

2021年10月31日

看好业绩持续超预期的光伏设备，建议关注2022年增长确定的专用设备和通用自动化增持（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：隆基股份 HJT 电池效率再创新高，龙头设备商三季度业绩持续超预期

10月28日，隆基股份的商业尺寸 HJT(M6)太阳能电池经 ISFH 测试，转换效率达 26.30%，再次打破世界纪录。10月23日隆基股份曾以 25.82%的转换效率创造了该电池技术的新世界纪录，接连打破世界记录体现隆基股份对于 HJT 的重点布局。我们认为 2021-2022 年是 HJT 降本的关键节点，我们判断 2022 年 HJT 新增产能将达 20-30GW，随着 2022 年底 HJT 制造成本与 PERC 持平（降本主要来自于耗材成本降低，如银浆和硅片），我们判断 2023 年将会有 HJT 较大规模扩产。

三季度业绩持续超预期，龙头设备商充分受益于 HJT 加速扩产。根据各公司公告披露，

晶盛机电、迈为股份、奥特维、金博股份 2021 年前三季度归母净利润分别同比增长 112%、66%、228%和 193%，持续超预期。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，建议关注捷佳伟创；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。

工程机械：CME 预计 10 月挖掘机销量同比-27%，行业上下游阶段性承压

CME 预估 2021 年 10 月挖掘机（含出口）销量 20000 台左右，同比增速-27%左右。分市场来看：国内市场预估销量 14000 台，同比增速-41%左右；出口市场预估销量 6000 台，同比增速 74%左右。

行业上下游阶段性承压，主机厂战略性投入逆势加大。2021 年 7-9 月国内挖掘机行业销量 5.55 万台，同比-16%。起重机行业销量 1971 台，同比-51%。行业需求季节性波动，叠加规模效应下降、原材料成本上升，导致 2021Q3 主机厂上下游均承压。2021Q4 为行业传统旺季，环比需求有望改善，但考虑到基建年内发力有限、原材料价格处于高位，我们判断行业未来 1-2 季度内仍有阶段性压力。主机厂加码研发投入数字化、电动化，我们预计未来几年行业电动化成为一大亮点，看好行业数字化、电动化、国家化发展前景。重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

通用自动化：9 月制造业受双控影响，机床行业景气持续

2021 年 9 月 PMI 指数收于 49.6%，较上月降 0.5pct，2020 年 3 月以来首次位于枯荣线以下。2021 年 9 月工业增加值同比增长 3.1%，低于 8 月的 5.3%，其中制造业增加值回落幅度较大，主要反映同期双限的影响。

十年更新周期驱动下，机床行业景气持续。2021 年 9 月金属切削机床产量 5 万台，同比+21%，环比+4.2%。机床行业增速与制造业景气度息息相关，目前制造业增速虽略有放缓，但在十年更新周期的大背景下，机床行业仍产销两旺，景气延续。根据机床工具工业协会统计，2021 年 1-7 月金属加工机床新增订单累计同比+39.4%，在手订单累计同比+24.5%，下游订单饱满；2021 年 8 月日本对华机床订单金额实现同比+40.4%，仍处于较高水平。刀具作为机床核心零部件，充分受益于行业景气+进口替代。目前主要企业订单饱满，排产周期在 2-3 个月（刀具为易耗品，正常排产周期为 1 个月）。

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

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测：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。

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%；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。

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

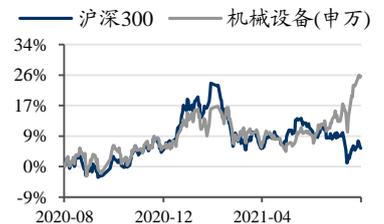
执业证号：S0600520080001

huangrl@dwzq.com

研究助理 罗悦

luoyue@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《持续看好高景气度的光伏半导体设备，建议关注双控影响下景气延续的机床刀具行业》2021-10-24

2、《持续看好高景气度的光伏设备行业，国产机床龙头业绩持续超预期，建议重点关注》2021-10-17

3、《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》2021-10-10

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	4
4. 推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息	8
5. 行业重点新闻	13
6. 公司新闻公告	14
7. 重点数据跟踪	24
8. 风险提示	25

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

【联赢激光】深度报告: 激光焊接龙头深度受益动力电池扩产浪潮

【九号公司】2021 年三季报点评: 运力紧张影响部分产品发货, Q3 收入增速下降明显

【锐科激光】2021 年三季报点评: 盈利水平略有改善, 业绩基本符合预期

【金博股份】2021 年三季报点评: 业绩符合市场预期, CC 热场龙头开启平台型布局

【大族激光】2021 年三季报点评: 盈利水平显著修复, Q3 业绩略超市场预期

【晶盛机电】公司点评: 57 亿元定增投向半导体产业链, 从设备到材料&从光伏到半导体迈入新征程

【银都股份】2021 年三季报点评: Q3 扣非净利润实现两位数增长, 略超市场预期

【晶盛机电】公司点评: 27.6 亿元大订单落地, 光伏设备业务进入收获期

【国盛智科】2021年三季报点评：业绩符合市场预期，机床在手订单饱满

【杭可科技】2021年三季报点评：盈利能力企稳回升，产能扩张释放业绩弹性

【美亚光电】2021年三季报点评：CBCT整体需求向好，Q3盈利能力略有下滑

【华测检测】2021年三季报点评：业绩稳健增长，盈利能力持续提升

3. 核心观点汇总

工程机械：CME 预计 10 月挖掘机销量同比-27%，行业上下游阶段性承压

CME 预估 2021 年 10 月挖掘机（含出口）销量 20000 台左右，同比增速-27%左右。分市场来看：国内市场预估销量 14000 台，同比增速-41%左右；出口市场预估销量 6000 台，同比增速 74%左右。

行业上下游阶段性承压，主机厂战略性投入逆势加大。2021 年 7-9 月国内挖掘机行业销量 5.55 万台，同比-16%。起重机行业销量 1971 台，同比-51%。行业需求季节性波动，叠加规模效应下降、原材料成本上升，导致 2021Q3 主机厂上下游均承压。2021Q4 为行业传统旺季，环比需求有望改善，但考虑到基建年内发力有限、原材料价格处于高位，我们判断行业 1-2 季度内仍有阶段性压力。主机厂加码研发投入向数字化、电动化，我们预计未来几年行业电动化成为一大亮点，看好行业数字化、电动化、国家化发展前景。

投资建议：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：隆基股份 HJT 电池效率再创新高，龙头设备商强者恒强

