

11月工业企业利润高增，北美半导体设备出货保持高位

行业周报

11月工业企业利润高增，北美半导体设备出货保持高位。继续重点推荐3C产业链、面板设备、半导体设备、锂电设备等，推荐：赛腾股份（603283）、先导智能（300450）、快克股份（603203）、迈为股份（300751）、英维克（002837），科创板：华兴源创（688001）、柏楚电子（688188）（华西机械&中小盘联合覆盖）、中控技术（688777）等。

重点行业动态：11月高技术制造业利润增速加快；北美半导体设备出货保持高位。 1) 11月份规上工业企业利润同比+15.5%，继续保持较快增长，1-11月电子行业利润增速均比1-10月份加快3.1pct，高技术制造业实现利润同比增长15.0%，增速比1-10月提高3.1pct，显示出国内制造业尤其是高技术在国内疫情后较高的活力。2) SEMI发布最新报告，11月北美半导体设备出货金额达26.12亿美元，同比+23.1%，继续保持高水平、连续14个月同比增长，主要原因在于晶圆代工厂及存储大厂持续加码投资，使设备需求不断提升，预期2021年设备销售额有望进一步增长。

重点推荐：苹果造车风口渐近，国内产业链有望迎接新一轮机遇。 1) 路透社称苹果公司正在推进汽车自动驾驶技术，并计划在2024年生产一款乘用车，可能包含苹果自己研发的电池技术，据不完全统计，从2017年至今苹果已经申请了近百件汽车专利，涵盖了造车的核心领域，包括几项激光雷达专利。2) 2021年新款TWS耳机、iPad等新产品的陆续上市，将为国内设备企业带来新一轮的设备更新周期，我们判断苹果为抢占市场将加快产品创新周期，国内设备企业将受持续利好，“大年”有望延续。

投资建议：1) 看好国内3C设备和面板设备，推荐赛腾股份、快克股份、华兴源创。2) 疫情之下小家电有望迎来大风口，推荐拥有核心技术和优质渠道的智能扫地机器人公司石头科技。3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐先导智能。4) 推荐国内精密温控优质标的英维克、激光切割控制系统龙头柏楚电子（华西机械&中小盘联合覆盖）。5) HIT有望成为下一代主流电池片技术，推荐迈为股份。6) 其他关注：绿的谐波、中控技术。

风险提示：经济增长波动加大；相关企业订单获取不及预期等。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603283	赛腾股份	39.78	买入	0.74	1.15	1.43	1.75	53.76	34.59	27.82	22.73
300450	先导智能	73.45	买入	0.87	1.26	1.65	1.87	84.58	58.29	44.52	39.28
688188	柏楚电子	263.50	增持	2.96	3.05	4.04	5.04	89.02	86.39	65.22	52.28
300751	迈为股份	698.00	增持	4.76	6.42	8.53	11.58	146.64	108.72	81.83	60.28
603203	快克股份	28.62	买入	1.11	1.30	1.54	1.79	25.78	22.02	18.58	15.99
002837	英维克	16.91	增持	0.50	0.69	0.91	1.19	33.82	24.51	18.58	14.21
688001	华兴源创	37.86	暂未评级	0.47	0.66	0.83	1.05	80.55	57.36	45.61	36.06
688169	石头科技	1032.6	买入	15.66	14.64	17.36	20.31	65.94	70.54	59.48	50.84

资料来源：Wind，华西证券研究所（柏楚电子为华西机械&中小盘联合覆盖）

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘菁

邮箱：liujing2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110001

分析师：俞鹏飞

邮箱：yunf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519120002

联系人：田仁秀

邮箱：tianrx@hx168.com.cn

正文目录

1. 本周机械行业行情回顾.....	4
1.1. 行情回顾：磨具磨料涨幅居前.....	4
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 2.16 亿元.....	5
1.3. 本周科创板机械行业公司回顾.....	7
2. 国内外机械行业重点公司跟踪.....	7
2.1. 本周重大国内外新闻回顾.....	7
2.2. 机械上市公司本周重要公告.....	8
2.3. 海外机械行业相关公司涨跌幅.....	8
3. 重要机械细分行业跟踪.....	9
4. 重要下游跟踪.....	13
4.1. 重要工业数据跟踪.....	13
4.2. 重要下游数据跟踪.....	15
5. 投资建议.....	17
6. 风险提示.....	18

图目录

图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）.....	4
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）.....	4
图 3 本周个股涨幅前十.....	5
图 4 本周个股跌幅前十.....	5
图 5 申万一级子行业主力周净流入额占比（%）.....	5
图 6 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五.....	7
图 7 2016 年至今挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计值，台；右轴为当月同比，%）.....	9
图 8 2016 年至今挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）.....	9
图 9 2016 年至今挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）.....	10
图 10 2016 年至今全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）.....	10
图 11 其他工程机械销量累计同比（%）.....	10
图 12 2016 至今工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）.....	11
图 13 2016 至今工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）.....	11
图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量（台）.....	11
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）.....	11
图 16 2016 至今金属切割机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，万台；右轴为当月同比，%）.....	12
图 17 2016 至今金属切割机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，万台；右轴为累计同比，%）.....	12
图 18 2016 至今金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）.....	12
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）.....	12
图 20 2016 至今中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%）.....	13
图 21 2016 至今北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%）.....	13
图 22 2020 年 11 月 PMI 为 52.1，环比上升 0.7pct.....	14
图 23 2020 年 11 月规模以上工业增加值同比上升 7.0%.....	14
图 24 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）.....	14
图 25 6 大发电集团耗煤量（%）.....	14
图 26 乘用车销量同环比均正增长（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）.....	15
图 27 房地产数据（%）.....	15
图 28 基建投资累计数据同比增长 2.6%（%）.....	16
图 29 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）.....	16
图 30 动力电池装机量（左轴为装机量当月值，亿瓦时；右轴为当月同比，%）.....	17
图 31 智能手机出货量（左轴为出货量累计值，万部；右轴为累计同比，%）.....	17

表目录

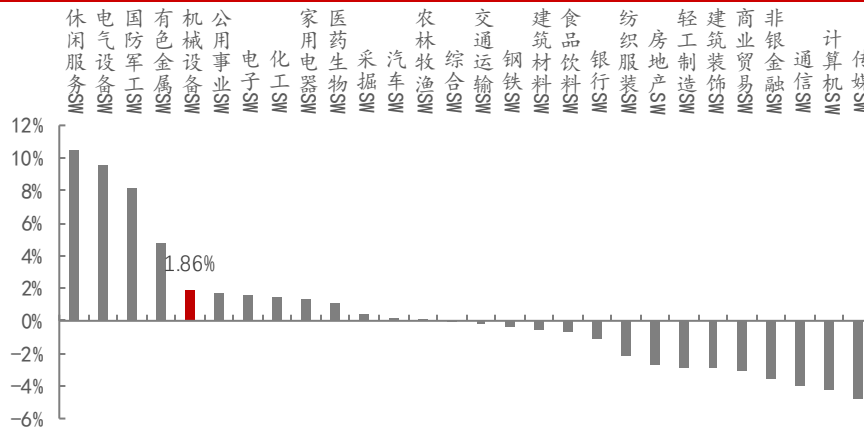
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	6
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	6
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	8
表 6 海外机械行业相关公司涨跌幅	8

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：磨具磨料涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 0.05%、沪深 300 涨跌幅为 0.84%，创业板指涨跌幅为 2.16%。申万一级机械行业涨跌幅为 1.86%。

