

半导体测试探针发力，重点推荐和林微纳

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）、和林微纳（688661）、极米科技（688696）、新益昌（688383）等。

重点行业动态：比亚迪半导体 IPO 进展顺利，宁德时代与特斯拉继续深化合作。 1) 比亚迪半导体即将 IPO，公司发布公告称，深圳证券交易所已决定受理。比亚迪半导体股权上引入了小米、红杉等大批第三方股东，除配套比亚迪汽车之外，也将拓展其他电动车公司，量产供应第三方市场，将有效缓解欧美公司垄断；2) 宁德时代发布公告称，宁德时代与特斯拉于年 6 月 25 日签订了《Production Pricing Agreement》，约定，宁德时代将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂电池产品。我们认为，宁德时代动力锂电池装车量有望持续高增。

重点推荐：和林微纳-MEMS 精微零部件专家，半导体测试探针发力。 1) 公司通过海外知名客户认证后，逐渐进入全面收获期；同时随着公司自制率提高及规模效应显现，毛利率预计将显著提升。半导体测试探针为耗材，FT 测试段全球规模约 100 亿元人民币。随着芯片不断复杂、引脚数增多，行业增速略快于半导体整体行业增速。2) MEMS 屏蔽罩业务市占率高、行业格局好，预计将伴随 3C 产品创新周期稳步发展；今年苹果将发布 AirPods3，将采用新的 MEMS 微型麦克风屏蔽罩，预计收入将在下半年体现，同时毛利率也将有所提升。

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，设备公司确定性高，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）。

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

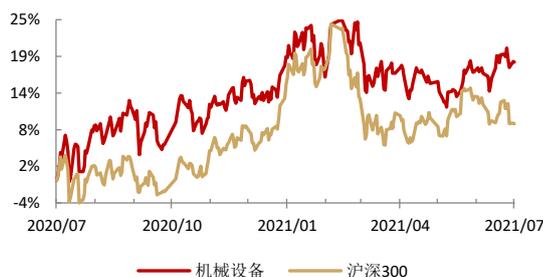
重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	57.17	买入	0.8708	1.4	1.76	2.51	65.65	40.84	32.48	22.78
300751	迈为股份	433.97	买入	7.58	9.46	13.27	19.62	57.25	45.87	32.70	22.12
688686	奥普特	443.56	暂未评级	2.96	4.16	5.92	7.72	149.85	106.63	74.93	57.46
688626	翔宇医疗	102.77	买入	1.64	1.82	2.45	3.07	62.66	56.47	41.95	33.48
688001	华兴源创	36.71	暂未评级	0.6	0.8	1.03	1.3	61.18	45.89	35.64	28.24
688777	中控技术	98.29	暂未评级	0.86	1.15	1.42	1.78	114.29	85.47	69.22	55.22
688383	新益昌	133.05	买入	1.05	1.86	2.77	3.64	126.71	71.53	48.03	36.55
688200	华峰测控	499.84	暂未评级	3.26	5.04	7.01	9.35	153.33	99.17	71.30	53.46

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）

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：俞能飞

邮箱：yunf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519120002

正文目录

1. 本周机械行业行情回顾	4
1.1. 行情回顾：内燃机涨幅居前	4
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 19.25 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	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	18
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 2021 年 6 月 PMI 为 50.9，环比下降 0.1pct	14
图 23 2021 年 5 月规模以上工业增加值比 2019 年同期上升 6.6%	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，%）	15
图 25 6 大发电集团耗煤量（%）	15
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）	16
图 27 新能源汽车销量	16
图 28 基建投资累计数据同比增长 15.4%（%）	17
图 29 房地产数据（%）	17
图 30 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）	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

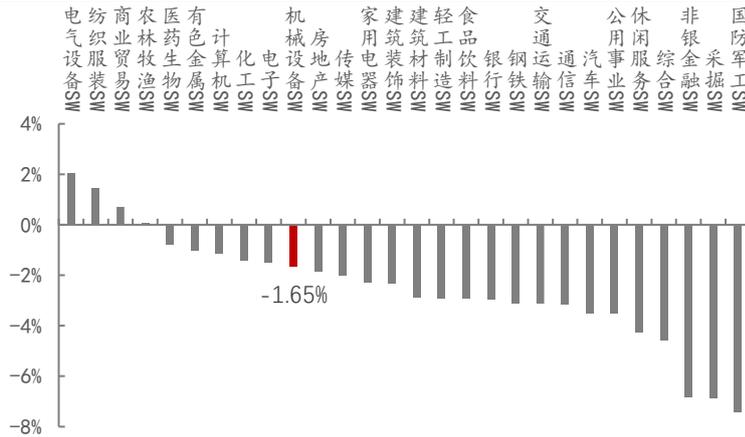
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五.....	5
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五.....	6
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五.....	6
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五.....	6
表 5 本周机械行业上市公司重要公告.....	8
表 6 重点公司盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：内燃机涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为-2.46%、沪深 300 涨跌幅为-3.03%，创业板指涨跌幅为-0.41%。申万一级机械行业涨跌幅为-1.65%。

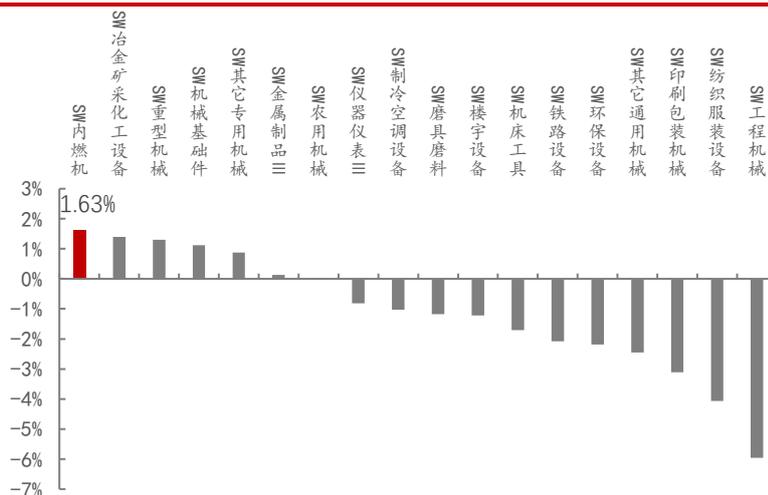
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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内燃机（1.63%）、冶金矿采化工设备（1.39%）、重型机械（1.30%）；涨跌幅后三为工程机械（-5.96%）、纺织服装设备（-4.06%）、印刷包装设备（-3.11%）。

