

# 强于大市

# 机械设备行业周报

风光大基地一期约 100GW 有序开工，建议相关光伏、风电、锂电设备板块

## 相关研究报告

《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》20211011

《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

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：芯源微上海临港子公司将进入实质性建设阶段，沈阳拓荆科技上周陆续中标 4 台 CVD 设备。**据芯源微 10 月 12 日在投资者互动平台表示，目前公司生产经营正常，没有受到限电政策的影响，公司 IPO 募投项目“高端晶圆处理设备产业化项目”一期新厂房预计在今年 Q4 部分投入使用。根据中国国际招标网，沈阳拓荆中标 1 台 12 英寸 CVD 和 3 台 8 英寸 CVD 设备。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。
- 光伏设备：风光大基地一期约 100GW 开工，华晟一期进展顺利，异质结产业化持续推进。**为推动实现碳达峰、碳中和目标，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 100GW 的项目已于近期有序开工。据“安徽华晟新能源”微信公众号信息显示，2021 年 10 月 14 日，华晟新能源科技有限公司 500MW 异质结电池产线单日出达到 21.1 万片，达到并超过了设计产能 20 万片/天的目标，产线平均效率与良率也达到预期。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。
- 工程机械：9 月挖机销量同比下降 22.9%，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，9 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售挖掘机 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 79.0%。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 9.2%；出口 47026 台，同比增长 98.5%。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：9 月新能源车销量再创单月历史新高，关注动力电池厂商扩产带来的锂电设备需求释放。**据中汽协统计，2021 年 9 月全国新能源车销量 35.7 万台，同比增长 148.4%，渗透率达到 17.3%。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。
- 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。
	301086.SZ	鸿富瀚	2021-09-30	未上市	计算机、通信和其他电子设备制造业	从事消费电子功能性器件和自动化设备的设计、研发、生产与销售。
	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

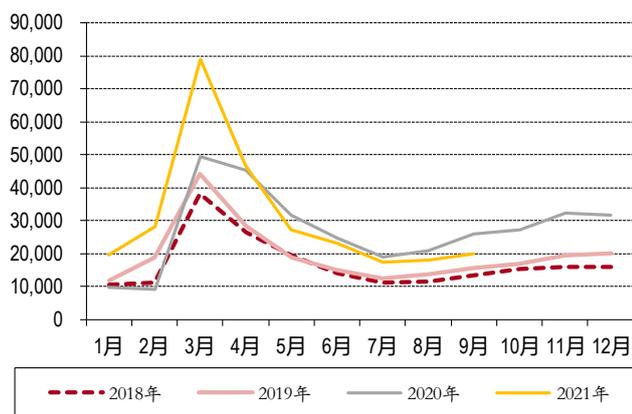
资料来源：万得，中银证券

## 细分行业数据跟踪

### 工程机械

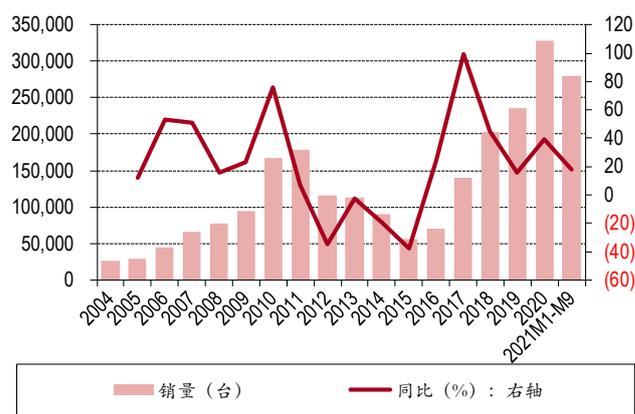
根据中国工程机械工业协会统计数据，9月纳入统计的25家主机制造企业共计销售挖掘机20085台，同比下降22.9%；其中国内13934台，同比下降38.3%；出口6151台，同比增长79.0%。2021年1-9月，共销售挖掘机279338台，同比增长18.1%；其中国内232312台，同比增长9.2%；出口47026台，同比增长98.5%。

