

机械设备行业跟踪周报

2021年09月04日

持续看好中报业绩亮眼的顺周期的机床刀具激光设备龙头；高景气度的光伏锂电设备近期回调、建议重点关注

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

光伏设备：华晟 2GW 招标落地，HJT 新进入者加速扩产

华晟二期 2GW 异质结项目将主要生产 2GW 大尺寸(G12)单片电池和高功率组件，项目预计于 2022Q2 末量产出片。华晟二期延续与迈为、理想的合作，意味着两家设备商在华晟一期运行良好且得到华晟团队的认可。

我们预计此次迈为、理想中标共计 5 条线，合计 2.3GW。其中（1）3 条 600MW 迈为整线，600MW*3=1.8GW（其中清洗制绒设备供应商是江苏启威星（迈为持股 30%））；（2）2 条 250MW 混搭线：PECVD 设备由理想万里晖中标。我们判断 2021 年是 HJT 前期的大规模扩张时期，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 设备的新增市场空间约 310 亿元。电池片设备建议关注：某 HJT 时代布局前瞻的公司、金辰股份，推荐捷佳伟创；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。

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。根据公司公告，国盛智科与科德数控上半年净利分别增长 83.9%和 306%，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和集成开发商两大类；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。

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，7 月制造业固定资产投资完成额累计同比 17.3%，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，长期来看成长性不减，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；推荐锐科激光、大族激光。

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

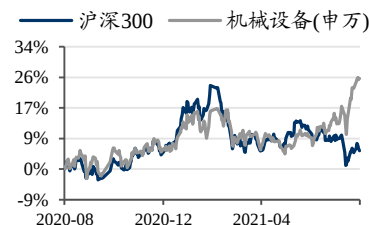
执业证号：S0600520080001

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：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》2021-08-29
- 2、《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
- 3、《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

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	7
5. 行业重点新闻	13
6. 公司新闻公告	14
7. 重点数据跟踪	18
8. 风险提示	20

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

【光伏设备点评】华晟 2GW 招标落地, HJT 新进入者加速扩产

【捷佳伟创】2021 年中报点评: Q2 盈利能力回升, HJT+半导体业务进展顺利

【国茂股份】2021 年中报点评: 业绩符合市场预期, 订单饱满驱动业绩增长

【建设机械】2021 年中报点评: 业绩实现快速增长, 员工持股助力公司高质量发展

【科沃斯】2021 年中报点评: 业绩超市场预期, 高端自主品牌持续发力

【三一重工】2021 年中报点评: 无惧短期利润率波动, 加大投资增强未来信心

【浙江鼎力】2021 年中报点评: 海外出口亮眼, 中报业绩稳步增长

【华锐精密】2021 年中报点评: 拟发行可转债新建刀体+钻刀产能, 业务布局进一步完善

【克来机电】2021 年中报点评: 自动化业务订单拐点已现, 静待下游需求复苏催化零部件业务放量

【至纯科技】2021 年中报点评：业绩符合市场预期，半导体业务拓展顺利

【徐工机械】2021 年中报点评：混改释放业绩弹性，Q2 增速大幅高于行业

【中联重科】2021 年中报点评：利润率短期承压，不改长期提升趋势

【杭可科技】2021 年中报点评：业绩不及市场预期，静待后续订单结构改善优化盈利能力

【埃斯顿】2021 年中报点评：盈利水平略有波动，机器人龙头地位稳固

【晶盛机电】点评：61 亿元大订单落地，2021 年 1-8 月新签 140 亿订单保障业绩高增

【北方华创】2021 年中报点评：业绩符合市场预期，加速研发&扩产助力业绩成长

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 前期的大规模扩张时期，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。8 月官方制造业 PMI 收于 50.1%，连续 18 个月位于枯荣线以上，但前值为 50.4%，较上月小幅回落 0.3pct，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，7 月工业机器人产量 3.1 万台/套，同比+42.3%，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。

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，8 月 PMI 为 50.1，连续 18 个月位于荣枯线以上，7 月制造业固定资产投资完成额累计同比 17.3%，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，长期来看成长性不减，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。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。

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：核心板块份额大幅提升，无惧短期利润率波动。公司发布 2021 年半年报，上半年实现收入 671.28 亿元，同比+36.47%；归母净利润 100.74 亿元，同比+17.16%，创历史新高；扣非后净利润为 93.77 亿元，同比+18.01%。

