

中共中央国务院发布碳达峰碳中和工作意见；建议继续关注新能源设备

——机械设备行业周观点(10.18-10.24)

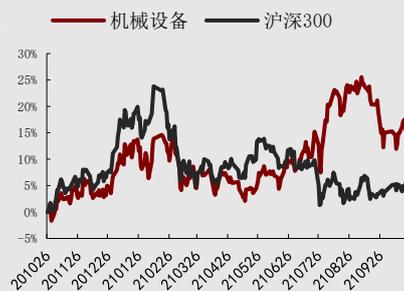
强于大市(维持)

2021年10月25日

行业核心观点:

- 上周(2021.10.18-10.22)申万机械设备行业指数涨幅为0.24%，同期沪深300指数涨幅为0.56%，机械行业相对沪深300指数跑输0.32pct。申万28个一级行业有16个上涨，机械设备行业涨幅排名第15位，总体表现位于中游。
- **重点关注：中共中央国务院发布碳达峰碳中和工作意见。**10月24日，中共中央国务院发布关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见。意见指出，要以经济社会发展全面绿色转型为引领，以能源绿色低碳发展为核心，力争2030年实现风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上等目标。增加可再生能源建筑应用，攻克高效率太阳能电池、可再生能源制氢等技术，深入研究支撑风电、太阳能发电大规模友好并网的智能电网技术。
- **光伏设备：9月光伏新增装机3.51GW，隆基再破全球HJT最高转换效率。**据国家能源局，1-9月我国光伏新增装机22.56GW，同比+44%，9月新增装机3.51GW，同比+38%。因煤炭价格高企导致火电价格上涨，国家能源局发布通知，要求各电网企业按照能并尽并、多发满发的原则，对具备并网条件的光伏项目，保障及时并网，进一步提高电力供应能力。隆基继6月创下HJT商业尺寸(M6)世界记录后，再次打破该项世界记录，转换效率达25.26%，为异质结产业化进展再添动能。据行业公开数据统计，2020年至今异质结产能规划99.75GW，预计2021年异质结订单7-10GW。异质结设备公司将受益于光伏行业扩产，建议关注技术占优、布局领先的异质结设备公司。
- **锂电设备：动力电池产销创新高，锂电设备受益于下游扩产。**9月新能源汽车销量35.7万辆，同比增长148.4%；我国动力电池产量23.17Gwh，同比增长168.9%，动力电池装机量15.70Gwh，同比增长138.6%。在新能源汽车的强劲需求带动下，宁德时代、中航锂电、蜂巢能源、国轩高科等动力电池企业纷纷大力扩产，带动锂电设备需求量大增。据高工锂电统计，2021年前三季度国内锂电池合计新增规划产能1157Gwh，按照动力电池单Gwh约为2亿元测算，对应锂电设备需求2314亿元，锂电设备公司未来三年业绩确定性高。
- **工程机械：9月挖机销量同比-22.9%，Q4专项债发行或提速。**据中国工程机械工业协会，9月挖机销量20,085台，同比下降22.9%。其中，国内市场销量13,934台，同比下降38.3%；出口销量6,151台，同比增长79.0%。今年1-9月，全国已发行新增地方政府专项债券22167亿元，发行进度61%，财政部要求2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。四季度专项债发行或提速，有望提振行业需求。
- **风险因素：**固定资产投资不及预期，异质结产业化不及预期，专项债发行不及预期，行业竞争加剧风险，国产化进度不及预期等。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

爱康异质结设备花落迈为、捷佳
Q2中国大陆半导体设备出货量居全球首位；
绿电交易时代开启利好风光新能源
8月制造业PMI录得50.1%，“专精特新”迎来资本支持新平台

分析师： 周春林
执业证书编号： S0270518070001
电话： 021-60883486
邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn
研究助理： 王一帆
电话： 18810699903
邮箱： wangyfl@wlzq.com.cn

