

机械设备

锂电设备景气持续，绝对低估值品种值得关注

一周市场回顾：本周 SW 机械板块下降 1.37%，沪深 300 下降 5.46%。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：汽车电动化浪潮下中游动力电池扩产有望持续超预期，前期我们提出泛锂电设备概念，即包括传统的工艺生产设备，同时又包含机器视觉、X 光整机等在动力电池生产中的应用，核心标的包括先导智能、杭可科技、奥普特、奕瑞科技、正业科技等。除此以外，市场风格原因导致部分个股超跌严重，具体包括迈拓股份（超声波水表龙头，22 年 10 倍）、凯迪股份（线性驱动优秀企业，22 年 16 倍）、亿嘉和（特种机器人龙头，22 年 10 倍）、克来机电（新能源热管理系统核心器件厂商，22 年 26 倍）等，以上为市场业绩一致预期对应 PE 估值，建议重点关注。

本周重要研究：锂电设备-杭可科技：专注后段工艺的锂电设备龙头。

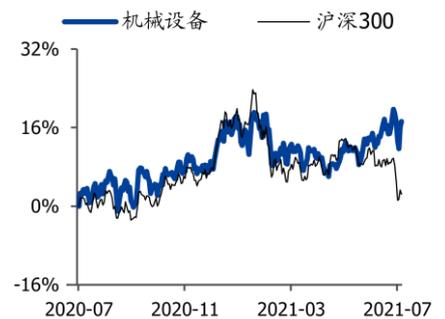
本周核心观点：**工程机械：**CME 观测，预计 7 月主要厂商挖掘机（含出口）销量为 18500 台，同比下降 3.19%，降幅环比有所收窄。国内市场销量为 13000 台，同比下降 20.01%；出口销量为 5500 台，同增 92.51%。当前估值水平较充分反映悲观预期，中长期龙头具备一定安全边际，建议关注恒立液压、三一重工、中联重科、建设机械、浙江鼎力等。**自动化：**2021 年 6 月，国内工业机器人产量 3.64 万套，同比增长 61%。创单月历史新高。制造业持续高景气，建议关注欧科亿、埃斯顿、国茂股份、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；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，随着异质结成本国产化的推进，HJT 电池片的综合成本有望在明年达到 PERC 电池片的水平，重点关注迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电。**锂电设备：**国内 2021 年 6 月新能源汽车销量为 25.6 万辆，同比增长 139.3%。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 30 日，布伦特原油期货结算价回升至 76.33 美元/桶。国内增储上产持续推进叠加北美存量市场进一步突破，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：加速扩产仍将是锂电/异质结领域下半年最重要的主线》2021-07-25
- 2、《机械设备：关注技术迭代加快下光伏设备以及 Q3 环比改善品种》2021-07-18
- 3、《机械设备：锂电需求景气向上，持续关注次新领域投资机会》2021-07-11

内容目录

一、泛锂电设备以及绝对低估值品种值得关注.....	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.....	11
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: 截至 2021/07/30 市场与机械板块估值变化: PE.....	11
图表 11: 截至 2021/07/30 市场与机械板块估值变化: PB.....	11
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值.....	12

一、泛锂电设备以及绝对低估值品种值得关注

汽车电动化浪潮下中游动力电池扩产有望持续超预期，前期我们提出泛锂电设备概念，即包括传统的工艺生产设备，同时又包含机器视觉、X光整机等在动力电池生产中的应用，核心标的包括先导智能、杭可科技、奥普特、奕瑞科技、正业科技等。除此以外，市场风格原因导致部分个股超跌严重，具体包括迈拓股份（超声波水表龙头，22年10倍）、凯迪股份（线性驱动优秀企业，22年16倍）、亿嘉和（特种机器人龙头，22年10倍）、克来机电（新能源热管理系统核心器件厂商，22年26倍）等，以上为市场业绩一致预期对应PE估值，建议重点关注。

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，预计7月主要厂商挖掘机（含出口）销量为18500台，同比下降3.19%，降幅环比有所收窄。国内市场销量为13000台，同比下降20.01%；出口销量为5500台，同增92.51%。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，建议关注恒立液压、三一重工、中联重科，建议关注建设机械、浙江鼎力。

