

专用设备

2021年08月05日

继续推荐锂电设备，建议关注硅片设备

——机械行业月报

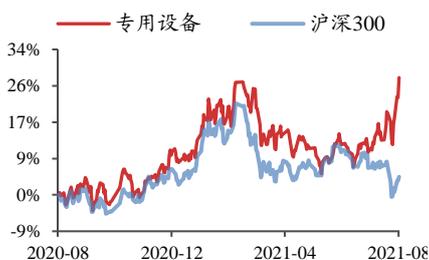
投资评级：看好（维持）

王珂（分析师）

wangkel@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-实物工作量推动基建投资，建议关注工程机械》-2021.8.3

《行业点评报告-宁德时代发布钠离子电池，锂电设备迎来技术红利》-2021.7.30

《行业点评报告-安徽发布光伏产业规划，光伏设备行业直接受益》-2021.7.29

● 七月锂电设备大涨，继续推荐锂电设备，建议关注硅片设备

受动力电池新一轮扩产周期影响，锂电设备需求拐点已至，2021年7月锂电设备板块领涨机械行业。受下游客户扩产需求影响，锂电设备厂商在手订单饱满，预计2021年下半年锂电设备板块公司业绩靓丽，八月继续推荐锂电设备，同时受益于一体化单晶企业开工率呈现恢复和硅片环节扩产趋势延续，建议关注硅片设备。

● 七月总结：需求拐点已至，锂电设备大涨

2021年7月机械设备板块涨幅2.09%，2021年7月机械设备行业在全部28个行业中涨跌幅排名第8位。其中，锂电设备板块领涨机械行业，以海目星、星云股份、利元亨、杭可科技等为代表的锂电设备厂商均在2021年7月展示出高于机械设备板块的涨幅，2021年7月锂电设备板块大放异彩。受动力电池新一轮扩产周期影响，2021年下半年或将释放大量锂电设备需求，锂电设备板块充分受益。

● 行情回顾：锂电设备领涨，预计板块下半年业绩靓丽

2021年7月机械设备板块涨幅2.09%，其中锂电设备板块涨幅33.99%。对比电池材料和电池板块，锂电设备板块2021年7月展现出更高的涨幅。回顾板块行情，2021Q1锂电设备板块公司平均实现营收6.72亿元，同比增长78.58%。毛利率方面，2021Q1锂电设备板块公司平均毛利率为33.70%，高于电池板块和电池材料板块。对设备而言，新一轮锂电扩产周期启动，锂电设备厂商尤其是由于成本前置导致的利润率水平较低的二线设备企业，在订单和收入规模扩张后有望迎来利润率的改善。合同负债方面，锂电设备厂商2021Q1平均合同负债为9.27亿元，同比增长71.06%，侧面印证设备厂商在手订单较为丰富，预计锂电设备板块下半年业绩靓丽。

● 投资建议：继续推荐锂电设备，建议关注硅片设备

受动力电池新一轮扩产周期影响，锂电设备需求拐点已至，建议继续关注锂电设备板块。同时建议关注硅片设备，受越南疫情改善和云南限电情况得到改善影响，一体化单晶企业开工率呈现恢复趋势，产能利用率高企后有望带来硅片设备，尤其是切片设备需求增加。叠加硅片环节扩产趋势延续，建议关注光伏硅片设备板块。受益标的：先导智能、高测股份、晶盛机电、美畅股份。

● **风险提示：**电池厂商扩产不及预期，全球新能源汽车销量不及预期，全球新增光伏装机不及预期。

目 录

1、 七月总结：需求拐点已至，锂电设备大涨.....	3
2、 行情回顾：锂电设备领涨，预计板块下半年业绩靓丽.....	3
2.1、 2021年7月锂电设备板块领涨.....	3
2.2、 锂电产业链业绩强势反弹，预计板块下半年业绩靓丽.....	5
3、 行情展望：关注光伏硅片设备板块.....	7
4、 投资建议.....	8
5、 风险提示.....	8

