



目 录

一、市场动态	3
1. 2020 年各地煤改清洁能源政策一览	3
2. 8 英寸晶圆代工的无奈	4
3. 连补 3 年！山西多地“煤改电”补贴标准出炉	5
4. 8GW！国家能源局公布光伏竞价转平价上网项目名单	5
5. 协鑫集成参股公司首批 12 英寸半导体大硅片成功下线	6
6. 40 亿投建 1GW 光伏、风电项目，贵州继续布局可再生能源	6
7. 2 万亿美元投资，拜登当选或加快光伏发展	7
二、行业情况	8
1. 国家能源局：煤改电已完成 1215 万户	8
2. 2020 年 1—9 月份全国规模以上工业企业利润下降 2.4%	9
3. 双循环下的中央空调市场	9
4. 涡旋压缩机：8 月销量同比降 25.7%	10
5. 8 月 7HP 以上轻商空调压缩机同降 15.6%	11
6. 涡旋压缩机：9 月销量同比降 15.5%	11
7. 国家重点研发计划“车用燃料电池空压机研发”项目启动会召开	11
8. 太阳能热水系统与空气源热泵相结合的技术探讨	12
9. 重磅！光伏纳入新能源汽车产业发展规划	12
10. 十四五规划建议发布 光伏将成重点发展行业	13
三、企业资讯	14

1. 美的中央空调与均瑶集团达成战略合作.....	14
2. 开利中国获东航投资超过 1 亿元人民币合同.....	14
3. 松下新系列 R32 压缩机批量供应海外客户.....	14
4. 通威股份回应：8 月乐山厂房被淹，生产时间影响 2 个月.....	15
5. 中芯国际与中芯北方订立三年框架协议，就货品供应、技术授权等开展合作.....	15
6. 海立股份拟 2.03 亿美元收购马瑞利部分空调业务.....	16
7. 26 亿片！隆基与通威签订补充合同，调整 2021 年度长单合同数量.....	16
8. 宁德时代真要进军光伏？首单 25 亿已落地.....	16
9. 年内两次“百亿级”大举扩产，晶澳持续深化一体化战略.....	17
10. 隆基股份与中国大唐集团签署全面战略合作协议.....	17
11. 金通灵与瑞士 CELEROTONAG 公司联合开发氢燃料电池压缩机顺利展开.....	18
12. 突发，这光伏龙头企业实际控制人被立案调查.....	18
四、关于汉钟.....	19
（一） 公告.....	19
（二） 媒体报道.....	22
1. 【华创机械 月观点】中报成绩单亮眼，成长板块显真容.....	22
2. 国内真空泵龙头汉钟精机上半年净利 1.17 亿，专业和精益生产优势明显，雄厚的技术实力是保证 领航 100.....	22
3. 优势更优、特色更特、强项更强，金山区 6 个区级特色产业园正式发布.....	25
4. 2020 中国“冷暖智造”大奖揭晓 53 家企业荣膺新一届冷暖之星.....	26
5. 超预期的惊喜-汉钟精机三季度报.....	28
6. 【长城电子】汉钟精机（002158）Q3 财报点评：Q3 业绩超预期增长，真空泵业龙头步入快车道.....	31
7. 汉钟精机：20Q3 营收业绩再创新高，上调全年盈利预测【国信机械】.....	32

一、市场动态

1. 2020 年各地煤改清洁能源政策一览

（产业在线 2020-10-16）

国务院

《打赢蓝天保卫战三年行动计划》：

2020 年采暖季前，在保障能源供应的前提下，京津冀及周边地区、汾渭平原的平原地区基本完成生活和冬季取暖散煤替代；对暂不具备清洁能源替代条件的山区，积极推广洁净煤，并加强煤质监管，严厉打击销售使用劣质煤行为。燃气壁挂炉能效不得低于 2 级水平。（能源局、发展改革委、财政部、生态环境部、住房城乡建设部牵头，市场监管总局等参与）

力争 2020 年天然气占能源消费总量比重达到 10%。（发展改革委、能源局牵头，生态环境部、财政部、住房城乡建设部等参与）

国标委

国家标准化管理委员会下发了《关于延期实施〈单元式空气调节机能效限定值及能效等级〉等 13 项国家标准的通知》，《通知》称因受新冠肺炎疫情的影响，经研究决定《单元式空气调节机能效限定值及能效等级》等 8 项国家标准的实施日期由 2020 年 5 月 1 日延期至 2020 年 11 月 1 日，其中第五项为 GB37480-2019 《低环境温度空气源热泵（冷水）机组能效限定值及能效等级》。涵盖了低环境温度空气源热泵热风机产品的 GB 21455-2019 《房间空气调节器能效限定值及能效等级》未延期，仍为 2020 年 7 月 1 日起实施。

生态环境部

2020 年全国生态环境保护工作会议、生态环境部 2 月例行新闻发布会实录：

2019 年：持续实施重点区域秋冬季攻坚行动。北方地区清洁取暖试点城市实现京津冀及周边地区和汾渭平原全覆盖，完成散煤治理 700 余万户。

2020 年：全面完成《打赢蓝天保卫战三年行动计划》目标任务，狠抓重点区域秋冬季大气污染综合治理攻坚，持续开展预警、约谈、问责工作。积极稳妥推进北方地区清洁取暖。

正在研究制定《打赢蓝天保卫战 2020 年攻坚行动工作方案》。注重做好三个统筹，对好的经验做法继续坚持和发扬，同时根据新的形势，做相应的调整和优化。一个统筹是 PM2.5 和臭氧的协同防治，第二个统筹是统筹秋冬季和春夏季，第三个统筹是统筹重点区域和城市群地区；着重抓好三大工程建设，这三大工程就是：清洁取暖散煤替代工程，钢铁等行业超低排放改造工程，“公转铁”工程。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/23_24698.html Top ↑

2. 8 英寸晶圆代工的无奈

（产业在线 2020-10-20）

近期，8 英寸晶圆代工产能紧张程度进一步加剧，市场已经全面开启涨价模式。

据悉，为了确保拿到足够的产能，不少 IC 设计厂商已经开始积极预定明年的产能，有的长单甚至下到了 2021 年第二季度。

有 IC 设计厂商表示，目前的晶圆代工产能非常紧张，交期延长了很多，以往的交期大概是两个月，而现阶段则达到了四个月。即使是这样的交期，依然在被疯抢，否则到时会有交不出货的巨大风险。这其中，尤以 8 英寸产能最为火爆，特别是在中国大陆市场，由于这里的 IC 设计企业数量众多，而大多数都是以 90nm 及以上的成熟制程工艺芯片为主，这些芯片主要采用 8 英寸晶圆代工生产，因此，虽然这些 IC 设计厂商个体体量不大，但由于总数量可观，因此形成了巨大的代工需求，为了抢到产能，上演着多种激烈、甚至是惨烈的竞争故事。

.....