单季度看，公司 21Q2 收入 338.00 亿元，同比+5.88%；实现归母净利润 45.36 亿元，同比-28.56%，主要系短期毛利率波动，渠道及研发投入加大造成利润端扰动。公司上半年核心产品市场份额大幅提升，各版块高速增长：①挖机板块收入 260.07 亿元，同比

+39.46%，销量居全球第一；②混凝土机械收入 177 亿元，同比+31.05%，稳居全球第一品牌；③起重机收入 140.34 亿元，同比+48.86%，份额保持快速提升，为公司增速最快板块之一。此外，公司配件及其它/其他业务收入分别同比+90.71%/79.70%，后市场配件、融资租赁等业务发展势头良好。展望下半年，我们预计在专项债发行加速、大挖复苏、原材料价格企稳趋势下，Q4 行业有望回暖。

公司保持良好的成交条件与客户资信条件，贷款逾期率控制在历史低水平，资产质量较高。2021 年上半年公司应收账款 260 亿元，较 2020 年底增长 21%。2021 年上半年公司经营性现金流净额为 97.88 亿元，同比+35.75%，再创历史新高，若剔除融资租赁业务影响，我们预计经营性现金流净额将高于同期净利润。

无惧短期利润率波动，下半年成本端有望改善。2021 上半年公司综合毛利率为 28.14%，同比 -2.20pct，其中挖掘机/混凝土/起重机板块毛利率分别为 31.91%/26.96%/21.34%，同比-2.95pct/-1.98pct/+1.32pct，主要受原材料涨价、销售结构及规模效应影响。2021 H1 公司期间费用率为 12.18%，同比+1.73pct，其中销售/研发/管理/财务费用率分别为 5.93%/4.56%/1.90%/-0.21%，分别同比+0.75 pct /+1.12 pct /+0.07 pct /-0.21pct，研发及渠道作为公司主动战略布局，投入力度明显加大，夯实长期业绩增长基础。

2021 年上半年归母净利润率为 15.01%，同比-2.21pct，主要系：①钢材等原材料价格上涨对冲成本下降空间，我们预计影响公司毛利率约 1-2 个百分点；②2021 年公司同时推进 15 个灯塔工厂建设，产能处于爬坡阶段，短期规模效应不足，外协成本较高；③公司战略上主动加大渠道投入，销售费用率同比+0.75pct，主要用支持经销商营销服务、数字化项目等，尽管短期利润率承压，但有助于夯实公司渠道竞争力基础，增强业绩持续增长韧性。综合来看，我们预计原材料涨价、灯塔工厂外协导致公司上半年成本压力约 15 亿元（约占同期收入 2%），随着钢价稳定、灯塔工厂产能释放，公司下半年成本端压力环比有望改善。

加大投资“两新三化”前景赛道，增强未来发展信心。公司将研发投入视为最有效的投资，2021 年上半年公司研发费用率 4.56%，主要投向“两新三化”前景领域：新产品、新技术、电动化、智能化、国际化，其中“三化”投入费用占比已达到近 40%。具体来看：①电动化：我们预计随着未来电池价格下降，电动化工程机械产品有望迎来黄金发展期，公司在研项目覆盖全产品谱系，提前布局占领未来电动化赛道先机；②智能化：发力预测性维护、智能驾驶、C 端互联三大领域，有望重塑行业商业模式，迎来智能产品+服务变革；③国际化：已推出国际化产品 70 款，上半年针对欧美市场即推出 10 款产品，欧美小挖已经达到 15 款，同时海外数字化工厂持续推进。新产品方面，公司推行“销售一代、开发一代、储备一代”理念，上半年推出多款代表性新产品巩固市场竞争力。我们预计公司研发费用率未来保持 5%左右水平，公司加大投资“两新三化”前景赛道，夯实长期业绩增长韧性。

