

机械设备

电网投资加速预期强化，估值切换仍是主线之一

一周市场回顾：本周 SW 机械板块下降 0.52%，沪深 300 下降 1.72%。我们前期强调的四大投资主线仍在演绎；本周电网投资相关标的涨幅领先，具体包括亿嘉和、申昊科技、咸亨国际等，十四五期间配网投资有望加快。制造业景气下滑背景叠加 10 月份限电影响，部分个股开始反应 Q4 业绩增速放缓或者不及预期。

每周增量研究：前期我们重点强调看明年出口方向盈利能力的修复空间是最大的，除了大宗商品涨价影响外，今年包括汇率、运费、关税、疫情等对于出口类相关个股盈利能力有不同程度的干扰；展望明年，建议重点关注下游景气较高的捷昌驱动、凯迪股份等；年度四大投资方向中，我们认为市场对于一部分公司的估值有下限的认知，具体标的中我们认为华测检测对应 2022 年 PE 在 45 倍以内，在 2021 年估值消化的前提下，公司业绩持续兑现，在不考虑市场风格变化的前提下，我们认为公司目前具备较大的配置价值，未来一年预期收益率将显著高于今年，另外怡合达、宏华数科、奕瑞科技等优质公司也建议积极关注，未来一年业绩高增确定性较强。

本周重要研究：2022 年机械年度策略-精选个股，成长为王。

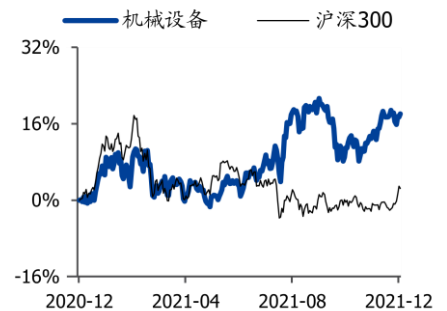
本周核心观点：**自动化：**2021 年 11 月，国内工业机器人产量 3.19 万套，同比增长 27.9%，增速提升明显，建议关注强个股逻辑的**国茂股份、欧科亿、埃斯顿、奥普特**等；**激光：**激光行业整体景气度仍较高，激光器价格下降带来激光切割渗透率与功率中枢加速提升，关注国产激光器龙头**锐科激光**以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头**柏楚电子**。**光伏设备：**行业降本提效是主旋律，随着异质结成本国产化的推进，**HJT 电池片的综合成本有望在明年达到 PERC 电池片的水平**，重点关注**迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、奥特维**。**锂电设备：**国内 2021 年 11 月新能源汽车销量为 45.0 万辆，同比增长 1.2 倍。全球电动化浪潮明确，**关注先导智能、杭可科技、奕瑞科技、斯莱克**。**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**，建议关注**广电计量**等。**工程机械：**根据 CCMA 数据，2021 年 11 月，主机厂商共计销售各类挖掘机械产品 20444 台，同比下降 36.6%。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**。

本周重点推荐：华测检测、柏楚电子、杭可科技、奕瑞科技、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

研究助理 欧阳葵

邮箱：ouyangrui@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：出口修复逻辑有望加速落地，检测赛道龙头值得重点关注》2021-12-12
- 2、《机械设备：关注出口修复链条公司，重视产品周期下个股爆发力》2021-12-05
- 3、《机械设备：成长股估值切换趋势成立，重视产品周期下个股爆发力》2021-11-28

内容目录

一、持续强调出口修复以及估值切换视角下机会	3
二、行业观点以及本周重点推荐.....	3
三、本周新股上市情况.....	7
四、行业重大事项.....	9
五、一周市场回顾及核心公司估值表.....	10
五、风险提示	12

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情况	6
图表 8: 国内新能源车销量 (万辆)	7
图表 9: 国内动力电池装车量 (MWh)	7
图表 10: 中信机械年初至今上市公司子行业分布情况	7
图表 11: 迈赫股份收入、归母净利润情况	8
图表 12: 迈赫股份毛利率、净利率情况	8
图表 13: 过去 12 月中信机械上市公司数量.....	8
图表 14: 过去十年中信机械上市公司数量.....	8
图表 15: 截至 2021/12/17 市场与机械板块估值变化: PE.....	10
图表 16: 截至 2021/12/17 市场与机械板块估值变化: PB	11
图表 17: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	11