需求端的火爆与强劲增长,以及供给侧(硅片、晶圆代工产能和设备供给等)的不足,共同造就了最近两年 8 英寸晶圆市场供不应求的局面。而从目前及可预见未来的情况来看,这种状况还难以得到缓解。

不过,从另一层面来看,这种火热的市场行情显示出半导体业积极和具有活力的一面,能引起更多的关注,增加信心,可操作的空间也会更大。这些对于中国半导体产业来说不无裨益。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/37_24765.html Top ↑

3. 连补 3 年！山西多地“煤改电”补贴标准出炉

(暖通家 2020-10-9)

近日山西省清洁取暖工作领导小组下发《山西省 2020 年冬季清洁取暖工作方案》。

2020 年采暖季前,列入中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点范围的 8 个重点城市(太原、阳泉、长治、晋城、临汾、晋中、吕梁、运城)完成经国家备案的清洁取暖改造内容和目标,平原地区基本完成冬季取暖散煤替代的任务要求。

.....

<https://www.hvacrhome.com/news/show.php?itemid=51597> Top ↑

4. 8GW！国家能源局公布光伏竞价转平价上网项目名单

(大半导体网 2020-10-16)

日前,国家能源局综合司下发关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知。据统计光伏竞价转平价上网项目共 1229 个、装机规模 799.89 万千瓦。能源局强调,有关项目单位抓紧做好备案、开工建设等相关工作,除并网消纳受限原因以外,

项目须于 2021 年底前并网。其他要求按《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》（发改办能源〔2020〕588 号）有关规定执行。

<https://test.semi.org.cn/site/semi/article/a76053cd8ca14f85957af0942b424bdc.html> Top ↑

5. 协鑫集成参股公司首批 12 英寸半导体大硅片成功下线

（界面新闻 2020-10-19）

当前，我国半导体硅片需求随着晶圆产能的扩张持续增长，但国产化比例低，目前能够量产的国产 12 英寸硅片以测试片为主，无法满足正片需求，特别是 28nm 以下先进集成电路制造工艺的要求，12 英寸硅片成为制约我国集成电路产业发展和产业安全的关键瓶颈。

<https://www.jiemian.com/article/5134081.html> Top ↑

6. 40 亿投建 1GW 光伏、风电项目，贵州继续布局可再生能源

（太阳能光伏网 2020-11-10）

太阳能光伏网 电力控股股份有限公司与贵州省黔南布依族苗族自治州平塘县人民政府签订《平塘县风电、光伏发电项目投资开发协议》，其中包含建设风电项目 1 个、光伏发电项目 3 个，总装机容量约 100 万千瓦，总投资将达到 40 亿元左右。

平塘县非常重视本次项目，县委副书记、县长莫君锋出席了本次签约仪式，并表示会利用好平塘县的相关优势，确保项目早日建设完成。

在此之前，平塘县刚刚跟晶科电力科技股份有限公司签署了签约光伏电站投资项目，主要用于农光互补光伏电站。本周又跟国投电力签订了风电、光伏的

项目，对于平塘县而言非常难得，相信也是自然条件优越，跟当地政府大力支持的结果。

在可再生能源蓬勃发展的当下，光伏的重要性愈加明显，很多较为偏远的地区都通过光伏摆脱了贫困，相信日后平塘县会成为一个典型代表。

<https://solar.ofweek.com/2020-11/ART-260006-8120-30468801.html>

Top ↑

7. 2 万亿美元投资，拜登当选或加快光伏发展

（太阳能光伏网 2020-11-10）

近期，美国总统大选引起了全球关注，作为一个超级大国，这一职位的归属，势必会影响今后全球新兴产业的风向。

候选人之一的拜登表示，如果成功当选美国总统的话，将会重回《巴黎协定》，积极应对全球气候变化。

2015 年在巴黎气候大会上通过的《巴黎协定》，主要目标是通过使用可再生能源，减少温室气体排放达到控制全球气温上升。得到了很多国家和地区的支持，而美国却在 2019 年 11 月 4 日宣布退出，并于今年 11 月 4 日正式退出，让很多国家和地区都感到意外，毕竟美国不仅是超级大国，也是能源消耗大国，退出《巴黎协定》并不是跟其地位相对等的举动。

幸好，候选人之一的拜登，已经表态不会延续此前的错误决定。拜登同时表示，会在 4 年（美国总统任期 4 年）时间里向可再生能源和基础设施等领域投入 2 万亿美元。这让整个相关从业者充满遐想，尤其是可再生能源领域，是全球都在重点发展的产业，有了美国这样的资金和人才都非常充足的国家入局，肯定会迎来更快的发展，光伏也是其中之一。

在过去的十几年时间里，美国本土汽车企业特斯拉，凭借先进的理念和强大的产品力，在全球市场攻城拔寨。不仅推动了电动汽车的发展，光伏方面也有深

厚积累，在政策支持减少的情况下能取得如此成绩，如果再来一波强有力的刺激，估计又会涌现出一批想特斯拉这样的明星企业，带动全球光伏产业的发展。

<https://solar.ofweek.com/2020-11/ART-260006-8130-30468803.html>

Top ↑

二、行业情况

1. 国家能源局：煤改电已完成 1215 万户

（产业在线 2020-10-22）

国务院新闻办公室于近日举行新闻发布会，国家能源局局长章建华介绍能源行业决战决胜脱贫攻坚有关情况，并答记者问。以下为相关内容实录：

记者：

电力是关系国计民生的一个重要基础产业，与民众的生活息息相关。请问国家能源局在推动整个电力行业扶贫方面做了哪些工作，目前收获的成效如何？

.....

章建华：

刚才他讲了三个优先，第一个优先就是优先贫困地区电网的建设，提供供电保障。刚才他在汇报中讲到，我再重点给大家讲一下。2019 年全国人均的生活用电是 732 度电，比 2015 年增长了 38%，但是这个水平还属于比较低的水平，整个发达国家平均大数在人均 2000 度。大家都能感受到，没钱的时候空调是不敢用的，冰箱也没有，刚开始就是一个电灯，后面有了电冰箱，有了空调，美国人均生活用电已经达到 4000 度，我们国家再发展下去，人均生活用电肯定是要增加的。

第二个是北方贫困地区的清洁取暖，现在清洁取暖率也很重要，对于减少大

气污染，这两年大家明显能感到，要用天然气、要用电。

第三个优先是贫困地区的电力发展，把它的资源优势转化为经济优势，把当地的资源，比如煤、天然气，当然天然气发电现在还比较少，特别是当地的风能、光能、水能转化为电能，然后通过电网输送到东部地区、发达地区，带动贫困地区的经济发展。谢谢。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/23_24826.html Top ↑