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

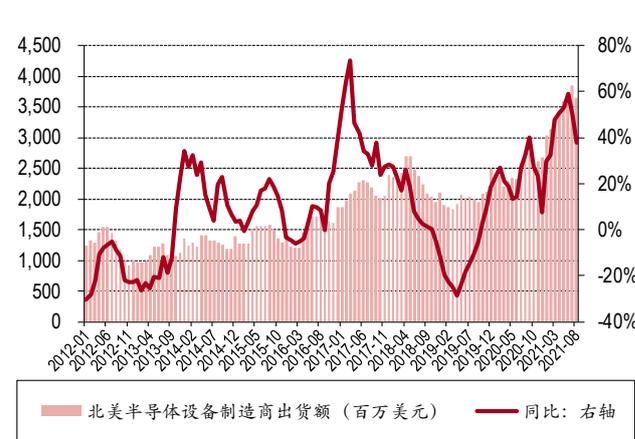
近期，费城半导体指数有所回落，但仍维持高位，自2020年3月21日以来累计上涨超140%，彰显半导体产业的高景气度；2021年8月，北美半导体销售额35.6亿美元，同比增加37.6%。

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)

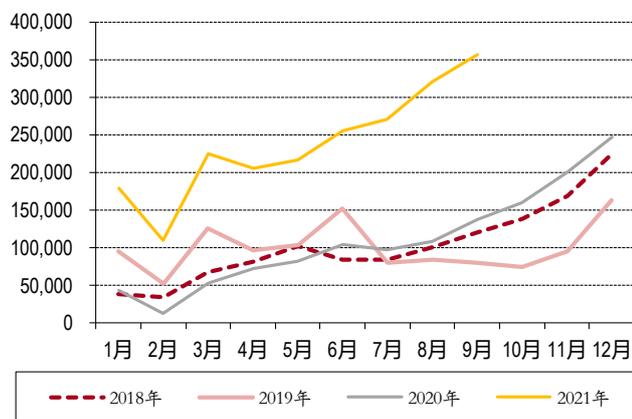


资料来源：万得，中银证券

## 锂电设备

**新能源汽车销量：**据中汽协统计，2021年9月全国新能源车销量35.7万台，同比增长148.4%，渗透率达到17.3%；1-9月累计销量215.7万辆，增长185.3%。

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

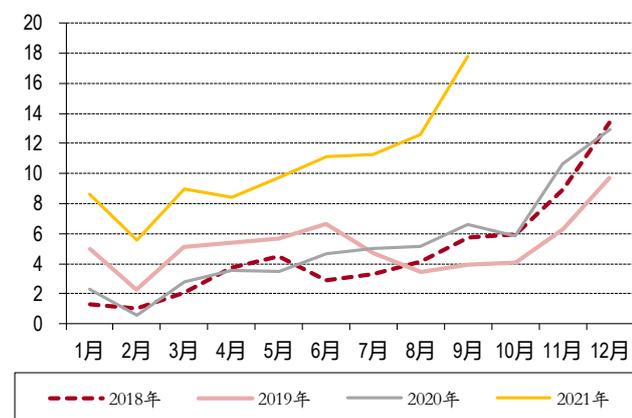
图表7.新能源车销量渗透率不断提高



资料来源：中汽协，中银证券

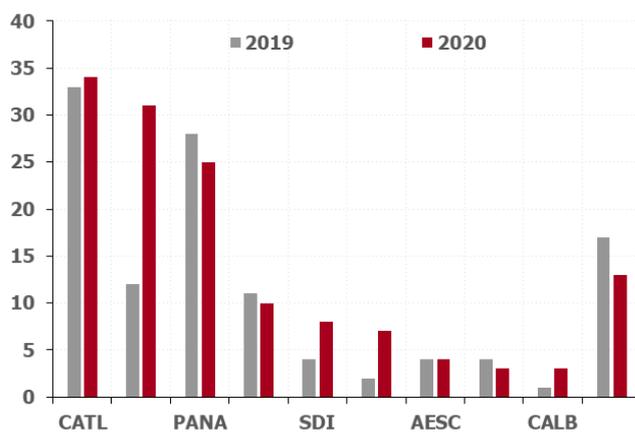
**动力电池装机量：**2021年9月国内动力电池装机量15.7GWh，同比增长138.6%，环比增加25.0%，保持快速增长。全年累计装车量92.0GWh，同比增长309.3%；按动力电池厂商来看，9月宁德时代（8.87GWh）、比亚迪（2.79GWh）和国轩高科（0.64GWh）的装车量排名前三。

