

关注传统行业智能化带来爆发更新需求的投资机遇

——先进制造

投资周报

● 投资组合

埃斯顿、秦川机床

● 重点公司

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

下周新股：待定

● 核心观点

关注传统行业智能化带来爆发更新需求的投资机遇。随着中国制造 2025 的持续推进，自动化、智能化不再是新兴产业、科技产业的专属，越来越多传统行业自动化、智能化的进程出现了明显提速。传统行业设备存量巨大但增量不足，受产业模式发展或技术工艺推动，一旦智能设备在应用价值和性价比上超过传统设备，将带来更新替换的爆发需求。例如佳士科技的数字化焊机替代传统逆变焊机，宏华数科的数码印花设备替代传统平网印花设备等。受益标的：**佳士科技（数字焊机龙头）、宏华数科（数码印花设备龙头）等。**

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：AI 驱动产业变革，WAIC 大咖共话新一代人工智能产业创新

锂电设备：高镍电池“备战”9 系时代

光伏设备：多地陆续下达风光管理办法——2021 新增装机目标超 1 亿千瓦

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

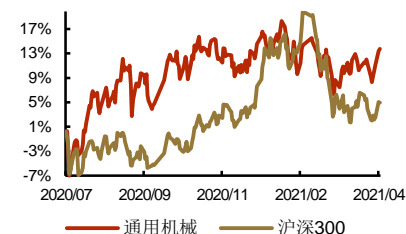
证书编号：S0280520030004

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

《六部门：加快培育发展制造业优质企业，支持上市融资》2021-07-04

《5月机器人、机床产量高增，自动化景气持续》2021-06-28

《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

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	359	41.34	0.15	0.31	0.46	275.6	133.4	89.9	15.07	7.7%
	300124.SZ	汇川技术	2043	79.2	1.22	1.15	1.49	64.9	69.0	53.2	16.18	21.8%
	688777.SH	中控技术	501	101.31	0.95	1.11	1.41	106.6	91.6	72.1	13.12	14.6%
	688686.SH	奥普特	343	415.73	3.95	4.33	5.73	105.3	96.1	72.6	8.02	17.1%
	688003.SH	天准科技	79	40.55	0.56	0.87	1.22	72.8	46.8	33.3	4.04	6.7%
	688017.SH	绿地谐波	154	127.54	0.82	1.07	1.61	156.0	119.0	79.0	10.64	7.1%
	002979.SZ	雷赛智能	100	33.15	0.90	0.93	1.26	36.8	35.7	26.3	8.74	20.8%
	300024.SZ	机器人	161	10.3	-0.25	-	-	-41.2	-	-	2.90	-7.0%
	300607.SZ	*拓斯达	84	19.74	1.95	1.55	2.10	10.1	12.7	9.4	4.28	27.2%
	002957.SZ	*科瑞技术	122	29.54	0.72	0.80	0.90	41.0	36.9	32.8	3.35	12.0%
	002698.SZ	*博实股份	122	11.97	0.40	0.55	0.68	30.2	21.8	17.6	4.97	16.7%
	300415.SZ	伊之密	90	20.73	0.74	1.03	1.24	28.0	20.1	16.7	3.97	22.1%
	300083.SZ	创世纪	166	10.87	-0.49	0.40	0.58	-22.2	27.0	18.7	5.76	-28.7%
	603666.SH	亿嘉和	135	91.39	2.43	3.23	4.31	37.7	28.3	21.2	9.85	24.7%
	603486.SH	科沃斯	1284	224.23	1.14	2.51	3.58	196.7	89.2	62.5	18.26	23.0%
688169.SH	石头科技	735	1103	21.43	27.24	35.35	51.5	40.5	31.2	10.44	31.9%	
锂电设备	300450.SZ	先导智能	1026	65.61	0.87	0.92	1.30	75.3	71.0	50.5	13.91	15.5%
	688006.SH	杭可科技	391	97.2	0.93	1.34	2.14	104.5	72.5	45.3	13.45	15.5%
	300457.SZ	赢合科技	157	24.1	0.32	0.59	0.82	75.3	41.1	29.4	3.68	4.5%
	688559.SH	海目星	84	41.9	0.48	1.04	1.39	87.3	40.3	30.0	4.93	7.6%
	688516.SH	奥特维	133	134.93	1.76	2.79	3.91	76.7	48.4	34.5	7.85	20.2%
	603960.SH	克来机电	81	30.99	0.51	0.68	0.99	60.8	45.4	31.4	13.32	16.5%
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	648	50.38	0.67	1.09	1.45	75.2	46.4	34.6	7.83	17.5%
	300724.SZ	捷佳伟创	397	114.08	1.63	2.58	3.54	70.0	44.3	32.3	15.82	18.7%
	300751.SZ	迈为股份	471	457.2	7.58	5.51	7.71	60.3	83.0	59.3	22.10	25.4%
	603185.SH	上机数控	549	199.5	2.31	6.43	10.44	86.2	31.0	19.1	16.00	24.3%
检测	002967.SZ	广电计量	227	39.53	0.44	0.58	0.79	89.8	68.2	49.9	12.40	14.5%
	300012.SZ	华测检测	470	28.1	0.35	0.44	0.55	80.9	63.3	50.8	12.85	16.8%

