

行业月度报告

机械设备

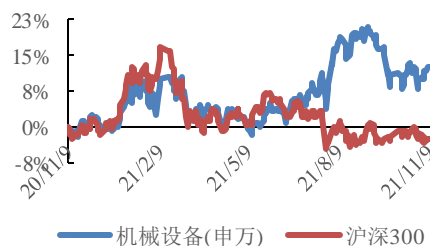
前三季度业绩稳中有升，持续推荐高景气新能源赛道

2021年11月09日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
机械设备	4.56	0.46	24.27
沪深300	-1.32	0.26	13.17

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

肖德威

xiaodw@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

1 《机械设备: 机械行业 2021 年 9 月行业跟踪: 新能源装备高景气延续, 刀具供需紧张局面将继续维持》 2021-10-08

重点股票	2021E		2022E		2023E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
晶盛机电	1.26	62.89	1.74	45.64	2.17	36.60	推荐
迈为股份	5.93	118.21	8.38	83.70	11.99	58.50	推荐
金博股份	5.66	60.51	8.07	42.42	10.77	31.81	谨慎推荐
先导智能	1.00	87.51	1.61	54.02	2.18	40.00	推荐
欧科亿	2.28	30.27	2.97	23.20	3.97	17.39	谨慎推荐
奥特维	3.22	67.78	4.68	46.65	6.15	35.57	谨慎推荐
利元亨	2.58	117.86	5.12	59.39	7.87	38.65	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **投资组合:** 晶盛机电、迈为股份、先导智能、欧科亿、奥特维、金博股份、利元亨
- **市场行情回顾:** 2021 年 10 月 1 日至 10 月 31 日申万机械设备指数同比-1.36%，沪深 300 指数同比+0.87%，上证综指同比-0.58%，创业板同比+2.26%。同期机械设备指数涨幅位居 28 行业第 18 位。子行业中，磨具磨料与制冷空调设备涨幅居前，分别上涨 9.75% 和 7.76%。
- **行业高频数据跟踪:** 2021 年 9 月，共计销售各类挖掘机械产品 20085 台，同比下降 22.9%。其中，国内市场销量 13934 台，同比下降 38.3%；出口销量 6151 台，同比涨幅 79.0%。2021 年 9 月金属切削机床产量 5 万台，同比+21%，环比+4.2%。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。
- **重点行业新闻及政策:** 华晟 500MW 异质结产线超过设计产能；奥特维中标宇泽半导体 1.4 亿元光伏单晶炉订单；隆基股份 HJT 电池效率一周两次“登顶”，26.30%再续传奇；利元亨获 ATL 超 4.5 亿元订单。
- **重点公司公告:** 赢合科技中标 12.94 亿元锂电池生产设备；杭可科技收到比亚迪 5.22 亿元的锂电设备中标通知书；先导智能拟推 258 万股的 2021 年限制性股票激励计划；创世纪拟发行股份购买深圳创世纪少数股权并配套募资。
- **投资策略:** 2021 年 11 月，沿三大板块看好我国高端制造业的发展潜力。光伏板块目前仍处于快速成长期，HJT 利好频传更是直接利好核心设备商，重点关注晶盛机电、迈为股份、金博股份、奥特维。在制造业扩张态势不改的情况以及行业机床高景气下，机床龙头及刀具龙头有望显著受益，重点关注科德数控、欧科亿，建议关注华锐精密。在动力电池厂商纷纷扩产下，与动力电池厂商深绑定的设备厂商更具看点，重点推荐先导智能、杭可科技、利元亨。维持机械行业同步大势评级。
- **风险提示:** 宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

内容目录

1 投资观点.....	3
2 市场表现.....	4
3 行业核心观点汇总.....	7
4 行业重点新闻.....	10
5 公司新闻公告.....	12
6 重点公司三季报情况.....	13
7 重要数据.....	15
8 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2021.10.1-2021.10.31 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 2: 2021.10.1-2021.10.31 申万机械二级行业涨跌幅.....	5
图 3: 2018.1.1-2021.10.31 申万机械指数走势.....	6
图 4: 挖掘机月度累计销量及同比增速.....	7
图 5: 汽车起重机月度累计销量及同比增速.....	7
图 6: 装载机月度累计销量及同比增速.....	7
图 7: 压路机月度累计销量及同比增速.....	7
图 8: 推土机月度累计销量及同比增速.....	7
图 9: 叉车月度累计销量及同比增速.....	7
图 10: 工业机器人产量及同比增速.....	15
图 11: 挖掘机月度销量(台).....	15
图 12: 小松开机小时数(h).....	15
图 13: 新能源汽车销量及同比增速.....	15
图 14: 动力锂电池装机量(GW).....	16
图 15: 北美半导体设备商出货额及增速.....	16
表 1: 2021.10.1-2021.10.31 机械板块涨跌幅前 10.....	6
表 2: 重点公司三季报情况.....	13

1 投资观点

【锂电设备】行业进入卖方市场，设备商稀缺性显现

行业补库特征明显，动力电池厂正处于扩产高峰。在新能源车渗透率不断提升的背景下，全球动力锂电主动补库特征明显，各大动力电池厂商产能投建加速。根据现有的头部厂商扩产规划，至 2024 年 7 家龙头电池厂预计扩产将达 958GWh，新增设备投资额达 2893 亿元。锂电设备进入卖方市场，同时叠加设备公司扩产规模效应逐步体现，盈利能力有望后续回升。近年来由于新能源汽车降本增效压力，以及锂电设备厂商议价能力不强，行业毛利率净利率均呈现逐年下降态势，而随着行业逐步进入卖方市场，行业或可通过规模效应以及降低费用率的举措对冲毛利率下滑带来的影响，未来整个行业盈利能力或将面临改善。绑定主流动力电池厂商的锂电设备厂商将显著受益。在主动补库周期内，优质锂电设备产能被优先锁定，以先导智能为例，目前宁德时代新签设备订单中，约一半为先导设备。我们认为后续随着扩产规模的扩大，动力电池厂商对设备供应商将提出更高的要求，使得龙头企业在后续的扩产中具备更强的优势。重点推荐整线龙头先导智能，后段龙头杭可科技，以及动力、消费双轮驱动的利元亨。

