

机械设备

机械行业双周报（9月第1期）

超配

（维持评级）

2021年09月13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 9 月策略: 机械“专精特新”小巨人企业梳理》——2021-09-07
 《机械行业双周报(8月第2期): 把握结构性机会, 优选细分行业龙头》——2021-08-27
 《培育钻石行业快评: 培育钻石行业里程碑: 豫园珠宝推出国内首个培育钻石品牌》——2021-08-13
 《机械行业双周报(8月第1期): 中报行情展开, 关注高景气方向》——2021-08-10
 《机械行业 2021 年 8 月策略: 把握高景气赛道, 聚焦细分行业隐形冠军》——2021-08-02

证券分析师: 吴双

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
 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。

行业周报

检测行业景气度环比持续向好

● 重要数据跟踪

近两周机械行业上涨 0.04%, 跑输沪深 300 3.82 个百分点。机械行业上游原材料价格处于近 5 年较高位置, 今年以来钢价/铜价/铝价指数上涨 22.94%/20.58%/45.29%, 近两周以来钢材综合价格指数相比两周前环比上涨 1.33%, 铜价格指数环比上涨 0.58%, 铝价格指数环比上涨 7.28%。

检测行业景气度: 根据市场监管总局认可检测司, Q2 检验检测行业景气指数 103.76, 环比增长 1.56%, 同比增长 10.0%, Q3 景气指数机构预测值为 106.11, 连续三个季度站稳景气线之上, 行业保持稳健上行趋势。

制造业 PMI: 8 月制造业 PMI 指数 50.10%, 环比下降 0.30 个 pct。

培育钻石: 印度培育钻石毛坯 2021 年 7 月进口额为 1.10 亿美元, 同比增长 509.11%/9.54%, 1-7 月累计 6.34 亿美元, 同比增长 382.77%。印度培育钻石裸钻 2021 年 7 月出口额为 1.08 亿美元, 同比/环比增长 177.86%/12.27%, 1-7 月累计为 5.86 亿美元, 同比增长 213.89%。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 7 月工业机器人产量 3.13 万台, 同比增长 42.30%, 2021 年 1-7 月工业机器人产量 20.51 万台, 同比增长 64.60%。

工程机械: 根据 CCMA 统计, 2021 年 8 月销售各类挖掘机(含出口) 1.81 万台, 同比下降 13.70%, 景气度略受影响。

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、中兵红箭、天地科技、中国电研。

“小而美”标的组合: 谱尼测试、苏试试验、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: 重点推荐联赢激光、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
本周专题：二季度检验检测行业景气指数持续向上.....	6
近两周机械板块重点推荐组合.....	7
近两周行情回顾.....	8
近两周机械行业上涨 0.04%，跑输沪深 300 3.82 个百分点.....	8
重点数据跟踪：.....	10
8 月制造业 PMI 指数 50.10%，环比下降 0.30 个 pct.....	10
钢铜铝价格指数环比上升.....	11
培育钻石：7 月需求持续高景气.....	12
工程机械：CCMA 统计 8 月挖掘机销量同比下降 13.7%.....	14
工业机器人：2021 年 1-7 月产量同比+64.60%.....	16
公司重要公告：.....	18
股权变动.....	18
近两周行业动态：.....	19
宏观新闻.....	19
工程机械.....	19
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: 检验检测行业景气指数趋势	6
图 3: 2021 年一季度检验检测细分行业景气指数	6
图 4: 2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比	8
图 5: 申万一级行业近两周涨跌幅排名	8
图 6: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名	9
图 7: 机械行业近两周涨跌幅前后五名	9
图 8: 制造业 PMI 指数情况	10
图 9: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况	11
图 10: 铜上海有色价格指数 (SMMI) 情况	11
图 11: 铝上海有色价格指数 (SMMI) 情况	11
图 12: 印度培育钻石毛坯钻进口额 (百万美元) 持续上涨	12
图 13: 印度培育钻石裸钻出口额 (百万美元) 持续上涨	12
图 14: 印度培育钻石单月毛坯钻进口额 (百万美元)	12
图 15: 印度培育钻石单月裸钻出口额 (百万美元)	13
图 16: 2021 年 7 月挖掘机产量同比-18.40%	14
图 17: 2021 年 1-7 月挖掘机产量同比+22.70%	14
图 18: 2021 年 8 月挖掘机主要企业销量同比-13.70%	14
图 19: 2021 年 1-8 月挖掘机主要企业销量同比+23.18%	14
图 20: 2021 年 6 月装载机产量同比+5.28%	15
图 21: 2021 年 1-6 月装载机产量同比+27.10%	15
图 22: 2021 年 7 月装载机主要企业销量同比-11.50%	15
图 23: 2021 年 1-7 月装载机主要企业销量同比+21.20%	15
图 24: 2021 年 7 月中国工业机器人产量同比+42.30%	16
图 25: 2021 年 1-7 月中国工业机器人产量同比+64.60%	16
图 26: 6 月中国工业机器人出口交货值同比+28.66%	16
图 27: 1-7 月制造业固定资产投资累计+17.30%	16
图 28: 1-7 月汽车固定资产投资累计同比-3.50%	17
图 29: 1-7 月 3C 固定资产投资累计同比+25.40%	17
图 30: 2021 年 8 月中国汽车销量同比-17.80%	17
图 31: 2021 年 1-8 月中国汽车销量同比+13.70%	17
表 1: 重点推荐标的组合公司最新估值 (截止到 9 月 10 日)	7
表 2: “小而美”标的组合公司最新估值 (截止到 9 月 10 日)	7