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：**九月最后一周，工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨至每公斤 50-60 元人民币，一线买卖双方之间在十一中国国庆节前几乎都没有成交，零星订单则已座落在每公斤 240-260 元人民币之间。然而，十一长假后硅料主流成交价格直接站上每公斤 260-265 元人民币，对比九月 210-215 元人民币的水平大涨 20% 以上。

尽管近日工业硅的涨势已出现瓶颈，但能耗双控政策对多晶硅厂家产出的直接影响正在扩大，短期内硅料可能仍因缺料情绪、以及年底光伏需求旺季来临而处于涨价态势，报价也正往每公斤 270 元人民币以上迈进。但目前市场也开始讨论工业硅已经临近价格高点，加上下游许多电站项目已开始因组件涨价而递延，因此预期多晶硅后续价格涨幅将开始趋缓。

**2) 硅片价格：**十一国庆假期过后硅料价格仍然维持上涨趋势，传导至单晶硅片的原料成本被迫继续抬升，另外单晶硅片龙头厂家继续上调价格，且幅度不小。隆基 10 月 11 日公告价格 170 $\mu$ m 价格调涨至 G1、M6、M10 每片 5.53、5.73、6.87 元人民币，新调整后的价格略低于中环 9 月 30 日调涨后的价格，目前市场主流成交价格则是较靠拢中环报价。在不断上涨的单晶硅片价格下，越来越多的电池企业受到成本方面的变化和挑战，近期均有观望和等待的情绪，截止目前，硅片环节的整体开工率维持相对前数月低的水平，后续随着能源政策的发酵和“双控”限电情况的变化，仍需要观察受影响的程度。

**3) 电池片价格：**国庆假期过后，10/9 通威官宣价格调整至每瓦 1.12 元人民币，166 电池片提升每瓦 0.06 元人民币，210 电池片因成本上扬大幅调整每瓦 0.08 元人民币，调升幅度约 6-8%，电池片价格的接连涨价，已影响自 8 月底开始垂直整合大厂的采购量，当前并无太多新签订单成交；中小组件厂家也开始因高昂价格影响，10 月采购量未见明显好转，但不少厂家担忧后续价格仍持续下调下，已有少量采购。本周电池片价格条升至每瓦 1.12-1.14 元左右的水平，其中 166 电池片价格约每瓦 1.12-1.14 元人民币、182 电池片约每瓦 1.14-1.17 元人民币、210 电池片价格约每瓦 1.12 元人民币。

10 月整体电池片开工率将回到先前 50-70% 低迷的情况，其中垂直整合厂家电池片产能开工率约 60-70%、专业电池片厂家开工率大幅下滑至 40-50%。11 月看来，下游端对于涨价接受意愿不高，后续上游端仍有涨价趋势的情况下，接下来电池片价格恐无法完全反应成本调升，开工率将维持低迷水位。

本周多晶电池片价格需求疲软、当前价格受到成本上升小幅上扬，本周价格约每片 3.85-3.9 元人民币，在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：**本周组件价格持续混乱，在成本持续飙涨下，部分厂家仍选择暂缓报价。从国内招投标观察，开标报价已有听闻每瓦 2 元人民币以上的价格，高位甚至听闻每瓦 2.25 元人民币以上的报价。国庆假期过后，国内分布式项目已有部分成交，一线厂家约每瓦 2.05-2.11 元人民币的水位，二线厂家约落差每瓦 2-5 分人民币。然而当前大型地面项目仍在博弈，目前尚未落定，在成本大涨、中国电价也开始调涨的情况下，短期内成交价格也可能随之上涨至每瓦 2 元人民币以上，报价也开始向每瓦 2.1 元人民币靠拢。

