

2月北美半导体设备制造商出货继续大增

行业周报

2月北美半导体设备制造商出货继续大增。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）、迈为股份（300751）、英维克（002837），科创板：奥普特（688686）、华峰测控（688200）、华兴源创（688001）、柏楚电子（688188）、中控技术（688777）、极米科技（688696）等。

重点行业动态：2月北美半导体设备制造商出货同比继续大增，汽车芯片短缺。1) 根据SEMI数据，2月北美半导体设备制造商出货金额达31.35亿美元/yoy+32%、环比增长3.2%，同时预期在2020~2022年的三年预测期间内，全球晶圆厂每年将增加约100亿美元的设备支出，2022年将达到836亿美元规模并创下新高。国内半导体设备产业链同样保持高景气度，重点推荐华峰测控等。2) 3月26日蔚来汽车宣布，因芯片短缺，决定从3月29日起将合肥江淮汽车工厂的生产暂停5天，汽车芯片短缺仍在延续、预计至四季度能够得到缓解。

重点推荐：面板价格延续上涨，优质面板设备企业受益。1) 集邦咨询发布3月下旬面板价格快报，电视、桌上显示器、笔记本面板价格均延续上涨行情，其中32寸电视面板和笔记本14寸面板涨幅最大，分别上涨5美元和2.4美元，涨幅为7.1%、7%，去年6月以来，面板价格一路上扬，2020年面板价格涨幅高达50%-70%，2021年面板价格连续3个月上涨，且单月涨幅有所攀升，重点关注国内面板设备企业如华兴源创等。

投资建议：1) 看好国内3C设备和面板设备，推荐赛腾股份、华兴源创等。2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，推荐全产业链企业奥普特。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：华峰测控（华西机械&电子联合覆盖）、绿的谐波、中控技术（华西机械&计算机联合覆盖）、极米科技（华西机械&家电联合覆盖）等。

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

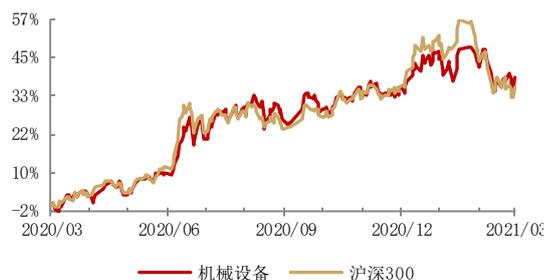
重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603283	赛腾股份	25.3	买入	0.72	1.15	1.65	2.07	35.14	22.00	15.33	12.22
300450	先导智能	75.92	买入	0.87	1.01	1.54	1.84	87.26	75.17	49.30	41.26
688188	柏楚电子	272.91	增持	2.46	3.82	4.98	6.14	110.94	71.44	54.80	44.45
300751	迈为股份	484.98	增持	4.76	6.41	8.47	11.48	101.89	75.66	57.26	42.25
688686	奥普特	250.00	暂未评级	2.5	2.77	4.16	5.92	100.00	90.25	60.10	42.23
002837	英维克	17.22	增持	0.5	0.69	0.91	1.19	34.44	24.96	18.92	14.47
688001	华兴源创	34.26	暂未评级	0.47	0.66	0.83	1.05	72.89	51.91	41.28	32.63
688777	中控技术	74.48	暂未评级	0.74	0.85	1.1	1.34	100.65	87.62	67.71	55.58

资料来源：Wind，华西证券研究所（柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与中小盘、计算机、电子团队联合覆盖）

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

分析师：田仁秀

邮箱：tianrx@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521010001

联系人：毛冠锦

邮箱：maogj@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：楼宇设备涨幅居前.....	4
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 28.64 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.....	10
4. 重要下游跟踪.....	14
4.1. 重要工业数据跟踪.....	14
4.2. 重要下游数据跟踪.....	16
5. 投资建议.....	18
6. 风险提示.....	19

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，%）.....	10
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，%）.....	10
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，%）.....	11
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，%）.....	11
图 11 其他工程机械销量累计同比（%）.....	11
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，%）.....	12
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，%）.....	12
图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量（台）.....	12
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）.....	12
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，%）.....	13
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，%）.....	13
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，%）.....	13
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，%）.....	13
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，%）.....	14
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，%）.....	14
图 22 2021 年 2 月 PMI 为 50.6，环比下降 0.7pct.....	15
图 23 2021 年 2 月规模以上工业增加值同比上升 35.1%.....	15
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，%）.....	15
图 25 6 大发电集团耗煤量（%）.....	15
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）.....	16
图 27 房地产数据（%）.....	16
图 28 基建投资累计数据同比增长 36.6%（%）.....	17
图 29 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）.....	17
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，%）.....	18
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，%）.....	18

表目录

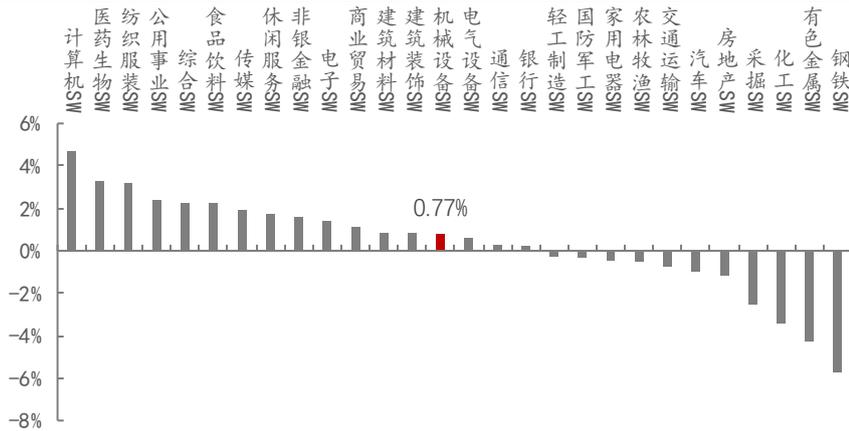
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	6
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	6
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	8
表 6 海外机械行业相关公司涨跌幅	9
表 7 重点公司盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：楼宇设备涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 0.40%、沪深 300 涨跌幅为 0.62%，创业板指涨跌幅为 2.77%。申万一级机械行业涨跌幅为 0.77%。

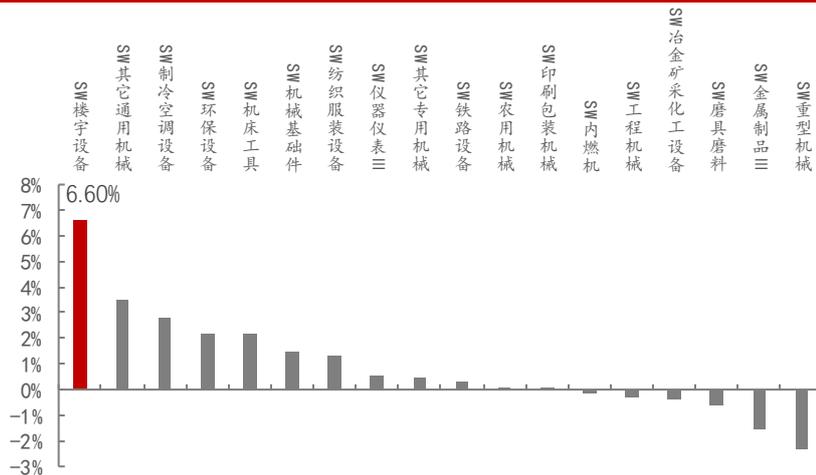
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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楼宇设备（6.60%）、其他通用机械（3.51%）、制冷空调设备（2.84%）；涨跌幅后三为重型机械（-2.30%）、金属制品 III（-1.54%）、磨具磨料（-0.61%）。

