

## 锂电设备订单充足，未来业绩确定性高

强于大市 (维持)

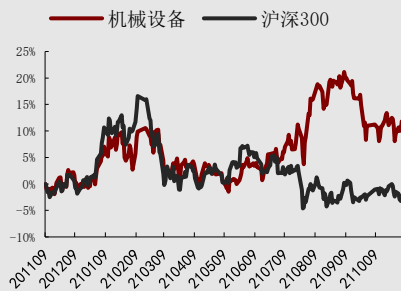
——机械设备行业周观点(11.01-11.07)

2021年11月08日

### 行业核心观点:

- 上周(2021.11.1-11.5)申万机械设备行业指数涨幅为2.10%，同期沪深300指数涨幅为-1.35%，机械行业相对沪深300指数跑赢3.46pct。申万28个一级行业有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第8位，总体表现位于上游。
- **锂电设备：三季报整体业绩增长，盈利能力逐步改善。**三季报锂电设备企业业绩实现大幅增长，毛利、净利均有改善。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。随着锂电设备厂商今明两年扩产的完成，明后年盈利能力将进一步改善。
- **光伏设备：隆基再创HJT转换效率世界记录，HJT加速扩产在即。**经世界公认权威测试机构德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)研究所测试，隆基硅基异质结电池(HJT)再次取得重大突破，转换效率高达26.30%，填充因子(FF)首次达到全球硅电池最高的86.59%，并进一步提高了电池的电流密度，在M6全面积9BB的电池上电流密度达到40.49mA/cm<sup>2</sup>。隆基接连打破HJT最高转换效率记录体现出了隆基对于HJT技术的重点布局。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，2022年异质结迎来加速扩产。异质结设备公司将受益于行业扩产，建议关注技术占优、布局领先的异质结设备公司。
- **工业机器人：10月PMI 49.2%，工业机器人销量环比回落。**10月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，比上月下降0.4个百分点，继续低于临界点，制造业景气度减弱。今年以来工业机器人产销两旺，9月工业机器人产量为29006套，同比增长19.5%，环比-11.6%。中国电子学会发布《中国机器人产业发展报告(2021年)》，预计2021年，全球机器人市场规模预计将达到335.8亿美元，2016-2021年的平均增长率约为11.5%。其中，工业机器人144.9亿美元，服务机器人125.2亿美元，特种机器人65.7亿美元。随着疫情在全球范围内得到控制，机器人市场也将逐渐回暖，预计到2023年，全球机器人市场规模将突破477亿美元。
- **工程机械：CME观测10月挖机销量2万台，主机厂业绩承压。**CME预估2021年10月挖掘机销量约20000台，同比增速-27%。国内市场预估销量14000台，增速-41%；出口市场预估销量6000台，增速74%。受国内下游需求走弱、去年超补偿反弹高基数及原材料价格上涨等因素影响，行业业绩承压。在四季度专项债加速发行及基建开工逐步恢复的影响下，行业有望企稳回升。
- **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

2030年前碳达峰行动方案出炉，推进风光发电多元化布局  
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  
爱康异质结设备花落迈为、捷佳

