

锂电行业景气度大概率延续，光伏行业重点推荐帝尔激光

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）、帝尔激光（300776）等。

► **重点行业动态：锂电行业政策频出，中航锂电产能扩张规划庞大。** 1) 11月18日，为进一步加强锂离子电池行业管理，推动行业转型升级和技术进步，工信部同时发布《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》（征求意见稿）和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》（征求意见稿），我们认为对规范锂电行业发展具有重要意义。2) 中航锂电战略发布会上董事长刘静瑜称，中航锂电到2025年的产能规划将超过500GWh，并预计在2030年实现1000GWh的产能。中航锂电产能扩张规划远超之前，锂电行业景气度有望持续，设备公司有望充分受益。

► **重点推荐：帝尔激光-N型电池公司高市占率有望延续，技术迭代加快公司发展。** 1) 据公司披露的投资者调研纪要，PERC激光消融和SE激光掺杂两道设备单GW价值1000多万元，从目前的信息来看，无论是在HJT还是TOPCON、IBC，新技术产品单GW价值量相比PERC会有明显提升。预计N型电池时代对激光设备的需求将持续旺盛；2) 公司具备管理层技术背景强、与大客户紧密联系从而具备工艺积累等优势，同时公司有多项技术储备，积累深厚，N型时代高市占率有望延续；3) 公司积极进行各工艺路线的技术研发，激光转印技术可大幅降低银浆耗量，有望得到广泛应用，此外LIA激光修复等技术均具备良好应用前景。

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) HIT有望成为下一代主流电池片技术，推荐迈为股份。7) 其他关注：绿的谐波、中控技术、帝尔激光等。（注：翔宇医疗、柏楚电子、中控技术分别为华西机械与医药、中小盘、计算机团队联合覆盖）。

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	79.29	买入	0.87	0.98	1.58	2.12	91.05	81.03	50.24	37.48
300751	迈为股份	657.50	买入	7.58	5.74	8.11	11.61	86.74	114.52	81.12	56.66
688686	奥普特	304.57	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	77.16	77.00	57.40	43.97
688626	翔宇医疗	55.79	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	34.02	36.59	27.63	21.16
688661	和林微纳	111.45	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	108.91	75.66	52.44	38.97

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

688499	利元亨	283.10	暂未评级	2.16	2.56	5.20	8.19	131.06	110.43	54.48	34.58
688383	新益昌	124.59	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	88.99	56.29	38.47	27.95
688768	容知日新	112.44	买入	1.81	1.62	2.48	3.71	62.12	69.39	45.36	30.29
300776	帝尔激光	205.63	买入	3.53	3.90	4.92	6.58	58.25	52.77	41.77	31.27
688006	杭可科技	116.87	暂未评级	0.93	1.09	2.02	3.21	125.67	106.77	57.84	36.36
603959	百利科技	18.93	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	371.91	60.46	29.19	19.28

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：印刷包装机械涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 4.08 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 10 月 PMI 为 49.20，环比下降 0.5pct.....	15
图 23 2021 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%.....	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）.....	16
图 27 基建投资累计数据同比增长 4.60%（%）.....	17
图 28 房地产数据（%）.....	17
图 29 2016 年至今各大家电当月销量同比（%）.....	18
图 30 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

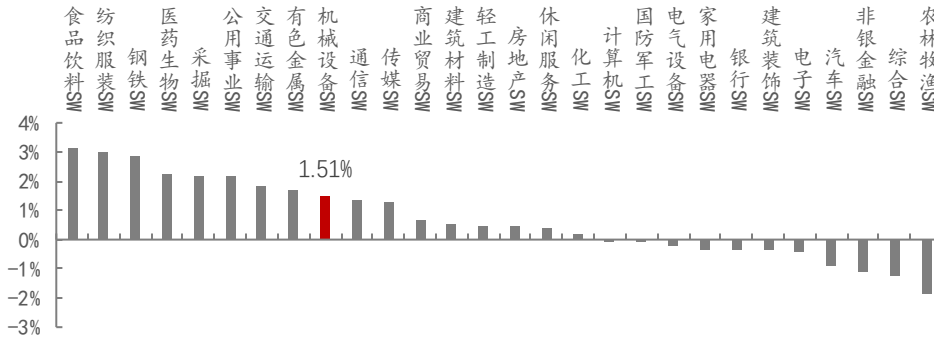
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 重点公司盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：印刷包装机械涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 0.60%、沪深 300 涨跌幅为 0.03%，创业板指涨跌幅为-0.33%。申万一级机械行业涨跌幅为 1.51%。

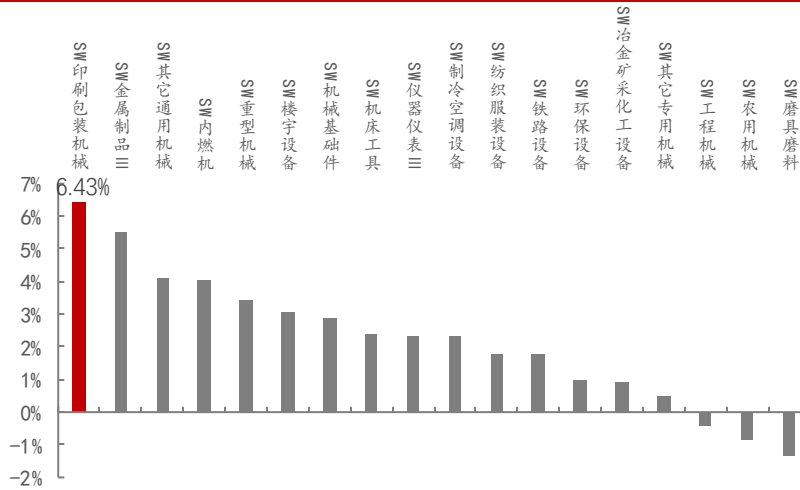
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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印刷包装设备（6.43%）、金属制品 III（5.53%）、其他通用机械（4.11%）；涨跌幅后三为磨具磨料（-1.36%）、农用机械（-0.82%）、工程机械（-0.42%）。