全球竞争力加速兑现，国际化战略再造三一重工。2021 年上半年公司实现国际销售收入 124.44 亿元，超过 2020 年全年水平，同比+94.69%，其中公司不含普茨迈斯特的国际销售收入 96.19 亿元，同比增长达到 135%。①分市场看，亚澳区域实现收入 56.67 亿元，同比+120.05%，东南亚主要国家地区挖机份额数一数二；欧洲区域实现收入 37.51 亿元，同比+46.85%；美洲区域实现收入 19.61 亿元，同比+173%；非洲区域实现收入 10.65 亿元，同比+99.72%；②分产品看，挖机销售 50.36 亿元，同比+129.04%；混凝土机械销售 36.29 亿元，同比+32.71%，主要为普迈收入；起重机械销售 25.12 亿元，同比+182.97%；桩工机械等其他产品销售 12.67 亿元，同比+121.98%。此外，公司国际化产品竞争力不断增强，已推出国际化挖机产品 70 款，其中上半年欧美市场推出 10 款产品，欧美小挖已达 15 款。三一集团 2025 年海外市场收入目标为 100 亿美元（不代表公司业绩承诺），未来随着公司全球竞争力不断兑现，有望迎来戴维斯双击。

数字化战略转型持续深化，“数据驱动”有望重塑业务边界。公司持续深化数字化与智能制造转型，①“灯塔工厂”建设：2021H1 推动 7 家灯塔工厂建成达产，累计已实现 11 家灯塔工厂建成达产，构建三一智能制造管理平台，形成生产制造的“工业大脑”，产能提升 70%、制造周期缩短 50%、自动化率提升 36 个百分点，工艺整体自动化率大幅提升。②工业互联网建设：推进设备互联，开展数据采集、能源管理、故障预测等方向的研发，5G 应用，桩机 5G 全连接工厂成功入选工信部重点行业典型案例；③工业软件自主开发：自主开发 FCC-MES 系统、下料单元和钻杆焊接 MCS、AS 高级排程系统，在研发、计划、商务、制造、物流自主开发多款工业软件，未来有望实现以数据驱动业务创新和产业升级，重塑公司现有业务边界。

盈利预测与投资评级：基于公司加大研发、渠道投资力度，或对短期利润率造成波动，我们将公司 2021-23 年净利润由 200/226/246 亿下调至 177/205/220 亿，2021 年 9 月 3 日市值对应 2021-23 年 PE 为 13/12/11 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：业绩不及市场预期，订单结构等多重因素导致净利润同比下滑。2021H1 公司净利润同比下滑主要系：（1）2021Q1 确认收入的订单为 2020Q1-Q2 签订的订单，2021Q2 确认收入的订单为 2020Q2-Q3 签订的订单，而 2020 年疫情影响导致 2020Q2-Q3 海外扩产低迷，公司的内外销订单结构发生变化，低毛利率的国内订单占比居多。同时公司为积极拓展国内客户，在竞争激烈的背景下采取了较为激进的拿单策略，导致国内订单售价和毛利率低于市场预期；（2）原材料成本上涨的影响；（3）业务快速扩张导致销售费用同比增长 1100 万元；（4）公司股份支付费用和汇兑损失分别同比增加 0.28 亿元、0.38 亿元，若剔除股份支付费用和汇兑损失影响，则公司 2021H1 归母净利润为 1.93 亿元，同比+19.1%。

毛利率已达最低点，静待后续盈利能力改善。2021H1 公司综合毛利率为 28.4%，同比-22.5pct；净利率为 32.4%，同比-20.7pct。分季度来看，Q1 公司毛利率为 39.8%，Q2 毛利率下滑明显为 23.7%，主要系 Q1 确认的为 2020Q1-Q2 订单，彼时国内设备商竞争尚未明显凸显，而 Q2 确认的为 2020Q2-Q3 订单，国内外电池厂客户受疫情影响扩产缓慢，锂电设备行业竞争激烈，公司在国内市场采取较激进的拿单策略，故订单价格较低。我们判断公司 2021H1 已达毛利率最低点，（1）订单价格持续改善：2020Q4 以来下游电池厂迈入扩产高峰，公司对于客户选择拥有更多主动权，订单价格逐步回升，盈利能力逐步改善。（2）2021H2 将减少外协生产：2021H1 公司产能不足，大规模的交付压力下，公司将部分生产工作外协给第三方，随着产能逐步释放，公司会逐步提高自制比例，将利润保留在公司内部。

新签订单饱满，合同负债略有下降。受益于下游电池厂大规模扩产，公司新接订单饱满，我们预计 2021 年 1-8 月公司新签订单约为 30 亿元，超过 2020 全年新签订单量（24 亿元）。公司 2021H1 存货为 10.05 亿元，同比+30.0%；2021H1 公司合同负债为 6.59 亿元，同比-24.7%。合同负债下滑的原因主要系：（1）国内客户订单的付款方式仍为 3331，但 2021H1 公司产能限制导致 2021Q1 订单挤压比较明显，对发货款造成一定影响。（2）客户付款方式变化：比亚迪用供应链金融方式付款，部分付款不计入表内，对于合同负债的影响较大。