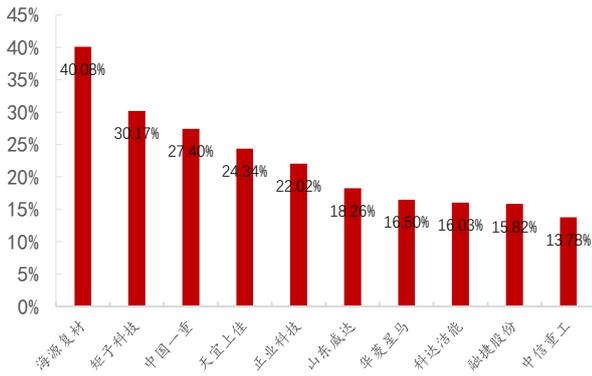
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

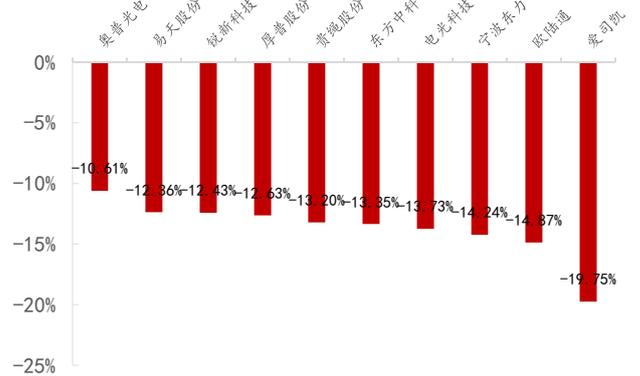
本周机械行业个股涨跌幅前三为海源复材（+40.08%）、矩子科技（+30.17%）、中国一重（+30.97%）；涨跌幅后三为爱思凯（-19.75%）、欧陆通（-14.87%）、宁波东力（-14.24%）。

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

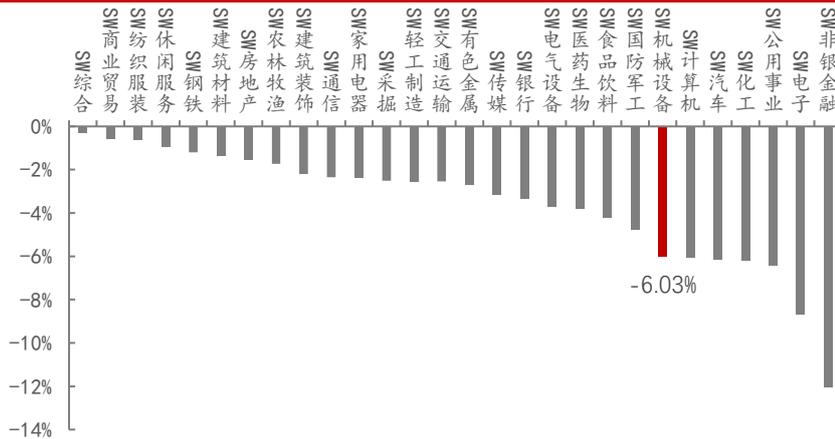


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 19.25 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 137.63 亿元, 在周净流入额中占比-6.03%。

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 19.25 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为新界泵业(+1.93%)、杭氧股份(+0.82%)、天地科技(+0.77%); 周持股变动降幅前三为一拖股份(-3.97%)、浙江鼎力(-1.02%)、汉钟精机(-0.59%)。

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	002532.SZ	新界泵业	1.68	17.69	9.48	7.54	1.93	0.00	9.48
2	002430.SZ	杭氧股份	14.52	125.40	11.58	10.76	0.82	3.67	7.90
3	600582.SH	天地科技	7.53	69.77	10.80	10.02	0.77	9.68	1.12
4	002651.SZ	利君股份	0.46	28.41	1.62	0.99	0.63	0.00	1.61
5	002957.SZ	科瑞技术	0.64	21.27	3.03	2.43	0.60	0.00	3.03

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	601038.SH	一拖股份	1.07	29.83	3.60	7.57	-3.97	2.26	1.34
2	603338.SH	浙江鼎力	21.35	111.83	19.09	20.11	-1.02	21.62	-2.53
3	002158.SZ	汉钟精机	3.83	51.44	7.44	8.03	-0.59	0.19	7.25
4	603986.SH	兆易创新	74.18	867.71	8.55	8.94	-0.39	3.88	4.67
5	300151.SZ	昌红科技	1.04	67.88	1.53	1.88	-0.36	0.00	1.53

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华菱星马（3.05%）、黄河旋风（0.86%）、一拖股份（0.48%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为中信重工（0.12%）、江苏北人（0.11%）、中微公司（0.06%）。

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	600375.SH	华菱星马	0.61	0.38	89.18	9.4745	6.7550	2.7195	0.0000	0.0000	0.00	3.05%	0.00%
2	600172.SH	黄河旋风	(2.50)	0.42	95.91	5.3581	4.5310	0.8271	0.0000	0.0310	-0.03	0.86%	-0.03%
3	601038.SH	一拖股份	(13.65)	1.27	134.18	3.9645	3.3230	0.6415	0.0016	0.0038	0.00	0.48%	0.00%
4	688333.SH	铂力特	0.58	0.75	135.04	1.0795	0.5831	0.4964	0.0000	0.0034	0.00	0.37%	0.00%
5	300567.SZ	精测电子	3.03	2.60	152.03	5.7689	5.3015	0.4674	0.1113	0.1314	-0.02	0.31%	-0.01%

