机械设备

二季度高增品种将是市场演绎的重心

一周市场回顾： 本周 SW 机械板块下降 0.67%，沪深 300 下降 2.34%。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： 二季度经营情况接近尾声，市场目前关注二季度高增品种，布局半年报，我们强调在工程机械数据环比回落、大宗商品涨价等影响下，机械设备板块整体盈利承压，考虑到制造业景气上行对应到机床、工业机器人、注塑机等订单数据仍处于历史高位水平，二季度业绩高增的品种也主要在此方向中，具体包括伊之密、柏楚电子、欧科亿等；另外自下而上品种中，检测类公司广电计量、电踏车电机龙头八方股份有望实现高增；受基数以及其他因素影响下，克来机电、捷昌驱动等二季度压力仍较大。

本周重要研究： 激光-锐科激光：高功率国产化加速，高端产品布局持续深入；业绩分化，精选个股——中期策略。

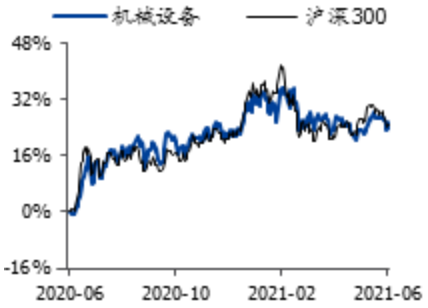
本周核心观点： **工程机械：** CCMA 数据，5 月主要厂商挖掘机（含出口）销量为 27220 台，同比下降 14.3%。国内市场销量为 22070 台，同比下降 25.2%；出口销量为 5150 台，同增 131.7%。当前估值水平较充分反映悲观预期，中期龙头具备一定安全边际，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、建设机械等。**自动化：** 2021 年 5 月，国内工业机器人产量 2.97 万套，同比增长 50%。制造业持续高景气，建议关注欧科亿、埃斯顿、国茂股份、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；重点关注**克来机电**，汽车电子设备订单改善，盈利拐点来临；大众 MEB 车型放量、热泵空调渗透率提升下，公司二氧化碳空调管路系统预期放量增强业绩弹性。**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 5 月新能源汽车销量为 21.7 万辆，同比增长 159.7%。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 6 月 18 日，布伦特原油期货结算价回升至 73.51 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： 柏楚电子、杭可科技、奕瑞科技、国茂股份、八方股份。

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
研究助理 林卓欣
邮箱：linzhuoxin@gszq.com

相关研究

1、《机械设备：泛锂电设备以及成长股估值切换仍是重要方向》2021-06-14

2、《机械设备：业绩分化，精选个股——中期策略》2021-06-06

3、《机械设备：泛锂电设备行业持续受益全球电动化浪潮》2021-06-06

内容目录

一、二季度高增品种有哪些 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 8
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 2021/06/18 市场与机械板块估值变化：PE 9
图表 11：截至 2021/06/18 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、二季度高增品种有哪些

二季度经营情况接近尾声，市场目前关注二季度高增品种，布局半年报，我们强调在工程机械数据环比回落、大宗商品涨价等影响下，机械设备板块整体盈利承压，考虑到制造业景气上行对应到机床、工业机器人、注塑机等订单数据仍处于历史高位水平，二季度业绩高增的品种也主要在此方向中，具体包括伊之密、柏楚电子、欧科亿等；另外自下而上品种中，检测类公司广电计量、电踏车电机龙头八方股份有望实现高增；受基数以及其他因素影响下，克来机电、捷昌驱动等二季度压力仍较大。

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，5月主要厂商挖掘机(含出口)销量为27220台，同比下降14.3%。国内市场销量为22070台，同比下降25.2%；出口销量为5150台，同增131.7%。去年基数因素叠加施工淡季，Q3单季国内需求预期仍维持下滑。海外出口加速，我们预期翻倍增长趋势维持。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6月18日，布伦特原油期货结算价回升至73.51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6月18日当周，北美活跃钻机数量为587台，较上一周增加33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5月，国内工业机器人产量2.97万套，同比增长50%。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、绿地谐波、奥普特等；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；重点关注克来机电，汽车电子设备订单改善，盈利拐点来临；大众MEB车型放量、热泵空调渗透率提升下，公司二氧化碳空调管路系统预期放量增强业绩弹性。

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 5 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，根据公司 6 月 8 日公布的信息，其异质结电池片量产平均效率可以达到 24.71%，单片最高效率达到 25.06%。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。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：

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 53.4 倍。

柏楚电子：国内激光切割控制系统龙头企业，公司一方面受益到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 PE 71.7 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 PE 63.0 倍。

国茂股份：公司为国内通用减速机龙头，收入稳增，经营优质。减速机行业千亿市场空间，进口替代、头部厂商份额集中趋势演进。受益产业自动化升级，工业基础传动件市场规模稳健扩容；当前制造业处于景气上升周期，需求高增。内厂商自低端至高端产品逐步实现进口替代，份额提升，预估公司在通用减速机市场的市占率为 3.6%。积淀自身优势，大赛道砥砺前行。① 公司为国内老牌减速机厂商。② 产品系列丰富度高，产业链延申严控生产成本。③ 成熟且稳定的销售体系。④ 外延并购整合，打开高端减速机市场。此外，持续发力专用减速机领域，打开成长空间、提升业绩增长韧性。预计公司 2021 年归母净利润为 4.57 亿元，对应估值为 35.7 倍。

奕瑞科技：国内平板探测器龙头企业，深耕 X 射线领域十载。随着我国厂商逐渐进入 DR 行业，国内平板探测器实现了产业化推广。技术方面，公司目前已掌握全部主要核心技术，在国内细分市场排名第一。客户资源方面，2017-2019 年公司在全球医疗领域的市占率为 8.09%、9.86%、12.91%。2020 年我国常规 DR 市场销量前十企业中有 7 家为公司客户，占比为 53.65%。产品方面，随着公司线阵探测器和口内牙科探测器的产能释放，工业、安防和齿科领域将成为公司未来收入的主要增长点。2021 年 PE 68.7 倍。

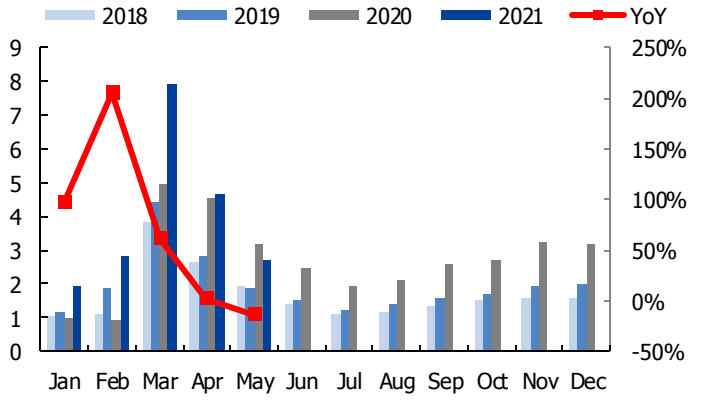
各细分板块数据库：

a）工程机械：

CCMA 数据，5 月主要厂商挖掘机（含出口）销量为 27220 台，同比下降 14.3%。国内市场销量为 22070 台，同比下降 25.2%；出口销量为 5150 台，同增 131.7%。

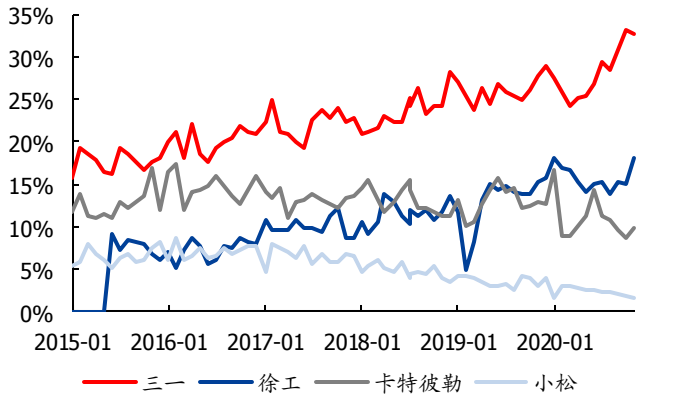
参照小松官网数据，2021 年 5 月份，小松挖机开机小时数为 125.7h，较 2020 年 5 月降低约 14.61%。

图表 1：主机厂挖机月度销量（万台）



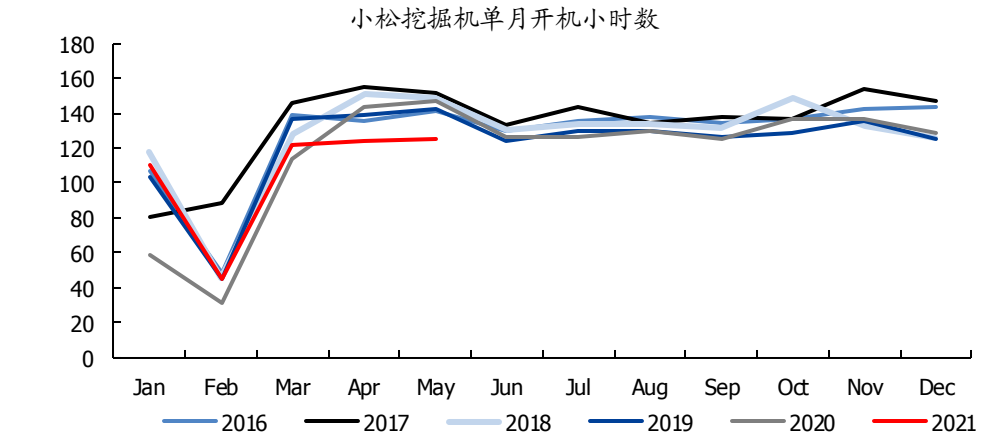
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

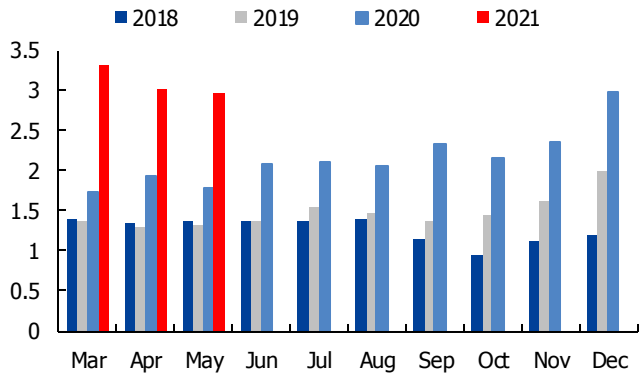


资料来源：komatsu 官网，国盛证券研究所

b）自动化：

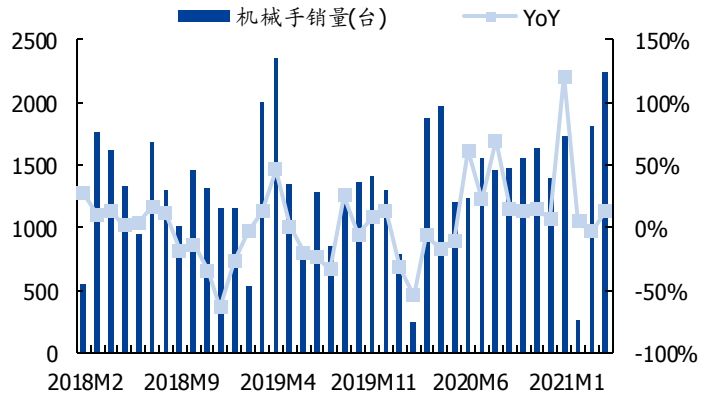
2021 年 5 月，国内工业机器人产量 2.97 万套，同比增长 50.10%。

图表 4：国内工业机器人产量（万台）



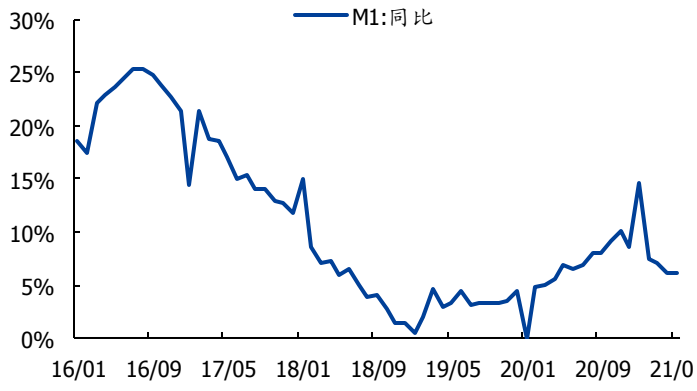
资料来源：国家统计局，国盛证券研究所

图表 5：伯朗特注塑机用机械手销量



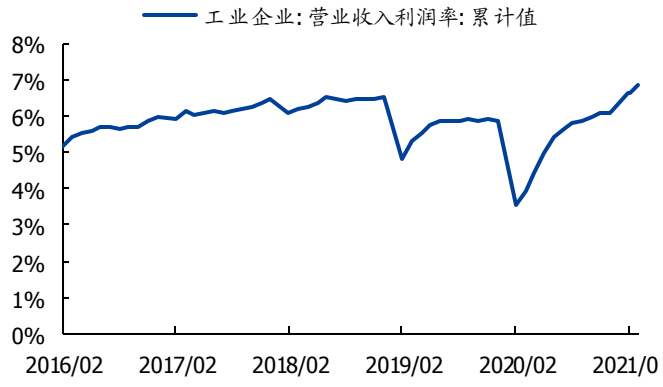
资料来源：公司公告，国盛证券研究所

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



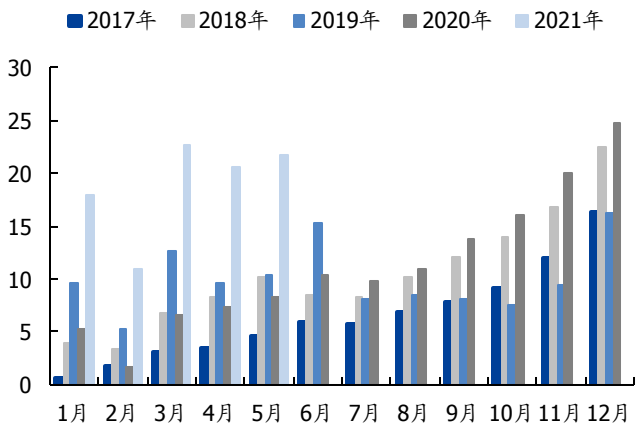
资料来源：公司公告，国盛证券研究所

c）锂电：

2021 年 5 月新能源汽车销量为 21.7 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 159.7%。2021

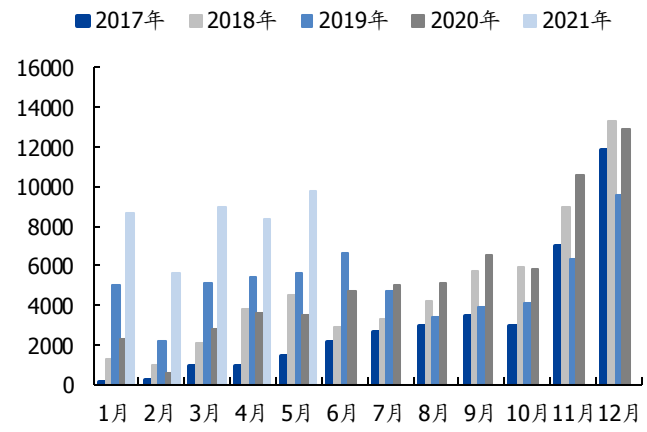
年 5 月国内动力电池装车量为 9.8GWh，同比上升 178.2%，环比上升 16.2%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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：恒立液压丨助力“定海神器”成功奔赴浩瀚大海

（1）恒立液压丨助力“定海神器”成功奔赴浩瀚大海（新闻来源：恒立液压官方公众号，20210618）

不久前，我们就成功交付了 500T 被动式波浪补偿项目，组装完成后已顺利发货，奔赴浩瀚大海。我们为该套波浪补偿系统提供了：1 个主油缸、3 个蓄能器及 2 个氮气瓶等主要元件。这些主要受力元件均采用高强度钢制作，油路块采用铝合金材料，在保证强度的情况下最大限度减小自身重量。此外，我们按 NORSOK standard M-501 标准完成产品表面防腐工艺，完全满足水下使用工况。

油服：西南油气田泸 220 井刷新泸州深层页岩气评价井多项纪录

（1）西南油气田泸 220 井刷新泸州深层页岩气评价井多项纪录（新闻来源：ECF，20210615）

6 月 12 日，中国石油西南油气田公司深层页岩气评价井泸 220 井钻进至井深 5680 米顺利完钻，水平段长 1800 米，箱体钻遇率 96.56%，铂金靶体钻遇率 91.56%。这口井以直井钻井周期仅 91.17 天（含取心 23.20 天），直改平仅用三趟钻、用时 32.33 天完成，旋导单趟最高进尺 1216.44 米的成绩，刷新中国石油泸州深层页岩气评价井整井钻井周期最短、直改平趟数最少、旋导单趟进尺最高三项纪录。

激光器：创鑫激光 30000W 光纤激光器完成交付 12 台！

（1）创鑫激光 30000W 光纤激光器完成交付 12 台！（新闻来源：激光行业观察，20210611）

2019 年，创鑫 30000W 多模连续光纤激光器发布。2020 年 11 月，邦德激光配备创鑫 30000W 多模连续光纤激光器的切割机正式投入终端使用，这也是首台投入终端使用的国产 30000W 激光器。截至 2021 年 5 月，创鑫 30000W 多模连续光纤激光器已经完成交付 12 台。

光伏：高景太阳能青海 50GW 单晶硅棒项目首期投产！

（1）高景太阳能青海 50GW 单晶硅棒项目首期投产！（新闻来源：光伏们，20210615）
6 月 15 日，高景太阳能青海 50GW 单晶硅棒项目首期点火仪式暨誓师大会举行，这意味着 210 硅片赛道又一新进挑战者诞生。

根据规划，按照规划，青海高景项目分三期投资，第一期 15GW，于 2021 年 3 月 12 日开始施工建设，计划 7 月初投产，10 月份满产；第二期 15GW 预计于 2021 年 7 月份施工建设，11 月份投产，2022 年满产；三期 20GW 在 2023 年满产。该公司将以 12 英寸、210mm 大尺寸单晶硅棒及硅片作为新一代产品，打造成为全球光伏硅片领域的标杆企业。

（2）投入 TOPCon 电池设备等高端装备研发，奥特维定增募资 5.5 亿元（新闻来源：摩尔光伏，20210616）
近日，奥特维披露向特定对象发行股票预案，拟募资不超 5.5 亿元，用于高端智能装备研发及产业化、科技储备资金和补充流动资金。

其中，公司拟投入募集资金 3 亿元，用于高端智能装备研发及产业化项目。定增预案显示，该项目主要投入方向为研发应用于 N 型晶体硅光伏电池领域、半导体封装测试领域、锂电池电芯制造领域的高端智能装备，以及将该等高端智能装备投入市场实现产业化，拟研发产品分别为 TOPCon 电池设备、半导体封装测试核心设备、锂电池电芯核心工艺设备。

锂电设备：宁德时代全资子公司四川时代动力电池一期正式投运！

（1）宁德时代全资子公司四川时代动力电池一期正式投运！（新闻来源：OFweek 锂电，20210617）
6 月 17 日，宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司动力电池一期项目正式投运。据了解，2019 年 9 月以来，宁德时代与宜宾市陆续签订了四川时代动力电池一至六期项目，总投资超过 300 亿元，占地面积约 3000 亩。其中，四川时代动力电池一期工程于今年 1 月正式封顶。根据 2019 年底四川时代一期项目开工时的规划，宁德时代将投资 100 亿元，用地约 1000 亩，建设年产能 30GWh 的动力电池生产线。

检测：捷报！湖南广电计量获评首批“湖南省生态环境检测机构服务能力评价”五星级机构

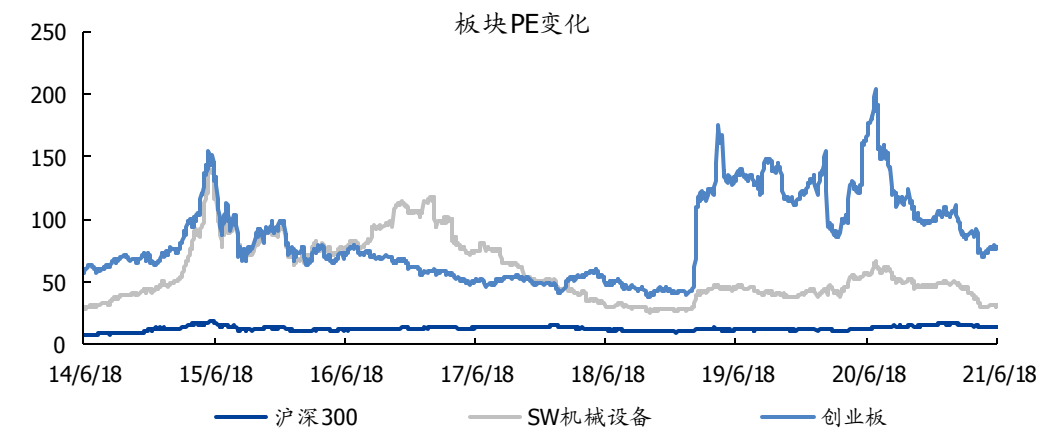
（1）捷报！湖南广电计量获评首批“湖南省生态环境检测机构服务能力评价”五星级机构（新闻来源：华测检测公众号，20210616）
6 月 11 日，湖南省环保产业协会公布全省首批通过“湖南省生态环境检测机构服务能力评价”的社会检测机构名单，共评出 30 家第三方生态环境检测机构。广电计量检测（湖南）有限公司凭借良好的技术水平和高端的资质能力获得最高的“五星级”授牌。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

6 月 14 日-6 月 18 日，SW 机械板块下降 0.67%，沪深 300 下降 2.34%。年初以来，SW 机械板块上下降 0.43%。

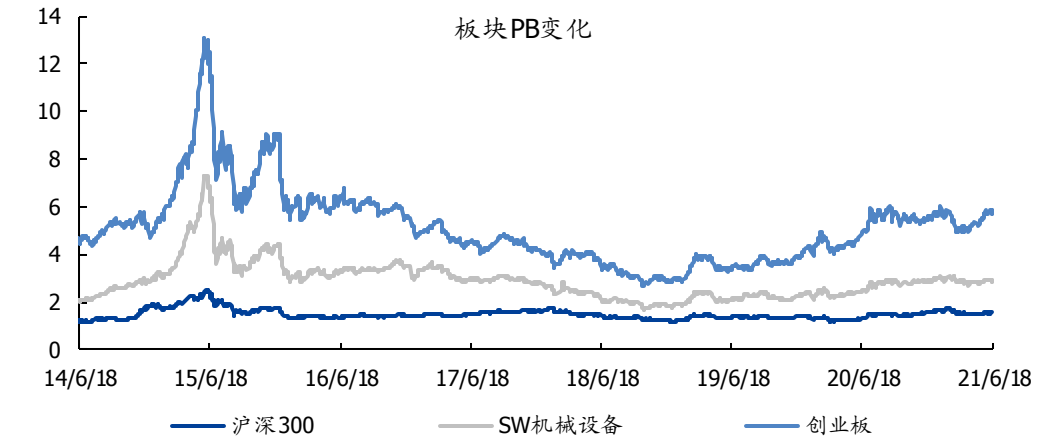
6 月 18 日收盘，SW 机械板块整体 PE（TTM）为 31.47 倍、PB（MRQ）为 2.93 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 117.19%、87.29%，相对创业板溢价率分别为-59.88%、-49.91%。

图表 10：截至 2021/06/18 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 2021/06/18 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	2,322	202.64	30.7%	11.5	挖机市占率提升+海外出口	-1.14%
	徐工机械	481	55.35	48.4%	8.7	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-1.92%
	中联重科	756	107.31	47.4%	7.0	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-4.96%
	恒立液压	970	31.84	41.3%	30.5	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-3.62%
	建设机械	103	7.27	31.4%	14.1	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	-7.97%
	浙江鼎力	272	11.00	65.6%	24.8	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-4.93%
	艾迪精密	341	7.58	46.9%	45.0	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-4.92%
	安徽合力	82	8.74	19.3%	9.4	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-1.74%
	杭叉集团	160	10.31	23.0%	15.5	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-1.34%
能源装备	杰瑞股份	377	19.06	12.8%	19.8	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-2.45%
	晶盛机电	568	13.71	59.8%	41.4	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	0.94%
	捷佳伟创	364	8.94	71.0%	40.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-6.56%
	迈为股份	419	5.68	44.1%	73.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-3.09%
	先导智能	885	14.31	86.4%	61.9	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-3.89%
	杭可科技	344	5.46	46.7%	63.0	专注后段工艺的锂电设备龙头	-0.88%
检测计量	华测检测	541	7.42	25.1%	73.0	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-2.41%
	广电计量	250	3.51	49.2%	71.2	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	3.21%
	谱尼测试	122	2.10	28.2%	58.2	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	16.55%
自动化	国茂股份	163	4.57	27.3%	35.7	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	-5.06%
	奥普特	316	3.65	49.6%	86.6	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	12.05%
	亿嘉和	120	4.70	39.6%	25.5	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	-0.86%
	埃斯顿	317	2.64	105.7%	120.2	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	13.49%
	拓斯达	85	4.10	-21.0%	20.7	管理机制突出的优质系统集成商	-0.99%
	绿的谐波	165	1.29	57.3%	127.5	减速机国产化优秀企业代表	9.76%
	伊之密	86	4.30	36.8%	20.1	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	20.45%
	天准科技	60	1.68	56.4%	35.8	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	5.57%
	克来机电	88	1.78	37.9%	49.4	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	5.64%
激光	柏楚电子	406	5.71	44.7%	71.1	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	16.12%
	锐科激光	287	5.30	78.9%	54.2	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	2.75%
	帝尔激光	148	4.37	17.2%	33.9	应用于光伏领域的激光专机龙头	1.37%
轨交系统	天宜上佳	55	2.25	96.9%	24.5	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	2.85%
细分龙头	捷昌驱动	166	4.58	12.9%	36.2	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	-3.85%
	八方股份	290	5.43	35.0%	53.4	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	1.26%
	凯迪股份	53	2.31	33.6%	23.0	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	-3.27%
	宁水集团	48	3.59	31.3%	13.4	智能水表龙头	-1.46%
	金卡智能	52	3.84	244.6%	13.7	智能燃气表龙头	7.94%
	杰克股份	117	5.96	90.1%	19.7	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-8.82%
	豪迈科技	217	12.23	21.4%	17.7	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-3.69%
	美亚光电	364	6.18	41.0%	58.9	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	10.60%
	中密控股	84	3.02	43.2%	27.8	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-0.37%
	奕瑞科技	201	2.92	31.2%	68.7	数字化X线平板探测器国产龙头	10.62%

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