### 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：

wangyf1@wlzq.com.cn

## 正文目录

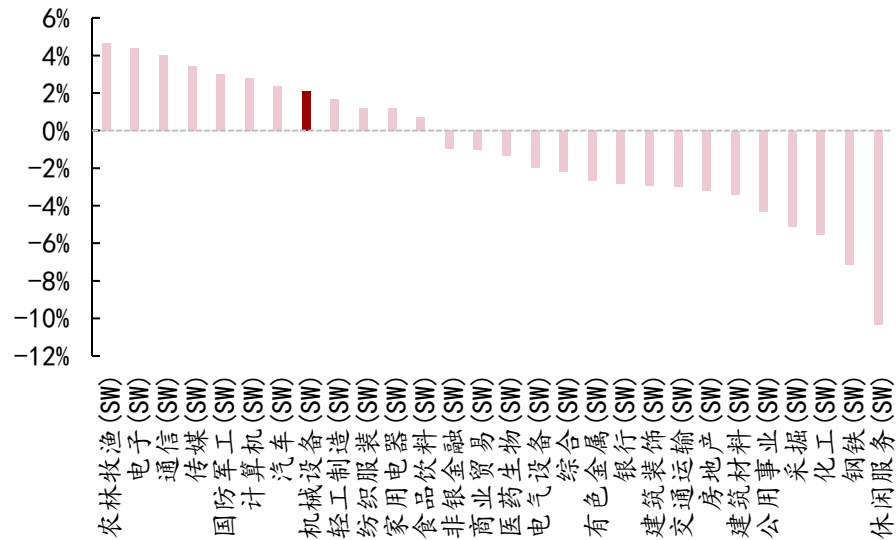
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	7
2.2 光伏设备.....	7
2.2.1 行业数据.....	7
2.2.2 行业新闻.....	8
2.3 半导体设备.....	9
2.3.1 行业数据.....	9
2.3.2 行业新闻.....	9
2.4 工业机器人.....	10
2.4.1 行业数据.....	10
2.4.2 行业新闻.....	11
3 重点公司公告.....	11
4 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.....	3
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE <sup>TM</sup> ).....	4
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE <sup>TM</sup> ).....	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.....	6
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.....	7
图表 12: 2020-2021 年月度装机对比 (GW).....	8
图表 13: 2020-2021 年户用光伏装机容量对比 (GW).....	8
图表 14: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	9
图表 15: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	9
图表 16: 工业机器人产量.....	10
图表 17: 日本工业机器人定单情况.....	10

## 1 行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌幅情况

上周（2021.11.1-11.5）申万机械设备行业指数涨幅为2.10%，同期沪深300指数涨幅为-1.35%，机械行业相对沪深300指数跑赢3.46pct。申万28个一级行业有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第8位，总体表现位于上游。

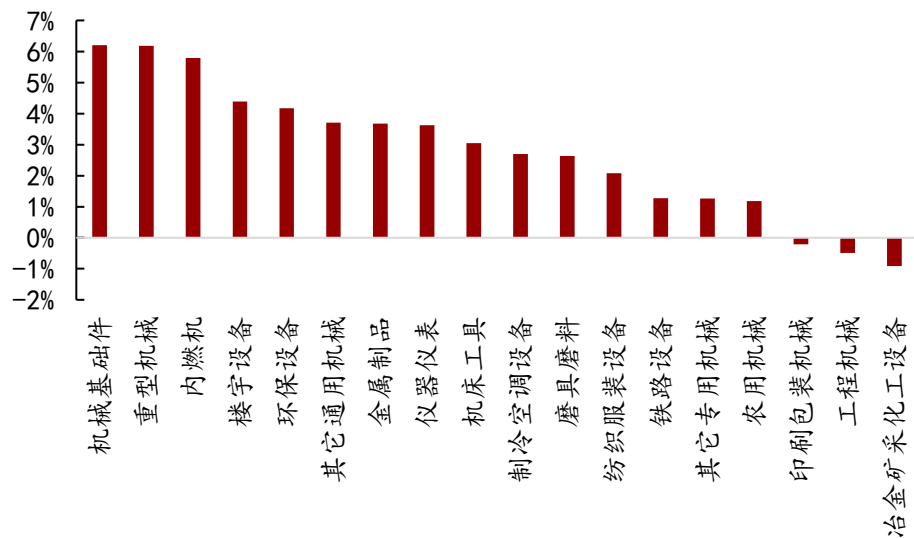
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有机械基础件、重型机械、内燃机；跌幅较大/涨幅较小的子行业有冶金矿采化工设备、工程机械、印刷包装机械。

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香山股份、华伍股份、润邦股份、易天股份、五洲新春等；个股跌幅前五为上机数控、京山轻机、中集集团、天地科技、水发燃气。

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
002870.SZ	香山股份	48.30%	603185.SH	上机数控	-19.34%
300095.SZ	华伍股份	34.20%	000821.SZ	京山轻机	-10.58%
002483.SZ	润邦股份	28.47%	000039.SZ	中集集团	-10.52%
300812.SZ	易天股份	27.61%	600582.SH	天地科技	-10.07%
603667.SH	五洲新春	24.67%	603318.SH	水发燃气	-9.44%

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11月5日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为26.48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 (PE<sup>TM</sup>)



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、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 (PE<sup>TM</sup>)