正文目录

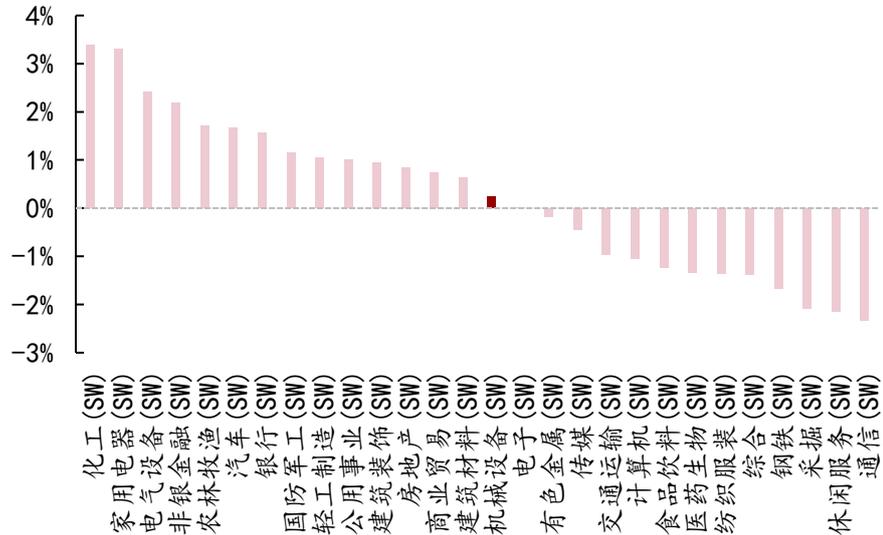
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	7
2.2 光伏设备.....	8
2.2.1 行业数据.....	8
2.2.2 行业新闻.....	9
2.3 半导体设备.....	9
2.3.1 行业数据.....	9
2.3.2 行业新闻.....	10
2.4 工业机器人.....	10
2.4.1 行业数据.....	10
3 风险提示.....	11
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM}).....	4
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM}).....	4
图表 6: 挖掘机销量及同比增速.....	5
图表 7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积.....	5
图表 8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速.....	6
图表 9: 庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况.....	7
图表 10: 庞源指数及每周签约量.....	7
图表 11: 我国光伏新增装机及增长率.....	8
图表 12: 2020、2021 年户用光伏装机容量对比 (GW).....	8
图表 13: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	10
图表 14: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	10
图表 15: 工业机器人产量.....	10
图表 16: 日本工业机器人定单情况.....	11

1 行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2021.10.18-10.22)申万机械设备行业指数涨幅为0.24%，同期沪深300指数涨幅为0.56%，机械行业相对沪深300指数跑输0.32pct。申万28个一级行业有16个上涨，机械设备行业涨幅排名第15位，总体表现位于中游。

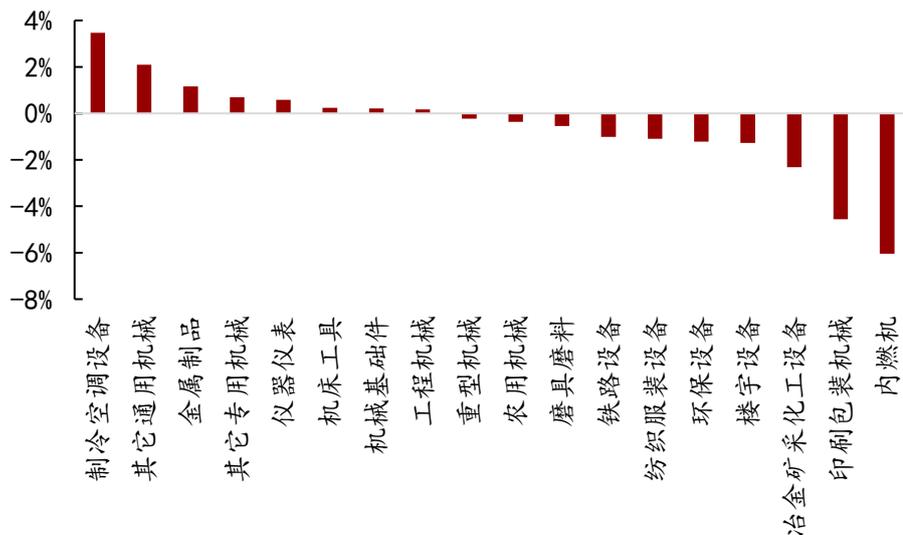
图表1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅较大/跌幅较小的有制冷空调设备、其它通用机械、金属制品; 跌幅较大/涨幅较小的子行业有内燃机、印刷包装机械、冶金矿采化工设备等。

图表2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

个股方面, 机械设备行业涨幅靠前的个股有新元科技、软控股份、宝色股份、金银河、东华测试等; 个股跌幅前五为爱司凯、康跃科技、台海核电、上机数控、*ST华昌。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300472.SZ	新元科技	50.82%	300521.SZ	爱司凯	-16.77%
002073.SZ	软控股份	33.01%	300391.SZ	康跃科技	-16.49%
300402.SZ	宝色股份	26.84%	002366.SZ	台海核电	-15.68%
300619.SZ	金银河	26.02%	603185.SH	上机数控	-14.01%
300354.SZ	东华测试	24.92%	300278.SZ	*ST 华昌	-12.48%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2021年10月22日申万机械设备板块整体PETM为26.59倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