【光伏设备】技术革新影响深远，多环节设备商受益

成本及效率已不是 HJT 革新阻碍。在光伏平价之后，降本增效对于光伏行业尤为重要，此前因为技术及设备等诸多原因，HJT 路线的效率和成本不尽如人意，而目前随着隆基的量产平均效率达到 26% 以上（已超过 PERC 理论效率上限）。成本端基于安徽华晟预测，也将于 2022 年与 PERC 打平，表明成本与效率已不是 HJT 路线的阻碍。HJT 路线已有多家厂商布局。除了 9 月最新的华晟二期 2GW HJT 完成主要设备采购谈判以及爱康第二批招标以外，目前已有通威、金刚玻璃、晶澳科技、华润电力等十几家厂商大举布局 HJT 项目，HJT 路线正获更多认可。HJT 革新不局限于电池片环节。HJT 技术变革涉及硅片、热场、电池、组件等多环节，从技术层面上理解：1.HJT 电池工艺对薄硅片具有较好适应性，而薄硅片的生产制造涉及硅片设备及热场设备环节；2.HJT 电池片制作工艺属于全新体系，所需设备与原有体系完全不兼容，此环节涉及到电池片设备；3.HJT 电池栅线上 Pad 点面积较一般 PERC 电池更小，继而对组件串焊工艺的对准精度提出更高要求。因此，HJT 电池技术变革带来的设备市场机会并不局限于电池端，在硅片、热场、组件端同样存在设备迭代的市場机会。多环节设备商将受益。重点推荐受益于路线变革的长晶设备龙头晶盛机电、热场设备龙头金博股份、价值量扩张及具备异质结设备整线供应能力的迈为股份、以及串焊机龙头奥特维。

【工业母机】机床步入十年大周期，刀具供需紧张局面将继续维持

机床步入十年大周期。从 2020 年二季度开始机床行业景气度一直维持高位，这除了受益于制造业高景气以及疫情加速国产替代之外，更为主要的是机床行业已步入十年的置换大周期。我们认为在后续国家对工业母机政策的支持下，我国的数控化率会逐步接近先进国家水平，高端数控机床加速国产替代，格局持续优化、集中度提升，同时更新

周期将带来十年的长景气，行业有望进入全新发展期。**刀具行业供需紧张局面将继续维持。**一方面，我国刀具行业受数控化率提升、硬质合金渗透率提升、刀具消费占比提升以及国产替代四大因素驱动，需求整体饱满，我们预计未来三年 CAGR 将达 40% 以上。另一方面，根据国内四家龙头厂商扩产计划显示，2021-2023 年数控刀片产量合计为 2.87/3.75/4.40 亿片，增速低于需求增速，因此未来仍将偏紧。**机床看高端性、稀缺性，刀具看产能爬坡。**机床板块由于绝大部分高端市场均被外国厂商占据，因此在机床标的选择上，我们首先应关注具备技术替代实力的国内机床厂商，重点推荐具备稀缺性+成长性+弱周期性的**科德数控**；而在刀具板块，由于行业供小于需，并且刀具行业具备国产替代实力，因此我们短期只需重点跟踪产能爬坡快速的头部厂商，重点推荐**欧科亿、华锐精密**。

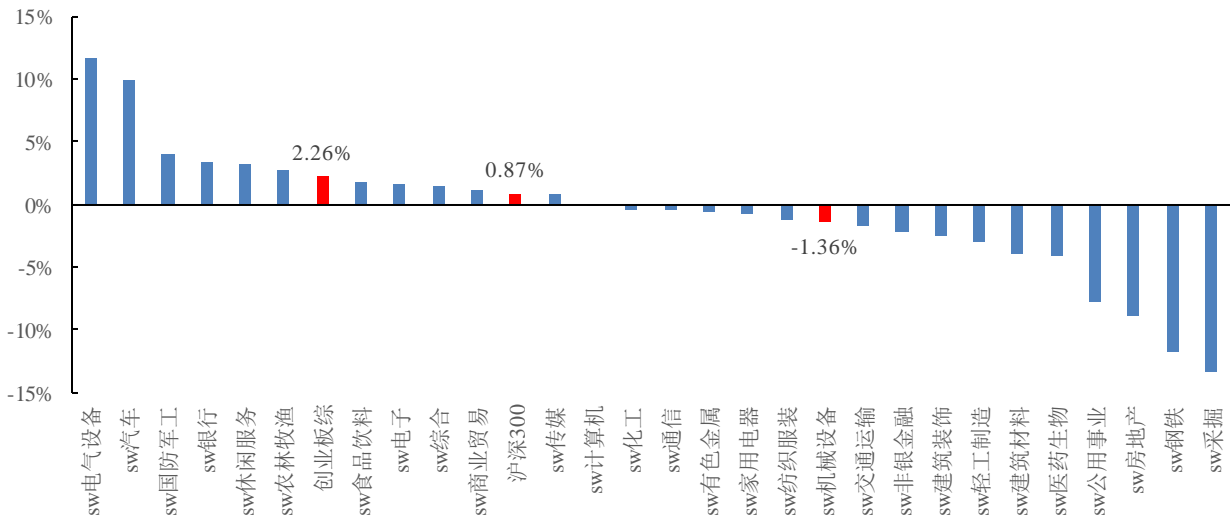
【工程机械】行业阶段性承压，静待边际改善

挖机销量继续验证周期下行趋势。9 月挖机销量同比-22.9%，自今年 5 月以来已连续五个月负增长，小松开机小时数自今年 4 月以来也连续六个月负增长，各项指标显示工程机械行业步入下行周期。**后续月份销量料将继续负增长。**这是因为：1) 前三月的高增速是建立在低基数的背景下，而 2020 年 4 月之后行业便已经从疫情影响中恢复，销量处于较高水平；2) 我们认为今年在投资、财政金融方面的政策可能会变得更加中性，难以持续激进的逆周期调节；3) 挖机 2019-2020 年超过一半的销量都是由于更新需求所致，而根据我们的测算，自从 2019 年以来，更新需求正在逐年递减。**基建发力有限、原材料价格相对高位，行业继续承压。**四季度为行业传统旺季，但今年在基建政策萎缩以及国五切换国六的影响，行业需求相对有限。同时，原材料价格仍维持相对高位，也将给行业盈利能力带来压力。

