

迈为股份、捷佳伟创中标爱康 HJT 整线设备招标项目

行业周报

重点推荐康复医疗设备、锂电设备、半导体设备、面板设备、光伏设备等：翔宇医疗（688626）、先导智能（300450）、迈为股份（300751）、奥特维（688516）、捷佳伟创（300724）、宏华数科（688789）、奥普特（688686）、华峰测控（688200）、华兴源创（688001）、柏楚电子（688188）、杭可科技（688006）、利元亨（688499）、中国电研（688128）、新益昌（688383）等。

重点行业动态：捷佳伟创、迈为股份中标爱康异质结整线设备招标项目，能耗双控波及全国多地。 1) 近期，爱康科技异质结设备招标第二批水落石出，迈为股份中标 600MW 高效异质结整线设备采购项目及 1.8GW 后期采购意向，捷佳伟创中标 500MW 高效异质结整线设备采购项目及 1.5GW 后期采购意向。本次招标设备预计将于 11 月份陆续进场，明年年初投产。HJT 处于发展早期，预计未来短时间内多种技术路线并存（需要持续验证）。我们预计未来 2025 年国内 HJT 设备市场规模将提高至 180 亿元，复合增速达 40%，长期看好 HJT 未来发展。2) 能耗双控升级，新能源发电占比有望提升。近期，浙江、江苏、云南等多地能耗“双控”趋严，纺织、钢铁等行业企业出现限产停产现象。我们认为，能耗双控加速推动低耗能转型，光伏风电将持续受益。

重点推荐：需求升级叠加成本持续下降，数喷设备与墨水有望迎来快速发展。 1) 赛道好：个性化需求提升+环保监管趋严，数码喷印有望迎来快速发展。2) 市场规模增速快：全球数码喷印设备市场规模和数码喷墨市场规模将分别由 2020 年的 80 亿元/53 亿元提升至 2025 年的 265 亿元/89 亿元。3) 国内产品优势大：技术与海外产品差距小，但成本优势大。

投资建议： 1) 推荐康复医疗设备龙头翔宇医疗。2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业链布局企业奥普特。3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性高，推荐先导智能、利元亨、杭可科技、中国电研。4) 关注优质面板设备企业华兴源创、新益昌。5) 推荐激光切割控制系统龙头柏楚电子。6) HJT 有望成为下一代主流电池片技术，推荐迈为股份、捷佳伟创。7) 其他关注：华峰测控、绿的谐波、宏华数科、奥特维等。（注：翔宇医疗、柏楚电子、华峰测控分为华西机械与医药、中小盘、电子团队联合覆盖）。

风险提示： 经济增长波动加大；相关企业订单获取不及预期等。

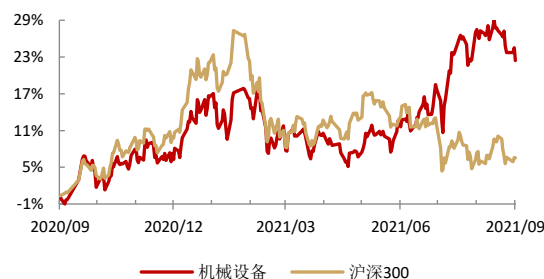
盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司				EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E				
300450	先导智能	70.99	买入	0.85	0.96	1.51	2.02	83.52	73.95	47.01	35.14				
300751	迈为股份	623.01	买入	7.57	5.57	7.87	11.03	82.30	111.85	79.16	56.48				
688686	奥普特	374.25	暂未评级	2.96	4.26	5.68	7.41	126.44	87.85	65.89	50.51				
688626	翔宇医疗	53.12	买入	1.64	1.62	2.18	2.81	32.39	32.79	24.37	18.90				
688661	和林微纳	89.85	暂未评级	1.02	1.47	2.09	2.88	88.09	61.12	42.99	31.20				
688499	利元亨	260.46	暂未评级	2.13	2.56	5.23	8.25	122.28	101.74	49.80	31.57				

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：俞能飞

邮箱：yunf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519120002

688383	新益昌	135.5	买入	1.4	2.19	3.27	4.51	96.79	61.87	61.87	41.44
688200	华峰测控	516.05	暂未评级	3.26	5.92	8.34	11.05	158.30	87.17	61.88	46.70
688789	宏华数科	260.43	暂未评级	3	3.08	4.38	6.2	86.81	84.56	59.46	42.00
688006	杭可科技	87.96	暂未评级	0.93	1.19	2.04	3.13	94.58	73.92	43.12	28.10
688516	奥特维	201.12	买入	1.57	2.97	4.23	5.53	128.10	67.72	47.55	36.37
300724	捷佳伟创	140.33	买入	1.63	2.67	3.61	4.76	86.09	52.56	38.87	29.48

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与医药、中小盘、计算机、电子团队联合覆盖）

正文目录

1. 本周机械行业行情回顾	5
1.1. 行情回顾：内燃机涨幅居前	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 36.78 亿元	6
1.3. 本周科创板机械行业公司回顾	8
2. 国内外机械行业重点公司跟踪	8
2.1. 本周重大国内外新闻回顾	8
2.2. 机械上市公司本周重要公告	9
3. 重要机械细分行业跟踪	9
4. 重要下游跟踪	14
4.1. 重要工业数据跟踪	14
4.2. 重要下游数据跟踪	16
5. 投资建议	19
6. 风险提示	19

图目录

图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）	5
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）	5
图 3 本周个股涨幅前十	6
图 4 本周个股跌幅前十	6
图 5 申万一级子行业主力周净流入额占比（%）	6
图 6 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五	8
图 7 2016 年至今挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计值，台；右轴为当月同比，%）	10
图 8 2016 年至今挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）	10
图 9 2016 年至今挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）	10
图 10 2016 年至今全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）	10
图 11 其他工程机械销量累计同比（%）	11
图 12 2016 至今工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）	11
图 13 2016 至今工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）	11
图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量（台）	12
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量（台）	12
图 16 2016 至今金属切割机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，万台；右轴为当月同比，%）	12
图 17 2016 至今金属切割机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，万台；右轴为累计同比，%）	12
图 18 2016 至今金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）	13
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）	13
图 20 2016 至今中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%）	14
图 21 2016 至今北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%）	14
图 22 2021 年 8 月 PMI 为 50.1，环比下降 0.3pct	15
图 23 2021 年 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%	15
图 24 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）	16
图 25 6 大发电集团耗煤量（%）	16
图 26 乘用车销量（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）	17
图 27 新能源汽车销量	17
图 28 基建投资累计数据同比增长 4.60%（%）	18
图 29 房地产数据（%）	18
图 30 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）	18
图 31 智能手机出货量（左轴为出货量累计值，万部；右轴为累计同比，%）	18

表目录

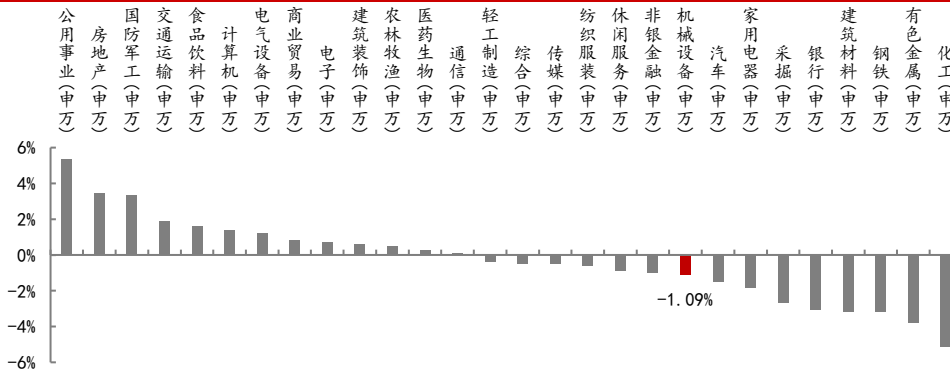
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五.....	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五.....	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五.....	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五.....	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告.....	9
表 6 重点公司盈利预测与估值	19

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：内燃机涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为-0.02%、沪深 300 涨跌幅为-0.13%，创业板指涨跌幅为 0.80%，申万一级机械行业涨跌幅为-1.09%。

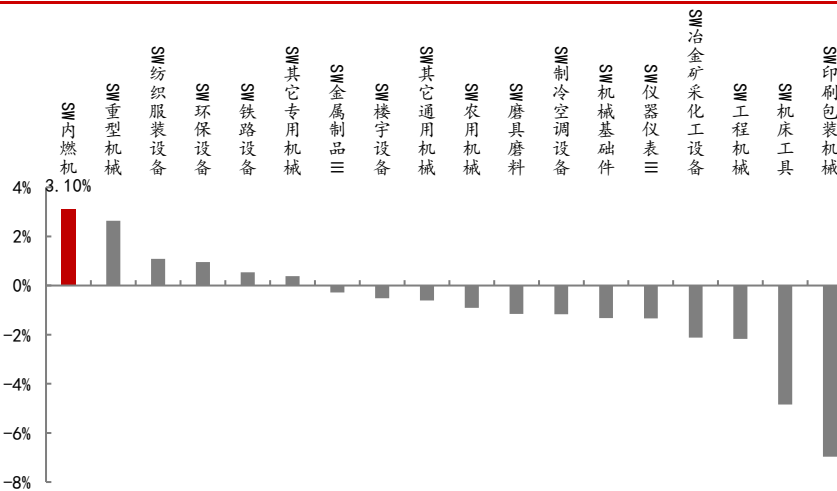
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周申万机械三级行业涨跌幅前三为内燃机（3.10%）、重型机械（2.63%）、纺织服装设备（1.09%）；涨跌幅后三为工程机械（-2.17%）、机床工具（-4.85%）、印刷包装机械（-6.97%）。

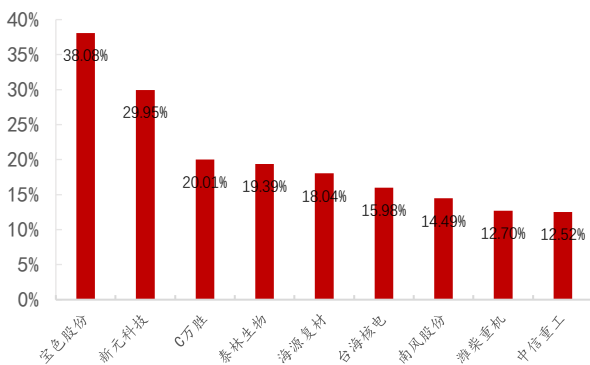
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

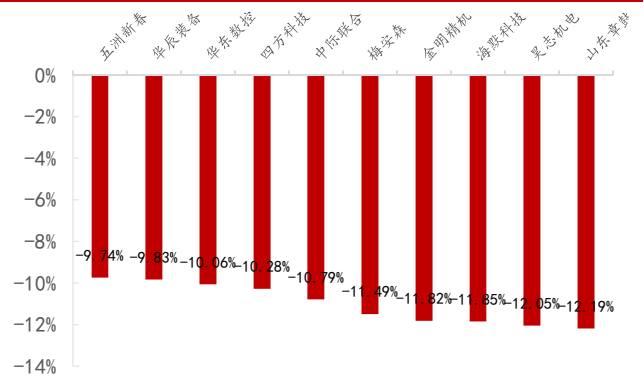
本周机械行业个股涨跌幅前三为宝色股份（+38.08%）、新元科技（+29.95%）、C 万胜（+20.01%）；涨跌幅后三为鞍重股份（-23.88%）、东亚机械（-15.88%）、四方达（-15.22%）。

图3 本周个股涨幅前十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图4 本周个股跌幅前十

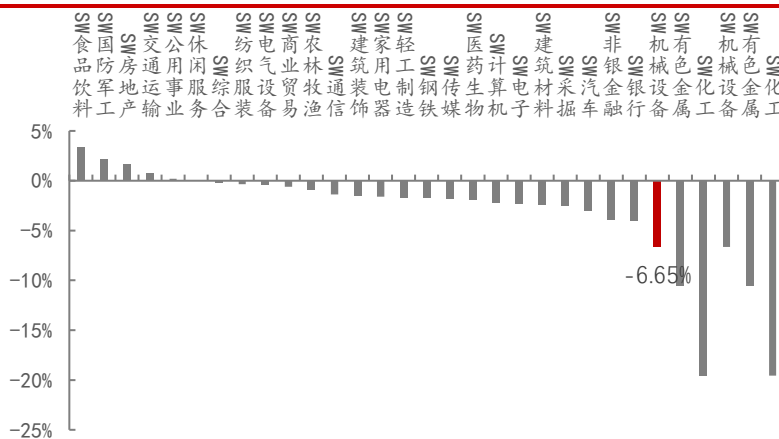


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 36.78 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 105.69 亿元, 在周净流入额中占比-6.65%。

图5 申万一级子行业主力周净流入额占比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

本周沪(深)股通机械行业公司净流出资金 36.78 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为金风科技(+1.53%)、埃斯顿(+1.30%)、柏楚电子(+1.28%); 周持股变动降幅前三为天顺风能(-1.92%)、露笑科技(-0.95%)、徐工机械(-0.82%)。

表1 本周北上资金持股比例增幅排名前五

排名	代码	名称	陆股通持股市值 (亿元)	自由流通市值 (亿元)	陆股通持股占自由流通市值比%	上周五	周持股变动%	上月底%	月持股变动%
1	002202.SZ	金风科技	30.94	427.43	7.24	5.71	1.53	5.31	1.93
2	600580.SH	卧龙电驱	4.54	129.42	3.51	2.21	1.30	2.52	0.99
3	603279.SH	景津环保	4.81	56.19	8.55	7.27	1.28	7.11	1.45
4	300124.SZ	汇川技术	247.35	1028.44	24.05	23.00	1.05	17.91	6.14
5	300457.SZ	赢合科技	6.86	86.69	7.91	6.97	0.94	7.06	0.85

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五

排名	代码	名称	陆股通持 股市值 (亿元)	自由流通市 值(亿元)	陆股通持 股占自由 流通市值 比%	上周五%	周持股变 动%	上月底%	月持股变 动%
1	300171.SZ	东富龙	4.83	106.90	4.52	5.23	-0.71	2.83	1.69
2	002851.SZ	麦格米特	12.92	104.60	12.35	13.12	-0.77	12.98	-0.63
3	000425.SZ	徐工机械	25.95	298.39	8.70	9.52	-0.82	9.95	-1.25
4	002617.SZ	露笑科技	2.62	155.16	1.69	2.64	-0.95	1.21	0.48
5	002531.SZ	天顺风能	9.68	154.92	6.25	8.17	-1.92	10.01	-3.76

