

机械设备

国内外疫情修复将是上半年重要主线，优选弹性品种

每周增量研究：虽然全球疫情的发展和控制在一定的不确定性，但是无论是对国内还是海外经济活动的冲击，21年上半年会大幅小于2020年，相应上市公司的订单/业绩会有一个同比大幅提升的表现，从弹性的视角来看，建议重点关注：1) 广电计量，公司2017-2019年在季节性影响下Q1亏损幅度在3000万左右，2020年受部分需要上门服务的业务影响Q1亏损达到1.1亿，大幅超过往年，目前国内疫情控制下业务常态化，2021年Q1有望大幅扭亏；2) 八方股份，公司终端主要市场为欧洲，2020年2-4月份电踏车受供应链冲击以及线下商场关门影响需求大幅减少，2020年Q1单季度出现下滑；目前客户排产良好；3) 锐科激光，公司身处国内疫情起始地武汉，2020年Q1收入出现同比大幅下滑；宏观层面制造业投资景气周期持续奠定良好需求基础；产品结构端高毛利的高功率产品持续放量支撑公司收入、利润持续增长等。

本周核心观点：**工程机械：**2020年12月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机3.15万台，同增56.44%。内需强劲/出口持续反弹，从业绩确定性、估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化：**2020年11月份，国内工业机器人产量同比增长31.70%，单月产量创历史新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、拓斯达、绿的谐波等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光器：**国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，2020年全年高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头柏楚电子；**光伏设备：**行业降本提效是主旋律，全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备：**国内2020年12月新能源汽车销售24.8万辆，同比增长49.5%，全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测：**2020年二季度需求环比改善明显，经营效率持续提升，中长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，重点推荐广电计量（业务壁垒高、资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）、华测检测，关注谱尼测试、开普检测等。**油服：**疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至2021年1月8日，布伦特原油期货结算价回升至55.99美元/桶。国内增储上产持续推进。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

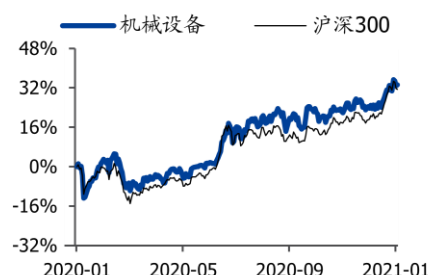
一周市场回顾：本周SW机械板块上升1.12%，沪深300下跌0.68%。前期涨幅较多的新能源设备以及部分核心资产股价波动较大，中期仍持续推荐业绩增长扎实、估值安全边际高的优质品种。内需驱动景气持续，从业绩确定性、估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科。消费成长赛道，线性驱动系统龙头捷昌驱动/电踏车用电机龙头八方股份，疫情催化终端需求，把握阶段性需求大幅反弹，坚守长期成长价值。制造业盈利能力逐步恢复叠加良好货币环境，通用设备需求景气度预期持续，重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

本周重点推荐：三一重工、广电计量、先导智能、八方股份、捷昌驱动。

风险提示：疫情持续扩散、基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号：S0680520080005

邮箱：luyabing@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：重视工业视觉浪潮下核心零部件投资机会》2021-01-10
- 2、《机械设备：加大低估值周期龙头以及新能源设备配置》2021-01-03
- 3、《机械设备：高端制造业证券化加速，次新将是投资方向之一》2020-12-27



内容目录

一、优选国内外疫情修复下弹性品种	3
二、行业观点以及本周重点推荐	3
三、行业重大事项	6
四、一周市场回顾及核心公司估值表	8
五、风险提示	9

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	4
图表 2: 各主机厂商市场份额变化	4
图表 3: 国内工业机器人产量 (万台)	5
图表 4: 伯朗特注塑机用机械手销量	5
图表 5: 国内新能源车销量 (万辆)	5
图表 6: 国内锂电池装机量 (MWh)	5
图表 7: 光伏组件出口量 (MW)	5
图表 8: 国内太阳能光伏装机容量 (万千瓦)	5
图表 9: 截至 2020/11/22 市场与机械板块估值变化: PE	8
图表 10: 截至 2020/11/22 市场与机械板块估值变化: PB	8
图表 11: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	9

