



机械设备

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

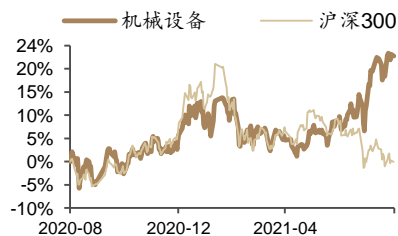
邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《锐科激光(300747.SZ):新应用有望复刻切割快速起量》2021.08.29
- 2.《汇川技术(300124.SZ):工控龙头在“平原”业务中大放异彩》2021.08.20
- 3.《制造业PMI:极端天气因素不改PMI仍处于扩张区间,高技术制造业再提速并持续引领》2021.7.31
- 4.《埃斯顿(002747.SZ):持续积累技术及工艺,有望从高端和下沉市场双向渗透快速发展》2021.6.22
- 5.《工业机器人:进口替代加速+应用场景拓宽,内资迎黄金发展期》2021.6.4

制造业 PMI: 主要受高耗能行业影响, 8月制造业 PMI 环比-0.3pp, 专用设备保持高景气

投资要点:

- **事件:** 8月,我国制造业 PMI 为 50.1%, 环比-0.3pp, 扩张速度有所放缓, 但继续位于扩张区间。
- **高耗能行业新订单回落对制造业总体负向拉动明显, 专用设备等行业保持高景气。**从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数来看: 新订单指数环比-1.3pp 为 49.6%; 生产指数环比-0.1pp 为 50.9%; 原材料库存指数、从业人员指数分别为 47.7%、49.6%, 均与上月持平; 供应商配送时间指数环比-0.9pp 为 48.0%。其中, **新订单指数在 PMI 中的权重最高, 为 30%, 其环比下降是本月 PMI 下降的主要原因。**据统计局解读“本月高耗能行业新订单指数回落较大, 对制造业总体负向拉动明显, 其中石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业新订单指数连续 3 个月位于临界点以下”, 而“食品及酒饮料精制茶、医药、专用设备等行业新订单指数均位于扩张区间, 且高于上月和去年同期水平”。我们认为本轮制造业向高端转型驱动因素较此前有所加强, 代表先进制造的激光、自动化产品有望继续较快发展。
- **生产活动总体稳定, 企业对市场发展信心稳定。**从生产端分行业来看: 农副食品加工、造纸印刷及文教体美娱用品、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均位于 55.0% 以上较高景气区间, 生产增长加快; 石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、汽车等行业生产指数低于临界点, 生产环比减少。但总体来看, 8 月生产指数为 50.9%, 制造业生产保持平稳扩张。**生产经营活动预期指数为 57.5%, 持续位于较高景气区间,**在调查的 21 个行业中, 除纺织业和黑色金属冶炼及压延加工业外, 其他行业均高于临界点, 且部分企业反映随着疫情疫情影响逐步消退, 生产经营将很快恢复常态, 企业对未来发展预期仍保持乐观。
- **看好工控、激光、工业机器人等先进制造板块。**制造业向智能制造转型升级驱动力强, 我们看好工控、激光、机器人等先进制造板块。**重点推荐竞争格局优化的激光板块,**我们预计未来 5 年激光新应用的发展将复制过去 5 年激光切割的快速放量, 而且应用领域将更丰富, 更大范围改变材料加工行业。**【锐科激光】**是我国光纤激光器龙头, 已完成上游产业链整合, 在传统和新应用中均处领先地位, 经营效率全面提升, 成长具备高确定性, 业绩具备高弹性。**【柏楚电子】**是我国激光切割控制系统龙头, 科学技术和应用技术积累深厚, 不断深挖护城河、将客户粘性维持在高水平, 长期发展空间广阔。**【汇川技术】**为我国工控龙头, 通用自动化业务快速发展, 其中伺服产品下游客户集中有望更快拓展, PLC 也在外资品牌缺芯等情况下享有更多切入大客户的机会, 龙头地位不断巩固。**【埃斯顿】**为国产机器人龙头, 享“核心部件+本体+集成”全产业链优势, 通过内生+外延有望不断突破天花板。
- **风险提示:** 宏观经济增速放缓, 原材料缺货等影响超预期, 制造业转型升级速度不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	归母净利润 (百万元)			2020	PE			评级	
		2020	2021E	2022E		2020	2021E	2022E	上期	本期
300747.SZ	锐科激光	296	523	739	92	52	37	买入	买入	
688188.SH	柏楚电子	371	620	860	135	81	58	买入	买入	
300124.SZ	汇川技术	2100	3491	4787	89	53	39	增持	增持	
002747.SZ	埃斯顿	128	260	384	209	103	70	增持	增持	

资料来源: 公司公告, 德邦研究所 (注: PE 根据 2021 年 8 月 31 日收盘价计算)



信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。