

机械设备

需求消费特征显著的板块或个股估值已具备较高性价比

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 3.02%，沪深 300 下降 3.57%。本周仍是个股行情为主，基于下半年制造业景气持续性的担忧，通用设备板块中表现突出的更多是自身的成长逻辑；下半年基建投资提速预期的不明朗化下工程机械板块缺乏持续上涨动力；相对高估值的锂电设备板块亦有所回调，Q3 业绩环比提速品种将是接下来重心。

每周增量研究: 我们覆盖的板块或者个股中需求体现类消费属性的分成两类，一类是以第三方检测为代表的工业服务板块；一类是下游需求基于消费升级趋势。近期传统消费板块医药、食品持续回调，我们认为展望部分核心标的中长期逻辑顺畅，展望明年估值处于历史较低水平，已具备较高的性价比，建议重点关注第三方检测龙头华测检测（第三方检测市场持续受益国内制造业、消费升级，行业马太效应突出，22 年 PE50 倍）；线性驱动控制系统厂商捷昌驱动（下游升降桌、医疗、光伏等领域需求持续景气，Q3 环比需求改善，国产替代加速，22 年 PE30 倍）、电踏车电机供应商优秀代表八方股份等（欧美电踏车销售持续景气，自行车电动化趋势明显。根据协会数据，市场规模预期仍有 4 倍以上空间，公司核心产品中置电机壁垒高，22 年 PE30 倍）。

本周重要研究: 激光-柏楚电子：业绩持续高增，平台型公司初显。

本周核心观点: **工程机械:** 根据 CCMA 数据，2021 年 7 月，主机厂商共计销售各类挖掘机产品 17345 台，同比下降 9.2%。其中，国内市场销量 12329 台，同比下降 24.1%；出口销量 5016 台，同比增长 75.6%。7 月国内部分省份受台风、洪灾影响较大，预期 8 月需求有所补弹。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 7 月，国内工业机器人产量 3.13 万套，同比增长 42%。维持强劲。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逐步放量的亿嘉和；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 7 月新能源汽车销量为 27.1 万辆，同比增长 1.6 倍。全球电动化浪潮明确，关注先导智能、杭可科技、奕瑞科技。**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 8 月 20 日，布伦特原油期货结算价为 65.18 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：动力电池加速扩产，泛锂电设备公司受益》2021-08-15
- 2、《机械设备：关注 Q3 环比改善品种，锂电设备仍是主战场》2021-08-08
- 3、《机械设备：锂电设备景气持续，绝对低估值品种值得关注》2021-08-01



内容目录

一、需求消费特征显著的板块或个股估值已具备较高性价比.....	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 2021/08/20 市场与机械板块估值变化: PE.....	10
图表 11: 截至 2021/08/20 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、需求消费特征显著的板块或个股估值已具备较高性价比

我们覆盖的板块或者个股中需求体现类消费属性的分成两类，一类是以第三方检测为代表的工业服务板块；一类是下游需求基于消费升级趋势。近期传统消费板块医药、食品持续回调，我们认为展望部分核心标的中长期逻辑顺畅，展望明年估值处于历史较低水平，已具备较高的性价比，建议重点关注第三方检测龙头华测检测（第三方检测市场持续受益国内制造业、消费升级，行业马太效应突出，22年PE50倍）；线性驱动控制系统厂商捷昌驱动（下游升降桌、医疗、光伏等领域需求持续景气，Q3环比需求改善，国产替代加速，22年PE30倍）、电踏车电机供应商优秀代表八方股份等（欧美电踏车销售持续景气。根据协会数据，自行车电动化趋势明显，市场规模预期仍有4倍以上空间，公司核心产品中置电机壁垒高，22年PE30倍）。

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CCMA数据，2021年7月，主机厂商共计销售各类挖掘机械产品17345台，同比下降9.2%。其中，国内市场销量12329台，同比下降24.1%；出口销量5016台，同比增长75.6%。7月国内部分省份受台风、洪灾影响较大，预期8月需求补弹。由于去年高基数原因，我们预期Q3出口增长环比将有所放缓。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8月20日，布伦特原油期货结算价为65.18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8月20日当周，北美活跃钻机数量为659台，较上一周减少5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、绿的谐波、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年开始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。与此同时，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**、**奕瑞科技**、**奥普特**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大尺寸半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 44.0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 89.4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 81.9 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 44.5 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 74.9 倍。