2 市场表现

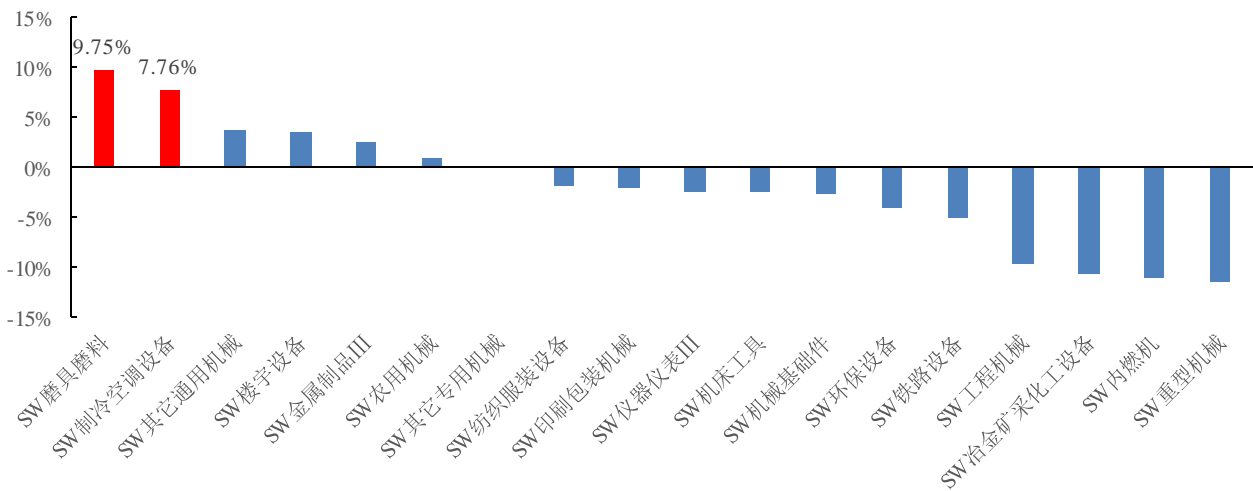
2021 年 10 月 1 日至 10 月 31 日申万机械设备指数同比-1.36%，沪深 300 指数同比+0.87%，上证综指同比-0.58%，创业板同比+2.26%。同期机械设备指数涨幅位居 28 行业第 18 位。子行业中，磨具磨料与制冷空调设备涨幅居前，分别上涨 9.75% 和 7.76%。

图 1：2021.10.1-2021.10.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021.10.1-2021.10.31 申万机械二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

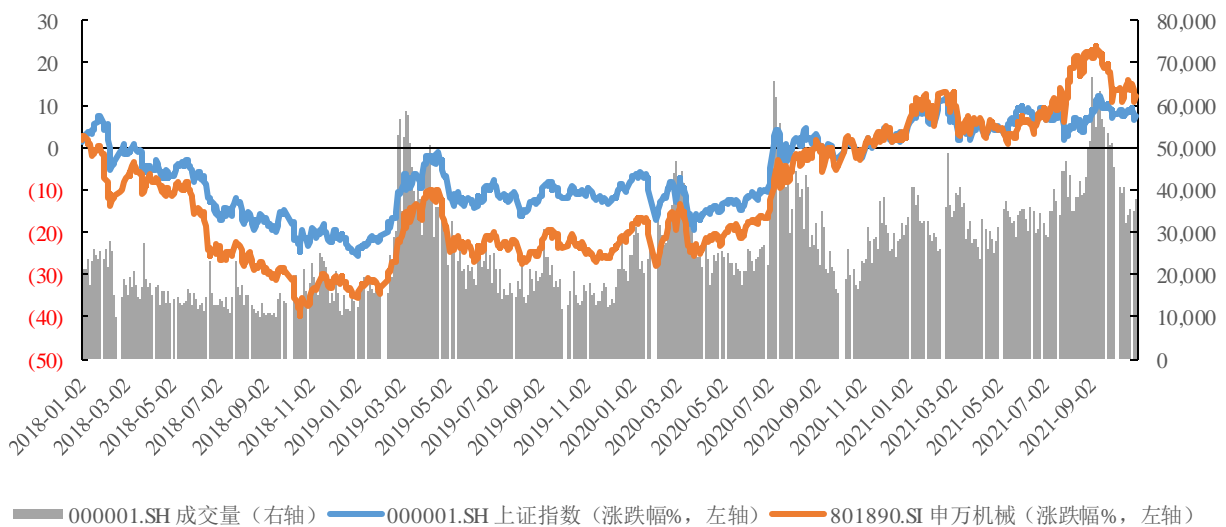
从个股来看，2021.10.1-2021.10.31 机械行业上涨公司 149 家，下跌公司 330 家。涨幅前列的有同力日升 (+68.03%)、大金重工 (+56.49%)、高澜股份 (+46.51%)、软控股份 (+46.17%)、申菱环境 (+46.10%)。

