

2021年12月12日

蜂巢产能规划达 600GWh，10 月全球动力电池装机量大增 70%

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：蜂巢产能规划 25 年达 600GWh，10 月全球动力电池装机量大增 70%。1) 12 月 8 日，蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新在蜂巢能源第二届电池日上表示，蜂巢能源在建产能 297GWh，2025 年规划实现 600GWh 电池产能，对应有有效产出 450GWh，其中乘用车客户将支撑 340GWh 产能的消化，其余为储能 37GWh、非高速车 40GWh、37GWh 商用车。目前蜂巢能源收到的 2025 年乘用车订单已将近 400GWh。目前，各个电池厂家产能扩张规划庞大，利好中游设备厂商。2) SNE Research 数据显示，10 月全球动力电池装机量约 26.2 GWh，同比增 70%。10 月全球动力电池装机量 Top 10 榜单中，中国仍有 6 家电池制造商上榜。其中，宁德时代独占鳌头，蜂巢能源和亿纬锂能取代力神和远景动力登榜。

►重点推荐：奥特维-全线提供华晟二期 2GW HJT 高精度串焊机。1) 12 月 9 日，奥特维与华晟签署战略合作协议，共推 HJT 组件端的工艺发展及大规模量产。华晟二期 2GW 异质结组件项目，也将全线选用奥特维串焊机。2) 大尺寸成行业主流，带动串焊机等组件设备更新。2021 年上半年，多家光伏组件头部厂商布局大尺寸组件，占总体扩产产能的 50%，预计 2023 年 M10/M12 产能将大规模释放。硅片大尺寸将要求相应的组件设备兼容更多尺寸，因此关键性设备如串焊机等需更长和更宽，原有设备将迎来升级。3) 多主栅、半片/三分片技术壁垒低，串焊机需求增加。4) 公司作为串焊机龙头企业，国内市占率高达约 70%。除本次向华晟全线提供 HJT 高精度串焊机之外，近期公司还成功中标晶科尖山新建项目 1.45 亿元组件设备，中标设备为公司最新款多主栅串焊机及无损划片机，未来这批设备将承担晶科 Tiger Neo N 型 TOPCon 电池细焊丝的组件生产。

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、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、小盘、计算机团队联合覆盖）。

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

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	80.99	买入	0.87	0.99	1.60	2.16	93.01	82.13	50.55	37.45
300751	迈为股份	711.63	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	93.88	123.75	87.67	61.15
688686	奥普特	297.59	暂未评级	3.95	3.94	5.30	6.94	75.39	75.53	56.16	42.86
688626	翔宇医疗	58.27	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	35.53	38.22	28.86	22.10
688661	和林微纳	111.19	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	108.66	75.49	52.31	38.88
688499	利元亨	305.00	暂未评级	2.16	2.56	5.23	8.35	141.20	119.17	58.33	36.53
688383	新益昌	141.37	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	100.98	63.88	43.65	31.71
688518	联赢激光	49.95	增持	0.26	0.36	1.01	1.69	192.12	138.75	49.52	29.62
300776	帝尔激光	219.00	买入	3.53	3.88	4.93	6.80	62.04	56.39	44.46	32.19
688006	杭可科技	119.95	暂未评级	0.93	1.05	2.04	3.29	128.98	113.88	58.81	36.50
603959	百利科技	17.92	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	352.06	57.23	27.63	18.25
688559	海目星	67.85	增持	0.48	0.70	1.65	2.79	141.35	96.43	41.03	24.34

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：农用机械涨幅居前.....	5
1.2. 资金流向：陆股通机械公司本周净流出资金 47.03 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

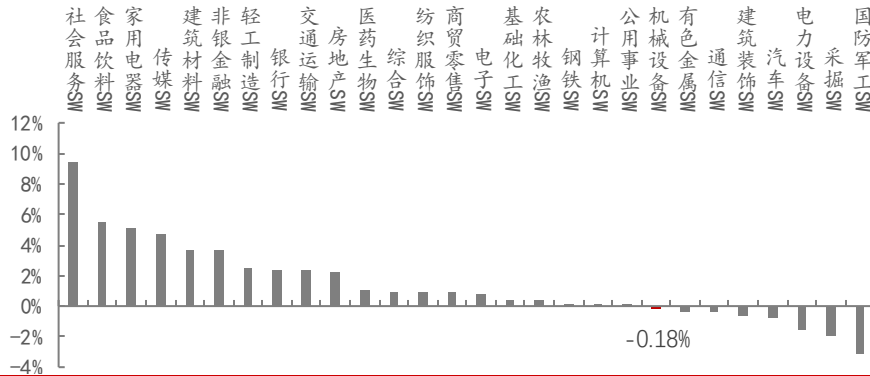
表 1 本周北上资金持股比例增幅排名前五	6
表 2 本周北上资金持股比例降幅排名前五	7
表 3 本周融资净买入占市值比排名前五	7
表 4 本周融券净卖出占市值比排名前五	7
表 5 本周机械行业上市公司重要公告	9
表 6 盈利预测与估值	18

1. 本周机械行业行情回顾

1.1. 行情回顾：农用机械涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为 1.63%、沪深 300 涨跌幅为 3.14%，创业板指涨跌幅为-0.34%。申万一级机械行业涨跌幅为-0.18%。

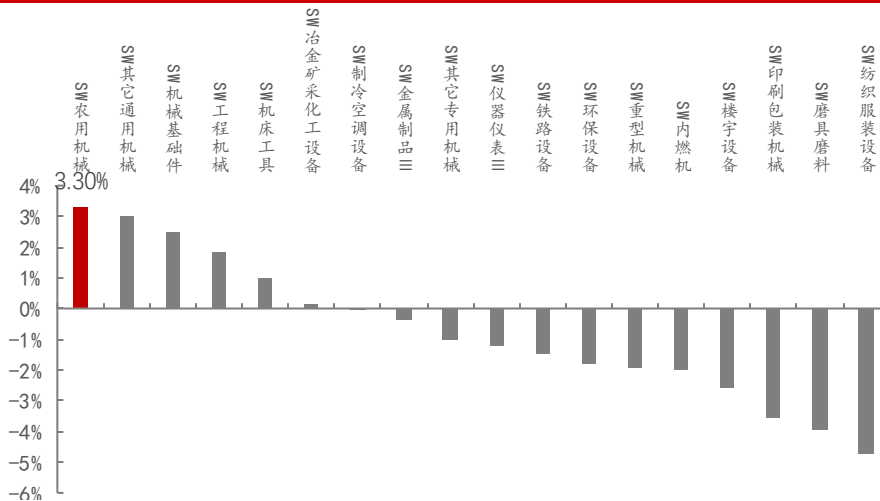
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