2. 2020 年 1—9 月份全国规模以上工业企业利润下降 2.4%

（产业在线 2020-10-27）

1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。

1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11303.1 亿元，同比下降 14.3%；股份制企业实现利润总额 30681.1 亿元，下降 3.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 12443.0 亿元，增长 2.6%；私营企业实现利润总额 12748.3 亿元，下降 0.5%。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/21_24923.html Top ↑

3. 双循环下的中央空调市场

（产业在线 2020-10-29）

今年“新冠疫情”的爆发给全世界带来了有史以来最大的一次灾难，各行各业都受到了不同程度的影响。当然，中央空调也没能幸免。然而，在面对危机的同时，也孕育着新的潜力和机会。我的分享将围绕中央空调的行业变化以及潜力市场来展开。

规模：

从近 10 年中央空调市场的整体规模变化来看，呈现稳步增长的趋势，同时也呈现出周期性增长的变化趋势，其中出现了两次下滑，第一次是 2015 年金融危机的时候，另外一次就是今年疫情的影响。从总体的变化是整体发展趋势周期正在逐渐被拉长，因此也可以预见，未来 4-5 年中央空调的发展将呈现稳步回升。

.....

预测：

最后看一下中央空调的未来发展。内销方面，受疫情的影响在逐渐消退，但是因为前期下滑的幅度比较大，所以 2020 全年我们预测将下滑 3.4%。随着新基建、房地产等政策的推动，预计 2021 年市场上会出现一个比较明显的回升，特别是刚才提到的潜力市场比如洁净空调、模块机、离心机等。

外销市场，由于海外疫情比较严重，也许 2、3 年内很难恢复到正常水平，因此我们认为 2020 和 2021 年的市场可能还会出现比较明显的下滑，但是也会有一些机遇存在，比如一带一路沿线国家要重点关注。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/62_24980.html Top ↑

4. 涡旋压缩机：8 月销量同比降 25.7%

（产业在线 2020-10-09）

产业在线讯：2020 年 8 月，涡旋压缩机行业总产量为 22.66 万台，同比下滑 26.12%，环比上月下滑 9.00%；总销量为 22.81 万台，同比下滑 25.73%，环比上月下滑 7.89%；内销量为 19.27 万台，同比下滑 26.79%，环比上月下滑 11.28%；出口量为 3.54 万台，同比下滑 19.43%，环比上月下滑 16.26%。2020 年 1-8 月涡旋压缩机行业累计产量为 175.84 万台，同比下滑 23.29%；累计销量为 175.80 万台，同比下滑 23.46%。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/44_24476.html Top ↑

5. 8 月 7HP 以上轻商空调压缩机同降 15.6%

（产业在线 2020-10-16）

产业在线统计数据显示，2020 年 8 月国内轻型商用空调压缩机销售 163.1 万台，同比下滑 6.0%。其中轻商涡旋压缩机国内销售 19.3 万台，同比下滑 26.8%；轻商旋转压缩机国内销售 143.8 万台，同比下滑 2.3%。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/44_24679.html Top ↑

6. 涡旋压缩机：9 月销量同比降 15.5%

（产业在线 2020-11-03）

产业在线：2020 年 9 月，涡旋压缩机行业总产量为 26.12 万台，同比下滑 16.28%，环比上月增长 15.27%；总销量为 26.05 万台，同比下滑 15.51%，环比上月增长 14.19%；内销量为 22.20 万台，同比下滑 15.27%，环比上月增长 15.20%；出口量为 3.85 万台，同比下滑 16.87%，环比上月增长 8.69%。2020 年 1-9 月涡旋压缩机行业累计产量为 201.96 万台，同比下滑 22.45%；累计销量为 201.85 万台，同比下滑 22.52%。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202011/44_25080.html Top ↑

7. 国家重点研发计划“车用燃料电池空压机研发”项目启动会召开

（压缩机网 2020-09-25）

9 月 23 日，由西安交通大学牵头的国家重点研发计划“可再生能源与氢能

技术”重点专项“车用燃料电池空压机研发”项目启动暨实施方案论证会在南洋大酒店召开。

.....

<http://www.compressor.cn/News/hyqx/2020/0925/118617.html> Top ↑

8. 太阳能热水系统与空气源热泵相结合的技术探讨

（产业在线 2020-10-12）

由于太阳能热水系统阴天不能产生热水，需采用辅助热源加热，目前辅助加热最节能的产品为空气源热泵。当然，如果空气源热泵与太阳能热水系统结合不好，太阳能热能就不能得到充分利用，特别是热水用量比较大的热水系统更明显。中建博能工程技术有限公司根据多年设计、施工经验，总结出一些切实可行的设计施工方法：

- 1、太阳能集热面积确定
- 2、空气源热泵功率确定
- 3、太阳能热水系统与空气源热泵的结合方式

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/23_24541.html Top ↑

9. 重磅！光伏纳入新能源汽车产业发展规划

（太阳能光伏网 2020-11-09）

11月2日，国务院办公厅印发新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）。在本次规划中，不仅对新能源汽车提出了更高的要求，同时也首次提出了新能源汽车与可再生能源高效协同的概念。

规划指出，新能源汽车能源利用与风力发电、光伏发电协同调度，提升可再

生能源应用比例。鼓励“光储充放”（分布式光伏发电—储能系统—充放电）多功能综合一体站建设。

据悉，“光储充放”一体化解决方案集光伏发电、储能、微网控制、电动汽车充电、用户休息体验于一体，将光伏发电、智能充电桩和电站建筑完美结合，为用户提供智能、高效、经济、便捷，集发电、储能、充电一体化的解决方案。

在之前的新能源汽车充电站建设中，主要是以电网为主导，日常负荷就会消耗约 80% 的能量，所剩 20% 能量很难满足有集中充电需求的新能源汽车，无疑在一定程度上限制了新能源汽车的发展。

“光储充放”一体化的解决方案，一方面会缓解新能源汽车的充电问题；另一方面也增加了光伏的使用场景，让整个行业迎来一波新的发展，也能充分利用我国在光伏产业上积累的优势，在能源科技方面走在世界前列。

<https://solar.ofweek.com/2020-11/ART-260006-8120-30468618.html>

Top ↑

10.十四五规划建议发布 光伏将成重点发展行业

（太阳能光伏网 2020-11-06）

OFweek 太阳能光伏网讯：11 月 3 日，新华社发布了党的十九届五中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-11/ART-260006-8440-30468536.html>

Top ↑

三、企业资讯

1. 美的中央空调与均瑶集团达成战略合作

（产业在线 2020-11-05）

近日，美的中央空调与均瑶集团达成战略合作，美的中央空调为均瑶集团房地产开发、世外教育集团、吉祥航空、九元航空及华瑞银行等项目提供专业的空调解决方案。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202011/21_25152.html Top ↑