子行业	PE <sup>TTM</sup>	子行业	PE <sup>TTM</sup>
磨具磨料(申万)	73.39	印刷包装机械(申万)	38.11
机床工具(申万)	61.84	机械基础件(申万)	38.03
其它专用机械(申万)	58.22	重型机械(申万)	33.31
农用机械(申万)	52.14	冶金矿采化工设备(申万)	31.92
制冷空调设备(申万)	46.66	环保设备(申万)	20.57
纺织服装设备(申万)	44.29	楼宇设备(申万)	19.55
内燃机(申万)	40.51	铁路设备(申万)	16.76
仪器仪表III(申万)	39.54	金属制品III(申万)	12.98
其它通用机械(申万)	38.24	工程机械(申万)	11.31

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

**CME观测10月挖机销量2万台左右, 同比-27%。**经草根调查和市场研究, CME预估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, 增速-41%左右; 出口市场预估销量6000台, 增速74%左右。

**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。

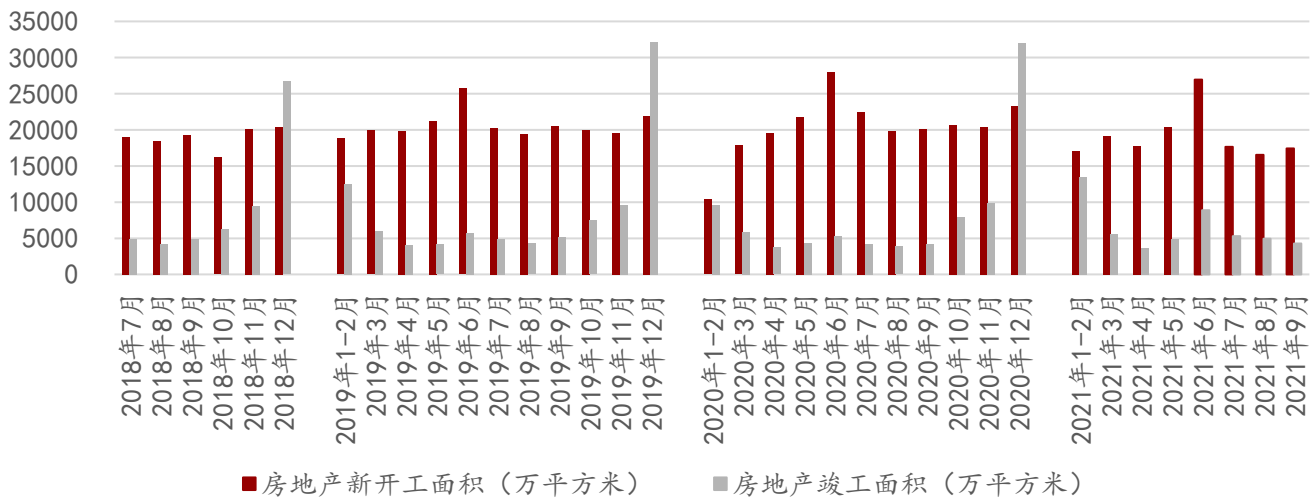
**专项债发行提速, 有望提振Q4行业需求。**今年1-9月, 全国已发行新增地方政府债券28986亿元, 其中专项债券22167亿元, 专项债券发行进度61%, 其中8月以来发行进度明显加快。财政部预算司副司长李大伟在10月22日财政部答记者问上表示, 2021年新政专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。

