



Research and
Development Center

20210704 周报：为何工业气体龙头享有较高估值

机械设备

2021 年 7 月 4 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

机械设备

投资评级

上次评级

罗政

执业编号: S1500520030002

联系电话: +86 61678586

邮箱: luozheng@cindasc.com

刘崇武

执业编号: S1500520100001

邮箱: liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

为何工业气体龙头享有较高估值

2021年7月4日

本期内容提要:

- **本周专题:** 目前全球工业气体市场规模超过千亿美元, 主要被德国林德集团、法液空和美国空气产品等企业占据; 2019年林德、法液空和空气产品在全球工业气体中的占比分别为35%、24%和11%, 合计市占率达到70%。全球主要工业气体龙头经历了设备至运营的切换, **林德、法液空和空气化工在成立初期分别是生产制冰机、空气分离设备和制氧装置, 后续均发展为全球工业气体运营龙头。**参考上述成功案例, 杭氧股份、陕鼓动力等国内空分设备企业向气体运营拓展是可行的路径。进一步分析全球工业气体龙头可以发现以下特点: **(1) 工业气体行业需求稳定, 具备一定的抗周期性。**随着全球经济的稳定增长, 工业气体需求持续提升。且气体运营企业与客户签订长协, 因此工业气体龙头业绩均呈较为稳定的增长态势。**(2) 全球工业气体龙头常年维持较高的毛利率水平。**2020年林德、太阳日酸、空气化学的毛利率分别为43.53%、38.33%、33.85%。**(3) 工业气体是现金奶牛业务。**工业气体无论是管道气还是零售气, 结算周期都很短, 因此工业气体运营企业现金流均非常好。**(4) 工业气体龙头维持较高估值水平。**虽然全球工业气体运营龙头业绩增速放缓, 但是依旧常年维持较高估值。2020年, 林德、法液空以及空气产品的PE估值分别为30倍、27倍和30倍。
- **本周核心观点:** (1) 全面把握高端制造、智能制造主题, 围绕工业装备数字化、工业互联自动化的大方向优选标的。重点推荐工业机器人国产龙头品牌埃斯顿、工业控制装置优势品种川仪股份, 激光产业用控制系统柏楚电子等, 关注工业自动化链条上优质标的埃夫特、汇川技术、双环传动等, 建议关注DCS龙头并切入工业软件体系的中控技术、激光器龙头锐科激光; (2) 把握“碳达峰, 碳中和”主线, 光伏设备领域, 工艺迭代呈现加速趋势, 高成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求, 捷佳伟创、奥特维等公司持续推荐; 锂电设备处在行业扩容的大赛道上, 行业景气度抬升, 设备公司具备贝塔属性, 持续关注克来机电、先导智能等; 核电领域, 我们坚定认为核电是实现碳中和不可或缺的环节, 重点推荐江苏神通、中密控股等; (3) 把握低估值高成长逻辑主线, 重点推荐板式家具设备龙头弘亚数控, 防爆电器龙头华荣股份, 电驱减速箱齿轮龙头双环传动, 消防报警系统龙头青鸟消防等; (4) 考虑细分赛道上的长期稳定性和成长性, 继续重点推荐广电计量、斯莱克、谱尼测试、龙马环卫等, 关注华测检测、安车检测、捷昌驱动、安徽合力等。
- **行业动态综述。**工程机械方面, 2021年5月挖掘机(含出口)销量27,220台, 同比降低14.3%, 短期需求承压; 油气方面, 全球油价重回70美元/桶, 油气勘探开发有望逐步回暖, 管网加速建设的大逻辑正逐步兑现, 建议重点关注油气装备行业; 光伏方面, 产业链整体供需将保持偏紧局面, 需求和盈利提升驱动中游供应商扩产意愿不断增强, 设备厂商率先受益。锂电方面, 全球电动化趋势明确, 动力电池

厂商扩产积极性稳步提升，龙头设备企业有望充分受益。机器人方面，2021年4月我国工业机器人产量同比增长43.0%；汽车和3C需求开始回暖，此外，大基建和新基建加速，轨道交通、航空航天、医疗器械、工程机械等高端细分市场给机器人行业带来了不少新订单。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

为何工业气体龙头享有较高估值	5
龙头竞争实力雄厚，行业集中度高	5
业绩稳定增长，经营活动现金流良好	6
行业认可度高，维持高估值水平	8
本周动态及点评	10
◎油服	10
◎光伏	10
◎锂电设备	11
◎其他	11
本周重点上市公司动态	11