2. 开利中国获东航投资超过 1 亿元人民币合同

（产业在线 2020-11-09）

2020 年 10 月，开利中国与上海东航投资有限公司缔结亿元 XCT7 系列 VRF 商用及家用中央空调设备合约，应用于商务办公及精装住宅项目。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202011/21_25192.html Top ↑

3. 松下新系列 R32 压缩机批量供应海外客户

（产业在线 2020-10-30）

随着全球环保标准的持续提升，微可燃（A2L）制冷剂凭借着其低 GWP 的优势正逐渐成为空调、热泵、冷冻冷藏市场的应用主流，其中 R32 制冷剂因其低成本、高能效的特性而被广大空调厂商所青睐，在中国、欧洲、日本和东南亚等重要空调市场得到广泛应用。

为顺应市场需求，持续扩展产品、提升销售，松下压缩机历时近两年时间完成了 B 系列 R32 新机型的开发工作，并于 2020 年 9 月开始正式向一家国际知名

厂商批量供货。

.....

http://www.chinaiol.com/News/Content/202010/44_24989.html Top ↑

4. 通威股份回应：8 月乐山厂房被淹，生产时间影响 2 个月

（太阳能光伏网 2020-09-2）

日前，有投资者在互动平台提问通威股份，8 月乐山厂房被淹，造成的直接损失大概有多少？间接影响的产量（或产值）估计有多少？

对此，通威股份 9 月 2 日在互动平台表示，生产时间预计影响 2 个月左右。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260011-8120-30456076.html>

Top ↑

5. 中芯国际与中芯北方订立三年框架协议，就货品供应、技术授权等开展合作

（21 世纪经济报道 2020-09-4）

9 月 3 日，资本邦获悉，港股公司中芯国际发布公告称，在 2020 年 9 月 2 日，中芯国际（代表其本身及其子公司（中芯北方及其子公司除外））与中芯北方（代表其本身及其子公司）订立中芯北方框架协议。中芯北方框架协议为期三年，自 2021 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

.....

https://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=60215&classid=117

Top ↑

6. 海立股份拟 2.03 亿美元收购马瑞利部分空调业务

（制冷快报 2020-09-7）

海立股份 9 月 6 日晚间公告，公司与马瑞利控股签订合作意向备忘录，拟以支付现金的方式，收购其与汽车空调压缩机和汽车空调系统相关的资产和业务，交易金额最终不超过 2.03 亿美元。

.....

https://bao.hvacr.cn/202009_2089137.html Top ↑

7. 26 亿片！隆基与通威签订补充合同，调整 2021 年度长单合同数量

（太阳能光伏网 2020-09-10）

2020 年 9 月 10 日，隆基发布公告称，公司与通威签订了补充合同，将 2021 年的长单更改为 26 亿片。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260011-8120-30457976.html>

Top ↑

8. 宁德时代真要进军光伏？首单 25 亿已落地

（太阳能光伏网 2020-09-16）

9 月 14 日，无锡先导智能装备股份有限公司发布公告，公司拟引入宁德时代新能源科技股份有限公司作为战略投资者。公告显示，先导智能拟募资不超过 25 亿元，投资于先导高端智能装备华南总部制造基地项目等 5 个项目。发行价格 36.05 元 / 股，宁德时代拟认购此次发行的全部股份。9 月 15 日开盘，先导智能股价高开 13%。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-8100-2600-30459159.html>

Top ↑

9. 年内两次“百亿级”大举扩产，晶澳持续深化一体化战略

（太阳能光伏网 2020-09-16）

9月15日，晶澳科技发布公告称，公司拟投资103.91亿元分别对硅片、电池、组件等一体化产能进行扩建。

晶澳科技表示，此次扩产不仅能够有效提高高效产品的产能，满足市场对高效产品的需求，也有助于其不断提高市场份额和一体化盈利能力。

与此同时，晶澳科技当日另一份公告称，其下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司（下称“东海晶澳”）与新特能源股份有限公司（下称“新特能源”）达成战略合作，东海晶澳及其所属集团公司下其他公司计划于2020年10月至2025年12月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅9.72万吨。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-09/ART-260008-8120-30459289.html>

Top ↑

10. 隆基股份与中国大唐集团签署全面战略合作协议

（北极星太阳能光伏网 2020-09-28）

9月25日，隆基股份与中国大唐集团有限公司在西安签署全面战略合作框架协议。大唐集团党组书记、董事长陈飞虎，党组成员、副总经理彭勇与隆基股份董事长钟宝申、隆基全球营销高级副总裁余海峰，作为见签嘉宾共同出席了本次签约仪式。

.....

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200928/1107614.shtml> Top ↑

11.金通灵与瑞士 CELEROTONAG 公司联合开发氢燃料电池压缩机 顺利展开

（压缩机网 2020-10-11）

9月25日，金通灵(300091.SZ)发布公告，2019年12月11日，公司与瑞士 CELEROTONAG 公司(以下简称“CELEROTON”)签订了《联合开发和合作合同》，双方决定就联合开发氢燃料电池压缩机(含压缩机、电机及变频控制器)开展合作。

联合开发项目启动后，公司与 CELEROTON 确认了 FC110-15 型及 FC150-20 型两款新型氢燃料电池压缩机可行性研究及技术规格，现已完成概念设计和详细设计，下一步将进入样机试制阶段。国内生产线组建工作也在同步进行，现已完成车间设计，正在进行设备选型和采购工作，计划于 2021 年年初开始样机的国内装配和测试。

<http://www.compressor.cn/News/hyqx/2020/1011/118696.html> Top ↑

12.突发，这光伏龙头企业实际控制人被立案调查

（太阳能光伏网 2020-11-09）

OFweek 太阳能光伏网讯：11月8日晚，我国光伏企业晶澳太阳能科技股份有限公司(下称晶澳科技)发布公告，称其11月7日从晶龙实业有限公司获悉，接到平度市监察委员会通知，公司实际控制人、董事长兼总经理靳保芳先生被平度市监察委员会依据《中华人民共和国监察法》立案调查、留置。

.....

