

《“十四五”全民医疗保障规划》发布，重点推荐翔宇医疗

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：宁德时代收购 Millennial Lithium Corp 100% 股权，国务院印发《“十四五”全民医疗保障规划》。** 1) 宁德时代与加拿大 Millennial Lithium Corp 签订收购 100% 股权协议，以 3.77 亿加元的价格收购该公司，该公司在阿根廷拥有两处世界级锂盐湖项目。宁德时代通过本次收购，将进一步保障其长期稳定的锂原材料供应。2) 9 月 29 日，国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划》，通过健全多层次医疗保障制度体系，优化医疗保障协同治理体系，构筑坚实的医疗保障服务支撑体系，从而加快建设覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次医疗保障体系。我们认为，《规划》有助于推动医疗器械行业快速发展，市场前景广阔。

► **重点推荐：翔宇医疗-国内康复设备龙头，政策助力康复行业快速发展。** 1) 康复医疗行业规模可观，渗透率提升空间大。1) 我国的康复医疗器械市场规模从 2014 年的 116 亿元增长至 2018 年的 282 亿元，年均增长率为 24.9%，增速高于医疗器械行业整体市场。2022 年，预计我国康复医疗器械市场规模将达到 580 亿元。2) 渗透率较低。2017 年中国人均康复医疗消费约为 5.5 美元，远低于同年美国人均康复消费 54 美元的水平。3) 2021 年 6 月，国家卫健委等八部门联合印发《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》，明确指出康复医疗工作是卫生健康事业的重要组成部分。9 月 29 日，国务院办公厅印发《“十四五”全民医疗保障规划》，加快建设覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次医疗保障体系。翔宇医疗作为国内康复医疗设备龙头，将充分受益。

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) 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

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

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				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	69.82	买入	0.85	0.96	1.51	2.02	82.14	72.73	46.24	34.56
300751	迈为股份	609.53	买入	7.57	5.57	7.87	11.03	80.52	109.43	77.45	55.26
688686	奥普特	377	暂未评级	2.96	4.26	5.68	7.41	127.36	88.50	66.37	50.88
688626	翔宇医疗	57.9	买入	1.64	1.62	2.18	2.81	35.30	35.74	26.56	20.60
688661	和林微纳	84.27	暂未评级	1.02	1.47	2.09	2.88	82.62	57.33	40.32	29.26
688499	利元亨	243	暂未评级	2.13	2.56	5.23	8.25	114.08	94.92	46.46	29.45
688383	新益昌	141	买入	1.4	2.19	3.27	4.51	100.71	64.38	64.38	43.12
688200	华峰测控	556.75	暂未评级	3.26	5.92	8.34	11.05	170.78	94.05	66.76	50.38
688789	宏华数科	239.5	暂未评级	3	3.08	4.38	6.2	79.83	77.76	54.68	38.63
688006	杭可科技	82.75	暂未评级	0.93	1.19	2.04	3.13	88.98	69.54	40.56	26.44
688516	奥特维	191.78	买入	1.57	2.97	4.23	5.53	122.15	64.57	45.34	34.68
300724	捷佳伟创	137.4	买入	1.63	2.67	3.61	4.76	84.29	51.46	38.06	28.87

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：工程机械涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 47.57 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.....	18
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 9 月 PMI 为 49.6，环比下降 0.5pct.....	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

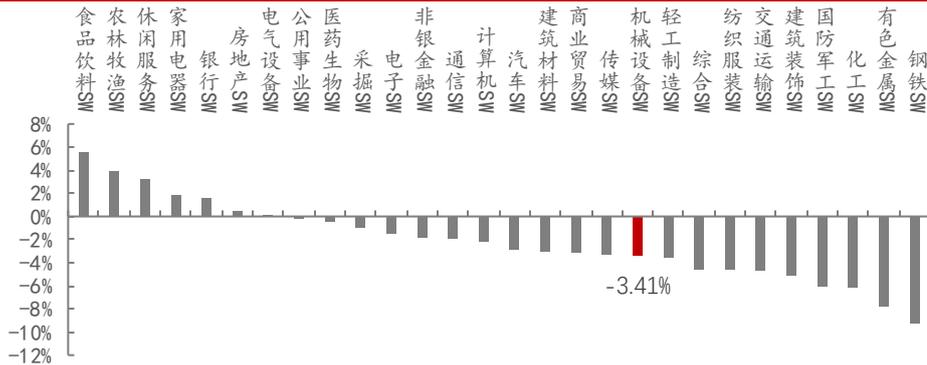
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 重点公司盈利预测与估值	19

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：工程机械涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为-1.25%、沪深 300 涨跌幅为-0.35%，创业板指涨跌幅为 1.15%。申万一级机械行业涨跌幅为-3.41%。

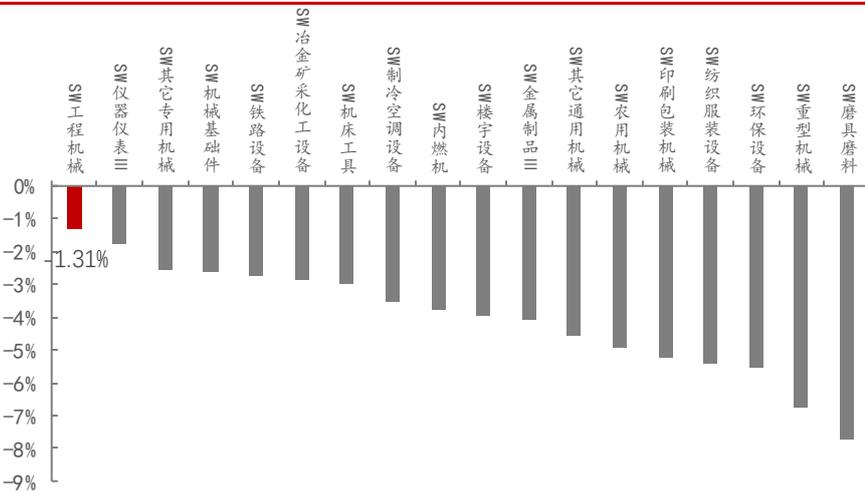
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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工程机械（-1.31%）、仪器仪表 III（-1.76%）、其它专用机械（-2.53%）；涨跌幅后三为环保设备（-5.53%）、重型机械（-6.74%）、磨具磨料（-7.73%）。

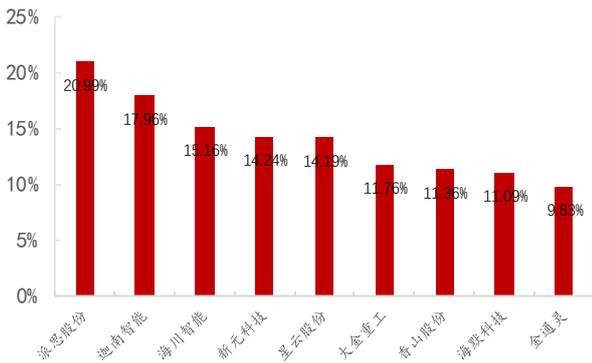
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

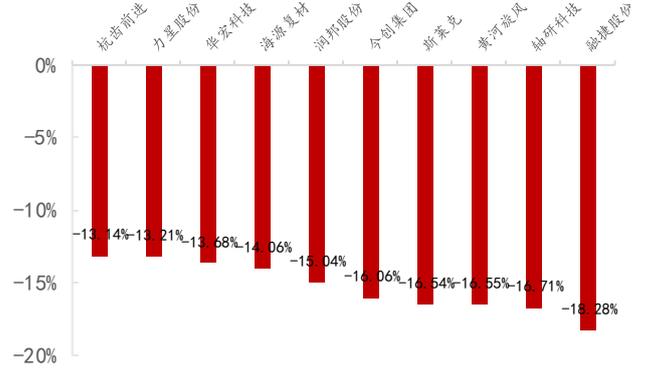
本周机械行业个股涨跌幅前三为派思股份（+20.99%）、迦南智能（+17.96%）、海川智能（+15.16%）；涨跌幅后三为黄河旋风（-16.55%）、轴研科技（-16.71%）、融捷股份（-18.28%）。

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

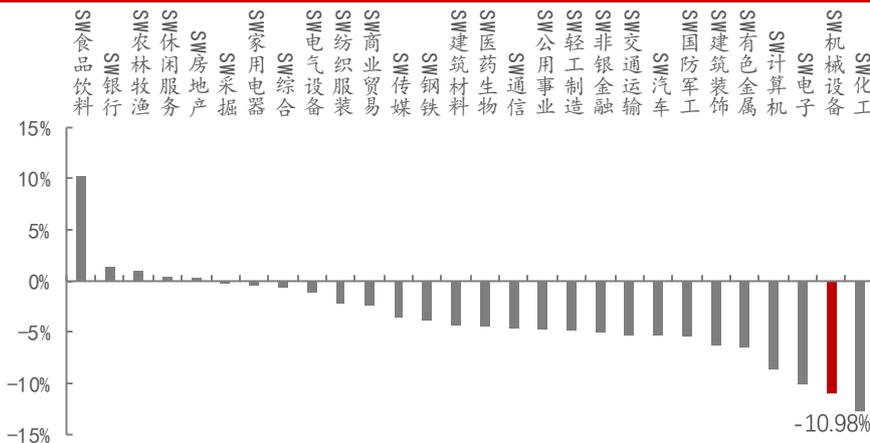


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 47.57 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 97.55 亿元, 在周净流入额中占比-10.98%。

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 47.57 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为浙江鼎力(+3.14%)、斯达半导(+1.69%)、八方股份(+1.48%); 周持股变动降幅前三为云内动力(-1.63%)、科博达(-1.47%)、林洋能源(-1.31%)。

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	603338.SH	浙江鼎力	38.12	138.41	27.54	24.40	3.14	20.61	6.94
2	603290.SH	斯达半导	28.91	218.67	13.22	11.53	1.69	5.31	7.91
3	603489.SH	八方股份	44.59	84.89	52.53	51.05	1.48	49.19	3.33
4	300457.SZ	赢合科技	7.57	84.06	9.01	7.55	1.46	7.06	1.95
5	600741.SH	华域汽车	69.26	299.87	23.10	21.97	1.13	16.21	6.88

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

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	000903.SZ	云内动力	0.46	46.88	0.98	2.60	-1.63	0.51	0.46
2	603786.SH	科博达	6.44	22.72	28.33	29.81	-1.47	32.09	-3.75
3	601222.SH	林洋能源	2.24	156.87	1.43	2.74	-1.31	1.57	-0.14
4	002833.SZ	弘亚数控	6.88	48.95	14.06	15.25	-1.19	9.08	4.98
5	603985.SH	恒润股份	1.26	56.54	2.23	3.30	-1.07	0.76	1.47

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双良节能（0.35%）、龙净环保（0.32%）、石化机械（0.31%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为江苏北人（0.10%）、陕鼓动力（0.06%）、开山股份（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	600481.SH	双良节能	2.56	2.15	184.69	3.6756	3.0343	0.6413	0.0003	0.0003	0.00	0.35%	0.00%
2	600388.SH	龙净环保	8.05	8.61	91.94	2.0874	1.7891	0.2983	0.0352	0.0289	0.01	0.32%	0.01%
3	000852.SZ	石化机械	0.32	0.45	61.20	3.4834	3.2928	0.1906	0.0043	0.0039	0.00	0.31%	0.00%
4	603012.SH	创力集团	2.01	3.43	37.05	0.4091	0.2966	0.1124	0.0000	0.0000	0.00	0.30%	0.00%
5	600495.SH	晋西车轴	0.36	0.60	42.89	0.2842	0.1699	0.1143	0.0038	0.0055	0.00	0.27%	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