表 目 录

表 1：全球工业气体龙头简介	5
表 2：全球工业气体龙头设备发展历程	5
表 3：全球工业气体龙头并购历程	6

图 目 录

图 1：2019 年全球工业气体竞争格局	5
图 2：全球工业气体市场规模	7
图 3：全球工业气体龙头营收	7
图 4：全球工业气体龙头营收增速	7
图 5：全球工业气体龙头净利润（亿美元）	7
图 6：全球工业气体龙头净利润增速	7
图 7：全球工业气体龙头毛利率	8
图 8：全球工业气体龙头净利率	8
图 9：全球工业气体龙头经营活动现金流净额（亿美元）	8
图 10：全球工业气体龙头现金流与营收比值	8
图 11：全球工业气体龙头员工人数	8
图 12：全球工业气体龙头人均创收（万美元/人）	8
图 13：全球工业气体龙头 PE 估值	9
图 14：全球工业气体龙头 PB 估值	9
图 15：全球工业气体龙头 PS 估值	9

为何工业气体龙头享有较高估值

龙头竞争实力雄厚，行业集中度高

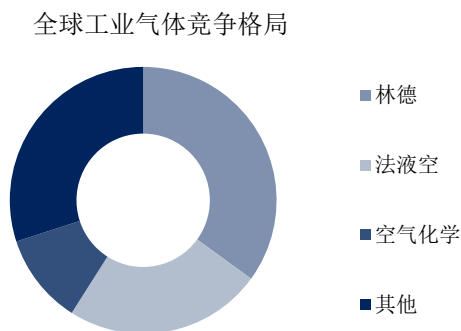
全球工业气体龙头合计市占率超过 70%。全球工业气体经过多年的发展和兼并收购，全球工业气体市场已经形成了少数几家气体生产企业占据全球市场大多数份额的市场格局。目前，德国林德集团、法国液化空气集团和美国空气化工产品集团是全球最大的三家气体供应商。2019 年林德、法液空和空气产品在全球工业气体中的占比分别为 35%、24%和 11%，合计市占率达到 70%。

表 1：全球工业气体龙头简介

公司	地区	收入 (亿美元)	简介
林德	德国	272.43	林德总部位于德国，是全球领先的气体和工程集团，在中国各个主要的工业中心拥有约 50 家全资及合资公司，以及 150 多个运行现场，已于 2016 年与普莱克斯气体合并。
法液空	法国	247.12	法液空成立于 1902 年，业务遍及 78 个国家/地区，员工约 64,500 人。1916 年就进入中国，70 年代开始向中国提供空分设备，目前在中国设有近 100 家工厂，遍布 40 多个城市，拥有逾 5000 名员工，集团在华主要经营范围包括工业及医用气体的运营。
空气产品	美国	88.56	美国空气产品成立于 1940 年，分为四个业务部门：商用气体，吨位气体，电子和高性能材料，设备和能源。公司在全球 50 多个国家/地区拥有 19,000 多名员工，提供一系列独特的空分气体、工艺及特种气体、设备及服务。
太阳日酸	日本	73.85	日本太阳日酸成立于 1910 年，是日本最大的工业气体和空分设备制造公司，位居全球工业气体行业综合排名前五。

资料来源：林德官网，法液空官网，信达证券研发中心整理

图 1：2019 年全球工业气体竞争格局



资料来源：第一元素网，侨源气体招股说明书，信达证券研发中心整理

工业气体龙头从设备切入工业气体的运营。如林德刚成立时主要是生产制冰机，在 1902 年就设计出一台单级精馏塔的空分设备，1903 年制成第一台工业性 10m³/h 的制氧机；空气产品在 1941 年刚成立时生产首台制氧装置，并租赁给家小型钢铁公司，随后切入到工业气体运营；法液空在 1902 年成立时也是做空气分离设备，随后在 1952 年逐步拓展到气体的运营。

表 2：全球工业气体龙头设备发展历程

公司	时间	发展历程
林德	1902 年	林德设计的第一台单级精馏塔的空分设备制成
	1903 年	林德公司制成第一台工业性 10m ³ /h 的制氧机，采用高压节流的高压流程
	1907 年	林德在美国建立气体产品公司
	1930 年	林德公司制成第一台工业规模的林德--法兰克尔装置，产量为 255m ³ /h，纯度为 99.5%O ₂
法液空	1902 年	研制了第一台空气分离装置
	1952 年	在低温储罐中以液体形势包装气体，可以在生产现场周围约 200-250 公里范围内大量公路和铁路运输
	1960 年	管道网络策略，通过管道交付多个客户，首次实施了一项网络战略，将其天然气生产单元连接起来
	1976 年	液化空气在技术上取得飞跃，成为超大容量机组领域的领导者
	2013 年	建成世界上最大的成套冷箱