一、持续强调出口修复以及估值切换视角下机会

前期我们重点强调看明年出口方向盈利能力的修复空间是最大的，除了大宗商品涨价影响外，今年包括汇率、运费、关税、疫情等对于出口类相关个股盈利能力有不同程度的干扰；我们认为关税退税以及取消有望在12月落地，建议重点关注下游景气较高的捷昌驱动、凯迪股份等；年度四大投资方向中，我们认为市场对于一部分公司的估值有下限的认知，具体标的中我们认为华测检测对应2022年PE在45倍以内，在2021年估值消化的前提下，公司业绩持续兑现，在不考虑市场风格变化的前提下，我们认为公司目前具备较大的配置价值，未来一年预期收益率将显著高于今年。

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11月，国内工业机器人产量3.19万套，同比增长27.9%，增速提升明显，建议关注强个股逻辑的国茂股份、欧科亿、埃斯顿等；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20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20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11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: 2020 年,全球和我国光伏新增装机量达 130 和 48.2GW,同增 13.1%和 60.1%。在乐观情况下,预计 2021 年我国和全球光伏新增装机需求将达到 65 和 170GW。随着平价时代的到来,国内外光伏装机有望进入上行空间。目前,大尺寸和薄片化为硅片带来了新的技术方向,而随着异质结降本增效的逐渐推进,电池片设备空间也有望迎来进一步扩大。2020 年异质结设备各环节均已实现国产化,当前单 GW 设备成本已降至 4.5 亿元以下。随着多主栅及银包铜技术的推进,异质结银浆耗量将得以进一步降低,综合成本有望在明年内达到 PERC 电池片的水平。**重点关注迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电。**

工程机械: 根据 CCMA 数据,2021 年 11 月,主机厂商共计销售各类挖掘机械产品 20444 台,同比下降 36.6%。其中,国内市场销量 14014 台,同比下降 51.4%;出口销量 6430 台,同比增长 89%。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 12 月 15 日,布伦特原油期货结算价为 70.87 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 12 月 17 日当周,美国石油钻机数量为 475 台,较上周提升 4 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:

华测检测: 精细化管理提高成本管控能力,人均产值迈步向前。公司历史上以收入为考核指标,注重资本投入,管理较为粗放。2018 年,公司宣布由全球检测行业领军人物申屠献忠先生担任公司新一任总裁。在申屠总裁带领下,公司改变以往以收入为考核指标的管理模式,推行以利润为考核指标的精细化管理,并开始削减资本开支,控制人工成本,提高产能利用率。

公司持续布局新型检测技术,多个方向将进入收获期。年报披露显示,公司 2018 年起布局的轨交、5G 及芯片、电磁兼容 EMC、汽车电子、航空材料、阻燃防火领域的检测实验室及技术已投产或接近推出,持续将为公司贡献业绩。其中,5G 芯片是检测华为海思芯片的可靠性,航空材料则是和商飞合作,强强联手推出行业标准。各项新业务均有较大的市场空间,有望持续为公司带来增量贡献。2021 年 PE 59.0 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 66.2 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。前三季度实现营收和归母净利润分别为 8.24 和 3.26 亿元, 同增 48.62% 和 109.23%, Q3 单季度实现 2.68 和 1.16 亿元, 同增 58.40% 和 151.27%。公司有着优异的成本和费用管控能力, 前三季度的毛利率和净利率均创下了历史新高, 分别为 54.84% 和 39.68%。公司下游应用领域包括医疗、工业和安防。目前公司已掌握全部主要核心技术, 在国内细分市场排第一。公司有着庞大的客户群体, 下游医疗、工业领域已涵盖全球主要核心客户。随着公司客户量的提升和产能的释放, 动力电池无损检测和齿科领域将成为公司未来收入的主要增长点。2021 年 PE 81.2 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 53.3 倍。

杭可科技: 公司深度绑定全球动力电池厂商 LG 化学, 作为 LG 化学后道设备核心供应商, 另外韩系 SKI、三星等动力电池厂商、国内除了宁德时代以外的前十大动力电池亦是公司核心客户。LG 化学在去年电话会议中明确, 公司 2023 年产能规划将达到 260Gwh, 项目包括美国-通用、国内南京工厂、欧洲波兰二期工厂等, 作为 LG 化学后道设备核心供应商, 公司未来 3 年订单保障性强, 此外消费电池订单较稳定、受益国内非宁德时代以外的其他客户扩产弹性。