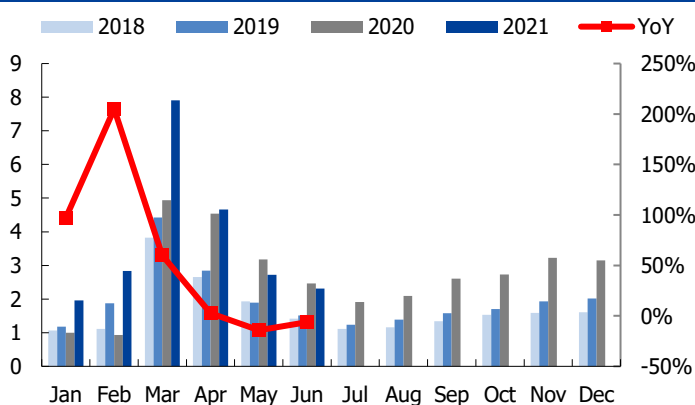
各细分板块数据库：

a) 工程机械：

根据 CCMA 数据，2021 年 7 月，主机厂商共计销售各类挖掘机械产品 17345 台，同比下降 9.2%。其中，国内市场销量 12329 台，同比下降 24.1%；出口销量 5016 台，同比增长 75.6%。

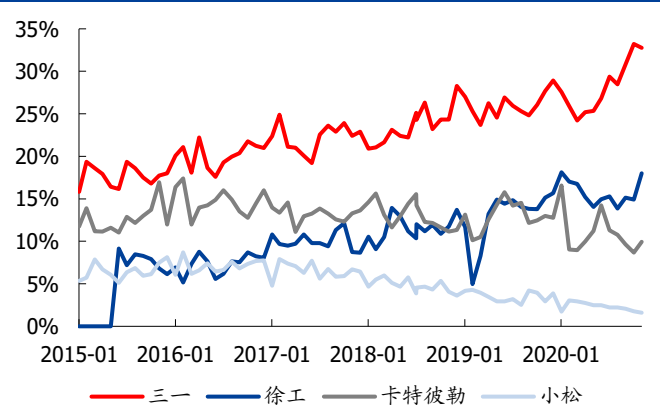
参照小松官网数据，2021 年 7 月，小松挖机开机小时数为 106.2h，较 2020 年 6 月降低约 15.7%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



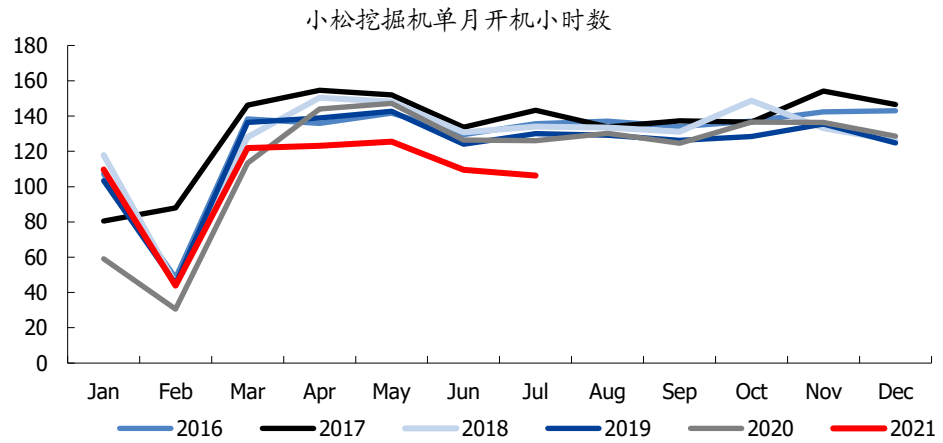
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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: 小松挖掘机单月开机小时数