一、优选国内外疫情修复下弹性品种

虽然全球疫情的发展和控制仍然存在一定的不确定性，但是无论是对国内还是海外经济活动的冲击，21 年上半年会大幅小于 2020 年，相应上市公司的订单/业绩会有一个同比大幅提升的表现，从弹性的视角来看，建议重点关注：1) 广电计量，公司 2017-2019 年在季节性影响下 Q1 亏损幅度在 3000 万左右，2020 年受部分需要上门服务的业务影响 Q1 亏损达到 1.1 亿，大幅超过往年，目前国内疫情控制下业务常态化，2021 年 Q1 有望大幅扭亏；2) 八方股份，公司终端主要市场为欧洲，2020 年 2-4 月份电踏车受供应链冲击以及线下商场关门影响需求大幅减少，2020 年 Q1 单季度出现下滑；目前客户排产良好；3) 锐科激光，公司身处国内疫情起始地武汉，2020 年 Q1 收入出现同比大幅下滑；宏观层面制造业投资景气周期持续奠定良好需求基础；产品结构端高毛利的高功率产品持续放量支撑公司收入、利润持续增长等。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：2020 年 12 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 3.15 万台，同增 56.44%；其中国内 2.73 万台，同比增长 58.5%；出口 4211 台，同比增长 44.4%。内需强劲/出口持续反弹，从业绩确定性 & 估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、恒立液压，建议关注中联重科、浙江鼎力、建设机械。

油服：疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至 2021 年 1 月 8 日，布伦特原油期货结算价回升至 55.99 美元/桶。国内增储上产持续推进，2020H1，国内生产原油 9715 万吨，同比增长 1.7%；加工原油 3.2 亿吨，同比增长 0.6%；生产天然气 940 亿立方米，同比增长 10.3%。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

自动化：疫情催化下，自动化、智能化工厂将加速渗透；复工持续推进，经济建设主旋律下，通用制造业持续复苏。2020 年 11 月份，国内工业机器人产量同比增长 31.70%，单月产量创历史新高。下游需求大幅增长，本土品牌迎来加速替代窗口期。重点关注伊之密、埃斯顿、拓斯达、克来机电等；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

轨交装备：国铁发布时速 250 公里复兴号动车组（8 辆编组）采购项目中标候选人，标志着 250 公里时速复兴号动车组正式登上历史舞台。关注工程端信号控制系统提供商交控科技、众合科技，配套车辆端中国中车；

激光器：2020 年激光器市场呈现两大变化，一是激光器高功率化非常明显。二是激光器厂商之间开始出现差异化竞争。目前从激光产业整个链条来看，激光器厂商受价格压制比较明显，仍处于进口替代的关键时期，以高功率激光器为代表的激光器市场仍面临较大的价格压力，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及受价格竞争影响较小的激光切割系统龙头柏楚电子；

光伏设备：通威、隆基持续上调电池片价格充分体现了下游需求旺盛。全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化。关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；

锂电设备：2020 年 12 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽

车产业规划（2021-2035 年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。先导智能、赢合科技、海目星已先后公告中标 CATL 大额订单，覆盖国内四大基地的前段设备及欧洲工厂。我们认为，叠加疫情影响逐步消退，下游电池厂商扩产意愿修复，**重点关注先导智能、杭可科技等**；

第三方检测：制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，**关注广电计量（资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）、华测检测、谱尼测试、开普检测等**。

本周重点推荐：

广电计量：计量龙头向综合性检测等领域持续布局，公司国企背景以及核心高管持股一方面保证公司整体经营动力向上，另外特殊行业、政府等领域检测项目竞争具备明显优势。食品、环保检测业务毛利率提升以及前期资本开支带来增长潜力持续释放，2021 年 PE50 倍。

先导智能：锂电设备龙头，深度绑定宁德时代，近期宁德时代再次公布其未来扩产计划，全球电动化趋势下行业有效产能仍面临较大缺口，头部企业维持甚至提高市占率目标下扩产节奏有望持续超预期，2021 年 PE55 倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头，下游主要应用领先升降桌欧美市场高景气度；新产品工业自动化（光伏跟踪支架）、医疗养老、家居家电相应产品放量在即，2021 年 PE40 倍。

八方股份：全球电踏车电机龙头供应商，欧洲市场持续高景气度，北美以及国内市场需求边际改善，核心产品中置电机市占率持续提升，利润率持续上行。2021 年 PE38 倍。