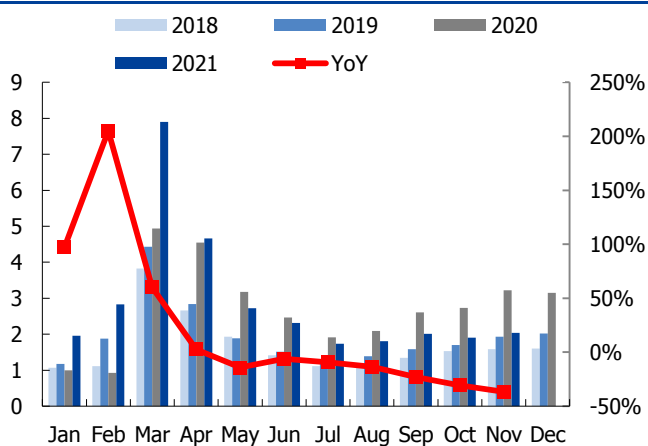
各细分板块数据库:

a) 工程机械:

根据 CCMA 数据, 2021 年 11 月, 共计销售各类挖掘机械产品 20444 台, 同比下降 36.6%。其中, 国内市场销量 14014 台, 同比下降 51.4%; 出口销量 6430 台, 同比增长 89.0%。

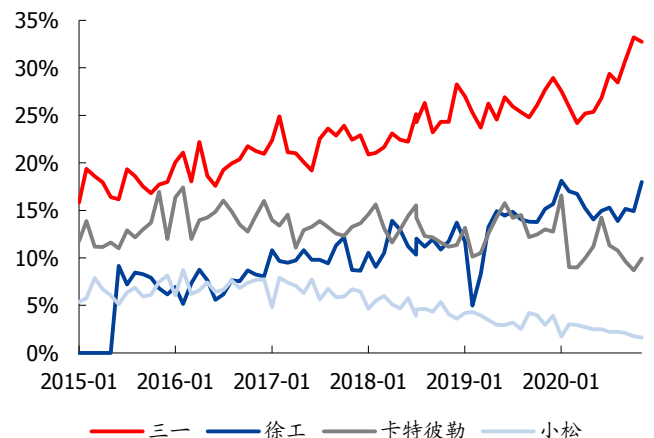
参照小松官网数据, 2021 年 11 月, 小松挖机开机小时数为 109.7h, 较 2020 年 10 月同比降低约 19.5%。

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)



