

重磅政策催化，“工业母机”迎来发展风口

——先进制造

投资周报

● 投资组合

埃斯顿、秦川机床

● 重点公司

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

下周新股：待定

● 核心观点

重磅政策催化，“工业母机”迎来发展风口。国资委党委扩大会议强调针对工业母机、高端芯片、新材料、新能源汽车等加强关键核心技术攻关；十四五规划加快高档数控机床与智能加工中心研发与产业化；扶持“专精特新”企业发展，集中在新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等产业。**受益细分龙头：**本体——科德数控（五轴联动）、创世纪（加工中心）、秦川机床（磨齿机）、海天精工（龙门、卧加）、恒而达（模切工具）、华晨装备（轧辊磨床）、日发精机（卧加、龙门）、拓斯达（五轴联动）等，核心部件——华中数控（数控系统）、昊志机电（主轴）、华锐精密（刀具）等。

自动化：制造业产业升级大趋势，通用自动化持续景气。**上游核心部件：**工控（汇川/中控），降速器（绿的谐波），机器视觉（奥普特/矩子科技/天准科技）；**中游设备：**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），激光（锐科激光/海目星）等。

锂电设备：7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（持续拿到客户大单）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

锂电设备：2025年中国储能锂电池出货量有望达180GWh

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

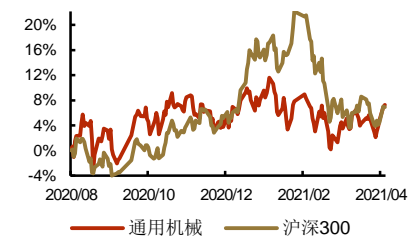
证书编号：S0280520030004

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

《储能爆发在即，关注储能热管理设备的投资机会》2021-08-15

《自动化持续高景气，龙头中报业绩靓丽》2021-07-19

《关注传统行业智能化带来爆发更新需求的投资机遇》2021-07-12

《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

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	20EPS	21EPS (E)	22EPS (E)	20PE	21PE	22PE	PB	ROE (2020)
自动化	002747.SZ	*埃斯顿	271	31.14	0.15	0.31	0.46	207.6	100.5	67.7	10.59	7.7%
	300124.SZ	汇川技术	1818	69.38	1.22	1.15	1.50	56.9	60.1	46.2	16.96	21.8%
	688777.SH	中控技术	540	109.3	0.95	1.11	1.41	115.1	98.3	77.5	13.82	14.6%
	688686.SH	奥普特	287	347.6	3.95	4.28	5.69	88.1	81.3	61.1	12.18	17.1%
	688003.SH	天准科技	77	39.75	0.56	0.87	1.22	71.4	45.9	32.6	5.30	6.7%
	688017.SH	绿地谐波	174	144.8	0.82	1.14	1.68	177.1	127.2	86.4	10.08	7.1%
	002979.SZ	雷赛智能	106	35.26	0.90	0.93	1.26	39.2	38.0	28.0	10.15	20.8%
	300024.SZ	机器人	200	12.81	-0.25	0.10	0.22	-51.2	125.7	58.3	4.22	-7.0%
	300607.SZ	*拓斯达	90	21.1	1.95	1.55	2.10	10.8	13.6	10.0	4.17	27.2%
	002957.SZ	*科瑞技术	102	24.73	0.72	0.80	0.90	34.3	30.9	27.5	4.12	12.0%
	002698.SZ	*博实股份	132	12.89	0.40	0.55	0.68	32.5	23.4	19.0	5.25	16.7%
	300415.SZ	伊之密	81	18.68	0.74	1.10	1.30	25.2	16.9	14.4	4.64	22.1%
	300083.SZ	创世纪	181	11.83	-0.49	0.40	0.58	-24.1	29.7	20.3	6.80	-28.7%
	603666.SH	亿嘉和	116	56.11	2.43	2.26	3.02	23.1	24.8	18.6	5.36	24.7%
	603486.SH	科沃斯	990	172.97	1.14	2.76	3.89	151.7	62.6	44.5	31.55	23.0%
688169.SH	石头科技	833	1250	21.43	27.30	35.65	58.3	45.8	35.1	11.39	31.9%	
锂电设备	300450.SZ	先导智能	1186	75.87	0.87	0.93	1.34	87.1	81.9	56.5	14.77	15.5%
	688006.SH	杭可科技	475	118.06	0.93	1.34	2.18	126.9	88.0	54.1	18.73	15.5%
	300457.SZ	赢合科技	188	28.95	0.32	0.53	0.80	90.5	54.6	36.1	3.59	4.5%
	688559.SH	海目星	114	57.09	0.48	0.61	1.25	118.9	94.4	45.7	8.39	7.6%
	688516.SH	奥特维	189	191.95	1.76	2.94	4.18	109.1	65.3	45.9	16.14	20.2%
	603960.SH	克来机电	73	28.11	0.51	0.67	1.01	55.1	41.9	27.9	7.80	16.5%
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	784	60.96	0.67	1.10	1.49	91.0	55.2	41.0	14.63	17.5%
	300724.SZ	捷佳伟创	701	201.5	1.63	2.58	3.53	123.6	78.2	57.0	12.35	18.7%
	300751.SZ	迈为股份	691	670.44	7.58	5.57	7.87	88.4	120.4	85.2	27.04	25.4%
	603185.SH	上机数控	677	246	2.31	6.43	10.44	106.3	38.3	23.6	10.81	24.3%
检测	002967.SZ	广电计量	202	35.15	0.44	0.58	0.80	79.9	61.0	44.1	6.34	14.5%
	300012.SZ	华测检测	456	27.28	0.35	0.45	0.56	78.6	61.1	49.0	11.93	16.8%