盈利预测与投资评级：考虑公司订单结构短期变化带来的盈利能力下滑，我们将公司 2021-2023 年归母净利润由 5.74/10.36/19.09 亿元下调至 3.77（下调 34.3%）/7.89（下调 23.8%）/18.13（下调 5.0%）亿元，对应 2021 年 9 月 3 日股价动态 PE 为 97/46/20 倍，考虑公司身处日韩电池厂产业链，充分受益于后续海外一线电池厂扩产，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），2021 年 9 月 3 日股价对应动态 PE 分别为 80 倍、61 倍、47 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，2021 年 9 月 3 日股价对应动态 PE 分别为 19/15/11 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 17.14（上调 9.2%）/24.92（上调 11.6%）/35.06（上调 13.5%）亿元，对应 2021 年 9 月 3 日股价 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：ASML 新一代 EUV 光刻机曝光：造价 1.5 亿美元，公共汽车大小

2021 年 9 月 2 日，荷兰阿斯麦（AMSL）发布新一代极紫外（EUV）光刻机，该光刻机每台有公共汽车大小，造价 1.5 亿美元。其前所未有的精度可以让芯片上的元件尺寸在未来几年继续缩小。

在位于美国康涅狄格州郊区的一间大型洁净室里，工程师们已经开始为一台机器制造关键部件，这台机器有望让芯片制造行业沿着摩尔定律至少再走上 10 年时间。

这台极紫外光刻机是由荷兰阿斯麦公司制造的。阿斯麦于 2017 年推出世界上第一台量产的极紫外光刻机，在芯片制造领域发挥着至关重要的作用，已经被用于制造 iPhone 手机芯片以及人工智能处理器等最先进的芯片。阿斯麦正在康涅狄格州的威尔顿制造下一代极紫外光刻机的部分组件，其使用新技术来最小化紫外线波长，从而尽可能缩小所制造的芯片元件尺寸，最终提高整个芯片的性能。

新一代极紫外光刻机大约有一辆公共汽车那么大，造价 1.5 亿美元。整个机器包含 10 万个部件和 2 公里长的电缆。每台机器发货需要 40 个集装箱、3 架货机或者 20 辆卡车。只有诸如台积电、三星和英特尔等少数公司能买得起这种机器。

半导体设备：国内 EDA 第一股诞生！华大九天科创板上市获批

2021 年 9 月 2 日，创业板上市委员会 2021 年第 54 次审议会议公告，北京华大九天科技股份有限公司（以下简称华大九天）首发获通过。中信证券为其保荐机构，拟募资 25.51 亿元。

招股书显示，华大九天此次拟于深交所创业板上市，计划公开发行股票数量 1.09 亿股，占发行后公司总股本的比例为 20%。华大九天本次上市拟募集资金 25.51 亿元，分别用于电路仿真及数字分析优化 EDA 工具升级项目、模拟设计及验证 EDA 工具升级项目、面向特定类型芯片设计的 EDA 工具开发项目、数字设计综合及验证 EDA 工具开发项目以及补充流动资金。

光伏设备：巨头联手！晶科能源与宁德时代达成战略合作进军光伏+储能

2021 年 8 月 31 日，晶科能源股份有限公司（简称“晶科能源”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）在福建宁德签订战略合作协议。晶科能源首席执行官陈康平、副总裁钱晶、副总裁王发万，宁德时代总裁周佳、首席客户官&储能事业部总裁谭立斌、储能业务部总经理朱岩松等领导出席本次签约仪式。

本次签约，双方基于“深度互信、战略协同、优势互补、合作共赢”原则，在储能业务、整县推进光储综合解决方案、全球市场光储合作、产业链上下游碳中和推进、基于创新光储架构及系统集成方案的联合研发等多领域达成了全方位的战略合作意向。

