

中央经济工作会议强调深入推动能源革命，加快能源建设强国

强于大市 (维持)

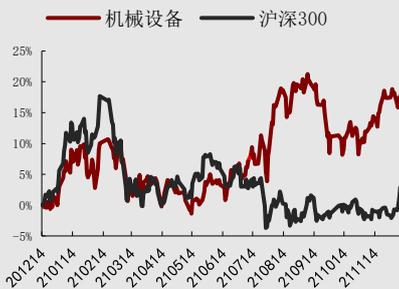
——机械设备行业周观点(12.06-12.12)

2021年12月13日

行业核心观点:

- 上周(2021.12.6-12.10)机械设备行业指数涨幅为-0.18%，沪深300指数涨幅为3.14%，机械行业相对沪深300指数跑赢输3.32pct。申万28个一级行业有20个上涨，机械设备行业涨幅排名第21位，总体表现位于下游。
- **重点关注：中央经济工作会议强调正确认识把握碳达峰碳中和。**中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。会议指出，实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。
- **锂电设备：11月我国电动汽车产销创新纪录，蜂巢能源2025年产能规划提升至600GWh。**根据中汽协数据，11月我国新能源汽车产销分别实现45.7万辆和45万辆，同比分别增长1.3倍和1.2倍，新能源车产销继续刷新纪录，11月渗透率达17.8%。12月8日蜂巢能源第二届电池日发布“600”战略，提出2025年全球规划目标提升至600GWh，同时未来将推行电动全域短刀化。根据起点锂电数据，2021年1-10月全球动力电池装机合计225GWh，同比增加116.1%，CR5市占率79.9%，蜂巢能源上榜装机量第10，实现了近9倍的增速，成为Top10中增长最快的企业。建议关注锂电设备一体化龙头及受益于海外扩产的设备商。
- **光伏设备：硅料硅片价格回落，下游装机需求回暖预期加大。**本周硅料价格出现小幅下跌，国内单晶复投料周环比下跌3.75%，单晶致密料周环比下跌3.6%。硅片降价，隆基、中环下调硅片价格，硅片价格战或将开启。随着硅料硅片价格下行，光伏产业链盈利能力改善，长期推动光伏装机需求。近日迈为股份与新加坡REC集团签订了400MW HJT异质结电池整线设备订单，将供应PECVD、PVD、丝网印刷等HJT电池核心生产设备，该产线将采用210mm半片技术，设计产能约为11200半片/小时。建议关注电池技术变革带来的设备更新需求。
- **工程机械：11月挖机国内外市场持续分化，总销量同比下降36.6%。**据中国工程机械工业协会统计，2021年11月销售各类挖掘机20444台，同比下降36.6%；其中国内14014台，同比下降51.4%；出口6430台，同比增长89%。2021年1-11月，共销售挖掘机318746台，同比增长7.66%；其中国内258934台，同比下降2.49%；出口59812台，同比增长95.9%。
- **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。**

