



Research and  
Development Center

# 周报：工厂自动化零部件龙头米思米的成长历程

机械设备

2021年8月15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

# 工厂自动化零部件龙头米思米的成长历程

2021年8月15日

## 本期内容提要:

- **本周专题:** 米思米是全球工厂自动化零部件的龙头,也是工厂自动化零件“目录销售方式”的创立者。近20年来,公司营收复合增速接近10%。公司主要业务包括FA事业、模具事业和VONA事业,2021年财年,上述业务在在营收中的占比分别为32.9%、21.5%和45.6%。随着公司全球化进程的拓展,客户数量也在持续增加。截至2020年8月,公司在日本本国客户达126975家,约占客户总数40%,海外客户为191201家,占总数60%。近年来,公司海外收入在营收的占比也在持续提升,2009年至2021年财年,公司海外收入占比从20.7%提升至50.0%。中国作为米思米的重要发展地区,2021年实现收入635.17亿日元,在公司营收中的占比达到20.44%。我们认为公司主要竞争优势:(1)通过商业标准化实现根本性改革。将原本作为定制品的零部件加以“标准化”登在米思米产品目录上,随着品类的增加和客户的扩展,米思米的手册成为了日本零部件的产品标准依据,从而形成了独一无二的竞争护城河。(2)支持准时短交期的事业基础。通过在世界各地的生产、物流据点实现米思米独有的商业模式:“米思米Q(Quality:高品质)、C(Cost:低成本)、T(Time:准时短交期)模式”,米思米在日本国内标准交货日期为2天,交期遵守率99.96%,在全球其他范围内也在继续强化准时短交期体制。
- **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、透平机械龙头陕鼓动力、动力系统测试设备龙头联测科技等;(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、震安科技、豪迈科技等,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7月挖掘机(含出口)销量17345台,同比下降9.24%,短期需求承压;**油气方面,** 全球油价重回70美元/桶,同时,在国际上大部分石油公司削减上游开支的情况下,中国“三桶油”2021年在上游勘探开发生产板块并未压减资金,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6月我国工业机器人产量同比增长60.7%；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

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 自动化零部件龙头米思米的成长历程 .....   | 5  |
| 工厂自动化零部件龙头，行业标准创立者 ..... | 5  |
| 全球化布局，中国市场快速发展 .....     | 8  |
| 公司主要竞争优势 .....           | 9  |
| 本周动态及点评 .....            | 11 |
| ◎油服 .....                | 11 |
| ◎光伏 .....                | 11 |
| ◎锂电设备 .....              | 12 |
| ◎其他 .....                | 12 |
| 本周重点上市公司动态 .....         | 12 |

## 表 目 录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 表 1：米思米发展历程 .....     | 5 |
| 表 2：米思米中国地区发展情况 ..... | 9 |

## 图 目 录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 图 1：米思米营业收入 .....                      | 5  |
| 图 2：米思米净利润 .....                       | 5  |
| 图 3：米思米 EC 平台工作流程 .....                | 6  |
| 图 4：米思米产品分类 .....                      | 6  |
| 图 5：2021 年财报米思米各业务部分占比 .....           | 6  |
| 图 6：米思米 FA 业务收入 .....                  | 6  |
| 图 7：米思米 FA 业务营业利润率 .....               | 6  |
| 图 8：米思米模具零件业务收入 .....                  | 7  |
| 图 9：米思米模具零件业务营业利润率 .....               | 7  |
| 图 10：米思米 VONA 业务收入 .....               | 7  |
| 图 11：米思米 VONA 业务营业利润率 .....            | 7  |
| 图 12：米思米 EC 平台工作流程 .....               | 7  |
| 图 13：米思米员工数量 .....                     | 8  |
| 图 14：米思米人均创收 .....                     | 8  |
| 图 15：截至 2020 年财年米思米各类型客户占比 .....       | 8  |
| 图 16：米思米客户数量变化 .....                   | 8  |
| 图 17：2021 年米思米全球各地区销售额占比图 .....        | 9  |
| 图 18：米思米近 10 年全球各地区营收变化趋势图 .....       | 9  |
| 图 19：2013-2021 年米思米中国地区收入变化及占比情况 ..... | 9  |
| 图 20：客户订购零部件操作图 .....                  | 10 |
| 图 21：米思米全球仓储布局 .....                   | 10 |
| 图 22：米思米全球准时短交期生产体制 .....              | 10 |