图表6: 挖掘机销量及同比增速



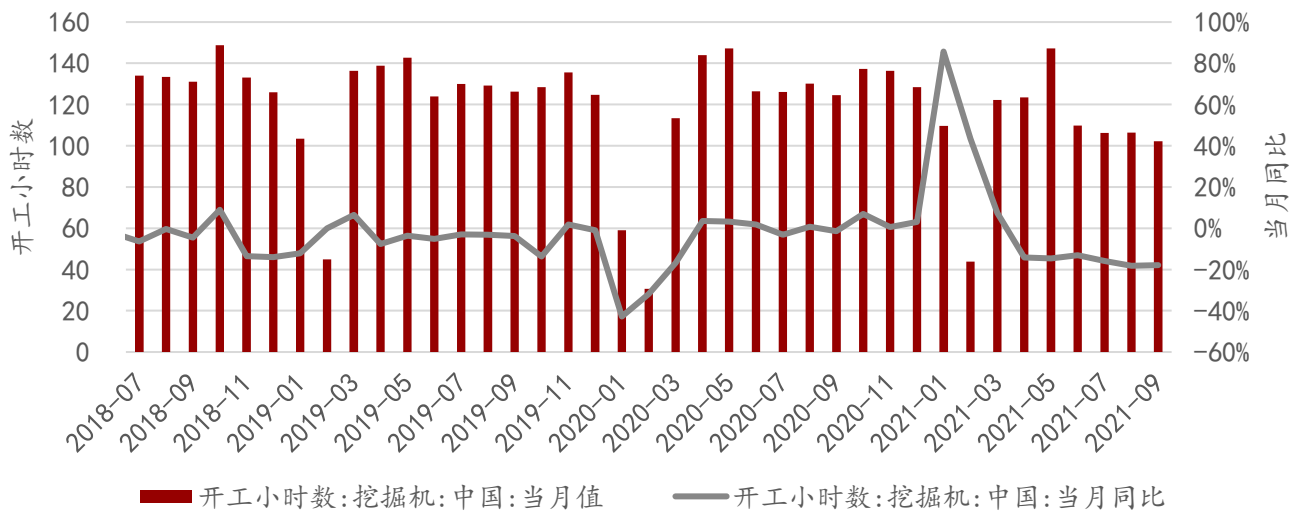
资料来源: 中国工程机械工业协会, 万联证券研究所

图表7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积



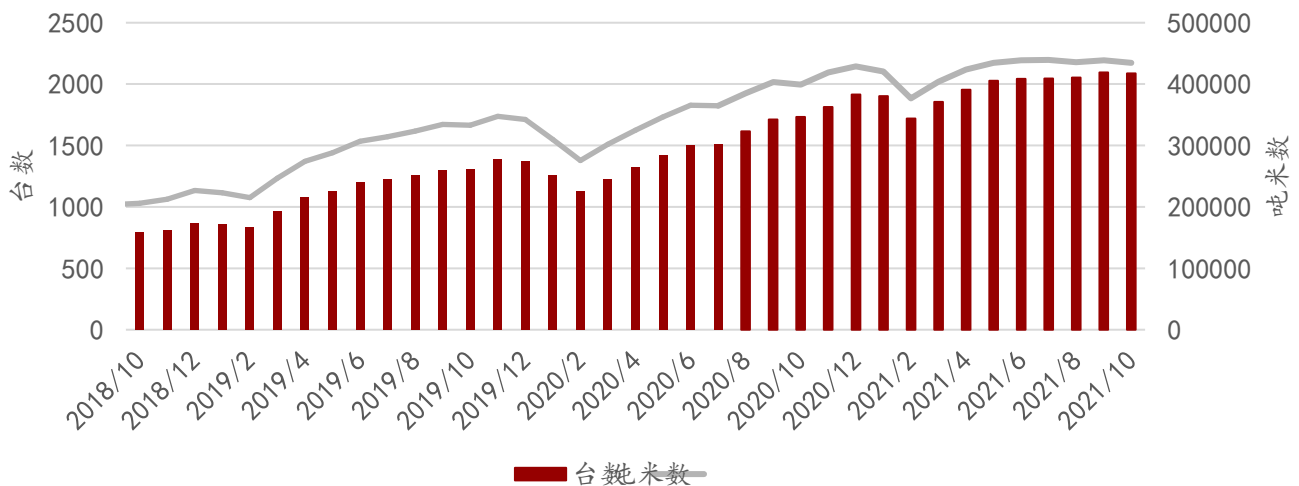
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