空气产品	1941年	空气产品公司将其首台制氧装置租赁给了底特律的一家小型钢铁公司
	1945年	空气产品公司与位于西弗吉尼亚州的威尔顿钢铁公司订立了合同，向其租赁了三台制氧装置，日产氧气量达六吨
	1957年	空气产品公司通过其与巴特利（Butterly）公司组建的合资企业空气产品（英国）有限公司挺进国际工业气体市场
太阳日酸	1935年	公司首次成功实现了用于制造氧气的空气分离装置的国产化
	1964年	开始正式进口和销售氮气，开设现场成套设备方式的第1号周南工厂

资料来源：林德官网，法液空官网，信达证券研发中心整理

全球工业气体龙头都通过并购不断开拓新的地域或者获取新的技术。如2020年林德收购了瑞典气体公司AGA，扩大了在北欧、南美和中美洲的业务，和普莱克斯合并后，成为全球最大的工业气体巨头。空气产品与KTI成立了合资公司后，成为全球领先的炼油氢气供应商，在1990年代，收购意大利Sapio公司49%的股权，并且完成了对西班牙Carbueros Metálicos公司和韩国工业气体公司（Korea Industrial Gas）的收购，拓展了在欧洲以及亚洲的市场。太阳日酸通过收购Matheson Gas Products以及Tri-Gas后，不断拓展美国工业气体市场。

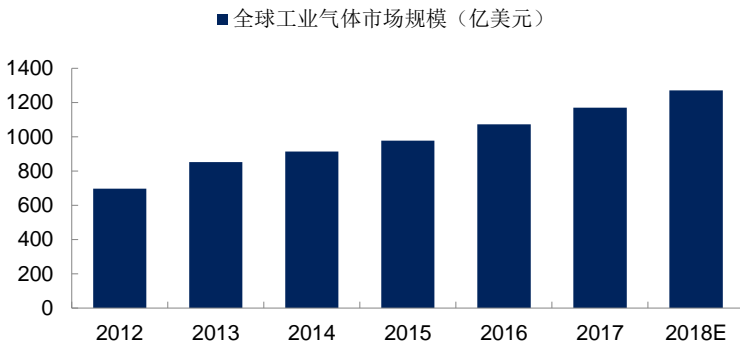
表3：全球工业气体龙头并购历程

林德	2000年	林德收购了瑞典气体公司AGA，扩大了在北欧、南美和中美洲的业务
	2006年	Linde AG收购比欧西气体公司（BOC），成立林德集团。业已成功的物料搬运业务被出售，成为凯傲集团（KION）的一部分，但仍沿用“林德”品牌名
	2012年	林德收购美国公司Lincare
	2018年	普莱克斯和林德对等合并。为纪念两家公司共同的起源和传承，合并成新的林德公司（Linde plc）
法液空	1986年	收购美国三大石油公司
	2000年	收购了Messer Griesheim在德国、英国和美国的业务
	2007年	法液空收购Lurgi
空气产品	1962年	公司收购了胡得利公司（Houdry Process Company）及其子公司催化建设公司（Catalytic Construction Company），同年在纽交所上市
	1969年	公司收购位于佛罗里达州彭萨科拉（Pensacola）的美国公司Escambia化学品公司，进一步扩大了化学品业务的规模
	1985年	公司与KTI（现为德希尼布公司Technip）成立了一家合资企业，为炼油厂制造氢气加工设备，并成为全球领先的炼油氢气供应商
	1990年代	收购了意大利Sapio公司49%的股权，并且完成了对西班牙Carbueros Metálicos公司和韩国工业气体公司（Korea Industrial Gas）的收购
	1990年代	公司分别和日本的大同北产（Daido Hoxan）和昭和电工（Showa Denko）公司成立了合资企业以服务快速发展的电子产业
	2007年	空气产品公司通过收购BOC Gazy公司的工业气体业务而成为中欧地区领先的工业气体供应商
	2012年	空气产品公司收购并控股当时南美最大的独立工业气体公司INDURA公司。该项收购为公司带来了新的销售收入，使公司在全球第四大区成功布局
太阳日酸	1983年	在美国收购Matheson Gas Products（一家具有历史和业绩的特殊气体制造商）
	1992年	为扩充美国业务中的工业气体业务，收购了工业气体制造商Tri-Gas
	2012年	通过全资子公司Taiyo Nippon Sanso Singapore Pte.Ltd.进行Leeden Limited公开收购股权，将其变为子公司
	2019年	通过Matheson Tri-Gas, Inc.收购Linde Gas North America LLC的部分HyCO业务及相关资产