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 20 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	7
6、 产业数据：通用自动化产业持续景气	8
6.1、 上游：2021年7月交流电机产量增速 2.8%	8
6.2、 中游：2021年7月工业机器人产量增速 42.3%	8
6.3、 下游：2021年7月新能源车产销延续高增	10
7、 风险提示	11

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 2021.08.22	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： 2021/7 中国工业机器人产量同比 42.3%	9
图 7： 2021 年 1-7 月中国工业机器人产量同比 64.6%	9
图 8： 2021Q2 日本对中出口机器人增速 35.75%	9
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	9
图 10： 2021 年 7 月金属切削机床产量增速 27.5%	9
图 11： 2021 年 7 月金属成形机床产量降速 5%	9
图 12： 2021 年 7 月制造业 PMI 指数 50.4	10
图 13： 2021Q2 制造业产能利用率略有上升	10
图 14： 2021 年 1-7 月制造业固定资产投资额累计同比略降	10
图 15： 2021 年 7 月中国汽车产销同比下降	11
图 16： 2021 年 7 月中国新能源车产销延续高增	11
图 17： 2021 年 7 月中国智能手机销量增速 30.6%	11
图 18： 2021 年 7 月中国智能手机产量降速 6.9%	11
表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值	2
近期先进制造申购公司（发行价格未定）	5
其他先进制造拟上市公司	6

