

新能源行业景气度不减，持续推荐奥特维

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）、容知日新（688768）、百利科技（603959）等。

▶**重点行业动态：电动汽车制造商 Rivian 融资规模达 120 亿美元，利元亨动力切叠一体机获得突破。**1) 11月11日，电动汽车制造商 Rivian 在纳斯达克上市，发行价为 78 美元，融资规模达 120 亿美元，为美国史上最大 IPO 之一。11月12日，是电动汽车公司 Rivian 上市第二天，截至收盘，Rivian 股价上涨 22.1%，报 122.99 美元，市值 1048 亿美元，超过福特与通用汽车，成为全球第五大车企和第二大电动车企，彰显市场对电动汽车行业发展信心。2) 利元亨动力切叠一体机，突破工艺技术瓶颈。现阶段，利元亨已将该工艺应用于方形铝壳电芯。利元亨高速动力切叠一体机目前最优叠片速度 0.15s/pcs，并且利元亨团队正在开发整机 0.125s/pcs 的超高速叠片工艺，有望解决叠片工艺的效率问题。

▶**重点推荐：奥特维-业务布局进展顺利，铝线键合机有望迅速实现国产化。**1) 自9月以来，公司陆续中标弘元新材料（包头）有限公司硅片分选机设备项目、山西华储光电有限公司光伏组件制造-串焊机采购项目，公司控股子公司中标宇泽半导体（云南）有限公司“1600 单晶炉采购”项目，产业延伸布局进展顺利；2) 国内铝线键合机市场规模约 30-40 亿人民币，且全部依赖进口，公司经过多年研发的铝线键合机已在客户端进行试用，未来有望获得订单，推动业绩高增。3) 公司在手订单充足，2021 前三季度新签订单 28.63 亿元（含税），同比增长 39.04%，其中 Q3 新签订单 10 亿元（含税）。截至 2021Q3，公司在手订单 36.25 亿元（含税），同比增长 54.91%。

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、百利科技。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、奥特维等。（注：翔宇医疗、柏楚电子分别为华西机械与医药、中小盘团队联合覆盖）。

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

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

300450	先导智能	87.29	买入	0.87	0.98	1.58	2.12	100.24	89.21	55.31	41.27
300751	迈为股份	706.92	买入	7.58	5.72	8.09	11.51	93.26	123.50	87.35	61.39
688686	奥普特	308.58	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	78.17	78.01	58.16	44.55
688626	翔宇医疗	50.98	买入	1.64	1.54	2.03	2.64	31.09	33.21	25.11	19.28
688661	和林微纳	112.00	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	109.45	76.04	52.70	39.16
688499	利元亨	313.50	暂未评级	2.16	2.56	5.20	8.19	145.14	122.28	60.33	38.30
688383	新益昌	130.68	买入	1.40	2.21	3.23	4.45	93.34	59.24	40.46	29.38
688200	华峰测控	120.50	暂未评级	1.81	1.62	2.48	3.71	66.57	74.37	48.62	32.46
301029	怡合达	94.50	暂未评级	0.75	1.04	1.51	2.14	126.00	91.00	62.59	44.20
688006	杭可科技	112.90	暂未评级	0.93	1.09	2.02	3.21	121.40	103.14	55.87	35.12
603959	百利科技	20.13	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	395.48	64.29	31.04	20.50

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (翔宇医疗、柏楚电子分别为华西机械与医药、中小盘团队联合覆盖)

正文目录

1. 本周机械行业行情回顾.....	5
1.1. 行情回顾：机床工具涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流入资金 96.82 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.....	8
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 10 月 PMI 为 49.20，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

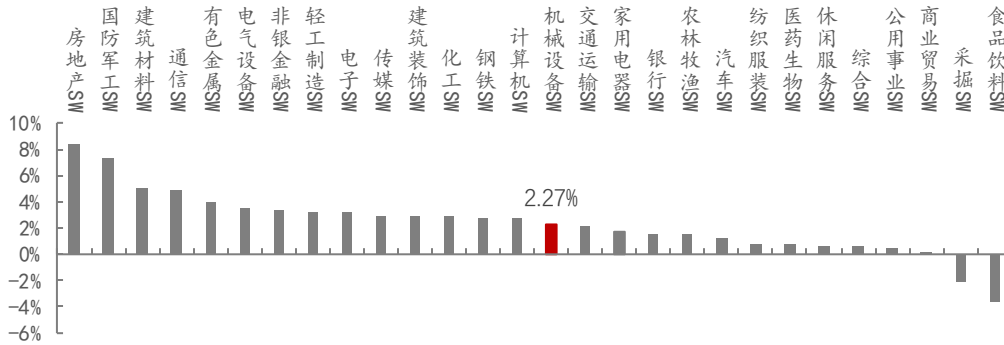
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 重点公司盈利预测与估值	19

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：机床工具涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 1.36%、沪深 300 涨跌幅为 0.95%，创业板指涨跌幅为 2.31%。申万一级机械行业涨跌幅为 2.27%。

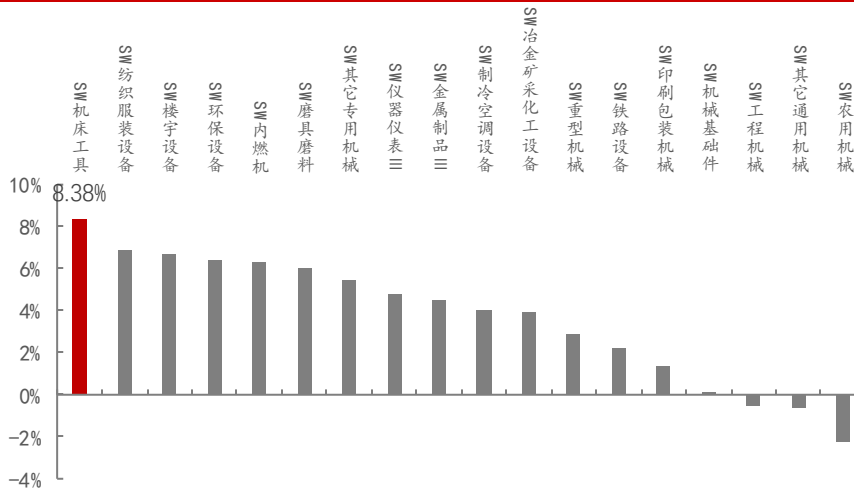
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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机床工具（8.38%）、纺织服装设备（6.91%）、楼宇设备（6.71%）；涨跌幅后三为农用机械（-2.22%）、其他通用机械（-0.60%）、工程机械（-0.58%）。