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农用机械（3.30%）、其它通用机械（2.99%）、机械基础件（2.47%）；涨跌幅后三为纺织服装设备（-4.72%）、磨具磨料（-3.98%）、印刷包装设备（-3.54%）。

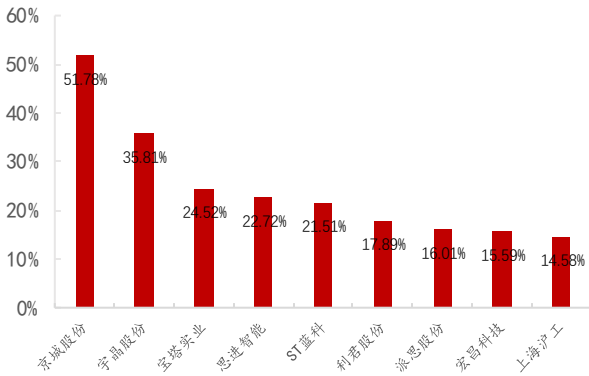
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

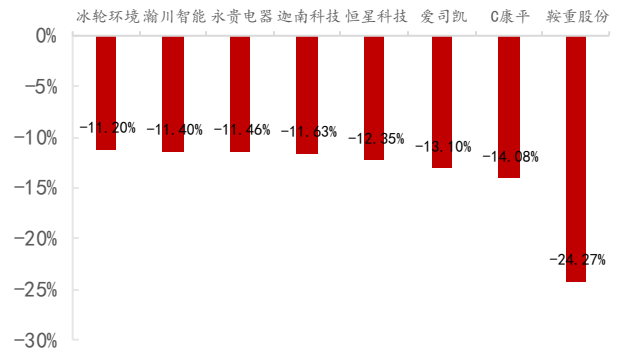
本周机械行业个股涨跌幅前三为京城股份（+51.78%）、宇晶股份（+35.81%）、宝塔实业（+24.52%）；涨跌幅后三为鞍重股份（-24.27%）、C 康平（-14.08%）、爱司凯（-13.10%）。

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

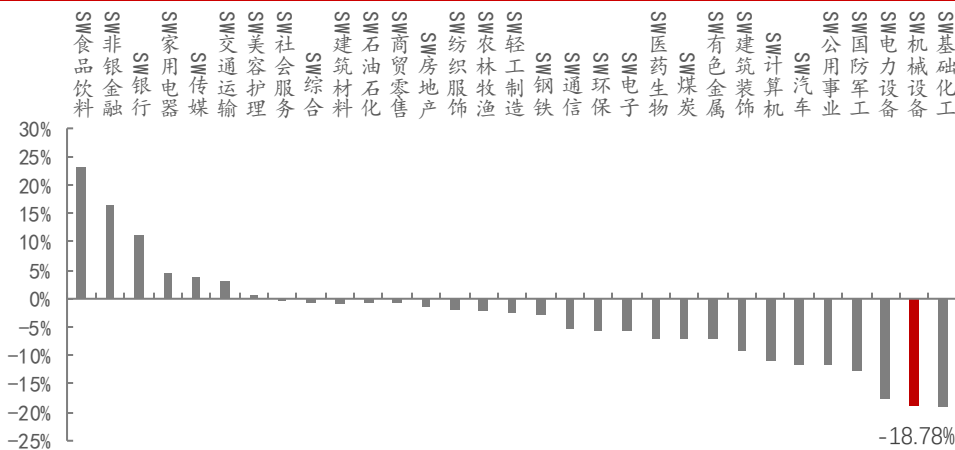


资料来源: Wind, 华西证券研究所

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 138.76 亿元, 在周净流入额中占比-18.78%。

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新强联(+3.23%)、华阳集团(+1.82%)、拓普集团(+1.69%); 周持股变动降幅前三为华培动力(-2.57%)、精达股份(-1.58%)、海联金汇(-1.55%)。

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	300850.SZ	新强联	11.61	149.78	7.75	4.52	3.23	2.52	5.23
2	002906.SZ	华阳集团	4.07	69.46	5.86	4.04	1.82	4.99	0.87
3	601689.SH	拓普集团	24.12	205.39	11.74	10.05	1.69	8.06	3.68
4	603666.SH	亿嘉和	5.58	73.56	7.59	6.11	1.47	3.16	4.42
5	300450.SZ	先导智能	263.64	499.93	52.73	51.33	1.40	49.31	3.43

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	603121.SH	华培动力	0.65	14.00	4.64	7.21	-2.57	0.64	4.00
2	600577.SH	精达股份	9.99	129.08	7.74	9.32	-1.58	8.51	-0.76
3	002537.SZ	海联金汇	0.40	45.90	0.86	2.41	-1.55	1.86	-1.00
4	002048.SZ	宁波华翔	8.23	103.65	7.94	9.42	-1.49	5.75	2.18
5	002430.SZ	杭氧股份	15.86	110.08	14.41	15.81	-1.40	17.38	-2.97

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派思股份（1.80%）、雪人股份（0.55%）、金通灵（0.55%）；本周融券净卖出占市值比例排名前三为陕鼓动力（0.04%）、徐工机械（0.02%）、中联重科（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	603318.SH	派思股份	0.04	(1.20)	39.16	1.6370	0.9312	0.7058	0.0000	0.0000	0.00	1.80%	0.00%
2	002639.SZ	雪人股份	0.15	0.48	59.12	2.2187	1.8924	0.3263	0.0036	0.0031	0.00	0.55%	0.00%
3	300091.SZ	金通灵	0.93	1.10	85.63	3.1097	2.6379	0.4718	0.0028	0.0053	0.00	0.55%	0.00%
4	300906.SZ	C日月明	0.45	0.62	27.35	0.5315	0.4058	0.1257	0.0007	0.0000	0.00	0.46%	0.00%
5	300567.SZ	精测电子	3.03	2.60	170.22	2.4432	1.8214	0.6218	0.0922	0.0916	0.00	0.37%	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