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

把握全球能源转型机遇期中的制造业投资机会

美国《重建更好》法案大力支持新能源领域；华晟三期8GW HJT项目启动
锂电光伏设备行业景气度持续

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

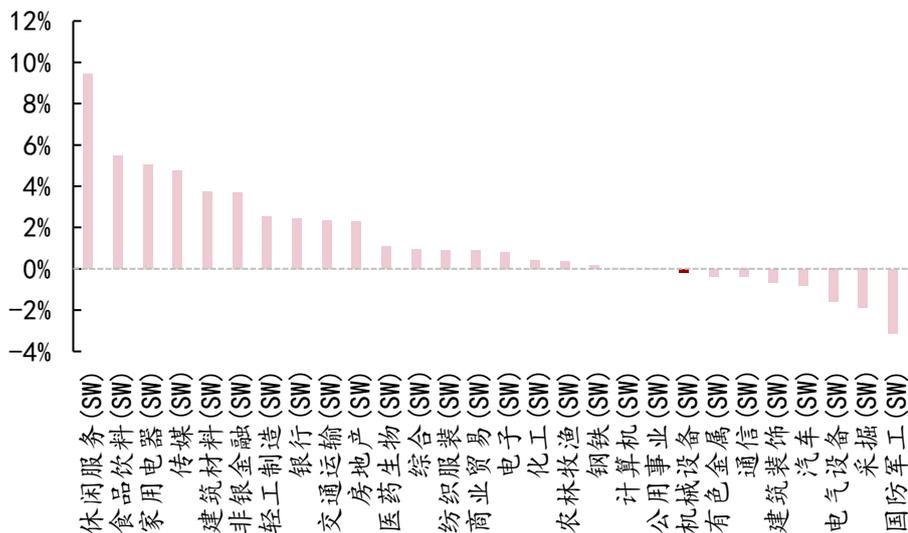
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	7
2.2 光伏设备.....	7
2.2.1 行业数据.....	7
2.2.2 行业新闻.....	9
2.3 锂电设备.....	9
2.3.1 行业数据.....	9
2.3.2 行业新闻.....	9
2.4 半导体设备.....	10
2.4.1 行业数据.....	10
2.4.2 行业新闻.....	10
2.5 工业机器人.....	11
2.5.1 行业数据.....	11
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.....	3
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.....	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: 我国动力电池产量(GW)及同比增速(%).....	9
图表 15: 我国动力电池装机量(GW) 及同比增速(%).....	9
图表 16: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	10
图表 17: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	10
图表 18: 工业机器人产量.....	11
图表 19: 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幅情况

上周（2021.12.6-12.10）机械设备行业指数涨幅为-0.18%，沪深300指数涨幅为3.14%，机械行业相对沪深300指数跑赢输3.32pct。申万28个一级行业有20个上涨，机械设备行业涨幅排名第21位，总体表现位于下游。

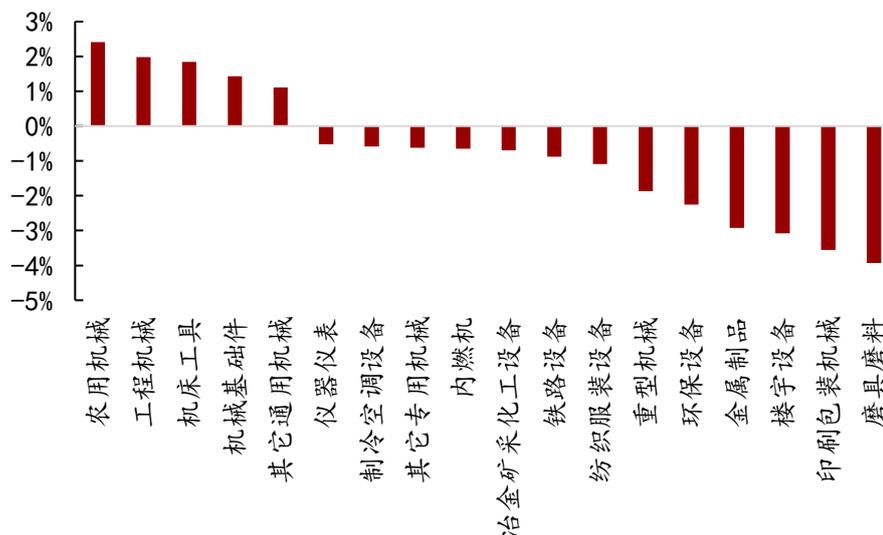
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有农业机械、工程机械、机床工具；跌幅较大/涨幅较小的子行业有楼宇设备、印刷包装机械、磨具磨料。

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京城股份、宇晶股份、宝塔实业、蓝科高新、利君股份等；个股跌幅前五为鞍重股份、爱司凯、恒星科技、迦南科技、永贵电器。

