

挖掘机销量符合预期，新能源汽车产销两旺

行业周报

重点推荐康复医疗设备、锂电设备、半导体设备、面板设备、光伏设备等：翔宇医疗(688626)、先导智能(300450)、迈为股份(300751)、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)、新益昌(688383)等。

►重点行业动态：5月挖机销量符合预期，新能源汽车产销持续提升。

1) 根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年5月，我国共计销售各类工程机械产品27,220台/YoY-14.3%。其中，国内市场销量22,070台/YoY-25.2%；出口销量5,150台/YoY 131.7%。我们认为疫情导致需求时间节点变化是国内销量下滑的主要原因，出口数据继续保持快速增长主要源自海外复工复产进程加快以及美国基建项目计划实施等因素。2) 根据乘联会数据，2021年5月，我国新能源汽车产销环比略增，同比继续保持高速增长，产销均为21.7万辆，环比增长0.5%和5.4%，同比增长1.5倍和1.6倍，继续刷新当月历史记录，继续保持增长良好态势。此外，5月，我国动力电池装车量9.8GWh，同比上升178.2%，环比上升16.2%。我们认为国内汽车行业电动化趋势将加速，推荐锂电设备企业。

►重点推荐：复盘海外康养发展，翔宇奋扬帆致远。1) 我国康复行业政策已经上升为国家战略，推动行业快速发展，另外“两降一升”政策的实施使得药品及耗材从盈利端转向了成本端，医院对医疗服务的重视程度将进一步加深，医院设立康复科积极性正发生积极改变。未来康复科在等级医院的渗透率有望快速提升，带来大量康复设备的采购需求。2) 我国人口基数大，人口老龄化问题严峻，康养结合是确定发展趋势，对康复设备的需求同样巨大。3) 我们认为翔宇医疗在产品品类(注册证数量)、渠道铺设(客户数量)、发展战略上都具备成长为康养设备整体解决方案提供商能力，长期发展值得期待，持续重点推荐。(华西机械&医药联合覆盖)。

投资建议：1) 推荐康复医疗设备龙头翔宇医疗。2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业链布局企业奥普特。3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐先导智能。4) 关注优质面板设备企业华兴源创、新益昌。5) 推荐激光切割控制系统龙头柏楚电子。6) 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、绿的谐波、中控技术、极米科技等。(注：翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分别为华西机械与医药、中小盘、计算机、电子团队联合覆盖)。

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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	63.44	买入	0.8708	1.4	1.76	2.51	72.85	45.31	36.05	25.27
300751	迈为股份	418.96	买入	7.58	9.46	13.27	19.62	55.27	44.29	31.57	21.35
688686	奥普特	342.12	暂未评级	2.96	4.16	5.92	7.72	115.58	82.24	57.79	44.32
688626	翔宇医疗	81.39	买入	1.64	1.82	2.45	3.07	49.63	44.72	33.22	26.51
688001	华兴源创	35.81	暂未评级	0.6	0.8	1.03	1.3	59.68	44.76	34.77	27.55
688777	中控技术	90.2	暂未评级	0.86	1.15	1.42	1.78	104.88	78.43	63.52	50.67
688383	新益昌	102.34	买入	1.05	1.86	2.77	3.64	97.47	55.02	36.95	28.12
688200	华峰测控	397	暂未评级	3.26	5.04	7.01	9.35	121.78	78.77	56.63	42.46

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分别为华西机械与医药、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：农用机械涨幅居前	4
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流入资金 9.38 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	7
3. 重要机械细分行业跟踪	8
4. 重要下游跟踪	12
4.1. 重要工业数据跟踪	12
4.2. 重要下游数据跟踪	14
5. 投资建议	16
6. 风险提示	16

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，%）	8
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，%）	8
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，%）	9
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，%）	9
图 11 其他工程机械销量累计同比（%）	9
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，%）	10
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，%）	10
图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量（台）	10
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）	10
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，%）	11
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，%）	11
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，%）	11
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，%）	11
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，%）	12
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，%）	12
图 22 2021 年 5 月 PMI 为 51.0，环比下降 0.1pct	13
图 23 2021 年 4 月规模以上工业增加值比 2019 年同期上升 9.8%	13
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，%）	13
图 25 6 大发电集团耗煤量（%）	13
图 26 乘用车销量（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）	14
图 27 新能源汽车销量	14
图 28 基建投资累计数据同比增长 29.7%（%）	15
图 29 房地产数据（%）	15
图 30 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）	15
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，%）	15

表目录

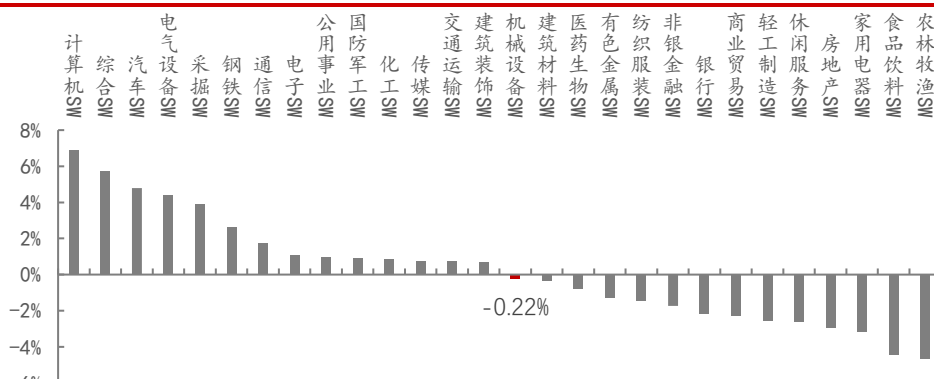
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五.....	5
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五.....	6
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五.....	6
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五.....	6
表 5 本周机械行业上市公司重要公告.....	8
表 6 重点公司盈利预测与估值	16

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：农用机械涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为-0.06%、沪深 300 涨跌幅为-1.09%，创业板指涨跌幅为 1.72%。申万一级机械行业涨跌幅为-0.22%。