机械设备子行业中, 磨具磨料、机床工具及其他专用机械估值较高, 工程机械、金属制品III、铁路设备板块的估值较低。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
磨具磨料(申万)	84.90	仪器仪表III(申万)	36.10
机床工具(申万)	65.94	机械基础件(申万)	35.36
其它专用机械(申万)	61.22	冶金矿采化工设备(申万)	34.59
农用机械(申万)	51.45	重型机械(申万)	32.73
纺织服装设备(申万)	49.96	环保设备(申万)	19.11
制冷空调设备(申万)	45.43	楼宇设备(申万)	17.29
印刷包装机械(申万)	39.31	金属制品III(申万)	16.34
其它通用机械(申万)	39.02	铁路设备(申万)	16.22
内燃机(申万)	37.33	工程机械(申万)	11.54

资料来源: wind, 万联证券研究所

2 行业跟踪

2.1 工程机械

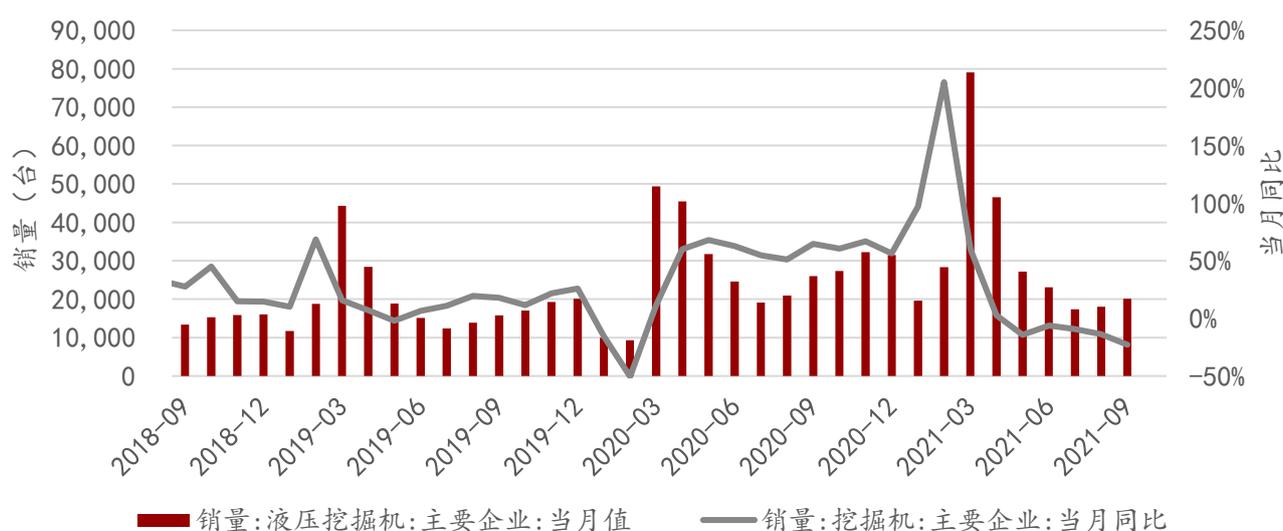
2.1.1 行业数据

9月挖机销量同比-23%，出口销量同比+79%。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年9月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品20,085台，同比下降22.9%。其中，国内市场销量13,934台，同比下降38.3%；出口销量6,151台，同比增长79.0%。

小松挖机开工小时数降幅继续扩大。9月小松挖掘机开机小时数为102.2个，同比下降17.9%，环比8月降幅进一步扩大。继5月小松挖掘机开工小时数创今年内最高值后，小松挖机开工小时数连续5个月下滑。

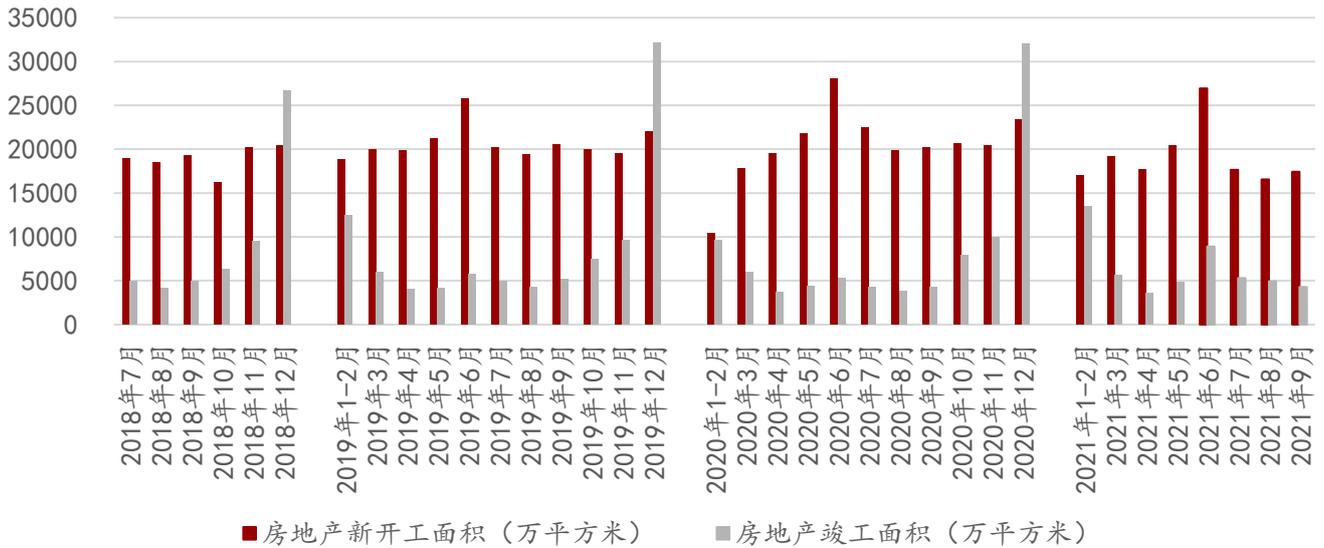
专项债发行提速，有望提振Q4行业需求。今年1-9月，全国已发行新增地方政府债券28986亿元，其中专项债券22167亿元，专项债券发行进度61%，其中8月以来发行进度明显加快。财政部预算司副司长李大伟在10月22日财政部答记者问上表示，2021年新专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。

