

“工业母机”再迎风口，核心逻辑从周期复苏到“补链强链”

——先进制造

投资周报

● 投资组合

秦川机床、埃斯顿

● 重点公司

华中数控、秦川机床、浙海德曼、拓斯达、昊志机电、同飞股份、科德数控、日发精机、宏华数科、埃斯顿、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、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

“工业母机”再迎风口，核心逻辑从周期复苏到“补链强链”。在十四五规划、专精特新、国资委会议等重磅政策催化下，工业母机迎来新一轮产业风口，但本轮板块行情和上一轮有所不同。2020年机床行情的核心逻辑是十年周期反转，最受益的是业绩爆发增长的龙头企业（偏主机）；本轮行情的核心逻辑在于“专精特新”中工业母机是国家“补链强链”、突破卡脖子技术的关键领域，最受益的是掌握核心技术的龙头企业（偏核心部件）。**受益细分龙头：科德数控（五轴联动）、创世纪（加工中心）、海天精工（龙门、卧加）、秦川机床（磨齿机）、华辰装备（轧辊磨床）、日发精机（卧加、龙门）、国盛智科（五轴）、浙海德曼（车床）、宇晶股份（加工中心）、拓斯达（五轴）等，核心部件——华中数控（数控系统）、恒而达（模切工具）、昊志机电（主轴）、华锐精密（刀具）、鲍斯股份（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。

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

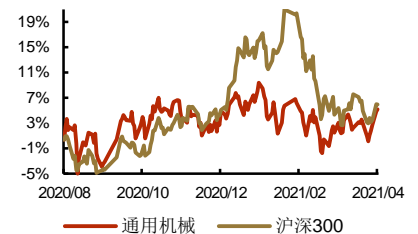
证书编号：S0280520030004

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

《重磅政策催化，“工业母机”迎来发展风口》2021-08-23

《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

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	281	32.38	0.15	0.31	0.46	215.9	104.5	70.4	11.02	7.7%
	300124.SZ	汇川技术	1968	75.1	1.22	1.22	1.61	61.6	61.7	46.7	14.16	21.8%
	688777.SH	中控技术	553	111.84	0.95	1.12	1.43	117.7	99.9	78.3	13.49	14.6%
	688686.SH	奥普特	358	433.94	3.95	4.28	5.69	109.9	101.4	76.3	15.21	17.1%
	688003.SH	天准科技	79	40.73	0.56	0.87	1.22	73.1	47.0	33.4	5.43	6.7%
	688017.SH	绿地谐波	211	175.3	0.82	1.27	1.87	214.4	138.1	93.9	12.21	7.1%
	002979.SZ	雷赛智能	102	33.8	0.90	0.93	1.26	37.6	36.4	26.8	9.73	20.8%
	300024.SZ	机器人	169	10.84	-0.25	0.10	0.22	-43.4	106.4	49.3	3.72	-7.0%
	300607.SZ	*拓斯达	96	22.59	1.95	1.55	2.10	11.6	14.6	10.8	4.39	27.2%
	002957.SZ	*科瑞技术	126	30.64	0.72	0.80	0.90	42.6	38.3	34.0	4.98	12.0%
	002698.SZ	*博实股份	140	13.71	0.40	0.55	0.68	34.6	24.9	20.2	5.58	16.7%
	300415.SZ	伊之密	89	20.37	0.74	1.10	1.30	27.5	18.5	15.7	5.06	22.1%
	300083.SZ	创世纪	232	15.19	-0.49	0.40	0.58	-31.0	38.2	26.1	8.73	-28.7%
	603666.SH	亿嘉和	117	56.6	2.43	2.22	2.98	23.3	25.6	19.0	5.41	24.7%
	603486.SH	科沃斯	1007	175.92	1.14	2.76	3.89	154.3	63.7	45.2	32.08	23.0%
	688169.SH	石头科技	795	1192.41	21.43	27.23	35.63	55.6	43.8	33.5	10.86	31.9%
锂电设备	300450.SZ	先导智能	1179	75.4	0.87	0.96	1.50	86.6	78.7	50.4	14.15	15.5%
	688006.SH	杭可科技	451	111.96	0.93	1.34	2.18	120.4	83.5	51.3	17.76	15.5%
	300457.SZ	赢合科技	195	29.97	0.32	0.51	0.91	93.7	58.7	33.0	3.66	4.5%
	688559.SH	海目星	105	52.3	0.48	0.61	1.25	109.0	86.4	41.8	7.69	7.6%
	688516.SH	奥特维	233	235.96	1.76	2.94	4.18	134.1	80.3	56.5	19.84	20.2%
	603960.SH	克来机电	72	27.66	0.51	0.67	1.01	54.2	41.2	27.4	7.67	16.5%
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	923	71.76	0.67	1.10	1.49	107.1	65.0	48.2	16.23	17.5%
	300724.SZ	捷佳伟创	677	194.7	1.63	2.58	3.53	119.4	75.6	55.1	11.43	18.7%
	300751.SZ	迈为股份	784	760.73	7.58	5.57	7.87	100.4	136.6	96.7	30.68	25.4%
	603185.SH	上机数控	897	326	2.31	6.43	10.44	140.9	50.7	31.2	13.67	24.3%
检测	002967.SZ	广电计量	198	34.45	0.44	0.58	0.80	78.3	59.6	43.2	6.21	14.5%
	300012.SZ	华测检测	454	27.15	0.35	0.45	0.56	78.2	60.6	48.7	11.37	16.8%

