

机械设备

把握出口型企业边际改善机会以及聚焦 Q3 高成长公司

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块上涨 0.22%，沪深 300 上涨 1.31%。压制出口型企业的四座大山包括疫情/原材料/汇率/运费，部分公司 Q3 盈利承压，Q4 环比边际改善有望明显，以春风动力、捷昌驱动、八方股份为代表的出口型企业涨幅领先；另外产业趋势明确，年底估值切换在即，以华测检测为代表的优质个股将有望走出底部行情；以机床为代表的顺周期板块在行业景气环比下滑的背景下调整幅度较大，高估值板块/个股呈现明显的脆弱性和波动性，仍然聚焦高景气的锂电设备板块以及产业趋势明确，Q3 业绩预计高增的细分领域和个股。

每周增量研究: 再次重申阶段重点推荐的方向汇报：1) 以锂电设备为代表的高景气板块，全球动力电池产能扩张有望持续超预期，核心公司股权激励计划落地彰显未来三年业绩高成长性，建议关注工艺设备龙头先导智能、杭可科技；另外动力电池的竞争不仅仅是产能规模，产品质量竞争带来的事前事后的检测需求有望爆发，建议关注 X 线平板探测器龙头奕瑞科技；2) 结合历史估值与业绩情况，绝对收益视角建议关注前期调整幅度较大的线性驱动控制系统龙头捷昌驱动、股价近期盘整的第三方检测龙头华测检测；3) Q3 业绩持续高增，核心竞争力突出的个股，建议重点关注减速机龙头国茂股份、激光切割控制系统龙头柏楚电子、电踏车电机龙头八方股份等。

本周重要研究: 医疗设备-奕瑞科技：股权激励出台，彰显公司强大业绩增长信心。

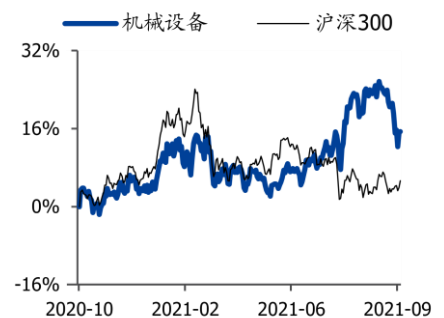
本周核心观点: **自动化:** 2021 年 8 月，国内工业机器人产量 3.28 万套，同比增长 57.4%。维持强劲。制造业持续高景气，建议关注国茂股份、欧科亿、埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特、国盛智科、海天精工等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人逐步放量的亿嘉和；**重点关注克来机电**，汽车电子设备订单改善，盈利拐点来临；大众 MEB 车型放量、热泵空调渗透率提升下，公司二氧化碳空调管路系统预期放量增强业绩弹性。**激光:** 激光行业整体景气度仍较高，上游供应链加速国产化背景下激光器价格下降带来激光切割渗透率与功率中枢加速提升，另外焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国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 8 月新能源汽车销量为 32.1 万辆，同比增长 1.8 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 8 月，主机厂商共计销售各类挖掘机械产品 18075 台，同比下降 13.7%。其中，国内市场销量 12349 台，同比下降 31.7%；出口销量 5726 台，同比增长 100.0%。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 10 月 8 日，布伦特原油期货结算价为 82.39 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

研究助理 林卓欣

邮箱: linzhuoxin@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：建议加大配置高景气的锂电设备赛道以及 Q3 环比改善个股》2021-09-26
- 2、《机械设备：聚焦高景气赛道、股价低位下半年环比改善品种》2021-09-21
- 3、《机械设备：关注估值与业绩增速匹配性以及解禁压力下个股的机会》2021-09-12

内容目录

| | |
|-----------------------|---|
| 一、现阶段重点推荐的方向汇报..... | 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..... | 8 |
| 五、风险提示..... | 9 |

