新时代证券 New Times Securities

六部门：加快培育发展制造业优质企业，支持上市融资

——先进制造

投资周报

● **投资组合**

埃斯顿、秦川机床

● **重点公司**

埃斯顿、秦川机床、奥普特、博众精工、科瑞技术、快克股份、创世纪、华东重机、昊志机电、克来机电、兆威机电、佳士科技、绿地谐波、汇川技术、中控技术、雷赛智能、拓斯达、石头科技、科沃斯、伊之密、海目星

下周新股：航宇科技（688239.SH），7 月 5 日科创板上市

● **核心观点**

工信部等六部门发布《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》。意见提出构建优质企业梯度培育格局、提高优质企业自主创新能力、促进提升产业链供应链现代化水平、完善金融财政和人才政策措施等十大建议。我们认为各**细分行业龙头**最为受益，预计未来一段时间将出现细分龙头密集上市支持其发展的现象。**即将上市标的：科德数控、英诺激光、怡合达等。**

自动化：制造业产业升级大趋势，通用自动化持续景气。**受益上游核心部件：**工控（**汇川/中控**），减速器（**绿的谐波**），机器视觉（**奥普特**/矩子科技/天准科技）；**中游四大设备：**机器人（**埃斯顿/拓斯达**），机床（**创世纪/海天精工/秦川机床/昊志机电**），注塑机（**伊之密**），激光（锐科激光/海目星）等。

锂电设备：5 月新能源车产销延续高增，全球电动化趋势持续，传统车企及造车新势力热情不减（小米加入造车大军），新能源车产销两旺，**受益标的：先导智能**（锂电设备龙头）、**克来机电**（大众 MEB 汽车电子自动化及空调管路供应商）、**海目星等。**

光伏设备：“十四五”期间，CPIA 预计中国年均新增光伏装机达 70-90GW，全球达 222-287GW。光伏产销两旺，全产业链实现国产替代，设备技术快速迭代。**受益标的：上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电等。**

检验检测：下游行业产值增加、检测整体占比提高、公司市占率提高，持续超 10%增长的中长期优质赛道。**受益标的：华测检测、广电计量等。**

● **行业及公司动态**

锂电设备：全球动力电池巨头产能“对垒”