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

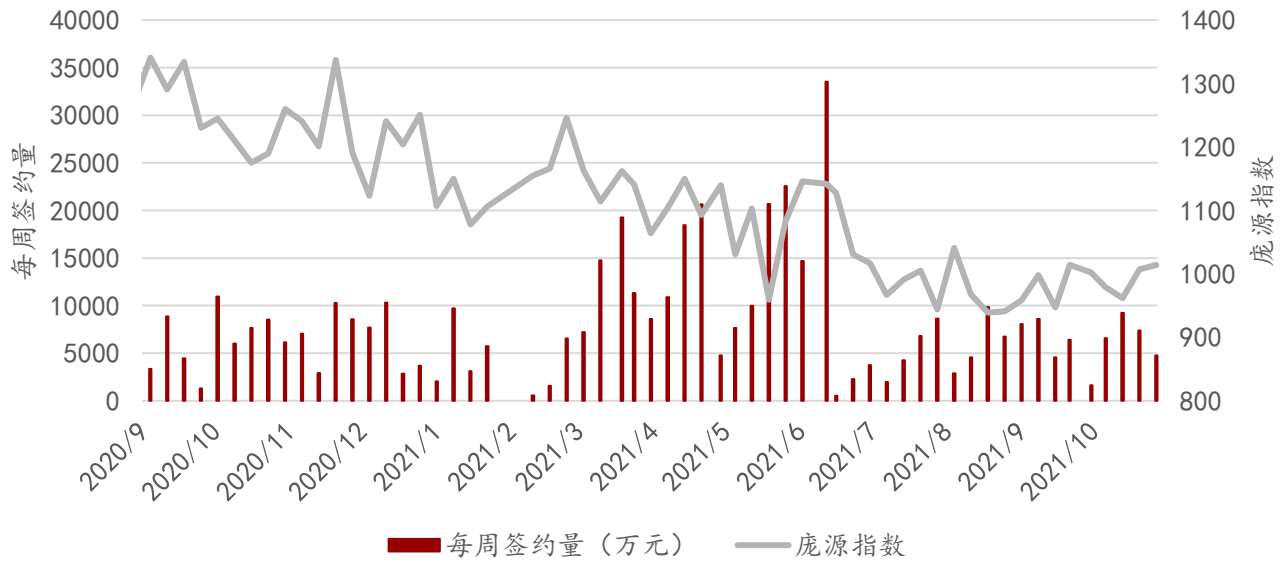
图表9：庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况



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

#### 【工程机械杂志社】CME观测: 10月挖掘机国内销量1.4万台左右

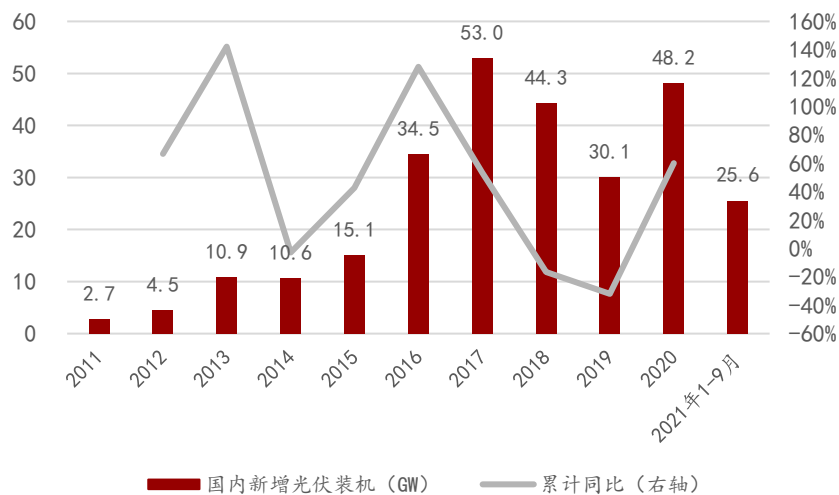
经草根调查和市场研究, CME预估2021年10月挖掘机(含出口)销量20000台左右, 同比增速-27%左右。分市场来看: 国内市场预估销量14000台, 增速-41%左右; 出口市场预估销量6000台, 增速74%左右。按照CME预测值, 2021年1-10月挖掘机销量29.9万台, 同比增速13%左右, 其中国内市场24.6万台, 同比增速4%左右; 出口市场5.3万台, 同比增速95%左右。向内看, 2021年经济增长回归常态, 完成增长目标压力较小, 通过基建托底的必要性减弱。CME认为, 未来几个月国内市场销量增速大概率将维持在-15%到-25%的水平区间。

