



机械设备行业跟踪周报：机器视觉是长坡厚雪赛道 建议关注中报业绩亮眼的机床刀具和光伏设备龙头



1.推荐组合

三一重工、中联重科、杭可科技、柏楚电子、晶盛机电、先惠技术、恒立液压、杰瑞股份、华测检测

2.投资要点

机床刀具行业：行业持续供不应求，建议关注中报业绩亮眼的国产机床和刀具龙头双重周期驱动下，机床行业需求持续旺盛。制造业复苏+机床更新周期，机床行业将迎来十年一度的上行景气周期，同时随着产能利用率提升和顺势扩张，国产机床龙头业绩已部分兑现。根据国盛智科公告，公司上半年净利增长 83.9%，超市场预期，盈利能力进一步增强。

重点推荐国盛智科、科德数控；建议关注创世纪、海天精工。

国产刀具品牌进入产能扩张周期，业绩加速兑现。欧科亿、华锐精密等民营龙头均于近期成功 IPO 解决产能问题，订单催化+单价提升+产能提升，民营刀具企业的业绩加速兑现。重点推荐正在加速放量的国产刀具龙头华锐精密；建议关注欧科亿。

机器人行业：Q2 景气度持续高涨，建议关注进口替代加速的国产机器人龙头受制造业复苏拉动，机器人行业 Q2 景气度持续高涨。从销量数据来看，根据 MIR 统计的各大主要机器人厂商出货数据显示，2021Q2 工业机器人出货量共达 7.7 万台，实现同比+71.7%，环比+40.1%，年初以来订单量饱满，各大厂商均处于供不应求状态。

进口替代持续加速，内资品牌销量市占率再次超过 30%。随着疫情影

响逐步消失，国内经济快速恢复，而国外仍深陷疫情泥潭，国产品牌进口替代持续加速，2021H1 内资品牌市场出货量占比为 31.1%，再次超过 30%。长期来看，随着人口红利逐渐消失，国产机器人性价比不断提高，国产替代是大势所趋。重点推荐埃斯顿、绿的谐波。建议关注拓斯达、埃夫特、双环传动。

机器视觉行业：智能制造大趋势下的长坡厚雪赛道我国机器视觉处在快速发展阶段，是长坡厚雪赛道。①2016-2019 年全球机器视觉市场规模 CAGR 达 18.05%；我国机器视觉起步较晚，但增速较快，2015-2019 年 CAGR 达 35.01%，远高于全球机器视觉行业同期复合增速。②作为全球第一大制造国，我国机器视觉渗透率偏低，有较大成长空间，中国产业信息网预测 2023 年我国机器视觉行业规模有望达到 197 亿元，2019-2023 年 CAGR 达 17.6%。

机器视觉行业盈利水平出色，本土企业方兴未艾。①国内机器视觉已经形成完备的产业链，相关企业涵盖零部件供应商（光源、镜头、相机和视觉控制系统等）和集成开发商（组装集成和软件二次开发等）两大类；②机器视觉中游环节的零部件企业普遍具备较强盈利能力，康耐视、基恩士和奥普特的毛利率常年维持在 70%以上。③国内机器视觉行业的火热，吸引了大量的资金关注和投入，促进了本土机器视觉企业的快速发展。

重点推荐对标基恩士的本土机器视觉核心零部件龙头奥普特，建议关注矩子科技，以及即将上市的凌云光、中科微至等细分行业龙头。

光伏设备：HJT 产业化加速，持续看好龙头设备商 HJT 近期产业化进展加速，8 月 13 日消息，华润电力 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目位于舟山高新技术产业园区二期，建设单位为浙江铎海新能源有限公司，主要建设内容包括 24 条 500MW 二代异质结太阳能电池生产装备线和 24 条 500MW 电池组件封装生产线等主体工程，项目总投资 110 亿元。我们判断 2021 年进入 HJT 前期的大规模爆发，并且主要依靠光伏行业的新进入者扩产。我们预计 2021 年行业将有 10-20GW 扩产，2022 年行业将有 30GW 以上扩产，整个 2020-2022 年 HJT 设备的市场空间约 310 亿元。

HJT 设备商进展顺利，产业链加速成熟。8 月 18 日，捷佳伟创首批 HJT 管式 PECVD 工艺电池顺利下线；此外爱康公布与理想签约泰兴一期异质结产线，由理想万里晖负责整线交付。电池片设备建议关注：某 HJT 时代布局前瞻的公司、捷佳伟创、金辰股份；硅片环节重点推荐晶盛机电；热场环节重点推荐金博股份；组件环节推荐奥特维。

工程机械：7 月挖机销量同比-9%，不改下半年行业数据改善、估值

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_34609