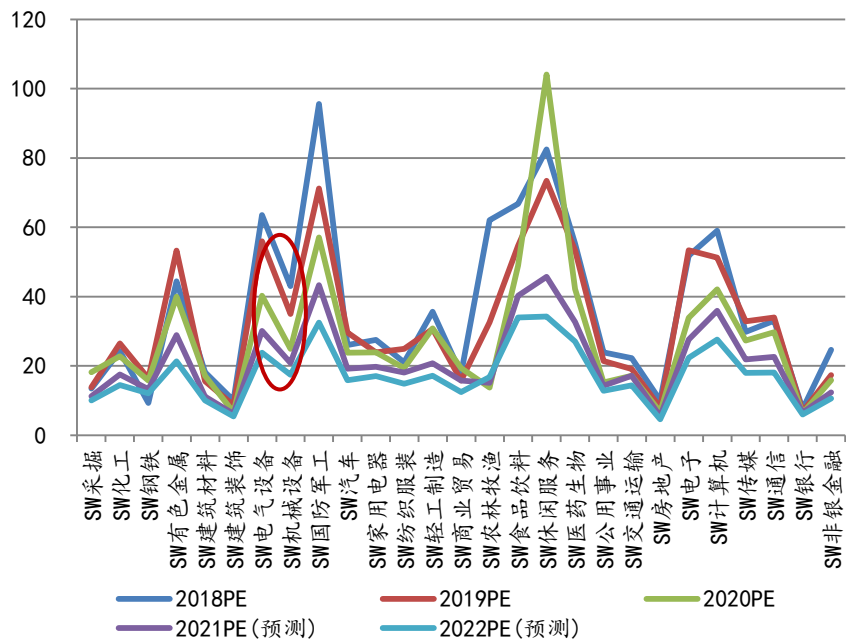
1、板块估值

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；

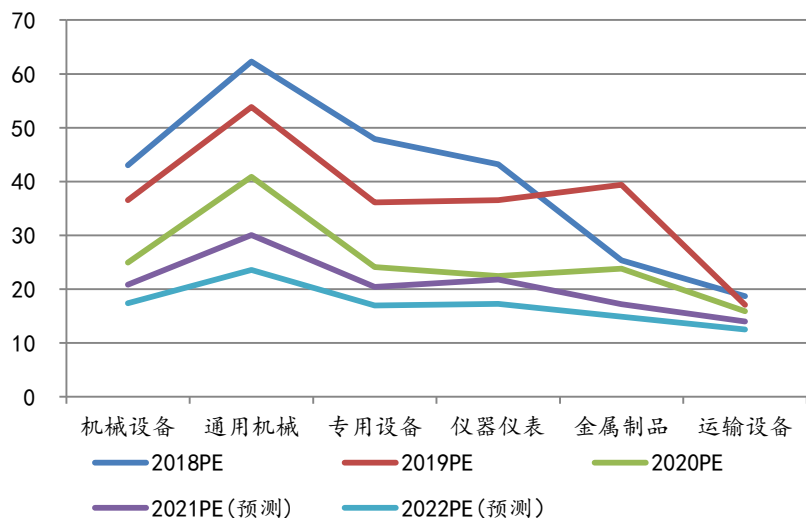
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

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 降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

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
国光电气 (688776.SH)	2021/8/20	电子元件	成立于 1981 年，国家定点军用微波电真空器件“两厂两所”生产科研基地之一，产品包括行波管、磁控管、核工业设备、压力容器真空测控组件等，其中核工业设备具备国际一流水准。产品广泛应用于雷达、卫星通信、核工业、新能源等领域，主要客户为我国各大军工集团下属科研院所与企业。
远信工业 (301053.SZ)	2021/8/23	工业机械	成立于 2010 年，国内纺织领域拉幅定形机领先企业，主要产品为拉幅定形机、定形机改造及自动缝头机。主要客户有宁波大千有限公司、喜达兴实业有限公司、万家丽高新科技有限公司、弘益纺织有限公司等。
森赫股份 (301056.SZ)	2021/8/25	工业机械	成立于 2007 年，从事电梯、自动扶梯和自动人行道的研发、制造和销售，并提供安装调试、电梯维修保养等市场服务。主要客户包括孟加拉国产业发展公司、科威特奈新电梯公司、人民解放军成都军区总医院、商丘交运集团安运置业有限公司等。
卓然股份 (688121.SH)	2021/8/26	工业机械	成立于 2002 年，大型炼油化工装备模块化、集成化制造商，拥有国内外同行业先进技术水平，主要产品包括乙烯裂解炉、炼油加热炉等，服务于石油化工、炼油、天然气化工等领域，成为中石化、中石油、德希尼布、美国空气化工公司、韩国乐天化学、扬子巴斯夫、赛科等众多企业合作伙伴。
时代电气 (688187.SH)	2021/8/26	电气部件与设备	成立于 2005 年，产品主要包括以轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备、轨道工程机械、通信信号系统等，在我国轨道交通行业具有领导地位。主要面向中

股票	申购日期	所属行业	主营业务
			车集团下属主机厂、国铁集团及下属子公司、地铁公司、地方铁路公司等国内外客户。
中粮工科 (301058.SZ)	2021/8/30	调查和咨询服务	成立于 1993 年，我国粮油及冷链领域一流的设备制造与工程服务商，主要设备产品包括磨粉机、高方筛、烘干设备、榨油设备等，服务于小麦、稻米、饲料加工、粮物流、农产品储藏、冷链仓储物流等工程建设项目，主要客户有嘉吉公司、益海嘉里、山东鲁花、道道全等国内外大型粮商、粮油品牌。

