

## 关注机械设备上市公司三季报总结，四季度继续看好新能源装备类投资机会

### 核心观点：

- **市场行情回顾：**上周机械设备指上涨 2.10%，沪深 300 指数下跌 1.35%，创业板指上涨 0.06%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 8 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.5。

- **周关注：机械设备上市公司三季报总结及基金持仓变化**

三季度机械设备上市公司收入同比保持增长但增速趋缓。我们统计机械设备行业 567 家上市公司财务数据，2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现营业收入 15605 亿元，同比增长 25.71%，其中，第三季度实现营业收入 5352 亿元，同比增长 14.18%，环比下滑 7.51%。机械设备行业今年以来收入延续同比增长态势，主要由于疫情后出口向好，制造业投资拉动固定资产投资增长。截至 2021 年 9 月份，固定资产投资累计增速达到 7.3%，其中制造业投资累计增速 14.8%。三季度收入环比下滑，主要由于：（1）三季度制造业投资增速边际趋缓，（2）9 月份限产限电一方面影响下游开机率影响机械设备需求，另一方面限产限电影响机械设备行业供给。

**盈利能力方面，毛利率水平同比环比均有所下降，费用率水平较去年同期下降但单季度环比提升。**2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现毛利 3506 亿元，同比增长 119%，其中，第三季度实现毛利 1168 亿元，同比增长 3.88%，环比下滑 10.85%。前三季度综合毛利率达到 22.46%，同比下降了 1.32 个百分点，第三季度毛利率为 21.83%，同比下降了 2.17 个百分点，环比下降了 0.82 个百分点。2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现净利润 1270 亿元，同比增长 31%，其中，第三季度实现净利润 401 亿元，同比增长 4.16%，环比增长 20.64%。前三季度净利率为 7.49%，同比下降了 0.72 个百分点，第三季度毛利率为 7.49%，同比下降了 0.72 个百分点，环比下降了 1.24 个百分点。

2021 年三季度主动偏股型基金持仓机械行业上市公司市值 808 亿，占基金总规模的比重为 3.19%，环比提升了 0.19 个百分点。基金重仓机械个股前十名（按市值排序）分别为先导智能、华测检测、杰瑞股份、晶盛机电、三一重工、恒立液压、巨星科技、捷佳伟创、上机数控、迈为股份；基金持仓机械个股前十名（按基金持仓比例排序）分别为华测检测、杰瑞股份、海容冷链、应流股份、天宜上佳、巨星科技、凌霄泵业、联赢激光、斯莱克、先导智能。

- **投资建议：**四季度继续看好新能源装备及节能减排装备类投资机会，具体包括锂电设备、光伏设备、风电设备、节能减排装备。受益标的方面，锂电设备领域先导智能，杭可科技、利元亨等；光伏设备领域晶盛机电、迈为股份，捷佳伟创、金辰股份、帝尔激光等；风电设备领域新强联、中际联合、金雷股份等；节能减排装备领域陕鼓动力、双良节能等。

## 机械设备

### 推荐(维持)

#### 分析师

鲁佩

☎：02120257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

#### 分析师

范想想

☎：010-80927663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

#### 相关研究

【银河机械】行业周报\_机械行业\_四季度继续看好新能源装备及节能减排装备类投资机会

【银河机械】行业周报\_机械行业\_9月份通用自动化增速趋缓，隆基 HJT 电池效率 25.82%再次打破世界纪录

【银河机械】行业周报\_机械行业\_百 GW 风光基地陆续启动，建议关注光伏设备及风电设备

【银河机械】行业周报\_机械行业\_9月制造业 PMI 低于荣枯线，徐工机械拟 387 亿元吸收合并徐工有限

【银河机械】行业周报\_机械行业\_前三季度行情总结：Q3 机械设备板块显著强于大盘

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月工业机器人产量同比增 57.4%，建议继续关注机器人换人大趋势下投资机会

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月挖机销量同比-13.7%，全球海上油气市场回暖

【银河机械】行业周报\_机械行业\_8月 PMI 继续回落但仍处荣枯线之上，稳增长压力上升驱动工程机械&轨交装备行情

【银河机械】行业周报\_机械行业\_工业母机政策加持，时代电气登陆科创板

【银河机械】行业周报\_机械行业\_产业链利好频传，关注光伏 HJT 设备投资机会

【银河机械】行业周报\_机械行业\_宁德时代定增 582 亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段

【银河机械】2021 年中期策略报告\_机械行业：制造强国，装备引领

## 目 录

一、周关注：机械设备上市公司三季报总结及基金持仓变化.....	2
二、上周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	14

## 一、周关注：机械设备上市公司三季报总结及基金持仓变化

**三季度机械设备上市公司收入同比保持增长但增速趋缓。**我们统计机械设备行业 567 家上市公司财务数据，2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现营业收入 15605 亿元，同比增长 25.71%，其中，第三季度实现营业收入 5352 亿元，同比增长 14.18%，环比下滑 7.51%。机械设备行业今年以来收入延续同比增长态势，主要由于疫情后出口向好，制造业投资拉动固定资产投资增长。截至 2021 年 9 月份，固定资产投资累计增速达到 7.3%，其中制造业投资累计增速 14.8%。三季度收入环比下滑，主要由于：（1）三季度制造业投资增速边际趋缓，（2）9 月份限产限电一方面影响下游开机率影响机械设备需求，另一方面限产限电影响机械设备行业供给。

**盈利能力方面，毛利率水平同比环比均有所下降，费用率水平较去年同期下降但单季度环比提升。**2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现毛利 3506 亿元，同比增长 119%，其中，第三季度实现毛利 1168 亿元，同比增长 3.88%，环比下滑 10.85%。前三季度综合毛利率达到 22.46%，同比下降了 1.32 个百分点，第三季度毛利率为 21.83%，同比下降了 2.17 个百分点，环比下降了 0.82 个百分点。前三季度期间费用率 13.48%，较上年同期下降了 1.46 个百分点，主要是规模效应下销售费用率及管理费用率的下降，以及现金流好转财务费用率的下降；第三季度期间费用率 13.80%，同比下降了 1.51 个百分点，环比提升了 0.98 个百分点。2021 年前三季度机械设备行业上市公司共实现净利润 1270 亿元，同比增长 31%，其中，第三季度实现净利润 401 亿元，同比增长 4.16%，环比增长 20.64%。前三季度净利率为 7.49%，同比下降了 0.72 个百分点，第三季度毛利率为 7.49%，同比下降了 0.72 个百分点，环比下降了 1.24 个百分点。