表 1：2021.10.1-2021.10.31 机械板块涨跌幅前 10

涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	当月换手率	代码	名称	涨幅	当月换手率
605286.SH	同力日升	68.03%	127.87%	688686.SH	奥普特	-27.75%	30.44%
002487.SZ	大金重工	56.49%	90.48%	688121.SH	卓然股份	-26.56%	104.05%
300499.SZ	高澜股份	46.51%	154.65%	300483.SZ	首华燃气	-26.28%	93.05%
002073.SZ	软控股份	46.17%	112.47%	300417.SZ	南华仪器	-25.87%	77.93%
301018.SZ	申菱环境	46.10%	416.90%	688255.SH	凯尔达	-24.26%	189.45%
605305.SH	中际联合	45.98%	71.61%	002667.SZ	鞍重股份	-23.21%	88.40%
300990.SZ	同飞股份	44.19%	185.69%	300084.SZ	海默科技	-23.07%	201.03%
300472.SZ	新元科技	42.98%	347.85%	300464.SZ	星徽股份	-22.79%	51.54%
301071.SZ	力量钻石	42.10%	339.68%	603159.SH	上海亚虹	-21.64%	51.80%
002837.SZ	英维克	41.76%	80.21%	834475.NQ	三友科技	-21.43%	15.18%

