

机械设备

再次强调估值匹配性以及 Q3 环比改善品种

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 1.13%，沪深 300 上涨 0.33%。中报完整披露完毕，本周以光伏设备、锂电设备、工业机器人等代表的高估值板块回调明显，主要系中报不及预期以及市场情绪波动影响；受经济下行压力影响，基建下半年提速预期重现，传统低估值工程机械板块反弹明显，在行业数据看不到持续修复的前提下股价持续性难以乐观，继续聚焦成长确定性估值合理性的品种。

每周增量研究: X 线平板探测器一直我们重点跟踪研究的方向，本周从财务以及非财务视角比较奕瑞科技以及康众医疗，财务数据方面，无论是规模体量、成长性、盈利能力、研发投入等奕瑞科技的领先优势较为明显，非财务数据方面，两家公司产品的重心略有差异，奕瑞科技中期齿科以及工业系列收入是两大增量来源、康众医疗聚焦乳腺以及安防排爆系列等；客户结构方面，在传统普放产品方面，奕瑞科技更优，国内外头部客户份额持续上扬；技术储备方面，双方在闪烁体制备以及非晶硅传感器积累都相对深厚，奕瑞科技传感器技术储备更为全面；在产能方面，奕瑞科技产能较康众医疗更充足。详细比较研究欢迎联系我们。

本周重要研究: 工程机械-中联重科：业绩稳增，新兴板块持续发力；自动化-国茂股份：关于公司成长确定性的“三大强调”；线性驱动-捷昌驱动：平台化、全球化将是新十年主线。

本周核心观点: **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**国茂股份、欧科亿、埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特、国盛智科、海天精工**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带来激光切割渗透率与功率中枢加速提升，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。**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。**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 9 月 3 日，布伦特原油期货结算价为 72.61 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：机床国产化大势所趋，关注 Q3 环比改善品种》2021-08-30
- 2、《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》2021-08-22
- 3、《机械设备：动力电池加速扩产，泛锂电设备公司受益》2021-08-15



内容目录

一、财务以及非财务视角看国内 X 线平板探测器企业	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 2021/09/03 市场与机械板块估值变化: PE	10
图表 11: 截至 2021/09/03 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、行业观点以及本周重点推荐

X线平板探测器一直我们重点跟踪研究的方向，本周从财务以及非财务视角比较奕瑞科技以及康众医疗，财务数据方面，无论是规模体量、成长性、盈利能力、研发投入等奕瑞科技的领先优势较为明显，非财务数据方面，两家公司产品的重心略有差异，奕瑞科技中期齿科以及工业系列收入是两大增量来源、康众医疗聚焦乳腺以及安防排爆系列等；客户结构方面，在传统普放产品方面，奕瑞科技更优，国内外头部客户份额持续上扬；技术储备方面，双方在闪烁体制备以及非晶硅传感器积累都相对深厚，奕瑞科技传感器技术储备更为全面；在产能方面，奕瑞科技产能较康众医疗更充足。详细比较研究欢迎联系我们。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

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7月，国内工业机器人产量3.13万套，同比增长42%。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7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：8月31日，单晶炉龙头晶盛机电宣布获得宁夏中环光伏材料有限公司60.8亿元订单。2020年晶盛机电营业收入为38.11亿元，而本次新签订单占去年营收的比例高达1.6倍。合同约定，晶盛机电自2021年11月开始向宁夏中环交付全自动晶体生长炉设备。**重点关注迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电。**

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9月3日，布伦特原油期货结算价为72.61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9月3日当周，北美活跃钻机数量为649台，较上一周减少6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。**

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 46.2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 84.7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 71.1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,产业链延申严控生产成本。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 4.89 亿元,对应估值为 39.2 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 82.2 倍。