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 2021/10/08 市场与机械板块估值变化: PE..... | 8 |
| 图表 11: 截至 2021/10/08 市场与机械板块估值变化: PB | 9 |
| 图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值..... | 9 |

一、现阶段重点推荐的方向汇报

再次重申现阶段重点推荐的方向汇报：1) 以锂电设备为代表的高景气板块，全球动力电池产能扩张有望持续超预期，核心公司股权激励计划落地彰显未来三年业绩高成长性，建议关注工艺设备龙头先导智能、杭可科技；另外动力电池的竞争不仅仅是产能规模，产品质量竞争带来的事前事后的检测需求有望爆发，建议关注 X 线平板探测器龙头奕瑞科技；2) 结合历史估值与业绩情况，绝对收益视角建议关注前期调整幅度较大的线性驱动控制系统龙头捷昌驱动、股价近期盘整的第三方检测龙头华测检测；3) Q3 业绩持续高增，核心竞争力突出的个股，建议重点关注减速机龙头国茂股份、激光切割控制系统龙头柏楚电子、电踏车电机龙头八方股份等。

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 8 月，国内工业机器人产量 3.28 万套，同比增长 57.4%。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 8 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 8 月，主机厂商共计销售各类挖掘机械产品 18075 台，同比下降 13.7%。其中，国内市场销量 12349 台，同比下降 31.7%；出口销量 5726 台，同比增长 100.0%。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 10 月 8 日，布伦特原油期货结算价为 82.39 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 10 月 1 日当周，美国活跃钻机数量为 433 台，较上一周增加 5 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：

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场占有率为 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 71.5 倍。

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 57.4 倍。

柏楚电子：国内激光切割控制系统龙头企业，公司一方面受益于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 73.4 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 73.0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，产业链延伸严控生产成本。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42.4倍。

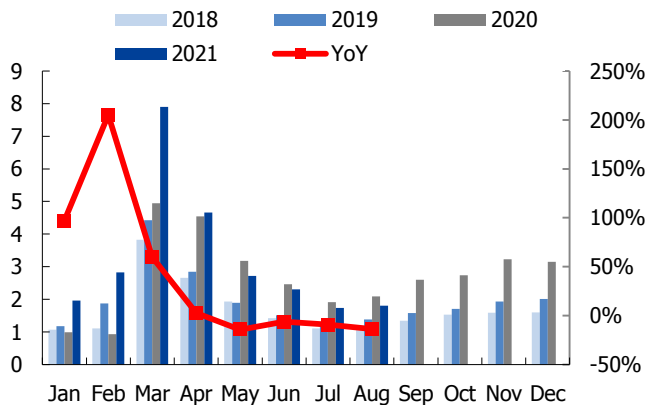
各细分板块数据库：

a) 工程机械：

根据CCMA数据，2021年8月，共计销售各类挖掘机械产品18075台，同比下降13.7%。其中，国内市场销量12349台，同比下降31.7%；出口销量5726台，同比增长100.0%。

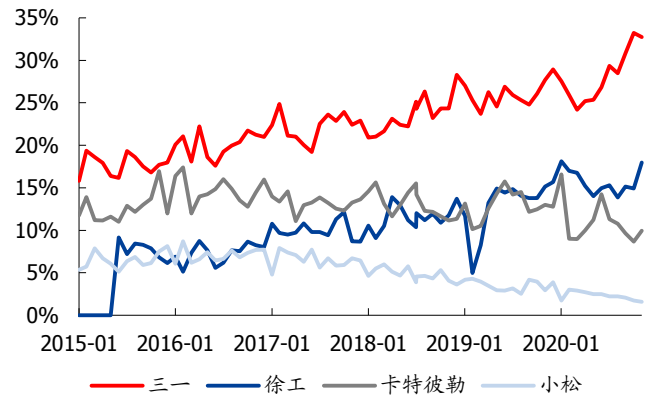
参照小松官网数据，2021年8月，小松挖机开机小时数为106.4h，较2020年8月同比降低约18.2%。

图表1：主机厂挖机月度销量（万台）



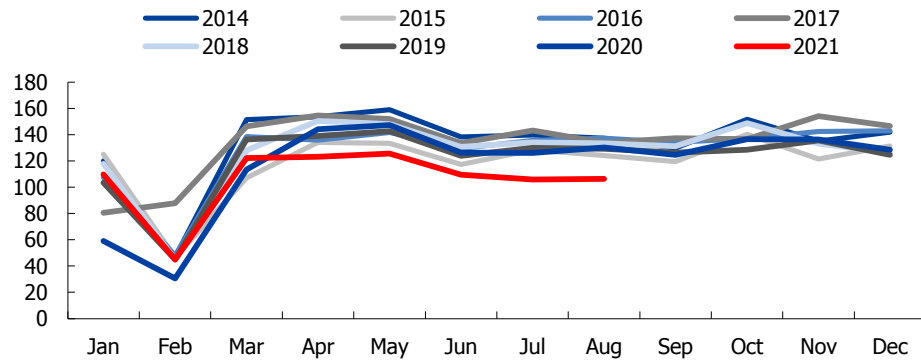
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

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

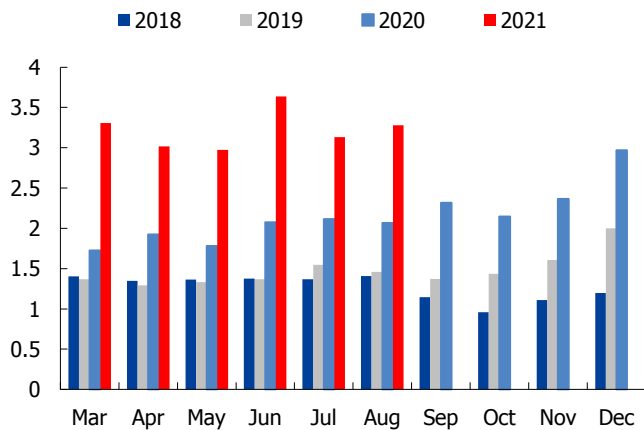


资料来源: Komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

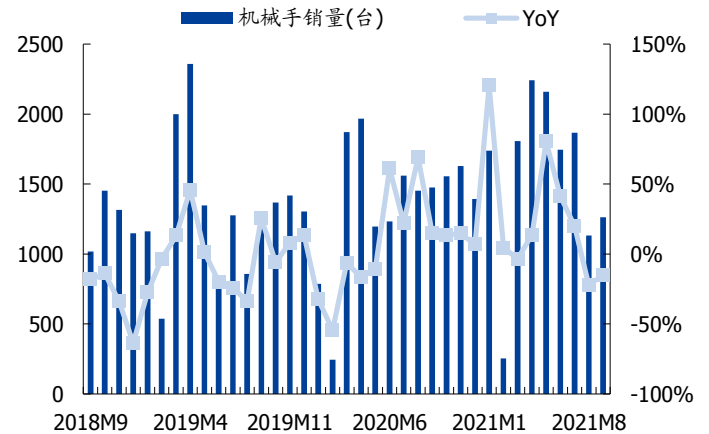
2021年8月, 国内工业机器人产量3.28万台, 同比增长57.40%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



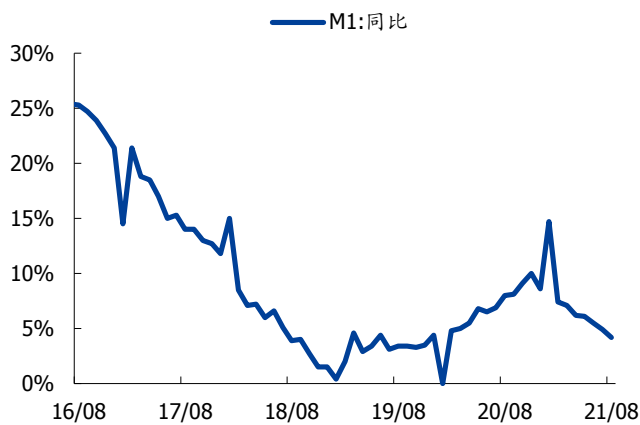
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表5: 伯朗特注塑机用机械手销量