<https://solar.ofweek.com/2020-11/ART-260006-8120-30468530.html>

Top ↑

四、关于汉钟

（一）公告

（2020-041）关于召开 2020 年第二次临时股东大会的提示性公告

现场会议时间：2020 年 9 月 17 日下午 2:30

网络投票时间：2020 年 9 月 17 日

通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的具体时间为 2020 年 9 月 17 日 9:15—9:25、9:30—11:30 和 13:00—15:00；

通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为 2020 年 9 月 17 日 9:15—15:00 期间的任意时间。

股权登记日：2020 年 9 月 10 日

会议召开地点：上海市金山区枫泾镇亭枫公路 8289 号

本次股东大会将审议关于公司回购注销部分限制性股票及调整回购价格等 5 项议案

（2020-042）关于选举职工代表监事的公告

公司于 2020 年 9 月 16 日召开了职工代表大会，审议通过了《关于选举第六届监事会职工代表监事的议案》，同意选举俞江华先生为公司第六届监事会职工代表监事，与公司 2020 年第二次临时股东大会选举产生的股东代表监事共同组成第六届监事会。第六届监事会任期三年，自公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过之日起生效。

（2020-043）2020 年第二次临时股东大会决议公告

会议审议通过了《公司回购注销部分限制性股票及调整回购价格》、《董事会换届改选》、《监事会换届改选》和《修订〈公司章程〉》四项议案。

(2020-044) 关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告

公司于 2020 年 8 月 21 日召开的第五届董事会第十六次会议和 2020 年 9 月 17 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议通过了《关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的议案》。

本次回购注销部分限制性股票将涉及注册资本减少，注册资本将由人民币 535,028,782 元减少至 534,881,805 元。

根据《中华人民共和国公司法》、《公司章程》等相关法律法规的规定，本公司债权人均有权自接到公司通知书之日起 30 日内，未接到通知书的自本通知公告之日起 45 日内，凭有效债权证明文件及相关凭证向公司要求清偿债务或提供相应担保。债权人如逾期未向公司申报上述要求，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由公司根据原债权文件的约定继续履行。

(2020-045) 关于部分董事和高级管理人员减持计划完成情况的公告

公司于 2020 年 3 月 3 日披露了《关于部分董事和高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-005），公司实际控制人廖哲男先生、董事陈嘉兴先生、副总经理游百乐先生、副总经理兼任董事会秘书邱玉英女士计划自减持预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持其持有的本公司股份不超过 350,000 股，占公司总股本 535,028,782 比例 0.0655%；并于 2020 年 6 月 30 日披露了上述减持计划的进展情况，详见公司刊载于指定信息披露媒体的《关于部分董事和高级管理人员减持股份时间过半的进展公告》（公告编号：2020-031）。

截至本公告日，上述减持计划期限已届满，廖哲男先生、陈嘉兴先生、游

百乐先生、邱玉英女士在减持计划期间内，均未通过任何方式减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化。

(2020-046) 第六届董事会第一次会议决议公告

会议审议通过了如下 9 项议案：

- 一、选举余昱暄先生为公司第六届董事会董事长；
- 二、选举曾文章先生、柯永昌先生为公司第六届董事会副董事长；
- 三、选举公司第六届董事会专门委员会委员如下：
 - 1、战略委员会：余昱暄先生（主任委员）、柯永昌先生、吴宽裕先生、张陆洋先生；
 - 2、审计委员会：周波女士（主任委员）、陈嘉兴先生、张陆洋先生；
 - 3、提名委员会：周志华先生（主任委员）、廖植生先生、周波女士；
 - 4、薪酬与考核委员会：张陆洋先生（主任委员）、曾文章先生、周志华先生。
- 四、聘任廖植生先生担任公司总经理职务；
- 五、聘任游百乐先生、邱玉英女士担任公司副总经理职务；
- 六、聘任邱玉英女士继续担任公司财务长职务；
- 七、聘任邱玉英女士继续担任公司董事会秘书职务
- 八、聘任方利华女士继续担任公司内部审计负责人职务
- 九、聘任吴兰女士继续担任公司证券事务代表职务

(2020-047) 第六届监事会第一次会议决议公告

会议审议通过了《关于选举监事会主席的议案》，同意选举俞江华先生为第六届监事会主席。

<http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/stock?stockCode=002158&orgId=9900003433#latestAnnouncement>

（二） 媒体报道

1. 【华创机械|月观点】中报成绩单亮眼，成长板块显真容

（华创机械 2020-08-31）

本月核心观点

中报成绩单亮眼，成长板块显真容

半导体设备：截至目前龙头公司北方华创尚未发布 2020 年中报，已经发布的几家公司来看，总体实现快速增长。长川科技、华峰测控、至纯科技、中微公司，收入同比分别增长 212%、80%、57%、22%，净利润同比分别增长 2352%、135%、-30%、292%。此外，汉钟精机借助螺杆核心工艺技术，切入半导体真空泵领域，初显成效，上半年收入增长 18%、归母净利润同比增长 23%。

.....

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzAxNzAyMTE0MQ==&chksm=83f3d83db484512bc4c61165a29ea097989969d345d35130715324b0c868e5c50a83fc2f2134&idx=1&mid=2649528711&sn=8cf98dbbbb4e49ca01182d7ee3551f Top ↑

2. 国内真空泵龙头汉钟精机上半年净利 1.17 亿 ,专业和精益生产优势明显，雄厚的技术实力是保证 | 领航 100

（和讯网 2020-09-2）

半导体真空泵是半导体各制程中必备的通用设备，应用于单晶拉晶、LL、Etching、CVD、ALD、封装、测试等清洁或严苛制程。近日，国内领先的螺杆压缩机与真空泵设备供应商汉钟精机披露 2020 年上半年度报告，实现了营收净利双丰收。



上半年净利润 1.17 亿元，同比增长 22.98%

公开资料显示，汉钟精机专门从事螺杆式压缩机相应技术的研制开发、生产销售及售后服务，主要产品有螺杆式制冷压缩机和螺杆式空气压缩机，其中螺杆式制冷压缩机主要应用于制冷工业中的大型商用中央空调设备和冷冻冷藏设备，螺杆式空气压缩机主要应用在工业自动化领域。经过多年的发展，已成为集压缩机的设计研发、生产制造、品质保证、销售服务各系统于一体的，在中国大陆颇有实力的压缩机生产厂家。

8 月 22 日，公司披露了 2020 年上半年度报告。数据显示 2020 年上半年公司实现营业收入 8.78 亿元，同比增长 18.21%；上半年归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 22.98%。

	本报告期	上年同期	本报告期比 上年同期增减
营业收入（元）	877,612,884.53	742,387,914.85	18.21%
归属于上市公司股东的净利润（元）	117,159,620.68	95,266,262.47	22.98%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	102,408,689.10	79,632,289.73	28.60%
经营活动产生的现金流量净额（元）	69,002,658.53	116,261,982.29	-40.65%
基本每股收益（元/股）	0.2193	0.1783	22.99%
稀释每股收益（元/股）	0.2193	0.1783	22.99%
加权平均净资产收益率	5.63%	5.01%	0.62%

单季度看，公司 20Q2 实现营收 5.55 亿元，同比增长 31.19%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 28.93%，单季度营收业绩创历史新高，主要系传统主业制冷及空压产品稳健增长的同时，真空产品受益下游光伏需求持续好大幅增长