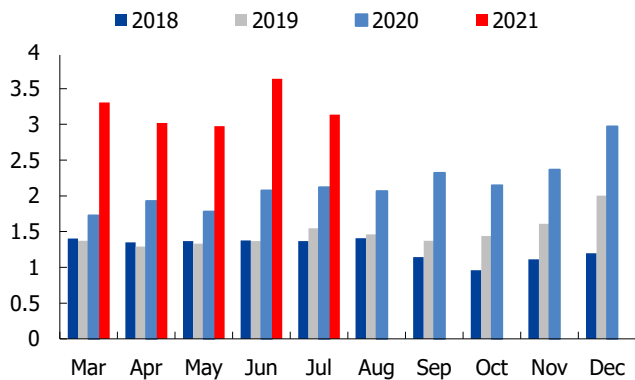


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

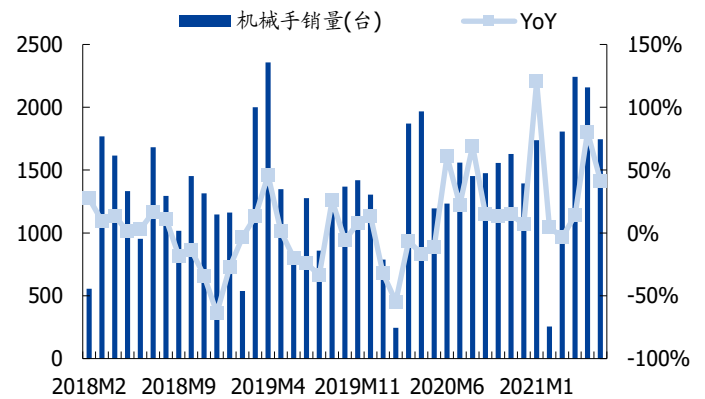
2021年7月, 国内工业机器人产量 3.13 万套, 同比增长 42.30%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



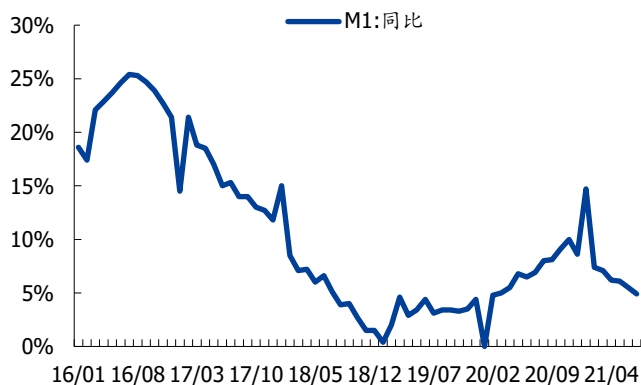
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

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



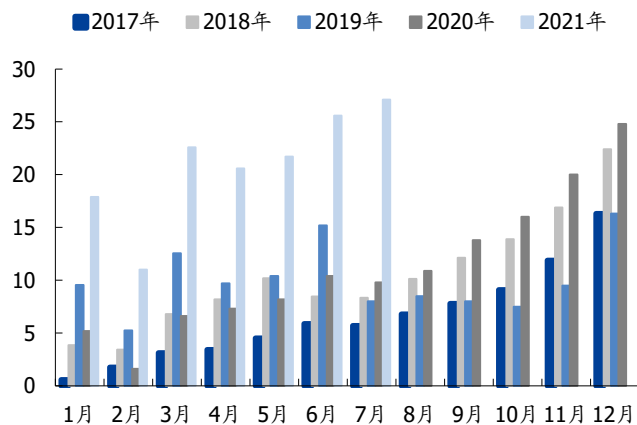
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

2021年7月新能源汽车销量为 27.1 万辆, 环比增长 5.8%, 同比增长 1.6 倍。2021年

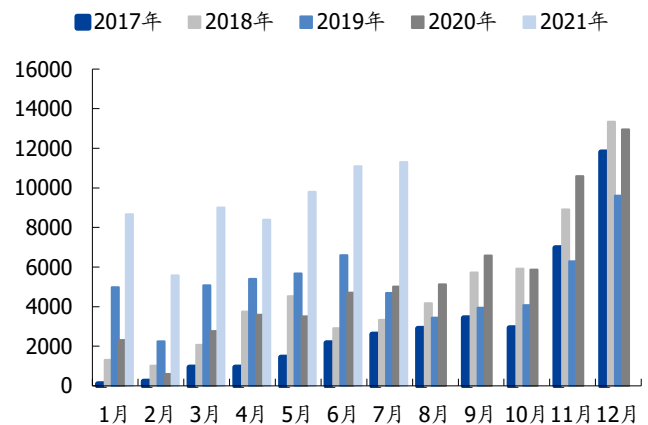
7月国内动力电池装车量为 11.3GWh，同比上升 125.1%，环比上升 1.8%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 20210820 当周庞源租赁新单价格为 968