# 工厂自动化零部件龙头米思米的成长历程

## 工厂自动化零部件龙头，行业标准创立者

米思米创建于1963年，初创时的米思米是一家贸易公司，主要经销冲压模具用零件，随着订单的增加，开始设立自己的工厂。同时，米思米在全球首创了工业自动化零件的“目录销售方式”，它把自己生产和经销的零部件收纳为一本分类清晰的目录字典，包括产品的型号、图片、材质、尺寸、公差、使用示例等信息，企业只要按图索骥，就可以完成一站式下单，公司独创的产品目录销售方式在工厂自动化零部件领域实现了行业标准。经过50多年的发展，米思米已经成为了全球工业自动化零件的全球龙头，经销涉及厂商突破3000家公司，涉及商品约3100万种。

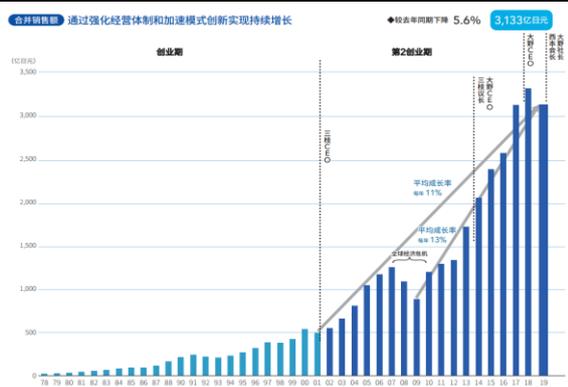
表 1：米思米发展历程

| 时间    | 重要事项                                                                                                                               |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1963年 | 以销售电子机器、轴承为目的设立了三位商事株式会社                                                                                                           |
| 1965年 | 开始销售冲压模具用零件                                                                                                                        |
| 1988年 | 在美国设立当地法人“MISUMI USA.inc”                                                                                                          |
| 1989年 | “三位商事株式会社”更名为“株式会社米思米”                                                                                                             |
| 1994年 | 在新加坡设立当地法人“MISUMI SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.”                                                                                        |
| 1997年 | 在泰国设立当地法人“MISUMI(THAILAND)CO.LTD”                                                                                                  |
| 1999年 | 在韩国设立当地法人“MISUMI KOREA CORP.”                                                                                                      |
| 2002年 | 新的组织框架，全面扩展国际业务。                                                                                                                   |
| 2003年 | 在德国设立当地法人“MISUMI Euorpa GmbH”                                                                                                      |
| 2005年 | 在泰国设立当地法人“MISUMI(THAILAND)CO.LTD”。同年四月，作为继承全部事业的子公司“株式会社米思米”继续营业与丝路咖精机株式会社通过股份交换实现经营统合，更名为“株式会社米思米集团总公司”                           |
| 2006年 | 丝路咖精机株式会社设立子公司“三岛精机株式会社”。在韩国设立当地法人“MISUMI KOREA CO.,LTD.”                                                                          |
| 2008年 | 收购 SP Parts，株式会社米思米将“株式会社 SP 零件”子公式化。呼叫中心由13个整合为2个。成立新的管理团队。                                                                       |
| 2009年 | 撤销亏损部门 IFT。在印度设立当地法人“MISUMI INDIA Pvt.Ltd”                                                                                         |
| 2010年 | 新事业 VONA 启动。                                                                                                                       |
| 2011年 | 丝路咖精机株式会社更名为“株式会社丝路咖生产平台”，新设了继承 OST 事业的子公司“丝路咖精机株式会社”并继续营业。马来西亚销售点当地法人化（MISUMI MALAYSIA SDN.BHD.）。在印度设立当地法人“SURUGA india Pvt.Ltd”。 |
| 2012年 | 收购美国模具零件制造商“Dayton Progress Corporation”和“Anchor Lamina Americ,Inc”                                                                |
| 2013年 | 设立丝路咖精机（南通）有限公司。在印度尼西亚设立当地法人“PT.MISUMI INDONESIA”                                                                                  |
| 2014年 | 新组织框架                                                                                                                              |
| 2018年 | 三枝匡卸任董事会主席                                                                                                                         |

资料来源：信达证券研发中心整理

1963年至2000年为米思米的创业期，收入规模保持较为稳定的增长，2020年公司营业收入突破500亿日元。2001年至今为公司的第二创业期，2011年至2019年，公司营收年复合增速达到11%。2021年财年，公司实现营收3107.19亿日元，同比下降0.84%，实现净利润171.38亿日元，同比增长3.84%。