## 2.2 光伏设备

### 2.2.1 行业数据

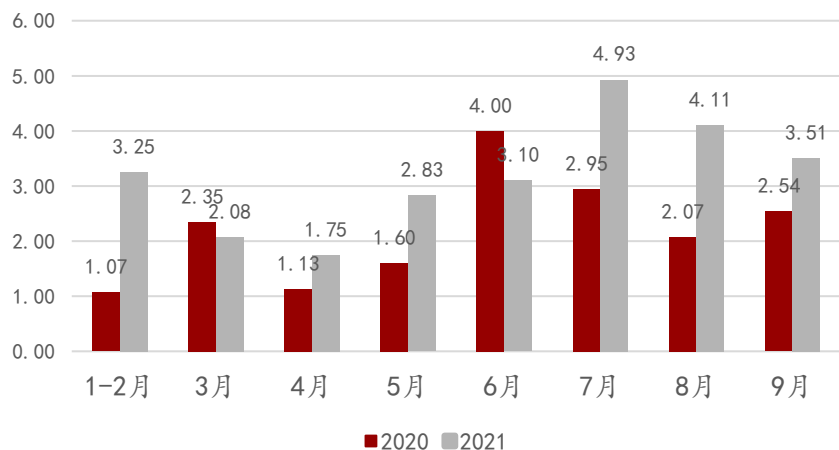
三季度光伏装机12.55GW, 前三季度新增装机25.56GW。据国家能源局, 1-9月国内光伏累计新增装机25.56GW, 其中集中式光伏电站9.15GW、分布式光伏电站16.406GW; 三季度装机12.55GW, 尽管三季度装机量增幅较大, 但因光伏行业产业链价格大幅上涨, 自制造端向下传导的成本压力使得三季度装机量逐月降低。但“整县推进”政策的引导下, 分布式光伏尤其是户用光伏继续保持快速发展, 有力支撑了前三季度的装机规模。

图表11: 我国光伏新增装机及增长率



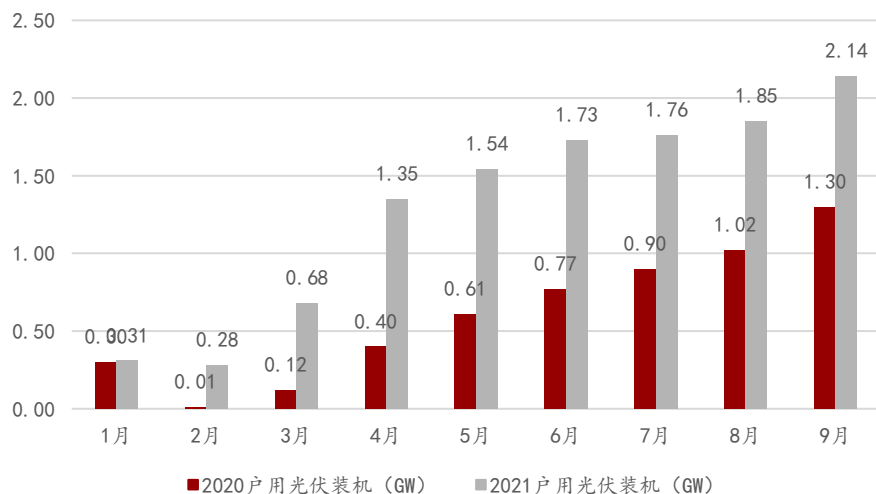
资料来源：国家能源局，万联证券研究所

图表12: 2020-2021年月度装机对比 (GW)



资料来源：CPIA，万联证券研究所

图表13: 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

#### 【CPIA】外交部：中国连续8年成为全球最大的新增光伏市场

2021年11月2日外交部发言人汪文斌主持例行记者会。汪文斌介绍，2020年中国碳排



放强度比2005年下降了48.4%，超额完成到2020年下降40%-45%的目标，累计少排放二氧化碳约58亿吨。中国努力推进能源绿色低碳转型，2020年中国非化石能源发电量占全社会用电量的比重达到三分之一以上，光伏和风电装机容量较2005年分别增加了3000多倍和200多倍。中国连续8年成为全球最大的新增光伏市场，风电光伏发电设备的技术水平和制造规模均位居世界前列。近期，中国集中组织开工了一批大型的风电光伏项目，总规模近3000万千瓦，拉开第一批装机容量约1亿千瓦项目开工的序幕。

### 【CPIA】天合光能，迈为科技、捷佳创喜获国家科技发明奖

2020年度国家科学技术奖励大会今天（3日）上午在人民大会堂举行。高纪凡（天合光能股份有限公司）、周剑（苏州迈为科技股份有限公司）、左国军（常州捷佳创精密机械有限公司）凭借“高效低成本晶硅太阳能电池表面制造关键技术及应用”荣获2020年度国家技术发明二等奖。

### 【CPIA】习近平：约1亿千瓦大型风电光伏基地项目已开工

10月30日，国家主席习近平以视频方式出席二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议并发表重要讲话。习近平强调，中国一直主动承担与国情相符合的国际责任，积极推进经济绿色转型，不断自主提高应对气候变化行动力度，过去10年淘汰1.2亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约1亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。中国将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和。我们将践信守诺，携手各国走绿色、低碳、可持续发展之路。