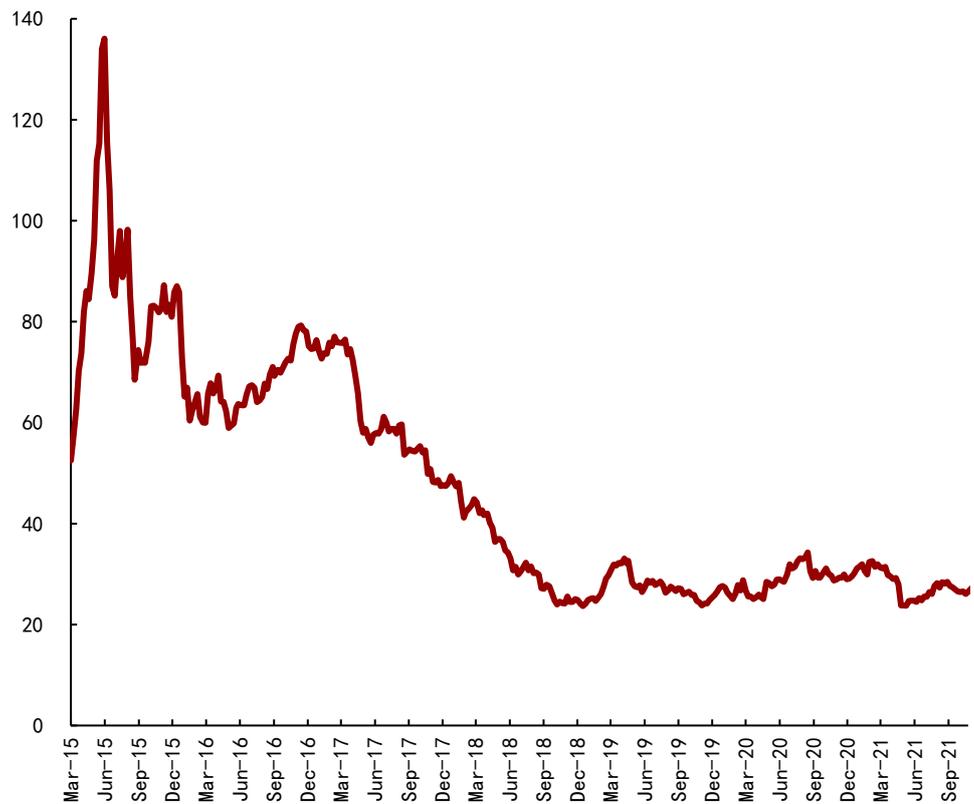
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600860.SH	京城股份	51.78%	002667.SZ	鞍重股份	-24.27%
002943.SZ	宇晶股份	35.81%	300521.SZ	爱司凯	-13.10%
000595.SZ	宝塔实业	24.52%	002132.SZ	恒星科技	-12.35%
601798.SH	蓝科高新	21.51%	300412.SZ	迦南科技	-11.63%
002651.SZ	利君股份	17.89%	300351.SZ	永贵电器	-11.46%

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12月10日申万机械设备板块整体PETM为28.02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、其他专用机械估值较高, 工程机械、金属制品III、轨交设备III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 ^{TTM}	子行业	PE ^{TTM}
磨具磨料(申万)	72.43	其他通用设备(申万)	39.25
机床工具(申万)	70.14	机械基础件(申万)	39.22
其他专用设备(申万)	62.32	重型机械(申万)	34.35
农用机械(申万)	54.79	能源及重型设备(申万)	34.24
纺织服装设备(申万)	49.20	环保设备(申万)	22.15
制冷空调设备(申万)	47.84	楼宇设备(申万)	21.10
内燃机(申万)	46.98	轨交设备III(申万)	17.46
仪器仪表(申万)	44.01	金属制品(申万)	14.32
印刷包装机械(申万)	42.16	工程机械(申万)	11.70