所致。

半年报显示，在 2020 年 4 月份开始，因为疫情的原因，口罩业和熔喷布行业的需求突飞猛进，这其中尤其是 22KW/37KW 产品的需求甚至到了货不应求的地步。此外，公司空压产品业绩上升的原因，除了国内熔喷布和口罩行业的火爆及市场的复苏以外，还因为公司产品通过近几年不断优化，提升能效标准为前提，节能效率十分突出。

光伏需求向好，真空泵营收同比大增 87%

分业务看，2020 年上半年公司制冷产品/空压产品/真空产品分别实现收入 4.30/1.87/1.92 亿元，同比+5.20%/+12.75%/+86.47%，其中真空泵是拉动公司营收增长的主要动力。根据中国光伏行业协会数据显示，2020 年上半年在受到疫情冲击的情况下，我国光伏行业依然呈现出向好趋势，产业规模持续增长。

公司真空产品 2019Q4 接单状况佳使得 2020Q1 出货较好，叠加 2020 年上半年仍有部分客户持续扩产，公司在严苛制程电池片环节业务也获得更多客户肯定，20Q2 维持了较好出货状态，国信证券研报预计公司真空产品受益光伏需求带来的营收向好趋势有望延续。另一方面，公司加大国内半导体产业的人力投入和营销力度，产品更新优化，客户不断突破，市占率逐步提升，后续有望接力光伏领域带动公司营收加速成长。

专业和精益生产，技术研发优势明显

公司自开创以来，自始至终专注于螺杆、涡旋、离心压缩机的研发、制造、销售、以及整合其上下游产业链。经过多年的技术积累和经营发展，已拥有国际先进生产设备和工艺，专业智能系统，精益的产品制造生产线及相关工艺流程。在各产品的结构设计、生产工艺上始终坚持自主创新，根据客户不同产品、规格、使用环境及产品特性等方面的要求，可进行生产工艺的柔性切换，进一步提升生产效率、降低生产成本。

截至报告期末，公司已拥有 66 项专利，其中发明专利 6 项、实用新型专

利 49 项、外观设计专利 11 项。

公司经历多年发展和积累，在螺杆、涡旋、离心等压缩机领域已拥有自己雄厚的技术实力，以技术创新达到行业世界领先水平为技术战略目标。公司通过高温热泵、ORC、闪蒸系统、电能管理系统、永磁无刷变频、离心式等节能环保产品，为市场提供更全面服务。不断加强研发投入和技术创新，取得了行业内领先的技术研发优势。同时，公司通过与西安交通大学、上海理工大学、天津大学等高校建立产学研合作，共同探讨研究技术课题，研发新技术，为公司进一步提升了技术储备、研发效率及技术先进优势。

https://www.sohu.com/a/416058410_639898 Top ↑

3. 优势更优、特色更特、强项更强，金山区 6 个区级特色产业园正式发布

（文汇报 2020-09-23）

9 月 23 日，金山区 6 个区级特色产业园正式发布，南上海新型显示产业园、湾区食尚汇、长三角智能装备园、光电传输谷、都市中央厨房、湾区科创中心六大特色产业园正式成立。据悉，本次区级园区发布系全市范围内“首发”，规划用地面积 15.3 平方公里，可供产业用地 4395 亩，可租售物业面积 44.3 万平方米，2019 年营业收入 238 亿元，预计 2025 年营业收入突破 600 亿元，“十四五”期间年均增长 16.4%。

金山区区长刘健介绍，受新冠肺炎疫情影响，全球经济呈明显下行趋势，此时提出发展特色产业园，是立足国内大循环，融入国内国际双循环新发展格局的重要举措，也是深化落实‘两区一堡’发展战略的题中之义。六大特色园区将加快特色产业向高端化、集群化、品牌化发展，提高产业发展集中度、显示度，促进产业优势更优、特色更特、强项更强。

据悉，目前，金山区正在研究编制制造业高质量发展“十四五”规划，初步

形成了构建产业集群主导、特色产业支撑、数字经济赋能、生产性服务业协同的现代化产业体系设想，并据此提出了打造市级特色产业园-区级特色产业园-特色微园的梯度培育体系。

特色六园“各美其美”

.....

长三角智能装备园位于枫泾镇，规划面积 4.8 平方公里，是以智能制造装备为牵引的装备特色产业园，已集聚一批数控机床、成套装备、核心基础零部件等生产企业。其中，普睿玛为生产焊接增材制造加工中心的制造业单项冠军，**汉钟精机**为生产螺杆式制冷剂压缩机的制造业单项冠军。顺应工业 4.0 发展趋势，长三角智能装备园还将打造一批未来工厂，实现软硬一体、集成互联发展。比如，汉钟精机推出“万机互联、一键掌控”的云端服务，通过智能互联方式实时掌握、动态评估所有已售设备的工作状态，提供个性化运营维护的全生命周期“云上服务”。

.....

https://m.sohu.com/a/420275160_120244154/?pvid=000115_3w_a Top

↑

4. 2020 中国“冷暖智造”大奖揭晓 53 家企业荣膺新一届冷暖之星

（产业在线 2020-09-24）

9 月 24 日，由产业在线联合权威专家共同打造的第四届中国“冷暖智造”颁奖盛典在上海建工浦江皇冠假日酒店盛大开启。来自政府部门、行业协会以及暖通空调行业上下游企业、经销商及媒体等近 500 人再度聚首，共同见证了暖通空调行业新一届冷暖之星的诞生。

.....

冷暖智造 · 芯智奖

以技术推动升级的杰出企业 19 家

GMCC&Welling

艾默生环境优化技术（苏州）有限公司

浙江三花智能控制股份有限公司

浙江巨化股份有限公司

上海海立电器有限公司

丹佛斯（上海）投资有限公司

松下·万宝（广州）压缩机有限公司

英特换热设备（浙江）有限公司

科慕化学（上海）有限公司

合肥新沪屏蔽泵有限公司

上海汉钟精机股份有限公司

西安庆安制冷设备股份有限公司

沈阳中航机电三洋制冷设备有限公司

苏州英华特涡旋技术股份有限公司

福建省长汀金龙稀土有限公司

浙江三美化工股份有限公司

森萨塔科技管理（上海）有限公司

珠海三友环境技术有限公司

杭州华光焊接新材料股份有限公司

.....