(1) 20210820 当周庞源租赁新单价格为 968(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210820)
20210813 当周, 庞源租赁新单价格为 1041, 环比下降 73 点。低于五周线 (990)、半年线 (1086)、年线 (1152)。当周公布新签单体量为 0.45 亿元。

油服: 喜讯 | 中国石化在四川盆地获千亿储量大气田

(1) 喜讯 | 中国石化在四川盆地获千亿储量大气田 (新闻来源: ECF, 20210816)
8月14日, 中石化西南石油局公布, 在德阳中江气田探明新的天然气, 并且天然气储量达 340.29 亿立方米, 累计探明储量达到 1061 亿立方米。

(2) 25.63 万方! 四川盆地致密气勘探再传捷报 (新闻来源: ECF, 20210816)
8月14日, 中国石油西南油气田公司致密气勘探再传捷报, 天府含气区永浅 6 井继沙一段 2 号砂组测试获高产, 4 号砂组测试再获日产气 25.63 万方高产工业气流, 无阻流量达 55.97 万方/天, 有力助推盆地致密气勘探进程。

激光器: 锐科激光发布半年报: 营收 16.1 亿元, 同比增长 126.91%

(1) 锐科激光发布半年报: 营收 16.1 亿元, 同比增长 126.91% (新闻来源: 激光制造网, 20210817)
8月16日, 锐科激光披露 2021 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入 16.1 亿元, 同比增长 126.91%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.61 亿元, 同比增长 288.35%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.48 亿元, 同比增长 341.96%, 基本每股收益 0.603 元。

(2) 大族激光上半年业绩再创新高! 营收 75 亿元同比增长 45% (新闻来源: 维科网激光, 20210819)
8月19日晚, 大族激光科技产业集团股份有限公司发布了 2021 年半年度报告。报告显

示，大族激光今年上半年实现营收 74.86 亿元，同比增长 45.08%；净利润 8.88 亿元，同比增长 42.50%。这样的成绩单，不仅刷新了大族激光建司以来的上半年营收记录，更是在 2017 年的行业爆发期后再度迎来发展高峰（42.5%的营收增幅，是大族激光近十年来上半年业绩增长的第二高，仅次于 2017 年的 77.3%）！

光伏：捷佳伟创首批管式异质结 PECVD 工艺电池顺利下线

（1）华润电力布局 12GW HJT！（新闻来源：光伏前沿，20210815）

近日，浙江省高质量发展建设共同富裕示范区重大项目集中开工活动启动仪式举行，舟山市参加集中开工项目共 11 个，总投资 287 亿元。此次集中开工舟山项目平均投资强度 26 亿元，为全省第一。其中，基础设施项目占 18%、民生保障项目占 36%、产业项目占 46%。这批项目的实施将推动舟山市海洋经济和城乡区域加快发展。

该市标志性开工项目——华润电力 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目位于舟山高新技术产业园区二期，建设单位为浙江铨海新能源有限公司。总用地面积 800 亩，主要建设内容包括 24 条 500MW 二代异质结太阳能电池生产装备线和 24 条 500MW 组件封装生产线等主体工程，同时配套仓储等其他工程，总投资 110 亿元。

项目建成后，将在舟山形成一个从高效异质结太阳能电池片到太阳能组件封装及太阳能光伏发电的产业集群。根据投资方计划，项目将分 4 期建设。项目一期启动后，将加快推进各项建设，预计一年后建成达产。据投资方测算，到 2025 年项目全部建成达产后，年均营业收入将达到 190 亿元，利润总额约 20 亿元，建成后有望成为全球光伏大规模量产转化率最高的企业之一。

（2）天合光能刷新 210 PERC 电池世界纪录，量产电池效率高达 23.56%（新闻来源：光伏前沿，20210816）

中国常州，2021 年 8 月 16 日，天合光能光伏科学与技术国家重点实验室宣布，其自主研发的 210 mm × 210 mm 高效 PERC 电池，经国家光伏质检中心(CPV)第三方测试认证，电池效率可达到 23.56%，创造了 210 大面积产业化 P 型单晶硅 PERC 电池量产效率新的世界纪录。