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、联赢激光，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

本周专题：二季度检验检测行业景气指数持续向上

行业景气度指标：21Q2 环比向好，21Q3 预计稳健向上。从行业景气程度看，市场监管总局认可检测司发布“检验检测行业景气指数”，第二季度景气指数达到 103.76，环比增长 1.56%，同比增长 10.0%。连续三个季度站稳景气线之上，表明行业保持稳健上行趋势，处于上升通道内，且与国内宏观经济数据走势有一定相似性。国内经济持续稳健上升，带动检验检测市场订单数量继续稳步增加，2021 年第三季度检验检测行业景气指数机构预测值为 106.11，表明机构对检验检测行业继续保持在上升通道抱有信心。

图 2：检验检测行业景气指数趋势



资料来源：市场监管总局认可检测司、国信证券经济研究所整理

分行业看，21Q1 软件信息化、特种装备、农产农资、地质矿产、机械汽车领域景气度较高。2021 年一季度检验检测景气度排名前五的细分行业是：软件信息化/特种装备/农产农资/地质矿产/机械汽车，21Q1 检验检测景气指数分别为 102.85/110.44/109.50/108.33/105.81；排名后五的行业是：化工/电子电器/日用消费品/食品/机动车检测，21Q1 检验检测景气指数分别为 102.00/101.82/101.29/98.86/82.23。

图 3：2021 年一季度检验检测细分行业景气指数



资料来源：市场监管总局认可检测司、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、中兵红箭、天地科技、中国电研。

“小而美”标的组合：谱尼测试、苏试试验、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: 重点推荐标的组合公司最新估值 (截止到 9 月 10 日)

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE		
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
华测检测	413	5.78	7.50	9.50	0.35	0.45	0.57	71	55	43
广电计量	191	2.35	3.20	4.51	0.41	0.56	0.78	81	60	42
柏楚电子	508	3.71	6.04	8.02	3.69	6.02	8.00	137	84	63
恒立液压	1247	22.54	27.32	32.20	1.73	2.09	2.47	55	46	39
浙江鼎力	337	6.64	10.22	13.21	1.37	2.11	2.72	51	33	26
杭可科技	374	3.72	5.40	8.79	0.92	1.34	2.18	100	69	43
汉钟精机	141	3.63	4.84	6.12	0.68	0.90	1.14	39	29	23
绿的谐波	195	0.82	4.57	2.32	0.68	3.80	1.93	238	43	84
奕瑞科技	270	2.22	3.79	5.29	3.06	5.22	7.29	121	71	51
克来机电	80	1.29	1.68	2.59	0.50	0.64	0.99	62	48	31
国茂股份	211	3.59	4.72	6.16	0.76	1.00	1.30	59	45	34
奥普特	352	2.44	3.48	4.56	2.96	4.22	5.53	144	101	77
黄河旋风	125	-9.80	1.10	3.98	-0.68	0.08	0.28	-13	113	31
中兵红箭	262	2.75	5.42	7.52	0.20	0.39	0.54	95	48	35
天地科技	225	13.64	17.01	19.50	0.33	0.41	0.47	17	13	12
中国电研	145	2.83	3.99	5.98	0.70	0.99	1.48	51	36	24

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 9 月 10 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	98	1.64	2.13	2.73	1.19	1.55	1.99	60	46	36
苏试试验	63	1.23	1.65	2.18	0.47	0.63	0.83	51	38	29
银都股份	91	3.11	4.20	5.39	0.74	1.00	1.28	29	22	17
华荣股份	74	2.61	3.66	4.67	0.77	1.08	1.38	28	20	16
凌霄泵业	80	3.59	4.26	5.10	1.01	1.20	1.44	22	19	16
伊之密	86	3.14	5.31	6.25	0.67	1.13	1.33	27	16	14
纽威股份	85	5.28	6.13	7.70	0.70	0.82	1.03	16	14	11
江苏神通	69	2.16	3.04	3.92	0.44	0.63	0.81	32	23	18
瑞华泰	66	0.59	0.79	1.07	0.33	0.44	0.59	113	84	62
联赢激光	97	0.67	0.98	1.83	0.22	0.33	0.61	145	99	53

