

# 机械设备

## 高端制造证券化加速，次新板块预期差大

**一周市场回顾：**本周 SW 机械板块下降 0.60%，沪深 300 上涨 0.46%。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：**通用基础工业件一直是我们的重点关注的方向，包括液压件、减速机、线性驱动器、激光器等，本周我们聚焦 X 线探测器这个细分领域，从下游应用来看，X 线探测器包括医疗以及工业安防两大领域，医疗又具体包括普放、齿科、乳腺、放疗等细分子方向，X 线探测器作为整机内部成本占比最高，最终成像最关键的零部件，行业准入以及技术门槛较高，国内以奕瑞科技、康众医疗为代表的厂商正在加速进口替代，对于公司的成长而言，往往是三个维度，一、受益于下游行业自身渗透率上行；二、细分领域国产替代的加速；三、横向产品的扩充等。建议重点关注客户资源丰富、技术投入领先以及产品布局逐步完善的 A 股龙头奕瑞科技等。

**本周重要研究：**工程机械-浙江鼎力：2020 年业绩低于预期，关注臂式放量盈利改善。

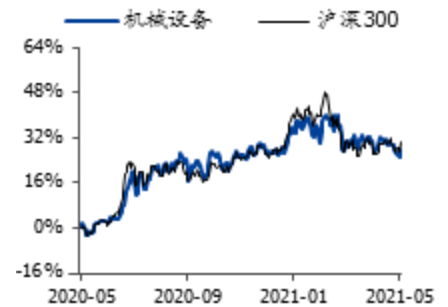
**本周核心观点：****工程机械：**CCMA 数据，4 月主要厂商挖掘机（含出口）销量为 46572 台，同比增长 2.5%。国内市场销量为 41100 台，同比下降 5.2%；出口销量为 5472 台，同增 166%。当前估值水平较充分反映悲观预期，龙头具备一定安全边际，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、建设机械等；**自动化：**2021 年 4 月，国内工业机器人产量 3.02 万套，同比增长 43%，单月销量持续超过 3 万台。制造业持续高景气，建议关注欧科亿、埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光：**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 4 月新能源汽车销量为 20.6 万辆，同比增长 180.3%。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 21 日，布伦特原油期货结算价回升至 66.44 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：非标行业焊机机器人应用有望迎来新契机，建议关注柏楚电子》2021-05-16
- 2、《机械设备：精选个股，产品周期下优选细分龙头》2021-05-09
- 3、《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



## 内容目录

一、通用工业基础件之X线探测器 .....	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 .....	9
五、风险提示 .....	10

## 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: 截至 2021/05/21 市场与机械板块估值变化: PE .....	9
图表 11: 截至 2021/05/21 市场与机械板块估值变化: PB .....	9
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值 .....	10

## 一、通用工业基础件之 X 线探测器

通用基础工业件一直是我們重点关注的方向，包括液压件、减速机、线性驱动器、激光器等，本周我们聚焦 X 线探测器这个细分领域，从下游应用来看，X 线探测器包括医疗以及工业安防两大领域，医疗又具体包括普放、齿科、乳腺、放疗等细分子方向，X 线探测器作为整机内部成本占比最高，最终成像最关键的零部件，行业准入以及技术门槛较高，国内以奕瑞科技、康众医疗为代表的厂商正在加速进口替代，对于公司的成长而言，往往是三个维度，一、受益于下游行业自身渗透率上行；二、细分领域国产替代的加速；三、横向产品的扩充等。建议重点关注客户资源丰富、技术投入领先以及产品布局逐步完善的 A 股龙头奕瑞科技等。

## 二、行业观点以及本周重点推荐

### 重点跟踪领域：

**工程机械：**CCMA 数据，4 月主要厂商挖掘机(含出口)销量为 46572 台，同比增长 2.5%。国内市场销量为 41100 台，同比下降 5.2%；出口销量为 5472 台，同增 166%。我们对于国内外行业需求的判断：**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。当前估值水平较充分反映悲观预期，龙头具备一定安全边际，建议关注三一重工、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 21 日，布伦特原油期货结算价回升至 66.44 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 21 日当周，北美活跃钻机数量为 513 台，较上一周增加 1 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 4 月，国内工业机器人产量 3.02 万套，同比增长 43%，单月销量持续超过 3 万台。行业增长红利外，本土头部品牌进口替代加速。重点关注欧科亿、埃斯顿、国茂股份、伊之密、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 4 月新能源车产销量同比持续高增，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。**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 12 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PE45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。

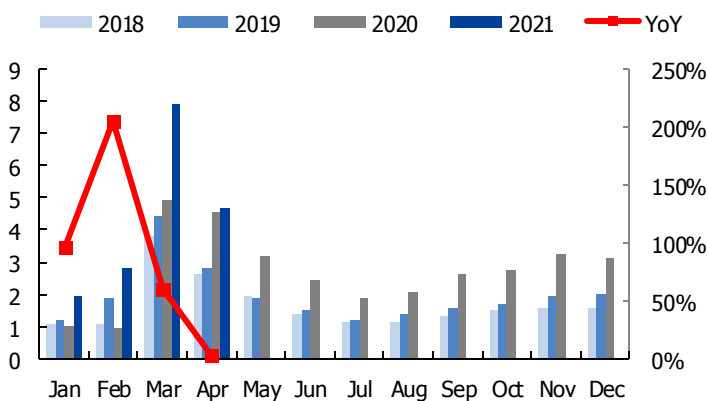
### 各细分板块数据库：

#### a) 工程机械：

CCMA数据，5月主要厂商挖掘机（含出口）销量为46572台，同比增长2.5%。国内市场销量为41100台，同比下降5.2%；出口销量为5472台，同增166%。

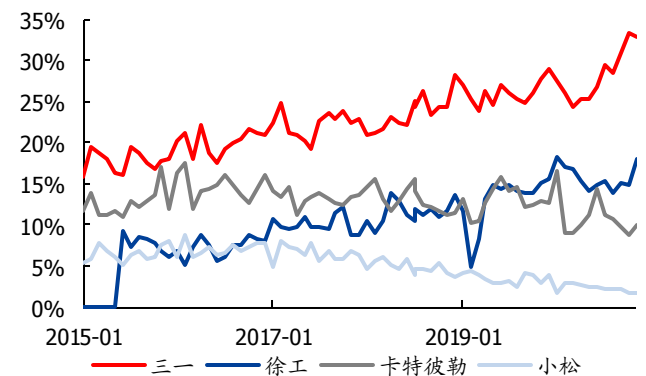
参照小松官网数据，2021年4月份，小松挖机开机小时数为123.5h，较2020年4月降低约14.2%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



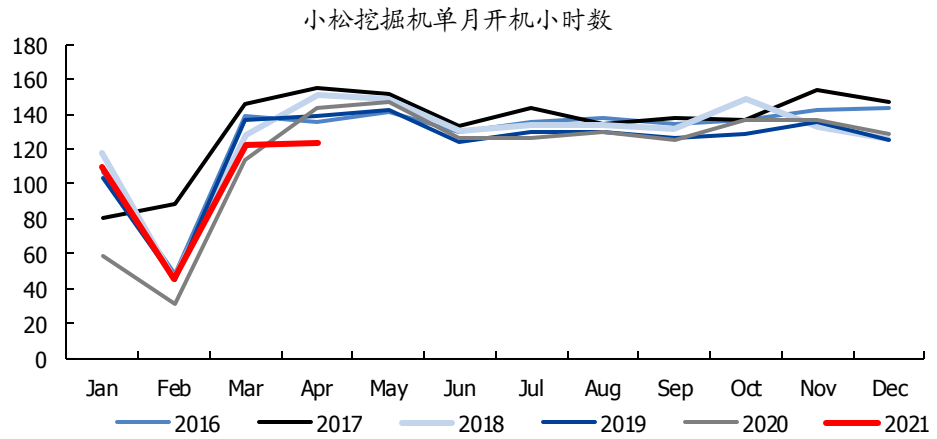
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

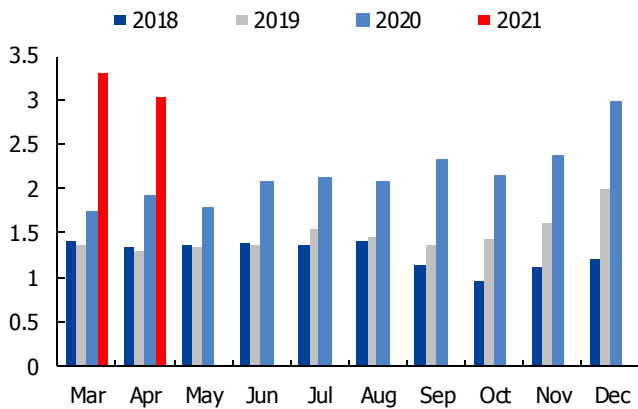


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

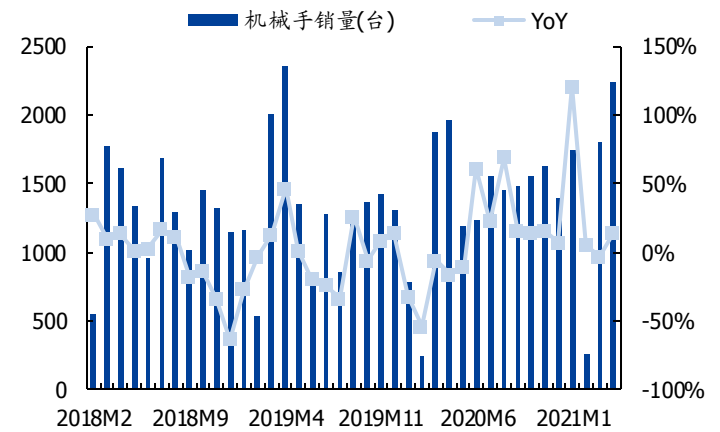
2021年3月, 国内工业机器人产量 3.31 万台, 同比增长 80.80%, 创下单月历史新高。

图表 4: 国内工业机器人产量 (万台)



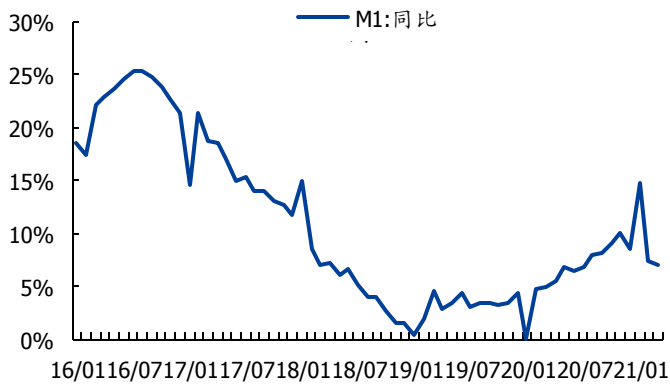
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量



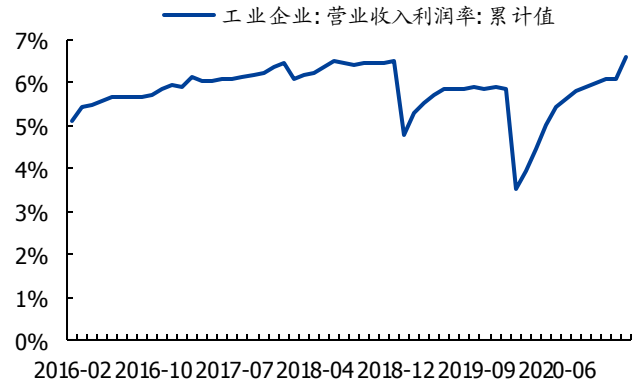
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

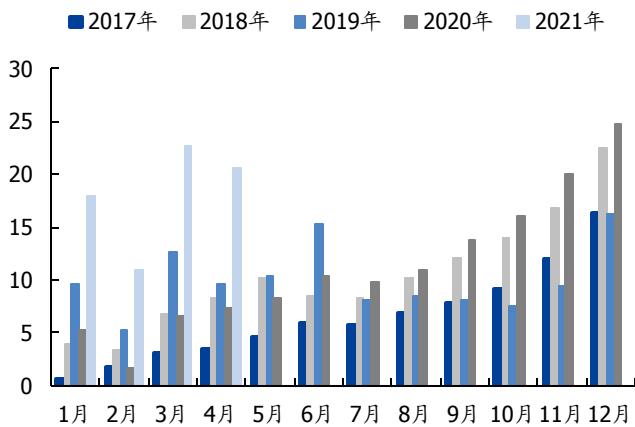


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

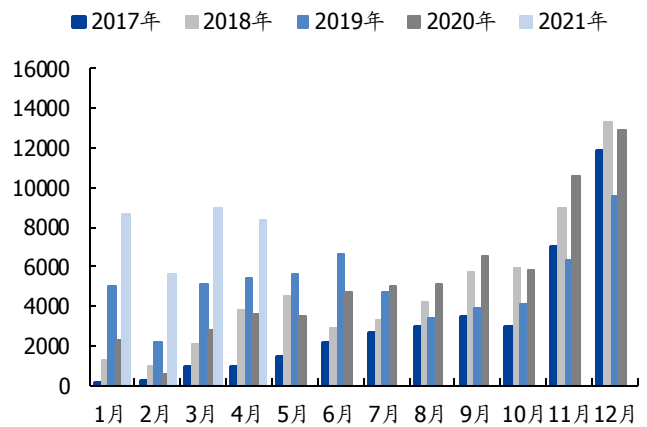
2021年4月新能源汽车销量为20.6万辆，环比减少8.7%，同比增长180.3%。2021年4月国内动力电池装车量为8.4GWh，环比减少6.7%，同比增长134.0%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 20210521 当周庞源租赁新单价格为 1103

(1)20210521 当周庞源租赁新单价格为 1103(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210521)  
202105021 当周, 庞源租赁新单价格为 1103, 环比提升 12 点。低于五周线 (1115)、半年线 (1157)、年线 (1213)。当周公布新签单体量为 1.00 亿元。

#### 油服: 2021 年庆阳气田首口超百万方气井诞生!

(1) 2021 年庆阳气田首口超百万方气井诞生!(新闻来源: ECF, 20210519)  
5月17日, 长庆油田陇东油区披露, 庆阳气田一口水平井通过压裂新工艺改造, 擒获无阻流量达到 104.98 万立方米/天的高产工业气流, 成为该气田今年首口无阻流量超百万立方米的气井, 并创下多项生产新纪录, 扩大了气区深层系复合连片的开发新领域, 不断夯实了气田稳健发展的资源基础。

#### 激光器: 海目星再获宁德时代子公司 6.7 亿元订单

(1)海目星再获宁德时代子公司 6.7 亿元订单(新闻来源: OFweek 激光, 20210518)  
海目星披露, 公司收到宁德时代新能源科技股份有限公司的全资子公司江苏时代新能源科技有限公司和四川时代新能源科技有限公司设备采购订单。

其中高速激光制片机订单金额合计为人民币 5.82 亿元(含税), 其他动力电池激光及自动化设备订单金额合计为人民币 9090.85 万元(含税), 订单合计金额为人民币 6.73 亿元(含税)。订单交付期间为 2021 年 6 月 30 日至 2021 年 12 月 11 日。

#### 光伏: 双良节能签 22.51 亿元单晶炉采购合同, 上机数控向协鑫买 50.84 亿元硅料

(1)双良节能签 22.51 亿元单晶炉采购合同, 上机数控向协鑫买 50.84 亿元硅料(新

**闻来源：北极星太阳能光伏网，20210518)**

5月18日，双良节能发布公告称，全资子公司双良硅材料（包头）与晶盛机电、连城凯克斯科技有限公司分别签订了单晶炉采购合同，合同金额分别14.05亿元、8.46亿元，合同标的均为直拉单晶炉，将应用于公司位于包头的大尺寸单晶硅片项目，两份合同预计总金额为22.51亿元，占2020年营业收入109%。

**(2) 15GW+3GW，N型爆发在即（新闻来源：摩尔光伏，20210518）**

近日，隆基股份发布公告称，公司将公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过70亿元（含70亿元），扣除发行费用后，47.7亿元拟用于西咸乐叶年产15GW单晶高效单晶电池项目、10.8亿元拟用于宁夏乐叶年产5GW单晶高效电池项目（一期3GW），11.5亿元拟用于补充流动资金。

隆基股份介绍，截至2020年底自有电池产能（30GW）与硅片（85GW）和组件（50GW）产能相比存在较大缺口，成为公司产业链的短板环节。

之所以选择N型，隆基股份认为，目前，PECR电池效率仍有一定提升空间，但量产转换效率已接近24%左右的极限，进一步挖潜的空间不大，而N型单晶电池技术由于效率提升潜力巨大，量产效率有望从目前的24%左右提升至接近26%，并且还具有双面率高、温度系数低、无光衰、弱光性能好等优势，将成为接力PERC技术，推动发电成本继续下降的下一代主流电池技术，市场份额将逐步占据主导。

**(3) 定了！能源局正式发布2021年光伏政策，确定户用补贴5亿元！（新闻来源：光伏盒子，20210520）**

今日，能源局正式下发《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。明确给户用光伏项目5亿元的总补贴额！大幅高于之前市场预期的3亿元。

**(4) 国家能源局：1-4月份全国新增并网光伏装机容量7080MW（新闻来源：光伏资讯，20210521）**

5月19日，国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底，全国发电装机容量22.3亿千瓦，同比增长9.5%。其中，风电装机容量2.9亿千瓦，同比增长34.6%；太阳能发电装机容量2.6亿千瓦，同比增长24.3%。

1-4月份，全国新增并网光伏装机容量708万千瓦，同比增加253万千瓦；全国新增并网光伏装机容量708万千瓦，同比增加253万千瓦；全国主要发电企业电源工程完成投资1116亿元，同比增长23.8%，其中太阳能发电95亿元，同比增长31.9%。

**锂电设备：宁德时代千亿设备订单持续派发中！**
**(1) 宁德时代千亿设备订单持续派发中！（新闻来源：OFweek锂电，20210520）**

深圳市今天国际物流技术股份有限公司收到江苏时代新能源科技有限公司的《采购订单》，订单汗水总额为人民币4.4亿元，占今天国际2020年度经审计营业收入的47.40%。

今天国际是宁德时代众多设备供应商中的一个。事实上，近期收到宁德时代或其子公司设备订单的企业非常多。5月18日，华自科技发布公告称，该公司全资子公司精实机电中标宁德时代及其控股子公司的锂电池生产设备约2.51亿元；5月17日，海目星发布公告称，该公司收到宁德时代全资子公司江苏时代和四川时代的设备采购订单，合计金额为6.73亿元；5月11日，星云股份发布公告称，今年以来，该公司与宁德时代已签1.27亿元锂电设备采购订单；5月7日，先惠技术发布公告称，今年以来，该公司与宁德时代及其子公司累计签订2.92亿元合同。

**检测：重磅！华测检测拟收购德国易马90%股权**



**(1)重磅! 华测检测拟收购德国易马 90%股权(新闻来源: 找计量资讯, 20210521)**  
华测检测5月20日晚间公告, 公司或者公司的全资子公司拟以现金方式收购 Imat-uve GmbH (简称“德国易马”) 90%的股权, 交易价格为在 1901 万欧元的基础上, 根据股权交割日标的公司的营运资金、现金、负债、标的公司中国子公司的净资产情况适当调整。

德国易马 2018-2020 年三个年度营收分别为 1950.73 万欧元、1908.20 万欧元、1575.58 万欧元; 净利润分别为 109.19 万欧元、-7.02 万欧元、-29.12 万欧元。华测检测在全球 10 多个国家和地区, 70 多个城市, 设立了近 150 间实验室和 260 多个服务网络。

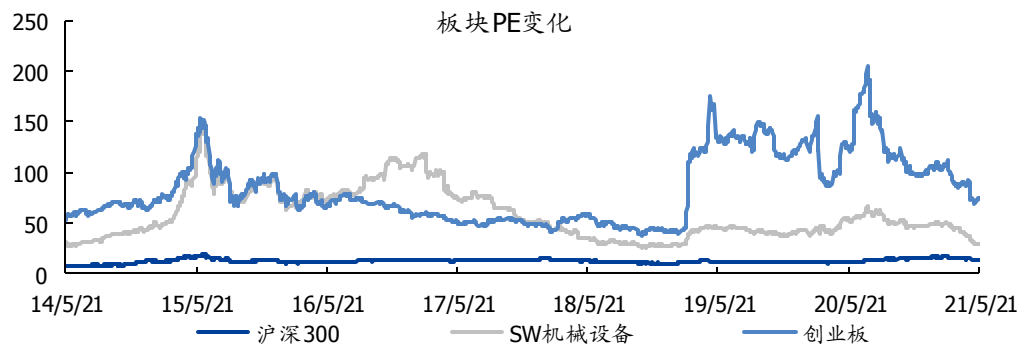
积极推进外延并购, 华测检测业绩也进入高速增长轨道。2021 年一季度, 华测检测实现营业收入 7.62 亿元, 同比增长 66.8%; 归母净利润 1 亿元, 同比增 660.16%。

#### 四、一周市场回顾及核心公司估值表

5月17日-5月21日, SW 机械板块下降 0.60%, 沪深 300 上涨 0.46%。年初以来, SW 机械板块上下降 2.87%。

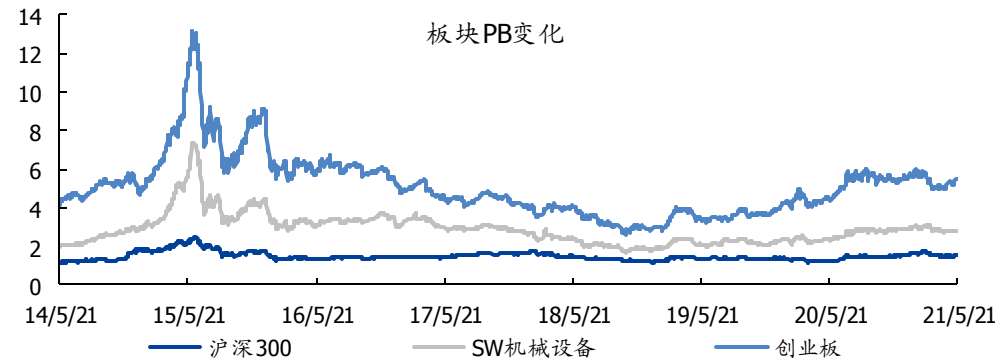
5月21日收盘, SW 机械板块整体 PE (TTM) 为 30.17 倍、PB (MRQ) 为 2.80 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 114.15%、85.79%, 相对创业板溢价率分别为-59.21%、-48.80%。

图表 10: 截至 2021/05/21 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 11: 截至 2021/05/21 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 12: 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	2,451	202.64	30.7%	12.1	挖掘机占率提升+海外出口	-0.65%
	徐工机械	531	55.15	47.9%	9.6	起重机占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-5.17%
	中联重科	861	107.31	47.4%	8.0	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-5.52%
	恒立液压	1,036	31.84	41.3%	32.5	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-3.34%
	建设机械	119	7.27	31.4%	16.3	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求增量价齐升	1.66%
	浙江鼎力	313	11.00	65.6%	28.5	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-0.97%
	艾迪精密	353	7.58	46.9%	46.5	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	3.86%
	安徽合力	84	8.74	19.3%	9.6	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-0.70%
	杭叉集团	167	10.31	23.0%	16.2	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	2.23%
	杰瑞股份	362	19.06	12.8%	19.0	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	5.64%
能源装备	晶盛机电	520	13.71	59.8%	37.9	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	9.62%
	捷佳伟创	335	8.98	71.7%	37.3	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	5.36%
	迈为股份	340	5.68	44.1%	59.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-0.65%
	先导智能	739	14.36	87.1%	51.5	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	7.14%
	杭可科技	322	5.51	48.1%	58.4	专注后段工艺的锂电设备龙头	9.08%
检测计量	华测检测	568	7.23	25.1%	78.6	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	2.22%
	广电计量	181	3.51	49.2%	51.6	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	-3.58%
自动化	谱尼测试	89	2.00	22.3%	44.5	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	7.37%
	国茂股份	179	4.57	27.3%	39.2	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	1.31%
	奥普特	307	3.65	49.6%	84.2	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	4.57%
	亿嘉和	124	4.70	39.6%	26.4	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	-2.89%
	埃斯顿	254	2.59	102.1%	98.0	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	2.44%
	拓斯达	81	4.10	-21.0%	19.9	管理机制突出的优质系统集成商	-4.04%
	绿的谐波	166	1.30	58.0%	127.9	减速机国产化优秀企业代表	7.85%
	伊之密	76	4.30	36.8%	17.7	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	2.76%
	天准科技	54	1.68	56.4%	32.0	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	1.61%
	克来机电	71	1.82	40.7%	39.2	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-0.26%
激光	柏楚电子	342	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	0.10%
	锐科激光	286	5.09	71.9%	56.2	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	10.60%
	帝尔激光	123	4.46	19.5%	27.5	应用于光伏领域的激光专机龙头	8.26%
轨交系统	天宜上佳	50	2.25	96.9%	22.4	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	-4.26%
细分龙头	捷昌驱动	179	4.58	12.9%	39.2	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	7.80%
	八方股份	282	5.43	35.0%	51.8	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	4.00%
	凯迪股份	54	2.35	36.5%	22.9	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	2.96%
	宁水集团	51	3.59	31.3%	14.1	智能水表龙头	-4.71%
	金卡智能	45	3.84	244.6%	11.7	智能燃气表龙头	-1.04%
	杰克股份	136	5.88	87.6%	23.1	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	1.84%
	豪迈科技	226	12.23	21.4%	18.5	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-1.05%
	美亚光电	315	6.18	41.0%	51.0	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	-1.23%
中密控股	76	3.03	43.7%	25.1	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-0.54%	
类瑞科技	190	3.08	38.4%	61.9	数字化X线探测器国产龙头	3.37%	

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