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。
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。
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。
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。
百分点	2021/7/19	完成上市辅导	主要提供面向政府和企业数字化转型的行业解决方案。
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。
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。
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。
极智嘉	2021/6/11	启动上市辅导	专注智慧物流与仓储的 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。
中邮科技	2021/7/15	启动上市辅导	主要从事自动化物流系统的研发、设计与销售，主要产品包括智能物流装备（分拣、传输、仓储、终端）及智能专用车。
汉弘集团	2021/7/20	启动上市辅导	以数字喷墨打印技术为核心，集研发、生产、销售、售后服务于一体的工业数字印刷综合解决方案提供商，产品应用涵盖广告、成衣、纺织、家装、包装、书刊、标签、印刷电路板以及 3C 电子等行业。
森峰科技	2021/7/30	启动上市辅导	光、机、电一体化数控激光设备研发生产商，经营范围包含激光雕刻机、激光焊接机、激光切割机、激光打标机、扫描仪、激光设备、智能设备技术开发、生产和销售等。
固高科技	2021/8/2	启动上市辅导	中国首家专业从事运动控制及其自动化核心技术研发与开发的高科技企业，国内外智能仪器设备领域重要领导企业之一。专注于运动控制技术、伺服驱动技术、机器视觉技术、网络技术和机械优化设计五个方向的核心技术研究。
远峰科技	2021/8/6	启动上市辅导	汽车电子产品及技术提供商，主要从事智能汽车电子产品如智能座舱系统、智能驾驶辅助系统等的研发、设计、制造与销售。
嘉乐智能	2021/8/16	启动上市辅导	专业从事空气炸锅的研发、生产、销售与服务，全球空气炸锅市占率 35% 以上。
博科测试	2021/8/18	启动上市辅导	主要从事汽车测试装备、伺服液压试验系统等技术服务，在国内汽车测试设备方面颇具影响力。

资料来源：wind，新时代证券研究所

4、行业信息

自动化：特斯拉将于 2022 年推出人形机器人 Tesla Bot 原型

特斯拉 AI 日上，CEO 埃隆·马斯克称，公司可能会在明年推出人形机器人特斯拉机器人的原型。马斯克详细介绍了该机器人将能够完成的一些任务，包括跑杂货店、捡拾家庭物品和其他日常指令。据了解，特斯拉机器人还将利用人工智能设备：自动驾驶相机将基本上充当特斯拉机器人的视觉，而完全自动驾驶计算机将基本上充当机器人的内部器官，帮助它作为家庭的一个生产成员进行操作和运作。此外，神经网络规划、标签、模拟和工具也将被用于帮助特斯拉机器人有效和高效率地运作，同时准确地执行任务。（来源：OFweek 机器人网）

锂电设备：2025 年中国储能锂电池出货量有望达 180GWh

2021 上半年储能锂电市场呈现爆发式增长，全球与中国出货规模同比分别增长 80.2% 与 101.8%。2021 年以来储能锂电池企业普遍进入订单爆满、产能不足与计划大幅扩产的状态。与此同时，政策层明确储能独立市场地位，并提出 2025 年 30GW 的装机量目标。此外，电力市场化改革正深入推进，有利于储能商业模式真正形成。新能源消纳等发电侧储能应用将成为该市场中短期增长潜力最大的市场。GGII 预计十四五期末中国储能锂电池出货量达到 180GWh，5 年复合增长率超 60%。

从竞争格局看，储能锂电市场尚未形成稳定的竞争格局，参与者主要集中在中日韩等国家及地区，如松下、三星 SDI、LGC，中国的比亚迪（弗迪电池）、CATL、派能科技、中天、国轩、南都、双登等。GGII 了解到上半年头部储能锂电池企业都处于订单爆满、产能严重不足的状态。一方面，订单暴增驱使头部企业频繁募资扩充电池产能，储能电池环节整体按下扩产的快速键。另一方面，上游原材料并未完全准备迎接下游的扩产，中短期锂盐等原材料仍将保持紧缺状态。为建立自身竞争优势，头部企业布局上游原材料和设备环节的事件在未来一段时间将明显增加。（来源：高工锂电网）

光伏设备：山东首个市级分布式光伏建设规范

近日，山东省临沂市发改委、住房和城乡建设局、行政审批服务局以及国网临沂供电公司共同印发了《临沂市分布式光伏建设规范（试行）的通知》，该文件系山东省首个分布式光伏建设规范文件，适用于 6MW 以下的屋顶分布式光伏系统。文件强调，对于租用他人屋顶以盈利性质为目的的项目要按照工商业分布式光伏办理，鼓励列入国家分布式光伏整县开发试点县（区）按照规范先行先试。即意味着屋顶租赁户用光伏不仅无法享受 0.03 元/千瓦时的补贴，同时在申报手续方面也更为复杂。在建设安装方面，建筑屋顶为坡屋面的，光伏组件与建筑屋顶平行且有机结合，不得超出屋面外沿，光伏组件最高点不得高过屋脊。建筑屋顶为平面的，光伏组件要严格按照设计方案，不得擅自增加联排数量，外围不得超过屋面外沿，光伏板面应预留防风检修通道，确保运行安全。（来源：北极星太阳能光伏网）

5、公司公告

【埃斯顿】关于公司及子公司获得政府补助的公告。南京埃斯顿自动化股份有限公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 13,303,370.96 元，与资产相关的各类政府补助合计 4,010,000 元。公司及子公司获得的上述与收益相关的政府补助以及与资产相关的政府补助合计 17,313,370.96 元均系现金形式的政府补助。截至本公告日，上述补助资金已经全部到账。

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 2021.08.22

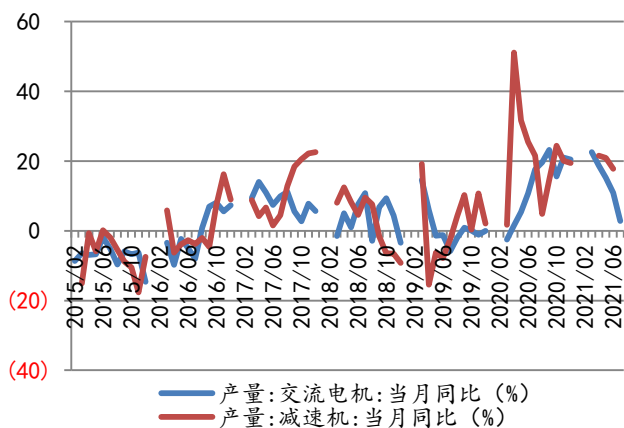
	类别	核心指标	时间(月/季)	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/07	2.8%	10.9%	-8.1%
		产量增速：机床数控系统	2021/06	32.2%	24.6%	7.4%
		产量增速：减速机	2021/06	18%	20.9%	-3.1%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/07	42.3%	60.7%	-18.4%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/07	64.6%	69.8%	-5.2%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/07	27.5%	29.5%	-2.0%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/07	-5.0%	0.0%	-5.0%
		进口增速：日本工业机器人	2021/Q2	35.8%	65.8%	-30.1%
下游	产能利用率	制造业	2021/Q2	78.8%	77.6%	1.2%
		汽车制造业	2021/Q2	74.2%	78.5%	-4.3%
		3C电子制造业	2021/Q2	79.1%	79.3%	-0.2%
		电气机械	2021/Q2	81.7%	81.1%	0.6%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2021/07	17.3%	19.2%	-1.9%
		汽车制造业增速	2021/07	-3.5%	-2.3%	-1.2%
		3C电子制造业增速	2021/07	25.4%	28.3%	-2.9%
		电气机械增速	2021/07	21.3%	24.2%	-2.9%
	终端产销	汽车销量增速	2021/07	-11.9%	-12.4%	0.5%
		汽车产量增速	2021/07	-15.5%	-16.5%	1.0%
		新能源车销量增速	2021/07	176.5%	146.2%	30.3%
		新能源车产量增速	2021/07	184.7%	143.3%	41.4%
		智能手机销量增速	2021/07	30.6%	-9.1%	39.7%
智能手机产量增速	2021/07	-6.9%	-0.6%	-6.3%		
宏观	PMI	PMI	2021/07	50.40	50.90	-0.5
		PMI：生产	2021/07	51.00	51.90	-0.9
		PMI：新订单	2021/07	50.90	51.50	-0.6

资料来源：wind，新时代证券研究所

6.1、上游：2021年7月交流电机产量增速2.8%

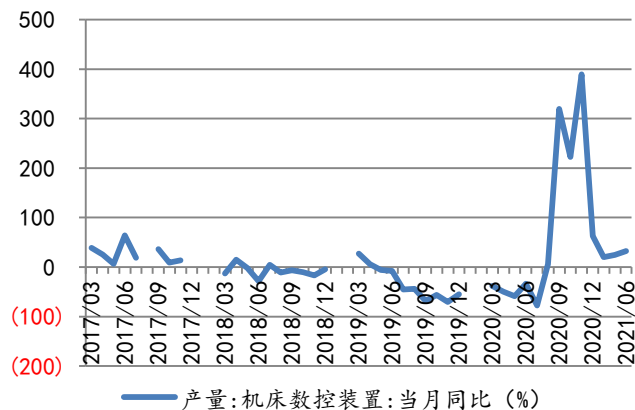
2020年12月，我国交流电机产量增速20.4%，减速机产量增速19.45%，机床数控装置产量增速62.48%，从2020年下半年以来均持续高增长。2021年7月，交流电机产量增速2.8%。

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

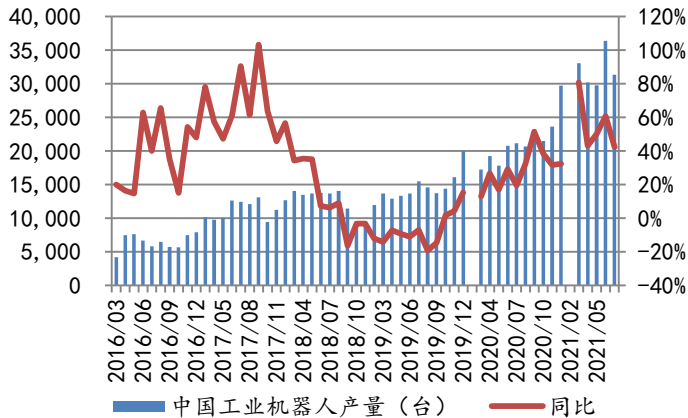
图5：2020/08 以来数控装置产量持续高增



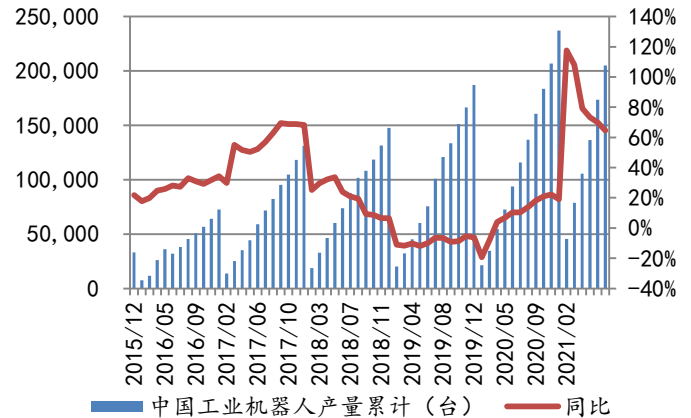
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

6.2、中游：2021年7月工业机器人产量增速42.3%

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1-7月累计产量205094台，同比增长64.6%；其中7月工业机器人产量31342台，同比增长42.3%，显示行业持续景气。

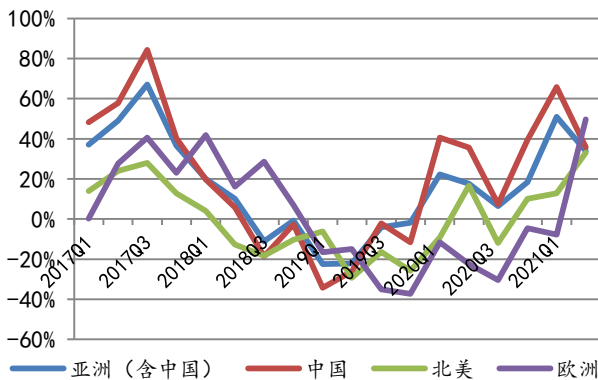
图6： 2021/7 中国工业机器人产量同比 42.3%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

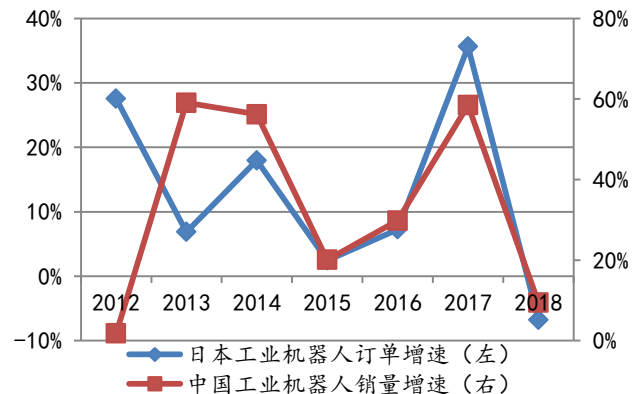
图7： 2021年 1-7月中国工业机器人产量同比 64.6%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

2021Q2 日本对中国工业机器人出口额增速 35.75%。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。2021Q2 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 33.92%、35.75%、33.03%、49.75%。