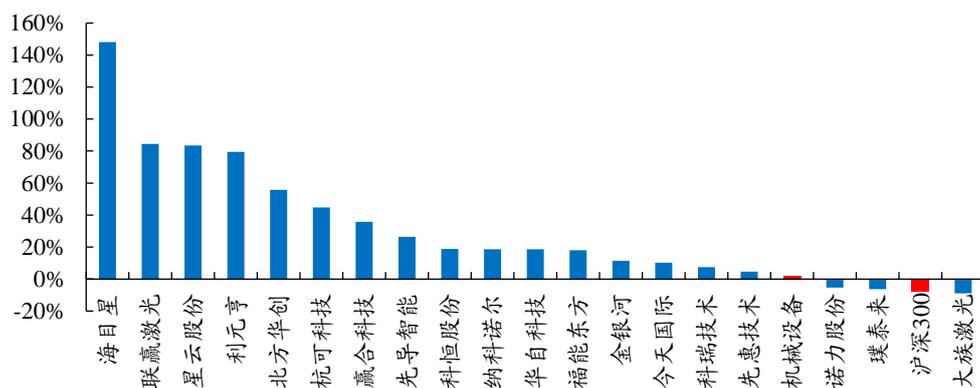
图表目录

图 1： 2021年7月代表性锂电设备厂商涨幅高于机械设备板块.....	3
图 2： 2021年1-7月锂电设备板块涨幅47.9%.....	4
图 3： 2021年7月锂电设备板块涨幅33.99%.....	4
图 4： 2021年7月锂电设备板块涨幅高于电池材料板块和电池板块.....	5
图 5： 锂电产业链公司2021Q1营业总收入同比增速较高.....	5
图 6： 2021Q1锂电设备板块公司平均毛利率高于电池板块和电池材料板块.....	6
图 7： 2021Q1锂电设备板块公司研发费用率高于电池板块和电池材料板块.....	6
图 8： 2021Q1锂电设备板块合同负债&预收账款同比增速高于电池和电池材料板块.....	7
表 1： 受益标的盈利预测与估值.....	8

1、七月总结：需求拐点已至，锂电设备大涨

受动力电池新一轮扩产周期影响，锂电设备需求拐点已至，2021年7月锂电设备板块领涨机械行业，以海目星、联赢激光、星云股份、利元亨等为代表的锂电设备厂商在2021年7月展示出高于机械设备行业指数的涨幅。

图1：2021年7月代表性锂电设备厂商涨幅高于机械设备板块



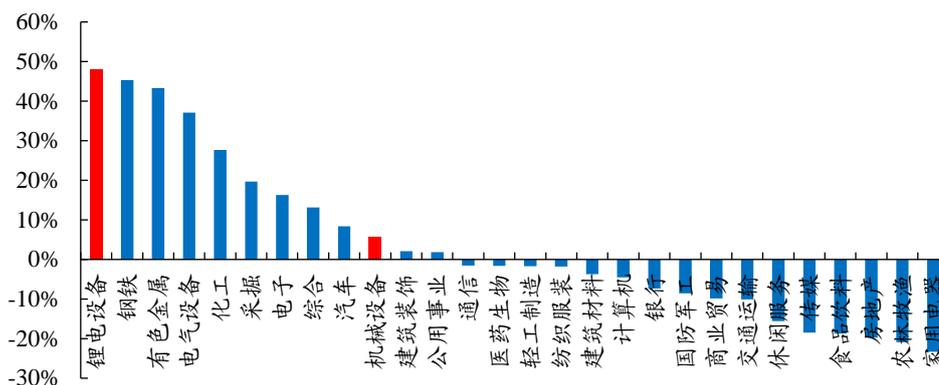
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行情回顾：锂电设备领涨，预计板块下半年业绩靓丽