光伏设备：国家电网全力开拓分布式光伏市场

【雷赛智能】关于回购部分社会公众股份方案的公告

【锐科激光】首期股权激励计划

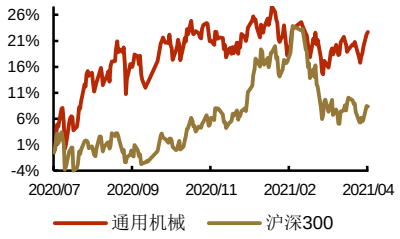
风险提示：下游需求复苏持续性，行业竞争加剧、新冠疫情扩散超预期

推荐（维持评级）

孟鹏飞（分析师）
mengpengfei@xsdzq.cn
证书编号：S0280520030004

韦俊龙（分析师）
weijunlong@xsdzq.cn
证书编号：S0280520030003

行业指数走势图



相关报告

《5 月机器人、机床产量高增，自动化景气持续》2021-06-28

《拥抱苹果链新一轮设备投资周期》2021-06-21

《PCB 需求持续景气，把握中游设备投资机会》2021-06-14

《重视机床行业的持续景气》2021-05-30

《关注“小而美”标的切换成长逻辑后的补涨机会》2021-05-23

先进制造重点公司盈利预测及估值

表1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值

子行业	代码	公司	市值（亿元）	股价	19EPS	20EPS（E）	21EPS（E）	19PE	20PE	21PE	PB	ROE（2019）
自动化	002747. SZ	*埃斯顿	339	38.97	0.15	0.31	0.46	259.8	125.7	84.7	18.45	7.7%
	300124. SZ	汇川技术	1973	76.49	1.22	1.15	1.49	62.7	66.7	51.5	18.40	21.8%
	688777. SH	中控技术	486	98.29	0.95	1.10	1.39	103.5	89.4	70.6	12.43	14.6%
	688686. SH	奥普特	366	443.56	3.95	4.33	5.73	112.4	102.6	77.5	16.10	17.1%
	688003. SH	天准科技	66	34.31	0.56	0.87	1.22	61.6	39.6	28.1	4.58	6.7%
	688017. SH	绿地谐波	157	130.55	0.82	1.07	1.61	159.7	121.8	80.9	9.34	7.1%
	002979. SZ	雷赛智能	91	30.29	0.90	0.93	1.26	33.7	32.7	24.1	8.72	20.8%
	300024. SZ	机器人	159	10.2	-0.25	-	-	-40.8	-	-	3.36	-7.0%
	300607. SZ	*拓斯达	90	33.81	1.95	1.55	2.10	17.3	21.8	16.1	4.01	27.2%
	002957. SZ	*科瑞技术	103	25.02	0.72	0.80	0.90	34.8	31.3	27.8	4.16	12.0%
	002698. SZ	*博实股份	127	12.41	0.40	0.55	0.68	31.3	22.6	18.3	5.05	16.7%
	300415. SZ	伊之密	92	21.1	0.74	0.98	1.19	28.5	21.5	17.7	5.79	22.1%
	300083. SZ	创世纪	163	10.65	-0.49	0.40	0.58	-21.7	26.4	18.4	6.12	-28.7%
	603666. SH	亿嘉和	131	89.03	2.43	3.23	4.31	36.7	27.5	20.7	5.92	24.7%
	603486. SH	科沃斯	1282	223.95	1.14	2.47	3.58	196.4	90.8	62.5	40.81	23.0%
	688169. SH	石头科技	801	1200.92	21.43	27.21	35.14	56.0	44.1	34.2	10.74	31.9%
锂电设备	300450. SZ	先导智能	894	57.17	0.87	0.92	1.30	65.7	61.8	44.0	9.18	15.5%
	688006. SH	杭可科技	334	82.83	0.93	1.35	2.16	89.1	61.1	38.4	12.96	15.5%
	300457. SZ	赢合科技	122	18.8	0.32	0.63	0.86	58.8	29.9	21.9	3.02	4.5%
	688559. SH	海目星	56	27.82	0.48	1.04	1.39	58.0	26.8	19.9	4.02	7.6%
	688516. SH	奥特维	133	134.3	1.76	2.75	3.85	76.3	48.9	34.9	5.02	20.2%
	603960. SH	克来机电	84	32.1	0.51	0.68	0.99	62.9	47.0	32.5	6.02	16.5%
光伏设备	300316. SZ	晶盛机电	609	47.41	0.67	1.07	1.42	70.8	44.4	33.3	7.02	17.5%
	300724. SZ	捷佳伟创	355	102.22	1.63	2.58	3.54	62.7	39.7	28.9	8.02	18.7%
	300751. SZ	迈为股份	447	433.97	7.58	5.54	7.73	57.3	78.4	56.2	9.02	25.4%
	603185. SH	上机数控	476	172.87	2.31	6.43	10.44	74.7	26.9	16.6	10.02	24.3%
检测	002967. SZ	广电计量	245	42.65	0.44	0.58	0.79	96.9	73.6	53.8	11.02	14.5%
	300012. SZ	华测检测	489	29.25	0.35	0.44	0.55	84.2	65.9	52.9	12.02	16.8%

资料来源：wind，新时代证券研究所 注：股价为 2021 年 7 月 2 日收盘价，*号为新时代证券覆盖公司，盈利预测为自主预测，其他公司盈利预测采用 wind 一致预期

目 录

先进制造重点公司盈利预测及估值 2
1、 板块估值 4
2、 投资组合 5
3、 新股上市 5
4、 行业信息 8
5、 公司公告 9
6、 产业数据：通用自动化产业持续景气 9
6.1、 上游：2021 年 4 月交流电机产量增速 18.7% 9
6.2、 中游：2021 年 5 月工业机器人产量增速 50.1% 10
6.3、 下游：2021 年 5 月新能源车产销延续高增 11
7、 风险提示 13