锂电设备：六氟磷酸锂扩至 30 万吨

六氟磷酸锂大规模扩产仍在继续。

8 月 26 日，三美股份公告，拟由全资子公司福建东莹投资约 2.3 亿元，建设福建东莹 6000 吨/年六氟磷酸锂、100 吨/年高纯五氟化磷新建项目。

8 月 23 日，天赐材料连发多则公告投建多个锂电材料项目，投资总额达 52.78 亿元。其中包括液体六氟磷酸锂 20 万吨/年（折固约为 6.7 万吨）。

8 月 20 日，天际股份公告，全资子公司新泰材料与江苏常熟新材料产业园、瑞泰新材签订意向书，拟共同建设年产 3 万吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料项目，预计总投资 30 亿元。

上述项目投建六氟磷酸锂产能合计超 10 万吨。算上此前 6、7 月，包括天赐材料、多氟多、永太科技、天际股份等共计扩张产能达 18 万吨（15 万吨液体六氟磷酸锂折固为 5 万吨），意味着下半年以来，六氟磷酸锂共计扩张产能约 28 万吨。此外，再考虑其它企业如延安安康、杉杉股份、天津金牛等此前扩建计划，以及未来或有新的进入者，六氟磷酸锂规划产能已超 30 万吨。

6. 公司新闻公告

纽威股份：上半年净利降 18.5%至 2.11 亿元

2021 年 8 月 28 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。

创世纪: 上半年净利升 70.82%至 2.45 亿元

2021 年 8 月 28 日,创世纪(300083.SZ)披露 2021 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 23.49 亿元,同比增长 51.80%;归属于上市公司股东的净利润 2.45 亿元,同比增长 70.82%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.78 亿元,同比增长 99.55%;经营活动现金净流出 8055.58 万元,上年同期为净流入 5993.53 万元;基本每股收益 0.17 元。

中集集团: 上半年净利达 42.97 亿元 同比大幅扭亏

2021 年 8 月 28 日,中集集团(000039.SZ)披露 2021 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 731.85 亿元,同比增长 85.60%;归属于上市公司股东的净利润 42.97 亿元,上年同期为亏损 18.28 亿元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36.49 亿元,上年同期为亏损 23.63 亿元;经营活动现金净流入 62.61 亿元,同比增长 179.15%;基本每股收益 1.1673 元。

快克股份: 半年度净利润 1.42 亿元 同比增长 71.38%

2021 年 8 月 29 日,快克股份(603203.SH)发布 2021 年半年度报告,实现营业收入 3.53 亿元,同比增长 58.85%;归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元,同比增长 71.38%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.15 亿元,同比增长 61.17%;基本每股收益 0.75 元。

三一重工: 上半年归母净利润同比增长 17.16%至 100.73 亿元

2021 年 8 月 29 日,三一重工(600031.SH)发布 2021 年半年度报告,该集团期内营业收入 671.28 亿元,同比增长 36.47%。归属于上市公司股东的净利润 100.73 亿元,同比增长 17.16%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 93.77 亿元,同比增长 18.01%。基本每股收益 1.1965 元。

赢合科技: 中标 12.94 亿元锂电池生产设备

2021 年 8 月 29 日,赢合科技公告称,收到长城控股中标通知,公司锂电池生产设备合计中标 12.94 亿元,占公司 2020 年度经审计营业收入 54.25%;本次中标彰显了公司在新能源汽车动力电池生产装备领域的综合实力,有利于进一步提升公司在业内的声誉和品牌影响力。

联赢激光: 半年度净利润 2444.21 万元 同比增长 121.35%

2021 年 8 月 29 日,联赢激光(688518.SH)发布 2021 年半年度报告,实现营业收入 5.24 亿元,同比增长 73.15%;归属于上市公司股东的净利润 2444.21 万元,同比增长

121.35%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1258.61 万元, 同比增长 579.82%; 基本每股收益 0.08 元。

艾迪精密: 上半年净利增 14.61%至 3.37 亿元

2021 年 8 月 30 日, 艾迪精密(603638.SH)公布 2021 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入约 16.44 亿元, 同比增长 50.25%; 归属于上市公司股东的净利润约 3.37 亿元, 同比增长 14.61%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3.33 亿元, 同比增长 13.36%; 基本每股收益 0.40 元。

埃斯顿: 上半年净利微升 2.03%至 6289.24 万元 拟 10 派 0.45 元

2021 年 8 月 30 日, 埃斯顿(002747.SZ)披露 2021 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 15.62 亿元, 同比增长 33.17%; 归属于上市公司股东的净利润 6289.24 万元, 同比增长 2.03%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4844.73 万元, 同比下降 6.38%; 经营活动现金净流出 82.18 万元, 上年同期为净流入 7047.45 万元; 基本每股收益 0.07 元, 中报推 10 派 0.45 元(含税)。

