为 35.7 万辆，同比增长 159%，2021 年 1-9 月累计销量为 215.7 万台，同比上升 194%。

图 7：新能源汽车月销量：9 月单月同比增长 159%



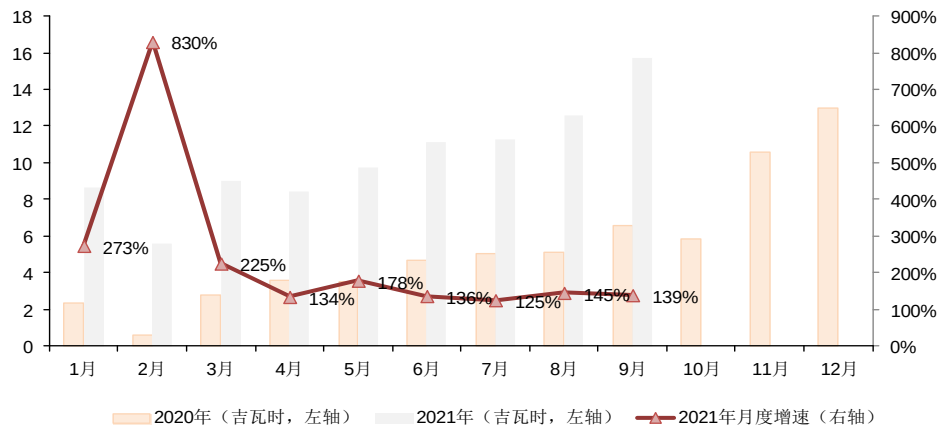
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-9 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 9：2021 年 9 月动力电池装机量为 15.7GWH，同比增长 139%

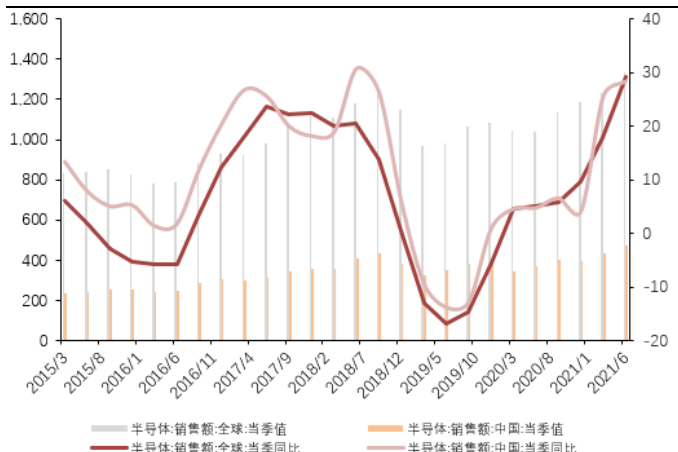


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

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%



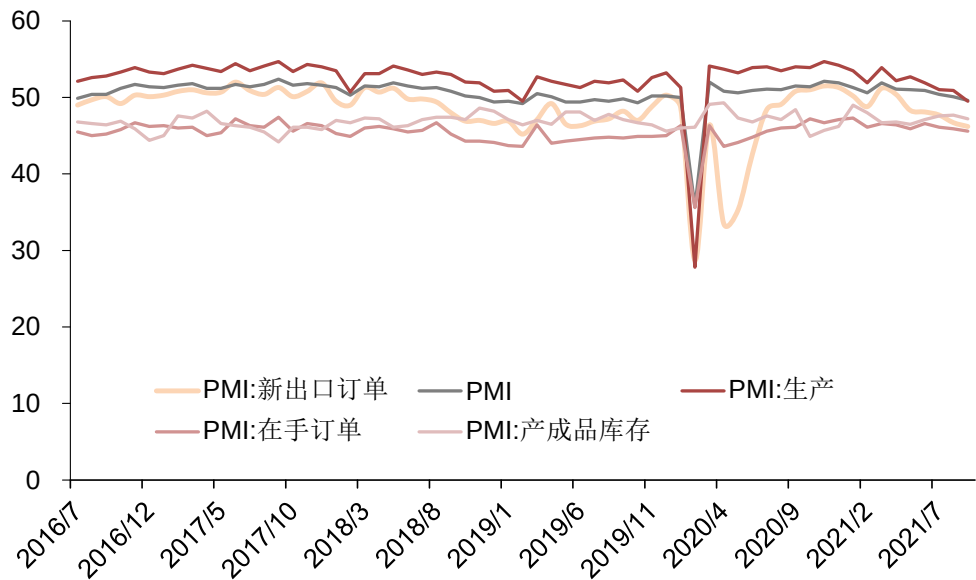
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：9月PMI：新出口订单下滑0.5pct，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%。