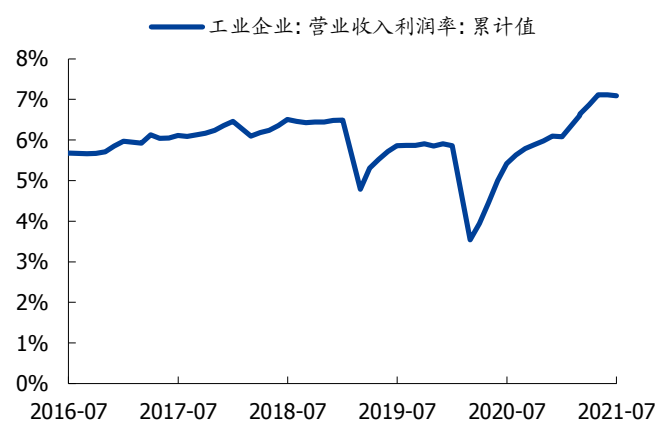
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

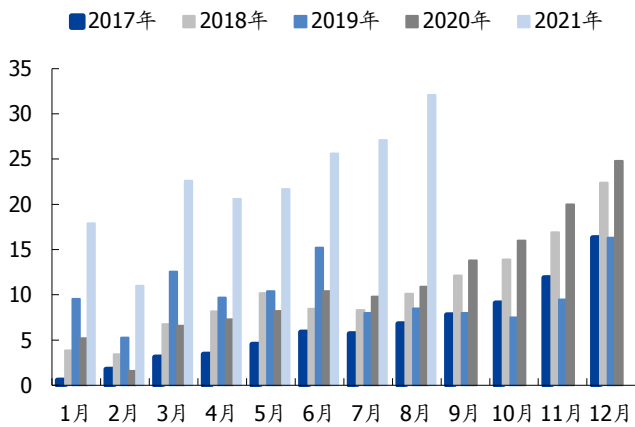


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

c) 锂电:

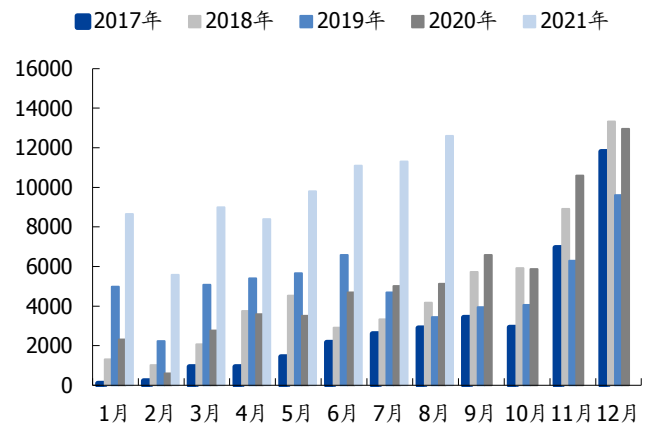
2021年8月新能源汽车销量为32.1万辆，环比增长8.8%，同比增长1.8倍。2021年8月国内动力电池装车量为12.6GWh，同比上升144.9%，环比上升11.2%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 20211009 当周庞源租赁新单价格为 1002

(1)20211009 当周庞源租赁新单价格为 1002(新闻来源: 庞源租赁官网, 20211009)
20211009 当周, 庞源租赁新单价格为 1002, 环比下降 12 点。高于五周线 (984), 低于半年线 (1038)、年线 (1110)。当周公布新签单体量为 0.16 亿元。