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为 2021 年 7 月 2 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	7
5、 公司公告	8
6、 产业数据：通用自动化产业持续景气	9
6.1、 上游：2021年4月交流电机产量增速 18.7%	9
6.2、 中游：2021年5月工业机器人产量增速 50.1%	9
6.3、 下游：2021年5月新能源车产销延续高增	11
7、 风险提示	13

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 2021.07.12	9
图 4： 2020H2 交流电机和减速机产量持续高增	9
图 5： 2020/08 以来数控装置产量持续高增	9
图 6： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%	10
图 7： 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2%	10
图 8： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%	10
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	10
图 10： 2021 年 5 月金属切削机床产量增速 31.8%	11
图 11： 2021 年 4 月金属成形机床产量增速 5.6%	11
图 12： 2021 年 5 月制造业 PMI 指数 51.0	11
图 13： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降	12
图 14： 2021 年 1-5 月制造业固定资产投资额累计同比增长	12
图 15： 2021 年 5 月中国汽车产销同比微减	12
图 16： 2021 年 5 月中国新能源车产销同比高增	12
图 17： 2021 年 4 月中国智能手机销量减速 33.9%	12
图 18： 2021 年 5 月中国智能手机产量增速 9.6%	12
表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值	2
近期先进制造上市交易公司（申购完成）	6
近期先进制造申购公司（发行价格未定）	6
其他先进制造拟上市公司	6

