

蜂巢百亿动力电池项目落地，锂电行业景气度不减

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）、柏楚电子（688188）、杭可科技（688006）、利元亨（688499）、中国电研（688128）、新益昌（688383）、百利科技（603959）、帝尔激光（300776）、联赢激光（688518）、海目星（688559）等。

重点行业动态：新兴固废综合利用迎来发展机遇，蜂巢能源百亿动力电池项目落户江西上饶经开区。 1) 工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，文件指出发展屋顶光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等，推进多能高效互补利用。统筹布局退役光伏、风力发电装置、海洋工程装备等新兴固废综合利用。我们认为新兴固废综合利用有望迎来新的投资机会。2) 蜂巢能源百亿动力电池项目落户江西上饶经开区，项目投资100亿元，主要生产汽车动力电池，于2022年2月投产，2025年达产后年主营收入可达107亿元。经我们统计，目前蜂巢整体产能新增产能规划约250GW。

重点推荐：联赢激光-动力锂电焊接设备龙头，迎来业绩拐点。 1) 公司深绑宁德时代、亿纬锂能等龙头，有望实现跨越式增长。2) 公司深耕于激光焊接领域多年，尤其专精动力电池焊接工艺，在新能源汽车行业高度景气背景下，公司动力电池焊接业务发展韧性强劲。3) 4680电池极耳由于极耳数量的增多使焊接量增大。公司有望依靠其焊接技术优势抢占4680电池生产中更多的市场份额。4) 公司2016-2020年营收复合增长率为20.53%。2021年上半年公司新签订单19.21亿元（含税），同比增长了27.39%，其中85%新签订单来自动力电池行业，为公司后续业绩增长提供了保证。

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、联赢激光、海目星。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：华峰测控、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 EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300450	先导智能	81.26	买入	0.87	0.99	1.60	2.16	93.32	82.41	50.72	37.57
300751	迈为股份	695.26	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	91.72	120.90	85.66	59.74
688686	奥普特	304.95	暂未评级	3.95	3.94	5.30	6.94	77.26	77.40	57.55	43.92

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

688626	翔宇医疗	55.83	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	34.04	36.62	27.65	21.18
688661	和林微纳	118.62	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	115.92	80.53	55.81	41.48
688499	利元亨	305.87	暂未评级	2.16	2.56	5.23	8.35	141.61	119.51	58.49	36.63
688383	新益昌	138.26	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	98.76	62.47	42.69	31.02
688518	联赢激光	49.90	增持	0.26	0.36	1.00	1.69	191.92	139.27	49.69	29.56
300776	帝尔激光	193.30	买入	3.53	3.89	4.92	6.69	54.76	49.70	39.27	28.91
688006	杭可科技	128.33	暂未评级	0.93	1.07	2.04	3.24	137.99	119.91	62.86	39.57
603959	百利科技	18.62	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	365.82	59.47	28.71	18.96
688559	海目星	69.56	增持	0.48	0.70	1.65	2.79	144.92	98.86	42.06	24.95

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：建筑装饰涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流入资金 94.64 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 11 月 PMI 为 50.10，同比增长 1.83%.....	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 基建投资累计数据同比增长 6.1%（%）.....	17
图 29 房地产数据（%）.....	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

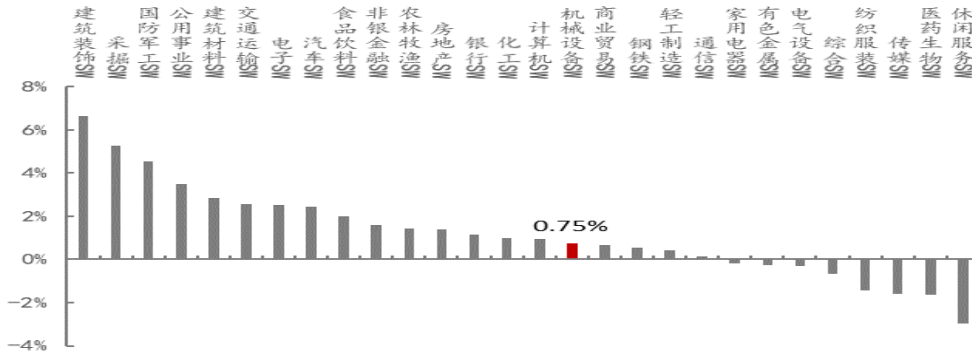
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：建筑装饰涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 1.22%、沪深 300 涨跌幅为 0.84%，创业板指涨跌幅为 0.28%。申万一级机械行业涨跌幅为 0.75%。

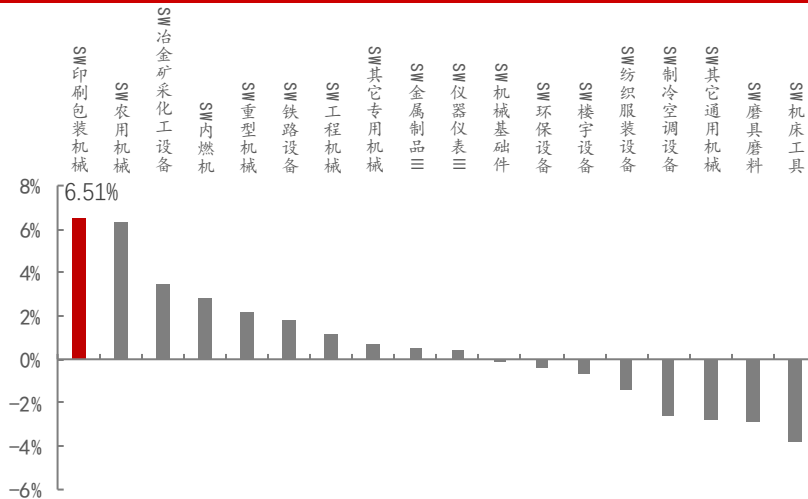
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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机械（6.51%）、农用机械（6.34%）、冶金矿采化工设备（3.45%）；涨跌幅后三为机床工具（-3.80%）、磨料磨具（-2.88%）、其它通用机械（-2.81%）。

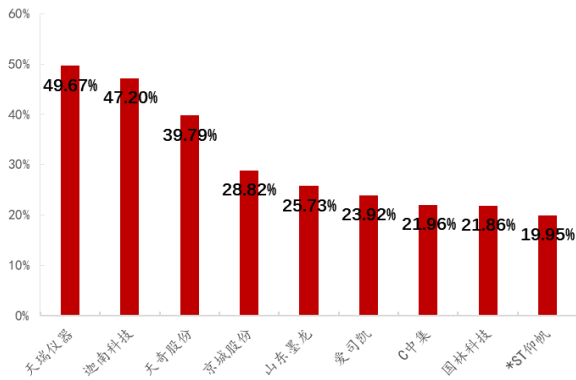
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

