

## 5月机器人、机床产量高增，自动化景气持续

——先进制造

投资周报

### ● 投资组合

埃斯顿

### ● 重点公司

埃斯顿、奥普特、博众精工、科瑞技术、快克股份、创世纪、秦川机床、华东重机、昊志机电、克来机电、兆威机电、佳士科技、绿地谐波、汇川技术、中控技术、雷赛智能、拓斯达、石头科技、科沃斯、伊之密、海目星

下周新股上市：工大高科（688367.SH），6.28 科创板上市

### ● 核心观点

**5月机器人、机床产量高增，自动化景气持续。**首先，制造业资本开支持续景气。2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长20.4%、电子制造业累计同比增长27.6%、电气机械制造业累计同比增长24.4%。其次，核心通用自动化设备机器人、机床持续高增。2021年1-5月工业机器人累计产量136405台（同比增长73.2%），其中5月产量29743台（同比增长50.1%）；金属切削机床产量同样持续增长，2021年5月增速提高到31.8%。

**自动化：**制造业产业升级大趋势，通用自动化持续景气。受益上游核心部件：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：**5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（大众MEB汽车电子自动化及空调管路供应商）、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

**自动化：**现代汽车集团完成对波士顿动力的收购

**锂电设备：**12大项目密集落地，正极材料扩产“急行军”

**光伏设备：**浙江“十四五”规划光伏新增装机12GW以上

**【广电计量】**收购江西福康职业卫生技术服务有限公司100%股权

**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

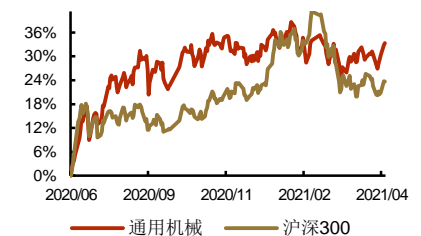
证书编号：S0280520030004

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

《拥抱苹果链新一轮设备投资周期》  
2021-06-21

《PCB需求持续景气，把握中游设备投资机会》2021-06-14

《重视机床行业的持续景气》2021-05-30  
《关注“小而美”标的切换成长逻辑后的补涨机会》2021-05-23

《机器人和机床核心部件紧缺，龙头持续受益》2021-05-10

## 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	321	38.14	0.15	0.31	0.46	254.3	123.0	82.9	18.06	7.7%	
	300124.SZ	汇川技术	1704	66.07	1.22	1.15	1.49	54.2	57.6	44.5	15.89	21.8%	
	688777.SH	中控技术	451	91.35	0.95	1.10	1.39	96.2	83.1	65.6	11.55	14.6%	
	688686.SH	奥普特	356	431.14	3.95	4.33	5.73	109.2	99.6	75.3	15.65	17.1%	
	688003.SH	天准科技	67	34.51	0.56	0.87	1.22	62.0	39.8	28.3	4.60	6.7%	
	688017.SH	绿地谐波	166	137.9	0.82	1.07	1.61	168.6	128.7	85.5	9.70	7.1%	
	002979.SZ	雷赛智能	86	28.66	0.90	0.93	1.26	31.8	30.9	22.8	8.25	20.8%	
	300024.SZ	机器人	165	10.55	-0.25	-	-	-42.2	-	-	-	3.47	-7.0%
	300607.SZ	*拓斯达	90	33.93	1.95	1.55	2.10	17.4	21.9	16.2	4.02	27.2%	
	002957.SZ	*科瑞技术	99	24.05	0.72	0.80	0.90	33.4	30.1	26.7	4.00	12.0%	
	002698.SZ	*博实股份	129	12.63	0.40	0.55	0.68	31.9	23.0	18.6	5.14	16.7%	
	300415.SZ	伊之密	92	21.08	0.74	0.98	1.19	28.5	21.5	17.6	5.78	22.1%	
	300083.SZ	创世纪	178	11.66	-0.49	0.40	0.58	-23.8	28.9	20.1	6.70	-28.7%	
	603666.SH	亿嘉和	135	91.1	2.43	3.23	4.30	37.5	28.2	21.2	6.06	24.7%	
	603486.SH	科沃斯	1288	225	1.14	2.46	3.58	197.4	91.3	62.8	41.00	23.0%	
688169.SH	石头科技	853	1279	21.43	27.23	35.13	59.7	47.0	36.4	11.44	31.9%		
锂电设备	300450.SZ	先导智能	831	57.25	0.87	0.99	1.39	65.7	58.1	41.3	9.18	15.5%	
	688006.SH	杭可科技	334	82.99	0.93	1.35	2.16	89.2	61.3	38.5	12.96	15.5%	
	300457.SZ	赢合科技	135	20.83	0.32	0.63	0.86	65.1	33.1	24.2	3.02	4.5%	
	688559.SH	海目星	62	31.02	0.48	1.04	1.39	64.6	29.8	22.2	4.02	7.6%	
	688516.SH	奥特维	131	132.41	1.76	2.72	3.80	75.2	48.6	34.9	5.02	20.2%	
	603960.SH	克来机电	89	34.04	0.51	0.68	0.99	66.7	49.9	34.5	6.02	16.5%	
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	607	47.21	0.67	1.07	1.42	70.5	44.2	33.2	7.02	17.5%	
	300724.SZ	捷佳伟创	397	114.29	1.63	2.57	3.52	70.1	44.4	32.5	8.02	18.7%	
	300751.SZ	迈为股份	398	386.12	7.58	5.53	7.71	50.9	69.8	50.1	9.02	25.4%	
	603185.SH	上机数控	457	166.01	2.31	6.43	10.44	71.7	25.8	15.9	10.02	24.3%	
检测	002967.SZ	广电计量	257	44.67	0.44	0.58	0.79	101.5	77.1	56.4	11.02	14.5%	
	300012.SZ	华测检测	577	34.55	0.35	0.44	0.55	99.5	77.8	62.4	12.02	16.8%	