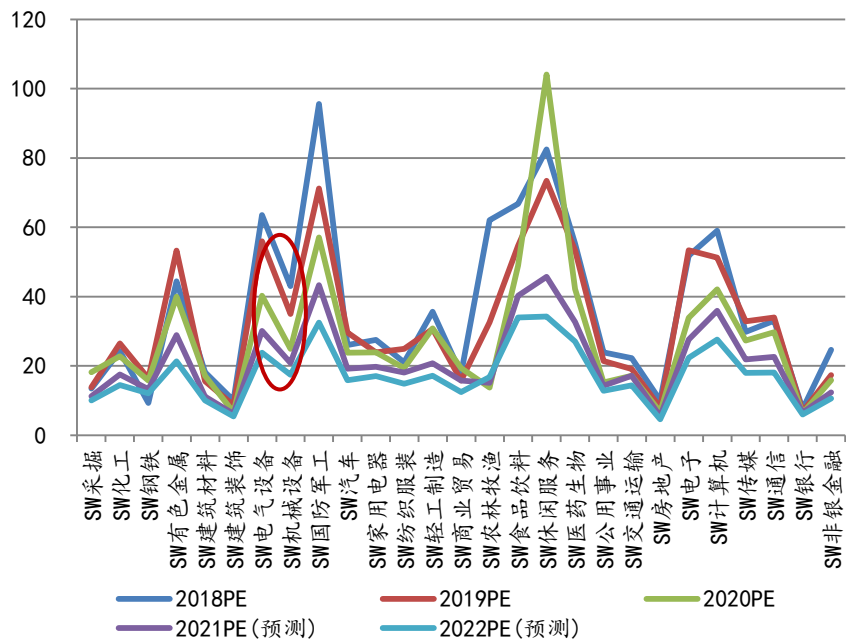
1、板块估值

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；

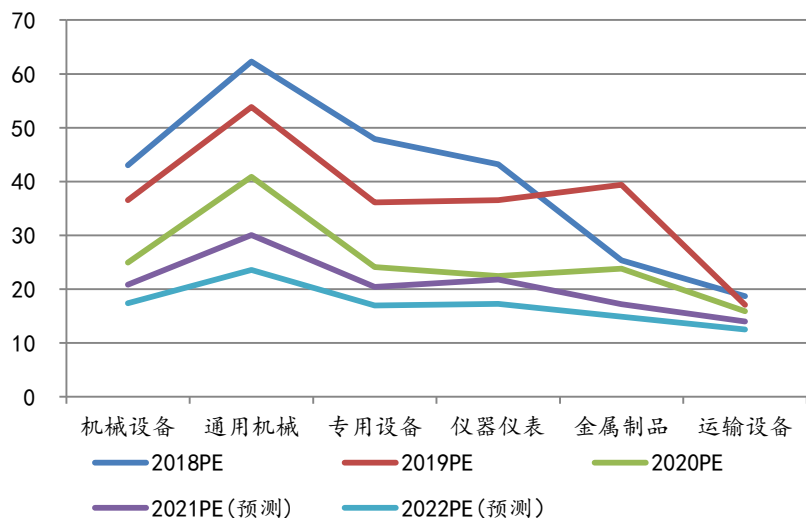
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

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。

【秦川机床】商用车变速器巨头入主，齿轮机床龙头老树开新花

公司是磨齿机国产龙头，新股东入主后进行组织优化、薪酬改革、聚焦主业、注入资产等系列整改，初具成效、困境反转，2021 年扭亏摘帽。法士特对公司有极强的引领协同作用，叠加机床行业持续景气，公司重启成长逻辑，高端齿轮机床、沃克齿轮、RV 减速器是未来增长亮点。

预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 50.06/61.21/74.87 亿元，增速分别为 22.2%/22.3%/22.3%；归母净利润分别为 3.04/3.97/5.54 亿元，增速分别为 98.9%/30.5%/39.5%；考虑 21 年增发 2.06 亿股落地，EPS 分别为 0.34/0.44/0.62 元，对应市盈率分别为 22.1/16.9/12.1 倍。可比上市公司 2021-2022 年平均 PE 分别为 31.6、23.1，公司估值水平低于行业平均。给予公司 2022 年 30 倍 PE，目标价 13.2 元，首次覆盖给予“强烈推荐评级”。

3、新股上市

倍轻松 (688793.SH) 即将于科创板上市，时间待定。成立于 2000 年，中国智能便携按摩器行业领军品牌。主要从事眼部、颈部、头部以及头皮智能便携按摩器的设计、研发、生产、销售及服务，产品以自主品牌“breo”和“倍轻松”系列为主。

东亚机械 (301028.SZ) 即将于创业板上市，时间待定。成立于 1991 年，综合性压缩空气系统解决方案提供商，国内少数掌握螺杆空压机核心技术厂家之一。主要产品为“捷豹 JAGUAR”空气压缩机系列及相关配套设备。产品广泛应用于装备制造、汽车、冶金、电力、电子、医疗、纺织等工业领域，终端用户包括中国中车、比亚迪、金牌橱柜等众多知名企业。

立达信 (605365.SH) 即将于上交所主板上市，时间待定。成立于 2015 年，是专注于绿色照明、智能家居、智慧建筑等物联网领域的高新技术企业，在中国照明电器行业排名前十。合作伙伴包括家得宝、宜家、库珀照明、欧司朗/朗德万斯、昕诺飞(原飞利浦照明)、通用电气、亚马逊等全球知名厂商。

中熔电气 (301031.SZ) 即将于创业板上市，时间待定。成立于 2007 年，主要产品为电力熔断器等，是国内电力熔断器行业的领军企业，在国内新能源汽车用熔断器市场份额排名第一。产品主要应用于新能源汽车、新能源风光发电及储能、通

信、轨道交通等市场领域，提供电路保护。主要客户包括宁德时代、华为、中国中车、GE Transportation 等全球知名厂商。

近期先进制造上市交易公司（申购完成）

股票	上市日期	2020 营收 (万元)	同比	2020 净利 (万元)	同比	毛利率 (%)	净利率 (%)	发行市值 (亿元)	发行 市盈率
倍轻松(688793.SH)	待定	82648.46	19.07%	7045.81	28.65%	58.36	8.53	16.99	26.92
东亚机械(301028.SZ)	待定	77763.66	28.38%	14489.72	69.99%	30.72	18.63	20.12	15.77
立达信(605365.SH)	待定	541788.99	7.22%	44423.61	20.92%	29.96	8.20	84.85	22.99
中熔电气(301031.SZ)	待定	22623.27	18.32%	5538.53	47.98%	45.19	24.48	17.67	37.95

资料来源：wind，新时代证券研究所

近期先进制造申购公司（发行价格未定）

股票	申购日期	所属行业	主营业务
瑞可达 (688800.SH)	2021/7/12	电子设备和仪器	成立于 2006 年，从事连接系统（连接器件、组件与模块）产品的研发、生产、销售和服务的高新技术企业，是同时具备光、电、微波连接系统产品研发和生产能力的领先企业之一。服务于移动通信（包括民用和防务）、新能源汽车、工业和轨道交通等领域，主要客户包括中兴通讯、安费诺、宁德时代、上汽集团等。
怡合达 (301029.SZ)	2021/7/12	电子设备和仪器	成立于 2010 年，专业从事自动化零部件研发、生产和销售，提供 FA 工厂自动化零部件一站式供应，服务 3C、汽车、新能源、光伏等众多行业，具有一定品牌知名度。主要客户包括比亚迪、海目星、大族激光等。
新柴股份 (301032.SZ)	2021/7/13	建筑机械与 重型卡车	成立于 2007 年，主营非道路用柴油发动机及相关零部件的研发、生产与销售，广泛应用于叉车、挖掘机、装载机等工程机械，拖拉机、收割机等农用机械以及发电机组、船舶等其他领域，在非道路用柴油机领域的工程机械用柴油机市场份额排名第一，农业机械位居行业前十。主要客户包括杭叉集团、安徽合力、中国龙工、江淮重工等。
容知日新 (688768.SH)	2021/7/14	电子设备和仪器	成立于 2007 年，主要产品为工业设备状态监测与故障诊断系统，是国内较早进入该领域的企业之一，具备较强市场竞争力。产品已广泛应用于风电、石化、冶金等多个行业。主要客户包括中石化、三一重能、宝武钢铁等。
华依科技 (688071.SH)	2021/7/19	汽车制造	成立于 1998 年，主要从事汽车动力总成智能测试设备的研发、设计、制造、销售及提供相关测试服务，是国内少数打破该领域海外垄断的高新技术企业。专注汽车领域，主要客户包括上汽通用、广汽本田、长安福特、上汽集团、一汽集团、福田汽车、奇瑞汽车、西门子、卡特彼勒、格特拉克、皮尔博格、舍弗勒、采埃孚等国内外知名品牌车企及汽车零部件供应商。

资料来源：wind，新时代证券研究所

其他先进制造拟上市公司

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
国网智能	2021/6/4	披露招股说明书	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。
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。
凌云光	2021/6/23	披露招股说明书	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	披露招股说明书	半导体激光芯片的研发、设计及制造。

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
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。
思特威	2021/6/28	披露招股说明书	长期专注于 CMOS 图像传感器及高端成像技术的创新与研发。
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。
联想集团	2021/4/6	完成上市辅导	主要业务包括个人电脑和智能设备业务、移动业务以及数据中心业务。
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	主要提供面向政府和企业数字化转型的行业解决方案。
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	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。
哈国铁	2021/6/29	启动上市辅导	主营铁路安全监测检测、铁路专业信息化、机电一体化和系统集成等四大类,涵盖铁路车辆、机务、工务、电务、供电、货运和城市轨道交通等十二大专业领域。
司南导航	2021/7/6	启动上市辅导	为全球用户提供高精度北斗/GNSS 卫星导航差分定位技术及其相关定位芯片、核心板卡/模块等软硬件基础产品的研发、生产、销售服务。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

4、行业信息

自动化: AI 驱动产业变革, WAIC 大咖共话新一代人工智能产业创新

7月8日,2021世界人工智能大会全体会议-产业发展论坛在上海举行。国内外人工智能专家、人工智能企业领军者齐聚一堂,以“根基之固”、“链接之途”、“趋势之论”为三大主线,围绕AI赋能百业、促进城市数字化转型等主题分享智慧、提出方案。“十四五”规划提出,要加快数字化发展,加快推动数字产业化和推进产业数字化转型。如今,以AI新基建为代表的新型基础设施在促进经济发展,满足人民日益增长的美好生活需要方面将发挥越来越重要的作用。(来源:世界人工智能大会)

锂电设备: 高镍电池“备战”9系时代

目前,镍含量达80%的NCM811电池和NCA电池已经大规模量产供应,为进一步降低成本和提升竞争力,镍含量90%以上的新型高镍电池成为了电池企业的研发重点。一个显著信号是,包括松下、LG新能源、三星SDI、SKI等日韩电池巨头,都已经宣布即将量产甚至已经量产镍含量90%的新型电池产品,这意味着高镍动力电池即将进入9系时代。目前国内头部三元前驱体企业和正极材料企业都在积极研发Ni90/NCMA前驱体和正极材料,但绝大部分都还处于小试或中试阶段,还不具备大规模量产供货的能力。

尽管上游9系高镍前驱体和正极材料的产业化进程还比较缓慢,但头部动力电

池企业却已经打响了下一代高镍电池的量产竞赛。目前，日韩电池企业都非常坚定高镍路线，普遍制定了明确的量产计划表甚至已经量产供货，整体产业化速度比较快，而国内电池企业普遍还未大规模量产 NCM811 电池，与日韩电池存在较大差距。总体来看，中日韩头部电池企业已经将下一代电池的目标瞄准镍含量 90% 以上甚至完全无钴的高镍电池或固态电池，并且制定较为明确的量产计划表。在此情况之下，国际高镍电池市场上的竞争也将进一步升级，从而带动高镍电池产业链的发展。（来源：高工锂电网）

光伏设备：多地陆续下达风光管理办法——2021 新增装机目标超 1 亿千瓦

光伏项目并网规模将分为保障性并网规模及市场化并网规模两部分。值得一提的是，在此前国家能源局下发的《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》中，并未明确每种类型的规模，而此次《通知》明确了风电和光伏的保障性规模不低于 9000 万千瓦，“这是今年风电、光伏新增装机的保底数据，即最低装机预期。”

各省方案中，多数明确要求政府不得以与项目无关理由附加额外要求，湖北省则明确提出通过制造业配套的方式安排 5 吉瓦风、光项目规模，并对应了具体的投资额度以及按制造业建设进度逐步分配项目的方式。吉林省虽未明确提出产业配套，但其竞争要素中，当地经济贡献占比分值超 40%。（来源：北极星太阳能光伏网）

5、公司公告

【石头科技】2020 年限制性股票激励计划（草案修订稿）摘要公告。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票数量不超过 57.5555 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 6,666.6667 万股的 0.8633%。

【拓斯达】关于向客户提供融资租赁回购担保的公告。为进一步促进公司业务的发展，解决信誉良好且需融资支持的客户的付款问题，公司拟在销售过程中向采用融资租赁模式结算的客户提供回购担保，并与海尔融资租赁股份有限公司签订厂商回购合同。公司对买方融资租赁回购担保业务实行余额额度控制。通过融资租赁模式为客户提供回购担保总额度合计不超过人民币 5,000 万元，买方融资租赁回购担保业务项下单笔信用业务期限不超过 12 个月，余额额度可循环使用。

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 2021.07.12

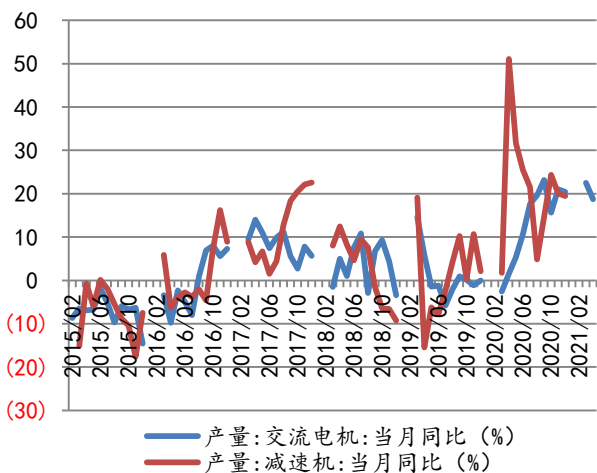
	类别	核心指标	时间（月/季）	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/04	18.7%	20.4%	-1.7%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.16%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/05	50.1%	43.0%	7.1%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/05	73.2%	79.2%	-6.0%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/05	31.8%	37.2%	-5.4%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/04	5.6%	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%

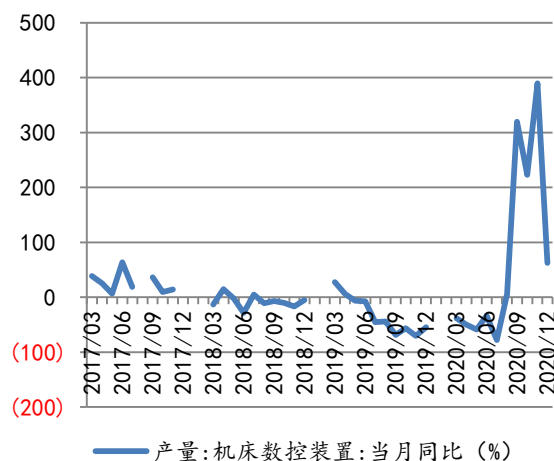
2020年12月，我国交流电机产量增速20.4%，减速机产量增速19.45%，机床数控装置产量增速62.48%，从2020年下半年以来均持续高增长。2021年4月，交流电机产量增速18.7%。

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

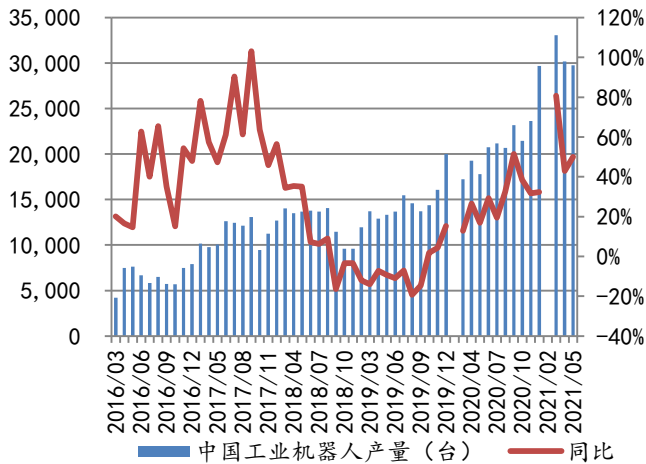
图5：2020/08 以来数控装置产量持续高增



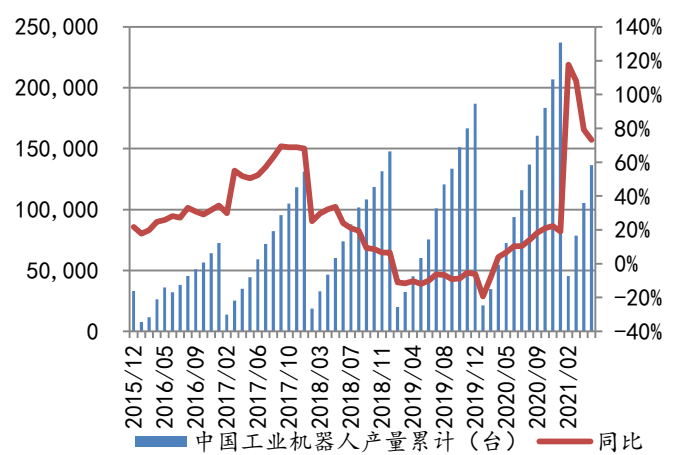
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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。

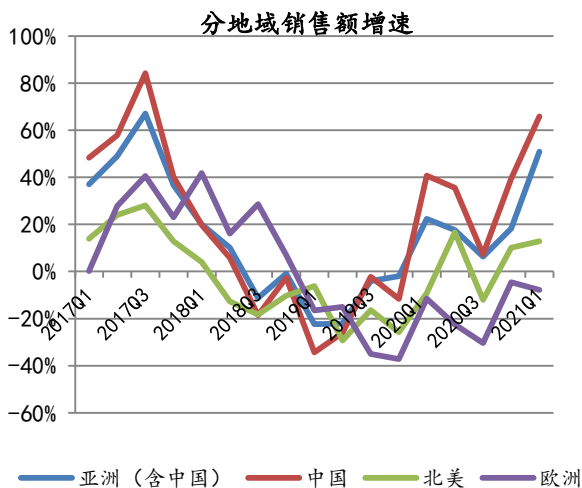
图6： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

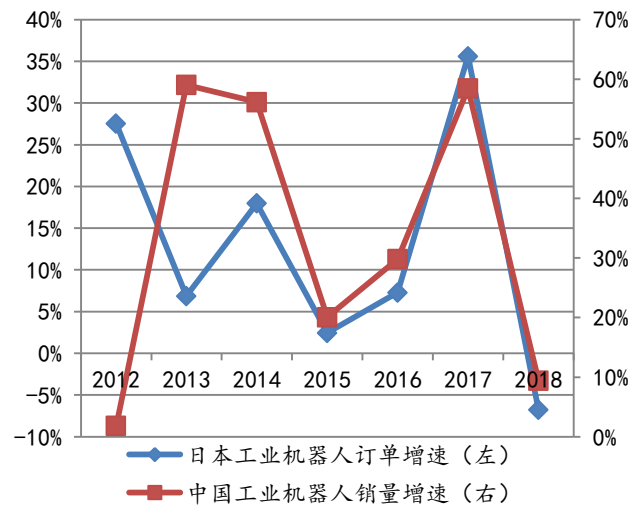
图7： 2021年 1-5月中国工业机器人产量同比 73.2%

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%。

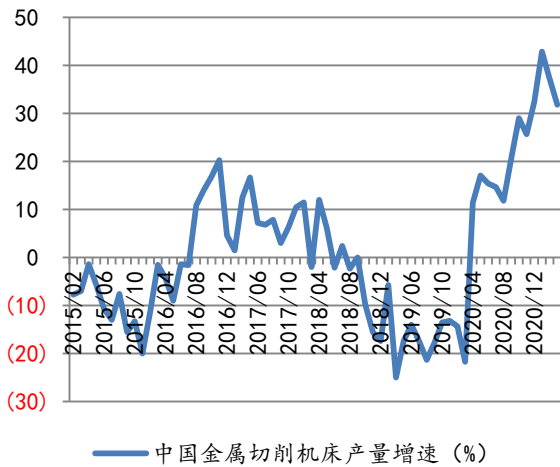
图8： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%

