



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

周报：对标全球龙头，看中国 MRO 集约化服务商成长空间

机械设备

2021 年 8 月 29 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

对标全球龙头,看中国 MRO 集约化服务商成长空间

2021 年 8 月 29 日

本期内容提要:

- **本周专题:** MRO (非生产性物料) 通常是指在实际的生产过程不直接构成产品,只用于维护、维修、运行设备的物料和服务,或者非生产原料性质的工业用品。2018 年,全球 MRO 市场规模为 6080 亿美元,我国 MRO 市场规模也超过了万亿元,可以看出 MRO 市场空间非常大。目前我国 MRO 市场还处于由传统零散采购向集约化采购过渡的阶段, MRO 集约化采购模式有三大优势:第一是集约化采购模式集约化采购模式适应 MRO 品类众多、专业性强的特点;第二是集约化采购模式适应临时性、零散性采购,缩短流通链条;第三是集约化采购模式有利于提升行业整体服务水平。通过比较威亨等国内 MRO 集约化服务商和全球龙头可以发现:(1) **MRO 是万亿市场,固安捷、快扣等全球龙头的收入规模均达到数百亿元,而威亨国际(20 亿收入)国内 MRO 集约化服务商收入还很小,未来成长空间很大;**(2) **中国地区具备低人力成本、低原材料成本优势,中国 MRO 集约化服务商的盈利能力处于全球龙头中等偏上水平;**(3) **市场给予全球 MRO 集约化龙头较高估值,快扣等龙头 PE 估值长期处于 25-30 倍,未来国内 MRO 集约化服务商有望保持更快增长,且成长空间更大,有望享受更高估值水平。**
- **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,电驱减速机齿轮龙头双环传动,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, CME 预估 2021 年 8 月挖掘机(含出口)销量 17200 台左右,同比增速-21%左右,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

对标全球龙头，看中国 MRO 集约化服务商成长空间.....	5
MRO 集约化采购市场空间大，渗透率持续提升.....	5
参考全球龙头，中国 MRO 集约化服务商成长空间大.....	6
本周动态及点评.....	10
◎油服.....	10
◎光伏.....	10
◎锂电设备.....	10
◎其他.....	11
本周重点上市公司动态.....	11

表 目 录

表 1：传统采购和集约化采购比较.....	5
表 2：全球 MRO 龙头简介.....	6
表 3：国内 MRO 主要企业.....	7

图 目 录

图 1：传统采购模式.....	5
图 2：集约化采购模式.....	5
图 3：2018-2025 年全球 MRO 市场规模及预测.....	6
图 4：2018 年全球 MRO 市场按地区分布情况.....	6
图 5：中国 MRO 工业品采购金额.....	6
图 6：全球 MRO 集约化服务龙头收入比较（亿元）.....	8
图 7：全球 MRO 集约化服务龙头净利润比较（亿元）.....	8
图 8：全球 MRO 集约化服务龙头毛利率比较.....	8
图 9：全球 MRO 集约化服务龙头净利率比较.....	8
图 10：全球 MRO 集约化服务龙头费用率比较.....	8
图 11：全球 MRO 集约化服务龙头应收账款周转率比较.....	9
图 12：全球 MRO 集约化服务龙头存货周转率比较.....	9
图 13：MRO 集约化服务龙头 PE 估值.....	9
图 14：MRO 集约化服务龙头企业 PB 估值.....	9

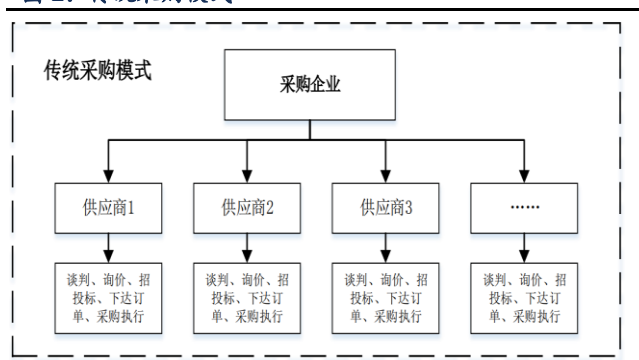
对标全球龙头，看中国 MRO 集约化服务商成长空间

MRO 集约化采购市场空间大，渗透率持续提升

工业品分类：工业品是指购买以后用于企业加工生产或经营用的产品。按采购者使用目的不同，一般将工业品划分为非生产性物料（MRO）和生产性资料（BOM）两类。两者的不同之处在于，是否作为构成最终工业产品的直接生产性物料。“MRO”是 Maintenance（维护）、Repair（维修）、Operation（运行）三个英文单词的首字母缩写，通常是指在实际的生产过程不直接构成产品，只用于维护、维修、运行设备的物料和服务，或者非生产原料性质的工业用品。