图 1：米思米营业收入



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

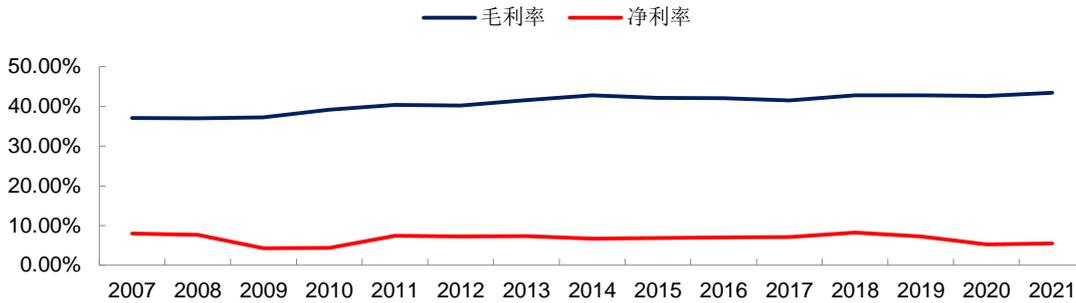
图 2：米思米净利润



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

近年来，公司毛利率整体呈现增长态势，2007年至2021年，公司毛利率从37.1%提升至43.41%。净利率略有波动，近两年受到疫情影响，略有下降，2021年财年，公司净利率为5.53%。

图3：米思米EC平台工作流程



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

米思米集团主要业务包括FA等自动化设备的标准零件为主的FA事业，以汽车、电子、电气设备等的模具零件为主的模具零件事业，作为新的流通事业的VONA事业。2020年公司FA事业、模具事业和VONA事业分别实现收入为1022.44亿元、668.71亿日元和1416.02亿日元，在营收中的占比分别为32.9%、21.5%和45.6%。

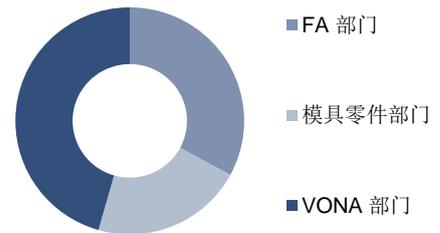
图4：米思米产品分类

| 产品分类                       | FA事业               | 模具零件事业         | VONA事业                                      |
|----------------------------|--------------------|----------------|---------------------------------------------|
| FA工厂自动化标准零件                | 轴类、同步带轮、直线轴承、平板输送带 | 固定环、定位销、齿轮、连轴器 | 定位、测量设备(OST/事业)、自动滑台单元、驱动器、光学测量仪、光学元件组装检查装置 |
| 冲压模具、塑料模具用标准零部件            | 凸模、凹模、顶杆           | 顶杆、顶针、顶针套、顶针嘴  | 顶针嘴、顶针套、顶针嘴套                                |
| 机械零件/螺钉、螺栓、垫圈、螺母           | 传感器、接头             | 螺钉、螺栓、螺母       | 脚轮                                          |
| 接插零件/控制零件、PC零件             | 连接器                | 按钮开关、电缆        | 变压器                                         |
| 切削刀具/生产加工用品                | 立铣刀                | 六角扳手           | 铣床部件、游标卡尺                                   |
| 箱包用品、物流仓储用品/安全保护、环境卫生、办公用品 | 手推车                | 劳保手套           | 零件清洗剂、研发用品                                  |

资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

图5：2021年财报米思米各业务部分占比

2021年财报米思米各业务部分占比



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

“FA业务”保持高营业利润率。“FA业务”是指开发和供应在生产系统的合理化、省力化过程中使用的FA（工厂自动化）等自动机械设备标准零件，高精度的精密生产设备中使用的自动定位模块，光电技术相关的各种实验研究设备，以及随着电子设备数字化进程而不断变化的各种设备生产现场所需的各种材料等。近年来，公司FA业务整体收入呈现波动向上增长态势，2011年至2021年财年，公司FA业务收入从748.3亿日元增长至1022.4亿日元，年复合增速为3.17%。FA业务也是公司营业利润率最高的部门，2021年财年公司FA业务营业利润率达到了15.8%，同比提升3.1pct。

图6：米思米FA业务收入



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

图7：米思米FA业务营业利润率



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

下游需求低迷，模具零件业务业绩短期承压。“模具零件业务”主要指在汽车、电子、机电设备领域中，开发并提供金属塑性加工专用的冲压模具以及在注塑成型专用模具中的模具标准零件、精密模具零件等。公司模具零件业务在2011年至2018年期间增长较快，2019年至2021年由于全球贸易战以及疫情影响，下游市场需求低迷，整体业绩承压。2021年财年，公司模具零件业务收入为668.7亿日元，同比下降7.65%，营业利润率为7.37%，同比增长0.45pct。