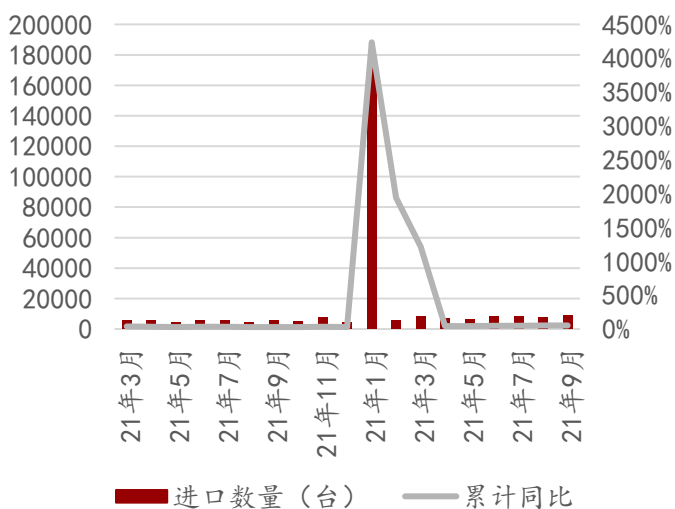
和谐共生，绿色永续。发达国家应该在减排问题上作出表率，充分照顾发展中国家的特殊困难和关切，落实气候融资承诺，并在技术、能力建设等方面为发展中国家提供支持。构建人类命运共同体需要世界各国不懈努力。道阻且长，行则将至，行而不辍，则未来可期。

## 2.3 半导体设备

### 2.3.1 行业数据

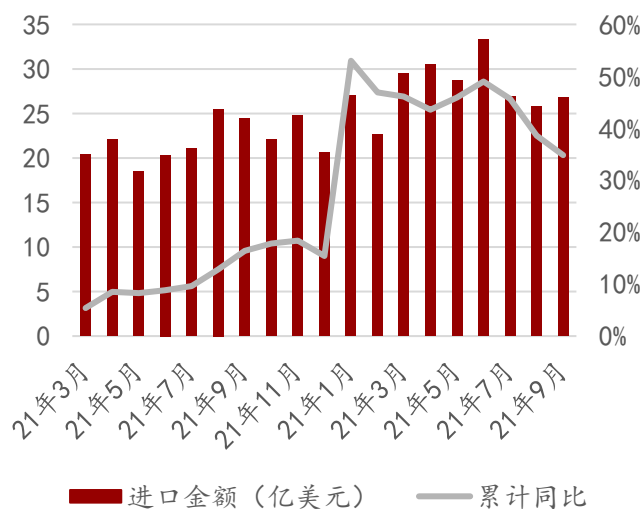
2021年9月我国进口半导体制造设备8645台，进口金额26.81亿美元。1-9月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升52.6%、34.8%。

图表14: 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15: 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】大基金二期近15亿元入股半导体设备龙头北方华创

11月2日，北方华创披露非公开发行A股股票之发行情况报告书暨上市公告书。北方

华创此次拟非公开发行新增股份27,960,526股，计划募集资金约85亿元。其中国家大基金二期认购15亿元，南方基金认购12.09亿元，博时基金认购9.73亿元，国泰君安认购8.18亿元，UBS AG认购7.34亿元，北京集成电路先进制造和高端装备投资基金认购2.5亿元。

**【全球半导体观察】大基金二期11.3亿元入股半导体封测厂商华天科技**

11月4日，天水华天科技股份有限公司（以下简称“华天科技”）定增结果公布。公告书显示，华天科技此次发行股票数量为464,480,874股，发行股价为10.98元，募集资金总额约51亿元，其中国家大基金二期获配金额11.3亿元。