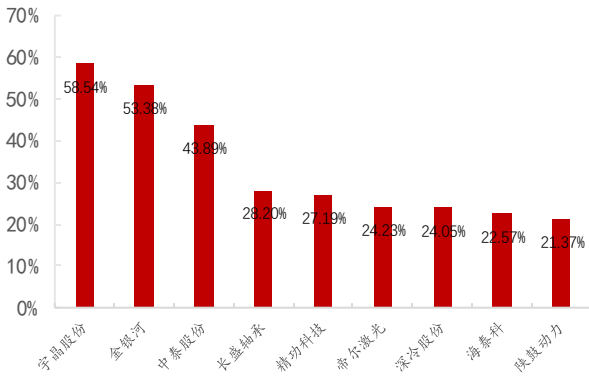
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

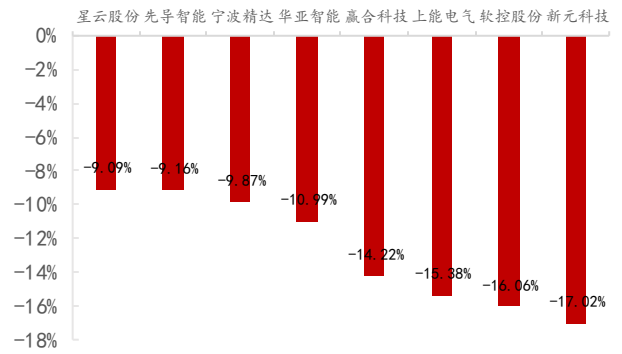
本周机械行业个股涨跌幅前三为宇晶股份（+58.54%）、金银河（+53.38%）、中泰股份（+43.89%）；涨跌幅后三为新元科技（-17.02%）、软控股份（-16.06%）、上能电气（-15.38%）。

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

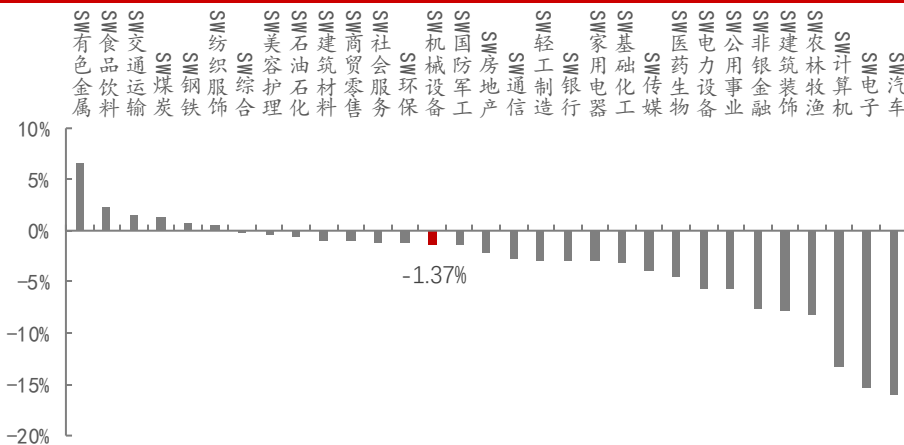


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流出资金 4.08 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 8.75 亿元, 在周净流入额中占比-1.37%。

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 4.08 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为迈为股份(+5.51%)、大连重工(+2.05%)、日月股份(+1.93%); 周持股变动降幅前三为精测电子(-1.53%)、威孚高科(-1.47%)、睿创微纳(-1.40%)。

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	50.67	57.52	88.08	82.57	5.51	16.34	71.74
2	002204.SZ	大连重工	3.28	32.58	10.07	8.02	2.05	7.33	2.74
3	603218.SH	日月股份	22.17	162.54	13.64	11.71	1.93	11.97	1.67
4	300457.SZ	赢合科技	12.63	117.26	10.77	8.86	1.90	9.67	1.10
5	002850.SZ	科达利	8.00	206.36	3.87	2.30	1.58	2.05	1.82

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	300567.SZ	精测电子	6.51	103.36	6.29	7.83	-1.53	7.31	-1.02
2	000581.SZ	威孚高科	8.84	104.58	8.45	9.92	-1.47	8.70	-0.25
3	688002.SH	睿创微纳	6.01	177.97	3.38	4.78	-1.40	10.12	-6.74
4	300776.SZ	帝尔激光	1.53	93.71	1.64	2.56	-0.92	3.22	-1.59
5	603730.SH	岱美股份	0.34	33.68	1.00	1.84	-0.84	1.78	-0.78

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软控股份（0.96%）、黄河旋风（0.63%）、卡倍亿（0.56%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为威盛信息（0.15%）、上海机电（0.02%）、天地科技（0.02%）。

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	002073.SZ	软控股份	(3.39)	0.57	85.73	5.8838	5.0605	0.8233	0.0000	0.0054	-0.01	0.96%	-0.01%
2	600172.SH	黄河旋风	(2.50)	0.42	162.10	6.8604	5.8326	1.0277	0.0000	0.0000	0.00	0.63%	0.00%
3	300863.SZ	卡倍亿	0.62	0.60	55.27	2.5797	2.2676	0.3121	0.0000	0.0000	0.00	0.56%	0.00%
4	600375.SH	华菱星马	0.61	0.38	67.26	1.4937	1.1372	0.3565	0.0072	0.0074	0.00	0.53%	0.00%
5	300862.SZ	蓝盾光电	0.72	1.53	45.30	0.7208	0.5026	0.2181	0.0000	0.0000	0.00	0.48%	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