2.1、2021年7月锂电设备板块领涨

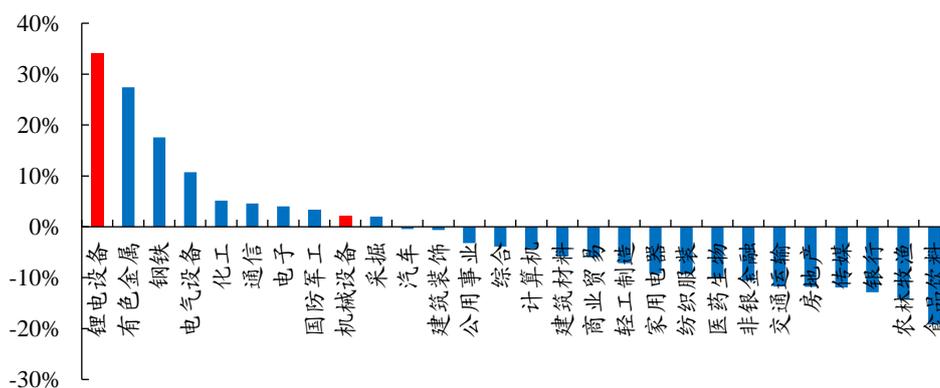
锂电设备板块我们选取19家公司进行统计，分别为先导智能、杭可科技、赢合科技、利元亨、科瑞技术、海目星、联赢激光、福能东方、科恒股份、大族激光、璞泰来、华自科技、先惠技术、北方华创、诺力股份、今天国际、纳科诺尔、金银河、星云股份。下游锂电池板块我们选取5家公司进行统计，分别为宁德时代、孚能科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达。锂电材料板块我们选取20家公司进行统计，分别为赣锋锂业、天齐锂业、华友钴业、寒锐钴业、天赐材料、新宙邦、当升科技、多氟多、石大胜华、杉杉股份、璞泰来、翔丰华、格林美、容百科技、德方纳米、恩捷股份、星源材质、科达利、诺德股份、嘉元科技。

回顾2021年1-7月份，机械板块涨幅5.77%，其中锂电设备板块平均涨幅47.9%，远高于机械板块涨幅。分季度来看，机械行业第一季度总体涨幅0.25%，其中锂电设备板块平均跌幅14.22%；机械行业第二季度总体涨幅3.35%，其中锂电设备板块平均涨幅33.33%。受动力电池新一轮扩产影响，锂电设备需求旺盛，锂电设备板块下半年景气度加速。