**【半导体设备资讯站】前10个月进口集成电路产品价值2.25万亿元 增长14%**

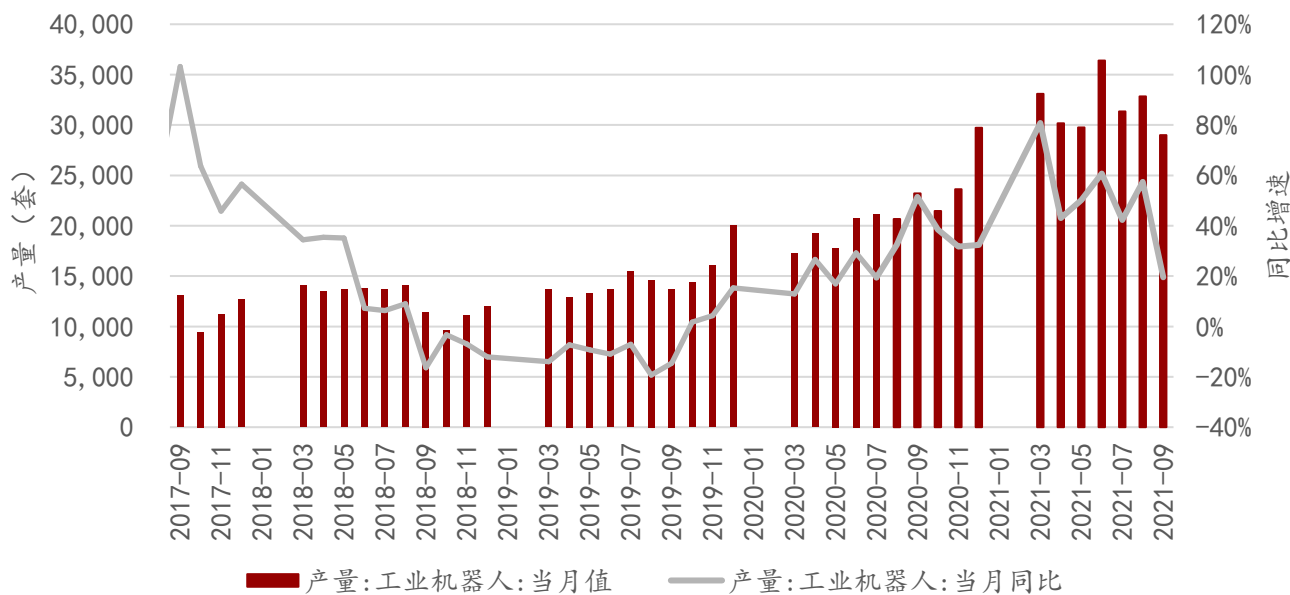
11月7日，海关总署发布数据显示，据海关统计，前10个月，进口机电产品6.01万亿元，增长13.6%。其中，集成电路5279.9亿个，增加21.3%，价值2.25万亿元，增长14%；汽车（包括底盘）79.8万辆，增加11.9%，价值2880.7亿元，增长17.2%。

**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16: 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月日本工业机器人订单为573.54亿日元，同比增长31.6%。

图表17: 日本工业机器人订单情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

### 2.4.2 行业新闻

#### 【机器人联盟】国际机器人联合会 (IFR) 发布2021全球机器人报告

国际机器人联合会于2021年10月28日在法兰克福报道, 据《2021年全球机器人报告 工业机器人篇》数据显示, 2020年全球工业机器人保有量为300万台, 创历史新纪录, 同比增长10%。据IFR预测, 预计2021年北美地区的机器人销量将达到近4.3万台, 同比增长17%; 欧洲预计将增长8%达到7.3万台; 亚洲的机器人销量预计将超过30万台, 比上一年增加15%; 而东南亚市场也会以两位数的增长速度快速发展。

#### 【先进制造业】中国电子学会发布《中国机器人产业发展报告 (2021年)》

2021年, 全球机器人市场规模预计将达到335.8亿美元, 2016-2021年的平均增长率约为11.5%。其中, 工业机器人144.9亿美元, 服务机器人125.2亿美元, 特种机器人65.7亿美元。随着疫情在全球范围内得到控制, 机器人市场也将逐渐回暖, 预计到2023年, 全球机器人市场规模将突破477亿美元。

## 3 重点公司公告

#### 迈为股份: 关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告

11月4日, 迈为股份发布公告其向特定对象发行股票申请已获得证监会同意注册批复。本次定增向拟特定对象发行股票募集资金总额不超过 281,156.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后用于异质结太阳能电池片设备产业化项目及补充流动资金。

#### 北方华创: 非公开发行A股股票之发行情况报告书暨上市公告书

11月3日, 北方华创发布非公开发行情况。本次非公开发行新增股份27,960,526股, 发行价格304元/股, 募集资金总额8,499,999,904.00元, 本次认购股份数量占发行后总股本的比例为5.33%。本次发行获得了国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、北京集成电路先进制造和高端装备股权投资基金中心 (有限合伙)、嘉实基金、广发基金、鹏华基金等14家机构认购。

## 4 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