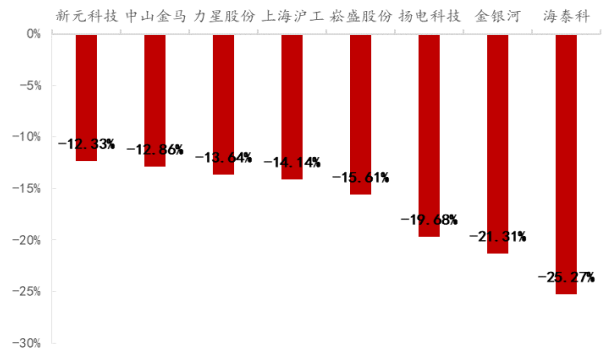
本周机械行业个股涨跌幅前三为天瑞仪器（+49.67%）、迦南科技（+47.20%）、天奇股份（+39.79%）；涨跌幅后三为海泰科（-25.27%）、金银河（-21.31%）、扬电科技（-19.68%）。

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

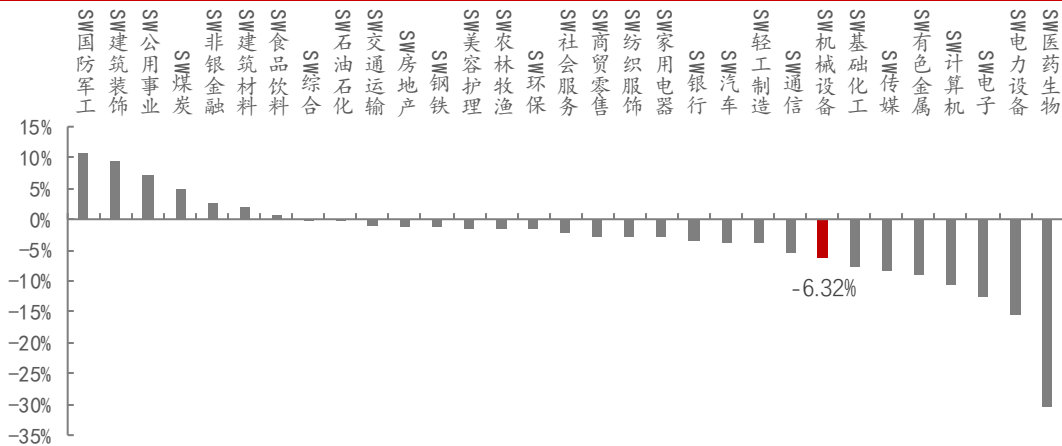


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 资金流向: 陆股通机械公司本周净流入资金 94.64 亿元

本周申万机械行业主力净流出资金 54.10 亿元, 在周净流入额中占比-6.32%。

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 94.64 亿元。其中, 周持股变动增幅前三为上机数控(+3.69%)、保隆科技(+3.29%)、宁波华翔(+3.16%); 周持股变动降幅前三为科博达(-2.91%)、威孚高科(-2.16%)、潍柴动力(-1.74%)。

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	603185.SH	上机数控	18.74	204.29	9.17	5.48	3.69	4.00	5.18
2	603197.SH	保隆科技	6.27	81.90	7.66	4.37	3.29	10.26	-2.60
3	002048.SZ	宁波华翔	9.94	105.44	9.42	6.27	3.16	5.75	3.67
4	603666.SH	亿嘉和	4.87	79.66	6.11	4.48	1.63	3.16	2.95
5	600072.SH	中船科技	1.55	67.31	2.30	0.82	1.48	0.95	1.35

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	603786.SH	科博达	9.71	34.74	27.94	30.86	-2.91	30.22	-2.28
2	000581.SZ	威孚高科	6.71	100.92	6.65	8.82	-2.16	8.70	-2.05
3	000338.SZ	潍柴动力	82.29	868.08	9.48	11.22	-1.74	11.41	-1.93
4	600875.SH	东方电气	8.13	224.11	3.63	5.03	-1.40	5.87	-2.24
5	002126.SZ	银轮股份	2.07	86.76	2.38	3.74	-1.36	2.81	-0.43

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中核科技(0.91%)、厚普股份(0.72%)、C康平(0.71%)；本周融券净卖出占市值比例排名前三为C康平(1.08%)、厚普股份(0.93%)、广日股份(0.07%)。

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	000777.SZ	中核科技	1.03	1.36	61.31	1.8235	1.2664	0.5571	0.0102	0.0189	-0.01	0.91%	-0.01%
2	300471.SZ	厚普股份	(4.84)	0.17	113.98	8.7376	7.9114	0.8262	1.0587	0.0000	1.06	0.72%	0.93%
3	300907.SZ	C康平	0.60	0.51	35.53	1.7647	1.5139	0.2508	0.3824	0.0000	0.38	0.71%	1.08%
4	600499.SH	科达洁能	(5.14)	2.29	462.47	12.9071	9.8943	3.0128	0.0390	0.0375	0.00	0.65%	0.00%
5	300984.SZ	金沃股份	0.52	0.64	23.35	0.4223	0.2747	0.1475	0.0000	0.0000	0.00	0.63%	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