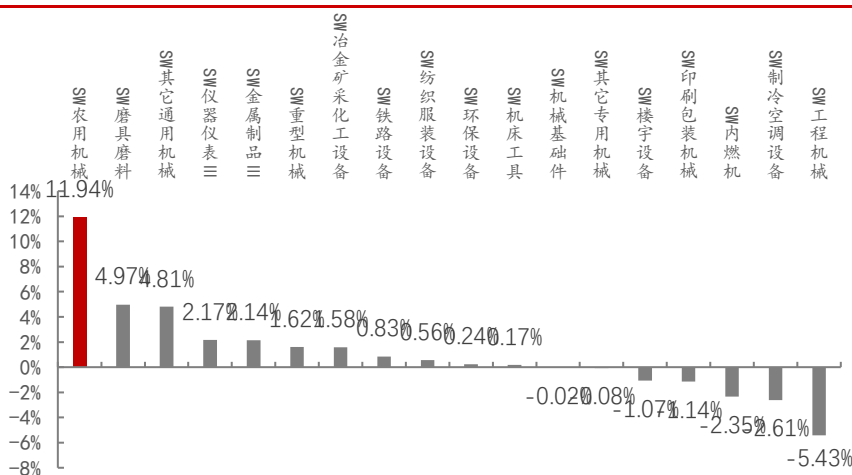
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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农用机械（11.94%）、磨具磨料（4.97%）、其他通用机械（4.81%）；涨跌幅后三为工程机械（-5.43%）、制冷空调设备（-2.61%）、内燃机（-2.35%）。

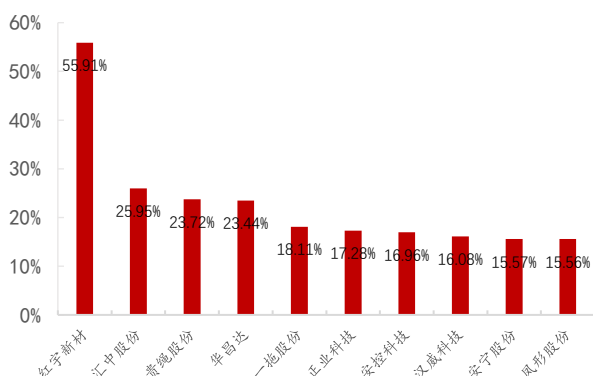
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

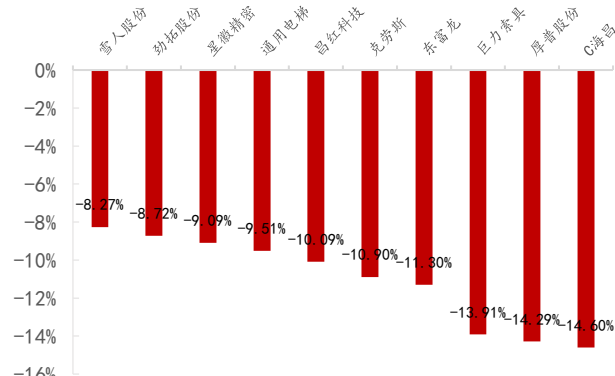
本周机械行业个股涨跌幅前三为红宇新材（+55.91%）、汇中股份（+25.95%）、贵绳股份（+23.72%）；涨跌幅后三为 C 海昌（-14.60%）、厚普股份（-14.29%）、巨力索具（-13.91%）。

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

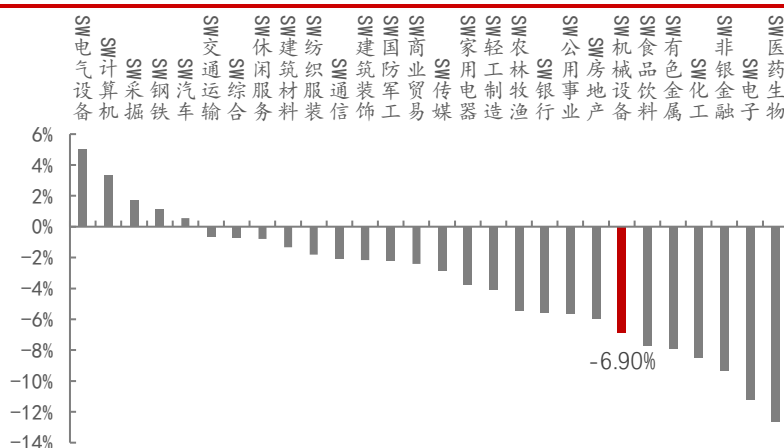


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流入资金 9.38 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 97.25 亿元, 在周净流入额中占比-6.90%。

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入资金 9.83 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为一拖股份(+2.74%)、山东墨龙(+1.25%)、中微公司(+1.01%); 周持股变动降幅前三为浙江鼎力(-2.12%)、新界泵业(-1.13%)、赛腾股份(-0.98%)。

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	601038.SH	一拖股份	1.53	26.77	5.70	2.97	2.74	2.26	3.44
2	002490.SZ	山东墨龙	0.70	11.83	5.92	4.67	1.25	0.30	5.62
3	688012.SH	中微公司	4.57	317.01	1.44	0.43	1.01	0.00	1.44
4	300151.SZ	昌红科技	1.61	72.89	2.21	1.32	0.90	0.00	2.21
5	603185.SH	上机数控	6.06	130.52	4.64	3.75	0.89	4.02	0.62

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	603338.SH	浙江鼎力	28.93	115.88	24.96	27.08	-2.12	21.62	3.34
2	002532.SZ	新界泵业	0.70	6.36	10.94	12.07	-1.13	0.00	10.94
3	603283.SH	赛腾股份	0.09	15.45	0.60	1.57	-0.98	1.35	-0.75
4	300470.SZ	中密控股	1.22	55.73	2.19	3.15	-0.96	0.00	2.19
5	300776.SZ	帝尔激光	1.70	60.09	2.83	3.63	-0.80	5.43	-2.60

资料来源：Wind，华西证券研究所

本两融数据情况：本周融资净买入占市值比排名前三为黄河旋风（1.61%）、一拖股份（0.78%）、精准信息（0.47%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为中微公司（0.52%）、华兴源创（0.20%）、瀚川智能（0.19%）。