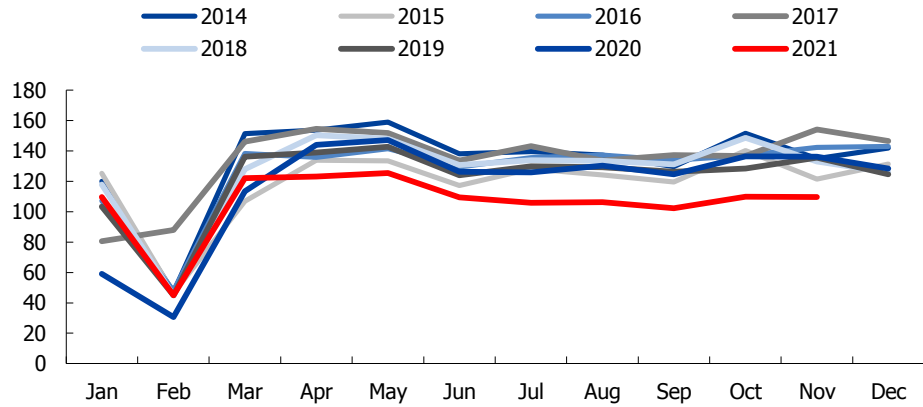
资料来源: CCMA, 国盛证券研究所

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

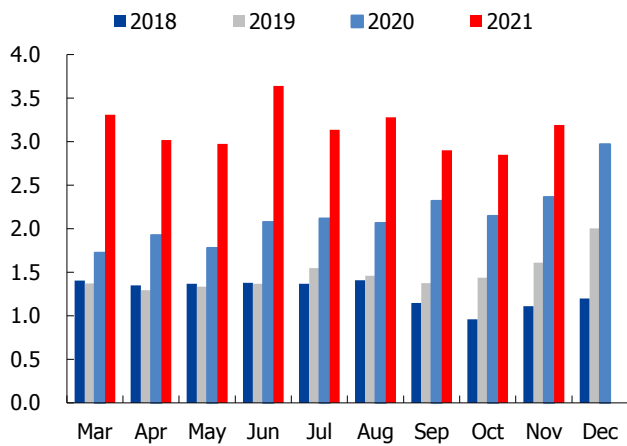


资料来源: Komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

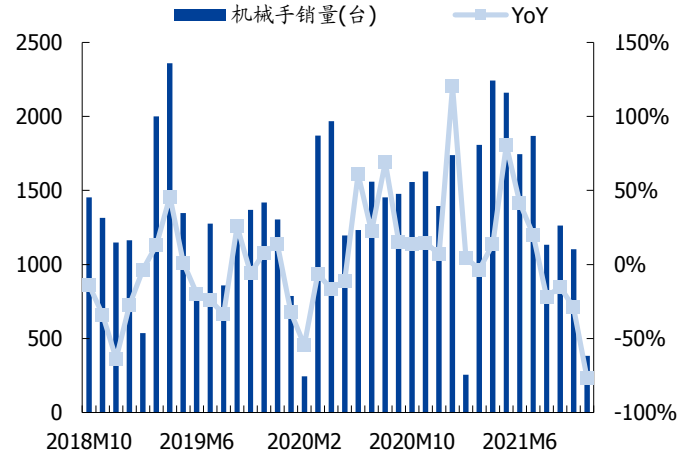
2021年11月, 国内工业机器人产量3.19万套, 同比增长27.9%。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



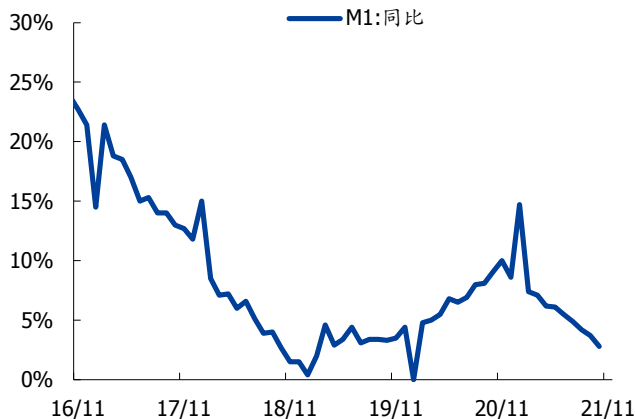
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表5: 伯朗特注塑机用机械手销量



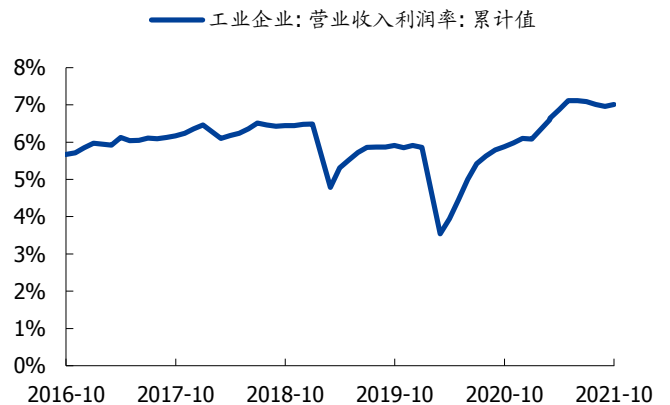
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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情况

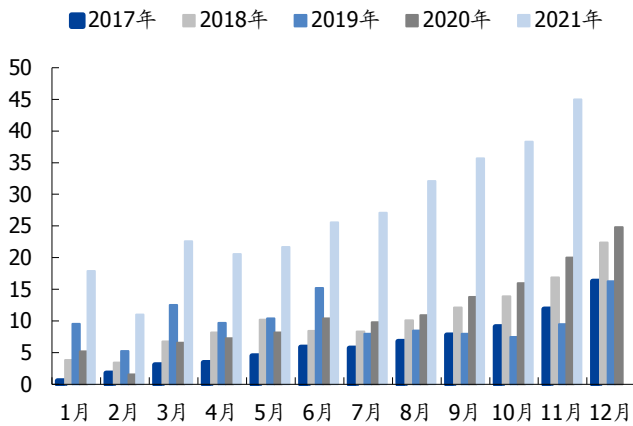


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

c) 锂电:

