



机械设备周报：对标全球龙头 看中国 MRO 集约化服务商 成长空间



本周专题：MRO（非生产性物料）通常是指在实际的生产过程不直接构成产品，只用于维护、维修、运行设备的物料和服务，或者非生产原料性质的工业用品。2018 年，全球 MRO 市场规模为 6080 亿美元，我国 MRO 市场规模也超过了万亿元，可以看出 MRO 市场空间非常大。

目前我国 MRO 市场还处于由传统零散采购向集约化采购过渡的阶段，MRO 集约化采购模式有三大优势：第一是集约化采购模式适应 MRO 品类众多、专业性强的特点；第二是集约化采购模式适应临时性、零散性采购，缩短流通链条；第三是集约化采购模式有利于提升行业整体服务水平。通过比较咸亨等国内 MRO 集约化服务商和全球龙头可以发现：（1）MRO 是万亿市场，固安捷、快扣等全球龙头的收入规模均达到数百亿元，而咸亨国际（20 亿收入）国内 MRO 集约化服务商收入还很小，未来成长空间很大；（2）中国地区具备低人力成本、低原材料成本优势，中国 MRO 集约化服务商的盈利能力处于全球龙头中等偏上水平；（3）市场给予全球 MRO 集约化龙头较高估值，快扣等龙头 PE 估值长期处于 25-30 倍，未来国内 MRO 集约化服务商有望保持更快增长，且成长空间更大，有望享受更高估值水平。

本周核心观点：（1）全面把握高端制造、智能制造主题，围绕工业装备数字化、工业互联自动化的大方向优选标的。重点推荐工业机器人国产龙头品牌埃斯顿、工业控制装置优势品种川仪股份，激光产业用控制系统柏楚电子等，关注工业自动化链条上优质标的埃夫特、汇川技术、双环传

动等，建议关注 DCS 龙头并切入工业软件体系的中控技术、激光器龙头锐科激光；(2) 把握“碳达峰，碳中和”主线，光伏设备领域，工艺迭代呈现加速趋势，高成长的贝塔叠加工工艺更迭带动的设备更替需求，捷佳伟创、奥特维等公司持续推荐；锂电设备处在行业扩容的大赛道上，行业景气度抬升，设备公司具备贝塔属性，持续关注克来机电、先导智能等；核电领域，我们坚定认为核电是实现碳中和不可或缺的环节，重点推荐江苏神通、中密控股等；(3) 把握低估值高成长逻辑主线，重点推荐板式家具设备龙头弘亚数控，防爆电器龙头华荣股份，电驱减速箱齿轮龙头双环传动，消防报警系统龙头青鸟消防、透平机械龙头陕鼓动力、动力系统测试设备龙头联测科技等；(4) 考虑细分赛道上的长期稳定性和成长性，继续重点推荐广电计量、斯莱克、谱尼测试、龙马环卫、震安科技、豪迈科技等，关注华测检测、安车检测、捷昌驱动、安徽合力等。

行业动态综述。工程机械方面，CME 预估 2021 年 8 月挖掘机（含出口）销量 17200 台左右，同比增速-21%左右，短期需求承压；油气方面，全球油价重回 70 美元/桶，同时，在国际上大部分石油公司削减上游开支的情况下，中国“三桶油”2021 年在上游勘探开发生产板块并未压减资金，建议重点关注油气装备行业；光伏方面，产业链整体供需将保持偏紧局面，需求和盈利提升驱动中游供应商扩产意愿不断增强，设备厂商率先受益。锂电方面，全球电动化趋势明确，动力电池厂商扩产积极性稳步提升，龙头设备企业有望充分受益。机器人方面，2021 年 6 月我国工业机器人产量同比增长 60.7%；汽车和 3C 需求开始回暖，此外，大基建和新基建加速，

轨道交通、航空航天、医疗器械、工程机械等高端细分市场给机器人行业带来了不少新订单。

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。

关键词：光伏 机器人 核电 疫情

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_34739

