信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20200711 周报：我国检验检测行业年度总结：行稳致远，强者恒强

机械设备行业周报

2020 年 07 月 11 日

罗 政 机械设备行业首席分析师
刘 卓 机械设备行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　机械设备行业首席分析师
执业编号：S1500520030002
联系电话：+86 61678586
邮　箱：luozheng@cindasc.com

刘卓　机械设备行业分析师
执业编号：S1500519090002
联系电话：+86 10 83326753
邮　箱：liuzhuoa@cindasc.com

刘崇武　机械设备行业研究助理
邮　箱：liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

我国检验检测行业年度总结：行稳致远，强者恒强

2020 年 07 月 11 日

本期内容提要

- **我国检验检测行业年度总结：行稳致远，强者恒强。**我国检验检测行业的“稳”体现在成长期的增速稳，“变”体现在行业竞争格局在变，大型机构竞争优势显著，行业集中度趋势提升。**（1）**2013-2019 年国内检测行业市场规模年复合增速为 14.94%，同时检测机构数量增长较快，且增速稳中有升。2019 年我国检验检测服务行业市场规模达到 3225.1 亿元，同比增长 14.75%，已经占到全球检测市场的 20%左右。而排除事业制企业外的行业“实际增速”更是高于行业平均的“名义增速”。尽管中美贸易摩擦和新冠疫情使国内经济短期承压，检验检测服务需求遭遇一定短期冲击，但随着疫情消退，经济逐步企稳，检测需求增速有望回升，中长期的成长趋势无忧。**（2）**我国检测行业集中度目前仍然较低，规模以下机构占绝大多数，且大部分检测机构具有明显的区域性特征，服务半径主要在本省或本市内。但近年来规模以上企业数量和收入均保持快速增长，行业集中度不断提升，大型机构内生增长和并购整合正同步进行，且机构规模和收入增速呈正相关关系。*我们认为规模效应是支撑当前及未来行业集中度继续提升的核心驱动因素。大型机构具备规模优势，具体体现在有效降低成本、抗风险能力提升和具备提供全方位服务的能力等方面，由此在市场不断竞争中胜出。*小微机构利润微薄，产值极低，在竞争程度日益加剧的行业背景下，小微机构生存空间将不断受到挤压，未来面临被并购或淘汰退出。因此我们认为，国内检验检测行业集中度提升、强者恒强的趋势较为明确。

- **本周核心观点：**（1）工程机械继续作为绝对收益的重点配置板块，我们预计 6、7 月挖机销售有望继续维持高增长，重点推荐弹性较大的中联重科，关注三一重工、徐工机械、建设机械、艾迪精密、恒立液压等；（2）相对收益品种建议关注锂电、光伏设备以及汽车电子，考虑其长期成长性以及短期来看技术更迭趋势，光伏设备最为受益，关注捷佳伟创、晶盛机电，锂电设备主要受行业趋势驱动，关注先导智能、诺力股份；汽车电子具备长期稳健成长逻辑，建议关注克来机电、瀚川智能等；（3）低估值、有成长成为市场选择的热点，优选具备竞争力的低估值品种，重点推荐中密控股，关注伊之密、弘亚数控、杰克股份等；（4）考虑空间和时间的匹配，我们继续重点推荐安车检测、捷昌驱动、广电计量等，检测行业的长期逻辑走强，关注华测检测等。

- **行业动态综述。工程机械方面，**6 月挖掘机销量增速达到 62.9%，挖掘机的国产化率仍在持续提升。从上游挖掘机零部件厂商的排产情况看，我们预计 7 月份挖掘机销量有望继续维持较高增速，建议重点关注工程机械行业；**油服方面，**本周油价略有上涨，仍旧处于较低价格水平，但是我们认为油价波动对国内页岩气投资影响不大；同时，国家能源安全战略不会因油价波动而动摇，相关企业短期订单数据波动不影响中长期资本开支稳定的大局；**光伏锂电方面，**光伏电池片和动力电池投资仍在持续发力，海外疫情的短期影响有限，行业发展趋势明确，设备环节将充分受益于提效降本驱动下的技术加快迭代。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

我国检验检测行业的稳与变 1
1、增长之稳：国内检测行业仍处于成长期，需求保持较高增速 1
2、格局之变：行业集中度趋势提升，大型机构增长强劲 4
本周动态及点评 8
◎工程机械 8
◎油服 9
◎光伏 9
◎锂电设备 10
◎其他 11
本周重点上市公司动态 12

图 目 录

图 1：我国检验检测行业市场规模（亿元）及同比 1
图 2：我国检验检测机构数量（家）及同比 1
图 3：我国检验检测行业出具报告数量（亿份）及同比 2
图 4：我国检验检测行业设备数量（万台）及价值（亿元） 2
图 5：我国检验检测不同机构数量占比% 2
图 6：我国检验检测机构数量（个）及变化情况 2
图 7：我国检验检测不同机构营收增速% 3
图 8：我国检验检测分类别报告数量（万份） 3
图 9：我国检验检测机构中标数量（家）及同比变化 4
图 10：我国企业制和事业制检测机构中标率 4
图 11：我国检验检测机构按员工数量划分 4
图 12：我国检测机构数量按服务半径分类 4
图 13：我国检验检测行业商标数量（个） 5
图 14：我国检测机构数量按成立年数分类 5
图 15：我国检验检测机构数量分布（家数） 5
图 16：我国检测机构营收分布（亿元） 5
图 17：我国检验检测机构行业分布（家） 6
图 18：我国检验检测行业规模以上机构数量（家）及同比 6
图 19：我国检验检测行业规模以上机构营收（亿元）及同比 6
图 20：我国检验检测行业不同类型机构平均利润（万元） 7
图 21：我国检验检测行业不同类型机构人均产值（万元） 7