（3）54GW 为 210，中环股份 2021 年底规划总产能 85GW（新闻来源：摩尔光伏，20210816）

深证互动易平台投资者：请问公司当前 166，182，210 产能比例是怎样的？后面规划是怎样的？还有颗粒硅是否有技术储备？

中环股份（002129.SZ）：您好，1.截止上半年，公司单晶产能 70GW，其中 G12 产能 39GW，占比超过 55%；2.公司 2021 年底规划总产能 85GW，其中 54GW 为 G12；3.公司高度重视光伏产业技术积累与革新，对产品各环节生产技术均有较好的掌握。公司 2019 年开始使用颗粒硅，高度关注光伏产业各环节推进及技术进展，感谢您的关注，谢谢。

（4）捷佳伟创首批管式异质结 PECVD 工艺电池顺利下线（新闻来源：捷佳伟创公众号，20210818）

8 月 18 日下午深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司全资子公司常州捷佳创精密机械有限公司传来一个振奋人心的好消息——捷佳伟创首批管式异质结 PECVD 工艺电池顺利下线，同时也是全球首批利用管式等离子体气相沉积工艺异质结电池。

捷佳伟创一直致力于先进光伏设备的研发与制造，此次成功将管式 PECVD 工艺应用到异质结电池镀非晶硅薄膜是全球光伏设备制造领域的一个创举，也是异质结电池核心工艺技术研发的一次突破。

管式 PECVD 具有投资成本低、占地面积小、开机率高、维护保养成本低等特点，尤其适用于大批量生产线。我司管式 PECVD 在异质结电池工艺中的成功应用，必将成为异质结电池降本增效道路上的里程碑事件！

(5) 爱康与理想万里晖签署异质结设备采购协议 (新闻来源: 光伏前沿, 20210819)
8月18日, 爱康与理想万里晖签署了爱康一期泰兴高效异质结项目首条整线设备采购协议。

爱康聚焦高效异质结电池、组件技术研发、生产与销售, 泰州基地目前拥有 160MW 异质结电池生产实验线, 2025 年将实现高效异质结电池及组件产能 6GW, 爱康未来五年将在江苏泰州、浙江湖州、江西赣州打造 20GW 高效异质结电池、组件制造实体。

理想万里晖开发异质结设备已超过八年, 拥有上海研发中心和泰兴生产基地, 年生产产量设备能力超 15GW, 拥有完整的异质结电池片中试线, 已交付超过 1.2GW 高效异质结设备。双方此次设备采购协议达成之后, 爱康一期泰兴高效异质结项目首条整线电池设备及自动化设备, 将由理想万里晖于 2021 年 11 月完成进场。

(6) 高景太阳能 50GW 大尺寸硅片项目二期开工, 预计年底投产 (新闻来源: 光伏们, 20210820)

2021 年 8 月 5 日, 欧昊集团“高效异质结太阳能光伏发电项目”在酒泉正式开工。此次 8 月 19 日上午, 高景太阳能 50GW 大尺寸硅片项目一期试投产暨二期开工仪式在广东珠海金湾区举行, 标志着这个总投资 170 亿元的光伏新能源重点产业项目正式跨入生产运营新阶段。

据了解, 目前, 该项目一期日产能已达 300 多万片, 基地二期厂房正式启动建设。按照规划, 项目二期预计在 2021 年末实现投产, 三期也将于 2022 年第四季度投产, 累计形成 50GW 的先进太阳能大尺寸硅片制造基地。全部达产后预计可实现年产值约 270 亿元。其中, 高景太阳能项目一期试投产的首批硅片产品, 广受市场欢迎, 订单已锁定今明两年 70% 产能, 预计明年的产值将超过 140 亿。

锂电设备: 总投资 56 亿元, 年产 15GWh, 蜂巢能源浙江湖州项目开工

(1) 总投资 56 亿元, 年产 15GWh, 蜂巢能源浙江湖州项目开工 (新闻来源: 盖世汽车新能源, 20210816)

根据湖州发布消息, 8 月 13 日, 蜂巢能源年产 15GWh 动力电池项目在浙江湖州开工, 项目总投资 56 亿元, 将建成年产 15GWh 的动力电池生产能力。