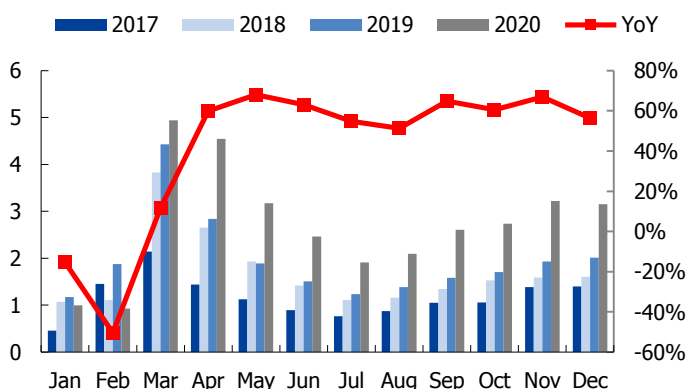
三一重工：工程机械龙头，更新、环保、人工替代、出口等因素叠加下挖机 2020 年销售仍有望维持在 10%以上增长，公司在持续研发、渠道投入下竞争优势大大领先国内企业，挖机份额有望持续提升，预计 2021 年 PE17 倍。

各细分板块数据库：

a) 工程机械：

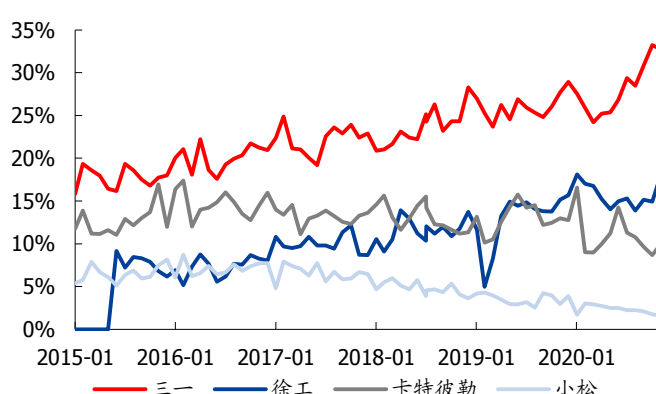
2020 年 12 月份，国内主要主机厂挖掘机销量 3.15 万台，同比增长 56.44%。

图表 1：主机厂挖掘机月度销量（万台）



资料来源：CCMA，国盛证券研究所

图表 2：各主机厂商市场份额变化

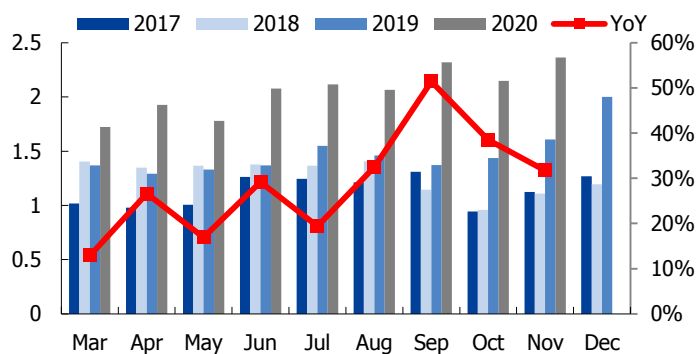


资料来源：CCMA，国盛证券研究所

b) 自动化：

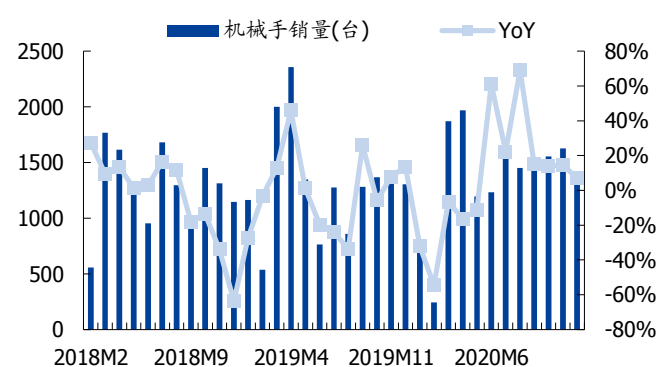
2020 年 11 月份，国内工业机器人产量同比增长 31.70%。

图表3: 国内工业机器人产量(万台)