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 0.04%，跑输沪深 300 3.82 个百分点

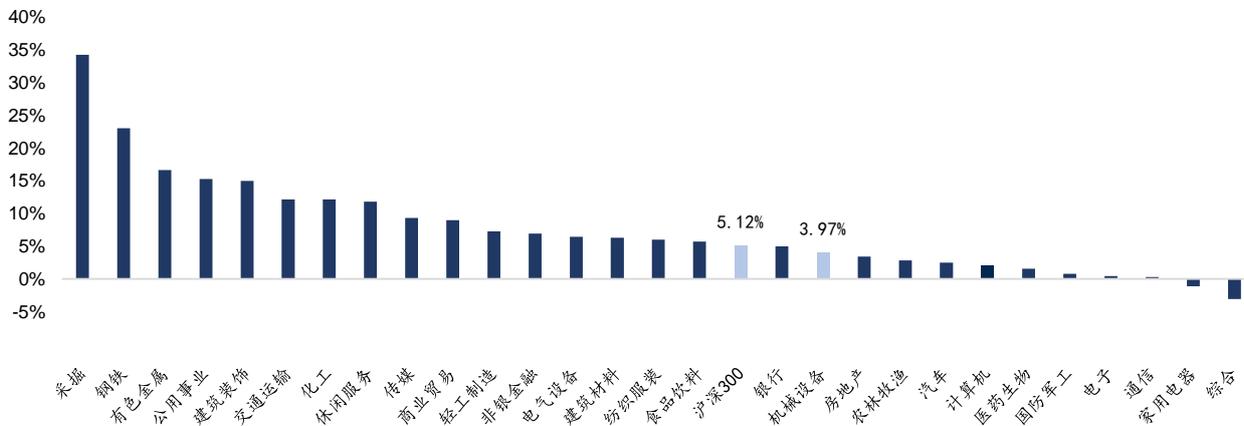
近两周（20210830-20210910）机械行业上涨 0.04%，跑输沪深 300 3.82 个百分点，从全行业看，机械行业近两周涨跌幅在 29 个行业（中信分类）中排第 19 位。

图 4：2020 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

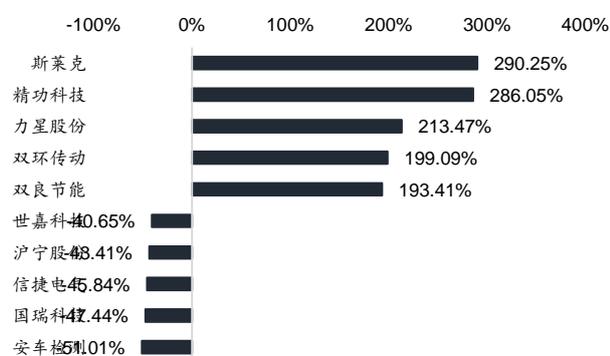
图 5：申万一级行业近两周涨跌幅排名



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

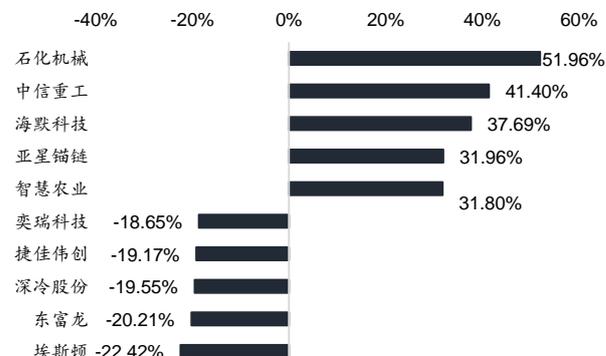
从个股表现来看，2021 年年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为：斯莱克、精功科技、力星股份、双环传动、双良节能；近两周涨跌幅排名前五位的公司分别为：石化机械、中信重工、海默科技、亚星锚链、智慧农业。

图 6: 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 7: 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

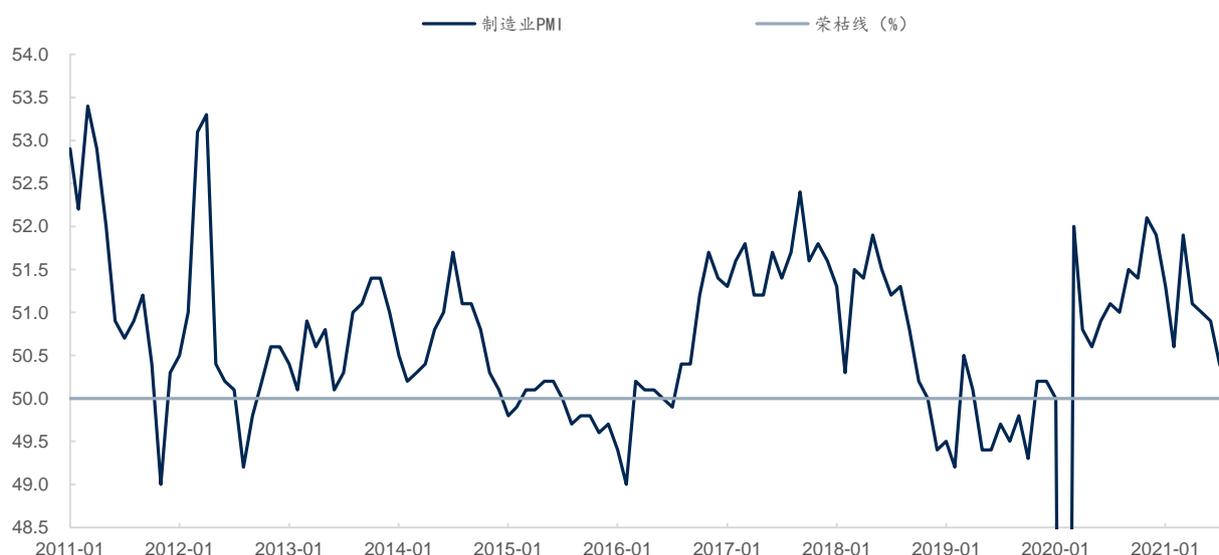
重点数据跟踪:

8月制造业 PMI 指数 50.10%，环比下降 0.30 个 pct

根据国家统计局数据，2021年8月制造业 PMI 指数为 50.10%，环比回落 0.3 个百分点；从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.30%，环比回落 1.40 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 51.20%，环比上升 1.20 个百分点，高于临界点；小型企业 PMI 为 48.20%，环比上升 0.40 个百分点，低于临界点。

制造业扩张力度有所减弱，仍保持在扩张区间。生产指数和新订单指数分别为 50.90% 和 49.60%，比上月回落 0.1 和 1.3 个百分点。生产端，生产活动总体稳定，制造业生产保持平稳扩张。从行业情况看，农副食品加工、造纸印刷及文体用品、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均位于 55.0% 以上较高景气区间，生产增长加快；石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、汽车等行业生产指数低于临界点，生产环比减少。需求端，市场需求有所减弱，本月高耗能行业新订单指数回落较大，对制造业总体负向拉动明显。

图 8：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: 2021年2月 PMI 为 35.70%

钢铜铝价格指数环比上升

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 22.94%/20.58%/45.29%，近两周以来（8 月 30 日-9 月 10 日）钢材综合价格指数相比两周前环比上涨 1.33%，铜价格指数环比上涨 0.58%，铝价格指数环比上涨 7.28%。

图 9：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 10：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 11：铝上海有色价格指数（SMMI）情况



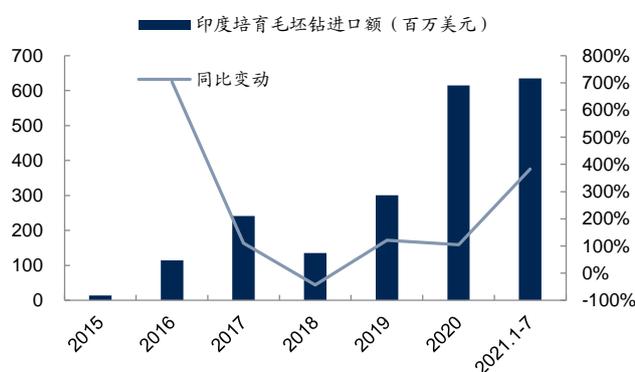
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

培育钻石：7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%。

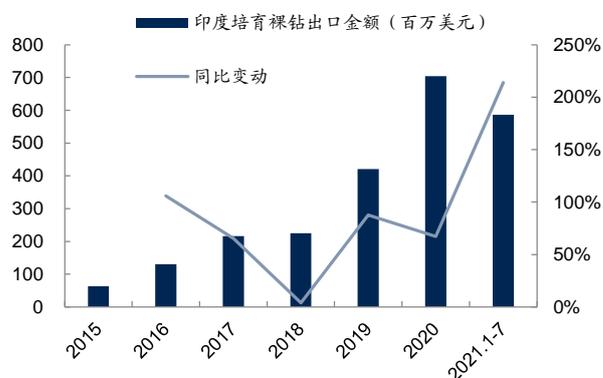
印度培育钻石毛坯 2021 年 7 月进口额为 1.10 亿美元，同比/环比增长 509.11%/9.54%，1-7 月累计 6.34 亿美元，同比增长 382.77%。印度培育钻石裸钻 2021 年 7 月出口额为 1.08 亿美元，同比/环比增长 177.86%/12.27%，1-7 月累计为 5.86 亿美元，同比增长 213.89%。

图 12：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 13：印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



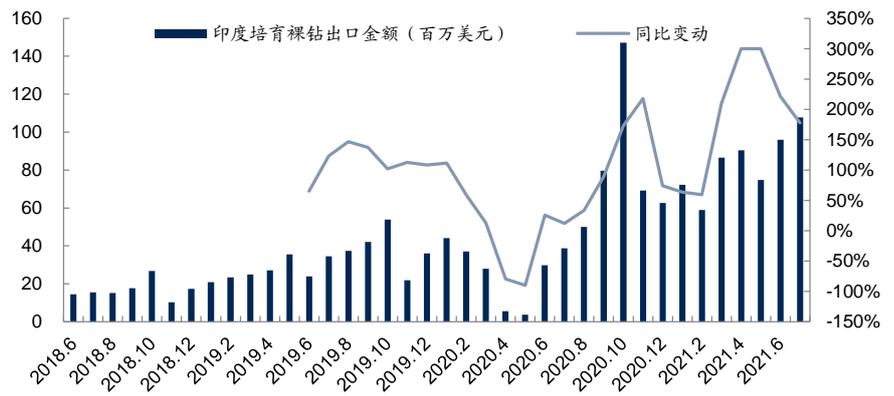
资料来源:GJEPC, 国信证券经济研究所整理
注: 年度范围为 4 月至次年 3 月

图 14：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 15: 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：CCMA 统计 8 月挖掘机销量同比下降 13.7%

根据 CCMA 统计，2021 年 8 月销售各类挖掘机（含出口）1.81 万台，同比下降 13.70%，景气度略受影响。

挖掘机：据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 8 月销售各类挖掘机 1.81 万台，同比下降 13.70%；其中国内销售 1.23 万台，同比下降 31.70%；出口 0.57 万台，同比增长 100.00%。2021 年 1-8 月，共销售挖掘机 25.93 万台，同比增长 23.20%；其中国内 21.84 万台，同比增长 14.80%；出口 4.09 万台，同比增长 101.80%。

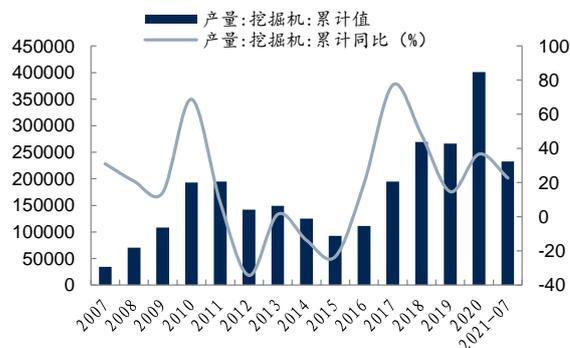
装载机：据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2021 年 8 月销售各类装载机 9045 台，同比下降 6.32%。其中：3 吨及以上装载机销售 8202 台，同比下降 8.93%。总销售量中国内市场销量 6659 台，同比下降 15.1%；出口销量 2386 台，同比增长 31.4%。2021 年 1-8 月，共销售各类装载机 10.28 万台，同比增长 18.10%。其中：3 吨及以上装载机销售 9.45 万台，同比增长 15.3%。总销售量中国内市场销量 7.97 万台，同比增长 10.3%；出口销量 2.31 万台，同比增长 56.3%。

图 16：2021 年 7 月挖掘机产量同比-18.40%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 17：2021 年 1-7 月挖掘机产量同比+22.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 18：2021 年 8 月挖掘机主要企业销量同比-13.70%



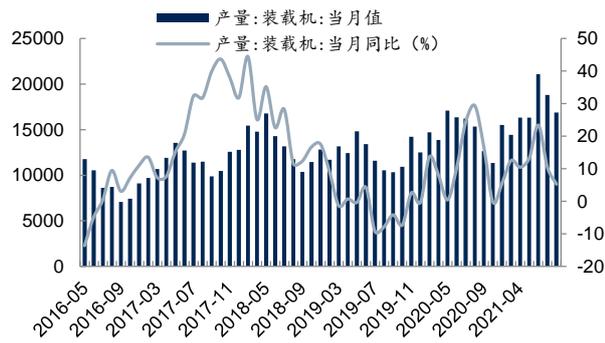
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图 19：2021 年 1-8 月挖掘机主要企业销量同比+23.18%



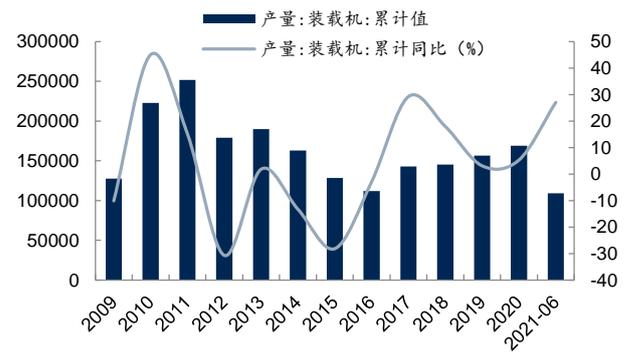
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图 20: 2021 年 6 月装载机产量同比+5.28%



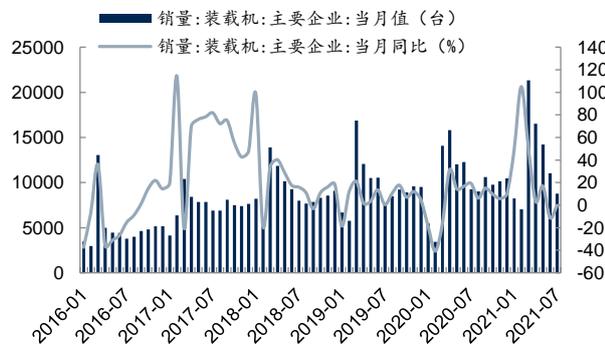
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 21: 2021 年 1-6 月装载机产量同比+27.10%



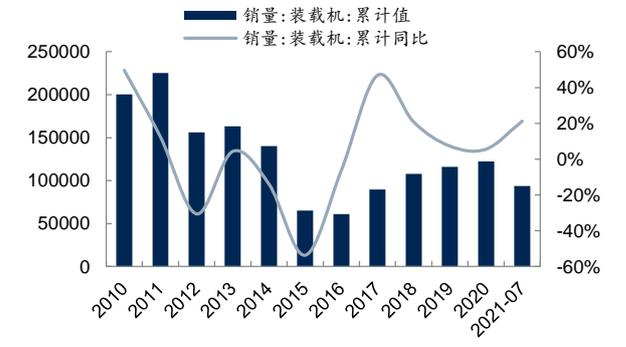
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 22: 2021 年 7 月装载机主要企业销量同比-11.50%



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 23: 2021 年 1-7 月装载机主要企业销量同比+21.20%



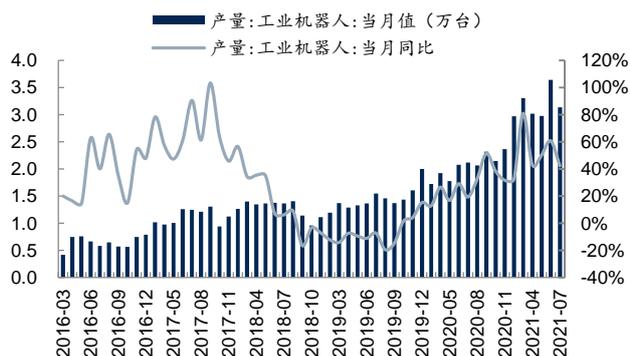
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

工业机器人：2021年1-7月产量同比+64.60%

2021年1-7月工业机器人产量同比+64.60%，自今年以来持续复苏。根据国家统计局统计，2021年7月工业机器人产量3.13万台，同比增长42.30%；2021年1-7月工业机器人产量20.51万台，同比增长64.60%，工业机器人产量自20年3月以来持续复苏，21年7月产量处于历史较高水平；2021年4/6月工业机器人出口交货值为8.14/9.43亿元，同比增长40.19%/28.65%，处于近两年的较高水平。

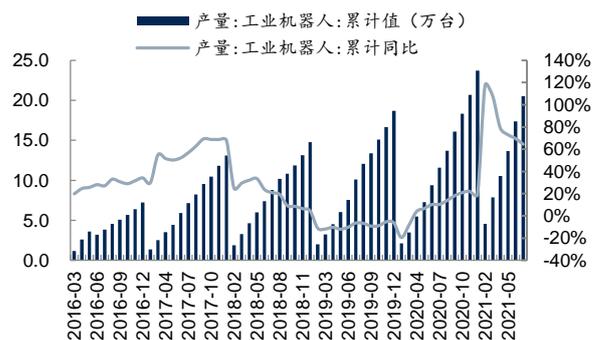
3C大幅向好、汽车底部企稳，带动工业机器人需求复苏。工业机器人的应用较多的场景主要集中在汽车、3C等领域，而汽车、3C行业在过去两年固定资产投资大幅下滑，也使得工业机器人需求低迷。根据国家统计局统计，2017-2020年汽车制造业固定资产投资同比增速分别为10.20%/3.50%/-1.50%/-12.40%，2021年1-7月累计同比下跌3.50%。从汽车销量数据看，2021年1-8月汽车销量250/145/253/225/213/202/186/180万台，同比增长29.49%/364.76%/74.93%/8.63%/-3.06%/-12.44%/-11.91%/-17.80%；计算机、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2-7月累计同比增速分别为41.60%/40.40%/30.80%/27.60%/28.30%/25.40%。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 24：2021年7月中国工业机器人产量同比+42.30%



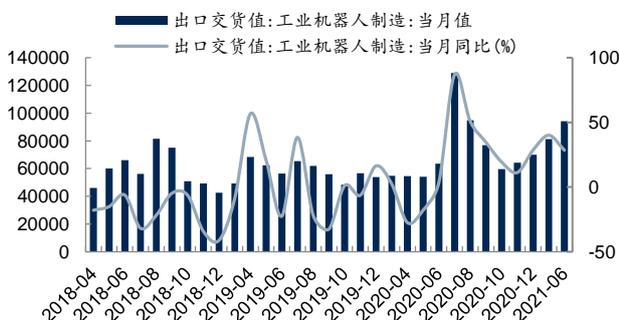
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 25：2021年1-7月中国工业机器人产量同比+64.60%



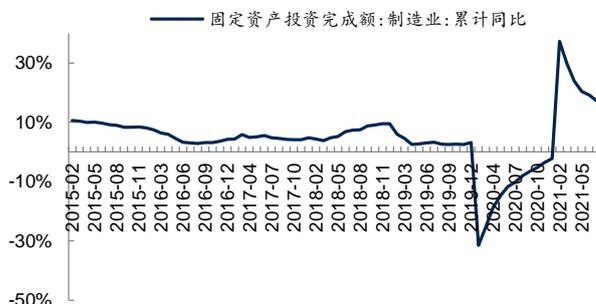
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 26：6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 27：1-7月制造业固定资产投资累计+17.30%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 28: 1-7 月汽车固定资产投资累计同比-3.50%



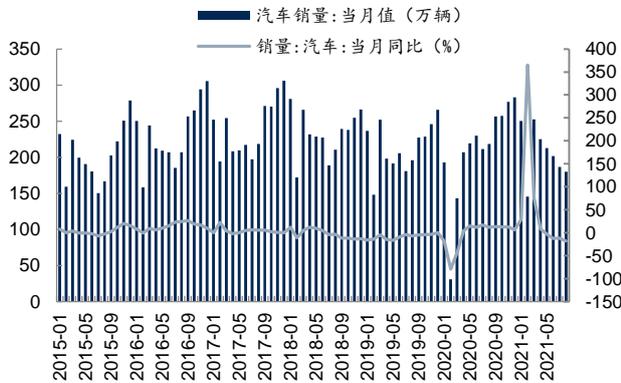
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 29: 1-7 月 3C 固定资产投资累计同比+25.40%



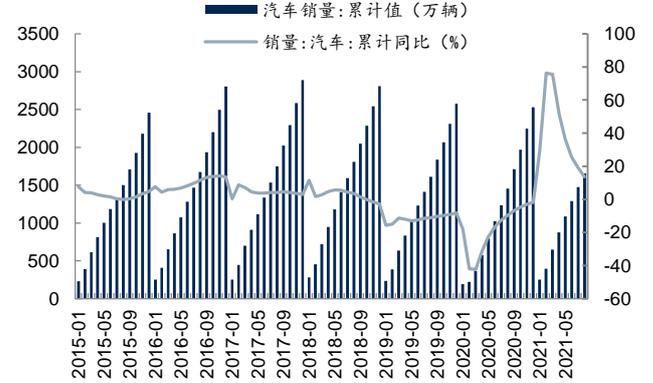
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 30: 2021 年 8 月中国汽车销量同比-17.80%



资料来源: 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 31: 2021 年 1-8 月中国汽车销量同比+13.70%



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

【精测电子】2021年9月7日公告, 股东、董事、副总经理沈亚非先生于2021年9月6日通过大宗交易减持公司股份650,000股, 减持比例为公司股份总数的0.23%。沈亚非先生自愿承诺: 自本承诺函出具之日起十二个月内, 本人不会通过集中竞价交易、大宗交易或协议转让等方式减持所持公司的股份。

【三环传动】2021年9月4日公告, 实际控制人的一致行动人玉环市亚兴投资有限公司于2021年9月2日至9月3日期间通过大宗交易方式减持公司股份, 减持股份数量共计1285.00万股, 占公司目前总股本的1.636%。

【联赢激光】2021年8月25日公告, 副总经理卢国杰先生持有公司股份116,953股, 占公司总股本的比例为0.0391%。卢国杰先生拟通过集中竞价交易减持其所持有的公司股份不超过28,000股, 即不超过公司总股本的0.0094%, 减持期间为自减持计划公告之日起15个交易日之后的3个月内。

2、股权质押

【艾迪精密】2021年9月4日公告, 控股股东烟台翔宇投资有限公司2021年9月2日将其持有的公司6,000,000无限售流通股(占公司总股份数的0.71%)质押给云南国际信托有限公司, 进行股票权利质押业务, 质押期限为2021年9月2日至2021年12月15日, 并签署了《股票质押合同》。

【三环传动】2021年9月1日公告, 持股5%以上股东李绍光先生的一致行动人李瑜先生将其所持有本公司的部分股份办理质押及解除质押业务, 质押数量3,000,000股, 占公司总股本比例0.38%, 质押起始日2021.8.31, 到期日2022.8.31, 质权人东北证券股份有限公司, 质押用途为个人资金需求。

3、股权激励

【锐科激光】2021年8月17日, 公司发布首期股权激励计划激励对象名单, 激励对象为4位公司副总经理, 1位财务负责人, 核心技术研发人员、中层管理人员及骨干员工(共330人), 获授限制性股票数量432.00万股。

4、限售股解禁

【奕瑞科技】2021年9月10日, 公司首次公开发行部分限售股涉及股东数量为7名, 对应限售股数量22,821,740股, 占公司总股本的31.46%, 将于2021年9月22日起上市流通。

近两周行业动态:

宏观新闻

2021年8月制造业PMI指数为50.10%，环比回落0.3个百分点

根据国家统计局数据，2021年8月制造业PMI指数为50.10%，环比回落0.3个百分点；从企业规模看，大型企业PMI为50.30%，环比回落1.40个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为51.20%，环比上升1.20个百分点，高于临界点；小型企业PMI为48.20%，环比上升0.40个百分点，低于临界点。2021年9月6日24时起国内成品油价格按机制上调

1-8个月我国进出口、出口、进口增速均为10年来同期最高水平

据商务部，1-8月，我国进出口延续了去年4季度以来的高增长势头。从同比看，进出口、出口、进口分别增长23.7%、23.2%、24.4%，均为10年来同期最高水平。从两年平均增速看，进出口、出口、进口分别增长10.8%、11.2%、10.3%，保持了两位数的增长。

工程机械

国务院副总理刘鹤提出适度超前进行基础设施建设

9月6日，2021中国国际数字经济博览会在石家庄开幕，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤以视频方式出席并致辞。谈到如何发展数字经济，刘鹤指出，要善于创造软环境，持续完善法治环境，适度超前进行基础设施建设，优化资源和服务供给，保护公平竞争，反对垄断。

GGII预计2025年工程机械电动化锂电需求30GWh

GGII预计未来五年电动工程机械需求将迅速起量。而工程机械用电功耗较大，平均单机锂电池装机量约为普通新能源汽车的5倍，2025年按照30%锂电渗透率来看，预计锂电池需求30GWh。

机器人

2021世界机器人大会重启

根据世界机器人大会组委会秘书处通知，“2021世界机器人大会”将于9月10日至13日在北京召开，世界机器人博览会及世界机器人大赛将同期举办。医疗机器人、仿生机器人、仿人机器人和脑控机器人成为今年展会四大热门亮点板块。

新能源

浙江宁波就大力推进屋顶分布式光伏征求意见

9月8日，浙江省宁波市住建局发布《关于大力推进建筑屋顶分布式光伏发电系统应用工作的若干意见》（征求意见稿），文件总体目标：到2025年底，全市推进屋顶分布式光伏发电建设工作，力争30%以上的建筑屋顶设置分布式光伏发电系统，90%以上新建建筑全面落实分布式光伏发电系统，建筑领域分布式光伏装机容量占全社会累计光伏并网容量超过3%。

半导体

2021年7月北美半导体设备制造商出货金额为38.6亿美元，同比增长49.8%

根据SEMI，2021年7月北美半导体设备制造商出货金额为38.6亿美元，较2021年6月最终数据的36.9亿美元相比提升4.5%，相较于2020年同期25.7亿美元则上升了49.8%。SEMI总裁兼首席执行官Ajit Manocha表示：“北美半导体设备制造商出货金额在2021年下半年的开始，展现了强劲的增长。整体

市场对半导体制造供应链的产能需求在不断提升的情况下，可见半导体设备是推动全球数字转型的关键角色。”

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