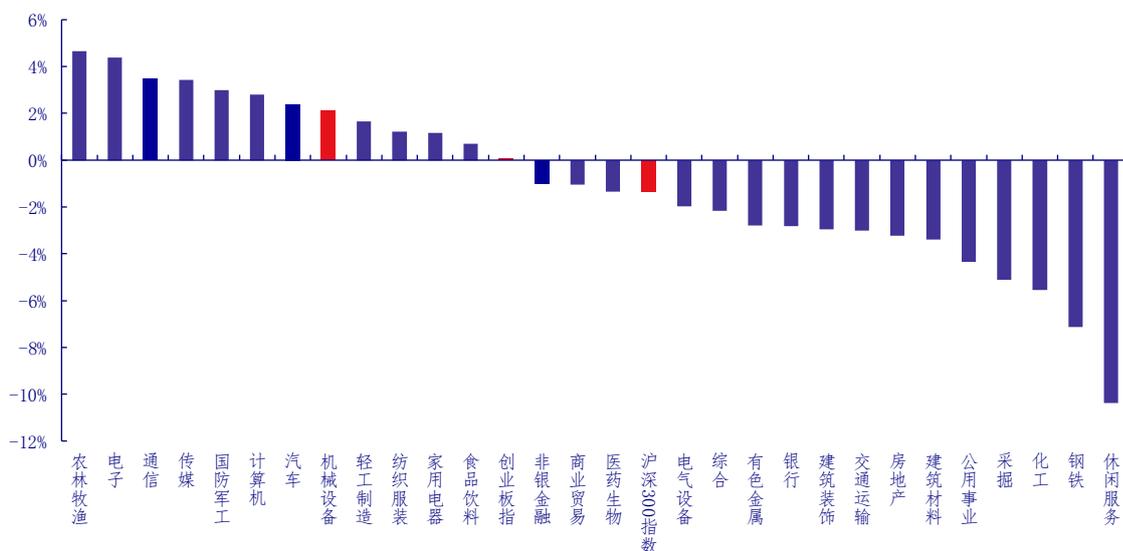
2021 年三季度主动偏股型基金持仓机械行业上市公司市值 808 亿，占基金总规模的比重为 3.19%，环比提升了 0.19 个百分点。基金重仓机械个股前十名（按市值排序）分别为先导智能、华测检测、杰瑞股份、晶盛机电、三一重工、恒立液压、巨星科技、捷佳伟创、上机数控、迈为股份；基金持仓机械个股前十名（按基金持仓比例排序）分别为华测检测、杰瑞股份、海容冷链、应流股份、天宜上佳、巨星科技、凌霄泵业、联赢激光、斯莱克、先导智能。

**投资建议：四季度继续看好新能源装备及节能减排装备类投资机会，具体包括锂电设备、光伏设备、风电设备、节能减排装备。**受益标的方面，锂电设备领域先导智能，杭可科技、利元亨等；光伏设备领域晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、金辰股份、帝尔激光等；风电设备领域新强联、中际联合、金雷股份等；节能减排装备领域陕鼓动力、双良节能等。

## 二、上周行情复盘

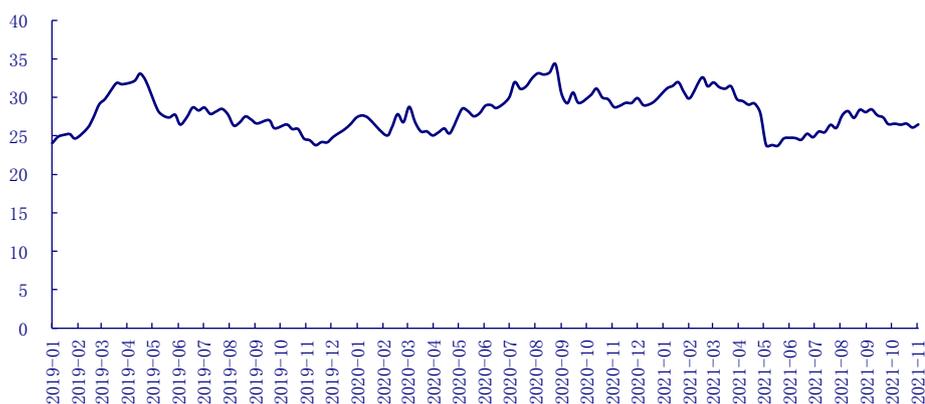
上周机械设备指上涨 2.10%，沪深 300 指数下跌 1.35%，创业板指上涨 0.06%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 8 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.5。