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为 2021 年 6 月 25 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、 新股上市	5
4、 行业信息	6
5、 公司公告	7
6、 产业数据：通用自动化产业持续景气	8
6.1、 上游：2021年4月交流电机产量增速 18.7%	8
6.2、 中游：2021年5月工业机器人产量增速 50.1%	8
6.3、 下游：2021年5月新能源车产销延续高增	10
7、 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 2021.06.25	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： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%	9
图 7： 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2%	9
图 8： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%	9
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	9
图 10： 2021 年 5 月金属切削机床产量增速 31.8%	10
图 11： 2021 年 4 月金属成形机床产量增速 5.6%	10
图 12： 2021 年 5 月制造业 PMI 指数 51.0	10
图 13： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降	11
图 14： 2021 年 1-5 月制造业固定资产投资额累计同比增长	11
图 15： 2021 年 5 月中国汽车产销同比微减	11
图 16： 2021 年 5 月中国新能源车产销同比高增	11
图 17： 2021 年 4 月中国智能手机销量减速 33.9%	11
图 18： 2021 年 5 月中国智能手机产量增速 9.6%	11
表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值	2
表 2： 近期先进制造上市交易公司	5
表 3： 近期先进制造申购公司（未定上市日期）	5
表 4： 其他先进制造拟上市公司	6

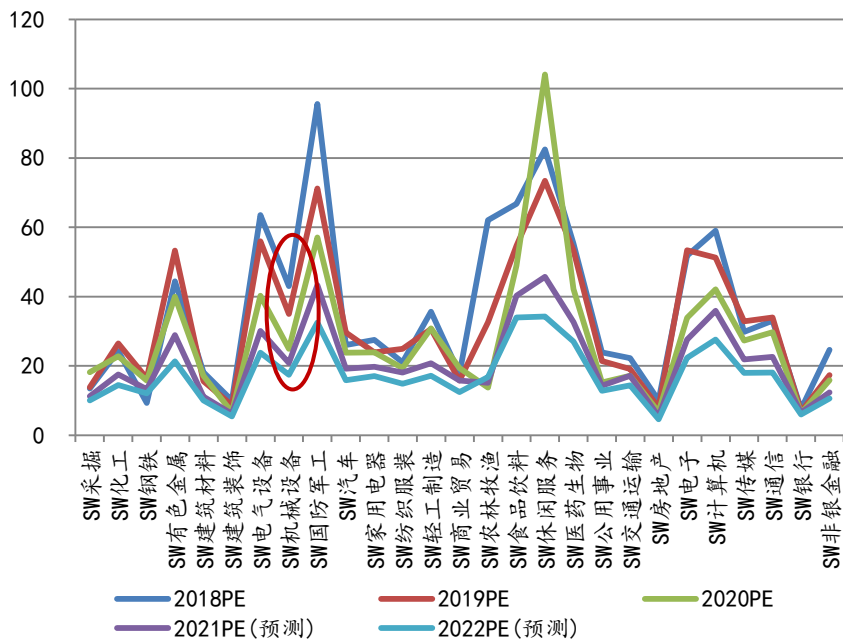
## 1、板块估值

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 2018-2022 市盈率分别为 43.05、36.53、24.95、20.84、17.41；