资料来源：Wind，财信证券

图 3：2018.1.1-2021.10.31 申万机械指数走势

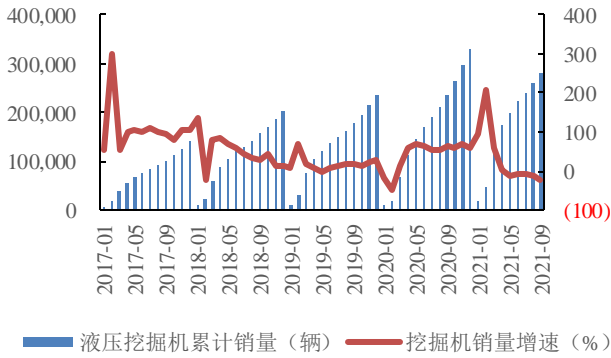


资料来源：Wind，财信证券

3 行业核心观点汇总

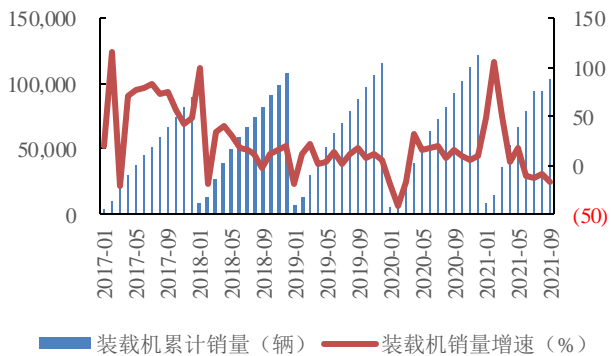
【工程机械】行业阶段性承压，静待边际改善

图 4：挖掘机月度累计销量及同比增速



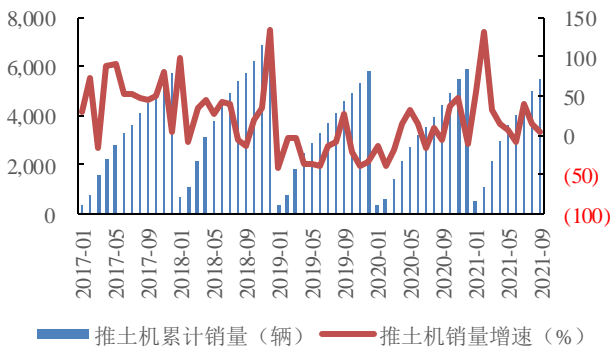
资料来源：Wind，财信证券

图 6：装载机月度累计销量及同比增速



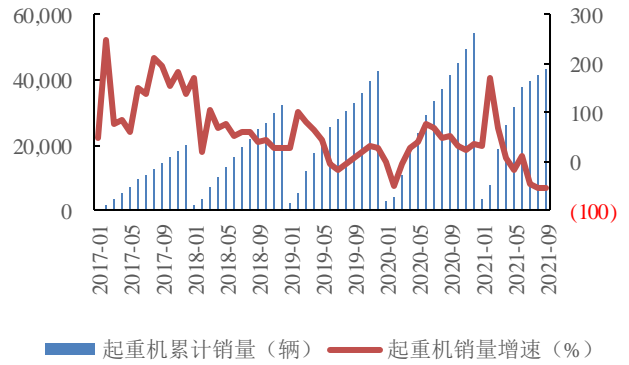
资料来源：Wind，财信证券

图 8：推土机月度累计销量及同比增速



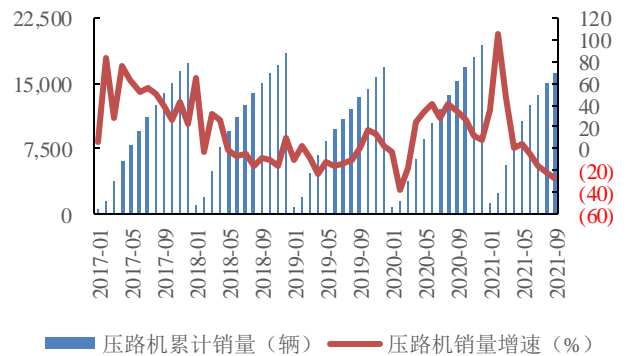
资料来源：Wind，财信证券

图 5：汽车起重机月度累计销量及同比增速



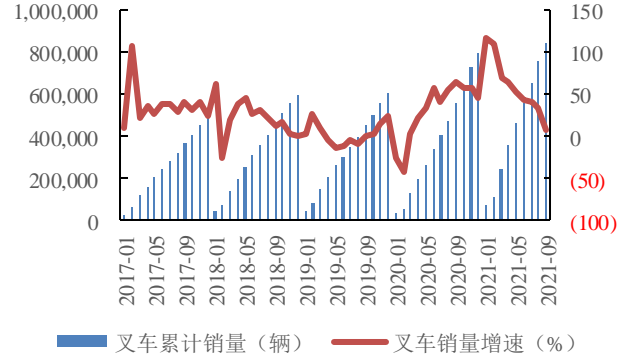
资料来源：Wind，财信证券

图 7：压路机月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 9：叉车月度累计销量及同比增速



资料来源：Wind，财信证券

事件：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年9月，共计销售各类挖掘机产品20085台，同比下降22.9%。其中，国内市场销量13934台，同比下降38.3%；出口销量6151台，同比涨幅79.0%。分吨位来看，大挖销量1988台，同比-36.3%；中挖销量3498台，同比-44.6%；小挖销量8448台，同比-35.8%。2021年1-9月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品279338台，同比涨幅18.1%。其中，国内市场销量232312台，同比涨幅9.2%；出口销量47026台，同比涨幅98.5%。

事件点评：挖机销量继续验证周期下行趋势。9月挖机销量同比-22.9%，自今年5月以来已连续五个月负增长，小松开机小时数自今年4月以来也连续六个月负增长，各项指标显示工程机械行业步入下行周期。后续月份销量料将继续负增长。这是因为：1)前三月的高增速是建立在低基数的背景下，而2020年4月之后行业便已经从疫情影响中恢复，销量处于较高水平；2)我们认为今年在投资、财政金融方面的政策可能会变得更加中性，难以持续激进的逆周期调节；3)挖机2019-2020年超过一半的销量都是由于更新需求所致，而根据我们的测算，自从2019年以来，更新需求正在逐年递减。基建发力有限、原材料价格相对高位，行业继续承压。四季度为行业传统旺季，但今年在基建政策萎缩以及国五切换国六的影响，行业需求相对有限。同时，原材料价格仍维持相对高位，也将给行业盈利能力带来压力。

【锂电设备】行业进入卖方市场，设备商稀缺性显现

事件：2021年10月18日，诺力股份公告，全资子公司中鼎集成分别与遂宁蜂巢、湖州蜂巢、南京蜂巢签订了预充化成仓储物流系统的合同，合同总金额为5.38亿元。除了诺力股份，今年以来蜂巢能源已与多家设备企业签下设备订单。

事件点评：行业补库特征明显，动力电池厂正处于扩产高峰。在新能源车渗透率不断提升的背景下，全球动力锂电主动补库特征明显，各大动力电池厂商产能投建加速。根据现有的头部厂商扩产规划，至2024年7家龙头电池厂预计扩产将达958GWh，新增设备投资额达2893亿元。锂电设备进入卖方市场，同时叠加设备公司扩产规模效应逐步体现，盈利能力有望后续回升。近年来由于新能源汽车降本增效压力，以及锂电设备厂商议价能力不强，行业毛利率净利率均呈现逐年下降态势，而随着行业逐步进入卖方市场，行业或可通过规模效应以及降低费用率的举措对冲毛利率下滑带来的影响，未来整个行业盈利能力或将面临改善。绑定主流动力电池厂商的锂电设备厂商将显著受益。在主动补库周期内，优质锂电设备产能被优先锁定，以先导智能为例，目前宁德时代新签设备订单中，约一半为先导设备。我们认为后续随着扩产规模的扩大，动力电池厂商对设备供应商将提出更高的要求，使得龙头企业在后续的扩产中具备更强的优势。重点推荐整线龙头**先导智能**，后段龙头**杭可科技**，以及动力、消费双轮驱动的**利元亨**。

【光伏设备】技术革新影响深远，多环节设备商受益

事件：

2021年10月27日，经世界公认权威测试机构德国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结构电池的最高效率。

爱康集团消息，近日，爱康异质结设备招标第二批水落石出，花落捷佳伟创、迈为股份。迈为股份中标了600MW高效异质结整线设备采购项目及1.8GW后期采购意向，捷佳伟创中标了500MW高效异质结整线设备采购项目及1.5GW后期采购意向。后期，爱康招标小组将尽快确认第三批中标设备情况。

事件点评：成本及效率已不是HJT革新阻碍。在光伏平价之后，降本增效对于光伏行业尤为重要，此前因为技术及设备等诸多原因，HJT路线的效率和成本不尽如人意，而目前随着的量产平均效率达到26%以上（已超过PERC理论效率上限）。成本端基于安徽华晟预测，也将于2022年与PERC打平，表明成本与效率已不是HJT路线的阻碍。**HJT路线已有多家厂商布局。**除了9月最新的华晟二期2GW HJT完成主要设备采购谈判以及爱康第二批招标以外，目前已有通威、金刚玻璃、晶澳科技、华润电力等十几家厂商大举布局HJT项目，HJT路线正获更多认可。**HJT革新不局限于电池片环节。**HJT技术变革涉及硅片、热场、电池、组件等多环节，从技术层面上理解：1.HJT电池工艺对薄片具有较好适应性，而薄片的生产制造涉及硅片设备及热场设备环节；2.HJT电池片制作工艺属于全新体系，所需设备与原有体系完全不兼容，此环节涉及到电池片设备；3.HJT电池栅线上Pad点面积较一般PERC电池更小，继而对组件串焊工艺的对准精度提出更高要求。因此，HJT电池技术变革带来的设备市场机会并不局限于电池端，在硅片、热场、组件端同样存在设备迭代的市場机会。**多环节设备商将受益。**重点推荐受益于路线变革的长晶设备龙头晶盛机电、热场设备龙头金博股份、价值量扩张及具备异质结设备整线供应能力的迈为股份、以及串焊机龙头奥特维。

【工业母机】机床步入十年大周期，刀具供需紧张局面将继续维持

事件：2021年9月金属切削机床产量5万台，同比+21%，环比+4.2%。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。