资料来源：林德官网，法液空官网，信达证券研发中心整理

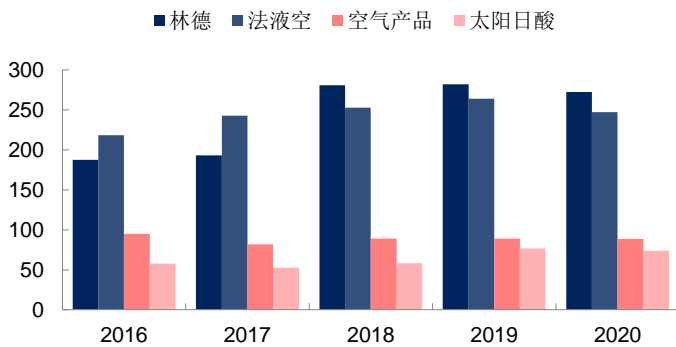
业绩稳定增长，经营活动现金流良好

全球工业气体市场规模超过千亿美元。2017年全球工业气体市场规模为1171亿美元，同比增长9.03%。2012年至2017年，全球工业气体市场规模年复合增速10.90%。随着全球经济的稳定发展，对于工业气体的需求仍将维持稳定增长。

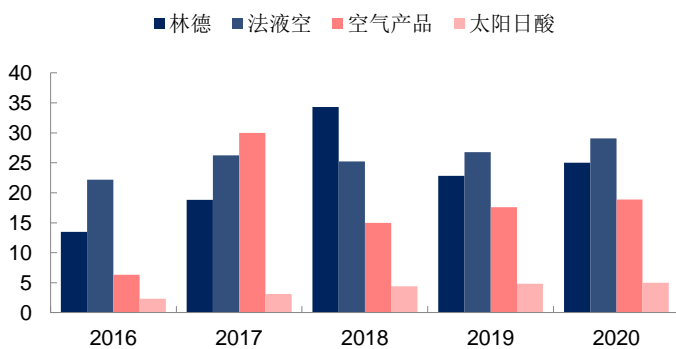
图 2：全球工业气体市场规模


资料来源：华经情报网，信达证券研发中心

全球工业气体龙头收入规模达到千亿元。从林德、法液空、空气化学以及太阳日酸等全球工业气体龙头的收入来看，有两个较为明显的特征，第一就是收入和净利润基本保持增长的态势，这也是工业气体的特性，行业的需求稳定增长，并且很多的客户签订长协，所以随着企业产能的释放，收入规模均保持较为稳定的增长。第二是收入规模都很大，2020 年，林德、法液空、空气化学以及太阳日酸的收入分别为 272 亿美元、247.12 亿美元、88.56 亿美元和 73.85 亿美元。

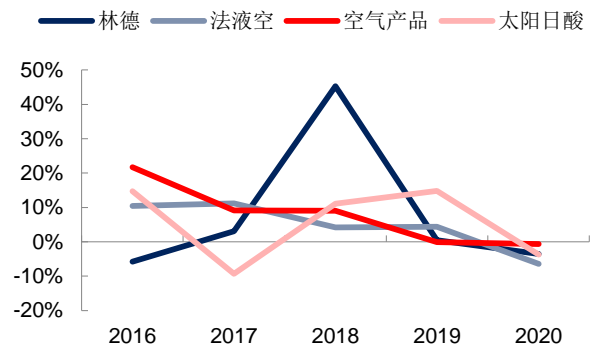
图 3：全球工业气体龙头营收


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

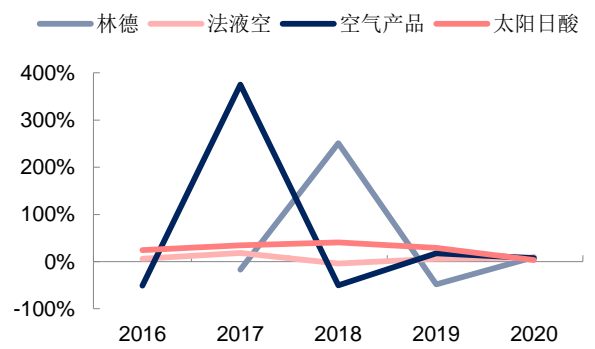
图 5：全球工业气体龙头净利润 (亿美元)


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

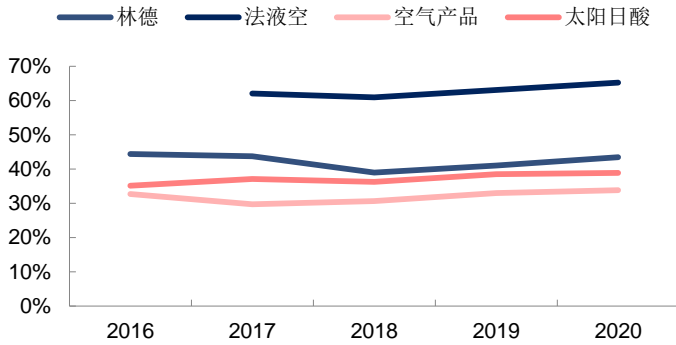
工业气体龙头常年维持高毛利率。全球工业气体龙头常年维持较高的毛利率水平，2020 年林德、太阳日酸、空气化学的毛利率分别为 43.53%、38.33%、33.85%，法液空的毛利率达到 65.23%。从净利率看，空气化学净利率最高，达到 21.80%，其次为法液空，净利率为 11.31%，林德和太阳日酸的净利率分别为 9.64%和 6.72%。

图 4：全球工业气体龙头营收增速


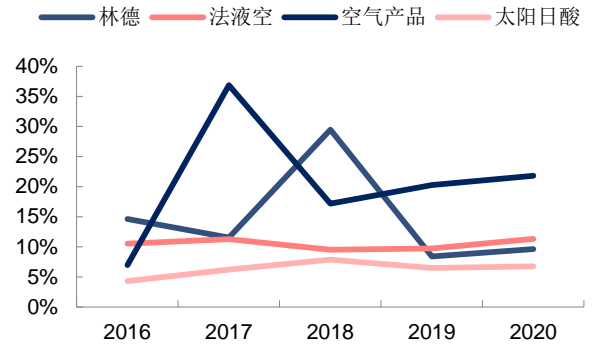
资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

图 6：全球工业气体龙头净利润增速


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

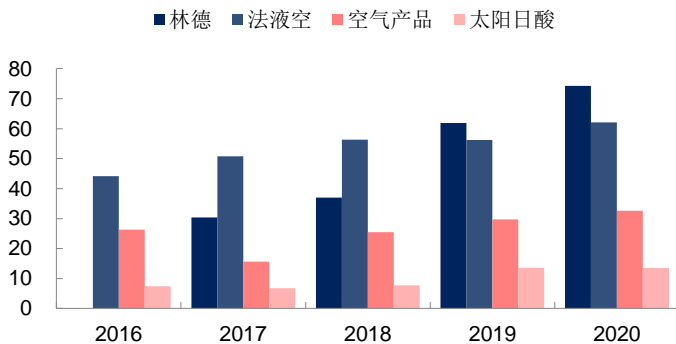
图 7：全球工业气体龙头毛利率


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

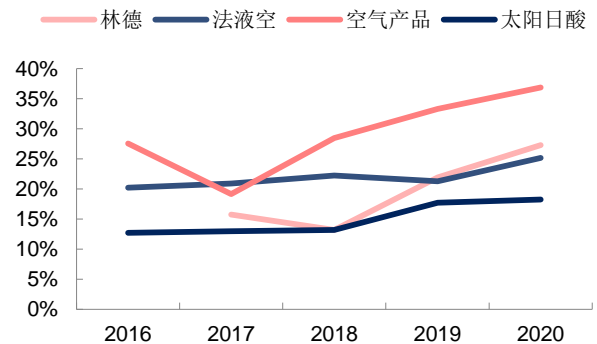
图 8：全球工业气体龙头净利率


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

工业气体是现金奶牛业务。工业气体无论是管道气还是零售气，结算周期都很短，因此现金流都非常好。从全球工业气体龙头经营活动现金流可以看出，随着收入规模的增长，经营活动现金流基本呈现增长态势，且龙头公司的经营活动现金净额还要显著高于净利润。此外，最近几年，全球工业气体龙头现金流与营收的比值还呈现增长态势。