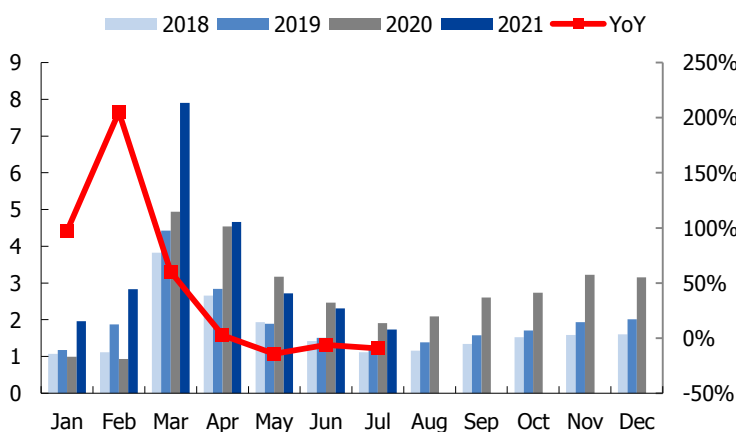
各细分板块数据库:

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%。

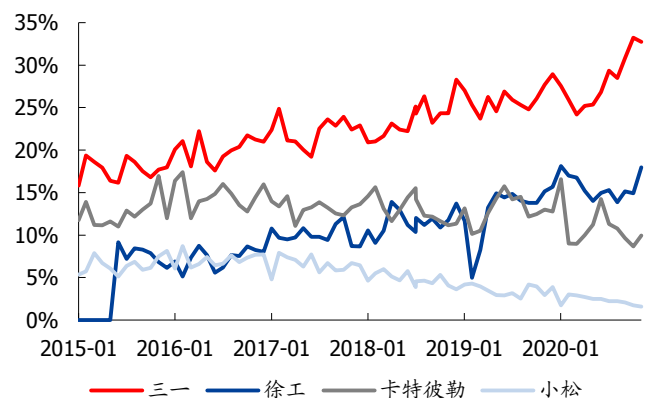
参照小松官网数据,2021 年 7 月,小松挖机开机小时数为 106.2h,较 2020 年 6 月降低约 15.7%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量(万台)



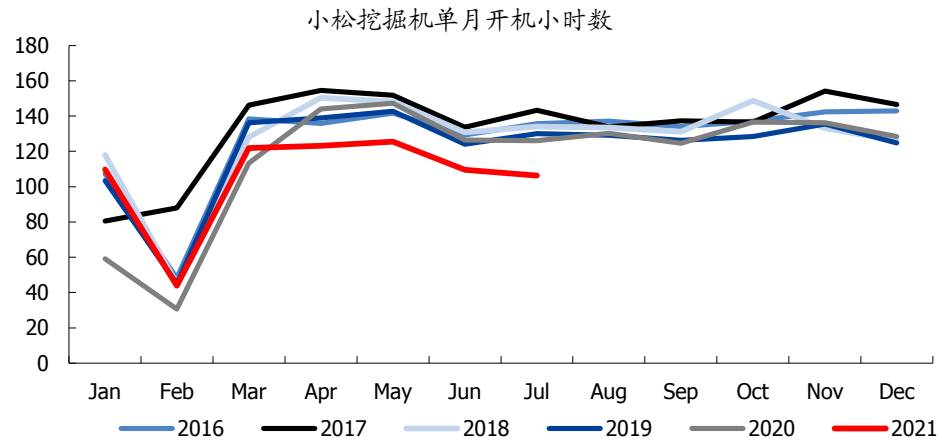
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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