2021 年 10 月 22 日，隆基股份的商业尺寸 HJT(M6)太阳能电池经 ISFH 测试，转换效率达 25.82%，再次打破世界纪录。6 月隆基股份曾以 25.26%的转换效率创造了该电池技术的新世界纪录，接连打破世界记录体现隆基股份对于 HJT 的重点布局。我们认为 2021-2022 年是 HJT 降本的关键节点，我们判断 2022 年 HJT 新增产能将达 20-30GW，随着 2022 年底 HJT 制造成本与 PERC 打平（降本主要来自于耗材成本降低，如银浆和硅片），我们判断 2023 年将有 HJT 较大规模扩产。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。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：2021 年 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：①2021 年 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】。

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：9 月制造业受双控影响，机床行业景气持续

2021 年 9 月 PMI 指数收于 49.6%，较上月降 0.5pct，2020 年 3 月以来首次位于枯荣线以下。9 月工业增加值同比增长 3.1%，低于 8 月的 5.3%，其中制造业增加值回落幅度较大，主要反映同期双限的影响。

十年更新周期驱动下，机床行业景气持续。2021 年 9 月金属切削机床产量 5 万台，同比+21%，环比+4.2%。机床行业增速与制造业景气度息息相关，目前制造业增速虽略有放缓，但在十年更新周期的大背景下，机床行业仍产销两旺，景气延续。根据机床工具工业协会统计，2021 年 1-7 月金属加工机床新增订单累计同比+39.4%，在手订单累计同比+24.5%，下游订单饱满；2021 年 8 月日本对华机床订单金额实现同比+40.4%，仍处于较高水平。刀具作为机床核心零部件，充分受益于行业景气+进口替代。目前主要企业订单饱满，排产周期在 2-3 个月（刀具为易耗品，正常排产周期为 1 个月）。

投资建议：工业机器人重点推荐【埃斯顿】【绿的谐波】；机床重点推荐【国盛智科】，建议关注【创世纪】【海天精工】【国盛智科】【科德数控】；刀具重点推荐【华锐精密】，建议关注【欧科亿】；注塑机建议关注【海天国际】【伊之密】；叉车建议关注【杭叉集团】【安徽合力】。

机床行业：国产机床龙头业绩持续超预期，建议重点关注

机床行业需求持续旺盛，同时海外疫情影响外资产能，进一步催化进口替代进程。订单饱满下，主要品牌继 2021 年初以来多次涨价。订单催化+单价提升+产能提升，民营机床企业业绩持续超预期。创世纪 2021Q3 实现净利润 1.59 亿元，同比增长 390.64%，进一步证明行业高景气。

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。长期来看随着我国机床数控化率持续提升、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。

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。2021 年 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：市场季节性波动+原材料价格上涨，三季度业绩阶段性承压。单季度看，公司 2021 年 Q3 收入 207.83 亿元，同比-12.98%；归母净利润 24.93 亿元，同比-35.32%。公司业绩增速较 Q2 环比下滑，主要系三季度行业需求波动，叠加规模效应下降、原材料成本上升，导致利润率承压。2021 年 7-9 月国内挖掘机行业销量 5.55 万台，同比-16%。起重机行业销量 1971 台，同比-51%。混凝土机械、起重机械三季度市场波动较大，主要系今年 7 月重型燃油车实施国六法规切换，2021Q3 前行业清理国五库存，提前透支部分市场需求。

单季度分业务看，我们预计受环保切换、房地产调控升级影响，公司混凝土机板块受冲击相对较大；起重机受益海外风电高景气，大吨位履带吊占比提升，较为平稳；挖机市占率提升，较为平稳。2021Q4 为行业传统旺季，且环保切换影响逐步减弱，市场需求有望环比改善。

原材料价格波动+规模效应减弱，盈利能力短期下滑，经营质量保持稳健。2021 年前三季度公司综合毛利率为 27.32%，同比-2.98pct；归母净利率为 14.66%，同比-2.81pct，主要受到原材料等成本上涨、规模效应下降的影响。公司前三季度期间费用率 12.76%，同比+1.25pct，其中销售/研发费用率分别+0.67/0.94pct。单 Q3 综合毛利率 24.63%，同比-5.58pct；归母净利率 12.11%，同比-4.15pct，主要系：①钢材等原材料价格上涨；②下游需求季度走弱，短期规模效应下降；③战略性投入加强，包括支持经销商营销服务、数字化项目等。

2021 年前三季度供经营性现金流净额 102.36 亿元，同比-7.61%，其中汽车金融约影响近 20 亿元，扣除影响仍为正增长。行业回款风险较低，公司逾期率处于历史低位，资产质量稳健。

战略性投入持续加大，看好数字化、电动化发展前景。公司筹建的 21 个灯塔工厂中，14 个建成达产，其余预计 2022 年 Q1 全部建成。灯塔工厂能够提升 100%产能，精简 75%人员，人工+材料降本空间达 10%。随着灯塔工厂投产、下游需求回暖、原材料价格回归正常，公司盈利能力有望回升。

公司强研发投入布局“两新三化”领域，2021 年 Q3 公司单季度研发费用率 6.48%，创历史新高。电动化业务开始进入兑现期，Q3 电动工程车辆（搅拌车+自卸车）销量快速增长，全年销量有望突破 1000 台。电动化工程车量的价值量是传统工程车 2 倍以

上，毛利率显著更高。随“双碳”相关政策推行，我们预计未来几年公司电动化产品将持续放量，成为业绩一大增长点。

展望 2022：起重机、挖掘机板块发展稳健，电动化搅拌车贡献全新增长点。2021 年新增专项债额度尚余 1.4 万亿元，有望在年底前发完，带动大型基建项目集中落地。展望 2022 年，公司三大板块业务：（1）混凝土机械：受到地产开工面积/投资额下滑影响，混凝土机国内需求承压，电动化搅拌车进入业绩兑现期，有望放量分散收入压力；（2）起重机：全球风电市场景气持续，大吨位履带吊需求旺盛，收入有望稳健增长；（3）挖掘机：挖机海外需求旺盛，持续为公司输血，2022 年印尼工厂建成，海外收入有望进一步提升，国内小挖替人趋势下，地产/基建波动对挖机需求的影响弱化，我们预计公司挖机板块业务将维持稳定正增长。