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表4: 伯朗特注塑机用机械手销量

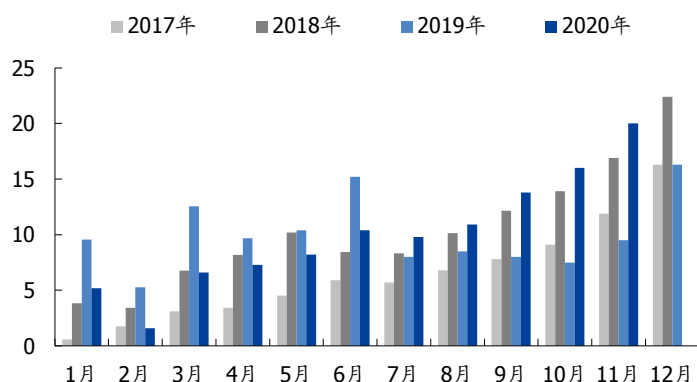


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

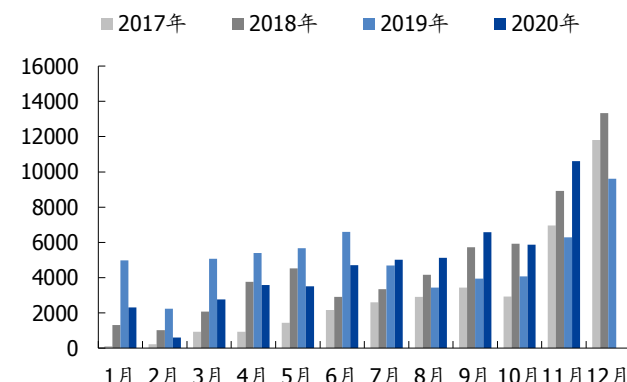
2020年12月新能源汽车销量持续大幅增长, 为24.8万辆, 同比49.5%。12月国内动力电池装机量为13GWh, 同比增长33.4%, 环比上升22.0%。

图表5: 国内新能源车销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表6: 国内锂电池装机量(MWh)

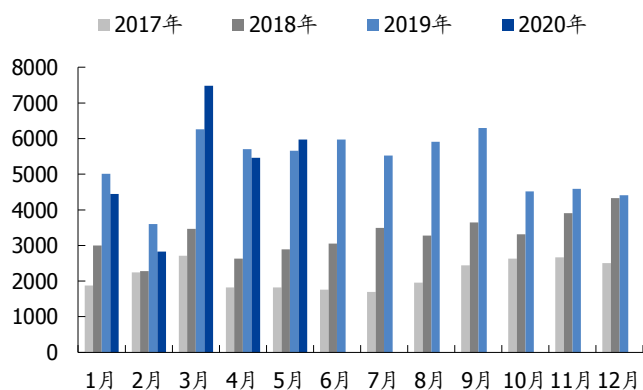


资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

d) 光伏:

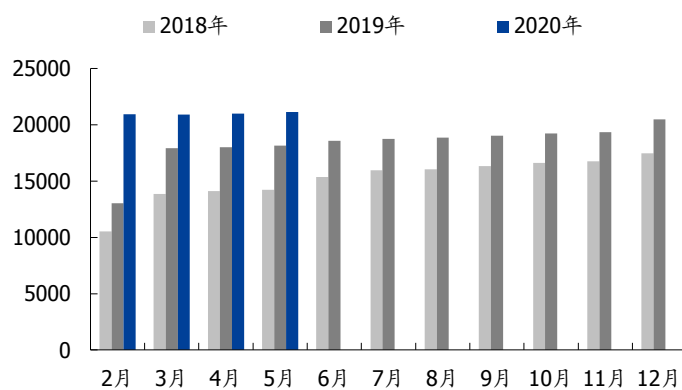
随着近期产业链价格逐步企稳, 后续更多项目中标价格有望落地, 四季度需求有望稳步推进, 平价周期背景下, 政策对于光伏行业需求的扰动在逐步弱化。

图表7: 光伏组件出口量(MW)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 国内太阳能光伏装机容量(万千瓦)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械：20210110 当周庞源租赁新单价格为 1107

(1) 庞源租赁蝉联全球塔机总吨米数第一(新闻来源:庞源租赁官网, 20210113)
据英国 KHL 集团《国际塔机与专业设备》杂志公布的全球塔机总吨米数数据中, 庞源租赁以 7049 台塔机, 总吨米 1,462,105 吨米位列第一, 这是继去年庞源租赁以总吨米 1,161,158 吨米位列第一后的再度蝉联。

(2) 20210110 当周庞源租赁新单价格为 1107(新闻来源:庞源租赁官网, 20210115)
20210110 当周, 庞源租赁新单价格为 1107, 环比降低 144 点。低于五周线 (1185)、半年线 (1238)、年线 (1298)。当周公布新签单体量为 0.21 亿元。