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 27 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7月交流电机产量增速 2.8%	9
6.2、 中游：2021年7月工业机器人产量增速 42.3%	9
6.3、 下游：2021年7月新能源车产销延续高增	11
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 2021.08.28	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： 2021/7 中国工业机器人产量同比 42.3%	10
图 7： 2021 年 1-7 月中国工业机器人产量同比 64.6%	10
图 8： 2021Q2 日本对中出口机器人增速 35.75%	10
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	10
图 10： 2021 年 7 月金属切削机床产量增速 27.5%	10
图 11： 2021 年 7 月金属成形机床产量降速 5%	10
图 12： 2021 年 7 月制造业 PMI 指数 50.4	11
图 13： 2021Q2 制造业产能利用率略有上升	11
图 14： 2021 年 1-7 月制造业固定资产投资额累计同比略降	11
图 15： 2021 年 7 月中国汽车产销同比下降	12
图 16： 2021 年 7 月中国新能源车产销延续高增	12
图 17： 2021 年 7 月中国智能手机销量增速 30.6%	12
图 18： 2021 年 7 月中国智能手机产量降速 6.9%	12
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（申购完成）	6
表 3： 近期先进制造申购公司（发行价格未定）	6
表 4： 其他先进制造拟上市公司	6

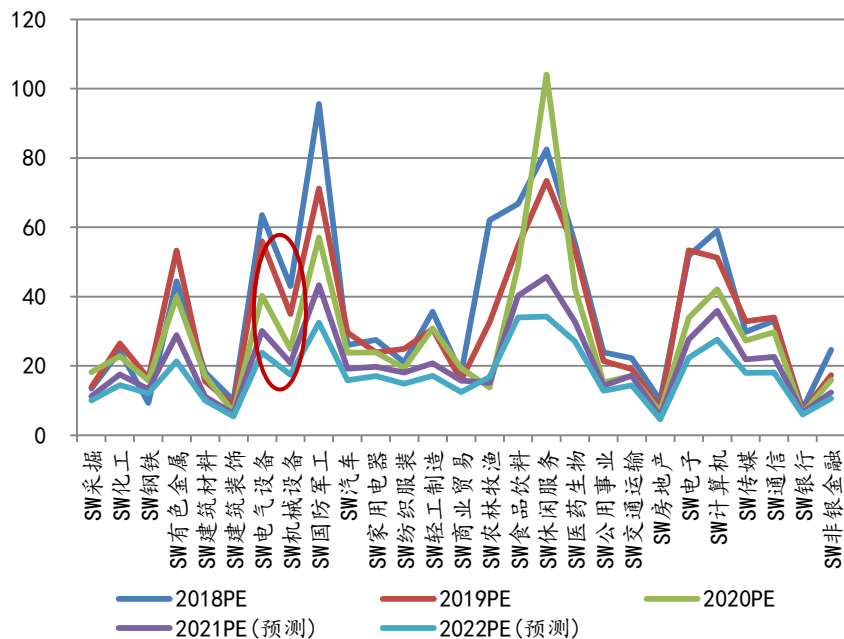
1、板块估值

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；

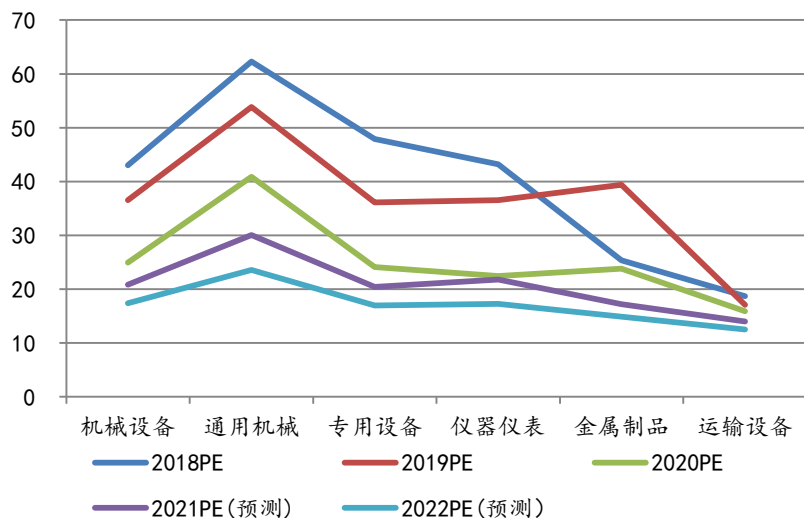
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

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。

【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

国光电气（688776.SH）即将于科创板上市，时间待定。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。

卓然股份（688121.SH）即将于科创板上市，时间待定。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）即将于科创板上市，时间待定。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、轨道交通工程机械、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。

远信工业（301053.SZ）即将于创业板上市，时间待定。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)即将于创业板上市,时间待定。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,并提供相关安装调试、电梯维修保养等后市场服务。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。

表2: 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
国光电气(688776.SH)	待定	44585.44	25.61%	9540.72	125.11%	48.01	21.40	39.61	43.24
卓然股份(688121.SH)	待定	272750.68	95.52%	24413.63	118.36%	19.25	8.95	36.86	17.52
时代电气(688187.SH)	待定	1603389.86	-1.66%	249655.69	-6.06%	37.22	15.57	486.07	23.73
远信工业(301053.SZ)	待定	41061.02	1.46%	6363.34	-7.56%	30.00	15.50	9.73	15.84
森赫股份(301056.SZ)	待定	54126.37	7.21%	7058.02	30.26%	34.94	13.04	10.49	17.64

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(发行价格未定)

股票	申购日期	所属行业	主营业务
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、粮食物流、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。
匠心家居 (301061.SZ)	2021/8/30	家庭装饰品	成立于2002年,主营产品有智能电动沙发、智能电动床及其核心配件,是全球该领域重要的ODM供应商,深耕美国及国际市场多年,目前积极拓展国内市场。旗下拥有MotoMotion、MotoSleep等具有一定国际知名度的自主品牌,已经与Ashley Furniture、Pride Mobility等国际知名家具企业建立长期合作关系。
禾信仪器 (688622.SZ)	2021/9/1	工业机械	成立于2004年,是国内质谱仪领域从事自主研发的少数企业之一,向客户提供质谱仪产品及相关技术服务,如SPAMS系列、SPIMS系列、其他自制仪器等。主要客户有浙江头门港经济开发区管理委员会、广州市生态环境局、广东省环境监测中心、广州开发区生态环境局等。

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
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。

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
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。
固安信通	2021/8/18	启动上市辅导	专注轨道交通信号系统关键设备研发，主要产品为轨道交通和电码化设备、信号电源屏设备、应答器传输系统等。