盈利预测与投资评级：考虑到行业需求波动，原材料成本上涨，我们将公司 2021-2023 年由 177/205/220 亿元调整至 170/205/220 亿元，当前市值对应 PE 为 11/10/9 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：Q3 单季度营收端稳定增长，利润端环比 Q2 明显改善。2021Q1-Q3 公司实现营业收入 17.62 亿元，同比+70.96%；归母净利润 2.38 亿元，同比-22.63%；扣非归母净利润 2.02 亿元，同比-19.74%。**2021Q3 单季来看，营业收入同比稳定增长，净利润环比 Q2 明显改善。**Q3 单季度实现营业收入 6.87 亿元，同比+62.43%，环比-9.92%；归母净利润 1.12 亿元，同比+0.74%，环比+49.68%；扣非归母净利润 0.99 亿元，同比+11.12%，环比+73.68%。

至暗时刻已过，公司盈利能力企稳回升。2021 前三季度公司综合毛利率为 30.11%，同比-19pct；净利率 13.51%，同比-16.3pct。主要受 2021Q2 盈利能力下滑拖累，2021Q2 公司毛利率/净利率达到历史最低点，分别仅为 23.76%/9.77%，系 2021H1 确认收入为 2020Q2-Q3 订单，届时公司接了较多低毛利的国内订单，主要由于（1）疫情推迟海外扩产；（2）公司当时考虑到下游电池厂重启扩产所需时间可能较长，所以接了低价订单保持在手订单量，但实际下游扩产快速重启；（3）2021 年订单饱满，公司产能紧张，外协生产压低毛利率。**2021Q3 单季度来看，公司至暗时刻已过，盈利能力企稳回升。**Q3 毛利率为 32.77%，环比+9.01pct；净利率为 16.24%，环比+6.47pct。我们判断后续随着 2020Q4 电池厂迈入扩产高峰，订单价格持续改善+扩产减少外协生产，公司 2021Q4 盈利能力将持续回升。

在手订单饱满，产能扩张释放业绩增长弹性。受益于下游电池厂大幅扩产，公司新接订单饱满。2021 年初至今公司新签订单达 40 亿元左右，超过 2020 年全年新签订单量（24 亿元）。截至 2021Q3 末，公司合同负债为 7.54 亿元，同比+9.08%；存货为 12.09

亿元，同比+63.28%。充足订单下，公司加速扩产，业绩弹性较大。(1)产能角度：我们判断公司2021年初产能30亿元左右，我们预计2021年底达40亿元+，10月公告投资扩产15万平方米对应产值约20亿元，我们预计2022H2达产，届时公司产能将达60亿元，充分释放业绩弹性。(2)产值/出货量角度：2020年公司出货量为15亿元左右，2021年初至今出货量接近30亿元，即年化40亿元左右年出货量，我们预计2022年出货量45亿元+。

盈利预测与投资评级：我们维持公司2021-2023年归母净利润为3.77/7.89/18.13亿元，对应当前股价动态PE为111/53/23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：控制系统主业高增长&新业务放量，2021Q3收入端表现依旧强劲。2021Q3公司实现营收2.40亿元，同比+45.59%，表现较为出色，符合市场预期。单季度收入环比下降13.91%，主要系激光行业具有季节性，Q3景气度弱于Q2，收入环比下降属正常现象。分业务来看：①激光行业景气度延续，公司主营中功率激光加工控制系统业务订单量持续增长；②公司高功率产品进口替代步伐加速，市场份额持续提升，总线控制系统订单量大幅增长；③智能切割头业务进入快速放量期，截至2021年5月31日，公司在手订单109套，与客户签署协议订单480套，订单需求旺盛，相关收入实现了较大突破；④此外，随着存量激光切割设备的增加，我们判断公司套料软件收入同比大幅提升，为收入快速增长起到一定推动作用。

2021Q3期间费用率明显下降，利润端表现超市场预期。2021Q3公司实现归母净利润1.64亿元，同比+20.05%，扣非归母净利润为1.52亿元，同比+60.64%，略超市场预期。2021Q3公司净利率为69.72%，同比-13.10pct，主要系2020Q3公司存在0.40亿元投资收益，净利润基数较高。细分来看：①毛利端：2021Q3公司毛利率为80.52%，同比-1.56pct，我们认为主要系毛利率较低智能切割头、总线控制系统收入占比提升，以及芯片等原材料涨价所致；②费用端：2021Q3公司期间费用率为14.06%，同比-7.81pct，销售、管理、研发和财务费用率分别同比变动+1.08、-8.02、+3.30、-4.16pct，管理&财务是驱动期间费用率大幅下降的主要因素，其中管理费用率大幅下降主要系2020Q3公司计提1348万元股权激励费用，财务费用明显下降主要系2021Q3公司存在0.11亿元利息收入。

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我们预计2025年我国智能切割头市场规模超过30亿元；公司智能切割头已开始快速放量，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市场规模超过200亿元；公司已经完成技术储备，研制出相关产品，并与下游客户形成小规模意向订单，将彻底打开公司成长空间。③此外，超快激光控制系统以及设备健康云及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：考虑新品逐步放量，我们维持公司 2021-2022 年 EPS 分别为 6.03 和 7.92 元，2023 年上调至 10.25 元（原值为 10.23 元），当前股价对应动态 PE 分别为 63/48/37 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 23/17/13 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：业绩预告超市场预期，光伏长晶设备龙头高增长。公司作为国内长晶设备龙头，囊括了全市场除了隆基股份以外的较高份额的订单（除隆基股份外 90% 的销售额市场份额）。一是公司受益于规模效应盈利能力不断提高，凭借领先的管理能力净利率有望进一步提高；二是产能释放对应高业绩弹性，公司过去一直致力于精益制造的改进与供应链的优化，理论上公司均可以快速消化所接订单，释放产能转化为业绩弹性。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。

2021 年 1-8 月新签订单达 140 亿元，业绩增长动力充沛。在手订单角度来看，截至 2021H1 末，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计 114.5 亿元，叠加 8 月底公告的 61 亿元订单，我们预计公司截至 8 月在手订单达 175.5 亿元，为 2020 年营收的 4.6 倍。**新签订单角度来看**，我们计算出 2021H1 新签订单约 79 亿元，叠加 8 月 61 亿元大订单落地，我们判断 2021 年 1-8 月新签订单达 140 亿元，全年新签订单将超 200 亿元，是 2020 年新签订单（约 60 亿元）的 3.3 倍。