图表目录

图 1： 目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位 4
图 2： 专用设备和运输设备估值偏低 4
图 3： 2020 年动力电池巨头装机量 8
图 4： 2021 年 1-4 月动力电池巨头装机量 8
图 5： 通用自动化产业数据跟踪 2021.07.02 9
图 6： 2020H2 交流电机和减速机产量持续高增 10
图 7： 2020/08 以来数控装置产量持续高增 10
图 8： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1% 10
图 9： 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2% 10
图 10： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79% 11
图 11： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致 11
图 12： 2021 年 5 月金属切削机床产量增速 31.8% 11
图 13： 2021 年 4 月金属成形机床产量增速 5.6% 11
图 14： 2021 年 5 月制造业 PMI 指数 51.0 12
图 15： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降 12
图 16： 2021 年 1-5 月制造业固定投资额累计同比增长 12
图 17： 2021 年 5 月中国汽车产销同比微减 13
图 18： 2021 年 5 月中国新能源车产销同比高增 13
图 19： 2021 年 4 月中国智能手机销量减速 33.9% 13
图 20： 2021 年 5 月中国智能手机产量增速 9.6% 13

表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值 2
表 2： 近期先进制造上市交易公司（申购完成） 6
表 3： 近期先进制造申购公司（发行价格未定） 6
表 4： 其他先进制造拟上市公司 7

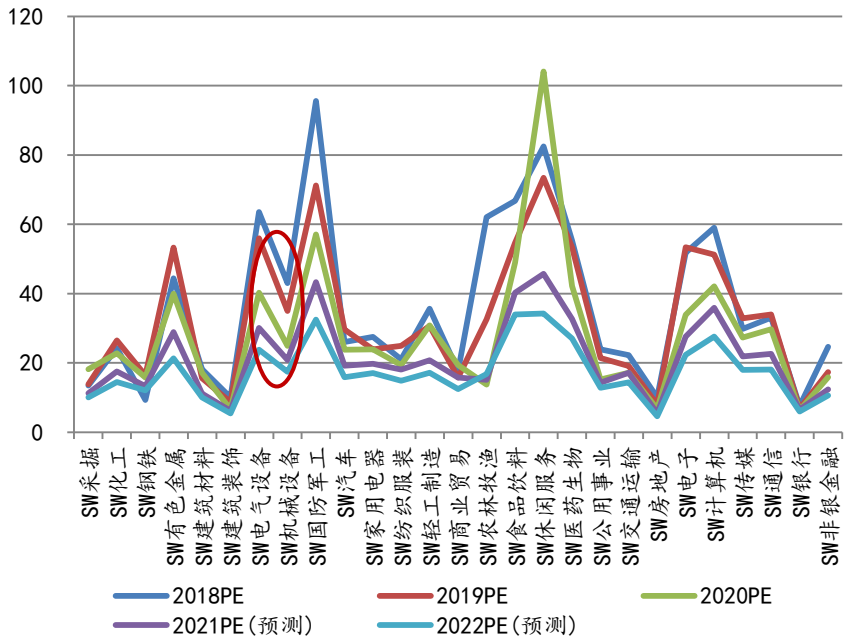
1、 板块估值

整体来看，2019-2021 年 A 股各版块市盈率主要落在 20-60 倍区间，机械板块平均估值 30 倍处于中下分位。

时间来看，机械 2018-2022 市盈率分别为 43.05、36.53、24.95、20.84、17.41;