康尼机电: 上半年归母净利润同比下降 2.30%至 2.46 亿元

2021 年 8 月 30 日, 康尼机电(603111.SH)发布 2021 年半年度报告, 该公司期内营业收入 17.29 亿元, 同比增长 5.32%。归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元, 同比下降 2.30%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.23 亿元, 同比下降 0.05%。基本每股收益 0.2475 元。

报告期, 营业收入较上年同期增加 0.87 亿元, 其中轨道主业收入较上年同期减少 0.99 亿元, 新能源汽车零部件业务实现收入 1.42 亿元, 较上年增加了 1.01 亿元。

至纯科技: 上半年净利增 395.51%至 1.50 亿元

2021 年 8 月 30 日, 至纯科技(603690.SH)公布 2021 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入约 9.20 亿元, 同比增长 76.51%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.50 亿元, 同比增长 395.51%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4263.53 万元, 同比增长 69.06%; 基本每股收益 0.478 元。

杭可科技: 上半年归母净利润同比下降 35.77%至 1.27 亿元

2021 年 8 月 30 日, 杭可科技(688006.SH)披露 2021 年半年度报告, 报告期实现营收 10.75 亿元, 同比增长 76.9%; 归母净利润 1.27 亿元, 同比下降 35.77%; 扣非净利润 1.03 亿元, 同比下降 36.55%。基本每股收益 0.32 元。

报告期内, 营业收入同比增长 76.90%, 主要系锂电池行业快速增长, 后处理设备也随着增长所致。报告期内, 归属于上市公司股东的净利润同比下降 35.77%, 主要系本期受内外销结构变化以及材料价格上涨等因素影响导致综合毛利率下滑, 同时期间费用快

速增长,如本期股份支付费用同比增长 2793.72 万元,汇兑损失同比增长 3790.61 万元,由于本期业务快速扩展导致销售费用同比增长 1111.09 万元,以及收益相关政府补助同比减少 2024.42 万元等共同影响所致。

杭可科技: 收到比亚迪 5.22 亿元的锂电设备中标通知书

2021 年 9 月 3 日,杭可科技(688006.SH)公布,公司于 2021 年 9 月 3 日收到比亚迪股份有限公司(“比亚迪”)通过电子邮件发送的中标通知书,合计中标锂电设备 5.22 亿元人民币(不含税)。此次中标最终交易金额、项目履行条款以正式合同为准。在合同履行的过程中如果遇到市场、经济等不可预计或不可抗力等因素的影响,有可能存在合同无法全部履行的风险,请投资者注意投资风险。

此次交易属于公司日常经营业务,此次中标有利于公司在新能源电池领域的业务拓展,提高公司收入规模及盈利能力,预计将对公司本年及未来年度的经营业绩产生积极影响,具体影响金额及影响时间将视交易的具体情况而定。

弘亚数控: 上半年净利升 92.21%至 2.80 亿元

2021 年 8 月 30 日,弘亚数控(002833.SZ)披露 2021 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 12.04 亿元,同比增长 64.95%;归属于上市公司股东的净利润 2.80 亿元,同比增长 92.21%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.68 亿元,同比增长 122.58%;经营活动现金净流入 3.23 亿元,同比增长 121.58%;基本每股收益 0.93 元。

振华重工: 上半年净利增 415.53%至 8578.23 万元

2021 年 8 月 30 日,振华重工(600320.SH)公布 2021 年半年度报告,公司上半年实现营业收入约 102.29 亿元,同比增长 12.02%;归属于上市公司股东的净利润约 8578.23 万元,同比增长 415.53%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3.87 亿元;基本每股收益 0.014 元。

中联重科: 半年度归母净利同比增 20.70%至 48.5 亿元

2021 年 8 月 30 日,中联重科(000157.SZ)发布 2021 年半年度报告,该公司上半年营业收入为 424.49 亿元,同比增长 47.25%。归属于上市公司股东的净利润为 48.5 亿元,同比增长 20.70%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 45.42 亿元,同比增长 29.57%。基本每股收益为 0.59 元。

北方华创: 半年度净利润 3.1 亿元 同比增长 68.6%

2021 年 8 月 30 日,北方华创(002371.SZ)发布 2021 年半年度报告,实现营业收入 36.08 亿元,同比增长 65.75%;归属于上市公司股东的净利润 3.10 亿元,同比增长 68.60%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.25 亿元,同比增长 127.62%;基本