长晶技术集大成者，一纸蓝图绘到底。基于长晶技术公司向半导体、蓝宝石、碳化硅领域三大业务领域进行横向拓展，均处于国内领先地位。**（1）半导体设备：**公司成功研发出国内首台 12 英寸硬轴直拉硅单晶炉，已成功生长出 12 英寸硅单晶，在 12 英寸半导体长晶设备技术及工艺再次取得突破；目前已向中环领先提供长晶、切片、抛光设备进行测试，我们预计年底提供外延设备测试。公司子公司“浙江求是半导体设备有限公司”年产 200 台套半导体外延设备的项目近期落地。**（2）蓝宝石材料：**公司宁夏项目第一模块设备已到位，我们预计 2022 年 6 月将全部到位，已有的内蒙古项目产能 100 吨/月，未来我们预计 2022 年内蒙古+宁夏合计 200 吨/月，2023 年合计达 400 吨/月。**（3）碳化硅：**公司在碳化硅领域稳扎稳打，选取了多种技术路线的设备进行仿真验证，目前最难点在于长晶，公司思路清晰，碳化硅布局更加关注的是良率提升、产品做大做厚的长期竞争力，而非短期的产能激进扩张。

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，故我们维持公司 2021-2023 年的净利润为 17.14/24.92/35.06 亿元，对应当前股价对应动态 PE 为 57/39/28 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：定增 57 亿元！晶盛机电半导体大扩产！

2021 年 10 月 20 日，10 月 26 日，晶盛机电发布定增预案，拟向不超过 35 名（含）特定对象发行募集资金总额不超过 57 亿元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：31.34 亿元用于碳化硅衬底晶片生产基地项目，5.64 亿元用于 12 英寸集成电路大硅片设备测试实验线项目，4.32 亿元用于年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目，15.7 亿元用于补充流动资金。

其中，最受瞩目的无疑是碳化硅衬底晶片生产基地项目！经过多年的研发投入和技术积累，晶盛机电已经开发出碳化硅长晶炉、抛光机、外延设备。随着新能源汽车、智能电网、5G 通讯、光伏发电、消费电子等领域的发展，市场对第三代半导体材料的需求不断增加。晶盛机电有在半导体材料装备领域的技术领先优势，顺应行业趋势发展碳化硅晶片业务有利于优化、丰富其产品及业务布局。

这并非是从碳化硅设备到碳化硅衬底生产，或者说是碳化硅设备与衬底生产协同发展的首例企业。天科合达、露笑科技、国宏中宇等碳化硅企业也是有着类似的发展路线。

晶盛机电碳化硅衬底晶片生产基地项目拟建设年产 40 万片 6 英寸及以上尺寸的导电型和半绝缘型碳化硅衬底产能，项目地址位于宁夏回族自治区银川市西夏区经济技术开发区，项目的实施主体为宁夏创盛新材料科技有限公司。项目的总建设期预计为 60 个月，截至目前，项目的备案、环评手续正在办理过程中。

项目建成达产后，预计每年可实现新增销售收入为 23.56 亿元，年平均利润总额为 5.88 亿元，内部收益率为 14.70%（税后），投资回收期（静态）（含建设期）为 8.30 年。

光伏设备：挑战不可能！隆基股份 HJT 电池效率一周两次“登顶”，26.30%再续传奇

2021 年 10 月 27 日，经世界公认权威测试机构德国 Institut für Solarenergieforschung in Hameln (ISFH) 研究所测试，隆基股份硅基异质结电池（HJT）再次取得重大突破，转换效率高达 26.30%。这是继上周首次在 M6 全尺寸(274.5cm²)单晶硅片上实现光电转换效率达 25.82%后，隆基股份创造的又一项新的世界纪录，也是目前为止，全球晶硅 FBC 结构（Front-Back Contact）电池的最高效率。一周两破世界纪录，以科技引领产业发展的隆基股份用实际行动再次向世界诠释了什么是“隆基股份速度”。

与今年 6 月隆基股份发布的 25.26%转换效率的 HJT 电池相比，近两次的世界纪录电池主要在以下几个方面做了优化和提升：首先，优化了微晶 N 窗口层，进一步提升电流密度；同时，开发了新的本征层结构，大幅度改善钝化性能，提高 Voc 达 2mV。除此之外，团队还首次尝试了完全无铟的 TCO 工艺，其电池经 ISFH 认证，效率超过 25%，为 HJT 电池产业化提供了极具参考价值的降本路径。

光伏设备：总投资 6 亿美元！金阳新能源 20GW 大尺寸异质结硅片项目签约徐州

2021 年 10 月 28 日，徐州经济技术开发区与金阳(香港)太阳能材料有限公司 20GW 大尺寸异质结硅片项目签约。该项目总投资 6 亿美元，建成后将成为全球最大的单体大尺寸异质结硅片生产基地。这是徐州经开区在市委、市政府的坚强领导下，坚持“工业立区、产业强区”不动摇，利用外资和招大引强取得的重大新突破。

金阳(香港)致力于环保、能源等相关领域，并专注推动低成本及高效太阳能电池和相关材料的研发和生产。经过多年研究于 2020 年 9 月成功利用铸锭单晶硅片制造高效单铸异质结电池，转换效率超 24%，成本大幅降低，性价比凸显。公司自此成功转型为光伏材料公司，未来将成为国内光伏领域的强力竞争者。

锂电设备：利元亨获 ATL 超 4.5 亿元订单

G20-锂电峰会成员利元亨中标 ATL 锂电设备订单 4.57 亿元(含税)。截至 2021 年 8 月 25 日，利元亨锂电领域的在手订单金额为 45.54 亿元(含税)。消费锂电稳增长、动力及储能电池齐扩产，优质锂电设备商稀缺性显现，利元亨进入业绩高增长兑现期。

产品方面，作为国内锂电装备领域领先企业之一，利元亨具备从涂布，到电芯装配段的卷绕/叠片、极耳焊接机、封装机，电芯检测段的化成分容设备，再到仓储物流的全环节整线覆盖。并且在电芯装配线、电池组装线环节实现了集成。

市场方面，利元亨已经与 ATL、宁德时代、比亚迪、国轩高科、蜂巢能源、欣旺达、赣锋锂业等电池企业建立长期稳定合作。

6. 公司新闻公告

长川科技：第三季度净利润 3995.88 万元 同比增长 341.02%

2021 年 10 月 24 日，长川科技(300604.SZ)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 117.37%；归属于上市公司股东的净利润 3995.88 万元，同比增长 341.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3915.39 万元，同比增长 2922.77%；基本每股收益 0.07 元。

神工股份：第三季度净利润 6888.88 万元 同比增长 79.49%

2021 年 10 月 25 日，神工股份(688233.SH)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 1.45 亿元，同比增长 113.03%；归属于上市公司股东的净利润 6888.88 万元，同比增长 79.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6881.31 万元，同比增长 93.09%；基本每股收益 0.43 元。