<https://xueqiu.com/5641662467/159955713> Top ↑

5. 超预期的惊喜-汉钟精机三季度报

（雪球 2020-10-23）

2020 年 10 月 23 日汉钟精机发布 Q3 季度财报，总体的评价是业绩超预期。Q3 营业收入 15.08 亿（同比增长 20%），扣非净利润 2.2 亿（同比增长 50.94%），3 季度 ROE 为 10.2%。对照总市值 69 亿，按照 PE TTM 在 25 倍左右，全年 PE 在 20 倍左右，这样的性价比我认为相当的不错。

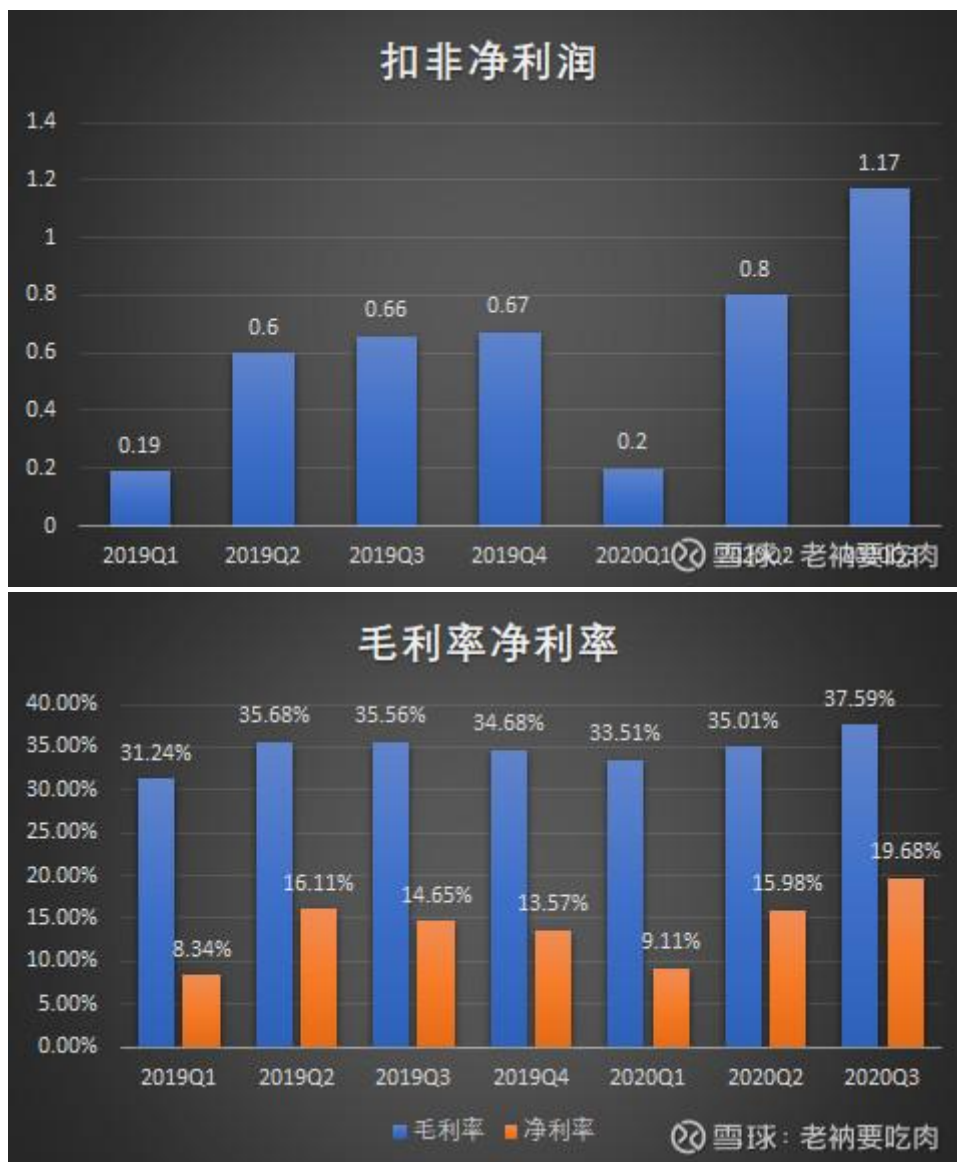
一、主要的财务数据

1) 财务数据中的有点

由于三季度信息披露有限，所有仅仅对 2020 年前 3 季度的变化进行分析。从营业收入看除 Q1 季度外，Q2 及 Q3 同比增长都属于高增长（31%，22.68%），线性外推的 Q4 营收应该在 7 亿左右。



净利润方面（仅考虑扣非归母净利润）其变化更加明显，从平均的 0.66 亿跃升到了 1 亿以上的平台，Q3 单季度同比增长 77%。背后一方面是营收增长贡献，更多是毛利率和净利率的提升



总体看毛利率净利率都有提升，最主要的提升还是净利率方面。按照其半年报中的披露，制冷设备毛利率 39.95%，真空设备 38.72%，空气压缩和铸件毛利率 14%-17%左右。按照半年报当时占比制冷、真空、空压占比 2：1：1，真空的增长率比较高，目前只能是猜测真空设备占比提升。

2) 财务数据中的不足

经营现金流净流入仅仅 9000w，相对于 2.2 亿利润，现金纯度不高。Q3 经营现金净流入只有 3000w，这里可能有备货的原因，但确实说明了企业现金流的含量不高。

二、走势的思考

汉钟精机其实从 3 月后走势一直是箱体震荡（震荡区间 11-15 之间），这期间一小段强势（6 月下旬到 7 月上旬）涨幅大约在 35% 左右。其背后的含义应该是 2 季度数据不错的反应。随后继续进入盘整阶段。我一直认为企业的产品结构发生变化，毛利率和净利率也同时变化从而应该继续维持，但实际整体走势偏弱，成交量一度日均 3000 多万的情况。

背后的原因可能是嘉实、中邮系的清仓，本身标的每日的交易买入大单其实并不多。Q2 季度的持仓前十大中 3、4、6 位均为嘉实系（总计大约 850w 股，1.2 亿元），5、8 均为中邮系（总计大约 390w 股，0.54 亿），均减持完毕换成了社保和易方达，剩下多数均为个人投资者，且金额不大。这也印证了当时感觉整体偏弱的局面。有段时间我自己都对该标的快没有信心。所以我猜测还是背后的资金在相外出，没有更强势的资金介入。

2020 三季度

排名	股东名称	方向	期末参考市值 (亿元)	持股数量(股)	占流通股比例(%)
1	巴拿马海尔梅斯公司	不变	21.2802	174,857,799	33.0101
2	CAPITAL HARVEST TECHNOLOGY LIMITED	不变	18.6347	153,119,691	28.9063
3	全国社保基金五零二组合	新进	1.0997	9,036,531	1.7059
4	黄玉清	增加	0.9626	7,909,299	1.4931
5	易方达基金-北京诚通金控投资有限公司-易方达基金-诚通金控1号单一资产管理计划	新进	0.2646	2,174,262	0.4105
6	郑少君	新进	0.2409	1,979,260	0.3736
7	交通银行股份有限公司-易方达科瑞灵活配置混合型证券投资基金	新进	0.2092	1,719,120	0.3245
8	贺国锋	新进	0.1524	1,252,571	0.2365
9	黄煜	新进	0.1293	1,062,800	0.2006
10	林嘉楠	新进	0.1195	972,183	0.184
	合计		43.0622	354,003,516	66.8297

