

机械设备

机械行业双周报（7月第1期）

超配

（维持评级）

2021年07月14日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

- 《机械行业2021年7月策略:把握高壁垒赛道,重点关注数字化X探测器》——2021-07-08
- 《机械行业双周报(6月第2期):培育钻石/工业机器人行业持续高景气》——2021-06-24
- 《机械行业双周报(6月第1期):PMI指数维持景气区间,重点关注培育钻石行业》——2021-06-09
- 《国信证券-培育钻石行业专题:培育钻石,亦恒久远》——2021-06-08
- 《机械行业2021年6月策略:把握长坡厚雪优质赛道,重点关注检测行业》——2021-06-01

证券分析师:吴双

电话:
E-MAIL: wushuang2@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519120001
联系人:田丰
电话:
E-MAIL: tianfeng1@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业双周报

培育钻石需求爆发式增长,关注高景气细分子行业

重要数据跟踪

近两周机械行业上涨 1.17%，跑赢沪深 300 4.43 个百分点。机械行业上游原材料价格处于近 5 年较高位置，自 5 月中旬开始出现下跌趋势，今年以来钢价/铜价/铝价指数上涨 17.58%/18.37%/20.91%，近两周以来（6 月 26 日—7 月 10 日）钢材综合价格指数相比 6 月 25 日环比上涨 2.05%，铜价格指数环比上涨 1.38%，铝价格指数环比上涨 1.76%。

培育钻石: 印度培育钻石毛坯 2021 年 6 月进口额为 1.01 亿美元，同比增长 274%/6.43%，1-6 月累计 5.24 亿美元，同比增长 363%。印度培育钻石裸钻 2021 年 6 月出口额为 0.96 亿美元，同比/环比增长 221%/28.21%，1-6 月累计为 4.79 亿美元，同比增长 223%。印度是全球钻石加工的集散地，占据全球主要钻石加工份额，其进出口数据充分反映了培育钻石持续向好的行业需求。

工业机器人: 2021 年 5 月工业机器人产量 2.97 万台，同比增长 50.10%，2021 年 1-5 月工业机器人产量 13.64 万台，同比增长 73.20%。

工程机械: 2021 年 6 月销售各类挖掘机 23100 台，同比下降 6.19%；其中国内 16965 台，同比下降 21.9%；出口 6135 台，同比增长 111%。2021 年 1-6 月，共销售挖掘机 223833 台，同比增长 31.3%；其中国内 193700 台，同比增长 24.3%；出口 30133 台，同比增长 107%。

综合考虑行业赛道、公司竞争力和估值水平，我们持续看好长期胜出概率大的优质龙头公司，长期推荐检测服务行业、成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司和产品型公司，当前建议需求高景气细分子行业比如培育钻石、工业自动化、检测服务、激光装备、锂电装备、注塑机等。

行业重点推荐组合

重点组合: 华测检测、广电计量；奥普特、柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电；浙江鼎力；杭可科技；黄河旋风、天地科技。

“小而美”标的组合: 谱尼测试、苏试试验、中国电研、银都股份、华荣股份、凌霄泵业、伊之密、纽威股份、江苏神通、瑞华泰、联赢激光。

行业观点: 重点关注优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司

- 1) 商业模式好、增长空间大的检测服务行业: 重点推荐华测检测、广电计量、谱尼测试、苏试试验、中国电研, 关注国检集团、电科院。
- 2) 成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司: 重点推荐奥普特、汉钟精机、恒立液压、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、国茂股份。
- 3) 成长阶段或高景气度的产品型公司: 重点推荐黄河旋风、克来机电。
- 4) 景气度高的专用/通用装备行业: 重点推荐杭可科技、伊之密、天地科技、弘亚数控等。

风险提示: 宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、疫情反复冲击。

内容目录

长期赛道视角看机械行业.....	4
近两周机械板块重点推荐组合.....	6
近两周行情回顾.....	7
近两周机械行业上涨 1.17%，跑赢沪深 300 4.43 个百分点.....	7
重点数据跟踪：工程机械销量高于去年同期.....	9
6 月制造业 PMI 指数 50.90%，环比下降 0.10 个 pct.....	9
钢铜铝价格指数小幅下跌.....	9
培育钻石：6 月需求持续高景气.....	11
工程机械：6 月挖掘机销量预计同比下降 13%，景气度略受影响.....	12
工业机器人：21 年 1-5 月产量同比+73.20%，持续向好.....	13
公司重要公告：.....	16
股权变动.....	16
近两周行业动态：.....	18
宏观新闻.....	18
检测服务.....	18
高空机械工程.....	18
机器人.....	19
新能源.....	19
半导体.....	19
国信证券投资评级.....	21
分析师承诺.....	21
风险提示.....	21
证券投资咨询业务的说明.....	21

图表目录

图 1: 机械行业按特性分类及示例	5
图 2: 2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比	7
图 3: 申万一级行业近两周涨跌幅排名	7
图 4: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名	8
图 5: 机械行业近两周涨跌幅前后五名	8
图 6: 制造业 PMI 指数情况	9
图 7: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况	10
图 8: 铜上海有色价格指数 (SMMI) 情况	10
图 9: 铝上海有色价格指数 (SMMI) 情况	10
图 10: 印度培育钻石毛坯钻进口额 (百万美元) 持续上涨	11
图 11: 印度培育钻石裸钻出口额 (百万美元) 持续上涨	11
图 12: 印度培育钻石单月毛坯钻进口额 (百万美元)	11
图 13: 印度培育钻石单月裸钻出口额 (百万美元)	12
图 14: 2021 年 5 月挖掘机产量同比-18.80%	12
图 15: 2021 年 1-5 月挖掘机产量同比+37.10%	12
图 16: 2021 年 6 月挖掘机主要企业销量同比-6.20%	13
图 17: 2021 年 1-6 月挖掘机主要企业销量同比+31.34%	13
图 18: 2020 年 12 月装载机产量同比+13.25%	13
图 19: 2020 年 1-12 月装载机产量同比+5.32%	13
图 20: 2021 年 5 月装载机主要企业销量同比+17.00%	13
图 21: 2021 年 1-5 月装载机主要企业销量同比+32.53%	13
图 22: 2021 年 5 月中国工业机器人产量同比+50.10%	14
图 23: 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比+73.20%	14
图 24: 12 月中国工业机器人出口交货值同比+28.66%	14
图 25: 1-5 月制造业固定资产投资累计+20.40%，形势向好	14
图 26: 1-5 月汽车固定资产投资累计同比-3.70%	15
图 27: 1-5 月 3C 固定资产投资累计同比+27.60%	15
图 28: 2021 年 5 月中国汽车销量同比-3.06%	15
图 29: 2021 年 1-5 月中国汽车销量同比+36.6%	15
表 1: 重点推荐公司最新估值 (截止到 7 月 9 日)	6
表 2: “小而美”标的组合公司最新估值 (截止到 7 月 9 日)	6