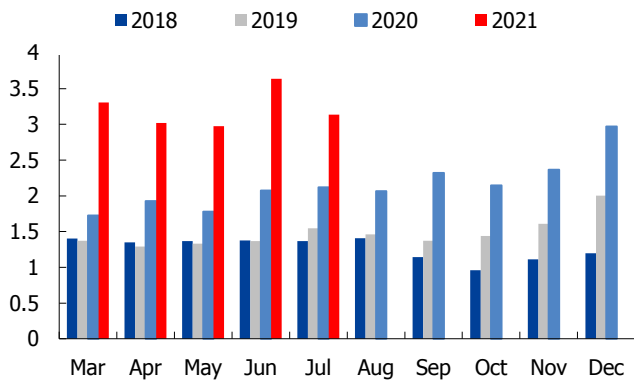


资料来源: Komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

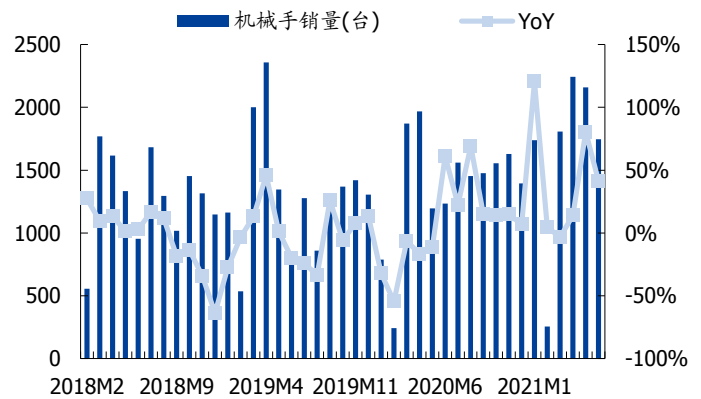
2021年7月, 国内工业机器人产量 3.13 万台, 同比增长 42.30%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



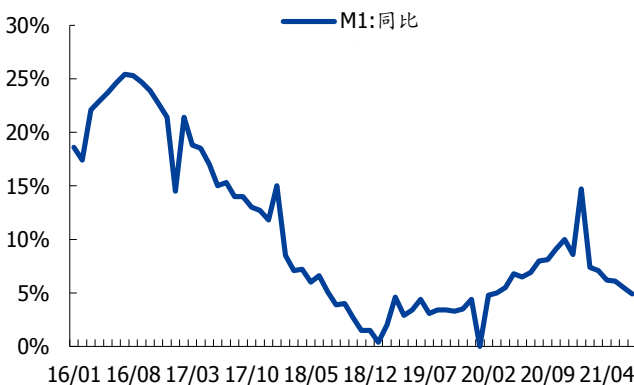
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表5: 伯朗特注塑机用机械手销量



资料来源: Wind, 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



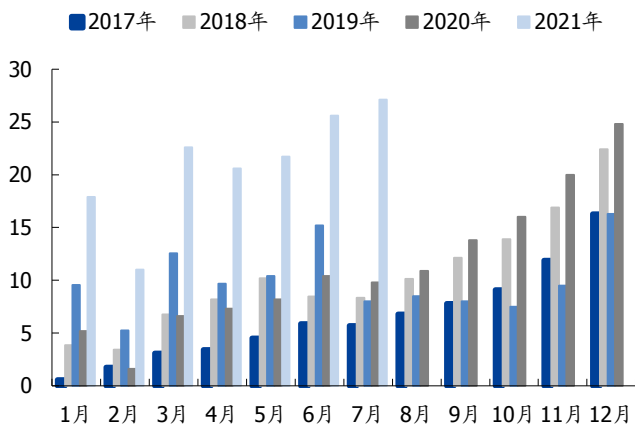
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

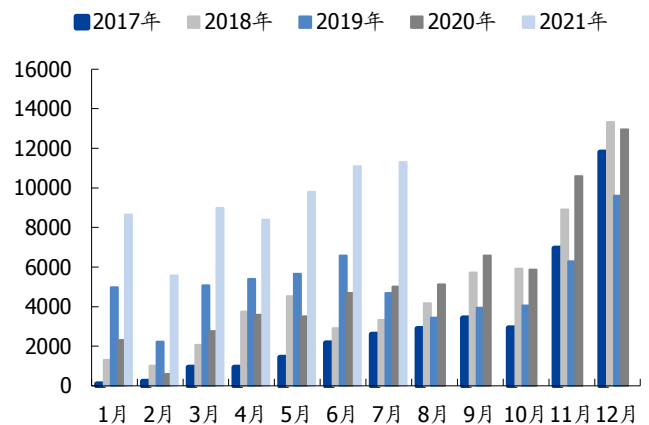
月国内动力电池装车量为 11.3GWh，同比上升 125.1%，环比上升 1.8%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 三一重工: 上半年营收净利双增 国际销售收入同比增超九成

(1) 三一重工: 上半年营收净利双增 国际销售收入同比增超九成 (新闻来源: 工程机械杂志社, 20210830)