油服: 杰瑞股份: 拟投资锂离子电池负极材料一体化项目

(1)杰瑞股份: 拟投资锂离子电池负极材料一体化项目(新闻来源: Wind, 20210928)
香港万得通讯社报道, 杰瑞股份公告称, 公司拟在甘肃省天水市投资锂离子电池负极材料一体化项目, 公司在 2025 年之前预计投资约 25 亿元。

(2)我国首个大型页岩气田累计产量突破 400 亿立方米(新闻来源: ECF, 20211007)
10月8日, 从中国石化江汉油田涪陵页岩气公司获悉, 中国首个商业开发大型页岩气田——中国石化江汉油田涪陵页岩气田累计生产页岩气 400 亿立方米, 创造中国页岩气田累产新纪录。

激光器: 总投资 15 亿元, 大族激光新能源智能装备生产(宜宾)基地正式开工建设

(1)总投资 15 亿元, 大族激光新能源智能装备生产(宜宾)基地正式开工建设(新闻来源: 激光制造网, 20210929)
2021年9月28日上午, 大族激光新能源智能装备生产基地项目开工仪式在宜宾三江新区东部产业园隆重举行, 标志着大族激光新能源智能装备产业布局迈上一个新台阶, 为进一步提升锂电装备产能和大规模交付能力奠定坚实基础。

大族激光新能源智能装备生产(宜宾)基地项目总投资 15 亿元, 用地 150 亩, 将涵盖研发、生产、组装锂电设备等业务范围。

光伏：重磅：双良大尺寸单晶硅棒实现批量生产！

(1) 重磅：双良大尺寸单晶硅棒实现批量生产！（新闻来源：光伏前沿，20211006）
10月5日，双良集团旗下上市公司双良节能系统股份有限公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司大尺寸单晶硅棒批量生产庆典在单晶一厂隆重举行。此次批量出炉标志着双良硅材料向达成40GW单晶硅片目标迈出了坚实的第一步，宣告双良正式驶入光伏产业发展快车道。

锂电设备：比亚迪采购价值4.2亿元的锂电设备！

(1) 比亚迪采购价值4.2亿元的锂电设备！（新闻来源：维科网锂电，20210930）
9月29日，比亚迪发布《关于向参股公司购买设备暨关联交易的公告》。公告称，公司及子公司拟向参股公司东莞德瑞采购锂电设备，关联交易金额预计不超过人民币42000万元。

检测：广电计量成功申报7种农残类国家二级标准物质

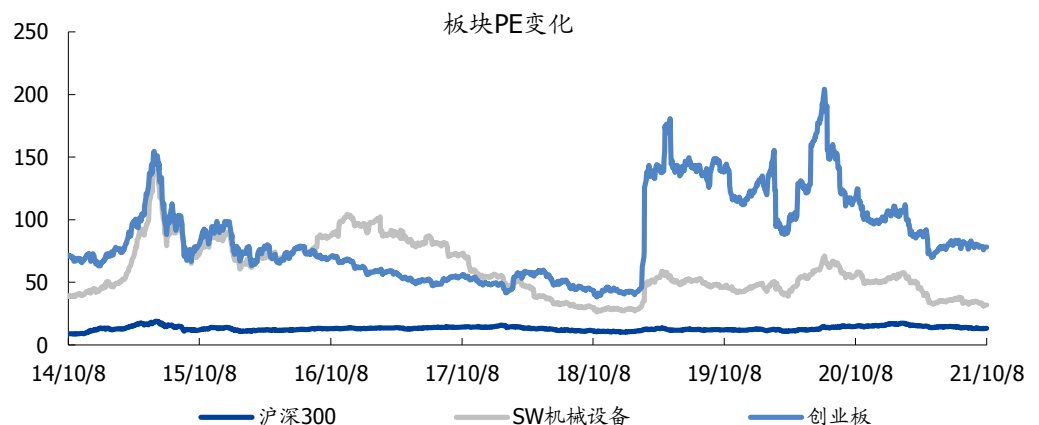
(1) 广电计量成功申报7种农残类国家二级标准物质（新闻来源：广电计量公众号，20210917）
9月7日，广电计量与中国农业科学院农业质量标准与检测技术研究所联合研制的甲醇中多菌灵溶液标准物质等7种农药类标准物质，顺利通过了国家标准物质管理委员会的专家评审，成为广电计量首批研发的国家有证标准物质。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