图表6: 挖掘机销量及同比增速



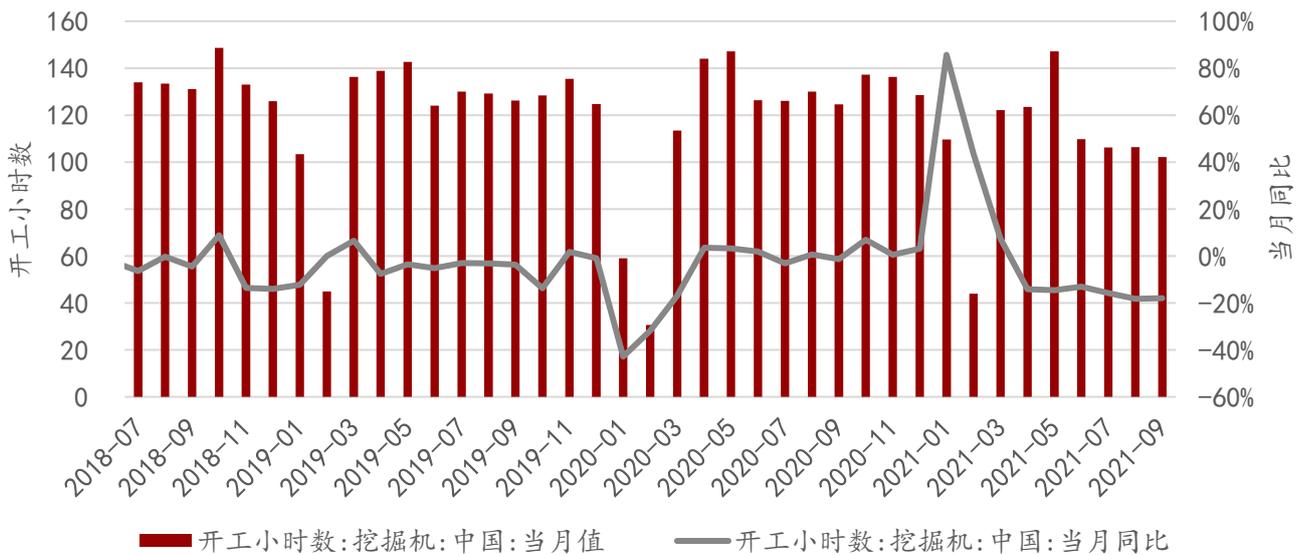
资料来源: 中国工程机械工业协会, 万联证券研究所

图表7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积



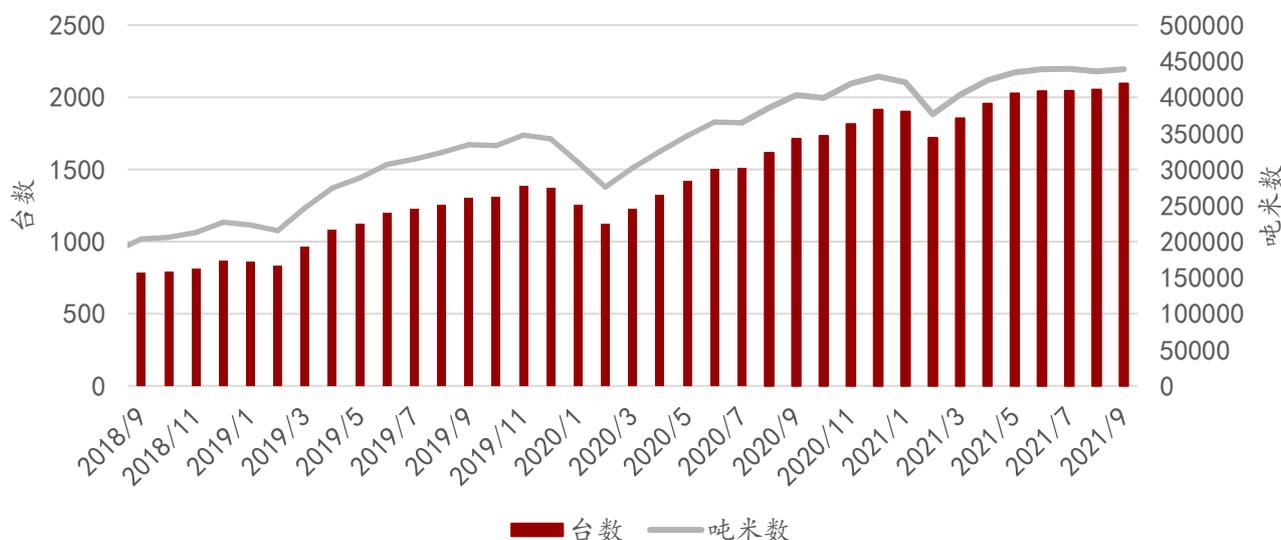
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表8：小松挖掘机开机小时数及同比增速



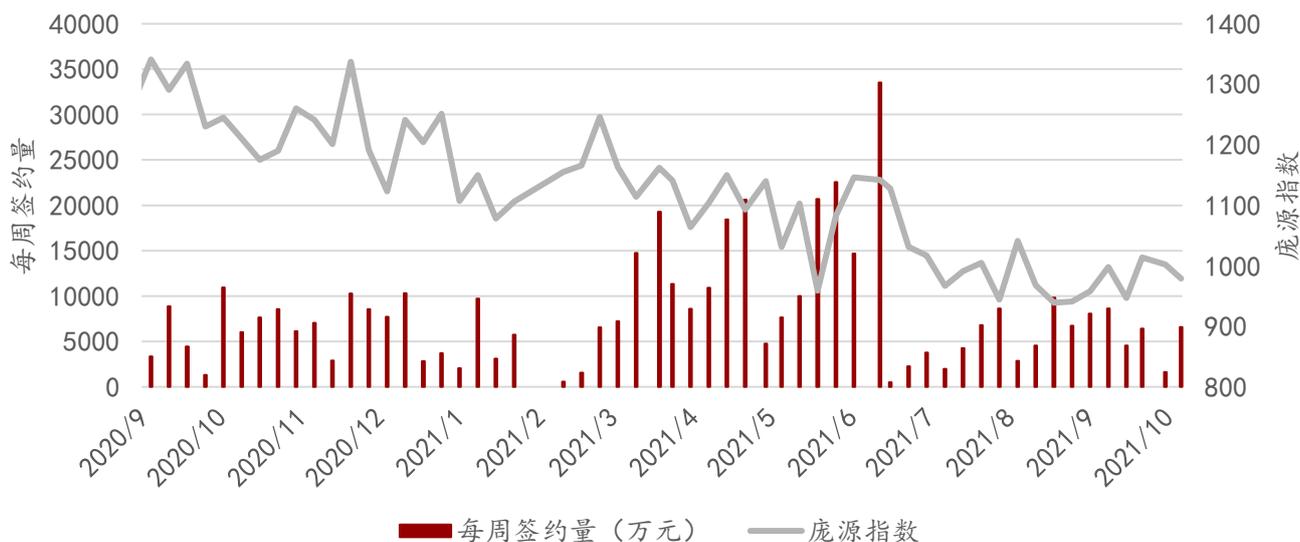
资料来源：小松官网，万联证券研究所

图表9: 庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况



资料来源: 庞源租赁, 万联证券研究所

图表10: 庞源指数及每周签约量



资料来源: 庞源租赁, 万联证券研究所

2.1.2 行业新闻

【澎湃网】财政部: 今年新增专项债额度尽量在11月底前发行完毕

10月22日, 财政部召开2021年前三季度财政收支情况新闻发布会。预算司副司长李大伟表示, 今年1-9月, 全国已发行新增地方政府债券28986亿元, 其中专项债券22167亿元, 专项债券发行进度61%, 其中8月以来发行进度明显加快, 并要求2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。据介绍, 前三季度全国地方发行的新增专项债券中, 约5成投向交通基础设施、市政和产业园区领域重大项目, 约2成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业领域重大项目; 约2成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等领域重大项目。

【工程机械杂志社】2021年9月挖掘机销量20085台，同比-22.9%，出口创单月新高

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年9月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品20,085台，同比下降22.9%。其中，国内市场销量13,934台，同比下降38.3%；出口销量6,151台，同比增长79.0%。

