

2021年08月29日

机器视觉是长坡厚雪赛道，建议关注中报业绩亮眼的机床刀具和光伏设备龙头

增持（维持）

1. 推荐组合

三一重工、中联重科、杭可科技、柏楚电子、晶盛机电、先惠技术、恒立液压、杰瑞股份、华测检测

2. 投资要点

机床刀具行业：行业持续供不应求，建议关注中报业绩亮眼的国产机床和刀具龙头

双重周期驱动下，机床行业需求持续旺盛。制造业复苏+机床更新周期，机床行业将迎来十年一度的上行景气周期，同时随着产能利用率提升和顺势扩张，国产机床龙头业绩已部分兑现。根据国盛智科公告，公司上半年净利增长83.9%，超市场预期，盈利能力进一步增强。重点推荐国盛智科、科德数控；建议关注创世纪、海天精工。

国产刀具品牌进入产能扩张周期，业绩加速兑现。欧科亿、华锐精密等民营龙头均于近期成功IPO解决产能问题，订单催化+单价提升+产能提升，民营刀具企业的业绩加速兑现。重点推荐正在加速放量的国产刀具龙头华锐精密；建议关注欧科亿。

机器人行业：Q2景气度持续高涨，建议关注进口替代加速的国产机器人龙头

受制造业复苏拉动，机器人行业Q2景气度持续高涨。从销量数据来看，根据MIR统计的各大主要机器人厂商出货量数据显示，2021Q2工业机器人出货量共达7.7万台，实现同比+71.7%，环比+40.1%，年初以来订单量饱满，各大厂商均处于供不应求状态。

进口替代持续加速，内资品牌销量市占率再次超过30%。随着疫情影响逐步消失，国内经济快速恢复，而国外仍深陷疫情泥潭，国产品牌进口替代持续加速，2021H1内资品牌市场出货量占比为31.1%，再次超过30%。长期来看，随着人口红利逐渐消失，国产机器人性价比不断提高，国产替代是大势所趋。重点推荐埃斯顿、绿的谐波。建议关注拓斯达、埃夫特、双环传动。

机器视觉行业：智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道

我国机器视觉处在快速发展阶段，是长坡厚雪赛道。①2016-2019年全球机器视觉市场规模CAGR达18.05%；我国机器视觉起步较晚，但增速较快，2015-2019年CAGR达35.01%，远高于全球机器视觉行业同期复合增速。②作为全球第一大制造国，我国机器视觉渗透率偏低，有较大成长空间，中国产业信息网预测2023年我国机器视觉行业规模有望达到197亿元，2019-2023年CAGR达17.6%。

机器视觉行业盈利水平出色，本土企业方兴未艾。①国内机器视觉已经形成完备的产业链，相关企业涵盖零部件供应商（光源、镜头、相机和视觉控制系统等）和集成开发商（组装集成和软件二次开发等）两大类；②机器视觉中游环节的零部件企业普遍具备较强盈利能力，康耐视、基恩士和奥普特的毛利率常年维持在70%以上。③国内机器视觉行业的火热，吸引了大量的资金关注和投入，促进了本土机器视觉企业的快速发展。

重点推荐对标基恩士的本土机器视觉核心零部件龙头奥普特，建议关注矩子科技，以及即将上市的凌云光、中科微至等细分行业龙头。

光伏设备：HJT产业化加速，持续看好龙头设备商

HJT近期产业化进展加速，8月13日消息，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，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电池组件封装生产线等主体工程，项目总投资110亿元。我们判断2021年进入HJT前期的大规模爆发，并且主要依靠光伏行业的新进入者扩产。我们预计2021年行业将有10-20GW扩产，2022年行业将有30GW以上扩产，整个2020-2022年HJT设备的市场空间约310亿元。

HJT设备商进展顺利，产业链加速成熟。8月18日，捷佳伟创首批HJT管式PECVD工艺电池顺利下线；此外爱康公布与理想签约泰兴一期异质结产线，由理想万里晖负责整线交付。电池片设备建议关注：某HJT时代布局前瞻的公司、捷佳伟创、金辰股份；硅片环节重点推荐晶盛机电；热场环节重点推荐金博股份；组件环节推荐奥特维。

工程机械：7月挖掘机销量同比-9%，不改下半年行业数据改善、估值修复趋势

2021年7月挖掘机销量17345台，同比-9.24%；其中国内12329台，同比-24.1%；出口5016台，同比+75.6%。7月销量同比略低于此前CME-3%预期，但绝对值偏离较小，其中国内较CME预期少700台，出口少500台，合计少1200台，不改行业下半年基本面改善、估值修复趋势。政府债发行+基建开工落地建议关注下半年大挖需求回暖，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

风险提示：下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证号：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞连

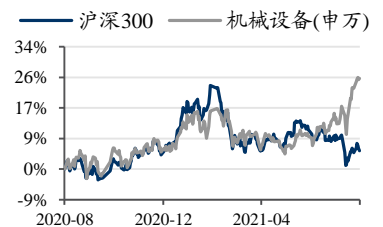
执业证号：S0600520080001

huangrl@dwzq.com

研究助理 罗悦

luoyue@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《机械设备行业跟踪周报：锂电光伏设备高景气延续，建议关注工程机械行业估值修复机会》2021-08-22

2、《机械设备行业跟踪周报：持续看好高景气度的锂电光伏设备，建议关注低估值波动的工程机械行业》2021-08-15

3、《机械设备行业跟踪周报：持续看好锂电光伏设备的成长空间，建议关注具备估值性价比的工程机械和通用自动化》2021-08-08

内容目录

1. 建议关注组合	3
2. 本期报告	3
3. 核心观点汇总	4
4. 推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息	8
5. 行业重点新闻	13
6. 公司新闻公告	14
7. 重点数据跟踪	20
8. 风险提示	22

1. 建议关注组合

表 1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
工程机械	三一重工、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、杭叉集团、安徽合力
泛半导体	晶盛机电、捷佳伟创、北方华创、中微公司、精测电子、至纯科技、华峰测控、长川科技、华兴源创、神工股份、帝尔激光
锂电设备	杭可科技、先导智能、先惠技术、赢合科技、科恒股份、璞泰来、联赢激光
油气设备	杰瑞股份、中海油服、博迈科、海油工程、石化机械、纽威股份、中密控股
激光设备	锐科激光、柏楚电子
检测服务	华测检测、广电计量、安车检测、电科院
轨交装备	中国中车、康尼机电、中铁工业、思维列控
通用自动化	埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、克来机电、快克股份、赛腾股份、瀚川智能、机器人、国茂股份、伊之密、海天国际、创世纪、海天精工、国盛智科、华锐精密、欧科亿、恒锋工具
电梯	上海机电
重型设备	振华重工、中集集团
煤炭设备	郑煤机、天地科技
轻工设备	弘亚数控、斯莱克