先惠技术：累计收到宁德时代及其子公司合同金额 2.51 亿元

2021 年 10 月 25 日，先惠技术(688155)公告，从 7 月 12 日起至今，公司累计收到

宁德时代(300750)及其子公司各类合同及定点通知单金额合计约 2.51 亿元(不含税)。若销售合同顺利履行,预计将会对公司 2021-2022 年度业绩产生积极影响。

锐科激光: 第三季度净利增 24.92%至 1.41 亿元

2021 年 10 月 25 日,锐科激光(300747.SZ)公布 2021 年第三季度报告,公司实现营业收入 8.97 亿元,同比增长 24.04%;归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元,同比增长 24.92%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.34 亿元,同比增长 27.62%;基本每股收益 0.3260 元。

赢合科技: 第三季度净利润升 749.24%至 6483.11 万元

2021 年 10 月 25 日,赢合科技(300457.SZ)公布,2021 年第三季度,公司实现营业收入为 14.82 亿元,同比增长 191.95%;归属于上市公司股东的净利润为 6483.11 万元,同比增长 749.24%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5772.75 万元,同比增长 536.90%;基本每股收益为 0.0998 元/股。

电科院: 第三季度净利升 132.54%至 6193.17 万元

2021 年 10 月 25 日,电科院(300215.SZ)公布,2021 年前三季度,公司实现营业收入 6.43 亿元,同比增长 27.70%;归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元,同比增长 151.67%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.20 亿元,同比增长 301.70%。

其中,2021 年第三季度,公司实现营业收入 2.27 亿元,同比增长 19.28%;归属于上市公司股东的净利润 6193.17 万元,同比增长 132.54%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4910.56 万元,同比增长 86.90%。

思维列控: 第三季度净利润升 37.75%至 6304.14 万元

2021 年 10 月 26 日,思维列控(603508.SH)公布,2021 年第三季度,公司实现营业收入为 1.95 亿元,同比增长 20.36%;归属于上市公司股东的净利润为 6304.14 万元,同比增长 37.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5990.6 万元,同比增长 43.19%;基本每股收益为 0.23 元/股。

杰瑞股份: 第三季度净利降 10.09%至 3.83 亿元

2021 年 10 月 27 日,杰瑞股份(002353.SZ)公布,2021 年前三季度,公司实现营业收入 55.28 亿元,同比增长 1.92%;归属于上市公司股东的净利润 11.46 亿元,同比增长 2.81%。其中,2021 年第三季度,公司实现营业收入 18.59 亿元,同比下降 11.74%;归属于上市公司股东的净利润 3.83 亿元,同比下降 10.09%。

斯莱克: 第三季度净利增 159.24%至 3817.51 万元

2021 年 10 月 26 日,斯莱克(300382.SZ)公布 2021 年第三季度报告,公司实现营业

收入 2.77 亿元，同比增长 23.93%；归属于上市公司股东的净利润 3817.51 万元，同比增长 159.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3856.83 万元，同比增长 183.99%；基本每股收益 0.06 元。

晶盛机电：累计与高景太阳能签订 27.61 亿元单晶炉及配套产品相关合同

2021 年 10 月 26 日，晶盛机电(300316.SZ)公告，公司分别于 2021 年 3 月、2021 年 5 月、2021 年 10 月与青海高景太阳能科技有限公司(简称“高景太阳能”)签订《设备买卖合同》，公司向高景太阳能销售单晶炉及配套产品，三份合同金额共计 27.61 亿元(含税)。

上海机电：第三季度净利润 3.07 亿元 同比下降 5.67%

2021 年 10 月 27 日，上海机电(600835.SH)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 67.97 亿元，同比增长 10.68%；归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比下降 5.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.91 亿元，同比下降 8.12%；基本每股收益 0.30 元。

国盛智科：第三季度净利润升 93.89%至 5380.07 万元

2021 年 10 月 27 日，国盛智科(688558.SH)公布，2021 年第三季度，公司实现营业收入为 2.91 亿元，同比增长 64.94%；归属于上市公司股东的净利润为 5380.07 万元，同比增长 93.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4640.34 万元，同比增长 83.88%；基本每股收益为 0.40 元/股。

华测检测：第三季度净利升 22.54%至 2.52 亿元

2021 年 10 月 27 日，华测检测(300012.SZ)公布，2021 年前三季度，公司实现营业收入 30.10 亿元，同比增长 28.19%；归属于上市公司股东的净利润 5.54 亿元，同比增长 39.02%。其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 12.02 亿元，同比增长 19.04%；归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比增长 22.54%。

恒锋工具：2021 年第三季度净利润约 4495 万元，同比增长 76.13%

2021 年 10 月 27 日，恒锋工具发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 1.4 亿元，同比增长 37.81%。实现归属于上市公司股东的净利润约 4495 万元，同比增长 76.13%。实现基本每股收益 0.27 元，同比增长 80%。

中密控股：2021 年第三季度净利润约 7501 万元，同比增长 29.95%

2021 年 10 月 27 日，中密控股发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 2.88 亿元，同比增长 19.24%。实现归属于上市公司股东的净利润约 7501 万元，同比增长 29.95%。实现基本每股收益 0.3659 元，同比增长 21.72%。

中集集团：第三季度扣非净利润升 911.82%至 43.70 亿元

2021年10月27日，中集集团(000039.SZ)公布，2021年前三季度，公司实现营业收入1182.42亿元，同比增长85.94%；归属于母公司股东及其他权益持有者的净利润87.99亿元，同比增长1161.42%；归属于母公司股东及其他权益持有者的扣除非经常性损益的净利润80.18亿元，同比增长3999.49%。

其中，2021年第三季度，公司实现营业收入450.58亿元，同比增长86.50%；归属于母公司股东及其他权益持有者的净利润45.02亿元，同比增长411.35%；归属于母公司股东及其他权益持有者的扣除非经常性损益的净利润43.70亿元，同比增长911.82%。

安车检测：2021年第三季度净利润约-395万元

2021年10月27日，安车检测发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约7104万元，同比下降72.41%。实现归属于上市公司股东的净利润约-395万元，同比下降106.89%。实现基本每股收益-0.02元，同比下降107.14%。

杭可科技：第三季度净利增0.74%至1.12亿元

2021年10月27日，杭可科技(688006.SH)公布2021年第三季度报告，公司实现营业收入6.87亿元，同比增长62.43%；归属于上市公司股东的净利润1.12亿元，同比增长0.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9854.83万元，同比增长11.12%；基本每股收益0.28元。

中微公司：前三季度净利润同比增长95.66%

2021年10月27日，中微公司发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润5.42亿元，同比增长95.66%；营业收入20.73亿元，同比增长40.4%；基本每股收益0.96元，同比增长84.62%。

拓斯达：前三季度净利润同比减少74.41%

2021年10月27日，拓斯达发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润1.32亿元，同比减少74.41%；营业收入22.89亿元，同比增长12.78%；基本每股收益0.31元，同比减少80.75%。

科恒股份：前三季度净利润2266.01万元，扭亏为盈

2021年10月27日，科恒股份发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润2266.01万元，上年同期净亏损6985.32万元，扭亏为盈；营业收入23.67亿元，同比增长99.03%；基本每股收益0.1068元，上年同期基本每股收益-0.3293元。

安徽合力：前三季度归母净利润同比减少13.26%至5.1亿元

2021年10月28日，安徽合力(600761.SH)发布2021年第三季度报告，该集团年初至报告期末营业收入118.2亿元，同比增长30.30%。归属于上市公司股东的净利润5.1亿元，同比减少13.26%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.53亿元，

同比减少 15.64%。基本每股收益 0.69 元。

浙江鼎力：第三季度净利润 2.23 亿元 同比增长 5.36%

2021 年 10 月 28 日，浙江鼎力(603338.SH)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 14.18 亿元，同比增长 45.77%；归属于上市公司股东的净利润 2.23 亿元，同比增长 5.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.18 亿元，同比增长 4.26%；基本每股收益 0.46 元。

博迈科：第三季度净利增 8.61%至 4034.53 万元

2021 年 10 月 28 日，博迈科(603727.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 9.26 亿元，同比增长 35.70%；归属于上市公司股东的净利润 4034.53 万元，同比增长 8.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4187.84 万元，同比增长 195.85%；基本每股收益 0.15 元。

赛腾股份：第三季度净利增 168.26%至 1.22 亿元

2021 年 10 月 28 日，赛腾股份(603283.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 8.97 亿元，同比增长 67.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比增长 168.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.07 亿元，同比增长 172.23%；基本每股收益 0.67 元。

柏楚电子：第三季度净利增 20.05%至 1.64 亿元

2021 年 10 月 28 日，柏楚电子(688188.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 2.397 亿元，同比增长 45.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元，同比增长 20.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.52 亿元，同比增长 60.64%；基本每股收益 1.63 元。

海油工程：第三季度净利润降 53.77%至 1.49 亿元

2021 年 10 月 28 日，海油工程(600583.SH)公布，2021 年第三季度，公司实现营业收入为 44.77 亿元，同比减少 16.82%；归属于上市公司股东的净利润为 1.49 亿元，同比减少 53.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7882.24 万元，同比减少 66.56%；基本每股收益为 0.03 元/股。

伊之密：前三季度净利润同比增长 98.44%

2021 年 10 月 28 日，伊之密发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 4.3 亿元，同比增长 98.44%；营业收入 26.65 亿元，同比增长 41.92%；基本每股收益 1.0 元，同比增长 96.08%。

璞泰来：第三季度净利润 4.56 亿元 同比增长 108.61%

2021年10月28日，璞泰来(603659.SH)发布2021年第三季度报告，实现营业收入23.72亿元，同比增长62.59%；归属于上市公司股东的净利润4.56亿元，同比增长108.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.40亿元，同比增长115.21%；基本每股收益0.66元。

艾迪精密：第三季度净利润4835.24万元 同比下降61.83%

2021年10月28日，艾迪精密(603638.SH)发布2021年第三季度报告，实现营业收入4.80亿元，同比下降6.52%；归属于上市公司股东的净利润4835.24万元，同比下降61.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4703.57万元，同比下降62.39%；基本每股收益0.06元。

帝尔激光：前三季度净利升9.53%至2.81亿元

2021年10月28日，帝尔激光(300776.SZ)公布，2021年前三季度，公司实现营业收入9.35亿元，同比增长31.29%；归属于上市公司股东的净利润2.81亿元，同比增长9.53%。其中，2021年第三季度，公司实现营业收入3.34亿元，同比增长25.95%；归属于上市公司股东的净利润1.04亿元，同比增长8.71%。

先导智能：前三季度净利润同比增长56.96%

2021年10月28日，先导智能发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润10.04亿元，同比增长56.96%；营业收入59.48亿元，同比增长43.35%；基本每股收益0.6742元，同比增长48.67%。

中铁工业：第三季度净利降1.78%至5.03亿元

2021年10月28日，中铁工业(600528.SH)公布2021年第三季度报告，公司实现营业收入65.96亿元，同比下降3.10%；归属于上市公司股东的净利润5.03亿元，同比下降1.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.97亿元，同比下降2.43%；基本每股收益0.23元。

绿的谐波：第三季度净利增98.88%至5853.63万元

2021年10月28日，绿的谐波(688017.SH)公布2021年第三季度报告，公司实现营业收入1.35亿元，同比增长124.27%；归属于上市公司股东的净利润5853.63万元，同比增长98.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4498.206万元，同比增长160.32%；基本每股收益0.49元。

埃斯顿：前三季度净利润同比增长2.84%

2021年10月28日，埃斯顿发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润8784.62万元，同比增长2.84%；营业收入23.02亿元，同比增长30.54%；基本每股收益0.1034元，同比增长1.67%。

三一重工：前三季度归母净利润同比增长 0.91%至 125.67 亿元

2021 年 10 月 28 日，三一重工(600031.SH)发布 2021 年第三季度报告，该公司前三季度营业总收入为 877.18 亿元，同比增长 29.34%。归母净利润 125.67 亿元，同比增长 0.91%，扣非净利润 114.12 亿元，同比增长 0.95%，基本每股收益 1.4918 元。

公告称，第三季度净利润下降主要受国内下游需求走弱、去年超补偿反弹高基数影响，公司收入增速下降，产品结构发生变化；同时公司持续推进数字化、国际化、电动化战略，加大了人才和研发投入。

中联重科：第三季度净利降 46.01%至 9.01 亿元

2021 年 10 月 28 日，中联重科(000157.SZ)公布，2021 年前三季度，公司实现营业收入 544.27 亿元，同比增长 20.30%；归属于上市公司股东的净利润 57.51 亿元，同比增长 1.13%。其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 119.78 亿元，同比下降 27.04%；归属于上市公司股东的净利润 9.01 亿元，同比下降 46.01%。