2021年1—9月，共计销售各类挖掘机械产品279,338台，同比增长18.1%。其中，国内市场销量232,312台，同比增长9.2%；出口销量47,026台，同比增长98.5%。

2.2 光伏设备

2.2.1 行业数据

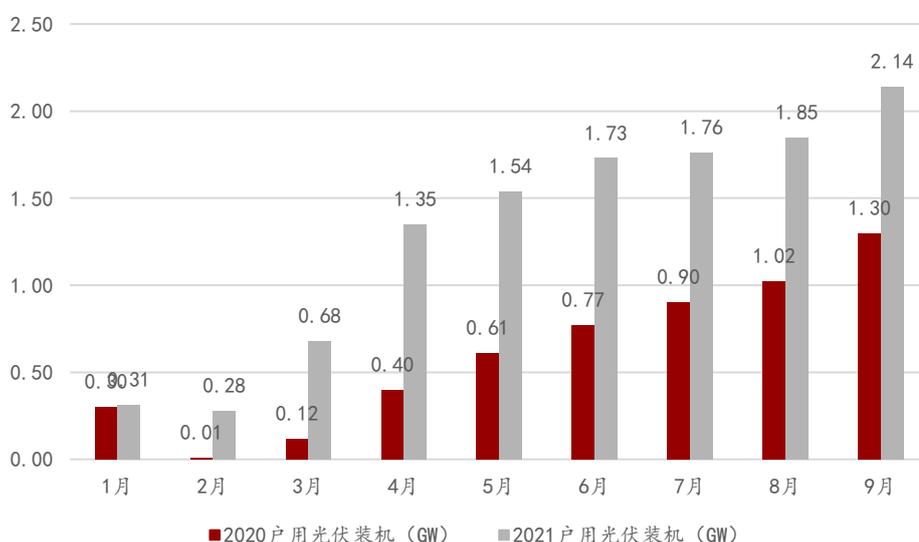
近日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。1-9月国内光伏累计新增装机25.56GW，同比增44.33%；其中9月新增装机3.51GW，同比增加38.19%。户用光伏装机延续高增速，1-9月全国累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为11.68GW，9月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为2.14GW，同比增长64.6%。

图表11: 我国光伏新增装机及增长率



资料来源: 国家能源局, 万联证券研究所

图表12: 2020、2021年户用光伏装机容量对比 (GW)



资料来源：国家能源局，万联证券研究所

2.2.2 行业新闻

【全球光伏】中共中央国务院发布关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见

10月24日，中共中央国务院发布关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见。意见指出，实现碳达峰、碳中和目标，要坚持“全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险”原则。以经济社会发展全面绿色转型为引领，以能源绿色低碳发展为核心，以推广先进绿色低碳技术和经验为原则，力争2030年实现风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上等目标。另外，要增加可再生能源建筑应用，攻克高效率太阳能电池、可再生能源制氢等技术，深入研究支撑风电、太阳能发电大规模友好并网的智能电网技术。

【隆基股份】25.82%！隆基再次打破HJT电池效率世界纪录

10月22日，隆基的商业尺寸HJT(M6硅基异质结)太阳能电池经德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)测试，转换效率达25.82%，再次打破世界纪录。今年6月，隆基曾以25.26%的转换效率创造了该电池技术的新世界纪录。短短四个月后，这一数据被隆基再次刷新。研发HJT技术是隆基践行以技术创新引领全球能源转型的重要实践，半年内连续两次突破HJT电池效率世界纪录，标志着隆基实现新型太阳能高效电池技术的全面领先，为全球光伏产业持续快速发展带来强大动能。

【CPIA】国家能源局：积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发

近日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知。通知要求，各电网企业应按照“能并尽并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网；按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，加强科学调度，优化安排系统运行方式，实现新能源发电项目多发满发，进一步提高电力供应能力。

【全球光伏】印度2021年上半年光伏累计装机容量44GW

根据Mercom最新发布的2021年第二季度印度光伏市场报告，2021年第二季度印度新增光伏装机量为2.488GW，环比增长19%，2021年第一季度装机容量为2.09GW。2021年上半年，印度新增光伏装机4.578GW，比去年同期增长251%，超过了2020年全年的装机容量。截至2021年上半年，印度光伏累计装机容量约为44GW。

印度制定了到2022年光伏装机容量达到100GW、到2030年可再生能源发电能力达450GW，光伏占总装机容量的近300GW的目标。2020年到2030年，印度制造计划将产生系列影响，到2030年，印度光伏项目可能会超过300GW，其中很大一部分都会来源于印度公司或合资企业（与海外公司合作）生产的电池、组件、材料和BOS部件。为了在2030年达到300GW的光伏装机目标，印度需要每年安装28GW的太阳能。