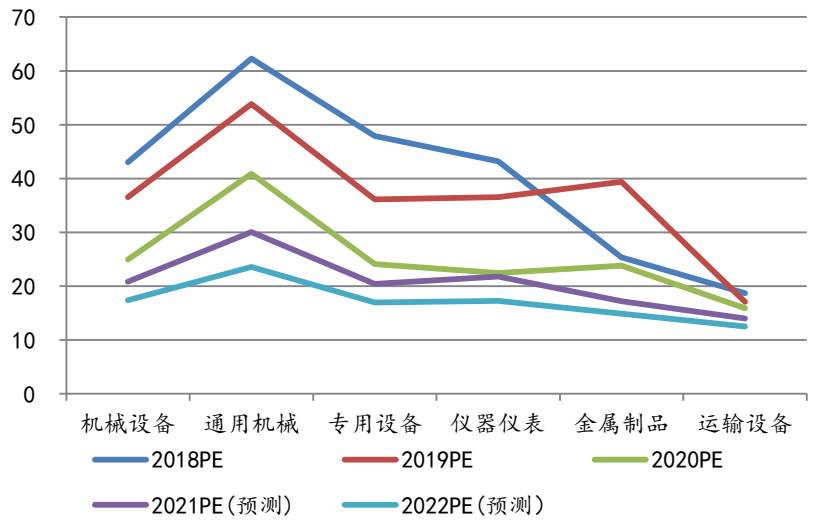
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

图1： 目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 专用设备和运输设备估值偏低



资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 投资组合

【埃斯顿】最像发那科国产机器人龙头，看好集中度提升、并购整合

公司自研+并购机器人核心运控、伺服、机器视觉技术，向下拓展本体和集成，打造全产业链技术服务优势，是国内机器人龙头，模式极具稀缺性，最像全球机器人龙头发那科。基于“3-4 年产品更新驱动设备更新小周期”、“10 年设备投资朱格拉中周期”、“制造业智能化、自动化升级大趋势”三层逻辑，通用自动化持续景气。公司对全球焊接机器人巨头 CLOOS 整合顺利，新一轮定增即将落地，未来有望进入市占率提升之路，核心部件及机器人本体销量持续高增长。

预计公司 2021-2023 年营收分别为 35/45/58 亿元，增速分别为 40%/29%/29%，归母净利润分别为 2.6/3.8/5.3 亿元，增速分别为 100%/45%/38%；EPS 分别为 0.31/0.46/0.63 元，对应市盈率 107、72、53 倍。考虑公司国产机器人龙头的稀缺资产属性，**维持“推荐”评级。**

【秦川机床】商用车变速器巨头入主，齿轮机床龙头老树开新花

公司是磨齿机国产龙头，新股东入主后进行组织优化、薪酬改革、聚焦主业、注入资产等系列整改，初具成效、困境反转，2021 年扭亏摘帽。法士特对公司有极强的引领协同作用，叠加机床行业持续景气，公司重启成长逻辑，高端齿轮机床、沃克齿轮、RV 减速器是未来增长亮点。

预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 50.06/61.21/74.87 亿元，增速分别为 22.2%/22.3%/22.3%；归母净利润分别为 3.04/3.97/5.54 亿元，增速分别为 98.9%/30.5%/39.5%；考虑 21 年增发 2.06 亿股落地，EPS 分别为 0.34/0.44/0.62 元，对应市盈率分别为 22.1/16.9/12.1 倍。可比上市公司 2021-2022 公司平均 PE 分别为 31.6、23.1，公司估值水平低于行业平均。给予公司 2022 年 30 倍 PE，**目标价 13.2 元**，首次覆盖给予**“强烈推荐评级”**。

3、 新股上市

航宇科技（688239.SH）2021 年 7 月 5 日科创板上市。成立于 2006 年，是国内航空发动机环形锻件的主研制单位之一，也是全球商用航空发动机机匣及环形锻件在亚太地区的主要供应商之一。在国际航空市取得了 GE 航空、普惠(P&W)、赛峰(SAFRAN)、罗罗(RR)、霍尼韦尔(Honeywell)、MTU、柯林斯航空(Collins)等国际主要航空发动机客户的供应商资质，并签订了为目前国际主流窄体、宽体客机新一代发动机等供应环形锻件的长期协议。