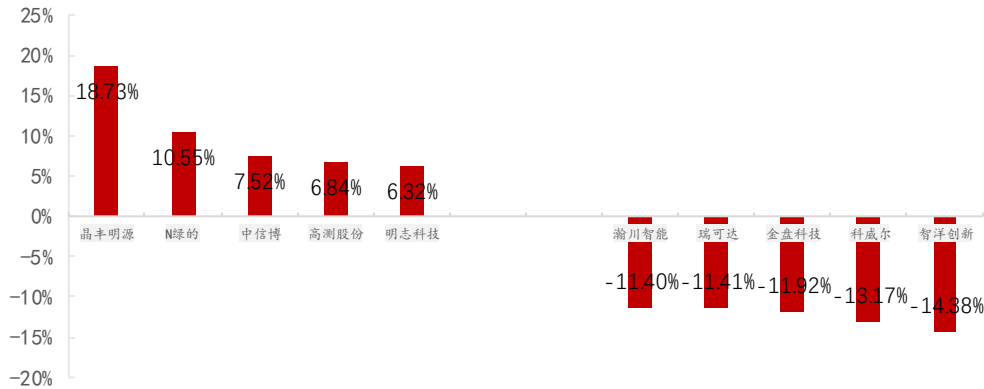
排名	代码	名称	2018 净利润 /亿元	2019 净利润 /亿元	最新市 值/亿 元	融资买 入/亿 元	融资偿 还/亿 元	融资净 买入/ 亿元	融券卖 出/亿 元	融券偿 还/亿 元	融券净 卖出/ 亿元	融资净 买入占 市值比 例	融券净 卖出占 市值比 例
1	601369.SH	陕鼓动力	3.74	6.71	227.93	0.8243	0.8011	0.0232	0.0961	0.0057	0.09	0.01%	0.04%
2	000425.SZ	徐工机械	20.56	36.45	477.07	2.8452	2.4732	0.3720	0.1643	0.0703	0.09	0.08%	0.02%
3	000157.SZ	中联重科	19.57	42.75	591.73	3.4013	3.1717	0.2296	0.1967	0.1039	0.09	0.04%	0.02%
4	688033.SH	天宜上佳	2.63	2.71	133.81	0.2965	0.2401	0.0564	0.0177	0.0000	0.02	0.04%	0.01%
5	301039.SZ	C中集	12.85	13.26	243.08	2.1480	1.7349	0.4132	0.0326	0.0072	0.03	0.17%	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晶丰明源 (+18.73%)、N 绿的 (+10.55%)、中信博 (+7.52%)；涨跌幅后三为智洋创新 (-14.38%)、科威尔 (-13.17%)、金盘科技 (-11.92%)。

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，SNE Research 数据显示，10 月全球动力电池装机量约 26.2 GWh，同比增 70%。10 月全球动力电池装机量 Top 10 榜单中，中国仍有 6 家电池制造商上榜。其中，宁德时代独占鳌头，蜂巢能源和亿纬锂能取代力神和远景动力上榜；蜂巢能源在常州举行了第二届电池日，第四次上调产能目标，发布了领峰“600”战略，宣布公司 2025 年全球产能规划目标提升至 600GWh；比亚迪或向士兰微、华润微、斯达半导、时代电气等下达车规级 IGBT 订单，订单金额达亿元级；2021 年 11 月，我国动力电池装车量 20.8GWh，同比上升 96.2%，环比上升 35.1%。其中三元电池共计装车 9.2GWh，同比上升 57.7%，环比上升 32.5%；磷酸铁锂电池共计装车 11.6GWh，同比上升 145.3%，环比增长 37.2%；通威股份 120 亿债券申请审核通过，拟投入 26 亿元用于光伏硅材料制造技改项目（二期高纯晶硅项目）、30 亿元用于光伏硅材料制造项目（二期 5 万吨高纯晶硅项目）、29 亿元用于 15GW 单晶拉棒切方项目和补充流动资金。

国外方面，研究机构 AutoForecast Solutions 发布报告称，由于芯片短缺，预计今年全球汽车减产量将提升至 1132.4 万辆。其中，中国市场的汽车减产量为 214.8 万辆，占总减产量的 19%；LG 集团旗下的电池子公司 LG 新能源（LG Energy Solution）制定了一项新的 13.6 亿美元的融资计划，目的是在未来 3 年内大幅提高其美国密歇根州工厂的产能；英特尔成立集成光子学研究中心，旨在通过用电代替光来驱动更快、更高效的计算接口。

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
2021/12/7	博实股份	重大合同，公司与与宁夏大地循环发展股份有限公司签订《自动出炉机器人供货合同》，合同金额为人民币4,578万元。
2021/12/7	双良节能	重大合同，公司与阜宁阿特斯光伏科技有限公司签订了《单晶方锭框架采购合同》，合同一约定2022年01月01日-2024年12月31日期间买方向卖方采购单晶方锭约2.28万吨（含182mm和210mm两种规格的采购量，可依约定系数折算为单晶硅片）。按照PV InfoLink最新公布（2021年12月2日）的单晶硅片（边距182mm/165μm和210mm/170μm）均价测算，预计2022-2024年销售金额总计为71.97亿元（含税）
2021/12/7	奥特维	项目中标，公司中标合肥协鑫集成新能源科技有限公司“全自动焊接机、无损激光划片机的招标项目”，中标金额约1.2亿元
2021/12/7	赛福天	项目中标，公司中标苏州市尹山湖集团有限公司“尹东集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）”，中标总金额为人民币46,834.13万元
2021/12/9	东杰智能	重大合同，公司与启征新能源汽车（济南）有限公司签订了《2亿元涂装车间非标总承包项目承揽合同》，合同金额为人民币200,000,000元
2021/12/9	奥特维	项目中标，公司中标晶科能源（海宁）有限公司“新建项目串焊机、划片机的招标项目”，中标总金额为人民币约1.45亿元

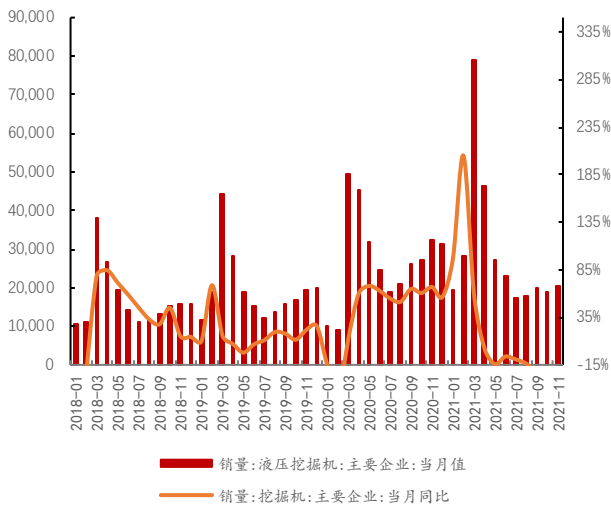
资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重要机械细分行业跟踪

工程机械：据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 11 月销售各类挖掘机 20444 台，同比下降 36.6%；其中国内 14014 台，同比下降 51.4%；出口 6430 台，同比增长 89%。2021 年 1-11 月，共销售挖掘机 318746 台，同比增长 7.66%；其中国内 258934 台，同比下降 2.49%；出口 59812 台，同比增长 95.9%。

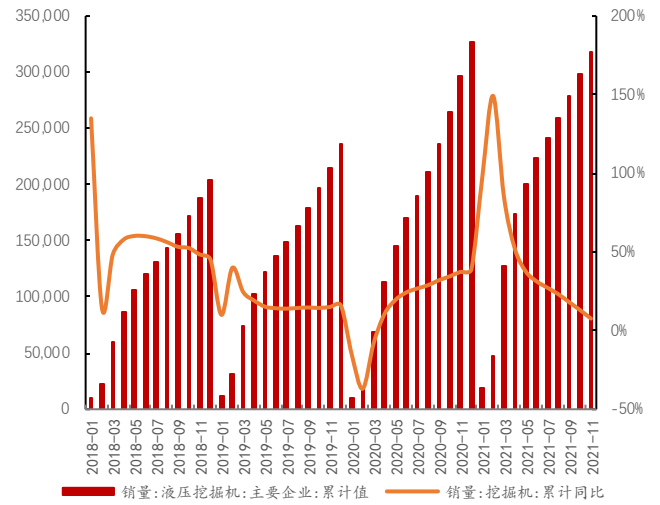
其他工程机械中，2021 年 10 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为 0.00%、-14.26%、46.33%、-55.20%、-25.00%。2021 年 1-10 月累计销量同比增速分别为 21.78%、9.77%、59.12%、-1.24%、3.49%。

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，%）



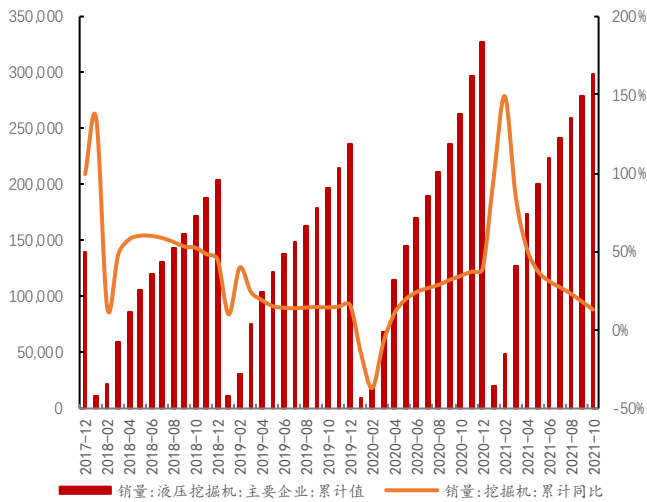
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



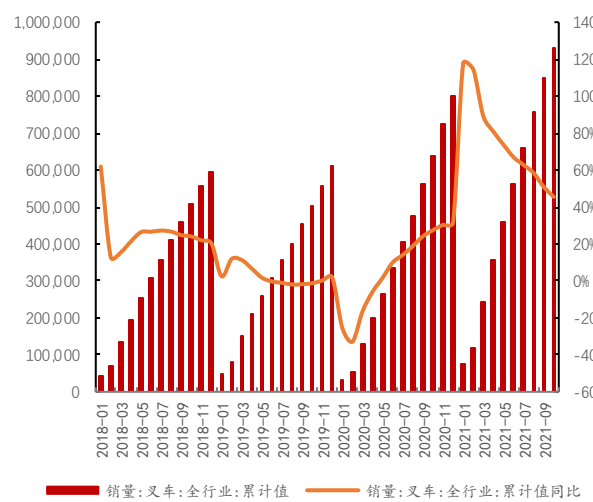
资料来源：Wind，华西证券研究所

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，%）



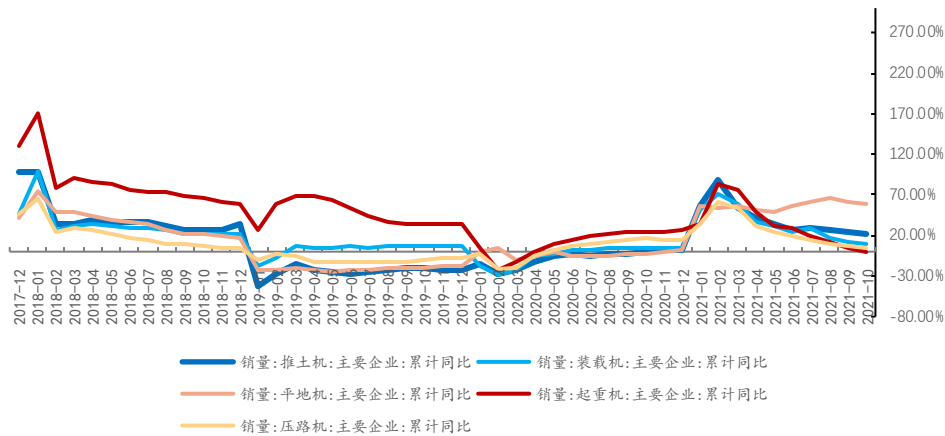
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

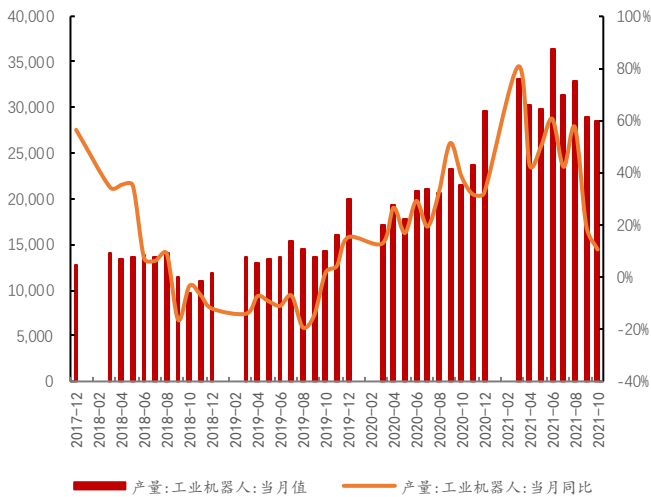
图 11 其他工程机械销量累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

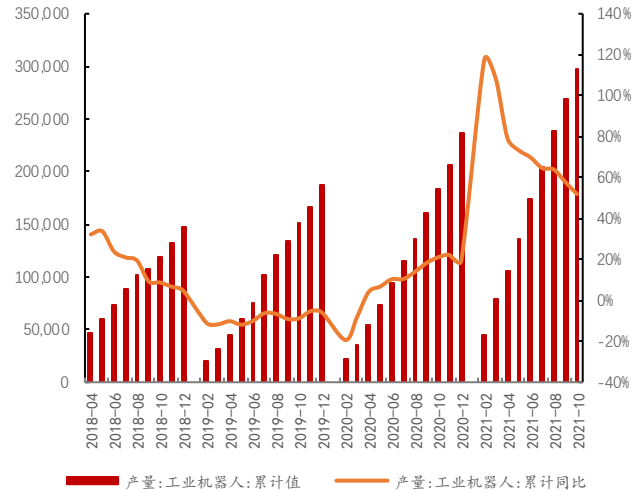
机器人: 2021 年 10 月全国工业机器人产量为 28460 套, 1-10 月累计产量为 298098 套, 同比增长为 51.90%。2021 年 10 月从日本进口的多功能机器人 6772 台, 同比上升 28.23%。2021 年 10 月从德国进口的多功能机器人 246 台, 累计同比上升 156.25%。

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, %)



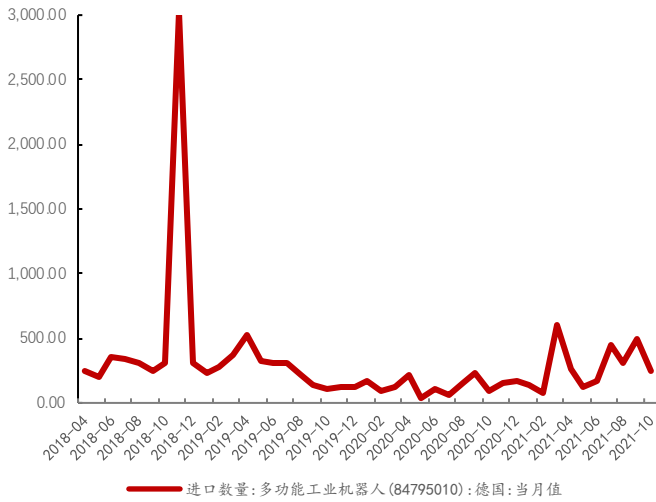
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



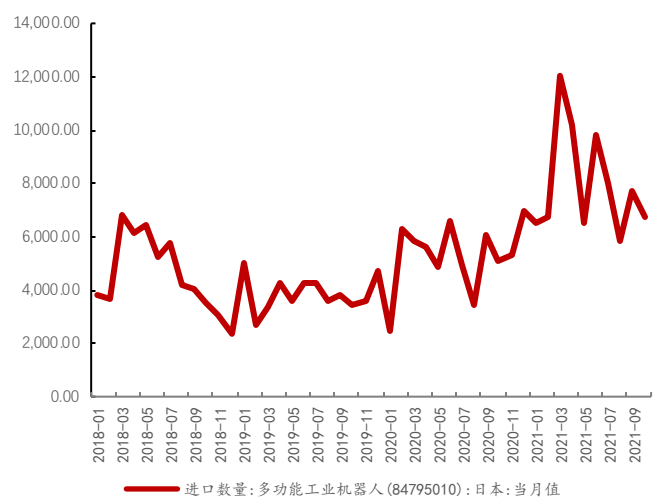
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

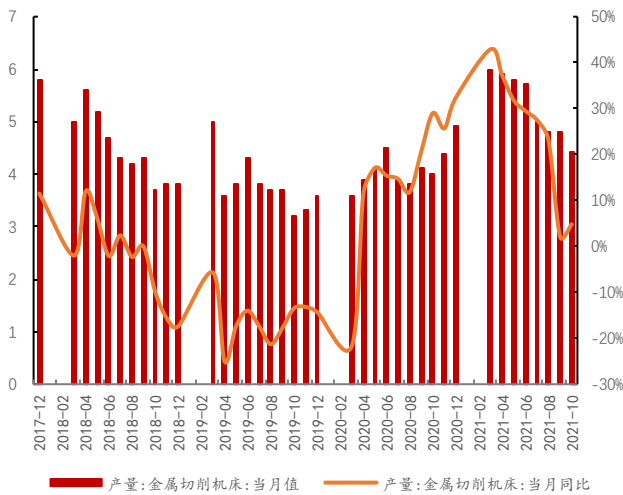
图 15 2016 至今日本多功能工业机器人当月进口数量 (台)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

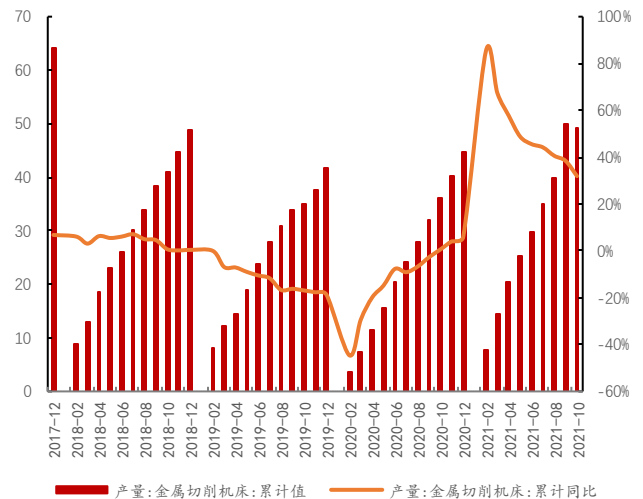
机床: 2021 年 10 月, 金属切削机床产量为 4.42 万台, 同比上升 4.80%。10 月金属成形机床产量 1.8 万台, 与去年同期相比持平, 2021 年 1-10 月累计产量 17.4 万台, 同比上升 6.10%。

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, %)



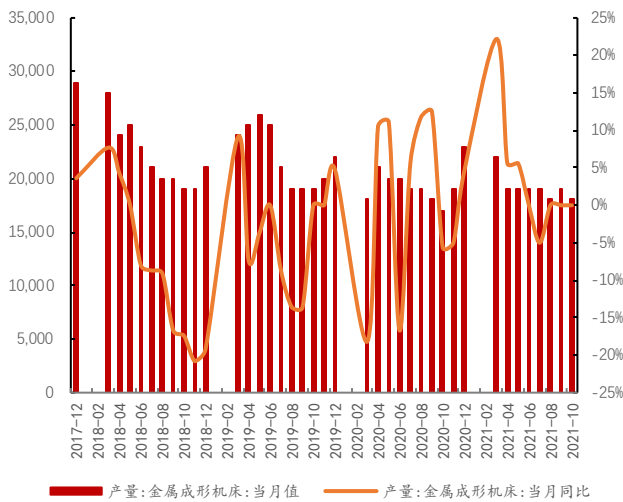
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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, %)



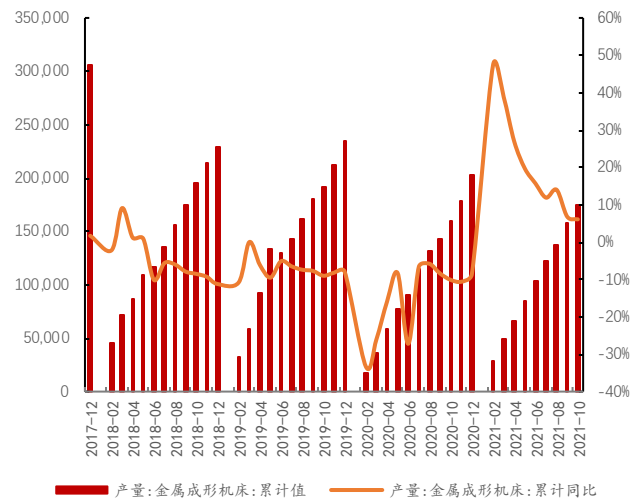
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

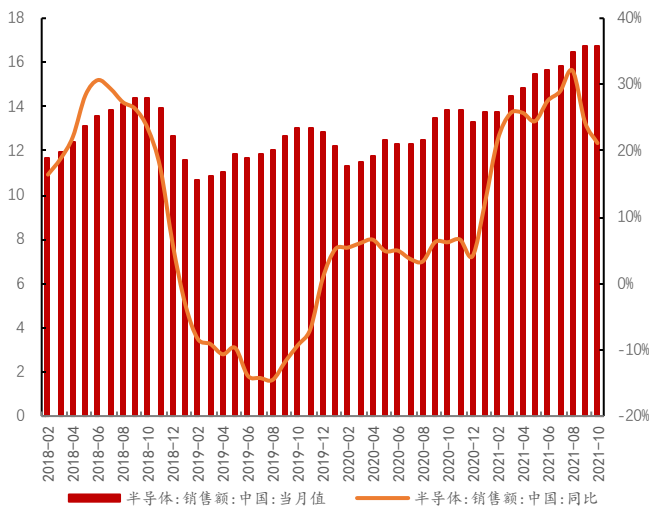
图 19 2016 至今金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

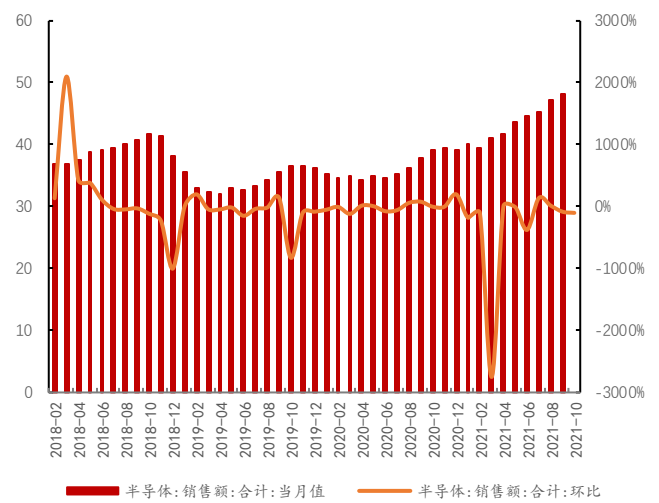
半导体：2021 年 10 月中国半导体销售额 167.7 亿美元，同比增长 21.17%。2021 年 10 月北美半导体设备出货额 37.42 亿美元，环比增长 0.63%，同比增长 41.3%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）8 月时预估，今年全球半导体产值可望达 5510 亿美元，将较去年成长 25.1%。

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

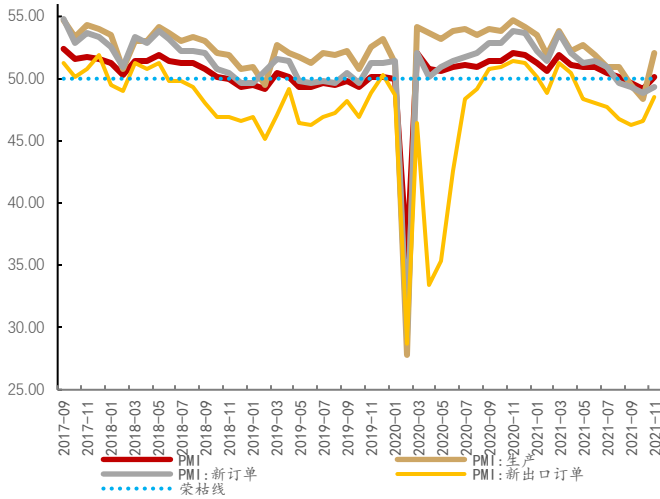
2021 年 11 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，高于上月 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，略高于上月 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月微落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，除供应商配送时间指数外，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数均有所回升。生产指数为 52.0%，比上月上升 3.6 个百分点，表明制造业生产活动加快；新订单指数为 49.4%，比上月上升 0.6 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

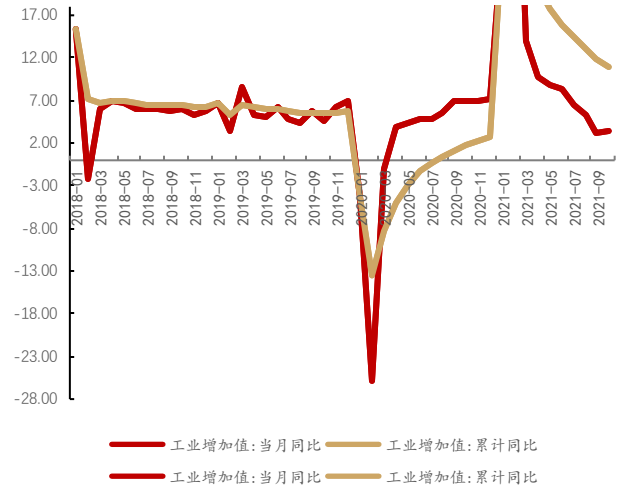
亏为盈，8 个行业下降。计算机、通信和其他电子设备制造业增长 34.3%，非金属矿物制品业增长 15.2%，专用设备制造业增长 14.9%，电气机械和器材制造业增长 14.6%，通用设备制造业增长 13.7%，纺织业增长 1.9%，汽车制造业下降 2.9%，农副食品加工业下降 10.0%，电力、热力生产和供应业下降 29.0%。

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

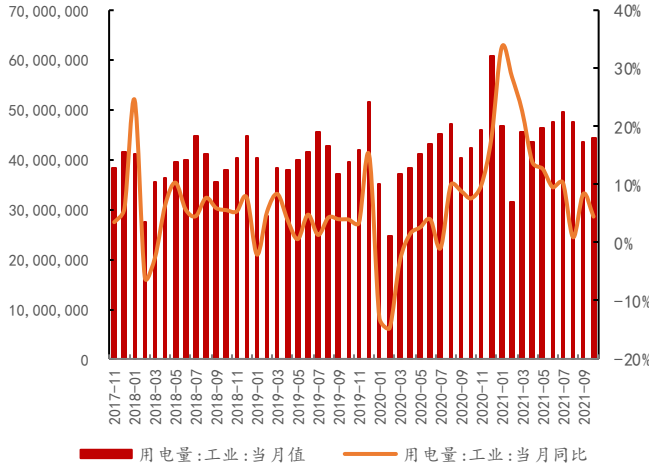
图 23 2021 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%



资料来源：Wind，华西证券研究所

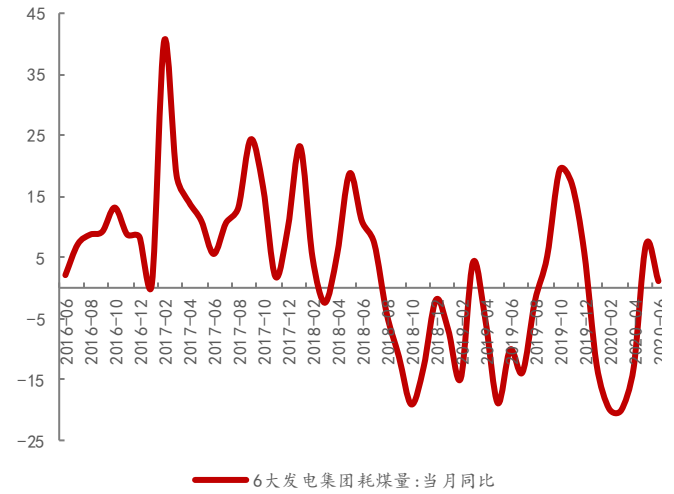
电力方面，10 月份全国绝对发电量 6393 亿千瓦时，同比增长 3.0%，增速比上月减少 1.9 个百分点，比 2019 年同期增长 11.9%，两年平均增长 5.8%，日均发电 213 亿千瓦时。分品种看，10 月份，火电、风电、核电、太阳能发电增速加快，水电开始下降。其中，火电同比增长 5.0%，以 2019 年 10 月份为基期，两年平均增长 3.6%；水电下降 11.9%，两年平均增长 5.4%；核电增长 16.9%，两年平均增长 7.9%；风电增长 23.5%，两年平均增长 27.5%；太阳能发电增长 0.4%，两年平均增长 18.4%。

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（%）

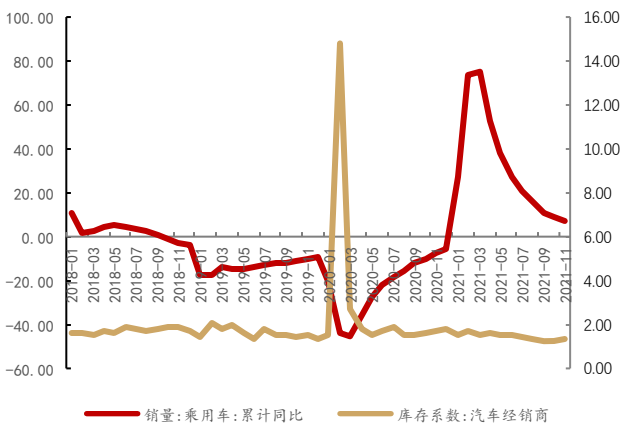


资料来源：Wind，华西证券研究所

4.2. 重要下游数据跟踪

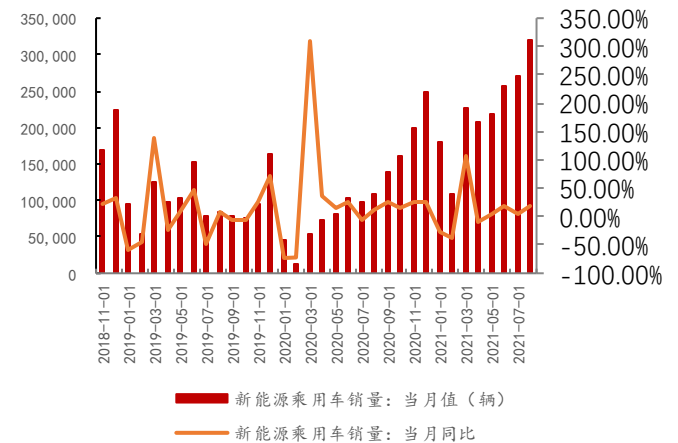
2021 年 11 月，国内狭义乘用车共售出 181.6 万辆，环比上月增长 6.0%，相较近年同期的环比增长率有所抬升，呈现逐步改善的态势。新能源方面，11 月新能源乘用车批发销量达到 43 万辆，同比增长 133%，实现较好持续增长，增速快于传统车增速，形成新能源车与传统车全面恢复的走势。随着年末的新能源积分考核和油耗压力，各方努力推动新能源增量，部分自主品牌新能源车走势较强成为拉动车市的良好动力。

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

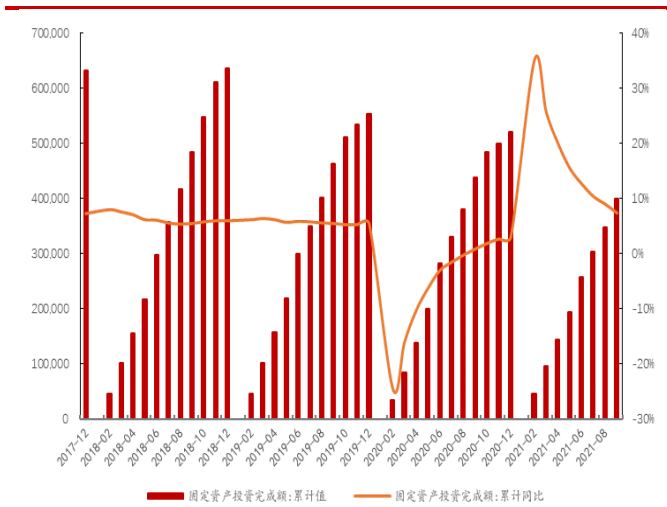


资料来源：Wind，华西证券研究所

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%。

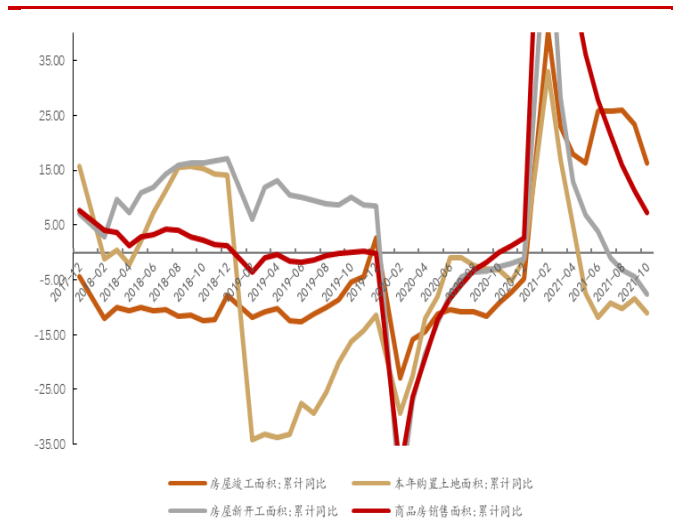
房地产方面，1—10月份，全国房地产开发投资124934亿元，同比增长7.2%；比2019年1—10月份增长14.0%，两年平均增长6.8%。其中，住宅投资94327亿元，增长9.3%。从近期金融环境看，10月主要城市房贷利率与9月基本持平，房贷利率已结束上涨，合理资金需求或将改善，这给市场释放了积极信号

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 (%)

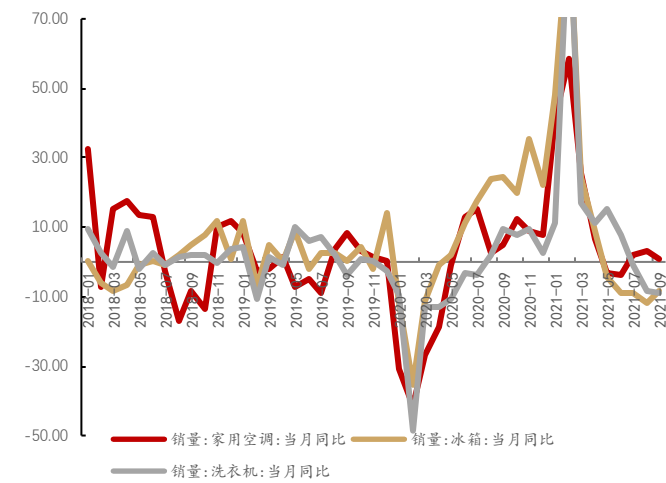


资料来源: Wind, 华西证券研究所

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%。

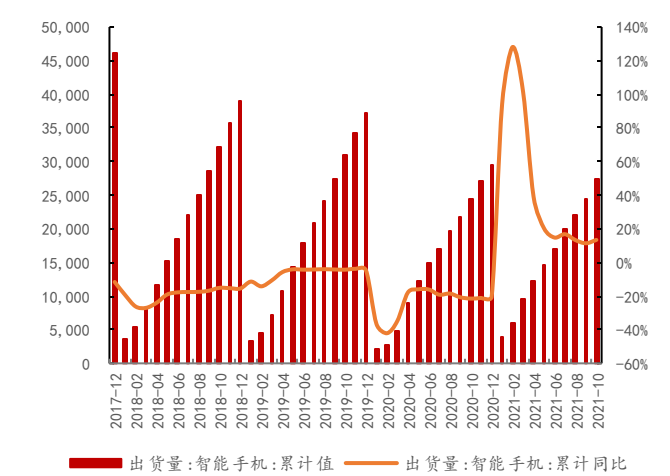
2021 年 10 月国内手机市场出货量 3268.1 万部，同比+30.60%，环比+57.04%；1-10 月合计出货量 2.75 亿部，同比+13.40%；5G 手机渗透率环比下降，9 月 5G 手机出货量 1511.8 万部，占比为 70.5%，环比下降 2.3%。

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	80.99	买入	0.87	0.99	1.60	2.16	93.01	82.13	50.55	37.45
300751	迈为股份	711.63	买入	7.58	5.75	8.12	11.64	93.88	123.75	87.67	61.15
688686	奥普特	297.59	暂未评级	3.95	3.94	5.30	6.94	75.39	75.53	56.16	42.86
688626	翔宇医疗	58.27	买入	1.64	1.52	2.02	2.64	35.53	38.22	28.86	22.10
688661	和林微纳	111.19	暂未评级	1.02	1.47	2.13	2.86	108.66	75.49	52.31	38.88

688499	利元亨	305.00	暂未评级	2.16	2.56	5.23	8.35	141.20	119.17	58.33	36.53
688383	新益昌	141.37	买入	1.40	2.21	3.24	4.46	100.98	63.88	43.65	31.71
688518	联赢激光	49.95	增持	0.26	0.36	1.01	1.69	192.12	138.75	49.52	29.62
300776	帝尔激光	219.00	买入	3.53	3.88	4.93	6.80	62.04	56.39	44.46	32.19
688006	杭可科技	119.95	暂未评级	0.93	1.05	2.04	3.29	128.98	113.88	58.81	36.50
603959	百利科技	17.92	买入	0.05	0.31	0.65	0.98	352.06	57.23	27.63	18.25
688559	海目星	67.85	增持	0.48	0.70	1.65	2.79	141.35	96.43	41.03	24.34

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。