

节能电机有望迎高速发展，10月北美半导体行业景气度较高

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：节能电机有望迎来高速发展，10月北美半导体行业景气度高涨。1) 工信部、市场监管总局印发《电机能效提升计划（2021-2023年）》的通知。通知提出，到2023年，高效节能电机年产量达到1.7亿千瓦，在役高效节能电机占比达到20%以上，实现年节电量490亿千瓦时，相当于年节约标准煤1500万吨，减排二氧化碳2800万吨。推广应用一批关键核心材料、部件和工艺技术装备，形成一批骨干优势制造企业，促进电机产业高质量发展。2) 国际半导体产业协会（SEMI）最新公布：北美半导体设备制造商10月出货金额达37.4亿美元，相比9月环比增长0.6%，相比去年同期增长41.3%，达到了历史次高水平，仅次于7月的史上最高纪录38.6亿美元。SEMI表示，数位转型推动颠覆性应用强劲需求，驱动半导体设备销售，因此10月北美半导体设备制造商出货强劲。

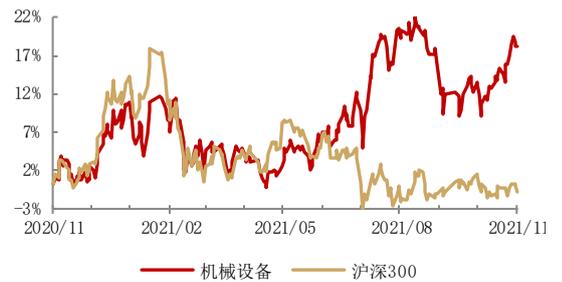
重点推荐：杭可科技-预计充分受益于海外电池厂产能扩张。1) LG等海外电池厂商今年产能扩张不及国内，随着海外新能源汽车销量不断攀升，海外厂商产能扩张有望提速，公司预计受益更为明显。2) 扩大产能应对需求扩张，引入先进设备助力公司智能自动化。公司于10月21日审议通过《关于投资建设锂离子电池充放电设备智能制造建设项目的议案》，同意公司拟投资13.37亿元，在杭州萧山投资锂离子电池充放电设备智能制造建设项目，预计未来能够提升公司约20亿元的产值规模。其次，新厂房引入普冲柔性线、激光切板机、数控冲床、SMT生产线、焊接机器人等先进的全自动化生产设备及生产管理系统，带动公司自动化、智能化水平的进一步提升，从而降本增效。3) 比亚迪逐渐成为主要客户，业绩有望持续增长。比亚迪逐步成为公司重要客户，营收占比逐年扩大。公司于9月3日发布公告，合计中标比亚迪锂电设备5.22亿元（不含税）。根据公司公告，2018-2020年，来自比亚迪的销售收入分别为3.91/2385/5446万元，分别约占当年收入的0.01%/1.82%/3.65%。比亚迪与公司业务量的扩大有利于公司进一步加强和新能源汽车龙头企业的深度绑定，未来业绩有望进一步提升。

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

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

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			
				EPS(元)				2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	79.59	买入	0.87	0.98	1.59	2.14	91.40	81.07	50.19	37.28
300751	迈为股份	686.00	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	90.50	119.29	84.52	58.95
688686	奥普特	315.00	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	79.80	79.64	59.37	45.48
688626	翔宇医疗	61.50	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	37.50	40.34	30.45	23.33
688661	和林微纳	120.79	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	118.04	82.00	56.83	42.24
688499	利元亨	308.06	暂未评级	2.16	2.56	5.22	8.32	142.62	120.37	58.99	37.02
688383	新益昌	132.79	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	94.85	60.00	41.00	29.79
688768	容知日新	115.53	买入	1.81	1.62	2.48	3.71	63.83	71.30	46.61	31.12
300776	帝尔激光	205.00	买入	3.53	3.90	4.92	6.58	58.07	52.61	41.64	31.18
688006	杭可科技	126.30	买入	0.93	1.07	2.04	3.24	135.81	118.02	61.87	38.94
603959	百利科技	19.02	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	373.67	60.75	29.32	19.37

资料来源：Wind，华西证券研究所（翔宇医疗、中控技术分别为华西机械与医药、计算机团队联合覆盖）

正文目录

1. 本周机械行业行情回顾.....	5
1.1. 行情回顾：纺织服装设备涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流入资金 136.74 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.....	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 0.4pct.....	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 新能源汽车销量.....	16
图 28 2021 年 1-10 月基建投资累计数据同比增长 7.3%（%）.....	17
图 29 2021 年 1-10 月全国房地产开发投资累计数据同比增长 7.2%（%）.....	17
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

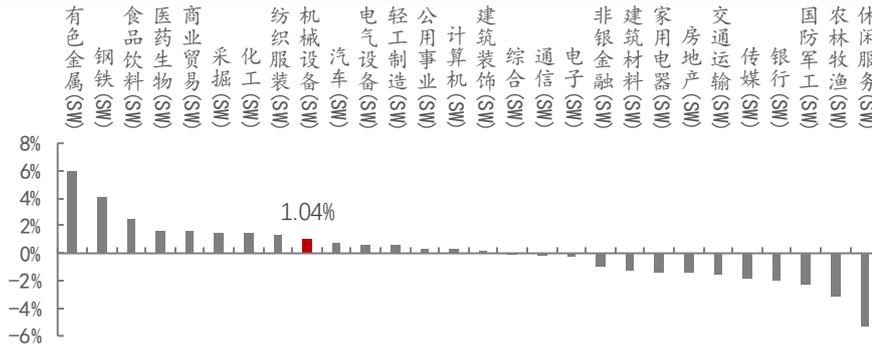
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 重点公司盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：纺织服装设备涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 0.10%、沪深 300 涨跌幅为-0.61%，创业板指涨跌幅为 1.46%。申万一级机械行业涨跌幅为 1.04%。