中海油服：第三季度净利增 47.8%至 6.51 亿元

2021 年 10 月 28 日，中海油服(601808.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 71.4 亿元，同比增长 3.0%；归属于上市公司股东的净利润 6.51 亿元，同比增长 47.8%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.201 亿元，同比增长 64.2%；基本每股收益 0.14 元。

精测电子：第三季度净利降 65.21%至 3594.19 万元

2021 年 10 月 28 日，精测电子(300567.SZ)公布，2021 年前三季度，公司实现营业收入 17.68 亿元，同比增长 42.98%；归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 20.33%。其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 4.76 亿元，同比下降 5.57%；归属于上市公司股东的净利润 3594.19 万元，同比下降 65.21%。

广电计量：第三季度扣非净利润降 23.56%至 5311.57 万元

2021 年 10 月 28 日，广电计量(002967.SZ)公布，2021 年前三季度，公司实现营业收入 13.94 亿元，同比增长 34.70%；归属于上市公司股东的净利润 4293.44 万元，同比下降 45.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2164.99 万元，同比增长 309.16%。

其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 5.69 亿元，同比增长 23.31%；归属于上市公司股东的净利润 6215.18 万元，同比下降 51.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5311.57 万元，同比下降 23.56%。

北方华创：第三季度扣非净利润升 296.69%至 3.00 亿元

2021 年 10 月 28 日，北方华创(002371.SZ)公布，2021 年前三季度，公司实现营业

收入 61.73 亿元，同比增长 60.95%；归属于上市公司股东的净利润 6.58 亿元，同比增长 101.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.25 亿元，同比增长 200.95%。

其中，2021 年第三季度，公司实现营业收入 25.65 亿元，同比增长 54.65%；归属于上市公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 144.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.00 亿元，同比增长 296.69%。

捷佳伟创：第三季度净利润 1.42 亿元 同比下降 29.64%

2021 年 10 月 28 日，捷佳伟创(300724.SZ)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 11.22 亿元，同比下降 5.87%；归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比下降 29.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.35 亿元，同比下降 23.29%；基本每股收益 0.39 元。

快克股份：第三季度净利润 7878.68 万元 同比增长 67.94%

2021 年 10 月 29 日，快克股份(603203.SH)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 2.10 亿元，同比增长 46.04%；归属于上市公司股东的净利润 7878.68 万元，同比增长 67.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6844.62 万元，同比增长 70.79%；基本每股收益 0.42 元。

国茂股份：第三季度净利增 60.59%至 1.37 亿元

2021 年 10 月 29 日，国茂股份(603915.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 7.77 亿元，同比增长 34.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元，同比增长 60.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.32 亿元，同比增长 68.68%；基本每股收益 0.30 元。

克来机电：第三季度净利降 56.03%至 1100.68 万元

2021 年 10 月 29 日，克来机电(603960.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 1.56 亿元，同比下降 15.79%；归属于上市公司股东的净利润 1100.68 万元，同比下降 56.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1105.20 万元，同比下降 55.83%；基本每股收益 0.04 元。

康尼机电：第三季度净利降 40.16%至 8299.96 万元

2021 年 10 月 29 日，康尼机电(603111.SH)公布 2021 年第三季度报告，公司实现营业收入 8.42 亿元，同比下降 3.48%；归属于上市公司股东的净利润 8299.96 万元，同比下降 40.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7668.769 万元，同比下降 39.66%；基本每股收益 0.08 元。

纽威股份：第三季度净利降 45.23%至 7786.15 万元

2021年10月29日，纽威股份(603699.SH)公布2021年第三季度报告，公司实现营业收入9.75亿元，同比下降3.34%；归属于上市公司股东的净利润7786.15万元，同比下降45.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7224.01万元，同比下降48.11%；基本每股收益0.10元。

华锐精密：第三季度净利润升77.42%至4775.63万元

2021年10月29日，华锐精密(688059.SH)公布，2021年第三季度，公司实现营业收入为1.29亿元，同比增长54.84%；归属于上市公司股东的净利润为4775.63万元，同比增长77.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4224.5万元，同比增长64.43%；基本每股收益为1.09元/股。

华兴源创：第三季度净利润升15.92%至1.3亿元

2021年10月29日，华兴源创(688001.SH)公布，2021年第三季度，公司实现营业收入为5.84亿元；归属于上市公司股东的净利润为1.3亿元，同比增长15.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.22亿元，同比增长29.71%；基本每股收益为0.3元/股。

至纯科技：第三季度净利润3771.54万元 同比下降27.72%

2021年10月29日，至纯科技(603690.SH)发布2021年第三季度报告，实现营业收入3.62亿元，同比增长51.68%；归属于上市公司股东的净利润3771.54万元，同比下降27.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3789.15万元，同比增长143.76%；基本每股收益0.119元。

联赢激光：第三季度净利润升1605.26%至3191.37万元

2021年10月29日，联赢激光(688518.SH)公布，2021年第三季度，公司实现营业收入为3.92亿元，同比增长123.46%；归属于上市公司股东的净利润为3191.37万元，同比增长1605.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2502.39万元；基本每股收益为0.11元/股。

中国中车：第三季度净利24.72亿元 同比下降20.27%

2021年10月29日，中国中车(01766.HK)公布三季报，2021年第三季度实现营业收入人民币489.96亿元，同比下降13.08%；归属于上市公司股东的净利润24.72亿元，同比下降20.27%；基本每股收益0.09元。

2021年前三季度，实现营业收入人民币1444.6亿元，同比下降0.90%；归属于上市公司股东的净利润64.61亿元，同比下降4.90%；基本每股收益0.23元。

弘亚数控：前三季度净利润同比增长74.52%

2021年10月29日，弘亚数控发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者

的净利润 4.3 亿元，同比增长 74.52%；营业收入 18.58 亿元，同比增长 58.1%；基本每股收益 1.42 元，同比增长 75.31%。

恒立液压：前三季度净利润同比增长 34.9%

2021 年 10 月 29 日，恒立液压发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 19.86 亿元，同比增长 34.9%；营业收入 71.83 亿元，同比增长 34.93%；基本每股收益 1.52 元，同比增长 34.51%。

天地科技：前三季度归母净利 11.44 亿元 同比增长 32.34%

2021 年 10 月 29 日，天地科技(600582.SH)发布公告，2021 年前三季度，公司营业收入 167.2 亿元，同比增长 22.09%；归属于上市公司股东的净利润 11.44 亿元，同比增长 32.34%；基本每股收益 0.277 元。