图 1：机械设备指数上周涨跌幅



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

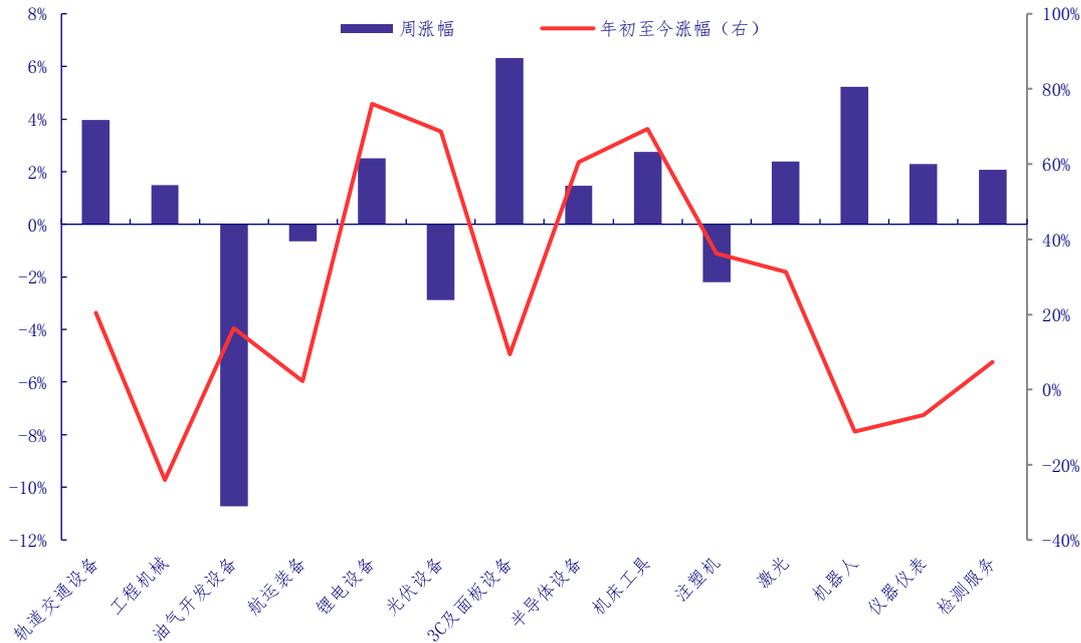
图 2：机械设备行业估值变化



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是 3C 及面板设备、机器人、轨道交通设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是锂电设备、机床工具、光伏设备。

图 3：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

表 1: 机械各板块周涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	4.0%	20.4%	朗进科技	22.9%	-14.5%	时代电气	21.4%	108.3%	永贵电器	13.7%	7.9%
工程机械	1.5%	-24.1%	恒立液压	7.9%	-21.0%	建设机械	5.5%	-26.4%	杭叉集团	5.4%	-15.3%
油气开发设备	-10.7%	16.3%	ST 仁智	3.7%	3.2%	道森股份	2.4%	92.7%	中海油服	-1.3%	16.3%
航运装备	-0.6%	2.2%	海兰信	20.2%	14.4%	天海防务	12.2%	-12.6%	国瑞科技	10.7%	-50.9%
锂电设备	2.5%	76%	利元亨	14.4%	632.6%	赢合科技	8.8%	13.3%	科恒股份	4.9%	37.5%
光伏设备	-2.9%	68.7%	帝尔激光	15.6%	7.2%	捷佳伟创	13.5%	-10.5%	康跃科技	10.4%	38.7%
3C及面板设备	6.3%	9.4%	易天股份	27.6%	16.0%	科瑞技术	18.5%	19.8%	联得装备	17.0%	-8.2%
半导体设备	1.5%	60.5%	至纯科技	5.9%	28.1%	长川科技	4.9%	213.0%	北方华创	1.8%	109.2%
机床工具	2.7%	69.4%	科德数控	15.4%	964.6%	日发精机	11.3%	52.8%	华锐精密	8.9%	336.9%
注塑机	-4.0%	33.8%	伊之密	3.5%	36.0%	泰瑞机器	2.8%	8.5%	克劳斯	2.4%	39.1%
激光	2.4%	31.3%	海目星	17.5%	96.1%	杰普特	12.9%	20.3%	联赢激光	12.9%	183.1%
机器人	5.2%	-11.1%	绿的谐波	13.6%	4.1%	亿嘉和	6.1%	-13.2%	埃夫特-U	4.4%	-22.5%
仪器仪表	2.3%	-6.8%	中航电测	9.0%	4.6%	迈拓股份	3.1%	61.7%	威星智能	1.5%	-3.4%
检测服务	2.1%	7.4%	中国电研	16.7%	82.0%	中国汽研	6.2%	24.3%	国检集团	4.5%	39.7%

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院整理

表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
------	------	-------	------	------	-----	-------	--------

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300450.SZ	先导智能	81.24	84.42	86.88	3.91%	6.94%	61.35%
300751.SZ	迈为股份	765.00	710.23	771.02	-7.16%	0.79%	89.27%
300316.SZ	晶盛机电	76.41	79.01	80.60	3.40%	5.48%	163.39%
300776.SZ	帝尔激光	138.46	160.06	162.40	15.60%	17.29%	7.20%
688033.SH	天宜上佳	28.52	30.12	34.96	5.61%	22.58%	110.88%
000657.SZ	中钨高新	13.28	13.26	14.18	-0.15%	6.78%	82.90%
002747.SZ	埃斯顿	26.45	27.02	28.22	2.16%	6.69%	-9.22%
601100.SH	恒立液压	82.10	88.59	90.45	7.90%	10.17%	-20.99%

资料来源：WIND、中国银河证券研究院整理

### 三、重点新闻跟踪

#### 【工程机械】

**投资江汉建机，柳工切入建筑起重机械赛道。**11月1日上午，湖北省荆州市荆州区人民政府、广西柳工机械股份有限公司（简称柳工）、湖北江汉建筑工程机械有限公司（简称江汉建机）合作签约仪式在湖北荆州举行，柳工将通过收购及增资方式，投资江汉建机，携手打造柳工机械产业华中基地。至此，从土方设备制造商成功转型为综合型制造企业后，柳工作为中国工程机械老牌劲旅，再添持续发展动力，使建筑起重机械成为其不断挑战新高度的重要业务板块。过去五年，中国建筑起重机械行业快速发展，已发展成为全球最大的建筑起重机械市场。同时，在整个工程机械产业，建筑起重机械也成为规模排名第四的板块。进军建筑起重机械领域，对身为综合型制造商而言的柳工，势在必行。对此，董事长曾光安表示，柳工与江汉建机的战略合作，既是双方产业联盟、优势互补的现实需要，也是践行习近平总书记视察柳工重要讲话精神的重要举措。双方将精诚合作，彼此尊重，发挥各自优势，取长补短，共同推动建筑机械产业的长期可持续发展。此次柳工投资江汉建机，历时一年多的接触与沟通探讨，最终达成合作。投资后，江汉建机将成为柳工旗下塔式起重机、施工升降机产品的生产基地，借此柳工产品线将进一步完善，成套解决方案能力也将继续提升。（新闻来源：第一工程机械网）

#### 【轨道交通】

**试验速度达623公里/小时，高速飞车磁悬浮电磁推进系统研制取得突破。**2021年11月4日，中国航天科工三院在某试验基地进行了超高速磁悬浮电磁推进试验，试验中飞行器悬浮姿态稳定，变流系统控制精确，航行轨迹曲线与理论仿真一致性好，试验速度达到623公里/小时，试验取得圆满成功，有效验证了悬浮推进系统设计的正确性和各系统工作的协调性，为超高速低真空管道磁浮交通系统全尺寸试验线建设打下了坚实的技术基础。（新闻来源：轨道世界）