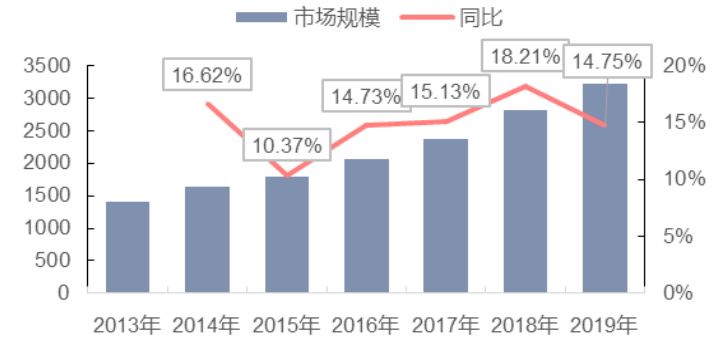
我国检验检测行业的稳与变

1、增长之稳：国内检测行业仍处于成长期，需求保持较高增速

1.1 国内检测行业市场规模年均增速近 15%，机构数量增长加快

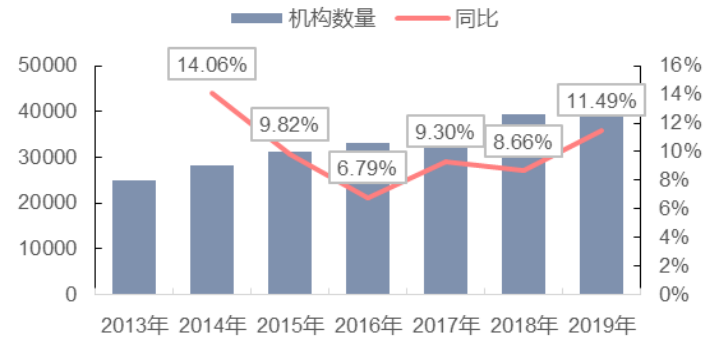
我国检验检测服务行业正处于成长期，2013-2019 年国内检测行业市场规模保持快速增长，年复合增速为 14.94%，同时检测机构数量增长较快，且增速稳中有升。2019 年我国检验检测服务行业市场规模达到 3225.1 亿元，同比增长 14.75%，已经占到全球检测市场的 20%左右。截至 2019 年底，国内检测机构数量达到 44007 家，较上年增长 11.49%，增速同比提升 2.83 个百分点。我国检测行业市场规模和机构数量的同步快速增长充分展现出行业大周期内的成长属性。2019 年中美贸易摩擦和 2020 年新冠疫情使国内经济不断承压，检验检测服务需求增速短期或有所回落，但随着疫情消退，经济逐步企稳，检测需求增速有望回升，中长期的成长趋势不会因此动摇。

图 1：我国检验检测行业市场规模（亿元）及同比



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 2：我国检验检测机构数量（家）及同比

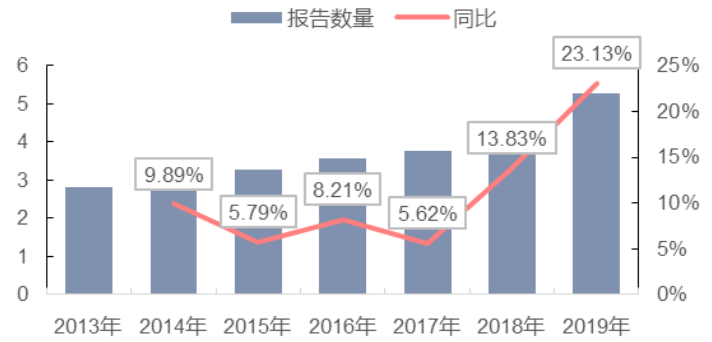


资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

从出具报告的数量来看，我国检验检测行业出具报告数量从 2013 年的 2.83 亿份增长到 2019 年的 5.7 亿份，几年内实现翻番。且近几年行业每年出具的报告数量增长也在不断加快，2019 年检测报告数量同比增速为 23.13%，较上年提升 9.3 个百分点。

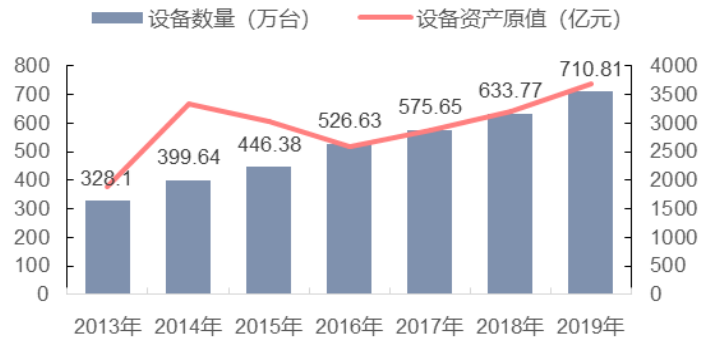
从仪器设备的投入来看，2013 年全行业拥有的单价在 5 万元以上的仪器设备有 328 万多台套，2019 年上升到 710 多万台套，翻了一倍多。其中，单价在 50 万元以上的大型仪器设备台套数由 7.05 万台增至 14.55 万台，增长 106.4%；进口仪器设备数由 29.18 万台增至 62.63 万台，增长 114.63%。人均用量由 4.23 增至 5.5 台。

图 3：我国检验检测行业出具报告数量（亿份）及同比



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 4：我国检验检测行业设备数量（万台）及价值（亿元）



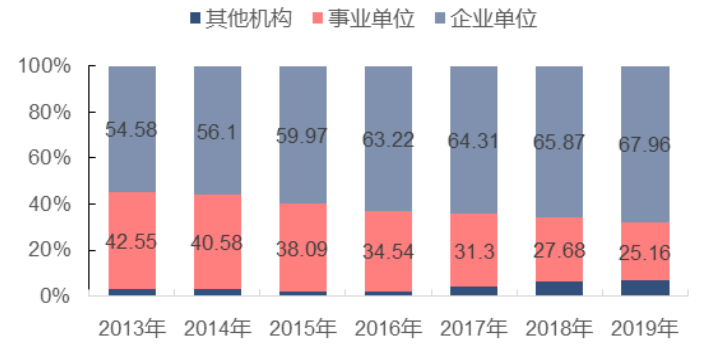
资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