数据来源: WIND, 东吴证券研究所整理

2. 本期报告

【机器视觉】专题报告: 智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道

【晶盛机电】2021 年中报点评: 合同负债&存货高增, 订单饱满增厚业绩弹性

【先惠技术】2021 年中报点评: 净利率大幅提升, 订单充足+化解产能瓶颈迎业绩释放期

【中微公司】2021 年中报点评: 盈利能力明显改善, 订单饱满即将释放业绩弹性

【华峰测控】2021 年中报点评: 业绩高增订单饱满, 重研发助力业务拓展

【美亚光电】2021 年中报点评: CBCT 重回快速增长, 中报业绩符合预期

【国盛智科】2021 年中报点评: H1 业绩超市场预期, 盈利能力不断向好

【九号公司】2021 年中报点评: 新老业务齐放量, 半年业绩超市场预期

【华测检测】2021 年中报点评: 四大板块恢复强势增长, “内生+外延”稳步推进

【金博股份】2021 年中报点评: 业绩超市场预期, 产能落地进入业绩释放期

【华亚智能】2021年中报点评：半导体结构件业务强势领先增长，原材料采购大幅增长

【恒立液压】2021年中报点评：各版块业务高增，加大研发布局第三轮扩张周期

【先导智能】2021年中报点评：业绩符合我们预期，订单充足开启规模交付

【银都股份】2021年中报点评：受益行业景气度提升，业绩超市场预期

【大族激光】2021年中报点评：各项业务表现出色，半年业绩实现快速增长

【绿的谐波】2021年中报点评：业绩超市场预期，产能加速释放+盈利能力大幅提升

3. 核心观点汇总

工程机械：7月挖机销量同比-9%，不改下半年行业数据改善、估值修复趋势

2021年7月挖掘机销量17345台，同比-9.24%；其中国内12329台，同比-24.1%；出口5016台，同比+75.6%。7月销量同比略低于此前CME -3%预期，但绝对值偏离较小，其中国内较CME预期少700台，出口少500台，合计少1200台，不改行业下半年基本面改善、估值修复趋势。政府债发行+基建开工落地建议关注下半年大挖需求回暖，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械。

锂电设备：宁德时代定增582亿元加码锂电扩产，全面利好设备供应商

宁德时代定增582亿元，龙头扩产加速落地。扩产具体包括锂电池和储能电柜项目，合计扩产产能达167GWh，总投资额为530亿元，对应设备投资额达296亿元，根据我们的测算，296亿元的设备投资额中共275亿元电芯设备，11亿元PACK线和10亿元储能电柜。

动力电池厂迈入扩产高峰，龙头设备商稀缺性逐步显现。宁德时代扩产提速为行业风向标，将引领行业扩产新周期。根据我们的测算，至2024年7家龙头电池厂预计扩产958GWh，新增设备投资额达2893亿元。动力电池以及电动车行业龙头均在用不同方式锁定上下游资源，其中设备公司竞争者较少，具备稀缺性估值溢价，将随着扩产高峰到达逐渐显现。重点推荐先导智能、杭可科技、先惠技术。建议关注利元亨、联赢激光、海目星、斯莱克、星云股份。

光伏设备：HJT产业化加速，持续看好龙头设备商

HJT 近期产业化进展加速，8月13日消息，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，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 电池组件封装生产线等主体工程，项目总投资 110 亿元。我们判断 2021 年进入 HJT 前期的大规模爆发，并且主要依靠光伏行业的新进入者扩产。我们预计 2021 年行业将有 10-20GW 扩产，2022 年行业将有 30GW 以上扩产，整个 2020-2022 年 HJT 设备的市场空间约 310 亿元。

HJT 设备商进展顺利，产业链加速成熟。8月18日，捷佳伟创首批 HJT 管式 PECVD 工艺电池顺利下线；此外爱康公布与理想签约泰兴一期异质结产线，由理想万里晖负责整线交付。电池片设备建议关注：某 HJT 时代布局前瞻的公司、捷佳伟创、金辰股份；硅片环节重点推荐晶盛机电；热场环节重点推荐金博股份；组件环节推荐奥特维。

半导体设备：晶圆厂资本开支上修利好设备厂商，看好供给紧张带来的设备国产化机遇

2021Q1 全球半导体行业维持高增长。2021Q1，全球半导体销售额累计为 1206.5 亿美元，同比+15.2%；**半导体设备出货额维持高位**，北美设备制造商出货额连续 6 个月实现正增长，2021 年 4 月升至 34.1 亿美元，同比+49.5%。

半导体行业产能整体仍处在紧张状态，根据最新披露的各公司一季报，半导体行业产能利用率仍旧维持高位。**资本开支上修利好设备厂商**。随着晶圆厂不断上调资本开支，叠加半导体设备的国产化率提升，我们认为国产厂商或将充分收益。**投资建议：重点推荐中微公司、北方华创、至纯科技、华峰测控；建议关注华兴源创。**

硅片设备：大硅片亟待国产化，蓝海板块迎风而上

光伏级向半导体级拓展是晶硅生长设备厂的成长之路。硅片是光伏和半导体的上游重要材料，主要区别在于半导体对于硅片的纯净度要求更高，由光伏向半导体渗透是硅片厂及硅片设备厂的成长之路。晶盛机电与连城数控是国内领先的晶硅生长设备商，均从光伏级硅片设备向半导体级硅片设备突破。

半导体大硅片亟待国产化，龙头设备厂有望受益下游需求提升。中国大陆仅少数几家企业能产 8 英寸硅片，主流的 12 英寸大硅片对进口依赖度更高。《瓦森纳协议》新增对 12 英寸大硅片的出口管制，大硅片国产化刻不容缓，而设备国产化是其中的关键一环。12 寸级别的硅片设备以晶盛机电为首的国产设备商仍在验证中；未来随着半导体硅片的国产化加速，我们认为国内率先通过验证的设备厂商有望充分受益。

重点推荐大硅片设备龙头晶盛机电，已具备 8 寸线 80%整线以及 12 寸单晶炉供应

能力，大硅片国产化浪潮下最为受益。此外建议关注连城数控、沪硅产业、中环股份、神工股份。

通用自动化：制造业回暖趋势不变，建议关注景气度较高的机器人行业

制造业生产活动恢复趋势不变，但受季节性影响小幅回落。6月官方制造业PMI收于50.9%，连续17个月位于枯荣线以上，但前值为51%，较上月小幅回落0.1pct，表明制造业生产量持续增长，生产保持复苏态势，但总体扩展趋势有所放缓。

机器人行业2021年以来表现亮眼，6月工业机器人产量3万台/套，同比+60.7%，行业整体景气度较高，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。重点推荐机器人行业龙头埃斯顿，并表Cloos进军焊接机器人领域协同效应明显，构建全生态产业平台保障未来稳定发展。建议关注绿的谐波、拓斯达。

机床行业：制造业景气持续，机床销售旺盛

制造业投资明显回升，Q2工业产能利用率创新高。6月PMI收于50.9，已经连续17个月位于枯荣线以上；Q2工业产能利用率78.4%，创2013年公布数据以来的新高。产能利用率高企拉动工业企业的资本开支，1-6月制造业固定资产投资额同比+19.2%，其中6月单月投资两年平均同比增长约6%，较5月（+3.7%）明显回升。

制造业向好+更新需求驱动，我们预计下半年机床行业将持续景气。供给端：6月金属切削机床产量6万台，同比+29.5%。需求端：1-5月金属加工机床新增订单同比+52.9%，在手订单同比+33.7%，主要机床厂订单排产均已排至2021Q4或2022Q1。重点推荐国盛智科、科德数控；建议关注海天精工、创世纪。