事件点评：机床步入十年大周期。从2020年二季度开始机床行业景气度一直维持高位，这除了受益于制造业高景气以及疫情加速国产替代之外，更为主要的是机床行业已步入十年的置换大周期。我们认为在后续国家对工业母机政策的支持下，我国的数控化率会逐步接近先进水平，高端数控机床加速国产替代，格局持续优化、集中度提升，同时更新周期将带来十年的长景气，行业有望进入全新发展期。**刀具行业供需紧张局面**

将继续维持。一方面，我国刀具行业受数控化率提升、硬质合金渗透率提升、刀具消费占比提升以及国产替代四大因素驱动，需求整体饱满，我们预计未来三年CAGR将达40%以上。另一方面，根据国内四家龙头厂商扩产计划显示，2021-2023年数控刀片产量合计为2.87/3.75/4.40亿片，增速低于需求增速，因此未来仍将偏紧。**机床看高端性、稀缺性，刀具看产能爬坡。**机床板块由于绝大部分高端市场均被外国厂商占据，因此在机床标的选择上，我们首先应关注具备技术替代实力的国内机床厂商，重点推荐具备稀缺性+成长性+弱周期性的**科德数控**；而在刀具板块，由于行业供小于需，并且刀具行业具备国产替代实力，因此我们短期只需重点跟踪产能爬坡快速的头部厂商，重点推荐**欧科亿、华锐精密**。

4 行业重点新闻

【光伏设备】

1.捷佳伟创、迈为股份中标高效异质结整线设备采购项目

爱康集团消息，近日，爱康异质结设备招标第二批水落石出，花落捷佳伟创、迈为股份。迈为股份中标了600MW高效异质结整线设备采购项目及1.8GW后期采购意向，捷佳伟创中标了500MW高效异质结整线设备采购项目及1.5GW后期采购意向。后期，爱康招标小组将尽快确认第三批中标设备情况。

新闻来源：同花顺财经

2.华晟 500MW 异质结产线超过设计产能

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！从4月24号正式投产出片开始，华晟的小伙伴克服了诸多技术难题，不断提升量产效率和生产能力创造着异质结行业发展的奇迹。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。异质结组件出货方面，目前公司异质结组件产品在欧洲、日本等地已有地面电站安装案例，与诸多海外合作伙伴的战略合作也在有条不紊的推进中；国内市场地面电站以及工商业分布式电站均已有出货业绩。

新闻来源：搜狐网

3.奥特维中标宇泽半导体 1.4 亿元光伏单晶炉订单

2021年10月18日，奥特维公司发布公告，公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司(持股比例51%)，已取得宇泽半导体(云南)有限公司“1600单晶炉采购”项目的中标通知书，中标金额1.4亿元，将从2021年11月开始分批交付，因松瓷机电商品平均验收周期为6

个月左右，中标项目将对 2022 年业绩产生积极的影响。此次订单是公司首次获得单晶炉 GW 级订单，公司光伏硅片设备拓展顺利。松瓷机电起家即为 1600 直式单晶炉，可控制 12 英寸、N 型晶棒，具备全程自动化能力，产出更加高效。

新闻来源：奥特维（688516.SH）公司公告

4.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 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 结构电池的最高效率。

新闻来源：北极星太阳能光伏网

【锂电设备】

1.蜂巢能源再下 5.38 亿元设备订单

2021 年 10 月 18 日，诺力股份公告，全资子公司中鼎集成分别与遂宁蜂巢、湖州蜂巢、南京蜂巢签订了预充化成仓储物流系统的合同，合同总金额为 5.38 亿元。除了诺力股份，今年以来蜂巢能源已与多家设备企业签下设备订单。

新闻来源：高工锂电

2.利元亨获 ATL 超 4.5 亿元订单

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。

新闻来源：OFWEEK

【半导体设备】

1.SK 集团将投资 7000 亿韩元以扩大碳化硅晶圆业务

SK 集团的控股公司最近表示，到 2025 年将在尖端材料领域投资 5.1 万亿韩元。其中，7000 亿韩元用于 SiC 晶圆。SK 集团正在密切关注电动汽车用 SiC 功率半导体市场。SK 集团预测，到 2025 年，电动汽车用 SiC 半导体的使用率将从目前的 30% 上升到 60% 以上，SiC 晶圆市场规模将从 2021 年的 2.18 亿美元扩大到 8.11 亿美元。面对这一潜力巨大的市

场, SK 集团计划将 SiC 晶圆的生产能力从今年的 3 万片增加到 2025 年的 60 万片, 将全球市场占有率从 5% 提高到 26%。该公司预计, 2021 年 SiC 晶圆业务的销售额将达到 300 亿韩元, 并计划到 2025 年将销售额提高到 5000 亿韩元。

新闻来源: 搜狐网

5 公司新闻公告

【浙江鼎力】: 美公布对华移动式升降作业平台反倾销调查初裁结果

2021 年 9 月 28 日, 浙江鼎力(603338.SH)公布, 公司获悉, 美国商务部公布了对中国移动式升降作业平台反倾销调查初裁结果, 具体情况如下: 此次美国商务部发布的反倾销税率为初裁结果, 最终反倾销税令仍需美国国际贸易委员会(ITC)作出肯定性反倾销损害终裁后方可发布。该次“双反”调查已有初裁结果, 美国进口商将按照相应反倾销及反补贴的保证金率缴纳反倾销及反补贴税的保证金, 但最终税令仍需美国国际贸易委员会(ITC)作出肯定性反倾销和反补贴产业损害终裁后方可发布。公司及公司律师团队将继续努力, 全力应对该次“双反”调查后续事项, 坚决维护公司及全体股东的合法权益。