图 8：米思米模具零件业务收入



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

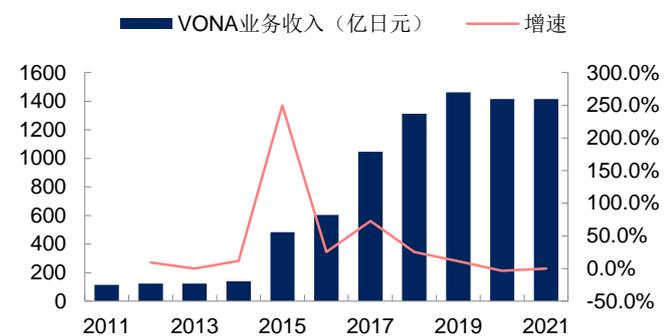
图 9：米思米模具零件业务营业利润率



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

近 10 年 VONA 业务快速增长。“VONA 业务”是同时销售米思米品牌以外的产品，以网上销售为主的一般流通品业务。除生产设备相关零件外，还提供制造辅材及 MRO（消耗品）等。14 年后，面向制造业产品备货扩大，加速向全球推广并实施竞争对策，VONA 事业出现强劲增长。2014 年至 2019 年财年，公司 VONA 业务收入从 138 亿日元增长至 1462.62 亿日元，年复合增速达到 60.34%，近两年增长业务有所趋缓。

图 10：米思米 VONA 业务收入



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

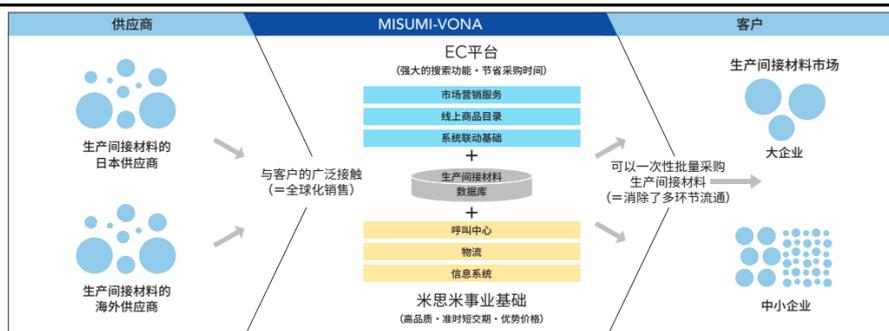
图 11：米思米 VONA 业务营业利润率



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

米思米的 EC 网站“MISUMI-VONA”，是一个在全世界范围内将客户希望一站式高效采购制造现场所需各类商品的需求，与作为供应商的间接生产材料制造商希望在自有销售网络之外扩大销售渠道的需求，两者予以对接的 EC 平台。目前，米思米已在 16 个国家用 12 种语言推出 EC 网站。

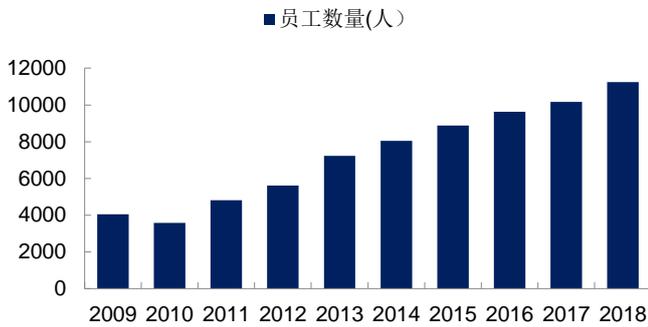
图 12：米思米 EC 平台工作流程



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

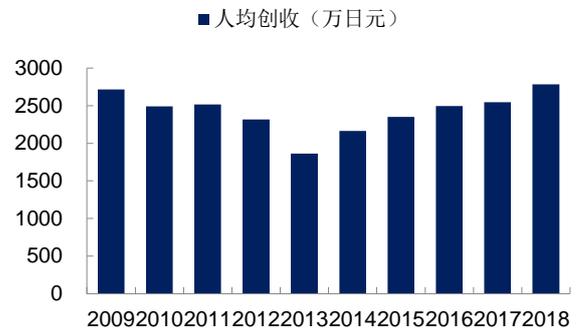
近 10 多年来，随着公司规模不断壮大，员工人数保持较快增长。2009 年至 2018 年，员工人数从 4049 人增加至 11241 人。公司人均创收保持相对稳定，2018 年人均创收达到 2784.17 万日元，显著高于怡合达（68.9 万元）等国内竞争对手。