海外价格也是暂缓发货，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站价格尚未落地，10 月报价持续上调、500W+ 单玻组件当前报价约每瓦 0.28-0.29 元美金。高昂的价格使得终端开始却步，欧洲、印度等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 0.265-0.28 元美金以上。目前成本仍有上扬的趋势，后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，商谈尚不明朗。

能耗管控下供应链与辅材料价格大幅度上涨，除了项目交期向后递延以外，各国贸易壁垒也正在思考是否需要放宽，印度终端与政府正在商谈是否将明年 BCD 关税课征时间点延后，此外美国反规避调查提交信息时间也相应延后至 10/13、45 天的立案审查期限也相应展延一周。

(信息来源：PVInfoLink)

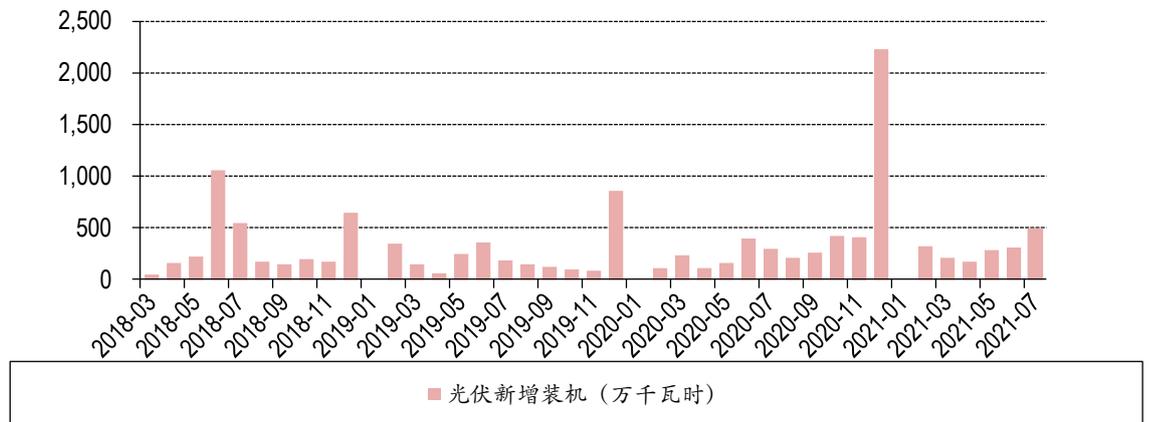
图表 10. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/22	2021/9/29	2021/10/13	涨跌幅(%)
硅料						
致密料 (元/kg)	209	210	210	228	263	15.4
多晶-金刚线 (美元/片)	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	-
多晶-金刚线 (元/片)	2.400	2.300	2.300	2.400	2.420	0.8
单晶-158.75mm (元/片)	5.010	5.020	5.210	5.210	5.670	8.8
单晶-166mm (美元/片)	0.697	0.697	0.728	0.728	0.790	8.5
硅片						
单晶-166mm (元/片)	5.090	5.090	5.320	5.320	5.750	8.1
单晶-182mm (美元/片)	0.836	0.836	0.877	0.877	0.940	7.2
单晶-182mm (元/片)	6.110	6.110	6.410	6.410	6.870	7.2
单晶-210mm (美元/片)	1.120	1.120	1.143	1.143	1.250	9.4
单晶-210mm (元/片)	8.170	8.170	8.330	8.330	9.100	9.2
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)	0.837	0.837	0.837	0.837	0.848	1.3
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (美元/W)	0.153	0.153	0.153	0.156	0.165	5.8
单晶 PERC-158.75mm/22.4%+ (元/W)	1.120	1.120	1.120	1.140	1.180	3.5
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (美元/W)	0.145	0.145	0.145	0.145	0.155	6.9
单晶 PERC-166mm/22.4%+ (元/W)	1.050	1.050	1.050	1.060	1.120	5.7
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (美元/W)	0.145	0.145	0.146	0.148	0.160	8.3
单晶 PERC-182mm/22.4%+ (元/W)	1.050	1.050	1.070	1.080	1.150	6.5
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (美元/W)	0.136	0.136	0.136	0.136	0.154	13.2
单晶 PERC-210mm/22.4%+ (元/W)	1.000	1.000	1.020	1.020	1.120	9.8
单晶 PERC355-365/430-440W (美元/W)	0.240	0.240	0.240	0.245	0.270	10.2
单晶 PERC355-365/430-440W (元/W)	1.770	1.770	1.790	1.820	2.000	9.9
单晶 PERC355-365/430-440W 现货 (美元/W)	0.242	0.242	0.245	0.250	0.275	10.0
组件						
182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.250	0.275	10.0
182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.800	1.800	1.820	1.850	2.050	10.8
210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.245	0.245	0.245	0.250	0.275	10.0
210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.800	1.800	1.820	1.850	2.050	10.8