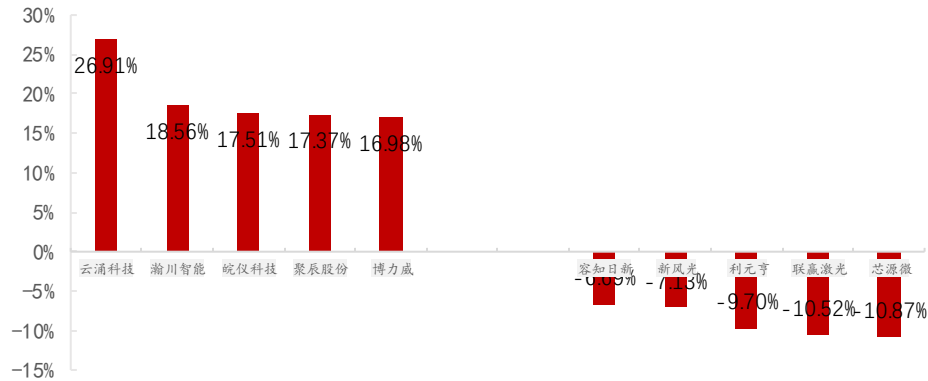
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	688100.SH	威胜信息	1.77	2.18	138.50	1.0535	0.8181	0.2355	0.2452	0.0433	0.20	0.17%	0.15%
2	600835.SH	上海机电	21.36	17.28	146.09	0.2701	0.2638	0.0063	0.0371	0.0115	0.03	0.00%	0.02%
3	600582.SH	天地科技	13.51	12.91	164.72	0.6512	0.7332	-0.0820	0.0514	0.0255	0.03	-0.05%	0.02%
4	300751.SZ	迈为股份	1.70	2.44	679.64	2.1830	2.3142	-0.1312	0.4610	0.3581	0.10	-0.02%	0.02%
5	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	101.51	1.5750	1.8553	-0.2803	0.0153	0.0022	0.01	-0.28%	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云涌科技 (+26.91%)、瀚川智能 (+18.56%)、皖仪科技 (+17.51%)；涨跌幅后三为芯源微 (-10.87%)、联赢激光 (-10.52%)、利元亨 (-9.70%)。

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18日，为进一步加强锂离子电池行业管理，推动行业转型升级和技术进步，工信部同时发布《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》（征求意见稿）和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》（征求意见稿）；国家能源局数据，2021年10月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为193.27万千瓦。截至2021年10月底，全国累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为1361.09万千瓦；中航锂电战略发布会上董事长刘静瑜称，中航锂电到2025年的产能规划将超过500GWh，并预计在2030年实现1000GWh的产能，此外中航锂电已完成股份制改造，计划登陆资本市场；北京证券交易所正式揭牌开市，开市当日81家北交所上市公司中，19只股票收涨，除翰博高新、泰祥股份、观典防务申请转板沪深而停牌外，余下59只股票收跌。

国外方面，11月18日，模拟芯片龙头德州仪器（TI）宣布，将于2022年在美国德克萨斯州北部谢尔曼启动新的12英寸半导体晶圆制造基地兴建工程；美国国际贸易法院（CIT）正式宣布恢复双面组件201关税豁免权，并下调201关税税率。这意味着双面太阳能组件可以进口到美国，且不再征收额外的关税；高通于当地时间周二早些时候达成一项协议，将向德国汽车制造商宝马供应自动驾驶汽车芯片，高通预

计，公司 2021 财年来自汽车领域的营收略低于 10 亿美元，五年内将达到 35 亿美元，十年内将达到 80 亿美元。

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
2021/11/17	金盾股份	重大合同，公司与中国能源建设集团浙江火电建设有限公司签订了工程施工分包合同，合同金额为人民币 59,897,207.29 元。
2021/11/18	耐普矿机	重大合同，公司与中信重工机械股份有限公司签署采购合同，合同金额合计人民币 27,840,000 元
2021/11/19	天永智能	项目中标，公司中标一拖（洛阳）柴油机有限公司“柴油机装配生产线（含智能物流系统）”项目，合计中标金额为人民币 7,699.00 万元（含税）
2021/11/19	精功科技	项目中标，公司中标吉林化纤股份有限公司“吉林化纤股份有限公司年产 12000 吨碳纤维复材产品项目（EPC）”，中标预估金额为人民币 7 亿元
2021/11/19	上机数控	重大合同，公司与江苏中能硅业科技发展有限公司签订了《多晶硅购销合作长单框架协议》，向对方采购原材料多晶硅料及颗粒硅 9.75 万吨（上下浮动不超过 10%），预计采购金额约为人民币 262.275 亿元（含税）
2021/11/19	倍杰特	重大合同，公司与中铁建发展集团有限公司签订了山西合成生物产业生态园水处理及再利用项目设备采购及相关服务合同，中标金额为人民币 46,807.788717 万元

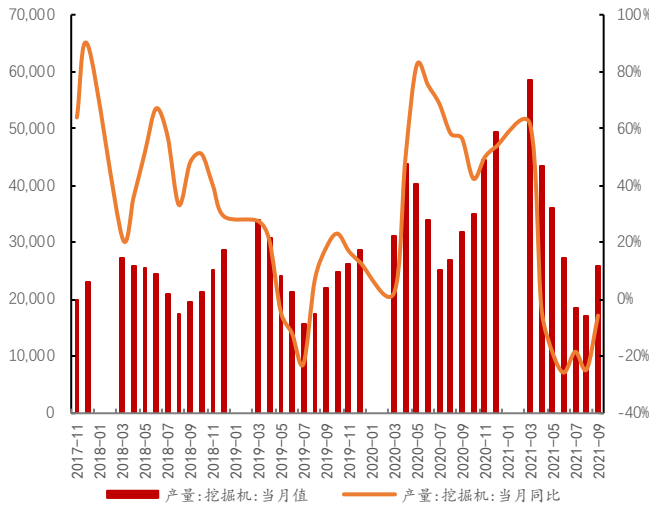
资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：2021 年 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

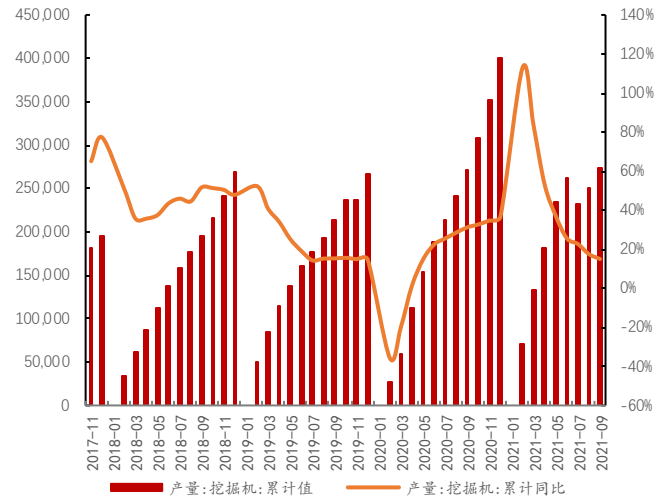
其他工程机械中，2021 年 9 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 3.14%、-17.57%、27.27%、-54.03%、-26.84%。2021 年 1-9 月累计销量同比增速分别为 24.20%、12.32%、60.34%、5.18%、6.23%。

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，%）



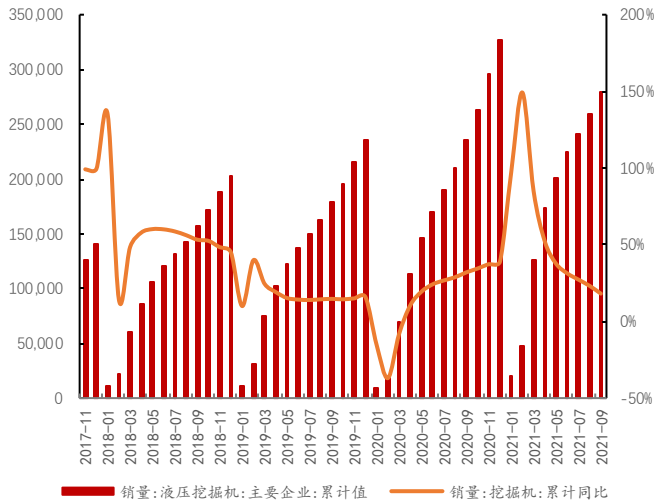
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



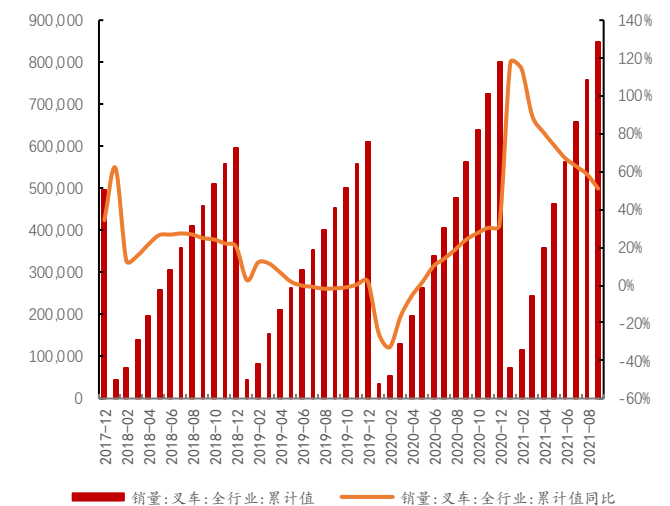
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



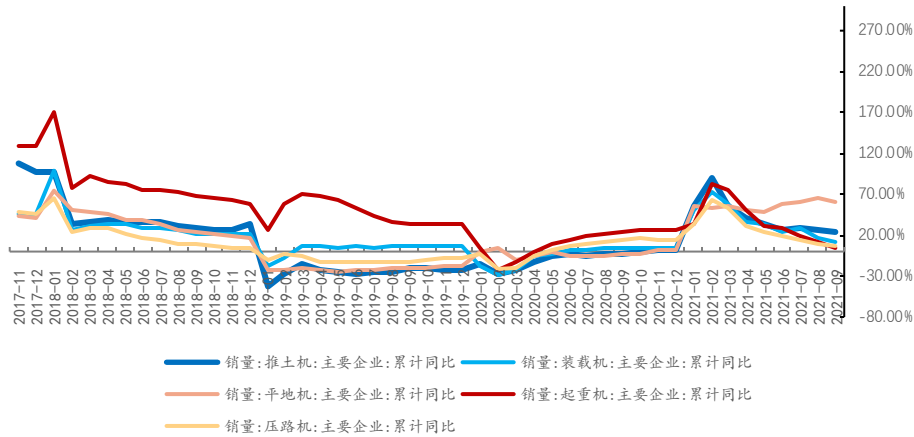
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

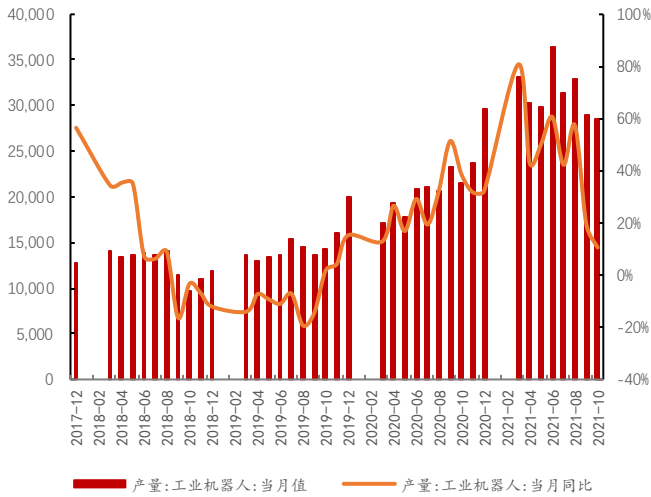
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

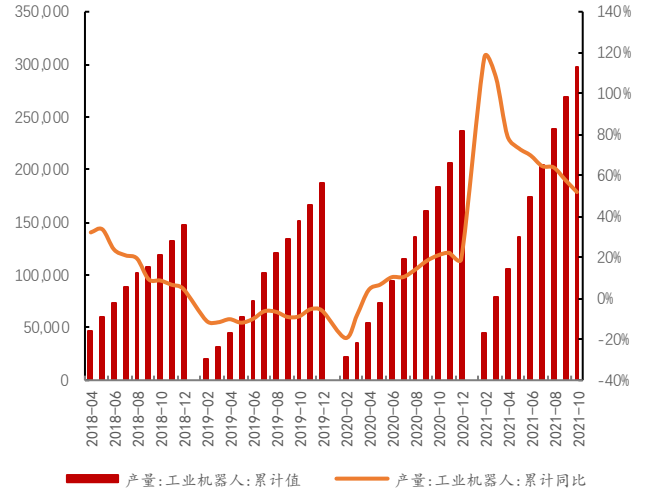
机器人: 2021 年 10 月全国工业机器人产量为 28460 套, 1-10 月累计产量为 298098 套, 同比增长为 51.90%。2021 年 9 月从日本进口的多功能机器人 7691 台, 同比上升 51.25%。2021 年 9 月从德国进口的多功能机器人 497 台, 累计同比上升 119.91%。

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, %)



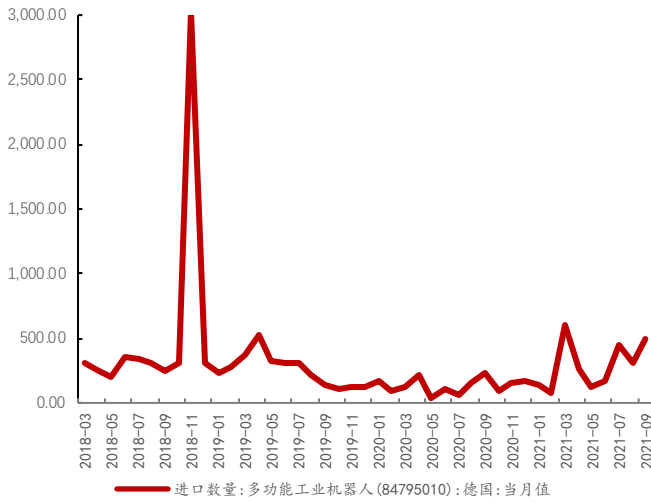
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



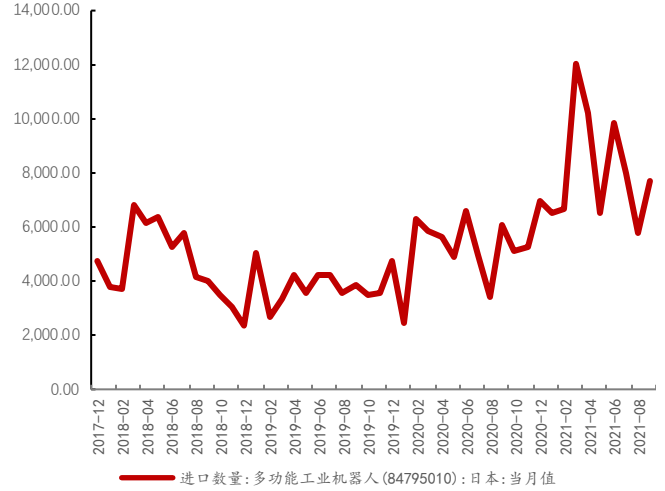
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

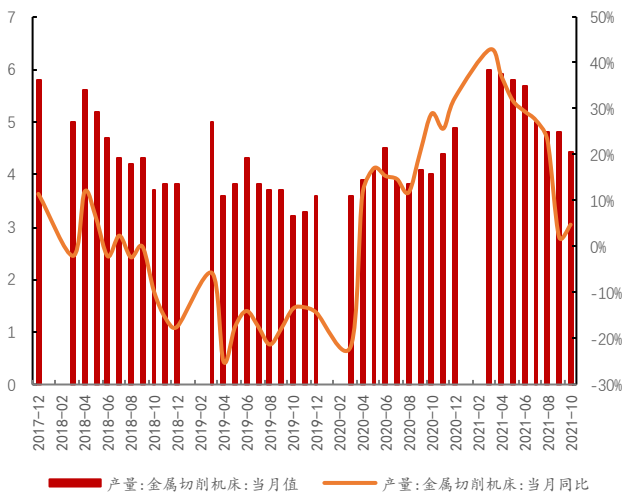
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

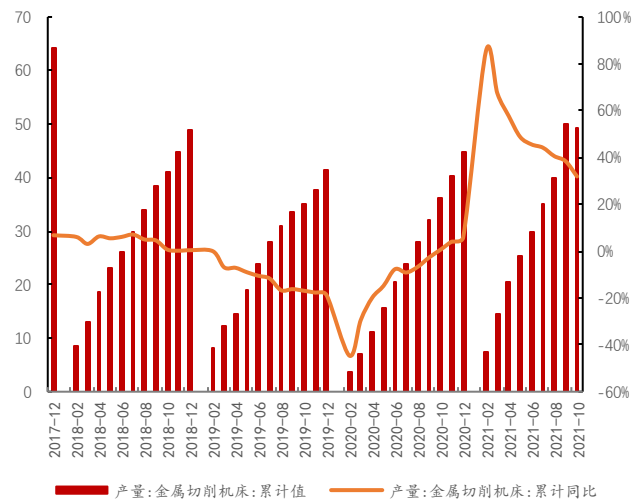
机床: 2021 年 10 月, 金属切削机床产量为 4.42 万台, 同比上升 4.80%。10 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-10 月累计产量 17.4 万台, 同比上升 6.10%。

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, %)



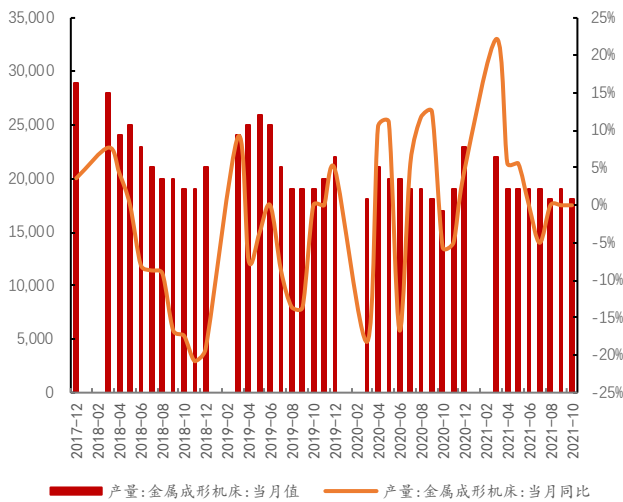
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



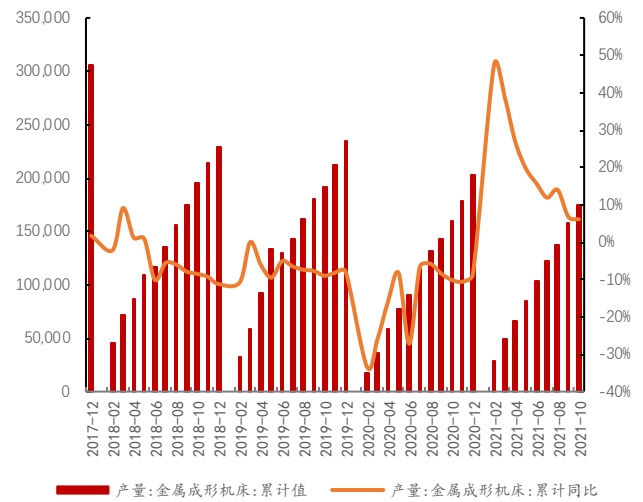
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

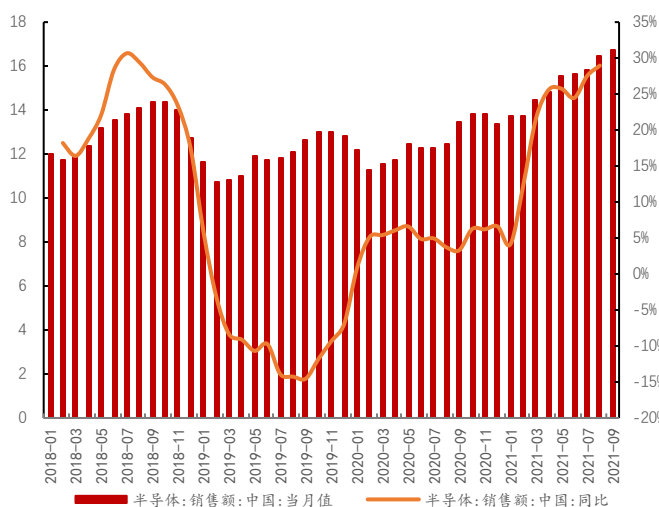
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

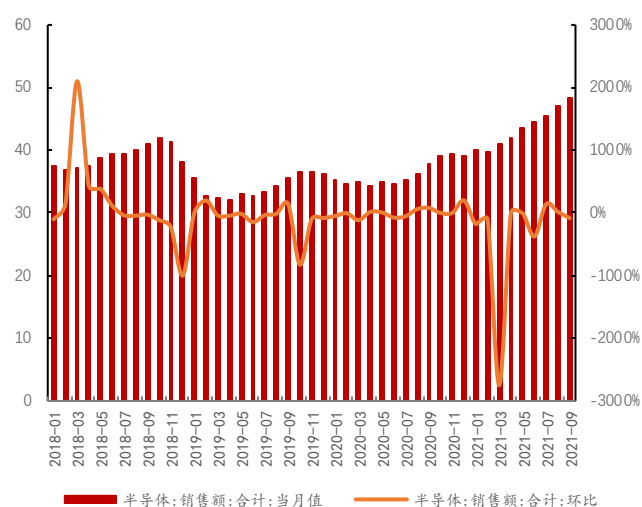
半导体：2021 年 9 月中国半导体销售额 167.2 亿美元，同比增长 24.31%。2021 年 9 月北美半导体设备出货额 37.18 亿美元，环比增长 1.69%，同比增长 35.5%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）8 月时预估，今年全球半导体产值可望达 5510 亿美元，将较去年成长 25.1%。

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

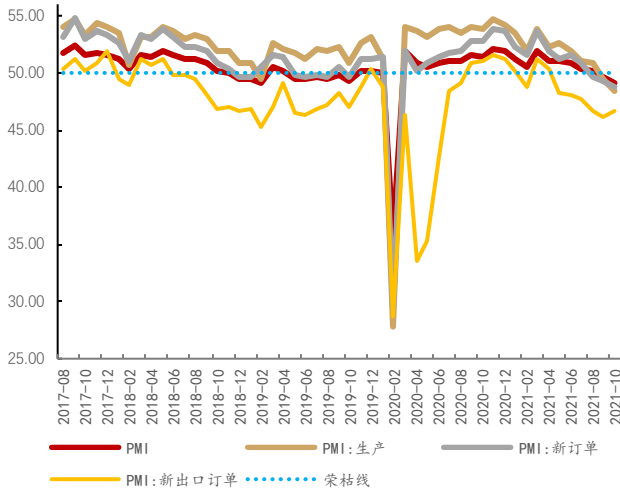
2021 年 10 月份，中国制造业采购经理指数为 49.2%，低于上月 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月略降 0.1 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 1.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.5%，与上月持平，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 48.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业生产活动放缓；新订单指数为 48.8%，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 10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比上月加快 0.4 个百分点；比 2019 年同期增长 10.6%，两年平均增长 5.2%，比上月加快 0.2 个百分点；环比增长 0.39%。随着国家能源保供稳价政策的有力推进，10 月份工业生产增速出现回升。从三大门类看，采矿业、电气水的生产和供应业增速均比 9 月份加快，制造业中高技术、装备、消费品行业均有不同程度回升。

今年 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

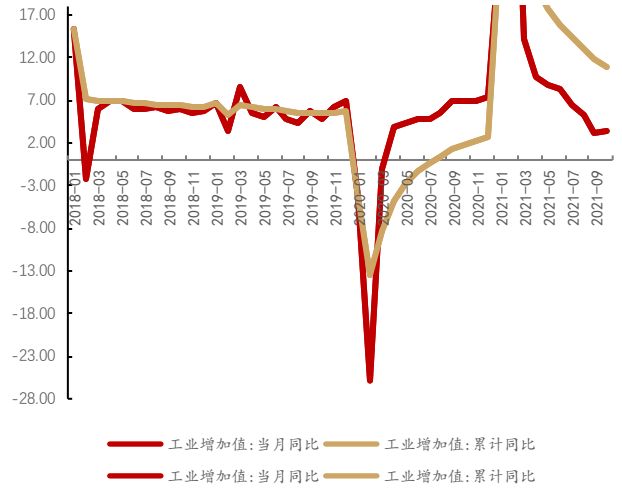
亏为盈，5个行业下降。计算机、通信和其他电子设备制造业增长38.7%，通用设备制造业增长17.9%，专用设备制造业增长17.8%，电气机械和器材制造业增长16.0%，汽车制造业增长1.2%。

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

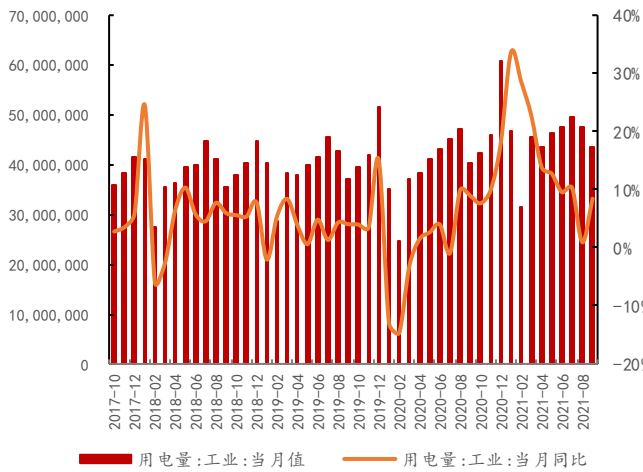
图 23 2021 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

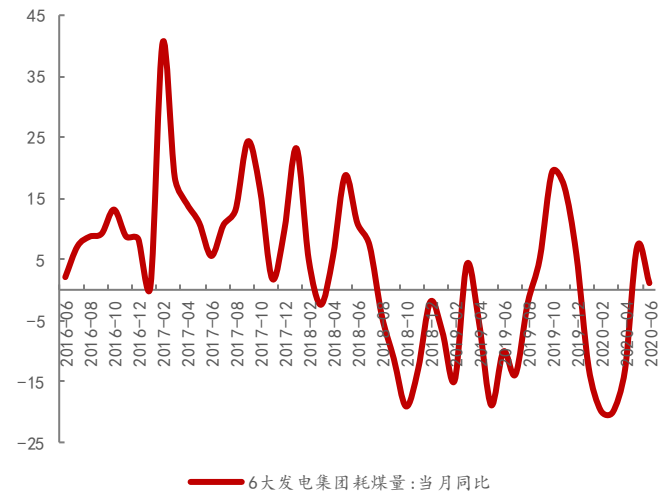
电力方面，9 月份全国绝对发电量 6751 亿千瓦时，同比增长 4.9%，增速比上月扩大 4.7 个百分点，比 2019 年同期增长 10.5%，两年平均增长 5.1%，日均发电 225 亿千瓦时。分品种看，9 月份，火电、风电增速加快，核电、太阳能发电增速放缓，水电降幅收窄。其中，火电同比增长 5.7%，以 2019 年 9 月份为基期，两年平均增长 2.9%；水电下降 0.3%，两年平均增长 10.6%；核电增长 4.3%，两年平均增长 5.8%；风电增长 19.7%，两年平均增长 15.4%；太阳能发电增长 4.5%，两年平均增长 4.3%。

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 (%)

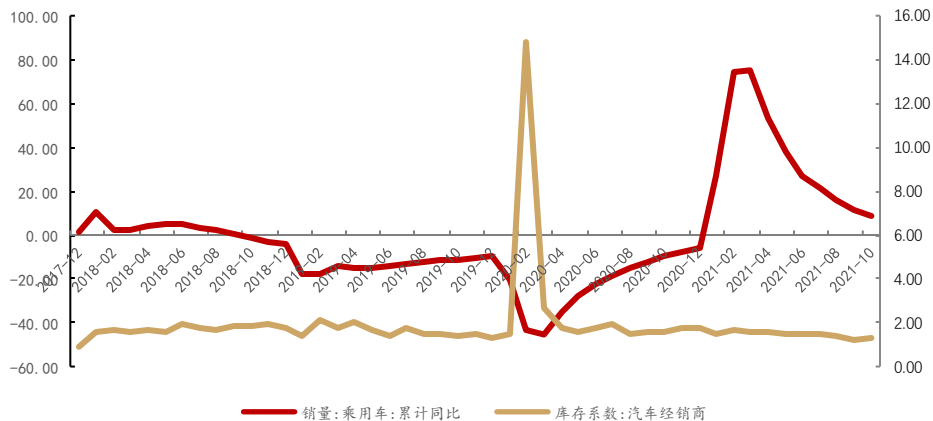


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

2021 年 10 月，乘联会数据显示，10 月乘用车市场零售达到 171.7 万辆，同比下降 13.9%，环比增长 8.6%。今年 1-10 月，乘用车零售累计销量 1622.7 万辆，同比增长 8.7%。乘联会指出，芯片供给逐步改善，促进了 10 月份乘用车产销攀升。新能源汽车产销量高速增长，10 月零售渗透率达到 18.8%。

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）



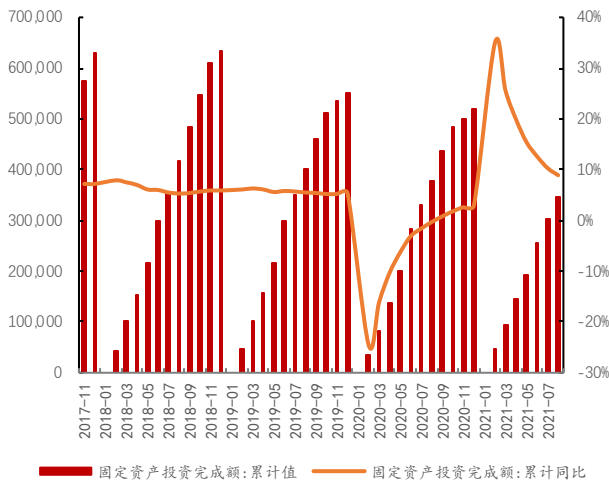
资料来源：Wind，华西证券研究所

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%。

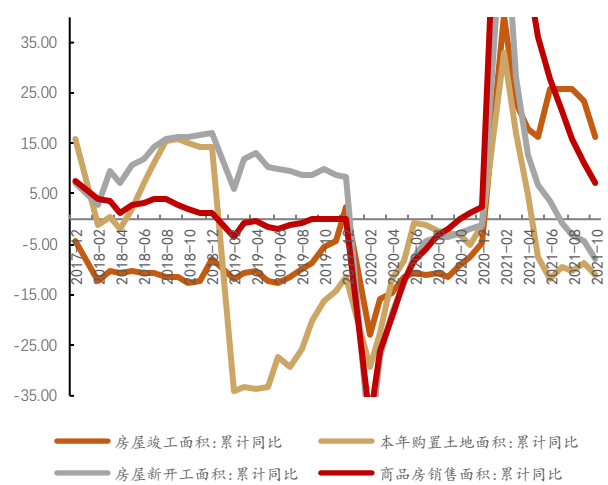
房地产方面，1—10 月份，全国房地产开发投资 124934 亿元，同比增长 7.2%；比 2019 年 1—10 月份增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。其中，住宅投资 94327 亿元，增长 9.3%。从近期金融环境看，10 月主要城市房贷利率与 9 月基本持平，房贷利率已结束上涨，合理资金需求或将改善，这给市场释放了积极信号

图 27 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 28 房地产数据 (%)

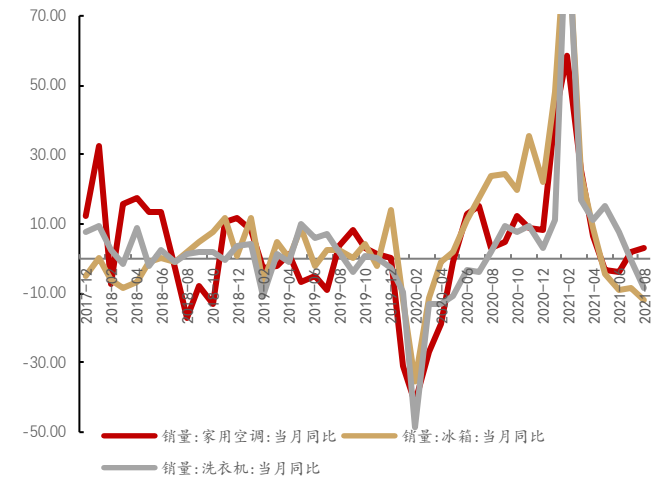


资料来源：Wind，华西证券研究所

家电方面，2021 年 9 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%。

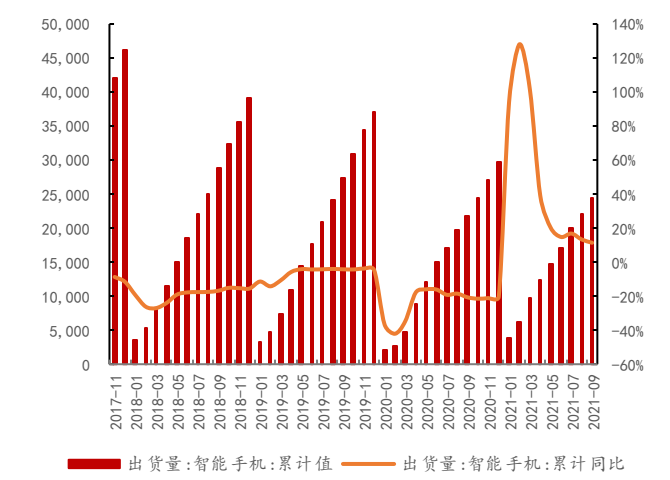
2021 年 9 月国内手机市场出货量 2144.0 万部，同比-8.1%，环比-11.8%；1-9 月合计出货量 2.49 亿部，同比+10.2%，与 2019 年同期相比-13.5%；5G 手机渗透率环比下降，9 月 5G 手机出货量 1511.8 万部，占比为 70.5%，环比下降 2.3%。

图 29 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 30 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、帝尔激光**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 EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	79.29	买入	0.87	0.98	1.58	2.12	91.05	81.03	50.24	37.48
300751	迈为股份	657.50	买入	7.58	5.74	8.11	11.61	86.74	114.52	81.12	56.66
688686	奥普特	304.57	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	77.16	77.00	57.40	43.97

688626	翔宇医疗	55.79	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	34.02	36.59	27.63	21.16
688661	和林微纳	111.45	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	108.91	75.66	52.44	38.97
688499	利元亨	283.10	暂未评级	2.16	2.56	5.20	8.19	131.06	110.43	54.48	34.58
688383	新益昌	124.59	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	88.99	56.29	38.47	27.95
688768	容知日新	112.44	买入	1.81	1.62	2.48	3.71	62.12	69.39	45.36	30.29
300776	帝尔激光	205.63	买入	3.53	3.90	4.92	6.58	58.25	52.77	41.77	31.27
688006	杭可科技	116.87	暂未评级	0.93	1.09	2.02	3.21	125.67	106.77	57.84	36.36
603959	百利科技	18.93	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	371.91	60.46	29.19	19.28

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。