新闻来源: 浙江鼎力(603338.SH)公司公告

【华测检测】: 推动数字化战略拟收购复深蓝 12.1% 股权

2021 年 10 月 18 日, 华测检测(300012.SZ)公告, 公司拟以 6500 万元的价格收购南京元谷持有上海复深蓝软件股份有限公司(简称“复深蓝”)的 12.10% 的股权。公告显示, 复深蓝专注于软件及信息服务领域, 依托人工智能、大数据、云计算技术, 在金融科技、智能测试等领域深耕多年, 在行业内位于领先梯队。公司称, 本次收购标的公司的部分股权能够借助复深蓝的技术实力, 进一步推动公司的数字化战略, 提高公司整体竞争能力和持续盈利能力。

新闻来源: 华测检测(300012.SZ)公司公告

【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.SH)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。

新闻来源: 先惠技术(688155.SH)公司公告

【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)。

新闻来源:晶盛机电(300316.SZ)公司公告

【晶盛机电】: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。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。

新闻来源:晶盛机电(300316.SZ)公司公告

6 重点公司三季报情况

表 2: 重点公司三季报情况

重点公司	三季报情况
欧科亿	欧科亿发布2021年三季报,公司前三季度实现营业收入2.63亿元,同比增长40.68%;实现归母净利润6592.13万元,同比增长121.69%;实现归母扣非净利润5686.10万元,同比增长92.87%。
赢合科技	赢合科技发布2021年三季报,公司前三季度实现营业收入14.82亿元,同比增长191.95%;实现归母净利润为6483.11万元,同比增长749.24%;实现扣非归母净利润5772.75万元,同比增长536.90%。
华测检测	华测检测发布2021年三季报,公司前三季度实现营业收入30.10亿元,同比增长28.19%;实现归母净利润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%;实现归母净利润2.52亿元,同比增长22.54%。
恒锋工具	恒锋工具发布三季报,公司第三季度实现营业收入约1.4亿元,同比增长37.81%。实现归母净利润约4495万元,同比增长76.13%。
杭可科技	杭可科技公布2021年三季报,公司前三季度实现营业收入6.87亿元,同比增长62.43%;实现归母净利润1.12亿元,同比增长0.74%;实现扣非归母净利润9854.83万元,同比增长11.12%。
拓斯达	拓斯达发布三季报,公司前三季度实现归母净利润1.32亿元,同比减少74.41%;实现营业收入22.89亿元,同比增长12.78%。
科恒股份	科恒股份发布三季报,公司前三季度实现归母净利润2266.01万元,上年同期净亏损6985.32万元,扭亏为盈;实现营业收入23.67亿元,同比增长99.03%。

浙江鼎力	浙江鼎力发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 14.18 亿元, 同比增长 45.77%; 实现归母净利润 2.23 亿元, 同比增长 5.36%; 实现扣非归母净利润 2.18 亿元, 同比增长 4.26%。
璞泰来	璞泰来发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 23.72 亿元, 同比增长 62.59%; 实现归母净利润 4.56 亿元, 同比增长 108.61%; 实现扣非归母净利润 4.40 亿元, 同比增长 115.21%。
艾迪精密	艾迪精密发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 4.80 亿元, 同比下降 6.52%; 实现归母净利润 4835.24 万元, 同比下降 61.83%; 实现扣非归母净利润 4703.57 万元, 同比下降 62.39%。
帝尔激光	帝尔激光公布 2021 年三季报, 前三季度公司实现营业收入 9.35 亿元, 同比增长 31.29%; 实现归母净利润 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%; 实现归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 8.71%。
先导智能	先导智能发布三季报, 公司前三季度实现归母净利润 10.04 亿元, 同比增长 56.96%; 实现营业收入 59.48 亿元, 同比增长 43.35%。
绿的谐波	绿的谐波公布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 1.35 亿元, 同比增长 124.27%; 实现归母净利润 5853.63 万元, 同比增长 98.88%; 实现扣非归母净利润 4498.206 万元, 同比增长 160.32%。
埃斯顿	埃斯顿发布三季报, 公司前三季度实现归母净利润 8784.62 万元, 同比增长 2.84%; 实现营业收入 23.02 亿元, 同比增长 30.54%。
三一重工	三一重工发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 877.18 亿元, 同比增长 29.34%。实现归母净利润 125.67 亿元, 同比增长 0.91%, 实现扣非净利润 114.12 亿元, 同比增长 0.95%。
中联重科	中联重科公布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 544.27 亿元, 同比增长 20.30%; 实现归母净利润 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%; 实现归母净利润 9.01 亿元, 同比下降 46.01%。
捷佳伟创	捷佳伟创发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 11.22 亿元, 同比下降 5.87%; 实现归母净利润 1.42 亿元, 同比下降 29.64%; 实现扣非归母净利润 1.35 亿元, 同比下降 23.29%。
华锐精密	华锐精密公布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入为 1.29 亿元, 同比增长 54.84%; 实现归母净利润为 4775.63 万元, 同比增长 77.42%; 实现扣非归母净利润 4224.5 万元, 同比增长 64.43%。
联赢激光	联赢激光发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 3.92 亿元, 同比增长 123.46%; 实现归母净利润 3191.37 万元, 同比增长 1605.26%; 实现扣非归母净利润为 2502.39 万元。
恒立液压	恒立液压发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现归母净利润 19.86 亿元, 同比增长 34.9%; 营业收入 71.83 亿元, 同比增长 34.93%。
晶盛机电	晶盛机电发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 17.04 亿元, 同比增长 67.94%; 实现归母净利润 5.10 亿元, 同比增长 106.10%; 实现扣非归母净利润 5.06 亿元, 同比增长 116.28%。
先惠技术	先惠技术公布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营业收入 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。
中钨高新	中钨高新发布 2021 年三季报, 公司前三季度实现营收 96.9 亿元, 比增长 46.3%; 实现归母净利润 3.98 亿元, 同比增长 161.8%; Q3 单季度实现营收 34.6 亿元, 同比增长 37.9%, 环比减少 2.5%; 实现归母净利润 2.04 亿元, 同比增长 316.4%, 环比增长 77.6%。

