



民生机械周报：挖机销量增速 仍位于底部区间 静待专项债 支撑效应 Q4 显现



周观点

工程机械：9 月挖机销量增速仍位于底部区间，静待专项债支撑效应在 Q4 显现。根据 CME 的最新调研数据，预计 9 月挖机销量 1.95 万台，同比下降约 25%，其中预计 9 月国内销量 1.45 万台，同比下降 36%，预计出口 5000 台，同比增长 46%。受 Q1 需求提前释放以及地产调控边际收紧等多方面因素影响，国内挖机销量同比增速依旧下滑，但环比 8 月，增速上升 7.8%，继续保持 7 月以来环比上升的态势，且增速较 7 月有小幅提升，行业底部趋势明显。政策端看，8 月下旬以来国常会两次提出要统筹做好跨周期调节，发挥地方政府专项债作用带动，发改委也明确表示，下半年发行的专项债券规模将高于去年同期。21 年 1-8 月新增专项债发行总额仅占全年发行目标 50.5%，考虑到 19-20 年新增专项债发行规模都超过当年计划的 95%，8 月新增专项债券发行 4883.94 亿元，创年内单月发行规模新高，而根据百年建筑网的数据，8 月全国 162 家施工企业在全国各区域的开工率仅为 58.41%，仍处于较低水平，我们认为，专项债的支撑效应可能存在一定程度的滞后，随着发行规模的持续上量，专项债的支撑作用将在 Q4 显现，由此带动一大批基建项目密集开工，挖机行业需求有望回暖。随着前期市场回调，当前重点企业估值位于历史较低水平，考虑到 Q4 工程机械销量数据有望持续回暖，市场对于龙头企业悲观预期有望逐步修复，推荐低估值的国内主机龙头三一重工、中联重科、徐工机械；另外，核心零部件国产替代加速推进叠加非标液压件放量增厚业绩，推荐国产核心零部件龙头恒立液压。

光伏设备:爱康 HJT 项目第二批设备招标落地,利好异质结设备龙头。

9月24日,爱康集团异质结项目第二批次设备招标正式落地,其中,迈为中标600MW高效异质结整线设备采购项目及1.8GW后期采购意向,捷佳中标500MW高效异质结整线设备采购项目及1.5GW后期采购意向。预计本轮招标的设备将于十一月份陆续进场,产线有望于明年年初投产。爱康集团从2010年开始培育HJT核心技术,并提前对业务进行布局:18年6月,公司与浙能集团合作,计划分三年在长兴建设5GW异质结电池项目;20年5月,公司与捷佳签署长兴2GW异质结电池项目合作协议;20年10月,公司在泰兴启动6GW异质结电池项目,其中,一期项目已于今年8月与理想万里晖签署了设备采购协议。目前,爱康集团异质结电池远期产能规划为22GW,随着产能的持续爬坡,公司异质结电池设备需求有望持续迎来释放。此次招标结果的快速落地,印证了此前我们对于产业资本持续加码异质结赛道的判断。随着异质结电池降本增效工作的持续推进,突出的经济效益叠加日趋成熟的整线工艺解决方案,将大幅提升异质结项目对于产业资本的吸引力,预计未来半年,异质结电池量产进程有望提速,设备领域有望迎来密集的行业催化,率先进行产品布局并拥有深厚技术沉淀的电池设备龙头企业有望充分受益。推荐异质结电池设备龙头迈为股份、捷佳伟创,同时,建议关注异质结电池设备新星金辰股份,金石能源异质结设备业务合作企业京山轻机。

工业机器人:行业维持高景气,埃夫特共享工厂持续推进。近日,埃夫特与阿里云在城市峰会上联合发布了智能机器人及系统云边一体化解决

方案，该平台通过降低工程师编程与算法应用的门槛，解决了中小企业买不起、用不起机器人的难题，可应用于新能源光伏码垛、通用行业智能喷涂、金属焊接等领域。智能机器人云平台将首先用于家具共享喷涂工厂，主要因为该行业单品批量小、来料规格差异较大，自动化水平普遍较低。

目前埃夫特在江西南康已投建第二期智能共享工厂，实现智能共享工厂从 1 到 2 的复制推广；此外，埃夫特也在积极推进其他家居产业聚集区的智能共享工厂项目推进，未来 3-5 年“智能共享工厂”模式将为埃夫特重点发展领域之一。我们认为，共享工厂模式可以通过集中服务实现规模效应，使企业在生产端实现降本增效，解决中小企业自动化升级难、产能供应不足的问题；此外，埃夫特可通过共享工厂积累工艺数据和场景经验，加速机器人产品向通用领域的渗透。从行业的角度看，共享工厂模式的应用有利于工业机器人企业加速拓展中小客户，驱动行业需求进一步提升；此外，共享工厂与智能机器人云平台的结合应用有利于持续拓展行业下游应用领域，实现市场扩容。中长期来看，国内工业机器人行业将显著受益于国内制造业升级以及定制化需求提升带来的长期需求增长；国内企业持续加大研发投入，并且通过外延并购提升技术和业务布局，有望向国内外

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27018