#### 【油气开发设备】

**中海油服首艘风电安装平台“护卫号”南海开工。**11月4日，随着“护卫”平台顺利完成阳江市青洲三风场17号机位首段塔筒吊装作业，实现了中海油服650吨海工吊在南海风电领域的首次应用，标志着中海油服首艘完全自主管理运营的风电安装平台正式开启海上风电安装作业。目前，海上风电安装平台吊机类型主要分海工吊、履带吊两类。海工吊具有操作稳定性强、作业效率高、抗风能力强等优点，但也存在安装调试周期长、难度高、船级取证手续复杂等不利因素。为650T海工吊在“护卫号”平台“安家”成为平台适应性改造工作的重中之重。海工吊的安装过程，可以形象地比作“拼积木”，只不过这次的“积木”最重部件接近500吨重，最长部件足有84米长。通过不懈努力，项目组成功解决平台“吊重-调载”、“自动精确定位”、主钩超负荷试验、压载舱加固等深度匹配的困难，使“护卫”平台具备了强大的海上风电施工作业能力。据了解，护卫平台开工后，将继续在阳江青洲三风场进行作业，正式开启海上风电安装作业，为中海油服践行落实“碳达峰、碳中和”目标迈出了坚实步伐，也为传统能源与新能源一体化协同发展开辟了新路径。（新闻来源：海洋油气网）

#### 【航运装备】

**10亿元利润 474亿元订单，中国最大民营船企三季度再创佳绩。**面临原材料成本暴涨的

严峻形势，中国最大民营造船集团扬子江船业集团三季度依旧实现了 10 亿元的盈利，交出了一份优秀的成绩单。与此同时，今年接单量也在不断刷新历史纪录。11 月 1 日，扬子江船业集团发布 2021 年第三季度财务报告。根据公告，第三季度集团营业收入同比上升 25%，从去年同期的 35.8 亿元增至 44.7 亿元。其中，核心造船业务收入为 36.89 亿元，相比去年同期的 25.53 亿元大幅增长 45%，这主要是由于三季度造船活动高于去年同期，交付量从去年的 9 艘提高到 15 艘。由于船队规模扩大和租船费率提高，来自航运物流&租船、船舶设计服务和拆船等其他船舶相关业务的收入同比增长 32%，达到 2.55 亿元。第三季度，扬子江船业集团毛利率达到了 22.4%，比去年同期下滑了 13 个百分点，集团毛利为 10 亿元，较去年同期的 12.6 亿元下降 20.8%。造船业务毛利率为 13%，与去年同期的 27%相比下降 14 个百分点，主要是由于原材料成本上涨。其他船舶相关业务在第三季度的毛利率为 43%，高于去年同期的 33%，主要是由于租船费率提高。此外，扬子江船业集团还在今年第三季度处置了旗下航运子公司的 1 艘 82000 载重吨散货船，从资产、厂房、设备处置中收益约 4000 万元。克拉克森数据显示，今年前 9 个月全球集装箱船新船订单量达到了 473 艘约 390 万 TEU，超过之前在 2007 年创下的历史纪录，达到 1996 年以来的最高水平。扬子江船业集团成为前三季度集装箱船接单量最高的船厂，共计揽获了全球约 16% 的订单（按 TEU 计算）。扬子江船业表示，这一成就归因于集团忠诚、广泛的客户群，以及在建造高质量船舶方面的良好记录。扬子江船业集团仍致力于确保为所有的利益相关者和客户创造长期价值。今年 10 月，扬子江船业集团又接获了 2 艘 82300 载重吨和 4 艘 45000 载重吨散货船订单，合同总金额为 2 亿美元。截止目前，扬子江船业集团今年接单量达到了 124 艘 74.1 亿美元，持续刷新集团新接订单历史最高纪录，手持订单达 165 艘 88.6 亿美元。扬子江船业集团指出，当前能耗“双控”对集团的影响仍在可控之中，自 11 月初以来，对用电量的限制已有所缓解，集团旗下各造船厂现已恢复正常运营，主要船厂都在满负荷运转，不会影响公司在今年下半年的船舶交付计划。（新闻来源：国际船舶网）

### 【锂电设备】

**超 152GWh，亿纬锂能 305 亿投建电池产业园。**11 月 4 日晚间，亿纬锂能公告，为争取更多政策支持，公司与荆门市人民政府签订《战略投资协议》。根据协议，公司及子公司计划在荆门市掇刀区完成固定资产投资 305.21 亿元，征地约 3000 亩，建设年产 152.61GWh 的荆门动力储能电池产业园项目；荆门市政府为荆门动力储能电池产业园建设和锂离子动力储能电池配套产业的引入提供必要的支持和协助。据悉，2021 年 6 月 10 日和 2021 年 8 月 2 日，亿纬锂能分别与荆门高新技术产业开发区管理委员会就年产 104.5GWh 新能源动力储能电池产业园和年产 30GWh 动力储能电池项目签订《战略投资协议》。也就是说，此次合作是在原有计划的基础上增加了 18.11GWh。不过最新的这份公告指出，自协议生效之日起，上述两项《战略投资协议》同步终止，后续执行该协议约定内容。目前，动力储能电池产业园项目已完成投资 86.11 亿元，已建成年产 28.5GWh 动力储能电池产能。在建及新建投资 219.1 亿元，建设年产 124.11GWh 动力储能电池产能。其实，就在此前的 10 月 27 日，亿纬锂能刚与成都经开区管委会签署了《亿纬锂能 50GWh 动力储能电池项目战略合作框架协议》，管委会在经开区南区预留项目用地约 400 亩，用于亿纬锂能的项目建设。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

**蜂巢能源 776 亿投建动力电池项目。**蜂巢能源再次抛出扩产计划，10 月 29 日，蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新与盐城市大丰高新区代理区长戴勇代表双方签署了投资框架协议。根据协议，蜂巢能源将投资 100 亿元在大丰高新区建设 22GWh 锂离子动力电池项目。据了解，该项目