1.2 检测行业“实际增速”或超过“名义增速”

事实上，我国检验检测行业一度带有浓厚的行政色彩，参与机构中事业单位始终占据较大市场份额，但随着行业管理体制改革的持续推进，事业单位的数量占比不断下降，且由于缺乏竞争力其营收增速也持续保持低位，因此如果仅考虑企业单位的营收规模，其增速还将显著提高。我们将代表行业增长动力和未来发展潜力的企业单位的营收增速表示为“实际增速”，将行业内所有机构的总营收增速表示为“名义增速”。

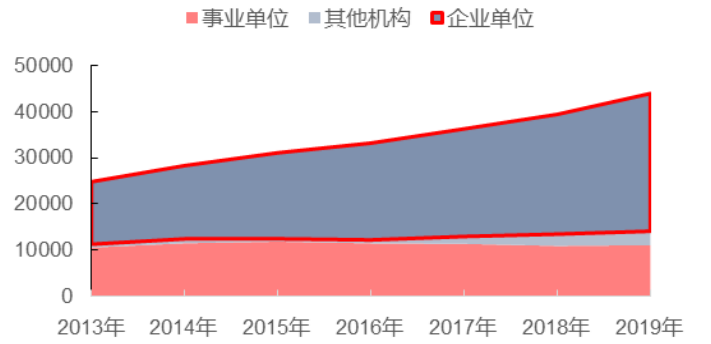
从行业结构来看，我国检验检测行业的参与机构发生了较大变化，2013 年事业单位制检测机构比重为 42.55%，此后逐年下降，到 2019 年下降至 25.16%，同时企业制机构增长到 67.96%。从机构数量来看，企业数逐年增长，事业单位数保持平稳。

图 5：我国检验检测不同机构数量占比%



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

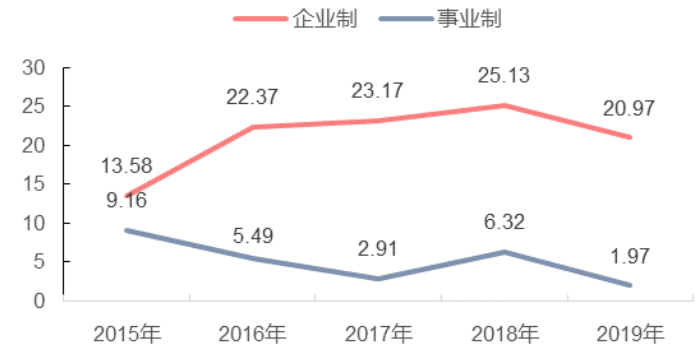
图 6：我国检验检测机构数量（个）及变化情况



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

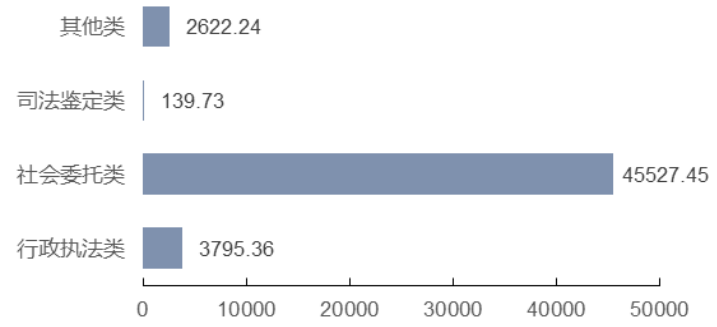
事业单位的市场占比虽达到 1/4 左右，但营收规模基本停滞不前，这就使得“实际增速”远超过“名义增速”，也就是企业制单位能够取得远超行业平均的营收增速。2019 年事业单位制机构营收增速为 1.97%，而企业制机构增速为 20.97%，超过 14.75%的行业平均增速。从历年变化情况来看，事业单位制机构营收增速近年来始终保持较低增速且逐年下降，而企业制机构营收增速始终高于行业平均。目前委托检验已经成为主要业务来源，2019 年全行业出具的报告为 5.27 亿份，其中委托检验就达到 45527.45 万份，占比 86%左右，而政府的行政执法类仅 3795.36 万份。

图 7：我国检验检测不同机构营收增速%



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 8：我国检验检测分类别报告数量（万份）

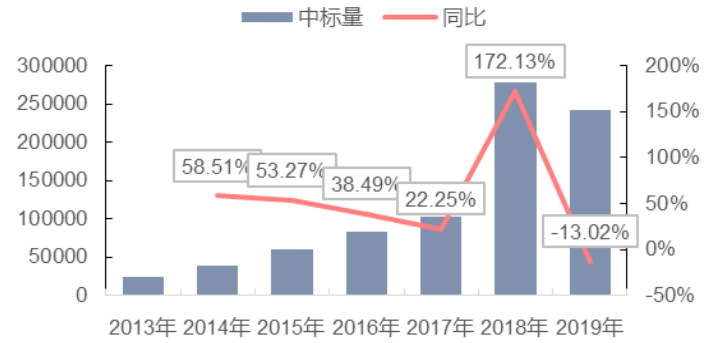


资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

我国检验检测行业市场化程度不断提升，为企业成长奠定根基。招投标方式日益成为市场上政府发布检测业务的主要手段，取代原来的指定授权方式，更加市场化、公开透明化。2013 年企业中标数量为 2.48 万家，到 2018 年中标企业数量上升至 27.77 家，2019 年也有 24.15 万家，达到 10 倍左右的增长。