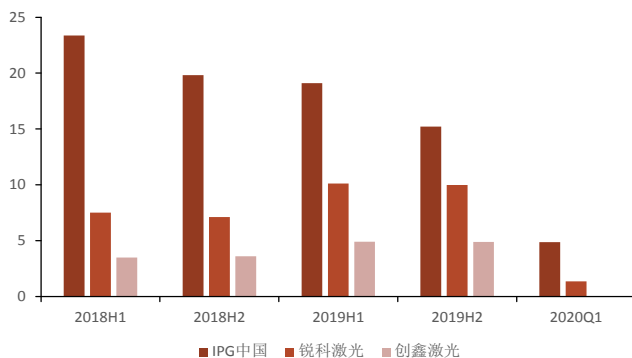
三家公司预计占中国市场规模的 78% 左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43%（-7pct）、锐科激光 25%（+7pct），创鑫激光 12%（+3pct）。

图 12：2021 年 9 月 PMI 为 49.6



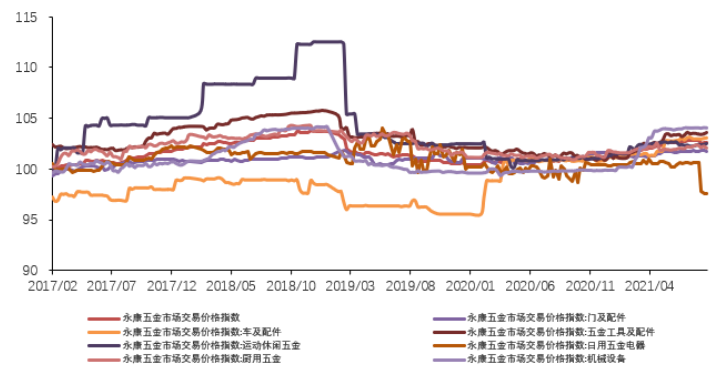
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 26 日永康五金交易景气指数 102.74



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业:10 月第 2 周美国 EIA 原油库存环比提升 1.4%, API 环比提升 1.2%

2021 年 8 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1,434 台, 同比增长 37%。10 月第 2 周 (10 月 08 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 426975 万桶, 环比上周提升 1.4%。美国原油 API44917 万桶, 环比上周提升 1.2%。

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 10 月 08 日 EIA 原油库存环比提升 1.4%



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%。

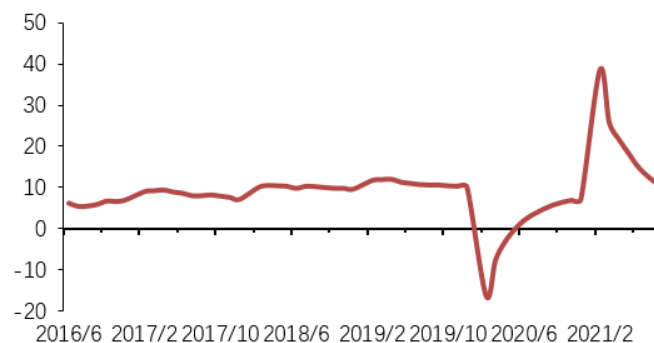
新一轮制造业补库存周期启动: 7 月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 14%、17%、5%。

图 17: 基建投资: 1-8 月累计同比增长 2.6%



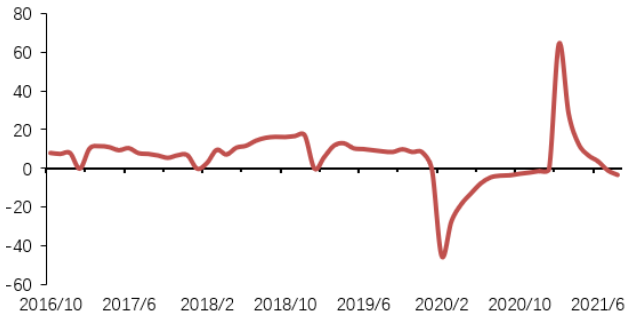
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

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%



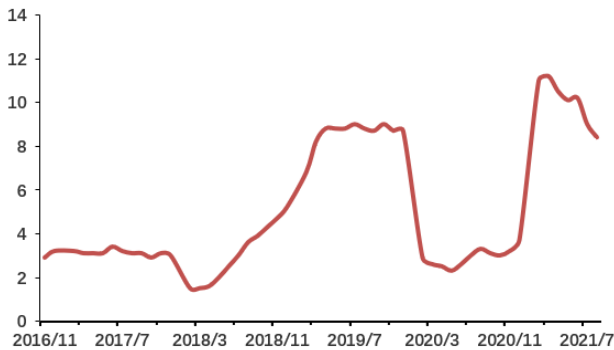
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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%