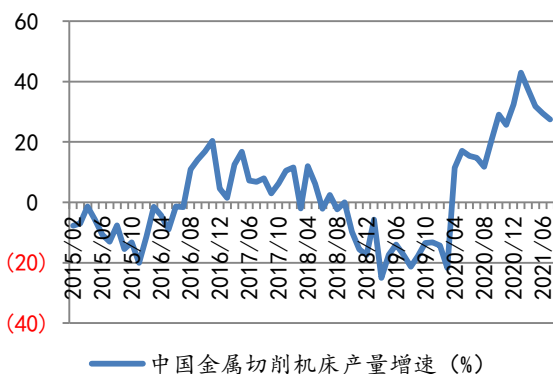
图8： 2021Q2 日本对中出口机器人增速 35.75%

资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

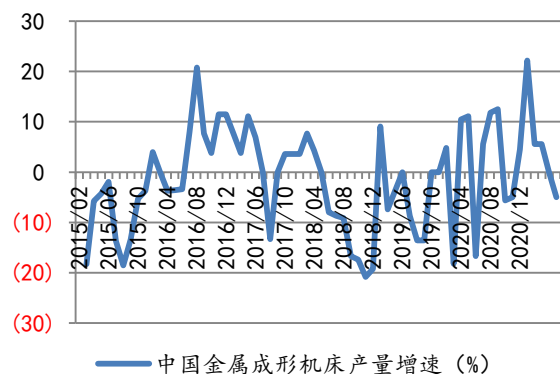
图9： 日本订单 VS 中国销量，2014年后趋势一致

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7月产量增速 27.5%；**2021年6月，我国金属成形机床产量降速 5%**，维持震荡态势。

图10： 2021年7月金属切削机床产量增速 27.5%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

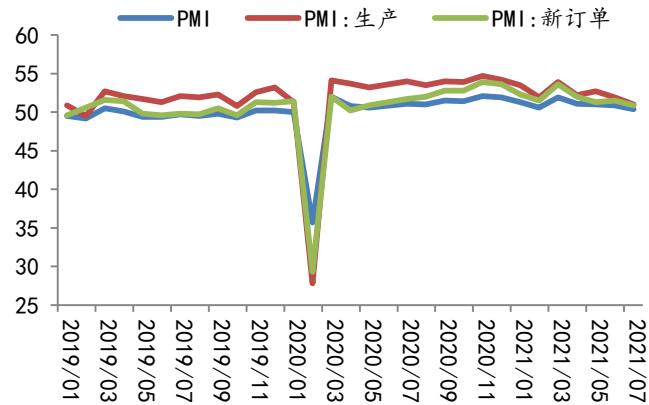
图11： 2021年7月金属成形机床产量降速 5%

资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

6.3、下游：2021年7月新能源车产销延续高增

2021年7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50.4、51.0、50.9、46.1、47.6，其余均下滑，新订单以及产成品库存略提高。

图12： 2021年7月制造业PMI指数50.4

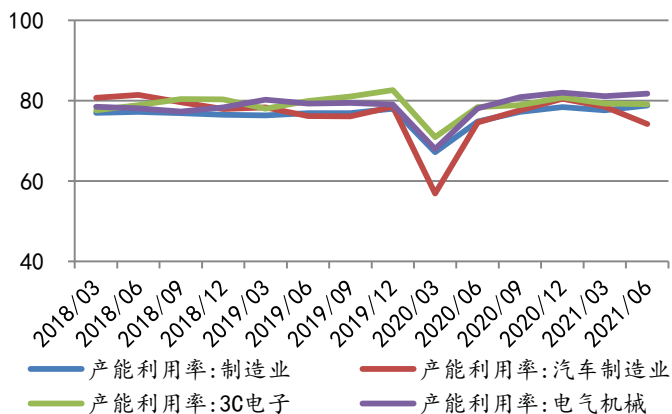


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

制造业产能利用率 2021Q2 略有上升。2021Q2 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 78.8%、74.2%、79.1%、81.7%，环比略有上升。

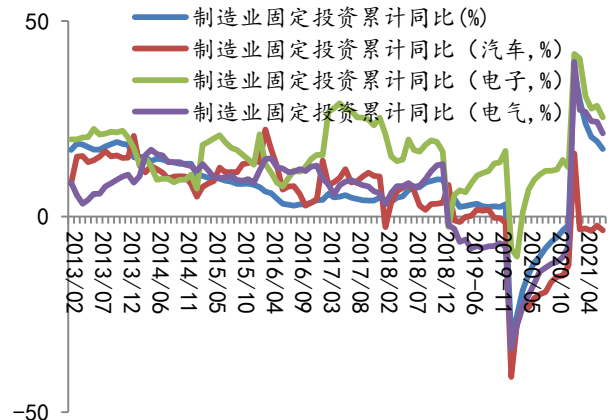
2021年1-7月制造业固定资产投资额累计同比增长17.3%。2021年1-7月制造业固定资产投资额累计同比增长17.3%。其中汽车制造业固定资产投资额1-7月累计同比下滑3.5%；电子制造业固定资产投资额1-7月累计同比增长25.4%；电气机械制造业固定资产投资额1-7月累计同比增长21.3%。