图 13：米思米员工数量



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

图 14：米思米人均创收

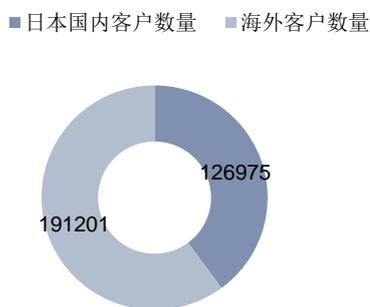


资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

## 全球化布局，中国市场快速发展

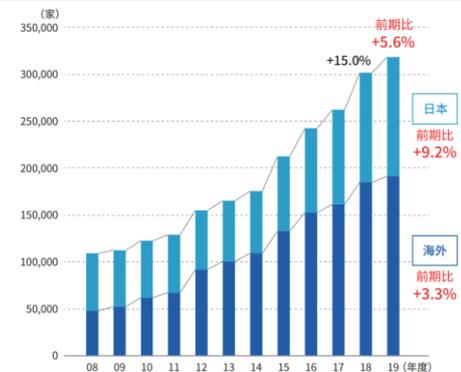
米思米全球客户数量超过 30 万家。2002 年新的管理团队开始进行全面扩张国际业务。目前，米思米集团在全球范围内拥有 30 万以上企业客户，一直以来备受国内外众多客户的青睐。直至 2020 年 8 月统计，米思米在日本本国客户达 126975 家，约占客户总数 40%，海外客户为 191201 家，占总数 60%。即使在逆境之下，仍然在全球范围内成功地拓展了客户群。2019 年度，公司日本国内客户数较去年同期增长了 9.2%。在海外，尽管期末受到中国客户开工率下降的影响，但因其他地区都保持了近两位数的增长，总数达到同比上升 3.3%。

图 15：截至 2020 年财年米思米各类型客户占比



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

图 16：米思米客户数量变化

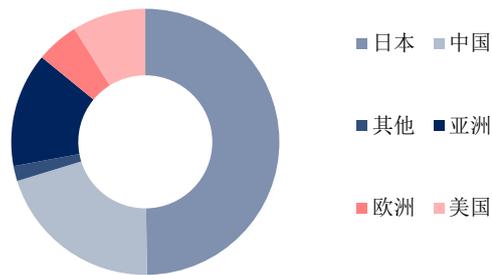


资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

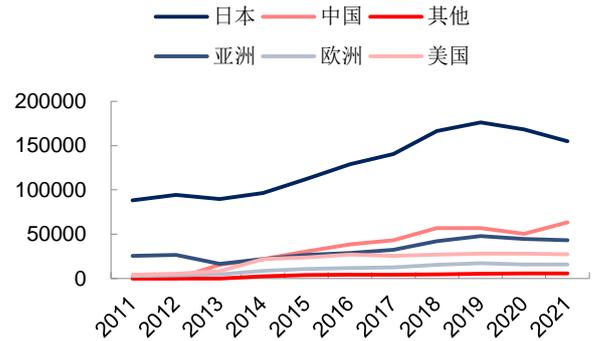
全球化布局，各地区收入均呈现向上增长态势。米思米集团公司通过在中国、亚洲、欧洲、美洲设立“地区企业体”来加强海外事业的开展。2009 年财年米思米集团在海外的销售额比例仅为 20.7%，2021 年财年海外销售额比例上升至 50.0%。2021 年财年，米思米日本、中国、亚洲（除日本及中国地区）、欧洲和美国等地区的收入占比分别为 49.8%、20.44%、13.88%、5.18%、8.87%。

**图 17：2021 年米思米全球各地区销售额占比图**

2021年财年米思米各地区收入占比



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

**图 18：米思米近 10 年全球各地区营收变化趋势图**


资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

2002 年，米思米在中国上海开设生产基地，随后陆续在中国各地开设办事处。目前，米思米在上海和华南均设有大规模仓库，可以最大限度上确保交货期。同时，公司开设了数个小的分点，比如，上海金桥、苏州昆山、无锡、深圳等等。进一步分散库存的存储量可以缩短交货期。

**表 2：米思米中国地区发展情况**

| 时间          | 重要事项                                                     |
|-------------|----------------------------------------------------------|
| 1989 年 5 月  | 在中国台湾设立当地法人                                              |
| 1995 年 8 月  | 在中国香港设立当地法人                                              |
| 2002 年 3 月  | 在中国上海开设生产基地                                              |
| 2003 年 6 月  | 在上海设立当地法人，10 月在上海开设配送中心，邀揽合作厂入驻上海。                       |
| 2004 年      | 在无锡、台中、高雄开设办事，12 月邀揽合作厂入驻无锡                              |
| 2005 年 5 月  | 在广州、天津开设办事处；7 月在广州开设配送中心                                 |
| 2007 年 11 月 | 在深圳开设办事处                                                 |
| 2010 年 8 月  | 在宁波开设办事处                                                 |
| 2011 年      | 在武汉、新竹、苏州、东莞、北京、大连开设办事处                                  |
| 2012 年      | 在青岛、成都开设办事处。米思米精密机械项目一期总投资 2 亿美元、注册 1.01 亿美元，2012 年底开工建设 |
| 2013 年      | 在西安、厦门开设办事处；设立丝路咖精机（南通）有限公司                              |