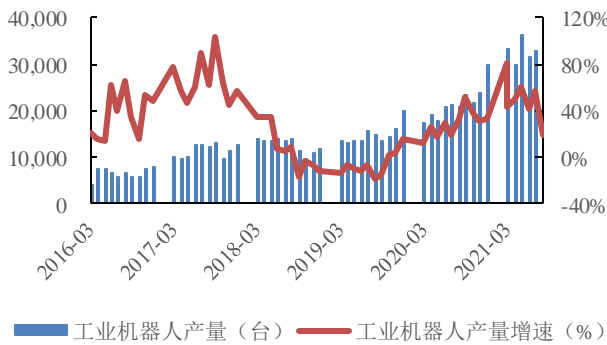
杭可科技 杭可科技发布三季报，2021年前三季度，公司共实现营收 17.62 亿元，同比+70.96%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-22.63%；实现扣非归母净利润 2.02 亿元，同比-19.74%。其中 Q3 单季度，公司实现营收 6.87 亿元，同比+62.43%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比+0.74%；实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比+11.12%。

迈为股份 迈为股份发布三季报，公司前三季度共实现营收 21.85 亿元，同比+35%；实现归母净利润 4.56 亿元，同比+66%；实现扣非归母净利润 4.22 亿元，同比+90%。其中 Q3 单季度公司实现营收 9.46 亿元，同比+40%，环比+56%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比+140%，环比+55%；实现扣非归母净利润 1.84 亿元，同比+138%，环比+57%。

资料来源：Wind，财信证券

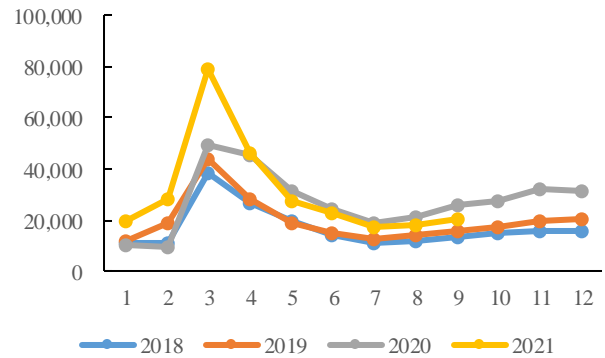
7 重要数据

图 10：工业机器人产量及同比增速



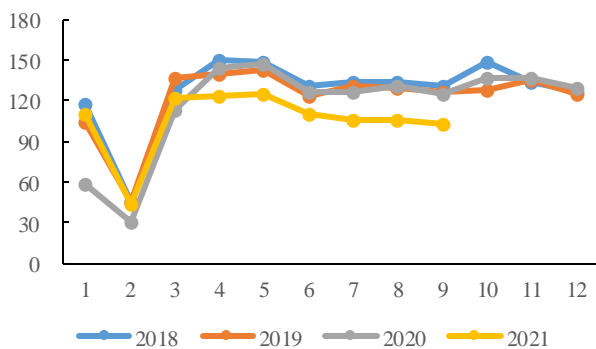
资料来源：国家统计局，财信证券

图 11：挖掘机月度销量（台）



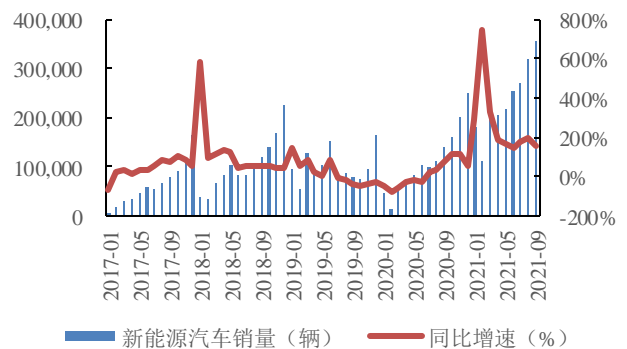
资料来源：工程机械工业协会，财信证券

图 12：小松开机小时数（h）



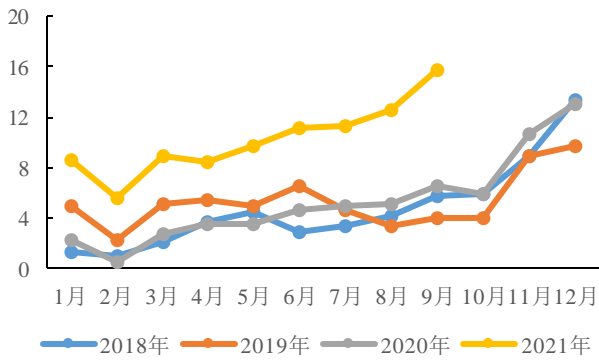
资料来源：Komatsu 官网，财信证券

图 13：新能源汽车销量及同比增速



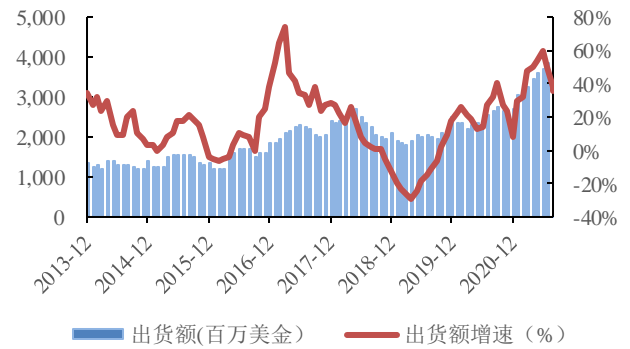
资料来源：Wind，财信证券

图 14：动力锂电池装机量 (GW)



资料来源: GGII, 财信证券

图 15：北美半导体设备商出货额及增速



资料来源: Wind, 财信证券

8 风险提示

宏观经济下行、贸易摩擦加剧、下游行业需求低于预期、行业竞争恶化、疫情影响持续。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438