油服：原油价格持续提振，截至2021年7月30日，布伦特原油期货结算价回升至76.33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30日当周，北美活跃钻机数量为641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。国内增储上产持续推进叠加北美存量市场进一步突破，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6月，国内工业机器人产量3.64万套，同比增长61%。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,持续关注**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6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: 6月29日,金刚玻璃公告其全资子公司吴江金刚将投资建设1.2GW大尺寸单片超高效异质结太阳能电池及组件项目,设备购置安装费为6.16亿元,其中电池片和组件购置费分别为5.09和0.77亿元,对应1GW异质结电池片和组件购置费分别为4.24和0.64亿元。而根据金刚玻璃29日公告,其异质结项目生产设备则是采购苏州迈为科技股份有限公司,合同总价为4.8亿元。重点关注**迈为股份**、**捷佳伟创**、**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 49.6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 84.7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PE 81.7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43.5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 78.5倍。

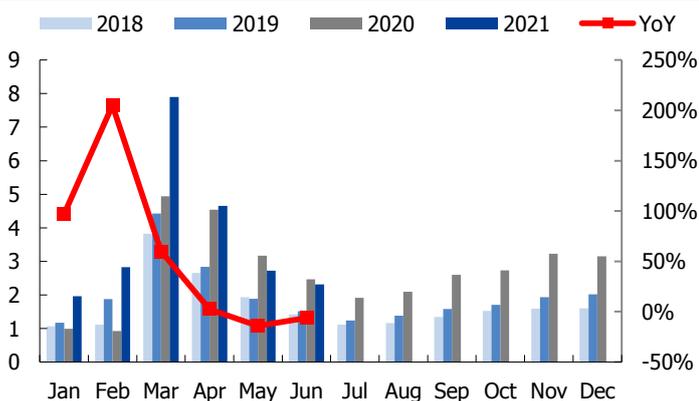
各细分板块数据库:

a) 工程机械:

CME观测,预计7月主要厂商挖掘机(含出口)销量为18500台,同比下降3.19%,降幅环比有所收窄。国内市场销量为13000台,同比下降20.01%;出口销量为5500台,同增92.51%。

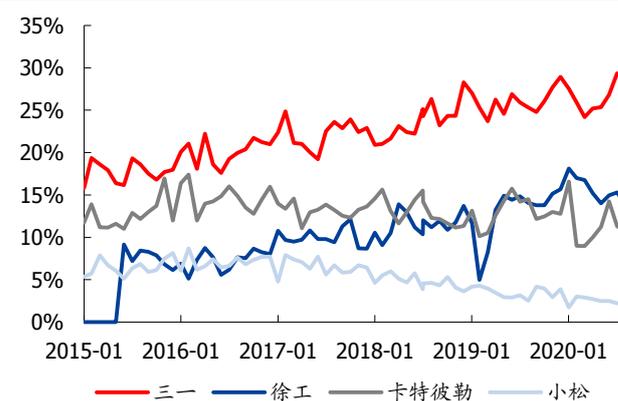
参照小松官网数据,2021年6月份,小松挖机开机小时数为109.8h,较2020年6月降低约13.1%。

图表1: 主机厂挖机月度销量(万台)



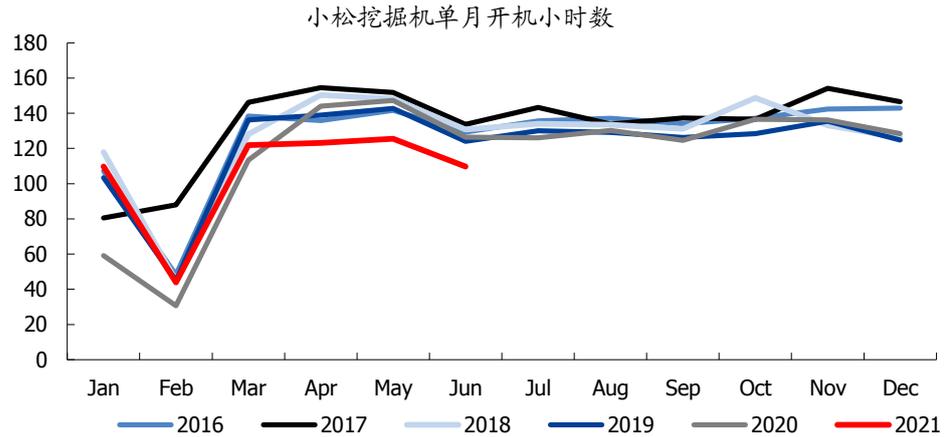
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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