资料来源：信达证券研发中心整理

中国地区收入呈现较快增长。总览米思米在中国的业务发展，除了 2018 年-2019 年汽车市场的突然降温，以及 2019-2020 年新冠疫情对当年的营收有所影响，其营业收入大致处于稳定上升的状态。2013 年至 2021 年，米思米在中国地区的收入规模从 154 亿日元增长至 635.17 亿日元，年复合增速达到 19.38%。

**图 19：2013-2021 年米思米中国地区收入变化及占比情况**

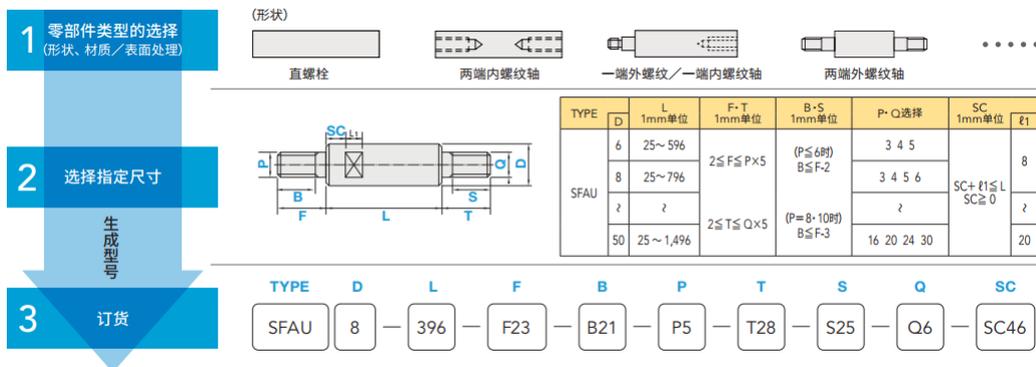

资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

## 公司主要竞争优势

## (1) 通过商业标准化实现根本性改革

将原本作为定制品的零部件加以“标准化”登在米思米产品目录上，客户只需从列表中选择零部件的尺寸规格即可进行订购。与过去各个零部件都要一一绘制图纸的订购方法相比，能够实现时间上的大幅削减。这个产品目录极大地降低了销售的难度，并为客户提供了空前的便利，米思米因这一模式创新而迅速崛起。随着品类的增加和客户的扩展，米思米的手册成为了日本零部件的产品标准依据，从而形成了独一无二的竞争护城河。互联网时代到来后，米思米快速地实现了手册的在线化，这为它的全球化布局提供了极大的快捷性。

图 20：客户订购零部件操作图



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

## (2) 支持准时短交期的事业基础

通过在世界各地的生产、物流据点实现米思米独有的商业模式：“米思米 Q (Quality: 高品质)、C (Cost: 低成本)、T (Time: 准时短交期) 模式”，确立了通行于全世界的竞争优势。集团公司凭借强化“全球准时短交期”，以及在为制造业度身打造 EC 模式方面的大力投入，取得行业中的优势地位。米思米在全球各地布局的生产基地以及销售网点也是公司准时短期交货的保障。目前，米思米在全球有 66 个销售网点、17 个物流据点、以及 22 个生产基地。米思米在日本国内标准交货日期为 2 天，交期遵守率 99.96%，在全球其他范围内也在继续强化准时短交期体制。

图 21：米思米全球仓储布局



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

图 22：米思米全球准时短交期生产体制



资料来源：米思米年报，信达证券研发中心

## 本周动态及点评

### ◎工程机械

(1) 据海关数据整理, 2021年1-6月我国工程机械进出口贸易额为171.18亿美元, 同比增长47.9%。其中进口金额20.46亿美元, 同比增长10.9%; 出口金额150.71亿美元, 同比增长54.9%, 贸易顺差130.25亿美元, 同比增加78.84亿美元。2021年6月进口额3.46亿美元, 同比增长8.97%; 出口额31.56亿美元, 同比增长94.8%。(信息来源: 高空机械工程)

(2) 8月10日, 美国MMH杂志发布了2020年全球叉车制造商排行榜, 丰田工业公司(TICO)在名单上位居第一, 其收入从2019年的133.5亿美元下降至2020年的126.7亿美元, 下降约5%。2020年, 该公司所有叉车类别的销量为265,501辆。排名第七的是安徽合力股份有限公司, 从2019年的14.3亿美元增加到2020年的19.3亿美元, 增幅为34%。该公司2020年在全球销售了220,678台。排名第八的杭叉的收入尚未公布, (信息来源: 高空机械工程)