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

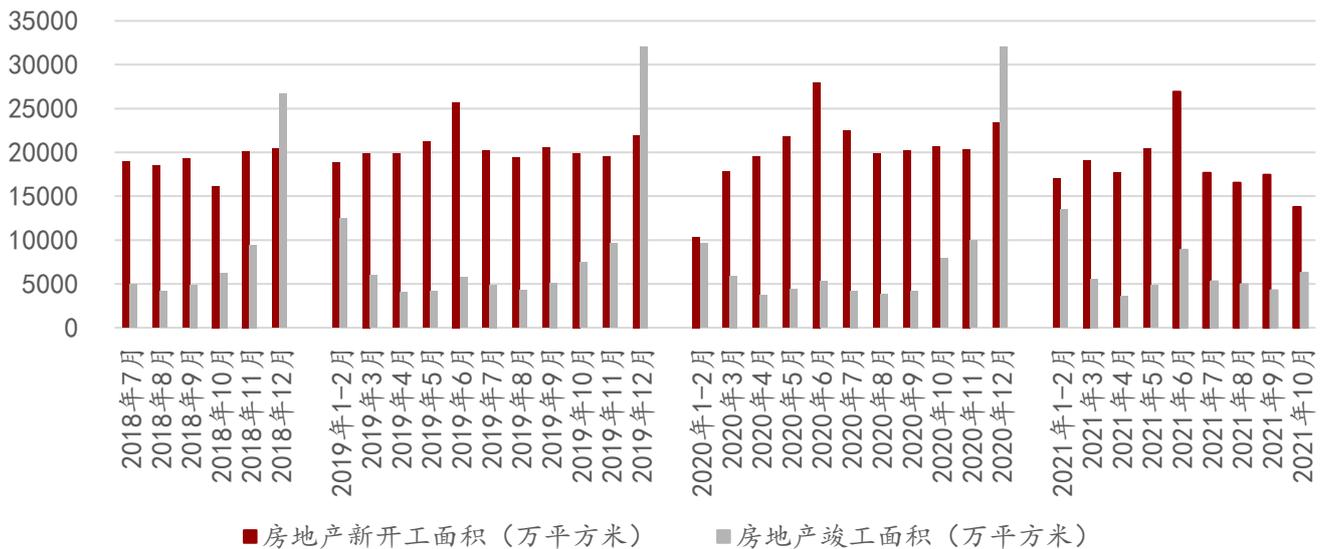
据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计, 2021年11月销售各类挖掘机20444台, 同比下降36.6%; 其中国内14014台, 同比下降51.4%; 出口6430台, 同比增长89%。2021年1-11月, 共销售挖掘机318746台, 同比增长7.66%; 其中国内258934台, 同比下降2.49%; 出口59812台, 同比增长95.9%。

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



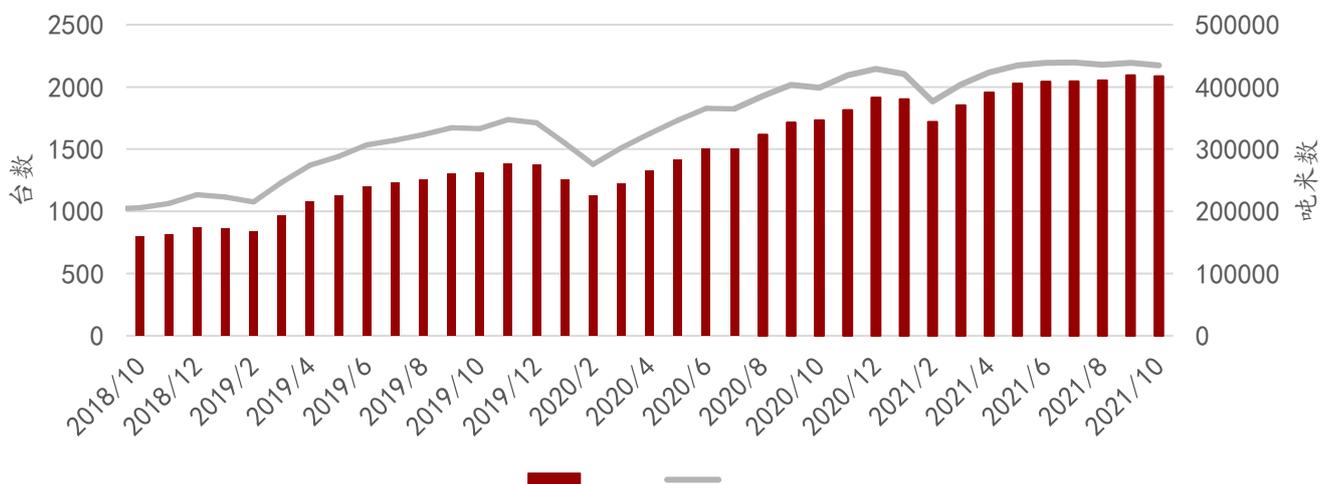
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速