锂电设备：卫冕四连冠！宁德时代 2020 年电池装机量全球第一！

(1) 官宣！吉利、百度宣布组建智能电动汽车公司(新闻来源: 盖世汽车新能源, 20210111)

2021 年 1 月 11 日, 浙江吉利控股集团宣布与百度组建智能电动汽车公司, 成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴。此次合作将基于吉利最新研发的全球领先纯电动架构——SEA 浩瀚智能进化体验架构, 在智能汽车制造相关领域展开紧密合作, 共同打造下一代智能汽车。

(2) 卫冕四连冠！宁德时代 2020 年电池装机量全球第一！(新闻来源: OFweek 锂电, 20210114)

1 月 13 日, 韩国市场研究机构 SNE Research 公布了 2020 年全球动力电池市场相关数据。报告显示, 2020 年全球动力电池在电动车上的装机量达 137GWh, 同比增长 17%。宁德时代连续第四年夺得冠军位置, 全年装机量达 34GWh, 同比增长 3.03%, 市场份额为 24.82%。

(3) 从 26 亿增加至 30 亿！联手 ATL 后德赛电池加大高端电源投资力度(新闻来源: OFweek 锂电, 20210115)

1 月 13 日, A 股上市公司德赛电池发布公告称, 根据仲恺管委会及仲恺惠南管委会拟提供项目用地的实际情况, 结合该公司自身的产业规划和发展需要, 拟增加项目投资规模, 项目投资总额由 26 亿元增加到 30 亿元!

激光器：大族数控与奥士康签署战略合作 2000 台 6 轴机械钻孔机现场签约

(1) 逸飞激光拟 IPO: 专注智能激光焊接系统, 解决锂电制造难题(新闻来源: OFweek 激光, 20210111)

日前, 湖北监管局发布了《湖北辖区拟首次公开发行公司辅导工作基本情况表(截至 2020 年 12 月末)》, 披露了武汉逸飞激光股份有限公司拟首次公开发行并上市辅导的备案信息, 辅导机构为民生证券。

逸飞激光成立于 2005 年, 是一家专业从事激光精密焊接装备与自动化产线制造的国家级高新技术企业, 一直专注于激光焊接领域, 为客户提供智能焊接装备及智能化解决方案。目前, 逸飞激光已形成以华中武汉总部为依托, 智能制造华东总部基地和华南工艺体验中心为支撑, 十六个服务网点为辅助, 通过覆盖全国的服务网络为客户提供更优质的服务。

(2) 大族数控与奥士康签署战略合作 2000 台 6 轴机械钻孔机现场签约(新闻来源: OFweek 激光, 20210112)

2021 年 1 月 11 日，奥士康科技股份有限公司和深圳市大族数控科技股份有限公司在广东省肇庆新区管委会举办战略合作签约仪式。会上，奥士康旗下公司广东喜珍电路科技有限公司签约采购大族数控 2000 台 6 轴机械钻孔机。

轨交装备：重大进展！上海市域铁路 13 项团体标准规范重磅发布

(1) 715 亿！成渝中线高铁建设方案确定 预留提速至 400 公里/小时条件(新闻来源：e 车网轨道交通资讯，20210115)

1 月 12 日，《新建沪渝蓉高铁重庆至成都段使用林地可行性报告编制及林木采伐作业设计咨询服务》招标公告在四川省公共资源交易信息网发布。目前项目已进入初步设计批复相关前置要件的编制和审批阶段，相关建设方案也在公告中进行了明确：项目正线长度 292.032 km，其中重庆段 100.749 km、四川段 191.283 km，新建车站 7 座（东部新区、乐至、安岳、大足石刻、铜梁、科学城、十陵南），总投资约 715 亿元。

(2) 重大进展！上海市域铁路 13 项团体标准规范重磅发布(新闻来源：轨道世界，20210115)

1 月 15 日，上海市域铁路 13 项团体标准规范发布会在中铁上海设计院集团有限公司二楼报告厅隆重举行。此次发布会由上海市交通运输行业协会市域铁路分会、中国铁建股份有限公司联合主办，中铁上海设计院集团有限公司承办，RT 轨道交通协办。