【国家能源局】1-9月光伏新增装机25.56GW，9月新增装机3.51GW

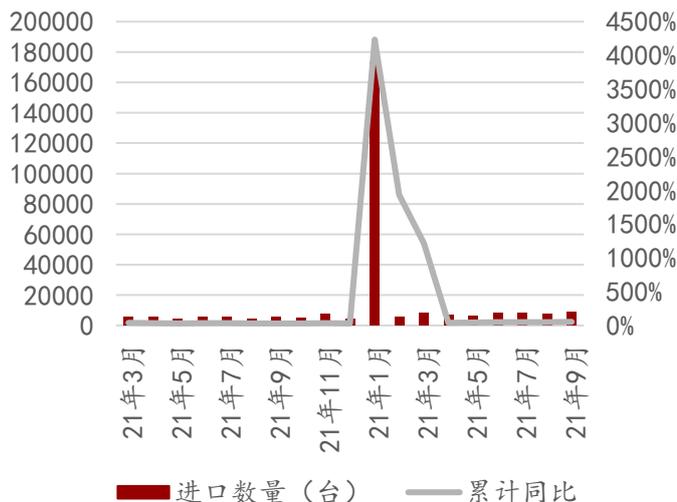
10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国发电装机容量22.9亿千瓦，同比增长9.4%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长32.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。1-9月国内光伏累计新增装机25.56GW，同比增长44.33%；其中9月新增装机3.51GW，同比增加38.19%。

2.3 半导体设备

2.3.1 行业数据

2021年9月我国进口半导体制造设备8645台，进口金额26.81亿美元。1-9月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升52.6%、34.8%。

图表13: 半导体制造设备进口数量及累计同比



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表14: 半导体制造设备进口金额及累计同比



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.3.2 行业新闻

【全球半导体观察】年产能120万片，国内新增晶圆代工项目

近日，浙江丽水经开区与晶圆代工企业浙江广芯微电子有限公司签订项目合作协议书，浙江广芯微电子将在丽水经开区投资建设6英寸高端特色硅基晶圆代工项目。该项目总投资24亿元，用地250亩，其中一期计划投资12亿元，主要建设年产120万片6英寸高端特色硅基晶圆代工生产线，达产后可实现产值10.2亿元。

浙江丽水市政府将给予该项目政策支持，并已签署相关项目合作框架协议和投资意向书。包括丽水市绿色产业发展基金有限公司拟对浙江广芯微电子进行不超过4亿元股权投资等。

【全球半导体观察】GaN功率半导体厂商Navitas Semiconductor纳斯达克成功上市

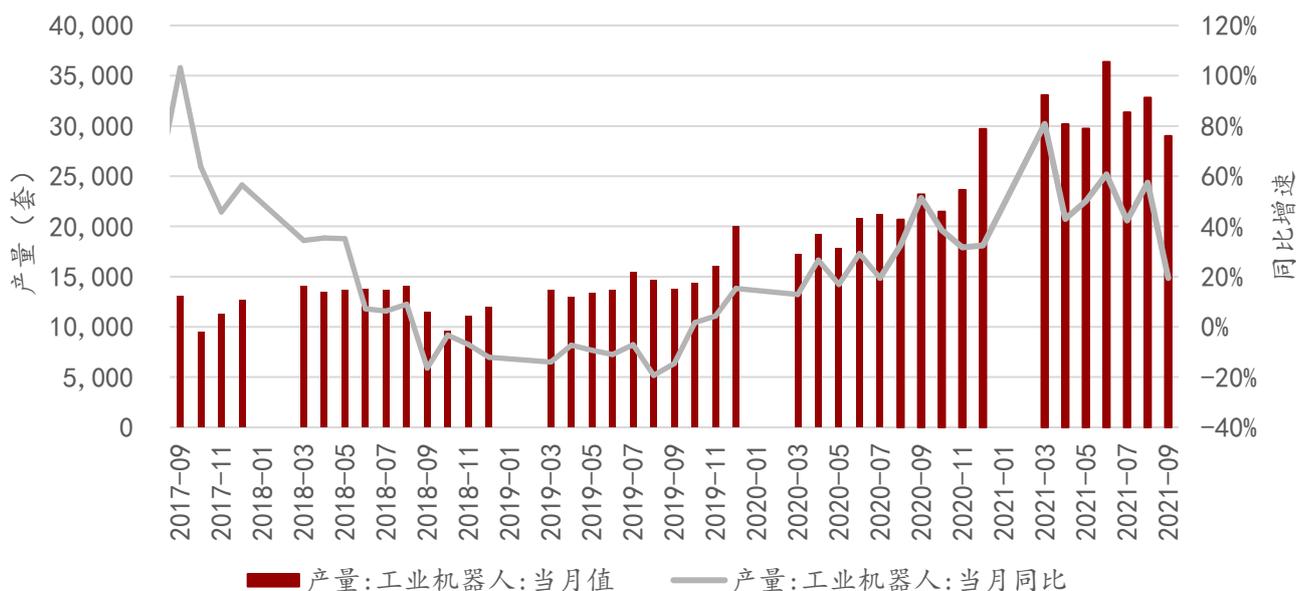
美东时间10月20日，GaN功率半导体厂商Navitas Semiconductor（“纳微半导体”）成功在纳斯达克全球市场交易，股票代码为“NVTS”。有媒体报道称，纳微半导体的市值已超16亿美元（16.17亿美元）。纳微半导体成立于2014年，是全球知名的氮化镓功率芯片企业，其掌握的氮化镓（GaN）芯片技术是新一代半导体创新技术，其运行速度比传统硅芯片快20倍，并且在尺寸和重量减半的情况下可将功率和充电速度提高3倍。TrendForce集邦咨询预估，预估2021年氮化镓功率市场的营收将达8,300万美元，年增率高达73%。