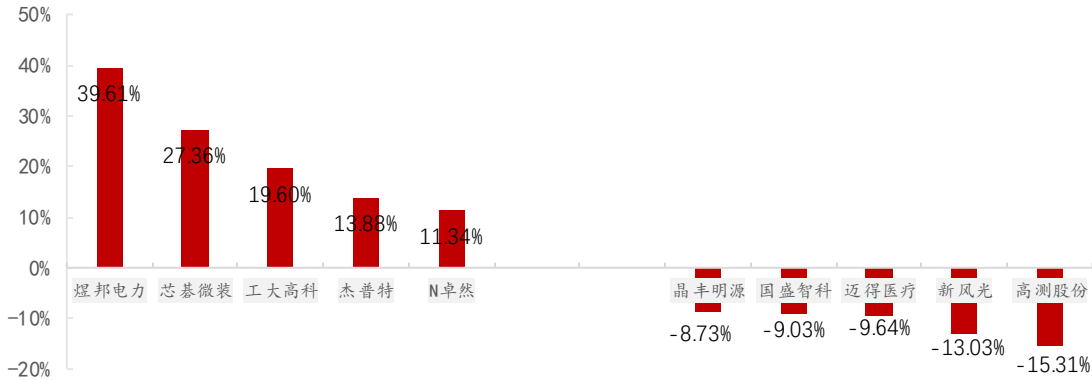
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	300907.SZ	C康平	0.60	0.51	35.53	1.7647	1.5139	0.2508	0.3824	0.0000	0.38	0.71%	1.08%
2	300471.SZ	厚普股份	(4.84)	0.17	113.98	8.7376	7.9114	0.8262	1.0587	0.0000	1.06	0.72%	0.93%
3	600894.SH	广日股份	1.38	4.22	61.06	0.1357	0.1359	-0.0002	0.0409	0.0000	0.04	0.00%	0.07%
4	300349.SZ	金卡智能	4.96	4.23	49.51	0.2239	0.2558	-0.0319	0.0368	0.0038	0.03	-0.06%	0.07%
5	000811.SZ	冰轮环境	3.02	4.69	108.59	3.2892	3.2457	0.0435	0.0503	0.0034	0.05	0.04%	0.04%

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煜邦电力 (+39.61%)、芯基微装 (+27.36%)、工大高科 (+19.60%)；涨跌幅后三为高测股份 (-15.31%)、新风光 (-13.03%)、迈得医疗 (-9.64%)。

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26日，国务院发布《关于支持北京城市副中心高质量发展的意见》，要求大力发展数字经济，加紧布局数字新基建。支持具备条件的中关村国家自主创新示范区核心区新一轮先行先试改革政策在城市副中心落地实施，支持中关村产业协同创新平台在城市副中心及北三县等地布局。12月1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价格区间在 26.7-27.5 万元/吨，成交均价维持在 27.22 万元/吨不变；单晶致密料价格区间在 26.5-27.3 万元/吨，成交均价维持在 26.99 万元/吨不变。11月30日晚，飞荣达公告，公司与宁德时代签署合作协议。未来5年（2022年至2026年），飞荣达将为宁德时代提供压铸件、液冷板、连接件、复合材料等多类产品，并积极配合其新项目研发和推进。宁德时代预计向公司采购金额约为 36 亿元。12月4日，“引领进化，星耀未来 2022 星恒锂电生态进化战略发布会”于广州举行。星恒基于战略、产品、模式等不同维度展开了探索创新，通过持续进化保持技术领先优势，为轻型电动车锂电行业发展树立了风向标。

国外方面，11月29日，比亚迪宣布中标以色列 100 台纯电动大巴订单，这是当地有史以来最大的纯电动大巴招标，也是迄今为止比亚迪在以色列赢得的最大纯电动大巴订单。这批车辆将在 2022 年交付以色列最大公共交通运营商 Egged，并在以色列第三大城市海法投入运营。12月1日，特斯拉向美国贸易代表办公室提交了三份公开意见，以支持对石墨的关税豁免。石墨用于制造电动汽车所需的锂离子电池的阳极组件。12月1日，通用汽车表示，该公司计划在 2024 年前与

韩国先进材料企业浦项化学 (Posco Chemical) 成立合资企业，并在北美地区为其 Ultium 电池加工电池阴极材料。

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
2021/11/30	天永智能	项目中标，公司中标中国第一汽车股份有限公司“先进定制电芯研制平台货物采购项目”，中标金额为人民币 6,890.00 万元（含税）。
2021/11/30	华铁股份	战略合作，公司与山东高速集团有限公司签署了《战略合作协议》，双方同意在上述区域及未来新建高速公路服务区（含停车区）内就给水卫生系统相关业务探索合作。
2021/11/30	工大高科	战略合作，公司与煤炭工业太原设计研究院集团有限公司达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》，基于智能化矿山建设项目开展长期合作。
2021/12/1	杰瑞股份	项目中标，公司中标 Kuwait Oil Company（科威特石油公司）“Kuwait Jurassic Production Facility 5 Project（科威特北部侏罗纪生产设施 5 期项目）”。中标金额为 4.26 亿美元（约 27 亿元人民币）。
2021/12/1	奥特维	项目中标，公司中标蜂巢能源科技（盐城）有限公司的项目“蜂巢能源科技（盐城）有限公司的生产线招标（EPC）”，中标金额约为人民币 1.3 亿元（含税）。
2021/12/2	利元亨	项目中标，公司中标蜂巢能源科技有限公司在湖州、遂宁、马鞍山、南京、盐城、上饶、金坛等基地的锂电生产设备项目，中标金额为人民币 8.76 亿元（含税）。
2021/12/4	水发燃气	战略合作，公司与天津瑞能电气有限公司经友好协商，达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》。共同整合上下游产业链共同建立互信互助的长期战略合作关系，天津瑞能有意在 2022 年向杭州水发储能下达每年 1GWh 储能产品的配套生产订单，有效期 5 年。
2021/11/30	天永智能	项目中标，公司中标中国第一汽车股份有限公司“先进定制电芯研制平台货物采购项目”，中标金额为人民币 6,890.00 万元（含税）。
2021/11/30	华铁股份	战略合作，公司与山东高速集团有限公司签署了《战略合作协议》，双方同意在上述区域及未来新建高速公路服务区（含停车区）内就给水卫生系统相关业务探索合作。

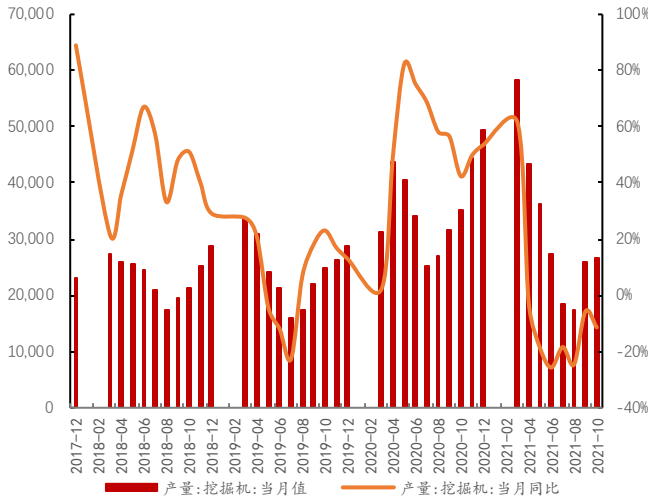
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

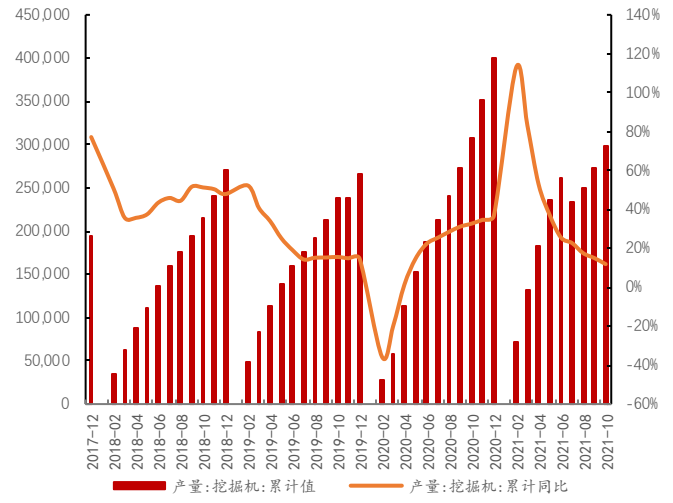
其他工程机械中，2021 年 10 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 0.00%、-14.26%、46.33%、-55.20%、-25.00%。2021 年 1-10 月累计销量同比增速分别为 21.78%、9.77%、59.12%、-1.24%、3.49%。

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，%）



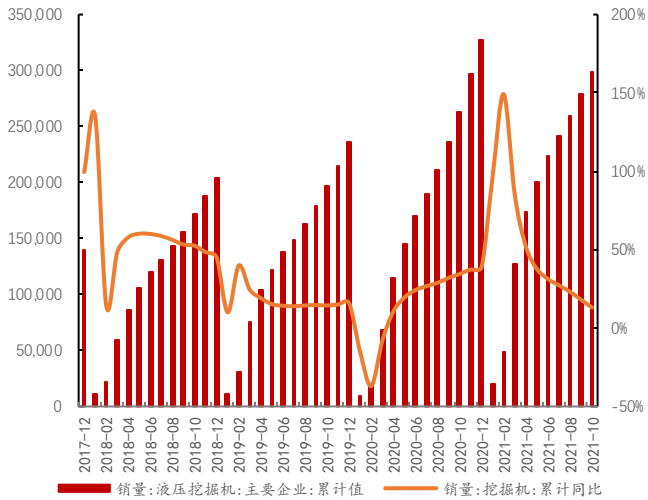
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



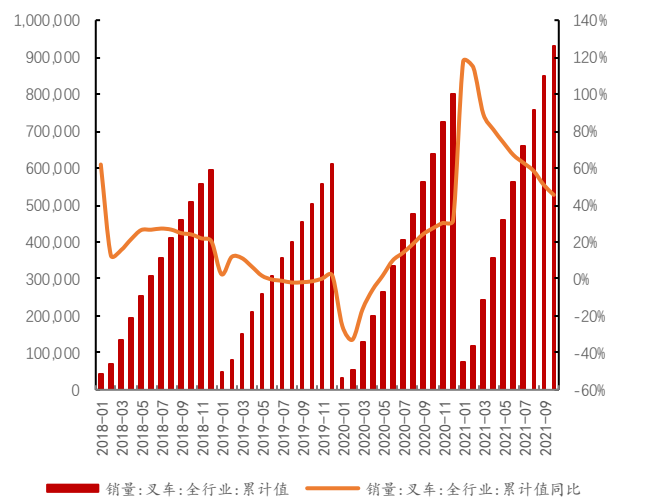
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



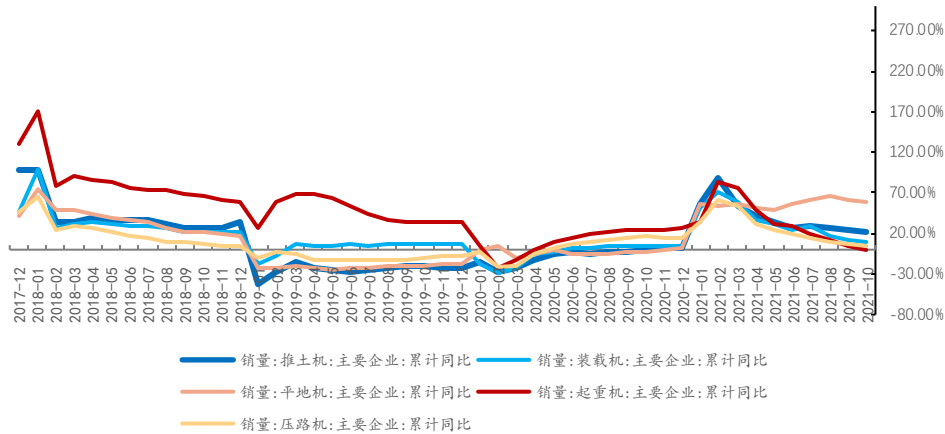
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

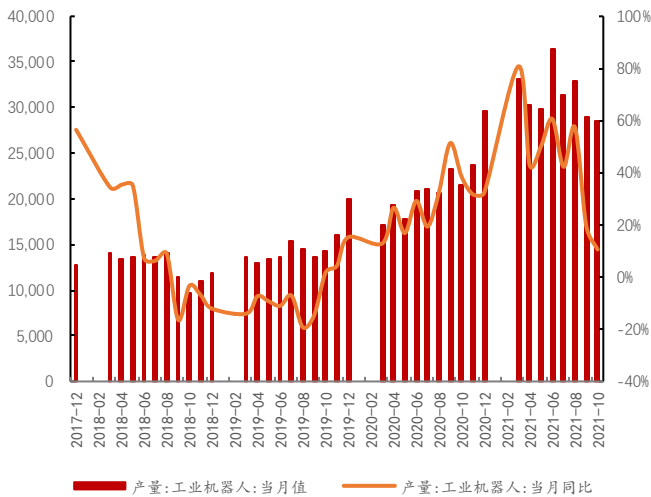
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

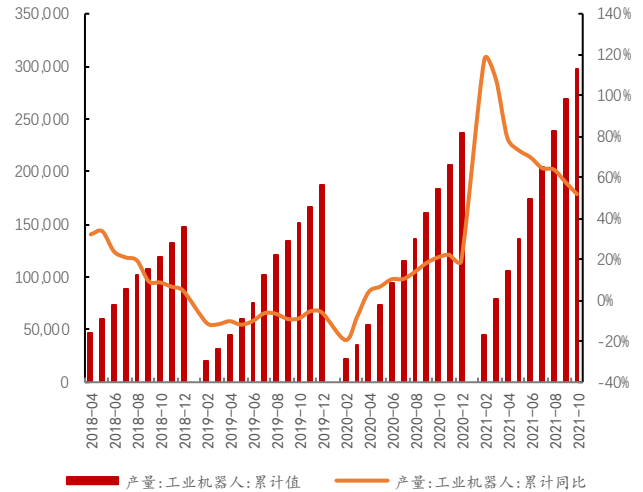
机器人: 2021 年 10 月全国工业机器人产量为 28460 套, 1-10 月累计产量为 298098 套, 同比增长为 51.90%。2021 年 10 月从日本进口的多功能机器人 6772 台, 同比上升 28.23%。2021 年 10 月从德国进口的多功能机器人 246 台, 累计同比上升 156.25%。

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, %)



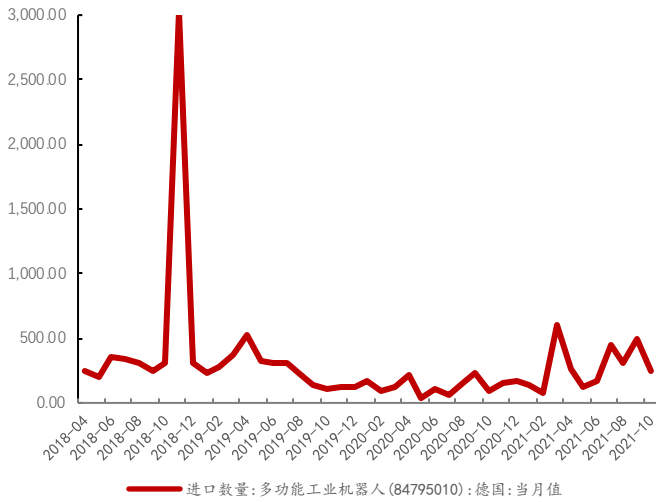
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



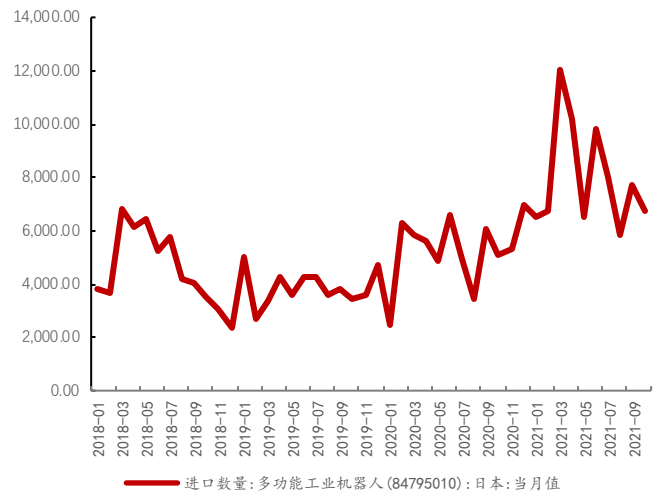
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

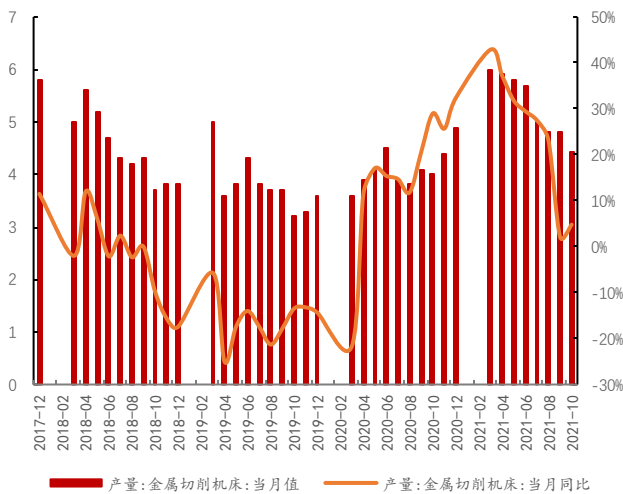
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

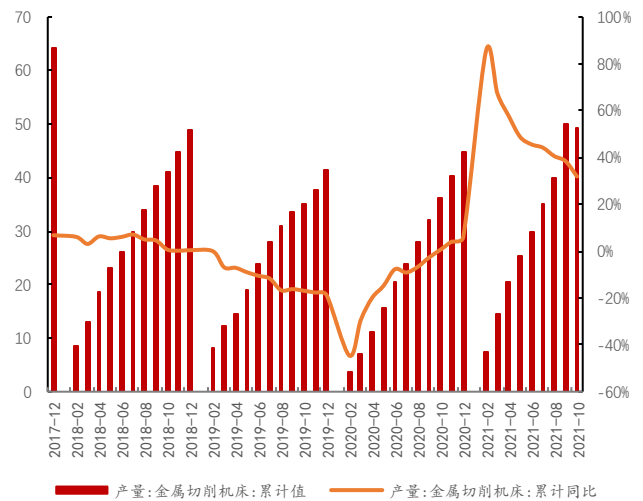
机床: 2021 年 10 月, 金属切削机床产量为 4.42 万台, 同比上升 4.80%。10 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-10 月累计产量 17.4 万台, 同比上升 6.10%。

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, %)



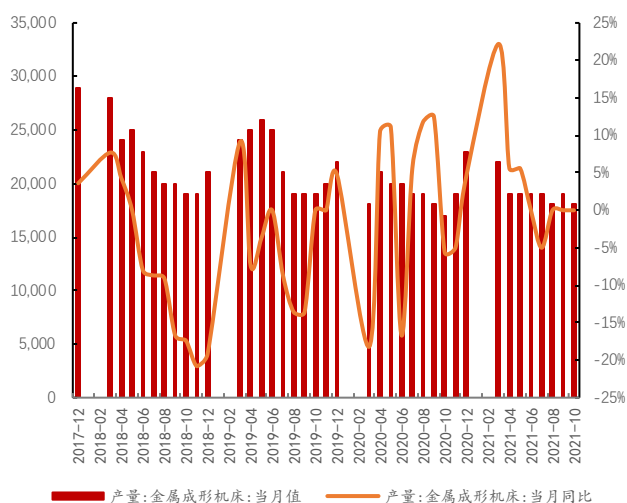
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



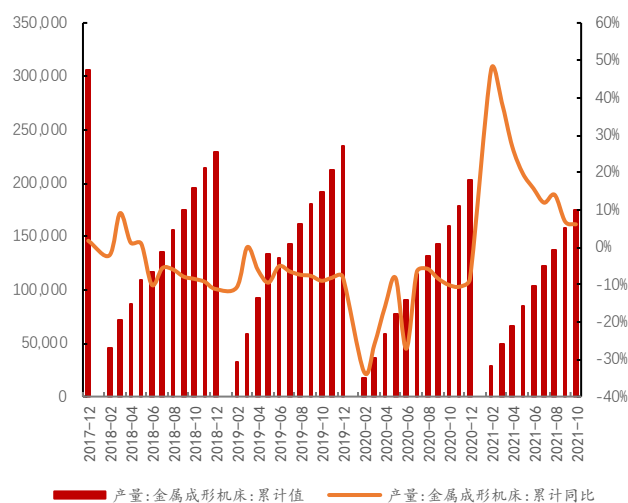
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

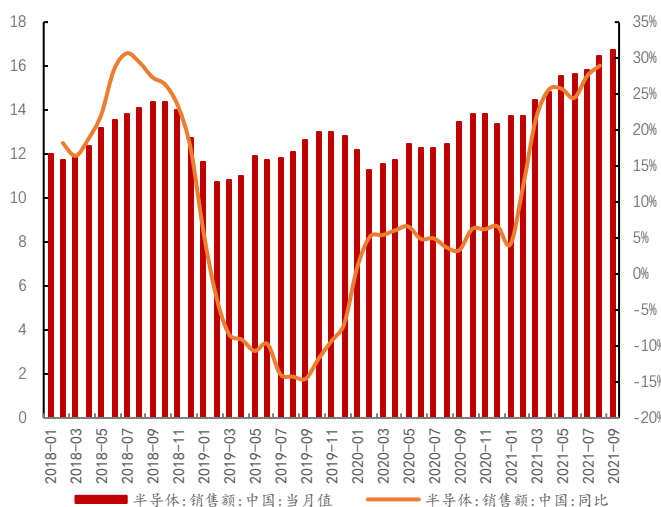
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

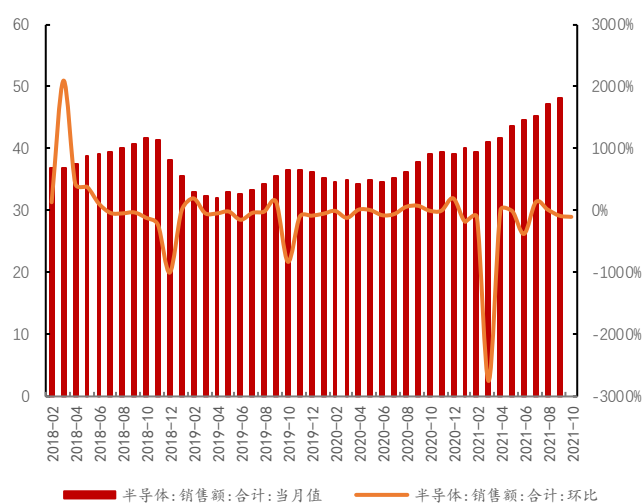
半导体：2021 年 9 月中国半导体销售额 167.2 亿美元，同比增长 24.31%。2021 年 10 月北美半导体设备出货额 37.42 亿美元，环比增长 0.63%，同比增长 41.3%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）8 月时预估，今年全球半导体产值可望达 5510 亿美元，将较去年成长 25.1%。

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

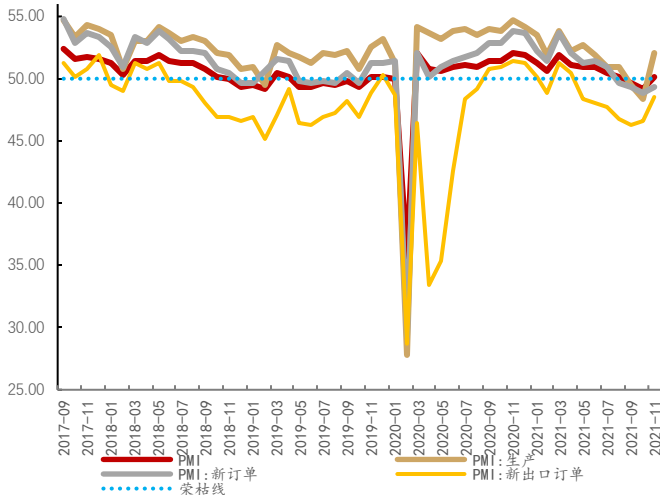
2021 年 11 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，高于上月 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，略高于上月 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月微落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，除供应商配送时间指数外，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数均有所回升。生产指数为 52.0%，比上月上升 3.6 个百分点，表明制造业生产活动加快；新订单指数为 49.4%，比上月上升 0.6 个百分点，说明制造业市场需求已经有所改善；原材料库存指数为 47.7%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续增加；从业人员指数为 48.9%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所上升；供应商配送时间指数为 48.2%，比上月上升 1.5 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—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 71649.9 亿元，同比增长 42.2%（按可比口径计算，详见附注二），比 2019 年 1—10 月份增长 43.2%，两年平均增长 19.7%。在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润总额同比增长，1 个行业扭

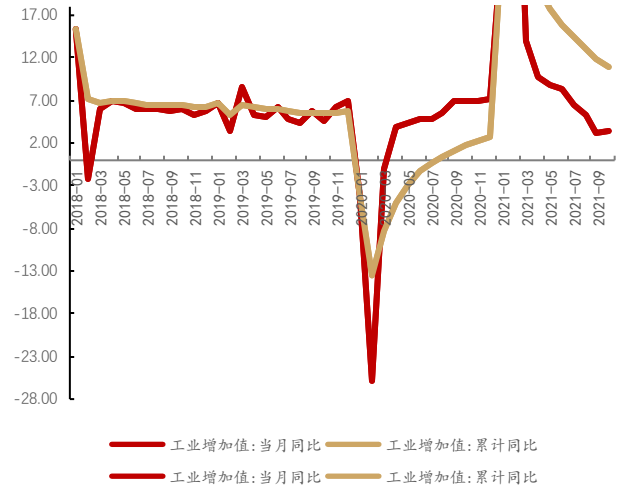
亏为盈，8 个行业下降。计算机、通信和其他电子设备制造业增长 34.3%，非金属矿物制品业增长 15.2%，专用设备制造业增长 14.9%，电气机械和器材制造业增长 14.6%，通用设备制造业增长 13.7%，纺织业增长 1.9%，汽车制造业下降 2.9%，农副食品加工业下降 10.0%，电力、热力生产和供应业下降 29.0%。

图 22 2021 年 11 月 PMI 为 50.10，同比增长 1.83%



资料来源：Wind，华西证券研究所

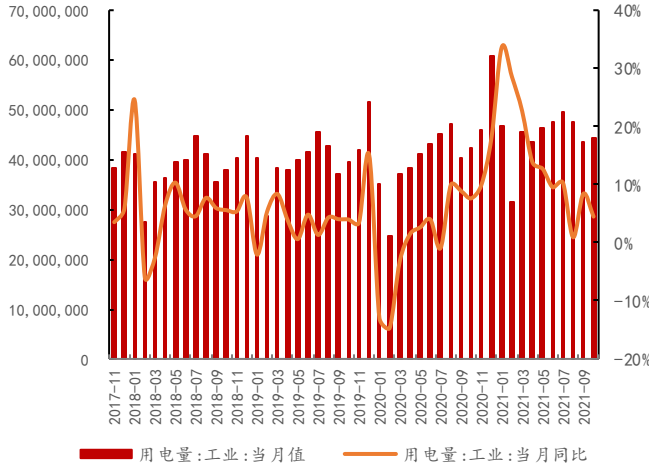
图 23 2021 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%



资料来源：Wind，华西证券研究所

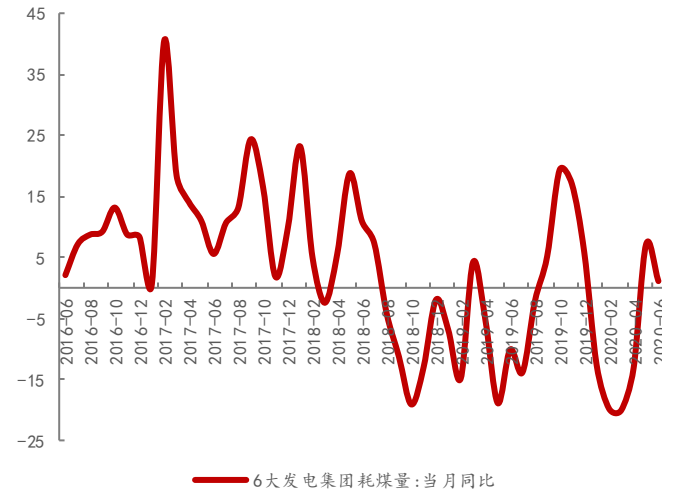
电力方面，10 月份全国绝对发电量 6393 亿千瓦时，同比增长 3.0%，增速比上月减少 1.9 个百分点，比 2019 年同期增长 11.9%，两年平均增长 5.8%，日均发电 213 亿千瓦时。分品种看，10 月份，火电、风电、核电、太阳能发电增速加快，水电开始下降。其中，火电同比增长 5.0%，以 2019 年 10 月份为基期，两年平均增长 3.6%；水电下降 11.9%，两年平均增长 5.4%；核电增长 16.9%，两年平均增长 7.9%；风电增长 23.5%，两年平均增长 27.5%；太阳能发电增长 0.4%，两年平均增长 18.4%。

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（%）

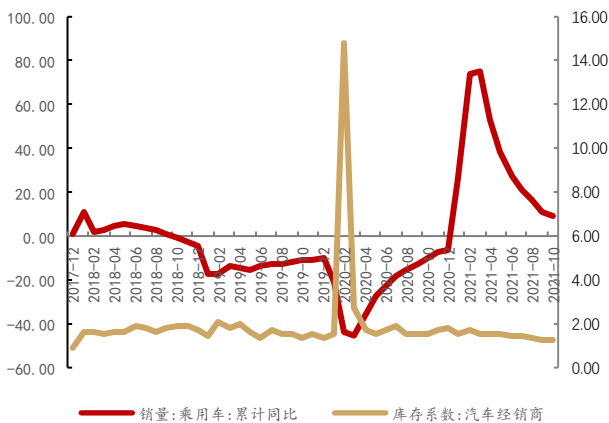


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

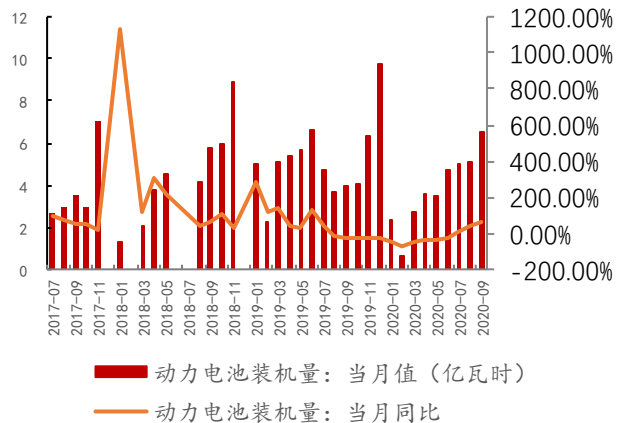
2021 年 10 月，乘联会数据显示，10 月乘用车市场零售达到 171.7 万辆，同比下降 13.9%，环比增长 8.6%。今年 1-10 月，乘用车零售累计销量 1622.7 万辆，同比增长 8.7%。乘联会指出，芯片供给逐步改善，促进了 10 月份乘用车产销攀升。新能源汽车产销量高速增长，10 月零售渗透率达到 18.8%。

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

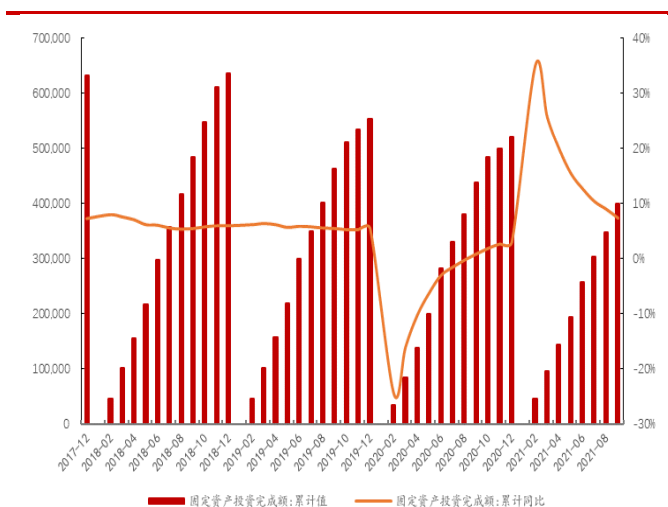


资料来源：Wind，华西证券研究所

基建方面，1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）445823亿元，同比增长6.1%；比2019年1—10月份增长7.8%，两年平均增长3.8%。分产业看，第一产业投资11646亿元，同比增长11.1%；第二产业投资135173亿元，增长11.3%；第三产业投资299004亿元，增长3.7%。第二产业中，工业投资同比增长11.4%。其中，采矿业投资增长5.0%，制造业投资增长14.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长0.4%。

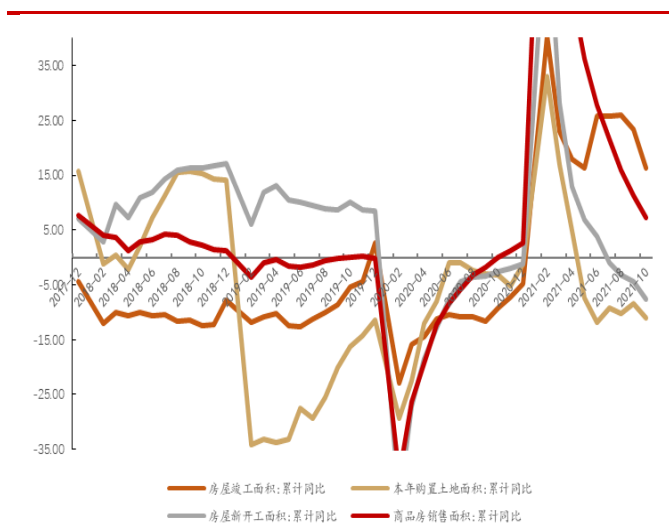
房地产方面，1—10月份，全国房地产开发投资124934亿元，同比增长7.2%；比2019年1—10月份增长14.0%，两年平均增长6.8%。其中，住宅投资94327亿元，增长9.3%。从近期金融环境看，10月主要城市房贷利率与9月基本持平，房贷利率已结束上涨，合理资金需求或将改善，这给市场释放了积极信号

图 28 基建投资累计数据同比增长 6.1% (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 房地产数据 (%)

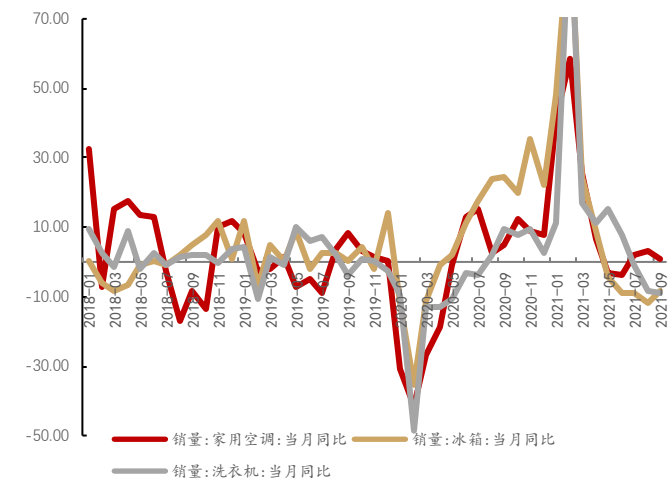


资料来源：Wind，华西证券研究所

家电方面，2021年10月空调销售量同比上涨4.73%，冰箱、洗衣机、油烟机、燃气灶线下零售量分别同比下降19.8%、22.7%、21.0%、18.8%。

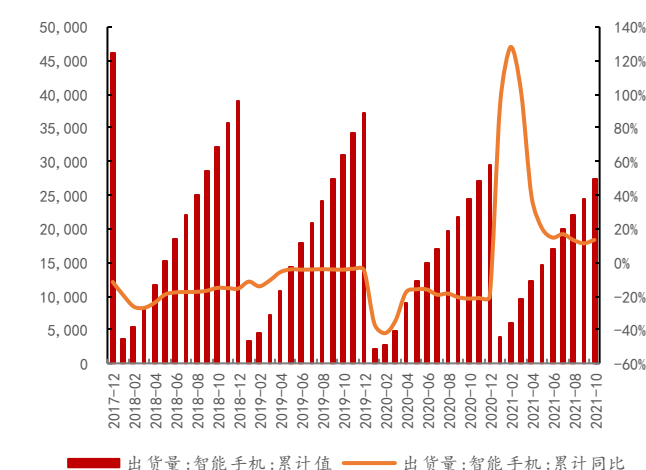
2021年10月国内手机市场出货量3268.1万部，同比+30.60%，环比+57.04%；1-10月合计出货量2.75亿部，同比+13.40%；5G手机渗透率环比下降，9月5G手机出货量1511.8万部，占比为70.5%，环比下降2.3%。

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、联赢激光、海目星**。
- 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: **华峰测控、绿的谐波、中控技术、帝尔激光、百利科技**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 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	81.26	买入	0.87	0.99	1.60	2.16	93.32	82.41	50.72	37.57
300751	迈为股份	695.26	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	91.72	120.90	85.66	59.74
688686	奥普特	304.95	暂未评级	3.95	3.94	5.30	6.94	77.26	77.40	57.55	43.92
688626	翔宇医疗	55.83	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	34.04	36.62	27.65	21.18
688661	和林微纳	118.62	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	115.92	80.53	55.81	41.48

688499	利元亨	305.87	暂未评级	2.16	2.56	5.23	8.35	141.61	119.51	58.49	36.63
688383	新益昌	138.26	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	98.76	62.47	42.69	31.02
688518	联赢激光	49.90	增持	0.26	0.36	1.00	1.69	191.92	139.27	49.69	29.56
300776	帝尔激光	193.30	买入	3.53	3.89	4.92	6.69	54.76	49.70	39.27	28.91
688006	杭可科技	128.33	暂未评级	0.93	1.07	2.04	3.24	137.99	119.91	62.86	39.57
603959	百利科技	18.62	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	365.82	59.47	28.71	18.96
688559	海目星	69.56	增持	0.48	0.70	1.65	2.79	144.92	98.86	42.06	24.95

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。