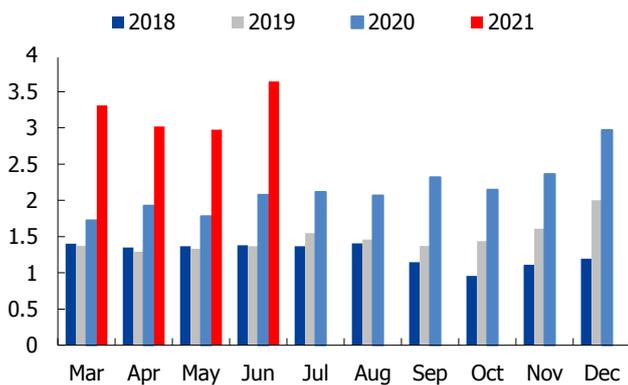


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

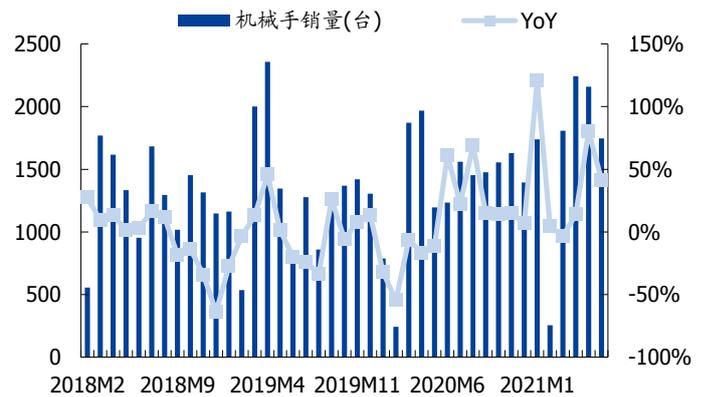
2021年6月, 国内工业机器人产量 3.64 万台, 同比增长 60.70%。

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



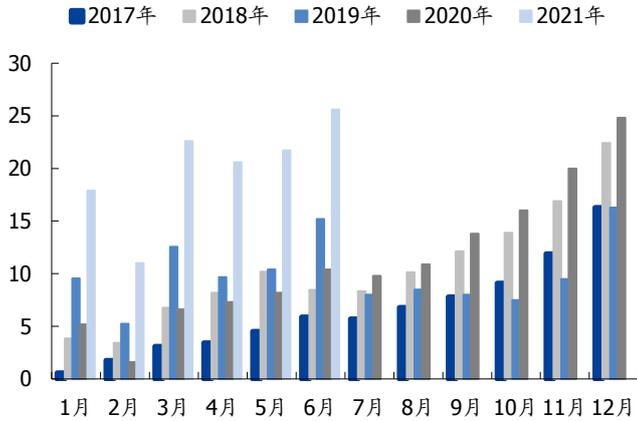
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

2021年6月新能源汽车销量为 25.6 万辆, 环比增长 17.6%, 同比增长 139.3%。2021

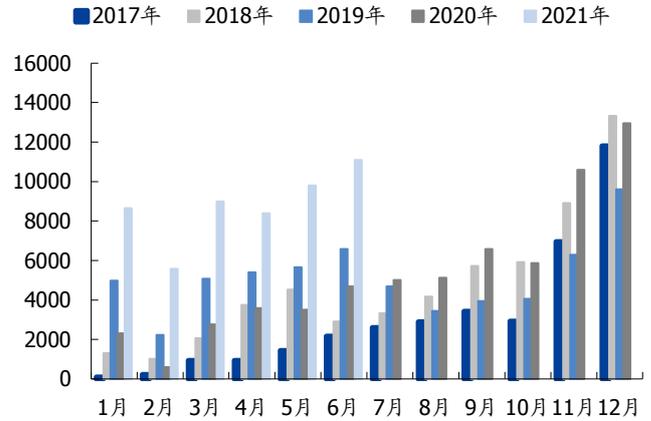
年6月国内动力电池装车量为11.1GWh，同比上升136.2%，环比上升13.8%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 20210730 当周庞源租赁新单价格为 1005