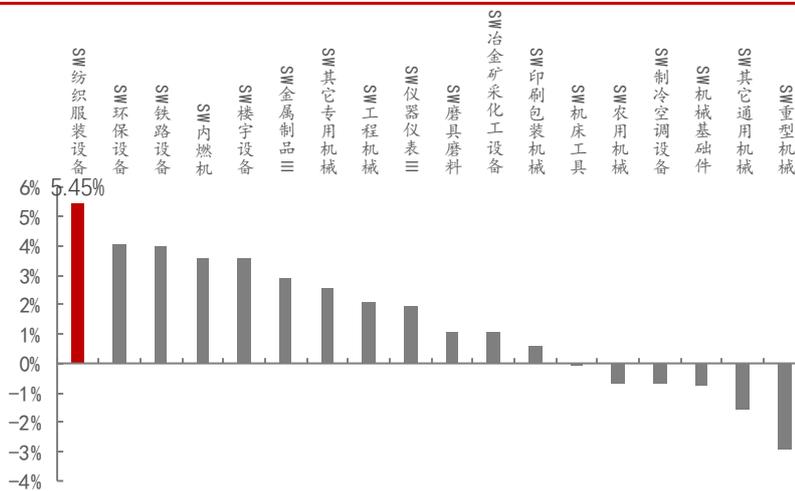
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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纺织服装设备（5.45%）、环保设备（4.03%）、铁路设备（4.00%）；涨跌幅后三为重型机械（-2.91%）、其它通用机械（-1.58%）、机械基础件（-0.74%）。

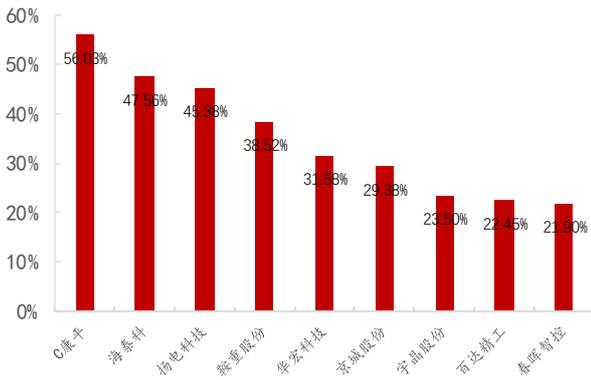
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

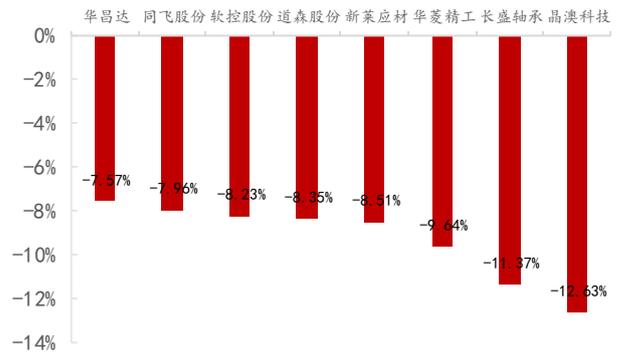
本周机械行业个股涨跌幅前三为 C 康平（+56.03%）、海泰科（+47.56%）、扬电科技（+45.38%）；涨跌幅后三为晶澳科技（-12.63%）、长盛轴承（-11.37%）、华菱精工（-9.64%）。

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

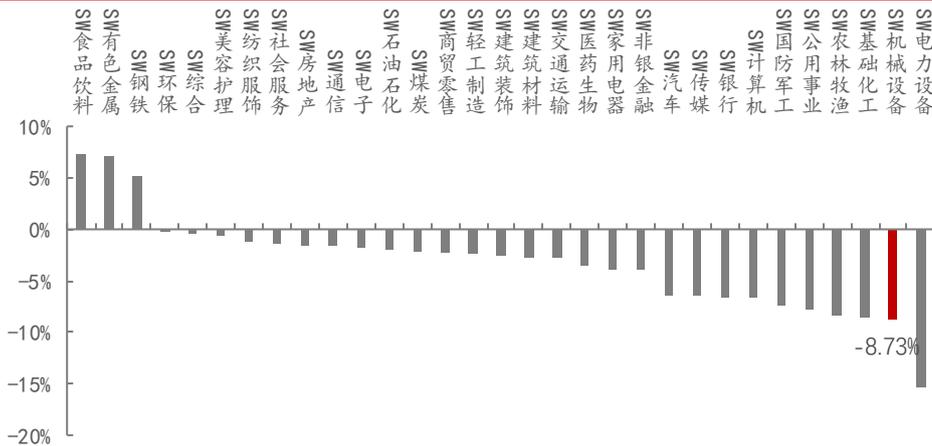


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流入资金 136.74 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 101.95 亿元, 在周净流入额中占比-8.73%。

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 136.74 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为华培动力(+3.32%)、创力集团(+1.99%)、伯特利(+1.53%); 周持股变动降幅前三为保隆科技(-3.84%)、泉峰汽车(-3.03%)、鸣志电器(-2.05%)。

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	603121.SH	华培动力	0.89	13.85	6.41	3.09	3.32	0.64	5.77
2	603012.SH	创力集团	1.45	31.67	4.59	2.61	1.99	0.87	3.72
3	603596.SH	伯特利	2.35	78.70	2.98	1.45	1.53	2.42	0.55
4	002008.SZ	大族激光	75.25	357.11	21.07	19.78	1.30	19.92	1.15
5	002957.SZ	科瑞技术	0.65	30.93	2.11	0.89	1.22	1.11	1.00

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	603197.SH	保隆科技	3.27	74.99	4.37	8.21	-3.84	10.26	-5.89
2	603982.SH	泉峰汽车	1.42	27.94	5.08	8.11	-3.03	13.30	-8.22
3	603728.SH	鸣志电器	0.57	31.12	1.83	3.88	-2.05	1.39	0.44
4	603338.SH	浙江鼎力	50.96	162.50	31.36	33.11	-1.75	32.66	-1.31
5	002611.SZ	东方精工	1.65	50.96	3.23	4.26	-1.02	3.61	-0.37

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（1.50%）、扬电科技（1.38%）、C康平（0.65%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为中信重工（0.08%）、威胜信息（0.08%）、精测电子（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	78.67	5.4420	4.2610	1.1810	0.0039	0.0087	0.00	1.50%	-0.01%
2	301012.SZ	扬电科技	0.50	0.46	63.00	2.2210	1.3502	0.8708	0.0000	0.0000	0.00	1.38%	0.00%
3	300907.SZ	C康平	0.60	0.51	38.50	0.7828	0.5325	0.2503	0.0000	0.0000	0.00	0.65%	0.00%
4	300943.SZ	春晖智控	0.76	0.76	45.38	1.8116	1.5366	0.2750	0.0000	0.0000	0.00	0.61%	0.00%
5	300471.SZ	厚普股份	(4.84)	0.17	104.42	7.7987	7.2452	0.5535	0.0000	0.0000	0.00	0.53%	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

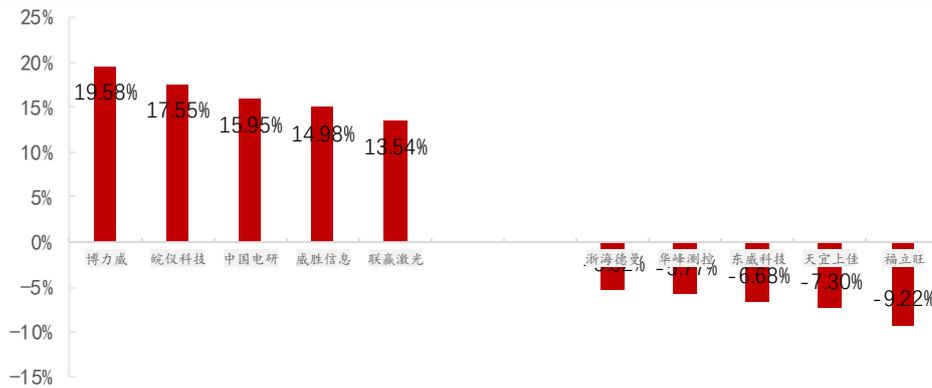
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/亿 元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/亿 元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	601608.SH	中信重工	1.51	1.37	200.92	2.3079	1.9543	0.3537	0.2314	0.0688	0.16	0.18%	0.08%
2	688100.SH	威胜信息	1.77	2.18	159.25	0.6692	0.7682	-0.0990	0.2361	0.1088	0.13	-0.06%	0.08%
3	300567.SZ	精测电子	3.03	2.60	162.94	2.6333	2.6695	-0.0362	0.1439	0.1037	0.04	-0.02%	0.02%
4	000425.SZ	徐工机械	20.56	36.45	470.80	2.3382	2.3469	-0.0087	0.1487	0.0413	0.11	0.00%	0.02%
5	000777.SZ	中核科技	1.03	1.36	56.79	0.9753	0.9257	0.0496	0.0178	0.0087	0.01	0.09%	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博力威 (+19.58%)、皖仪科技 (+17.55%)、中国电研 (+15.95%)；涨跌幅后三为福立旺 (-9.22%)、天宜上佳 (-7.30%)、东威科技 (-6.68%)。

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，财政部经济建设司发布了《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》，《通知》显示，针对新能源汽车补贴，本次将安排 3,847,926 万元（约 385 亿元）资金；11 月 24 日，硅业分会公布最新硅料价格成交数据，本周国内单晶复投料成交均价维持在 27.22 万元/吨不变；单晶致密料价格成交均价维持在 26.99 万元/吨不变，至此，硅料价格已连续两周维持不变；宁德时代与阿特斯阳光电力签订战略合作协议，双方将在储能系统、锂电池模组供应、储能项目运维服务、新能源技术等方面展开合作；隆基股份与一道新能源于 11 月 23 日签订了硅片销售框架合同，合同总金额超 70 亿元；11 月 24 日，比亚迪与北欧最大公共交通运营商 Nobina 签订 70 台大巴订单，这是继今年夏天比亚迪交付芬兰最大纯电动巴士车队后，再度与 Nobina 携手共同推动芬兰公共交通电动化进程。

国外方面，印度太阳能市场火爆，光伏年增装机有望达到 12GW，成为全球第三大新增光伏装机地区；通用汽车收购生产电动舷外马达的初创公司“Pure Watercraft”的 25%股份，作为通用汽车“全力推进电动化”目标的一部分；锂矿开发商 Vulcan Energy Resources 与雷诺签订第二份锂供应协议，雷诺将向 Vulcan 采购 2.6 万至 3.2 万吨电池级锂原料，双方的协议将持续 6 年。

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
2021/11/22	金盾股份	项目中标，公司中标苏州市轨道交通集团有限公司“苏州市轨道交通 7 号线、8 号线工程风机采购项目 SRT7-10-2 标”，中标金额为人民币 38,002,498.00 元。
2021/11/23	三丰智能	重大合同，公司与比亚迪汽车工业有限公司签订日常经营合同，提供的主要产品为“新能源车总装线项目”，合同金额为人民币 1.77 亿（未含税），占公司 2020 年度经审计营业收入的 15.13%。
2021/11/23	中国通号	重大合同，公司在轨道交通市场共中标“中德财政合作兰州市城市轨道交通 2 号线一期工程”等九个重要项目，中标金额总计约为人民币 22.92 亿元，约占公司中国会计准则下 2020 年经审计营业收入的 5.71%。
2021/11/23	ST 林重	项目中标，公司中标黑龙江龙煤物流有限责任公司“龙煤物流一批次设备”，中标金额为人民币 16115.1 万元。
2021/11/24	双良节能	重大合同，公司与亚洲硅业（青海）股份有限公司签订《购销长单合同》，合同约定 2021 年 12 月-2026 年 11 月期间向对方采购多晶硅料约 2.521 万吨，预计采购金额约为人民币 68.04 亿元（含税）
2021/11/24	蓝盾光电	项目中标，公司中标中化商务有限公司“国家环境空气质量监测网城市环境空气自动监测站运行维护项目-运维服务”，中标金额为人民币 3882.456 万元。
2021/11/24	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撬块项目”，中标金额约为人民币 9,006 万元，占公司 2020 年度经审计营业收入的 4.35%。
2021/11/26	金达莱	重大合同，公司与会昌县三峡水环境综合治理有限责任公司签订设备供应合同，合同金额为人民币 169,616,701.13 元（含税）。
2021/11/27	天海防务	重大合同，公司与德国 Schiffahrtskontor tom Worden GmbH & Co. KG 签订了 4 艘《5900DWT 多用途船建造合同（船体号 DJHC6067~6070）》和备选 4 艘《5900DWT 多用途船建造合同（船体号 DJHC6071~6073、6075）》，合同金额约为人民币 56,707.68 万元。

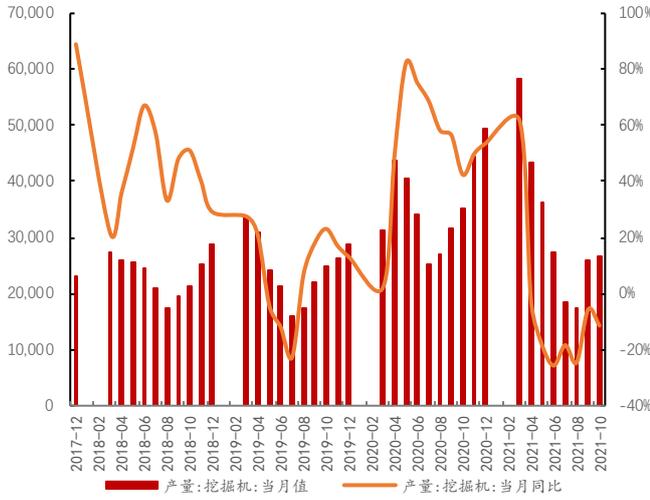
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

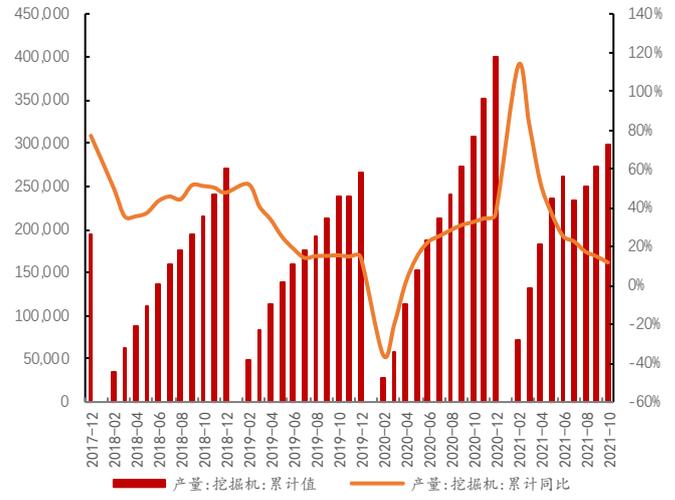
其他工程机械中，2021 年 10 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 0.00%、-14.26%、46.33%、-55.20%、-25.00%。2021 年 1-10 月累计销量同比增速分别为 21.78%、9.77%、59.12%、-1.24%、3.49%。

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，%）



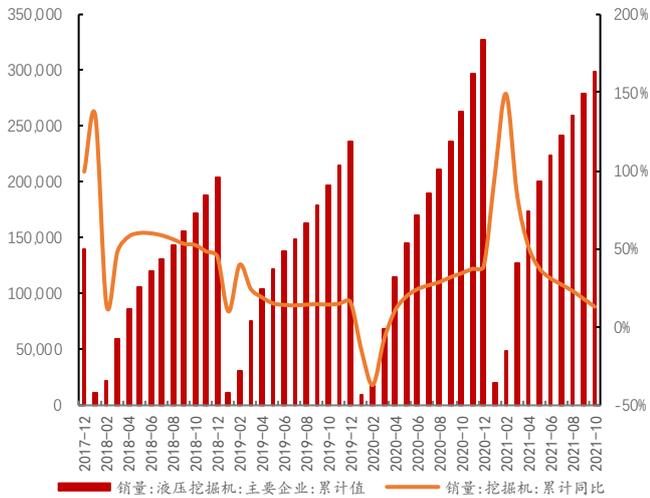
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



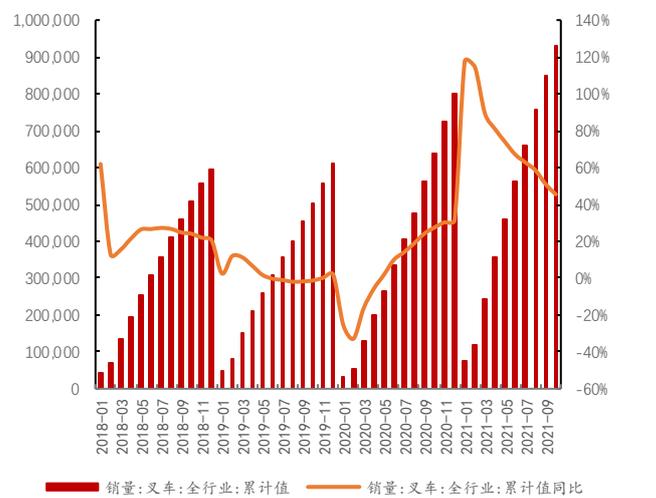
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



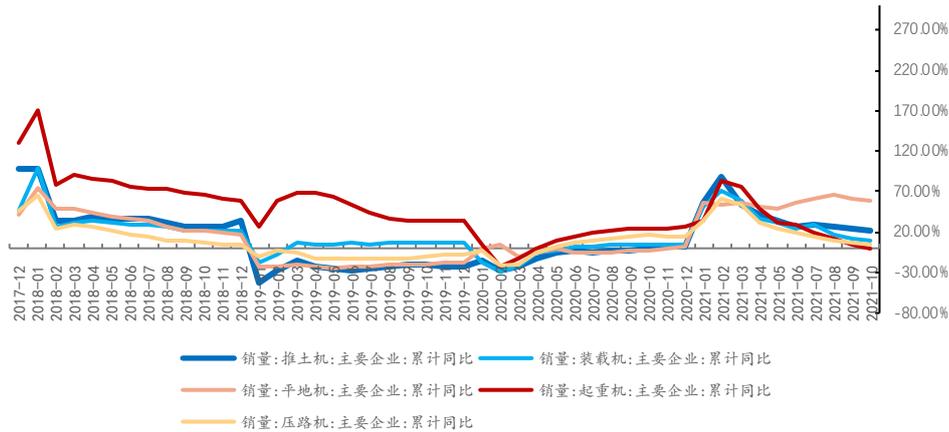
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

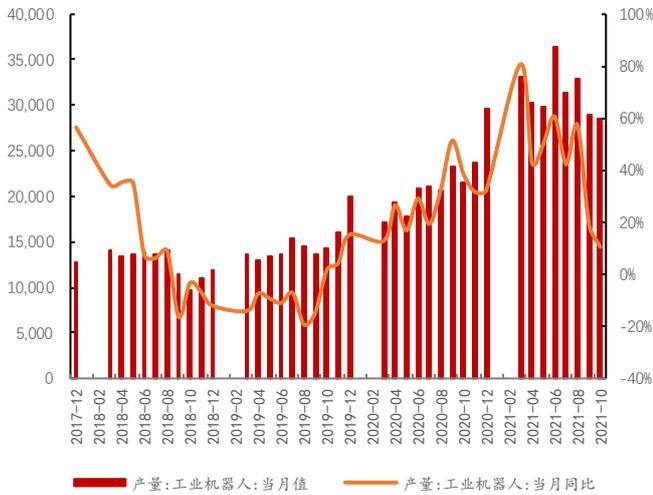
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

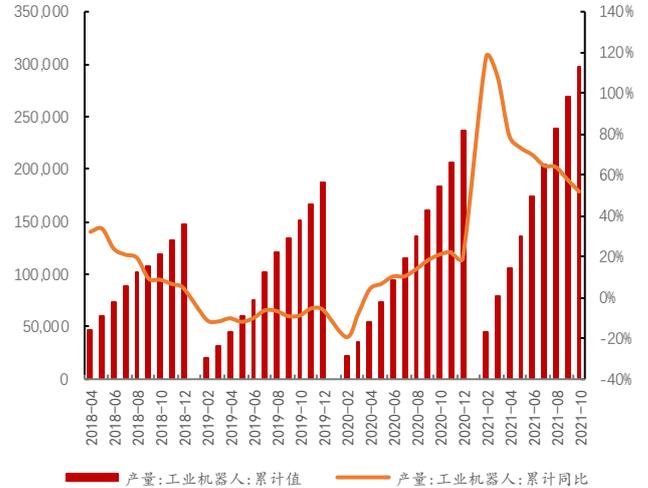
机器人: 2021 年 10 月全国工业机器人产量为 28460 套, 1-10 月累计产量为 298098 套, 同比增长为 51.90%。2021 年 10 月从日本进口的多功能机器人 6772 台, 同比上升 28.23%。2021 年 10 月从德国进口的多功能机器人 246 台, 累计同比上升 156.25%。

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, %)



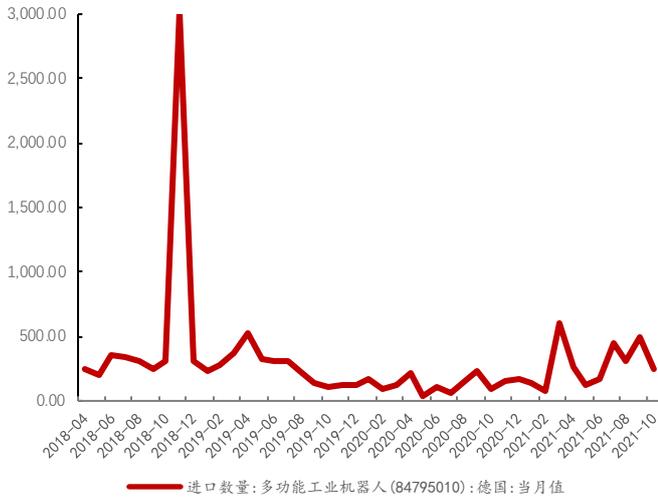
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



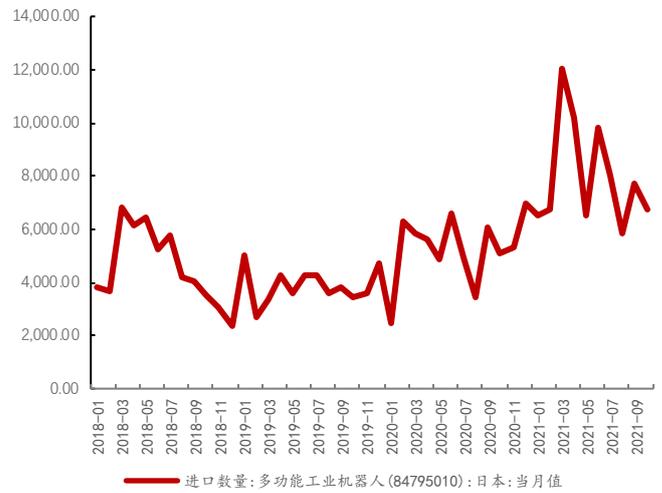
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

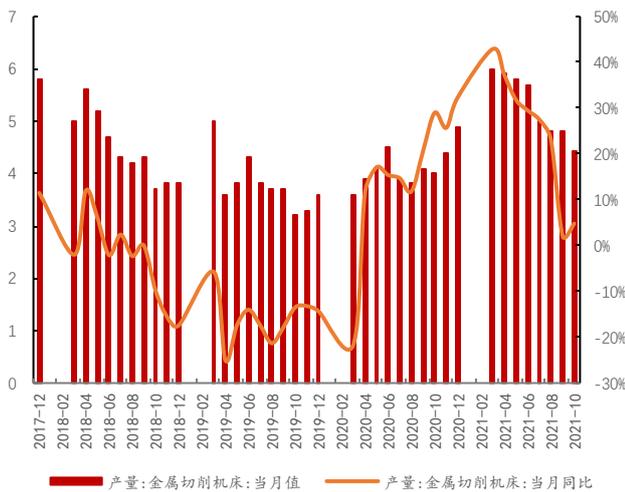
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

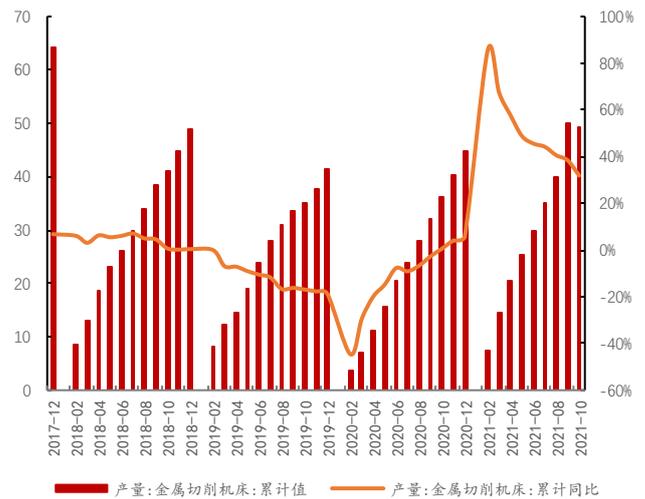
机床: 2021 年 10 月, 金属切削机床产量为 4.42 万台, 同比上升 4.80%。10 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-10 月累计产量 17.4 万台, 同比上升 6.10%。

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, %)



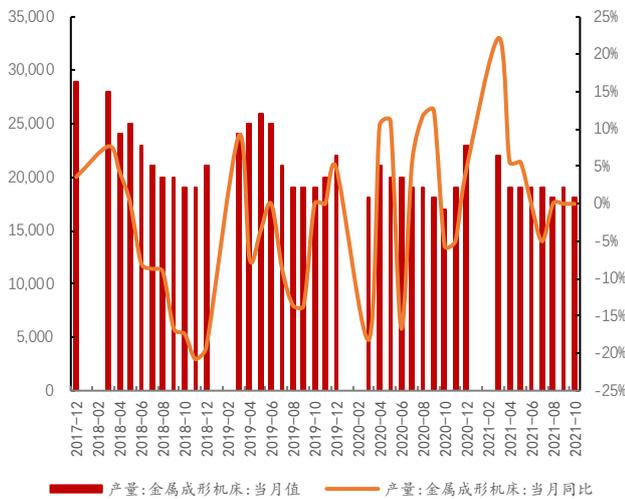
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



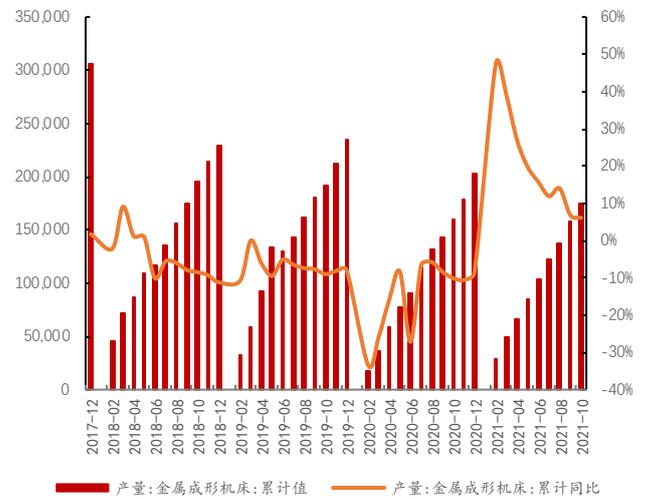
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

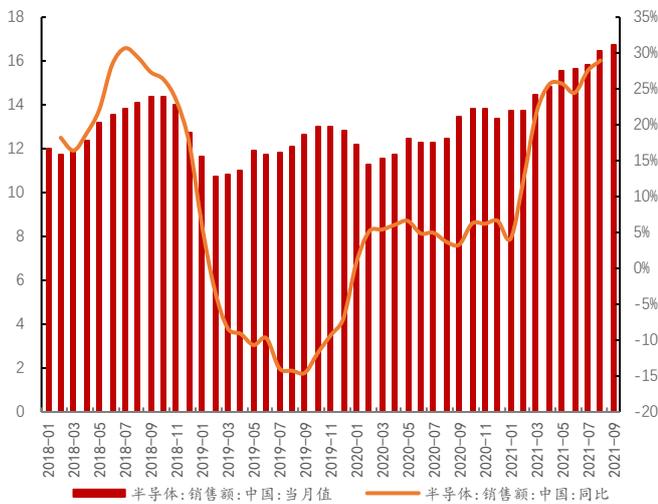
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

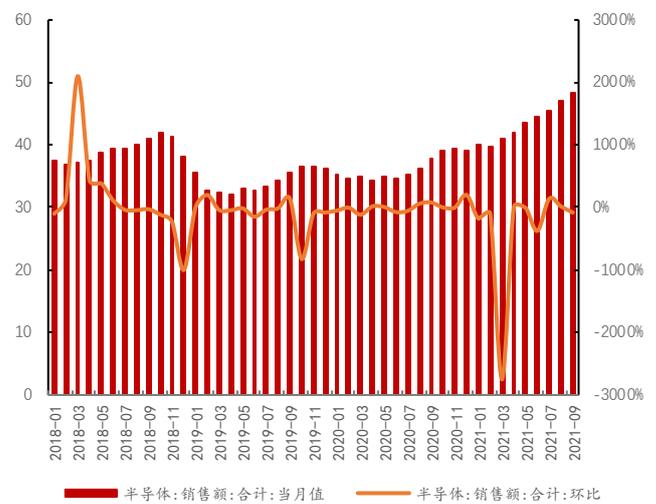
半导体：2021 年 9 月中国半导体销售额 167.2 亿美元，同比增长 24.31%。2021 年 9 月北美半导体设备出货额 37.18 亿美元，环比增长 1.69%，同比增长 35.5%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）8 月时预估，今年全球半导体产值可望达 5510 亿美元，将较去年成长 25.1%。

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

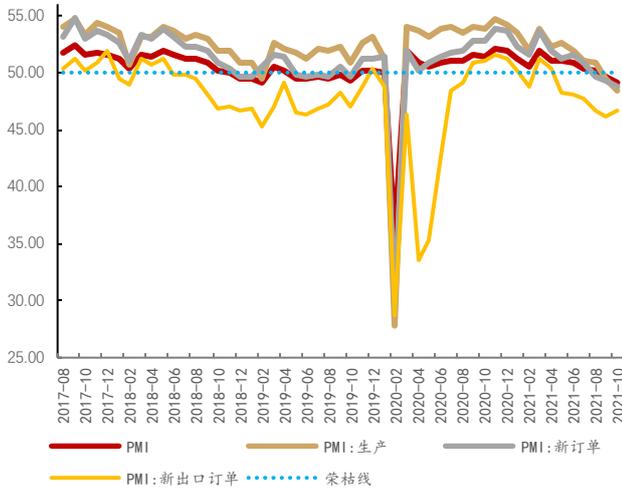
2021 年 10 月份，中国制造业采购经理指数为 49.2%，低于上月 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月略降 0.1 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 1.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.5%，与上月持平，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 48.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业生产活动放缓；新订单指数为 48.8%，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

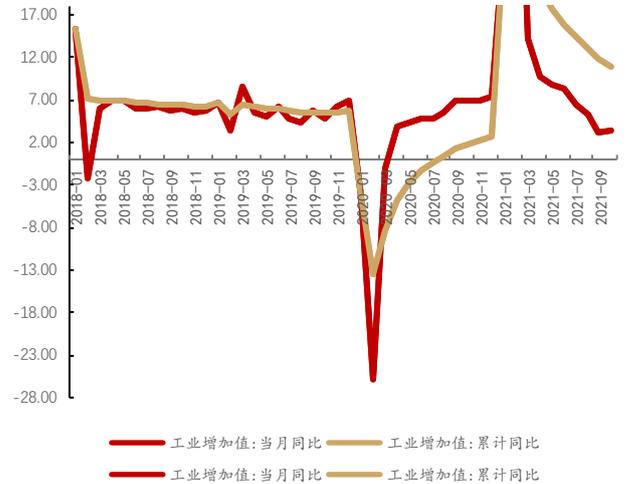
亏为盈，5个行业下降。计算机、通信和其他电子设备制造业增长38.7%，通用设备制造业增长17.9%，专用设备制造业增长17.8%，电气机械和器材制造业增长16.0%，汽车制造业增长1.2%。

图 22 2021 年 10 月 PMI 为 49.20，环比下降 0.4pct



资料来源: Wind, 华西证券研究所

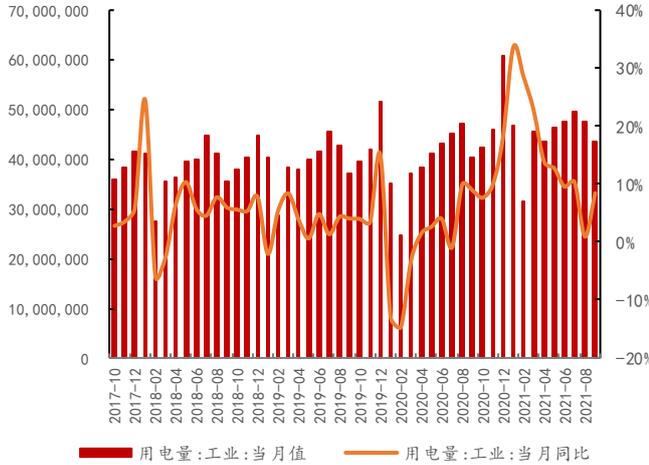
图 23 2021 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

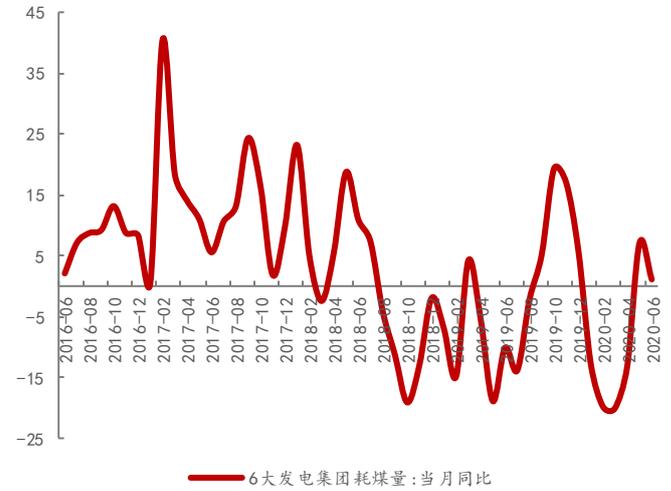
电力方面，9 月份全国绝对发电量 6751 亿千瓦时，同比增长 4.9%，增速比上月扩大 4.7 个百分点，比 2019 年同期增长 10.5%，两年平均增长 5.1%，日均发电 225 亿千瓦时。分品种看，9 月份，火电、风电增速加快，核电、太阳能发电增速放缓，水电降幅收窄。其中，火电同比增长 5.7%，以 2019 年 9 月份为基期，两年平均增长 2.9%；水电下降 0.3%，两年平均增长 10.6%；核电增长 4.3%，两年平均增长 5.8%；风电增长 19.7%，两年平均增长 15.4%；太阳能发电增长 4.5%，两年平均增长 4.3%。

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（%）

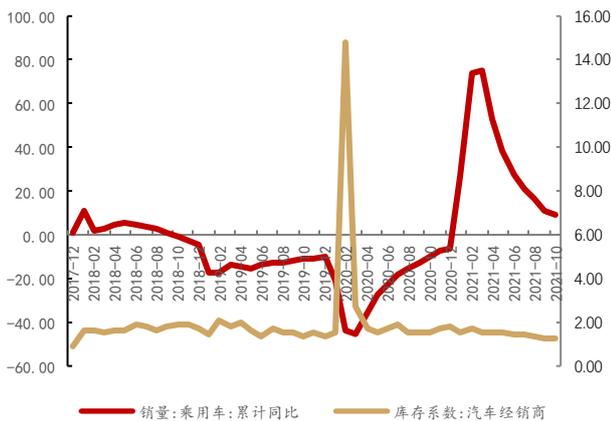


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

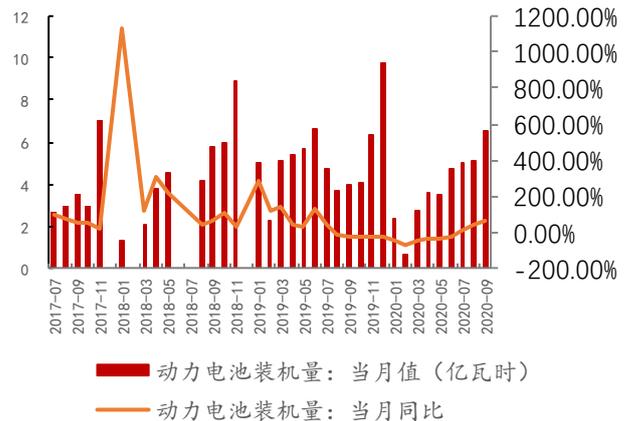
2021 年 10 月，乘联会数据显示，10 月乘用车市场零售达到 171.7 万辆，同比下降 13.9%，环比增长 8.6%。今年 1-10 月，乘用车零售累计销量 1622.7 万辆，同比增长 8.7%。乘联会指出，芯片供给逐步改善，促进了 10 月份乘用车产销攀升。新能源汽车产销量高速增长，10 月零售渗透率达到 18.8%。

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

图 27 新能源汽车销量

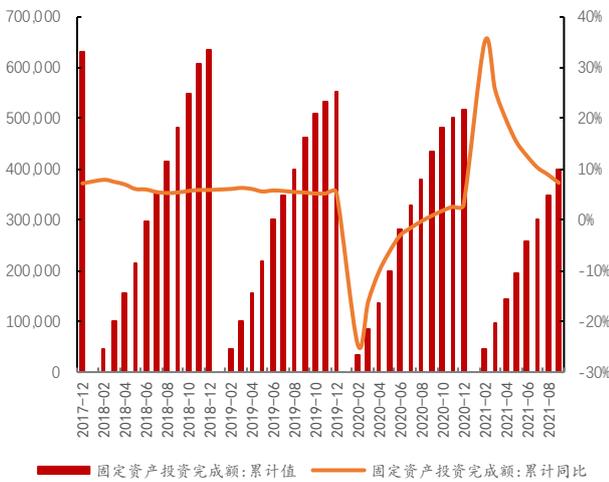


资料来源：Wind，华西证券研究所

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%。

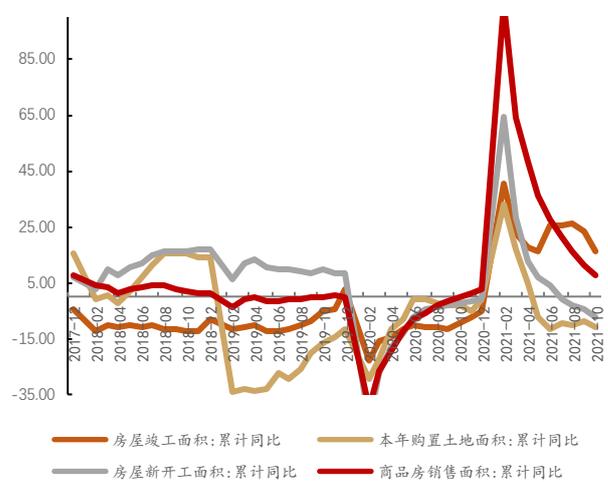
房地产方面，1—10 月份，全国房地产开发投资 124934 亿元，同比增长 7.2%；比 2019 年 1—10 月份增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。其中，住宅投资 94327 亿元，增长 9.3%。从近期金融环境看，10 月主要城市房贷利率与 9 月基本持平，房贷利率已结束上涨，合理资金需求或将改善，这给市场释放了积极信号

图 28 2021 年 1-10 月基建投资累计数据同比增长 7.3% (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 2021 年 1-10 月全国房地产开发投资累计数据同比增长 7.2% (%)

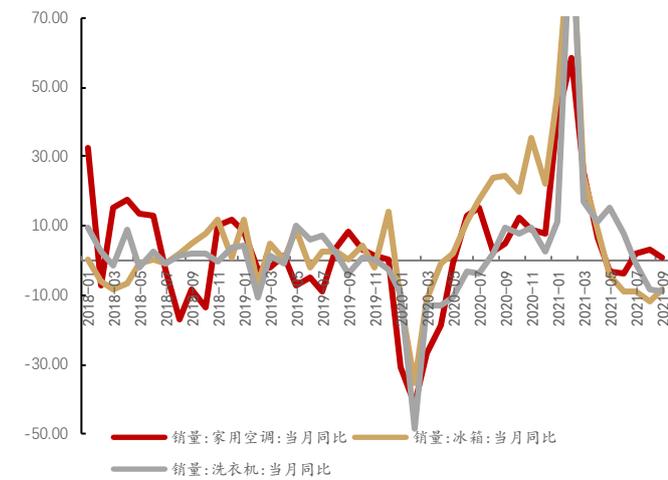


资料来源：Wind，华西证券研究所

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%。

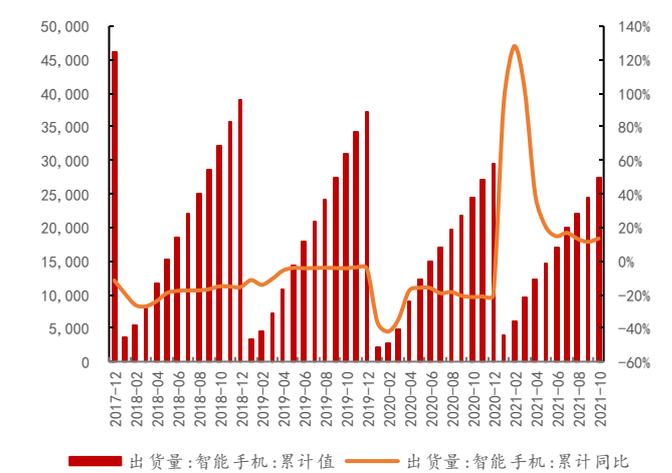
2021 年 10 月国内手机市场出货量 3268.1 万部，同比+30.60%，环比+57.04%；1-10 月合计出货量 2.75 亿部，同比+13.40%；5G 手机渗透率环比下降，9 月 5G 手机出货量 1511.8 万部，占比为 70.5%，环比下降 2.3%。

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				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	79.59	买入	0.87	0.98	1.59	2.14	91.40	81.07	50.19	37.28
300751	迈为股份	686.00	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	90.50	119.29	84.52	58.95
688686	奥普特	315.00	暂未评级	3.95	3.96	5.31	6.93	79.80	79.64	59.37	45.48
688626	翔宇医疗	61.50	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	37.50	40.34	30.45	23.33
688661	和林微纳	120.79	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	118.04	82.00	56.83	42.24

688499	利元亨	308.06	暂未评级	2.16	2.56	5.22	8.32	142.62	120.37	58.99	37.02
688383	新益昌	132.79	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	94.85	60.00	41.00	29.79
688768	容知日新	115.53	买入	1.81	1.62	2.48	3.71	63.83	71.30	46.61	31.12
300776	帝尔激光	205.00	买入	3.53	3.90	4.92	6.58	58.07	52.61	41.64	31.18
688006	杭可科技	126.30	买入	0.93	1.07	2.04	3.24	135.81	118.02	61.87	38.94
603959	百利科技	19.02	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	373.67	60.75	29.32	19.37

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (翔宇医疗、中控技术分别为华西机械与医药、计算机团队联合覆盖)

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。