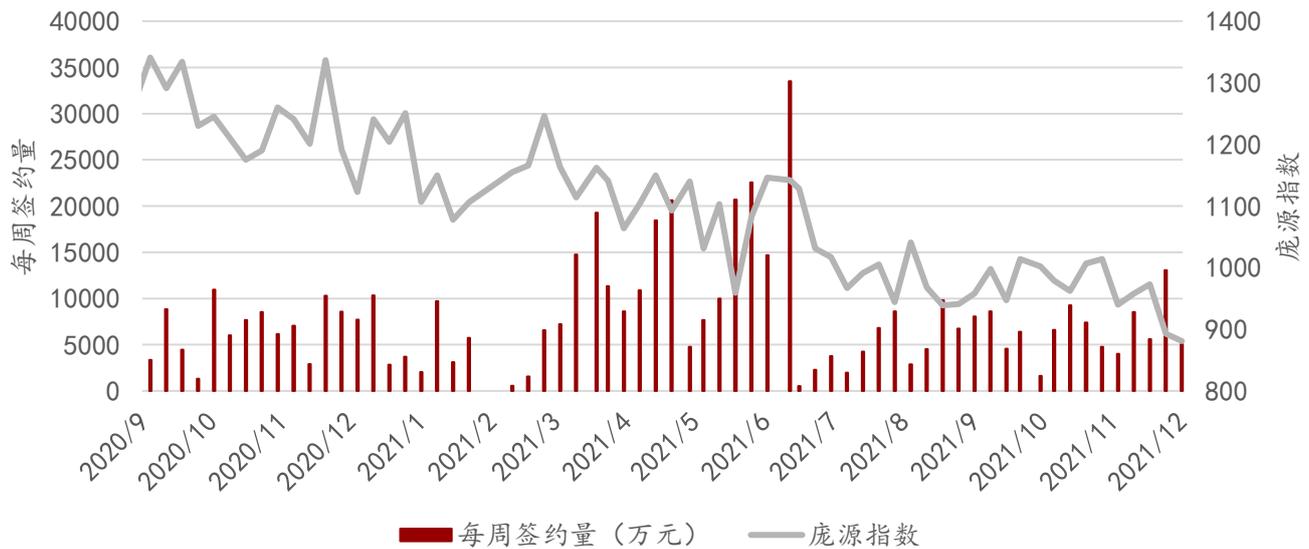
资料来源：小松官网，万联证券研究所

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

【中国工程机械工业协会】11月挖机销量20444台，同比下降36.6%

据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计，2021年11月销售各类挖掘机20444台，同比下降36.6%；其中国内14014台，同比下降51.4%；出口6430台，同比增长89%。2021年1-11月，共销售挖掘机318746台，同比增长7.66%；其中国内258934台，同比下降2.49%；出口59812台，同比增长95.9%。

【中国工程机械工业协会】11月装载机销量9975台，同比下降8.53%

据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2021年11月销售各类装载机9975台，同比下降8.53%。其中：3吨及以上装载机销售8755台，同比下降13.8%。总销售量中国国内市场销量7031台，同比下降17%；出口销量2944台，同比增长20.7%。2021年1-11月，共销售各类装载机131652台，同比增长9.77%。其中：3吨及以上装载机销售120415台，同比增长7.02%。总销售量中国国内市场销量100185台，同比增长2.19%；出口销量31467台，同比增长43.7%。

【工程机械杂志社】中联、三一、湖南厂家联合成立工程机械研究院

12月2日，湖南国重智联工程机械研究院有限公司成立，注册资本1.5亿。该公司主要由长沙市国有资本投资运营集团有限公司持股11%，中联重科持股10%，山河智能装备股份有限公司持股10%，三一重工股份有限公司持股10%。