三一重工 8 月 29 日晚间发布 2021 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入 671.28 亿元, 同比增 36.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润 100.74 亿元, 同比增长 17.16%。

半年报显示, 上半年, 公司挖掘机械销售收入为 260.07 亿元, 同比增长 39.46%, 国内市场上连续 11 年蝉联销量冠军, 挖掘机市场份额持续显著提升, 销量居全球第一; 混凝土机械实现销售收入 177 亿元, 同比增长 31.05%, 稳居全球第一品牌。起重机械销售收入达 140.34 亿元, 同比增长 48.86%, 汽车起重机市场份额持续提升; 路面机械销售收入 18 亿元, 同比增长 19.94%, 平地机、压路机等市场份额持续提升, 摊铺机市场份额居全国第一。

(2) 徐工机械: 2021 年上半年业绩创历史最好水平 持续保持高水平经营质量 (新闻来源: 工程机械杂志社, 20210831)

8 月 31 日, 徐工机械发布 2021 年半年度业绩报告。报告显示, 截至 2021 年 6 月 30 日, 公司实现营业收入 532.34 亿元, 同比增长 51.80%; 归属于上市公司股东的净利润为 38.03 亿元, 同比增长 84.46%; 归属于上市公司股东的扣非净利润为 36.30 亿元, 同比增长 79.20%。同时, 公司加大货款回收力度, 积极调整销售模式, 回款情况较好, 以致公司经营活动现金流大幅上升 648.6%至 37.5 亿元。公司营业收入、净利润和经营性现金流创历史新高, 增速领跑工程机械行业。

2021 年上半年, 公司产品竞争力持续增强, 国际国内市场保持较快增长, 产品市场份额持续提升。公司在保持高水平经营质量的同时, 实现经营业绩历史最好水平。

(3) 中联重科上半年净利润超 48 亿! 多元布局夯实未来发展潜力 (新闻来源: 工程机械杂志社, 20210831)

8 月 30 日晚间, 中联重科发布 2021 年中期业绩报告。报告期内, 公司实现营业收入

424.49 亿元，同比增长 47.25%；归属于母公司净利润 48.50 亿元，同比增长 20.70%；公司扣非归母净利润 45.42 亿元，同比增长 29.57%。报告期内，公司实现高质量发展。

中联重科表示，2021 年上半年，公司产品销量持续增长，市场地位保持行业领先。海外市场 and 新兴板块已经成为公司重要增长引擎，期内已占公司整体营收近 20%，中联重科的多元化、国际化布局有望为公司开拓更加广阔的市场，提升未来增长潜能。

(4)20210903 当周庞源租赁新单价格为 941(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210903)
20210903 当周, 庞源租赁新单价格为 941, 环比提升 2 点。低于五周线 (967)、半年线 (1066)、年线 (1139)。当周公布新签单体量为 0.67 亿元。

油服: 杰瑞 2500 型压裂橇组在东海助力中海油服油气开发

(1) 杰瑞 2500 型压裂橇组在东海助力中海油服油气开发 (新闻来源: 杰瑞股份公众号, 20210827)

随着“稳油增气”发展思路的持续推进，我国油气开发正逐步从陆地向海洋、从常规向非常规油气发展。在东海海域上，一台台橙色与蓝色相间的由杰瑞为中海油服定制研发的 2500 型压裂橇组正进行着油气增产作业，为保障我国能源安全、绿色清洁能源开发进行助力。

(2) 勘探重大发现! 中国石化在新疆发现“超 2 亿吨”级油气区 (新闻来源: ECF, 20210831)

中国石化西北油田分公司部署在我国塔里木盆地的重点探井——顺北 44X 井，于近日试获日油气当量产量超千吨，标志着顺北油气田 4 号断裂带获得亿吨级油气区重大发现，至此，中国石化在 4 号断裂带探明油气储量超两亿吨。这是中国石化大力提升油气勘探开发力度的重要成果，将有效增强西北地区洁净能源供应能力。

激光器: 帝尔激光半年报出炉: 上半年营收净利双增长

(1) 联赢激光半年报出炉, 经营业绩大幅度增长 (新闻来源: 激光制造网, 20210830)