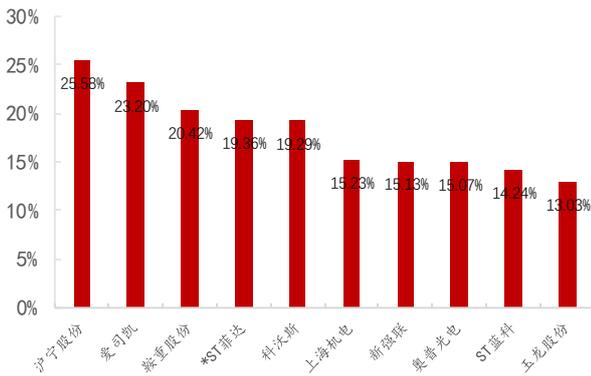
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

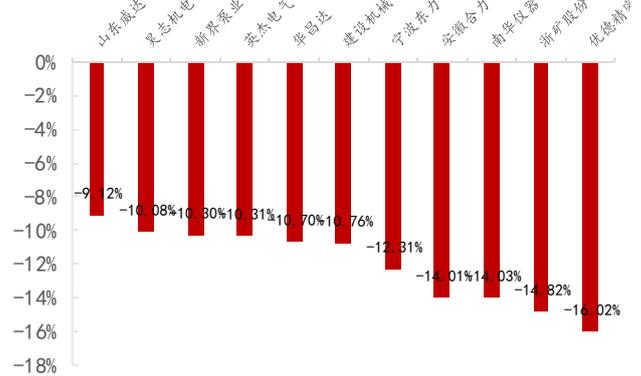
本周机械行业个股涨跌幅前三为沪宁股份（+25.58%）、爱司凯（+23.20%）、鞍重股份（+20.42%）；涨跌幅后三为优德精密（-16.02%）、浙矿股份（-14.82%）、南华仪器（-14.03%）。

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

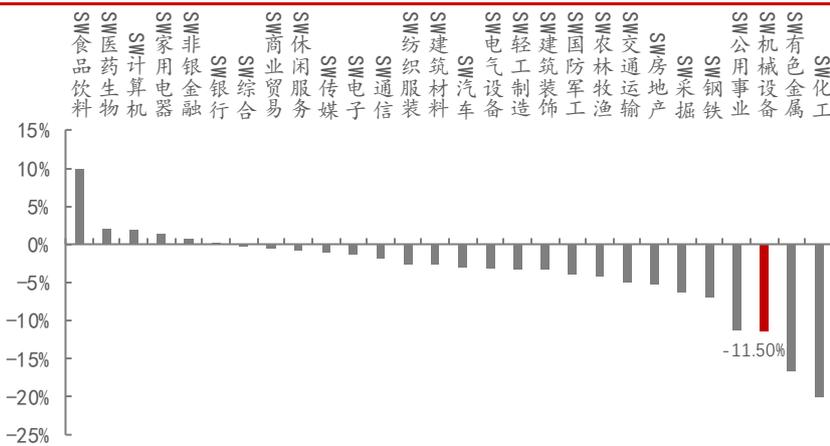


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 28.64 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 77.31 亿元, 在周净流入额中占比-11.50%。

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 28.64 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为浙江鼎力 (+2.10%)、新界泵业 (+1.79%)、迈为股份 (+1.57%); 周持股变动降幅前三为埃斯顿 (-1.25%)、上海机电 (-1.06%)、三丰智能 (-0.89%)。

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	603338.SH	浙江鼎力	54.14	183.67	29.48	27.37	2.10	21.62	7.85
2	002532.SZ	新界泵业	1.09	18.17	6.02	4.23	1.79	0.00	6.02
3	300751.SZ	迈为股份	6.18	111.57	5.54	3.98	1.57	5.48	0.07
4	002960.SZ	青鸟消防	4.06	43.15	9.42	8.17	1.24	0.00	9.42
5	002595.SZ	豪迈科技	6.03	118.98	5.07	4.06	1.00	2.68	2.38

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	002747.SZ	埃斯顿	33.82	107.72	31.39	32.65	-1.25	14.28	17.11
2	600835.SH	上海机电	14.61	62.99	23.20	24.26	-1.06	21.83	1.37
3	300276.SZ	三丰智能	0.35	25.31	1.39	2.28	-0.89	1.18	0.20
4	600984.SH	建设机械	1.56	73.01	2.13	2.84	-0.71	4.35	-2.22
5	603185.SH	上机数控	6.17	103.04	5.99	6.65	-0.66	4.02	1.97

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安徽合力(0.48%)、双良节能(0.48%)、厚普股份(0.34%)；本周融券净卖出占市值比例排名前三为迈德医疗(0.09%)、沃尔德(0.04%)、徐工机械(0.02%)。

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	600761.SH	安徽合力	7.12	7.77	93.56	1.2817	0.8290	0.4527	0.0005	0.0011	0.00	0.48%	0.00%
2	600481.SH	双良节能	2.56	2.15	84.39	4.8435	4.4415	0.4021	0.0022	0.0002	0.00	0.48%	0.00%
3	300471.SZ	厚普股份	(4.84)	0.17	35.85	0.5384	0.4156	0.1229	0.0000	0.0000	0.00	0.34%	0.00%
4	688033.SH	天宜上佳	2.63	2.71	61.43	0.3204	0.1669	0.1535	0.0445	0.1253	-0.08	0.25%	-0.13%
5	002639.SZ	雪人股份	0.15	0.48	42.26	0.6454	0.5495	0.0960	0.0019	0.0019	0.00	0.23%	0.00%

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

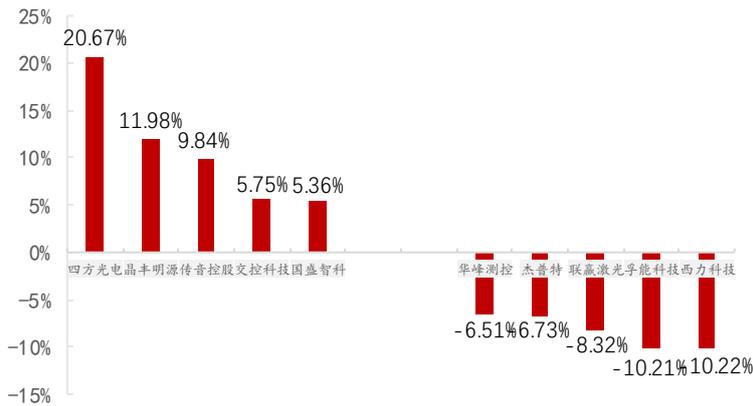
排名	代码	名称	2018 净利润 / 亿元	2019 净利润 / 亿元	最新市值 / 亿元	融资买入 / 亿元	融资偿还 / 亿元	融资净买入 / 亿元	融券卖出 / 亿元	融券偿还 / 亿元	融券净卖出 / 亿元	融资净买入占市值比例	融券净卖出占市值比例
1	688310.SH	迈得医疗	0.56	0.46	21.99	0.0227	0.0376	-0.0149	0.0218	0.0022	0.02	-0.07%	0.09%
2	688028.SH	沃尔德	0.66	0.60	24.80	0.0657	0.0589	0.0068	0.0219	0.0118	0.01	0.03%	0.04%
3	000425.SZ	徐工机械	20.56	36.45	586.74	10.1581	9.6688	0.4893	0.3471	0.2118	0.14	0.08%	0.02%
4	300567.SZ	精测电子	3.03	2.60	133.78	1.0930	0.9951	0.0978	0.1087	0.0866	0.02	0.07%	0.02%
5	600835.SH	上海机电	21.36	17.28	182.01	1.2625	1.0775	0.1851	0.0857	0.0592	0.03	0.10%	0.01%

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四方光电 (+20.67%)、晶丰明源 (+11.98%)、传音控股 (9.84%)；涨跌幅后三为西力科技 (-10.22%)、孚能科技 (-10.21%)、联赢激光 (-8.32%)。

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，小米再传造车消息，据财联社报道，从供应链及小米合作伙伴处获悉，小米造车是确定的事情，当下小米正在供应链寻找合作资源。同时近期有许多车辆软件方面的工程师入职小米，小米还在持续招募车辆软件工程师；2021 年 1-2 月我国工业机器人累计产量 4.54 万台（套），较 2019、2020 年分别增长 126.7%、117.6%，继续延续去年的高速增长势头；工信部网站发布关于拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单的公示，129 款燃料电池车型将被撤销减税优惠。

国外方面，奥迪官方正式宣布未来将不再研发新的内燃机，首席执行官马库斯·杜斯曼表示原因在于即将实施的欧 7 排放标准是内燃机技术上的巨大挑战；英特尔新任 CEO 基辛格宣布启动“IDM 2.0”战略，包括投资 200 亿美元在亚利桑那州建设两座晶圆厂，提升产能加大代工业务等发展路线，或意在成为全球主要芯片代工商；LG 电子表示已经与美国电子测试与测量公司是德科技和韩国科学技术学院签署了合作伙伴关系协议，将共同开发 6G 网络技术，预计于 2029 年实现商用；继指数与数据服务商富时罗素，标普道琼斯指数有限公司表示，小米可以重新被纳入道琼斯指数。

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

2021/3/23	昊志机电	业绩预告，公司预计2021年第一季度的归母净利润为3,000万元-3,600万元，同比增长113.59%-156.31%
2021/3/23	新元科技	业绩预告，公司预计2021年第一季度的归母净利润为2300万元 - 2800万元，同比增长170.81% - 229.68%
2021/3/23	江苏神通	项目中标，公司中标邯鄲钢铁集团有限责任公司“河钢邯鄲老区退城整合项目配套煤气加压储配站及煤气发电工程”项目，中标总金额为160,617.60万元
2021/3/23	智云股份	项目合作，公司与与武汉东湖新技术开发区管理委员会签订了《智云股份泛半导体自动化设备研发生产基地项目合作协议》，约定公司拟投资4.2亿元建设智云股份泛半导体自动化设备研发生产基地项目，主要研发生产新型显示液晶模组、OLED模组生产线及集成电路相关的邦定机、点胶机、贴合机等精密组装核心自动化设备
2021/3/25	天奇股份	项目中标，公司中标光束汽车有限公司“光束总装车间非标输送设备（主线及辅线）项目”，中标金额超过人民币5,000万元
2021/3/27	科新机电	业绩预告，公司预计2021年第一季度的归母净利润为约2600万元-3200万元，同比增长27.85%-57.36%

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	股价	18EPS	19EPS (E)	20EPS (E)	21EPS (E)	18PE	19PE	20PE	21PE	19PB	周涨幅(%)	月涨幅(%)
			(亿元)												
工程机械	CAT. N	卡特彼勒	8182	229.50	10.39	16.99	#DIV/0!	#DIV/0!	22.09	13.51	0.00	0.00	0.00	1.87	6.31
	6301. T	小松制作所	1922	3300.00	271.81	239.53	243.18	244.70	0.00	10.02	13.57	13.49	1.09	-4.07	3.45
	6305. T	日立建机	451	3500.00	322.31	290.84	299.09	313.36	10.86	10.31	11.70	11.17	0.91	-0.43	6.87
	042670. KS	斗山	128	10250.00	1184.00	1450.00	1580.00	1700.00	8.66	0.00	6.49	6.03	0.60	26.39	30.41
	DE. N	约翰迪尔	7629	372.29	7.34	22.31	#DIV/0!	#DIV/0!	50.72	16.69	0.00	0.00	0.00	-0.05	6.64
	VOLVB. ST	沃尔沃	3463	221.70	12.25	16.88	13.75	13.85	18.10	3.01	16.12	16.01	1.87	0.00	2.50
	SAND. ST	山特维克	2232	231.90	10.14	10.71	11.32	11.99	22.87	18.02	20.49	19.34	2.56	0.00	2.29
	TEX. N	特雷克斯	211	46.41	1.51	3.57	3.47	3.42	30.74	150.59	13.37	13.57	1.78	-0.94	13.01
油服	SLB. N	斯伦贝谢	2577	28.31	1.54	-5.05	-	-	18.38	-5.60	0.00	0.00	0.00	4.66	1.43
	HAL. N	哈里伯顿	1266	21.79	1.89	-	-	-	11.53	18.11	0.00	-	0.00	0.00	0.01
半导体设备	AMAT. O	应用材料	7717	128.64	3.00	2.99	3.42	4.27	42.88	20.65	37.61	30.13	5.08	12.00	8.84
	LRGX. O	拉姆研究	5458	584.23	14.73	13.45	15.86	18.77	39.66	19.97	36.84	31.13	5.86	7.73	3.25
	6857. T	爱德万	1103	9230.00	302.35	170.42	220.96	254.19	30.53	18.87	41.77	36.31	3.81	0.11	5.49
	TER. O	泰瑞达	1297	119.02	2.41	-	-	-	49.39	23.50	0.00	0.00	0.00	3.58	-7.46
	ASML. O	阿斯麦	17037	625.67	6.10	6.14	8.58	10.24	102.57	47.26	72.92	61.10	6.40	14.29	10.33
	0522. HK	ASMP	341	98.60	5.47	1.37	#DIV/0!	4.99	18.03	72.00	0.00	19.75	0.00	0.15	-8.62
锂电设备	6245. T	Hirano Tecseed	26	2834.00	227.68	192.80	202.70	202.70	12.45	9.02	13.98	13.98	-	-2.71	7.06
	6407. T	CKD	92	2263.00	77.42	58.43	106.59	141.43	29.23	26.43	21.23	16.00	0.84	1.57	-1.27
工业气体	LIN. N	林德	9619	281.40	13.26	7.10	8.08	9.05	21.22	24.07	34.83	31.09	0.00	4.56	15.70
	APD. N	空气化工产品	4155	287.22	6.83	-	#DIV/0!	#DIV/0!	42.05	29.43	0.00	0.00	4.16	4.29	12.36
	ONWF. L	液化空气集团	4710	136.73	4.95	5.45	6.01	6.56	27.62	28.15	22.75	20.84	2.74	0.79	9.97
液压件	PH. N	派克汉尼汾	2680	317.59	7.98	11.85	11.89	12.49	39.80	17.92	26.71	25.43	2.93	2.10	10.67
	7012. T	川崎重工	278	2776.00	164.34	223.06	259.64	309.16	0.00	14.66	10.69	8.98	0.68	-1.56	16.25
激光器	IPGP. O	IPG	724	206.87	7.55	4.84	6.02	7.87	27.40	29.55	34.36	26.29	2.49	-2.25	-9.01
机器人	6954. T	发那科	3196	26435.00	795.34	475.05	612.17	695.01	33.24	26.91	43.18	38.04	2.52	-1.05	0.36
	6506. T	安川电机公司	870	5450.00	0.00	114.03	147.12	169.81	#DIV/0!	27.02	37.04	32.09	3.60	0.18	2.44
	ABBN. SIX	ABB	4194	27.41	1.02	0.99	1.25	1.39	16.88	23.61	14.94	13.38	2.94	0.00	4.94
自动化	6645. T	欧姆龙	1105	8950.00	260.78	267.61	256.61	289.90	0.00	24.37	34.88	30.87	1.93	-3.87	4.31
	6861. T	基恩士	7444	51120.00	1864.91	1850.00	2090.00	2390.00	27.41	41.39	24.46	21.39	4.12	-3.36	1.11
	SIE. BSI	西门子	8985	130.12	7.12	6.79	7.52	8.57	18.28	17.10	11.65	10.22	1.52	0.00	1.61
检测	SGSN. SIX	SGS	1411	2650.00	84.54	89.88	99.83	106.01	31.35	31.19	14.94	13.38	10.18	0.00	2.12
	BVI. PA	BV	810	22.97	0.76	1.04	1.13	1.20	30.22	31.28	14.94	13.38	7.37	0.00	2.59

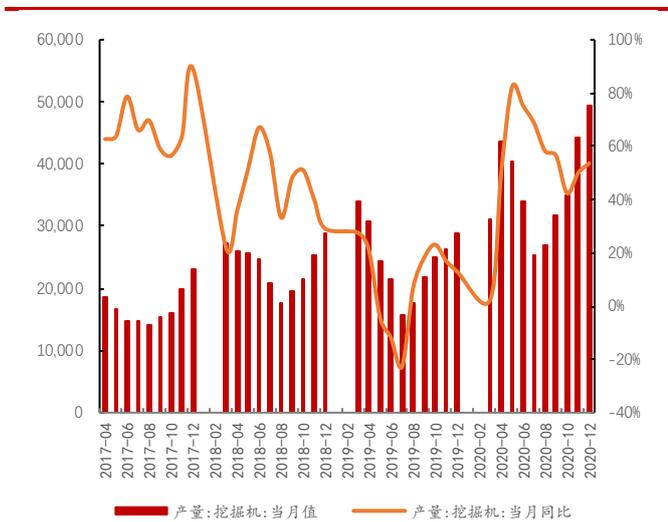
资料来源: Wind, 华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：2021年1-2月挖掘机产量累计71089台，同比增长113%。挖掘机产量创同期历史新高。行业景气持续维持在较高水平，一方面是由于2020年同期基数相对较低，另一方面在于下游主要应用行业数据向好，基建及房地产投资累计增速均大幅上涨。政策方面，非道路移动机械国四排放标准确定于2022年底实施，叠加上一轮行业高峰的存量设备更新换代进入高峰期，有望持续带动工程机械更新需求。

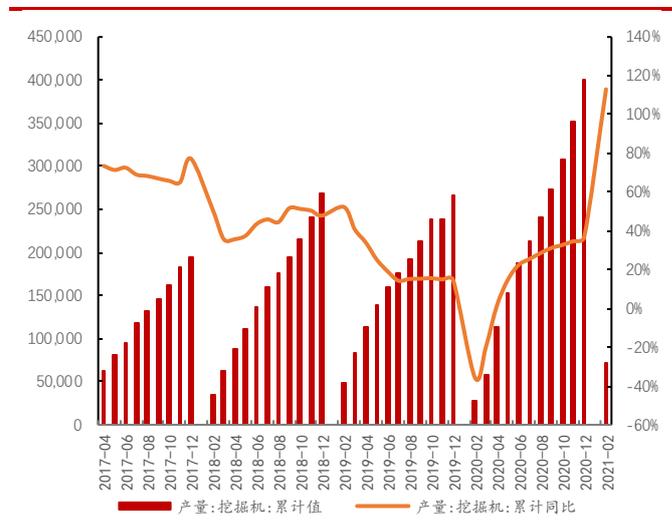
其他工程机械中，2021年2月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为130.83%、105.38%、51.48%、168.77%、105.31%，2021年1-2月累计销量同比增速分别为89.20%、71.60%、53.81%、83.39%、62.39%。

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，%）



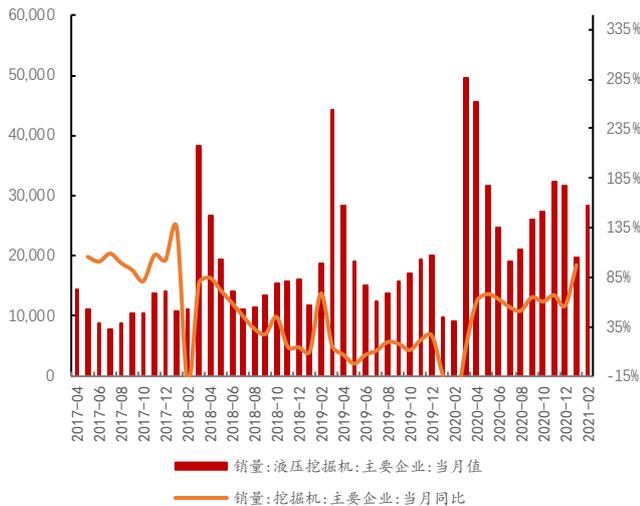
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



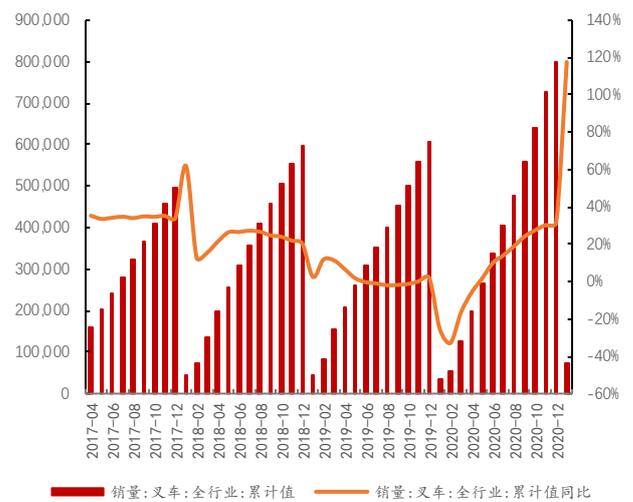
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



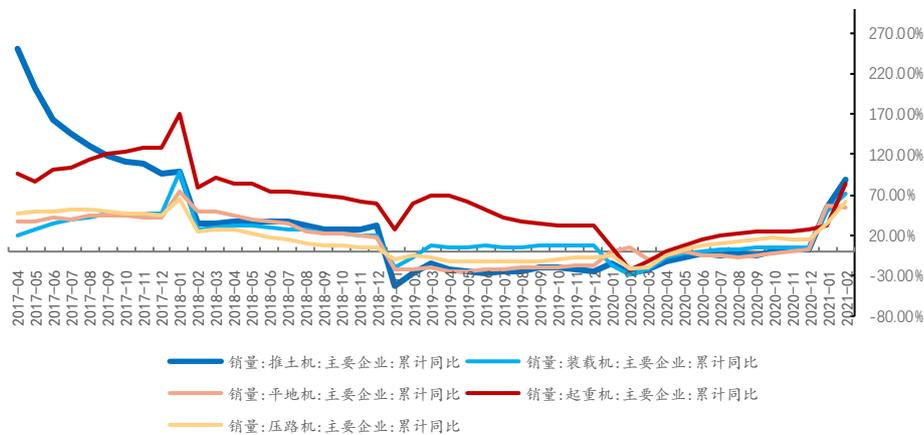
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

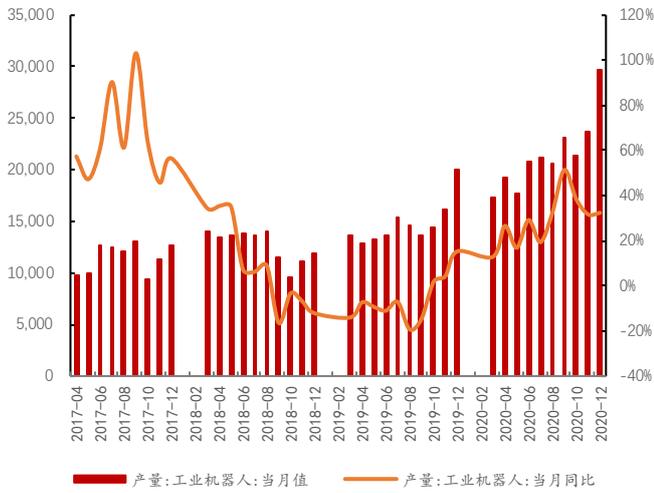
图11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

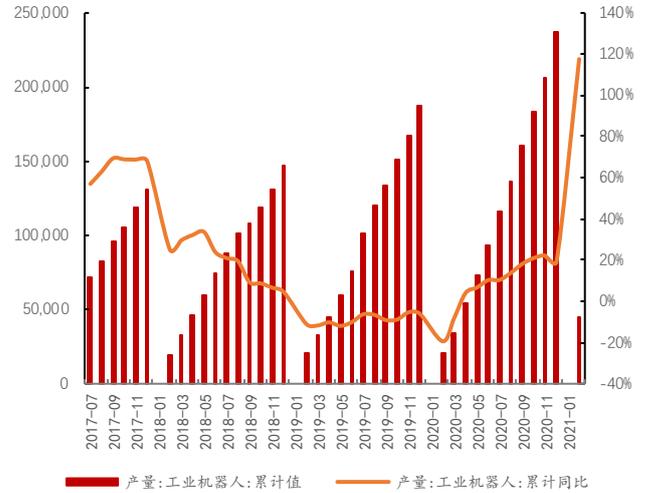
机器人: 2021年1-2个月,我国工业机器人累计产量为45433台,同比增长117.60%,远高于2020年全年的19.10%增长幅度。主要原因在于,一方面,国内工业机器人2020年前2月受新冠疫情影响,大幅萎缩,同比下滑了19.40%,导致2021年前2个月的比较基数较低;另一方面,我国固定资产投资在2021年初延续了2020年的上升势头,也有效推动国内工业机器人产量的上升。2021年1-2月从日本进口的多功能机器人累计为13233台,累计同比下降9.15%。2021年1-2月从德国进口的多功能机器人累计为214台,累计同比下降44.27%。

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，%）



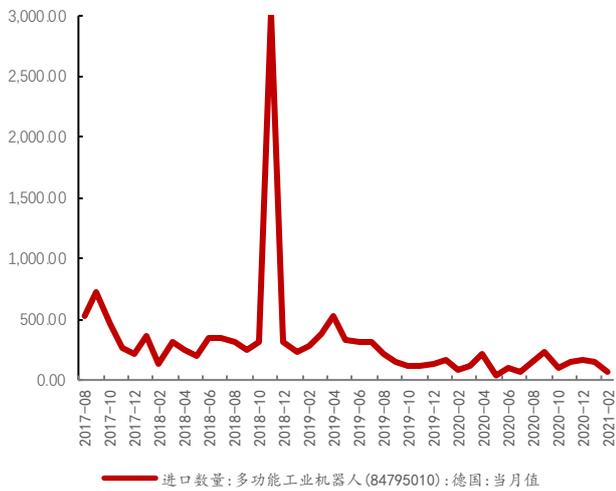
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



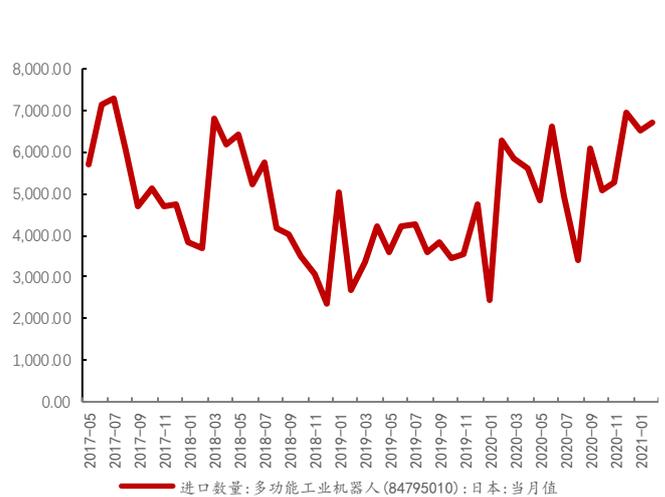
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

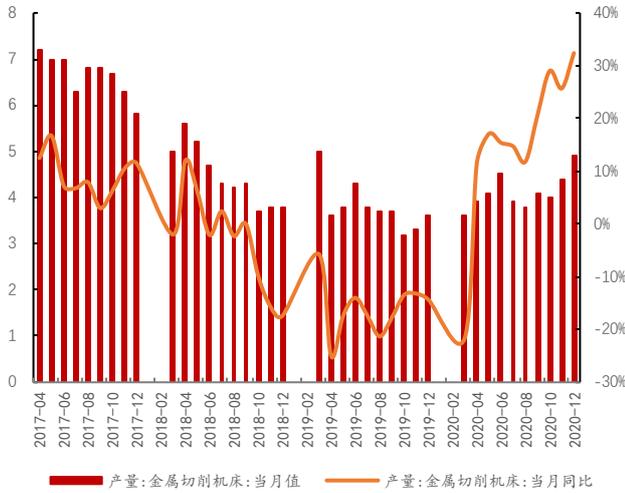
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

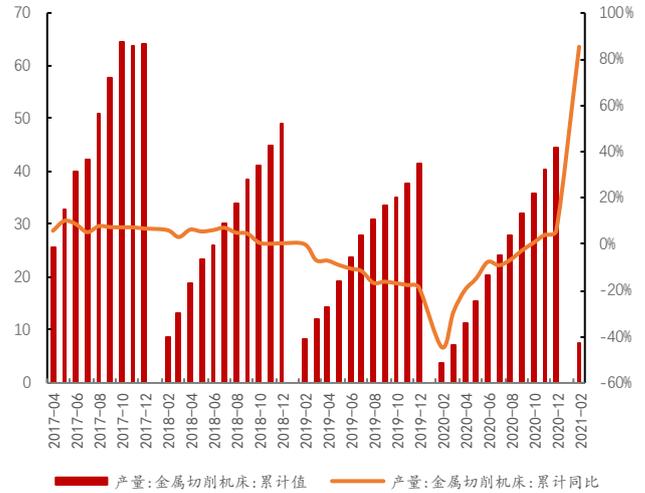
机床：2020 年 12 月，金属切削机床产量为 4.9 万台，同比上升 32.40%。2021 年 1-2 月累计产量 7.60 万台，同比上升 85.4%。12 月金属成形机床产量 2.3 万台，同比上升 4.5%，2021 年 1-2 月累计产量 2.8 万台，同比上升 47.40%。

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，%）



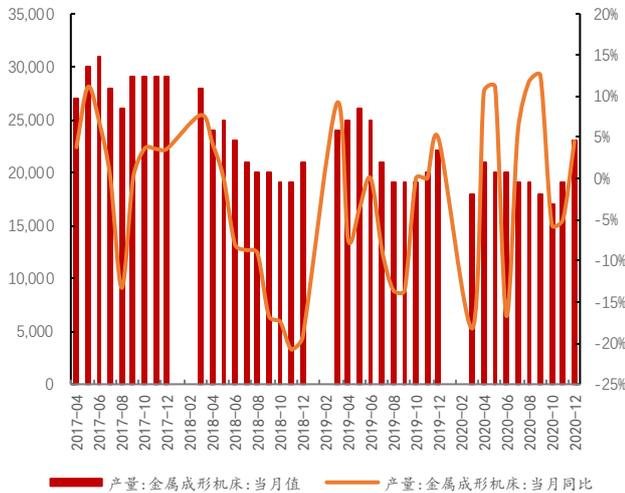
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



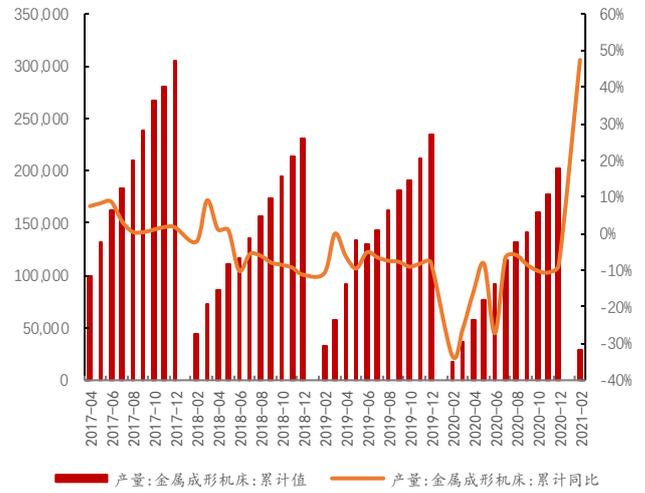
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

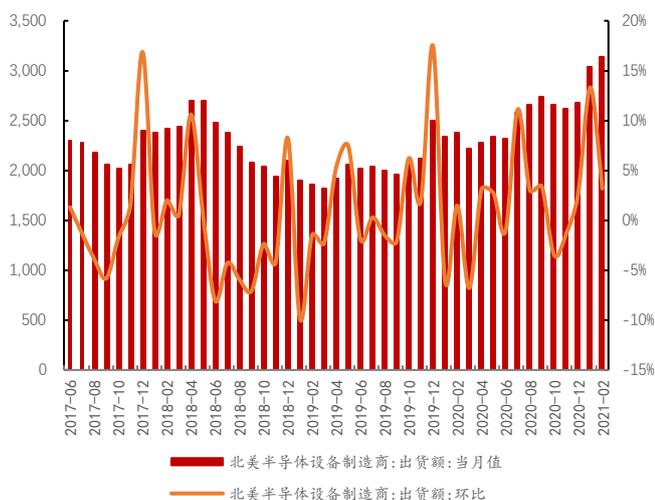
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

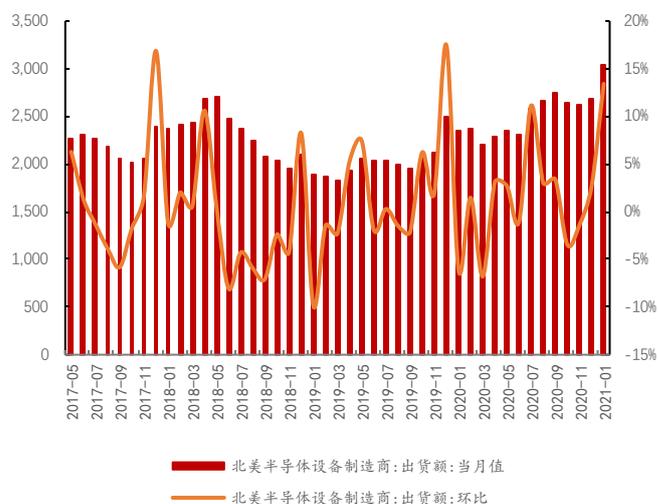
半导体：2021 年 1 月中国半导体销售额 137.3 亿美元，同比增长 12.26%。2021 年 2 月北美半导体设备出货额 31.35 亿美元，环比增长 3.19%，同比增长 29.9%，连续两个月超过 30 亿美元。据 SIA 统计，2020 年全球半导体产业销售额为 4390 亿美元，与 2019 年的 4123 亿美元相比增长了 6.5%。其中，美国半导体公司的销售额约为 2080 亿美元，占全球销售额的 47%。

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

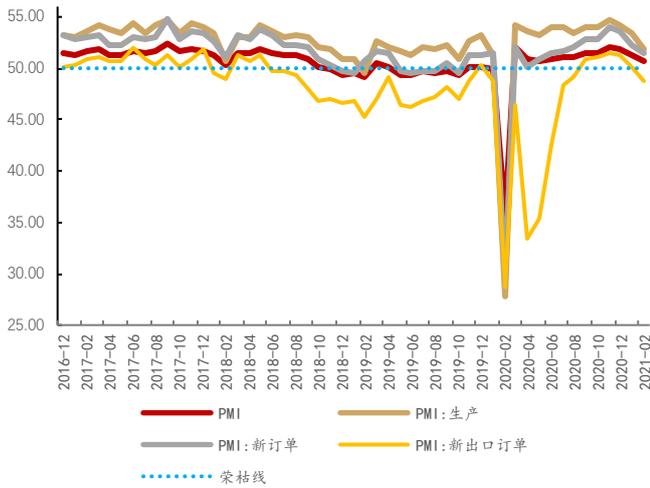
4.1. 重要工业数据跟踪

2021 年 2 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上。其中装备制造业 PMI 为 52.2%，生产指数和新订单指数均位于 53.5% 以上；高技术制造业 PMI 较上月下降超过 1 个百分点，仍保持在 53.6% 的较高水平，行业快速增长。月度 PMI 有所下降主要受到春节假期的季节性影响，但因就地过年政策，与 2017-2019 三年同期相比，生产指数明显偏高。随着春节假期结束，企业对于后市预期较为乐观，2 月生产经营活动预期指数为 59.2%，较上月回升 1.3 个百分点。企业也继续增加原材料采购以备后续生产所需，采购量指数为 51.6%，较上月下降 0.4 个百分点，仍保持在较高水平，且降幅明显低于供需指数降幅。

2021 年 1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 35.1%，从环比看，2 月份规模以上工业增加值比上月增长 0.69%。分行业看，1—2 月份，41 个大类行业中有 40 个行业增加值保持同比增长。通用设备制造业增长 62.4%，专用设备制造业增长 59.2%，电气机械和器材制造业增长 69.4%。

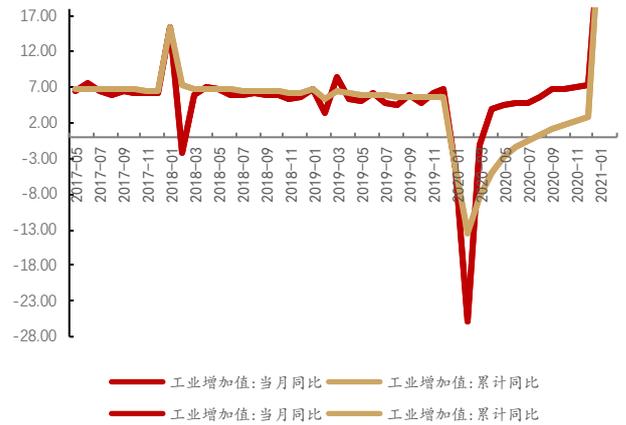
2021 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1—2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了 2020 年下半年以来较快增长的良好态势。2020 年全年，规模以上工业企业实现利润 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。分行业看，计算机、通信和其他电子设备制造业，利润总额同比增长达到 58.92 倍，汽车制造业的增长达到 25.26 倍，为工业企业利润增长主力。经济社会发展成效持续显现，同期基数较低、以及“就地过年”政策等因素共同作用下，工业生产销售增长加快，企业盈利水平回升明显。

图 22 2021 年 2 月 PMI 为 50.6，环比下降 0.7pct



资料来源: Wind, 华西证券研究所

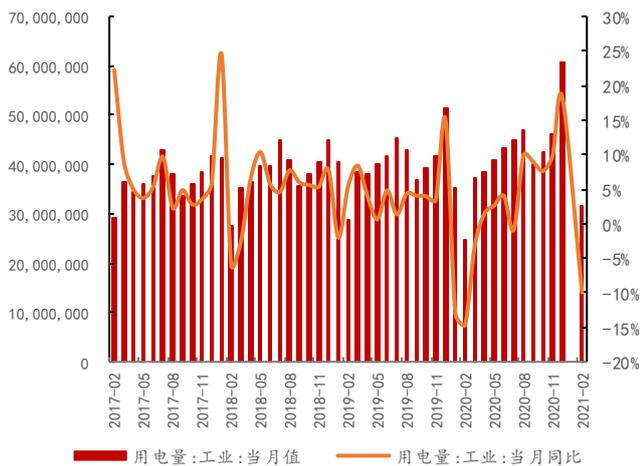
图 23 2021 年 2 月规模以上工业增加值同比上升 35.1%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

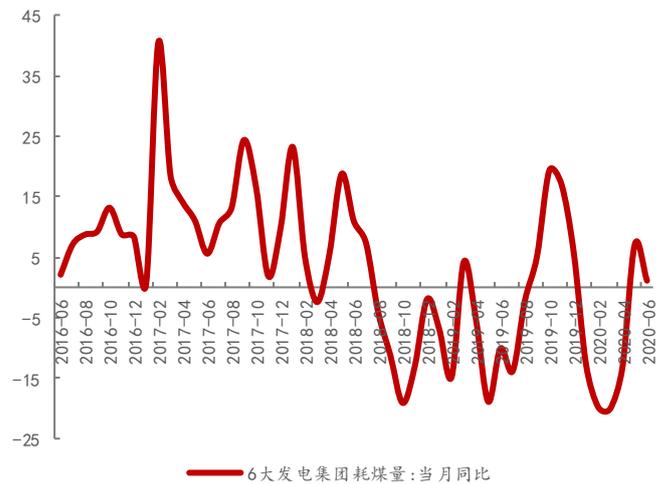
电力方面，1-2 月份，全国全社会用电量 12588 亿千瓦时，同比增长 22.2%，增速比上年同期提高 30.0 个百分点。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 26.5、25.8%、22.5%和 7.6%。从发电量来看，全国发电装机容量 22.2 亿千瓦，同比增长 9.0%。其中，水电同比增长 3.3%，火电同比增长 4.0%，核电同比增长 4.7%，风电同比增长 34.3%，太阳能发电 2.6 亿千瓦，同比增长 23.2%。

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 (%)



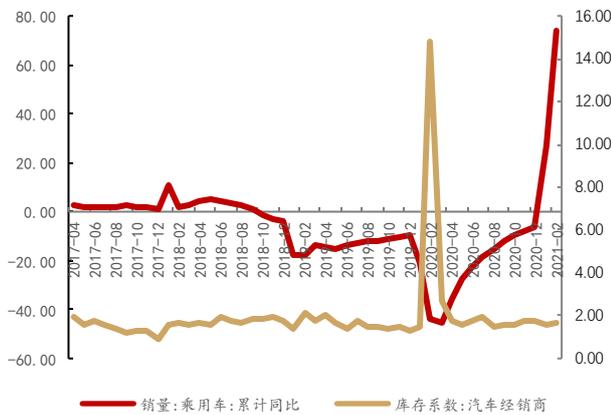
资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

2021年2月乘用车市场零售达到117.7万辆，同比2020年2月增长了371.9%，同比2019年2月增长0.3%，环比1月下降45.5%，系春节假期影响。新能源乘用车批发销量达到10.0万辆，同比增长640.2%，环比1月下降39.5%。乘联会表示，目前年度车市的消费特征仍是春节前的中小城市和县乡市场是购车增量主力，虽然今年1-2月的节前返乡购车潮不强，但节日期间展厅流量较好，节后的市场回暖速度快于往年。因为节后回暖在零售销量的体现还不突出，2月总体车市不温不火的特征明显。

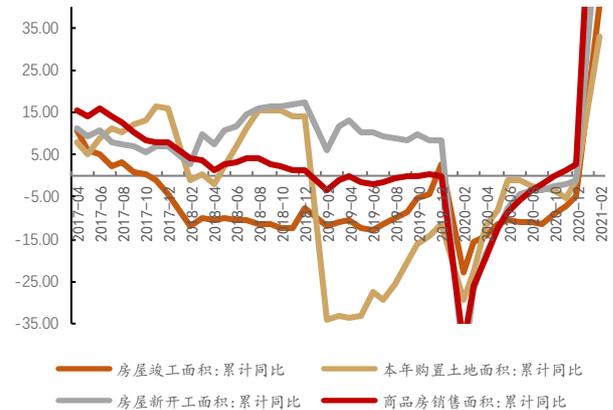
2021年1-2月，1—2月份，全国房地产开发投资13986亿元，同比增长38.3%；比2019年1—2月份增长15.7%，两年平均增长7.6%。其中，住宅投资10387亿元，增长41.9%。随着上海、深圳、杭州等热点一二线城市纷纷升级“四限”（限购、限价、限售、限贷）政策，紧缩性调控再次成为地方房地产政策主旋律，对房企短期资金将形成挑战，同时集中土地供应意味着集中的住房供应，按照开发商进度，8个月左右会迎来住房集中供应。

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（%）

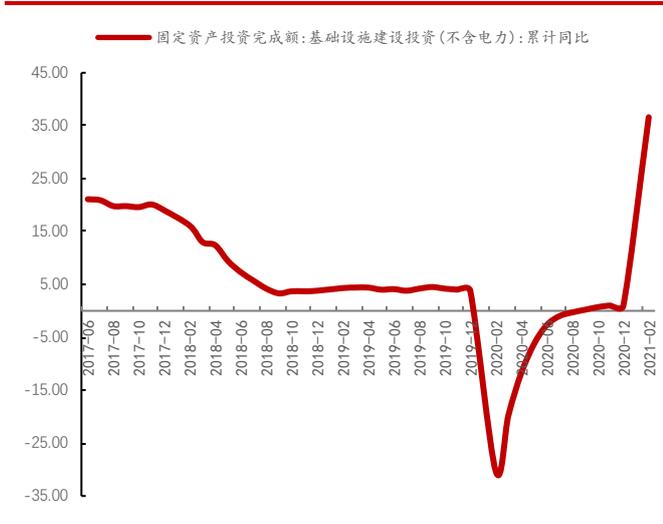


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）45236亿元，同比增长35.0%；比2019年1—2月份增长3.5%，两年平均增速为1.7%。分产业看，第一产业投资1037亿元，同比增长61.3%；第二产业投资12190亿元，增长34.1%；第三产业投资32009亿元，增长34.6%。

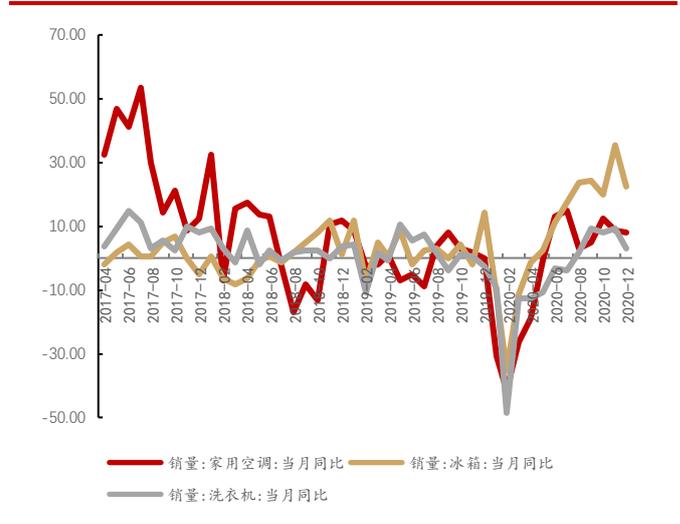
家电方面，2021年1月空调、冰箱、LCD TV、洗衣机销量分别同比上涨41.20%、48.10%、9.70%、11.00%，产量分别同比上涨56.50%、61.40%、-6.72%、14.1%。

图 28 基建投资累计数据同比增长 36.6% (%)



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 (%)

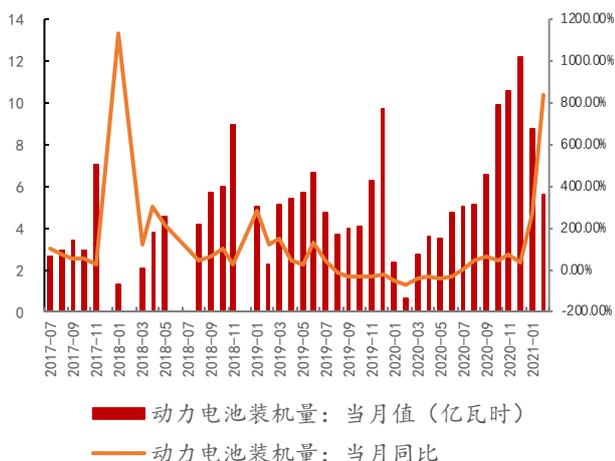


资料来源: Wind, 华西证券研究所

动力电池方面，2020 年 2 月，我国动力电池装车量 5.6GWh，同比上升 832.9%，环比下降 35.6%，同比继续保持大幅增长。其中三元电池共计装车 3.3GWh，同比上升 538.6%，环比下降 38.4%；磷酸铁锂电池共计装车 2.2GWh，同比上升 2826.0%，环比下降 31.2%。

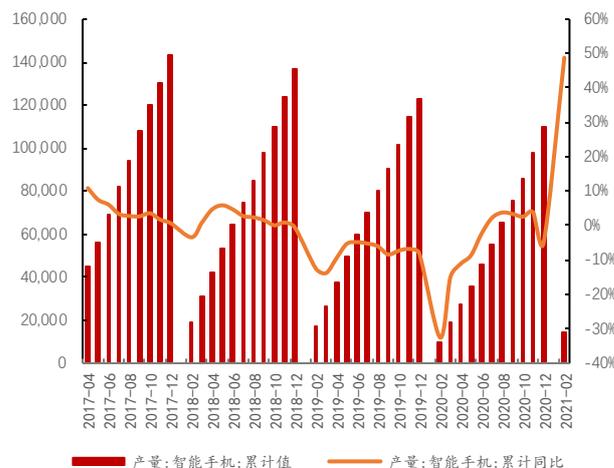
智能手机方面，2021 年 2 月，国内手机市场总体出货量 2175.9 万部，同比增长 240.9%；1-2 月，国内手机市场总体出货量累计 6187.9 万部，同比增长 127.5%。其中 5G 手机出货量 1507.1 万部，占同期手机出货量的 69.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 57.1%。

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 设备和面板设备，推荐**赛腾股份**、**华兴源创**等。
- 2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，推荐全产业链布局企业**奥普特**。
- 3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性高，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：**华峰测控**（华西机械 & 电子联合覆盖）、**绿的谐波**、**中控技术**（华西机械 & 计算机联合覆盖）、**极米科技**（华西机械 & 家电联合覆盖）等。

表 7 重点公司盈利预测与估值

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	25.3	买入	0.72	1.15	1.65	2.07	35.14	22.00	15.33	12.22
300450	先导智能	75.92	买入	0.87	1.01	1.54	1.84	87.26	75.17	49.30	41.26
688188	柏楚电子	272.91	增持	2.46	3.82	4.98	6.14	110.94	71.44	54.80	44.45
300751	迈为股份	484.98	增持	4.76	6.41	8.47	11.48	101.89	75.66	57.26	42.25
688686	奥普特	250.00	暂未评级	2.5	2.77	4.16	5.92	100.00	90.25	60.10	42.23
002837	英维克	17.22	增持	0.5	0.69	0.91	1.19	34.44	24.96	18.92	14.47
688001	华兴源创	34.26	暂未评级	0.47	0.66	0.83	1.05	72.89	51.91	41.28	32.63
688777	中控技术	74.48	暂未评级	0.74	0.85	1.1	1.34	100.65	87.62	67.71	55.58

资料来源：Wind，华西证券研究所（柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与中小盘、计算机、电子团队联合覆盖）

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。

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，工学硕士，能源动力方向；专注于高端制造研究，重点覆盖光伏设备、锂电设备、激光、油服板块。

毛冠锦：复旦大学金融硕士，2021年加入华西证券。

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。