三、估值的思考

对于一个增速还在 30% 左右的公司，按照线性外推 Q4 单季度 7 亿营收 18-20% 净利率大约在 1.3-1.4 亿净利，全年净利润 3.6 亿左右。如果按照 25-30 倍 PE，公司市值应该在 90-108 亿元。当然最近有很多标的都是三季度业绩不错却下跌，比如歌尔股份单季度营收利润增长都是 80% 的增速，依然下跌。我个人认为比如歌尔 2020Q3 扣非 19.8 亿，对应的市值 1370 亿确实有些分析。但汉中之前并没有明显的涨幅，所以后续有可能会因为业绩上涨而引发资金追逐

<https://xueqiu.com/1605888223/161591731> Top ↑

6. 【长城电子】汉钟精机 (002158) Q3 财报点评: Q3 业绩超预期增长, 真空泵业龙头步入快车道

（长城电子 2020-10-26）

核心观点

事件：公司公布 2020 年 Q3 财报，前三季度实现营收 15.08 亿元，同比增长 20.04%；归母净利润 2.41 亿元，同比增长 41.28%；扣非后归母净利润 2.20 亿元，同比增长 50.94%。第三季度实现营收 6.31 亿元，同比增长 22.68%，环比增长 13.69%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 64.49%，环比增长 40.91%。

Q3 业绩创历史新高，盈利能力显著提升：公司第三季度实现归母净利润 1.24 亿元，首次单季度破亿元，创历史新高。第三季度 ROE、毛利率、净利率分别为 5.91%、37.59%、19.68%，同比与环比均明显提升。其中，Q3 净利率同比提升 5.03 个百分点、环比提升 3.7 个百分点，净利率提升一方面由于真空泵占比提高、产品结构优化带来毛利率提升；另一方面，Q3 迎来订单集中确认收入，营收规模达历史高位，各项费用稳定，摊薄期间费用率。公司制冷、空压产品为行业龙头，受益国内新基建项目；真空泵产品在手订单充足，光伏、半导体行业扩产确定性高，持续看好公司全年业绩释放。

欧洲提高减排目标，国家能源集团计划提升光伏装机规模，利好公司真空泵业务：欧洲会议 10 月 6 日通过欧盟 2030 年气候目标，将 2030 温室气体排放量从目前 40%减排目标提高至 60%。国家能源集团印发《国家能源集团关于加快光伏发电产业发展指导意见》，计划于 2020-2025 年光伏装机容量计划新增 2500-3000 万千瓦，重点加大经济发达地区装机比重。光伏行业整体加大装机量具有较高确定性，利好公司真空泵业务高成长。

中美科技摩擦加剧，真空泵国产化加速推进：中美科技摩擦从华为蔓延至中芯国际，半导体设备与材料自主可控势在必行，公司作为国产半导体真空泵龙头企业有望获得更加宽广与通畅的导入渠道。短期来看，中芯国际进口设备受限可

能延缓国内整体半导体产能扩张进度，行业扩容具有不确定性。中长期来看，目前公司半导体真空泵业务占比较小，中美科技摩擦加剧有望加快公司产品的认证与产线导入，长期看好公司半导体真空泵市场份额提升。

维持“强烈推荐”评级：公司为光伏、半导体与基建多重受益标的，预计公司 2020 年-2022 年的净利润分别为 3.18/4.00/5.17 亿，EPS 分别为 0.59/0.75/0.97 元，对应 PE 分别约为 22X、17X、13X，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：光伏行业需求不及预期；半导体类客户开拓不及预期；产能扩张不及预期；新基建建设不及预期。

<https://mp.weixin.qq.com> Top ↑

7. 汉钟精机：20Q3 营收业绩再创新高，上调全年盈利预测【国信机械】

（国信机械 2020-10-26）

公司发布 2020 年三季报，2020Q1-Q3 实现营收 15.08 亿元，同比增长 20.04%；归母净利润 2.41 亿元，同比增长 41.28%，扣非归母净利润 2.20 亿元，同比增长 50.94%，业绩超预期。单季度看，公司 20Q3 实现营收 6.31 亿元，同比增长 22.68%，实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 64.49%，单季度营收业绩再创历史新高，主要系传统主业制冷及空压产品稳健增长的同时，真空产品受益下游光伏需求大幅增长所致。20Q1-Q3 公司毛利率/净利率 35.77%/16.06%，同比 +1.26/+2.52 个 pct，毛利率提升主要系高毛利率的真空产品占比提升所致；公司期间费用管控良好，销售/管理/研发/财务费用率 6.09%/5.27%/6.57%/0.05%，同比变动 -1.19/-0.96/-0.27/-0.77 个 pct。

真空泵受益光伏需求加速放量，半导体应用打开长期成长空间

公司制冷及空压等传统业务保持稳健增长的同时，真空泵受益于下游需求向好自去年以来加速成长带动公司收入增长提速，2020 年上半年公司真空泵实现

营收 1.92 亿元，同比增长 86.47%，当前看真空泵业务受益光伏景气持续有望持续向好。中长期看，半导体真空泵全球市场超 150 亿元（中国大陆/台湾预计超 40/30 亿元），公司作为国内龙头市占率仍不到 5%，不过在中国台湾已有台积电、力积电、日月光、力成等半导体公司使用公司真空泵，实现批量供货，在中国大陆市场已成功通过国内多家大型半导体企业的验证，已有厂商陆续下单，获得小批量供货订单，我们认为在半导体产能向中国转移+国家创建良好政策环境的背景下，在晶圆厂新建浪潮及 3D NAND/EUV 对真空环境更高要求的行业趋势下，公司有望逐步加速进口替代过程，成长空间巨大。

投资建议：给予一年期合理估值 20-24 元

我们上调 2020-22 年归母净利润至 3.45/4.28/5.33 亿元（前值 3.15/3.99/5.09 亿元），对应 PE 值 20/16/13 倍，给予一年期合理估值 20-24 元（对应 2021 年 25-30 倍 PE），维持“买入”评级。

<https://news.windin.com/ns/findsnap.php?sourcetype=0&id=513647631&code=9750CA7F174F&show=wft&device=android&terminaltype=wft.m&version=20.7.1&lan=cn&share=wechat> Top ↑

季宇轩（投资者关系管理员）

jiyuxuan@hanbell.cn

ir@hanbell.cn

021-51365368