本次会上发布的团体标准规范，是市域铁路分会继《上海市域铁路设计规范》完成发布之后，组织会员单位近阶段完成的又一项重要工作。这批团体标准规范包括了上海市域铁路桥梁、隧道及地下结构、路基及轨道施工技术和质量验收标准，建筑信息模型技术设计，岩土工程勘察，水文地质勘察，振动与噪声控制设计，车辆基地设计等，因地制宜为上海市域铁路量身打造合理恰当的团体标准，填补了市域铁路建设和管理方面的有关空白，为上海市域铁路建设发展的科学化和标准化注入了新的动力。

检测：这一领域管理体系认证实施规则（新版）发布

(1) 这一领域管理体系认证实施规则(新版)发布(新闻来源：中国认证认可，20210114)

国家认监委于近日发布公告，新版《食品安全管理体系认证实施规则》自公布之日起实施，旧版《食品安全管理体系认证实施规则》将于 2021 年 7 月 1 日废止。

油服：112.8 万！川中古隆起北部太和含气区角探 1 井立体勘探再获重大突破

(1) 112.8 万！川中古隆起北部太和含气区角探 1 井立体勘探再获重大突破(新闻来源：ECF，20210113)

1 月 12 日，正值中国石油西南油气田公司在成都召开 2021 年勘探工作会，碰撞火花、凝聚公司“十四五”油气勘探高质量发展共识之际，川中古隆起北部太和含气区勘探再传捷报，角探 1 井二叠系茅口组测试获日产 112.8 万立方米高产工业气流。这是太和含气区继震旦系灯影组、寒武系沧浪铺组获勘探重大战略新突破后，取得的又一重大突破。

(2) 装备|国内首台 9000 米同升式高钻台钻机研制成功(新闻来源：ECF，20210115)

1 月 14 日从中石油宝鸡石油机械公司获悉，国内首台 9000 米同升式高钻台钻机在该公司起升，并通过出厂验收。该钻机的研制成功，也是宝鸡机械在超深井装备便捷化、创新性方面迈出的又一实质步伐。

(3) 泸 203H6A 平台创造深层页岩气储层改造时效新纪录(新闻来源：ECF，20210116)

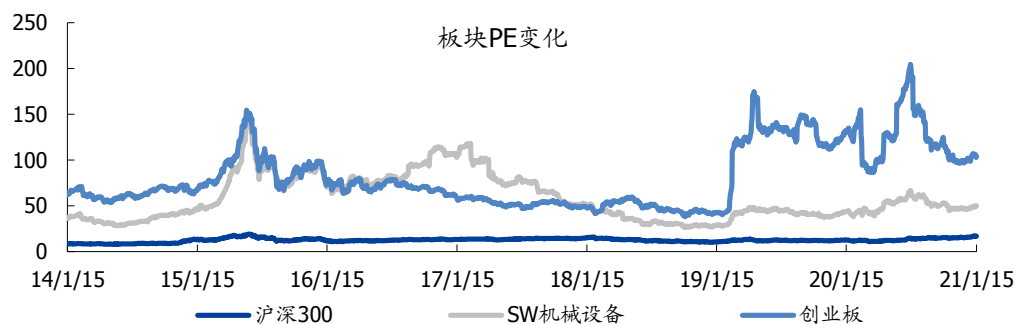
1 月 13 日，中国石油西南油气田公司泸 203 井区首个储层改造平台泸 203H6A 平台施工结束，平均每日储层改造时效达到 3.29 段，创造深层页岩气储层改造时效新纪录。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

1 月 11 日-1 月 15 日, SW 机械板块上升 1.12%, 沪深 300 下跌 0.68%。年初以来, SW 机械板块上升 4.12%。

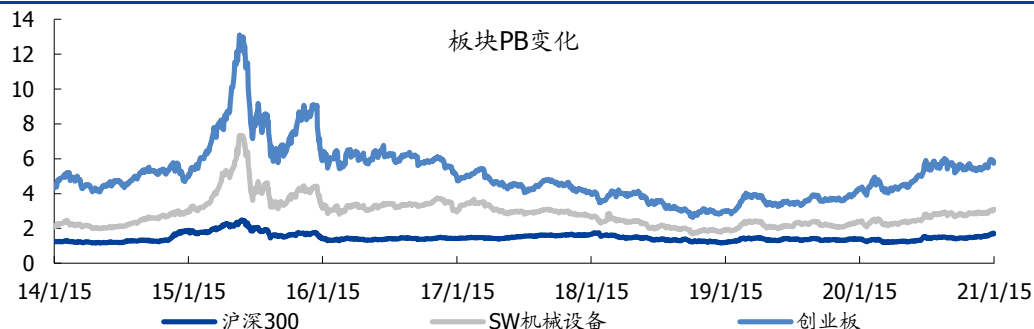
1 月 15 日收盘, 机械行业整体 PE (TTM) 为 49.97 倍、PB (MRQ) 3.09 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 197.69%、81.83%, 相对创业板溢价率分别为-51.87%、-46.72%。