10月8日，SW机械板块上涨0.22%，沪深300上涨1.31%。年初以来，SW机械板块上涨8.04%。

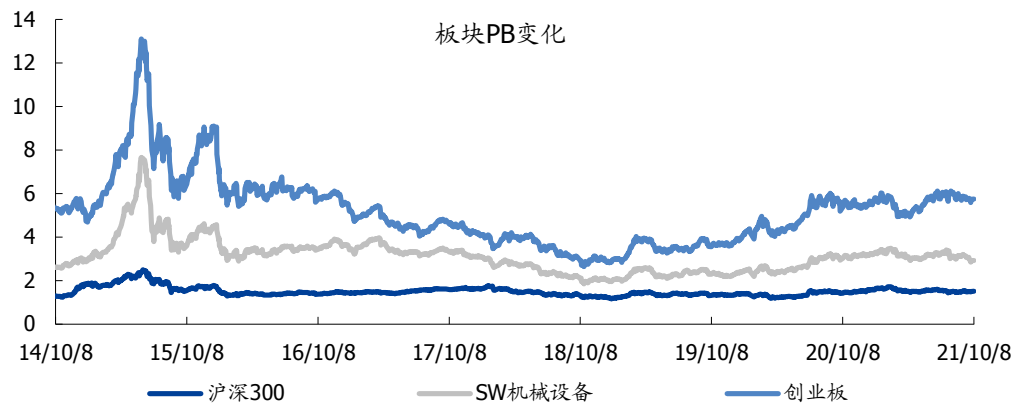
10月8日收盘，SW机械板块整体PE(TTM)为31.86倍、PB(MRQ)为2.93倍，相对沪深300溢价率分别为140.06%、93.96%，相对创业板溢价率分别为-59.23%、-49.04%。