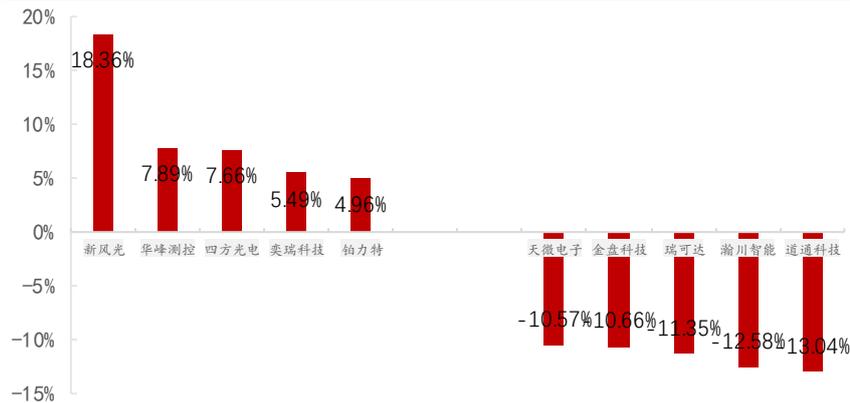
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	688218.SH	江苏北人	0.50	0.53	16.90	0.0493	0.0460	0.0033	0.0546	0.0380	0.02	0.02%	0.10%
2	601369.SH	陕鼓动力	3.74	6.71	194.02	1.9977	1.9211	0.0767	0.1359	0.0151	0.12	0.04%	0.06%
3	300257.SZ	开山股份	1.19	1.53	179.15	0.8775	0.7934	0.0841	0.0616	0.0123	0.05	0.05%	0.03%
4	002444.SZ	巨星科技	7.35	9.04	314.22	0.2935	0.3779	-0.0844	0.1048	0.0562	0.05	-0.03%	0.02%
5	600031.SH	三一重工	63.03	114.94	2160.07	16.2106	13.9955	2.2150	1.0993	0.7876	0.31	0.10%	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新风光 (+18.36%)、华峰测控(+7.89%)、四方光电 (+7.66%)；涨跌幅后三为瑞可达 (-11.35%)、瀚川智能(-12.35%)、道通科技 (-13.04%)。

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，国家能源局出台意见，支持煤炭、油气企业发展光伏，以促进化石能源和可再生能源协同发展。在我国确立双碳目标后，能源行业的低碳转型成为迫切任务。央企、国企等能源企业纷纷加入发展光伏的行列，力争早日实现双碳目标；在中国国际信息通信展览会 5G 消息高层论坛上，多家运营商表示，5G 消息将有望于今年 10 月中下旬进行全国试商用；宁德时代向财联社记者证实，已与加拿大 Millennial Lithium Corp 签订收购 100% 股权协议，以 3.77 亿加元的价格收购该公司；潍柴动力发布公告称，为优化控股子公司陕西重型汽车有限公司资本结构，降低资产负债率，打造新能源、智能网联等自主核心技术竞争优势，实现陕重汽持续健康发展，经公司与陕西汽车集团股份有限公司协商确定双方按当前持股比例，分别对陕重汽增资不超过人民币 40.8 亿元和人民币 39.2 亿元，增资款项分期到位，其中首期分别增资人民币 10.2 亿元和人民币 9.8 亿元；碳酸锂产品价格持续上涨，最近一段时间更是几乎每天价格都有变化，目前价格已经接近 19 万元/吨，相比年初每吨 5.7 万元左右的价格涨幅已高达 233%；本周国内单晶复投料价格区间在 22.7—25.0 万元/吨，成交均价为 23.84 万元/吨，周环比涨幅为 10.94%；单晶致密料价格区间在 22.5—24.8 万元/吨，成交均价为 23.58 万元/吨，周环比涨幅为 10.96%；

国外方面，Vulcan Energy 利用地热能首次生产出了单水氢氧化锂，该样品的性能优于传统的电池级氢氧化锂；伦敦上市公司 Chariot 已与毛里塔尼亚政府签署了一份谅解备忘录，以推进一项被命名为 Project Nour 的待开发绿氢项目。Chariot 打

算对该高达 10GW 的项目进行预可行性和可行性研究，拟议项目涵盖了总面积约 14,400 平方公里的陆上及海上区域，计划同时利用太阳能及风能资源；LG 能源解决方案公司近日宣布开发出固态电池低温充电技术。固态电池指的是锂电池的负极采用金属锂，取代含有锂离子的电解液、聚合物材质；瑞典电动汽车制造商极星（Polestar）即将与特殊目的收购公司（SPAC）Gores Guggenheim 达成协议，合并上市，估值约为 200 亿美元（包含债务）。据悉，极星最快可能于 9 月 27 日宣布其上市计划。

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
2021/9/28	精功科技	重大合同，公司与吉林市国兴新材料产业投资有限公司签订《碳化线装置购销合同》，预计合同金额约为 6.80 亿元（含税）
2021/9/28	赛福天	项目中标，公司中标苏州天鸿伟业置地有限公司“新思家园六期安置小区 EPC 工程总承包”，中标金额约 64,706.64 万元
2021/9/28	新元科技	重大合同，公司与青海泽林硅业有限公司签订了《青海泽林硅业有限公司采购合同》，合同金额为人民币 2.095 亿元
2021/9/27	金盾股份	项目中标，公司中标中国能源建设集团浙江火电建设有限公司“杭临城际铁路广场站地块开发 PPP 项目电气暖通工程项目”项目，中标金额为人民币 59,897,207.29 元
2021/9/30	金鹰重工	重大合同，公司与中国国家铁路集团有限公司签订两项《销售合同》，合同金额分别为 1.68 亿元和 1.62 亿元

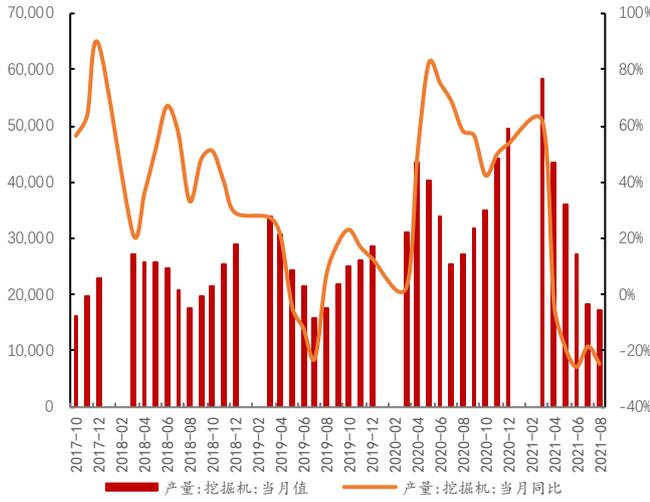
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 18075 台，同比下降 13.7%；其中国内 12349 台，同比下降 31.7%；出口 5726 台，同比增长 100%。虽然当前挖掘机市场行业竞争激烈，挖机市场份额马太效应明显，有向国产龙头企业聚集的态势。但行业格局却逐渐趋于稳定，前面的企业排名将不再容易出现变动。

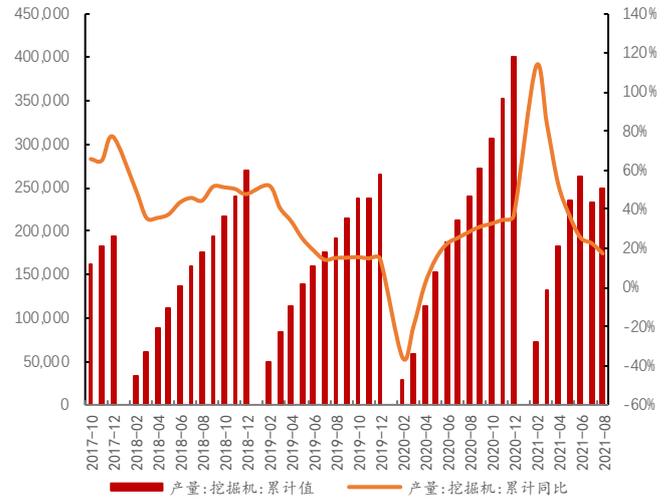
其他工程机械中，2021 年 8 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 13.38%、-8.93%、103.77%、-53.49%、-21.22%。2021 年 1-7 月累计销量同比增速分别为 26.58%、16.23%、65.04%、11.61%、10.44%。

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，%）



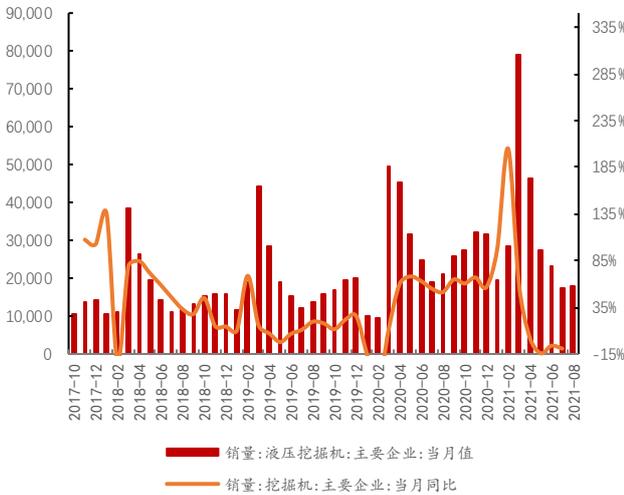
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



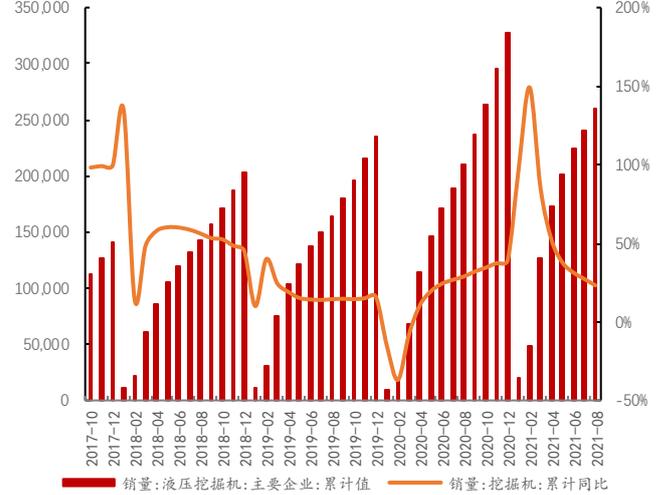
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



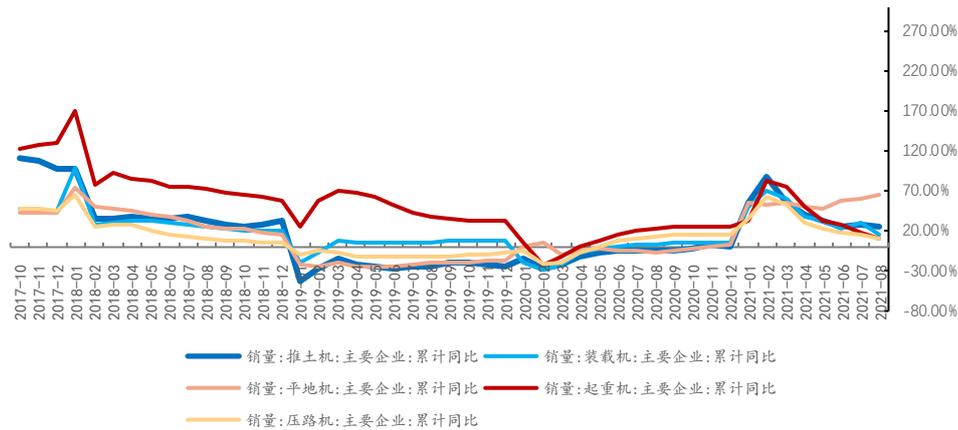
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

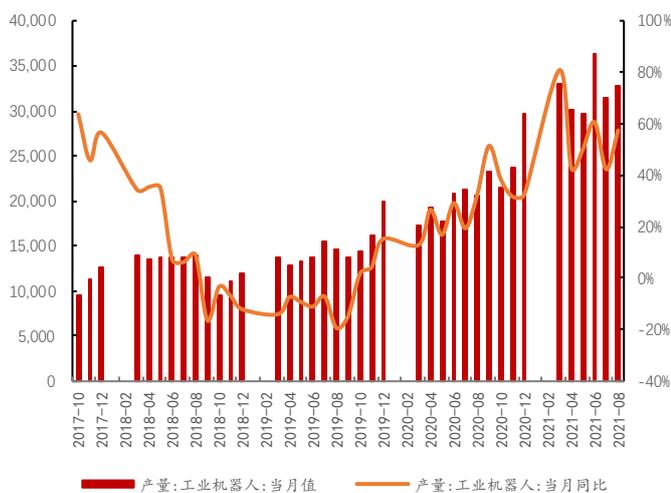
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

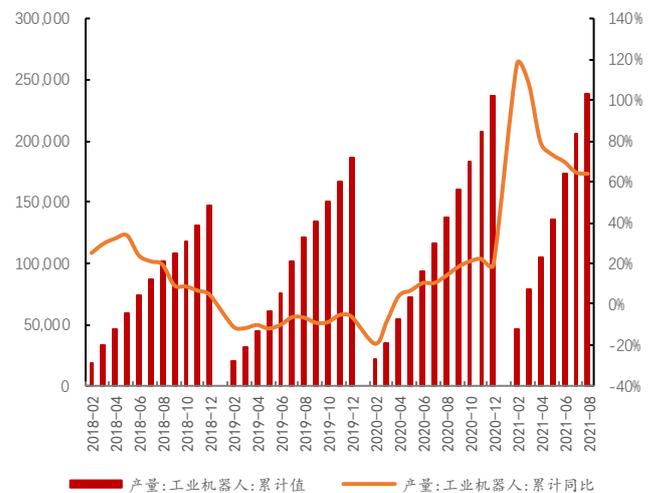
机器人: 2021年8月全国工业机器人产量为32828套, 1-8月累计产量为239249套, 同比增长为63.90%。2021年7月从日本进口的多功能机器人7980台, 同比上升134.15%。2021年7月从德国进口的多功能机器人453台, 累计同比上升566.18%。

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, %)



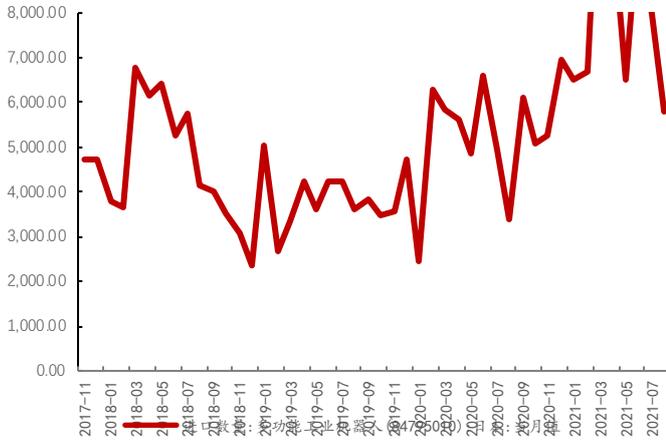
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



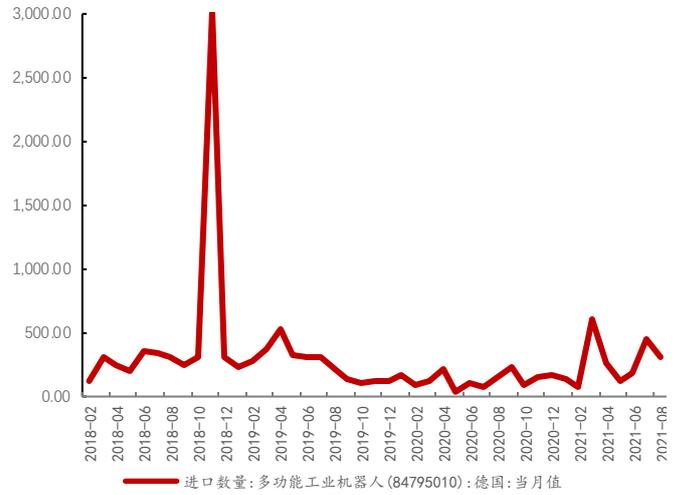
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

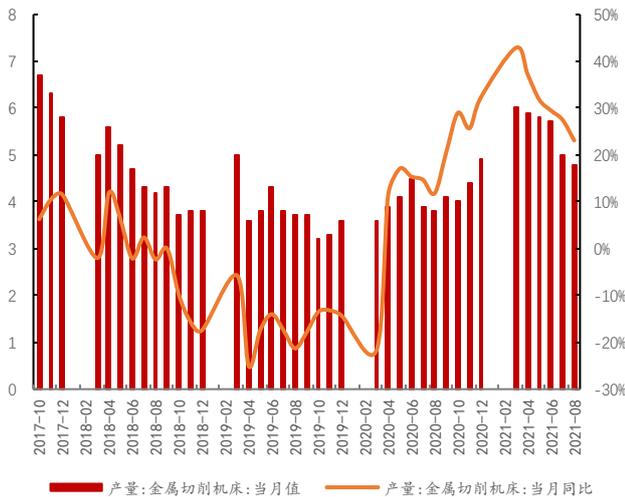
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

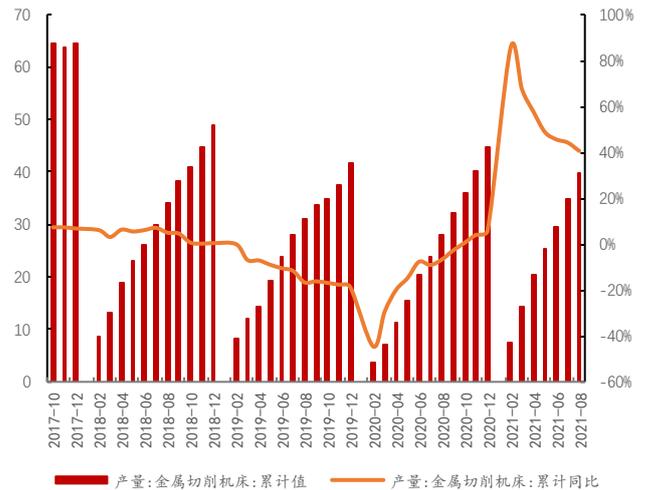
机床: 2021 年 8 月, 金属切削机床产量为 4.8 万台, 同比上升 23.10%。8 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-7 月累计产量 13.8 万台, 同比上升 14.00%。

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, %)



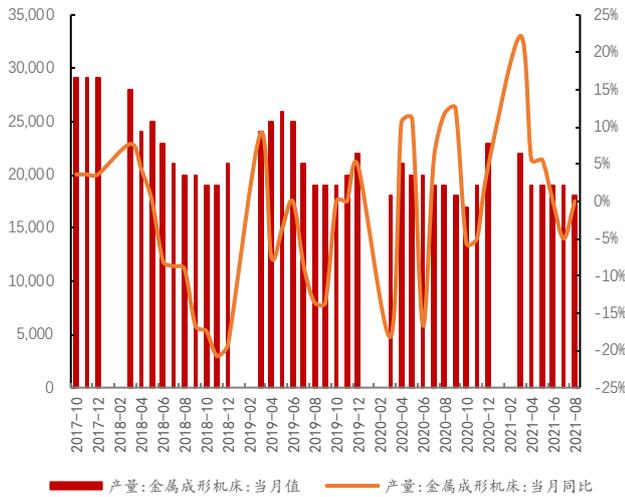
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

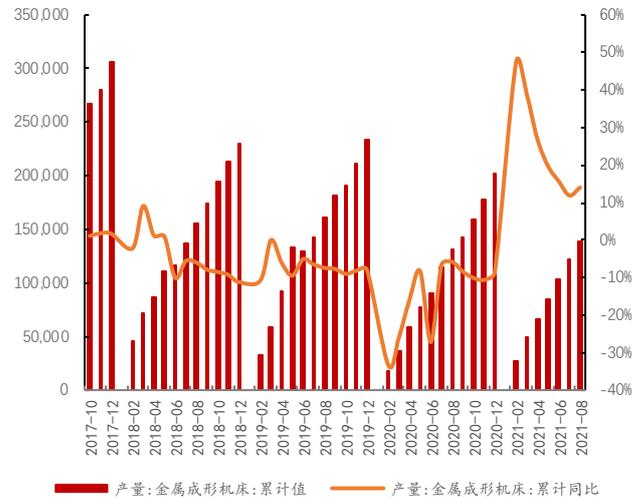
图 18 2016 至今金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



■ 产量:金属成形机床:当月值 — 产量:金属成形机床: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，%）

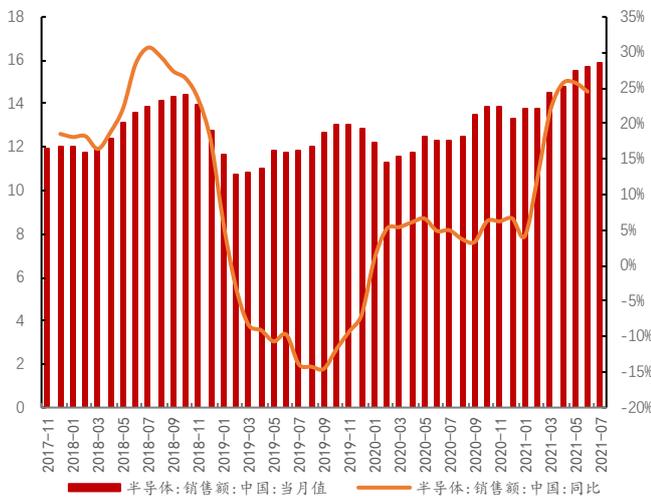


■ 产量:金属成形机床:累计值 — 产量:金属成形机床:累计同比

资料来源: Wind, 华西证券研究所

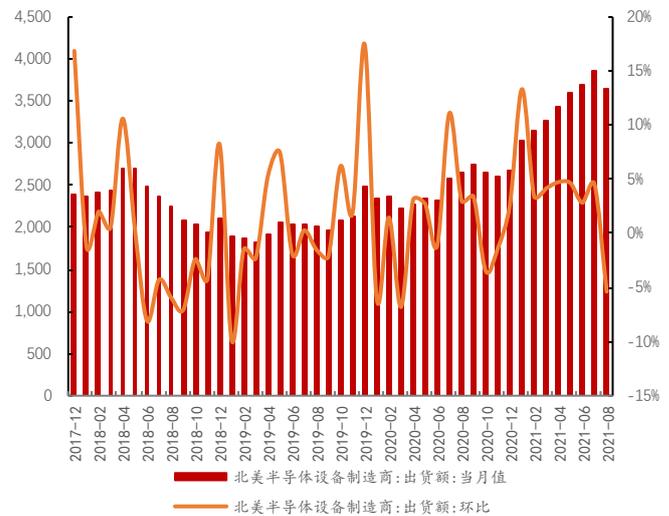
半导体: 2021 年 7 月中国半导体销售额 158.5 亿美元，同比增长 28.97%。2021 年 8 月北美半导体设备出货额 36.50 亿美元，环比减少 5.38%，同比增长 37.6%。7 月份全球半导体销售保持强劲，所有主要区域市场和半导体产品类别的需求高涨。近几个月来，芯片产量和出货量创下历史新高，目前行业正努力应对持续的高需求。

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

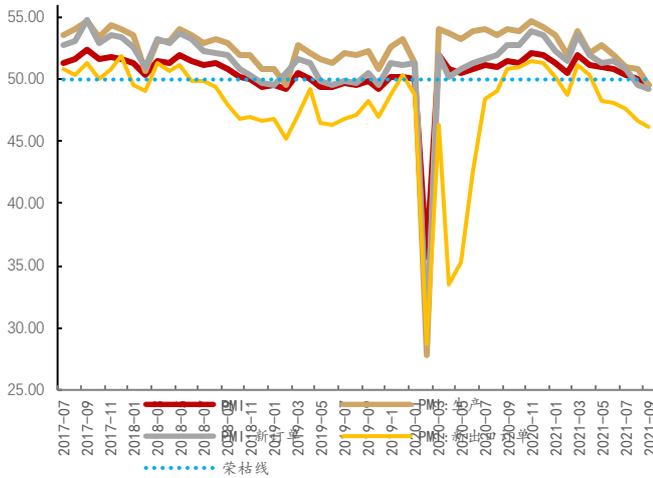
4.1. 重要工业数据跟踪

2021 年 9 月份，中国制造业采购经理指数为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点以下，制造业景气水平有所回落。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、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 49.5%，比上月下降 1.4 个百分点，低于临界点，表明制造业生产放缓。新订单指数为 49.3%，比上月下降 0.3 个百分点，低于临界点，表明制造业市场需求有所下降。原材料库存指数为 48.2%，虽比上月上升 0.5 个百分点，但仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存存量降幅收窄。从业人员指数为 49.0%，比上月下降 0.6 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工景气度有所下降。供应商配送时间指数为 48.1%，虽比上月回升 0.1 个百分点，但仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

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%。

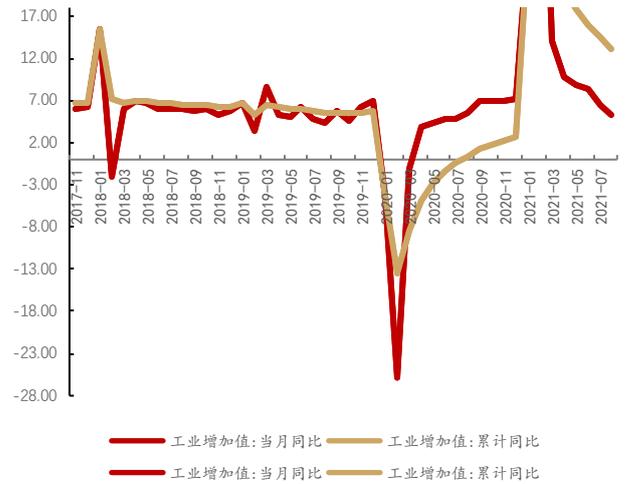
今年 1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 56051.4 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。8 月份，高技术制造业利润同比增长 17.5%，高于规模以上工业平均水平 7.4 个百分点，延续良好发展势头。其中，受新冠疫苗需求持续旺盛带动，医药制造业利润增长 70.5%，继续保持高速增长；航空航天器、信息化学品制造业利润分别增长 1.77 倍、86.8%，增速均较上月明显加快。

图 22 2021 年 9 月 PMI 为 49.6，环比下降 0.5pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

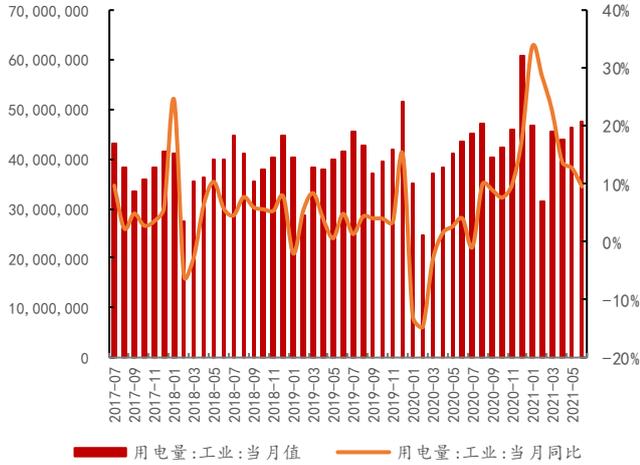
图 23 2021 年 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%



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 (%)

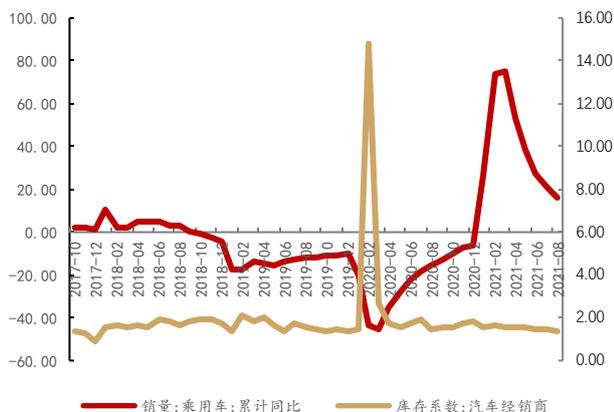


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

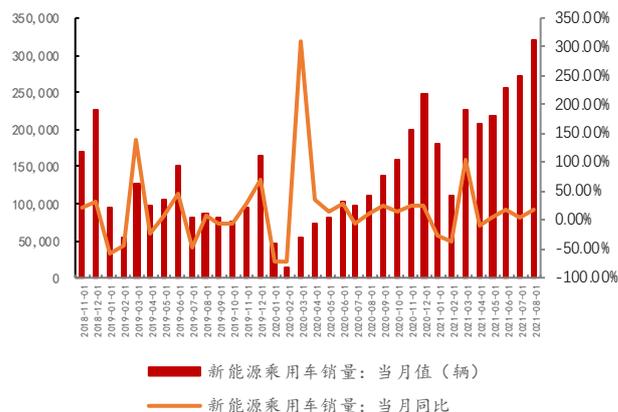
2021 年 8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆，同比下降 14.7%，而且相较 2019 年 8 月下降 7%，增速偏弱。新能源车方面，8 月新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比增长 202.3%，环比增长 23.7%。据中汽协，本月车市主要受到马来西亚疫情影响，导致 8 月个别品种芯片突然断供，这使国内厂商和渠道信心剧烈受挫，超低库存下的经销商 8 月末零售不强。展望九月，马来西亚疫情确诊人数已经跨越峰值逐步回落，芯片供给会在 9 月中下旬逐步改善，车市产销会迎来一定改善。

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%。

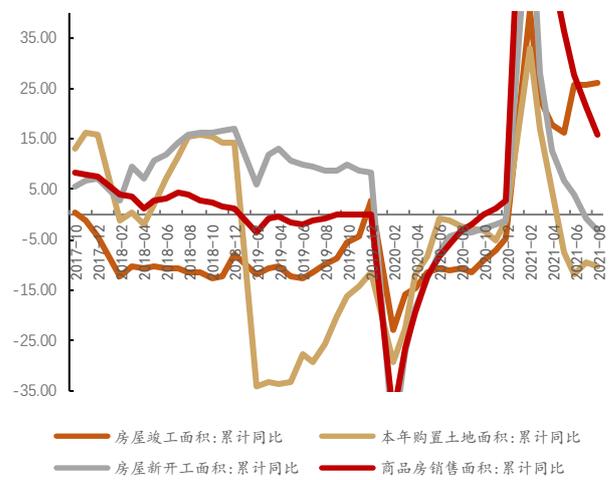
1-8 月份，全国房地产开发投资 98060 亿元，同比增长 10.9%；比 2019 年 1-8 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.7%。其中，住宅投资 73971 亿元，增长 13.0%。

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%。

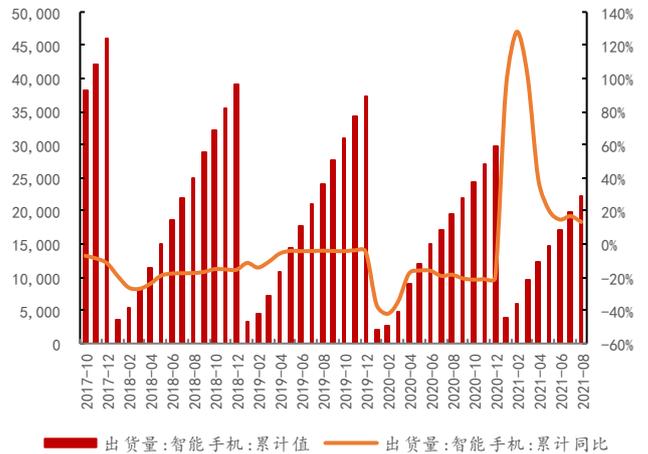
智能手机方面，国内市场手机出货量 2430.6 万部，同比下降 9.7%，其中，5G 手机 1768.8 万部，同比增长 9.4%，占同期手机出货量的 72.8%。

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	69.82	买入	0.85	0.96	1.51	2.02	82.14	72.73	46.24	34.56
300751	迈为股份	609.53	买入	7.57	5.57	7.87	11.03	80.52	109.43	77.45	55.26
688686	奥普特	377	暂未评级	2.96	4.26	5.68	7.41	127.36	88.50	66.37	50.88
688626	翔宇医疗	57.9	买入	1.64	1.62	2.18	2.81	35.30	35.74	26.56	20.60
688661	和林微纳	84.27	暂未评级	1.02	1.47	2.09	2.88	82.62	57.33	40.32	29.26
688499	利元亨	243	暂未评级	2.13	2.56	5.23	8.25	114.08	94.92	46.46	29.45
688383	新益昌	141	买入	1.4	2.19	3.27	4.51	100.71	64.38	64.38	43.12
688200	华峰测控	556.75	暂未评级	3.26	5.92	8.34	11.05	170.78	94.05	66.76	50.38
688789	宏华数科	239.5	暂未评级	3	3.08	4.38	6.2	79.83	77.76	54.68	38.63
688006	杭可科技	82.75	暂未评级	0.93	1.19	2.04	3.13	88.98	69.54	40.56	26.44
688516	奥特维	191.78	买入	1.57	2.97	4.23	5.53	122.15	64.57	45.34	34.68
300724	捷佳伟创	137.4	买入	1.63	2.67	3.61	4.76	84.29	51.46	38.06	28.87

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。