联赢激光 8 月 29 日晚间发布半年度业绩报告称, 2021 年上半年实现营业收入 5.24 亿元, 同比增长 73.15%。实现归属于上市公司股东的净利润 2444.21 万元, 同比增长 121.35%。实现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%。基本每股收益为 0.08 元。

(2) 亚威股份: 三大业务多极增长, 半年报成绩亮点纷呈 (新闻来源: 激光制造网, 20210831)

亚威股份于 2021 年 8 月 30 日披露中报, 公司 2021 上半年实现营业总收入 10.3 亿, 同比增长 37.7%; 实现归母净利润 9726.4 万, 同比增长 51.4%; 每股收益为 0.18 元。报告期内, 金属成形机床业务、激光加工装备业务、智能制造解决方案三大业务板块联动成效显现, 呈现出多极增长、全面开花的发展局面。

光伏: 晶盛机电获中环 60.8 亿元单晶炉大单

(1) 迈为股份入选“第二批智能光伏试点示范企业名单”(新闻来源: 迈为股份公众号, 20210830)

为推动光伏产业高质量发展, 鼓励智能光伏产业技术进步和扩大应用, 加快构建清洁低碳、安全高效能源体系, 按照《智能光伏产业发展行动计划(2018-2020 年)》工作部署, 六部门(工业和信息化部办公厅、住房和城乡建设部办公厅、交通运输部办公厅、农业农村部办公厅、国家能源局综合司、国家乡村振兴局综合司)组织了第二批智能光伏试点示范工作。

经过企业申报、省级有关部门推荐、专家评审等程序，第二批智能光伏试点示范项目和示范企业的名单已于近日公示。“苏州迈为科技股份有限公司”（迈为股份）名列其中，为全国入选的18家企业之一。

(2) 晶盛机电获中环 60.8 亿元单晶炉大单! (新闻来源: 光伏前沿, 20210901)

8月31日晚间，单晶炉龙头晶盛机电宣布获得宁夏中环光伏材料有限公司60.8亿元订单。根据公司公告，当日，晶盛机电与宁夏中环签订《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。

合同约定，晶盛机电自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。对于晶盛机电而言，这笔订单无疑将对业绩产生积极影响，去年，公司营业收入为38.11亿元，而本次新签订单占去年营收的比例高达159.62%。

(3) 浙江求是半导体设备有限公司举行开园仪式 (新闻来源: 晶盛机电公众号, 20210902)

9月1日，子公司浙江求是半导体设备有限公司开园仪式在临平区举行。此次求是半导体的正式开园，标志着晶盛从半导体材料的生长和加工设备，向外延、LPCVD等下游CVD设备盛装启航。

(4) 晶科与宁德时代达成战略合作，双巨头联手进军光伏+储能! (新闻来源: 光伏们, 20210902)

8月31日，晶科能源股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建宁德签订战略合作协议。

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。作为全球极具创新力的光伏企业，晶科能源一直致力于引领行业技术走向，推动光伏等可再生能源在全球范围内的应用。随着碳中和已成为全球共识，全球能源转型迫在眉睫。光伏+储能等模式，开启了光伏+应用的全面大发展。

(5) 2GW 再启程，华晟新能源二期异质结电池、组件设备顺利完成采购议价 (新闻来源: 安徽华晟新能源公众号, 20210902)

近期，紧随华晟二期2GW异质结电池、组件项目奠基活动之后，项目相关设备选型也紧锣密鼓地随之展开。9月2日，华晟二期异质结电池、组件产线的主要设备采购谈判已顺利完成。

赢得华晟二期2GW异质结项目电池设备采购订单的是苏州迈为科技股份有限公司和上海理想万里晖薄膜设备有限公司。迈为和理想作为华晟一期电池项目的主要设备供应商，其设备目前运行良好且得到了华晟团队的认可。同时，华晟团队也期待在其二期项目中，双方的设备能继续保持良好的运行稳定性能及更高的性能突破。