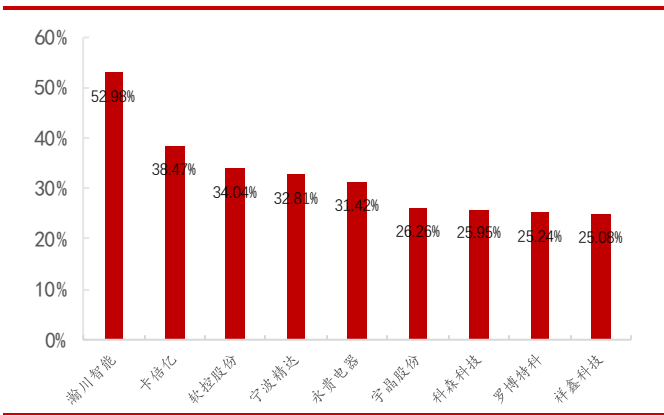
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

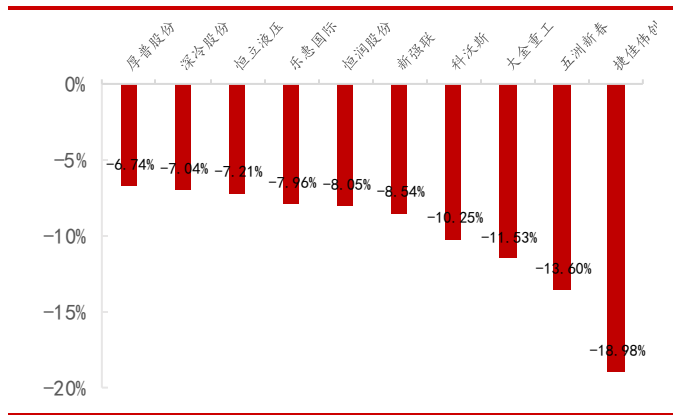
本周机械行业个股涨跌幅前三为瀚川智能（+52.98%）、卡倍亿（+38.47%）、软控股份（+34.04%）；涨跌幅后三为捷佳伟创（-18.98%）、五洲新春（-13.60%）、大金重工（-11.53%）。

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

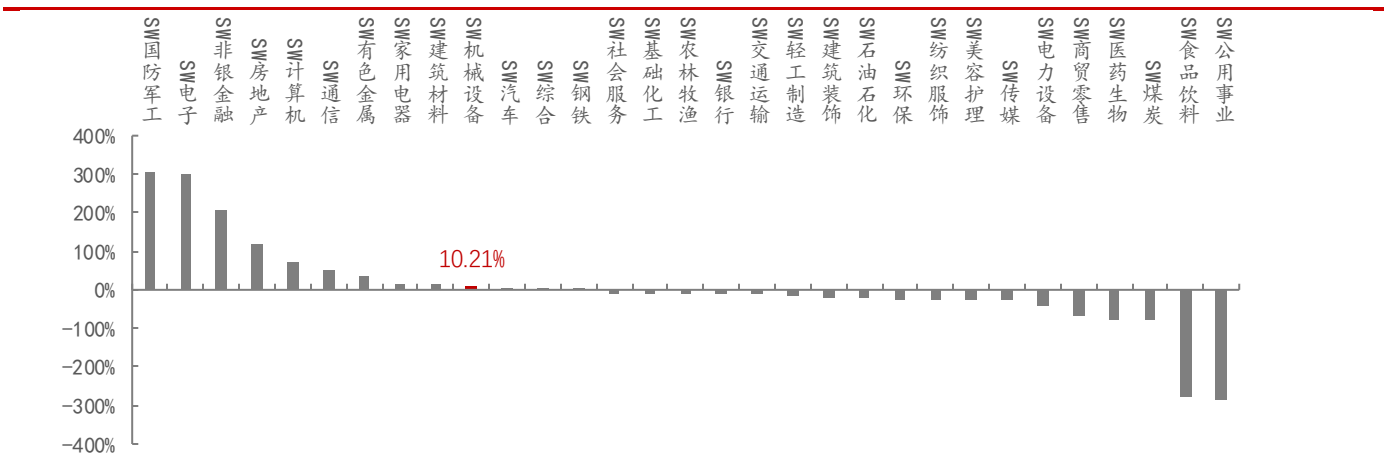


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流入资金 96.82 亿元

本周申万机械行业主力净流入资金 4.22 亿元, 在周净流入额中占比 10.21%。

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入资金 96.82 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为迈为股份(+65.55%)、汉缆股份(+1.33%)、汇川技术(+0.99%); 周持股变动降幅前三为睿创微纳(-3.91%)、斯达半导体(-3.05%)、一汽富维(-1.77%)。

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	300751.SZ	迈为股份	51.06	61.85	82.57	17.02	65.55	16.34	66.23
2	002498.SZ	汉缆股份	2.13	58.07	3.66	2.34	1.33	2.30	1.36
3	300124.SZ	汇川技术	290.39	1062.59	27.33	26.33	0.99	25.18	2.15
4	603728.SH	鸣志电器	0.57	23.61	2.43	1.51	0.91	1.39	1.03
5	603121.SH	华培动力	0.28	12.77	2.16	1.31	0.84	0.64	1.52

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	688002.SH	睿创微纳	8.44	176.58	4.78	8.69	-3.91	10.12	-5.34
2	603290.SH	斯达半导	33.70	259.66	12.98	16.03	-3.05	16.59	-3.61
3	600742.SH	一汽富维	1.82	56.15	3.24	5.01	-1.77	4.07	-0.83
4	000581.SZ	威孚高科	10.34	104.26	9.92	11.28	-1.36	8.70	1.22
5	603338.SH	浙江鼎力	44.71	135.02	33.11	34.26	-1.15	32.66	0.45

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卡倍亿（0.76%）、利和兴（0.54%）、金沃股份（0.51%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为世嘉科技（0.06%）、中信重工（0.05%）、精测电子（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/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	300863.SZ	卡倍亿	0.62	0.60	57.47	1.7607	1.3236	0.4372	0.0000	0.0000	0.00	0.76%	0.00%
2	301013.SZ	利和兴	0.50	0.91	48.85	0.9501	0.6848	0.2653	0.0000	0.0000	0.00	0.54%	0.00%
3	300984.SZ	金沃股份	0.52	0.64	22.56	0.7000	0.5859	0.1140	0.0000	0.0000	0.00	0.51%	0.00%
4	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	101.36	2.4304	2.0075	0.4229	0.0152	0.0402	-0.03	0.42%	-0.02%
5	300882.SZ	C 万胜	0.65	0.75	42.36	0.7171	0.5482	0.1689	0.0000	0.0000	0.00	0.40%	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

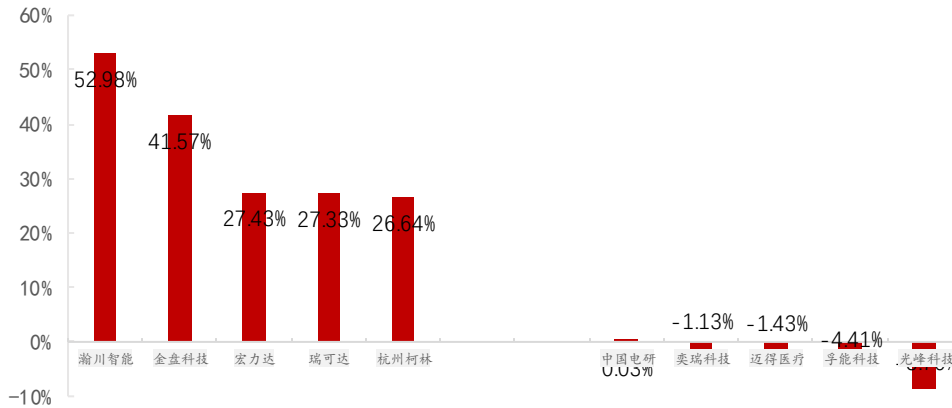
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	002796.SZ	世嘉科技	0.51	1.10	21.78	0.2991	0.2935	0.0056	0.0264	0.0141	0.01	0.03%	0.06%
2	601608.SH	中信重工	1.51	1.37	189.20	0.9039	0.9668	-0.0629	0.1570	0.0659	0.09	-0.03%	0.05%
3	300567.SZ	精测电子	3.03	2.60	158.82	2.2952	2.0472	0.2479	0.1245	0.0741	0.05	0.16%	0.03%
4	000425.SZ	徐工机械	20.56	36.45	475.50	1.9800	1.9723	0.0077	0.1244	0.0431	0.08	0.00%	0.02%
5	600218.SH	全柴动力	0.34	0.92	60.90	3.8306	3.6511	0.1795	0.0185	0.0091	0.01	0.29%	0.02%

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瀚川智能 (+52.98%)、金盘科技 (+41.57%)、宏力达 (+27.43%)；涨跌幅后三为光峰科技 (-8.70%)、孚能科技 (-4.41%)、迈得医疗 (-1.43%)。

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，11月7日，中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》。《意见》指出，推动能源清洁低碳转型。在保障能源安全的前提下，加快煤炭减量步伐，实施可再生能源替代行动。“十四五”时期，严控煤炭消费增长，非化石能源消费比重提高到20%左右。京津冀及周边地区、长三角地区煤炭消费量分别下降10%、5%左右，汾渭平原煤炭消费量实现负增长。11月9日，特斯拉表示，特斯拉希望在中国本地化生产率近100%。

国外方面，11月9日，路透社消息，多家外媒同时转载，美国总统乔拜登于当地时间11月9日表示，美国将继续实施特朗普时代的禁令，禁止美国对华盛顿称由中国军方拥有或控制的中国公司进行投资。11月11日，电动汽车制造商Rivian在纳斯达克上市，发行价为78美元，融资规模达120亿美元，为美国史上最大IPO之一。11月12日，是电动汽车公司Rivian上市第二天，截至收盘，Rivian股价上涨22.1%，报122.99美元，市值1048亿美元，超过福特与通用汽车，成为全球第五大车企和第二大电动车企。

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
2021/11/12	双良节能	项目中标，公司中标宁夏润阳硅材料科技有限公司“宁夏润阳硅材料科技有限公司一期5万吨高纯多晶硅还原炉装置”，合计中标金额为人民币17860万元（含税）
2021/11/12	赛福天	项目中标，公司中标苏州市尹山湖集团有限公司“国泰集体宿舍楼(公租房)项目工程总承包(EPC)”，中标总金额为人民币31966.2万元
2021/11/11	大丰实业	项目中标，公司中标中免(海口)投资发展有限公司“海口市国际免税城项目(地块五)主题中庭施工工程”项目，合计中标金额为人民币23318.66万元（含税）
2021/11/9	杰瑞股份	项目中标，公司中标Kuwait Oil Company(科威特石油公司)“Jurassic Production Facility 5 Project(科威特北部侏罗纪生产设施5期项目)”项目，中标总金额为4.26亿美元，约折合人民币27亿元
2021/11/8	双良节能	重大合同，公司与浙江晶盛机电股份有限公司签订《单晶炉买卖合同》，合同交货时间变更为：2021年10月至2022年5月，采购合同总金额由人民币140530万元（含税）改为人民币224250万元（含税）
2021/11/8	晶盛机电	重大合同，公司与双良硅材料(包头)有限公司签订《单晶炉买卖合同》，合同金额人民币约161460万元（含税）

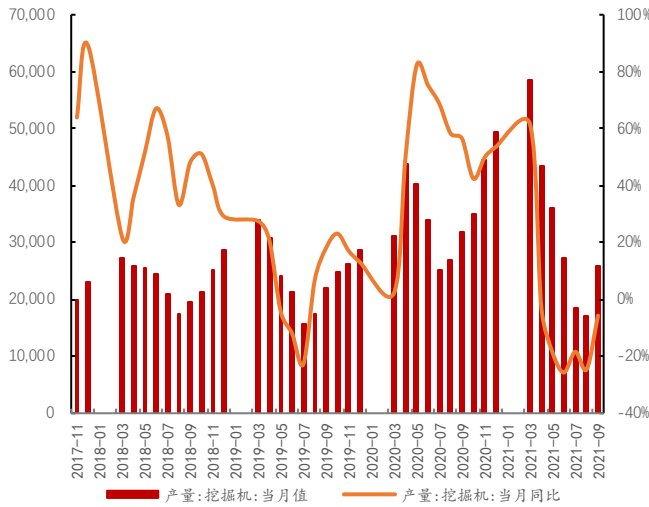
资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：2021年10月销售各类挖掘机18964台，同比下降30.6%；其中国内12608台，同比下降47.2%；出口6356台，同比增长84.8%。随着十四五期间的重大基建项目有望在四季度逐步获批和开工，国内挖机销量增速在四季度可能有所恢复

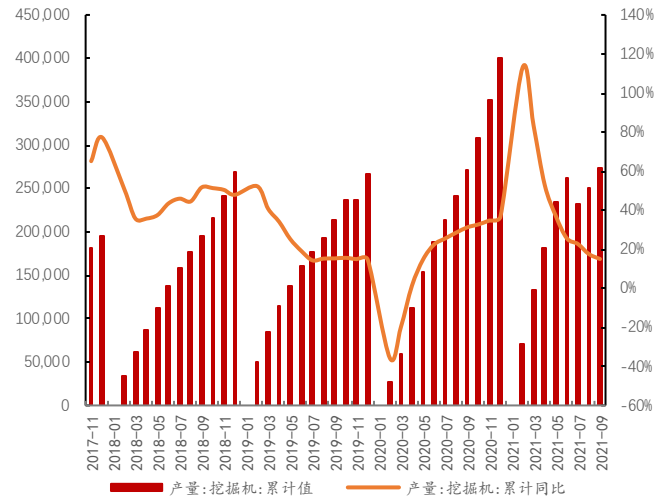
其他工程机械中，2021年9月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为3.14%、-17.57%、27.27%、-54.03%、-26.84%。2021年1-9月累计销量同比增速分别为24.20%、12.32%、60.34%、5.18%、6.23%。

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，%）



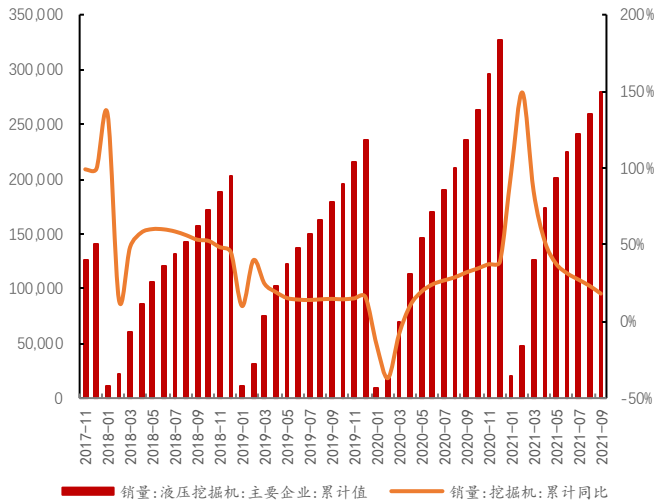
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



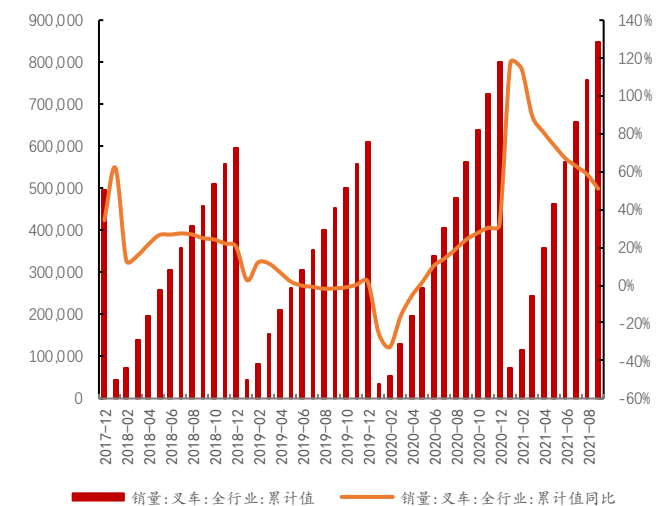
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



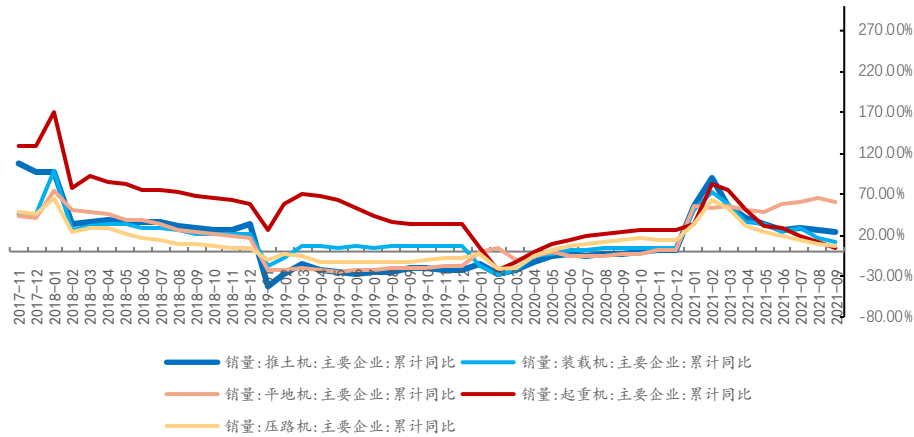
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

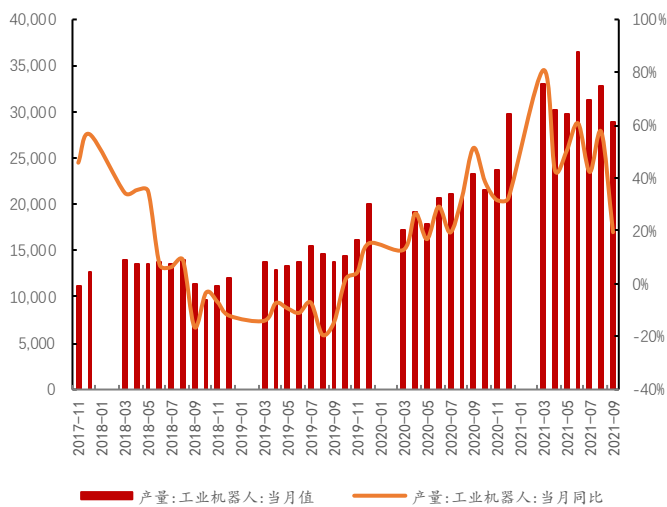
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

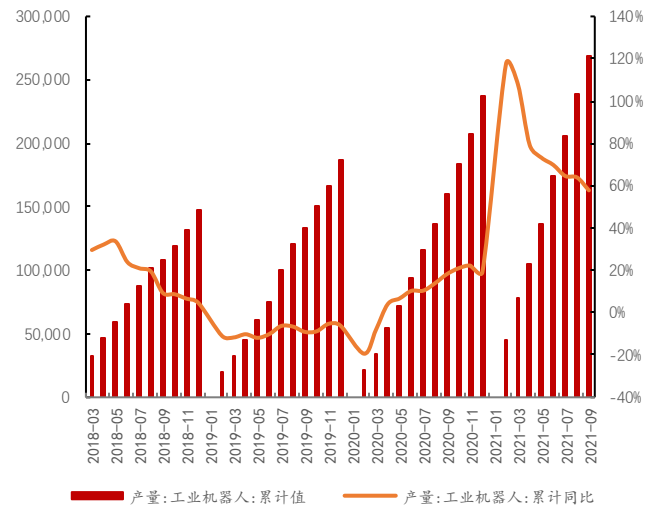
机器人: 2021年9月全国工业机器人产量为29006套, 1-9月累计产量为268694套, 同比增长为57.80%。2021年8月从日本进口的多功能机器人5808台, 同比下降4.60%。2021年7月从德国进口的多功能机器人314台, 累计同比上升103.9%。

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, %)



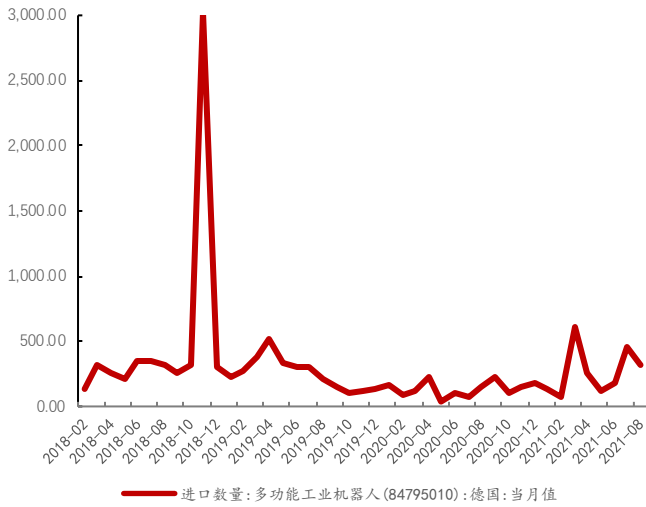
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



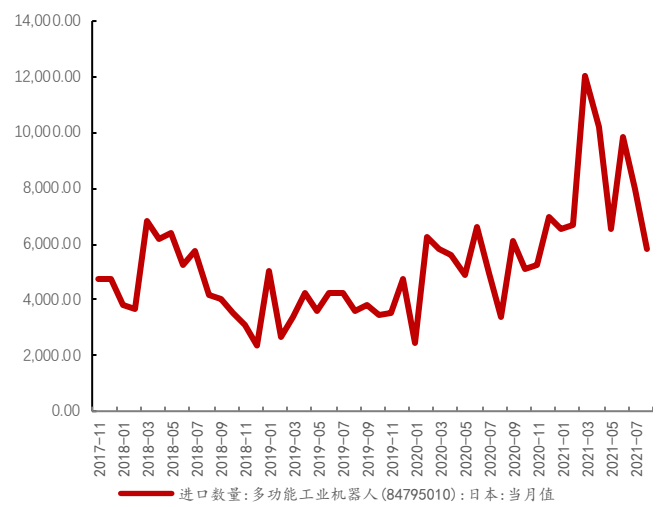
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

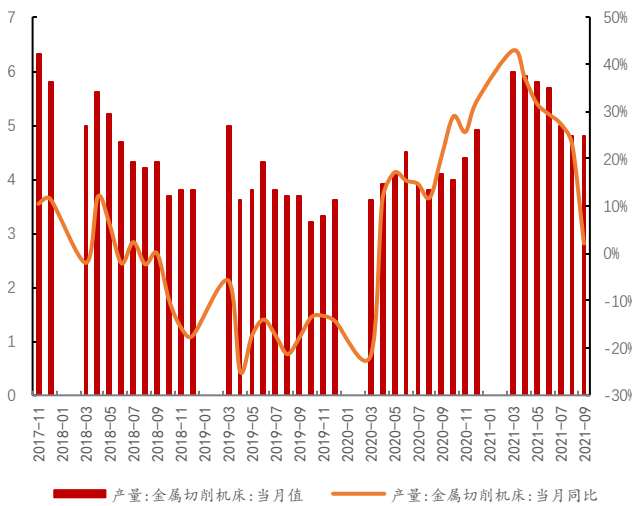
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

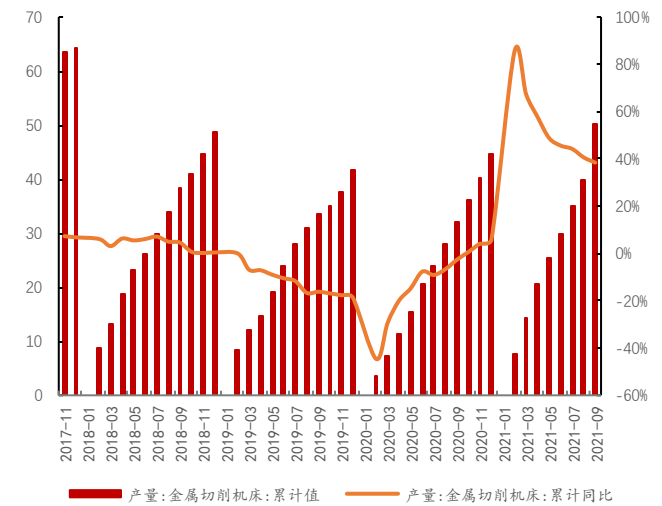
机床: 2021 年 9 月, 金属切削机床产量为 4.8 万台, 同比上升 2.10%。8 月金属成形机床产量 1.9 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-9 月累计产量 15.7 万台, 同比上升 6.80%。

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, %)



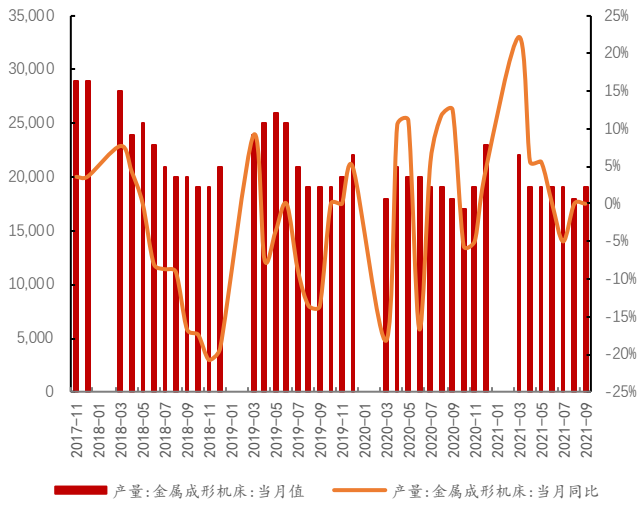
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



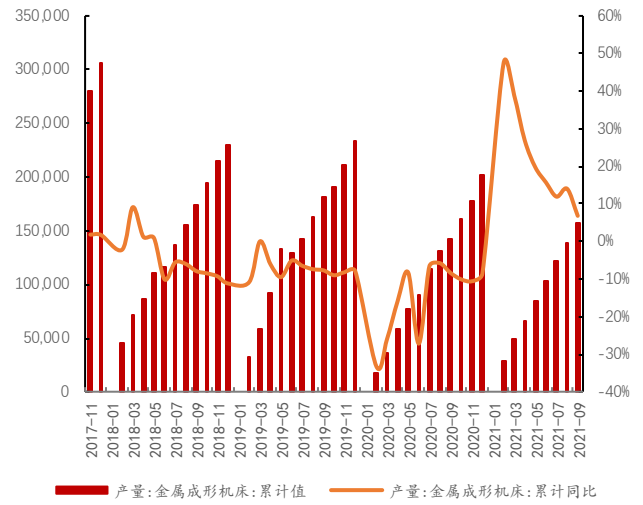
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

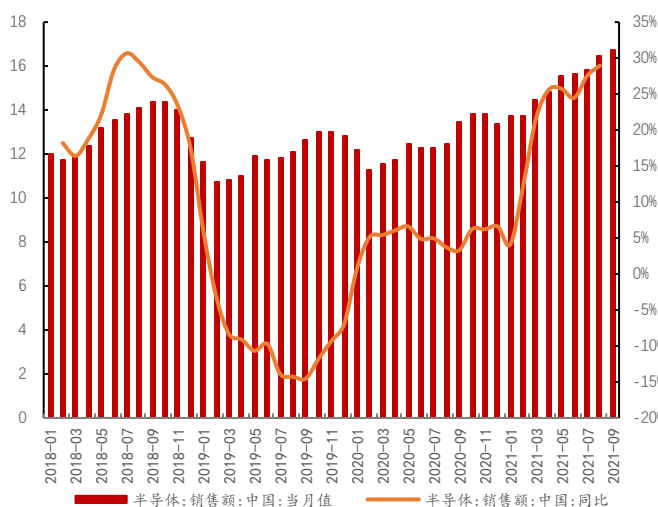
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

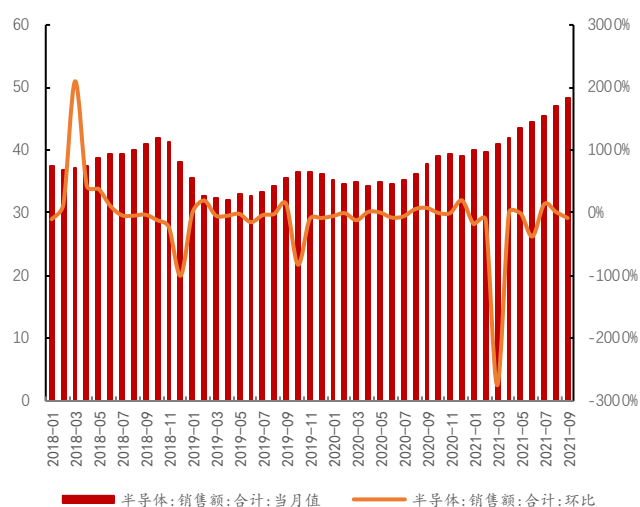
半导体：2021 年 9 月中国半导体销售额 167.2 亿美元，同比增长 24.31%。2021 年 9 月北美半导体设备出货额 37.18 亿美元，环比增长 1.69%，同比增长 35.5%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）8 月时预估，今年全球半导体产值可望达 5510 亿美元，将较去年成长 25.1%。

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

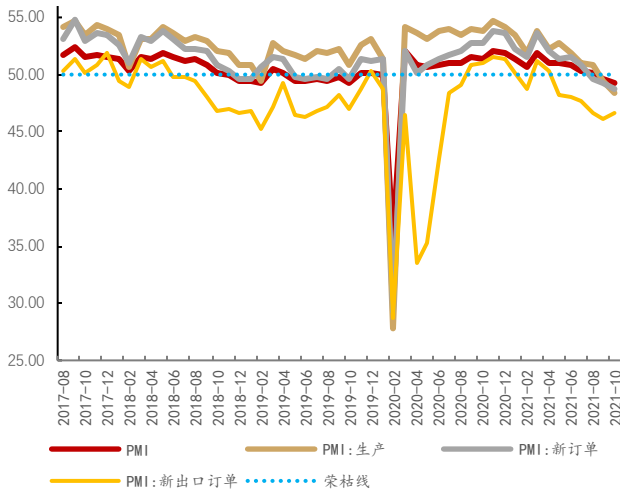
2021 年 10 月份，中国制造业采购经理指数为 49.2%，低于上月 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月略降 0.1 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 1.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.5%，与上月持平，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 48.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业生产活动放缓；新订单指数为 48.8%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业市场需求有所回落；原材料库存指数为 47.0%，比上月下降 1.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少；从业人员指数为 48.8%，比上月下降 0.2 个百分点，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 46.7%，比上月下降 1.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

2021 年 9 月份，全国工业增加值同比增长 3.1%，前值 5.3%，比 8 月份回落 2.2 个百分点；环比增长 0.31%。高技术制造业增加值保持较快增长，9 月同比增长 14%，1-9 月同比增长 20.1%。其中，新能源汽车产量 36.2 万辆，增长 141.3%。计算机、通信和其他电子设备制造业增速较快，工业机器人、集成电路、微型计算机设备同比分别增长 19.5%、21.4%、12%，1-9 月同比增速均超过 30%。

今年 1—8 月份，1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 63440.8 亿元，同比增长 44.7%（按可比口径计算，详见附注二），比 2019 年 1—9 月份增长 41.2%，两年平均增长 18.8%。在 41 个工业大类行业中，35 个行业利润总额同比增长，1 个行业扭亏为盈，5 个行业下降。计算机、通信和其他电子设备制造业增长

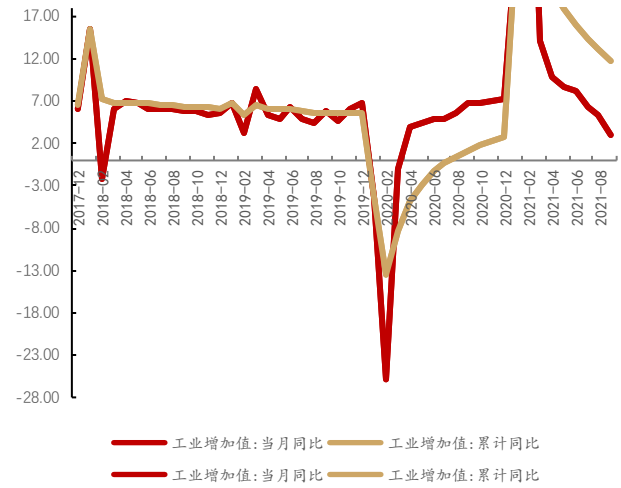
38.7%，通用设备制造业增长 17.9%，专用设备制造业增长 17.8%，电气机械和器材制造业增长 16.0%，汽车制造业增长 1.2%。

图 22 2021 年 10 月 PMI 为 49.20，环比下降 0.5pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

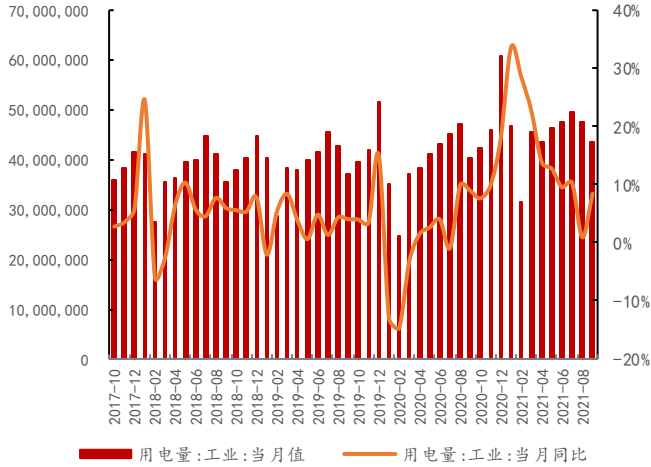
图 23 2021 年 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%



资料来源：Wind，华西证券研究所

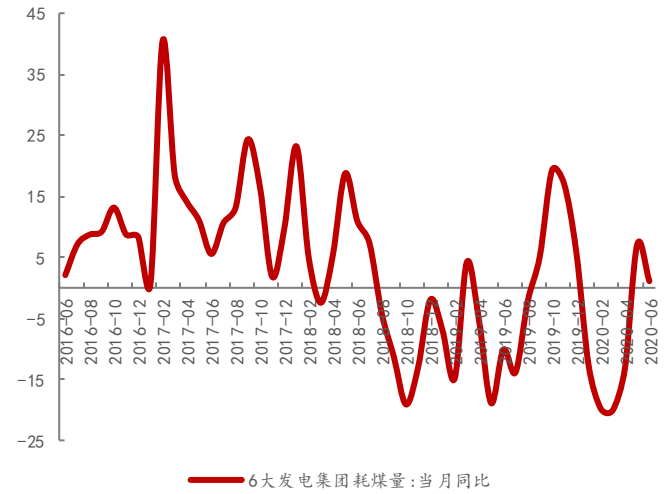
电力方面，9 月份全国绝对发电量 6751 亿千瓦时，同比增长 4.9%，增速比上月扩大 4.7 个百分点，比 2019 年同期增长 10.5%，两年平均增长 5.1%，日均发电 225 亿千瓦时。分品种看，9 月份，火电、风电增速加快，核电、太阳能发电增速放缓，水电降幅收窄。其中，火电同比增长 5.7%，以 2019 年 9 月份为基期，两年平均增长 2.9%；水电下降 0.3%，两年平均增长 10.6%；核电增长 4.3%，两年平均增长 5.8%；风电增长 19.7%，两年平均增长 15.4%；太阳能发电增长 4.5%，两年平均增长 4.3%。

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（%）

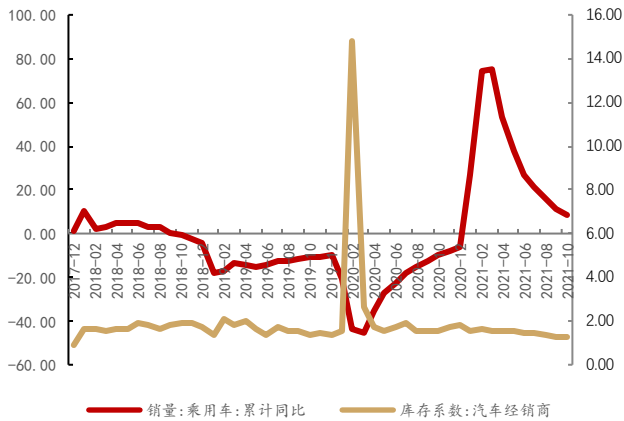


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

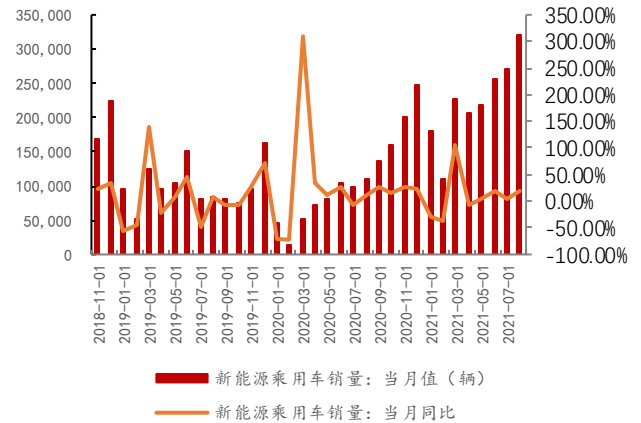
2021 年 9 月，乘用车共销售 175.1 万辆，环比增长 12.8%，同比下降 16.5%。1-9 月，乘用车共销售 1486.2 万辆，同比增长 11.0%，增速比 1-8 月回落 5.0 个百分点。新能源车方面，9 月新能源零售销量达到 33.4 万辆，环比增长 33.2%，同比增长 202%。新能源汽车 1-9 月市场渗透率已经达到 13%，同比 2020 年 9 月的 5.8% 有了相当明显的提升。9 月销量相较 8 月有所提升，然而在芯片短缺、产能下降、原材料价格上涨的大背景下，加之去年 9 月基数较高，整体车市仍受到较大影响。

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

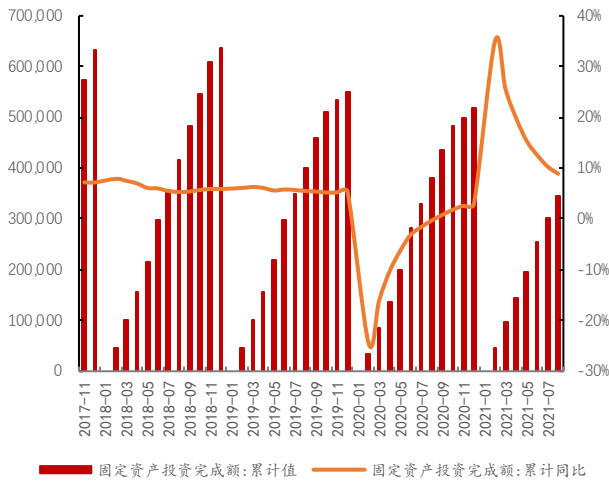


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%；比 2019 年 1—9 月份增长 7.7%，两年平均增长 3.8%。分产业看，第一产业投资 10395 亿元，同比增长 14.0%；第二产业投资 119071 亿元，增长 12.2%；第三产业投资 268360 亿元，增长 5.0%。第二产业中，工业投资同比增长 12.2%。其中，采矿业投资增长 6.2%，制造业投资增长 14.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 1.6%。

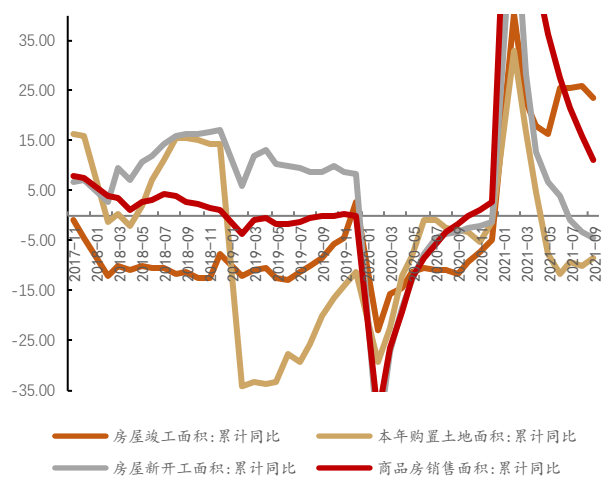
1—9 月份，全国房地产开发投资 112568 亿元，同比增长 8.8%。其中，住宅投资 84906 亿元，增长 10.9%。1—9 月份，商品房销售面积 130332 万平方米，同比增长 11.3%；比 2019 年 1—9 月份增长 9.4%，两年平均增长 4.6%。

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 (%)

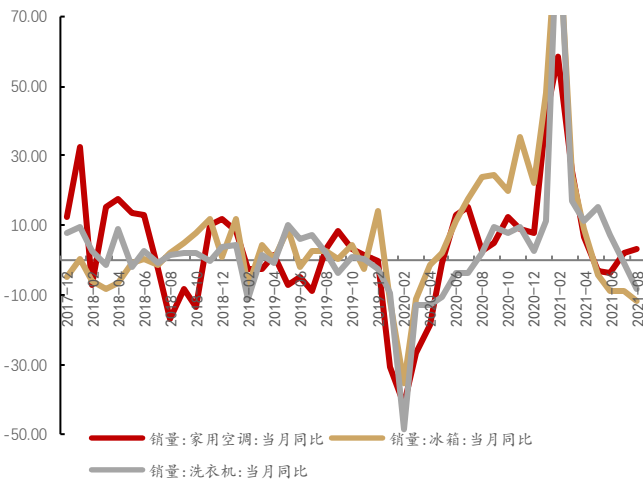


资料来源：Wind，华西证券研究所

家电方面，2021 年 8 月空调、冰箱、LCD TV、洗衣机销量分别同比上涨 0.70%、-8.20%、-19.30%、-8.90%。

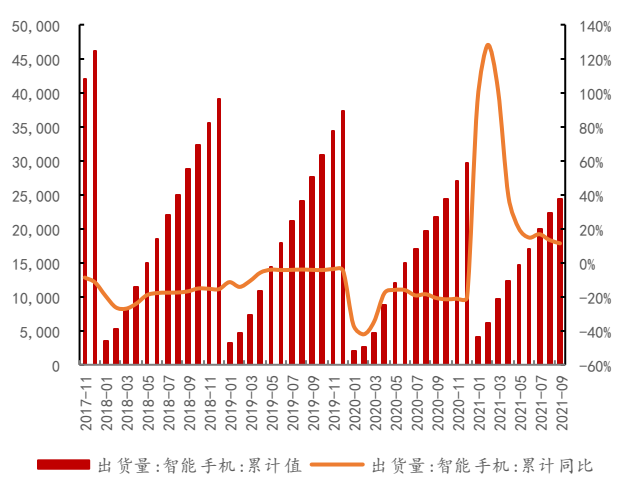
2021 年 9 月国内手机市场出货量 2144.0 万部，同比-8.1%，环比-11.8%；1-9 月合计出货量 2.49 亿部，同比+10.2%，与 2019 年同期相比-13.5%；5G 手机渗透率环比下降，9 月 5G 手机出货量 1511.8 万部，占比为 70.5%，环比下降 2.3%。

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、百利科技**。
- 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：**绿的谐波、中控技术、奥特维**等。

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

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				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	87.29	买入	0.87	0.98	1.58	2.12	100.24	89.21	55.31	41.27
300751	迈为股份	706.92	买入	7.58	5.72	8.09	11.51	93.26	123.50	87.35	61.39
688686	奥普特	308.58	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	78.17	78.01	58.16	44.55
688626	翔宇医疗	50.98	买入	1.64	1.54	2.03	2.64	31.09	33.21	25.11	19.28
688661	和林微纳	112.00	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	109.45	76.04	52.70	39.16
688499	利元亨	313.50	暂未评级	2.16	2.56	5.20	8.19	145.14	122.28	60.33	38.30
688383	新益昌	130.68	买入	1.40	2.21	3.23	4.45	93.34	59.24	40.46	29.38
688200	华峰测控	120.50	暂未评级	1.81	1.62	2.48	3.71	66.57	74.37	48.62	32.46
301029	怡合达	94.50	暂未评级	0.75	1.04	1.51	2.14	126.00	91.00	62.59	44.20
688006	杭可科技	112.90	暂未评级	0.93	1.09	2.02	3.21	121.40	103.14	55.87	35.12
603959	百利科技	20.13	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	395.48	64.29	31.04	20.50

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、柏楚电子分别为华西机械与医药、中小盘团队联合覆盖）

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。