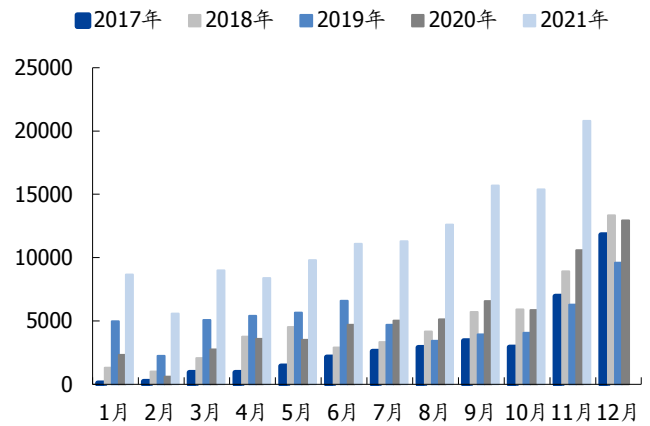
2021年11月新能源汽车销量为45.0万辆,同比增加1.2倍,环比上升17.5%。2021年11月国内动力电池装车量为20.8GWh,同比上升96.2%,环比上升35.1%。新能源汽车销量和国内动力电池装车量同比维持高增。

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: 国内动力电池装车量(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、本周新股上市情况

中信机械年初至今累计上市88家,主要分布板块情况创业板44家、科创板32家、主板12家,主要的子行业分布情况如下表所示:

图表10: 中信机械年初至今上市公司子行业分布情况

子行业	个数
其他专用机械	52
仪器仪表Ⅲ	12
铁路交通设备	7
机床设备	4
电梯	3
工业机器人及工控系统	2
其他通用机械	2
3C设备	1
纺织服装机械	1
工程机械Ⅲ	1
基础件	1
激光加工设备	1
油气装备	1
合计	88

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周无机械新股上市,上周新上市公司为迈赫股份。

迈赫股份公司基本情况:

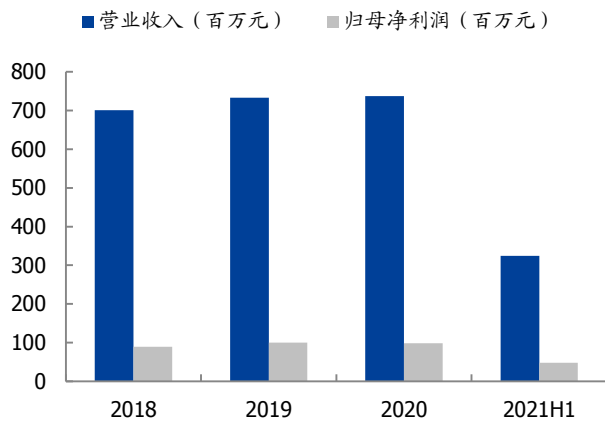
1) 主要产品: 以机器人和物联网技术为依托向客户提供高端智能装备系统、公用动力及装备能源供应系统的研发、制造与集成以及规划设计服务, 产品及服务主要应用于汽车、农业装备、工程机械及其零部件等行业领域。

2) 公司管理层: 实控人及董事长王金平技术出身, 复旦大学理工科本硕, 李振华、王绪平等多名董事均为一流高校技术出身。

3) 下游空间: 在智能制造行业高速增长趋势的推动下, 我国工业机器人产业呈现良好的发展态势。2018年, 我国工业机器人销售额约为62.3亿美元, 到2023年, 国内工业机器人市场规模将进一步扩大到79.3亿美元, 但中国工业机器人使用密度大幅低于发达国家。根据IFR(国际机器人联盟)公布的数据显示, 截止到2018年末中国工业机器人密度为63台/万人, 远低于世界平均水平99台/万人, 因此, 下游具有较大发展空间。

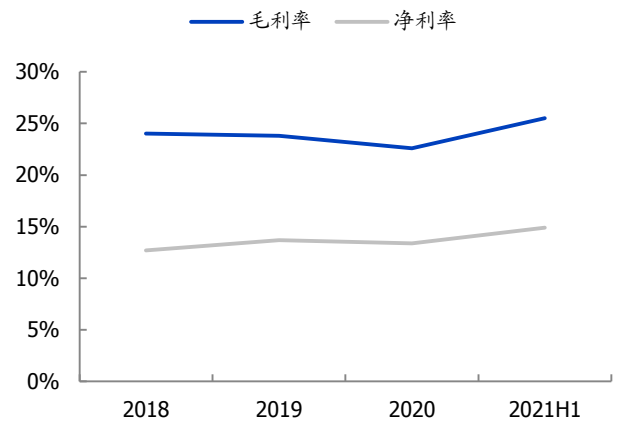
4) IPO募投项目投向: 本次公开发行3334万股人民币普通股, 实际募集资金总额为97619.52万元, 实际募集资金扣除发行费用后的净额将投资于智能焊装装备系统及机器人产品升级扩建项18694万元、智能环保装备系统升级扩建项目18380万元、迈赫机器人研发中心建设项目9886万元, 分别占比40.15%、38.92%、20.93%。