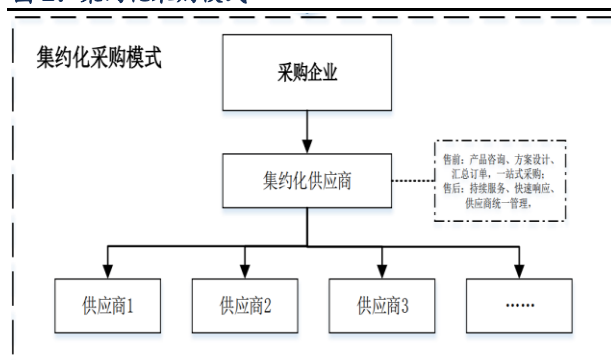
MRO 集约化采购优势明显，渗透率有望持续提升。目前我国 MRO 市场还处于由传统零散采购向集约化采购过渡的阶段，由于 MRO 品类众多、专业性强、流通链条长，其下游客户在采购时又有临时性、零散性与需求模糊的特性，集约化采购模式符合 MRO 的特性。集约化采购模式有三大优势：（1）集约化采购模式集约化采购模式适应 MRO 品类众多、专业性强的特点；（2）集约化采购模式适应临时性、零散性采购，缩短流通链条；（3）集约化采购模式有利于提升行业整体服务水平。

图 1：传统采购模式



资料来源：威亨国际招股书，信达证券研发中心

图 2：集约化采购模式



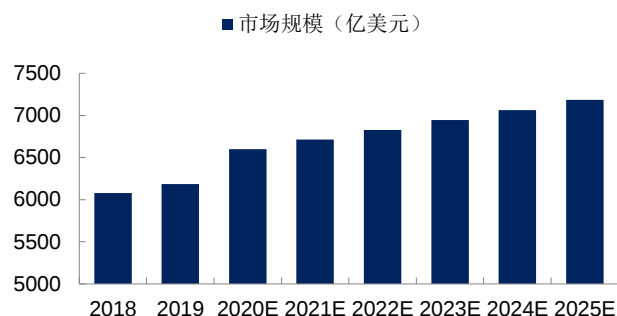
资料来源：威亨国际招股书，信达证券研发中心

表 1：传统采购和集约化采购比较

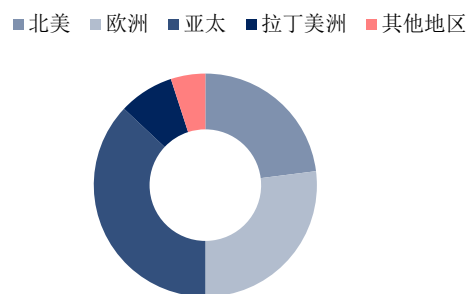
企业流程	传统采购	集约化
采购组织机制	使用单位分散采购	使用单位需求汇总、采购部门集中采购
采购计划	临时性、零散性	实时库存监测、基于多方历史、数据预测
供应商选择	复杂询价、报价、商业谈判、招投标	供应商集中审核、多方比价、一次性招投标
监督管理	依赖事前核查把控	事前核查、事中监管、事后追溯
支付结算	分散对账、付款、开票	统一对账、付款、开票
采购追溯	几乎不可追溯	可追溯性强

资料来源：威亨国际招股说明书，信达证券研发中心

MRO 全球市场超 6000 亿美元，欧美市场渗透率较高。根据 Beroe 咨询机构统计，2018 年，全球 MRO 市场规模为 6080 亿美元，预测到 2025 年有望达到 7187 亿美元市场规模。其中，北美和欧洲是高度成熟的市场，全球分销商在该地区拥有较高的渗透率。同时，北美和欧洲市场采用现代商业模式，采用电子采购方式，在外包水平和供应商整合方面拥有较高能力。根据 Beroe 咨询机构统计，2018 年，亚太地区 MRO 市场规模为 2250 亿美元，约占全球 MRO 市场的 37%，预测 2020 年将保持在 34%-38% 范围内。

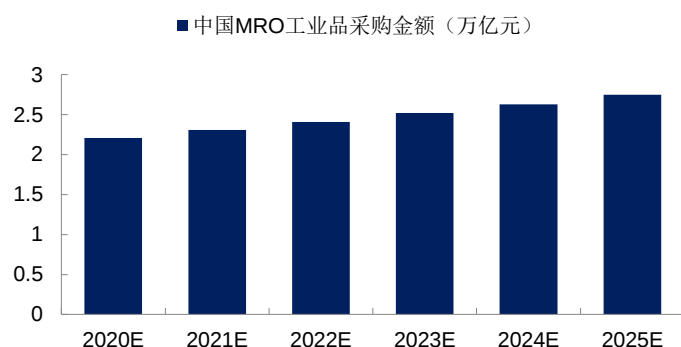
图 3：2018-2025 年全球 MRO 市场规模及预测


资料来源：前瞻研究院，Beroe 咨询机构，信达证券研发中心

图 4：2018 年全球 MRO 市场按地区分布情况


资料来源：前瞻研究院，Beroe 咨询机构，信达证券研发中心

中国 MRO 增长潜力大。2019 年我国工业增加值约 32 万亿，中国工业企业的 MRO 采购需求约占企业产值的 4%-7%，因此 2019 年全国 MRO 市场规模约为 12800 亿至 22400 亿人民币，市场巨大。根据前瞻产业研究院预测，预计 2020-2025 年，中国 MRO 年采购金额年均复合增长率为 4.5%，到 2025 年，我国 MRO 年采购金额将达到 2.75 万亿元。

图 5：中国 MRO 工业品采购金额


资料来源：前瞻研究院，信达证券研发中心

参考全球龙头，中国 MRO 集约化服务商成长空间大

MRO 品类繁多，下游应用行业市场巨大，对于 MRO 各细分品类，可提供相应产品的厂商数量众多，各细分品类产品的供应处于完全竞争的态势。同时 MRO 的需求方在采购环节具备临时性、零散性的特点。为降低供需双方的交易成本，逐渐出现了 MRO 的集约化供应商。在工业化发达的市场经济国家，很早就出现了规模化的 MRO 集约化供应商，如 1928 年在美国成立的 MRO 产业龙头企业固安捷、1968 年在美国成立的快扣、1960 年在英国成立的欧时公司等。MRO 国际知名企业成立时间较早，并随着全球工业化进程而不断发展壮大，形成全球化经营。

表 2：全球 MRO 龙头简介

公司名称	主营业务	主要产品	主要客户
固安捷	全球领先的 MRO 工业品分销商。致力于为广大客户提供专业的 MRO 采购服务，节省客户的时间和成本。2019 年度营业收入约合 801 亿元。	包括手动工具、电动工具、电工器材、物料搬运设备、安全保障用品、清洁和维护用品等 MRO，SKU 超过 150 万；自有品牌收入 21%	客户数量超过 350 万个，涵盖：制造业（重工业 17%、轻工业 10%）、政府机构（14%）、零售业、建筑业、运输业等行业领域。
快扣	是一家工业和建筑用品的批发零售商。主要的产品有：紧固件，工具，刀具，液压系统和气动，材料处理，清洁用品，电器用品，焊接用品，安全用品和金属。2019 年度营业收入约合 372 亿元。	包括手动工具、电动工具、电工器材、紧固件、安全保障用品、螺丝、螺帽等 MRO 产品自有品牌收入占总收入约 20%	客户数量约为 24.70 万个，涵盖：制造业 67.5%、非住宅建设 12.9%（包括电工、管道、钢铁和道路承包商）其他 19.6%（包括铁路、石油勘探公司、石油生产和提炼公司、采矿公司、联邦，州和地方政府实体）
欧时	全球领先的高品质服务分销商，经销电子、自动化与控制元件、工具和耗材。	包括手动工具、电动工具、电工器材、电子元器件、安全保障用品、清洁和维护用品等	涵盖设计公司、制造公司和维护公司

	2019 财年营业收入约合 166 亿元。	MRO 自有品牌收入占总收入 13%	
威亨国际	公司为工器具、仪器仪表等类的 MRO 集约化供应商，并从事上述产品的研发、生产、销售及相关技术服务，目前业务主要服务于电力行业，并涉及铁路、城市轨道交通等领域。	主要包括手动工具、机电工具、电工器材、标识标签、应急装备等工器具类产品和电工仪器、电工仪表等仪器仪表类产品	国家电网、南方电网、中国国家铁路集团有限公司、中国化工、中国石油

资料来源：威亨国际招股说明书，信达证券研发中心整理

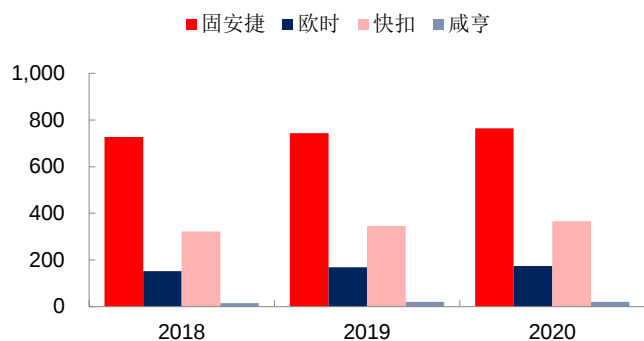
MRO 集约化采购具有市场集中度较低、企业数量众多、市场竞争激烈的特点。目前，国内规模较大的 MRO 集约化供应商主要包括震坤行、威亨国际、工品汇、西域、武汉巨精、里得电科、等公司，其中震坤行收入规模国内排行第一。震坤行、工品汇、西域等公司主要以线上销售为主，销售的通用性产品较多。威亨国际、武汉巨精和里得电科以线下销售为主，其中威亨国际在电网 MRO 集约化采购是国内绝对龙头，同时也在拓展石油石化、光伏、风电、核电、应急、交通等行业。

表 3：国内 MRO 主要企业

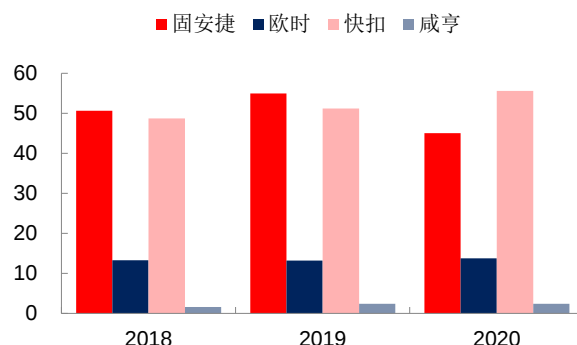
公司	产品种类	供应商/客户	商品目录	经销范围	运营优势	企业简介
威亨国际	12 大类、18 万余种 SKU	长期合作供应商达到 1500 余家		在全国设立 37 个销售服务机构	销售网络布局完善，销售及技术服务人员达到 600 人，下沉至全国二三线城市	威亨国际是国内 MRO 龙头之一，主要产品为工器具、仪器仪表类，目前业务主要服务于电力行业，并涉及铁路、城市轨道交通等领域
西域机电	36 条产品线，220 个品类、5682 个小类	供应商 19401 家，客户近 30000 家	E-catalog	已覆盖全国各省五金机电城	产品规格齐全，专业度强，性价比好，移动端体验好	西域作为国内专业 MRO 自营电商，通过 EDI 对接整合上游厂家实时库存数据，通过 Punch-out 接口对接客户 ERP
震坤行	26 大产品线，数百万种工厂	拥有 5000 多家供应商，客户数量超过 12000 家	纸质目录	全国有 35 个区域服务中心，超过 30 个省市	化学品领域“建树颇丰”，而且“库存足”	震坤行作为一站式工业超市的领先者，经营数百万种工厂使用辅料和易耗品，建立智能型+体验型的运营模式
工品汇	8 大品类	合作品牌超过 600 家	——	全国的 9 大物流仓储中心、34 家城市服务中心	——	工品汇是一家专注做工业用品供应链的电商公司，成立于 2014 年 2 月，为客户提供便捷、高效的工业用品一站式采购服务
武汉巨精		主要客户包括国家电网、中国石化				武汉巨精主要产品包括五金工具、带电安防用具、液压工具、电力状态监测设备、输变电线路检测设备、消防救援装备以及高空作业平台等
里得电科		国家电网和南方电网			在配电不停电领域具备较强竞争力	里得电科主要产品包括电力工具、仪器仪表、五金工具、带电安防等。根据业绩快报里得电科 2020 年度营业收入为 4.40 亿元，净利润为 0.91 亿元

资料来源：威亨国际招股说明书，武汉巨精官网，信达证券研发中心整理

与全球龙头相比，国内 MRO 集约化服务商业绩增长潜力大。从全球 MRO 集约化服务龙头公司的收入和净利润来看，2020 年固安捷、欧时、快扣的收入分别为 764.45 亿元、174.02 亿元和 365.95 亿元，净利润分别为 45.04 亿元、13.78 亿元和 55.67 亿元。相比而言，国内 MRO 集约化企业收入规模都还较小，威亨国际 2020 年营收和净利润分别为 19.91 亿元和 2.38 亿元。相对与全球龙头，威亨国际等国产 MRO 集约化服务商未来成长潜力还非常大。（2021 年 8 月 18 日汇率换算：1USD=6.49RMB, 1GBD=8.907RMB, 1EUR=7.59RMB）

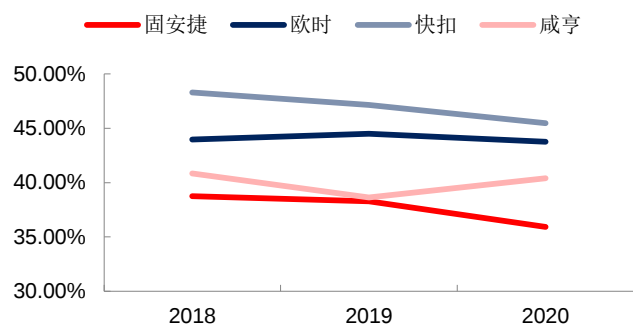
图 6：全球 MRO 集约化服务龙头收入比较（亿元）


资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

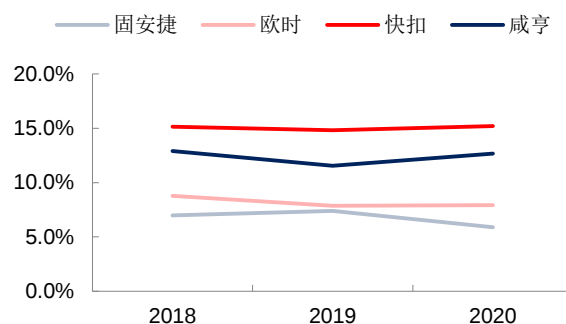
图 7：全球 MRO 集约化服务龙头净利润比较（亿元）


资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

国内 MRO 集约化服务商盈利能力处于全球龙头中等偏上水平。通过比较全球 MRO 集约化服务龙头和咸亨国际的毛利率可以看出，2020 年，固安捷、欧时、快扣和咸亨国际的毛利率分别为 35.92%、43.75%、45.47%和 40.39%，咸亨国际毛利率算是处于行业中等偏下的水平。从净利率的角度看，2020 年固安捷、欧时、快扣和咸亨国际的净利率分别为 5.9%、7.9%、15.2%和 12.67%。咸亨国际等中国 MRO 集约化服务商由于地处中国，人员成本以及原材料成本等低于欧美企业，因此净利率处于行业中等偏上水平。

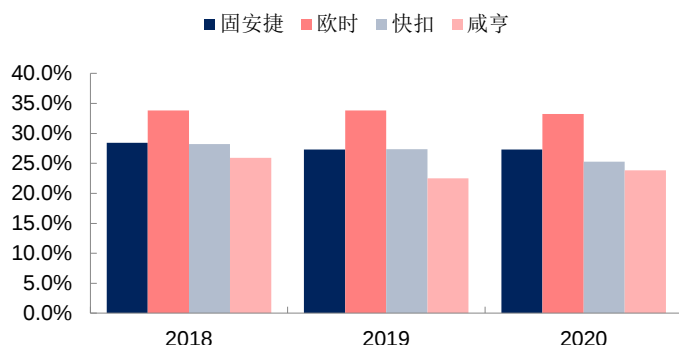
图 8：全球 MRO 集约化服务龙头毛利率比较


资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

图 9：全球 MRO 集约化服务龙头净利率比较


资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

中国人力成本低，MRO 集约化供应商费用率更低。2020 年固安捷、欧时、快扣的费用率分别为 27.3%、33.2%、25.3%，咸亨的费用率为 23.8%，咸亨费用率比全球 MRO 龙头低主要是由于中国的人力成本更低。这也是咸亨毛利率虽然低于 MRO 龙头，但是净利率依旧维持较高的主要原因。

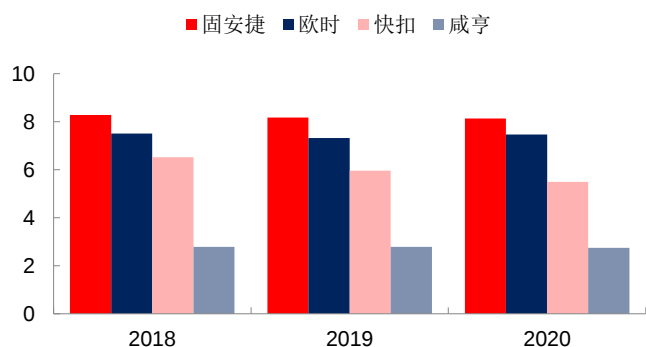
图 10：全球 MRO 集约化服务龙头费用率比较


资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

2020 年，固安捷、欧时、快扣的应收账款周转率分别为 8.14 次、7.47 次和 5.5 次，而咸亨的应收账款周转率为 2.75 次，咸亨应收账款周转率低于全球 MRO 龙头的主要原因为咸亨的下游客户主要为国家电网、南方电网、铁路集团等国有单位，账期相对较长，但形成坏账的可能性很低。从存货周转率看，咸亨存货周转率要显著高于全

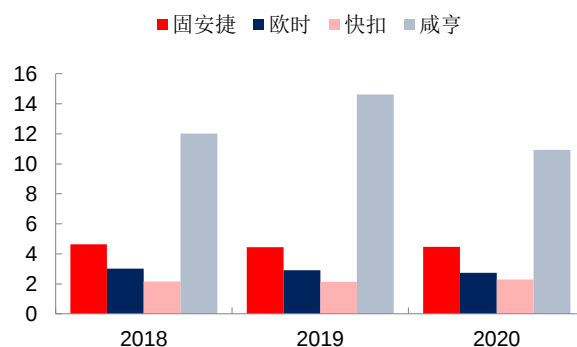
球 MRO 龙头，主要原因为威亨严格执行“以销定采/以销定产”，对下游的交货期均较短，存货余额较少。

图 11：全球 MRO 集约化服务龙头应收账款周转率比较



资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

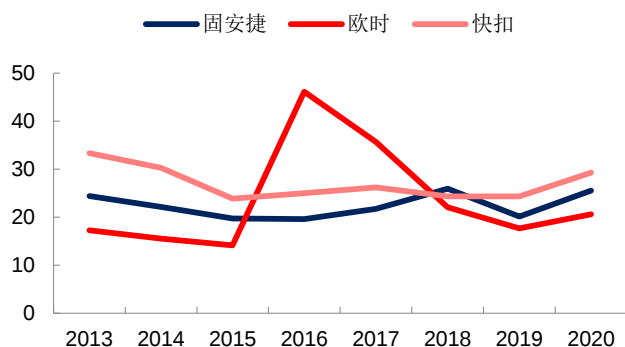
图 12：全球 MRO 集约化服务龙头存货周转率比较



资料来源：固安捷年报，欧时年报，信达证券研发中心

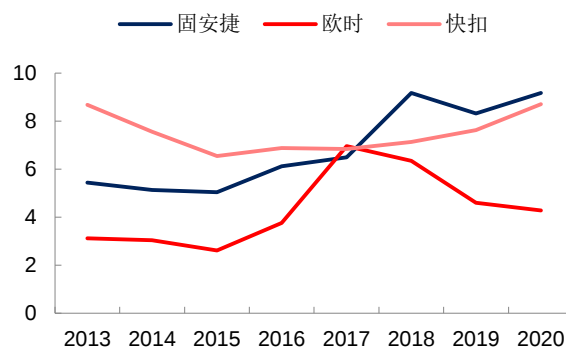
从全球 MRO 龙头估值来看，固安捷 PE 估值大部分时间处于 20-25 倍之间，欧时 PE 估值大部分时间处于 15-22 倍之间，快扣 PE 估值大部分时间处于 24-30 倍之间。快扣 PE 给予相对较高也是由于近几年均保持了较好的业绩增长。从 PB 估值来看，2020 年固安捷、欧时和快扣的 PB 估值分别为 9.18 倍、4.29 倍和 8.17 倍。

图 13：MRO 集约化服务龙头 PE 估值



资料来源：固安捷年报，信达证券研发中心

图 14：MRO 集约化服务龙头企业 PB 估值



资料来源：固安捷年报，信达证券研发中心

通过比较威亨等国内 MRO 集约化服务商和全球龙头可以发现：（1）MRO 是万亿市场，固安捷、快扣等全球龙头的收入规模均达到数百亿元，而威亨国际（20 亿收入）国内 MRO 集约化服务商收入还很小，未来成长空间很大；（2）中国地区具备低人力成本、低原材料成本优势，中国 MRO 集约化服务商的盈利能力处于全球龙头中等偏上水平；（3）市场给予全球 MRO 集约化龙头较高估值，快扣等龙头 PE 估值长期处于 25-30 倍，未来国内 MRO 集约化服务商有望保持更快增长，且成长空间更大，有望享受更高估值水平。

本周动态及点评

◎工程机械

(1) 据韩联社 8 月 20 日消息, 现代重工控股公司已 (HHIH) 正式完成对斗山工程机械的收购, 斗山工程机械现已成为现代重工旗下独立的建筑设备公司。2020 年年底, 现代重工控股与韩国国家开发银行的全资子公司 kdb Investment Co. 成立财团, 拟以 8500 亿韩元 (合 7.2 亿美元) 的价格从斗山重工业手中收购斗山工程机械。2020 年 12 月 30 日, 双方签署谅解备忘录。2021 年 7 月, 现代重工成立控股公司 Hyundai Genuine (HG)。完成此次收购后, 斗山工程机械已与现代工程机械一起成为 HG 的子公司。(信息来源: 中国工程机械工业协会)

(2) 按照 CME 预测值, 2021 年 8 月国内挖掘机市场销量降幅再扩大, 终端市场需求转弱明显。CME 预估 2021 年 8 月挖掘机 (含出口) 销量 17200 台左右, 同比增速 -21% 左右。分市场来看: 国内市场预估销量 11700 台, 增速 -38% 左右; 出口市场预估销量 5500 台, 增速 92% 左右。(信息来源: 工程机械杂志社)

(3) 租赁市场价格有所下降, 签约量均环比有所提升。截至 2021 年 8 月 27 日, 庞源租赁价格指数为 939, 环比有所下降; 周内签约量 9831 万元, 环比有所提升。(信息来源: 庞源租赁)

◎油服

(1) 本周国际油价环比上升。截至 8 月 27 日收盘, ICE 布油报收 71.67 美元/桶, 同比上涨 10.3%。(信息来源: Wind)

(2) 中国石化 8 月 25 日发布消息, 中国石化西北油田在新疆塔里木盆地顺北地区, 发现了新的亿吨级油气田。中国石化西北油田部署在塔里木盆地的重点探井顺北 44X 井, 试获日产原油 865 吨、天然气 59 万立方米, 折算油当量 1330 吨。这标志着顺北 4 号断裂带油气资源实现整体控制, 落实油气储量超 2 亿吨油当量, 开辟了新的规模增储上产新阵地。(信息来源: 石油 LINK)

(3) 大庆油田召开新闻发布会, 宣布古龙页岩油勘探开发重大成果: 古龙页岩油勘探获重大战略突破发现, 落实石油预测地质储量 10 亿吨以上! 2020 年 12 月, 习近平总书记就大庆页岩油勘探情况作出重要批示, 国家发改委、能源局、科技部、工信部、国资委等部委相继作出部署和安排。国家能源局第一时间批复设立了大庆古龙陆相页岩油国家级示范区。6 月 20 日, 古龙页岩油 12.68 亿吨预测地质储量通过中石油集团公司审查, 实现了资源向储量转化的第一步。(信息来源: 石油圈)

◎光伏

(1) 8 月 25 日, 在“全国低碳日”, 中石化官方微信表示, 截止目前, 中国石化已在全国 25 个省区市建成分布式光伏发电站点 205 座, 另外, 中国石化已完成 1000 座分布式光伏发电站点选址, 目前正在重点推进华中九江油库、安徽石油六安油库等集中式光伏发电项目建设。(信息来源: 光伏們)

(2) 财政部公布了“2021 年上半年中国财政政策执行情况报告”。报告显示, 2021 上半年, 绿色低碳能源持续发展壮大, 风电、太阳能发电装机规模分别同比增长 34.7%、23.7%。新能源汽车销量达 120.6 万辆, 同比增长 139%。优化可再生能源发电补贴政策, 下达可再生能源电价附加补助资金预算 890 亿元, 支持光伏、风电等可再生能源发电。加快补贴清单公布确权, 纾解可再生能源发电企业融资难题。(信息来源: 光伏资讯)

◎锂电设备

(1) 8 月 26 日晚间, 科瑞技术公告, 近日收到保定市长城控股集团有限公司发出的《中标通知》, 自 2021 年 1 月 1 日至今, 收到锂电池设备合计中标金额为 2.1 亿元, 占公司 2020 年度经审计营收的 10.42%。具体来看,