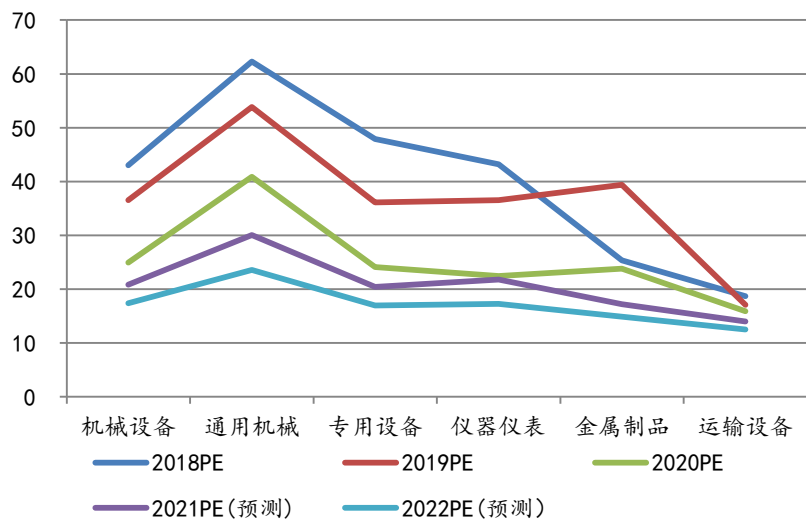
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

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 2021-2023 年营收分别为 35/45/58 亿元，增速分别为 40%/29%/29%，归母净利润分别为 2.6/3.8/5.3 亿元，增速分别为 100%/45%/38%；EPS 分别为 0.31/0.46/0.63 元，对应市盈率 107、72、53 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。

## 3、新股上市

### 工大高科（688367.SH）2021年6月28日科创板上市

成立于 2000 年，是国内领先的工业铁路信号控制与智能调度高新技术企业，核心产品为地面工业铁路信号控制与智能调度、矿井井下窄轨信号控制与智能调度两大系列，被广泛应用于矿山、冶金、石化、港口、电力等领域，服务于国内前十大钢铁集团中的九家企业、前十大港口集团中的六家企业等等，并拓展至越南等“一带一路”沿线国家。

表2：近期先进制造上市交易公司

股票	2020 营业收入 (万元)	同比	2020 净利润 (万元)	同比	毛利率 (%)	净利率 (%)	发行市值 (亿元)	市盈率
工大高科 (688367.SH)	21093.39	20.50%	4854.87	30.47%	38.02	23.02	10.00	26.21

资料来源：wind，新时代证券研究所

表3：近期先进制造申购公司（未定上市日期）

股票	申购日期	所属行业	主营业务
利和兴（301013.SZ）	2021/6/17	工业机械	专注自动化、智能化设备的研发、生产和销售。
利元亨（688499.SH）	2021/6/21	工业机械	为锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等提供高端装备和工厂自动化解决方案。
雷尔伟（301016.SZ）	2021/6/21	工业机械	从事轨道车辆车体部件及转向架零部件的先进制造，智能化控制技术的研发等。
航宇科技（688239.SH）	2021/6/23	航天国防	研制航空发电机环形锻件。
威腾电气（688226.SH）	2021/6/24	电气设备	母线产品的研发生产供应。
中菱环境（301018.SZ）	2021/6/24	工业机械	提供中大工业、商用和高端民用空调产品及其系统的整体解决方案。
英诺激光（301021.SZ）	2021/6/24	电子设备和仪器	专注于微加工领域的激光器生产商和解决方案提供商。
江南奕帆（301023.SZ）	2021/6/25	电气部件与设备	从事专业定制化微特减速电机的研发、制造和销售，主要产品包括输电行业储能减速电机及房车减速电机。
科德数控（688305.SH）	2021/6/30	电气部件与设备	从事高端五轴联动数控机床及其关键功能部件、高档数控系统的研发、生产、销售及服务的高新技术企业。



股票	申购日期	所属行业	主营业务
倍轻松 (688793.SH)	2021/7/5	医疗保健设备	主要从事智能便携按摩器的设计、研发、生产、销售及服务。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**表4: 其他先进制造拟上市公司**

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
珠海冠宇	2021/6/9	披露招股说明书	主要从事消费类聚合物软包锂离子电池的研发、生产及销售, 同时布局动力锂离子电池, 产品主要应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、智能穿戴设备、无人机、汽车启停系统及电动摩托等领域
宏英智能	2021/6/22	披露招股说明书	主营业务是智能电气控制系统的硬件产品与软硬一体化产品的研发生产与销售, 以及电气控制系统集成业务。
鸿铭股份	2021/6/25	披露招股说明书	主营产品包括各种智能包装设备和智能包装配套设备, 产品主要应用于消费类电子包装盒、珠宝首饰盒、礼品盒等各类精品包装盒的生产
国网智能	2021/6/18	IPO 获受理	专注从事电力机器人相关业务, 具体为电力机器人、无人机、变电站在线智能巡视系统等产品的研发、生产与销售。
凌云光	2021/6/23	IPO 获受理	可配置视觉系统、智能视觉装备与核心视觉器件的专业供应商
长光华芯	2021/6/24	IPO 获受理	半导体激光芯片的研发、设计及制造
屹唐半导体	2021/6/25	IPO 获受理	半导体产品研发商, 主要为 12 英寸晶圆厂企业提供干法去胶、干法刻蚀、快速热处理、毫秒级快速热处理等设备及应用方案。
思特威	2021/5/26	完成上市辅导	长期专注于 CMOS 图像传感器及高端成像技术的创新与研发。
钛米机器人	2021/1/8	启动上市辅导	主要从事智能消毒机器人、医院物流管理机器人、智慧医疗服务机器人等医疗机器人产品的研发、生产和销售。
百分点	2021/3/1	启动上市辅导	数据智能技术企业, 主要提供面向政府和企业数字化转型的行政方案。
灿芯半导体	2021/3/12	启动上市辅导	是一家定制化芯片 (ASIC) 设计方案提供商及 IP 供应商。
树根互联	2021/3/29	启动上市辅导	曾发布国内第一个自主可控工业互联网平台——根云 (RPPTCLOUD), 基于此来帮助制造企业实现全面数字化转型。
杰华特	2021/4/15	启动上市辅导	专注于电源管理芯片研发和销售的集成电路设计企业, 主要提供电源管理芯片产品。
光华伟业 (三板转 A)	2021/4/15	启动上市辅导	国产 3D 打印巨头, 主要从事生物材料、绿色溶剂的研究开发和生产经营。
辉芒微电子	2021/6/6	启动上市辅导	专注于非易失性存储芯片 (NVM)、数模混合信号设计、高端模拟电路、高压电源管理芯片的无晶圆厂设计公司。
极智嘉	2021/6/11	启动上市辅导	专注智慧物流、智能物流仓储的 AI 机器人公司, 全球 AMR 市占率第一。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 4、行业信息

### 自动化: 现代汽车集团完成对波士顿动力的收购

现代汽车集团日前已完成对波士顿动力的收购。波士顿动力在这笔交易中的估值为 11 亿美元。交易完成后, 现代将持有波士顿动力 80% 的股份, 而软银则通过一家关联公司保留其余 20% 的股份。

波士顿动力是敏捷机器人开发领域的领先者, 该公司的机器人被全球许多工业企业所使用。先进机器人技术提供了快速增长的机会, 它将对社会发展产生积极的影响, 例如让一些危险的工作变得更安全、更高效。(来源: 盖世汽车)

### 锂电设备：12大项目密集落地，正极材料扩产“急行军”

延续 2020 年 Q4 出货大幅增长态势，头部动力电池企业至今年 6 月仍处于满产/高开工率状态，下游订单持续旺盛，进而引发上游原材料供应紧缺，价格上涨。为配合动力电池企业的产能释放需求，正极材料企业也纷纷启动扩产，加大后续不断扩大的市场供给需求的主动权。今年以来，国内正极材料扩产/开工项目达 12 个，项目总投资金额超 290 亿。其中，磷酸铁锂及前驱体项目 6 个，三元及前驱体项目 6 个。

去年 Q4 至今年 H1，在磷酸铁锂正极材料领域，包括德方纳米、湖南裕能、富临精工、泰丰先行等企业相继宣布项目扩产/开工；三元正极领域，容百科技、杉杉股份、巴莫科技、振华新材、厦钨新能、国轩高科、科隆新能等企业也纷纷加入扩产行列。（来源：高工锂电）

### 光伏设备：浙江“十四五”规划光伏新增装机 12GW 以上

6 月 23 日，浙江省发改委、能源局发布关于印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划的通知》，文件提到：大力发展风电、光伏，实施“风光倍增计划”；更好发挥以抽水蓄能为主的水电调节作用；因地制宜高质量发展生物质能、地热能、海洋能等。到 2025 年底，可再生能源装机超过 5000 万千瓦，装机占比达到 36% 以上。到“十四五”末，力争浙江省光伏装机达到 2750 万千瓦以上，新增装机在 1200 万千瓦以上，其中分布式光伏新增装机超过 500 万千瓦，集中式光伏新增装机超过 700 万千瓦。（来源：北极星太阳能光伏网）

## 5、公司公告

**【广电计量】关于收购江西福康职业卫生技术服务有限公司 100% 股权的公告。**为拓展医疗检测领域放射卫生技术服务市场，广州广电计量检测股份有限公司以自有资金 1,200 万元收购江西福康职业卫生技术服务有限公司 100% 股权。交易完成后，江西福康成为公司的全资子公司。本次收购不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【海目星】2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告。**为进一步建立、健全公司长效激励机制，拟授予限制性股票数量为 700.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,000.00 万股的 3.50%，其中首次授予 585.9 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.93%，约占本次授予权益总额的 83.70%，预留 114.10 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.57%，约占本次授予权益总额的 16.30%。