将分两期建设，一期于 2022 年上半年投产，二期 2023 年上半年投产。盐城 22GWh 锂离子动力电池项目是蜂巢能源继南京溧水、常州金坛四期项目后，在长三角地区产能布局的又一大动作。事实上，蜂巢能源今年展开了多轮产能布局，截至目前，新投建的动力电池产能共计 204.6GWh。具体布局如下：1 月底，总投资 70 亿元年产 20GWh 动力电池工厂落户四川遂宁；2 月，总投资 70 亿元年产 20GWh 动力电池基地落户浙江湖州；4 月 28 日，总投资 110 亿元年产 28GWh 电池电芯及 PACK 生产研发基地落户马鞍山；6 月 22 日，总投资 56 亿元年产 14.6GWh 动力电池基地落户南京溧水；9 月 16 日，总投资 220 亿元年产约 60GWh 的动力电池制造基地及西南研发基地落户成都东部新区简州新城；10 月 9 日，总投资约 150 亿元年产约 40GWh 新能源电池项目落户金坛。综合上述扩产举措，70 亿+70 亿+110 亿+56 亿+220 亿+150 亿+100 亿=776 亿元，意味着蜂巢能源今年以来共投资 776 亿元，新投建 204.6GWh 动力电池产能。由此可知，蜂巢能源今年新规划产能已经超过其 2025 年 200GWh 总产能的目标。庞大的产能规划需要更多的客户来消耗。除了母公司长城汽车以外，今年以来，蜂巢能源动力电池外供进程明显加速，根据 2021 年第 1 批目录至第 8 批，其已累计配套新能源乘用车达 25 款，配套车企包括长城汽车、东风汽车、合众汽车、金康汽车、零跑汽车等。此外，蜂巢能源并已与 Stellantis 达成总价值 160 亿元的全球化合作项目，还与法国 PSA 签订采购合同，为其全球电动汽车提供配套。并且，长城与宝马合资国产电动项目光束汽车，也将搭载蜂巢能源电池。值得一提的是，蜂巢能源 L600 短刀片磷酸铁锂电芯于近日正式量产下线。今年 1-9 月，蜂巢能源动力电池装车量达到 1.7GWh，市场占有率 1.8%，排在国内动力电池企业装车量的第 7 位。值得注意的是，今年 8 月，蜂巢能源首次登上全球动力电池装车量 top10，位居第 10，并与第 9 有 AESC 差距不大。

(新闻来源：Ofweek 锂电网)

### 【光伏设备】

**29.2%，钙钛矿+异质结效率破纪录。**近日，荷兰应用科学研究组织 (TNO)、EnergyVille 和 Eindhoven 理工大学的研究人员通过结合 17.8%效率的透明双面钙钛矿光伏电池和松下研制的效率 11.4%为的高效背接触硅异质结电池，实现了 29.2%的转换效率，创造了新的世界纪录。晶硅太阳能电池是技术已经是非常成熟的第一代光伏电池，目前占据 95%的光伏市场份额。目前晶硅电池光电转化效率已经非常接近其理论光电转化效率极限 29.4%。在物理法则下，晶硅电池的效率提升之路正变得越来越窄。为了实现更高的光电转换效率，越来越多的研究开始关注将晶硅电池与其它的高效率电池组成叠层电池。钙钛矿太阳能电池与晶硅电池相比，能更有效地利用高能量的紫外和蓝绿可见光，而晶硅电池可以有效地利用钙钛矿材料无法吸收的红外光，因此，通过叠层方式组合这些高效的单电池，可以突破传统晶硅电池理论效率极限，进一步提升光伏电池转换效率，降低光伏发电成本。理论效率来看，新式钙钛矿光伏电池的单层理论效率可达 31%，钙钛矿双结叠层电池转换效率可达 35%，钙钛矿三结叠层电池理论效率可达 45%以上。钙钛矿的理论效率和实验室效率再高，现在也不能摆脱量产效率低的问题。而异质结，似乎就是天生为钙钛矿电池的产业化所准备的一项过渡技术。对于异质结晶硅电池，它的表面就是要叠加薄膜光伏的，钙钛矿-异质结的结合具有天然的效率优势。据了解，创纪录的钙钛矿-异质结叠层电池可用于地面电站和工商业屋顶。(新闻来源：全球光伏)

**40 万吨 60 亿，特变电工拟在内蒙古建设高纯工业硅项目。**11 月 5 日，特变电工股份有限公司 (以下简称“特变电工”) 发布签订投资合作框架协议公告。公告显示，2021 年 11 月 4 日，特变电工与达茂旗人民政府在内蒙古自治区包头市签署了《投资合作框架协议书》。该《投资合作框架协议书》包含 40 万吨高纯工业硅项目，预计投资 60 亿元，其中一期 20 万吨/

年高纯工业硅项目拟投资 30 亿元，在取得项目用地、相关建设审批手续，具备开工条件后 1 个月内正式开工建设，预计开工后 12 个月内建成投产。二期 20 万吨/年高纯工业硅项目将根据市场、政策等情况推进。特变电工是为全球能源事业提供绿色清洁解决方案的服务商，本次之所以要投资建设工业硅项目，主要因控股上市公司新特能源为多晶硅龙头企业，而多晶硅主要原料为工业硅。特变电工选择了在内蒙古建设高达 40 万吨的工业硅项目，根据特变电工近期在互动平台的说法，目前公司生产一吨多晶硅需要消耗 1.06 吨左右工业硅，这 40 万吨工业硅产约可生产 37.73 万吨多晶硅，不仅可满足新特能源的需求，还能对外销售，进一步提高公司业绩表现，为全球光伏产业发展做出更大的贡献。（新闻来源：OFweek 光伏网）