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 10

中标项目为蜂巢能源切叠一体机项目（1.76 亿元），以及蜂巢能源遂宁工厂 MEB VDA、储能方型锂离子电池包膜检测线采购项目（0.34 亿元）。（信息来源：高工锂电）

（2）高工产业研究院（GGII）根据新能源汽车交强险口径数据统计显示，2021 年 7 月国内新能源汽车销量约 22.2 万辆，同比增长 135%，动力电池装机量约 9.73GWh，同比增长 106%。其中，8.80GWh 装机量随车流向新能源乘用车应用领域，占比 90%；0.38GWh 装机量随车流向新能源客车应用领域，占比 4%；0.55GWh 装机量随车流向新能源专用车应用领域，占比 6%。（信息来源：高工锂电）

◎其他

（1）MIR 睿工业预计 2021 年中国协作机器人出货量将达 14372 台，同比增速将达 91.3%。主要原因有：1. 协作机器人向非工业应用领域拓展并开始批量出货。2. 资本助力协作机器人市场，进一步产品优化升级和开拓细分市场。3. 协作机器人价格下行加速，用户导入门槛进一步降低，不少企业推出经济型协作产品，抢占市场。4. 下游市场教育程度进一步提升，客户对协作机器人认知度及认可度进一步提高。5. 疫情加速机器人换人进程，叠加企业对于智能制造、人机协同、柔性化制造的转型需求以及降本需求的共同推动下，协作机器人低成本、高灵活优势将进一步凸显，市场将迎来快速发展。（信息来源：MIR 睿工业）

（2）库卡集团在德国发布了半年报，公告显示，上半年营业收入 15.29 亿欧元（约合 116.25 亿人民币），同比增长 30.9%；税后利润 2690 万欧元（折合 2.04 亿元），同比涨幅超过 100%。其中，中国市场增速较快，上半年销售收入为 2.623 亿欧元（约合 19.98 亿人民币），同比增长 97.2%。（信息来源：维科网机器人）

本周重点上市公司动态

华荣股份（603855.SH） 8 月 26 日发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营收 11.96 亿元，同比增长 35.48%；实现归母净利润 1.71 亿元，同比增长 40.15%；实现扣非后归母净利润 1.55 亿元，同比增长 41.7%。2021 年二季度，公司实现营收 6.81 亿元，同比增长 30.45%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比增长 32.52%；截至 2021 年二季度，公司存货为 5.91 亿元，同比增长 38.08%；合同负债为 1.19 亿元，同比增长 40.82%；合同负债同比快速增长一定程度上说明公司在手订单充足，未来业绩有望继续保持稳定增长。上半年公司经营活动现金流净额为 1.89 亿元，同比增长 582.3%。

陕鼓动力（601369.SH） 8 月 26 日发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营收 54.41 亿元，同比增长 38.68%；实现归母净利润 5.13 亿元，同比增长 36.25%；实现扣非后归母净利润 4.21 亿元，同比增长 77.33%。2021 年二季度实现收入 28.12 亿元，同比增长 31.71%，实现归母净利润 2.78 亿元，同比增长 36.02%；2021 年上半年公司应收账款控制良好，截至 2021 年二季度末，公司应收票据及应收账款为 55.79 亿元，同比增长 19.36%，增速小于营收增速。其中应收账款 29.65 亿元，同比下降 2.9pct；2021 年上半年，公司经营活动现金流净额为 6.21 亿元，同比增长 13.74%。

中密控股（300470.SZ） 8 月 26 日发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营收 5.69 亿元，同比增长 33.38%；实现归母净利润 1.38 亿元，同比增长 44.44%；实现扣非后归母净利润 1.28 亿元，同比增长 46.16%。2021 年二季度，公司实现营收 3.38 亿元，同比增长 35.31%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 30.67%；2021 上半年分产品看，机械密封/干气密封及控制系统/机械密封辅助系统/橡塑密封分别实现收入 1.86 亿元/1.23 亿元/0.82 亿元/0.61 亿元，分别同比增长 16.85%/14.78%/115.24%/5.63%；分下游行业看，装备制造业/石油化工/煤化工分别实现收入 2.77 亿元/1.48 亿元/0.46 亿元，分别同比增长 46.56%/29.37%/2.49%，存量业务经历一季度短暂下滑后重启增长。2021 年 2 月，新地佩尔开始并表，上半年新地佩尔并表收入 3820.5 万元，净利润 1142.4 万元。

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
华北区销售副总监（主持工作）	陈明真	15601850398	chenmingzhen@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
华东区销售副总监(主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@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

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）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。