长期赛道视角看机械行业

2021年以来，制造业整体需求旺盛，我们跟踪的很多机械公司订单均呈现较好状态，不过上游原材料亦呈现普涨趋势，原材料价格的大幅波动对机械行业公司短期盈利能力有较大的冲击。综合考虑行业赛道、公司竞争力和资本市场估值水平，我们认为首要关注和跟踪机械细分行业需求景气情况，其次关注受原材料涨价影响更小的行业和公司。我们选股基于长期的产业逻辑、公司的竞争力和资本市场的估值水平综合考虑，精选长期胜出概率大的优质龙头公司，而不是着眼于短期的行业或者业绩爆发力。为了更好探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。我们重点聚焦服务型公司和上游核心零部件公司。

1) 上游核心零部件公司：产品是专用设备或通用设备的核心部件，通常是研发驱动，具备核心底层技术，可通过技术创新和品类升级/扩张实现收入持续增长，同时依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，较好的竞争格局使得公司具备一定的议价权，普遍具备较高的毛利率，此类公司均值得关注，优选所处赛道空间大、下游景气度高的公司。

2) 中游专用/通用设备公司：To B业务，产品供应下游客户进行工业生产，跟所在细分行业的景气度息息相关，行业层面重点关注细分行业所处阶段，行业仍处于成长阶段或者成熟阶段的周期高景气环节均值得关注，公司层面重点关注公司本身的技术实力和优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，供人类使用或操作或，通常下游应用领域较为广泛，行业增长相对稳健，且下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。行业层面重点关注公司所细分行业所处发展阶段，行业仍处于成长阶段或稳健增长的成熟阶段均值得关注，公司层面重点关注其产品本身的产品力和销售渠道，优选细分行业龙头。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头。

基于以上框架，我们当前重点看好以下4个方向：

1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、谱尼测试、苏试试验、中国电研，关注国检集团、电科院。

2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波；h、工业机器视觉行业重点推荐奥普特。

3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：a、培育钻石行业重点推荐黄河旋风、中兵红箭；b、工程机械行业重点推荐浙江鼎力；c、叉车行业重点推荐安徽合力；d、手工具行业重点推荐巨星科技；e、泵阀行业重点推荐汉钟精机、江苏神通、纽威股份。

4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、锂电装备行业重点推荐杭可科技，其他关注先导智能；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图 1：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

近两周机械板块重点推荐组合

重点推荐组合为：华测检测、广电计量；奥普特、柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电；浙江鼎力；杭可科技；黄河旋风、天地科技。

“小而美”标的组合：谱尼测试、苏试试验、中国电研、银都股份、华荣股份、凌霄泵业、伊之密、纽威股份、江苏神通、瑞华泰、联赢激光。

表 1：重点推荐公司最新估值（截止到 7 月 9 日）

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE		
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
华测检测	470	5.78	7.52	9.50	0.35	0.45	0.57	81	62	49
广电计量	227	2.35	3.15	4.57	0.41	0.55	0.79	97	72	50
柏楚电子	436	3.71	5.22	6.89	3.69	5.20	6.87	118	84	63
恒立液压	1135	22.54	27.32	32.20	1.73	2.09	2.47	50	42	35
绿的谐波	154	0.82	1.36	2.07	0.68	1.13	1.72	187	113	74
奕瑞科技	199	2.22	3.21	4.54	3.06	4.42	6.26	90	62	44
汉钟精机	144	3.63	4.72	5.90	0.68	0.88	1.10	40	31	24
国茂股份	179	3.59	4.70	6.09	0.76	0.99	1.29	50	38	29
克来机电	81	1.29	1.78	2.58	0.50	0.68	0.99	63	45	31
浙江鼎力	282	6.64	10.40	13.43	1.37	2.14	2.77	43	27	21
杭可科技	391	3.72	5.40	8.63	0.92	1.34	2.14	105	72	45
伊之密	90	3.14	4.69	6.01	0.72	1.08	1.38	29	19	15
江苏神通	53	2.16	3.15	4.07	0.44	0.65	0.84	24	17	13
苏试试验	66	1.23	1.48	1.90	0.47	0.56	0.72	54	45	35
凌霄泵业	74	3.59	4.26	5.10	1.01	1.20	1.44	21	17	15
黄河旋风	115	-9.80	1.10	3.98	-0.68	0.08	0.28	—	105	29
中兵红箭	151	2.75	5.09	7.22	0.20	0.37	0.52	55	30	21
天地科技	199	13.64	17.01	19.51	0.33	0.41	0.47	15	12	10

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表 2：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 7 月 9 日）

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			估值 PE		
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
谱尼测试	109.58	1.64	1.95	2.37	1.20	1.43	1.73	67	56	46
苏试试验	66.46	1.23	1.48	1.90	0.47	0.56	0.72	54	45	35
中国电研	93.52	2.83	—	—	0.70	—	—	33	—	—
银都股份	84.88	3.11	4.25	5.47	0.74	1.01	1.30	27	20	16
华荣股份	51.19	2.61	3.66	4.67	0.77	1.08	1.38	20	14	11
凌霄泵业	74.04	3.59	4.26	5.10	1.01	1.20	1.44	21	17	15
伊之密	90.30	3.14	4.69	6.01	0.72	1.08	1.38	29	19	15
纽威股份	77.70	5.28	6.31	7.85	0.70	0.84	1.05	15	12	10
江苏神通	52.75	2.16	3.15	4.07	0.44	0.65	0.84	24	17	13
瑞华泰	68.54	0.59	—	—	0.33	—	—	117	—	—
联赢激光	66.12	0.67	1.12	1.64	0.22	0.37	0.55	99	59	40