申菱环境（301018.SZ）即将于创业板上市，时间待定。成立于 2000 年，主营业务围绕专用性空调为代表的空气环境调节设备以及人工环境调控整体解决方案开展，是目前国内专用性空调领域规模较大、技术先进、产品齐全的主要企业之一。客户广泛分布于通信、信息技术、电力、化工、交通、能源、军工与航天等行业领域，并服务于“新基建”中 5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心等多个板块。整体技术水平先进，在水电、轨道交通、信息通信、核电领域的技术达到了国际领先或国际先进水平。

英诺激光（301021.SZ）即将于创业板上市，时间待定。成立于 2011 年，主营业务为研发、生产和销售微加工激光器和定制激光模组，是国内领先的专注于微加工领域的激光器生产商和解决方案提供商。产品应用于消费电子、新能源、3D 打印、芯片制造、生物医疗等领域，客户主要为激光智能装备集成商、工业制造商、

科研机构等，销售区域覆盖中国、美国、德国、荷兰、日本、新加坡、韩国、印度等 20 多个国家或地区，以本公司激光器产品为核心部件的激光智能装备进入了国内外多家知名企业的供应链。

江南奕帆（301023.SZ）即将于创业板上市，时间待定。成立于 2011 年，主营业务为从事专业定制化微特减速电机的研发、制造和销售，主要产品包括输配电行业储能减速电机及房车减速电机，应用于输配电高压开关和房车配件领域。公司处于行业领先地位，产品质量受到国内外客户的高度评价，包括诺克工业、西门子、伊顿、施耐德电气等世界著名企业，以及平高电气、中国西电、许继电气、泰开电气、大全集团、兴机电器等国内知名电气设备制造商。

威腾电气（688226.SH）即将于科创板上市，时间待定。成立于 2004 年，是国内母线产品主要的生产供应商之一，目前在研发制造技术水平、品牌知名度等方面均处于同行业前列。公司生产的母线产品已应用于国家体育场(鸟巢)、港珠澳大桥、北京大兴国际机场、上海世博园、广州亚运会场馆等多项国家重点工程，客户已覆盖电力、电子、汽车制造、轨道交通、数据中心、冶金化工、商业地产、新能源等行业内知名企业。

科德数控（688305.SH）即将于科创板上市，时间待定。成立于 2008 年，从事高端五轴联动数控机床及其关键功能部件、高档数控系统的研发、生产、销售及服务，主要产品为系列化五轴立式(含车铣)、五轴卧式(含车铣)、五轴龙门、五轴卧式铣车复合四大通用加工中心和五轴磨削、五轴叶片两大系列化专用机床，以及服务于高端数控机床的高档数控系统，伺服驱动装置，系列化电机，系列化传感产品，电主轴，铣头，转台等。主要客户以航空航天领域为主，包括航发集团、航天科工、航天科技等。

表2： 近期先进制造上市交易公司（申购完成）

股票	上市日期	2020 营收（万元）	同比	2020 净利（万元）	同比	毛利率(%)	净利率(%)	发行市值（亿元）	发行市盈率
航宇科技(688239.SH)	2021/7/5	67066.96	13.91%	7269.49	34.96%	28.84	10.84	16.07	22.86
申菱环境(301018.SZ)	待定	146725.51	8.03%	12146.64	20.51%	30.50	8.28	19.90	18.23
英诺激光(301021.SZ)	待定	33904.89	-5.65%	6562.00	-8.56%	50.63	19.35	14.38	26.48
江南奕帆(301023.SZ)	待定	18446.25	8.84%	6789.09	7.49%	54.52	36.80	21.57	35.18
威腾电气(688226.SH)	待定	94803.27	4.39%	4743.06	-19.23%	22.52	5.00	10.02	23.33
科德数控(688305.SH)	待定	19813.14	39.62%	3507.10	-17.69%	42.15	17.70	10.04	48.77