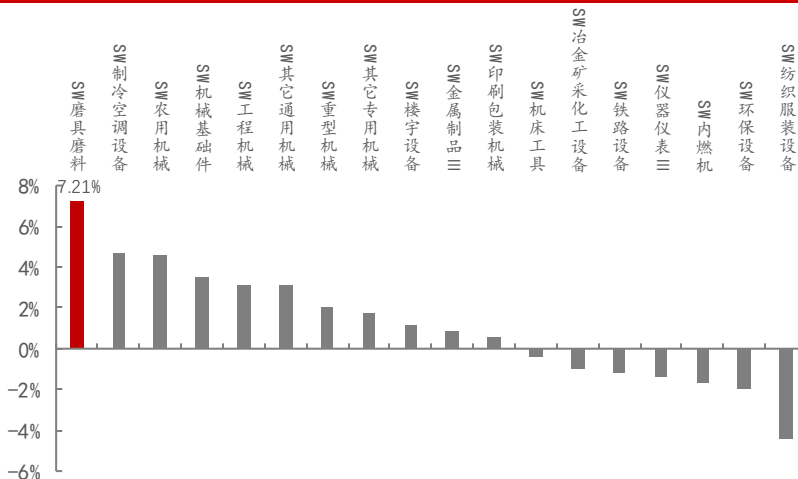
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周申万机械三级行业涨跌幅前三为磨具磨料（7.21%）、制冷空调设备（4.69%）、农用机械（4.60%）；涨跌幅后三为纺织服装设备（-4.46%）、环保设备（-1.97%）、内燃机（-1.64%）。

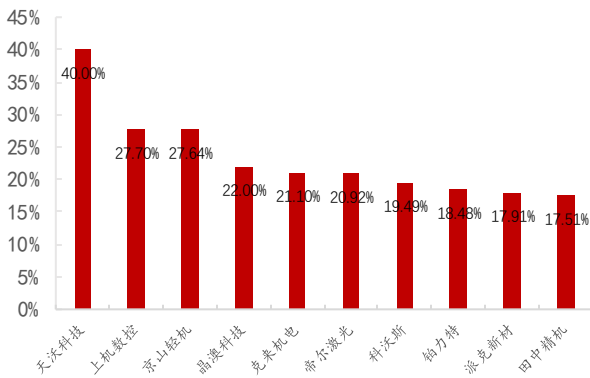
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

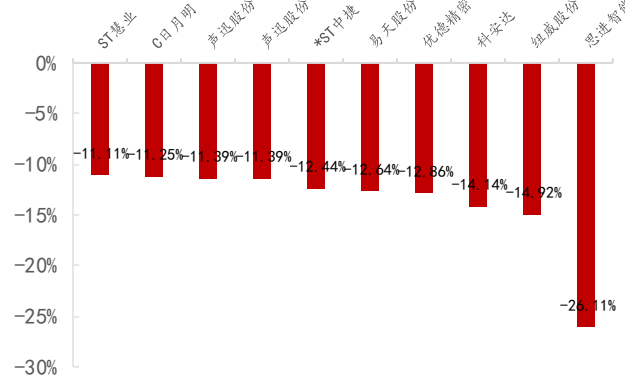
本周机械行业个股涨跌幅前三为天沃科技（+40.00%）、上机数控（+27.70%）、京山轻机（+27.64%）；涨跌幅后三为思进智能（-26.11%）、纽威股份（-14.92%）、科安达（-14.14%）。

图3 本周个股涨幅前十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图4 本周个股跌幅前十

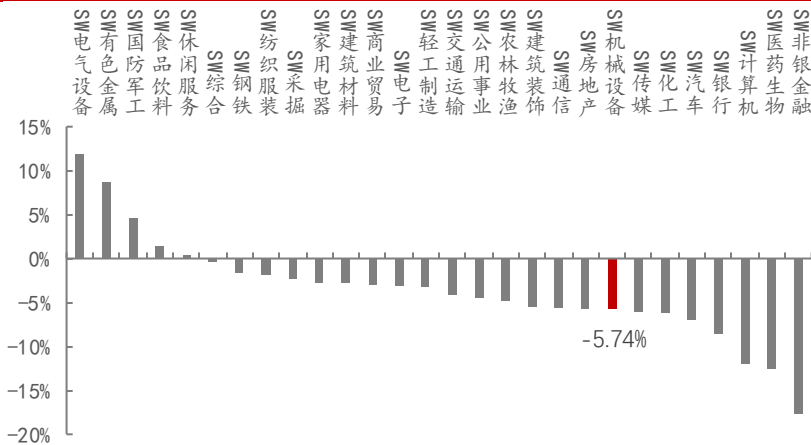


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 2.16 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 52.92 亿元, 在周净流入额中占比-5.74%。

图5 申万一级子行业主力周净流入额占比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

本周沪(深)股通机械行业公司净流出资金 2.16 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为中密控股 (+2.54%)、建设机械 (+1.55%)、科森科技 (+1.29%); 周持股变动降幅前三为: 精测电子 (-0.91%)、长川科技 (-0.77%)、中联重科 (-0.67%)。

表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五

排名	代码	名称	陆股通持 股市值 (亿元)	自由流 通 市值(亿 元)	陆股通持 股占自由 流通市值 比%	上周五%	周持股变 动%	上月底%	月持股变 动%
1	300470.SZ	中密控股	2.10	58.73	3.57	1.02	2.54	0.00	3.57
2	600984.SH	建设机械	2.97	72.92	4.08	2.52	1.55	4.35	-0.27
3	603626.SH	科森科技	0.86	29.05	2.96	1.66	1.29	0.99	1.97
4	603185.SH	上机数控	4.56	78.91	5.78	4.79	0.99	4.02	1.75
5	002430.SZ	杭氧股份	8.94	100.91	8.86	8.06	0.80	3.67	5.18

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五

排名	代码	名称	陆股通持 股市值 (亿元)	自由流 通 市值(亿 元)	陆股通持 股占自由 流通市值 比%	上周五%	周持股变 动%	上月底%	月持股变 动%
1	300567.SZ	精测电子	1.89	76.60	2.46	3.37	-0.91	4.66	-2.20
2	300604.SZ	长川科技	0.34	36.10	0.94	1.71	-0.77	1.47	-0.54
3	000157.SZ	中联重科	59.08	412.21	14.33	15.00	-0.67	14.59	-0.25
4	601766.SH	中国中车	11.38	519.73	2.19	2.57	-0.38	3.02	-0.83
5	603915.SH	国茂股份	2.88	34.65	8.30	8.64	-0.34	7.85	0.45

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周两融数据情况：本周融资净买入占市值比排名前三为冰轮环境(0.77%)、科达洁能(0.40%)、赢合科技(0.40%)；本周融券净卖出占市值比例排名前三为芯源微(0.22%)、冰轮环境(0.10%)、神州高铁(0.03%)。

表 3 本周融资净买入占市值比排名前五

排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还额/ 亿元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	63.40	2.2222	1.7361	0.4861	0.0675	0.0022	0.07	0.77%	0.10%
2	600499.SH	科达洁能	(5.14)	2.29	129.73	2.7750	2.2537	0.5213	0.0000	0.0000	0.00	0.40%	0.00%
3	300457.SZ	赢合科技	3.30	1.87	180.64	2.6418	1.9216	0.7203	0.0189	0.0423	-0.02	0.40%	-0.01%
4	688218.SH	江苏北人	0.50	0.53	21.38	0.1170	0.0440	0.0730	0.0027	0.0150	-0.01	0.34%	-0.06%
5	600218.SH	全柴动力	0.34	0.92	35.73	0.7684	0.6687	0.0997	0.0205	0.0131	0.01	0.28%	0.02%

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五

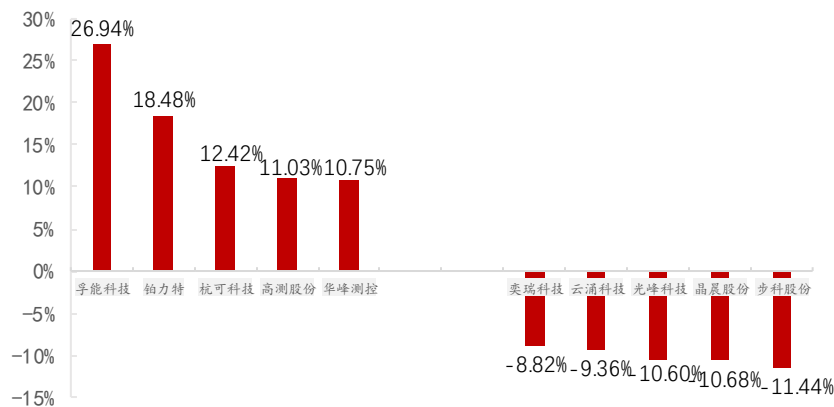
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/亿 元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	688037.SH	芯源微	0.30	0.29	69.55	0.1900	0.1985	-0.0084	0.2623	0.1087	0.15	-0.01%	0.22%
2	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	63.40	2.2222	1.7361	0.4861	0.0675	0.0022	0.07	0.77%	0.10%
3	000008.SZ	神州高铁	3.42	4.57	71.19	0.1442	0.2166	-0.0725	0.0250	0.0022	0.02	-0.10%	0.03%
4	000528.SZ	柳工	8.41	10.74	110.69	0.7921	0.9714	-0.1792	0.0369	0.0019	0.03	-0.16%	0.03%
5	600528.SH	中铁工业	15.11	16.36	196.16	0.6797	0.4661	0.2136	0.0641	0.0043	0.06	0.11%	0.03%

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3. 本周科创板机械行业公司回顾

本周科创板机械行业个股涨跌幅前三为孚能科技(+26.94%)、铂力特(+18.48%)、杭可科技(+12.42%)；涨跌幅后三为步科股份(-11.44%)、晶晨股份(-10.68%)、光峰科技(-10.60%)。

图 6 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五



资料来源：Wind，华西证券研究所

2. 国内外机械行业重点公司跟踪

2.1. 本周重大国内外新闻回顾

国内方面，工业自动化巨头三菱电子曝踩线造假，曾向欧洲车企出口大量不符合当地规范的汽车零部件，并且伪造相关文件，持续时间长达三年；孚能科技与吉利科技集团有限公司签订战略合作协议，双方计划设立合资公司建设 120GWh 动力电池生产工厂；荣耀 V40 产品细节曝光，或全系采用联发科天玑 1000+处理器，性能不及华为、苹果搭载处理器。

国外方面，欧盟 17 国签署《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布将在未来两三年内投入 1450 亿欧元(约合人民币 1.2 万亿元)的资金，发展先进处理器及其他半导体技术；据 Digitimes 报道，苹果首款汽车 Apple Car 将于 2021 年 9 月

亮相，此外苹果正在与台积电合作开发自动驾驶汽车芯片，并探索在美国建立某种工厂的可能性。

2.2. 机械上市公司本周重要公告

表 5 本周机械行业上市公司重要公告

日期	公司	公告内容
2020/12/22	ST斯太	人事变动，公司原董事长胡道清先生由于个人原因辞职，现由公司董事会推举董事张杰先生代行董事长职责
2020/12/22	山东威达	项目中标，公司中标工业和信息化部网络安全管理局“2020年工业互联网创新发展工程项目-工业企业网络安全综合防护平台”项目，中标项目3,760万元
2020/12/25	海默科技	项目中标，公司中标中海石油（中国）有限公司北京研究中心“水下沉箱漏油监测仪工程样机研制”项目，中标总金额174.72万元

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.3. 海外机械行业相关公司涨跌幅

表 6 海外机械行业相关公司涨跌幅

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	19PB	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
工程机械	CAT.N	卡特彼勒	6376	179.56	10.39	13.29	#DIV/0!	#DIV/0!	17.28	13.51	0.00	0.00	0.00	-0.77	3.44
	6301.T	小松制作所	1690	2756.00	271.81	239.53	243.18	244.70	0.00	10.02	11.33	11.26	1.09	-0.85	8.50
	6305.T	日立建机	387	2857.00	322.31	290.84	299.09	313.36	8.86	10.31	9.55	9.12	0.91	0.28	-1.18
	042670.KS	斗山	102	8020.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	6.77	0.00	5.08	4.72	0.60	-1.60	-1.84
	DE.N	约翰迪尔	5514	269.21	7.34	16.13	#DIV/0!	#DIV/0!	36.68	16.69	0.00	0.00	0.00	-0.55	2.90
	VOLVB.ST	沃尔沃	3109	194.45	12.25	16.88	13.75	13.85	15.87	3.01	14.14	14.04	1.87	-1.97	-0.18
	SAND.ST	山特维克	1981	200.90	10.14	10.71	11.32	11.99	19.81	18.02	17.75	16.76	2.56	-0.94	4.45
油服	TEX.N	特雷克斯	162	35.85	1.51	3.57	3.42	3.42	23.74	150.59	10.33	10.48	1.78	1.39	15.65
	SLB.N	斯伦贝谢	1969	21.64	1.54	-3.86	-	-	14.05	-5.60	0.00	0.00	0.00	-3.00	4.72
	HAL.N	哈里伯顿	1110	19.21	1.89	-	-	-	10.16	18.11	0.00	-	0.00	-2.39	16.10
半导体设备	AMAT.O	应用材料	5100	85.33	3.00	2.99	3.42	4.27	28.44	20.65	24.95	19.98	5.08	-0.88	3.46
	LRGX.O	拉姆研究	4521	480.34	14.73	13.45	15.86	18.77	32.61	19.97	30.29	25.59	5.86	-0.13	6.39
	6857.T	爱德万	928	7380.00	302.35	170.42	220.96	254.19	24.41	18.87	33.40	29.03	3.81	3.07	1.65
	TER.O	泰瑞达	1290	118.88	2.41	-	-	-	49.33	23.50	0.00	0.00	0.00	-1.42	7.74
	ASML.O	阿斯麦	13256	483.09	6.10	6.14	8.58	10.24	79.20	47.26	56.30	47.18	6.40	1.23	10.36
锂电设备	0522.HK	ASMP	343	98.90	5.47	1.37	2.51	5.04	18.08	72.00	39.44	19.62	0.00	-0.45	1.96
	6245.T	Hirano Tecseed	20	2062.00	227.68	192.80	202.70	202.70	9.06	9.02	10.17	10.17	-	-4.76	11.64
工业气体	6407.T	CKD	93	2175.00	77.42	58.43	106.59	141.43	28.09	26.43	20.41	15.38	0.84	-1.63	-2.25
	LIN.N	林德	8803	256.62	13.26	7.10	8.08	9.05	19.35	24.07	31.76	28.36	0.00	-0.41	0.45
	APD.N	空气化工产品	3877	268.35	6.83	-	8.46	9.75	39.29	29.43	31.72	27.52	4.16	-0.45	-4.21
液压件	ONWF.L	液化空气集团	5074	134.43	4.95	5.45	6.01	6.56	27.16	28.15	22.37	20.49	2.74	0.22	-2.89
	PH.N	派克汉尼汾	2268	269.45	7.98	11.85	11.89	12.49	33.77	17.92	22.66	21.57	2.93	-0.94	0.82
激光器	7012.T	川崎重工	227	2154.00	0.00	223.06	259.64	309.16	0.00	14.66	8.30	6.97	0.68	3.91	42.18
	IPGP.O	IPG	770	220.97	7.55	4.84	6.02	7.87	29.27	29.55	36.71	28.08	2.49	1.91	6.74
机器人	6954.T	发那科	3213	25245.00	795.34	475.05	612.17	695.01	31.74	26.91	41.24	36.32	2.52	-2.17	-0.47
	6506.T	安川电机公司	844	5020.00	0.00	114.03	147.12	169.81	#DIV/0!	27.02	34.12	29.56	3.60	3.61	-0.20
	ABBN.SIX	ABB	3856	24.39	1.02	0.99	1.25	1.39	16.88	23.61	14.94	13.38	2.94	1.04	1.75
自动化	6645.T	欧姆龙	1182	9090.00	260.78	267.61	256.61	289.90	0.00	24.37	35.42	31.36	1.93	-0.76	-3.61
	6861.T	基恩士	8656	56470.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	30.28	41.39	27.02	23.63	4.12	2.75	5.97
	SIE.BSI	西门子	7936	116.00	7.12	6.79	7.52	8.57	16.29	17.10	11.65	10.22	1.52	-1.63	3.24
检测	SGSN.SIX	SGS	1475	2643.00	84.54	89.88	99.83	106.01	31.26	31.19	14.94	13.38	10.18	0.00	2.09
	BVI.PA	BV	797	22.13	0.76	1.04	1.13	1.20	29.12	31.28	14.94	13.38	7.37	-1.64	2.74

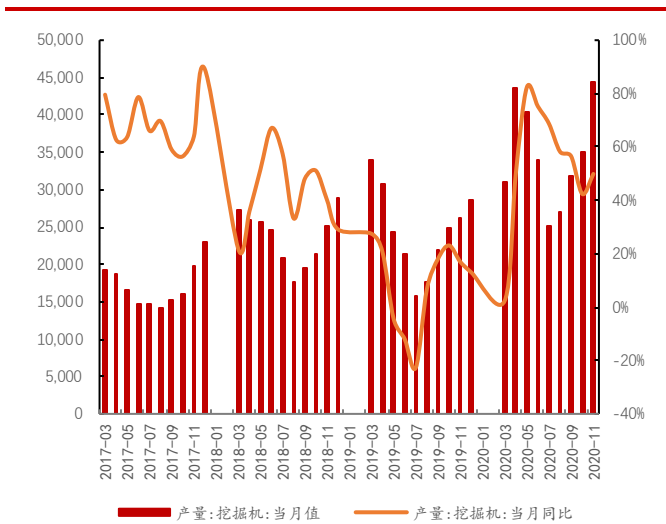
资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：2020年11月中国共计销售各类挖掘机械产品32236台，同比增长66.9%。其中，国内市场销量达到28833台，同比增长68%。11月挖掘机出口3403台，同比增长57.8%。此外，市场进一步向龙头企业集中，2020年11月中国挖掘机市场中三一重工、徐工机械市占率分别达到33.2%和15.5%，三一重工市占率再创新高。数据上看工程机械整体内需稳定增长，出口市场自7月开始逐渐恢复，根据CME预计，挖掘机全年销量有望突破32万台，行业延续高速增长趋势不变。

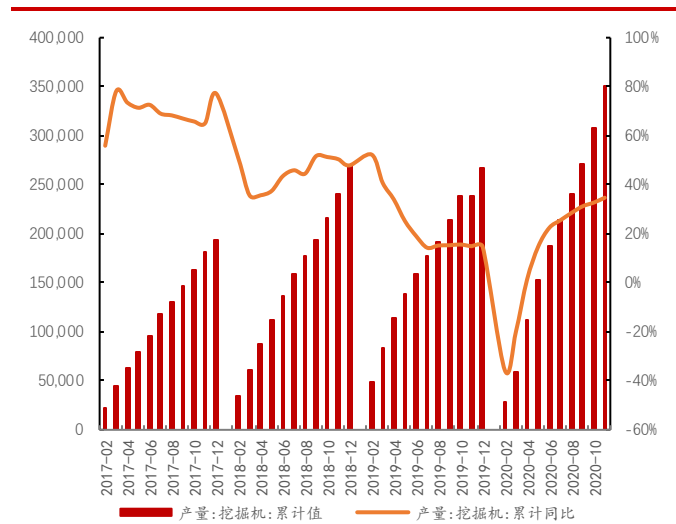
其他工程机械中，2020年10月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为36.49%、9.78%、4.68%、33.91%、39.53%，2020年1-10月累计销量同比增速分别为-0.85%、5.11%、-2.90%、25.23%、6.45%。

图7 2016年至今挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计值，台；右轴为当月同比，%）



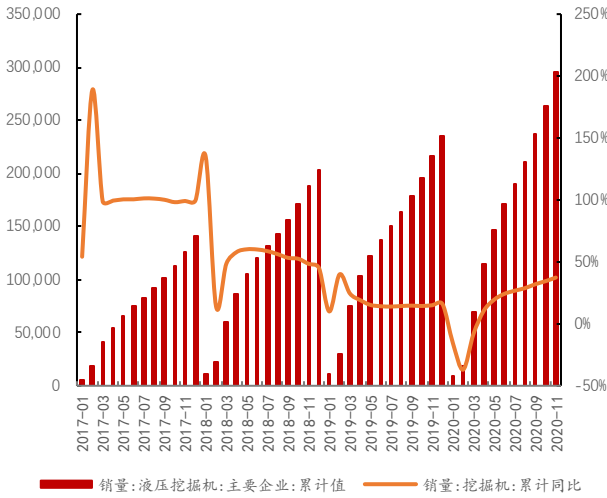
资料来源：Wind，华西证券研究所

图8 2016年至今挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）



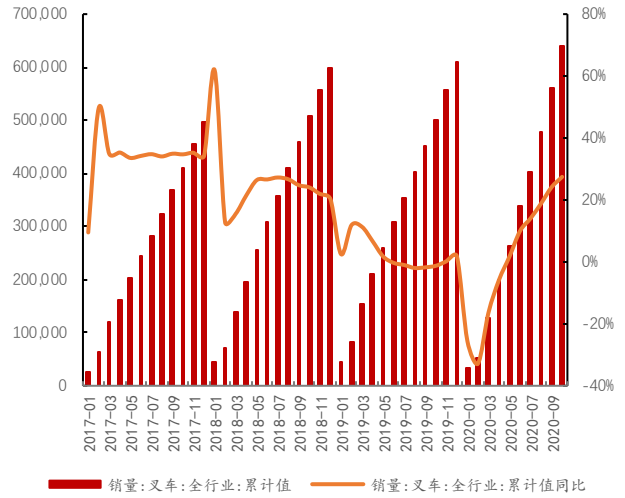
资料来源：Wind，华西证券研究所

图9 2016年至今挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



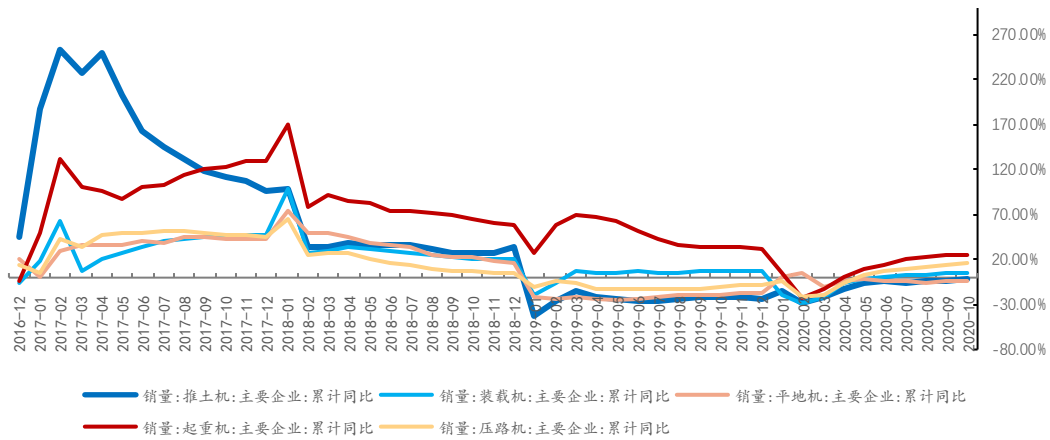
资料来源：Wind，华西证券研究所

图10 2016年至今全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

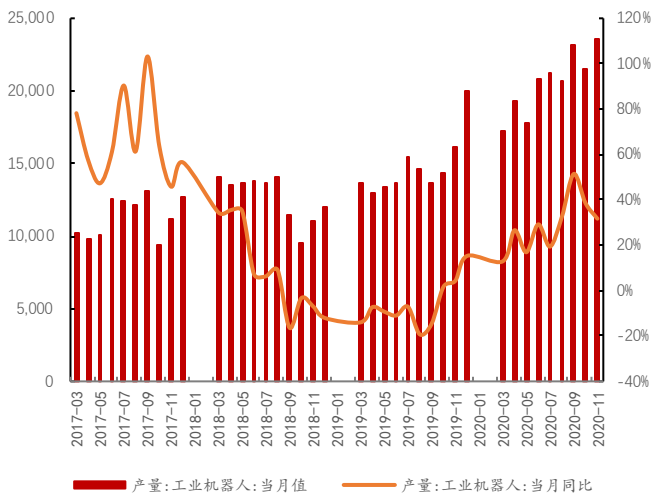
图11 其他工程机械销量累计同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

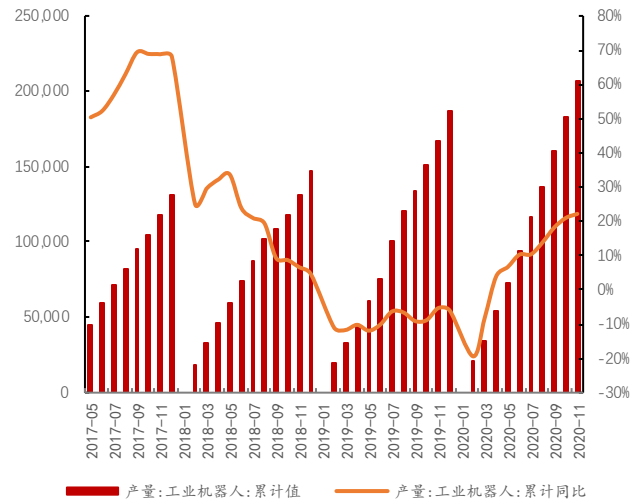
机器人：11月份，全国规模以上工业企业的工业机器人产量23635套，同比上升31.70%；1-10月全国规模以上工业企业的工业机器人产量为206851套，累计上升22.20%。2020年1-10月从日本进口的多功能机器人累计为51141台，累计同比上升33.60%。2020年1-10月从德国进口的多功能机器人累计为1287台，累计同比下降54.20%。

图 12 2016 至今工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



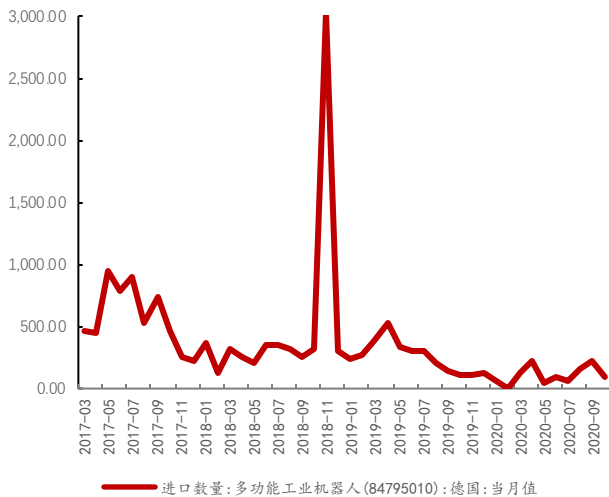
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 2016 至今工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）



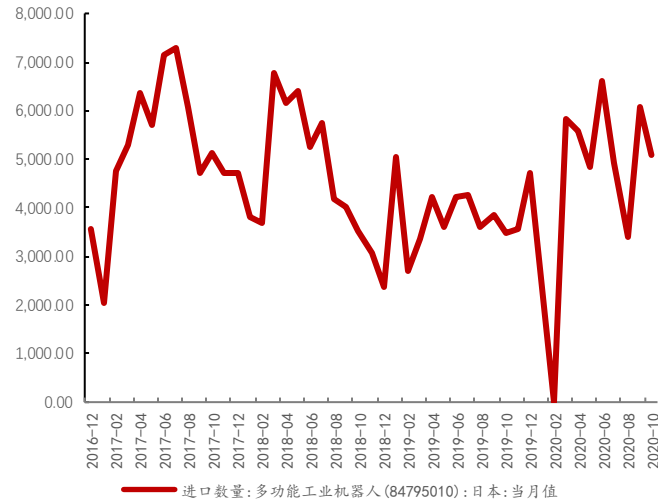
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

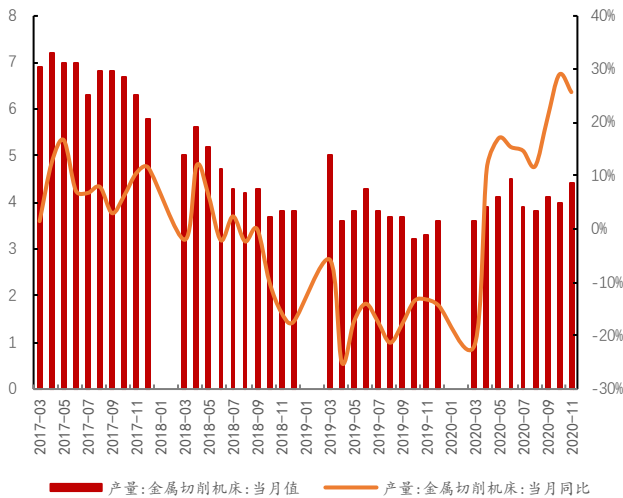
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

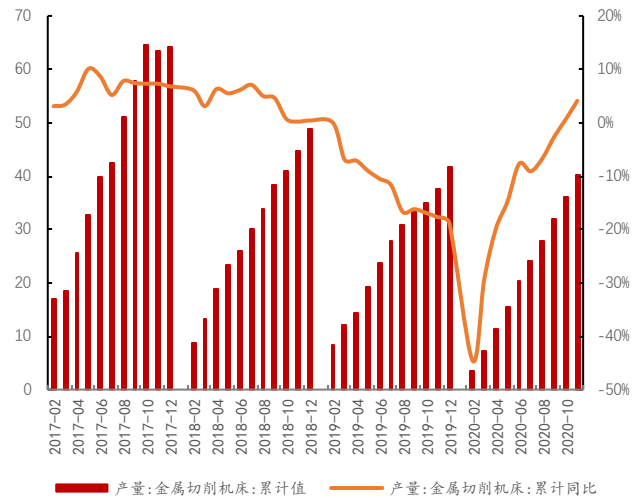
机床：2020 年 11 月，金属切削机床产量为 4.4 万台，同比上升 25.70%。1-10 月累计产量 40.3 万台，同比上升 4.1%。10 月金属成形机床产量 1.9 万台，同比下降 5.00%，1-10 月累计产量 17.8 万台，同比下降 10.60%。

图 16 2016 至今金属切削机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，万台；右轴为当月同比，%）



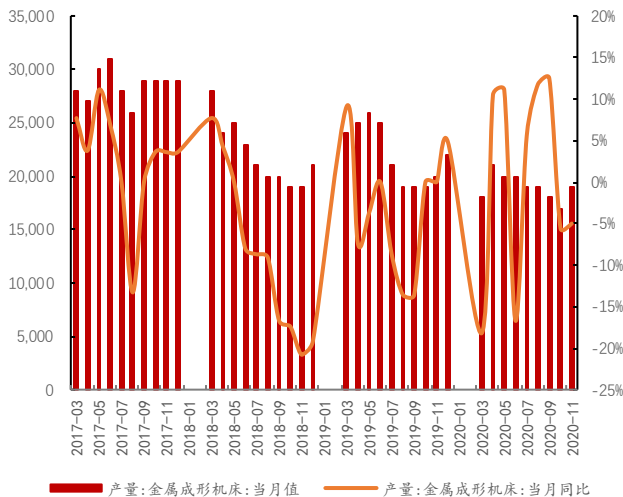
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 2016 至今金属切削机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，万台；右轴为累计同比，%）



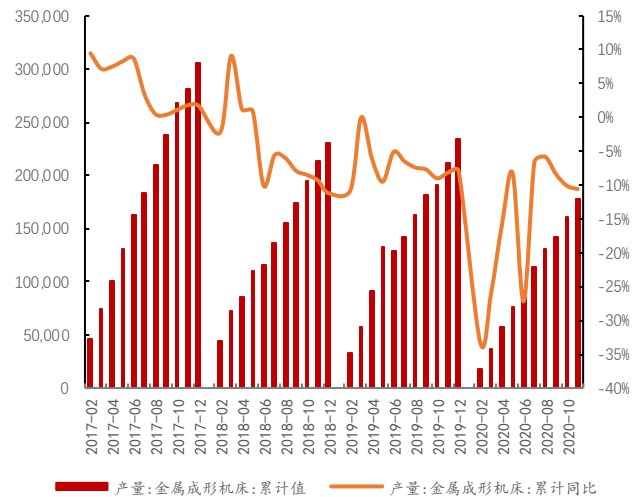
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 2016 至今金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

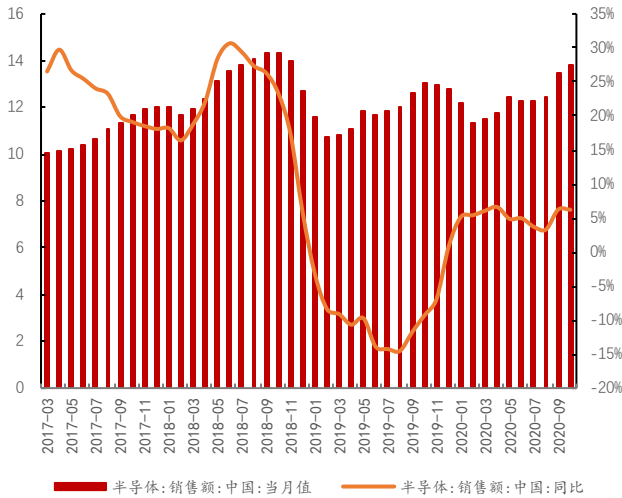
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

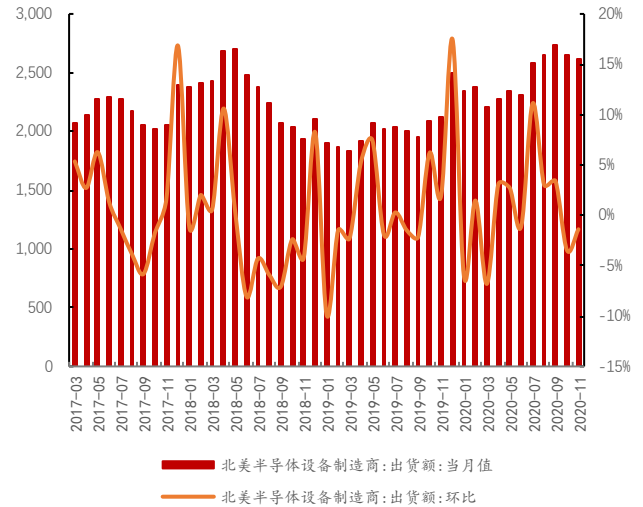
半导体：2020 年 10 月中国半导体销售额 138.4 亿美元，同比增长 6.22%。2020 年 11 月北美半导体设备出货额 26.11 亿美元，环比下降 1.38%，同比增长 23.1%，连续 5 个月出货金额超过 25 亿美元。CSIA 数据，目前我国已有 1600 多家半导体本地公司，筹集资金近 380 亿美元，超 50000 家企业注册半导体相关业务。

图 20 2016 至今中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 21 2016 至今北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 重要下游跟踪

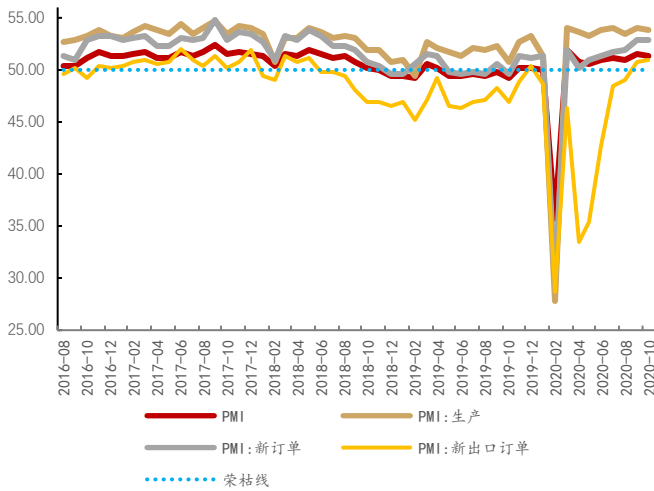
4.1. 重要工业数据跟踪

2020 年 11 月份，中国制造业 PMI 为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，制造业恢复性增长有所加快。此次发布的 PMI 指数是中国自 2017 年 10 月之后，38 个月以来的最高水平。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。从分项看，处于上游的煤炭、钢材等原材料价格上涨明显，购进价格和出厂价格指数升幅较大，下游产业生产恢复开始带动上游产业，恢复特征趋于明显。

11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，较上月加快 0.1 个百分点，高于上年同期 0.8 个百分点。1-11 月，工业增加值同比增长 2.3%，较 1-10 月加快 0.5 个百分点。国家统计局工业司副司长江源表示，随着统筹疫情防控和经济社会发展工作深入推进，工业生产呈现稳中有升、总体向好态势，产品增长面持续扩大，高技术制造业增速升至年内新高，装备制造业和消费品制造业增速加快，原材料行业稳定增长，工业品出口大幅上升。

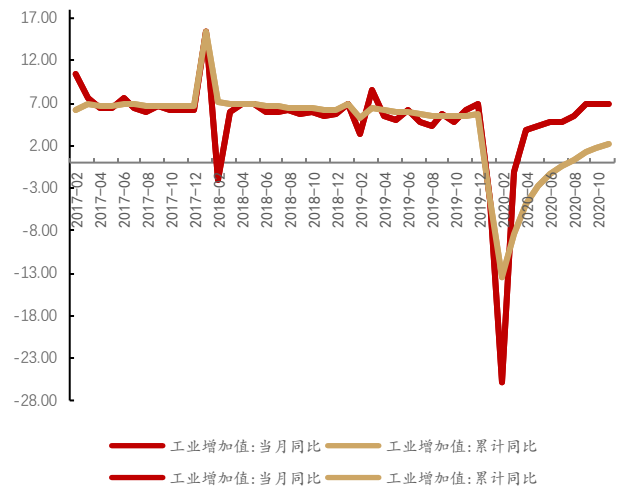
11 月份，规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，增速比 10 月份有所回落，但仍保持两位数较快增长。从行业细分来看，1—11 月份装备制造业实现利润同比增长 11.2%，增速比 1—10 月份加快 1.6 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.8 个百分点。其中，电子行业和电气机械行业在需求持续回暖带动下市场销量增加，利润分别增长 15.7% 和 6.6%，增速均比 1—10 月份加快 3.1 个百分点。

图 22 2020 年 11 月 PMI 为 52.1，环比上升 0.7pct



资料来源: Wind, 华西证券研究所

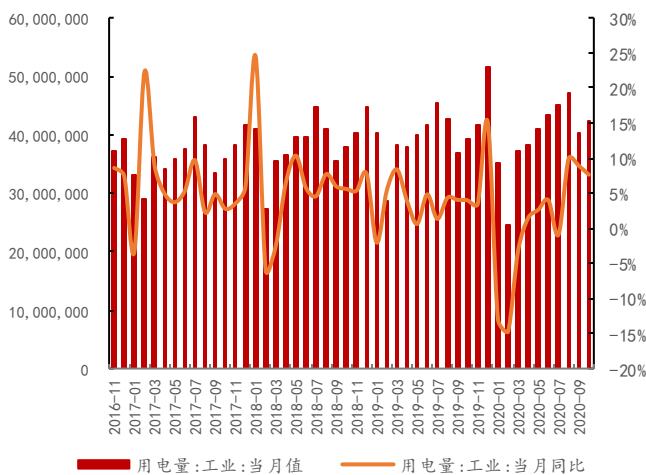
图 23 2020 年 11 月规模以上工业增加值同比上升 7.0%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

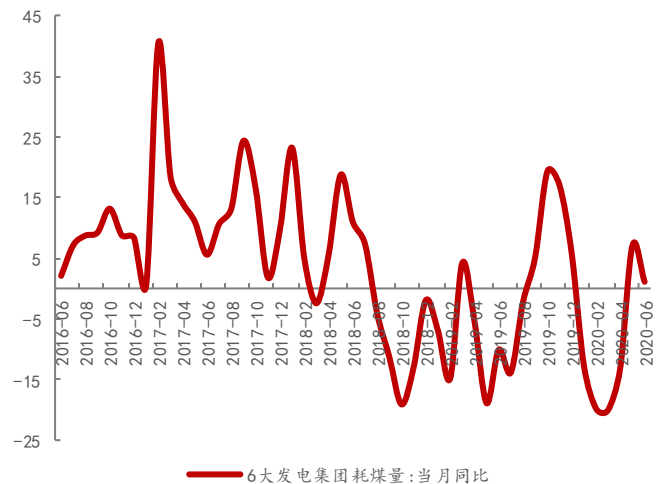
电力方面，11 月份，全国规模以上工业发电量同比增长 6.8%，增速比上月提高 2.2 个百分点。其中，火电、水电、风电、太阳能发电同比分别增长 6.6%、11.3%、5.9%和 5.3%，核电同比下降 0.8%。分产业来看，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 12.9%、9.9%、8.1%和 7.3%。1-11 月，全社会用电量同比增长 2.5%。

图 24 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25 6 大发电集团耗煤量 (%)



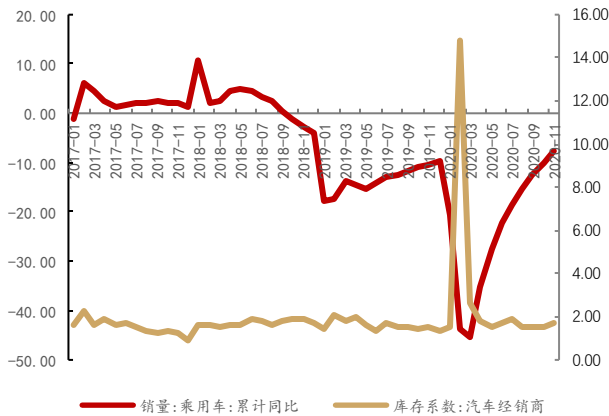
资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

2020年11月乘用车共销售198.8万辆，与10月相比，环比上涨4.4%。与去年同期对比来看，同比上涨11.4%，较上月同比增幅收窄2%，同比已经连续5个月保持两位数的增长。从能源类型角度来看，11月新能源车销量为16.4万辆，环比增长39.3%，同比上涨162.4%，与10月相比，同比增幅上涨25.2%。从行业发展态势看，随着国内经济大环境的持续向好，以及促进消费政策的带动，市场需求仍将继续恢复。从11月销量来看，回暖明显好于预期，12月有望继续迎来销量的增长。

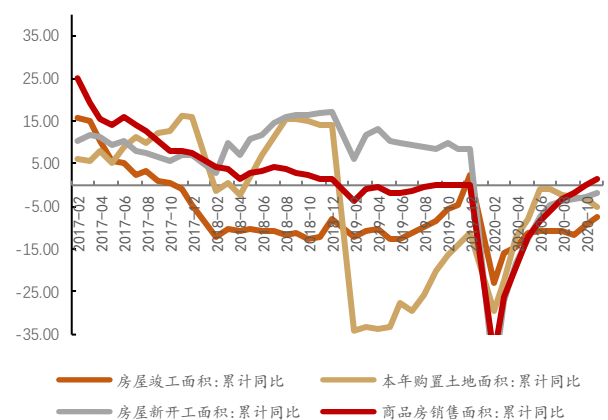
2020年1—11月份全国房地产开发投资和销售情况。1—11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，增速比1—10月份提高0.5个百分点。从单月数据来看，11月商品房销售面积1.75亿平方米、销售额1.73万亿元，量价数据从7月起连续5个月刷新历史统计最高值，价格方面11月单月销售均价9865元/平方米，自7月破万、8月达到最高值后，连续3个月环比下降，数据显示商品房销售量持续加速修复，城市密集调控下“稳房价”效果显著。

图26 乘用车销量同环比均正增长（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图27 房地产数据（%）

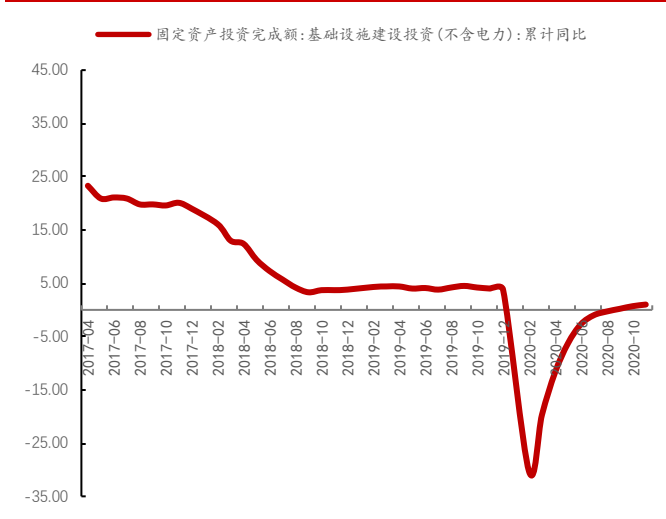


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）499560亿元，同比增长2.6%，增速比1—10月份提高0.8个百分点。从一些先行指标看，前11个月，投资到位资金增长加快，新开工项目计划总投资保持快速增长。数据向好势头得益于“六稳”“六保”各项政策持续发力，经济循环逐步恢复，市场内生增长动力在增强，市场主体预期在改善。

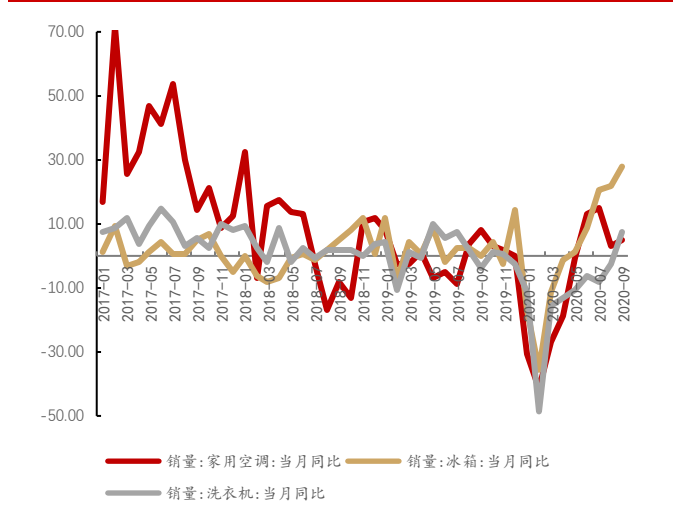
家电方面，2020年10月空调、冰箱、LCD TV、洗衣机销量分别同比上涨5.0%、27.9%、5.1%、7.6%，产量分别同比上涨-8.5%、28.2%、13.1%、13.3%。

图 28 基建投资累计数据同比增长 2.6% (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 2016 年至今各大家电当月销量同比 (%)

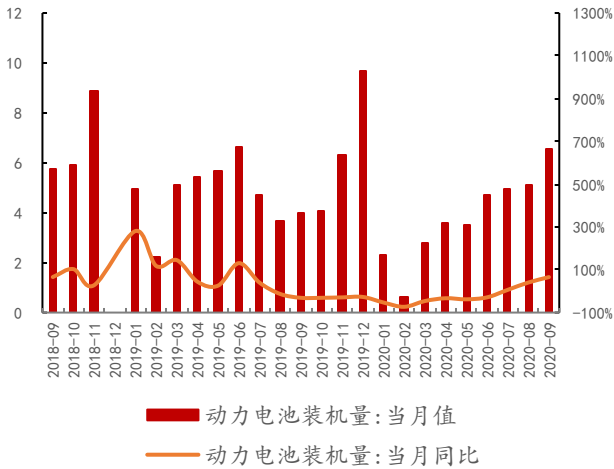


资料来源: Wind, 华西证券研究所

动力电池方面, 2020 年 11 月, 我国动力电池产量共计 12.7GWh, 同比增长 40.7%, 环比增长 29.1%。累计方面, 1-11 月, 我国动力电池产量累计 68.3GWh, 同比累计下降 13.8%。细分产品来看, 三元电池产量 7.3GWh, 占总产量 57.3%, 同比增长 35.6%, 环比增长 32.1%; 磷酸铁锂电池产量 5.4GWh, 占总产量 42.5%, 同比增长 49.3%, 环比增长 25.1%。

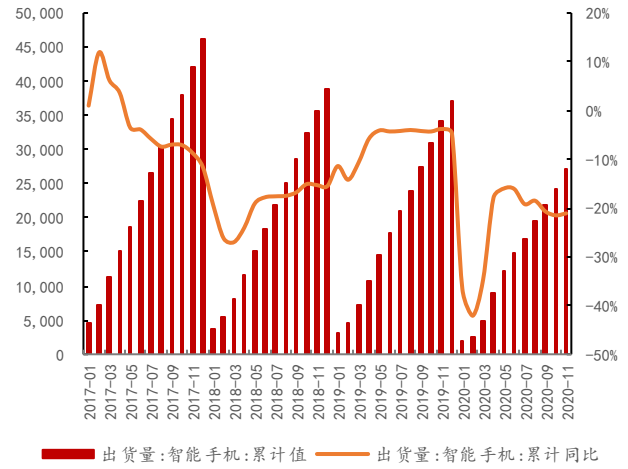
智能手机方面, 2020 年 11 月, 国内手机市场总体出货量达 2958.4 万部, 同比下降 15.1%; 1~11 月, 国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部, 同比下降 21.5%。其中 5G 手机出货量达 2013.6 万部, 占同期手机出货量的 68.1%, 上市新机型 16 款, 占同期手机上市新机型数量的 53.3%。

图 30 动力电池装机量（左轴为装机量当月值，亿瓦时；右轴为当月同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 31 智能手机出货量（左轴为出货量累计值，万部；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

5. 投资建议

- 1) 看好国内 3C 产业链，推荐科森科技、赛腾股份、快克股份，受益标的华兴源创、精测电子等。
- 2) 疫情之下小家电有望迎来大风口，推荐拥有核心技术和优质渠道的智能扫地机器人公司石头科技。
- 3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐先导智能。
- 4) 同时推荐国内精密温控优质标的英维克、激光切割控制系统龙头柏楚电子（华西机械&中小盘联合覆盖）。
- 5) HIT 有望成为下一代主流电池片技术，推荐迈为股份。

表 7 重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	重点公司 EPS (元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603283	赛腾股份	39.78	买入	0.74	1.15	1.43	1.75	53.76	34.59	27.82	22.73
300450	先导智能	73.45	买入	0.87	1.26	1.65	1.87	84.58	58.29	44.52	39.28
688188	柏楚电子	263.50	增持	2.96	3.05	4.04	5.04	89.02	86.39	65.22	52.28
300751	迈为股份	698.00	增持	4.76	6.42	8.53	11.58	146.64	108.72	81.83	60.28
603203	快克股份	28.62	买入	1.11	1.30	1.54	1.79	25.78	22.02	18.58	15.99
002837	英维克	16.91	增持	0.50	0.69	0.91	1.19	33.82	24.51	18.58	14.21
688001	华兴源创	37.86	暂未评级	0.47	0.66	0.83	1.05	80.55	57.36	45.61	36.06
688169	石头科技	1032.65	买入	15.66	14.64	17.36	20.31	65.94	70.54	59.48	50.84

资料来源：Wind，华西证券研究所（柏楚电子为华西机械&中小盘联合覆盖）

6. 风险提示

- 1) **经济增长波动加大**：国内经济有所承压、中美贸易摩擦也将影响国内制造业景气度，面临一定不确定性。
- 2) **相关企业订单获取不及预期**：苹果产业链进入壁垒较高，但市场份额不确定，最终订单份额可能将受疫情影响，相关公司实际获取订单存在一定不确定性。

分析师与研究助理简介

刘菁：八年实业工作经验，其中两年研发，三年销售，三年管理，涉足新能源汽车、光伏及机器人行业。五年券商工作经验，其中2015年新财富评选中小盘第一名核心成员，2016年水晶球评选机械行业第一名，2017年水晶球评选30金股第一名。2019年东方财富年度百强（全市场第18名）分析师。

俞能飞：厦门大学经济学硕士，从业5年，曾在国泰君安证券、中投证券等研究所担任分析师，作为团队核心成员获得2016年水晶球机械行业第一名，2017年新财富、水晶球等中小市值第一名。目前专注于半导体设备、自动化、汽车电子、机器人、工程机械等细分行业深度覆盖。

田仁秀：毕业于上海交通大学，新能源科学与工程方向学士、动力工程专业硕士(锂电池、燃料电池方向)，专注能源装备、先进制造，以及激光、工控、机器人等通用设备板块深度研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。