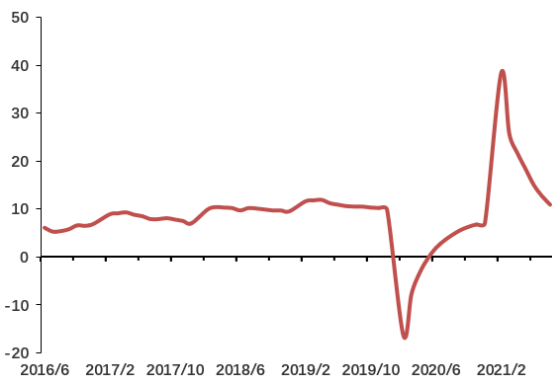
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：9 月 30 日环比减少 7%



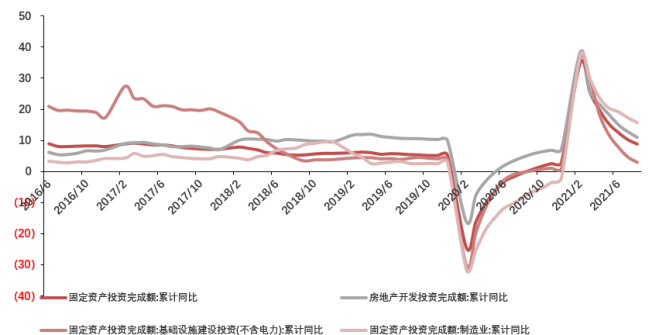
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：8 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 10.9%



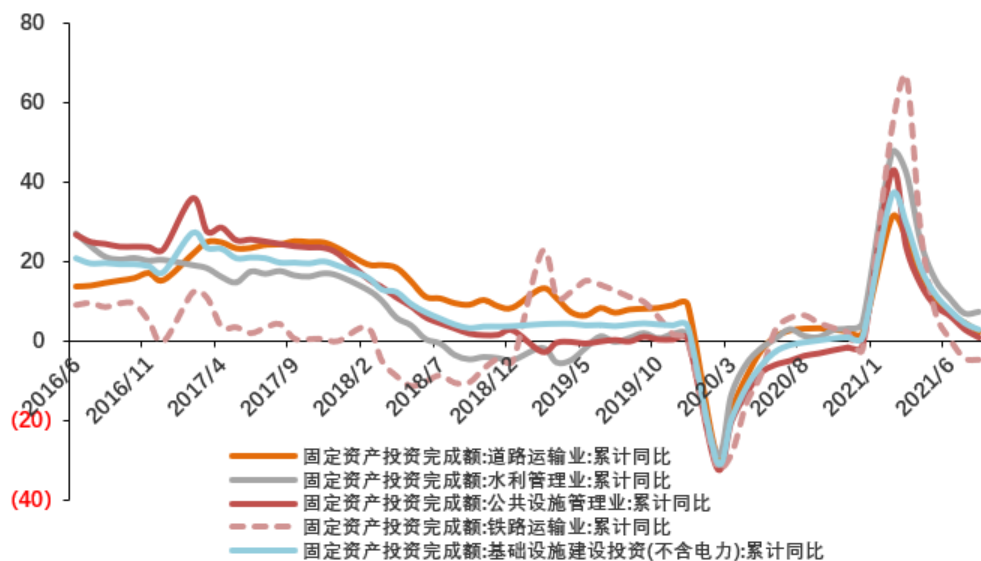
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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%



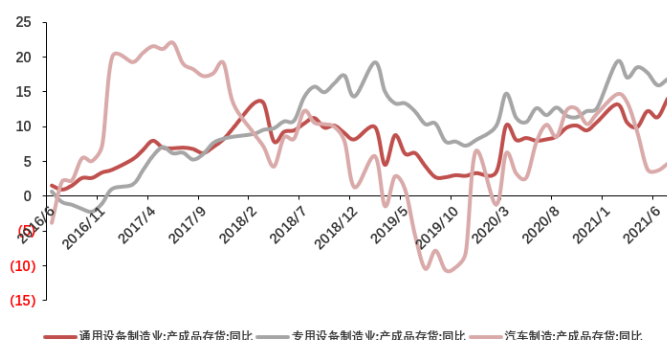
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：8 月累计同比上升 4.4%



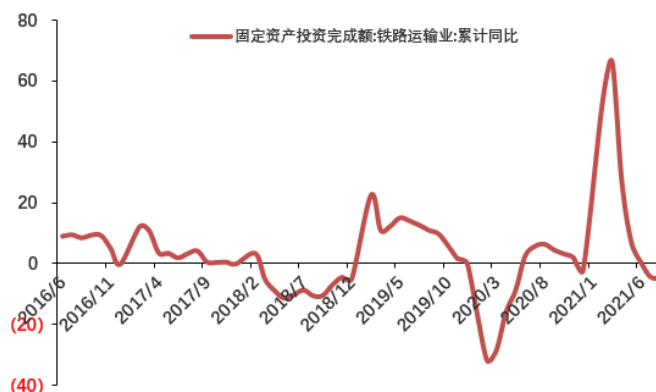
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 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 29：铁路运输业投资：8 月投资累计同比下降 4.8%



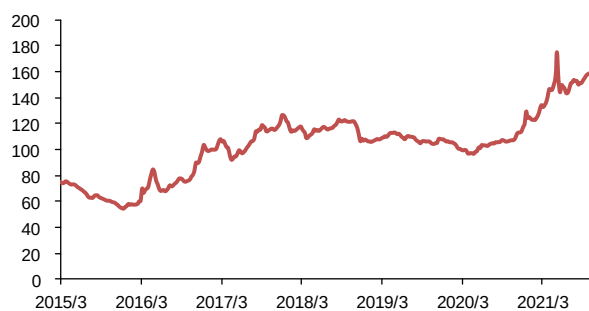
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 10月15日，钢材价格指数为159.09，环比上周(9月30日)上升0.9%。

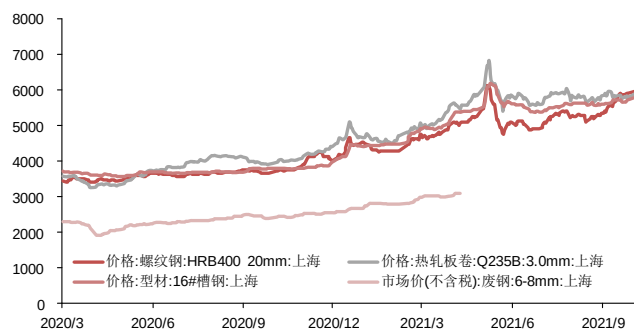
钢材： 10月15日螺纹钢价格5840元/吨，环比上周(10月9日)下降3.15%。

图 30：钢材价格指数：环比9月30日上升0.9%



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5840元/吨，环比下降3.15%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 10月15日动力煤期货结算价格2012.8元/吨，环比上周(10月8日)上涨37.7%。

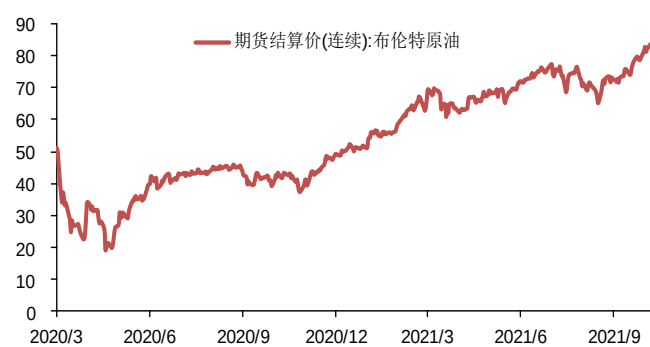
原油： 10月1日布伦特原油期货结算价84.86美元/桶，环比上周(10月8日)上涨3.0%。

图 32：动力煤价格：环比上涨37.7%



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1.5%

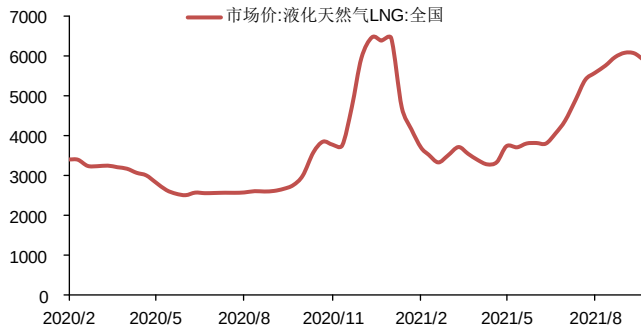


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 10 月 10 日市场价为 5902.1 元/吨，环比 9 月 30 日下降 2.8%。

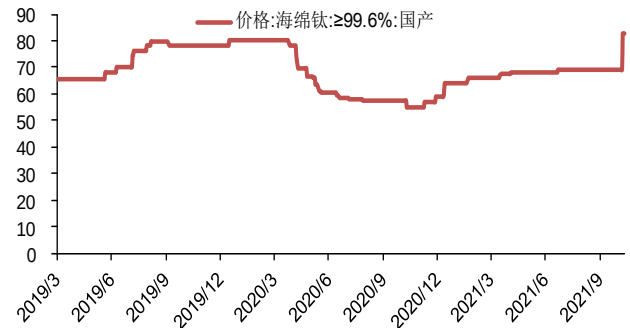
国产海绵钛：海绵钛价格 10 月 15 日价格为 82.5 元/千克，环比 9 月 30 日上涨 19.6%。

图 34：液化天然气 LNG 10 月 10 日市场价为 5902.1 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 10 月 15 日价格为 82.5 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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

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