



## 机械设备

优于大市（维持）

### 证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

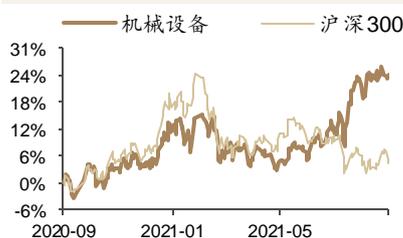
邮箱：nizy@tebon.com.cn

### 研究助理

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《锐科激光 (300747.SZ): 新应用有望复刻切割快速起量》2021.08.29
- 《汇川技术 (300124.SZ): 工控龙头在“平原”业务中大放异彩》2021.08.20
- 《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
- 《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
- 《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

## 工业数据点评：生产、投资均呈结构性高景气，高技术制造业持续引领

### 投资要点：

- **事件：**9月15日，国家统计局公布8月经济数据。8月单月，我国规模以上工业增加值同比实际增加5.3%（扣除价格因素的实际增长率），环比实际增加0.31%。
- **高技术制造业增长再提速，本轮高端制造景气度有望持续超预期。**工业包括采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业三大门类。此前8月31公布的8月制造业PMI数据显示，高耗能行业对制造业总体负向拉动明显，而医药、专用设备、铁路船舶航空航天设备等行业呈**结构性高景气**。这一点也在**8月工业数据中得到了验证**：8月单月，规模以上工业增加值同比实际增加5.3%，增速环比7月下降1.1pp，总体平稳增长，而其中**高技术制造业增加值同比+18.3%**，增速快于全部规上工业**13pp**，且增速环比7月提升**2.7pp**，引领作用进一步增强。高技术制造业中，医药、航空航天器、电子及通信设备增加值分别同比+32.9%、30.4%、14.7%，环比分别+7.6pp、3.2pp、0.6pp。另外，从产量来看，8月我国工业机器人、集成电路、服务机器人产量同比分别+57.4%、39.4%、38.7%，新产品产量继续快速增长。我们认为，整体增速主要系部分传统行业扰动，高端制造景气度有望持续超预期。
- **制造业投资持续发力，高技术产业投资增长势头良好。**1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比+8.9%，其中，**制造业投资同比+15.7%**，高于全部投资增速6.8pp，且自1-5月份由负转正后逐步加快，制造业投资持续发力。在制造业中，**高技术制造业投资同比+25.8%**，又领先于制造业投资增速，其中，计算机及办公设备，航空、航天器及设备，医疗仪器设备及仪器仪表，电子及通信设备投资增速分别同比+48.8%、45.2%、30.9%、26.4%。**固定资产投资结构持续优化。**从投资主体来看，1-8月份，民间投资同比增+11.5%，两年平均增速为3.9%，比1-7月份加快0.5pp，企业经营信心良好。我们认为，四季度市场发展信心有望不断增强，我国经济将保持稳健向好发展。
- **看好激光、工控、工业机器人等先进制造板块。**制造业转型升级驱动力强，其中**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。**【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，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，应用技术积累深厚，客户粘性高，长期发展空间广阔。**【汇川技术】**为我国工控龙头，变频、伺服产品力获不断验证，PLC有望复制变频专机的形式持续突破，公司龙头地位将不断巩固。**【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。重点推荐以上公司。
- **风险提示：**宏观经济增速放缓，原材料缺货等影响超预期。

### 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
300747.SZ	锐科激光	296	523	739	88	50	35	买入	买入
688188.SH	柏楚电子	371	620	860	128	77	55	买入	买入
300124.SZ	汇川技术	2100	3491	4787	82	49	36	增持	增持
002747.SZ	埃斯顿	128	163	343	169	133	63	增持	增持

资料来源：公司公告，德邦研究所（注：PE根据2021年9月15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

类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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。
<b>行业投资评级</b>	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范围包括证券投资咨询业务。