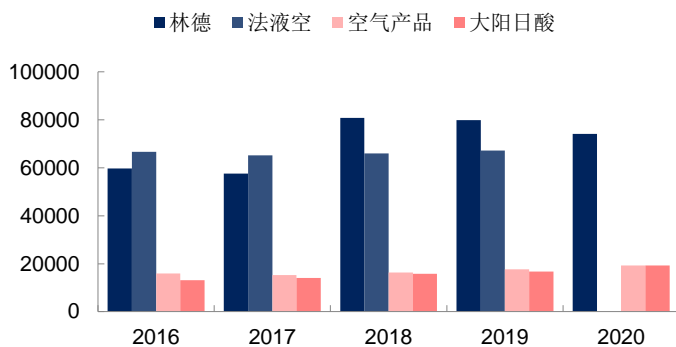
图 9：全球工业气体龙头经营活动现金流净额（亿美元）


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

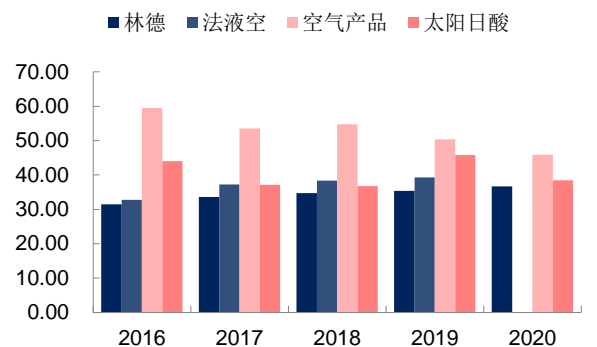
图 10：全球工业气体龙头现金流与营收比值


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

林德 2018 年和普莱克斯合并后，一直在提质增效，人员数量有所缩减，2020 年林德员工人数为 74207 人，同比下降 7.1%；人均创收在持续提升，2020 年林德人员创收达到 36.71 万美元；法液空最近几年人员数量相对稳定，人均创收在持续提升，2019 年，法液空人均创收为 39.3 万美元/人，同比增长 2.50%。空气产品以及太阳日酸近几年人员数量都在持续提升，2020 年空气产品和太阳日酸的人员数量分别为 19275 和 19229，人均创收分别为 45.95 万美元/人和 38.42 万美元/人。

图 11：全球工业气体龙头员工人数


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

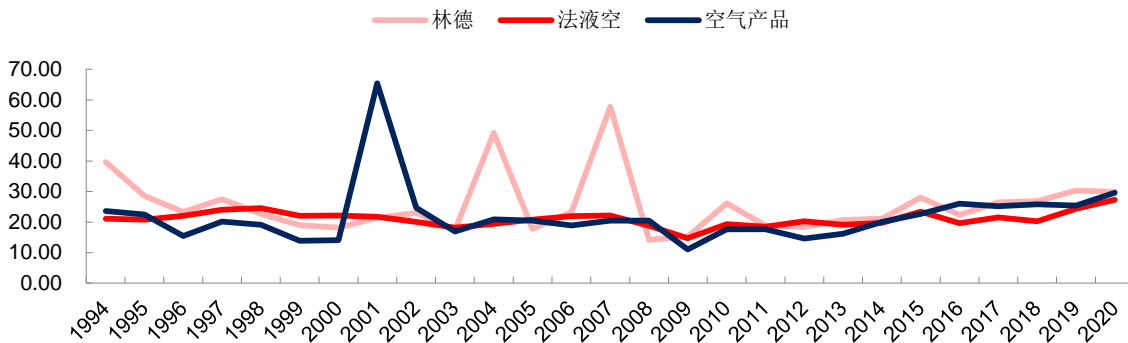
图 12：全球工业气体龙头人均创收（万美元/人）


资料来源：林德年报，法液空年报，信达证券研发中心

行业认可度高，维持高估值水平

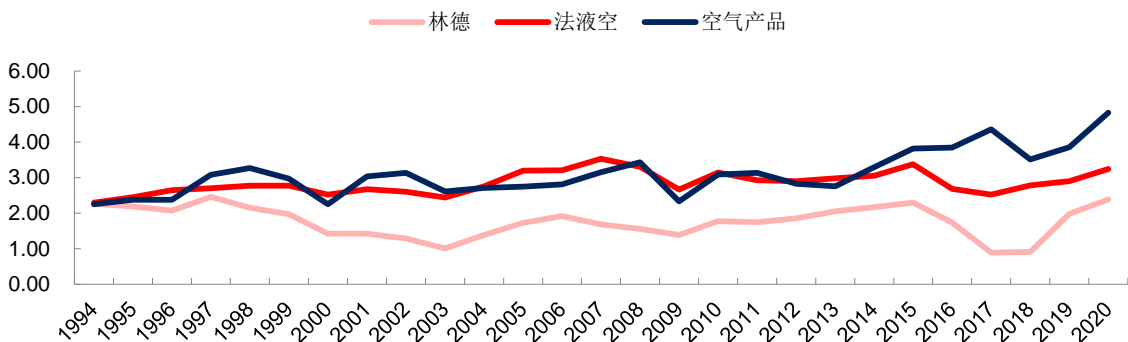
工业气体龙头维持较高估值水平。从全球工业气体龙头估值来看，近 10 年来，虽然林德、法液空以及空气产品等工业气体龙头的业绩增速已经明显放缓，但是市场给与的 PE 估值都相对较高，且保持相对稳定，这也说明市场对于工业气体行业抗周期性、良好现金流以及高稳定性的认可。2020 年，林德、法液空以及空气产品的 PE 估值分别为 30 倍、27 倍和 30 倍。从 PB 估值来看，2020 年林德、法液空以及空气产品的 PB 估值分别为 2.39 倍、3.25 倍和 4.83 倍；从 PS 估值来看，工业气体龙头的 PS 估值整体都是增长态势，2020 年林德、法液空以及空气产品的 PS 估值分别为 4.21 倍、2.79 倍和 7.44 倍；

图 13：全球工业气体龙头 PE 估值



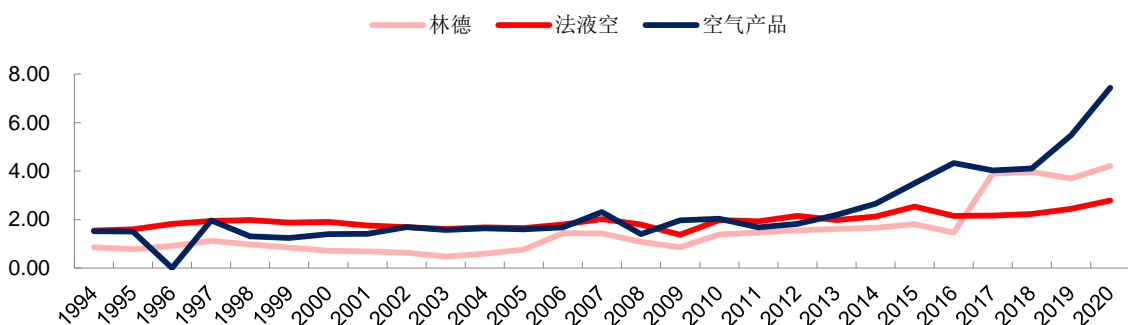
资料来源：彭博，信达证券研发中心

图 14：全球工业气体龙头 PB 估值



资料来源：彭博，信达证券研发中心

图 15：全球工业气体龙头 PS 估值



资料来源：彭博，信达证券研发中心

本周动态及点评

◎工程机械

(1) 2021年6月份中国工程机械市场指数即CMI为120.47, 同比降低9.13%, 环比降低1.93%。截止到6月25日, 华南、华中的开工率在68%左右, 环比降低2个百分点左右, 华东、华北和西南的开工率在52%左右, 环比降低3个百分点左右; 东北和西北的开工率受降雨等因素影响, 开工率降幅最大, 环比降低在5个百分点左右。整体而言, 大部分终端市场的开工率环比均有所降低, 下游市场不同程度的进入年度周期性淡季。(信息来源: 工程机械杂志社)

(2) 近日, 山河智能首款直臂式高空作业平台SWT28J样机顺利通过评审。SWT28J直臂式高空作业平台是山河智能自主研发的新一代臂车产品, 其最大工作高度为28米, 水平伸距22米, 载荷能力达340/250Kg。基于长期的技术积累, SWT28J直臂式高空作业平台的多项指标均达到行业领先水平。(信息来源: 高空机械工程)

(3) 据港交所6月30日披露, 远东宏信建议分拆公司附属公司宏信建发的股份在联交所主板独立上市, 目前, 宏信建设发展有限公司(简称“宏信建发”)已向港交所主板递交上市申请, 按照计划, 宏信建发将就建议上市进行其新股份发售。高空作业平台方面, 公司于2020年的高空作业平台设备保有量约为55,000台, 按中国同年设备保有量计占市场份额的25.0%。(信息来源: 高空机械工程)

(4) 租赁市场价格有所下降, 签约量均环比有所提升。截至2021年7月2日, 庞源租赁价格指数为1031, 环比有所下降; 周内签约量2275万元, 环比有所提升。(信息来源: 上海庞源官网)

◎油服

(1) 本周国际油价环比上升。截至7月3日收盘, ICE布油报收75.97美元/桶, 同比增长0.87%。(信息来源: Wind)

(2) 7月1日晚间, 中国石油和中国石化一同发布2021年上半年业绩预告。中国石油预计, 2021年上半年净利润较去年同期增长750亿元~900亿元, 对应的净利润区间达450.14亿元~600.14亿元; 中国石化上半年净利润则有望达到365亿元至385亿元。(信息来源: 石油圈)

(3) 我国的连续油管设备设计和生产仍处于初级阶段, 主要部件仍依赖进口, 作业车配套设备不完善, 因此积极吸收国外先进技术, 自主研发, 逐步实现设备国产化, 是国内发展连续油管的首要任务。2021年, 上海神开连续油管防喷器组新产品开发连出组合拳, 填补国内空白, 打破国外垄断, 获得自主研发的新产品相继问世, 为上海神开的连续油管防喷器产品在激烈的市场站稳脚跟增添了厚重的砝码。(信息来源: 石油圈)

◎光伏

(1) 随着中环硅片价格的下降, 通威电池片紧随其后。6月30日, 通威公布了新一轮的电池片价格, 价格全面下降, 其中158.75下降2分, 166和210分别下降8分钱。金刚线157下降0.13元。目前158.75单价1.08元/W, 降幅1.82%; 166和210同为1.00元/W, 降幅同为7.41%。这也是通威在多次价格上涨之后的首次下调。(信息来源: 光伏們)

(2) 晶科能源(JKS)近日表示, 基于当前光伏供应链和市场情况, 已下调2021年产能扩张计划。该硅基组件超级联盟(SMSL)成员在今年一季度业绩电话会上透露, 修订后的产能扩张计划为: 到今年年底硅片、电池片和组件的产能将分别达到30GW、24GW和33GW。晶科能源此前预计, 2021年底实现硅片、电池片和组件的产能分别为33GW、27GW和37GW。(信息来源: 光伏們)

(3) 河北省发展和改革委员会发布《关于下达2021年光伏发电平价上网项目(2019年平价备选)计划的通知》。

将具备实施条件的 2019 年平价备选项目作为 2021 年光伏发电平价上网项目予以下达，加快推进清理后明确予以保留项目建设，进一步巩固清理规范工作成果。本次下达光伏发电平价上网项目 17 个、1.87GW。（信息来源：光伏們）

◎锂电设备

(1) GGII 数据显示，今年 1-5 月宁德时代磷酸铁锂电池装机量为 3.15GWh，Model 3 电池供应占比由 2020 年的 19.88% 跃升至 78.78%，占比近 8 成。6 月 28 日晚，宁德时代公告，公司与特斯拉签订《Production Pricing Agreement》。协议约定，宁德时代将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。（信息来源：高工锂电）

(2) 6 月 30 日，江苏亿纬林洋储能技术有限公司（下称亿纬林洋）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。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。信息来源：高工锂电）

(3) 6 月 30 日，沃尔沃汽车集团发布 Volvo Cars Tech Moment，对沃尔沃未来的电动汽车技术发展路线图进行分享。其目标是在 2030 年实现完全电动化。在活动上，沃尔沃透露了诸多动力电池技术方面的信息，包括第二代 PACK 技术、下一代 CTC 方案以及自产电芯等。其中，沃尔沃第二代纯电动汽车将从即将推出的全新全电动沃尔沃 XC90 开始，该车型采用了沃尔沃第二代动力电池 PACK 技术，采用 590 模组技术，采用方形电芯。（信息来源：高工锂电）

◎其他

(1) 6 月 30 日，大族激光披露 2021 年半年度业绩预告，公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 8.50 亿元-9.00 亿元，同比增长 36.36%-44.38%。上年同期由于新冠肺炎疫情影响，公司及上下游均开工不足，2021 年度公司各项业务恢复正常，主营业务有续开展，消费类电子业务需求向好，产品订单较上年度保持稳定增长；受益于行业景气度的持续提升，PCB 行业专用设备业务订单及发货均较上年同期大幅增长。（信息来源：激光行业观察）

(2) 6 月 28 日 8 时 8 分，备受瞩目的世界单机容量最大的白鹤滩水电站右岸 14 号机组带 100 万千瓦负荷成功！这是全球首台并网发电、也是全球首台实现 100 万千瓦满负荷发电的机组。作为高端装备的重大突破者——自贡新地佩尔荣幸的包揽了全部机组共 16 台特大型四通循环阀，这也是新地佩尔继成功供货三峡、溪洛渡、向家坝等巨型水电机组后，再一次凭借一流的技术实力、超强的制造质量、优异的服务水平，参与的又一世界级重大工程。（信息来源：阀门资讯台）

本周重点上市公司动态

柏楚电子 (688188.SH) 7 月 2 日发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年上半年实现归母净利润 2.8 亿元，同比增长 100.02%；公司预计二季度持续高增长主要原因为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。上半年，激光器价格进一步下探，高功率激光器性价比凸显，进一步带动公司高功率控制系统需求增长。

力合科技 (300800.SZ) 7 月 2 日发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年上半年实现归母净利润 10,007.83 万元至 13,540.01 万元，同比增长-15.00%至 15.00%。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,664 万元。

伊之密 (300415.SZ) 7 月 2 日发布 2021 年半年度业绩预告，预计上半年实现营业收入约 17 亿元，同比上升

约 58.88%。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 25,000.00 万元至 27,000.00 万元，同比上升 147.03% 至 166.79%。

奥特维 (688516.SH) 7 月 1 日发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年上半年实现归母净利润 13,300 万元-13,800 万元，同比增加 247.76%-260.83%。Q2 归母净利润 8208.47-8708.47 万元，同增 192.64%-210.46%，排除去年疫情影响，2019-2021Q2 归母净利润复合增速预计 55.4%-60.1%，延续高增长，核心产品超高速大尺寸串焊机、大尺寸硅片分选机认可度持续提升。Q1 末在手订单 27.65 亿，全年高增无忧，长期随行业技术迭代和产品升级，终端需求和份额均将稳步提升。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020年3月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020年6月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchexu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东副总监 (主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。