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

近两周行情回顾

近两周机械行业上涨 1.17%，跑赢沪深 300 4.43 个百分点

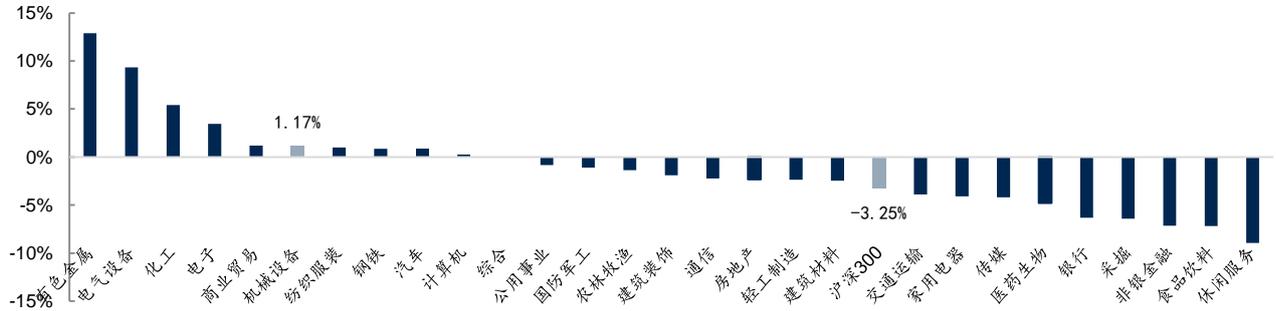
近两周（20210626-20210710）机械行业上涨 1.17%，跑赢沪深 300 4.43 个百分点，从全行业看，机械行业近两周跌幅在 29 个行业（中信分类）中排第 6 位。

图 2：2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

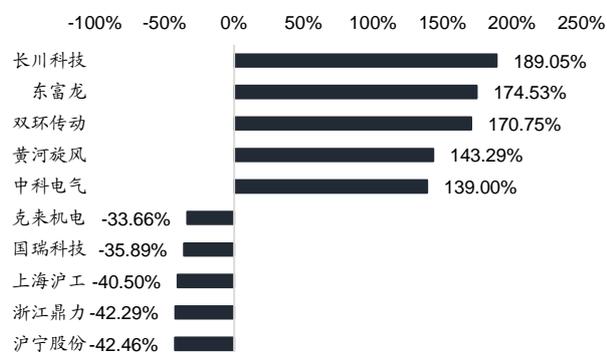
图 3：申万一级行业近两周涨跌幅排名



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

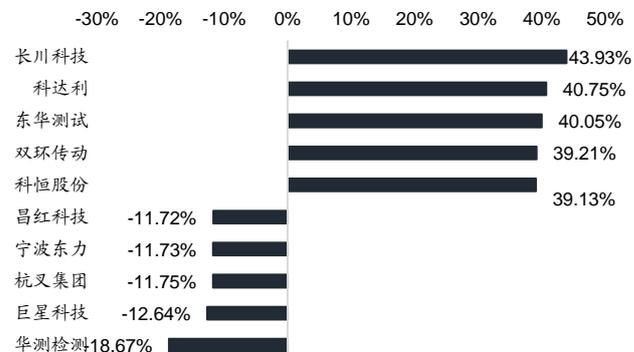
从个股表现来看,2021年年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为:长川科技、东富龙、双环传动、黄河旋风、中科电气;近两周涨跌幅排名前五位的公司分别为:长川科技、科达利、东华测试、双环传动、科恒股份。

图 4: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 5: 机械行业近两周涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

重点数据跟踪：工程机械销量高于去年同期

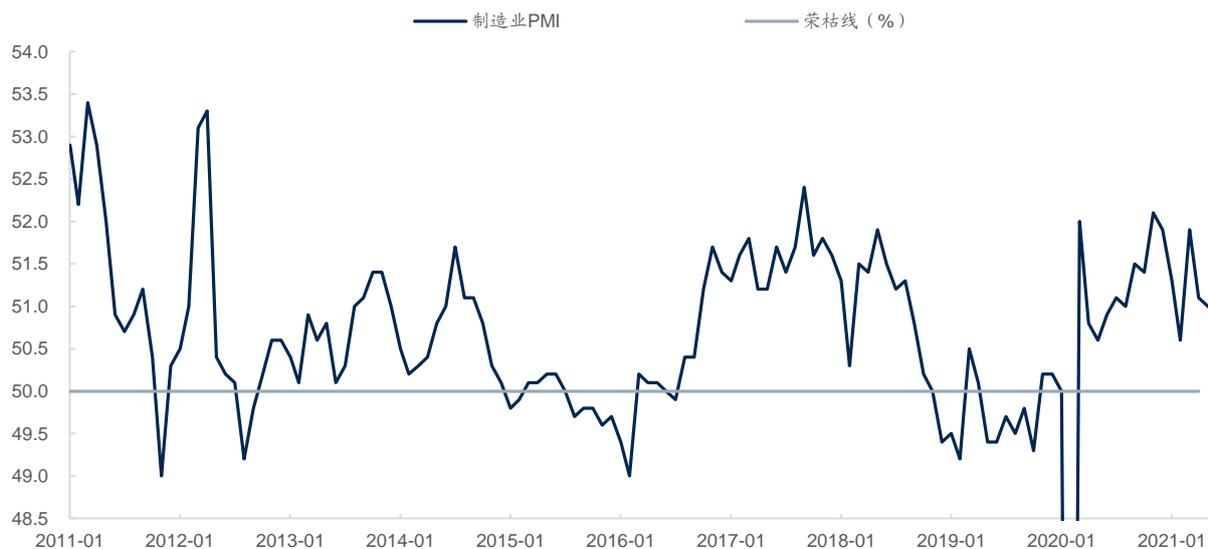
6月制造业 PMI 指数 50.90%，环比下降 0.10 个 pct

根据国家统计局数据，2021年6月制造业 PMI 指数为 50.90%，比上月微落 0.1 个百分点；从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 51.7%和 50.8%，比上月回落 0.1 和 0.3 个百分点，均高于临界点；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.3 个百分点，低于临界点。

供需两端一降一升。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。本月各行业表现差异较大，纺织服装服饰、医药等行业生产指数和新订单指数均位于 56.0%及以上较高景气区间，且高于上月 2.0 个百分点以上，产需增长较快。

进出口指数有所下降。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，其中农副食品加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业新出口订单指数低于 43.0%，回落幅度较大。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。

图 6：制造业 PMI 指数情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理
注：2020年6月 PMI 为 50.90%

钢铜铝价格指数小幅下跌

机械行业上游主要原材料价格处于近 5 年较高位置，今年以来钢价/铜价/铝价指数上涨 17.58%/18.37%/20.91%，近两周以来（6月26日—7月10日）钢材综合价格指数相比 6月25日（两周前周五）环比上涨 2.05%，铜价格指数环比上涨 1.38%，铝价格指数环比上涨 1.76%。

图 7: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况



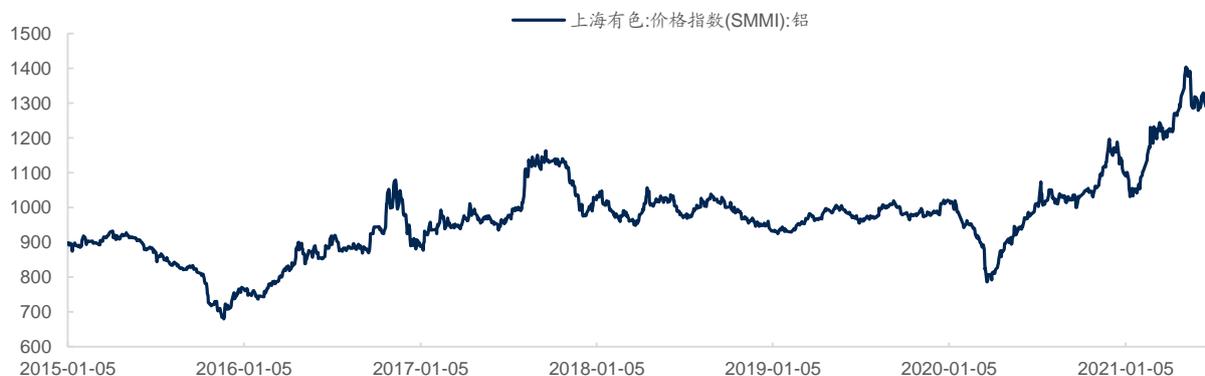
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 8: 铜上海有色价格指数 (SMMI) 情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 9: 铝上海有色价格指数 (SMMI) 情况



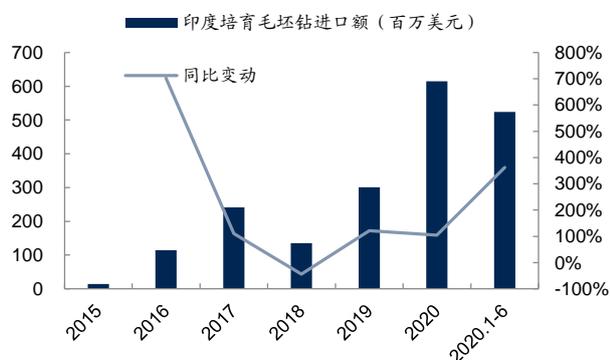
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

培育钻石：6月需求持续高景气

近两年全球培育钻石行业呈现爆发式增长，印度培育钻石进出口额大幅增长。印度是全球钻石加工的集散地，占据了全球主要的钻石加工份额，其进出口数据可充分反映培育钻石的最新需求情况。根据 GJEPC 统计，2015-2020 年（当年数据为自当年 4 月至次年 3 月）印度毛坯钻石进口额分别为 0.14/1.15/2.41/1.36/3.44/6.15 亿美元，年复合增长率达 112%；2015-2020 年印度裸钻的出口额分别为 0.64/1.31/2.16/2.25/4.21/7.04 亿美元，年复合增长率达 62%。

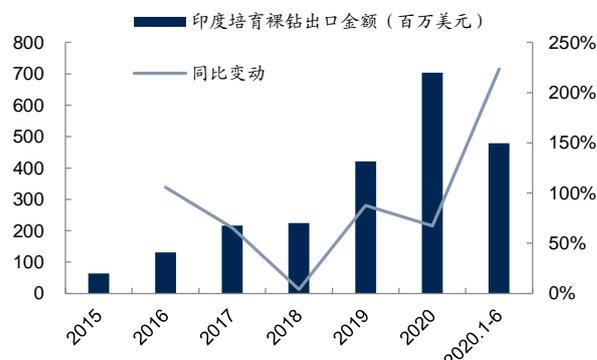
2021 年 6 月印度培育钻石毛坯进口额为 1.01 亿美元，同比增长 274%，环比增长 6.43%；2021 年 1-6 月印度培育钻石毛坯进口额 5.24 亿美元，同比增长 363%。2021 年 6 月印度培育钻石裸钻出口为 0.96 亿美元，同比增长 221%，环比增长 28.21%；2021 年 1-6 月印度培育钻石毛坯进口额 4.79 亿美元，同比增长 223%。

图 10: 印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨



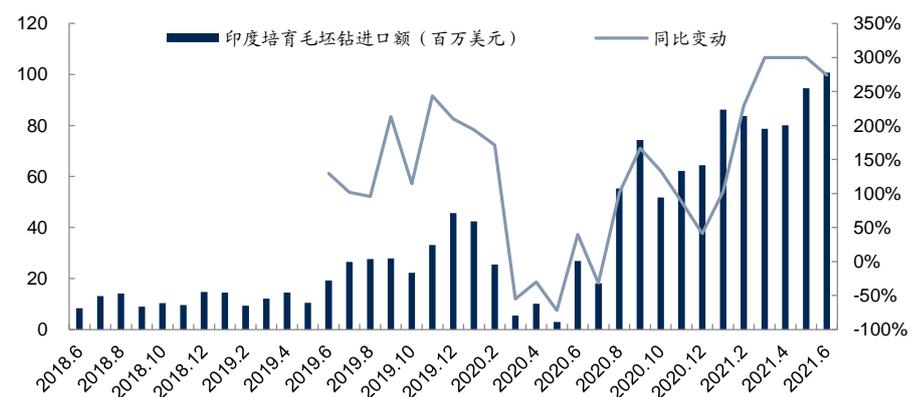
资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理
注: 年度范围为 4 月至次年 3 月

图 11: 印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



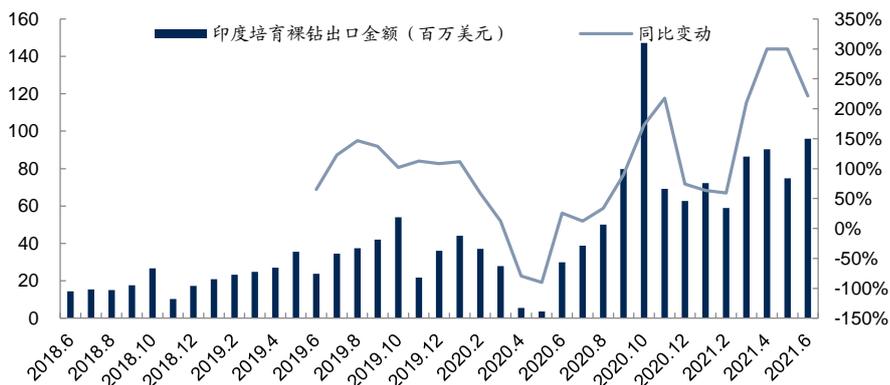
资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理
注: 年度范围为 4 月至次年 3 月

图 12: 印度培育钻石单月毛坯钻进口额（百万美元）



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理

图 13: 印度培育钻石单月裸钻出口额 (百万美元)



资料来源: GJEPC, 国信证券经济研究所整理

工程机械: 6 月挖掘机销量预计同比下降 13%, 景气度略受影响

据 CCMA 统计, 6 月中国挖掘机销量约 2.31 万台, 同比下降 6.19%, 景气度略受影响。

挖掘机: 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计, 2021 年 6 月销售各类挖掘机 23100 台, 同比下降 6.19%; 其中国内 16965 台, 同比下降 21.9%; 出口 6135 台, 同比增长 111%。2021 年 1-6 月, 共销售挖掘机 223833 台, 同比增长 31.3%; 其中国内 193700 台, 同比增长 24.3%; 出口 30133 台, 同比增长 107%。

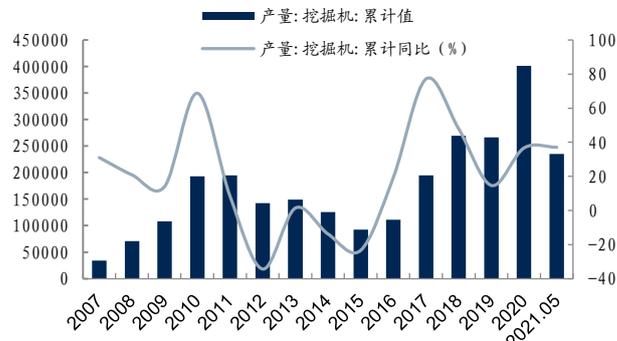
装载机: 据中国工程机械工业协会对 23 家装载机制造企业统计, 2021 年 6 月销售各类装载机 12160 台, 同比下降 8.13%。其中: 3 吨及以上装载机销售 11023 台, 同比下降 11.1%。总销售量中国国内市场销量 8986 台, 同比下降 22.1%; 出口销量 3174 台, 同比增长 86.5%。2021 年 1-6 月, 共销售各类装载机 84992 台, 同比增长 26%。其中: 3 吨及以上装载机销售 78316 台, 同比增长 23%。总销售量中国国内市场销量 67211 台, 同比增长 19.4%; 出口销量 17781 台, 同比增长 59%。

图 14: 2021 年 5 月挖掘机产量同比-18.80%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 15: 2021 年 1-5 月挖掘机产量同比+37.10%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 16: 2021 年 6 月挖掘机主要企业销量同比-6.20%



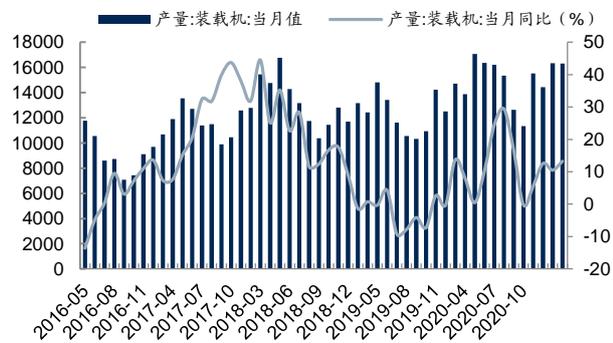
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2021 年 1-6 月挖掘机主要企业销量同比+31.34%



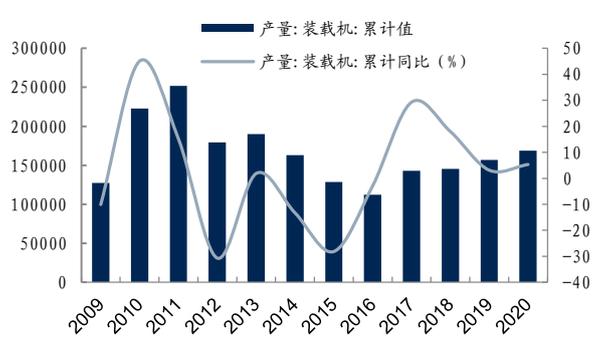
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 18: 2020 年 12 月装载机产量同比+13.25%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 19: 2020 年 1-12 月装载机产量同比+5.32%



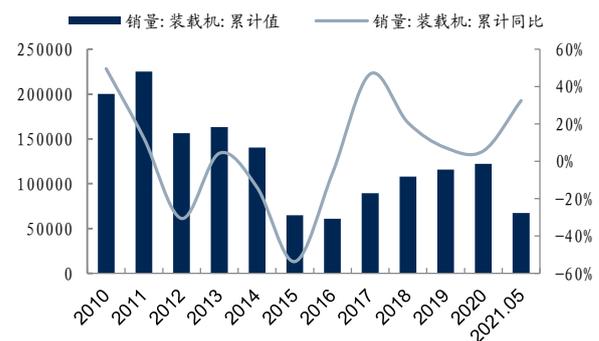
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 20: 2021 年 5 月装载机主要企业销量同比+17.00%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 21: 2021 年 1-5 月装载机主要企业销量同比+32.53%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

工业机器人: 21 年 1-5 月产量同比+73.20%，持续向好

2021 年 1-5 月工业机器人产量同比+73.20%，自今年以来持续复苏。根据国家统计局统计，2021 年 5 月工业机器人产量 2.97 万台，同比增长 50.10%；2021 年 1-5 月工业机器人产量 13.64 万台，同比增长 73.20%，工业机器人产量自 20 年 3 月以来持续复苏，21 年 5 月产量处于历史较高水平；工业机器人出口交货值自 6 月以来开始好转，2020 年 6-12 月分别为 6.36/12.90/9.49/7.70/5.96/6.42/7.00 亿元，同比增长 3.41%/87.09%/51.09%/

34.85%/19.52%/11.38%/28.66%，12月相比三季度有所回落，但依旧位于较高水平。

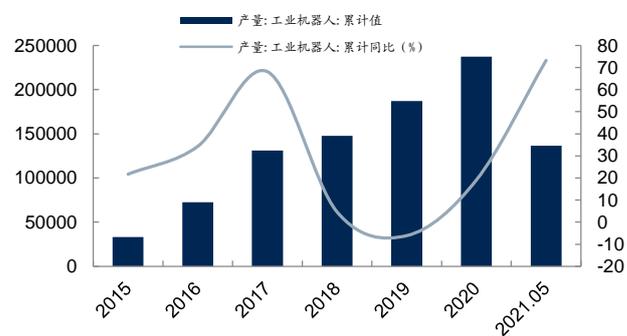
3C 大幅向好、汽车底部企稳，带动工业机器人需求复苏。工业机器人的应用较多的场景主要集中在汽车、3C 等领域，而汽车、3C 行业在过去两年固定资产投资大幅下滑，也使得工业机器人需求低迷。根据国家统计局统计，2017-2020 年汽车制造业固定资产投资同比增速分别为 10.20%/3.50%/-1.50%/-12.40%，2021 年 1-5 月累计同比下跌 3.70%。从汽车销量数据看，2021 年 1-5 月汽车销量 250/145/253/225/213 万台，同比增长 29.49%/364.76%/74.93%/ 8.63%/-3.06%；计算机、通信和其他电子设备制造固定资产投资自 20 年 4 月以来累计同比增速转正并加速向好，2021 年 2 -5 月累计同比增速分别为 41.60%/40.40%/30.80%/27.60%。我们认为受益 3C 行业固定资产投资加速、汽车行业底部工业机器人需求复苏有望持续。

图 22：2021 年 5 月中国工业机器人产量同比+50.10%



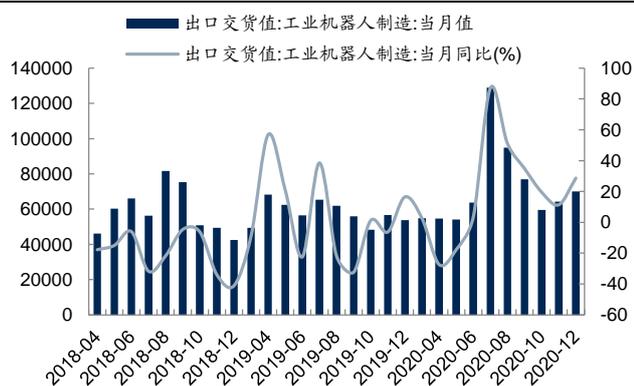
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 23：2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比+73.20%



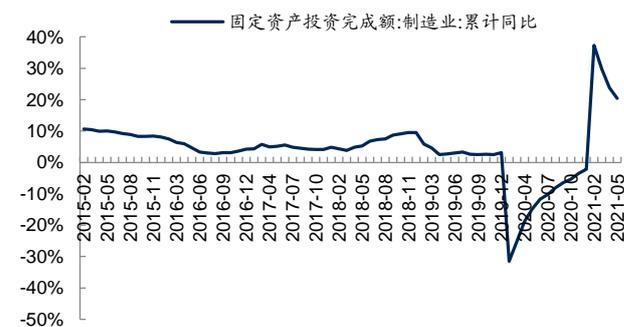
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 24：12 月中国工业机器人出口交货值同比+28.66%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 25：1-5 月制造业固定资产投资累计+20.40%，形势向好



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 26: 1-5 月汽车固定资产投资累计同比-3.70%



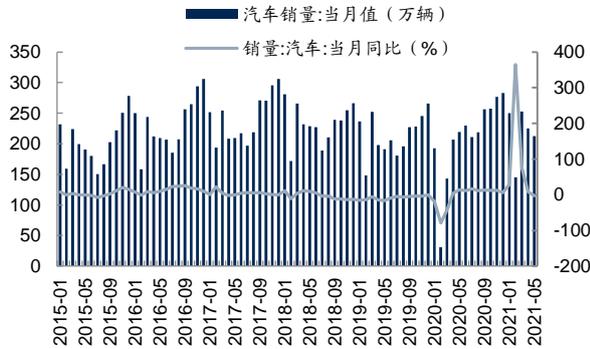
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 27: 1-5 月 3C 固定资产投资累计同比+27.60%



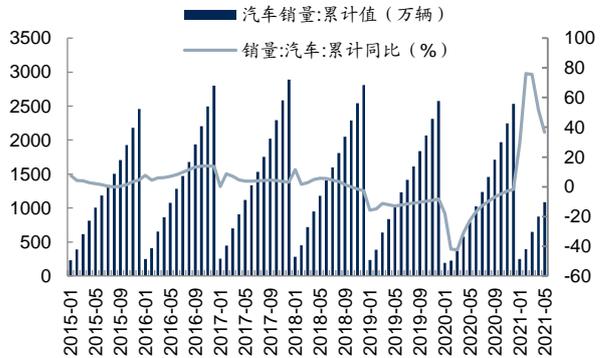
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 28: 2021 年 5 月中国汽车销量同比-3.06%



资料来源: 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 29: 2021 年 1-5 月中国汽车销量同比+36.6%



资料来源: 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

公司重要公告:

股权变动

1、增减持

【河钢资源】2021年6月11日至7月9日，持公司股5%以上股东天物进出口累计通过集中竞价、大宗交易方式减持河钢资源股票17,671,400股，占上市公司总股本2.7073%，已超过减持计划拟减持数量的一半。

【亿晶光电】荀建华及其一致行动人荀建平、姚志中作为亿晶光电科技股份有限公司5%以上股东，计划自7月10日起三个交易日后的六个月内通过集中竞价、大宗交易和或协议转让方式减持无限售流通股份133,397,740股，占公司总股本的11.34%。

【华菱精工】薛飞先生持有宣城市华菱精工科技股份有限公司9,616,000股，占公司总股本的7.21%。薛飞计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，预计减持数量合计不超过2,404,000股，即不超过公司总股本的1.80%，不超过其持有本公司股份的25%。

【江淮汽车】建投投资有限责任公司持有公司114,602,401股，占公司总股本的6.05%。建投投资计划自7月10日起十五个交易日后六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过公司股份总数的2%，即37,866,242股，并且在前述期间的任意连续90日内通过集中竞价方式减持股份的数量不超过公司股份总数的1%。

【杭可科技】减持前，浙江杭可科技股份有限公司董事、核心技术人员赵群武先生持有公司无限售流通股份3,181,577股，占公司总股本比例为0.79%，通过杭州杭可投资有限公司间接持有公司股份1,928,228股，占公司总股本比例为0.48%。截至7月10日，赵群武先生累计以集中竞价方式减持公司股份795,394股，占公司总股本的0.20%，减持计划已实施完毕。

【百邦科技】持本公司股份30,653,840股（占本公司总股本比例24.11%）的董事赵新宇先生计划自7月9日起3个交易日后的6个月内，以大宗交易或协议转让的方式减持本公司股份累计不超过7,663,460股（占本公司总股本比例6.03%）。

2、股权质押

【金河生物】截至7月9日，控股股东金河建安及其一致行动人金河控股累计质押公司股份113,400,000股，占其所持股份比例46.91%，不存在平仓风险，不存在对上市公司生产经营、公司治理、业绩补偿义务履行等产生任何影响的情形。

【徕木股份】控股股东、实际控制人方培教先生直接及间接合计持有公司股份76,260,390股，占公司总股本的28.94%。控股股东、实际控制人方培教先生累计质押股份52,881,700股，占其直接及间接合计持有公司股份的69.34%，占公司总股本的20.07%。2020年7月8日方培教办理了股票质押式回购交易业务，将其持有的36,856,700股（占当期公司总股本的18.12%）质押给中泰证券股份有限公司，质押期限为一年。

【伊之密】近日接到公司控股股东佳卓控股有限公司函告，获悉佳卓控股所持有本公司的部分股份被质押。佳卓控股为公司控股股东，持有公司145,800,000股，占公司总股本的33.47%。本次质押数量为10,000,000股，占其所持股份

比例6.86%。

【欧普康视】公司持股5%以上的股东南京欧陶信息科技有限公司所持有公司的部分股份办理了质押及解除质押交易手续。本次质押数量为1,560,800股，占其所持股份比例1.33%。

3、股权激励

【四维图新】计划拟授予的限制性股票数量12000.00万股，约占计公司股本总额226875.5114万股的5.29%，其中首次授予11100.00万股，约占公司股本总额226875.5114万股的4.89%；预留900.00万股，约占公司股本总额226875.5114万股的0.40%，预留部分占限制性股票拟授予总额的7.50%。公司目前正在办理2018年激励计划剩余限制性股票回购注销（回购注销1237.6446万股），信永中和会计师事务所已于2021年7月9日完成回购注销的验资事宜，公司预计在7月23日前办理完毕回购注销。回购注销完成后，公司总股本由228113.1560万股减少至226875.5114万股。

【格尔软件】拟授予激励对象的股票期权数量为700.00万份，约占公司股本总额23,172.2033万股的3.02%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

近两周行业动态:

宏观新闻

央行宣布 15 日全面降准 释放长期资金约 1 万亿元

中国人民银行网站 9 日消息，央行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。此次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。央行有关负责人表示，此次降准为全面降准，释放长期资金约 1 万亿元。不下调部分金融机构存款准备金率的主要原因是，5% 的存款准备金率是目前金融机构中最低的，保持在这一低水平有利于金融机构兼顾支持实体经济和自身稳健经营。

2021 年 6 月 28 日 24 时起国内成品油价格按机制上调

根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自 2021 年 6 月 28 日 24 时起,国内汽、柴油价格(标准品,下同)每吨分别提高 225 元和 215 元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度,严厉查处不执行国家价格政策的行为,维护正常市场秩序。消费者可通过 12315 平台举报价格违法行为。