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

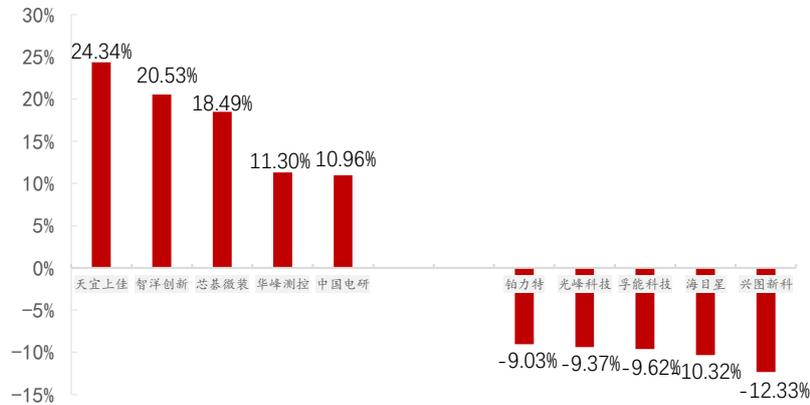
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	601608.SH	中信重工	1.51	1.37	168.37	1.6578	1.2824	0.3754	0.2035	0.0006	0.20	0.22%	0.12%
2	688218.SH	江苏北人	0.50	0.53	19.63	0.2060	0.1705	0.0355	0.0212	0.0000	0.02	0.18%	0.11%
3	688012.SH	中微公司	0.91	1.89	931.86	9.3423	9.4741	-0.1318	1.7049	1.1882	0.52	-0.01%	0.06%
4	300024.SZ	机器人	4.55	2.90	159.14	1.3535	1.3888	-0.0353	0.1174	0.0407	0.08	-0.02%	0.05%
5	688015.SH	交控科技	0.66	1.25	48.03	0.1593	0.1721	-0.0128	0.0441	0.0212	0.02	-0.03%	0.05%

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天宜上佳 (+24.34%)、智洋创新 (+18.49%)、芯基微装 (18.49%)；涨跌幅后三为局兴图新科 (-12.33%)、海目星 (-10.32%)、孚能科技 (-9.62%)。

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，比亚迪半导体即将 IPO，公司发布公告称，深圳证券交易所依据相关规定对比亚迪半导体报送的首次公开发行股票并在创业板上市的应用报告及相关申请文件进行了核对，认为文件齐备，决定予以受理；工业和信息化部装备工业发展中心网站发布《关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知》，通知明确自 2021 年 7 月 1 日起停止生产、销售不符合国六标准要求重型柴油车产品；宁德时代发布公告称，为进一步延续和深化与特斯拉的友好合作关系，宁德时代与特斯拉于 6 月 25 日签订了《Production Pricing Agreement》，约定宁德时代将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品；长城汽车正式发布“大禹电池”，电池采用多梯次换流系统、快速极冷抑制系统、多级定向排爆系统、灭火盒系统来从 Pack 层级保障电池安全，起到不起火的效果。

国外方面，欧盟宣布，AMD(超威半导体)收购 Xilinx(赛灵思)获得无条件批准，此前一天英国竞争和市场管理局官网表示，这一收购案也得到了英国批准；芯片制造商德州仪器表示，将以 9 亿美元的价格收购美光科技公司在犹他州莱希的工厂，以提高其产能；日产汽车周四宣布，将与中国远景科技旗下远景动力合作，投资 10 亿英镑(约合 14 亿美元)在英国建设一个大型电池工厂，每年将为 10 万辆电动汽车提供动力，其中包括一款新的跨界车型；LG 新能源已与赢合科技签订亿元锂电设备订单，双方共享专利和前沿技术成果，共同开发了七项核心技术专利，赢合具有三年的使用期限。

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
2021/6/29	正业科技	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币15,671.95万元 - 17,164.51万元, 同比增长215% - 245%
2021/6/29	京山轻机	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币: 10,000 万元 - 12,000 万元, 同比增长75.97%-111.16%
2021/6/29	中国中车	重大合同, 公司于2021年3-6月期间签订了若干项合同, 合计金额约435.5亿元人民币
2021/6/29	中船科技	项目中标, 公司中标沪东中华造船(集团)有限公司“中船长兴造船基地二期工程2#船坞工程总承包”项目, 中标总金额为人民币66,922.2287万元
2021/6/29	天永智能	项目中标, 公司中标合肥国轩高科动力能源有限公司“国轩高科(柳州一期)5GWH方形铝壳锂电池产线模组及PACK线设备采购”项目, 中标总金额为人民币7,450.00万元
2021/6/30	东威科技	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币 6,000 万元至 7,000 万, 同比增长 199%至 249%
2021/6/30	徐工机械	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币360,000万元~420,000万元, 同比增长74.61% - 103.71%
2021/6/30	山推股份	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币12,886.60至16,108.25万元, 同比增长100% - 150%
2021/6/30	奥特维	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币13,300万元到13,800万元, 同比增长247.76%到260.83%
2021/6/30	山河智能	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币45,836.90 万元-57,794.35万元, 同比增长15%-45%
2021/6/30	柳工	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为71,240.90万元 - 88,338.71万元, 同比增长: 5% - 30.2%
2021/6/30	光力科技	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币5,307.13万元-6,243.68万元, 同比增长70%-100%
2021/6/30	中亚股份	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币8,000.00万元—9,500.00万元, 同比增长139.61%—184.54%
2021/7/1	迈为股份	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币23,000万元 - 27,000万元, 同比增长21.52% - 42.65%
2021/7/1	大连重工	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币5,500万元—7,200万元, 同比增长285.92%—405.20%
2021/7/2	伊之密	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币25,000.00万元 - 27,000.00万元, 同比增长147.03% - 166.79%
2021/7/2	兆威机电	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币8,247.40万元 - 9,347.06万元, 同比下降15% - 25%
2021/7/2	力合科技	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币10,007.83万元至13,540.01万元, 同比变动-15.00%至15.00%
2021/7/2	新莱应材	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币 5,800 万元 - 6,800 万元, 同比增长71.82% - 101.44%
2021/7/2	四方光电	业绩预告, 公司预计2021年上半年的归母净利润为人民币23,000.00万元到24,000.00万元, 同比增长117.80%到127.27%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

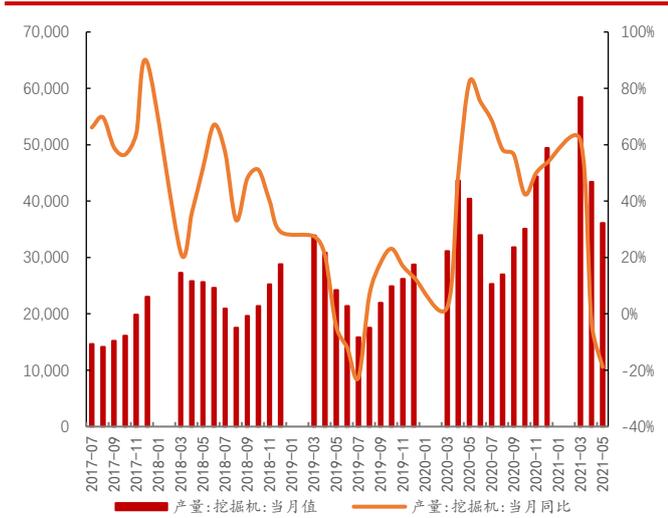
3.重要机械细分行业跟踪

工程机械: 2021年5月挖机销量27220台, 同比下降14.3%, 属15个月以来的首次负增长; 其中国内销量22070台, 同比下降25.2%; 出口5150台, 同比增加131.7%。一方面, 挖掘机销售进入淡季, 原材料价格全面上涨, 企业成本压力有所

上涨；另一方面，下游基建固定资产投资及房地产开发增速仍然客观，政策面上，非道路移动机械国四排放标准要求 560KW 以下的非道路移动机械 2022 年 12 月开始实行国四排放标准，或将升级加速存量工程机械的更新换代。

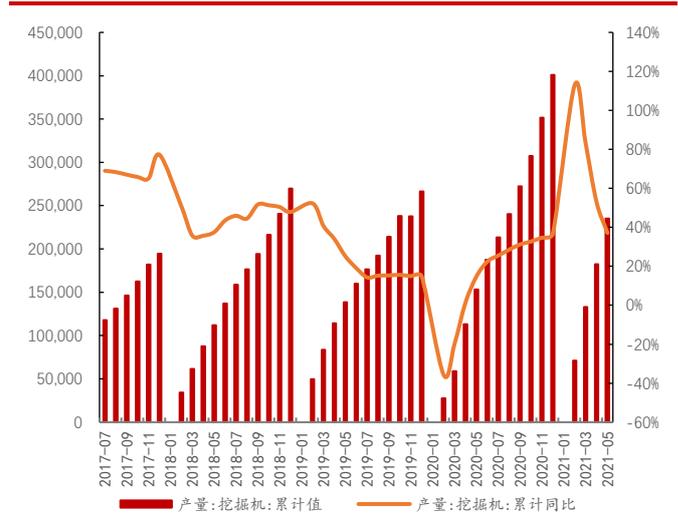
其他工程机械中，2021 年 4 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 12.92%、4.45%、37.55%、8.14%、0.11%，2021 年 1-4 月累计销量同比增速分别为 40.48%、39.64%、50.35%、49.72%、31.05%。

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，%）



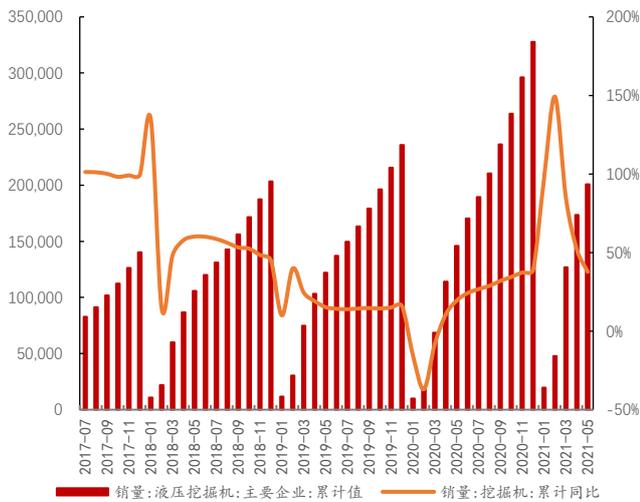
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



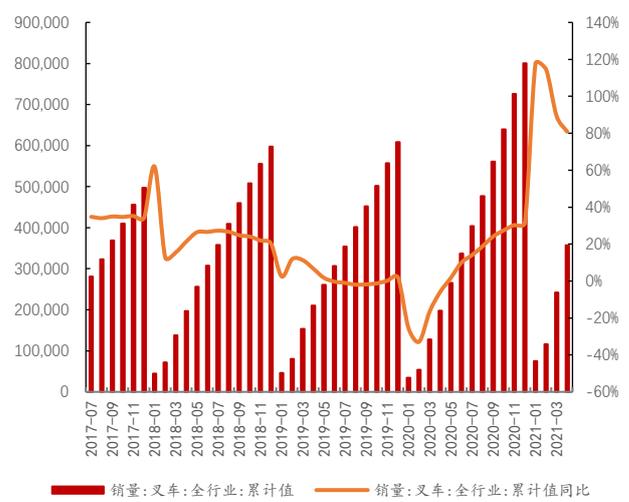
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



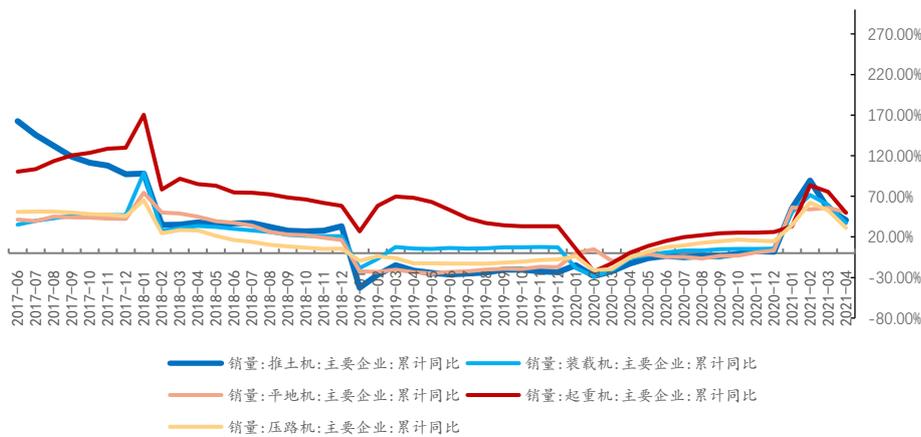
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

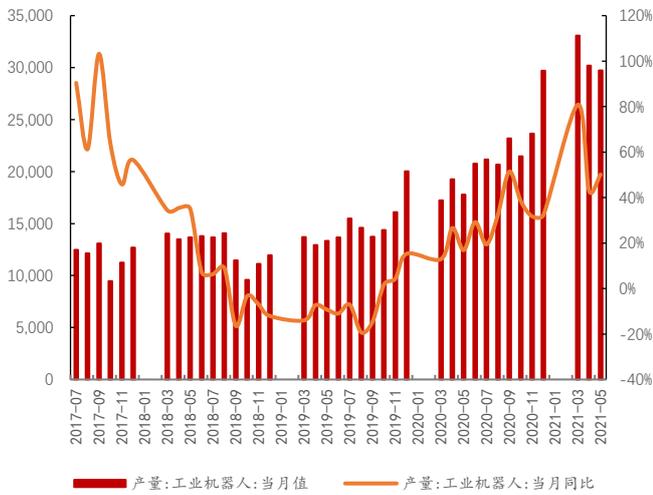
图11 其他工程机械销量累计同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

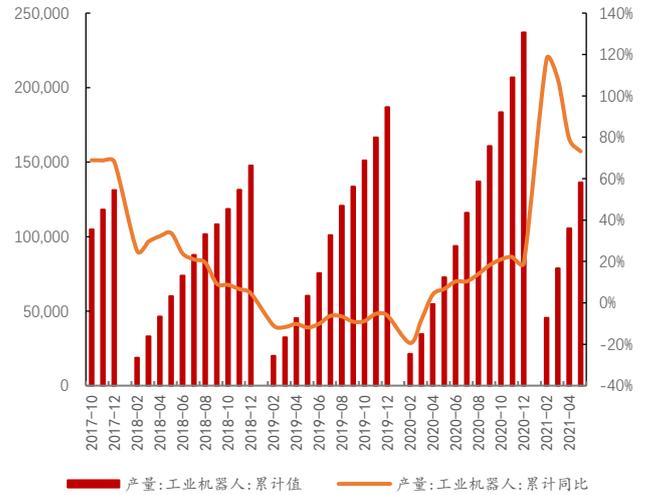
机器人：2021年5月全国工业机器人产量为29743套，1-5月累计产量为136405套，同比增长为73.2%。2021年5月从日本进口的多功能机器人6552台，同比下降1.29%。2021年5月从德国进口的多功能机器人121台，累计同比上升227.03%。

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，%）



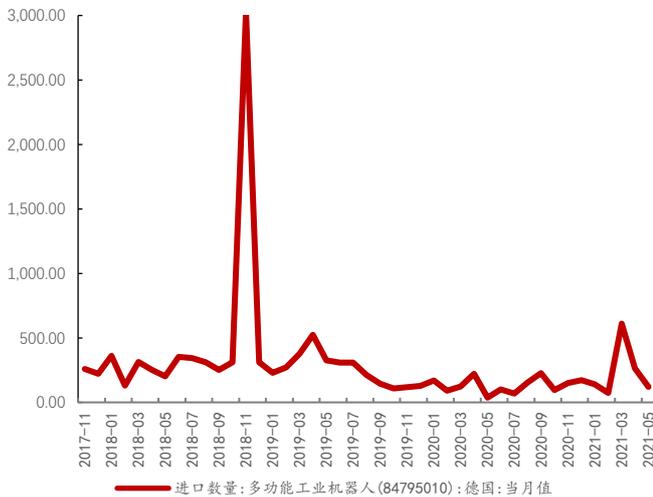
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



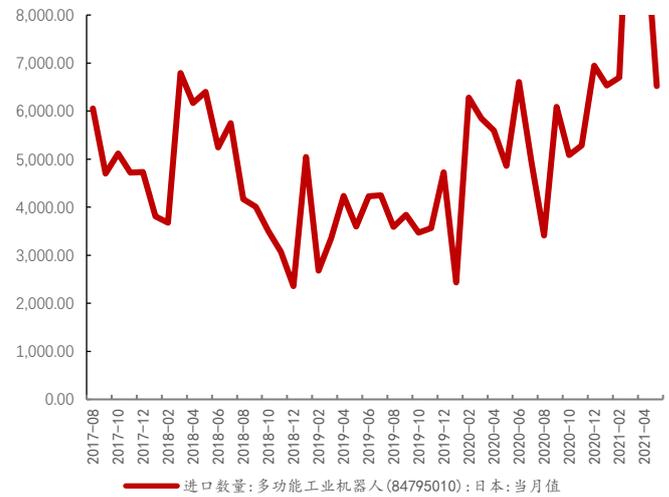
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

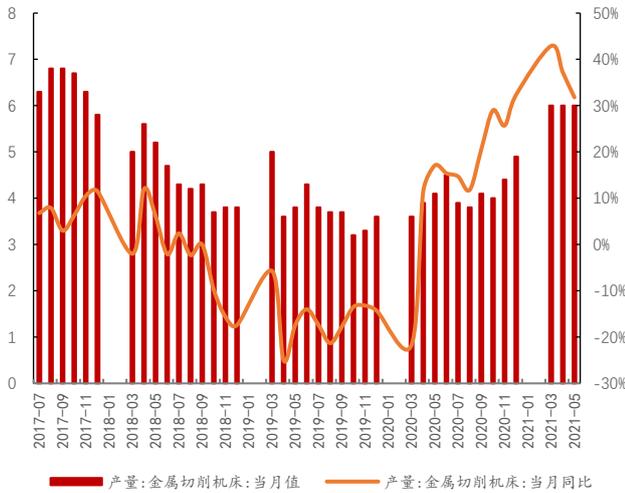
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

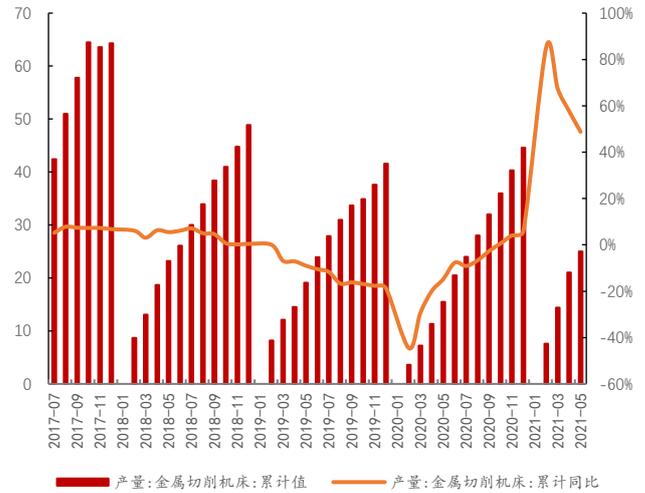
机床：2021 年 5 月，金属切削机床产量为 6 万台，同比上升 31.80%。4 月金属成形机床产量 1.9 万台，同比上升 5.6%，2021 年 1-5 月累计产量 8.5 万台，同比上升 19.70%。

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，%）



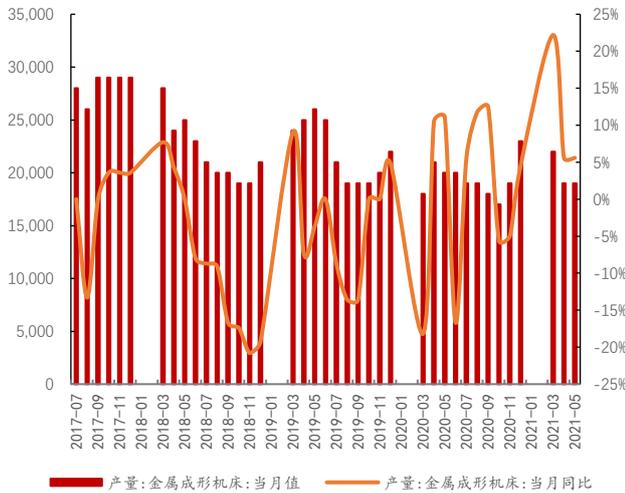
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



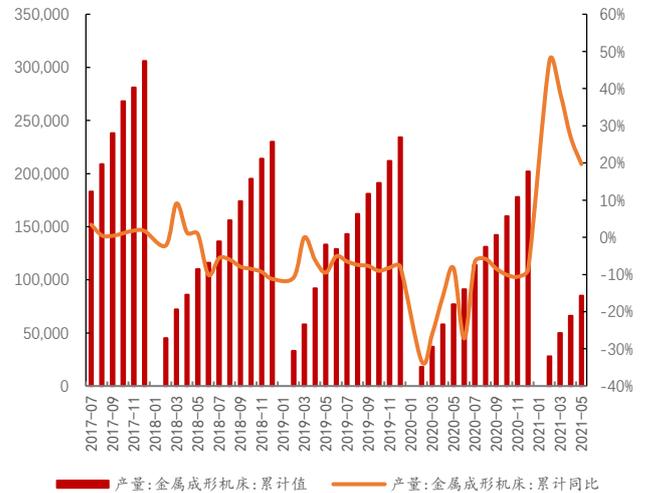
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

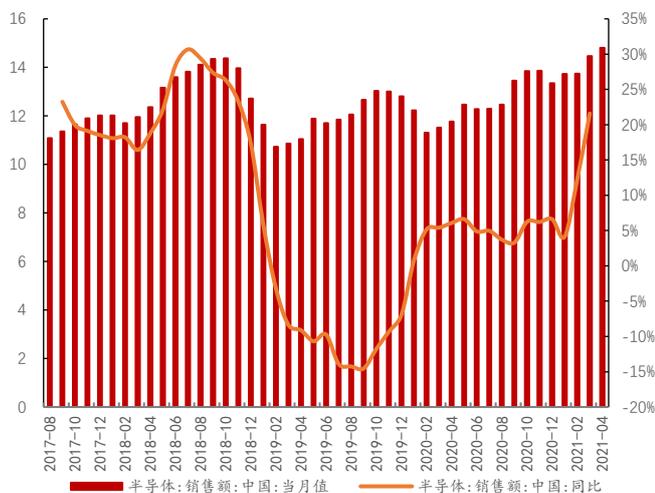
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

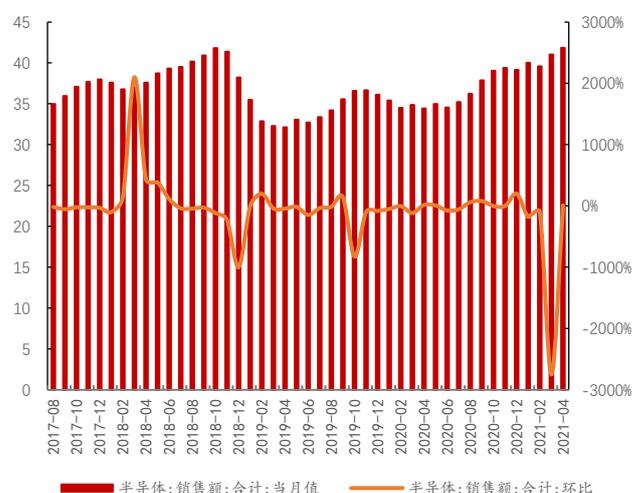
半导体：2021 年 4 月中国半导体销售额 14.80 亿美元，同比增长 25.74%。2021 年 5 月北美半导体设备出货额 35.88 亿美元，环比增长 4.65%，同比增长 53.1%，首次超过 35 亿美元。据 SEMI《世界晶圆厂预测报告》，全球半导体制造商将在今年年底前开始建设 19 座新的高产能晶圆厂，并在 2022 年再开工建设 10 座，总投资预计将超过 1400 亿美元。

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

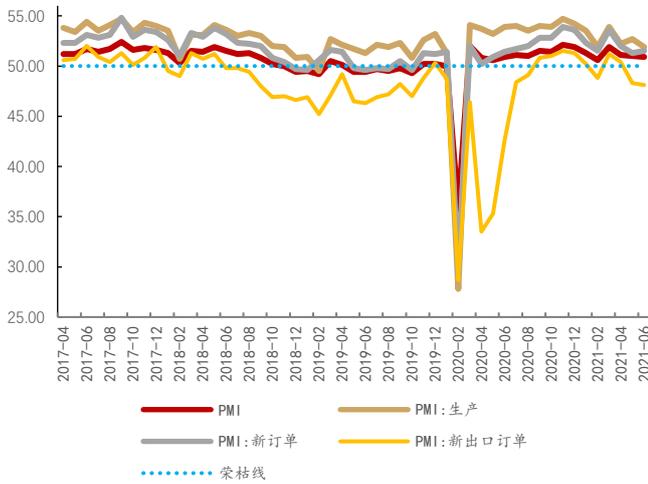
2021 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，较上月微落 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。从供需来看，生产指数为 51.9%，比上月回落 0.8 个百分点，近期部分企业生产活动受到芯片、煤炭、电力供应紧张以及设备检修等因素影响，生产扩张放缓。新订单指数为 51.5%，比上月小幅上升 0.2 个百分点，反映市场需求保持增长。从进出口来看，新出口订单指数为 48.1%，低于上月 0.2 个百分点，表明制造业国外订货量回落。进口指数落至临界点以下，为 49.7%，低于上月 1.2 个百分点，反映制造业生产用原材料进口量较上月有所减少。从价格指数来看，近期出台的一系列“保供稳价”政策效果显现，制造业价格快速上涨得到初步遏制。本月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均由升转降，分别为 61.2%和 51.4%，低于上月 11.6 和 9.2 个百分点。

2021 年 5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 8.8%，两年平均增长 6.6%；环比增长 0.52%。分产品产量看，新能源汽车、工业机器人、集成电路同比分别增长 166.3%、50.1%、37.6%，两年平均增速均超过 19%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.2%，两年平均增长 2.1%；制造业同比增长 9.0%，两年平均增长 7.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 11.0%，两年平均增长 7.2%。高技术制造业增加值同比增长 17.5%，两年平均增长 13.1%，两年平均增速较 4 月份加快 1.5 个百分点。

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），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

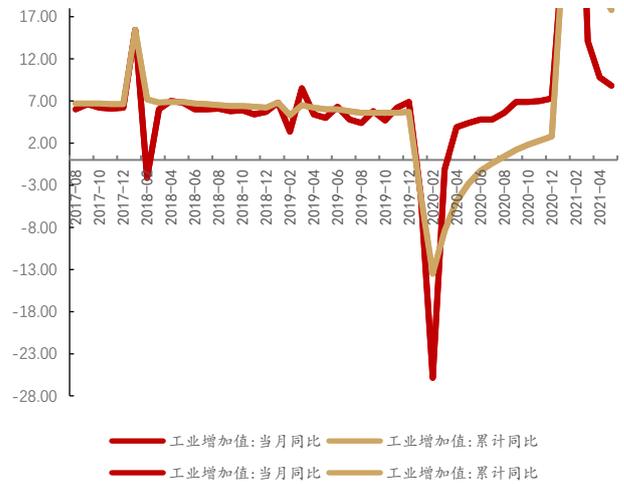
来看，市场需求持续恢复，工业企业生产经营稳中向好，利润总额继续保持较快增长，企业质量效益不断提升。

图 22 2021 年 6 月 PMI 为 50.9，环比下降 0.1pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

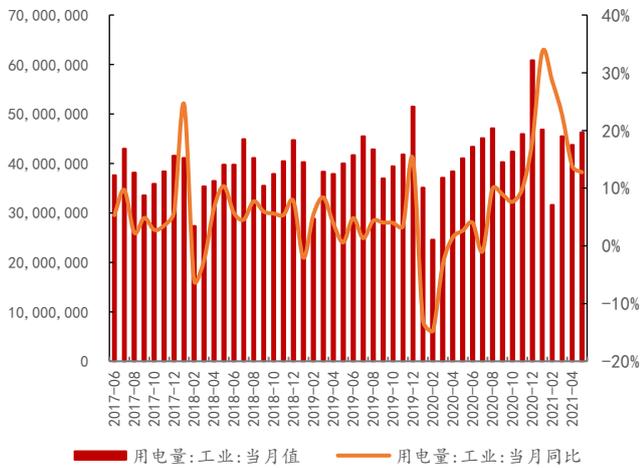
图 23 2021 年 5 月规模以上工业增加值比 2019 年同期上升 6.6%



资料来源：Wind，华西证券研究所

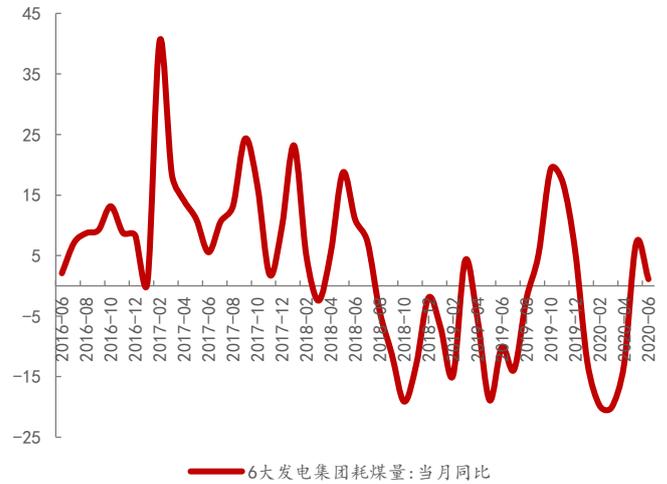
电力方面，2021 年 1—5 月全国规模以上工业发电量同比增长 14.9%，增幅比 1—4 月回落 1.9 个百分点。从发电看，1—5 月，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 16.0%、3.8%、13.9%、26.7%和 7.9%。5 月份，发电量同比增长 7.9%。从用电看，1—5 月全国全社会用电量同比增长 17.7%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 21.6%、18.6%、27.8%和 4.1%。分地区看，西藏、湖北、广东、浙江增速超过 25%。5 月份，全社会用电量同比增长 12.5%。

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 (%)

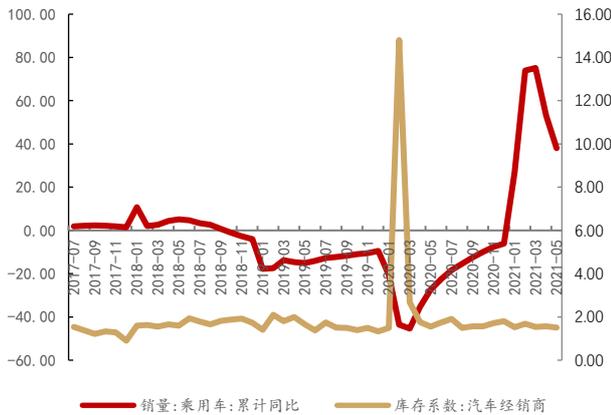


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

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，2021 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）193917 亿元，同比增长 15.4%；比 2019 年 1—5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。分产业看，第一产业投资 4961 亿元，同比增长 28.7%；第二产业投资 57570 亿元，增长 18.1%；第三产业投资 131386 亿元，增长 13.8%。第二产业中，工业投资同比增长 18.1%。其中，采矿业投资增长 13.9%；制造业投资增长 20.4%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 7.3%。

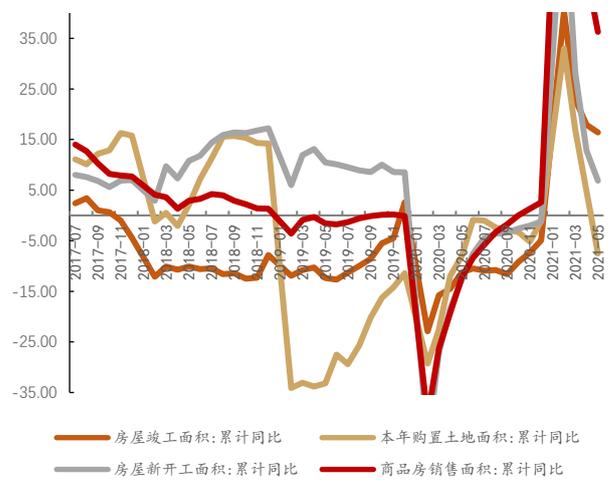
2021 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 54318 亿元，同比增长 18.3%，增速较上月下降 3.3 个百分点。开发投资累计同比增速自 2 月上升至高点后连续 3 月收窄，但增速水平仍维持在较高水平，房企投资信心仍存。从房企的具体动作来看，竣工面积增速大于新开工面积增速，且 5 月竣工面积增速收窄力度小于新开工。在热点城市集中供地模式下，房企新开工较为谨慎，房企普遍加快竣工来增加土储。

图 28 基建投资累计数据同比增长 15.4% (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 房地产数据 (%)

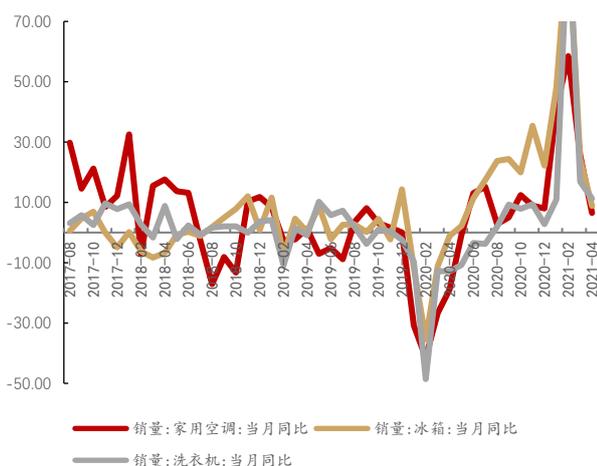


资料来源: Wind, 华西证券研究所

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%。

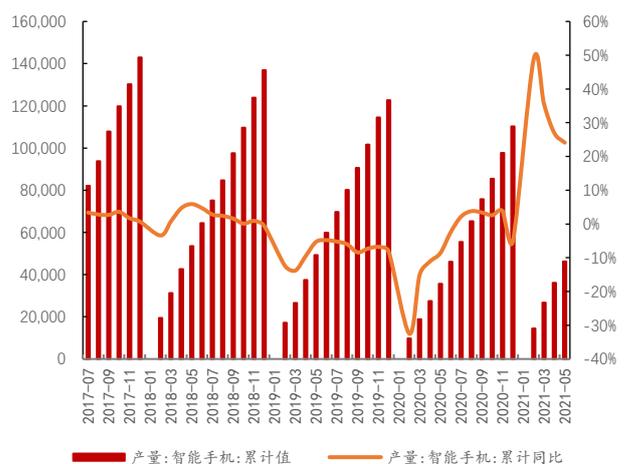
智能手机方面，2021 年 5 月，国内市场手机出货量 2296.8 万部，同比下降 32.0%，其中 5G 手机 1673.9 万部，同比增长 7.0%；1-5 月，国内市场手机总体出货量累计 1.48 亿部，同比增长 19.3%，其中 5G 手机 1.08 亿部，同比增长 134.4%。5 月份手机出货量同比有所下降，主要受三方面因素影响：一是一季度国内市场手机出货量同比增长超过 100%，需求提前释放；二是产业链上游手机芯片供应偏紧；三是华为出货量大幅下降，其他厂商未能完全弥补华为空缺。

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**。
- 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

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	57.17	买入	0.8708	1.4	1.76	2.51	65.65	40.84	32.48	22.78
300751	迈为股份	433.97	买入	7.58	9.46	13.27	19.62	57.25	45.87	32.70	22.12
688686	奥普特	443.56	暂未评级	2.96	4.16	5.92	7.72	149.85	106.63	74.93	57.46
688626	翔宇医疗	102.77	买入	1.64	1.82	2.45	3.07	62.66	56.47	41.95	33.48
688001	华兴源创	36.71	暂未评级	0.6	0.8	1.03	1.3	61.18	45.89	35.64	28.24
688777	中控技术	98.29	暂未评级	0.86	1.15	1.42	1.78	114.29	85.47	69.22	55.22
688383	新益昌	133.05	买入	1.05	1.86	2.77	3.64	126.71	71.53	48.03	36.55
688200	华峰测控	499.84	暂未评级	3.26	5.04	7.01	9.35	153.33	99.17	71.30	53.46

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。

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。