每股收益 0.6251 元。

长川科技：半年度归母净利同比增 239.44%至 8954.51 万元

2021 年 8 月 30 日，长川科技(300604.SZ)发布 2021 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 6.73 亿元，同比增长 111.53%。归属于上市公司股东的净利润为 8954.51 万元，同比增长 239.44%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7254.51 万元，同比增长 1346.17%。基本每股收益为 0.29 元。

营业收入增长主要系本期销售规模较上年同期增长。报告期内，受到疫情等因素影响，公司及时调整研发及销售策略，实现营业务收入及净利润的双增长。

神工股份：航天科工创投减持 160 万股

2021 年 8 月 31 日，神工股份(688233.SH)发布公告，公司于 2021 年 08 月 31 日收到公司股东北京航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金(有限合伙)(简称“航天科工创投”)发来的《关于减持锦州神工半导体股份有限公司股份的告知函》，航天科工创投减持 160 万股，减持比例 1%。截至本公告披露日，本次减持计划尚未实施完毕。

恒立液压：拟非公开发行不超 3.92 亿股募资不超 50 亿元

2021 年 8 月 31 日，恒立液压(601100.SH)披露非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行股票的数量按照募集资金总额除以本次非公开发行股票的发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 3.92 亿股(含)。

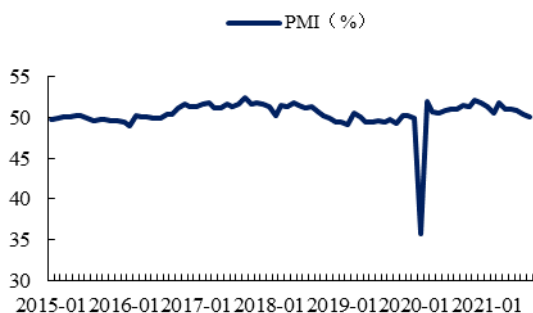
晶盛机电：拟向宁夏中环销售 60.83 亿元全自动晶体生长炉设备

2021 年 8 月 31 日，晶盛机电(300316.SZ)公告，公司于 2021 年 8 月 31 日与宁夏中环光伏材料有限公司(简称“宁夏中环”)签订《全自动晶体生长炉采购合同》，公司向宁夏中环销售全自动晶体生长炉设备，合同金额 60.83 亿元(含税)。2021 年 11 月开始设备交付，具体交付计划以宁夏中环正式通知为准。

7. 重点数据跟踪

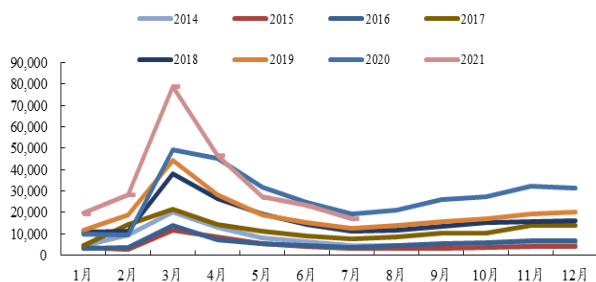
图 1：8 月制造业 PMI 为 50.1，较上月降 0.3pct

图 2：7 月制造业固定资产投资完成额累计同比+17.30%



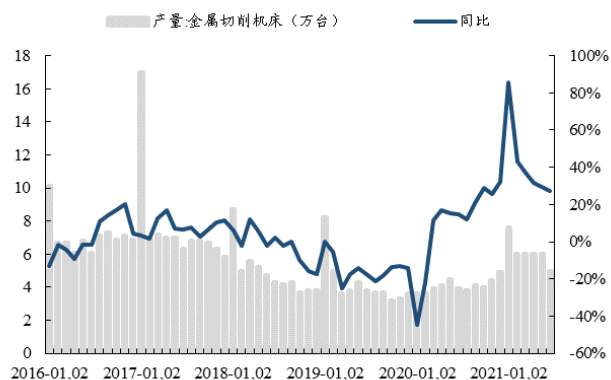
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

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 5：7 月金属切削机床产量 5 万台，同比+27.5%



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)