锂电设备: 杭可科技: 中标 5.22 亿元比亚迪锂电设备项目

(1) 杭可科技: 上半年净利润同比减少 35.77% (新闻来源: Wind, 20210830)

香港万得通讯社报道，杭可科技2021年8月30日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润1.27亿元，同比减少35.77%；营业收入10.75亿元，同比增长76.9%；基本每股收益0.32元，同比减少34.69%。

(2) 杭可科技: 中标 5.22 亿元比亚迪锂电设备项目 (新闻来源: 财联社, 20210903)

财联社9月3日电，杭可科技公告，收到比亚迪股份有限公司的中标通知书，合计中标锂电设备5.22亿元。

检测：谱尼测试：上半年净利润同比增长 **68.17%**

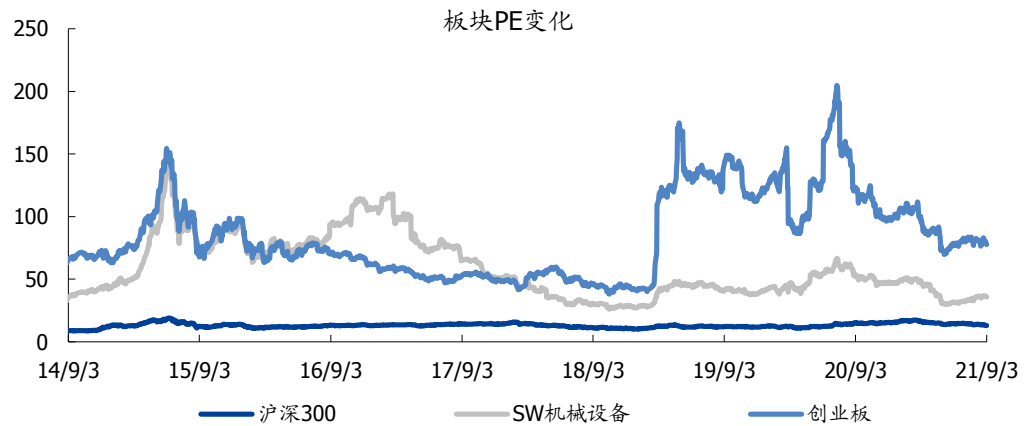
(1) 谱尼测试：上半年净利润同比增长 **68.17%** (新闻来源: Wind, 20210829)
香港万得通讯社报道, 谱尼测试 2021 年 8 月 29 日晚间发布半年报称, 上半年归属于母
公司所有者的净利润 2636.52 万元, 同比增长 68.17%; 营业收入 7.39 亿元, 同比增长
36.85%; 基本每股收益 0.19 元, 同比增长 18.75%。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

8月30日-9月3日, SW 机械板块下降 **1.13%**, 沪深 300 上涨 **0.33%**。年初以来,
SW 机械板块上涨 **14.76%**。

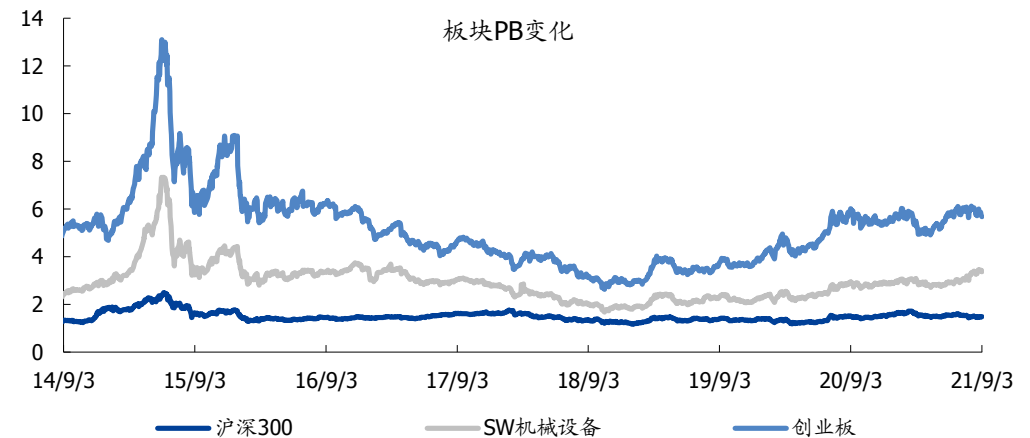
9月3日收盘, SW 机械板块整体 PE (TTM) 为 **35.80** 倍、PB (MRQ) 为 **3.37** 倍,
相对沪深 300 溢价率分别为 **174.76%**、**127.10%**, 相对创业板溢价率分别为 -53.99%、
-40.73%。