(3) 租赁市场价格有所提升, 签约量均环比有所下降。截至2021年8月13日, 庞源租赁价格指数为1041, 环比有所提升; 周内签约量2869万元, 环比有所下降。(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8月13日收盘, ICE布油报收70.25美元/桶, 同比下降0.03%。(信息来源: Wind)

(2) 受到全球经济复苏和能源需求回暖的提振, 国际油价在今年二季度上涨近25%, 各石油公司财务状况持续改善, 较去年同期成功扭亏。8月8日, 沙特阿拉伯国家石油公司沙特阿美表示, 由于各国经济重启, 大宗商品价格飙升, 今年第二季度公司净利润达255亿美元, 约合人民币1653亿元, 较去年同期增长了近3倍, 为2018年年底以来的最高水平。7月30日, 埃克森美孚公布了其2021年第二季度财报。财报显示, 该公司第二季度总营收677.42亿美元, 上年同期为326.05亿美元, 同比增长108%; (信息来源: 石油圈)

(3) 据中国石油报报道, 从中石油储气库分公司了解到, 中国石油今年共有25个储气库建设项目, 截至目前按计划推进。其中在役库扩容达产项目5个, 新库建设项目7个, 相国寺储气库将于10月完成全部扩容达产钻井工作。目前我国共建成27座储气库, 工作气量约159亿立方米, 其中, 中国石油在役储气库(群)工作气量达92.75亿立方米。按照计划, 2025年储气库工作气量要达到450亿立方米, 比目前已建成在役储气库工作气量要增加近2倍。(信息来源: 石油圈)

### ◎光伏

(1) 8月11日, 中环股份公布了170 $\mu$ m、165 $\mu$ m、160 $\mu$ m三种厚度的硅片价格。以170厚度为例, 与上次公开数据相比, 166硅片上涨0.44元, 涨幅达10%; 210硅片上涨0.44元, 涨幅为6%, 158.75硅片上涨0.26元, 涨幅为6%。(信息来源: 光伏资讯)

(2) 国家发改委、国家能源局印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》。文件提到, 鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式, 增加可再生能源发电装机并网规模。为引导市场主体多渠道增加可再生能源并网规模, 鼓励多渠道增加可再生能源并网消纳能力、鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模、允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模、鼓励多渠道增加调峰资源。(信息来源: 光伏资讯)

## ◎锂电设备

(1) 中汽协发布数据, 7月新能源汽车产销继续刷新历史记录, 累计产销已超过国内历年全年的数量, 1-7月渗透率也继续提升至10%。1-7月, 新能源汽车产销分别完成150.4万辆和147.8万辆, 超过去年全年产销(136.6万辆/136.7万辆), 同比均增长2倍。7月, 新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆, 同比分别增长1.7倍和1.6倍。其中纯电动汽车产销分别为23.2万辆和22万辆, 同比分别增长1.8倍和1.7倍。(信息来源: 高工锂电)

(2) 8月11日, 工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第347批), 新能源乘用车共有63个产品入围, 纯电动车型60款, 插电混动车型3款。其中, LFP电池车型有28款, 占比45%; 三元电池车型35款, 占比55%。在电池配套方面, 宁德时代(7款)、合肥国轩(6款)、蜂巢能源/小鹏汽车(5款)、多氟多/比亚迪(5款)、孚能科技(3款)、时代广汽(2款)配套车型数量排名前列。(信息来源: 高工锂电)

(3) 8月10日, 合肥市与中航锂电投资合作协议正式签署, 总投资248亿元的中航锂电合肥基地项目落地合肥市长丰县, 项目全部建成后年产能预计将达到50GWh。这也是中航锂电继常州、厦门、洛阳、成都、武汉之后, 在国内设立的第六大生产基地。GGII数据统计, 中航锂电今年上半年实现动力电池装机量3.4GWh, 市场份额从去年全年的2.8%提升至3.4%。(信息来源: 高工锂电)

## ◎其他

(1) II-VI 公布了2021财年第四季度和截至2021年6月30日的财年业绩。II-VI 以31亿美元的收入结束了2021财年, 每一个终端市场都得到了增长, 较上一财年的总额增长了30%, 得益于2019年末收购的子公司Finisar全年的贡献。第四季度的收入为8.08亿美元, 这得益于通信、工业激光器和半导体资本设备部门创纪录的需求。(信息来源: 维科网激光)

(2) 2021年8月6日, 瑞士百超发布了2021年上半年财政收入报表。与去年同期相比, 业务的订单量和净销售额远高于去年同期。订单量增长了62.8%, 净销售额增长了19.2%。服务业务作为2025年战略的关键增长驱动力, 对上半年销售额的贡献为22.9%。与去年同期相比, 百超中国区的订单量增长了62%, 净销售额增长了44%。(信息来源: 维科网激光)

(3) 伯朗特发布了2021年上半年业绩报告。据公告显示, 报告期内伯朗特机械手产品销量达到9946台, 与去年同期相比增长36.23%; 机器人产品销量4194台, 同比增长111.6%。在产品出货量高速增长带动下, 伯朗特2021年上半年实现营业收入3.63亿, 同比增长59.91%; 归属于挂牌公司股东净利润为7472万, 同比增长87.13%; 报告期内伯朗特产品整体毛利率水平为38.21%, 同比下降约7个百分点。(信息来源: 高工机器人)

## 本周重点上市公司动态

**青鸟消防 (002960.SZ)** 8月11日发布2021年半年度报告, 公司发布2021半年报, 公司2021上半年实现营业收入13.96亿元, 同比增长65.46%; 归属于母公司所有者的净利润2.04亿元, 同比增长40.89%。基本每股收益0.59元。公司Q2实现收入9.43亿, 同比增长39.92%, 主要归因于各项主业快速增长, 此外3月底法国公司并表增厚业绩, Q2法国公司单季收入9954万, 同比快速增长, 投后整合顺利。

**柏楚电子 (688188.SH)** 8月12日发布2021年半年度报告, 公司发布2021年半年度报告, 2021年上半年公  
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 12

司实现营收 4.67 亿元，同比增长 111.45%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 112.71%；实现扣非后归母净利润 2.74 亿元，同比增长 126.67%。从 Q2 单季度看，实现营收 2.78 亿元，同比增长 92.71%；实现归母净利润 1.79 亿元，同比增长 104.54%；上半年公司收入依旧保持快速增长主要是由于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。同时，智能切割头业务有所突破。目前，制造业依旧处于高景气度状态，激光设备等通用自动化设备销量保持快速增长。此外，激光器价格还在持续下降，高功率性价比凸显，从而带动高功率控制系统快速增长。

**双环传动 (002472.SZ)** 8 月 11 日发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年，公司实现营收 26.19 亿元，同比增长 79.40%，实现归母净利润 1.28 亿元，同比增长 10809.30%，实现扣非后归母净利润 1.05 亿元，同比增长 534.02%。公司上半年归母净利润处于业绩预告的上限。从 Q2 单季度看，实现营收 14.47 亿元，同比增长 63.89%，实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 233.18%。

**江苏神通(002438.SZ)**8月11日发布2021年半年度报告，公司2021上半年实现营收9.19亿，同比增长37.82%，实现归母净利润1.24亿元，同比增长32.02%，基本每股收益0.26元。公司Q2实现收入4.47亿，同增27.93%，实现归母净利润0.58亿元，同增9.69%，实现扣非归母净利润0.54亿元，同增18.51%。

## 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 | hanqiuyue@cindasc.com    |
| 华北区销售   | 卞双  | 13520816991 | bianshuang@cindasc.com   |
| 华北区销售   | 阙嘉程 | 18506960410 | quejiacheng@cindasc.com  |
| 华北区销售   | 刘晨旭 | 13816799047 | liuchenxu@cindasc.com    |
| 华北区销售   | 祁丽媛 | 13051504933 | qiliyuan@cindasc.com     |
| 华北区销售   | 陆禹舟 | 17687659919 | luyuzhou@cindasc.com     |
| 华东区销售   | 吴国  | 15800476582 | wuguo@cindasc.com        |
| 华东区销售   | 国鹏程 | 15618358383 | guopengcheng@cindasc.com |
| 华东区销售   | 李若琳 | 13122616887 | liruolin@cindasc.com     |
| 华东区销售   | 张琼玉 | 13023188237 | zhangqiongyu@cindasc.com |
| 华东区销售   | 戴剑箫 | 13524484975 | daijianxiao@cindasc.com  |
| 华南区销售总监 | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com  |
| 华南区销售   | 陈晨  | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com    |
| 华南区销售   | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com    |
| 华南区销售   | 王之明 | 15999555916 | wangzhiming@cindasc.com  |
| 华南区销售   | 闫娜  | 13229465369 | yanna@cindasc.com        |
| 华南区销售   | 焦扬  | 13032111629 | jiaoyang@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）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；  | <b>看好：</b> 行业指数超越基准；    |
|                                                     | <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~20%；  | <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； |
|                                                     | <b>持有：</b> 股价相对基准波动在 ±5% 之间； | <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。    |
|                                                     | <b>卖出：</b> 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。