图2：2021年1-7月锂电设备板块涨幅47.9%


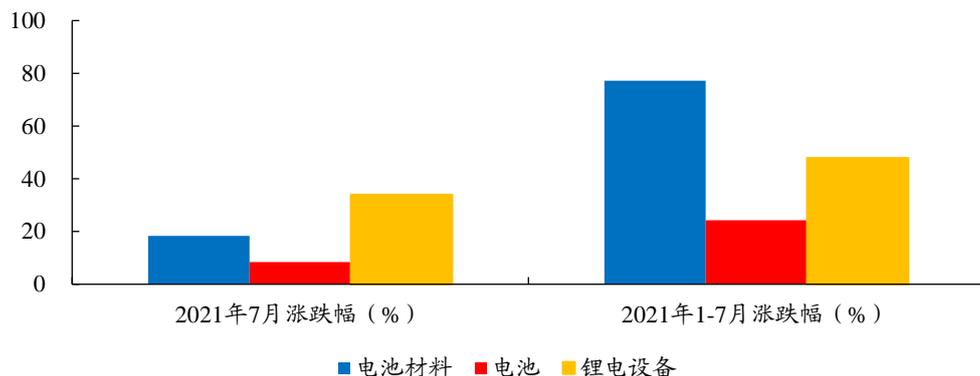
数据来源：Wind、开源证券研究所

2021年7月，机械板块涨幅2.09%，锂电设备板块涨幅33.99%，锂电设备需求拐点已至，锂电设备板块展示出远高于机械板块的涨幅。

图3：2021年7月锂电设备板块涨幅33.99%


数据来源：Wind、开源证券研究所

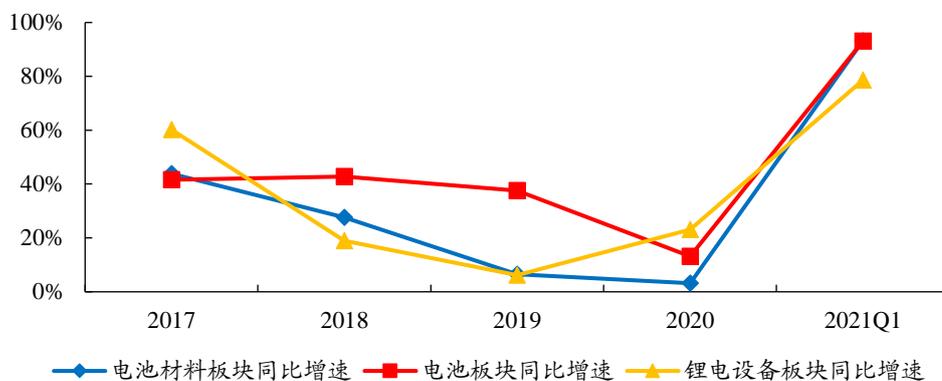
锂电设备需求拐点已至，锂电设备板块在2021年7月展现出较电池材料和电池板块更高的涨幅。2021年7月锂电设备板块涨幅33.99%，高于电池板块涨幅8.45%和电池材料板块涨幅18.35%。2021年1-7月，受益于材料价格的上涨，电池材料板块展现出较电池和锂电设备板块更高的涨幅，2021年1-7月锂电设备板块涨幅47.90%，低于电池材料板块涨幅77.14%，高于电池板块涨幅24.21%。

图4：2021年7月锂电设备板块涨幅高于电池材料板块和电池板块


数据来源：Wind、开源证券研究所

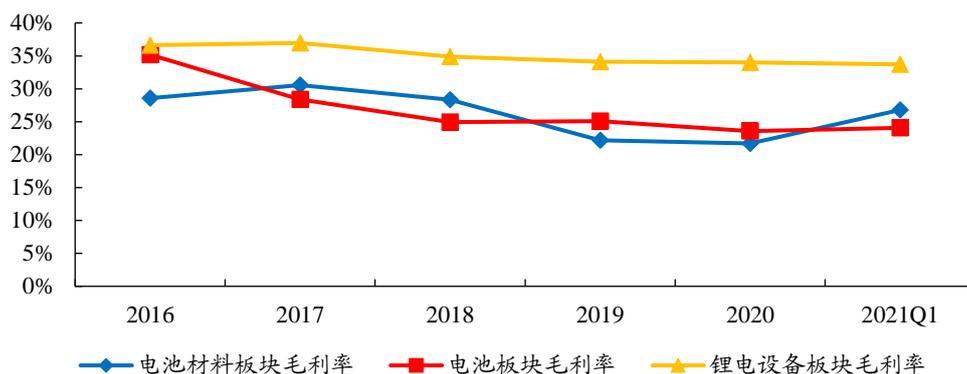
2.2、锂电产业链业绩强势反弹，预计板块下半年业绩靓丽

营收方面，锂电设备板块、电池板块和电池材料板块 2021Q1 同比增速较 2020 年有较大反弹。2021Q1 锂电设备板块公司实现平均营收 6.72 亿元，同比增长 78.58%，2021Q1 电池板块实现平均营收 63.29 亿元，同比增长 93.06%，2021Q1 电池材料板块实现平均营收 16.22 亿元，同比增长 93.23%。