信息显示, 该项目总用地 482 亩, 新建建筑面积 48 万平方米, 购置智能数字化锂电池生产线、模块控制生产线、全自动涂布产线、机床加工生产线等先进生产设备。

(2) 亿纬锂能成为美国 1GWh 储能电池订单项目供应商 (新闻来源: 旺材锂电, 20210820)

8 月 20 日消息, 美国储能系统集成商 Powin Energy 与亿纬锂能签署了为期两年的总供应协议, 亿纬锂能将成为 Powin Energy 电池储能系统 (BESS) 项目的电池供应商。

根据协议, 亿纬锂能至少要为 Powin Energy 提供近 500MWh 的 LFP 储能电池。加上第二年至少相同规模的 500MWh 电池, 这意味着亿纬锂能将至少为 Powin Energy 供应了 1GWh 的 LFP 电池。此外, 亿纬锂能还要为 Powin Energy 提供 20 年的寿命“质保”。

检测: 广电计量: 上半年亏损缩窄, 净亏损 1921.74 万元

(1) 广电计量: 上半年亏损缩窄, 净亏损 1921.74 万元 (新闻来源: Wind, 20210819)

香港万得通讯社报道，Wind 风控日报数据显示，广电计量 2021 年 8 月 20 日午间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 1921.74 万元，上年同期净亏损 4937.63 万元，亏损缩窄；营业收入 8.25 亿元，同比增长 43.85%；基本每股收益-0.04 元，上年同期基本每股收益-0.09 元。

(2) 谱尼测试：苏州谱尼医学检验实验室成为苏州市新冠病毒检测定点机构（新闻来源：上证报，20210819）

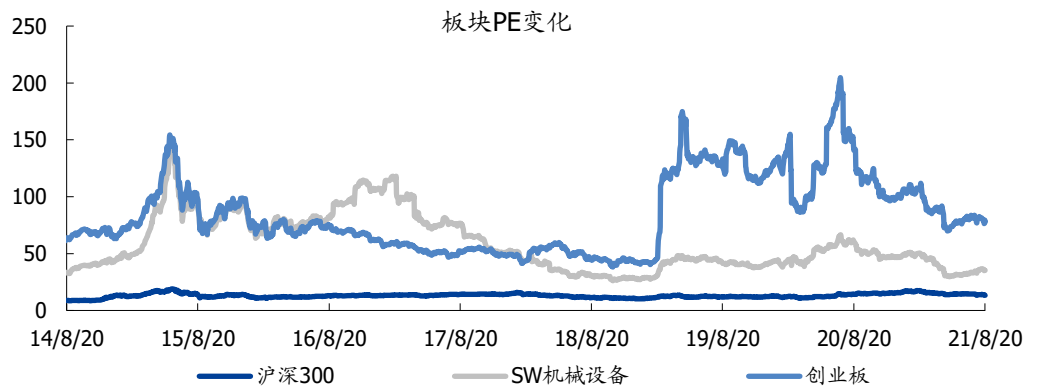
上证报中国证券网讯谱尼测试公告，公司下属全资子公司苏州谱尼医学检验实验室于近日接到苏州市新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控指挥部医疗救治组的通知，增加苏州谱尼医学检验实验室作为苏州市开展新冠病毒检测工作的定点机构。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