### 【3C 设备】

**第三季度中国智能投影市场涨超 20%**。根据洛图科技 (RUNTO) 最新的《中国智能投影零售市场月度追踪 (China Smart Projector Retail Market Monthly Tracker)》报告, 2021 年第三季度中国智能投影市场销量为 94.7 万台, 同比增长 20.9%; 销额为 21.2 亿元, 同比增长 35.8%。虽然相比前两个季度超 40% 的增幅有所下降, 但在芯片短缺、原材料涨价的情况下, 市场需求旺盛, 增长仍然超过预期。从线上监测数据来看, 2021 年 1-9 月每个月销量同比均实现正增长。DLP 市场强者恒强, LCD 市场新秀崛起受 DLP 芯片缺货的影响, LCD 市场正在加快发展步伐, 越来越多的主流品牌和新品牌进入 LCD 市场。根据洛图科技 (RUNTO) 线上数据显示, 2021 年前三季度, LCD 产品销量占比达到 45%, 较去年同期增长 8.5 个百分点。DLP 市场品牌集中度较高, 第三季度 CR4 品牌为极米、坚果、当贝、天猫魔屏, 合计份额达到 75.6%, 较去年同期增长 5.5 个百分点。在上游供给紧张的情况下, 头部品牌更能优先保证供应, 极米以超四成的份额稳居首位, 并遥遥领先于其他品牌。在产品层面, 加快中高端布局; 在营销层面, 选择知名艺人为全球代言人。坚果位列第二, 份额接近两成, 其推出了全新产品线智慧墙、升级了品牌策略和新公司级 LOGO 等。当贝快速崛起, 凭借其软件研发的优势和多样化的营销推广方式, 升至第三位, 销量同比增长 136%。天猫魔屏推出多款新品, 产品极具性价比, 在天猫平台优势渠道的带动下, 排名第四位。LCD 市场品牌集中度明显低于 DLP 市场, 第三季度 CR4 品牌为微影、轰天炮、瑞视达、嘉赫, 合计份额达到 40.9%; 随着参与者的不断增多, LCD 市场集中度较去年同期大幅下降 15.3 个百分点。2021 年第三季度, 中国智能投影市场上 500 流明以下亮度仍占主导, 份额为 60.7%, 与去年同期大幅下降 11.1 个百分点。随着主打高亮度的激光光源越来越多地应用在智能投影上, 亮度升级趋势明显, 2K 流明以上份额达到 9.7%, 较去年同期增长 6.9 个百分点。得益于 FHD 新品增多, 2021 年第三季度, 智能投影市场中 FHD 为主销分辨率, 份额达到 41.7%, 较去年同期增长 10.0 个百分点。在极米、当贝、优派、爱普生等品牌的带动下, UHD 市场份额达到 1.2%, 较去年同期增长 0.8 个百分点。语音识别、侧投等功能已成标配, 份额均超过 60%。画幕自动对齐、画面自动避障、墙面色彩校准等新功能涌现, 提高了智能投影设备的性能和用户体验。（新闻来源：Ofweek 显示网）

### 【半导体设备】

**联电 10 月营收站上 190 亿元大关, 续创单月新高纪录**。晶圆代工大厂联电 4 日公告 2021 年 10 月营收, 金额为新台币 191.59 亿元, 较 9 月增加 2.1%, 较 2020 年同期也增加 25.36%, 续创历史新高纪录。累计 2021 年前 10 月营收达 1730.7 亿元新台币, 较 2020 年同期成长 17.89%, 也同样创同期新高, 逼近 2020 全年 1768.2 亿元新台币水平。联电法说会表示, 展望第四季, 预计晶圆出货量和平均售价走势持稳, 晶圆出货量将较第三季成长 1%~2%, 出货价以美元计算

预计较第三季成长 1%~2%，产能利用率维持 100%。对第四季能再成长，联电表示归功于生产效率和产品优化持续改进，预期 8 英寸和 12 英寸厂产能利用率维持满载，毛利率维持成长。当前产业周期下，也为联电提供加强客户关系、提升技术竞争力和产能扩建的好时机，提升联电市场地位。因专注发展更广泛的逻辑和特殊制程技术产品，受客户青睐下，持续扩充产品组合，以满足客户需求。联电台南旗舰厂区 Fab12A 的 P5 及 P6 扩厂计划进行中，鉴于客户强劲需求，2022 年将继续成长并取得更多市占率。外资表示，联电先前指市场需求强劲，有信心持续到 2022 年，产能供应持续吃紧，呼应台积电及联发科说法，联电 12 英寸成熟制程扩产足以支撑 2022 年营收成长。另有外资指出，市场需求强劲导致产能供应吃紧，有利联电平均出货价与产品组合。12 英寸及 8 英寸成熟制程产能吃紧估计到 2022 年，即便扩产数量有限，联电仍可受惠于较佳价格，投资报酬率将从 2019 年低个位数百分比成长到 2021 年 23%，让投资者看到联电价值越来越高，都给予正面评价。（新闻来源：全球半导体观察网）

**又一家 SiC 衬底企业超芯星半导体完成数亿元 A+轮融资。**近日，江苏超芯星半导体有限公司（以下简称“超芯星半导体”）完成数亿元 A+轮融资。本轮融资由招银国际领投，华业天成和软银中国跟投，老股东同创伟业追加投资。据官微介绍，超芯星半导体于 2019 年成立，专注于大尺寸 SiC 衬底，2020 年 3 月被江北新区重点引进，是南京市唯一的第三代半导体衬底生产企业。公司目前晶体生长、加工、检测全线贯通，已实现 6 英寸碳化硅衬底的批量生产。超芯星半导体指出，在半导体国产替代的形势下，半导体材料作为产业链的基础肩负着首要任务。同时为响应“碳中和”“碳达峰”的号召，公司专注于 6-8 英寸碳化硅衬底产品。公司通过本轮融资，加筑技术壁垒，加码产品迭代以满足下游厂商的不同需求。（新闻来源：全球半导体观察网）

### 【机床工具】

**国家科学技术奖公布，中国机床工具工业协会多家会员企业获奖。**11 月 3 日，2020 年度国家科学技术奖励大会在人民大会堂举行，大会共评选出 264 个项目、10 名科技专家和 1 个国际组织。国家科学技术奖是我国科学技术领域的最高奖，分为国家最高科学技术奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖和中华人民共和国国际科学技术合作奖五个奖项。据了解，宁波海天精工、北京机床所、武汉华中数控、广州数控、沈阳高精等多家中国机床工具工业协会会员企业参与的项目获得相关奖项。获得“2020 年度国家技术发明奖二等奖”一项，由浙江大学、清华大学、宁波海天精工股份有限公司等单位完成的“高性能龙门加工中心整机设计与制造工艺关键技术应用”项目。获得“2020 年度国家科学技术进步二等奖”两项，分别是：（1）“面向复杂数控装备的监测评估关键技术及标准体系”项目，由北京航空航天大学牵头，沈阳高精数控智能技术股份有限公司、广州数控设备有限公司、武汉华中数控股份有限公司等单位共同完成。（2）“五轴联动数控机床 S 形试件检测方法及其加工精度提升技术”项目，由成都飞机工业（集团）有限责任公司牵头，北京机床研究所有限公司、武汉华中数控股份有限公司等单位共同完成。（新闻来源：中国机床工具工业协会 cmtba）

### 【注塑机&压铸机】

**敲钟上市，华润材料持续加码新型聚酯材料投资。**近日，华润化学材料科技股份有限公司（股票代码：301090 股票简称：华润材料）成功登陆深交所创业板，成为华润旗下第十四家上市公司。此次华润材料公开发行股票 22191.25 万股，发行价 10.45 元/股，募集资金 23.19 亿，将用于年产 50 万吨聚酯三期工程项目、10 万吨/年 PETT 特种聚酯工程项目以及研发试验

场所配套项目。华润材料是华润集团旗下从事化学材料生产和分销业务的专业化旗舰公司，主要聚焦聚酯材料及新材料的研发、生产和销售。公司下设常州、珠海二大生产基地，拥有两条 20 万吨、四条 30 万吨，整体年生产聚酯能力达到 160 万吨，产能位居全球前列。据招股说明书显示，华润材料主要产品为聚酯切片，其下游应用可分为纤维级聚酯切片、膜级聚酯切片以及瓶级聚酯切片。据悉，公司聚酯瓶片产品主要用于生产饮用水瓶、碳酸饮料瓶、食用油瓶以及医用采血管、膜、片材等领域，如可口可乐、娃哈哈、农夫山泉等国内外大型饮料品企业是公司主要客户。聚酯瓶片因其优良的材料特性，目前被广泛应用于食品、饮料、化妆品、药品等领域。近年来，随着我国供给侧改革不断推进，以及对环境保护的日益重视，特种聚酯 PETG、PET 泡沫等新型聚酯材料成为国家鼓励和发展的重要产业。与此同时，华润材料也开始加大对新材料等战略性新兴产业领域进行投入。此次华润材料的上市让资本市场最关注的焦点在于，对新材料等战略性新兴产业领域的投入未来能否成为打开公司空间的关键。据华润材料表示，公司正在通过联合开发、产业孵化及股权投资等方式，持续推进热塑性复合材料、高性能 PET 泡沫等重点项目的产业化建设，开发高附加值产品，开拓新的应用领域。目前，PET 泡沫凭借优异的环保性能与材料成本，取代 PVC 泡沫作为风电叶片芯材的趋势明显。但 PET 泡沫关键技术为集成技术，一直面临“卡脖子”问题，生产技术长期被国外厂商所垄断。据了解，华润材料自主研发的 PET 泡沫技术已顺利通过小试、中试阶段，预计 2021 年进行产业化可研并投产。此外，特种聚酯 PETG 也是我国工程塑料的短板。华润材料经过长期技术攻关，突破了该领域的关键技术，目前已进入产业化阶段。搭乘行业“东风”，近年来，华润材料经营业绩存在一定波动，但整体仍保持高水平。营业收入仍维持在 120 亿元以上，且拥有着充足的现金流。2018-2020 年，华润材料实现的营业收入分别为 144.81 亿元、123.84 亿元、123.8 亿元。其中，2020 年，华润材料聚酯瓶片产品营业收入为 91.25 亿元。10 月 29 日晚，华润材料发布 2021 年第三季度报告称，公司今年 7-9 月实现营收 33.29 亿元，净利润 8146.56 万元；今年前三季度，累计实现营收 92.33 亿元、净利润 3.50 亿元。对于接下来的战略规划，华润材料表示将进一步发展 PETG 特种聚酯、PET 泡沫，拓展产品在医疗制品、风电叶片芯材等领域的应用。同时，顺应“低碳、绿色、轻量化”的行业发展趋势，向高性能聚合物和高性能纤维领域创新转型。（新闻来源：塑料机械网）

### 【机器人&工业自动化】

**获比亚迪 1.77 亿订单，三丰智能在手订单达 29 亿。**11 月 4 日，三丰智能发布公告称，公司于 11 月 3 日收到比亚迪中标通知书，确认三丰智能为济南基地新能源车总装线招标项目的中标单位，中标金额为人民币 1.77 亿元（未含税）。三丰智能表示，本项目中标金额占公司最近一个经审计会计年度（2020 年）营业总收入的 15.13%，如项目最终能够顺利实施，预计将对公司经营业绩产生积极影响。公司作为济南比亚迪新能源总装线项目的中标公司，将进一步提升三丰智能在新能源汽车产业的技术创新力和产品竞争力。8 月 26 日，三丰智能曾宣布子公司鑫燕隆获得大众安徽 1.11 亿元（含税）订单，占公司 2020 年度经审计营业收入的 9.56%；根据合作内容，鑫燕隆将为大众安徽合肥工厂提供纯电动车身车间焊装线主线；该项目将进一步推动公司在新能源汽车领域的发展。早前，8 月 2 日，有投资者在互动平台提问三丰智能目前公司在手订单中新能源汽车方面的订单所占比例，三丰智能回复表示，经公司初步预估目前在手订单中新能源方面订单预估占比 50%以上。同时，三丰智能在 2021 年第三季度报告中披露了公司订单规模，三丰智能表示截止本报告期末公司在手销售订单（含税）29 亿元（已扣除暂停订单）。毫无疑问，新能源汽车已成为了三丰智能主要业务，现阶段三丰智能

在新能源汽车领域的订单主要来源于上海大众、特斯拉、比亚迪、宝能等知名车企，公司将一直紧跟汽车行业市场发展步伐，进一步扩大新能源汽车领域的市场份额。（新闻来源：高工机器人）

**一波三折终上市，迈赫机器人迎来 IPO。**备受市场关注的迈赫机器人，终于迎来了 IPO 注册。11 月 3 日，证监会发布消息，同意按法定程序同意迈赫机器人自动化股份有限公司（以下简称“迈赫机器人”）创业板首次公开发行股票注册。公开资料介绍，迈赫机器人是一家为智能制造提供整体解决方案的公司，主营业务是向客户提供智能装备系统、公用动力及装备能源供应系统的研发、制造与集成以及规划设计服务，产品及服务主要应用于汽车、农业装备、工程机械及其零部件等行业领域。迈赫机器人此次 IPO 发行计划介绍，其拟申请公开发行不超过 3334 万股用以募集 4.723 亿资金投向“智能焊装装备系统及机器人产品升级扩建”、“智能环保装备系统升级扩建”及“迈赫机器人研发中心建设”等三大项目。该消息一出，瞬时引起业内讨论，迈赫机器人并未有机器人实际相关业务。实际上，迈赫机器人在回答深交所的问题时也承认其“暂时未生产机器人本体或其核心零部件”，“发行人全称中包含‘机器人’字样系基于公司当年的机器人系统集成服务以及未来的发展愿景而确定”。从迈赫机器人的工作流程来看，迈赫机器人通过向上游采购工业机器人本体等工艺设备，进行方案设计、生产、安装及调试，最后交付给最终用户一套完整的机器人集成应用系统产品，确实与所谓的“生产机器人业务”还有点区别。综合来看，迈赫机器人若想让外界认为其名称“名副其实”，光是愿意是远远不够，还需付出实际行动。（新闻来源：高工机器人）

### 【激光设备】

**IPG Q3 利润增长 112%，中国市场份额几乎被锐科激光追平。**11 月 2 日，光纤激光器巨头 IPG Photonics 发布了第三季度报告。报告显示，IPG 在 2021 财年第三季度实现营收 3.79 亿美元，同比增长 19%，净利润为 0.75 亿美元，同比增长 112%；毛利率 49.0%，比去年第三季度上升 1 个百分点（去年三季度毛利率为 48.0%）。而今年 1-9 月，IPG 总营收为 10.96 亿美元，同比增长 27%；净利润为 2.13 亿美元，同比上升 94%；毛利率为 48.4%，比去年 1-9 月上升 3 个百分点（去年前三季度毛利率为 45.4%）。据 IPG 公布的信息显示，2021 年第三季度材料加工市场的销售额达 3.45 亿元（占总销售额的 91%），同比增长 19%，主要的增长动力是焊接、标记和增材制造（3D 打印）应用的销售增长。而由于医疗销售的增长，其他应用市场的营收同比增长 17%。令人意外的是，过去 IPG 强劲的高功率连续波（CW）激光器销售额在本季度出现了下滑。尽管北美和欧洲的焊接、切割业务强劲增长，但仍无法弥补中国市场切割业务收入的下降，最终导致高功率连续波（CW）激光器（1kW 以上）的销售额同比下降了 4%。其中，6kW 以上的超高功率激光器销量占高功率激光器的 51%。按地区划分，中国市场销售额同比下降了 7%，达 1.36 亿美元（按 1:6.49 汇率换算，约为 8.85 亿元人民币），占 IPG 第三季度营收的 36%，而国产光纤激光器龙头企业锐科激光今年第三季度营收为 8.97 亿元。由于锐科激光今年未披露国内外市场占比情况，只能按去年年报情况进行预估（2020 年国内市场营收约占总营收的 98%）——锐科激光今年第三季度国内市场营收约为 8.79 亿元（该预估数据未经审计，仅供参考）。IPG 在中国市场的份额已几乎被锐科激光追平。尽管 IPG 在中国市场遇到严峻挑战，但它在中国以外地区的销售情况正加速改善——其销售额占总销售额的 64%。其中，焊接业务的强劲增长、切割应用高功率激光器的销售增长以及医疗领域创纪录的收入推动了北美地区收入的增长，北美市场同比增长 55%。而欧洲在切割、焊接、标记和增材制造应用方面有强劲的需求，三季度销售额同比增长 50%。（新闻来源：OFweek 激

光网)

**通快与精密光学制造商 LAYERTEC 合作，将投资大型光学元件机械设备。**日前，工业激光巨头通快 (TRUMPF) 宣布，将与精密光学器件制造商 LAYERTEC 建立战略合作伙伴关系，该协议将有望加强两家公司在显示行业的竞争力。基于此次合作，通快将广泛投资于制造大型光学元件的各种机械设备，其中一些机器是从知名光学企业 Berliner Glas 处购买的。这些大型光学元件被用于通快最新的激光系统，特别是用于设计与生产 OLED 显示器。据悉，两家公司已达成协议，不披露大型光学设备生产的投资规模。“LAYERTEC 是一家高度创新的公司，多年来一直是通快可靠的合作伙伴和供应商，”通快集团管理委员会成员、负责激光技术事业部的克里斯蒂安·施密茨 (Christian Schmitz) 表示。“这一战略伙伴关系，将巩固我们在激光行业的技术领先地位。这增加了我们的独立性和自主权，并加强了我们的市场地位。”LAYERTEC 总部位于图林根州耶拿附近的梅林根镇，目前约有 330 名员工。该公司表示：“这种新机器将使我们能够扩大我们的制造业务，以便我们能够生产 TRUMPF 系统中使用的那种更大的光学设备。我们将加强与通快的合作，双方都希望在未来产生更多的协同效应。”根据合作计划，通快将为合作伙伴提供机械、机床和工艺，而 LAYERTEC 则会提供在精密光学领域的制造专业知识，从而确保 TRUMPF 激光系统的大型光学元件的生产。最新消息指出，通快和 LAYERTEC 将陆续在位于梅林根的光学专家处调试新机器。“显示器行业是通快具有重要战略意义的市场。这是一个充满活力和发展潜力的领域的合作伙伴关系。因此，这将增加我们对全球市场发展的独立性。”TRUMPF 激光与系统技术有限公司总裁兼首席执行官 Richard Bannmüller 表示。(新闻来源：OFweek 激光网)

## 四、风险提示

新冠肺炎疫情反复;

政策推进程度不及预期;

制造业投资下行。

## 插图目录

图 1: 机械设备指数上周涨跌幅 .....	3
图 2: 机械设备行业估值变化 .....	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅 .....	3

## 表格目录

表 1: 机械各板块周涨幅前三名标的 .....	4
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅 .....	4

### 分析师简介及承诺

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

#### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队队员。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系人

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn