

# 机械设备

## 成长股估值切换将是下半年主线之一

**一周市场回顾:** 本周 SW 机械板块下降 1.65%，沪深 300 下降 3.03%。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:** 上半年经营情况落地，下半年启动意味着成长股估值切换也近在眼前，我们对于成长股的认定核心还是聚焦“需求趋势”和“供给结构”的两大确定性，经过筛选结合公司增速以及估值情况，建议重点关注八方股份（电踏车中置电机龙头，22 年 PE 36 倍）、国茂股份（通用减速机龙头，22 年 PE 30 倍）、汉钟精机（压缩机以及真空泵国产龙头，22 年 PE 22 倍）、华测检测（第三方综合检测龙头，22 年 PE 55 倍）、柏楚电子（激光切割运控系统龙头，22 年 PE 48 倍）、奕瑞科技（数字化 X 线平板探测器龙头，22 年 PE 44 倍）等。

**本周重要研究:** 业绩分化，精选个股——中期策略。

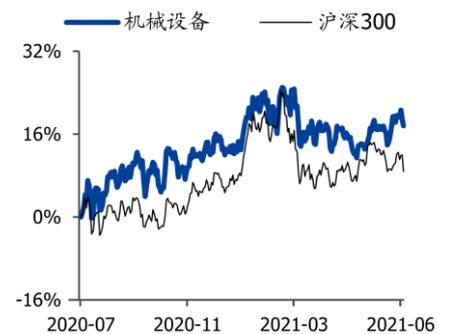
**本周核心观点:** **工程机械:** 根据 CME 观测数据，预期 6 月主要厂商挖掘机（含出口）销量为 20500 台，同比下降 16.75%。国内市场销量为 15500 台，同比下降 28.65%；出口销量为 5000 台，同增 72.35%。当前估值水平较充分反映悲观预期，中期龙头具备一定安全边际，建议关注三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、建设机械等。**自动化:** 2021 年 5 月，国内工业机器人产量 2.97 万套，同比增长 50%。制造业持续高景气，建议关注欧科亿、埃斯顿、国茂股份、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；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:** 年初以来激光行业整体景气度较高，上游供应链加速国产化背景下激光器价格下降与功率中枢提升持续，另外焊接、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，关注先导智能、杭可科技。**第三方检测:** 中长期制造业、消费升级带动第三方检测需求持续增长，治理结构下的公司管理能力将是从业机构的核心竞争力，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 7 月 2 日，布伦特原油期货结算价回升至 76.17 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:** 奕瑞科技、先导智能、柏楚电子、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：持续关注板块证券加速带来的次新投资机会》2021-06-27
- 2、《机械设备：二季度高增品种将是市场演绎的重心》2021-06-20
- 3、《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



## 内容目录

一、成长股估值切换将是下半年主线之一 .....	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 .....	11

## 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 2021/07/02 市场与机械板块估值变化: PE .....	10
图表 11: 截至 2021/07/02 市场与机械板块估值变化: PB .....	10
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值 .....	11

## 一、成长股估值切换将是下半年主线之一

上半年经营情况落地，下半年启动意味着成长股估值切换也近在眼前，我们对于成长股的认定核心还是聚焦“需求趋势”和“供给结构”的两大确定性，经过筛选结合公司增速以及估值情况，建议重点关注八方股份（电踏车中置电机龙头，22年PE 36倍）、国茂股份（通用减速机龙头，22年PE 30倍）、汉钟精机（压缩机以及真空泵国产龙头，22年PE 22倍）、华测检测（第三方综合检测龙头，22年PE 55倍）、柏楚电子（激光切割运控系统龙头，22年PE 48倍）、奕瑞科技（数字化X线平板探测器龙头，22年PE 44倍）等。

## 二、行业观点以及本周重点推荐

### 重点跟踪领域：

**工程机械：**根据CME观测数据，预期6月主要厂商挖掘机（含出口）销量为20500台，同比下降16.75%。国内市场销量为15500台，同比下降28.65%；出口销量为5000台，同增72.35%。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7月2日，布伦特原油期货结算价回升至76.17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7月2日当周，北美活跃钻机数量为611台，较上一周增加15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，公司二氧化碳空凋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 45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 68倍。

**先导智能：**锂电设备龙头，深度绑定全球动力电池龙头宁德时代，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，2021年PE37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，产业链延伸严控生产成本。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39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 65倍。

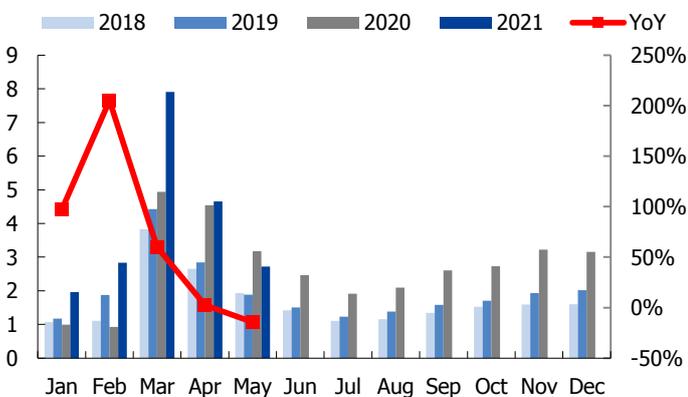
### 各细分板块数据库：

#### a) 工程机械：

根据CME观测数据，预期6月主要厂商挖掘机（含出口）销量为20500台，同比下降16.75%。国内市场销量为15500台，同比下降28.65%；出口销量为5000台，同增72.35%。

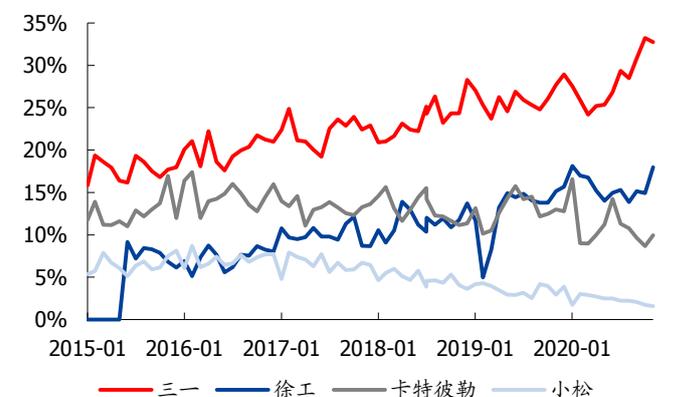
参照小松官网数据，2021年5月份，小松挖机开机小时数为125.7h，较2020年5月降低约14.61%。

图表1：主机厂挖机月度销量（万台）



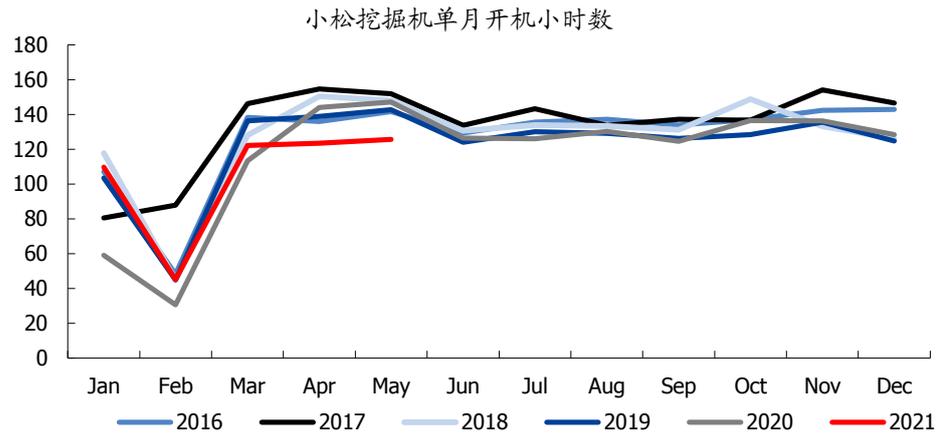
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

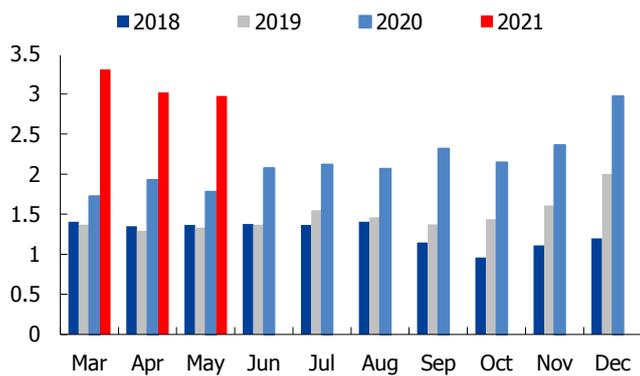


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

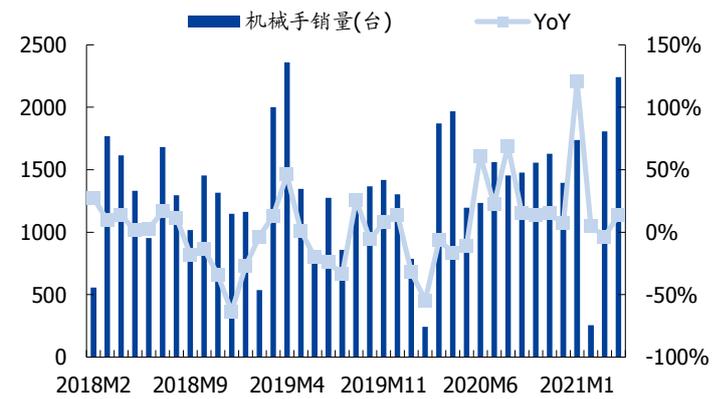
2021年5月, 国内工业机器人产量 2.97 万台, 同比增长 50.10%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



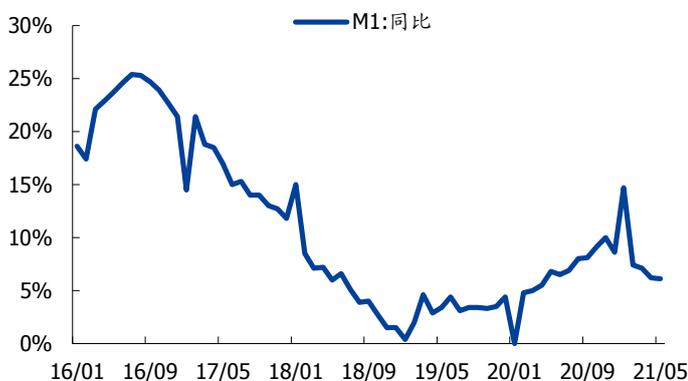
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

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



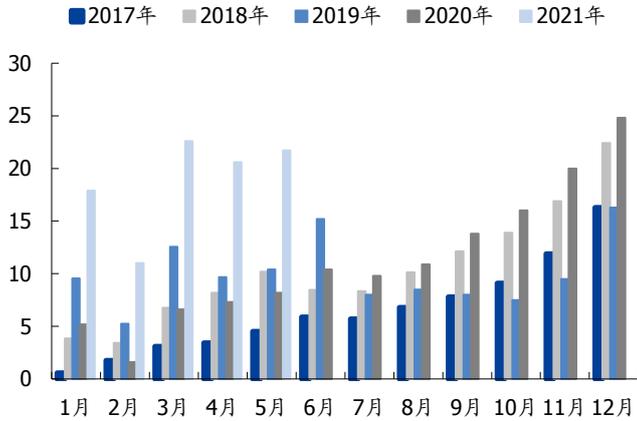
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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

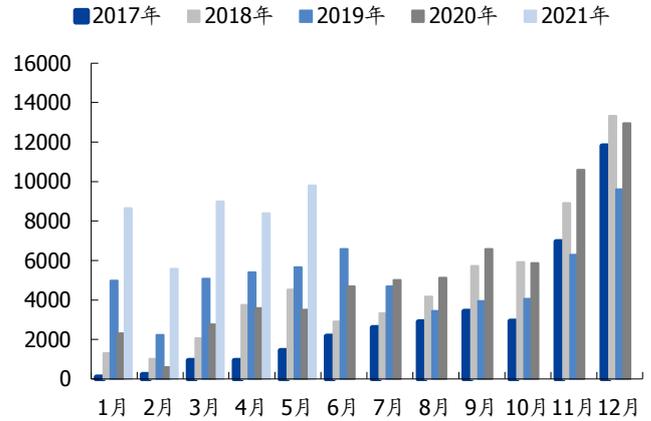
年5月国内动力电池装车量为9.8GWh，同比上升178.2%，环比上升16.2%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 20210702 当周庞源租赁新单价格为 1031

(1) 6月份庞源租赁吨米利用率为73.1% (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210701)  
2021年6月份, 庞源租赁吨米利用率为73.1%, 环比5月份降低0.3个百分点。较2020年同期提升1.7个百分点。

(2) 20210702 当周庞源租赁新单价格为 1031 (新闻来源: 庞源租赁官网, 20210702)  
20210625 当周, 庞源租赁新单价格为 1031, 环比降低 97 点。低于五周线 (1106)、半年线 (1131)、年线 (1190)。当周公布新签单体量为 0.23 亿元。

#### 油服: 中海油年产 30 亿方大气田“深海一号”建成投产!

(1) 中海油年产 30 亿方大气田“深海一号”建成投产! (新闻来源: ECF, 20210628)  
6月25日, 由我国自营勘探开发的首个1500米超深水大气田“深海一号”在海南岛东南陵水海域正式投产, 标志着中国海洋石油勘探开发能力全面进入“超深水时代”。

#### 激光器: 柏楚电子: 上半年预计净利 2.8 亿, 同比增 100.02%左右

(1) 锐科捷报 (新闻来源: 锐科激光公众号, 20210701)  
截至7月1日, 锐科千瓦激光器销售累计超过1800台, 20kW及以上光纤激光器销售累计突破150台。焊接及清洗版激光器销售太熟同比增长超过170%。

(2) 大族激光上半年预盈 8.5 亿元-9 亿元, 同比增 36%-44% (新闻来源: 激光制造网, 20210701)

6月30日, 大族激光披露了2021年半年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润盈利8.5亿元至9亿元, 比上年同期增长36.36%至44.38%, 上年同期为6.23亿元; 基本每股收益0.81元/股至0.86元/股, 上年同期为0.59元/股。

### **(3) 柏楚电子：上半年预计净利 2.8 亿，同比增 100.02%左右（新闻来源：激光制造网，20210702）**

7月1日，柏楚电子发布2021年半年度业绩预告：预计2021年上半年实现归属于母公司所有者的净利润28,000.00万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加14,001.70万元左右，同比增加100.02%左右。

公告显示，业绩预告期间为2021年1月1日至2021年6月30日，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润25,800.00万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加13,692.48万元左右，同比增加113.09%左右。

报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润同比增加，主要为公司主营业务中功率激光加工控制系统业务订单量持续增长以及总线系统订单量增长幅度较大，主营业务收入增加所致。

## **光伏：金辰股份 HJT PECVD 落地晋能**

### **(1) 金辰股份 HJT PECVD 落地晋能（新闻来源：金辰股份公众号，20210628）**

近日，首台由金辰自主研发的异质结 HJT 太阳能电池 PECVD 非晶硅薄膜设备运抵晋能科技，正式开启了双方就进一步研究开发“基于异质结 HJT 太阳能电池新型 PECVD 的非晶硅薄膜工艺及电池技术”的联合战略合作。

晋能科技是国内最早进行 HJT 电池研发和量产的龙头企业。自 2015 年至今，晋能科技技术团队已累积了丰富的 HJT 电池及组件相关技术与经验。选择与金辰股份的进一步合作不仅是出于对金辰股份作为先进光伏智能制造企业能力的信赖，同时也是对金辰股份基于 HJT 技术的新型 PECVD 电池设备及技术特点的认可。

金辰股份与瑞士 H2GEMINI 公司积极合作，专注研发应用于 HJT 技术的新型 PECVD 工艺与设备。通过中外研发技术人员携手努力，不断尝试和创新，最终取得了突破性进展，研发生产的异质结 HJT 太阳能电池 PECVD 非晶硅薄膜设备具有产能大、成本低等优点。

### **(2) 献礼中国共产党成立 100 周年 | 双良节能首根大尺寸单晶硅棒成功出炉（新闻来源：双良节能公众号，20210629）**

6月29日上午8时28分，双良集团旗下上市公司双良节能系统股份有限公司双良硅材料研发中心首根大尺寸单晶硅棒成功出炉，标志着双良硅材料大尺寸硅片试产成功，并为包头基地量产奠定了坚实的基础。

双良硅材料的第一根单晶硅棒由3号炉拉制而成，总长5300mm，等径用时40余小时，总用时70余小时，一次结晶，控制非常成功。

在“碳达峰”“碳中和”的国家战略下，双良节能包头一期20GW（一二期共40GW）单晶硅项目作为节能减排和光伏新能源整体战略规划的落实成果，实现了双良节能从“碳中和”项下的节能节水行业龙头到光伏新能源行业的兼容并蓄，从能源装备到光伏材料生产的延伸，从多晶硅设备到单晶硅片的扩展。

### **(3) “双良”“中信”“爱康”达成光伏产业链战略合作（新闻来源：双良节能公众号，20210630）**

6月30日，双良集团旗下上市公司双良节能系统股份有限公司与中信泰富下属公司新力能源开发有限公司、江苏爱康科技股份有限公司达成光伏产业链战略合作协议。三方将充分发挥各自在光伏发电产业链上的技术优势、规模优势和地域优势，强强联合，协同发展，共同推进光伏发电产业的技术进步和降本增效，推动光伏发电产业的创新升级和持续增长，为贯彻落实“能源革命”战略决策部署，助力“碳达峰”“碳中和”目标贡献力量。

**(4) 8.32 亿元, 金刚玻璃拟投建 1.2GW 异质结 (新闻来源: 全球光伏, 20210630)**  
近日, 广东金刚玻璃科技股份有限公司发布公告称, 拟恢复原有光伏电池及组件生产业务, 决定以全资子公司吴江金刚玻璃科技有限公司为实施主体投资建设 1.2GW 大尺寸半片超高效异质结太阳能电池及组件项目, 希望通过积极布局异质结太阳能电池及组件产品市场, 进一步延伸公司光伏产品业务链, 拓展新的业绩增长点。项目后续研发、调试、生产基地均落地在吴江厂区。

据悉, 该项目计划总投资达 83154 万元, 其中建筑工程费 12456 万元, 工程建设其他费用 1609 万元, 设备购置安装费 61562 万元, 铺底流动资金 7526 万元。项目建设期为 8 个月, 第二年达产 85%, 第三年达产 100%, 形成年产 1.2GW 大尺寸半片超高效异质结太阳能电池及组件的生产能力。项目达产后预期可实现年营收 20 亿元。

### 锂电设备: 1-5 月宁德时代电池销量激增 272%!

**(1) 1-5 月宁德时代电池销量激增 272%! (新闻来源: OFweek 锂电, 20210701)**  
来自市场研究公司 SNE Research 的数据显示, 今年 1-5 月, 宁德时代为全球提供了最多的电动汽车电池, 该公司的电池销量与 2020 年同期相比激增了 272%。此外, 从动力电池装车量数据来看, 宁德时代 1-5 月全球动力电池装机量达到 27.6GWh, 相比去年同期的 7.4GWh 增长了 273.9%。

**(2) 亿纬锂能 10GWh 储能电池项目启动 (新闻来源: 高工锂电, 20210701)**  
6 月 30 日, 江苏亿纬林洋储能技术有限公司开工典礼江苏启东举行, 也标志着亿纬林洋 10GWh 储能专用电池项目正式启动。

6 月 10 日, 亿纬锂能公告称, 旗下亿纬动力拟与林洋能源签署合资协议, 共同出资 1 亿设立储能合资公司, 其中亿纬动力持股 65%。且投资双方将根据项目进度按持股比例增加注册资金至 5 亿元。根据协议, 亿纬林洋将在江苏启东投资建设不超 30 亿元, 建设年产 10GWh 磷酸铁锂储能电池项目, 建设周期不超 36 个月。

**(3) 远东股份上半年签约锂电业务订单超 14 亿元 (新闻来源: OFweek 锂电, 20210702)**  
7 月 2 日, 远东股份发布公告称, 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日, 公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 14.23 亿元, 同比增长 245.7%, 环比增长 26.1%。

公告显示, 智能缆网板块中标/签约千万元以上合同订单 42 个, 单个中标/签约最高金额为 1.25 亿元, 累计金额为 12.13 亿元, 环比增长 36.73%。

### 检测: 喜报! 谱尼测试顺利通过职业卫生技术服务机构资质续展

**(1) 喜报! 谱尼测试顺利通过职业卫生技术服务机构资质续展 (新闻来源: 谱尼测试公众号, 20210629)**

2021 年 6 月, 谱尼测试以优异的成绩顺利通过卫生技术服务机构资质续展。并将严格执行《中华人民共和国职业病防治法》的要求, 助力企业提升职业健康水平, 降低职业安全卫生管理风险。

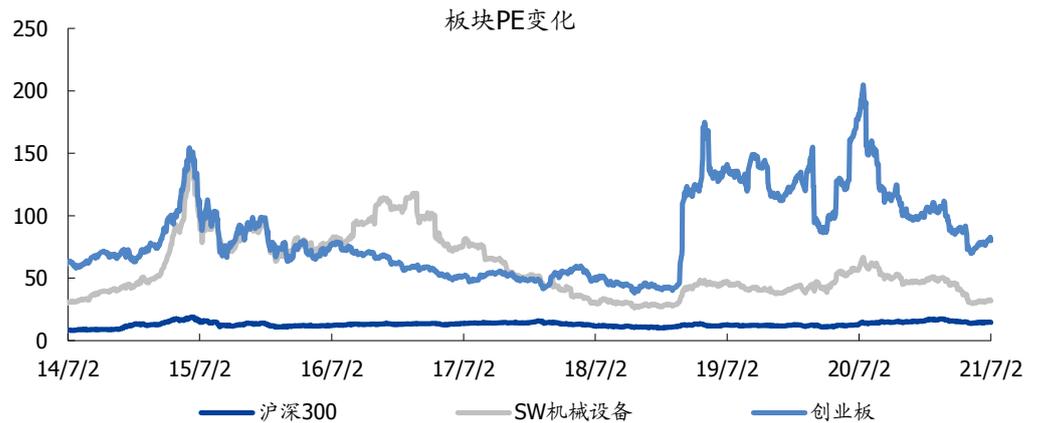
谱尼测试续展后的职业卫生技术服务机构资质业务范围覆盖了包括采矿业、化工、石化及医药、冶金、建材、机械制造、电力、纺织、建筑和交通运输等全部行业领域。

#### 四、一周市场回顾及核心公司估值表

6月28日-7月2日，SW机械板块下降1.65%，沪深300下降3.03%。年初以来，SW机械板块上涨1.02%。

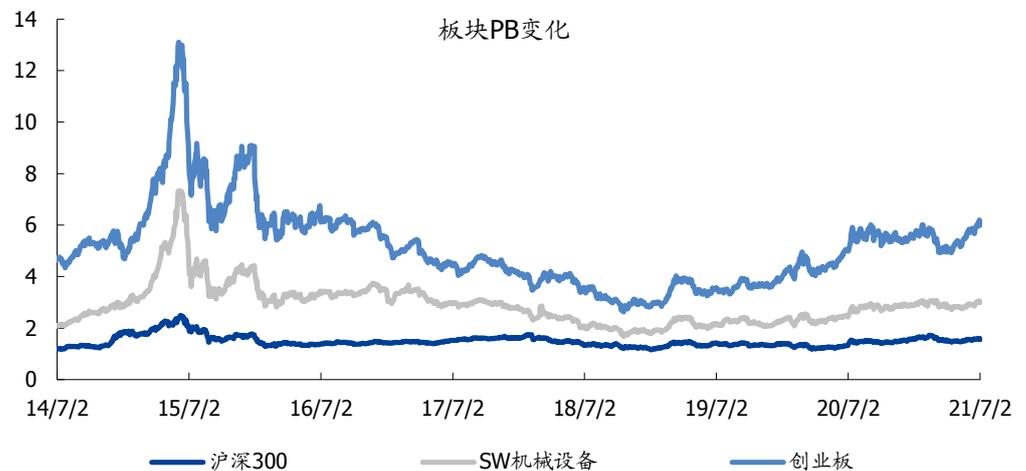
7月2日收盘，SW机械板块整体PE(TTM)为31.86倍、PB(MRQ)为3.00倍，相对沪深300溢价率分别为120.95%、92.35%，相对创业板溢价率分别为-60.14%、-49.95%。

图表 10: 截至 2021/07/02 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 2021/07/02 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	2,294	202.64	30.7%	11.3	挖掘机占率提升+海外出口	-7.11%
	徐工机械	504	55.39	48.5%	9.1	起重机占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-0.92%
	中联重科	732	107.31	47.4%	6.8	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-5.94%
	恒立液压	1,124	31.84	41.3%	35.3	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	5.67%
	建设机械	99	7.27	31.4%	13.6	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	-6.67%
	浙江鼎力	277	11.00	65.6%	25.1	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-0.45%
	艾迪精密	346	7.58	46.9%	45.6	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-1.96%
	安徽合力	79	8.74	19.3%	9.0	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-4.24%
	杭叉集团	150	10.31	23.0%	14.6	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-6.68%
能源装备	杰瑞股份	414	19.06	12.8%	21.7	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-4.20%
	晶盛机电	609	13.73	59.9%	44.4	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	0.42%
	捷佳伟创	355	8.95	71.1%	39.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-10.56%
	迈为股份	447	5.71	44.7%	78.4	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	12.39%
	先导智能	894	14.45	88.3%	61.8	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-0.14%
	杭可科技	334	5.46	46.7%	61.1	专注后段工艺的锂电设备龙头	-0.19%
检测计量	华测检测	489	7.41	25.1%	65.9	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-15.34%
	广电计量	245	3.51	49.2%	69.9	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	-4.52%
自动化	谱尼测试	121	2.09	27.7%	57.9	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	0.74%
	国茂股份	180	4.57	27.3%	39.4	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	2.89%
	奥普特	366	3.65	49.6%	100.2	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	2.88%
	亿嘉和	131	4.70	39.6%	28.0	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	-2.27%
	埃斯顿	339	2.64	106.3%	128.1	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	2.18%
	拓斯达	90	4.10	-21.0%	21.9	管理机制突出的优质系统集成商	-0.35%
	绿的谐波	157	1.29	57.3%	121.8	减速机国产化优秀企业代表	-5.16%
	伊之密	92	4.30	36.8%	21.4	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	0.09%
	天准科技	66	1.68	56.4%	39.6	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-0.58%
	克来机电	84	1.78	37.9%	47.0	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-5.70%
	柏楚电子	408	5.71	44.7%	71.5	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	1.00%
激光	锐科激光	311	5.30	78.9%	58.7	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	2.31%
	帝尔激光	154	4.37	17.2%	35.2	应用于光伏领域的激光专机龙头	-3.39%
	天宜上佳	74	2.25	96.9%	33.1	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	24.34%
轨交系统	捷昌驱动	186	4.58	12.9%	40.6	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	0.72%
	八方股份	270	5.43	35.0%	49.8	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	-8.60%
细分龙头	凯迪股份	52	2.31	33.6%	22.5	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	-0.34%
	宁水集团	48	3.59	31.3%	13.5	智能水表龙头	-0.87%
	金卡智能	49	3.84	244.6%	12.7	智能燃气表龙头	-1.81%
	杰克股份	119	5.96	90.1%	20.0	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	1.40%
	豪迈科技	213	12.23	21.4%	17.5	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-6.09%
	美亚光电	362	6.18	41.0%	58.7	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	-2.70%
	中密控股	81	3.02	43.2%	26.8	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-2.14%
	瑞声科技	200	2.92	31.2%	68.4	数字化X线平板探测器国产龙头	-2.44%

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：021-38124100  
 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