图表 11: 迈赫股份收入、归母净利润情况



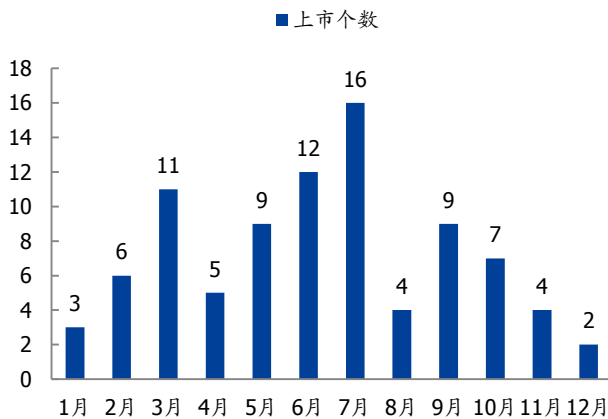
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 迈赫股份毛利率、净利率情况



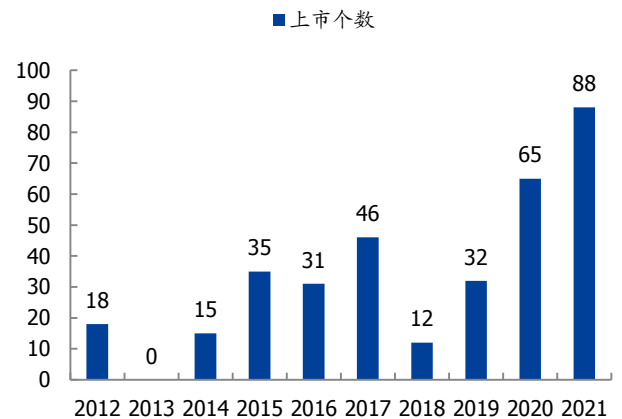
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 过去 12 月中信机械上市公司数量



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 过去十年中信机械上市公司数量



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

四、行业重大事项

工程机械：新纪录！三一挖掘机 2021 年海外销售破 2 万台

(1) 新纪录！三一挖掘机 2021 年海外销售破 2 万台（新闻来源：第一工程机械网，20211214）
2021 年 1 月-11 月，三一重工挖掘机海外销售超 20000 台，累计海外销售额突破 100 亿元，两项数据均创造国内工程机械行业新纪录。

从区域来看，今年以来，三一重工挖掘机在印尼、泰国、加纳等 15 个国家地区牢牢占据“市场占有率第一”的位置。在欧美发达国家市场，三一挖掘机表现同样突出，其中在英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、意大利等增幅超过 500%，发展质量成色足。

(2) 中联重科与瑞俊集团签定亿元大单（新闻来源：第一工程机械网，20211217）
2021 年 12 月 16 日，江苏腾安工程设备租赁有限公司与中联重科股份有限公司在江苏瑞俊集团总部签署新一轮战略合作协议，约定 2022 年度采购中联重科建起设备 1 亿元。

(3) 20211210 当周庞源租赁新单价格为 881（新闻来源：庞源租赁官网，20211210）
20211210 当周，庞源租赁新单价格为 881，环比下降 12 点。低于五周线（929）、半年线（986）、年线（1062）。当周公布新签单体量为 0.50 亿元。

光伏：捷佳伟创 TOPCon 高效电池规模化设备订单落地

(1) 捷佳伟创 TOPCon 高效电池规模化设备订单落地（新闻来源：捷佳伟创公众号，20211214）
近日，捷佳伟创基于 PE-poly 路线的 TOPCon 高效电池规模化设备订单落地，公司在光伏领域 TOPCon 电池专用设备行业的龙头地位进一步确立。

随着 TOPCon 高效电池产业化进程的提速，近日，捷佳伟创与润阳光伏签订了 PERC+ 升级 TOPCon 的整线改造订单，向客户提供 5GW 的 PE-poly 核心装备，包括 PECVD-Poly 设备及新款硼扩散设备等，预计明年 3 月份完成出货。近期，公司 TOPCon 电池设备中标的订单总量已近 30GW。