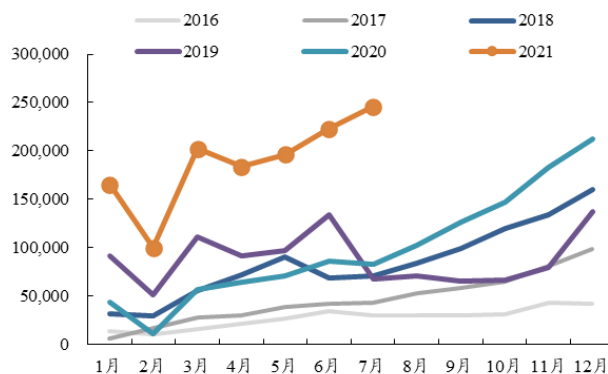
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 4：7 月小松挖机开工 106h，同比-15.8%（单位: 小时）



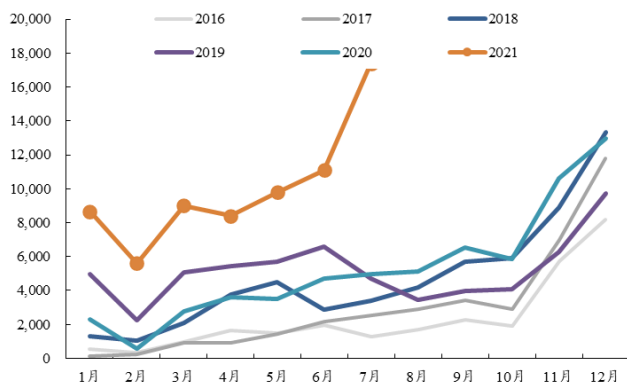
数据来源：Komatsu 官网，东吴证券研究所

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



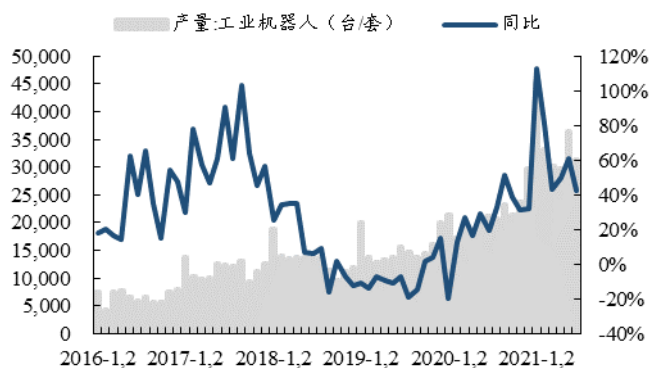
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

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%

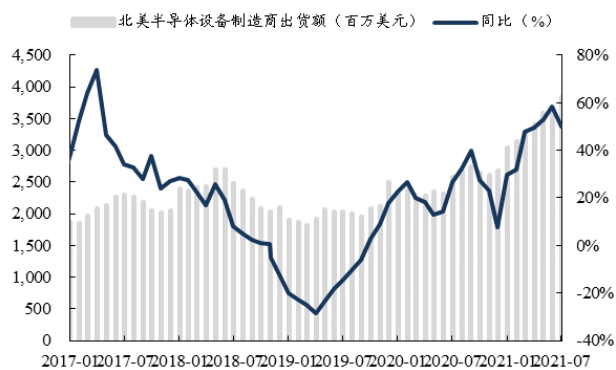


数据来源：GGII，东吴证券研究所

图 9: 7月工业机器人产量3.1万台/套，同比+42.3%

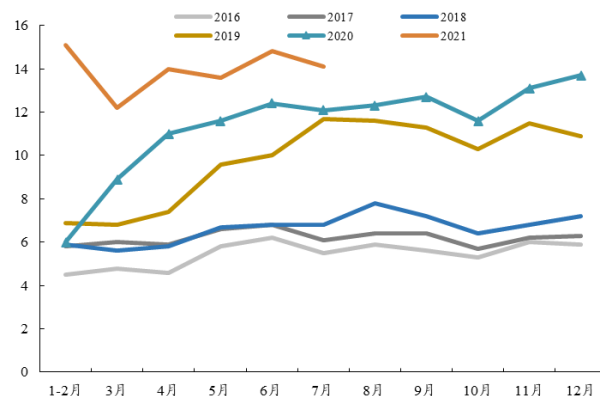


数据来源：国家统计局，东吴证券研究所（每年1-2月数据为累计值，其他月份为当月值）



数据来源：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）

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>