刀具行业：行业持续供不应求，建议关注中报业绩亮眼的国产刀具龙头

制造业复苏的大趋势下，刀具行业需求持续旺盛。主流国产刀具企业排产在1-3月不等（一般情况下排单在1个月左右），从年初以来订单持续饱满。主要品牌继年初以来多次涨价，进一步证明行业高景气。

国产品牌进入产能扩张周期，中报业绩超市场预期。欧科亿、华锐精密等民营龙头均于近期成功IPO解决产能问题，订单催化+单价提升+产能提升，民营刀具企业的业绩加速兑现。据欧科亿公告，公司上半年净利预增106.56%到129.51%，超市场预期，盈利能力进一步增强。建议关注正在加速放量的国产刀具龙头华锐精密、欧科亿。

激光设备：激光行业是黄金成长赛道，长期受益于制造业景气度提升

短期来看，受益制造业持续复苏，激光行业景气度不断提升，宏观数据方面，7月PMI为50.4，连续18个月位于荣枯线以上，6月制造业固定资产投资完成额累计同比19.2%，制造业投资持续改善，我们认为我国激光加工市场在较长时间内仍将保持快速增长态势，是一个成长性赛道。

控制系统是激光的优质环节，短期受益激光行业景气度不断提升，长期来看增长性不减，主要得益于控制系统无价格战，拥有更加出色的成长性和盈利水平，我们预计2025年我国激光切割控制系统市场规模达到41.27亿元，2020-2025年CAGR将达25.39%，增速高于激光行业。重点推荐柏楚电子；建议关注锐科激光、大族激光。

机器视觉行业：智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道

我国机器视觉处在快速发展阶段，是长坡厚雪赛道。机器视觉是先进制造的重要组成部分，是黄金成长赛道：①2016-2019年全球机器视觉市场规模CAGR达18.05%，2019年提升至102亿美元；我国机器视觉起步较晚，2015年市场规模仅为31亿元，2019年提升至103亿元，2015-2019年CAGR达35.01%，远高于全球机器视觉行业同期复合增速。②作为全球第一大制造国，我国机器视觉渗透率偏低，有较大成长空间，除了3C、汽车等行业机器视觉渗透率将不断提升外，机器视觉下游应用场景正在持续拓展，中国产业信息网预测2023年我国机器视觉行业规模有望达到197亿元，2019-2023年CAGR达17.6%。

机器视觉行业盈利水平出色，本土企业方兴未艾。①国内机器视觉已经形成完备的产业链，相关企业涵盖零部件供应商（光源、镜头、相机和视觉控制系统等）和集成开发商（组装集成和软件二次开发等）两大类，其中零部件和软件开发在机器视觉系统中的价值量占比高达80%；作为技术密集型行业，机器视觉企业核心竞争力的维持需依赖于持续性研发投入。②纵观海内外，机器视觉中游环节的零部件企业普遍具备较强盈利能力，康耐视、基恩士和奥普特的毛利率常年维持在70%以上。③国内机器视觉行业的火热，吸引了大量的资金关注和投入，促进了本土机器视觉企业的快速发展，在机器视觉重要核心环节均有所突破，涌现出一批本土代表企业，但营收规模普遍较小，在高端核心零部件领域亟待突破。

康耐视&基恩士：他山之石，可以攻玉。作为全球两大机器视觉龙头，康耐视以视觉软件为核心，持续布局下游应用，基恩士则是软硬件并举，拥有更为完备的产品线，梳理二者成功发展历程可以为本土企业提供借鉴：①业务由非标定制向标准化演变，可全面提升单位产出效率和运营能力，是本土企业实现业务规模扩张的天然发展路径；②产品由硬件向软件延伸，软件环节是机器视觉的核心技术壁垒，是产业链的价值中心，独立自主的软件平台已成为康耐视和基恩士的核心竞争力，向上游软件环节垂直整合，

是本土企业做大做强的必经之路。

投资建议：机器视觉作为长坡厚雪赛道，具备较好的成长性和较强的盈利能力，重点推荐对标基恩士的本土机器视觉核心零部件龙头奥普特，建议关注矩子科技，以及即将上市的凌云光、中科微至等细分行业龙头。

油服设备：“十四五”期间页岩油开采将提速，看好杰瑞股份的业绩释放潜力

能源局召开页岩油勘探开发推进会，“十四五”页岩油开采将提速。国家能源局于1月27日在北京组织召开2021年页岩油勘探开发推进会。会议强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。2020年全国原油产量1.95亿吨（同比+1.6%），仍未达到2亿吨红线。会议指出，为进一步做好原油增产稳产工作，需要突破资源接替难题，在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。根据EIA 2017年统计，我国页岩油技术可采资源量达44亿桶，位居全球第三，储量较为丰富。我国页岩油开采仍处在发展初期，我们判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性。压裂设备是页岩油井开发和增产的关键设备，需求将走阔。国内油服产业链非常规气领域持续景气，“十四五”期间页岩油开发将提速，压裂设备等核心增产设备需求最为旺盛，重点推荐国内民营油气设备龙头杰瑞股份。

4. 推荐组合核心逻辑和最新跟踪信息

三一重工：Q1挖机引领行业高速增长，龙头强阿尔法持续强化。21Q1行业挖机销量（含出口）达12.7万台，同比+84.96%；起重机销量1.9万辆，同比+75.75%，大吨位起重机排产至下半年；混凝土泵车、搅拌车，与同为后周期品种的起重机保持高速增长。公司21Q1收入同比+93%大幅高于行业，市场竞争力及市场销售份额持续提升。2020年公司挖机国内市场销售份额达28%稳居第一，多年保持年均提升2pct态势，混凝土泵车双寡头地位稳固，起重机市场销售份额快速拉升。基于工程机械行业规模效应显著，龙头在产品、渠道及品牌的先发优势，我们预计公司主要产品市场销售份额仍将稳步提升。

盈利能力环比提升，研发力度持续加大。Q1公司盈利环比提升。21Q1单季综合毛利率29.83%，同比/环比+1.66/+1.34pct；归母净利润率16.52%，同比/环比+3.82pct/+1.10pct，我们判断主要系公司规模效应提升，以及在采购、制造等层面成本控制能力强化。

加大研发布局未来，国际化+数字化更加值得期待。21Q1单季期间费用率11.75%，同比-1.68pct。其中，财务费用率同比-2.25pct，主要系汇兑损益大幅增长。公司研发投入力度持续加大，Q1单季研发费用14.23亿元，研发费用率4.25%，同比+0.60pct：①

国际化: 2020 年公司海外微挖增长 90%, 海内外市场销售份额提升与公司推出新款、爆款产品能力密切相关。②数字化: 2021 年公司计划整体完成灯塔工厂 1.0 改造 (20 余家), 原有灯塔工厂 (3-5 家) 将上线到 2.0 阶段, 21Q1 公司在建工程 54.89 亿元, 同比+268.39%, 环比+46.65%, 随着数字工厂建设推进, 我们预计公司净利率、人均产值长期上行。

行业景气持续性有望超市场预期, 竞争格局不断优化。针对市场担心的景气度及价格战问题, 我们认为:

1、本轮周期景气拉长, 波动性弱化。CME 预计 4 月挖机销量同比+10%, 1-4 月累计增速至 55%。3 月小松挖机开工小时同比+7.7%, 下游设备客户平均回收期 2-3 年, 项目开工需求持续旺盛。我们预计 21 年行业挖机增速 15%-20%, 后周期产品起重机、混凝土机械增速 20%以上; 2021 年底国四法规切换带动更新需求, 我们预计同比微升微降; 未来行业周期波动我们预计个位数, 较上一轮周期显著弱化。2025 年后有望进入新一轮大更新周期。

2、行业竞争风险可控, 利润率可以维持: ①行业集中度提升: 2011 年挖机行业销售量 CR3 为 33%, 2020 年升至 56%, 龙头话语权加大, 竞争风险可控。②中小厂商降价空间有限: 龙头利润率较高, 行业降价对中小厂商将是存亡问题。③部分机种已经涨价。受原材料钢材涨价、下游需求旺盛影响, 21Q1 行业搅拌车、泵车已经涨价, 塔机等需求旺盛机种也存在涨价动力, 行业竞争良性。建议积极关注受益行业集中度提升、全球化推进的强阿尔法。

盈利预测与投资评级: 基于行业高景气持续, 我们上调 2021-23 年净利润至 200/226/246 亿元 (前值为 192/214/234 亿元), 当前市值对应 2021-23 年 PE 为 12/10/9 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济下行; 行业周期波动; 行业竞争加剧; 国际化及数字化战略不及市场预期。

杭可科技: 2021-2030 年美国电动车销量 CAGR 44%, 韩系电池供应商扩产动力充足。2020 年美国电动车销量 32.8 万辆, 渗透率 1.8%, 假设汽车总销量不变, 按 50%渗透率测算出 2030 年美国新能源车销量约 900 万辆。假设单车带电量 60KWh/辆, 则需动力电池 540GWh, 而通用、福特、大众、Stellantis 等美国龙头车厂主要电池供应商为 LG、三星、SK 等韩国电池厂。此前我们判断海外电池厂受疫情影响将 2020 年的扩产计划推迟, 有望累积到 2021-2022 年形成较大规模扩产, 此次该政策的落地将催化韩国电池厂加速扩产, 建议重点关注韩国电池厂后道设备主供【杭可科技】。

SKI 有望紧随 LG 拆分电池业务上市融资, 海外电池厂大规模扩产计划明确。SKI 近期决定于 10 月 1 日成立“SK 电池”和“SKE&P”(暂名), 分别深耕电池和石油开发业务, “SK 电池”有望紧随 LG 上市融资扩产。SKI 称在手订单超 1000GWh, 但 2020

年底产能仅为 40GWh/年，SKI 预计 2025 年达 200GWh，2030 年超 500GWh。我们判断，在宁德时代激进扩产的情况下（宁德时代 7 个生产基地新增产能规划超 500GWh），LG、SK、三星等海外一线电池企业有迫切的扩产需求来维持其全球竞争力。

LG 扩产计划饱满，后道设备主供杭可最受益。近期杭可最大客户 LG 表示，截至 2021 年底，动力电池产能将达到 155GWh，并规划 2025 年产能提升至 430GWh，此前的规划为 2023 年 260GWh，即目标 2024-2025 两年扩产 170GWh。LG 从 2021 底的 155GWh 扩产到 2025 年的 430GWh，新增扩产 275GWh，对应 165 亿元后道设备订单，杭可占 70%，则对应 4 年 116 亿元订单。

最大看点：高毛利、高客户粘性的后道设备龙头。（1）**后道设备客户粘性最高：**锂电池在后道环节有较高的爆炸风险，电池厂与设备厂需要更长的磨合时间，电池厂出于安全考虑不会轻易更换设备厂，一线电池厂供应链的进入门槛高；（2）**绑定海外一线电池厂成就高盈利能力龙头：**公司传统订单结构中，海外、国内订单分别占 7 成、3 成，海外订单毛利率达 60%；（3）**业绩弹性大：**我们预计海外电池厂扩产相对国内具有滞后性，杭可后续高毛利订单落地未被市场完全消化，杭可业绩和估值均存在弹性空间。

盈利预测与投资评级：我们预计杭可 2021-2023 年归母净利润分别为 5.7/10.4/19.1 亿元，对应估值 79/43/24X，维持“买入”评级。

风险提示：海外电池厂扩产低于市场预期，设备行业竞争格局变化。

柏楚电子：控制系统收入高速增长叠加切割头放量，收入端表现强劲。2021 年上半年公司实现营收 4.67 亿元，同比增长 111.45%，Q2 实现收入 2.78 亿元，同比增长 92.71%，延续了高速增长态势。上半年收入分业务看：①中低功率控制系统持续快速放量，随动和板卡系统分别实现收入 1.61 亿元和 1.58 亿元，分别同比增长 75.33%和 87.19%；总线控制系统销售额市占率快速提升，报告期内实现收入 6562 万元，同比增长 210.29%。②智能切割头快速放量，上半年波刺实现收入 3272 万元，净利润 1097 万元。③其他业务收入合计 8111 万元，同比增长 274.54%，我们判断套料软收入相比去年同期大幅提升。

期间费用率下降明显，上半年盈利端再超市场预期。报告期内公司实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 112.71%，超过中报业绩预告披露的 2.8 亿元利润，再超市场预期，上半年净利率 64.07%，较去年同期提升 0.85 个百分点，盈利水平稳中有升：①毛利端，报告期内公司整体毛利率为 80.74%，同比变动-0.6pct，表现较为平稳：其中占收入比重较高的随动和板卡系统毛利率分别为 86.38%和 80.28%，分别同比变动-0.48、+0.94pct；总线控制系统毛利率为 74.67%，同比变动-1.23pct；其他业务毛利率为 75.32%，同比变动-3.66pct，我们推测主要系切割头毛利率低于控制系统毛利率。②费用端，报告期内期间费用率为 13.45%，同比变动-8.64pct，销售/管理/研发/财务费用率分别变动-1.20/-2.20/-3.52/-1.73pct，销售/管理/研发费用率下降与规模效应有关，相关员工数量增速小于收入增速，财务费用率下降主要系报告期内投资收益大幅提升所致。

智能切割头+智能焊接机器人彻底打开公司成长空间。基于 CAD、CAM、NC、传感器和硬件设计等技术，公司无边界成长逻辑打通：①智能切割头市场空间我们预计 2025 年市场规模超过 30 亿元；公司智能切割头已经开始快速放量，且实现扭亏为盈，随着募投项目产能持续提升，短期将快速贡献业绩。②国内智能焊接机器人潜在的市场规模超过 200 亿；公司在智能焊接机器人领域已经完成技术储备，研制出相关产品，并与下游客户形成小规模意向订单，彻底打开公司成长空间。③此外，超快激光控制系统及设备健康云及 MES 系统平台建设，后续有望成为公司新的利润增长点。

盈利预测与投资评级：我们上调公司 2021-2023EPS 预测至 6.03、7.92、10.23 元（原值分别为 5.57、7.29、9.36 元），当前股价对应动态 PE 分别为 87 倍、66 倍、51 倍。考虑到公司出色的盈利能力，以及具有较好的成长性，维持“买入”评级。

风险提示：下游制造业投资减缓；激光切割控制系统大幅降价；高功率与超快控制系统增长放缓；智能切割头放量减缓。

杰瑞股份：2020 年行业低谷期业绩+订单仍实现稳健增长，彰显抗周期能力。分业务看，油气装备制造及技术服务实现收入 66.27 亿元，同比+27.17%，占营业收入的 75.25%；维修改造及贸易配件实现收入 11.94 亿元，同比-8.69%（主要受疫情影响），占营业收入的 18.88%；环保服务 4.55 亿元，同比+17.18%。分区域看，国内收入 59.06 亿元，同比+20.05%；国外收入 23.89 亿元，同比+19.10%。2020 年全年公司累计获取订单 97.48 亿元，较上年同期增长 8.98%，年末存量订单 46.34 亿元（含税），同比+5.97%。

2020 年受疫情影响，全球石油需求暴跌，国际油价由 60 美元/桶以上跌至低点 19.6 美元/桶，油气行业筑底。根据 Bloomberg 统计，2020 年全球油气资本开支同比-19%。杰瑞股份积极拼抢订单+国内非常规油气资源持续发力，行业低谷期仍实现业绩和订单双增长，彰显抗周期能力。

盈利能力持续提升，精细化管理带动费用率下行。2020 年，公司综合毛利率 37.90%，同比+0.53pct。其中，主业油气装备制造及技术服务毛利率为 38.31%，同比-0.18pct；维修改造及贸易配件毛利率为 34.28%，同比-1.05pct。净利率 20.8%，同比+0.7pct。

公司精细化管理初见成效，期间费用控制良好，销售、管理费用率进一步降低。2020 年期间费用率为 13.5%，同比-0.2pct。其中，销售费用率 4.5%，同比-1.2pct；管理费用率（含研发）为 7.2%，同比-0.9pct；财务费用率 1.8%，同比+1.8pct，主要系外币汇率下行，汇兑净损失较高所致。

行业回暖保供政策仍有效，页岩油有望接力压裂设备需求新增量。国际油价已回升至 60 美元/桶以上，全球油气行业逐步回暖，油价在 40-50 美元/桶时，三桶油盈利水平即可恢复安全边际。2020 年，我国石油对外依存度达 73.5%，同比+2.7pct，天然气对外依存度达 43.20%，同比+0.2pct。油气对外依存度逐年攀升背景下，国内保供政策强支撑逻辑将仍然有效，“稳油增气”战略仍将延续。

我国页岩油储量丰富，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充。国内页岩油开采仍处在发展初期，成长空间广阔。国家能源局于1月27日召开2021年页岩油勘探开发推进会，首次将页岩油开发列入发展计划。我们判断，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性，有望接力压裂设备需求带来新增量。

盈利预测与投资评级：考虑到受疫情影响，2020年下半年油气行业整体订单情况一般（公司设备订单周期为6个月左右），但由于行业迎来拐点+公司具备成长基因，我们预计2021-2023年的净利润分别为19.5（原值20.3，下调4.2%）/25.6（原值27.7，下调7.6%）/33.5亿元，当前股价对应动态PE分别为18/13/10倍，维持“买入”评级。

风险提示：油价走势不及市场预期、中美贸易战对原油市场影响、国内三桶油资本开支力度不及市场预期。

晶盛机电：业绩符合市场预期，光伏长晶设备龙头高增长。2021H1公司实现营业收入22.88亿元，同比+55.5%，其中晶体生长设备实现营收11.69亿元，同比+14.6%；智能化加工设备为4.09亿元，同比+101.7%；设备改造服务为3.62亿元，同比+359.0%；蓝宝石材料为1.64亿元，同比+145.1%。公司实现归母净利润6.00亿元，同比+117.2%；扣非归母净利润5.45亿元，同比+112.5%。

盈利能力提升明显，高研发投入推动半导体长晶设备实现再次突破。2021H1公司综合毛利率为36.5%，同比+6.4pct，其中晶体生长设备的毛利率为39.98%，同比+6.0pct，智能化加工设备的毛利率为37.14%，同比+6.6pct。销售净利率为26.5%，同比+8.0pct，且创历史新高。公司期间费用率为10.4%，同比+0.4pct，其中销售费用率为0.6%，同比-1.0pct，主要系运费计入营业成本；管理费用率（含研发）为10.0%，同比+0.8pct；财务费用率为-0.2%，同比+0.5pct。2021H1公司研发投入为1.48亿元，同比+107.4%，研发费用率为6.5%，同比+1.6pct。凭借高研发投入，公司成功研发出国内首台12英寸硬轴直拉硅单晶炉，并成功生长出12英寸硅单晶，在12英寸半导体长晶设备技术及工艺取得突破。

合同负债&存货大幅增长，未来业绩增长确定性较强。受益于下游光伏行业高景气度和大尺寸硅片渗透率不断提升，以及半导体需求回暖，公司订单量大幅增长，2021Q1新接订单超50亿元，接近2020年全年水平（2020年全年公司新签订光伏设备订单超过60亿元），截止到2021Q1末，公司未完成设备订单总金额为104.5亿元，其中未完成的半导体订单金额是5.6亿元。由于订单额占比最高的光伏订单生产周期在3个月，发货后的验收周期为3-5个月，按照订单确认进度，我们判断将充分保障2021年公司的业绩成长。截至2021H1，公司合同负债为40.07亿元，同比+181.2%，存货为40.23亿元，同比+153.1%，其中发出商品较多，由2020年末的18.03亿元增长至2021H1末的29.50亿元，增长63.6%，占存货比重高达73.3%，公司未来业绩增长确定性较强。

盈利预测与投资评级：光伏设备是晶盛机电的第一曲线，第二曲线是半导体大硅片

设备放量，故我们预计公司 2021-2023 年的净利润为 15.69（前值 13.92，上调 12.7%）/22.32（前值 19.67，上调 13.5%）/30.90（前值 26.95，上调 14.7%）亿元，对应当前股价 PE 56/39/28 倍，维持“买入”评级。

风险提示：光伏下游扩产进度低于市场预期，半导体业务进展不及市场预期。

5. 行业重点新闻

半导体设备：精测电子首台 12 寸晶圆外观缺陷光学检查机成功交付客户

2021 年 8 月 23 日，精测电子首台 12 寸晶圆外观缺陷光学检查机在精测电子苏州产业园顺利出机正式交付客户，这是精测电子自主研发的晶圆外观检测设备首次成功交付客户，标志着精测电子在泛半导体检测领域取得又一重要技术突破。

精测电子自主研发的晶圆外观检测设备主要应用于半导体晶圆厂、封测厂及 MicroLED、MiniLED 新型显示晶圆前后道缺陷检测，主要采用显微光学方案针对晶圆的 μm 级外观缺陷进行检测及量测。同时可扩展到晶圆 Bumping 3D 量测及 LED 3D 量测应用。晶圆外观检查机设备软算全自主开发，拥有自主知识产权，结合精测在质检领域的多年技术经验积累，助推晶圆光学检测设备国产化应用。

晶圆缺陷光学检查机的顺利交付是精测电子在泛半导体检测版图上的又一重大突破，未来，精测电子将继续秉持着良率管理专家的行业定位，深耕品牌，精耕技术，推动泛半导体产业链协同进步，助力行业快速发展。

光伏设备：晶澳募资 50 亿元，布局 HJT 和 20GW 单晶硅棒、硅片项目

2021 年 8 月 24 日，晶澳科技(002459.SZ)发布 2021 年度非公开发行股票预案显示，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票数量不超过 479,507,127 股，预计募资总额不超 50 亿元。

晶澳科技称，此次定增将提升公司硅棒/硅片产能规模，降低成本，完善公司垂直一体化产业链，增强公司盈利能力和行业竞争力。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：1) 年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目；2) 高校太阳能电池研发中试项目；3) 补充流动资金。

其中，针对年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目，晶澳科技认为，实施该项目将加速公司优势产能扩张，匹配自身下游的电池/组件产能，提升公司一体化盈利能力。该项目整体建设周期暂定 2 年，拟于建设期第 2 年开始逐步投产。

光伏设备：中来股份拟在滁州建 10GW N 型双面高效组件项目

2021 年 8 月 25 日，中来股份(300393.SZ)公告，公司与滁州市南谯区人民政府(“南

淮政府”) 签署了《光伏组件项目战略合作框架协议》。双方在光伏组件项目上达成了战略合作意向，公司拟投资建设 10GW 组件项目。

其中项目内容包括：中来股份拟在南谯区设立新的独立法人公司作为组件项目运营公司（以下简称“项目公司”）。同时中来股份拟引荐央国企联合在南谯区合作推进 200MW 分布式光伏电站项目，主要由央国企投资，中来股份指定公司实施 EPC 总包。组件项目具体内容及投资金额等事项需由双方进一步协商并各自履行相关必要审批程序后最终确定。

锂电设备：LG 新能源 IPO 延期

LG 新能源于 6 月 8 日向韩国交易所提交了上市审核申请，平均审核周期为两个月，但如今与公司相关的流程尚未完成，业内推测与通用汽车召回有关。

据此前报道，LG 新能源上市拟筹集约 10 万亿韩元（约合人民币 574 亿元），其计划在今年年内完成上市。

6. 公司新闻公告

恒立液压：半年度净利润 14.09 亿元 同比增长 42.87%

2021 年 8 月 23 日，恒立液压(601100.SH)发布 2021 年半年度报告，实现营业收入 52.27 亿元，同比增长 51.25%；归属于上市公司股东的净利润 14.09 亿元，同比增长 42.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.78 亿元，同比增长 48.86%；基本每股收益 1.08 元。

先导智能：半年度净利润 5.01 亿元 同比增长 119.70%

2021 年 8 月 23 日，先导智能(300450.SZ)发布 2021 年半年度报告，实现营业收入 32.68 亿元，同比增长 75.34%；归属于上市公司股东的净利润 5.01 亿元，同比增长 119.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4.88 亿元，同比增长 118.57%；基本每股收益 0.3452 元。

海油工程：上半年扭亏为盈 归母净利润 4 亿元

2021 年 8 月 23 日，海油工程(600583.SH)发布 2021 年半年度报告，该公司期内营业收入 74.71 亿元，同比增长 15.17%。归属于上市公司股东的净利润 4 亿元，上年同期亏损 2.43 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.65 亿元，上年同期亏损 3.16 亿元。基本每股收益 0.09 元。

中集集团：公司附属公司拟参与竞拍购买振华物流 25% 股权

2021 年 8 月 23 日，中集集团在港交所公告称，同意本公司附属公司中集世联达于

中国交建转让振华物流 25%股权之挂牌中摘牌，且摘牌价格不超过人民币 37,403.765 万元。若摘牌成功，本次可能关连交易事项完成后，中集世联达将持有振华物流 100%股权，振华物流仍为本公司的非全资附属公司，本公司间接持有振华物流的股比将由 63% 增加至 84%。

赢合科技：半年度归母净利同比降 61.95%至 1.03 亿元

2021 年 8 月 23 日，赢合科技(300457.SZ)发布 2021 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 17.36 亿元，同比增长 39.69%。归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元，同比减少 61.95%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9422.98 万元，同比减少 64.38%。基本每股收益为 0.16 元。

斯莱克：上半年归母净利润同比下降 13.73%至 3697 万元

2021 年 8 月 23 日，斯莱克(300382.SZ)披露 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 3.89 亿元，同比增长 1.67%，实现归属于上市公司股东的净利润 3697 万元，同比下降 13.73%，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 3228 万元，同比下降 16.67%，基本每股收益 0.07 元。

华峰测控：半年度归母净利同比增 66.02%至 1.48 亿元

2021 年 8 月 24 日，华峰测控(688200.SH)发布 2021 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 3.24 亿元，同比增长 76.26%。归属于上市公司股东的净利润为 1.48 亿元，同比增长 66.02%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.44 亿元，同比增长 90.76%。基本每股收益为 2.42 元。

中微公司：上半年净利增 233.17%至 3.97 亿元

2021 年 8 月 24 日，中微公司(688012.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 13.39 亿元，同比增长 36.82%；归属于上市公司股东的净利润约 3.97 亿元，同比增长 233.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 6161.52 万元，同比增长 53.35%；基本每股收益 0.74 元/股。

华测检测：上半年净利润同比增长 56.67%

2021 年 8 月 24 日，华测检测发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 3.01 亿元，同比增长 56.67%；营业收入 18.09 亿元，同比增长 35.08%；基本每股收益 0.1804 元，同比增长 55.92%。

国盛智科：上半年净利增 83.93%至 9837.88 万元

2021 年 8 月 25 日，国盛智科(688558.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 5.54 亿元，同比增长 69.02%；归属于上市公司股东的净利润约 9837.88 万元，同比增长 83.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 8825.995

万元，同比增长 76.21%；基本每股收益 0.75 元/股。

瀚川智能：上半年净利润同比增长 83.68%

2021 年 8 月 25 日，瀚川智能公布 2021 年半年度报告，上半年归属于母公司所有者的净利润 2127.62 万元，同比增长 83.68%；营业收入 2.59 亿元，同比增长 49.13%；基本每股收益 0.21 元，同比增长 90.91%。

恒锋工具：上半年净利润同比增长 66.14%

2021 年 8 月 25 日，恒锋工具公布 2021 年半年度报告，上半年归属于母公司所有者的净利润 6318.91 万元，同比增长 66.14%；营业收入 2.27 亿元，同比增长 50.48%；基本每股收益 0.38 元，同比增长 65.22%。

帝尔激光：半年度归母净利同比增 10.01%至 1.78 亿元

2021 年 8 月 25 日，帝尔激光(300776.SZ)发布 2021 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 6 亿元，同比增长 34.46%。归属于上市公司股东的净利润为 1.78 亿元，同比增长 10.01%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.69 亿元，同比增长 5.70%。基本每股收益为 1.68 元。

中海油服：上半年净利降 53.2%至 8.02 亿元

2021 年 8 月 25 日，中海油服(601808.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 127.35 亿元，同比下降 12.2%；归属于上市公司股东的净利润约 8.02 亿元，同比下降 53.2%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 7.23 亿元，同比下降 52.2%；基本每股收益 0.17 元/股。

机器人：半年度归母净亏损达 1.98 亿元

2021 年 8 月 25 日，机器人(300024.SZ)发布 2021 半年度报告，公司报告期内营业收入 11.95 亿元，同比减少 3.19%；归属于上市公司股东的净利润-1.98 亿元，同比由盈转亏；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-2.78 亿元，同比由盈转亏；基本每股收益-0.1271 元。

拓斯达：上半年净利降 68.03%至 1.28 亿元

2021 年 8 月 25 日，拓斯达(300607.SZ)披露 2021 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 15.54 亿元，同比增长 3.46%；归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元，同比下降 68.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.20 亿元，同比下降 68.93%；经营活动现金净流出 4.26 亿元，上年同期为净流入 7.31 亿元；基本每股收益 0.30 元。

天地科技：上半年净利润同比增长 47.97%

2021年8月26日,天地科技公布2021年半年度报告,上半年归属于母公司所有者的净利润8.24亿元,同比增长47.97%;营业收入107.86亿元,同比增长26.6%;基本每股收益0.199元,同比增长47.41%。

先惠技术: 半年度净利润7209.74万元 同比增长132.32%

2021年8月26日,先惠技术(688155.SH)发布2021年半年度报告,实现营业收入5.36亿元,同比增长148.71%;归属于上市公司股东的净利润7209.74万元,同比增长132.32%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6223.24万元,同比增长137.66%;基本每股收益0.95元。

精测电子: 半年度归母净利同比增203.43%至1.46亿元 半导体板块收入同比增1200.5%

2021年8月26日,精测电子(300567.SZ)发布2021年半年度报告,该公司上半年营业收入为12.92亿元,同比增长76.44%。归属于上市公司股东的净利润为1.46亿元,同比增长203.43%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.34亿元,同比增长229.49%。基本每股收益为0.57元。

电科院: 上半年净利升168.04%至8342.83万元

2021年8月26日,电科院(300215.SZ)披露2021年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入4.16亿元,同比增长32.83%;归属于上市公司股东的净利润8342.83万元,同比增长168.04%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润7106.82万元,同比增长1,850.78%;经营活动现金净流入2.50亿元,同比增长28.82%;基本每股收益0.11元。

浙江鼎力: 半年度净利润同比增长24.05%至5.07亿元

2021年8月26日,浙江鼎力(603338.SH)发布2021年半年度报告,2021年上半年,公司实现营业收入25.77亿元,同比增长71.70%;实现归属于上市公司股东的净利润5.07亿元,同比增长24.05%。截至2021年6月30日,公司总资产69.05亿元,同比增长17.65%,归属于上市公司股东的净资产42.50亿元,同比增长13.51%。

杰瑞股份: 上半年净利升10.79%至7.63亿元

2021年8月26日,杰瑞股份(002353.SZ)披露2021年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入36.69亿元,同比增长10.60%;归属于上市公司股东的净利润7.63亿元,同比增长10.79%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润7.34亿元,同比增长3.56%;经营活动现金净流出3.11亿元,上年同期为流出5.54亿元;基本每股收益0.80元。

郑煤机: 上半年纯利升6.69%至12.86亿元

2021年8月26日,郑煤机(00564.HK)发布截至2021年6月30日止6个月的中期业绩集团实现销售收入人民币150.82亿元,较上年度同期上升22.47%。公司股东应占溢利为人民币12.86亿元,较上年度同期上升6.69%。每股盈利为人民币0.69元。于2021年6月30日,集团借贷余额为人民币50.60亿元。

安车检测:上半年归母净利润同比下降69.16%至3091万元

2021年8月26日,安车检测(300572.SZ)披露2021年半年度报告,公司上半年实现营业收入2.8亿元,同比下降29.69%,实现归属于上市公司股东的净利润3091万元,同比下降69.16%,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2411万元,同比下降73.13%,基本每股收益0.15元。

中密控股:上半年净利润同比增长44.44%

2021年8月26日,中密控股公布2021年半年度报告,上半年归属于母公司所有者的净利润1.38亿元,同比增长44.44%;营业收入5.69亿元,同比增长33.38%;基本每股收益0.6803元,同比增长37.66%。

晶盛机电:上半年归母净利润同比增117%至6亿元

2021年8月26日,晶盛机电(300316.SZ)披露2021年半年度报告,报告期实现营收22.88亿元,同比增长55.55%;归母净利润6亿元,同比增长117.23%;扣非净利润5.45亿元,同比增长112.5%。基本每股收益0.47元。

科恒股份:半年度业绩扭亏为盈至808.34万元

2021年8月26日,科恒股份(300340.SZ)发布2021年半年度报告,实现营业收入14.34亿元,同比增长117.21%;归属于上市公司股东的净利润808.34万元,上年同期为-3490.45万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-451.92万元;基本每股收益0.0381元。

捷佳伟创:半年度净利润4.58亿元 同比增长83.70%

2021年8月26日,捷佳伟创(300724.SZ)发布2021年半年度报告,实现营业收入26.24亿元,同比增长38.62%;归属于上市公司股东的净利润4.58亿元,同比增长83.70%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润4.25亿元,同比增长80.24%;基本每股收益1.39元。

国茂股份:半年度净利润2.08亿元 同比增长37.28%

2021年8月27日,国茂股份(603915.SH)发布2021年半年度报告,实现营业收入14.81亿元,同比增长49.32%;归属于上市公司股东的净利润2.08亿元,同比增长37.28%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.91亿元,同比增长43.97%;基本每股收益0.45元。

克来机电：上半年净利降 45.80%至 3853.98 万元

2021 年 8 月 27 日，克来机电(603960.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 2.80 亿元，同比下降 27.45%；归属于上市公司股东的净利润约 3853.98 万元，同比下降 45.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3505.26 万元，同比下降 49.29%；基本每股收益 0.15 元/股。

中铁工业：上半年净利增 8.67%至 9.69 亿元

2021 年 8 月 27 日，中铁工业(600528.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 135.11 亿元，同比增长 20.68%；归属于上市公司股东的净利润约 9.69 亿元，同比增长 8.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 9.13 亿元，同比增长 13.68%；基本每股收益 0.39 元/股。

中国中车：聘任楼齐良为公司总裁及授权代表

2021 年 8 月 27 日，中国中车(01766.HK)发布公告，董事会收到总裁孙永才先生的辞职报告。孙先生因工作调整原因辞去公司总裁及授权代表职务，辞职后孙先生将继续担任董事长及执行董事职务。孙先生的辞职自辞职报告送达董事会时生效。

中国中车：上半年归母净利润同比增长 8.02%至 39.89 亿元

2021 年 8 月 27 日，中国中车(601766.SH)发布 2021 年半年度报告，该公司期内营业收入 954.64 亿元，同比增长 6.78%。归属于上市公司股东的净利润 39.89 亿元，同比增长 8.02%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28 亿元，同比下降 8.38%。基本每股收益 0.14 元。

纽威股份：上半年净利降 18.5%至 2.11 亿元

2021 年 8 月 27 日，纽威股份(603699.SH)公布 2021 年半年度报告，公司上半年实现营业收入约 19.28 亿元，同比增长 13.51%；归属于上市公司股东的净利润约 2.11 亿元，同比下降 18.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 2.01 亿元，同比下降 14.04%；基本每股收益 0.28 元/股。

纽威股份：聘任鲁良锋、冯银龙为副总经理

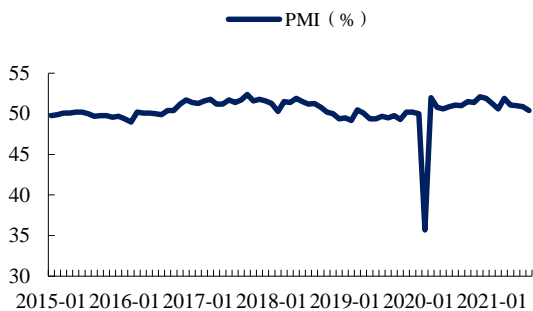
2021 年 8 月 27 日，纽威股份(603699.SH)发布公告，公司董事会于 8 月 27 日收到公司董事兼副总经理程章文先生、董事兼副总经理席超先生提交的书面辞职报告。因工作需要聚焦于自己的董事职务，程章文先生、席超先生自愿申请辞去公司副总经理的职务。辞职后，程章文先生、席超先生将继续担任公司董事一职，更专注地为公司服务。

经公司总经理提名，公司第四届董事会提名委员会审查通过，公司于 8 月 27 日召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《纽威股份关于聘任公司副总经理的议案》，决定聘任鲁良锋先生、冯银龙先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起

至公司第四届董事会届满之日止。

7. 重点数据跟踪

图 1: 7 月制造业 PMI 为 50.4, 较上月降 0.5pct



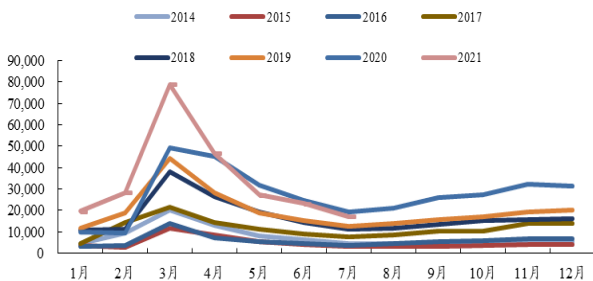
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 2: 7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+17.30%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图 3: 7 月挖掘机销量 17345 台, 同比-9% (单位:台)



数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

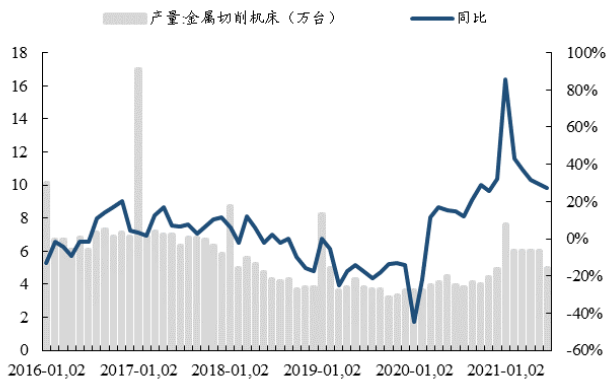
图 4: 7 月小松挖机开工 106h, 同比-15.8% (单位: 小时)



数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

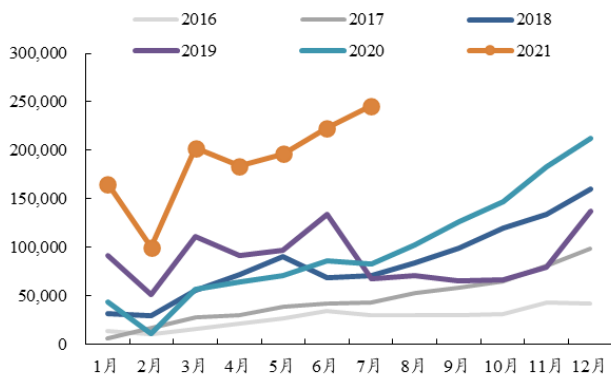
图 5: 7 月金属切削机床产量 5 万台, 同比+27.5%

图 6: 7 月新能源乘用车销量 24.6 万辆, 环比+202.9% (单位: 辆)



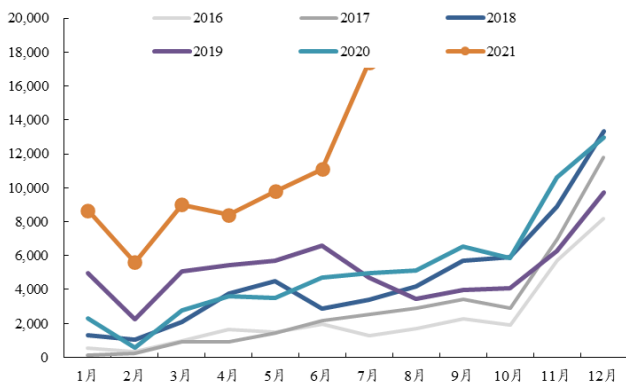
数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图 7: 7 月动力电池装机量 17.4GWh, 同比+185% (单位 KWh)



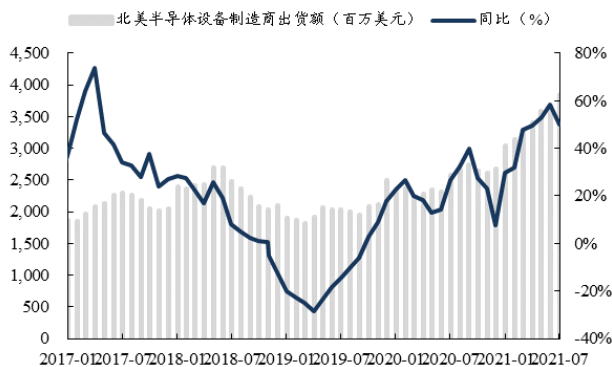
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 8: 7 月北美半导体设备制造商出货额 38.6 亿美元, 同比+49.8%



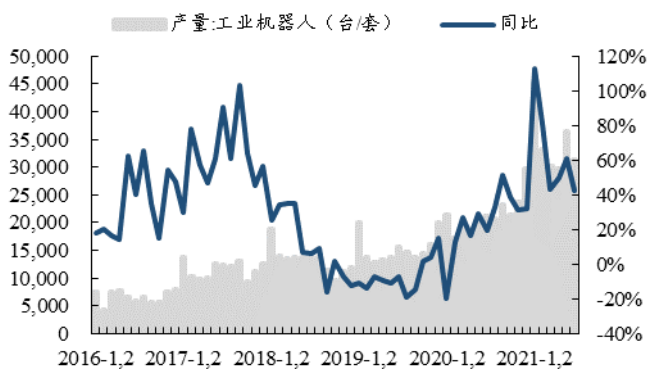
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图 9: 7 月工业机器人产量 3.1 万台/套, 同比+42.3%

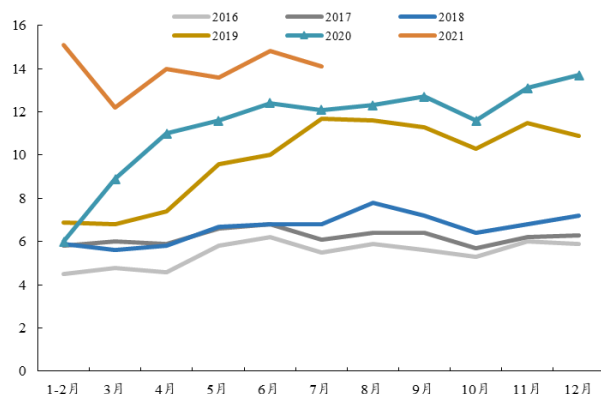


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 7 月电梯、自动扶梯及升降机产量 14.1 万台, 同比+15.6% (单位: 万台)



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

8. 风险提示

下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