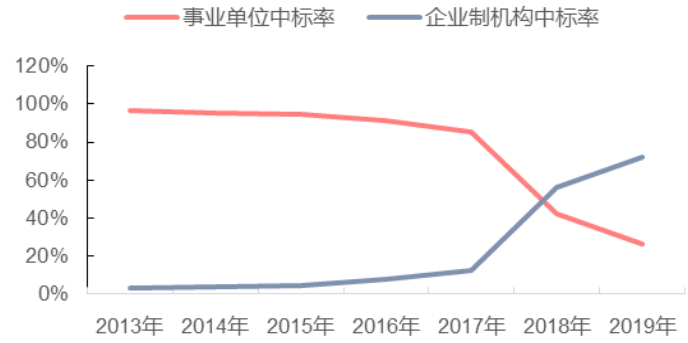
2013 年 96.74%的中标单位为事业制机构，企业制中标单位只有 3.10%，随着时间推移，企业制中标单位逐渐增多，2018 年企业制中标单位数量超过事业制单位，2019 年事业单位中标占比 26.19%，企业单位中标占比达到 72.11%。

图 9：我国检验检测机构中标数量（家）及同比变化



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 10：我国企业制和事业制检测机构中标率



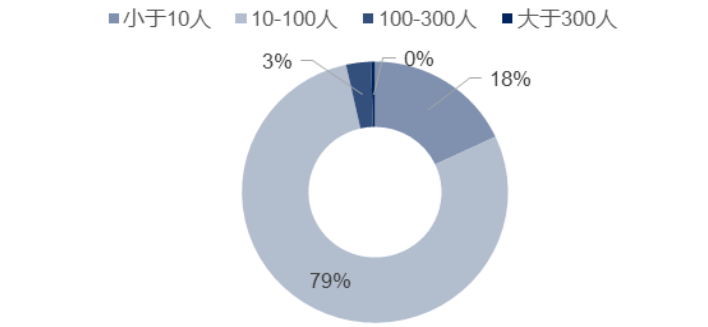
资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

2、格局之变：行业集中度趋势提升，大型机构增长强劲

2.1 现状：行业集中度较低，规模以下机构占比较高

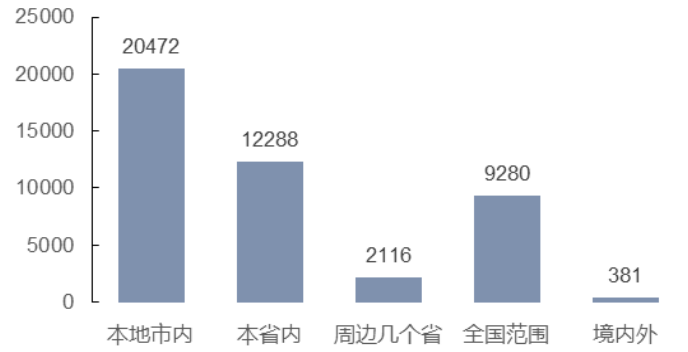
我国检验检测行业处于成长期，市场规模和参与机构数量仍在不断增长，行业集中度目前仍然较低，规模以下机构占绝大多数，且大部分检测机构具有明显的区域性特征，服务半径主要在本省或本市内。2019 年员工人数在 100 人以下的检验检测机构数量占比达到 96.49%，户均人数仅 29.2 人，超过 100 人的机构仅 1543 家，占比不到 4%。截至 2019 年底，服务半径在本市内或本省内的机构数量达 3.28 万家，占比达到 73.56%，全国性机构数量 9280 家，占比仅 20.84%。

图 11：我国检验检测机构按员工数量划分



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

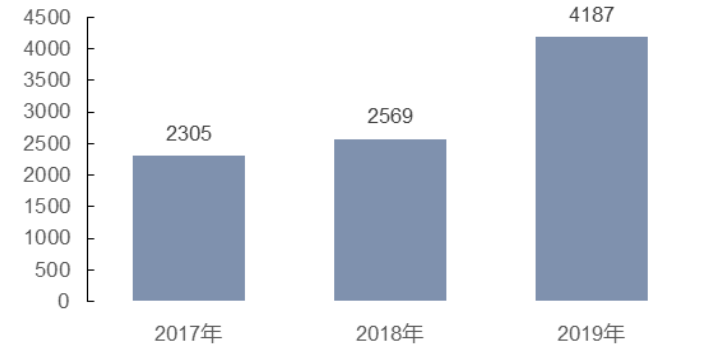
图 12：我国检测机构数量按服务半径分类



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

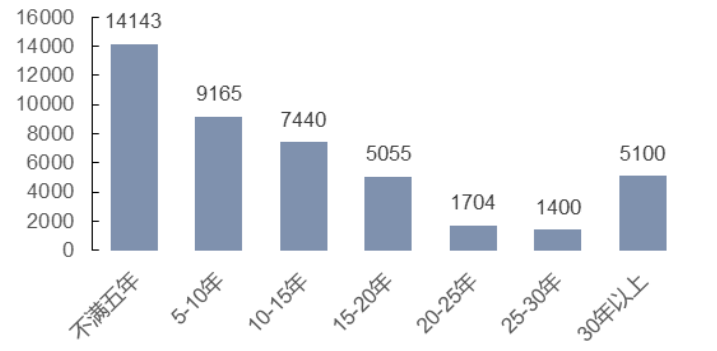
我国检验检测行业商标数量较少，且多数为成立时间较短的新进入机构。2019 年我国检验检测行业商标数量仅 4187 个，占检测机构数量的比例不足 10%，成立不足 5 年的机构数量达到 1.41 万家，成立不足 10 年的机构数量占比超过 50%。

图 13：我国检验检测行业商标数量（个）



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 14：我国检测机构数量按成立年数分类



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

国内检测机构区域差异显著，大型机构主要集中在一线城市或经济发达地区，这一点可以通过对比机构数量分布和营收分布情况直观看出。广东和山东的机构数量接近，但广东的机构营收是山东的 3 倍；上海的机构数量 1103 家，排全国第 21 位，但营收达到 296.55 亿元，排名全国第 2 位；北京仅 1220 家，排名全国第 19 位，营收 272.41 亿元，排名全国第 4 位。

图 15：我国检验检测机构数量分布（家数）



资料来源：我要测，信达证券研发中心

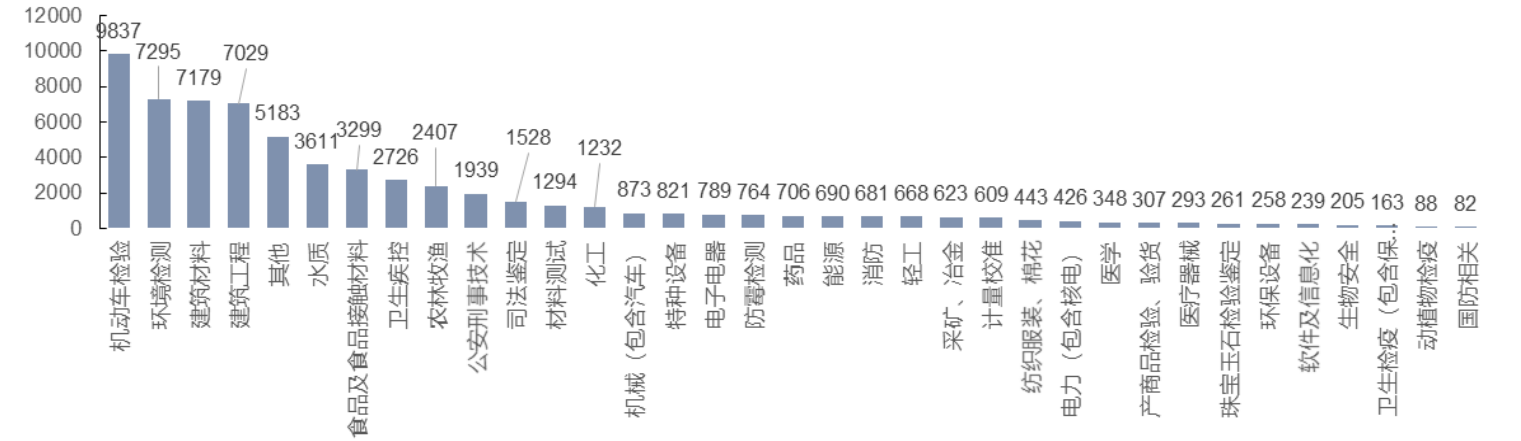
图 16：我国检测机构营收分布（亿元）



资料来源：我要测，信达证券研发中心

目前国内检验检测领域主要在机动车、环境和建筑建材等行业。2019 年国内机动车检测机构数量达到 9837 家，占比 22%。

图 17：我国检验检测机构行业分布（家）

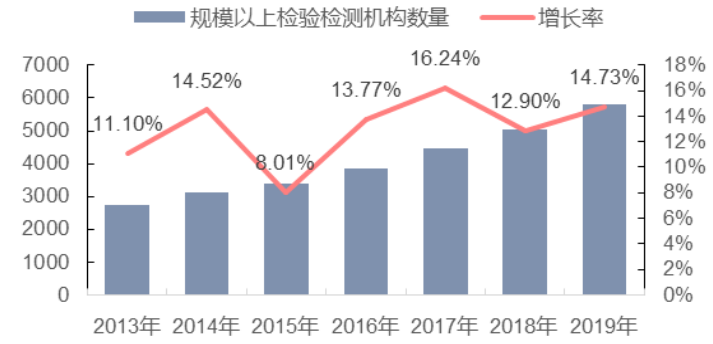


资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

2.2 展望：规模企业增长更为强劲，行业集中度提升趋势明显

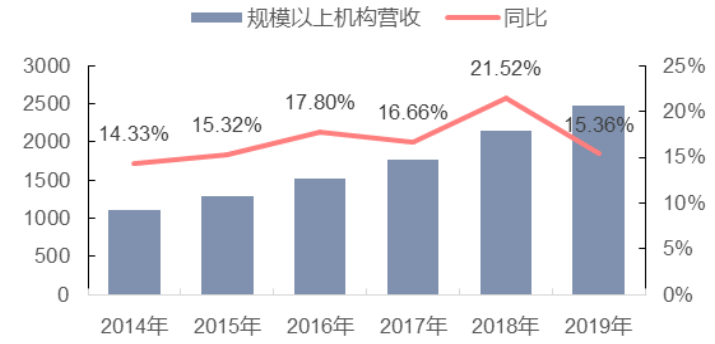
我国规模以上检测机构（年收入千万以上）数量及规模以上机构总收入近年来保持快速增长，机构数量每年保持两位数增速，规模以上收入基本超过行业平均增速，行业集中度不断提升。2019 年受中美贸易战影响，宏观经济进一步承压，规模以上机构营收同比增速较上年有所回落，而规模以上机构数量增速同比提升约 2pct，表明大型机构内生增长和并购整合正同步进行。

图 18：我国检验检测行业规模以上机构数量（家）及同比



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 19：我国检验检测行业规模以上机构营收（亿元）及同比



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

规模越大，增长越快，超大型检测机构市场份额提升更加明显。我们通过继续将收入分层发现，收入规模越大，其收入增长越快，且市场份额有更加明显的提升。2013 年千万级规模机构收入占比 45.6%，到 2019 年占比下降至 43.8%，期间增长率为 121.68%，而亿万级规模的机构收入占比从 2013 年的 22.5%提升至 2019 年 28.0%，期间增长率为 187.75%，年收入 10 亿元以上的超大型机构营收占比由 2013 年的 1.75%提升至 2019 年的 5.0%，期间增长超过 5 倍。因此，即便考虑规模以上机构数量变动的因素，但依然可以有力说明，规模和增速成正相关关系。

表 1：不同收入规模机构收入对比和增长情况

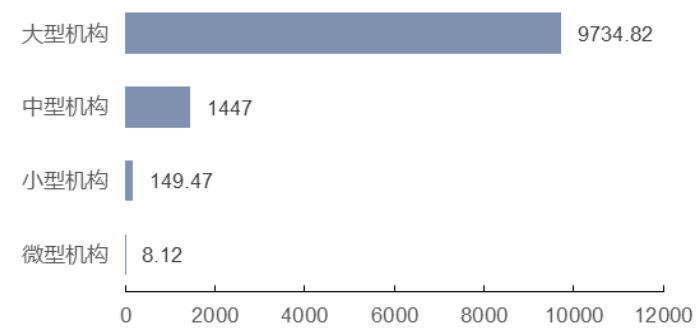
类别（年收入）	2013 年总收入（万元）	2013 年比重	2019 年总收入（万元）	2019 年比重	增长率（比 2013 年增长）
总计	13985100		32250872.5		
100 万元以下	377636.2	2.70%	494788.4	1.53%	31.02%
100-1000 万元	3847279.4	27.51%	6987489.8	21.67%	81.62%
1000 万元-1 亿元	6375029.9	**45.58%**	14132265.6	**43.82%**	**121.68%**
1-10 亿元	3140013.5	**22.45%**	9035423.4	**28.02%**	**187.75%**
10 亿元以上	245141	**1.75%**	1600905.3	**4.96%**	**553.05%**

资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

规模效应是支撑当前及未来行业集中度继续提升的核心驱动因素。大型机构能够在经营中实现规模优势，具体体现在有效降低成本、抗风险能力提升和具备提供全方位服务的能力等方面，由此在不断市场竞争中胜出。

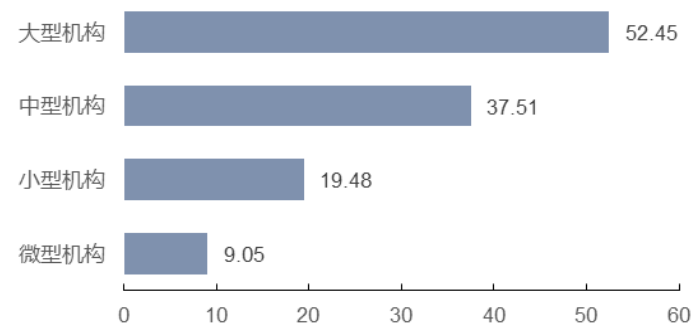
小微机构利润极薄，产值极低，长期竞争中面临被整合或淘汰。2019 年我国小型检测机构平均利润 149.47 万元，人均产值 19.48 万元。微型机构平均利润和人均产出仅 8.12 万元、9.05 万元。在竞争程度日益加剧的行业背景下，小微机构生存空间将不断受到挤压，未来面临被并购或淘汰退出，国内检验检测行业集中度提升和超大型企业开始涌现的趋势较为明确。

图 20：我国检验检测行业不同类型机构平均利润（万元）



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

图 21：我国检验检测行业不同类型机构人均产值（万元）



资料来源：市场监督管理总局，信达证券研发中心

本周动态及点评

◎工程机械

（1）据中国工程机械工业协会统计，2020 年 6 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 24625 台，同比增长 62.9%；其中国内 21724 台，同比增长 74.8%；出口 2901 台，同比增长 7.64%。 2020 年 1-6 月，共销售挖掘机 170425 台，同比增长 24.2%；其中国内 155893 台，同比增长 24.8%；出口 14532 台，同比增长 17.8%。

品牌格局来看，6 月三一重工挖掘机整体销量同比大幅增长 68.4%，市占率 25.3%。依然领先行业；徐工 6 月销量增长 53.2%，市占率 14%排名第二，1-6 月市占率 16.1%（较 2019 年同期提升 2.1%）；卡特彼勒 6 月销量增长 28%，市占率为 11.2%。柳工销量增速为 84%，市占率为 7.1%；山东临工销量增速为 142%，市占率为 9.7%。从销量占比来看，2020 年上半年国产品牌市场份额已经超过 70%。国产龙头企业凭借技术优势、优异的供应链体系、快速的市场反应能力和更加灵活的销售方式，市场集中度再度提高，未来国产品牌份额持续提升为大趋势。

（2）7 月 6 日，湖南星邦智能装备股份有限公司创业板发行上市获得受理。该公司本次拟公开发行股票不超过 3,716.6667 万股，不低于发行后总股本的 25%，拟募集资金 3.79 亿元，用于智能臂式高空作业平台生产基地建设项目和智能臂式高空作业平台研发中心建设项目。近三年来，星邦智能的盈利能力稳定，该公司的营业收入为 2.9 亿元、5.48 亿元和 8.07 亿元，对应的净利润为 1,645.37 万元、3,651.72 万元、1.02 亿元。同时，该公司的主营业务综合毛利率分别为 24.51%、26.98%和 31.96%，呈逐渐上升趋势。

（3）7 月 6 日，宏信建发对外正式宣布：高空车设备保有量突破 40000 台，位居全国该类设备租赁商首位。今年以来，国内经济形势和经营态势错综复杂，作为中国建设领域领先的设备综合运营服务商，宏信建发一方面积极应对疫情，努力消除相关经营领域的影响；另一方面动员全国力量，积极助力各地经济恢复生产，并在上半年实现业绩稳步增长。宏信建发目前资产规模超过 100 亿和高空车设备保有量突破 40000 台。

（4）租赁市场价格环比提升，单量环比提升。截至 2020 年 7 月 10 日，庞源租赁价格指数为 1367，环比提升；周内签约量 15876 万元，环比提升。

投资建议：6 月份挖掘机销量增速达到 62.9%，我们预计 7 月份挖掘机销量增速维持在高位。下半年国内工程机械有望维持高景气度，建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）。同时，国内高空作业平台也处于快速增长阶段，建议重点浙江鼎立（603338.SH）；此外，受益于装配式建筑渗透率提升，塔机需求旺盛，建议重点关注塔机租赁龙头建设机械（600984.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比上涨。截至 7 月 10 日收盘，NYMEX 原油报收 40.62 美元/桶，周度涨幅 0.74%；WTI 原油报收 40.53 美元/桶，周度涨幅 0.69%。

（2）7 月 5 日，伯克希尔·哈撒韦能源公司宣布已就收购道明尼能源公司的天然气输送与储存资产达成最终协议。该收购的总企业价值达到 97 亿美元（包括 57 亿美元债务），是 3 月份新冠疫情全球大蔓延、市场出现崩溃之后，伯克希尔首次大举收购，将向道明尼能源公司支付 40 亿美元现金。上述资产包括 7700 英里的天然气输送管线、每天的输气量约为 208 亿立方英尺，还有 9000 亿立方公尺的天然气储气库、公司拥有的工作储量为 3640 亿立方英尺，此外还有部分液化天然气进出口和存储设施的所有权。该交易尚待监管部门批准，预计将于 2020 年第四季度完成。

（3）6 月 30 日，西北油田顺北 55X 井顺利完钻，完钻井深 8725 米，创亚洲陆上定向钻井最深纪录，刷新此前顺北鹰 1 井 8588 米的亚洲陆上定向钻井最深纪录，标志着我国超深井钻井技术持续领先。截至 6 月 30 日，顺北油气田累计生产原油 206.79 万吨、天然气 6.25 亿立方米，目前日产原油 2773.8 吨、天然气 96.43 万立方米，建成 95 万吨的产能阵地。

（4）6 月 23 日，由中国石油天然气股份有限公司和中国香港企业亿诺电子科技有限公司共同出资，注册资本为 30 亿元的中石油融资租赁有限公司在南京成立。该公司的成立是中石油产贸融相结合的重要举措，将成为中石油开展境内境外融资的重要平台。

投资建议：我们认为国家能源安全战略不会因为油价的波动而动摇，在“七年行动计划”的驱动下，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。同时，随着全球疫情的复苏，全球复工复产的逐步推进，原油需求端开始回暖，供给端方面 OPEC+已将减产协议延长至 7 月，油价有望企稳回升。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。

◎光伏

（1）7 月 7 日，无锡上机数控股份有限公司发布关于投资建设包头年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目的公告称，拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目。后续拟由公司及弘元新材与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订项目投资协议。根据项目计划，项目总投资约 28 亿元，主要投资 8GW 生产规模单晶拉晶及开方相关配套设施，用地拟选址于包头装备制造产业园区新规划区中德（包头）装备制造合作园，投资预计 2022 年达产。

（2）日前，全球能源巨擘杜克能源一则近 4000 亿元砸向可再生能源的消息震惊光伏圈。杜克能源是美国最大的电力公司之一。据杜克能源发布的可持续发展和气候报告显示，截至 2019 年，杜克能源运营和承包 8000MW 风电，太阳能和生物质发电项目。其中，风电项目 2500MW，太阳能项目 1500MW，并购买了 4100MW 电力资产，这 4100MW 电力资产中有 90%来

自太阳能项目。目前，杜克能源可再生能源发电比例约为 14%。到 2025 年，杜克能源希望将这些指标翻一番，设定的目标是拥有或购买 16000MW 可再生能源装机量（风电、太阳能和生物质能）。到 2050 年，杜克能源的无碳计划将新增 40000MW 太阳能和风电装机量，这将占到杜克能源公司 2050 年夏季总装机量的 40%。

（3）7 月 9 日，600W+光伏开放创新生态联盟正式宣告成立。联盟由硅片、电池、组件、跟踪支架、逆变器、材料及设备制造商等光伏产业链上、下游 39 家企业共同参与组建。据 600W+光伏开放创新生态联盟宣言，联盟成员一致认同 600W+超高功率组件和系统集成新技术平台是光伏行业未来发展的重要方向，联盟成员将通力合作，共同构建基于全新技术平台的产品、系统和标准，致力于 600W+超高功率组件和解决方案在应用端价值最大化，建立共创共生共赢新格局。

（4）近日，东方日升宣布，公司将为兴海集团越南禄宁 4/5 项目共 250MW 光伏电站项目提供 EPC 服务，预计今年 12 月交付完成。该项目是民营企业海外总包 EPC 最大的项目之一，其顺利并网后将有助于东方日升进一步增强在越南市场的竞争力。

投资建议：国家能源局近期发布 2020 年光伏补贴竞价结果，25.96GW 进入补贴名单，超出市场预期，按照竞价项目年内并网率 70%进行保守估算，叠加平价项目及去年结转的竞价项目并网，我们预计 2020 年光伏新增装机规模有望超过 40GW，同比增长接近 10GW。在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）随着电动工具锂电的加速普及，未来针对电动工具用锂电池的扩产与投资事件将会更加频繁。高工产业研究院（GGII）预测，2023 年国内电动工具锂电化率从 2019 年的 23%上升至 55%，产量将达到 1.51 亿台，由此催生锂电池需求规模达到 7.5GWh。

（2）7 月 10 日晚，宁德时代公告称，公司与本田汽车 Honda 签署了战略合作协议，双方拟围绕动力电池开发、供应、回收利用等领域深化合作。协议包括两个部分内容：一是，宁德时代向本田非公开发行股票。本田拟通过其境内子公司本田技研工业（中国）投资有限公司认购宁德时代此次非公开发行股份，认购股份数量约占其总股本的 1%。二是，双方在电池供应、开发合作及电池回收或再利用领域的商业合作。宁德时代将向丰田供应双方约定种类的电池，搭载宁德时代动力电池的中国生产的新能源汽车车型预计于 2022 年投放。

（3）7 月 10 日，中汽协发布最新汽车产销数据。6 月，国内新能源汽车产销量分别为 10.2 万辆、10.4 万辆，分别环比增长 21.3%、26.8%，分别同比下降 25%、33.1%。1-6 月，国内新能源汽车累计产销量分别为 39.7 万辆、39.3 万辆，分别同比下降 36.5%、37.4%。数据表明，受新冠疫情影响，一季度新能源汽车产销量持续走低，同比大幅下降。随着国内疫情有效控制，政策端扶持助力，从 3 月份开始，新能源汽车产销呈现恢复性增长态势，同比累计下降幅度逐渐收窄。

（4）高工产业研究院（GGII）发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2020 上半年国内新能源汽车生产约 35.2 万辆，同比下降 42%，动力电池装机量约 17.5GWh，同比下降 42%。其中，装机量排名前十动力电池企业合计约 16.44GWh，占总量的 94%。

投资建议：虽然由于疫情原因行业扩展有所放缓，但随着下半年疫情影响逐渐减小，再加上全球电动化、电动工具锂电化无法逆转的趋势，产业链有望回归正轨。同时国际市场对电动工具需求大幅上升，产业规模有望进一步扩大。建议关注先导智能（300450）和杭可科技(688006)。

◎其他

（1） 美的集团与安川电机合资的工业机器人公司在今年 6 月底宣告解散，并已成立清算组接受债权申报。与此同时双方在 2015 年设立的服务机器人公司也已经处于运营停止状态。这意味着，美的集团与安川电机在机器人领域将近 5 年的深度合作宣告破灭。对于解散原因，安川电机表示双方之所以注销合资公司，是因为基于库卡成为美的集团成员公司后，安川电机与美的集团早前成立合资公司所处的环境已发生变化。不过安川电机称，虽然与美的集团的机器人合资公司将进行注销，但双方仍然会在利用安川电机产品的生产线自动化方面继续开展合作。

（2）近日，中国科学院上海光学精密机械研究所高功率激光物理联合实验室在锁模光纤激光器光谱控制技术研究中取得新进展，分析了增益不均匀性、无源器件透射谱等腔内光谱整形效应对锁模光纤激光器运行状态的影响，同时通过对腔内的 Lyot 滤波函数的优化，增强了锁模激光器的自启动能力和稳定性，实现了锁模光谱的优化控制。相关成果发表在 Optics Communications 上。

（3）7 月 5 日晚间，工业富联公告称，拟以协议转让方式收购鼎捷软件 15.19%股份及签署一致行动人协议，交易完成后，工业富联及一致行动人将成为鼎捷软件第一大股东。工业富联希望通过此次合作，将工业富联数字化工业的整体能力与鼎捷软件工业软件方面的设计、研发、运维等能力深度结合，进一步提升智能制造科技水平，以及工业互联网科技服务的整体实力，促进工业富联引领智能制造高质量发展。

（4）7 月 8 日，TCL 华星印刷及可卷绕显示研发与生产基地项目已纳入《广州市 2020 年重点建设预备项目计划》，该项目总投资 460 亿元，主要是建设华星光电最新一代面板生产线，建设起止时间是从 2021 年到 2023 年。今年，该项目计划投资 300 万元，具体工作内容是前期报批报建。为了加速印刷 OLED 量产落地，TCL 华星与 JOLED 及相关产业伙伴在大尺寸喷墨印刷 OLED 设备的设计开发与制造环节进行合作，实现喷墨印刷 OLED 的工业化大规模生产。

本周重点上市公司动态

中联重科（000157.SZ）7 月 6 日发布公告，中联重科与马鞍山怀瑾基石股权投资合伙企业、太平人寿保险有限公司、海南诚一盛企业管理合伙企业和宁波实拓企业管理有限公司共 4 名认购对象签署了《战略合作协议》，该 4 名认购对象拟参与认购公司本次非公开发行股份数量为 1,249,999,998 股，不超过公司 2019 年年度股东大会召开之时 A 股总股本的 20%，本次非公开发行股票的价格为 5.28 元/股。拟募集资金不超过 660,000.00 万元，扣除发行费用后将分别投向挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目、零部件智能制造项目、关键液压元器件（液压阀）智能制造项目及补充公司流动资金。

先导智能（300450）7 月 10 日发布非公开发行 A 股股票募集说明书，募资不超过 25 亿元，用于四大项目建设及补充流动资金。四大项目均是围绕提升公司锂电池高端智能制造能力展开。公告指出，“先导高端智能装备华南总部制造基地项目”的实施，珠海基地将实现年产智能化锂电池生产线后处理系统 50 条，极大地缓解子公司泰坦新动力的产能压力，提升研发能力。

拓斯达（300607.SZ）7 月 8 日发布公告，预计 2020 年上半年归母净利润 38,211.08 万元至 40,788.92 万元，预计同比增长 344.69%至 374.69%。业绩增长的原因为：（1）主营业务注塑机及其周边辅助设备业务、智能能源及环境管理业务、工业机器人及自动化解决方案业务等均保持稳定发展态势；（2）公司形成包括平面口罩机、儿童口罩机、立体口罩机等多产品线，抗疫产品链业务实现了较好的业绩；

华测检测 （300012.SZ）7 月 10 日发布公告，预计 2020 年上半年上半年归母净利润为 18,397.04 万元至 19,356.89 万元，预计同比增长 15%至 21%。业绩变动原因为：二季度随着国内疫情受控，公司各板块业务进展顺利，生产经营快速恢复，公司积极应对后疫情时代的变化，及时调整经营策略，主营业务收入增长稳定；预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为 4,400 万元，主要是报告期收到多项政府补助，上年同期非经常性损益为 3,902.85 万元。

安车检测（300572.SZ）7 月 10 日发布公告，预计 2020 年上半年上半年归母净利润为 9,460.00 万元至 11,680.00 万元，预计同比增长-14.93%至 5.03%。业绩变动原因为：公司一季度经营情况受新冠疫情影响较大，二季度生产经营逐渐恢复正常，预计公司第二季度归属于上市公司股东的净利润为 7,923.93 万元至 10,143.93 万元，同比增长-1.24%至 26.43%。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020 年 6 月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。