资料来源：wind，新时代证券研究所

4、行业信息

自动化：最大红利市场来临，工业机器人将开启持续增长态势！

在原材料上涨的情况下，我国工业机器人价格之所以还大幅降低，是多种因素共同造成的。首先，从去年下半年到现在，国内工业机器人销量一直在增长，大规模出货让整体价格出现了一定的降幅。据 MIR 数据，2021 年上半年中国工业机器人市场出货量同比增速为 83.3%，却依然处于供不应求的状态，在制造业复苏背景下，工业机器人景气度保持高位。其次，工业机器人各零部件国产进程加快，让制造成本持续降低，从而让工业机器人的价格降了下来。

使用机器人代替人工是一个系统工程，目前许多制造企业还只是买个一台两台进行尝试，算是摸着石头过河，积累经验，等到了一定阶段，才会大规模更换机器人，而在此过程中，工业机器人市场也将持续发展壮大。（来源：OFweek 机器人网）

锂电设备：锂价持续上涨 锂盐企业净利翻身

2021 年全球锂需求可能增长超过 40%，销量超 9.5 万吨。预计下半年锂价格将伴随需求增长进一步上涨，到 2021 年第四季度，锂价料将接近每吨 1 万美元；全球对锂的总需求到 2025 年可能会超过 100 万吨。SQM 表示，上半年全球电动汽车需求同比激助推锂矿销量和价格上升，提振公司营收增长。仅在第二季度，锂矿销

量同比 90%以上，二季度锂平均价格环比增长近 20%。为满足市场需求增长，SQM 募资 11 亿美元（约合人民币 71.5 亿元）扩充其锂产能，目标是将其智利碳酸锂的年产能从 7 万吨提升至 18 万吨，预计将在 2022 年生产 14 万吨锂。锂盐价格回升和销量增长也帮助多家中国锂盐企业扭亏为盈，营收净利大幅增长。

进入 8 月份以来，锂盐价格再次进入上涨通道。市场数据显示，8 月 19 日，国内电池级碳酸锂价格达 10.44 万元/吨，较前两日维持单日每吨 2000 元的调涨幅度。截至目前，电池级氢氧化锂及电池级碳酸锂月涨幅均已超过 10%。在此情况之下，上述锂盐企业有望实现锂盐销量进一步增长，为其全年业绩增长提供保障。（来源：高工锂电网）

光伏设备：湖南 1 至 7 月太阳能电池出口增长超七成 同比去年增长 74.4%

随着全球光伏产业进入发展黄金期，湖南省太阳能电池出口迎来新机遇。长沙海关今日发布数据称，今年 1 至 7 月，湖南出口太阳能电池 3.6 亿元，同比去年增长 74.4%。据统计，韩国是湖南出口太阳能电池的最大市场。前 7 月，湖南对韩国出口太阳能电池 1.9 亿元，同比增长 327.2%，占全省太阳能电池出口总额的 52%。除韩国外，湖南对印度、巴基斯坦、德国、土耳其、斯洛文尼亚等 5 国出口额均超过 1000 万元。长沙海关分析，光伏发电已成为全球具有竞争力的电力产品，光伏产业迎来发展“黄金五十年”，法国、德国、西班牙、土耳其等国家对太阳能电池需求剧增。湖南光伏企业深度参与国际新能源合作，加大科技投入，提升产品性能，太阳能电池转换效率高，受到国外客户的欢迎。同时，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司、湖南建工集团有限公司等湖南工程企业取得国外新能源领域工程建设项目，带动湖南省太阳能电池等光伏产品“走出去”。（来源：北极星太阳能光伏网）

5、公司公告

【埃斯顿】关于部分限制性股票回购注销完成的公告。南京埃斯顿自动化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 6 月 20 日召开第四届董事会第十二次会议，2021 年 7 月 23 日召开 2021 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司第三期股权激励计划回购注销部分已获授但尚未解除限售的限制性股票及注销部分尚未行权的股票期权的议案》。