图表 10: 截至 2021/09/03 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 2021/09/03 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	2,388	202.64	30.7%	11.8	挖机市占率提升+海外出口	3.04%
	徐工机械	566	57.09	53.1%	9.9	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	16.83%
	中联重科	718	92.04	26.4%	7.8	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	8.42%
	恒立液压	1,207	31.84	41.3%	37.9	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	0.51%
	建设机械	104	7.27	31.4%	14.3	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求单价齐升	-2.19%
	浙江鼎力	349	11.00	65.6%	31.7	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	2.04%
	艾迪精密	316	7.36	42.7%	42.9	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-11.49%
	安徽合力	79	8.20	12.0%	9.6	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	3.20%
	杭叉集团	159	10.29	22.9%	15.5	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-2.65%
能源装备	杰瑞股份	377	19.06	12.8%	19.8	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	10.21%
	晶盛机电	964	14.43	68.2%	66.8	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	4.52%
	捷佳伟创	572	9.29	77.6%	61.6	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-15.49%
	迈为股份	677	5.74	45.6%	118.0	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-13.63%
	先导智能	1,064	14.98	95.2%	71.1	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-9.71%
检测计量	杭可科技	364	5.32	42.9%	68.5	专注后段工艺的锂电设备龙头	-19.18%
	华测检测	445	7.50	25.1%	59.3	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	-2.10%
	广电计量	191	3.51	49.2%	54.3	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	-3.74%
自动化	谱尼测试	86	2.12	29.3%	40.7	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	1.35%
	国茂股份	192	4.89	36.2%	39.2	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	-8.81%
	奥普特	328	3.65	49.6%	89.9	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	-8.28%
	亿嘉和	110	4.70	39.6%	23.3	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	-6.36%
	埃斯顿	209	2.34	82.4%	89.5	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-25.66%
	拓斯达	90	3.77	-27.5%	24.0	管理机制突出的优质系统集成商	-6.11%
	绿的谐波	214	1.56	90.6%	137.1	减速机国产化优秀企业代表	1.54%
	伊之密	88	4.80	52.8%	18.3	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-8.39%
	天准科技	91	1.65	53.7%	55.1	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	15.39%
	克来机电	75	1.52	18.0%	49.3	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	4.12%
激光	柏楚电子	484	5.71	44.7%	84.7	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-7.98%
	锐科激光	263	5.17	74.6%	50.9	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-4.86%
	帝尔激光	187	4.29	14.8%	43.6	应用于光伏领域的激光专机龙头	-3.72%
轨交系统	天宜上佳	112	2.26	97.5%	49.6	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	-4.94%
细分龙头	捷昌驱动	170	4.40	8.4%	38.7	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场景气度	-12.99%
	八方股份	251	5.43	35.0%	46.2	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	-0.54%
	凯迪股份	42	2.02	16.9%	20.8	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国内超声仪表	13.35%
	迈拓股份	42	2.24	28.6%	18.9	国内超声仪表制造龙头	-3.52%
	宁水集团	39	3.50	28.2%	11.1	智能水表龙头	-2.30%
	金卡智能	53	3.52	216.0%	15.2	智能燃气表龙头	-2.51%
	杰克股份	98	5.82	85.5%	16.9	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-2.35%
	豪迈科技	222	12.14	20.6%	18.3	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-1.63%
	美亚光电	279	6.14	40.1%	45.5	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	-3.80%
	中密控股	90	3.04	44.0%	29.5	密封件龙头，具备消费属性，受益管网建设、环保等市场增量	-7.13%
奕瑞科技	299	3.63	63.5%	82.2	数字化X线平板探测器国产龙头	-9.98%	

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、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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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