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

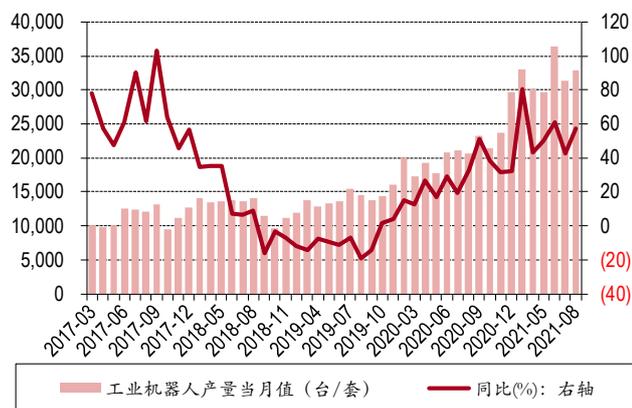


资料来源: 中电联, 中银证券

## 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

#### 【台积电】第四季营收将再创高，并宣布有意赴日本建厂估 2024 年量产

台积电 14 日举行线上法说会，台积电财务长黄仁昭表示，第三季营收主要受惠智能手机、高效能运算、物联网、车用电子相关应用等四大技术平台需求畅旺。迈入第四季，预期市场对台积电领先业界的 5 纳米制程强劲需求，将支持台积电业绩成长。目前业务评估，第四季业绩展望合并营收部分，介于 154 亿到 157 亿美元。以新台币 28 元兑 1 美元汇率假设，营收 4312 亿至 4396 亿元新台币，较第三季成长 4%~6%，将再创单季新高。毛利率介于 51%~53%，营业利润率介于 39%~41%。上述业绩展望包含台积电捐赠疫苗支出，对第四季营业利润率约影响 1 个百分点。

备受关注的台积电日本建厂计划，总裁魏哲家表示，尽职调查 (due diligence) 后，台积电有意在日本建立一座特殊制程晶圆厂，提供 22 及 28 纳米特殊制程。台积电已收到客户和日本政府的强力承诺，计划尚待董事会同意，若顺利将在 2022 年开始建厂，2024 年量产。

(资料来源：全球半导体观察)

#### 【长江存储】与 Xperi 达成 3D NAND 专利许可协议

近日，Xperi 公司宣布，该公司已与长江存储签署了一项许可协议，该协议包括获得与 Xperi 的 DBI 混合键合技术相关的半导体知识产权的基础组合，以用于其 3D NAND 产品之中。据 Xperi 介绍，混合键合 3D 集成技术越来越多地用于各种半导体器件，例如传感器、存储器和逻辑器件，以增强性能和功能，同时减小尺寸和成本。在 3D NAND 应用中，DBI 混合键合技术能够分解存储器阵列和逻辑电路，从而为每个应用提供最佳的晶圆工艺节点。

(资料来源：全球半导体观察)