检测服务

总局出手，要求淘宝、拼多多等立即处置

据国家市场监督管理总局消息，7 月 7 日，有媒体反映“部分网购平台可购买质检报告”。市场监管总局高度重视，已要求淘宝、拼多多等平台企业依法履行平台主体责任，对在平台上销售虚假检验检测报告的网店立即进行处置。同时，已责成上海市、浙江省等地市场监督管理部门立即依法调查相关检验检测机构，坚决打击出具虚假检验检测报告违法行为，维护检验检测市场秩序。

科大讯飞成立图灵检测公司，注册资本 500 万元

6 月 29 日，苏州图灵检测科技有限公司成立，注册资本 500 万，法定代表人为胡国平，经营范围包括检验检测服务；室内环境检测；认证咨询；标准化服务；计量服务等，股东信息显示，该公司由科大讯飞（苏州）科技有限公司全资持股。

市场监管局 20 个事业单位集中挂牌

6 月 21 日，湖南省市场监管局统一举行事业单位改革新组建单位挂牌仪式，该省局（含省药监局）新组建的 20 个事业单位全部挂牌。本轮湖南省市场监管局事业单位改革，将通过整体统筹、系统重塑、功能再造、优化布局，积极探索创新深化事业单位改革方法路径，实现“党的建设更加强化、机构编制更加精简、公益定位更加精准、治理体系更加完善”的目标。

高空机械工程

贵阳轨道交通 3 号线甘荫塘站至四方河路站区间隧道贯通

5 月 5 日上午 9:18 分，跟着“黔进六号”盾构机刀盘慢慢破除最终一层岩层，在甘荫塘站盾构井显露“绚烂的笑脸”，标志着中铁广州工程局施工的贵阳轨道交通 3 号线甘荫塘站至四方河路站区间右线地道顺畅贯通。至此，甘荫塘站至四方河路站区间双线全部贯通。贵阳轨道交通 3 号线甘荫塘站至四方河路站右线区间工程，沿花溪大路正下方安置，长 1169 米，地道顶埋深约 5.68~17.6 米，区间地道最大纵坡为 29‰，地道先后侧穿四方河路人行天桥、下穿四方河下拉槽、海光皮革厂宿舍、甘荫塘人行天桥等建筑物。

用户寄语 BICES 系列之中国中铁

近日,第十六届我国(北京)国际工程机械、建材机械及矿山机械展览与技能交流会(BICES2021)用户座谈会主题活动在我国工程机械工业协会开。会上,协会领导和用户单位代表充沛就工程机械职业开展、BICES 展会筹备进展状况及设备办理施用经历等方面进行了充沛的交流和交流。苏子孟会长向与会的用户单位代表介绍了一季度工程机械主要产品销售持续保持较高增加,并估计 2021 年工程机械将保持 10%以上增加,出口状况估计将出现明显的恢复增加态势。吴培国秘书长介绍了 BICES2021 筹备作业状况介绍,表明各项作业稳步推进,同期租借展区蓄势待发,将充沛发挥北京 BICES 独有的五大优势盛大举行 BICES2021,为广大用户和各参展单位的合作交流、互惠共赢和协同开展供给本年国际最高水平的职业会议平台。

机器人

从新三板跑到科创板,铭赛科技机器人王国梦价值几何?

据多方报道,6月30日,铭赛科技申请科创板上市已获受理,华泰联合证券为其保荐机构,拟募资 4.41 亿元。据《松果财经》了解,2016 年,铭赛科技已在新三板挂牌上市,当时市场还掀起了机器人企业新三板挂牌热潮。当时媒体统计,有超 40 家机器人企业上市,包括深蓝机器、智臻智能、凯尔达、行健智能及朗驰新创等等。铭赛科技成立于 2008 年,从事工业机器人、自动化生产线、能源装备、家用智能机器人等产品的研发生产销售。此外,公司还是“机器人技术与系统”国家重点实验室。招股书数据显示,2018—2020 年,铭赛科技实现营收分别为 8658.62 万元、1.78 亿元、2.45 亿元。况且近年来,新三板市场内涌现了“摘牌潮”,机器人企业也不例外。据统计,新三板终止挂牌及暂停转让机器人企业已超过 19 家,包括铭赛科技、深蓝机器、凯尔达、行健智能、朗驰新创及精川智能等等。

新能源

理想汽车 6 月大反转,销量直逼蔚来汽车

7月2日,理想汽车公布 2021 年 6 月交付数据。理想 ONE 6 月交付 7713 辆,环比增长 78.4%,同比增长 320.6%,创单月交付量新纪录。与此同时,理想汽车 6 月新增订单量超过 1 万,创下历史新高。2021 年第二季度,理想汽车累计交付 17575 辆,同比 2020 年第二季度增长 166.1%,环比 2021 年第一季度增长 39.7%,创季度交付量新纪录,并超越此前财报指引数据上限。由此可见,自 2021 款理想 ONE 发布以来引发的老车主维权事件,并未波及理想的 6 月销量。同时,这也是理想继 5 月销量下滑 21.95%,被哪吒汽车领先之后实现的大反转。

人民车市为特斯拉正名,“刹车失灵”事件会反转吗?

近日,人民日报旗下媒体人民车市对特斯拉的车辆进行了测试,并且针对特斯拉车顶维权车主河南张女士事件发文。这篇报道针对人民车市对特斯拉进行的测试为特斯拉进行了正名,并且对此表示“在此规劝张女士,适度维权可以,但不要心存恶念、断章取义、颠倒黑白、存司马昭之心。”。

半导体

三安集成滤波器 Q2 单月出货超过 10kk 近日取得富智康订单

7月9日,三安集成电路官微发布新闻稿,宣布于近日取得全球知名手机代工厂商富智康集团的声表面波(SAW)滤波器订单。三安集成表示,这标志着三

安集成滤波器业务在模块客户和手机厂商客户的全面突破。据悉，本次三安集成与富智康集团的合作方案中，涵盖诺基亚 2 款、运营商 3 款，共计 5 款 4G 机型。富智康集团为全球多个国家和地区提供手机产品，覆盖全球主流 LTE 频段，预估全年仅分立式滤波器用量近 6 亿颗。随着其产品线的逐步项目设计导入（Design-in），双方有望继续深入合作。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编: 100032