图表10：截至2021/10/08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 2021/10/08 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 | 2,222 | 201.64 | 30.7% | 11.0 | 挖机市占率提升+海外出口 | 2.83% |
| | 徐工机械 | 532 | 57.42 | 54.0% | 9.3 | 起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入 | -2.86% |
| | 中联重科 | 681 | 92.04 | 26.4% | 7.4 | 起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场 | 0.97% |
| | 恒立液压 | 1,091 | 31.84 | 41.3% | 34.3 | 高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速 | -1.19% |
| | 建设机械 | 97 | 7.27 | 31.4% | 13.3 | 塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升 | 1.22% |
| | 浙江鼎力 | 346 | 11.00 | 65.6% | 31.4 | 高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即 | 0.99% |
| | 艾迪精密 | 305 | 7.29 | 41.2% | 41.8 | 破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量 | 0.53% |
| 能源装备 | 安徽合力 | 79 | 7.83 | 6.9% | 10.1 | 叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级 | 0.66% |
| | 杭叉集团 | 140 | 10.29 | 22.9% | 13.6 | 叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级 | 0.12% |
| | 杰瑞股份 | 483 | 19.06 | 12.8% | 25.3 | 民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代 | 4.07% |
| | 晶盛机电 | 806 | 14.58 | 69.9% | 55.3 | 硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展 | -2.55% |
| | 捷佳伟创 | 455 | 9.29 | 77.6% | 48.9 | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代 | -4.86% |
| | 迈为股份 | 589 | 5.75 | 45.7% | 102.4 | 电池片设备龙头，受益光伏技术迭代 | -6.32% |
| | 先导智能 | 1,097 | 15.04 | 96.0% | 73.0 | 锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代 | 0.40% |
| 检测计量 | 杭可科技 | 343 | 5.32 | 42.9% | 64.5 | 专注后段工艺的锂电设备龙头 | 2.96% |
| | 华测检测 | 449 | 7.23 | 25.3% | 62.1 | 第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升 | 5.92% |
| | 广电计量 | 173 | 3.51 | 49.2% | 49.3 | 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 | 0.57% |
| 自动化 | 谱尼测试 | 87 | 2.16 | 31.6% | 40.3 | 老牌的综合检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域 | -0.66% |
| | 国茂股份 | 207 | 4.89 | 36.2% | 42.4 | 国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长 | 3.23% |
| | 奥普特 | 306 | 3.65 | 49.6% | 83.7 | 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 | -1.70% |
| | 亿嘉和 | 100 | 4.70 | 39.6% | 21.3 | 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 | -4.23% |
| | 埃斯顿 | 195 | 2.21 | 72.5% | 88.2 | 工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场 | 2.42% |
| | 拓斯达 | 75 | 3.77 | -27.5% | 19.9 | 管理机制突出的优质系统集成商 | 2.39% |
| | 绿的谐波 | 162 | 1.55 | 88.7% | 104.3 | 减速机国产优秀企业代表 | -0.67% |
| | 伊之密 | 82 | 4.80 | 52.8% | 17.1 | 注塑机国产龙头，受益制造业顺周期 | 2.40% |
| | 天准科技 | 71 | 1.61 | 49.5% | 44.3 | 本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场 | -1.50% |
| | 克来机电 | 86 | 1.52 | 18.0% | 56.7 | 汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户 | 0.73% |
| 激光 | 柏楚电子 | 419 | 5.71 | 44.7% | 73.4 | 激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代 | -4.74% |
| | 锐科激光 | 254 | 5.17 | 74.6% | 49.1 | 光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和 | 0.48% |
| 轨交系统 | 帝尔激光 | 142 | 4.29 | 14.8% | 33.1 | 应用于光伏领域的激光专机龙头 | -2.34% |
| | 天宜上佳 | 97 | 2.26 | 97.5% | 42.9 | 疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展 | -0.37% |
| | 捷昌驱动 | 172 | 4.40 | 8.4% | 39.0 | 线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度 | 5.82% |
| 细分龙头 | 八方股份 | 312 | 5.43 | 35.0% | 57.4 | 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 | -1.09% |
| | 凯迪股份 | 39 | 2.02 | 16.9% | 19.5 | 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 | 1.43% |
| | 迈拓股份 | 39 | 2.24 | 28.6% | 17.6 | 国内超声仪表制造龙头 | 2.87% |
| | 宁水集团 | 40 | 3.50 | 28.2% | 11.4 | 智能水表龙头 | 2.19% |
| | 金卡智能 | 50 | 3.52 | 216.0% | 14.3 | 智能燃气表龙头 | 1.92% |
| | 杰克股份 | 97 | 5.93 | 89.0% | 16.4 | 工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场 | 1.53% |
| | 豪迈科技 | 208 | 12.28 | 22.0% | 16.9 | 全球轮胎模具龙头，市占率持续提升 | 2.08% |
| | 美亚光电 | 259 | 6.09 | 38.9% | 42.5 | 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 | 0.68% |
| | 中密控股 | 79 | 3.04 | 44.0% | 25.9 | 密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量 | 1.69% |
| | 奕瑞科技 | 295 | 4.12 | 85.4% | 71.5 | 数字化X线平板探测器国产龙头 | -3.05% |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 徐工机械、艾迪精密、安徽合力、杭叉集团、晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、先导智能、谱尼测试、埃斯顿、拓斯达、绿的谐波、伊之密、天准科技、克来机电、帝尔激光、凯迪股份、宁水集团、金卡智能、杰克股份、豪迈科技、美亚光电、中密控股等估值参考 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