资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

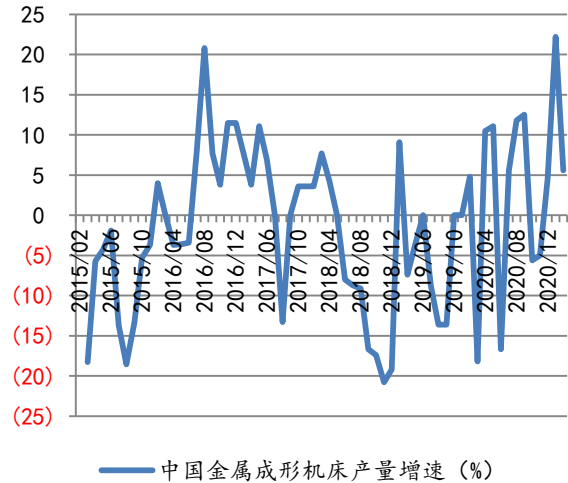
图9： 日本订单 VS 中国销量，2014年后趋势一致

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%

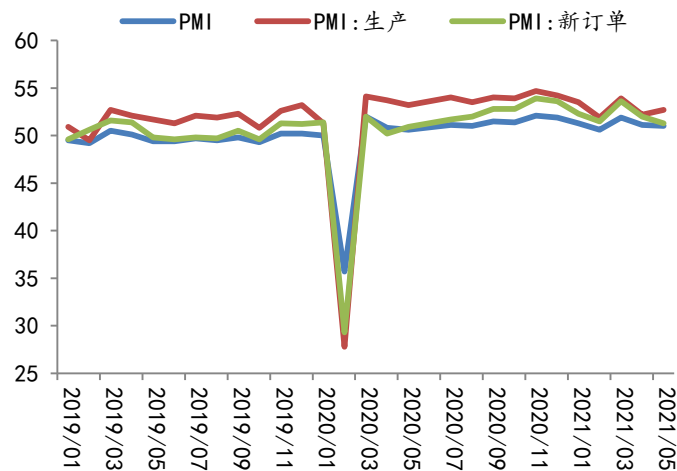
资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

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。

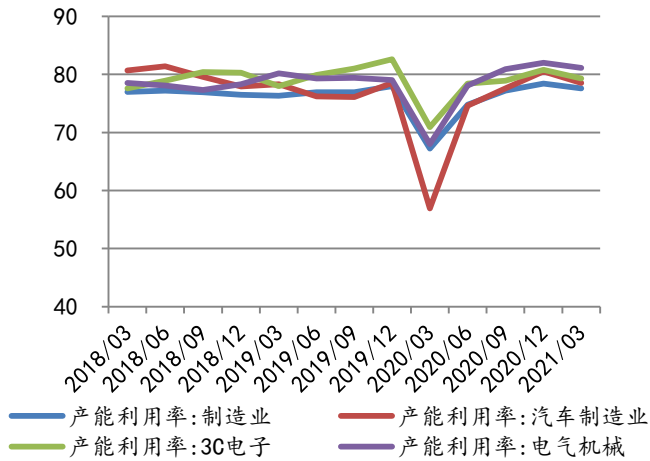
图12: 2021年5月制造业PMI指数51.0

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。

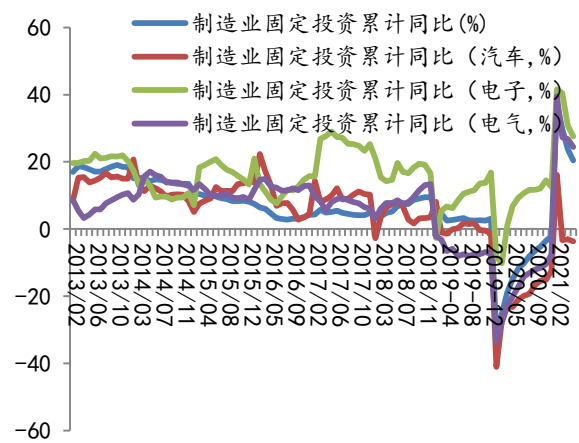
2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长20.4%。2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长 20.4%。其中汽车制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比下滑 3.7%；电子制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比增长 27.6%；电气机械制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比增长 24.4%。

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

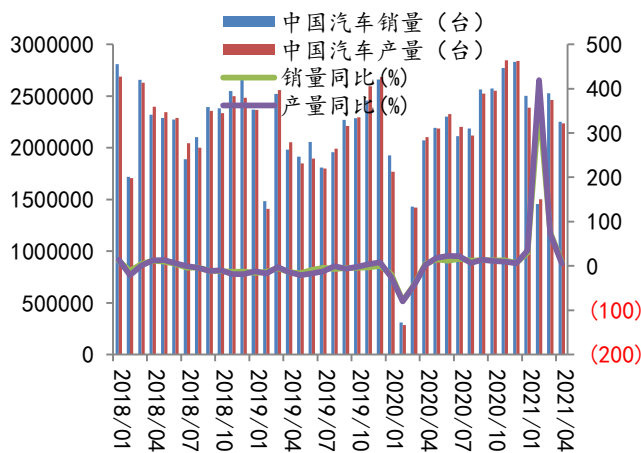
图14: 2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

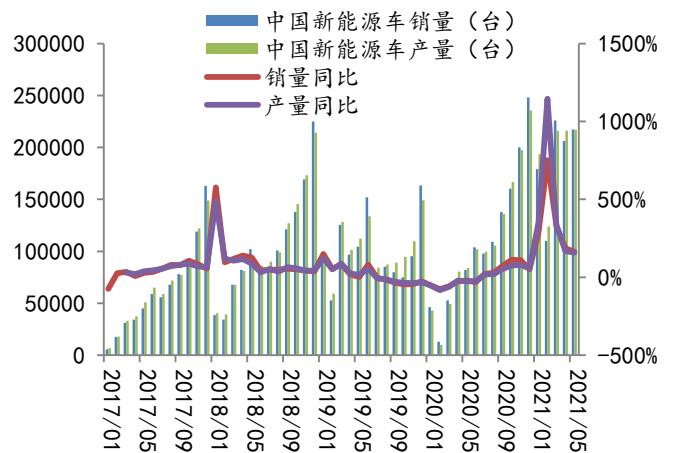
汽车: 2021年5月销量减速3.06%, 产量减速6.78%; **新能源车:** 2021年5月销量增速165.1%, 产量增速158.5%; **手机:** 2021年4月销量减速33.9%, 2021年5月产量增速9.6%。

图15: 2021年5月中国汽车产销同比微减



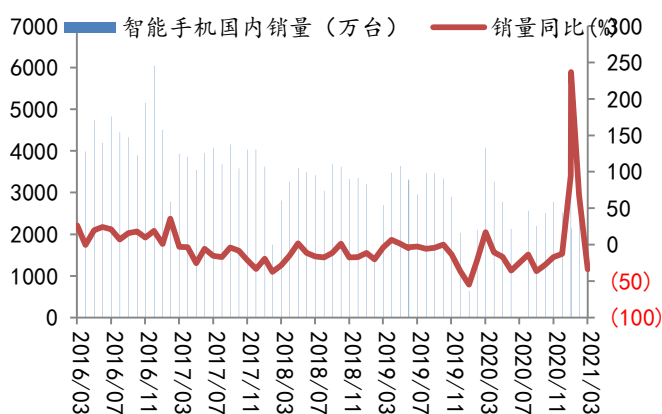
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 2021年5月中国新能源车产销同比高增



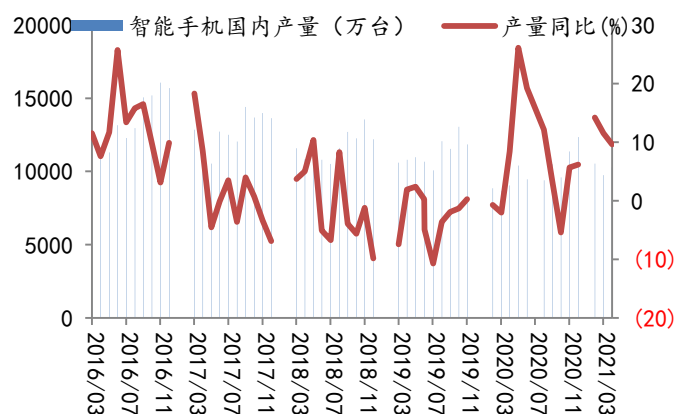
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

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	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：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/>