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/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	600172.SH	黄河旋风	(2.50)	0.42	89.27	4.8070	3.3723	1.4347	0.0000	0.0000	0.00	1.61%	0.00%
2	601038.SH	一拖股份	(13.65)	1.27	121.48	3.7340	2.7891	0.9450	0.0023	0.0024	0.00	0.78%	0.00%
3	300099.SZ	精准信息	0.86	0.57	50.52	1.3033	1.0683	0.2351	0.0004	0.0005	0.00	0.47%	0.00%
4	600169.SH	太原重工	0.40	(8.12)	85.00	1.0955	0.8065	0.2890	0.0106	0.0104	0.00	0.34%	0.00%
5	688022.SH	瀚川智能	0.71	0.69	37.37	0.5038	0.3840	0.1198	0.0909	0.0189	0.07	0.32%	0.19%

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

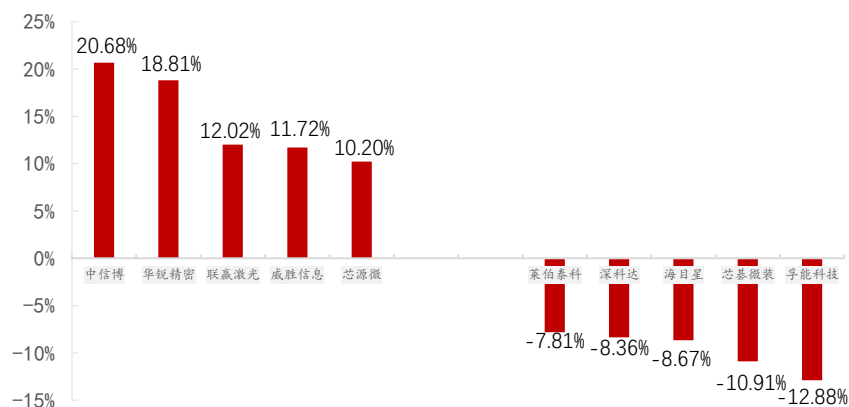
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿元	融资买 入/亿元	融资偿 还/亿元	融资净 买入/亿 元	融券卖 出/亿元	融券偿 还/亿元	融券净 卖出/亿 元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	688012.SH	中微公司	0.91	1.89	690.94	6.1937	5.5425	0.6512	4.2286	0.6682	3.56	0.09%	0.52%
2	688001.SH	华兴源创	2.43	1.76	157.04	0.2833	0.2741	0.0093	0.3266	0.0085	0.32	0.01%	0.20%
3	688022.SH	瀚川智能	0.71	0.69	37.37	0.5038	0.3840	0.1198	0.0909	0.0189	0.07	0.32%	0.19%
4	688037.SH	芯源微	0.30	0.29	97.84	0.5096	0.5841	-0.0746	0.0951	0.0618	0.03	-0.08%	0.03%
5	002367.SZ	康力电梯	0.15	2.51	71.47	0.1330	0.1688	-0.0358	0.0149	0.0011	0.01	-0.05%	0.02%

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中信博(+20.68%)、华锐精密(+18.81%)、联赢激光(12.02%)；涨跌幅后三为孚能科技(-12.88%)、芯基微装(-10.91%)、海目星(-8.67%)。

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，中国汽车动力电池产业创新联盟发布最新数据显示，5月，我国动力电池产量共计13.8GWh，同比增长165.8%，环比增长6.7%，其中三元电池产量5GWh，占总产量36.2%，同比增长62.9%，环比增长25.4%；磷酸铁锂电池产量8.8GWh，占总产量63.6%，同比增长317.3%，环比增长41.6%。；据高盛研究报告显示，全球多达169个行业，在一定程度上受到芯片短缺影响，另据企查查数据，2021年截至5月底国内共注册芯片企业1.57万家，同比增长230%；据媒体报道，小米正在招募芯片工程师，拟发展自主芯片；中国信息通信研究院数据，截止到5月底，国内已建成5G基站81.9万个，占全球总数70%以上；国内市场共上架5G手机337款，累计出货量接近3亿，加上海外版机型，5G手机接入终端已达3.1亿，比去年底净增1.11亿。

国外方面，LG新能源已申请上市预备审查，预计今年第三季度上市，募资规模或超10万亿韩元(约合人民币573亿元)，估值或达100万亿韩元(约合人民币5733亿元)，有望刷新韩国保险公司三星生命的IPO募资4.89万亿韩元的纪录；美国国家可再生能源实验室的科学家们通过将砷化镓薄膜堆叠在带有玻璃夹层的互插式背接触硅太阳能电池上，模拟出一种III-V太阳能电池，效率高达32.57%；据路透社报道，苹果正与中国电池供应商宁德时代、比亚迪就其电动汽车的电池供应进行初步洽谈，该消息尚未被官方证实。

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
2021/6/7	福能东方	重大合同，公司与超业精密与孚能科技（镇江）就电芯组装线、Degas切折烫设备等签署日常经营性合同，合同总金额为合计403,084,700.00元
2021/6/11	昊志机电	业绩预告，公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币9,500万元-11,500万元，同比增长45.38%-75.98%
2021/6/11	东杰智能	重大合同，公司与锦浪科技股份有限公司就输送线设备、成品输送线、异地多仓WMS软件系统、智能仓储物流系统软件WCS等签署《采购合同》，合同总金额5,458.2万元人民币

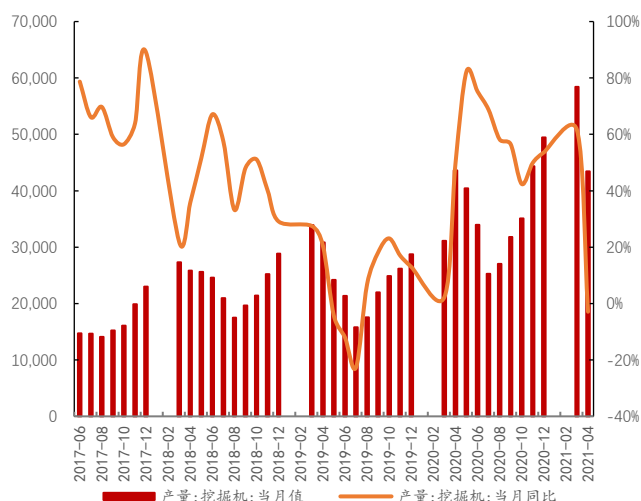
资料来源：Wind，华西证券研究所

3.重要机械细分行业跟踪

工程机械：2021 年 4 月销售各类挖掘机 46572 台，同比增长 2.52%；其中国内 41100 台，同比下降 5.24%；出口 5472 台，同比增长 166%。一方面，第一季度同比数据大幅增长，主要受 2020 年同期比较基数较低影响；另一方面，2020 年二季度以来，我国已开始推进基建投资，4 月份的比较基数大幅上升，导致同比增速偏低。

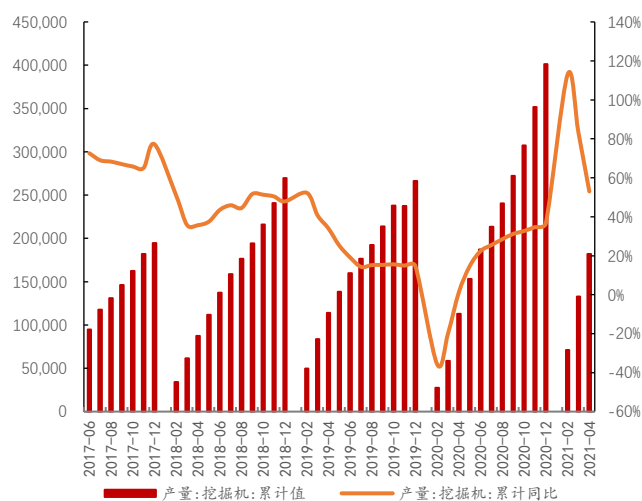
其他工程机械中，2021 年 4 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 12.92%、4.45%、37.55%、8.14%、0.11%，2021 年 1-4 月累计销量同比增速分别为 40.48%、39.64%、50.35%、49.72%、31.05%。

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，%）



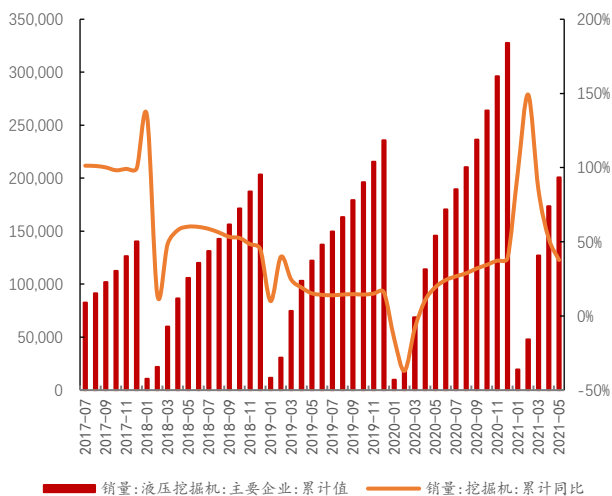
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



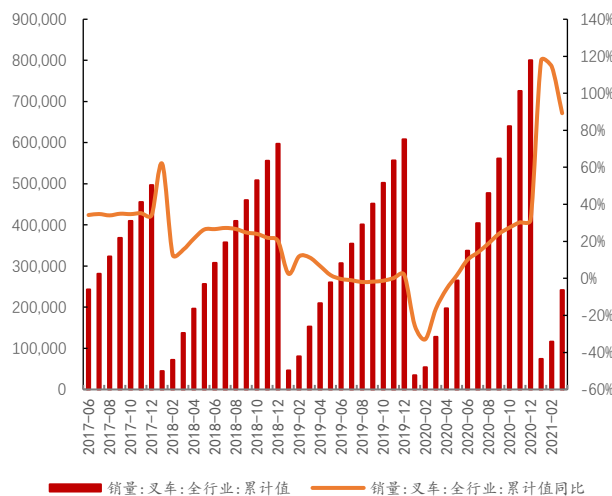
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



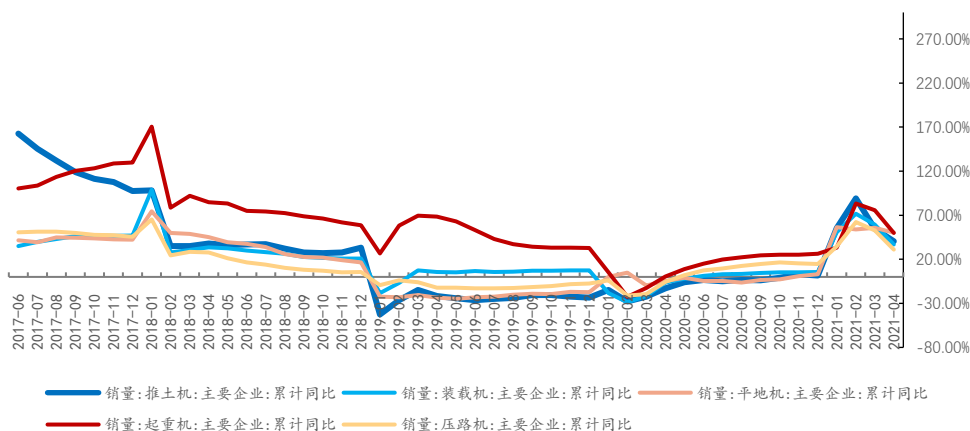
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

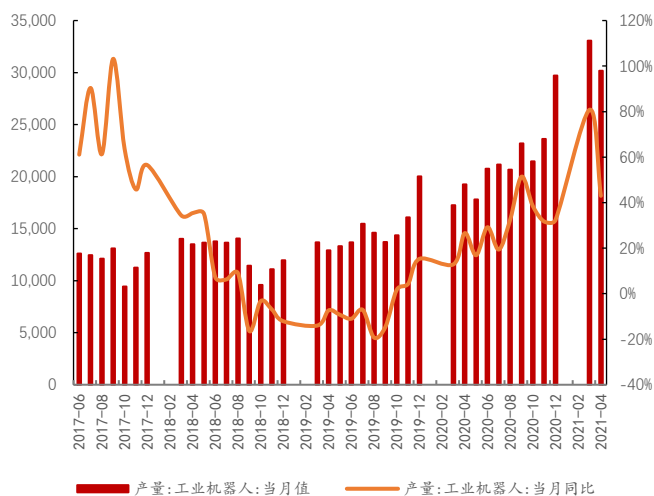
图11 其他工程机械销量累计同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