图13： 2021Q2 制造业产能利用率略有上升



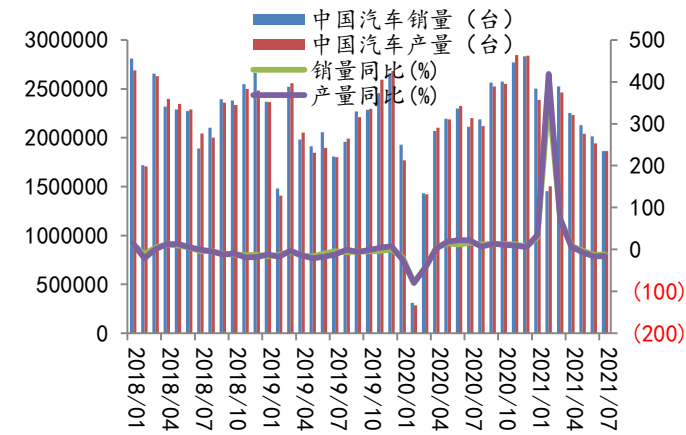
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图14： 2021年1-7月制造业固定资产投资额累计同比略降

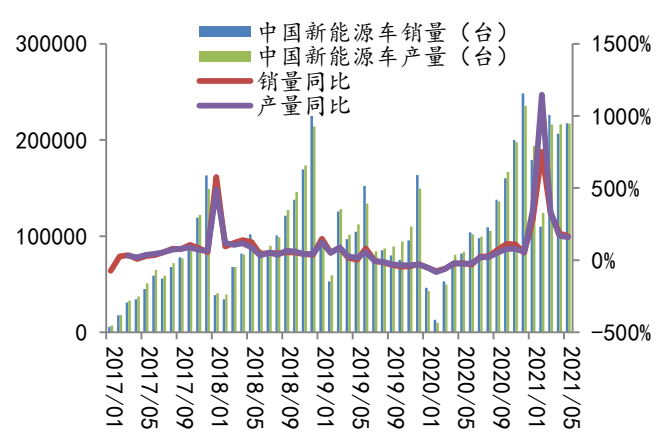


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

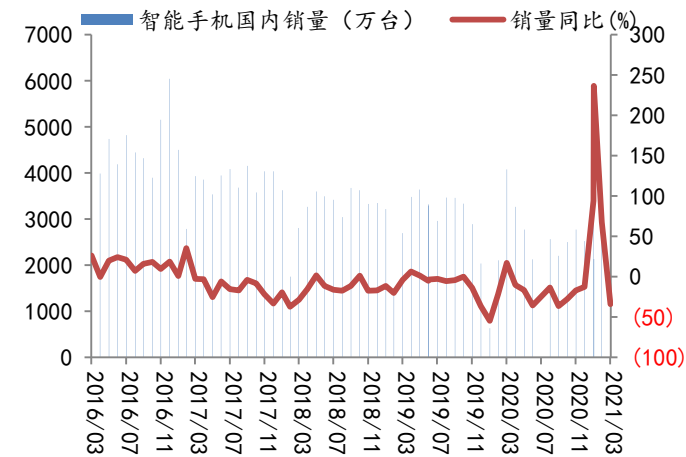
汽车：2021年7月销量降速11.91%，产量降速15.51%；**新能源车：**2021年7月销量增速176.5%，产量增速184.7%；**手机：**2021年7月销量增速30.6%，2021年7月产量降速6.9%。

图15: 2021年7月中国汽车产销同比下降

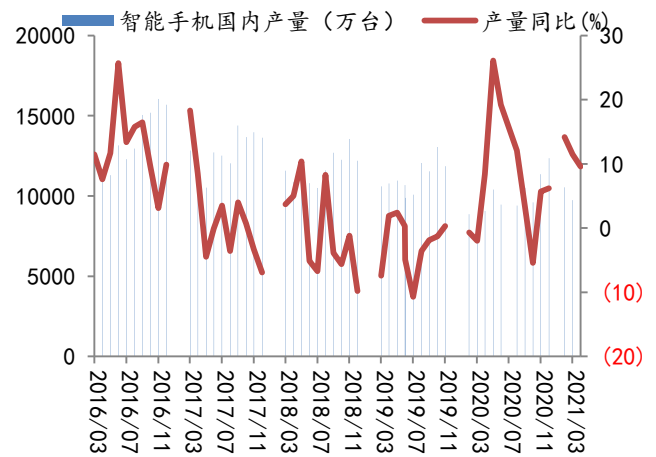
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16: 2021年7月中国新能源车产销延续高增

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17: 2021年7月中国智能手机销量增速30.6%

资料来源：工信部，新时代证券研究所

图18: 2021年7月中国智能手机产量降速6.9%

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/>