2.2 光伏设备

2.2.1 行业数据

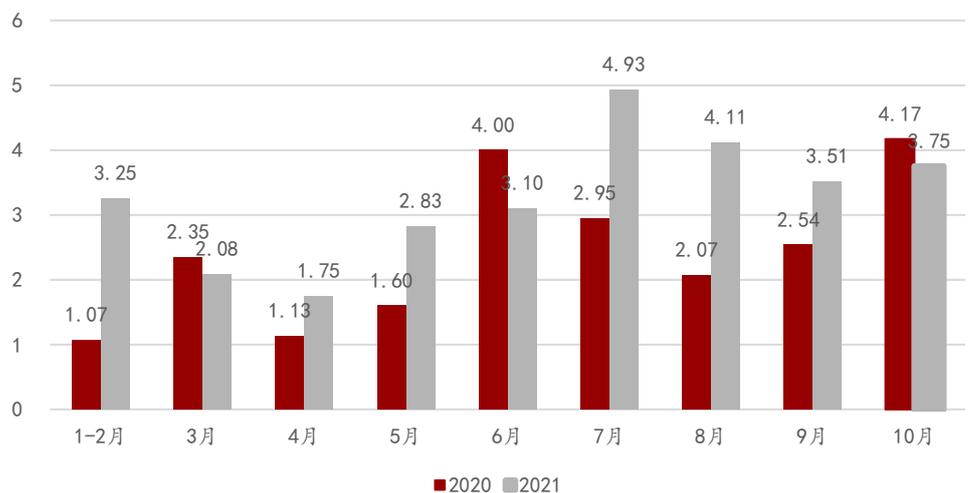
据国家能源局，1-10月国内光伏累计新增装机29.31GW，其中10月光伏装机3.75GW，同比减少10.1%。在“整县推进”政策的引导下，分布式光伏尤其是户用光伏继续保持快速发展，户用光伏10月装机1.93GW，同比增加44.9%。

图表11: 我国光伏新增装机及增长率



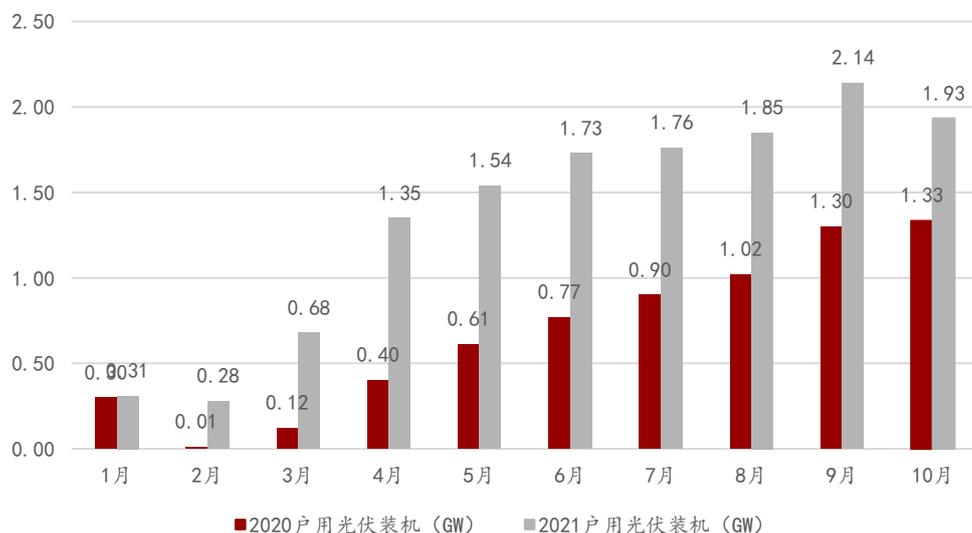
资料来源: 国家能源局, 万联证券研究所

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】中央经济工作会议：新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制
中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。会议要求，要正确认识和把握碳达峰碳中和。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要狠抓绿色低碳技术攻关。

要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。

【CPIA】四部门联合发文：鼓励使用风能、太阳能等可再生能源

12月8日，国家发改委、中央网信办、工信部、国家能源局联合印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》的通知。《通知》提到，坚持集约化、绿色化、智能化建设，加快节能低碳技术的研发推广，支持技术创新和模式创新。鼓励使用风能、太阳能等可再生能源，通过自建拉专线或双边交易，提升数据中心绿色电能使用水平，促进可再生能源就近消纳。支持模块化氢电池和太阳能板房等在小型或边缘数据中心的规模化推广应用。结合储能、氢能等新技术，提升可再生能源在数据中心能源供应中的比重。支持具备条件的数据中心开展新能源电力专线供电。统筹5G与可再生能源分布式发电布局，对电源、空调等能耗系统积极推进去冗余简配，严控废旧设施处理。

【CPIA】晶澳太阳能扬州6GW电池组件产线正式投产

12月8日，晶澳科技扬州基地隆重举办6GW高效电池、6GW高功率组件项目投产仪式。新投产项目采用行业先进的设备和技术，主要生产182mm大尺寸高效电池、DeepBlue3.0高功率组件，产品将供应全球客户。“十四五”期间，晶澳计划总投资100亿元，在扬州建设高效电池和组件项目。其中一期工程投资60亿元，主要新建6GW高效电池、6GW高效组件项目，以及4GW新型电池技术改造项目。

2.3 锂电设备

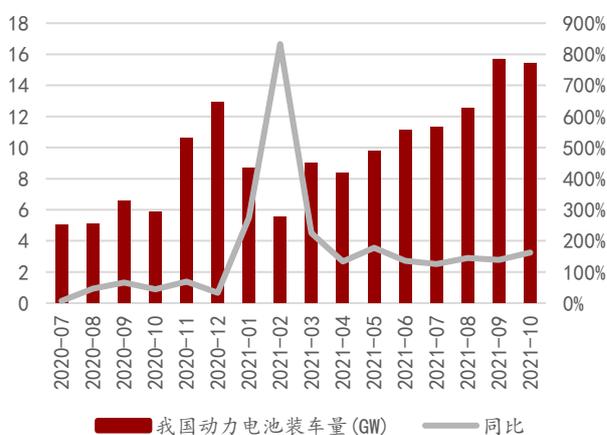
2.3.1 行业数据

1-10月我国动力电池产量、装机量同比大幅增加。2021年1-10月我国动力电池产量159.8GWh，累计同比增加198.9%。从装机量来看，2021年1-10月我国动力电池装机量107.5GWh，累计同比增加168.2%。

图表14: 我国动力电池产量(GW)及同比增速(%)



图表15: 我国动力电池装机量(GW)及同比增速(%)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 万联证券研究所

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 万联证券研究所

2.3.2 行业新闻

根据起点锂电数据, 2021年1-10月全球动力电池装机合计225GWh, 同比增加116.1%,

其中宁德时代、LG新能源、松下、比亚迪、SKI分占全球前五名，装机量分别为69.8、50.5、28.5、18.4、12.6GWh，CR5市占率79.9%。蜂巢能源上榜装机量第10，实现了近9倍的增速，成为Top10中增长最快的企业。韩国企业中LG新能源和SKI达到了三位数的增长，三星SDI增速降低；松下等日本企业的增长率远不及市场平均水平。

【蜂巢能源】蜂巢能源第二届电池日发布领蜂“600”战略

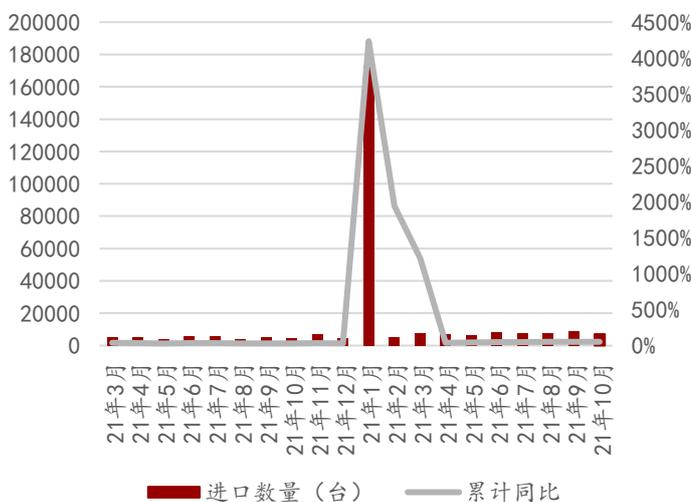
12月8日，以“蜂速·创未来”为主题的蜂巢能源第二届电池日发布会在江苏常州举行，蜂巢能源发布了面向2025年的领蜂“600”战略及四大支撑战略，宣布公司2025年全球产能规划目标提升至600GWh，同时在产品方面推出系列短刀电池新品类，未来将推行电动全域短刀化。

2.4 半导体设备

2.4.1 行业数据

2021年10月我国进口半导体制造设备7022台，进口金额26.39亿美元。1-10月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升52.5%、33.2%。

图表16: 半导体制造设备进口数量及累计同比



图表17: 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

资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4.2 行业新闻

【集邦咨询】第三季度全球晶圆代工产值达到272.8亿美元，季增11.8%

集邦咨询发布报告，第三季度全球晶圆代工产值达到272.8亿美元，季增11.8%。这已经是晶圆代工连续9个季度创下历史新高。其中，台积电在苹果发布iPhone新机带动下，第三季度营收达148.8亿美元，稳居全球第一。位居第二的三星也取得环比11%的增长，第三季度营收48.1亿美元。中芯国际受益于PMIC、Wi-Fi、MCU、RF等产品需求稳定，第三季营收达14.2亿美元，排名第五。

在笔记本电脑、网络通讯、汽车，物联网等产品需求旺盛，终端用户维持强劲备货的带动下，业界普遍看好2022年的晶圆代工市场，预期明年晶圆代工产值将达1176.9亿美元，年增13.3%，续创新高。

【全球半导体观察】英诺赛科导入ASML光刻机

12月8日，英诺赛科（珠海）科技有限公司为ASML光刻机成功导入8英寸硅基氮化镓量产线。早在今年年初，英诺赛科就和ASML达成了批量购买高产能i-line和KrF光刻机的协议，用于制造先进的硅基氮化镓功率器件。英诺赛科首席执行官孙在亨介绍，英诺赛科于今年第二季度引进ASML光刻机，改善了光刻工艺窗口，进一步提高了产能和产线良率，随后在短短三个月内实现试生产，最终在10月进入正式量产阶段。

升至20%，跃升为全

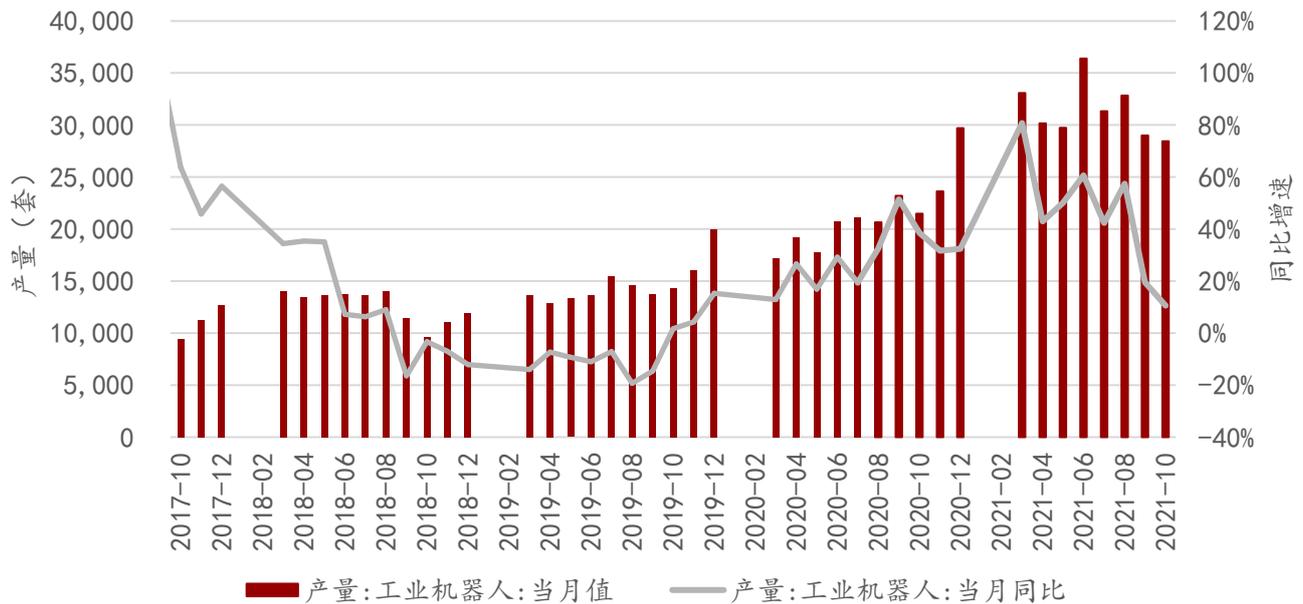
球第三。

2.5 工业机器人

2.5.1 行业数据

根据国家统计局数据，10月工业机器人产量为28460套，同比增长11%。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18: 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，9月日本工业机器人定单为596.82亿日元，同比增长14.8%。

图表19: 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