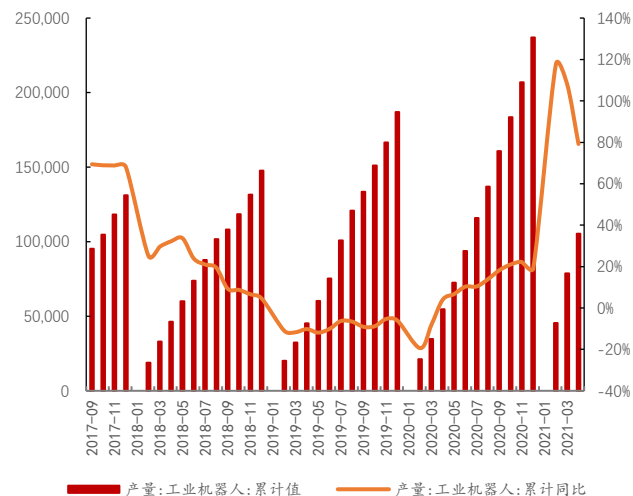
机器人：2021年4月全国工业机器人产量为30178套，1-4月累计产量为105439套，同比增长为79.2%。2021年4月从日本进口的多功能机器人累计为10191台，同比上涨109.78%。2021年4月从德国进口的多功能机器人累计为264台，累计同比上升19.82%。

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，%）



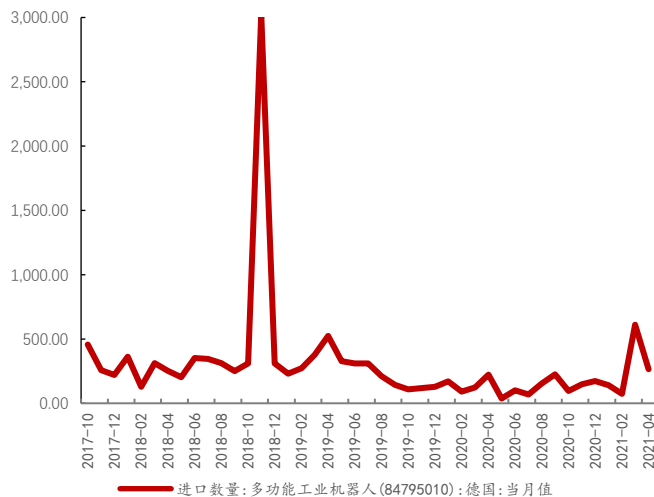
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

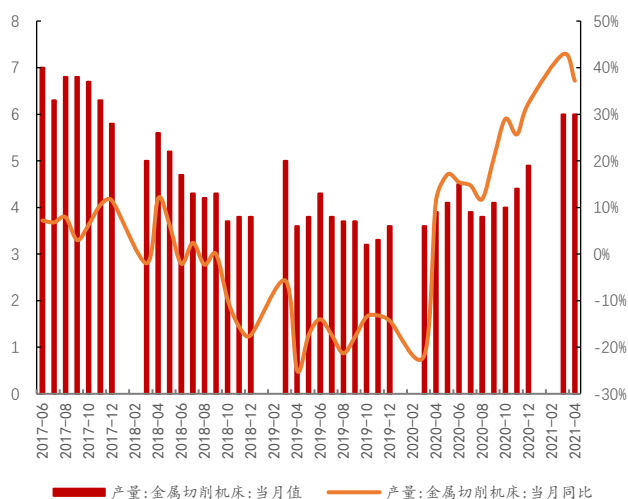
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

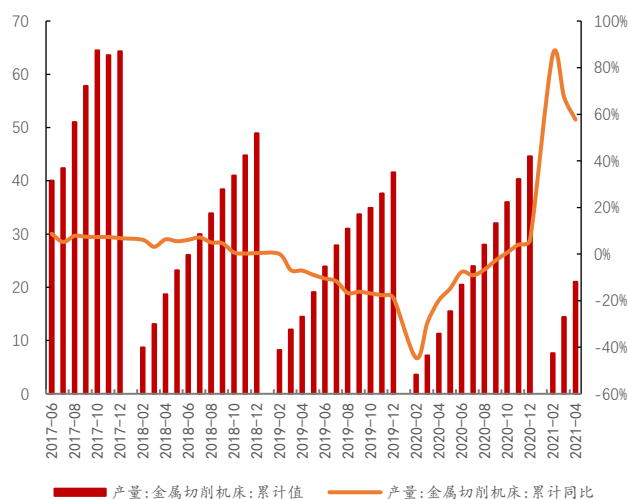
机床：2021 年 4 月，金属切削机床产量为 6 万台，同比上升 37.20%。4 月金属成形机床产量 1.9 万台，同比上升 5.6%，2021 年 1-4 月累计产量 6.6 万台，同比上升 26.90%。

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，%）



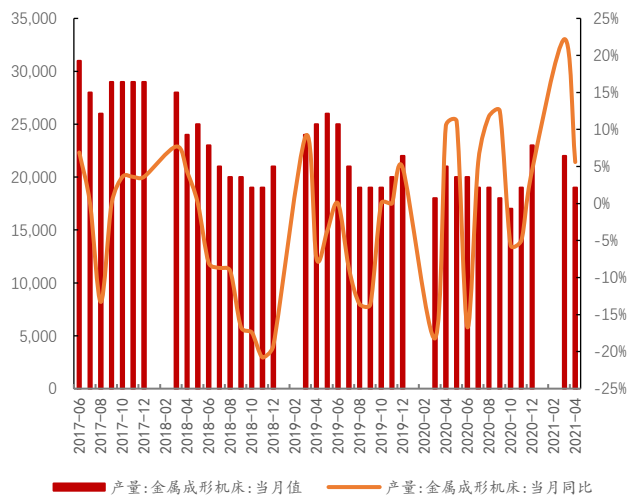
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



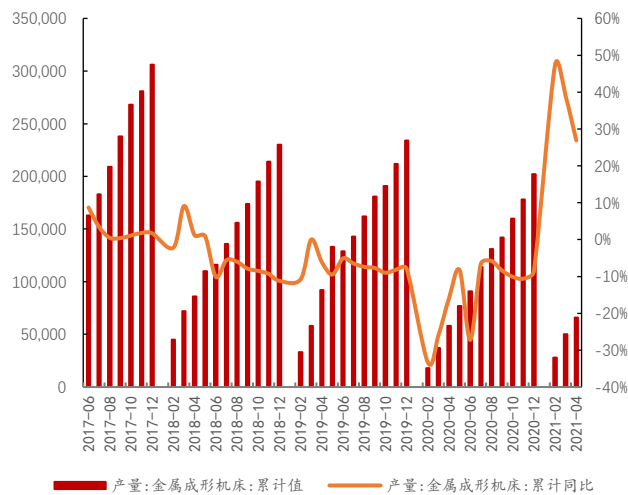
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

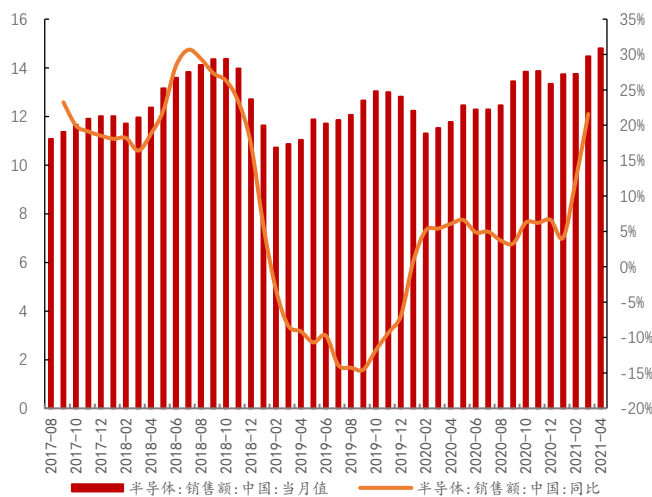
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

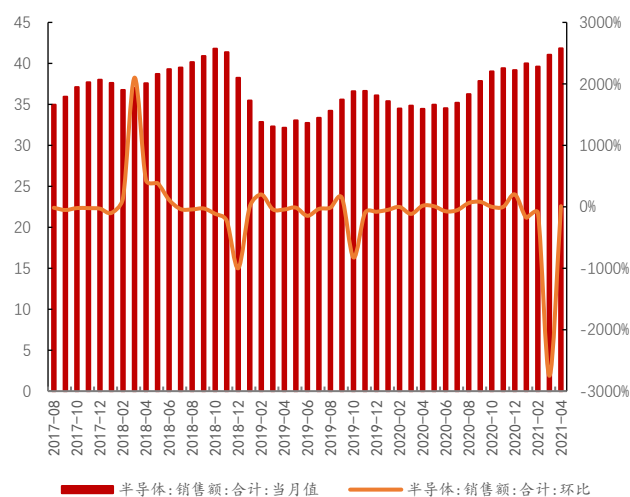
半导体：2021 年 4 月中国半导体销售额 14.80 亿美元，同比增长 25.74%。2021 年 4 月北美半导体设备出货额 34.09 亿美元，环比增长 4.14%，同比增长 49.5%，连续 4 个月超过 30 亿美元。据 SIA 统计，2020 年全球半导体产业销售额为 4390 亿美元，与 2019 年的 4123 亿美元相比增长了 6.5%。其中，美国半导体公司的销售额约为 2080 亿美元，占全球销售额的 47%。

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

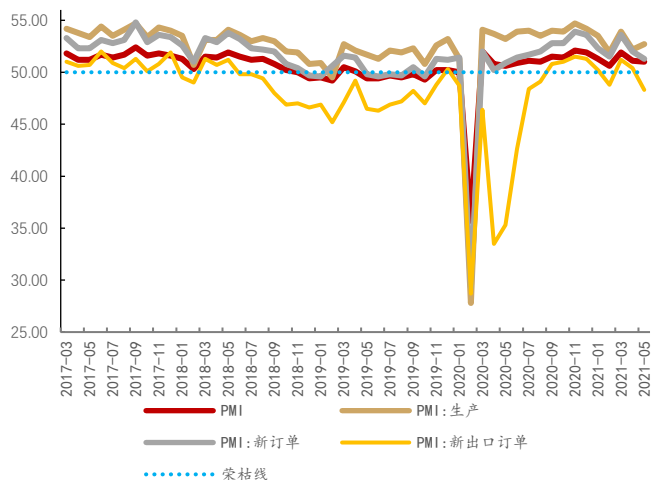
4.1. 重要工业数据跟踪

2021 年 5 月份，三大采购经理指数继续位于临界点以上，中国制造业采购经理指数为 51.0%，比上月微落 0.1 个百分点。具体来看，制造业生产扩张有所加快，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均高于上月，且处于 54.0% 及以上较高景气水平，而且高技术制造业景气度持续上升，产业保持较快增长态势。另一方面，市场需求扩张步伐有所放缓，新订单指数低于上月 0.7 个百分点。从外需情况看，新出口订单指数回落至临界点以下，反映出国外订单较上月减少。据了解，受人民币汇率、海运运价、原材料价格上涨等因素影响，部分出口企业表示出口订单利润受到较大影响。

2021 年 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 9.8%，比 2019 年同期增长 14.1%，两年平均增长 6.8%。分行业看，通用设备制造业增长 14.9%，专用设备制造业增长 10.2%，汽车制造业增长 7.7%，电气机械和器材制造业增长 22.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.4%。