8 月 16 日-8 月 20 日，SW 机械板块下降 3.02%，沪深 300 下降 3.57%。年初以来，SW 机械板块上涨 11.69%。

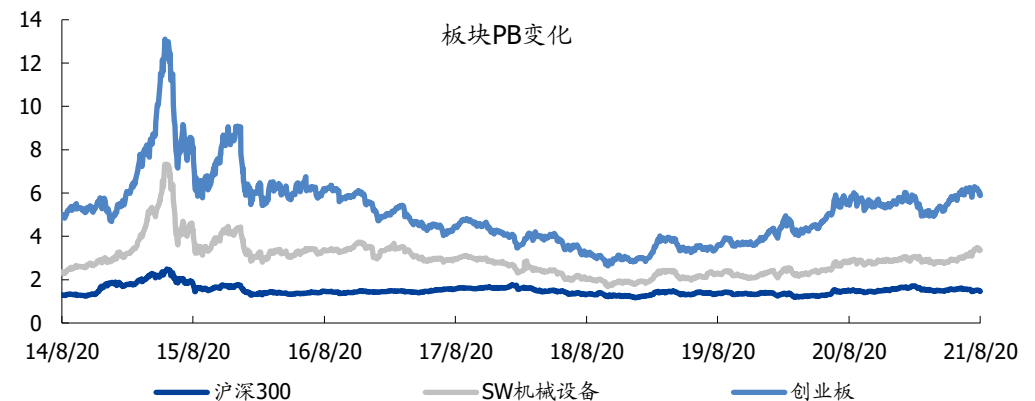
8 月 20 日收盘，SW 机械板块整体 PE (TTM) 为 35.20 倍、PB (MRQ) 为 3.38 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 162.42%、130.93%，相对创业板溢价率分别为-54.73%、-42.64%。

图表 10: 截至 2021/08/20 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 2021/08/20 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	2,381	202.64	30.7%	11.7	挖机市占率提升+海外出口	-9.05%
	徐工机械	504	55.71	49.4%	9.0	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-2.72%
	中联重科	667	107.31	47.4%	6.2	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-8.07%
	恒立液压	1,222	31.84	41.3%	38.4	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	-11.53%
	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	-4.17%
	浙江鼎力	330	11.00	65.6%	30.0	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-4.33%
	艾迪精密	355	7.58	46.9%	46.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-1.88%
	安徽合力	82	8.74	19.4%	9.3	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-2.47%
能源装备	杭叉集团	161	10.29	22.9%	15.6	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-6.27%
	杰瑞股份	336	19.06	12.8%	17.6	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-9.27%
	晶盛机电	784	14.20	65.5%	55.2	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-1.68%
	捷佳伟创	701	8.96	71.3%	78.2	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	35.70%
	迈为股份	691	5.74	45.6%	120.4	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-4.06%
	先导智能	1,186	14.49	88.8%	81.9	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-4.47%
	杭可科技	475	5.32	42.9%	89.4	专注后段工艺的锂电设备龙头	-3.68%
	检测计量	华测检测	456	7.47	25.1%	61.0	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升
广电计量		202	3.51	49.2%	57.6	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	-4.90%
谱尼测试		93	2.11	28.8%	44.0	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	-3.33%
自动化	国茂股份	203	4.57	27.3%	44.5	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	-7.53%
	奥普特	287	3.65	49.6%	78.5	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	-3.58%
	亿嘉和	116	4.70	39.6%	24.7	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	-5.62%
	埃斯顿	271	2.62	104.7%	103.2	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-5.92%
	拓斯达	90	3.91	-24.8%	23.0	管理机制突出的优质系统集成商	4.25%
	绿的谐波	174	1.37	67.0%	127.2	减速机国产化优秀企业代表	13.13%
	伊之密	81	4.80	52.8%	16.9	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-2.76%
	天准科技	77	1.68	56.4%	45.8	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-3.59%
激光	克来机电	73	1.75	35.6%	41.9	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-13.77%
	柏楚电子	511	5.71	44.7%	89.4	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	10.32%
	锐科激光	283	5.30	78.9%	53.4	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-11.30%
轨交系统	帝尔激光	158	4.29	14.8%	36.9	应用于光伏领域的激光专机龙头	-6.00%
	天宜上佳	106	2.26	97.5%	47.1	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	-11.83%
	捷昌驱动	199	4.58	12.9%	43.4	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	6.17%
	八方股份	239	5.43	35.0%	44.0	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	-6.09%
	凯迪股份	40	2.31	33.6%	17.3	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	-4.64%
	宁水集团	41	3.50	28.2%	11.6	智能水表龙头	-6.47%
	金卡智能	51	3.52	216.0%	14.4	智能燃气表龙头	-1.42%
	杰克股份	117	5.76	83.5%	20.3	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	0.69%
	豪迈科技	234	12.22	21.3%	19.2	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-1.38%
	美亚光电	292	6.15	40.3%	47.5	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	-6.43%
细分龙头	中密控股	86	3.02	43.2%	28.5	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	1.23%
	奕瑞科技	272	3.63	63.5%	74.9	数字化X线平板探测器国产龙头	-4.05%

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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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