(1) 20210730 当周庞源租赁新单价格为 1005(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210730)
20210730 当周, 庞源租赁新单价格为 1005, 环比增长 14 点。高于五周线 (1002), 低于半年线 (1101)、年线 (1168)。当周公布新签单体量为 0.68 亿元。

油服: 长庆油田高质量建成我国最大致密气生产基地

(1) 长庆油田高质量建成我国最大致密气生产基地(新闻来源: ECF, 20210730)
7月22日, 长庆油田致密气项目组在内蒙古乌审旗地区部署的一口水平井顺利完井, 这口井完钻井深 8528 米、水平段长度 5256 米, 刷新了亚洲陆上水平井最长水平段纪录。去年长庆油田致密气产量占全国七成, 已建成我国最大致密气生产基地。

激光器: 中航锂电与大族激光签订战略合作协议

(1) 中航锂电与大族激光签订战略合作协议(新闻来源: 激光制造网, 20210726)
7月25日, 中航锂电科技有限公司与大族激光科技产业集团股份有限公司签订战略合作协议。据悉, 此次签约是继今年6月1日与厦钨、盛屯、天赐、紫宸、中科星城、恩捷、星源、科达利、百嘉达、南山、安达、先导、杭可、海目星、红运机械、东丽等来自上游矿产、材料和设备等领域的 16 家龙头企业签署战略合作协议之后, 中航锂电与产业龙头企业的又一次重要合作。

(2) 又一软件公司计划进军激光切割领域(新闻来源: 光电汇 OESHOW, 20210728)
近日, 爱科科技在投资者互动平台回复是否会进军激光领域的询问时表示, 公司是从 CAD 软件的研发与销售起家的, 凭借在 CAD 软件上的技术储备优势, 从设备的核心软件系统——精密运动控制技术入手, 结合 CAD/CAM 技术, 开发出了素有设备大脑之称的精密运动控制系统, 开始为下游多个行业提供智能切割设备。

目前该公司的核心技术集中于精密运动控制技术领域、CAD/CAM 技术领域、切割制造技

术领域、机器视觉技术领域、云服务技术和总线开发技术。

虽然切割工艺主要集中在刀具切割中，但由于该公司拥有的核心技术全部是自主研发，且覆盖全切割工序，设备具有刀具切割、雕铣、打标、半切等多工艺切割能力和可配置的属性。爱科科技表示，公司具有向激光切割工艺拓展的能力，激光切割可作为一种可配置的切割工艺，目前正在本领域开展激光等切割工艺的拓展研究。

光伏：重磅：迈为签约这家公司 1.2GW 异质结项目！

(1) 迈为拟增 28.1 亿元加码异质结电池设备（新闻来源：光伏前沿，20210725）
7月23日晚间，迈为股份发布2021年半年报，公告显示，公司2021年1-6月实现营业收入12.39亿元，同比增长32.07%，归属于上市公司股东的净利润为2.52亿元，同比增长33.17%。

发布半年度业绩预告的同时，迈为还公布了一项定增计划，拟定增募资不超过28.1亿元，用于投资于异质结太阳能电池片设备产业化项目及补充流动资金。迈为指出，本次定增主要为实现HJT电池片技术规模化、产业化，巩固行业领先地位。通过本次向特定对象发行，公司将募集资金投资于异质结太阳能电池片设备产业化项目，投产后公司将具备每年提供40条异质结太阳能电池片整线设备的能力，预计达产后每年可实现销售收入60亿元。

(2) 重磅：国产低温银浆成功导入异质结太阳能电池规模化量产（新闻来源：光伏前沿，20210726）

低温银浆是异质结电池的主要原料之一，在生产成本中占据很大比重，是影响到整个电池成本的重要因素。近日，福建钜能电力有限公司与低温银浆制造商苏州晶银新材料科技有限公司合作开发的国产低温银浆成功导入异质结太阳能电池规模化量产，这对于异质结电池降本具有重要意义，对于国产低温银浆的产业化也具有重要意义。

据了解，两家企业的合作始于2020年，经过一年多的通力合作，持续进行工艺调试，修改低温银浆配方，不断优化。前期产品通过了实验室可靠性测试、户外稳定性测试、小批量异质结组件客户端验证等等一系列论证。目前，钜能电力已使用苏州晶银生产的国产低温银浆超过1500公斤，生产的异质结电池超过1000万片以上。

低温银浆开发难度大，需要兼顾导电率、焊接拉力和印刷性等因素。早期，国内电池生产商使用的银浆主要以进口银浆为主，因此低温银浆价格高昂，也成为了国内异质结产业扩产的一个重要阻碍，而现在，钜能电力与苏州晶银成功将国产低温银浆规模化量产，这必将改变低温银浆依赖进口的格局，大幅度降低异质结电池成本。

钜能电力是一家专业的异质结电池制造商，公司成立于2017年5月，首片异质结电池片于2018年8月下线。第一期投产规模为500MW，是当时国内最大规模的异质结电池工厂，使用了福建金石能源有限公司提供的异质结整线设备与技术看案。特别值得一提的是钜能电力掌握并应用了两种异质结技术产品工艺路线（银栅与铜栅），是国内唯一同时进行银栅与铜栅量产的企业。

据悉，钜能电力也是国内首家镀铜技术异质结规模化量产企业，其铜栅异质结组件出货量已超过300MW以上，充分证实了铜栅异质结电池产品成熟稳定，钜能电力也是目前国内异质结组件出货量最多的企业。此次使用国产低温银浆所生产的银栅异质结电池虽成本略高，未来结合金石能源开发的80mg低耗银方案规模化量产，有望实现银栅异质结电池成本低于铜栅异质结电池。

(3) 宝峰时尚单晶铸锭硅片进入商业化生产阶段（新闻来源：光伏前沿，20210727）
7月26日，宝峰时尚国际控股有限公司发布公告称，公司首个单晶铸锭（单铸）硅片生

产设施已成功进入商业化生产阶段。公司将于八月向已签署采购协议的现有客户批量出货单铸硅片。

此外，宝峰时尚的间接全资子公司金阳徐州已分别与太一光伏及熊猫光伏签订硅片销售协议。于销售协议从2021年8月开始的12个月期限内，金阳徐州将分别向太一光伏及熊猫光伏各自供应总量不少于一亿片的单铸硅片。每月的出货量以及对应的硅片单价将由出货当月前一个月中的市场情况及金阳徐州的产能状况决定。

(4) 国家能源局：上半年光伏新增装机 13.01GW！整县推进自愿不强制，将适时公布试点县名单（新闻来源：光伏头条，20210728）

7月28日，国家能源局在京召开例行新闻发布会，发布2021年上半年能源经济形势、可再生能源并网情况，介绍国家能源局电力防汛救灾和迎峰度夏有关情况，解读《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，并回答记者提问。

上半年，全国发电装机规模同比增长9.5%，其中，风电、太阳能发电装机规模分别同比增长34.7%、23.7%；发电量同比增长13.7%；水电、核电、风电、太阳能发电累计发电量同比增长10.2%。截至6月底，水电、核电、风电、太阳能发电装机容量合计约9.9亿千瓦，占电力总装机容量的比重提高到43.9%，较去年同期提高了2.9个百分点。

光伏发电建设和运行情况：

1) 2021年1-6月，全国光伏新增装机1301万千瓦，其中，光伏电站536万千瓦、分布式光伏765万千瓦。截至2021年6月底，光伏发电累计装机2.68亿千瓦。从新增装机布局看，装机占比较高的区域为华北、华东和华中地区，分别占全国新增装机的44%、22%和14%。