## 6、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 2021.06.25

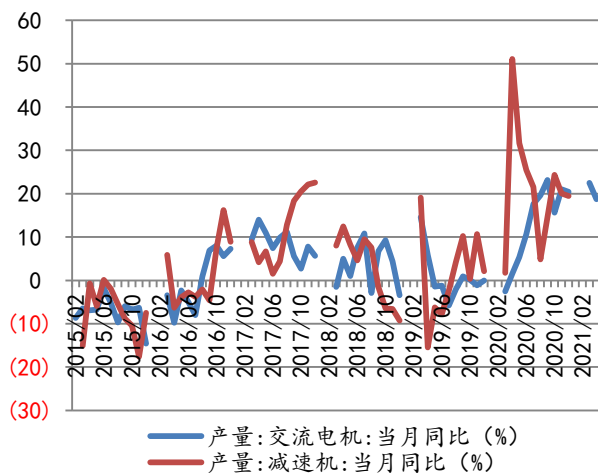
	类别	核心指标	时间（月/季）	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/04	18.7%	20.4%	-1.7%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.16%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/05	50.1%	43.0%	7.1%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/05	73.2%	79.2%	-6.0%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/05	31.8%	37.2%	-5.4%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/04	5.6%	22.2%	-16.6%
		进口增速：日本工业机器人	2021/Q1	65.8%	39.5%	26.3%
下游	产能利用率	制造业	2021/Q1	77.6%	78.4%	-0.8%
		汽车制造业	2021/Q1	78.5%	80.5%	-2.0%
		3C电子制造业	2021/Q1	79.3%	80.8%	-1.5%
		电气机械	2021/Q1	81.1%	82.0%	-0.9%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2021/05	20.4%	23.8%	-3.4%
		汽车制造业增速	2021/05	-3.7%	-3.0%	-0.7%
		3C电子制造业增速	2021/05	27.6%	30.8%	-3.2%
		电气机械增速	2021/05	24.4%	26.8%	-2.4%
	终端产销	汽车销量增速	2021/05	-3.1%	8.6%	-11.7%
		汽车产量增速	2021/05	-6.8%	6.3%	-13.0%
		新能源车销量增速	2021/05	165.1%	136.6%	28.5%
		新能源车产量增速	2021/05	158.5%	168.8%	-10.3%
		智能手机销量增速	2021/04	-33.9%	67.7%	-101.6%
智能手机产量增速	2021/05	9.6%	11.5%	-1.9%		
宏观	PMI	PMI	2021/05	51.00	51.10	-0.1
		PMI：生产	2021/05	52.70	52.20	0.5
		PMI：新订单	2021/05	51.30	52.00	-0.7

资料来源：wind，新时代证券研究所

### 6.1、上游：2021年4月交流电机产量增速18.7%

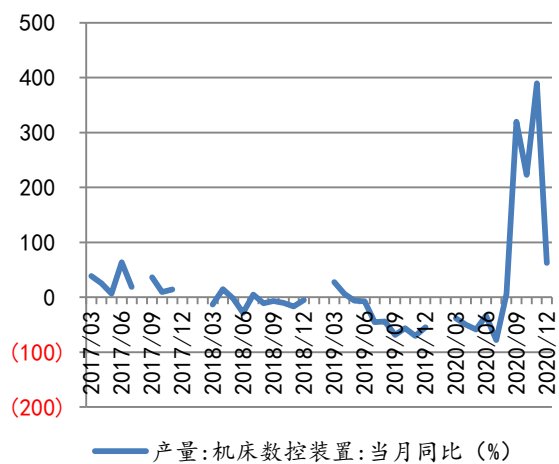
2020年12月，我国交流电机产量增速20.4%，减速机产量增速19.45%，机床数控装置产量增速62.48%，从2020年下半年以来均持续高增长。2021年4月，交流电机产量增速18.7%。