图5：锂电产业链公司 2021Q1 营业总收入同比增速较高


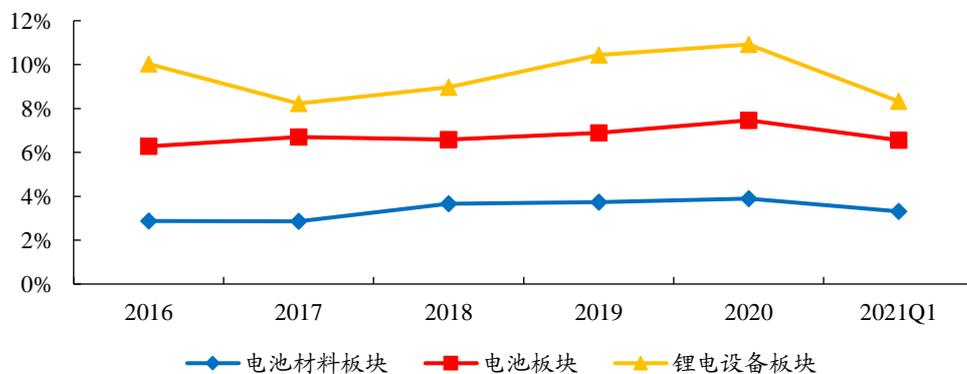
数据来源：Wind、开源证券研究所

毛利率方面，2016-2021Q1 锂电设备板块均维持较高毛利率，2021Q1 锂电设备板块平均毛利率高于电池板块和电池材料板块。2021Q1 锂电设备板块平均毛利率为 33.70%，高于 2021Q1 电池板块毛利率 24.04%和电池材料板块毛利率 26.77%。由于受到涨价影响，电池材料板块 2021Q1 板块毛利率有明显提升。对设备而言，新一轮锂电扩产周期启动，锂电设备厂商尤其是由于成本前置导致的利润率水平较低的锂电二线设备企业，在订单和收入规模扩张后未来有望迎来利润率改善。

图6: 2021Q1 锂电设备板块公司平均毛利率高于电池板块和电池材料板块


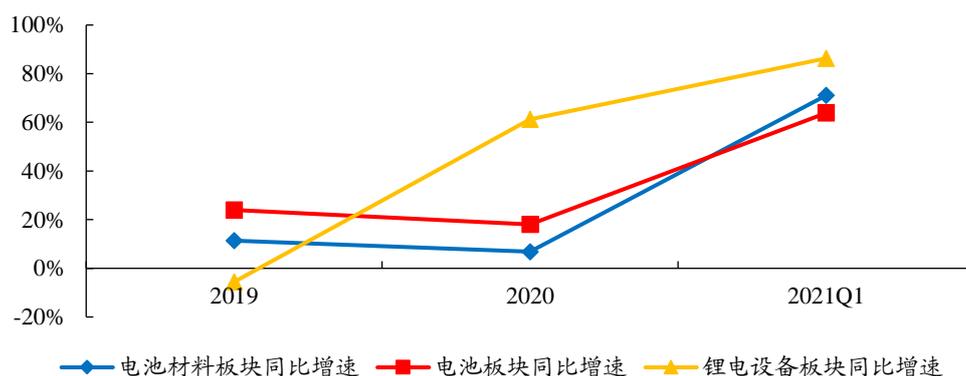
数据来源: Wind、开源证券研究所

研发支出方面, 由于客户降本需求和对设备要求逐渐提升, 锂电设备板块研发支出占总营收比率维持较高水平。2021年Q1 锂电设备板块研发支出占总营收比率为 8.33%, 高于电池板块和电池材料板块。研发支出同比增速方面, 2021Q1 锂电设备板块平均研发支出同比增速 56.50%, 略低于电池板块平均研发支出同比增速 70.01% 和电池材料板块平均研发支出同比增速 101.70%。维持较高研发支出比率有利于设备厂商加大对设备研发力度, 满足下游客户需求。

图7: 2021Q1 锂电设备板块公司研发费用率高于电池板块和电池材料板块


数据来源: Wind、开源证券研究所

预收账款和合同负债方面, 受锂电行业新一轮扩产周期影响, 锂电设备需求旺盛, 2020至2021Q1 锂电设备板块平均合同负债&预收账款高于电池和电池材料板块平均合同负债/预收账款。锂电设备厂商 2021Q1 平均合同负债&预收账款为 9.27 亿元, 同比增长 86.30%, 电池板块 2021Q1 平均合同负债&预收账款为 17.68 亿元, 同比增长 71.06%, 电池材料板块 2021Q1 平均合同负债&预收账款为 1.54 亿元, 同比增长 123.34%, 侧面印证锂电设备板块公司在手订单相对丰富, 支撑未来业绩增长。锂电设备需求拐点已至, 锂电设备厂商在手订单较为丰富。

图8: 2021Q1 锂电设备板块合同负债&预收账款同比增速高于电池和电池材料板块


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、行情展望: 关注光伏硅片设备板块

根据北极星太阳能光伏网 2021 年 8 月 4 日消息, 国内光伏单晶硅片价格降幅收窄, 终端需求趋势好转, 价格有望企稳回升, 同时组件厂商开工率开始恢复, 电池片的需求增加有望是硅片企业开工率在 8 月迎来回升。根据北极星太阳能光伏网数据, 7 月最后一周 (7 月 26 日-7 月 30 日) 国内 G1 单晶硅片 (158.75 mm/170 μm) 价格区间在 4.5-4.6 元/片, 成交均价维持在 4.54 元/片; M6 单晶硅片 (166mm/170 μm) 价格区间在 4.40-4.54 元/片, 成交均价为 4.50 元/片, 周环比跌幅为 0.44%; M10 单晶硅片 (182 mm/175 μm) 价格区间在 5.7-5.8 元/片, 成交均价为 5.71 元/片, 周环比跌幅为 0.7%; G12 单晶硅片 (210 mm/170 μm) 成交均价维持在 7.41 元/片。硅片价格企稳, 下游产能利用率高企后有望带来硅片段设备需求增加。

2021 年 7 月 30 日, 晶盛机电公告与应用材料公司开展合作, 拟与应用材料香港通过向子公司科盛装备增资设立合资公司, 晶盛机电以 9750 万美元增资, 持有公司 65% 股权。合资公司出资 1.2 亿美元收购应用材料公司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、医疗保健、汽车、消费电子等领域。第一, 本次收购将丰富公司光伏领域产品线。公司在晶体生长设备、智能化加工设备和叠瓦组件设备环节的基础上, 增加了电池片设备环节, 打通从晶体到组件的全流程工艺设备, 提升公司在光伏产业链的综合服务实力, 打造产业链平台型公司。第二, 收购应用材料公司资产能够为行业提供光伏产品制造解决方案, 强化核心竞争力。第三, 合资公司科盛装备可依托公司优势, 在国内建设制造基地, 进行优势融合。

2021 年 7 月 29 日, 高测股份公告日常重大经营合同。高测股份与曲靖晶澳签订 1.59 亿光伏硅片切割设备。根据合同内容, 2021 年 7 月至 2022 年 1 月由高测股份分批次将货物运送至晶澳公司指定地点, 交货后完成安装、调试及质保。根据公告披露, 若合同顺利履行, 预计将会对高测股份 2021 年度及 2022 年度的经营业绩产生积极影响。

受越南疫情改善和云南限电情况得到改善影响, 一体化单晶企业开工率呈现恢复趋势, 产能利用率高企后有望带来硅片段设备, 尤其是切片设备需求增加。叠加硅片环节扩产趋势延续, 建议关注光伏硅片设备板块。受益标的: 高测股份、晶盛机电、美畅股份。

4、投资建议

受动力电池新一轮扩产周期影响，锂电设备需求拐点已至，建议继续关注锂电设备板块。同时受光伏硅片价格企稳、下游排产提升影响，建议关注光伏硅片设备板块。受益标的：先导智能、高测股份、晶盛机电、美畅股份。

表1: 受益标的盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价(元)	EPS			P/E			评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
300450.SZ	先导智能	81.50	1.77	2.64	3.22	46.0	30.9	25.3	买入
300316.SZ	晶盛机电	67.20	1.21	1.47	1.75	55.5	45.7	38.4	买入
300861.SZ	美畅股份	76.38	1.79	2.30	2.54	42.7	33.2	30.1	买入

数据来源: Wind、开源证券研究所(收盘价日期为2021年8月4日)

5、风险提示

电池厂商扩产不及预期，全球新能源汽车销量不及预期，全球新增光伏装机不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn