

自动化一季报业绩靓丽，行业产销两旺

——先进制造

投资周报

● 投资组合

埃斯顿、昊志机电

● 重点公司

埃斯顿、奥普特、创世纪、昊志机电、伊之密、汇川技术、中控技术、雷赛智能、绿的谐波、拓斯达、石头科技、科沃斯、海目星、克来机电、亿嘉和

● 核心观点

中国机械工业联合会召开专家会，当前机械工业运行喜中有忧。总结如下：不出预料，年初高速增长；喜中有忧，未可盲目乐观；内需尚好，出口面临挑战；政策延续，有助创新升级；成本飙升，经营压力加大；前高后低，增速料将下行；展望未来，平稳增长可期。**关键数据**：2020年机械工业增加值同比增长6%，2021年1-2月增加值同比2020年增长63.5%，同比2019年增长17.32%，亮点行业：农机、工程机械、机器人、机床等。

自动化：关注一季报顺周期、高增长标的。3-4年产品更新驱动设备小更新周期+10年设备大更新朱格拉周期+智能化自动化产业升级大趋势三重共振，通用自动化持续景气，看好各细分龙头公司一季报业绩高增行情。**受益公司**如下，**上游核心部件**：工控（汇川/中控），减速器（绿的谐波），机器视觉（奥普特/矩子科技/天准科技）；**中游四大设备**：机器人（埃斯顿/拓斯达），机床（创世纪/海天精工/秦川机床/昊志机电），注塑机（伊之密），激光（锐科激光/海目星）等。

锂电设备：3月新能源车产销延续高增，全球电动化趋势持续，传统车企及造车新势力热情不减（小米加入造车大军），新能源车产销两旺，**受益标的**：**先导智能**（锂电设备龙头）、**克来机电**、**海目星**等。

光伏设备：“十四五”期间，CPIA 预计中国年均新增光伏装机达 70-90GW，全球达 222-287GW。光伏产销两旺，全产业链实现国产替代，设备技术快速迭代。**受益标的**：**上机数控**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**晶盛机电**等。

检验检测：下游行业产值增加、检测整体占比提高、公司市占率提高，持续超 10%增长的中长期优质赛道。**受益标的**：**华测检测**、**广电计量**等。

● 行业及公司动态

【奥普特】2021Q1 营收增长 128.07%，归母净利增长 251.55%

【绿地谐波】2021Q1 营收增长 137.61%，归母净利增长 139.27%

【拓斯达】2021Q1 营收增长 42.95%，归母净利下滑 40.12%

【科沃斯】2021Q1 营收增长 131.04%，归母净利增长 726.61%

【先导智能】2021Q1 营收增长 39.32%，归母净利增长 112.97%

风险提示：下游需求复苏持续性，行业竞争加剧、新冠疫情扩散超预期

推荐（维持评级）

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@xsdzq.cn

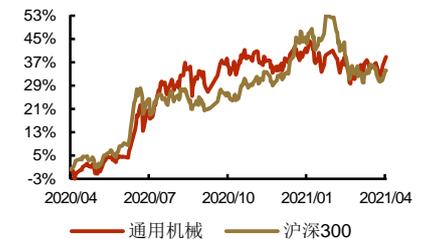
证书编号：S0280520030004

韦俊龙（分析师）

weijunlong@xsdzq.cn

证书编号：S0280520030003

行业指数走势图



相关报告

《“十四五”智能制造发展规划》发布，产业持续高景气》2021-04-18

《深圳机械工业展闭幕，自动化市场持续景气》2021-04-05

《机床十年周期拐点，民企发展黄金期》2021-03-27

《13 部委联合支持制造服务业发展，受益行业及标的梳理》2021-03-25

《自动化、智能化浪潮下，机器视觉加速渗透》2021-03-21

先进制造重点公司盈利预测及估值

表1: 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	19EPS	20EPS (E)	21EPS (E)	19PE	20PE	21PE	PB	ROE (2019)
自动化	002747.SZ	*埃斯顿	268	31.9	0.08	0.17	0.26	398.8	187.6	122.7	15.41	4.1%
	300124.SZ	汇川技术	1407	81.81	0.58	1.19	1.59	141.1	68.7	51.6	13.25	12.8%
	688777.SH	中控技术	413	83.51	0.90	0.95	1.11	92.8	87.9	75.5	10.35	24.5%
	688686.SH	奥普特	262	317.95	3.44	3.95	4.34	92.4	80.5	73.3	11.14	44.8%
	688003.SH	天准科技	63	32.77	0.50	0.56	0.90	65.1	58.8	36.5	4.10	8.1%
	688017.SH	绿地谐波	150	124.4	0.65	0.82	1.07	192.1	152.1	116.4	8.94	9.7%
	002979.SZ	雷赛智能	90	43.34	0.69	0.90	1.33	62.8	48.2	32.5	8.28	20.1%
	300024.SZ	机器人	159	10.2	0.19	0.19	0.25	54.3	54.1	41.3	2.41	4.6%
	300607.SZ	*拓斯达	92	34.72	1.41	3.41	3.43	24.6	10.2	10.1	4.11	14.4%
	002957.SZ	*科瑞技术	81	19.69	0.68	0.68	0.93	29.0	29.0	21.2	3.16	13.3%
	002698.SZ	*博实股份	144	14.07	0.30	0.43	0.58	46.9	32.7	24.3	5.60	14.1%
	300415.SZ	伊之密	86	19.76	0.45	0.72	0.91	43.9	27.4	21.7	5.54	16.0%
	300083.SZ	创世纪	178	11.65	0.01	-0.40	0.44	1165.0	-29.4	26.5	5.37	0.5%
	603666.SH	亿嘉和	133	90	2.61	2.43	3.24	34.5	37.1	27.8	5.99	23.4%
	603486.SH	科沃斯	756	132.04	0.22	1.14	1.93	600.2	115.8	68.3	24.39	4.9%
688169.SH	石头科技	759	1137.82	15.66	21.47	26.07	72.7	53.0	43.6	10.65	71.7%	
锂电设备	300450.SZ	先导智能	763	84.05	0.87	0.87	1.55	96.8	96.5	54.3	9.18	19.8%
	688006.SH	杭可科技	302	75.35	0.77	0.93	1.46	97.9	81.0	51.7	12.96	18.6%
	300457.SZ	赢合科技	112	17.2	0.44	0.32	0.77	39.1	53.8	22.3	3.02	5.4%
	688559.SH	海目星	42	20.91	0.97	0.63	1.04	21.6	33.2	20.1	4.02	25.1%
	688516.SH	奥特维	79	79.96	0.99	1.76	2.47	80.8	45.4	32.4	5.02	17.8%
	603960.SH	克来机电	75	28.59	0.57	0.57	0.81	50.2	50.5	35.4	6.02	18.3%
光伏设备	300316.SZ	鼎盛机电	464	36.06	0.50	0.67	0.96	72.1	53.8	37.8	7.02	14.8%
	300724.SZ	捷佳伟创	377	108.5	1.19	1.72	2.52	91.2	63.2	43.0	8.02	16.0%
	300751.SZ	迈为股份	337	589.05	4.76	7.58	9.73	123.8	77.7	60.6	9.02	19.8%
	603185.SH	上机数控	364	132.09	1.05	2.31	5.90	125.7	57.1	22.4	10.02	11.4%
检测	002967.SZ	广电计量	186	35.16	0.66	0.44	0.63	53.3	79.9	55.7	11.02	14.6%
	300012.SZ	华测检测	540	32.32	0.29	0.35	0.44	112.5	93.1	73.1	12.02	16.2%

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为2021年4月23日收盘价, *号为新时代证券覆盖公司, 盈利预测为自主预测, 其他公司盈利预测采用wind一致预期

目 录

先进制造重点公司盈利预测及估值.....	2
1、 板块估值	4
2、 投资组合	5
3、 行业信息	5
4、 公司公告	6
5、 产业数据：通用自动化产业持续景气.....	8
5.1、 上游：2020 下半年以来交流电机、减速机、数控产量持续高增.....	8
5.2、 中游：2021 年 1-3 月工业机器人产量累计同比 108.0%	8
5.3、 下游：2021 年 3 月新能源车产销延续高增.....	10
6、 风险提示	12

图表目录

图 1： 目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位.....	4
图 2： 专用设备和运输设备估值偏低.....	4
图 3： 通用自动化产业数据跟踪 2021.04.24.....	8
图 4： 2020H2 交流电机和减速机产量持续高增	8
图 5： 2020/08 以来数控装置产量持续高增	8
图 6： 2021/3 中国工业机器人产量同比 80.8%.....	9
图 7： 2021 年 1-3 月中国工业机器人产量同比 108%	9
图 8： 2020Q4 日本对中出口机器人增速 39.47%.....	9
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	9
图 10： 2021 年 3 月金属切削机床产量增速 42.9%.....	10
图 11： 2020 年 12 月金属成形机床产量增速 4.5%	10
图 12： 2021 年 3 月制造业 PMI 指数 51.9.....	10
图 13： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降	11
图 14： 2021 年 1-3 月制造业固定资产投资额累计同比增长.....	11
图 15： 2021 年 3 月中国汽车产销同比高增.....	11
图 16： 2021 年 3 月中国新能源车产销同比暴增	11
图 17： 2021 年 2 月中国手机销量增速 236.6%.....	11
图 18： 2021 年 3 月中国手机产量增速 14.2%.....	11
表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值.....	2

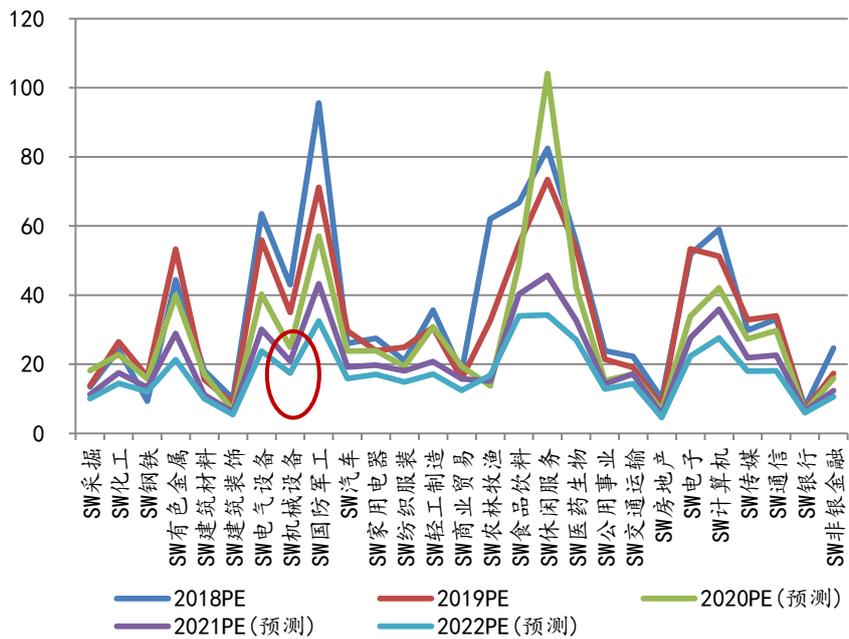
1、板块估值

整体来看，2019-2021 年 A 股各版块市盈率主要落在 20-60 倍区间，机械板块平均估值 30 倍处于中下分位。

时间来看，机械 2018-2022E 市盈率分别为 43.05、36.53、24.95、20.84、17.41；

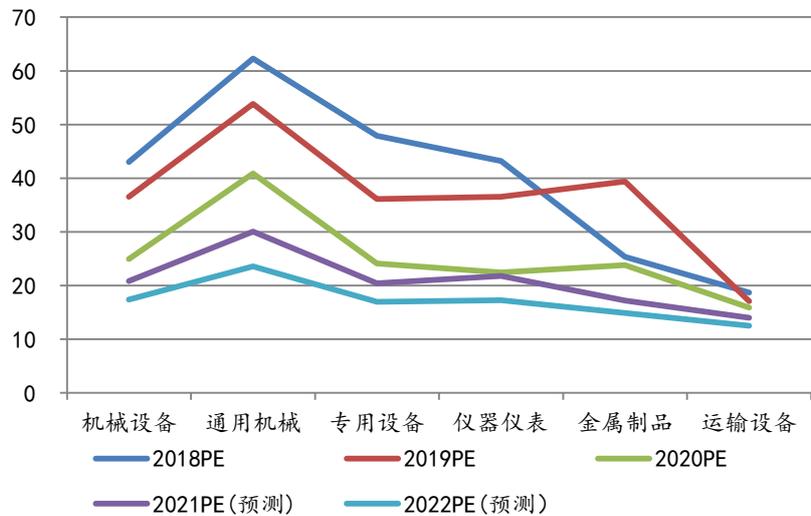
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

图1： 目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 专用设备和运输设备估值偏低



资料来源：wind，新时代证券研究所

2、投资组合

【埃斯顿】最像发那科国产机器人龙头，看好集中度提升、并购整合

公司自研+并购机器人核心运控、伺服、机器视觉技术，向下拓展本体和集成，打造全产业链技术服务优势，是国内机器人龙头，模式极具稀缺性，最像全球机器人龙头发那科。基于“3-4年产品更新驱动设备更新小周期”、“10年设备投资朱格拉中周期”、“制造业智能化、自动化升级大趋势”三层逻辑，通用自动化持续景气。公司对全球焊接机器人巨头 CLOOS 整合顺利，新一轮定增即将落地，未来有望进入市占率提升之路，核心部件及机器人本体销量持续高增长。

预计公司 2020-2022 年营收分别为 24.93/31.64/41.21 亿元，增速分别为 75.4%/26.9%/30.3%，归母净利润分别为 1.44/2.16/3.30 亿元，增速分别为 119.7%/49.4%/53.0%；EPS 分别为 0.17/0.26/0.39 元，对应市盈率 174、114、76 倍。考虑公司国产机器人龙头的稀缺资产属性，**维持“推荐”评级。**

【昊志机电】平台型智能制造服务商，注塑机、CNC 接力成长

基于“3-4年产品更新驱动设备更新小周期”、“10年设备投资朱格拉中周期”、“制造业智能化、自动化升级大趋势”三层逻辑，通用自动化持续景气。公司主轴继续高增长，直线电机/转台销售放量+机器人核心部件减速器取得突破+并购瑞士 Infranor 拓展伺服和控制系统，转型为精密制造平台，将持续受益自动化景气，打开更大成长空间。

预计公司 2020-2022 年营收分别为 8.75/11.4/15.2 亿元，增速分别为 149.0%/30.3%/33.2%；归母净利润分别为 0.83/1.42/2.03 亿元，增速分别为 -71.2%/43.7%；EPS 分别为 0.29/0.50/0.72 元，对应市盈率分别为 49.4/28.9/20.1 倍。基于公司**资产稀缺、困境反转、周期拐点、平台转型**的核心逻辑，参考同属工业自动化“核心资产”可比公司 2021 年平均 50 倍的 PE，以及公司历史平均 74 倍的 PE，**维持“强烈推荐”评级。**

3、行业信息

自动化：隆深与川崎合资建厂落地顺德

4月22日，顺德本土企业隆深机器人与日本川崎机器人联合成立广东隆崎机器人有限公司，并在顺德举办签约仪式，将进一步推动国产优质机器人生产，助力顺德打造千亿机器人产业集群。

目前，广东隆崎机器人有限公司已经完成产品的开发测试，计划将于今年8月正式实现投产，将实现8亿元的年营业收入。公司主营产品为 SCARA 机器人、4轴冲压等机器人，将实现产品的自主研发、生产与销售，进一步填补川崎机器人的市场空白。

此外，合资公司除了工业机器人本体业务外，还将成立工业机器人研发中心、应用示范中心、售后服务中心、培训中心以及系统集成应用中心等，通过结合川崎机器人的技术底蕴与隆深机器人的本地化优势，实现“1+1>2”的效果。（来源：ofweek 机器人网）

锂电设备：储能新政下，2025 装机规模超 30GW

4月21日，发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见

见（征求意见稿）》。

意见提出，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，装机规模达 3000 万千瓦以上。新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。

到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。（来源：高工锂电）

光伏设备：先导智能与印度光伏组件制造企业 Waaree 签订 3GW 设备订单

近日，印度最大的光伏组件制造企业 Waaree 与先导智能正式签订合作协议。先导智能为 Waaree 提供 3GW 产能高效光伏组件智能产线中的全部核心高速串焊设备。这是迄今为止中国光伏装备出口海外国际市场的最大订单，也是以先导智能为代表的中国高端装备制造获得国际认可的证明。

先导智能是全球领先的智能制造整体解决方案服务商和最大的光伏智能装备制造厂商，Waaree 是印度最大的光伏组件制造企业，总部位于印度孟买。先导智能与 Waaree 合作多年，此前已为其提供高速串焊设备及自动化产线设备。此次达成最大组件串焊设备出口订单，既是 Waaree 对于先导智能技术水平与质量的认可，更是以先导智能为代表的中国智能制造企业由进口替代走向全球市场的成功典范

近年来，印度新能源光伏及新能源汽车市场发展十分迅速，清洁新能源光伏的装机量迅速增长。2020 年 11 月，印度总理纳伦德拉·莫迪参加第十五届 G20 峰会时提到将在 2022 年前实现 175GW 的可再生能源目标，在 2030 年前实现 450GW 的目标，发展前景巨大。（来源：北极星太阳能光伏网）

4、公司公告

【奥普特】2021Q1 营收增长 128.07%，归母净利增长 251.55%。2021 年第一季度，公司实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 128.07%；归母净利 6244 万元，同比增长 251.55%。

【绿的谐波】2021Q1 营收增长 137.61%，归母净利增长 139.27%。2021 年第一季度，公司营收 7692.53 万元，同比增长 137.61%。归母净利 3643.67 万元，同比增长 139.27%。

【拓斯达】2021Q1 营收增长 42.95%，归母净利下滑 40.12%。2020 年公司实现营业收入 275,543.96 万元，比去年同期增长 65.95%；归属于上市公司股东的净利润 51,971.17 万元，同比增长 178.56%。2021 年第一季度，公司营收 7.91 亿元，同比增长 43.95%；归母净利 9208.29 万元，同比下滑 40.12%。

【科沃斯】2021Q1 营收增长 131.04%，归母净利增长 726.61%。2020 年，公司总收入 72.34 亿元，同比增长 36.17%，归母净利润 6.41 亿元，同比增长 431.22%。公司科沃斯品牌服务机器人收入 42.36 亿元，占全部收入的 58.55%，同比增长 17.30%。添可品牌收入 12.59 亿元，占全部收入的 17.41%，同比增长 361.64%。科沃斯及添可两大自有品牌业务合计占到公司报告期收入的 75.96%，较上年的 73.1% 提升 2.86 个百分点。自有品牌业务占比的提升推动公司整体毛利率提升至 42.86%，较上年增加 4.57 个百分点。2021 年第一季度，公司营收 22.25 亿元，同比增长 131.04%；归母净利 3.33 亿元，同比增长 726.61%。

【先导智能】2021Q1 营收增长 39.32%，归母净利增长 112.97%。2020 年营业收入 585,830.06 万元，同比增长 25.07%，锂电池生产设备收入占比 55.27%；归属于上市公司股东的净利润 76,750.52 万元，同比增长 0.25%。2021 年第一季度，公司营收 12.07 亿元，同比增长 39.32%；归母净利 2 亿元，同比增长 112.97%。

【上机数控】2020 年营收增长 273.48%，归母净利增长 186.72%。公司实现营业收入 30.11 亿元，同比增长 273.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.31 亿元，同比增长 186.72%。业绩的增长，主要得益于公司单晶硅业务规模持续扩大。2020 年，公司单晶硅业务实现营业收入 27.30 亿元，占公司总收入的 90.67%，已成为公司主营业务。

【华测检测】2021Q1 营收增长 66.80%，归母净利增长 660.16%。2020 年营业收入实现 35.68 亿元，同比增长 12.08%，归属于上市公司股东的净利润 5.78 亿元，同比增长 21.25%。2021 年第一季度，公司营收 7.62 亿元，同比增长 66.80%；归母净利 1 亿元，同比增长 660.16%。

【晶盛机电】2020 年营收增长 22.54%，归母净利增长 34.64%。2020 年，公司实现营业收入 38.11 亿元，同比增长 22.54%；归母净利 8.58 亿元，同比增长 34.64%。

5、产业数据：通用自动化产业持续景气

图3：通用自动化产业数据跟踪 2021.04.24

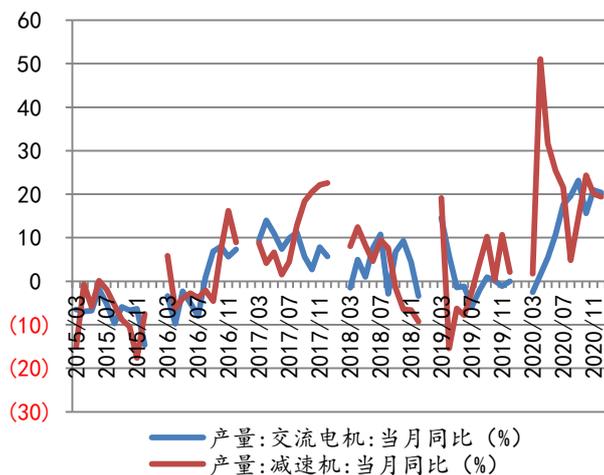
类别	核心指标	时间 (月/季)	本期	上期	边际变化	
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2020/12	20.4%	21.0%	-0.6%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.6%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2020/03	80.8%	32.4%	48.4%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/03	108.0%	117.6%	-9.6%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/03	42.9%	32.4%	10.5%
		产量增速：中国金属成形机床	2020/12	-5.0%	4.5%	-9.5%
		进口增速：日本工业机器人	2020Q4	39.5%	10.3%	29.2%
下游	产能利用率	制造业	2021Q1	77.6%	78.4%	-0.8%
		汽车制造业	2021Q1	78.5%	80.5%	-2.0%
		3C电子制造业	2021Q1	79.3%	80.8%	-1.5%
		电气机械	2021Q1	81.1%	82.0%	-0.9%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2021/03	29.8%	37.3%	-7.5%
		汽车制造业增速	2021/03	-3.3%	16.1%	-19.4%
		3C电子制造业增速	2021/03	40.4%	41.6%	-1.2%
		电气机械增速	2021/03	27.3%	39.5%	-12.2%
	终端产销	汽车销量增速	2021/03	74.9%	364.8%	-289.9%
		汽车产量增速	2021/03	71.6%	418.9%	-347.3%
		新能源车销量增速	2021/03	327.4%	752.2%	-424.8%
		新能源车产量增速	2021/03	336.2%	1146.1%	-809.9%
		智能手机销量增速	2021/02	236.6%	94.3%	142.3%
智能手机产量增速	2021/03	14.2%	6.2%	8.0%		
宏观	PMI	PMI	2021/03	51.90	50.60	1.3
		PMI：生产	2021/03	53.90	51.90	2.0
		PMI：新订单	2021/03	53.60	51.50	2.1

资料来源：wind，新时代证券研究所

5.1、上游：2020 年下半年以来交流电机、减速机、数控产量持续高增

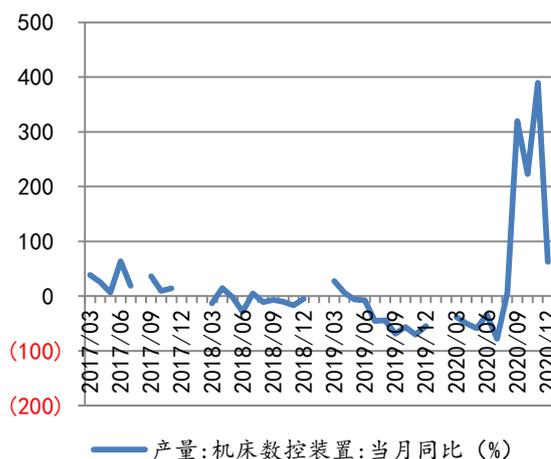
2020 年 12 月，我国交流电机产量增速 20.4%，减速机产量增速 19.45%，机床数控装置产量增速 62.48%，从 2020 年下半年以来均持续高增长。

图4：2020H2 交流电机和减速机产量持续高增



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

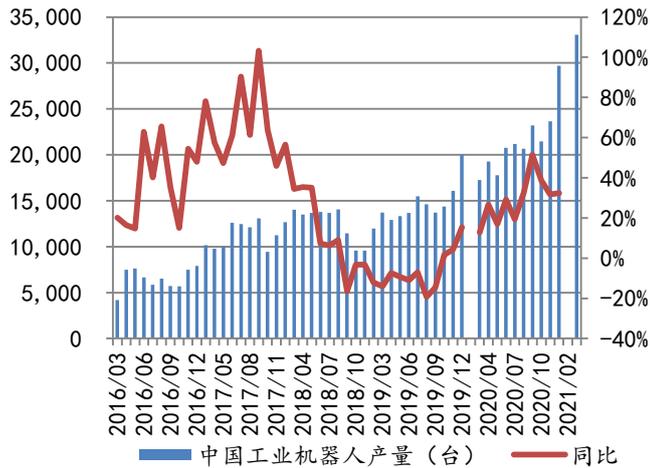
图5：2020/08 以来数控装置产量持续高增



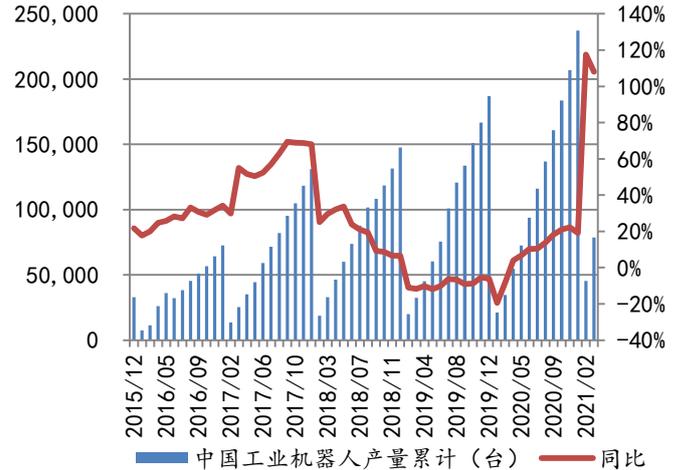
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

5.2、中游：2021 年 1-3 月工业机器人产量累计同比 108.0%

2020 年 12 月，中国工业机器人产量 29706 台，同比增长 32.4%，连续 15 个月增速为正且维持高增速水平；2020 年中国工业机器人全年产量 237068 台，同比增长 19.1%。2021 年 3 月工业机器人产量 33075 台，同比增长 80.8%；2021 年 1-3 月工业机器人累计产量 78714 台，同比增长 108%，主要原因是 2020 年初疫情影响基数较低。

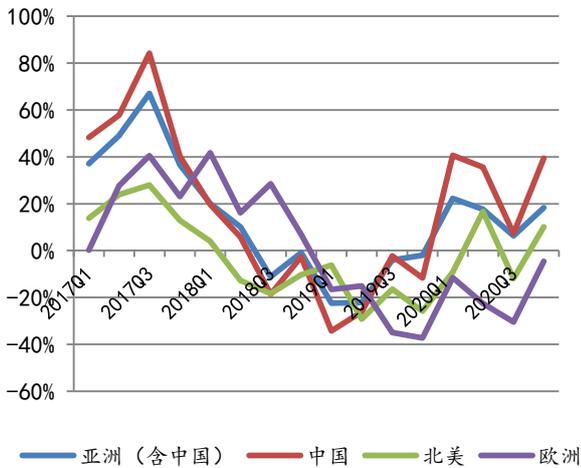
图6： 2021/3 中国工业机器人产量同比 80.8%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图7： 2021年 1-3 月中国工业机器人产量同比 108%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

2020Q4 日本对中国工业机器人出口额增速 39.47%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1-2 季度领先指标。2020Q4 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别为 18.32%、39.47%、10.16%、-4.59%。

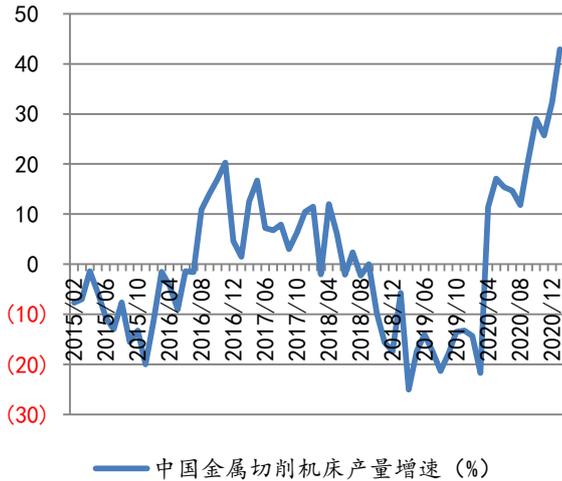
图8： 2020Q4 日本对中出口机器人增速 39.47%

资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

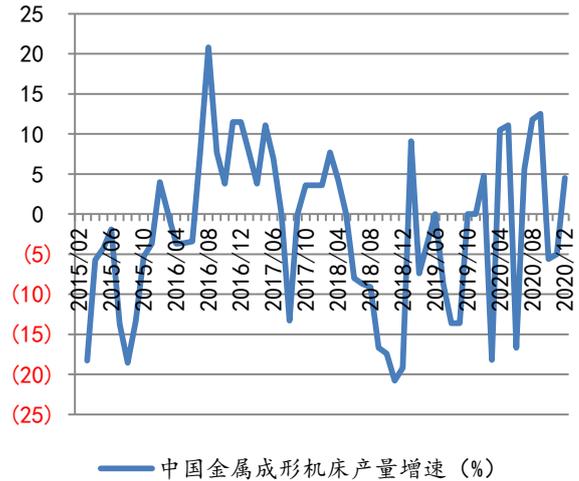
图9： 日本订单 VS 中国销量，2014年后趋势一致

资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

2020年4月以来，我国金属切削机床产量增速持续增长，2021年3月产量增速提高到 42.9%；2020年12月我国金属成形机床产量增速 4.5%，维持震荡态势。

图10: 2021年3月金属切削机床产量增速42.9%

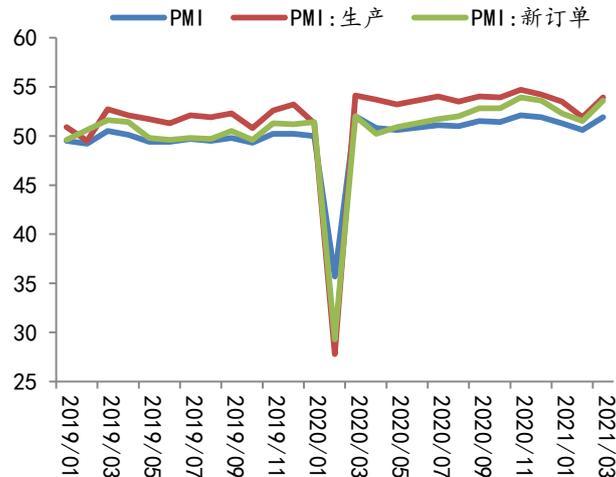
资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

图11: 2020年12月金属成形机床产量增速4.5%

资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

5.3、下游: 2021年3月新能源车产销延续高增

2021年3月PMI、PMI生产、PMI新订单、PMI在手订单、PMI产成品库存指数分别为51.9、53.9、53.6、46.6、46.7, 环比提高。

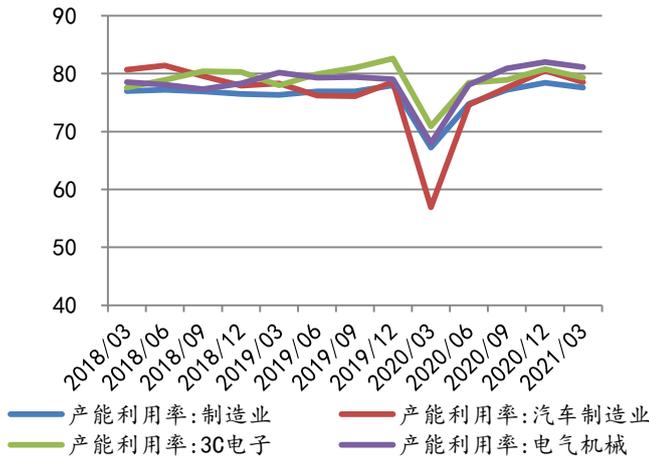
图12: 2021年3月制造业PMI指数51.9

资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

制造业产能利用率2021Q1略有下滑。2021Q1制造业、汽车制造业、3C电子制造业、电气机械制造业产能利用率分别为77.6%、78.5%、79.3%、81.1%, 环比略有下滑。

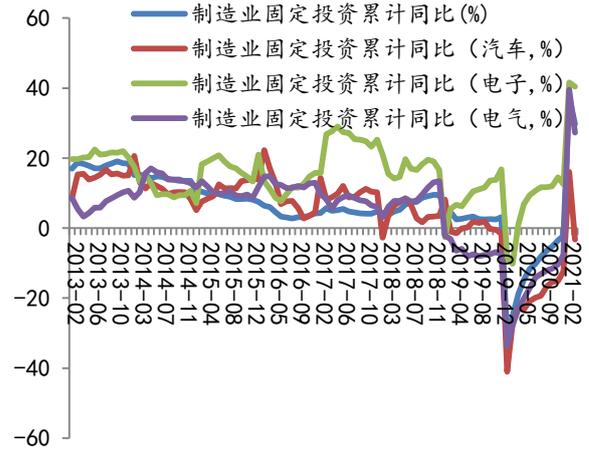
2021年1-3月制造业固定资产投资额累计同比增长29.8%。2020年初受疫情冲击制造业投资基数较低, 2021年1-3月制造业固定资产投资额累计同比增长29.8%。其中汽车制造业固定资产投资额1-3月累计同比下滑3.3%; 电子制造业固定资产投资额1-3月累计同比增长40.4%; 电气机械制造业固定资产投资额1-3月累计同比增长27.3%。

图13: 2021Q1 制造业产能利用率略有下降



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

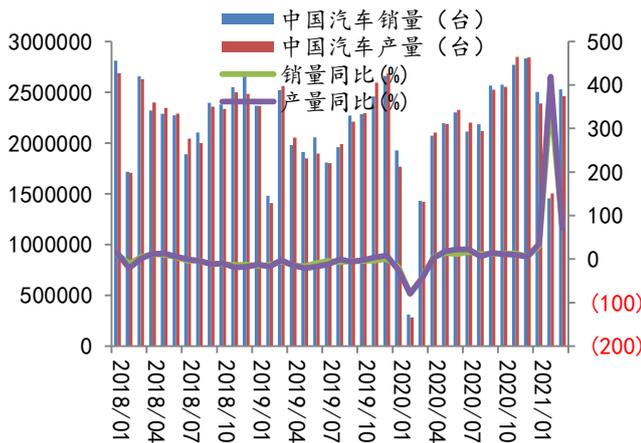
图14: 2021年1-3月制造业固定资产投资额累计同比增长



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

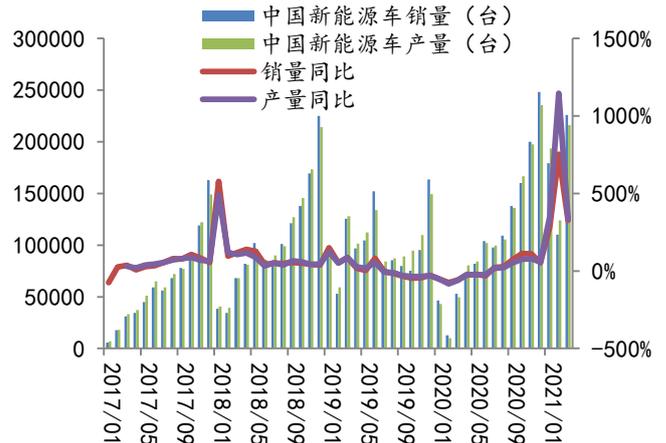
汽车: 2021年3月销量增速74.9%, 产量增速71.62%; **新能源车:** 2021年3月销量增速327.4%, 产量增速336.2%; **手机:** 2021年2月销量增速236.6%, 2021年3月产量增速14.2%。

图15: 2021年3月中国汽车产销同比高增



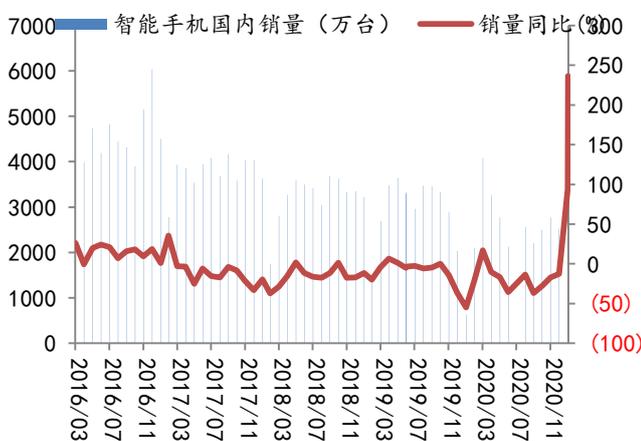
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 2021年3月中国新能源车产销同比暴增



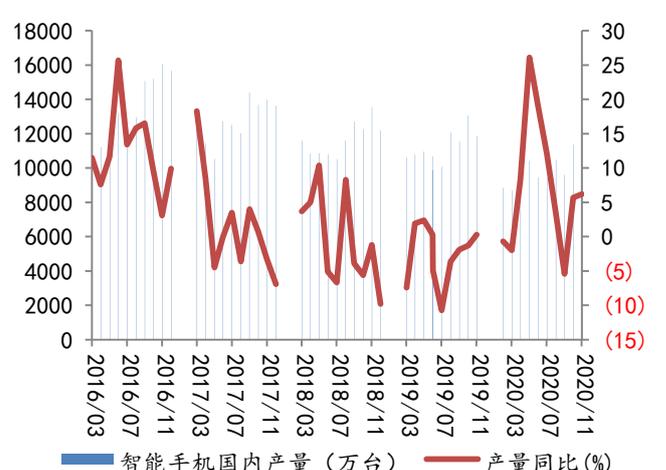
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 2021年2月中国手机销量增速236.6%



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图18: 2021年3月中国手机产量增速14.2%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

6、风险提示

下游需求复苏持续性: 通用自动化复苏已超 4 个季度, 有持续性风险

行业竞争加剧, 进口替代不及预期: 外资巨头可能采取价格战加剧竞争

新冠疫情扩散超预期: 新冠疫情反复, 有扩散超预期风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

孟鹏飞，新时代先进制造组负责人，机械行业首席分析师，7年高端装备产业经验+6年证券从业经验。2008-2015年先后任职欧洲知名光伏设备企业和全球最大的机器人、数控企业日本FANUC。2015-2019年任职于国金证券，先后负责新兴产业高端装备研究、机械行业智能制造研究等。2019年水晶球机械行业第三名团队成员；新浪金麒麟机械行业第三名。2020年2月进入新时代证券研究所。

韦俊龙，机械行业资深分析师，上海交通大学硕士，4年证券从业经验，2020年2月进入新时代证券研究所。2017-2019年任职于国金证券，先后覆盖新三板总量及智能制造、消费研究，新兴产业智能制造研究，机械行业智能制造研究等。2019年水晶球机械行业第三名团队成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼	邮编：100086
上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>