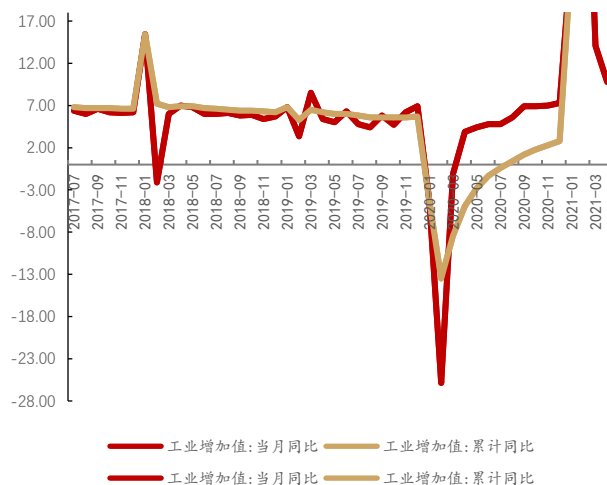
2021 年 1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍（按可比口径计算，详见附注二），比 2019 年 1—4 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。分行业看，电气机械和器材制造业增长 85.8%，专用设备制造业增长 77.7%，通用设备制造业增长 67.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 86.2%。总体来看，市场需求持续恢复，工业企业生产经营稳中向好，利润总额继续保持较快增长，企业质量效益不断提升。

图 22 2021 年 5 月 PMI 为 51.0，环比下降 0.1pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

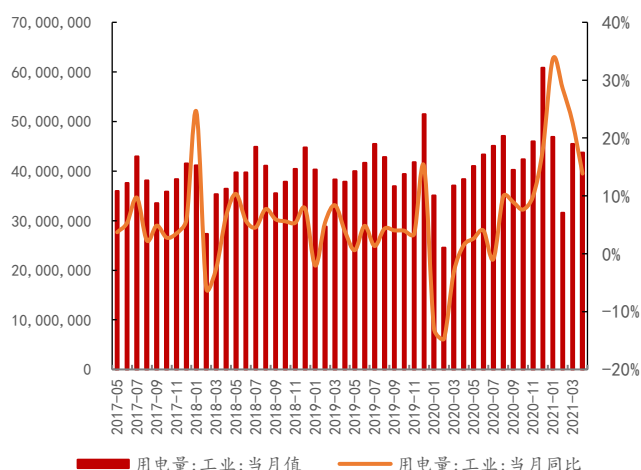
图 23 2021 年 4 月规模以上工业增加值比 2019 年同期上升 9.8%



资料来源：Wind，华西证券研究所

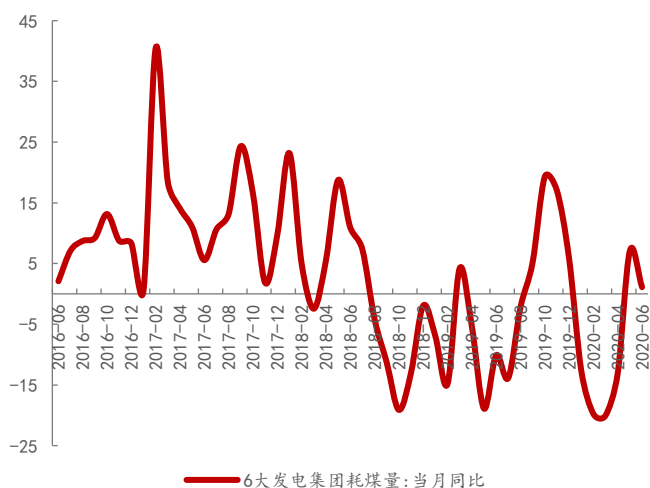
电力方面，从发电看，1~4 月份全国规模以上工业发电量同比增长 16.8%，比 2019 年 1~4 月份增长 10.9%，两年平均增长 5.3%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 23.8%、20.7%、29.0%和 3.8%。从发电量来看，水电同比增长 1.1%；火电同比增长 18.9%；核电同比增长 14.9%；风电同比增长 28.2%；太阳能发电同比增长 7.2%。

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 (%)

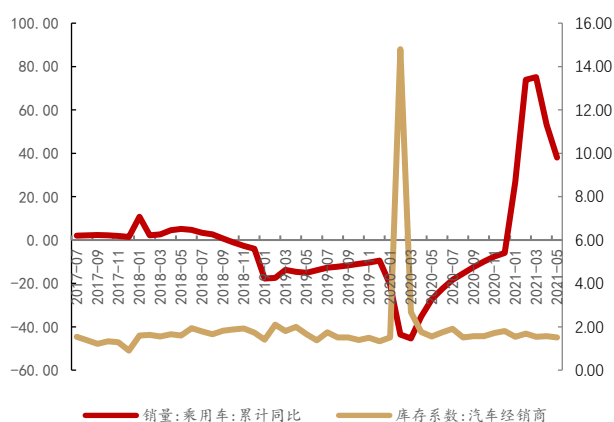


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

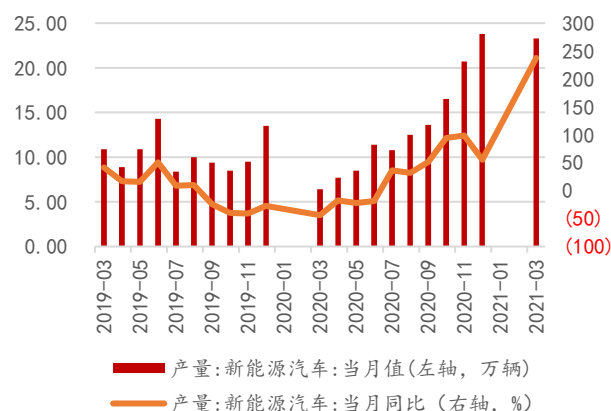
2021 年 5 月，国内狭义乘用车销量达 162.6 万辆，同比增长 1.1%，环比增长 1.2%；1-5 月份累计销量 836.6 万辆，同比增长 38.2%。据中汽协副秘书长表示，5 月乘用车下滑主要原因是供给端不足。受到芯片短缺的影响，自主品牌、外资品牌生产节奏均出现放缓，大部分车企减产。其中，二季度芯片供应最为紧张，下半年将有所缓解。

图 26 乘用车销量（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 新能源汽车销量

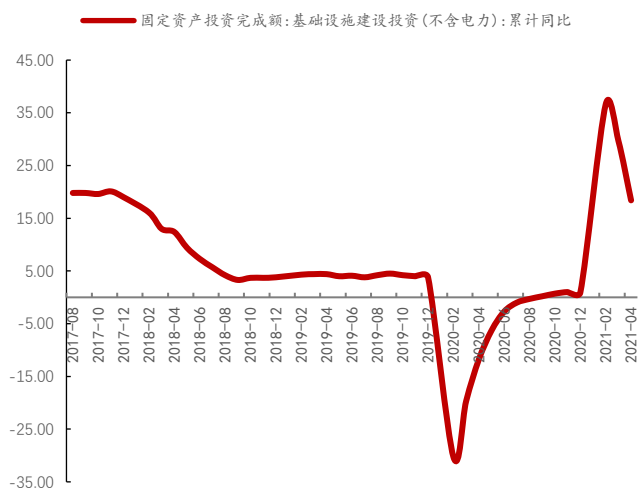


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143804 亿元，同比增长 19.9%；比 2019 年 1—4 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%。分产业看，第一产业投资 3620 亿元，同比增长 35.5%；第二产业投资 42255 亿元，增长 21.7%；第三产业投资 97929 亿元，增长 18.7%。

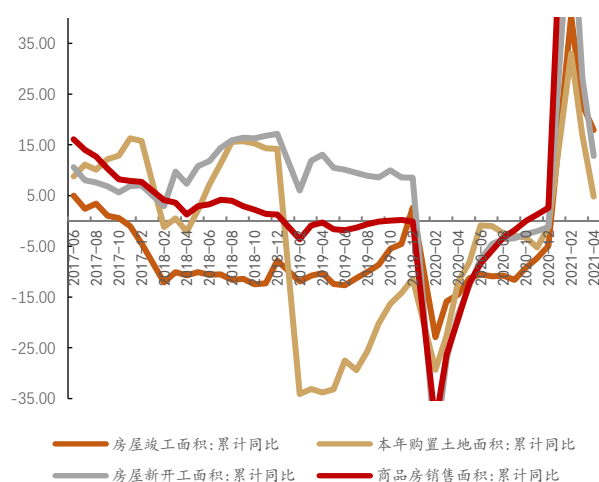
2021 年 1—4 月份，全国房地产开发投资 40240 亿元，同比增长 21.6%；比 2019 年 1—4 月份增长 17.6%，两年平均增长 8.4%。其中，住宅投资 30162 亿元，增长 24.4%。数据表明房地产开发投资增速进一步回落。从各线城市及城市群来看，三月的土拍带动了房企拿地在一线城市和粤港澳城市群占比有所上升，四月市场热度上升，部分企业单月拿地金额和拿地规模增加较为明显。

图 28 基建投资累计数据同比增长 29.7% (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 房地产数据 (%)

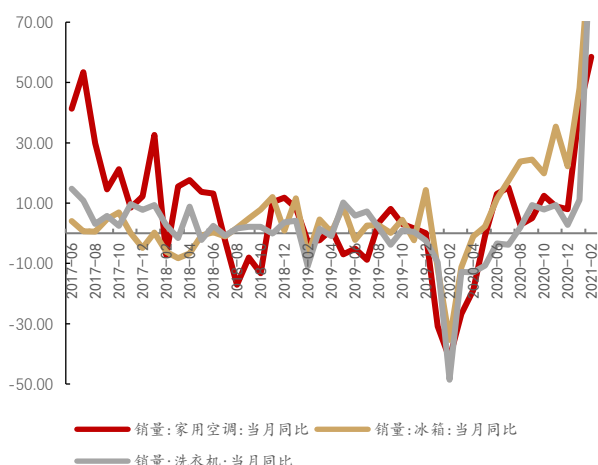


资料来源：Wind，华西证券研究所

家电方面，2021 年 3 月空调、冰箱、LCD TV、洗衣机销量分别同比上涨 25.70%、24.40%、-6.10%、16.90%。

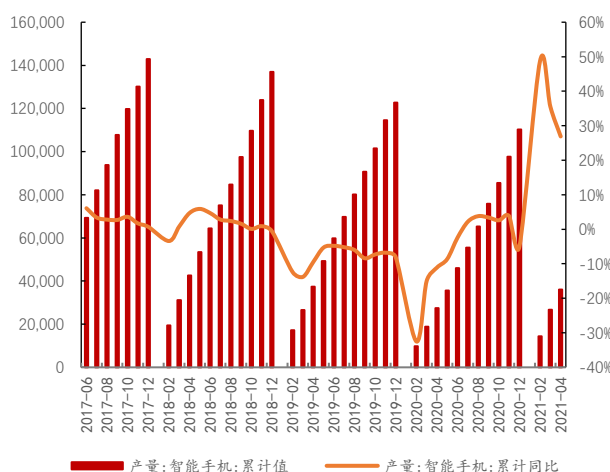
智能手机方面，2021 年第一季度，智能手机出货量累计达到 9240 万台，同比增长 27%；第一季度 5G 智能手机出货量占比达到了 71.3%，上市 5G 新机型 64 款，占比为 52.5%。

图 30 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

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) 推荐康复医疗设备龙头**翔宇医疗**。
- 2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业布局企业**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) 关注优质面板设备企业**华兴源创**、**新益昌**。
- 5) 推荐激光切割控制系统龙头**柏楚电子**。
- 6) HIT 有望成为下一代主流电池片技术，推荐**迈为股份**。
- 7) 其他关注：**华峰测控**、**绿的谐波**、**中控技术**、**极米科技**等。

（注：翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与医药、中小盘、计算机、电子团队联合覆盖）。

表 6 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			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	63.44	买入	0.8708	1.4	1.76	2.51	72.85	45.31	36.05	25.27
300751	迈为股份	418.96	买入	7.58	9.46	13.27	19.62	55.27	44.29	31.57	21.35
688686	奥普特	342.12	暂未评级	2.96	4.16	5.92	7.72	115.58	82.24	57.79	44.32
688626	翔宇医疗	81.39	买入	1.64	1.82	2.45	3.07	49.63	44.72	33.22	26.51
688001	华兴源创	35.81	暂未评级	0.6	0.8	1.03	1.3	59.68	44.76	34.77	27.55
688777	中控技术	90.2	暂未评级	0.86	1.15	1.42	1.78	104.88	78.43	63.52	50.67
688383	新益昌	102.34	买入	1.05	1.86	2.77	3.64	97.47	55.02	36.95	28.12
688200	华峰测控	397	暂未评级	3.26	5.04	7.01	9.35	121.78	78.77	56.63	42.46

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与医药、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。