【晶盛机电】关于变更部分募集资金用途的公告。为了更好的落实公司发展战略，强化公司高端装备加工制造以及蓝宝石材料领域的产业链技术优势和核心竞争力，公司根据目前经营发展的实际情况，拟将非公开发行股票募集资金投资项目“年产 30 台/套高效晶硅电池装备项目”变更为“高端装备精密零部件智造项目”，由公司实施。

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 2021.08.28

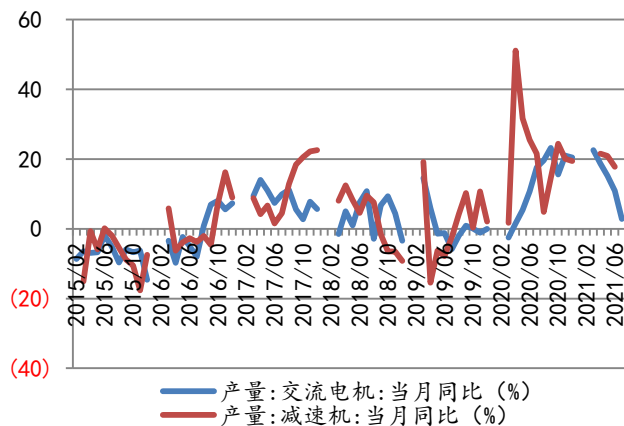
	类别	核心指标	时间(月/季)	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/07	2.8%	10.9%	-8.1%
		产量增速：机床数控系统	2021/06	32.2%	24.6%	7.4%
		产量增速：减速机	2021/06	18%	20.9%	-3.1%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/07	42.3%	60.7%	-18.4%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/07	64.6%	69.8%	-5.2%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/07	27.5%	29.5%	-2.0%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/07	-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%

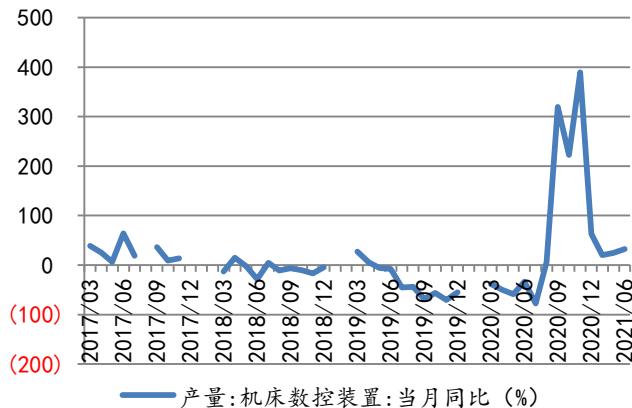
2020年12月，我国交流电机产量增速20.4%，减速机产量增速19.45%，机床数控装置产量增速62.48%，从2020年下半年以来均持续高增长。2021年7月，交流电机产量增速2.8%。

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

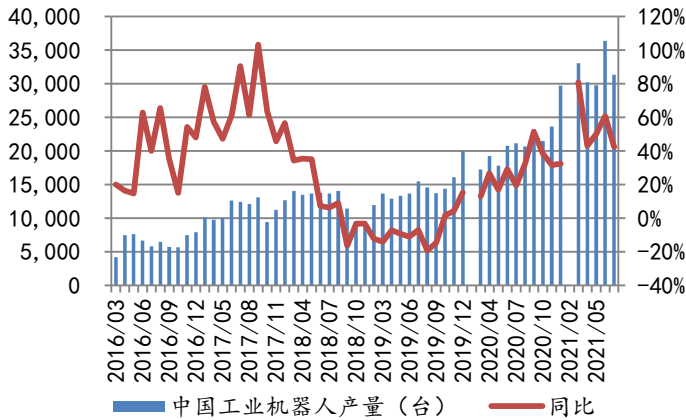


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

6.2、中游：2021年7月工业机器人产量增速42.3%

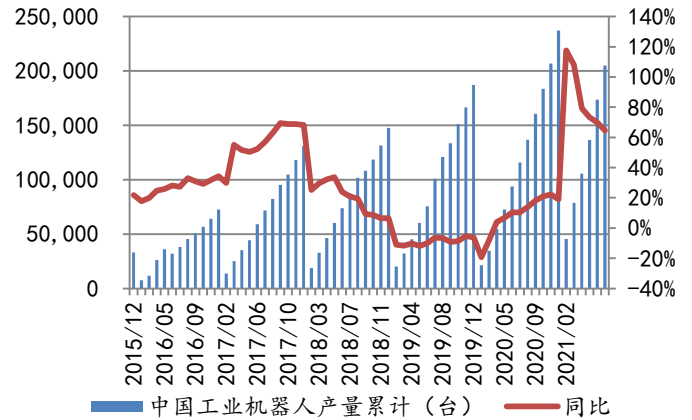
2020年12月，中国工业机器人产量29706台，同比增长32.4%，连续15个月增速为正且维持高增速水平；2020年中国工业机器人全年产量237068台，同比增长19.1%。2021年1-7月累计产量205094台，同比增长64.6%；其中7月工业机器人产量31342台，同比增长42.3%，显示行业持续景气。

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

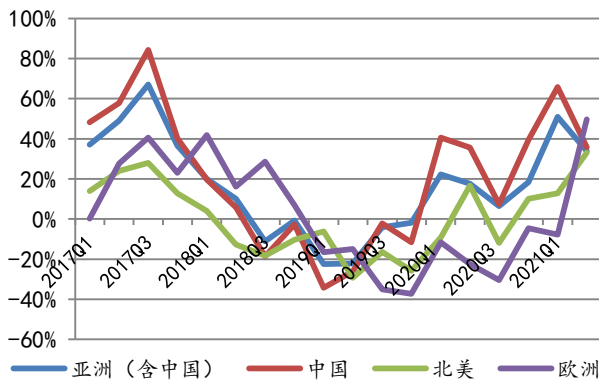
图7: 2021年1-7月中国工业机器人产量同比 64.6%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

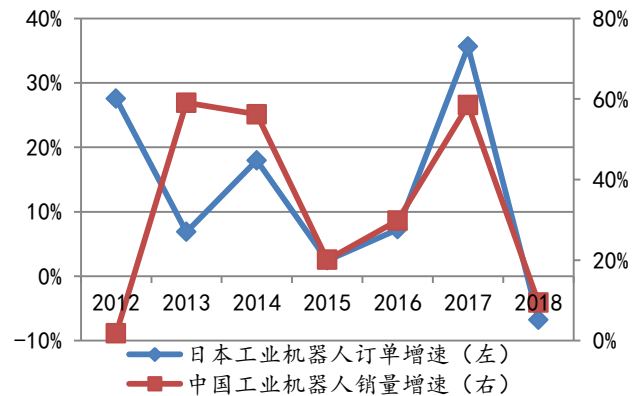
2021Q2 日本对中国工业机器人出口额增速 35.75%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1-2 季度领先指标。2021Q2 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别为 33.92%、35.75%、33.03%、49.75%。

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

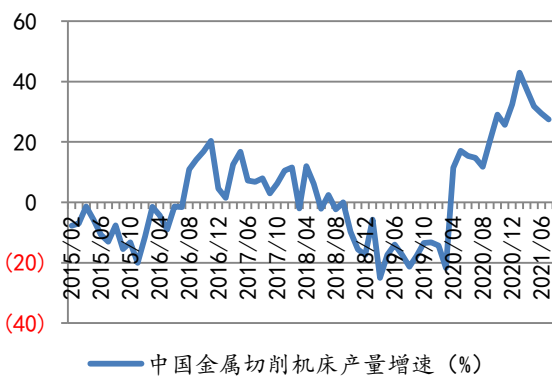
图9: 日本订单 VS 中国销量, 2014年后趋势一致



资料来源: 日本工业机器人协会, 新时代证券研究所

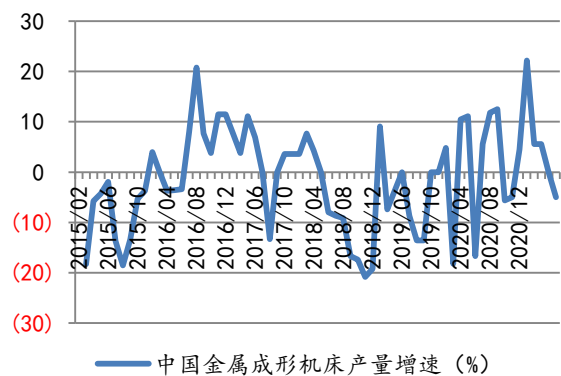
2020年4月以来, 我国金属切削机床产量增速持续增长, 2021年7月产量增速 27.5%; 2021年7月, 我国金属成形机床产量降速 5%, 维持震荡态势。

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%

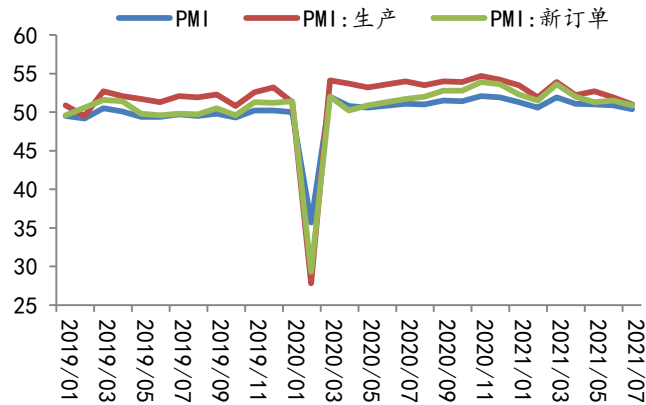


资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

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

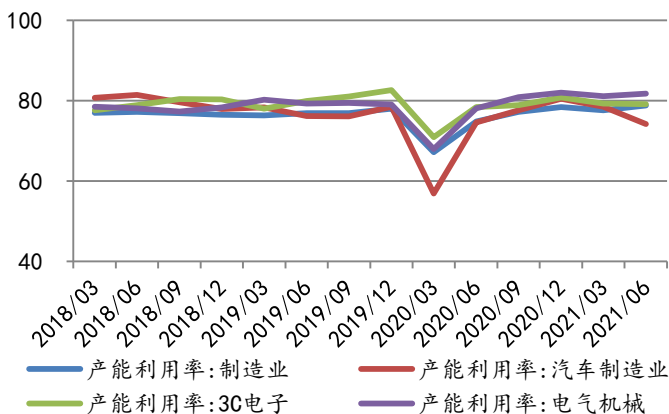


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

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。

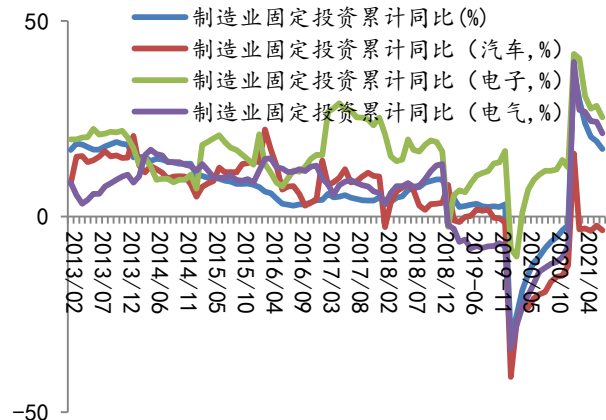
2021年1-7月制造业固定资产投资额累计同比增长17.3%。2021年1-7月制造业固定资产投资额累计同比增长17.3%。其中汽车制造业固定资产投资额1-7月累计同比下滑3.5%；电子制造业固定资产投资额1-7月累计同比增长25.4%；电气机械制造业固定资产投资额1-7月累计同比增长21.3%。

图13： 2021Q2 制造业产能利用率略有上升



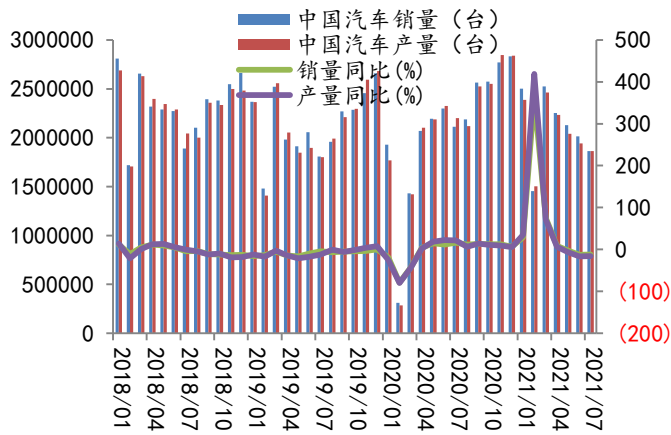
资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图14： 2021年1-7月制造业固定投资额累计同比略降

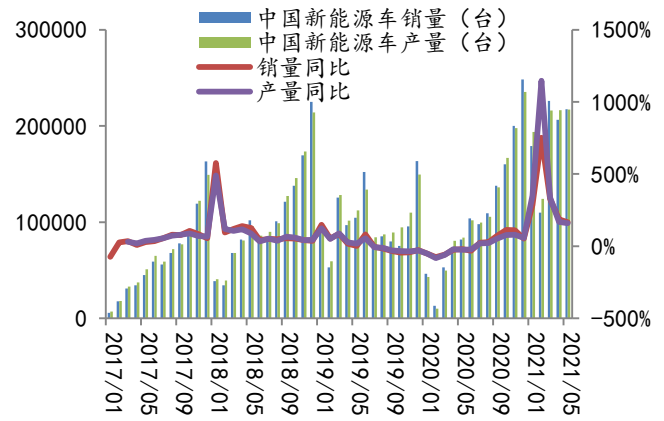


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

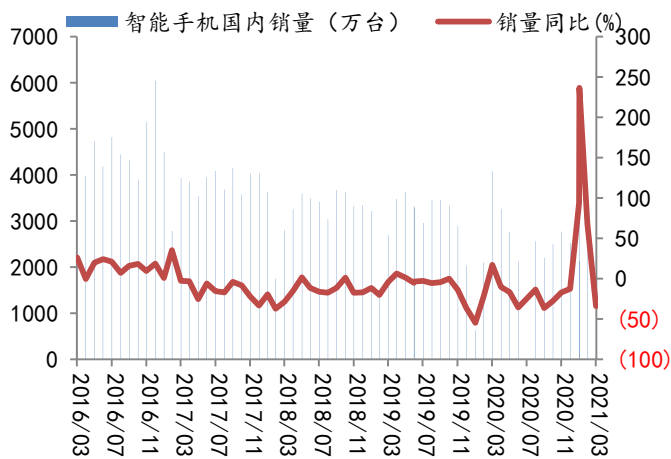
汽车：2021年7月销量降速11.91%，产量降速15.51%；**新能源车：**2021年7月销量增速176.5%，产量增速184.7%；**手机：**2021年7月销量增速30.6%，2021年7月产量降速6.9%。

图15: 2021年7月中国汽车产销同比下降

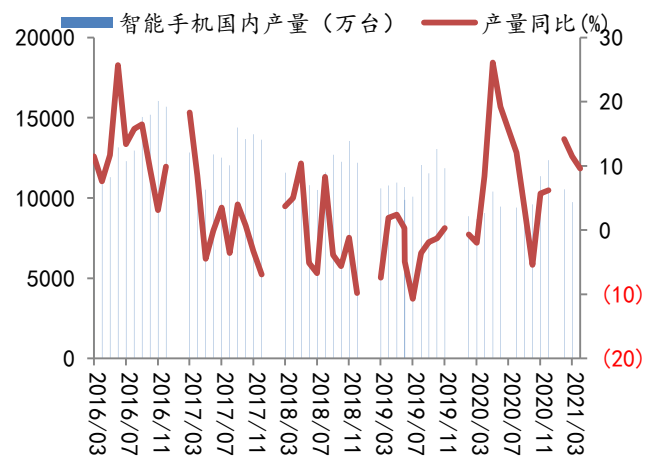
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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/>