#### 【行业】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。

(资料来源：新华社)

### 锂电设备

#### 【宁德时代】获美国 LFP 电池供应长单

据外媒报道，美国商用电动汽车制造商 Electric Last Mile Solutions(ELMS)表示，已与宁德时代签署电池供应协议，确保为其 Urban Delivery 电动商用车提供电池，这笔交易将持续到 2025 年。宁德时代将提供 42kWh 的磷酸铁锂 (LFP) 电池，并采用其 CTP 技术，可以提高系统能量密度，简化制造以节省成本。

除了签署供应协议，双方还就未来在美国的电池本地化进行合作。ELMS 发言人表示，双方在研究于美国建立一家工厂，宁德时代将可以在这家工厂生产电池，并运往 ELMS 位于印第安纳州的工厂组装成电池组。

(资料来源：高工锂电)

#### 【蜂巢能源】蜂巢金坛基地新增 40GWh 产能规划

10 月 9 日，蜂巢能源与常州市金坛区人民政府签署新增投资 150 亿元合作协议，建设年产约 40GWh 新能源电池项目，分两期建设。这是蜂巢能源目前投资金额最大的地区，目前其在常州金坛园区规划投资已达 230 亿元。

根据梳理统计，截至目前，蜂巢能源在全球七大基地现有规划产能约为 225GWh，超出此前 2025 年规划 200GWh 的产能目标，总投资金额超 900 亿元。

(资料来源：高工锂电)

## 光伏设备

### 【华晟新能源】一期 500MW 异质结产线超过设计产能

据“安徽华晟新能源”微信公众号信息显示，2021 年 10 月 14 日，华晟新能源科技有限公司 500MW 异质结电池产线单日产出达到 21.1 万片，达到并超过了设计产能 20 万片/天的目标！产线平均效率与良率也达到预期！目前，2GW 扩产项目基建正在进行，设备采购已经完成，计划于 2022 年 Q1 设备搬入！华晟正向着“十四五”期间实现 10GW 以上的产业化目标稳步前进。

(资料来源：华晟新能源微信公众号)

### 【双良节能】与润阳悦达签订 13 亿片单晶硅片销售长单

10 月 14 日晚，双良节能发布关于全资子公司双良硅材料(包头)有限公司签订重大销售合同的公告。公告称，双良包头公司 10 月 14 日与江苏润阳悦达光伏科技有限公司签订了《单晶硅片采购框架合同》，合同约定 2022 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日期间，润阳悦达向双良包头公司采购单晶硅片 13 亿片。其中，2022 年 1-12 月向双良硅材料采购 2 亿片（每月订单数量上下浮动不超过 15%），2023 年初定采购 5 亿片，2024 年初定采购 6 亿片，双方最晚于 2022 年第四季度内确认 2023 年度采购/交付量，最晚于 2023 年第四季度内确认 2024 年度采购/交付量，且双方采购/交付量不少于上一年度采购/交付量，并经双方同意后签署补充协议。按照 PVInfoLink 最新公布（9 月 29 日）的单晶硅片（以边距 182mm，170m 硅片为例）均价测算，预计 2022-2024 年销售金额总计为 83.33 亿元。

(资料来源：光伏前沿)

### 【行业】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。

(资料来源：北极星太阳能光伏网)

## 自动化设备

### 【中大力德】总投资 15 亿，中大力德官宣落户顺德

近日，中大力德宣布，公司以 5056 万元竞得三龙湾潭洲会展南片区一地块，将以此设立中大力德机器人核心零部件华南区域总部；该项目用地面积约 55.7 亩，计划总投资 15 亿元，预计达产年销售收入不少于 7.08 亿元，6 年纳税累计 2.57 亿元。

中大力德表示，未来，公司将聚力打造以华南地区为核心且兼具科研、智造、销售三大功能的高端智造中心，持续不断提高在驱动器、伺服电机、精密 RV 减速器等核心零部件的研发设计和生产制造基础及一体化集成的能力。

(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。所有本报告期内使用的商标、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