2.4 工业机器人

2.4.1 行业数据

根据国家统计局数据，9月工业机器人产量为29006套，同比增长19.5%。2020年初在疫情初期工业机器人产量有所回落，疫情缓解后产量快速恢复，行业回暖的信号明显。

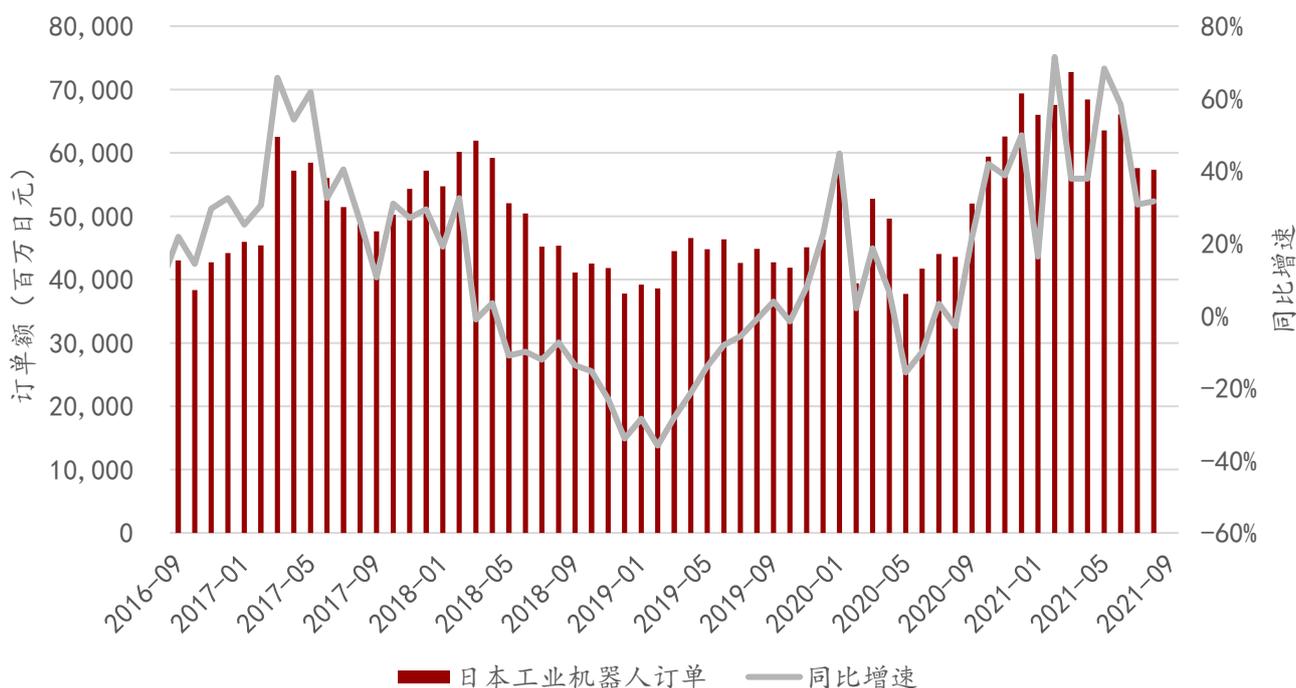
图表15: 工业机器人产量



资料来源: wind, 万联证券研究所

根据日本内阁府数据, 8月日本工业机器人定单为573.54亿日元, 同比增长31.6%。

图表16: 日本工业机器人定单情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

3 风险提示

固定资产投资不及预期, 异质结产业化不及预期, 专项债发行不及预期, 行业竞争加剧风险, 国产化进度不及预期等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场