瀚川智能：2021 年第三季度净利润约 2444 万元，同比增长 131.21%

2021 年 10 月 29 日，瀚川智能发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 2.42 亿元，同比增长 66.27%。实现归属于上市公司股东的净利润约 2444 万元，同比增长 131.21%。

振华重工：前三季度归母净利润同比下降 26.73%至 1.41 亿元

2021 年 10 月 29 日，振华重工(600320.SH)披露 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营收 159.88 亿元，同比增长 10.47%；归母净利润 1.41 亿元，同比下降 26.73%；扣非净利润亏损 3.58 亿元。基本每股收益 0.023 元。

扣非净利润亏损主要系公司境外项目受美元对人民币汇率下降使收入减少，钢材等原材料涨价使制造成本上升，境外项目因疫情使项目交机成本上升等原因的影响，公司整体营业成本增加所致。

晶盛机电：第三季度净利润 5.10 亿元 同比增长 106.10%

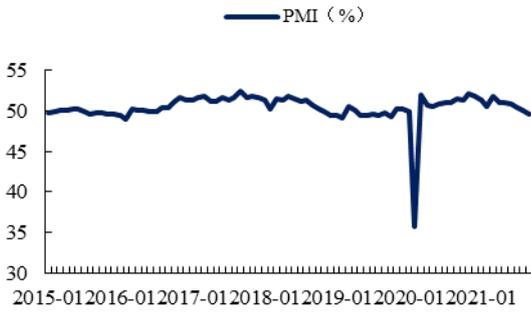
2021 年 10 月 29 日，晶盛机电(300316.SZ)发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 17.04 亿元，同比增长 67.94%；归属于上市公司股东的净利润 5.10 亿元，同比增长 106.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.06 亿元，同比增长 116.28%；基本每股收益 0.39 元。

先惠技术：第三季度净亏损 239.75 万元

2021 年 10 月 29 日，先惠技术(688155.SH)公布，2021 年第三季度，公司实现营业收入为 1.99 亿元，同比增长 130.97%；归属于上市公司股东的净亏损为 239.75 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 456.49 万元；基本每股收益为-0.03 元/股。

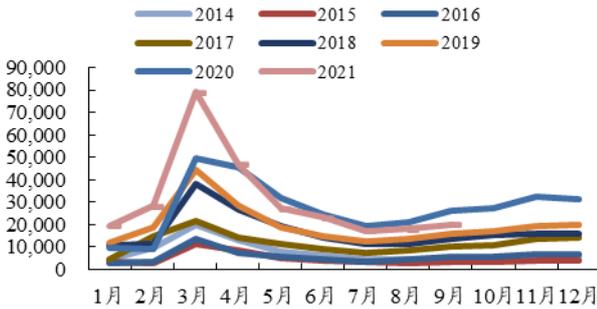
7. 重点数据跟踪

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: 9 月挖掘机销量 20085 台, 同比-22.9% (单位: 台)



数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图 5: 9 月金属切削机床产量 5 万台, 同比+21%



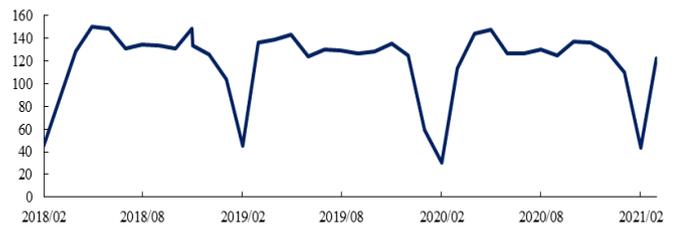
数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 2: 9 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.8%



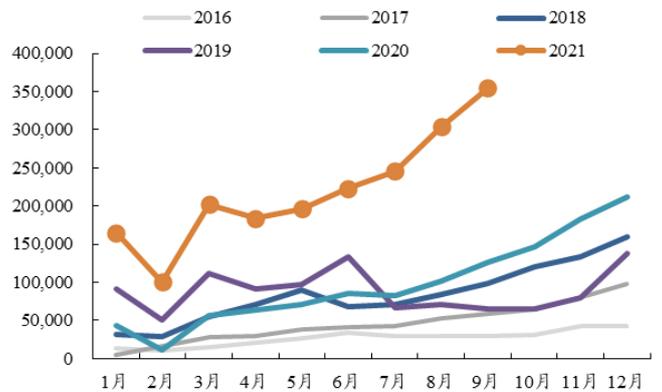
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

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



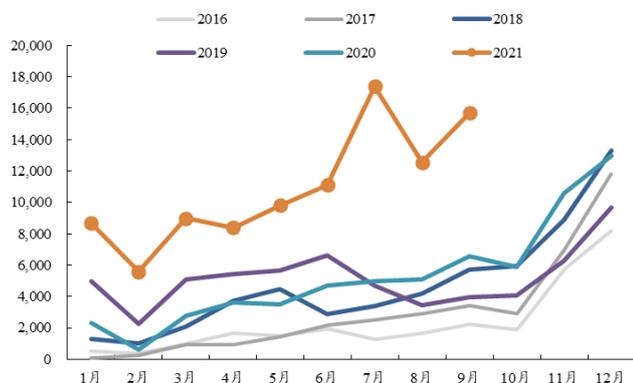
数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

图 6: 9 月新能源乘用车销量 35.5 万辆, 同比+184.4% (单位: 辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 7: 9 月动力电池装机量 15.7GWh, 同比+139% (单位 KWh)



数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 9: 9 月工业机器人产量 3.3 万台/套, 同比+57.4%



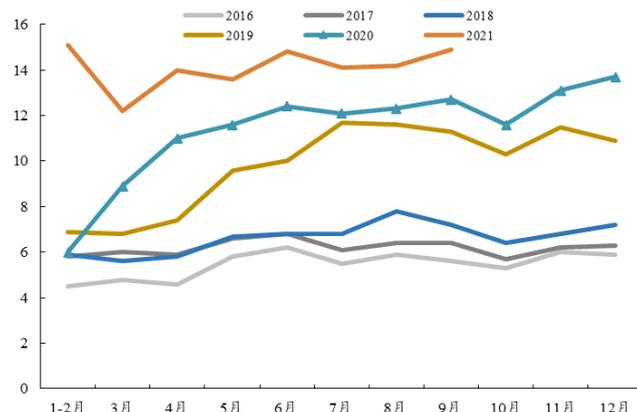
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 8: 9 月北美半导体设备制造商出货额 37.2 亿美元, 同比+35.5%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 9 月电梯、自动扶梯及升降机产量 14.9 万台, 同比+13.7% (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>