(2) 11 月户用光伏环比大涨 48%（新闻来源：OFweek 太阳能光伏网，20211217）
12 月 17 日，国家能源局发布 2021 年 11 月户用光伏项目信息。

根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2021 年 11 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 286 万千瓦，环比增幅超过 48%。截至 2021 年 11 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1648.86 万千瓦。

机床：台群精机 2021 年第 10000 台立加下线

(1) 台群精机 2021 年第 10000 台立加下线（新闻来源：台群精机公众号，20211215）
12 月 15 日，台群精机 2021 年第 10000 台立加在创世东莞生产基地顺利下线，东莞生产基地负责人罗邦春总监组织了此次下线仪式。本次下线仪式标志着，台群 2021 年顺利达成了年产 10000 台立加的目标，这是继台群钻攻机系列产品后，台群又一个机床品类年产量成功突破了“万”台大关。

锂电：特斯拉计划在得州超级工厂投资 100 亿美元

(1) 特斯拉计划在得州超级工厂投资 100 亿美元 (新闻来源: 电车汇, 20211217)
12月16日, 特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克表示, 特斯拉将在得克萨斯州奥斯汀市的新超级工厂投资超过 100 亿美元。

新工厂对特斯拉在美国的扩张计划至关重要。目前, 所有在美国销售的特斯拉汽车都是在加州弗里蒙特超级工厂生产的, 该工厂每年可生产约 50 万辆电动汽车, 特斯拉已经在美国销售了它能生产的所有汽车, 而且该公司一些最受欢迎的车型的交付时间已接近一年。

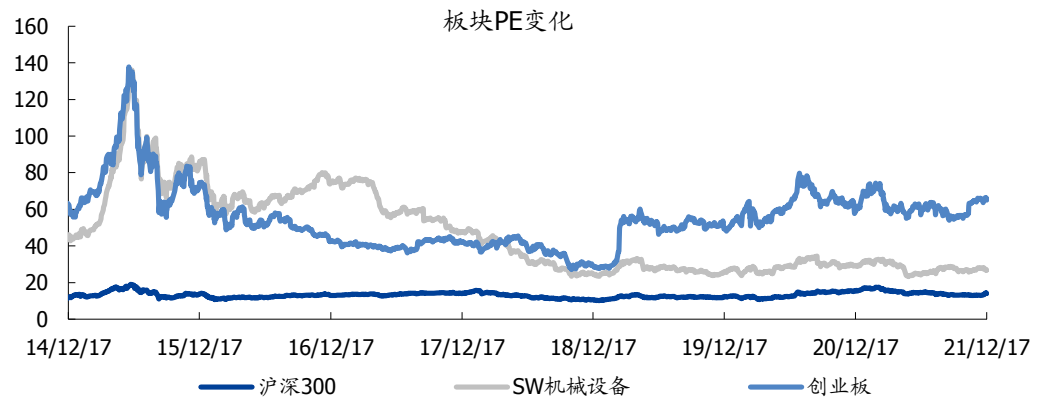
(2) 谱尼测试子公司取得装备承制单位资格证书 (新闻来源: 智通财经, 20211207)
谱尼测试(300887.SZ)公告, 公司全资子公司西安创尼信息科技有限公司近日取得相关部门颁发的《装备承制单位资格证书》。

五、一周市场回顾及核心公司估值表

12月13日-12月17日, SW机械板块下降 0.52%, 沪深300下降 1.72%。年初以来, SW机械板块上涨 37.86%。

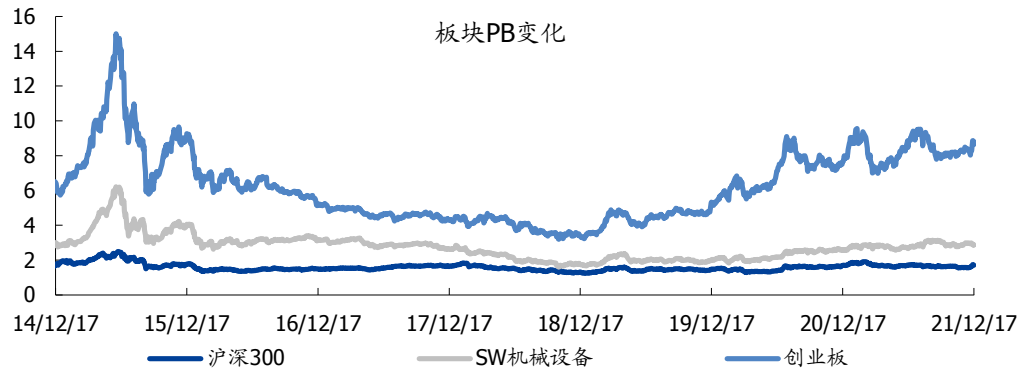
截至12月17日收盘, SW机械板块整体 PE (TTM) 为 26.77 倍、PB (MRQ) 为 2.87 倍, 相对沪深300溢价率为 90.49%和 68.43%, 相对创业板溢价率为-58.86%和-66.77%。