资料来源：Wind，华西证券研究所

本两融数据情况：本周融资净买入占市值比排名前三为石化机械(0.68%)、中金环境(0.65%)、黄河旋风(0.34%)；本周融券净卖出占市值比例排名前三为陕鼓动力(0.05%)、康力电梯(0.04%)、三一重工(0.03%)。

表 3 本周融资净买入占市值比排名前五

排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/亿 元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还额/亿 元	融券净 卖出/亿 元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	000852.SZ	石化机械	0.32	0.45	57.70	2.9860	2.5920	0.3940	0.0000	0.0000	0.00	0.68%	0.00%
2	300145.SZ	中金环境	4.48	0.39	69.82	1.8067	1.3498	0.4568	0.0001	0.0000	0.00	0.65%	0.00%
3	600172.SH	黄河旋风	(2.50)	0.42	148.98	4.2568	3.7458	0.5110	0.0000	0.0000	0.00	0.34%	0.00%
4	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	85.47	1.9769	1.7296	0.2473	0.0014	0.0018	0.00	0.29%	0.00%
5	300882.SZ	C 万胜	0.65	0.75	46.59	0.8149	0.6837	0.1313	0.0000	0.0000	0.00	0.28%	0.00%

资料来源：Wind，华西证券研究所

表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五

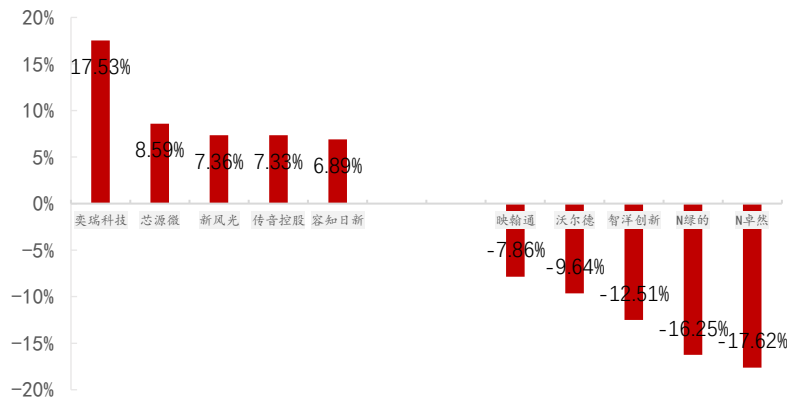
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/亿 元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/亿 元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	601369.SH	陕鼓动力	3.74	6.71	221.86	1.9219	1.6976	0.2242	0.1478	0.0266	0.12	0.10%	0.05%
2	002367.SZ	康力电梯	0.15	2.51	64.13	0.1343	0.1577	-0.0235	0.0338	0.0099	0.02	-0.04%	0.04%
3	600031.SH	三一重工	63.03	114.94	2197.43	13.2261	15.2080	-1.9819	1.3739	0.6995	0.67	-0.09%	0.03%
4	688218.SH	江苏北人	0.50	0.53	17.35	0.0450	0.0386	0.0064	0.0023	0.0000	0.00	0.04%	0.01%
5	600495.SH	晋西车轴	0.36	0.60	45.19	0.2865	0.2892	-0.0028	0.0102	0.0045	0.01	-0.01%	0.01%

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3. 本周科创板机械行业公司回顾

本周科创板机械行业个股涨跌幅前三为奕瑞科技 (+17.53%)、芯源微 (+8.59%)、新风光 (+7.36%)；涨跌幅后三为N卓然 (-17.62%)、N绿的 (-16.25%)、智洋创新 (-12.51%)。

图6 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五



资料来源：Wind，华西证券研究所

2. 国内外机械行业重点公司跟踪

2.1. 本周重大国内外新闻回顾

国内方面，国家电网公司推出碳达峰、碳中和行动方案，打造新型电力系统，探索碳达峰路径与碳中和方向并将国网浙江电力确定为新型电力系统建设省级示范区；比亚迪电子与机器人产业引领者——特斯联签订战略合作协议，将致力于共建产业生态，携手推动机器人产业快速发展。双方将聚焦车规级交互主机系统平台联合开发，覆盖影像显示/控制（360°全景）、智能语音控制、机器人模块控制功能等；亿纬锂能发布公告称，公司拟与上海恩捷在荆门高新区共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。该项目总投资约52亿元，将建设16条锂电池隔膜生产线；国轩高科工研总院常务副院长徐兴无表示，2021年年底之前，国轩高科将实现能量密度达到210Wh/kg的磷酸铁锂电池的量产；本周国内单晶复投料价格区间在20.6—21.9万元/吨，成交均价小幅上涨至21.49万元/吨，周环比涨幅为0.51%；单晶致密料价格区间在20.4—21.7万元/吨，成交均价上涨至21.25万元/吨，周环比涨幅为0.47%。云南工业硅限产实际影响工业硅产出约5万吨/月，其中应用在多晶硅领域的工业硅约1—2万吨，占国内工业硅月产量的4%—8%，减少量基本可由新疆、四川等地足量补充。

国外方面，据报道，通用及福特两家车企减产，加剧美国各地汽车供应短缺的局面。数据显示，今年8月美国经销商的新车销量略低于100万辆，相较2019年8月的358万辆减少了72%。同时，今年8月美国汽车平均售价已超过4.1万美元（约合人民币26.5万元），创历史新高；外媒报道称，安全监控人员发现，美国加州莫斯兰汀储能系统的一期工程中，一些锂离子电池模块过热，温度超过运行标准，导致触发电池喷水灭火系统。目前该项目已被迫暂停运行。据悉，该储能项目为美国零售和发电公司Vistra Energy所有，是目前世界上最大的电池储能系统；9月22日，福特

汽车和电池回收初创公司 Redwood Materials 表示，两家公司正在合作，希望为电动汽车电池建立一个从原材料到回收利用的循环供应链，通过减少对进口材料的依赖，降低电动汽车的成本，同时减少电池材料在开采和精炼过程中对环境的影响；三星将为特斯拉生产新型自动驾驶芯片，有望用上最新的 5nm 工艺技术。

2.2. 机械上市公司本周重要公告

表 5 本周机械行业上市公司重要公告

日期	公司	公告内容
2021/9/23	双良节能	重大合同，公司与江苏中能硅业科技发展有限公司签订《硅料战略合作协议》，预计合同金额约为 112.09 亿元（含税）
2021/9/23	金盾股份	项目中标，公司中标中电建成都建设投资有限公司“成都轨道交通 19 号线二期工程施工总承包项目消声器设备采购项目”，中标金额约人民币 10 亿元
2021/9/23	天海防务	重大合同，公司与上海瓯洋海洋工程集团有限公司签订了两份《800 吨自升式风电安装平台建造及交付合同》，合同金额分别为人民币 41,900 万元（含税）、人民币 41,680 万元（含税），总计人民币 83,580 万元（含税）
2021/9/24	盛剑环境	项目中标，公司作为联合体牵头人中标鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司“鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司剥离液循环利用”项目，中标金额为人民币 5,560.00 万元（含税）
2021/9/25	天奇股份	重大合同，公司与广州市花都全球自动变速箱有限公司签订《战略合作协议》，本次签订的战略合作协议为意向性文件，不涉及具体金额。

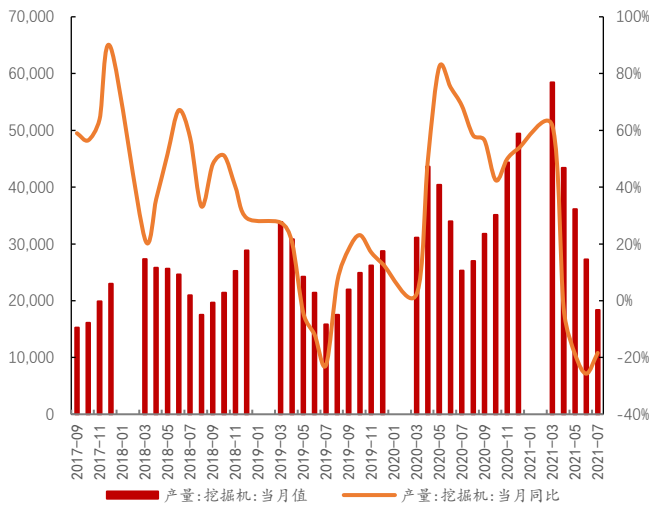
资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：2021 年 7 月销售各类挖掘机 17345 台，同比下降 9.24%；其中国内 12329 台，同比下降 24.1%；出口 5016 台，同比增长 75.6%。5-8 月属于行业传统淡季，据三一重工，内蒙、新疆等地区在 7 月前尚未开工的工程已陆续启动，另一方面，一些政府专项债资金也在慢慢到位，7 月降幅有所收窄。7 月后矿山迎来复工复产集中期，下半年大挖有望回暖。

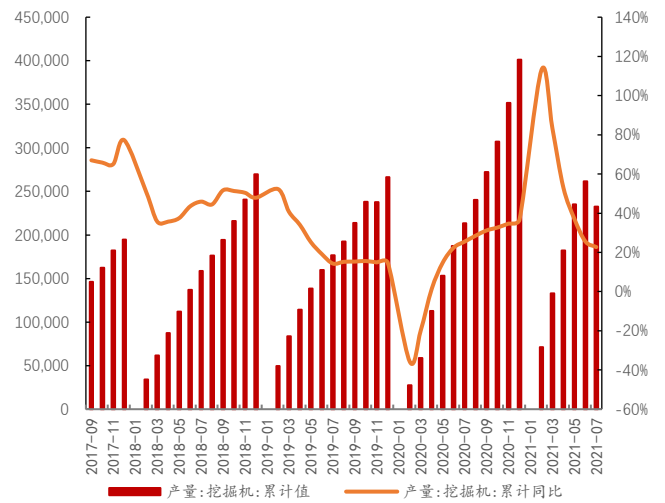
其他工程机械中，2021 年 7 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 40.75%、-13.58%、94.25%、-45.68%、-15.54%，2021 年 1-7 月累计销量同比增速分别为 28.17%、29.64%、61.09%、19.07%、14.65%。

图7 2016年至今挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计值，台；右轴为当月同比，%）



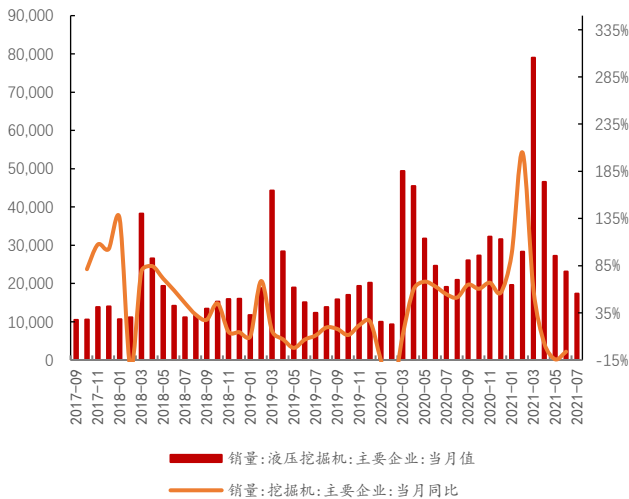
资料来源：Wind，华西证券研究所

图8 2016年至今挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）



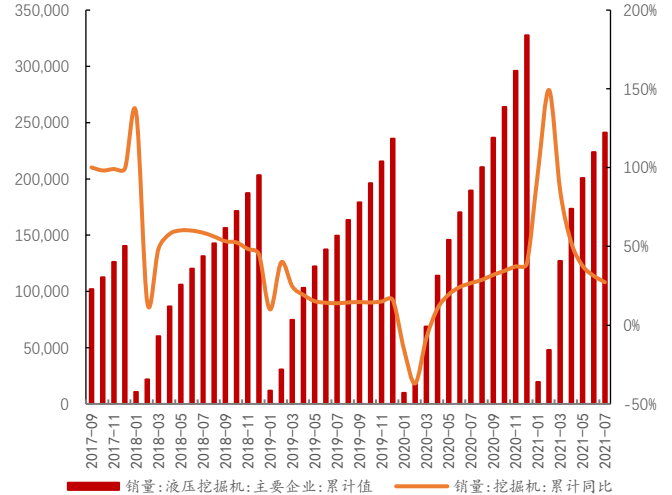
资料来源：Wind，华西证券研究所

图9 2016年至今挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



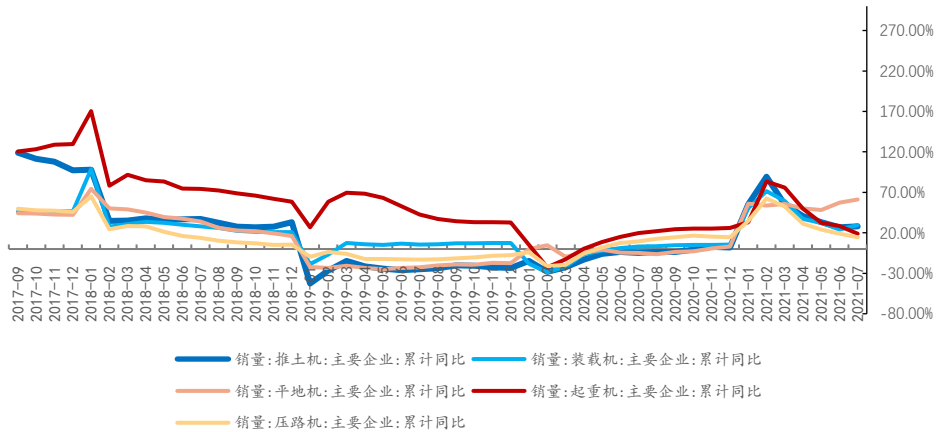
资料来源：Wind，华西证券研究所

图10 2016年至今全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

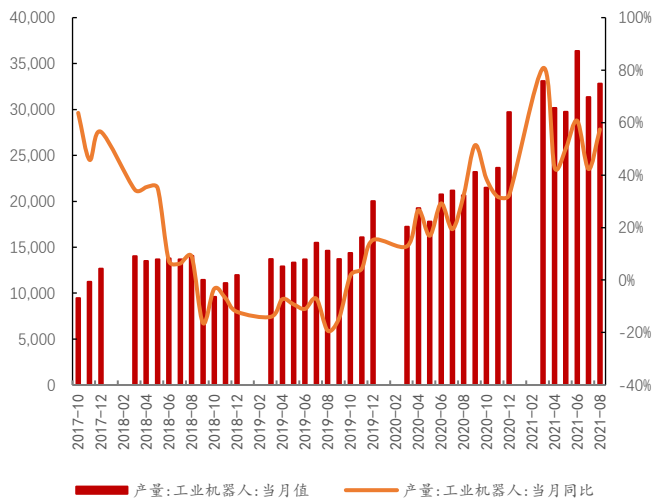
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

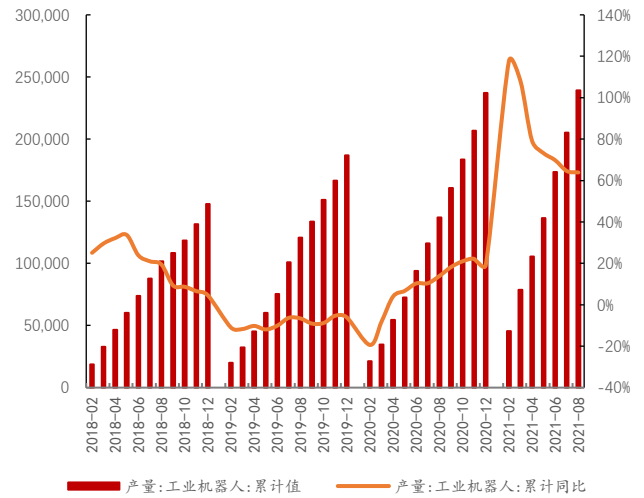
机器人：2021 年 8 月全国工业机器人产量为 32828 套，1-8 月累计产量为 239249 套，同比增长为 63.90%。2021 年 7 月从日本进口的多功能机器人 7980 台，同比上升 134.15%。2021 年 7 月从德国进口的多功能机器人 453 台，累计同比上升 566.18%。

图 12 2016 至今工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



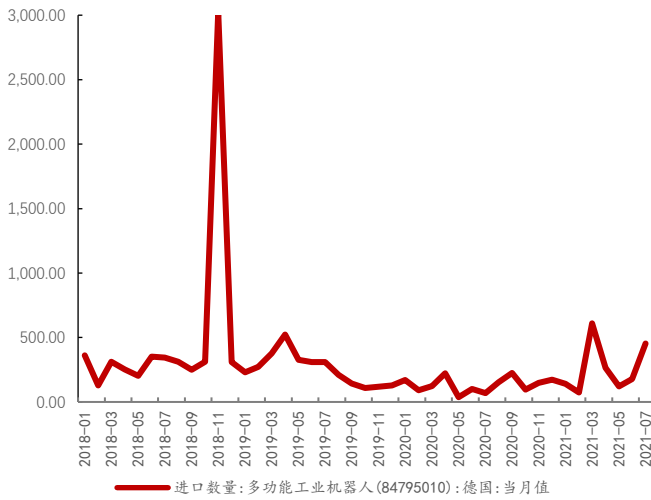
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 2016 至今工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）



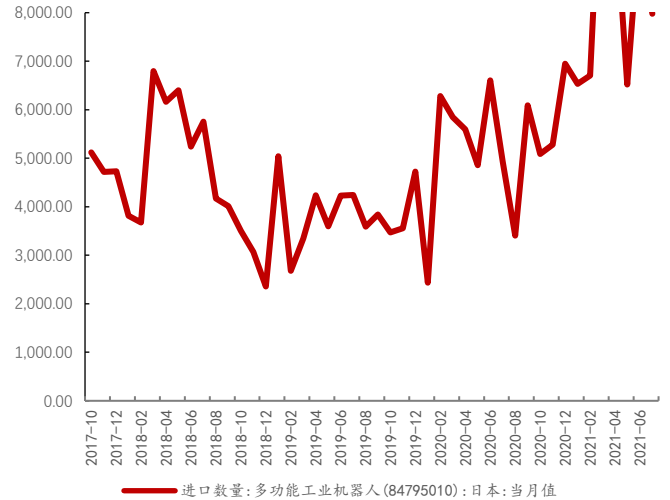
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 2016 至今德国多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

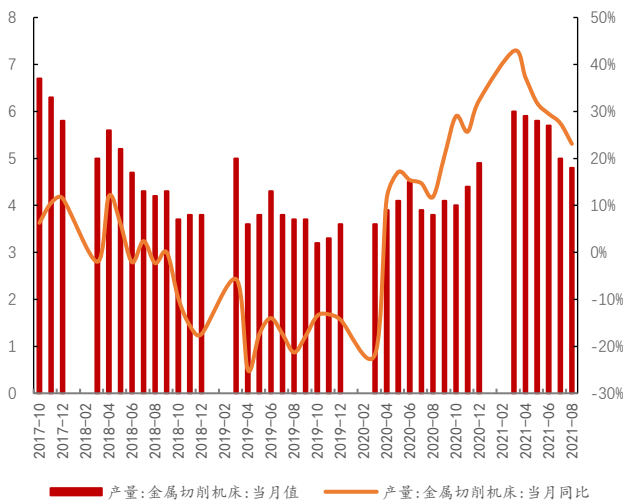
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

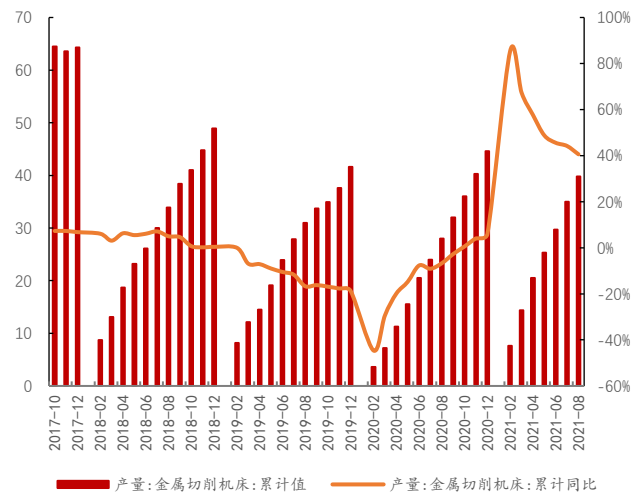
机床: 2021 年 8 月, 金属切削机床产量为 4.8 万台, 同比上升 23.10%。8 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-7 月累计产量 13.8 万台, 同比上升 14.00%。

图 16 2016 至今金属切割机床当月产量及增速 (左轴为产量当月值, 万台; 右轴为当月同比, %)



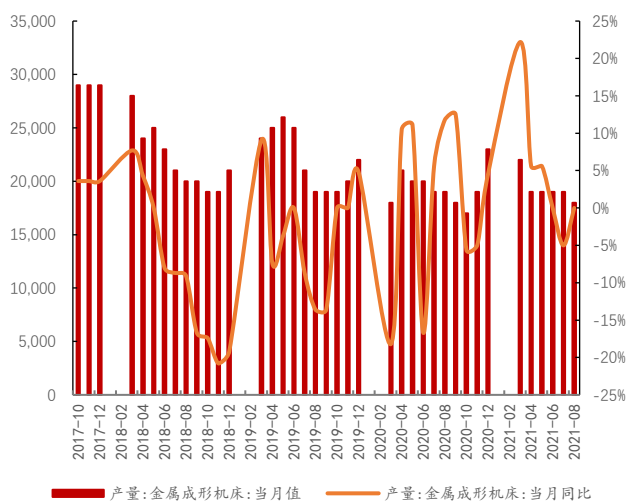
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17 2016 至今金属切割机床累计产量及增速 (左轴为产量累计值, 万台; 右轴为累计同比, %)



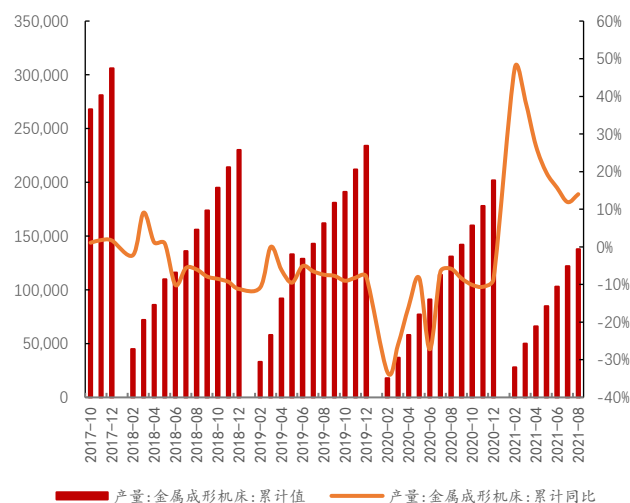
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 2016 至今金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

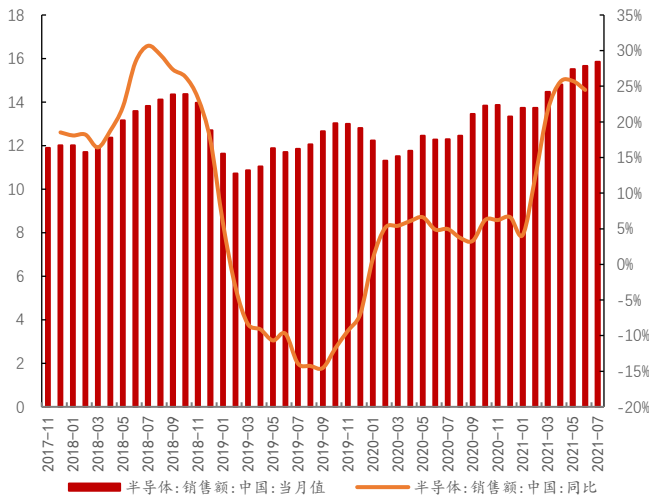
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

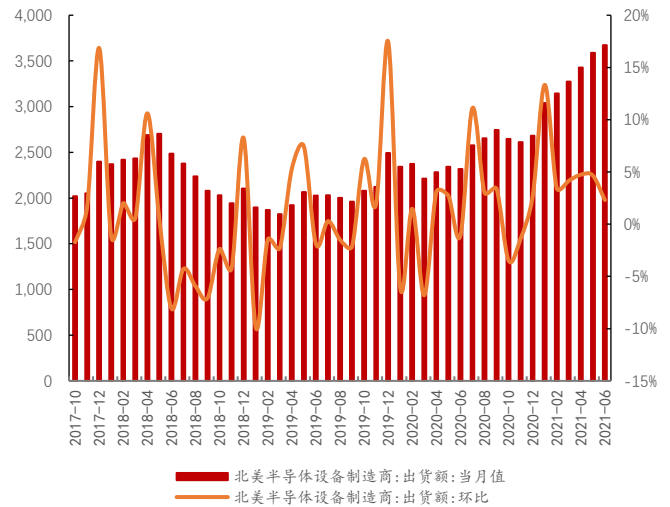
半导体：2021 年 7 月中国半导体销售额 15.85 亿美元，同比增长 28.97%。2021 年 7 月北美半导体设备出货额 45.44 亿美元，环比增长 4.53%，同比增长 49.8%。7 月份全球半导体销售保持强劲，所有主要区域市场和半导体产品类别的需求高涨。近几个月来，芯片产量和出货量创下历史新高，目前行业正努力应对持续的高需求。

图 20 2016 至今中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 21 2016 至今北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 重要下游跟踪

4.1. 重要工业数据跟踪

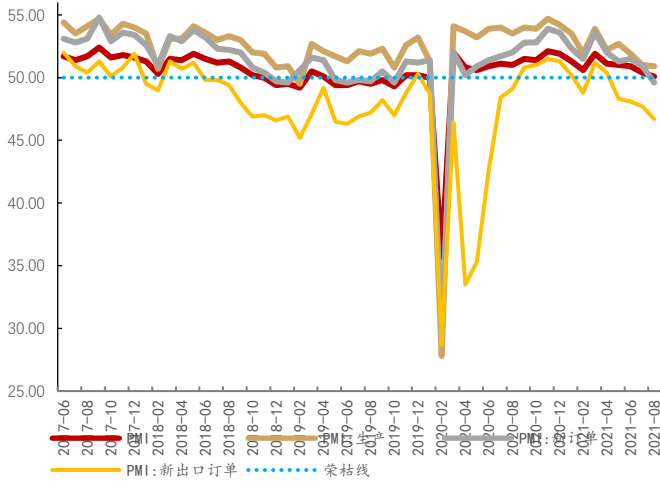
2021 年 8 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，继续位于临界点以上，低于上月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 50.9%，比上月微落 0.1 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张总体平稳。新订单指数为 49.6%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点，表明制造业市场需求有所减弱。原材料库存指数为 47.7%，虽与上月持平，但仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。从业人员指数为 49.6%，虽与上月持平，但仍低于临界点，表明制造业企业用工需求略有回落。供应商配送时间指数为 48.0%，比上月回落 0.9 个百分点，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。

2021 年 8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，两年平均增长 5.4%，比 7 月份回落 0.2 个百分点；环比增长 0.31%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 13.1%，两年平均增长 6.6%。分行业看，通用设备制造业增长 6.7%，专用设备制造业增长 8.7%，汽车制造业下降 12.6%，电气机械和器材制造业增长 10.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 13.3%。

今年 1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49239.5 亿元，同比增长 57.3%，比 2019 年 1—7 月份增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。7 月份，高技术制造业利润同比增长 37.9%，拉动规模以上工业利润增长 6.2 个百分点；两年平均增长 37.2%，比 6 月份加快 5.7 个百分点，比规模以上工业平均水平高 19.2 个百分点。其中，受新冠疫苗、防疫抗疫产品需求旺盛等因素带动，医药制造业利润同比增长

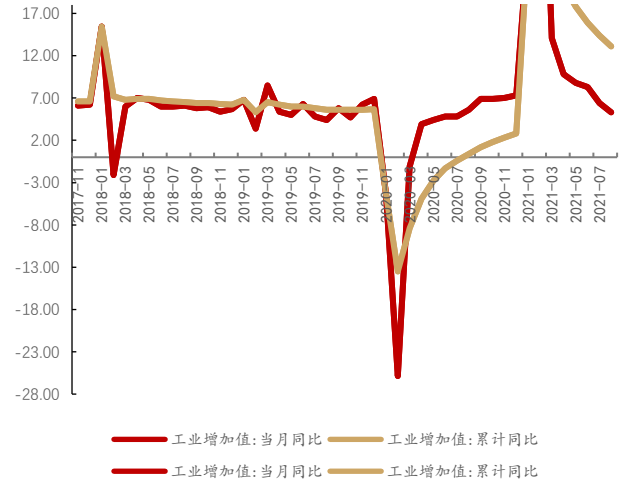
1.10倍，保持快速增长势头；两年平均增长61.4%，比6月份加快7.7个百分点。受通信及液晶显示产品市场需求较好、产品利润率提升等因素推动，电子及通信设备制造业利润同比增长37.8%，比6月份加快5.6个百分点；两年平均增长33.7%，加快9.5个百分点。

图 22 2021 年 8 月 PMI 为 50.1，环比下降 0.3pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

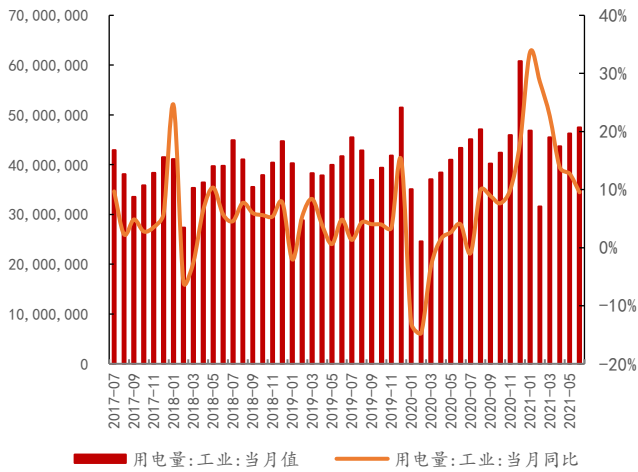
图 23 2021 年 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%



资料来源：Wind，华西证券研究所

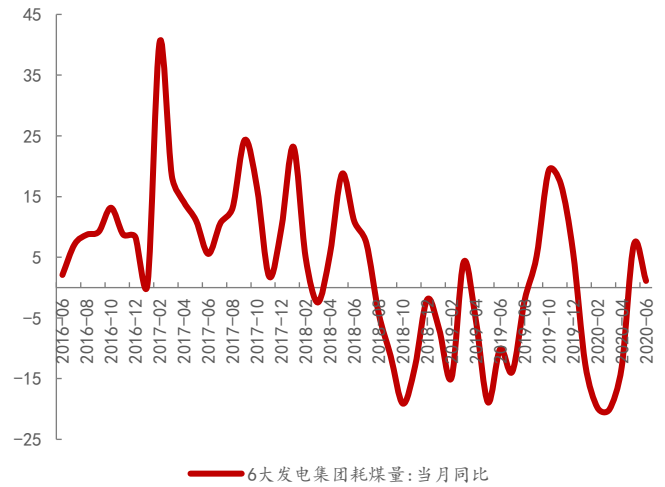
电力方面，7 月份，我国电力生产增速略有回落，发电 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%，比 2019 年同期增长 11.7%，两年平均增长 5.7%，日均发电 244.7 亿千瓦时。从发电看，火电、核电、风电均较快增长，水电降幅收窄，太阳能发电略有回落。其中，火电同比增长 12.7%，以 2019 年 7 月份为基期，两年平均增长 5.8%。从用电看，7 月份，全社会用电量同比增长 12.8%。今年 1-7 月份，全国全社会用电量同比增长 15.6%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 20.5%、15.3%、25.1%和 6.6%。分地区看，西藏、湖北、浙江、江苏、陕西 5 个省（区）增速超过 20%。

图 24 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 6 大发电集团耗煤量 (%)

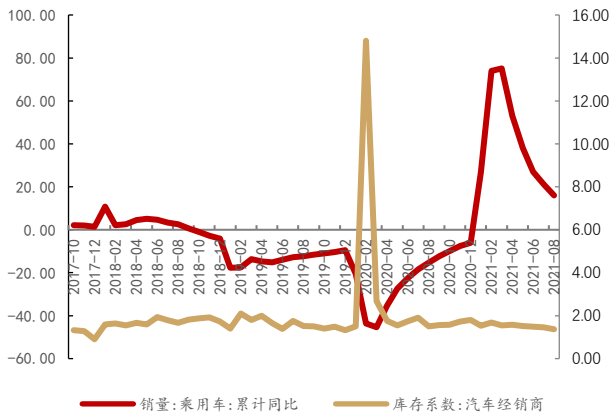


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

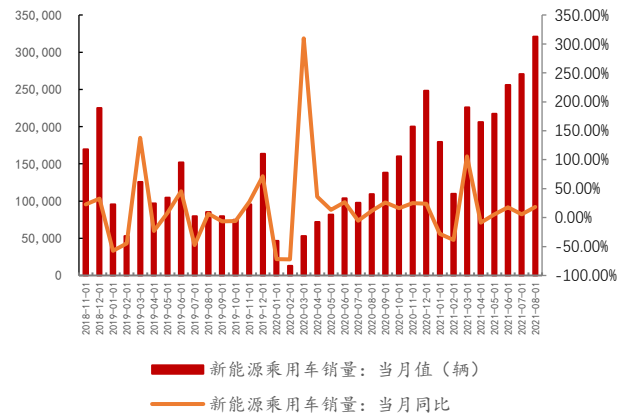
2021 年 8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆，同比下降 14.7%，而且相较 2019 年 8 月下降 7%，增速偏弱。新能源车方面，8 月新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比增长 202.3%，环比增长 23.7%。据中汽协，本月车市主要受到马来西亚疫情影响，导致 8 月个别品种芯片突然断供，这使国内厂商和渠道信心剧烈受挫，超低库存下的经销商 8 月末零售不强。展望九月，马来西亚疫情确诊人数已经跨越峰值逐步回落，芯片供给会在 9 月中下旬逐步改善，车市产销会迎来一定改善。

图 26 乘用车销量（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 新能源汽车销量

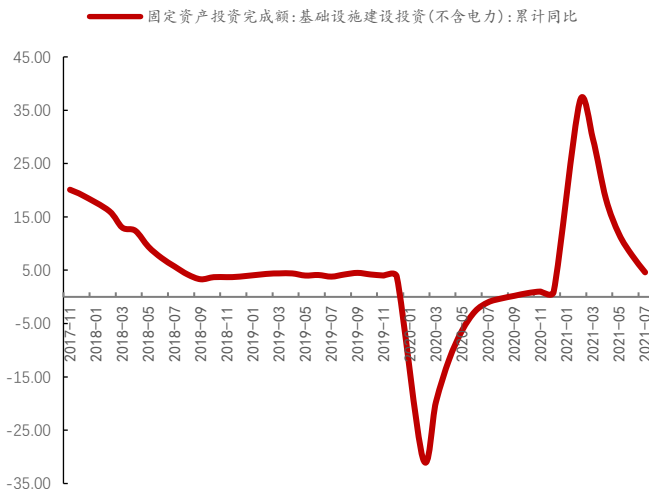


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）302533 亿元，同比增长 10.3%；比 2019 年 1—7 月份增长 8.7%，两年平均增长 4.3%。分产业看，第一产业投资 7890 亿元，同比增长 21.8%；第二产业投资 91565 亿元，增长 14.4%；第三产业投资 203078 亿元，增长 8.2%。第二产业中，工业投资同比增长 14.4%。其中，采矿业投资增长 8.9%；制造业投资增长 17.3%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 1.7%。

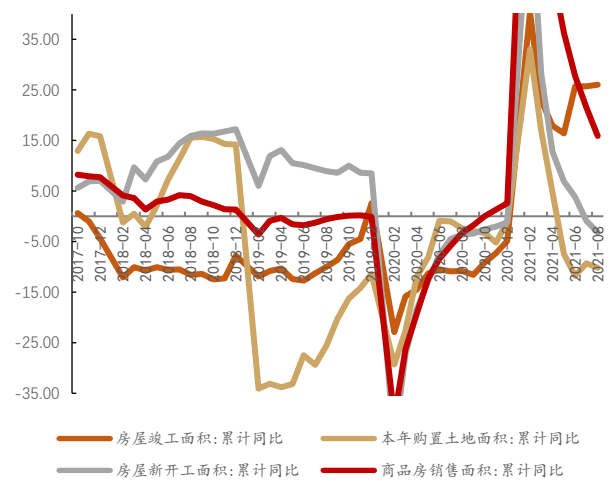
1—8 月份，全国房地产开发投资 98060 亿元，同比增长 10.9%；比 2019 年 1—8 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.7%。其中，住宅投资 73971 亿元，增长 13.0%。

图 28 基建投资累计数据同比增长 4.60% (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 房地产数据 (%)

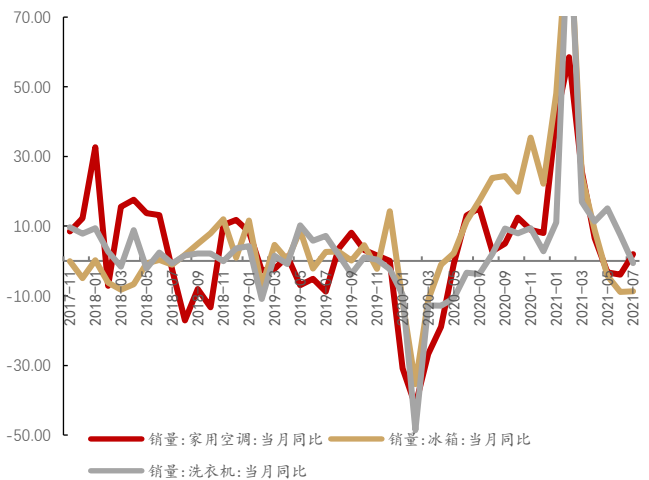


资料来源: Wind, 华西证券研究所

家电方面, 2021 年 7 月空调、冰箱、LCD TV、洗衣机销量分别同比上涨 1.9%、-8.7%、-32.60%、-0.60%。

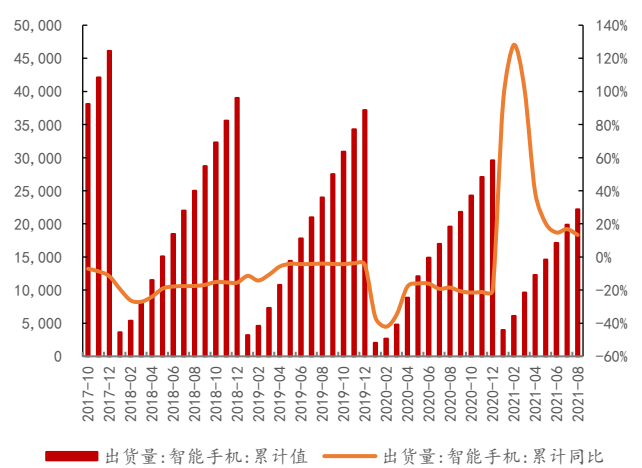
智能手机方面, 7 月, 国内市场手机出货量 2308 万部, 同比下降 9.9%。其中, 5G 手机 1768.8 万部, 同比增长 9.4%, 占同期手机出货量的 72.8%。8 月份中国智能手机行业整体出现放缓。

图 30 2016 年至今各大家电当月销量同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 31 智能手机出货量 (左轴为出货量累计值, 万部; 右轴为累计同比, %)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

5. 投资建议

- 1) 推荐康复医疗设备龙头**翔宇医疗**。
- 2) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业布局企业**奥普特**。
- 3) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐**先导智能、利元亨、杭可科技、中国电研**。
- 4) 关注优质面板设备企业**华兴源创、新益昌**。
- 5) 推荐激光切割控制系统龙头**柏楚电子**。
- 6) HIT有望成为下一代主流电池片技术，推荐**迈为股份、捷佳伟创**。
- 7) 其他关注：**华峰测控、绿的谐波、中控技术**等。

(注：翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与医药、中小盘、计算机、电子团队联合覆盖)。

表 6 重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司 EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	70.99	买入	0.85	0.96	1.51	2.02	83.52	73.95	47.01	35.14
300751	迈为股份	623.01	买入	7.57	5.57	7.87	11.03	82.30	111.85	79.16	56.48
688686	奥普特	374.25	暂未评级	2.96	4.26	5.68	7.41	126.44	87.85	65.89	50.51
688626	翔宇医疗	53.12	买入	1.64	1.62	2.18	2.81	32.39	32.79	24.37	18.90
688661	和林微纳	89.85	暂未评级	1.02	1.47	2.09	2.88	88.09	61.12	42.99	31.20
688499	利元亨	260.46	暂未评级	2.13	2.56	5.23	8.25	122.28	101.74	49.80	31.57
688383	新益昌	135.5	买入	1.4	2.19	3.27	4.51	96.79	61.87	61.87	41.44
688200	华峰测控	516.05	暂未评级	3.26	5.92	8.34	11.05	158.30	87.17	61.88	46.70
688789	宏华数科	260.43	暂未评级	3	3.08	4.38	6.2	86.81	84.56	59.46	42.00
688006	杭可科技	87.96	暂未评级	0.93	1.19	2.04	3.13	94.58	73.92	43.12	28.10
688516	奥特维	201.12	买入	1.57	2.97	4.23	5.53	128.10	67.72	47.55	36.37
300724	捷佳伟创	140.33	买入	1.63	2.67	3.61	4.76	86.09	52.56	38.87	29.48

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、柏楚电子、中控技术、华峰测控分为华西机械与医药、中小盘、计算机、电子团队联合覆盖）

6. 风险提示

- 1) **经济增长波动加大**：国内经济有所承压、中美贸易摩擦也将影响国内制造业景气度，面临一定不确定性。
- 2) **相关企业订单获取不及预期**：苹果产业链进入壁垒较高，但市场份额不确定，最终订单份额可能将受疫情影响，相关公司实际获取订单存在一定不确定性。

分析师与研究助理简介

俞能飞：厦门大学经济学硕士，从业6年，曾在国泰君安证券、中投证券等研究所担任分析师，作为团队核心成员获得2016年水晶球机械行业第一名，2017年新财富、水晶球等中小市值第一名；2018年新财富中小市值第三名；2020年金牛奖机械行业最佳行业分析团队。专注于半导体设备、机器视觉、自动化、汽车电子、机器人细分行业深度覆盖。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。