图表 9: 截至 2021/01/15 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 截至 2021/01/15 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

		总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2020E	2020年净利 润增速	PE (2020)	看点	本周涨跌幅
工程机械	三一重工	3,513	164.63	47%	21.3	挖掘机市占率提升+海外出口	2.65%
	徐工机械	465	43.40	20%	10.7	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	5.51%
	中联重科	893	72.20	65%	12.4	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-0.59%
	恒立液压	1,582	21.65	67%	73.1	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-4.68%
	艾迪精密	476	5.83	70%	81.6	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-0.54%
	浙江鼎力	503	9.09	31%	55.4	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-5.01%
	安徽合力	102	7.75	19%	13.2	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-0.79%
	杭叉集团	170	8.16	27%	20.8	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-2.73%
	建设机械	108	7.58	50%	14.2	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求增量价齐升	-4.79%
能源装备	杰瑞股份	409	17.39	28%	23.5	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	14.10%
	晶盛机电	465	8.19	28%	56.8	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	5.36%
	捷佳伟创	444	5.90	54%	75.2	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	6.31%
	迈为股份	276	3.64	47%	75.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-10.40%
	先导智能	796	8.91	16%	89.4	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-0.62%
	杭可科技	328	4.32	48%	75.9	专注后段工艺的锂电设备龙头	-0.60%
检测计量	华测检测	451	5.79	22%	77.9	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-4.65%
	谱尼测试	64	1.55	24%	41.6	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	-3.89%
	广电计量	188	2.30	36%	81.6	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	1.34%
自动化	埃斯顿	257	1.34	104%	192.1	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-1.00%
	拓斯达	105	5.92	217%	17.7	管理机制突出的优质系统集成商	10.17%
	绿的谐波	157	0.93	59%	168.6	减速机国产化优秀企业代表	2.24%
	亿嘉和	127	3.85	50%	33.0	特种机器人龙头，从电网巡检机器人进入带电操作机器人领域	-9.20%
	伊之密	66	2.82	46%	23.2	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	12.57%
	天准科技	56	1.51	82%	36.9	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	3.15%
	克来机电	95	1.54	54%	61.8	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-9.75%
	矩子科技	48	0.93	8%	51.9	机器视觉多产品线落地在即	1.99%
	锐科激光	271	2.77	-15%	97.9	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	5.93%
激光	帝尔激光	145	3.91	28%	37.1	应用于光伏领域的激光专机龙头	-8.43%
	柏楚电子	270	3.51	43%	76.9	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-4.25%
	中国通号	574	37.47	-2%	15.3	轨交控制系统龙头，增长稳健	2.70%
轨交系统	交控科技	62	2.03	59%	30.7	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	4.88%
	捷昌驱动	217	4.32	58%	50.2	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	3.04%
细分龙头	凯迪股份	62	1.76	-18%	35.2	线性驱动器优秀代表，下游电动尾门、升降桌等市场突破值得期待	-4.88%
	宁水集团	55	2.87	35%	19.1	智能水表龙头	-3.57%
	金卡智能	49	4.06	-3%	12.0	智能燃气表龙头	-4.96%
	杰克股份	119	3.13	4%	38.1	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-0.67%
	豪迈科技	256	10.62	23%	24.1	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	12.09%
	美亚光电	300	5.29	-3%	56.8	色选机+口腔CT业务，布局口腔扫描仪、椅旁修复系统、骨科CT等	-3.91%
	中密控股	92	2.40	9%	38.5	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	2.11%
	奕瑞科技	122	2.12	120%	57.3	数字化X线探测器国产龙头	8.84%
	八方股份	229	4.35	34%	52.6	电踏车用电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	3.45%

资料来源: wind, 国盛证券研究所 (注: 未覆盖个股拓斯达、克来机电、豪迈科技、美亚光电、杭可科技、安徽合力、谱尼测试等估值参考 wind 一致预期)

五、风险提示

风险提示: 疫情持续扩散，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38934111 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com