



机械行业：锂电设备行业加速扩产 溢出效应逐步增强



周观点

锂电设备：行业进入长周期加速扩产阶段，溢出效应逐步增强。2021年7月11日，先惠技术发布公告，在2021年5月7日至公告日间约2个月的时间，收到宁德时代及其子公司新增订单供给2.61亿元（不含税），超过2020年公司总收入的50%，由于新能源汽车+储能放量预期，下游电池厂商的扩产进入加速放量阶段，锂电设备行业产能进入供需紧张阶段，行业溢出效应加强。持续看好深度绑定头部客户的国内锂电设备龙头，推荐逻辑主要包括：1) 下游动力电池+中长期储能放量预期，长期市场空间很大；2) 电池技术仍处于迭代过程中，设备端持续受益于产品的迭代和升级；3) 拥有整线设备和同步研发能力的平台型龙头企业有望获得份额的加速提升；4) 随着行业格局的逐步成型和供给关系的逐步变化，行业现金流和盈利能力有望逐步改善。我们认为，由于行业的高增长和份额提升的高确定性，客户结构较好的头部企业有望业绩和估值双升，重点关注：

先导智能、杭可科技、星云股份和先惠技术。

工程机械：6月挖机销量超预期，关注下半年专项债发行进度。7月6日，根据中国工程机械工业协会统计，2021年6月销售各类挖掘机2.31万台，同比下降6.19%；其中国内1.69万台，同比下降21.9%；出口6135台，同比增长111%。6月公布的国内出口销量增速均好于此前CME预测的-28.65%/72.35%。Q2以来挖机销量同比增速回落，一方面系受到就地过节政策影响，今年销售旺季整体前移，2、3月份销量透支Q2原本需求

所致；另一方面，上半年专项债发行进展放缓，2021年1-5月，专项债累计发行仅为全年额度32%，低于去年同期45%-60%，此外，交通运输支出同比下降9.5%，PPP项目投资额同比下降6.4%，受此影响，基础设施投资增速同比放缓，继而影响Q2的挖机销量。但考虑到财政部适度均衡的专项债发行节奏以及今年以来专项债的发行进度，我们预计Q3专项债的发行有望加速。参考往年的发行进度，保守估计，若Q1-Q3累计发行规模占全年额度的60%，则Q3发行规模有望与上半年水平相当，由此带动的开工项目，将对工程机械销量增速形成有力支撑。考虑到当前行业估值水平已经充分反映前期市场的悲观预期，重点企业估值水平已低于历史中枢，推荐低估值的国内主机龙头三一重工、中联重科以及徐工机械，另外核心零部件国产替代正在加速推进，推荐国产核心零部件龙头恒立液压、艾迪精密。

光伏设备：电池效率再创新高，HJT产业化进程加速推进。7月9日，华晟新能源官方宣布，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试认证，安徽华晟联手迈为股份，在其异质结研发项目的M6HJT电池转换效率再度刷新此前纪录，达到25.26%，不仅追平了目前全尺寸异质结电池的世界纪录，同时，也使得华晟新能源成为自15年日本Kaneka外，全球第二家将HJT电池电流密度提升至 $40\text{mA}/\text{cm}^2$ 的厂家。对比6月ISFH认证的电池以及6月8日量产批次最高效率的电池参数，本次刷新记录的电池虽然在FF上分别较前者下降0.39/1.27%，在Voc上基本持平，但在Isc上分别较前者提升约64/237mA，最终导致整体的转换效率分别较前者提升约

0.03/0.2%。而根据华晟 CTO 王文静博士介绍：“目前华晟已成功将异质结电池效率世界纪录追平，但是在同样的效率下，华晟的电池片面积更大，是目前市场主流电池尺寸之一，更具有大规模量产的指导意义。目前的冠军片电流仅次于日本 Kaneka,异质结电池最困难的是电流难以提高，而这次在电流提高的同时，开压仍较高，这为未来 HJT 电池效率提升寻找了一个新的途径。”华晟新能源 HJT 电池效率屡破纪录，再度刷新了市场对于 HJT 电池效率上限的认知，而正如我们前期的周观点中所强调，随着 HJT 电池降本增效工作的持续推进，突出的经济效益叠加日趋成熟的整线工艺解决方案，将大幅提升 HJT 项目对于产业资本的吸引力，预计未来半年，随着 HJT 项目持续落地，设备领域有望迎来密集的行业催化，行业需求放量在即。因此，率先进行产品布局并拥有深厚技术沉淀的电池设备龙头企业有望充分受益，推荐 HJT 电池设备龙头迈为股份、捷佳伟创、同时，建议关注 HJT 电池设备新星金辰股份。

缝纫设备：出口维持高增长，盈利短暂承压不改长期增长逻辑。7月8日，据中缝协数据显示，2021年1-5月国内行业内核心企业营收和利润同比分别增长52%和63.4%。5月当月，国内行业内核心企业营收环比增长2.6%，利润总额环比下降17.2%。据海关总署数据显示，2021年1-5月国内工业缝纫机出口量和出口额同比分别增长61%和52.6%，行业出口量值持续保持高位。5月当月，国内工业缝纫机出口额同比增长133.2%，环比增长0.7%。5月缝纫设备需求维持高增长，盈利环比有所下降，主要由于年初以来原材料价格持续走高，5月缝纫设备厂商的集中涨价还未能完

全使成本压力向下游转移，行业盈利能力短暂承压；长期来看龙头厂商杰克股份在行业上行周期实行压价，有利于加剧竞争对手盈利压力，市场份额有望进一步提升。由于东南亚等海外地区疫情影响下，纺服订单持续往国内转移，叠加国内纺服内需逐步回暖，缝纫设备下游需求端持续恢复，行业景气度有望持续提升。

持续看好缝纫设备行业的景气度反转，核心逻辑包括：1) 下游纺服行业需求逐步放量，叠加设备更新置换需求，缝纫设备行业景气度持续上行；2) 海外疫情影响，出口有望驱动行业景气度进一步提升；3) 人口红利褪去，智能化趋势下设备更新需求带来市场扩容；4) 头部企业运营效率边际改善，供应商体系稳定，零部件自制率持续提升，拥有更强的扩产能力提升集中度；5) 国内主要缝纫设备企业出口占比不到 25%，海外市场可提升空间仍然很大。我们认为，随着行业景气度持续提升，头部企业扩产加速，积极布局智能缝制业务，逐步拓展中高端市场，出口份额提升较快，行业集中度有望加速提升，重点关注缝纫设备龙头：杰克股份。

投资建议

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33287