图表 15: 截至 2021/12/17 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 16: 截至 2021/12/17 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 17: 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	1,968	201.64	30.7%	9.8	挖机市占率提升+海外出口	3.21%
	徐工机械	477	57.86	55.2%	8.2	起重机市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	0.66%
	中联重科	592	92.04	26.4%	6.4	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	-0.14%
	恒立液压	1,112	31.84	41.3%	34.9	高端液压件龙头，中大挖泵进口替代加速	7.40%
	建设机械	103	7.27	31.4%	14.2	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求量价齐升	2.39%
	浙江鼎力	395	11.00	65.6%	35.9	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	0.38%
	艾迪精密	271	5.93	14.9%	45.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	3.10%
	安徽合力	98	7.07	-3.5%	13.9	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	1.84%
能源装备	杭叉集团	144	10.34	23.4%	13.9	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	1.28%
	杰瑞股份	380	19.06	12.8%	19.9	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	1.05%
	晶盛机电	968	15.70	82.9%	61.7	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	10.40%
	捷佳伟创	412	8.77	67.7%	47.0	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	2.73%
	迈为股份	736	5.94	50.7%	123.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	2.35%
	先导智能	1,268	15.43	101.1%	82.1	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	-0.33%
检测计量	杭可科技	484	5.32	42.9%	90.9	专注后段工艺的锂电设备龙头	-6.53%
	华测检测	422	7.23	25.3%	58.3	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	4.74%
	广电计量	160	3.51	49.2%	45.7	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	7.73%
自动化	谱尼测试	89	2.17	32.7%	40.9	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	-2.96%
	国茂股份	186	4.89	36.1%	38.1	国产减速机龙头，产业链贯通叠加内部变革布局长期增长	1.73%
	奥普特	245	3.65	49.6%	67.2	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	-2.41%
	亿嘉和	146	4.70	39.6%	31.1	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	-7.65%
	埃斯顿	233	1.76	37.3%	132.2	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	0.79%
	拓斯达	68	2.56	-50.7%	26.4	管理机制突出的优质系统集成商	-1.18%
	绿的谐波	214	1.77	115.7%	121.1	减速机国产化优秀企业代表	10.55%
	伊之密	105	5.02	59.8%	20.9	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	1.36%
	天准科技	74	1.68	56.5%	44.0	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-6.82%
	克来机电	99	1.34	4.0%	74.0	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-10.82%
激光	柏楚电子	385	6.06	63.6%	63.5	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-5.07%
	锐科激光	273	5.17	74.6%	52.9	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-2.26%
轨交系统	帝尔激光	233	4.13	10.6%	56.4	应用于光伏领域的激光专机龙头	13.30%
	天宜上佳	134	2.35	105.3%	56.9	疫情缓解下业绩回暖，外延并购推动公司发展	-0.27%
	捷昌驱动	209	3.42	-15.7%	61.2	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场景气度	3.38%
细分龙头	八方股份	289	5.43	35.0%	53.2	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	-0.80%
	凯迪股份	48	1.52	-12.0%	31.5	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	-1.03%
	迈拓股份	35	2.24	28.6%	15.6	国内超声仪表制造龙头	-7.19%
	宁水集团	41	3.36	23.0%	12.1	智能水表龙头	-0.50%
	金卡智能	50	3.29	195.7%	15.2	智能燃气表龙头	0.95%
	杰克股份	113	5.33	70.0%	21.2	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-9.97%
	豪迈科技	220	11.81	17.2%	18.7	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-0.94%
	美亚光电	266	5.96	35.9%	44.7	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	2.39%
	中密控股	87	2.99	41.7%	29.1	密封件龙头，具备消费属性，受益电网建设、环保等市场增量	-0.95%
	奕瑞科技	409	4.64	108.8%	88.3	数字化X线平板探测器国产龙头	5.50%

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