

机械设备

精选个股，产品周期下优选细分龙头

一周市场回顾：本周 SW 机械板块下降 1.13%，沪深 300 下降 2.49%。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，中期仍持续推荐产业趋势明确的锂电/光伏设备、激光、第三方检测等核心标的，另外通用设备需求景气度预期持续，上半年仍建议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、激光切割控制系统厂商柏楚电子等。

每周增量研究：机械设备公司从成长路径来看，通常有三大周期，即行业周期、产品周期以及进口替代周期，之前我们一期专题分享过从产品周期看这些机械设备的成长路径，经过一年维度的时间发展，从新产品的行业空间/弹性以及供给格局来看，建议关注柏楚电子（激光切割控制系统到焊接机器人运控系统/工作站，行业空间数倍打开，且作为唯一国产系统供应商充分受益）、捷昌驱动（线性驱动控制系统龙头，从升降桌到医疗等领域持续突破，医疗领域业务壁垒更高，直接抢占海外龙头份额）、奕瑞科技（X线探测器国产龙头，从普放领域到齿科、乳腺以及工业安防领域等，基于供应链、研发等优势逐步实现国产化）、国茂股份（通用减速机龙头，一方面设立子公司捷诺传动，收购莱克斯诺布局高端减速机市场，另外设立专用减速机事业部，突破工程机械、冶金、环保等领域）等。

本周重要研究：自动化-国茂股份：业绩高增，龙头谋局长期成长；工程机械-恒立液压：业绩延续高增，非挖机领域持续拓展。

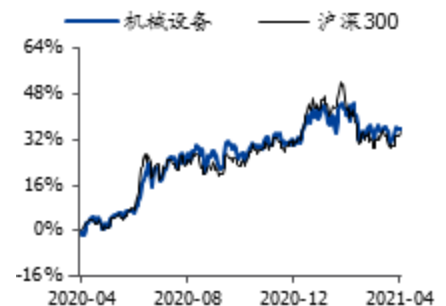
本周核心观点：**工程机械：**CME 观测，4 月主要厂商挖掘机（含出口）销量预估为 50000 台，同比增长 10%。国内市场销量预估为 45000 台，增长 3.76%；出口销量预估 5000 台，同增 143%。从业绩确定性及估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、建设机械等；**自动化：**2021 年 3 月，国内工业机器人产量 3.31 万套，同比增长 80.80%，创下单月历史新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光：**国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，现阶段激光切割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，随着异质结成本的降低，HJT 电池片的综合成本有望在 2 年内达到 PERC 电池片的水平，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备：**国内 2021 年 3 月新能源汽车销量为 22.6 万辆，同比增长 2.4 倍。全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测：**自 2020 年二季度以来需求环比改善明显，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，重点推荐华测检测、广电计量等。**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 5 月 7 日，布伦特原油期货结算价回升至 68.28 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。

本周重点推荐：杭可科技、捷昌驱动、柏楚电子、八方股份、三一重工。

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：看好科创优质次新、顺周期以及锂电设备标的超额收益》2021-04-25
- 2、《机械设备：顺周期以及底部的锂电设备值得持续配置》2021-04-18
- 3、《机械设备：异质结电池进展顺利，核心设备商迎领潮流》2021-04-11



内容目录

一、建议关注产品周期下细分行业龙头机会	3
二、行业观点以及本周重点推荐	3
三、行业重大事项	7
四、一周市场回顾及核心公司估值表	10
五、风险提示	12

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	5
图表 2: 各主机厂商市场份额变化	5
图表 3: 小松挖机单月开机小时数	6
图表 4: 国内工业机器人产量 (万台)	6
图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量	6
图表 6: M1 同比增速	6
图表 7: 工业企业: 营业收入利润率: 累计值	6
图表 8: 国内新能源车销量 (万辆)	7
图表 9: 国内锂电池装机量 (MWh)	7
图表 10: 股权转让完成后国冶星股权结构	9
图表 11: 截至 2021/05/07 市场与机械板块估值变化: PE	11
图表 12: 截至 2021/05/07 市场与机械板块估值变化: PB	11
图表 13: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	12

一、建议关注产品周期下细分行业龙头机会

机械设备公司从成长路径来看，通常有三大周期，即行业周期、产品周期以及进口替代周期，之前我们一期专题分享过从产品周期看这些机械设备的成长路径，经过一年维度的时间发展，从新产品的行业空间/弹性以及供给格局来看，建议关注柏楚电子（激光切割控制系统到焊接机器人运控系统/工作站，行业空间数倍打开，且作为唯一国产系统供应商充分受益）、捷昌驱动（线性驱动控制系统龙头，从升降桌到医疗等领域持续突破，医疗领域业务壁垒更高，直接抢占海外龙头份额）、奕瑞科技（X线探测器国产龙头，从普放领域到齿科、乳腺以及工业安防领域等，基于供应链、研发等优势逐步实现国产化）、国茂股份（通用减速机龙头，一方面设立子公司捷诺传动，收购莱克斯诺布局高端减速机市场，另外设立专用减速机事业部，突破工程机械、冶金、环保等领域）等。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：CME 观测，4月主要厂商挖掘机（含出口）销量预估为 50000 台，同比增长 10%。国内市场销量预估为 45000 台，增长 3.76%；出口销量预估 5000 台，同增 143%。跟踪上游液压件厂商排产数据，4月挖机销量预期维持高增长。**① 国内需求总量：**周期性预期逐步弱化，人工替代、旧机更新及环保趋严等因素共振下，2021年国内市场需求韧性十足。**② 竞争格局：**国内头部厂商在产品、品牌、渠道以及规模效益上逐步赶超外资品牌，国内市场进口替代预期持续推进。多年布局积淀，国内厂商进入产品输出期，海外新兴市场增量需求强劲、欧美市场更新需求中枢较高，出口预期成为国内龙头厂商销量增长的重要极。从中长期成长空间、业绩确定性及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、恒立液压，建议关注浙江鼎力、建设机械。

油服：原油价格持续提振，截至 2021 年 5 月 7 日，布伦特原油期货结算价回升至 68.28 美元/桶。供给端：北美部分页岩油气厂商因为先前低油价历史包袱接连破产；OPEC 减产积极推进。需求端看：疫苗接种有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。**油价回升、盈利能力改善，全球油服作业景气持续回暖。****① 北美：**根据贝克休斯数据，2021 年 5 月 7 日当周，北美活跃钻机数量为 503 台，较上一周增加 12 台。**② 国内：**三桶油资本支出有望回升，中海油预期 2021 年资本开支为 900-1000 亿元，同比增长 13%-26%。国内增储上产持续推进，页岩气等非常规油气是重点开采领域。2020 年，西南油气田公司天然气产量达 318.2 亿立方米，页岩气首次突破 100 亿立方米。预期 2021 年天然气产量为 355 亿立方米，页岩气为 120 亿立方米。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：供给侧改革/产业升级带动下，新兴产业以及存量工业产业制造流程技术改造，预期是 2021 年国内固定资产投资的重要落脚点。**① 中长期看，**劳动力成本增加以及全生产要素对于经济增长贡献度提升需求下，我们持续看好制造业自动化、智能化升级趋势，工业机器人、机器视觉以及工业软件广阔赛道成长可期。**② 当前时间节点看，**疫情对制造业产业升级趋势形成有效强化（人员流动性收缩、向服务业转移）。往后看，疫苗接种推进，国内外经济持续复苏，终端需求提振下通用制造业有望持续复苏。2021 年 3 月，国内工业机器人产量 3.31 万套，同比增长 80.80%，创下单月历史新高。行业增长红利外，本土头部品牌进口替代加速。重点关注埃斯顿、伊之密、国茂股份、拓斯达等；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。

激光：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。

第三方检测：国内具备全球其他区域不可比拟的市场需求基础，制造业不断强大，5G、新能源车、汽车电子、大飞机、半导体等领域在加速成长，消费升级下行业对于质量管控重要性也在不断提升，单一行业检测的范围也在不断扩大。于此同时，行业集中度还是非常分散，龙头企业大有可为。以行业龙头华测检测 19 年的收入体量计算，目前占到第三方检测市场容量不到 4%，另外，检测需求同样分散，下游超过 30 个细分行业。以 18 年行业统计公告来看，按照单个行业检测规模排序，建筑工程、建筑材料、环境监测排序靠前；以收入/检验检测机构数量作为衡量该细分方向壁垒来看，电子电器、特种设备、电力三大方向检测难度最大。需求的分散性也决定了企业做大做强离不开兼并收购。企业生存基础是公信力，行业马太效应突出。检测需求具备低价、高频次、高转移成本等特征，对于中大型客户，更换检测认证机构的可能性比较低，因而头部机构具备较强的议价能力，持续推荐华测检测、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）等。

锂电设备：2021 年 3 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。按照最新国内新能源汽车产业规划，2025 年新能源汽车渗透率达到 20%，假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%，则到 2023 年电动车销售全球有望达到 1050 万辆，在考虑到产能利用率以及单车带电量情况，全球动力电池产能有望超过 1500Gwh，考虑到目前头部锂电池厂商（有效产能）情况，未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口，继 20 年年底 390 亿扩产公告以外，近期宁德时代 290 亿再次上码产能是明确的信号，重点关注先导智能、杭可科技等。

光伏设备：2021 年 4 月 24 日华晟异质结项目投产仪式暨先进技术异质结论坛在安徽宣城举行，继 3 月 18 日 500MW 异质结电池组件项目正式流片，并得到 23.8% 的电池平均效率以及 24.39% 的最高效率后，目前华晟异质结电池片在日均产量水平在 2 万片上，平均效率可以达到 24.12%，最佳工艺批次平均效率达到 24.44%，最高电池片效率达到 24.73%。作为晶硅电池的终级技术和下一代叠层技术的起始技术，异质结电池拥有较高的双面率（最高可达 95%）和较低的温度系数，由于其具有较高的开路电压，因此光电转换效率也较高，目前量产最高效率为 25.2%，平均效率为 24%。当前影响异质结电池量产的主要原因在于相比于 PERC 和 TOPCon 技术，异质结的设备成本及电池材料成本均较高。目前迈为股份的设备成本是 4.5 亿元/GW，年底可冲刺 4 亿元/GW。此外，迈为股份的高精度串焊机可通过提高主栅数量、降低栅线宽度来减少单片的银浆耗量，以减少占材料成本比重最高的低温银浆成本，其可将电池片中银耗量从 220mg/片降低到 130mg/片，节省 40.9% 的银浆。未来，随着低温银浆成本、靶材成本、设备成本以及硅片成本的降低，HJT 电池片的综合成本有望在 2 年内达到 PERC 电池片的水平。**重点关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电。**

本周重点推荐：

三一重工：工程机械龙头，智能化、规模化持续强化竞争力；国际化扩容成长天花板。我们对于国内市场需求的判断，更新、环保、人工替代等因素叠加下国内市场挖机 2021 年销售仍有望维持在 10% 以上增长。对于公司价值的判断：**国内份额提升叠加海外市场拓展，公司成长属性预期弱化行业自身的周期属性，估值中枢有望提振。**① **国内市场：**逐步进入强者愈强、寡头角逐的阶段。研发、渠道、产线技改投入持续加大下，公司综合竞争优势显著领先国内企业，核心产品挖掘机份额有望持续提升。② **海外市场：**多年深耕，公司产品在品牌认知/渠道铺垫/售后保障等方面持续完善，兑现期渐进，出口预期维持高增长。预计 2021 年 PE 13 倍。

八方股份：全球电踏车用电机龙头厂商，业绩持续高增，盈利能力突出。疫情刺激个人出行需求，从产品认知/政府政策支持等维度看，电踏车渗透率提升预期得到强化，欧洲市场有望持续稳增，北美市场低基数高增长。国内共享电动车市场逐步下沉，有望带动需求增量。高价值量中置电机产品占比增加、电气系统配套率提升下，公司业绩增长弹性提升。2021年PE 38倍。

柏楚电子：国内激光切割控制系统龙头企业，公司一方面受益于顺周期景气下行业需求的支撑，节奏上激光器持续降价有望强化行业β，带来激光切割渗透率加速上行。另外激光切割功率中枢持续上移，控制系统市场空间持续扩容，公司高功率产品国产替代加快，新产品智能切割头加速放量，超快激光切割控制系统值得期待，2021年PE60倍。

杭可科技：锂电设备龙头，深度绑定以LG化学为代表的韩系动力电池以及国内非宁德时代以外的动力电池厂商，2020年受全球疫情影响，韩系动力电池厂商扩产节奏不及预期，2021年随着疫苗的推广，在新能源趋势明确的背景下全球动力电池厂商扩产节奏或超预期，核心客户LG化学动力电池业务单独上市在即，产能规划从2020年底的130Gwh有望在2023年底达到250Gwh以上（来源为盖世汽车新能源），未来3年扩产力度确定高，2021年PE40倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头企业，升降桌主业持续受益全球市场的不断扩容，医疗、光伏、家居家电等产品线2021年有望加速放量，平台型企业认知将得到进一步的强化，2021年PE32倍。

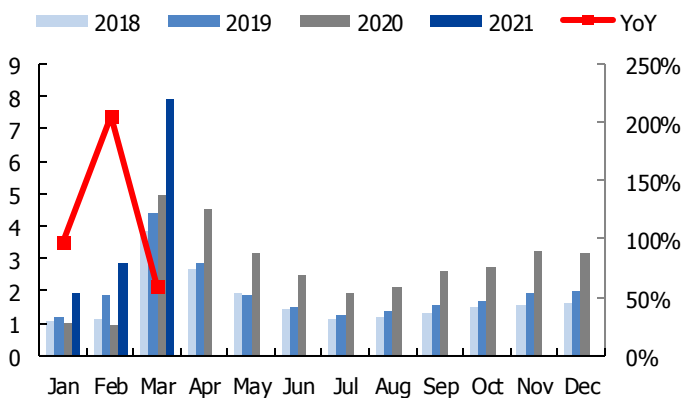
各细分板块数据库：

a) 工程机械：

2021年3月份，国内主要主机厂挖掘机销量7.90万台，同比增长60%。其中，国内市场销量7.30万台，同比增长56.6%；出口销量0.61万台，同比增长117%。

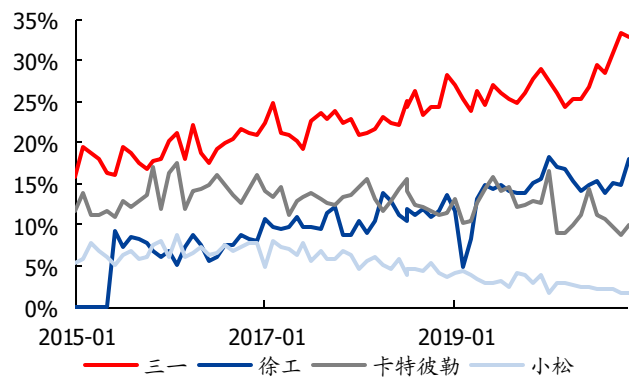
参照小松官网数据，2021年3月份，小松挖机开机小时数为122.2h，较2020年3月提升约8%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



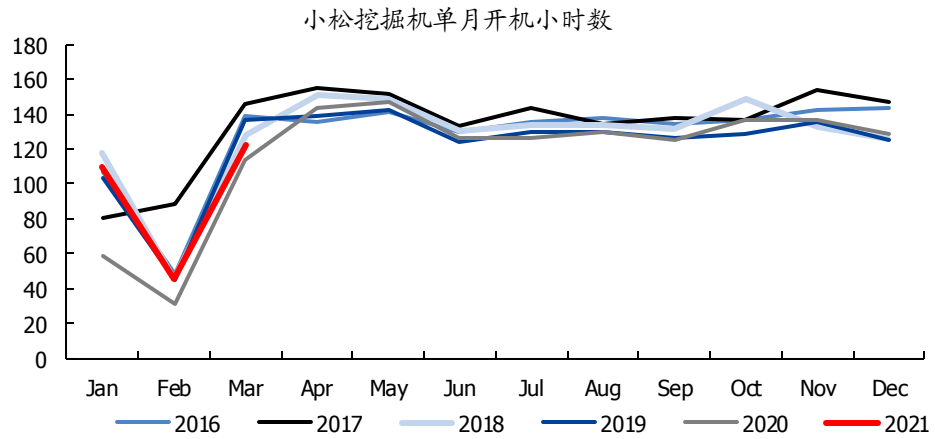
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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

图表 3: 小松挖机单月开机小时数

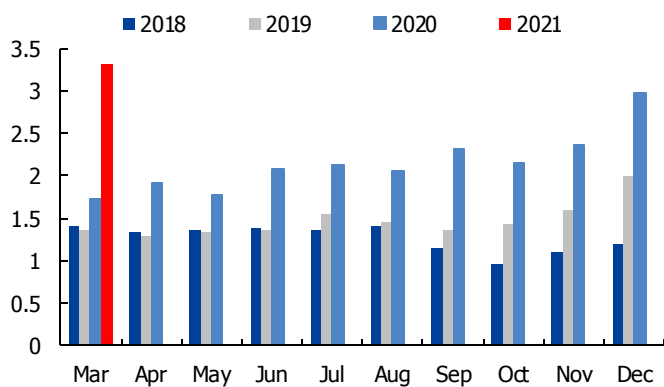


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

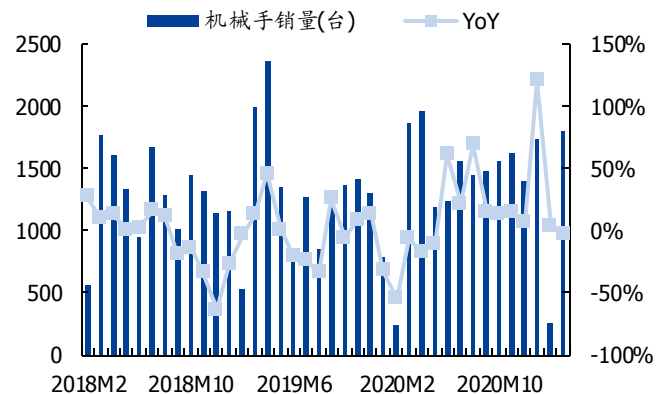
2021年3月, 国内工业机器人产量 3.31 万台, 同比增长 80.80%, 创下单月历史新高。

图表 4: 国内工业机器人产量 (万台)



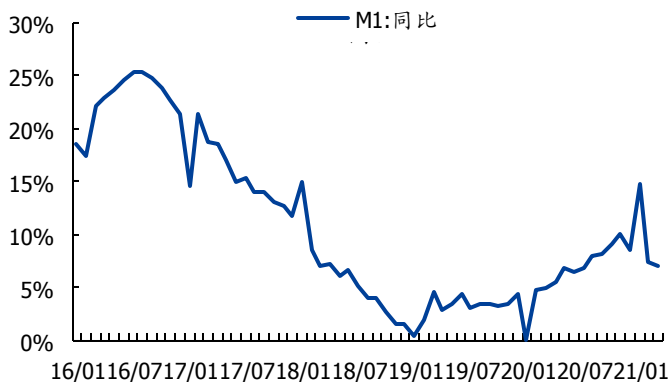
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量



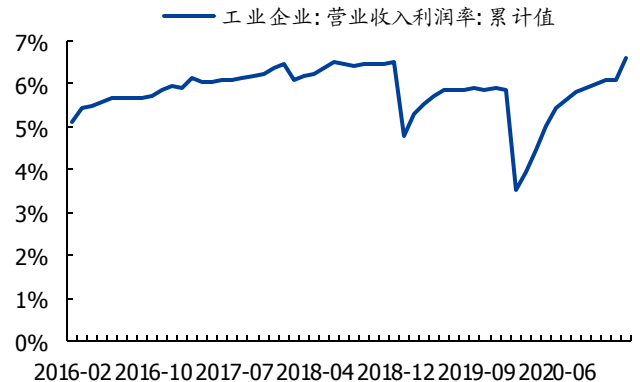
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 6: M1 同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 7: 工业企业: 营业收入利润率: 累计值



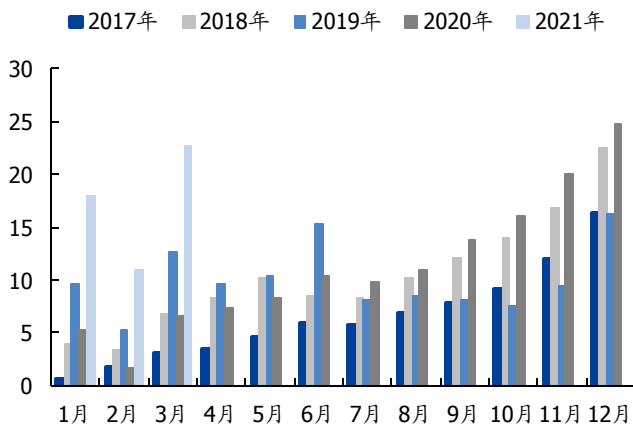
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

2021年3月新能源汽车销量为 22.6 万辆, 环比增长 1.1 倍, 同比增长 2.4 倍。2021 年

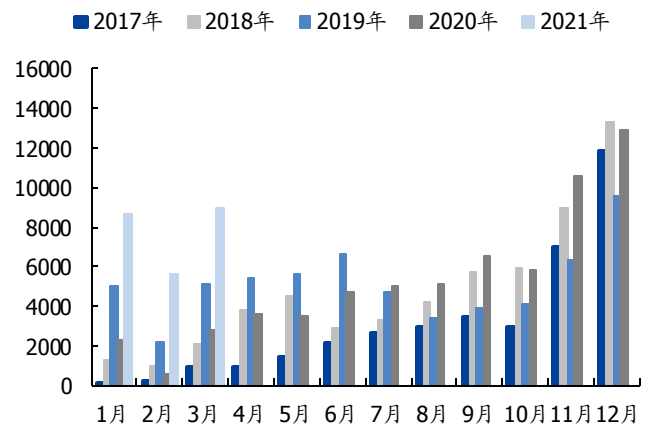
3月国内动力电池装车量为9.00GWh，同比上升224.8%，环比上升61.3%，呈现快速增长趋势。

图表 8: 国内新能源车销量 (万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表 9: 国内锂电池装机量 (MWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械: 20210507 当周庞源租赁新单价格为 1140

(1) 4月份庞源租赁吨米利用率为 73.3% (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210506) 2021年4月份, 庞源租赁吨米利用率为73.3%, 环比3月份提升3.6%。较2020年同期提升3.7%。

(2) 2021年1-3月工程机械产品进出口情况(新闻来源: 工程机械杂志社, 20210507) 据海关数据整理, 2021年1-3月我国工程机械进出口贸易额为77.31亿美元, 同比增长43.5%。其中进口金额10.17亿美元, 同比增长24%, 出口金额67.14亿美元, 同比增长47%, 贸易顺差56.97亿美元, 同比增长19.5亿美元。

进口方面, 2021年1-3月, 零部件进口5.99亿美元, 同比增长41.1%, 占进口总额的58.9%。进口整机4.18亿美元, 同比增长5.67%, 占进口总额的41.1%。

出口方面, 累计出口整机42.43亿美元, 同比增长51.3%, 占出口总额的63.2%; 零部件出口24.71亿美元, 同比增长40.1%, 占出口总额的36.8%。

(3) 20210507 当周庞源租赁新单价格为 1140 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210508) 20210507 当周, 庞源租赁新单价格为1140, 环比下降47点。高于五周线(1111), 低于半年线(1167)、年线(1227)。当周公布新签单体量为0.48亿元。

油服: 中石化西南油气公司页岩气产量超 4 亿方, 同比增长 230% 以上

(1) 中石化西南油气公司页岩气产量超 4 亿方, 同比增长 230% 以上 (新闻来源: ECF, 20210426)

今年以来, 西南油气分公司不断推进一体化运行, 统筹生产管理部署, 确保页岩气稳产上产。截至目前, 页岩气产量超4亿立方米, 同比增长230%以上。

(2) 试获百万方! 中石化这家油田, 勘探开发又有新突破 (新闻来源: ECF, 20210427)

4月25日,中国石化东胜气田 JPH—489 井,试获无阻流量 105 万立方米高产气流。这是东胜气田勘探开发取得的又一突破,也标志着油田公司对低压致密气藏的认识,取得了重大进展。

(3) 中国石油首口 5000 米以深页岩气水平井完钻 (新闻来源: ECF, 20210507)
5月1日,中国石油西南油气田公司泸州区块泸 211 井顺利完钻,完钻井深 6880 米,水平段长 1700 米,箱体钻遇率 80.8%,目的层龙马溪组埋藏深度 5104 米,刷新中国石油页岩气井埋深纪录。

(4) 6.90 万立方米! 中石油西南油气田金秋气田沙溪庙组致密气再获新突破 (新闻来源: ECF, 20210508)
5月7日,中国石油西南油气田公司金秋气田金浅 8 井沙溪庙组 3 号砂组直井测试获日产 6.90 万立方米工业气流,实现沙溪庙组 3 号砂组的首次突破。

激光器: HJT 新突破! 帝尔激光 LIA 设备远销欧洲

(1) HJT 新突破! 帝尔激光 LIA 设备远销欧洲 (新闻来源: OFweek 激光, 20210428)
4月27日,经过严密的测试与认证,帝尔激光应用于 HJT 高效电池的激光 LIA 设备出厂,装机发往欧洲,这是公司继开拓土耳其市场之后,又一个欧洲地区的开拓,也是公司在 HJT 电池工艺上的技术新突破。

经过潜心研究,公司完成了 LIA 工艺的创新开发、量产方案设计与论证、生产及服务定制,并经过客户严格的欧标认证。此次出口的一批设备具有“千瓦”级光强、“秒”级加工时间、“片”间主动控温系统、全幅面“匀”化辐照等传统光源及设备无法实现的优异性能,可以帮助客户的 HJT 电池产品效率大幅提升。

公司一直致力于将激光技术创新性地应用于高效太阳能电池光伏行业,伴随着创新能力不断提升、创新技术不断突破,目前在 PERC、MWT、TOPCON、HJT、IBC 等高效电池工艺上都已成功研发出先进的激光应用设备。

(2) 锐科激光产品多点开花: 全年营收 23 亿一季度营收 5.8 亿 (新闻来源: OFweek 激光, 20210429)
4月29日晚,武汉锐科光纤激光技术股份有限公司发布 2020 年年度报告及 2021 年第一季度报告。2020 年,锐科激光实现营业收入 23.17 亿元,同比增长 15.25%; 归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元,同比下滑 8.95%; 经营活动产生的现金流量净额 0.55 亿元,同比增长 195.87%。

(3) 大族激光子公司实施股权激励 以 3674 万元转让子公司 25% 股权 (新闻来源: OFweek 激光, 20210507)
5月6日晚,大族激光科技产业集团股份有限公司发布了关于在全资子公司实施多元化员工持股计划暨关联交易的公告。公告表示,为推动公司直接及间接控制的全资子公司深圳国冶星光电科技股份有限公司业务快速发展,拟在国冶星实施多元化的员工持股计划,建立以国冶星管理团队、核心员工及大族激光部分董事、高级管理人员、核心员工共同参与的国冶星股权长期持有计划。

大族激光全资子公司大族创投拟将持有的国冶星 25% 股权转让给公司副董事长兼常务副总经理张建群,董事陈俊雅,董事、常务副总经理兼财务总监周辉强,副总经理兼董事会秘书杜永刚,副总经理吴铭以及其他激励对象共同出资设立的有限合伙企业族星聚贤、国星聚贤,以实现激励对象共同承担 LED 业务的经营风险,发挥经营能动性,推动 LED 业务快速成长的目标。交易对价 3674 万元,大族激光放弃优先购买权。

图表 10: 股权转让完成后国治星股权结构

股东姓名/名称	持有股份数(万股)	持股比例(%)
大族激光	6,600.00000	75.0000%
国星聚贤	1,154.15580	13.1160%
族星聚贤	430.000100	4.8860%
吴铭	539.97600	6.1360%
张建群	23.23350	0.2640%
周辉强	23.23350	0.2640%
杜永刚	18.32330	0.2080%
陈俊雅	11.07780	0.1260%
合计	8,800.0000	100.00%

资料来源: 大族激光公司公告, 国盛证券研究所

光伏: 25.09%! 隆基刷新 N 型 TOPCon 电池效率世界纪录

(1) 首家 M612BB 异质结 HJT 产品获 TÜV 南德认证证书 (新闻来源: 光伏们, 20210424)

4月24日, 安徽华晟新能源科技有限公司的一款采用 HJT 电池的组件产品成功通过全球领先第三方检测认证机构 TÜV 南德意志集团检测认证并收获 TÜV 南德认证证书, 这也是业内首家 12BB 栅线 M6 电池尺寸的 HJT 组件产品证书。

(2) 日均量产 2 万片以上, 华晟新能源 500MW 异质结项目正式投产 (新闻来源: 光索比光伏网, 20210426)

4月24日, 安徽华晟新能源科技有限公司异质结电池、组件项目投产仪式在宣城经开区开盛光伏产业园举行。

记者获悉, 目前华晟异质结电池片在日均产量水平在 2 万片上, 平均效率可以达到 24.12%, 最佳工艺批次平均效率达到 24.44%, 最高电池片效率达到 24.72%。当前, 华晟是第一个在 M6 尺寸上尝试 8 千片/小时的量产, 第一个使用 superMBB12BB 量产, 第一个使用银包铜浆料试产, 第一个使用高精度切串一体机生产异质结组件的企业。

华晟新能源异质结组件段高精度切串一体机也已经调试通信, 开始自动化生产异质结组件, 并将在 4 月 24 日实现首批组件出货。此外, 华晟将在今年启动二期 2GW 电池、组件项目建设, 在“十四五”期间, 在宣城完成至少 10GW 的产能布局。同时推动更高效的电池、组件量产技术研发并完成产线工艺导入, 完成异质结与钙钛矿技术的叠层电池中试开发, 不断为市场提供业界领先的高效太阳能解决方案。

(3) 35.9%! 硅太阳能电池效率破纪录! (新闻来源: 全球光伏, 20210427)

全球光伏获悉, Fraunhofer-ISE 开发了一种新型单片三结太阳能电池, 创造了 35.9% 的效率记录!

新型 III-V//Si 叠层电池效率已经达到 35.9%, 然而如今这种新型电池的生产成本仍明显高于传统的单结晶体硅太阳能电池。ISE 研究所所长贝特教授表示, 该电池制成的光伏组件上市仍需要几年的时间, 在光伏扩张的背景下, 这是一个重要的、前瞻性的道路。Fraunhofer-ISE 研究人员正在加紧工作, 以使未来的生产更具成本效益, 从而广泛应用于地面光伏市场。

(4) 中环股份光伏晶体年化产出超过 60GW, 210mm 占比提升至 45% (新闻来源:

摩尔光伏, 20210427)

4月26日晚间, 中环股份(002129.SZ)发布公告称, 围绕设备理论产能提升、产品质量升级和成本下降, 公司开展了多项技术创新活动并形成了一系列自主知识产权的专利技术和 know-how, 同时加速了生产过程中全流程的工业 4.0 的应用和升级, 中环股份光伏新能源材料产出迅速提升。

光伏材料晶体制造体系和晶片制造体系开展了一系列技术创新活动, 使单位设备理论产能和当前实际产量都得到较大幅度的提升, 在工艺进步和工业 4.0 应用深入的共同推动下, 公司光伏晶体 4 月产出突破 2 万吨, 年化产出超过 60GW, 较原计划提前两月。其中, G12 单晶年化产出达到 27GW/年, 占比提升至 45%。业内最大单体太阳能级单晶硅投资项目——50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智能工厂 (宁夏中环六期项目) 于 2021 年 2 月 1 日签约落地, 项目已于 3 月下旬开工建设, 预计年底前开始投产, 2022 年底全部投产。

公司 2021 年第一季度光伏单晶硅片对外出货量折合 13.2GW, 外销硅片全球市占率 41%, 达到全球第一。

(5) 25.09%! 隆基刷新 N 型 TOPCon 电池效率世界纪录 (新闻来源: 摩尔光伏, 20210429)

日前, 经德国 Institut für Solarenergieforschung in Hameln (ISFH) 研究所测试, 隆基电池研发中心单晶双面 N 型 TOPCon 电池转换效率达 25.09%, 基于单晶硅片商业化尺寸 TOPCon 电池效率首次突破 25%, 再次成为新世界纪录的创造者。

隆基电池研发中心坚持自主原创, 立足于产业化新型高效电池技术, 推动光伏产业升级。2019 年 1 月, 隆基单晶双面 PERC 电池正面转换效率达到了 24.06% 并保持至今。

锂电设备: 蜂巢能源 28GWh 生产基地落户马鞍山

(1) 蜂巢能源 28GWh 生产基地落户马鞍山 (新闻来源: 高工锂电, 20210429)

4月28日, 蜂巢能源与安徽省马鞍山市签订战略合作协议, 将投资 110 亿元建设动力电池电芯及 PACK 生产研发基地, 规划年产能 28GWh。

据了解, 该项目总用地面积约 1000 亩, 总投资 110 亿元, 是安徽首个集研发与生产为一体的动力电池电芯及 PACK 生产研发基地, 预计全部建成后年产能可达 28GWh。

检测: 2020 年底, 全国检验检测机构营业收入超过 3570 亿元

(1) 2020 年底, 全国检验检测机构营业收入超过 3570 亿元 (新闻来源: 找计量资讯, 20210507)

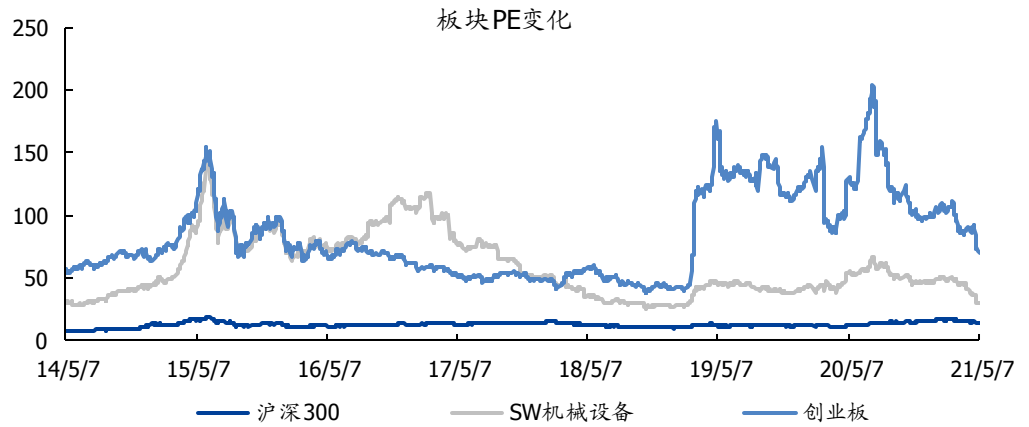
5月6日, 市场监管总局以“强化检验检测机构监管”为主题举办专题新闻发布会。从发布会获悉, 截至 2020 年底, 全国共有检验检测机构近 4.9 万家, 营业收入超过 3570 亿元, 从业人员 141 万人, 当年出具检验检测报告近 5.67 亿份, 市场规模约占全球市场份额的 20%, 明确检验检测机构及其人员应当对所出具的检验检测报告负责, 并明确除依法承担行政法律责任外, 还须依法承担民事、刑事法律责任。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

5月6日-5月7日, SW 机械板块下降 1.13%, 沪深 300 下降 2.49%。年初以来, SW 机械板块上下降 2.25%。

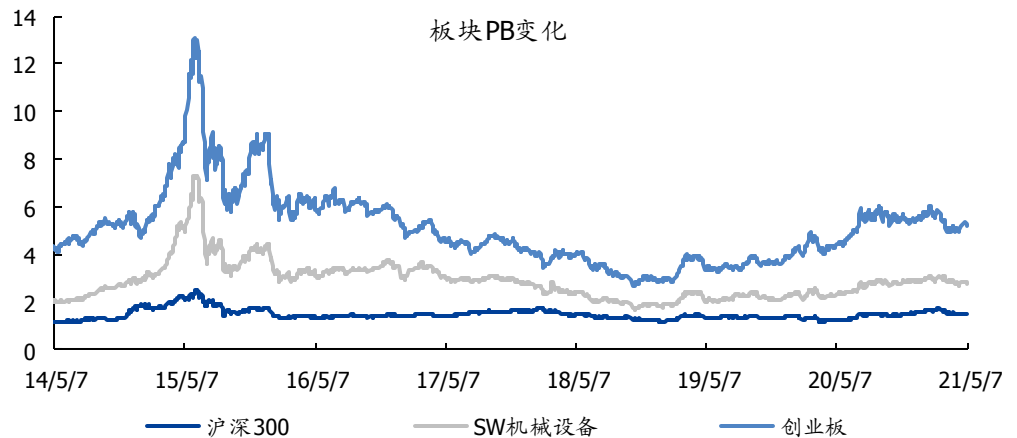
5月7日收盘，SW机械板块整体PE(TTM)为30.18倍、PB(MRQ)为2.79倍，相对沪深300溢价率分别为119.67%、89.90%，相对创业板溢价率分别为-56.75%、-45.82%。

图表 11: 截至 2021/05/07 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 12: 截至 2021/05/07 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 13: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

		总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2021E	2021年净利 润增速	PE(2021)	看点	本周涨跌幅
工程机械	三一重工	2,572	202.64	30.7%	12.7	挖机市占率提升+海外出口	-1.85%
	徐工机械	580	54.88	47.2%	10.6	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	0.27%
	中联重科	940	107.31	47.4%	8.8	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-3.64%
	恒立液压	1,060	31.84	41.3%	33.3	高端液压件龙头，中大挖泵进口替代加速	-5.57%
	建设机械	118	7.27	31.4%	16.2	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求价齐升	-1.62%
	浙江鼎力	346	11.04	66.2%	31.3	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-2.98%
	艾迪精密	348	7.58	46.9%	45.9	破碎机渗透率提升叠加液压件产品放量	-5.35%
	安徽合力	88	8.74	19.3%	10.1	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-3.08%
能源装备	杭叉集团	169	10.27	22.6%	16.5	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-6.68%
	杰瑞股份	354	19.06	12.8%	18.6	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	12.09%
	晶盛机电	487	13.66	59.2%	35.6	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-2.09%
	捷佳伟创	361	8.94	70.8%	40.4	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-5.98%
	迈为股份	316	5.68	44.1%	55.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-10.14%
	先导智能	747	14.30	86.3%	52.2	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-6.92%
	杭可科技	304	5.51	48.1%	55.3	专注后段工艺的锂电设备龙头	5.15%
	华测检测	533	7.23	25.1%	73.8	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-2.48%
检测计量	广电计量	190	3.51	49.2%	54.0	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	-0.94%
	谱尼测试	75	2.00	22.3%	37.7	老牌的综合检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	2.95%
自动化	国茂股份	173	4.57	27.3%	37.8	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	-6.66%
	奥普特	282	3.65	49.6%	77.3	机器视觉核心部件龙头，品类扩张叠加核心客户扩产景气周期业绩持续高增	4.88%
	亿嘉和	135	4.70	39.6%	28.7	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	-0.26%
	埃斯顿	254	2.61	104.0%	97.3	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-6.05%
	拓斯达	84	4.10	-21.0%	20.4	管理机制突出的优质系统集成商	-4.80%
	绿的谐波	155	1.30	58.0%	119.2	减速机国产化优秀企业代表	-3.71%
	伊之密	79	4.27	36.1%	18.5	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-4.51%
	天准科技	55	1.74	62.0%	31.7	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	1.21%
激光	克来机电	68	1.82	40.7%	37.6	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-3.64%
	柏楚电子	343	5.36	44.7%	63.9	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-1.73%
	锐科激光	272	5.11	72.6%	53.3	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	4.40%
轨交系统	帝尔激光	118	4.46	19.5%	26.6	应用于光伏领域的激光专机龙头	-2.65%
	天宜上佳	52	2.25	96.9%	23.3	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	2.10%
细分龙头	捷昌驱动	160	4.58	12.9%	34.8	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-4.44%
	八方股份	267	5.43	35.0%	49.1	电踏车电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	3.54%
	凯迪股份	53	2.33	34.9%	22.8	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	-3.68%
	宁水集团	51	3.60	31.7%	14.3	智能水表龙头	-0.94%
	金卡智能	46	3.84	244.6%	12.0	智能燃气表龙头	-0.28%
	杰克股份	145	5.75	83.4%	25.2	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	1.28%
	豪迈科技	238	12.23	21.4%	19.5	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-0.96%
	美亚光电	307	6.18	41.0%	49.6	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	-5.54%
	中密控股	74	3.03	43.7%	24.5	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-4.57%
	奕瑞科技	173	3.08	38.4%	56.1	数字化X线探测器国产龙头	-4.34%

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

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

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

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