2) 2021年1-6月，全国光伏发电量1576.4亿千瓦时，同比增长23.4%；利用小时数660小时，同比减少3小时；利用小时数较高的地区为东北地区790小时，华北地区652小时，其中吉林868小时、黑龙江868小时和四川875小时。

3) 2021年1-6月，全国弃光电量约33.2亿千瓦时，弃光率2.1%，同比下降0.07个百分点。光伏消纳问题较为突出的西北地区、华北地区弃光率分别降至4.9%和2%，同比分别降低0.3和0.5个百分点。

(5) 重磅：迈为签约这家公司 1.2GW 异质结项目！（新闻来源：光伏前沿，20210730）

此前公告显示，金刚玻璃拟恢复原有光伏电池及组件生产业务，决定以自有资金及自筹资金投资建设1.2GW大尺寸半片超高效异质结太阳能电池及组件项目，投资总额为8.32亿元。为推进异质结项目的顺利实施，经过公司管理层论证探讨及审慎选择，现决定向苏州迈为科技股份有限公司购买异质结项目生产设备。公司与迈为股份于近日签订了合同号为SB20210729的《设备买卖合同》，合同总价为人民币4.8亿元。

(6) 光伏龙头晶澳科技签约金石异质结装备（新闻来源：钻石中国公众号，20210730）

近日，晶澳科技与金石能源就“异质结电池装备项目”正式签约，这也标志着又一家中国光伏龙头企业进军异质结！据悉，此次双方的合作模式为采购金石异质结电池核心装备，并且由金石能源全面提供产线布局设计、产线规划、效率保证、技术支持与服务等。

(7) 25.31%！钜能电力创造新的量产异质结电池转换效率记录（新闻来源：光伏前沿，20210731）

最新消息，钜能电力技术研发部在量产线上制作的HJT异质结电池，经过TUV北德公司检测认证，最高转换效率达到了25.31%，刷新了量产异质结电池转换效率的纪录！

从钜能电力技术研发部获悉，此批次的电池片具有以下四个特点：一、量产线上完成，

该批次电池片是技术研发部门在量产装备上制作完成；二、只使用一次印刷，该批次 HJT 电池只使用一次印刷完成，没有使用多次印刷；三、该批次 HJT 电池使用的是国产低温银浆；四、该批次 HJT 电池没有使用微晶化 N 层工艺。

(8) 晶盛机电：与 Applied Materials 公司合作 并收购其多项业务 (新闻来源：索比光伏网, 20210731)

7月30日，晶盛机电发布公告称，拟与全球优秀企业 Applied Materials 开展合作。双方拟通过向公司全资子公司科盛装备增资的方式成立合资公司，其中公司以等值于 9750 万美元增资并持有科盛装备 65% 股份。

同时，科盛装备将出资 1.2 亿美元收购 Applied Materials 位于意大利的丝网印刷设备业务、位于新加坡的晶片检测设备业务以及上述业务在中国的资产，产品主要应用于光伏等领域。

锂电设备：GGII：2021H1 中国正极材料同比增长 169%

(1) GGII：2021H1 中国正极材料同比增长 169% (新闻来源：高工锂电, 20210725)
高工产研锂电研究所 (GGII) 数据显示，2021H1 中国锂电正极市场出货量 47.5 万吨，同比增长 169%，二季度出货量环比增长 19.9%。

从市场规模角度来看，2021H1 中国正极材料出货量为 47.5 万吨，其中磷酸铁锂出货量同比增长 384%，三元材料同比增长 124%，锰酸锂增长 133%，主要原因为：1) 中国动力电池上半年出货量近 80GWh，出货量同比增长近 4 倍，带动三元以及铁锂材料需求量提升；2) 上半年全球动力电池市场受终端需求带动，出货量超 150GWh，带动国内三元正极材料的海外出货量提升；3) 储能锂电池市场同比增长超 30%，其中头部企业出货量同比增长近 50%，带动磷酸铁锂出货量提升；4) 3C 数码、电动工具等细分市场同比增幅超 20%，带动三元、锰酸锂以及钴酸锂材料出货提升。

(2) 赣锋锂业拟 88 亿增资 3 家子公司 产业布局提速 (新闻来源：起点锂电大数据, 20210731)

7月30日晚，赣锋锂业连发多条公告，拟对公司全资子公司赣锋国际、上海赣锋分别增资 8 亿美元（约合人民币 51.69 亿元）、17 亿元，对公司控股子公司赣锋锂电增资 20 亿元。

同时，赣锋锂业拟引入员工持股平台投资 4210 万元，及以小米产投和极目创投为领投方的联合投资 9.71 亿元（小米产投和极目创投分别认缴 7500 万元），对赣锋锂电进行增资。增资完成后，赣锋锂业将持有赣锋锂电 60.87% 的股权。

除此之外，赣锋锂业 30 日还公告称，公司同意赣锋锂电以自有资金 5240 万元，收购广东汇创新能源 100% 股权。

检测：新规发布！上海出台检验检测机构资质认定复查书面审查工作方案

(1) 新规发布！上海出台检验检测机构资质认定复查书面审查工作方案 (新闻来源：找计量资讯, 20210727)

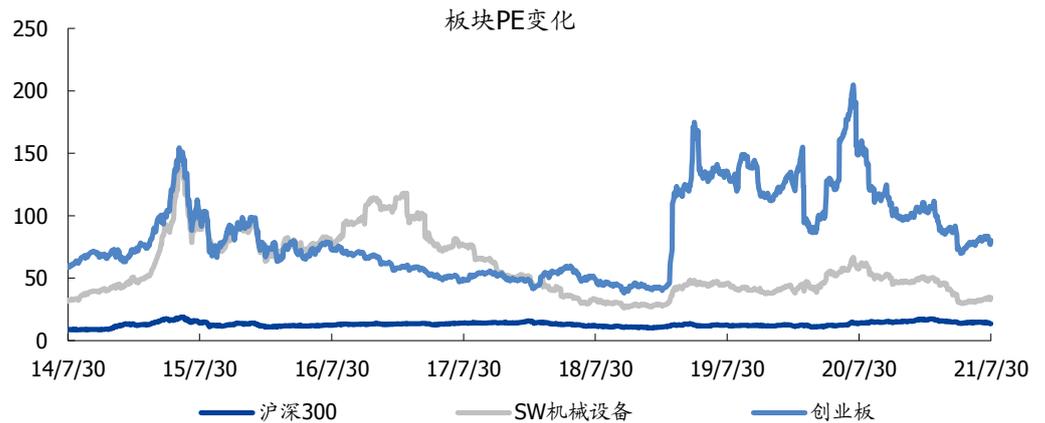
近日，上海市市场监督管理局印发《上海市检验检测机构资质认定复查书面审查工作方案》。根据《方案》取得上海市检验检测机构资质认定证书的机构，申请复查延续资质认定证书有效期时，上一许可周期内无违反市场监管法律、法规、规章行为（包括机构分场所对应的分公司等分支机构），未列入失信名单，并且申请事项无实质变化的，可以书面审查方式进行复查。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

7月26日-7月30日,SW机械板块下降1.37%,沪深300下降5.46%。年初以来,SW机械板块上涨5.77%。

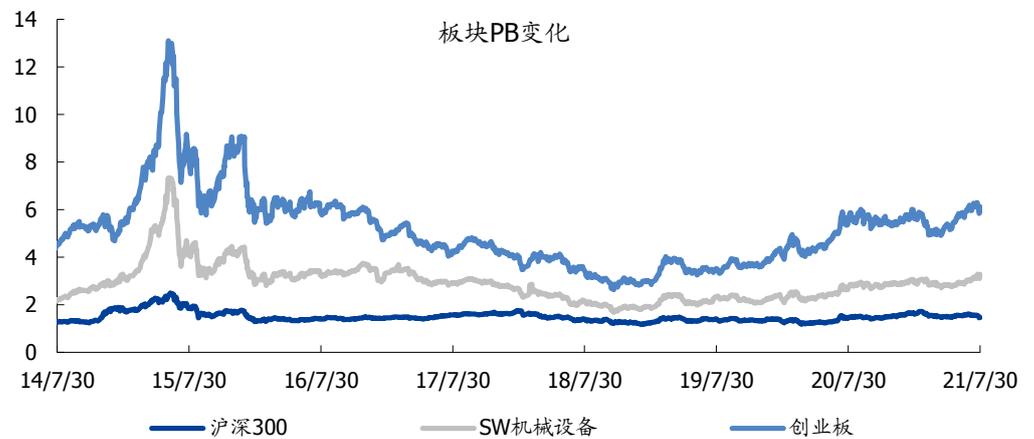
7月30日收盘,SW机械板块整体PE(TTM)为34.50倍、PB(MRQ)为3.27倍,相对沪深300溢价率分别为155.16%、123.25%,相对创业板溢价率分别为-57.00%、-46.57%。

图表 10: 截至 2021/07/30 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 2021/07/30 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	2,107	202.64	30.7%	10.4	挖掘机占率提升+海外出口	-9.32%
	徐工机械	457	55.71	49.4%	8.2	起重机占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-7.17%
	中联重科	628	107.31	47.4%	5.8	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-6.85%
	恒立液压	1,276	31.84	41.3%	40.1	高端液压件龙头，中大挖掘机进口替代加速	-7.12%
	建设机械	109	7.27	31.4%	15.0	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	7.14%
	浙江鼎力	273	11.00	65.6%	24.8	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-15.29%
	艾迪精密	302	7.58	46.9%	39.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-8.16%
	安徽合力	73	8.74	19.3%	8.3	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-4.58%
	杭叉集团	137	10.31	23.0%	13.3	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-7.06%
能源装备	杰瑞股份	363	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	-12.39%
	晶盛机电	821	14.09	64.2%	58.3	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	7.87%
	捷佳伟创	565	8.96	71.3%	63.1	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-3.40%
	迈为股份	673	5.75	45.7%	117.1	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	14.45%
	先导智能	1,188	14.55	89.6%	81.7	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	15.77%
	杭可科技	495	5.40	45.1%	91.8	专注后段工艺的锂电设备龙头	13.89%
检测计量	华测检测	454	7.47	25.1%	60.7	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	2.49%
	广电计量	208	3.51	49.2%	59.4	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	-7.31%
自动化	谱尼测试	99	2.11	28.8%	47.1	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	-5.99%
	国茂股份	199	4.57	27.3%	43.5	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	-1.80%
	奥普特	274	3.65	49.6%	75.1	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	-0.09%
	亿嘉和	126	4.70	39.6%	26.8	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	2.03%
	埃斯顿	339	2.64	106.3%	128.3	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-2.06%
	拓斯达	81	3.91	-24.8%	20.7	管理机制突出的优质系统集成商	2.42%
	绿的谐波	160	1.29	57.3%	123.7	减速机国产化优秀企业代表	-4.00%
	伊之密	83	4.58	45.7%	18.2	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-4.02%
	天准科技	83	1.68	56.4%	49.4	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	2.07%
	克来机电	84	1.75	35.6%	47.7	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-0.62%
激光	柏楚电子	484	5.71	44.7%	84.7	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	5.08%
	锐科激光	305	5.30	78.9%	57.5	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-9.56%
	帝尔激光	207	4.29	14.8%	48.3	应用于光伏领域的激光专机龙头	1.19%
轨交系统	天宜上佳	98	2.25	96.9%	43.6	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	1.35%
细分龙头	捷昌驱动	185	4.58	12.9%	40.4	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	0.89%
	八方股份	269	5.43	35.0%	49.6	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	-1.92%
	凯迪股份	41	2.31	33.6%	17.6	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	-11.04%
	宁水集团	41	3.59	31.3%	11.6	智能水表龙头	-5.17%
	金卡智能	51	3.51	215.2%	14.6	智能燃气表龙头	0.59%
	杰克股份	113	5.96	90.1%	18.9	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	3.94%
	豪迈科技	220	12.23	21.4%	18.0	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-0.36%
	美亚光电	334	6.15	40.4%	54.3	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	-3.15%
	中密控股	76	3.02	43.2%	25.3	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-4.33%
瑞声科技	229	2.92	31.2%	78.5	数字化X线平板探测器国产龙头	-5.36%	

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”）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