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

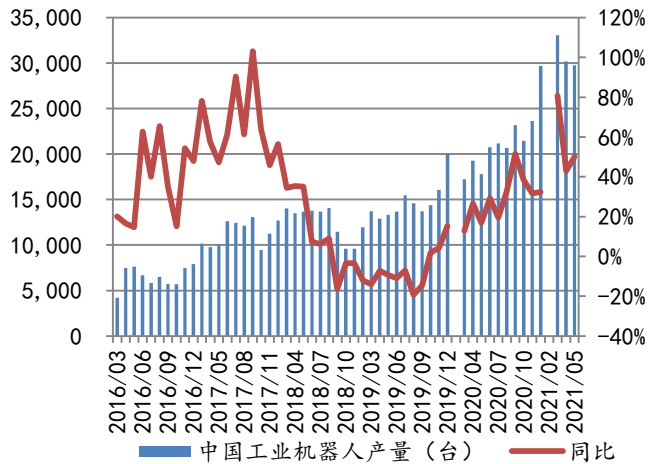


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

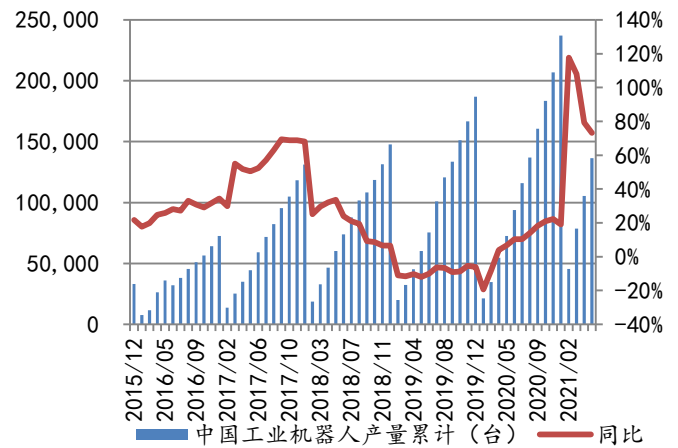
### 6.2、中游：2021年5月工业机器人产量增速50.1%

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1-5月累计产量136405台，同比增长73.2%；其中5月工业机器人产量29743台，同比增长50.1%，显示行业持续景气。



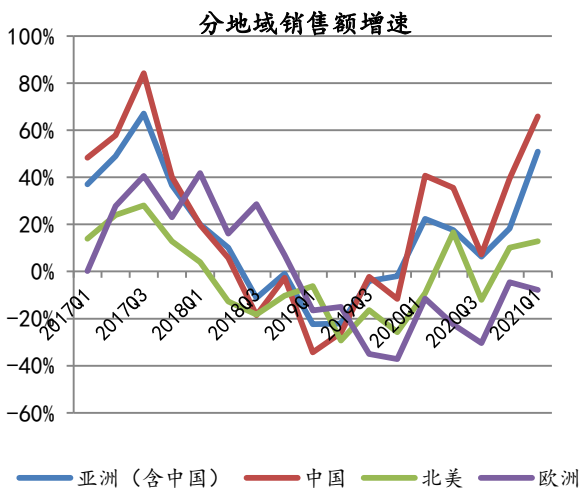
**图6： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%**

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

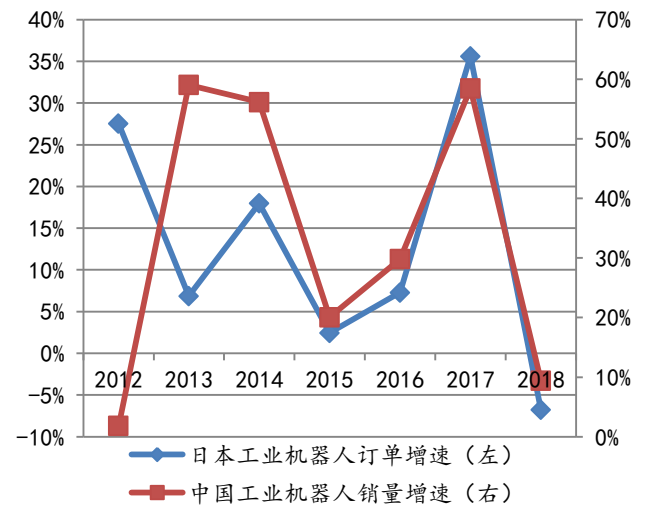
**图7： 2021年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2%**

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

**2021Q1 日本对中国工业机器人出口额增速 65.79%**。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。2021Q1 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 50.87%、65.79%、12.81%、-7.57%。

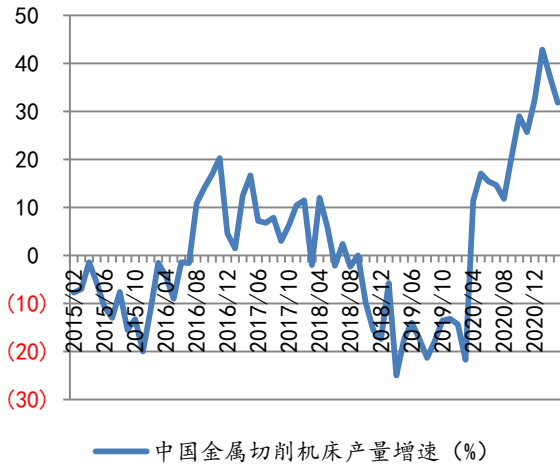
**图8： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%**

资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

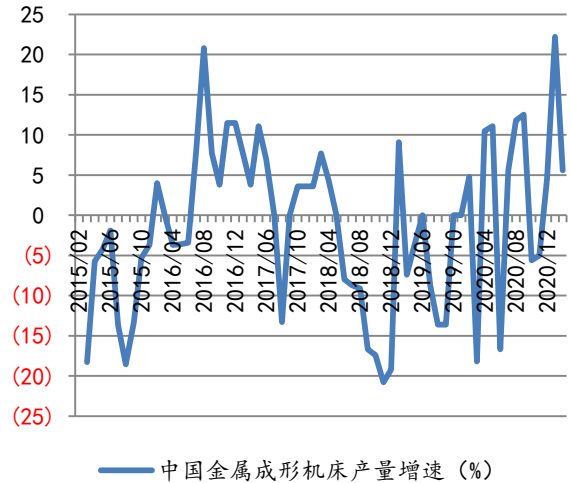
**图9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致**

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 5 月产量增速提高到 31.8%；2021 年 4 月，我国金属成形机床产量增速 5.6%，维持震荡态势。**

**图10: 2021年5月金属切削机床产量增速31.8%**

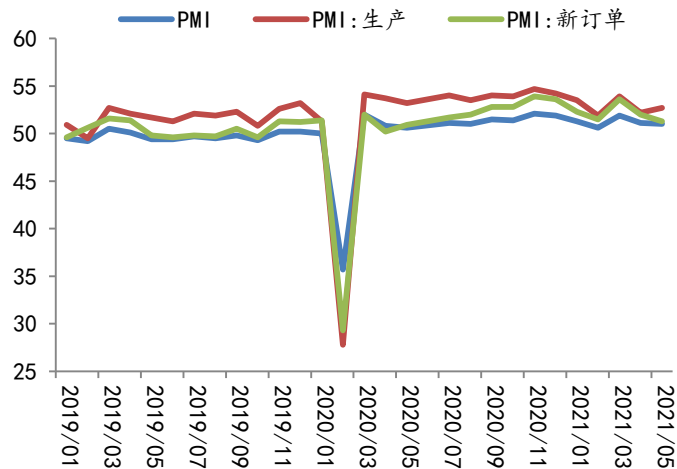
资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

**图11: 2021年4月金属成形机床产量增速5.6%**

资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

### 6.3、下游: 2021年5月新能源车产销延续高增

2021年5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51.0、52.7、51.3、45.9、46.5，其余均下滑，生产略提高。

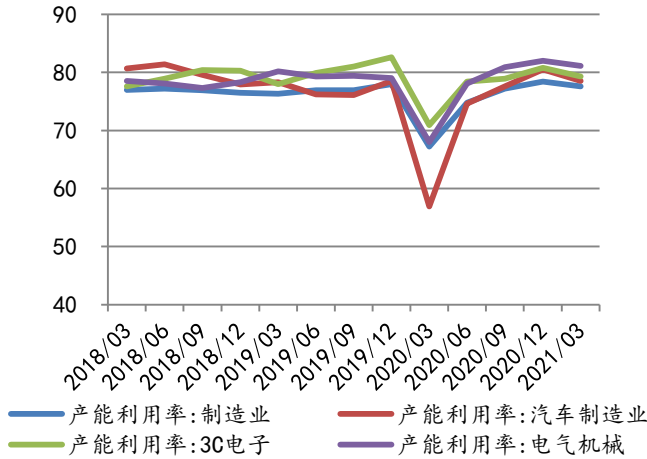
**图12: 2021年5月制造业PMI指数51.0**

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。

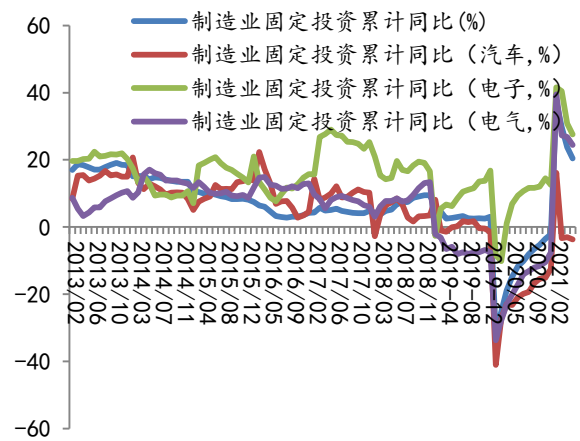
**2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长20.4%。**2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长20.4%。其中汽车制造业固定资产投资额1-5月累计同比下滑3.7%；电子制造业固定资产投资额1-5月累计同比增长27.6%；电气机械制造业固定资产投资额1-5月累计同比增长24.4%。

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

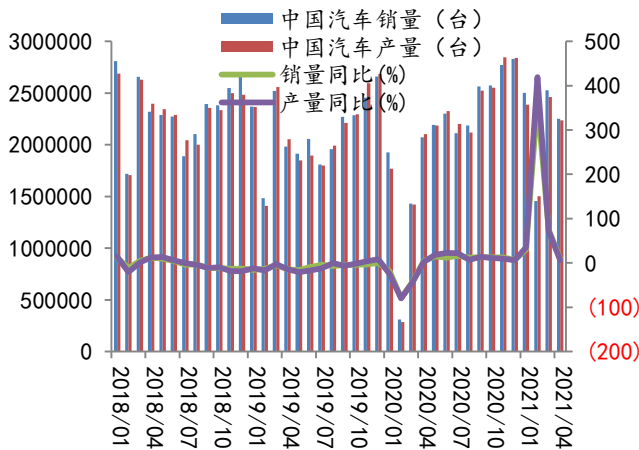
图14: 2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

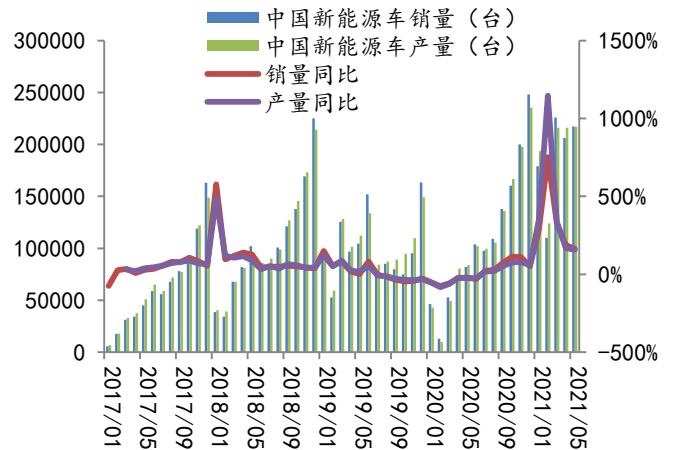
**汽车:** 2021年5月销量减速3.06%, 产量减速6.78%; **新能源车:** 2021年5月销量增速165.1%, 产量增速158.5%; **手机:** 2021年4月销量减速33.9%, 2021年5月产量增速9.6%。

图15: 2021年5月中国汽车产销同比微减



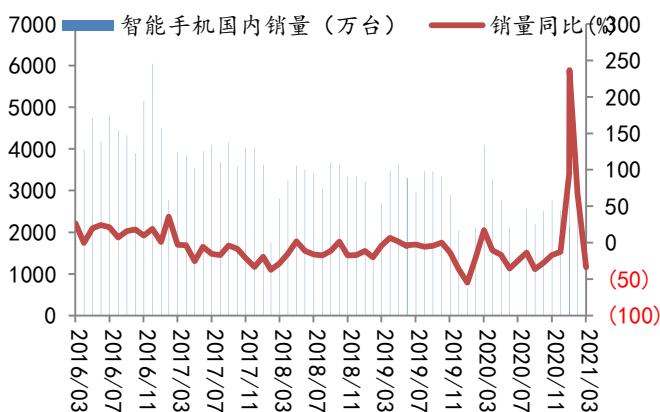
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 2021年5月中国新能源车产销同比高增



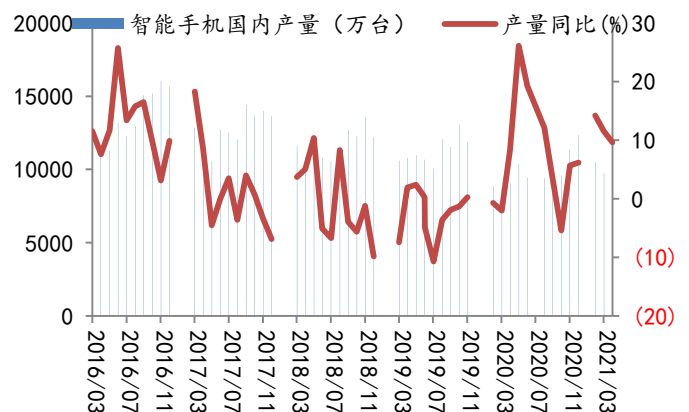
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 2021年4月中国智能手机销量减速33.9%



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图18: 2021年5月中国智能手机产量增速9.6%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

## 7、风险提示

**下游需求复苏持续性：**通用自动化复苏已超5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	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@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/>