资料来源：wind，新时代证券研究所

表3： 近期先进制造申购公司（发行价格未定）

股票	申购日期	所属行业	主营业务
利和兴（301013.SZ）	2021/6/17	工业机械	专注自动化、智能化设备的研发、生产和销售，主要服务于信息和通信技术等领域，客户包括华为、富士康、维谛技术、TCL、富士施乐、佳能等知名企业。
利元亨（688499.SH）	2021/6/21	工业机械	为锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等提供高端装备和工厂自动化解决方案，国内锂电池制造装备行业领先企业之一，已与新能源科技、宁德时代、比亚迪、力神等知名厂商建立了长期稳定的合作关系。
雷尔伟（301016.SZ）	2021/6/21	工业机械	从事轨道车辆车体部件及转向架零部件的先进制造，智能化控制技术的研发等，主要产品成功应用于“复兴号”在内的高速动车组、城际动车组、铁路客车以及北京、上海、深圳、南京、杭州等国内逾 20 个城市、80 条城市轨道交通线路车辆。

股票	申购日期	所属行业	主营业务
倍轻松（688793.SH）	2021/7/5	医疗保健设备	主要从事智能便携按摩器的设计、研发、生产、销售及服务，在技术研发与产品设计方面处于行业领军地位。
立达信(605365.SH)	2021/7/8	家用电器	专注于绿色照明、智能家居、智慧建筑等物联网领域的高新技术企业，中国照明电器行业十强企业和中国轻工业科技百强企业，家得宝、宜家、库珀照明、欧司朗/朗德万斯、昕诺飞(原飞利浦照明)、通用电气、亚马逊等全球知名厂商的重要合作伙伴。
东亚机械(301028.SZ)	2021/7/8	工业机械	综合性压缩空气系统解决方案提供商。产品广泛应用于装备制造、汽车、冶金、电力、电子、医疗、纺织等工业领域，是国内少数掌握螺杆空压机核心技术的厂家之一。
瑞可达(688800.SH)	2021/7/12	电子设备和仪器	从事连接系统产品的研发、生产、销售和服务的高新技术企业，是同时具备光、电、微波连接系统产品研发和生产能力的领先企业之一。服务于移动通信（包括民用和防务）、新能源汽车、工业和轨道交通等领域。
怡合达(301029.SZ)	2021/7/12	电子设备和仪器	专业从事自动化零部件研发、生产和销售，提供 FA 工厂自动化零部件一站式供应，服务 3C、汽车、新能源、光伏等众多行业，具有较高的品牌知名度。

资料来源：wind，新时代证券研究所

表4： 其他先进制造拟上市公司

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
珠海冠宇	2021/6/9	披露招股说明书	主要从事消费类聚合物软包锂离子电池的研发、生产及销售，同时布局动力锂离子电池，产品主要应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、智能穿戴设备、无人机、汽车启停系统及电动摩托等领域。
宏英智能	2021/6/22	披露招股说明书	主营业务是智能电气控制系统的硬件产品与软硬一体化产品的研发生产与销售，以及电气控制系统集成业务。
鸿铭股份	2021/6/25	披露招股说明书	主营产品包括各种智能包装设备和智能包装配套设备，产品主要应用于消费类电子包装盒、珠宝首饰盒、礼品盒等各类精品包装盒的生产。
国网智能	2021/6/18	IPO 获受理	专注从事电力机器人相关业务，具体为电力机器人、无人机、变电站在线智能巡视系统等产品的研发、生产与销售。
凌云光	2021/6/23	IPO 获受理	可配置视觉系统、智能视觉装备与核心视觉器件的专业供应商。
长光华芯	2021/6/24	IPO 获受理	半导体激光芯片的研发、设计及制造。
屹唐半导体	2021/6/25	IPO 获受理	半导体产品研发商，主要为 12 英寸晶圆厂企业提供干法去胶、干法刻蚀、快速热处理、毫秒级快速热处理等设备及应用方案。
思特威	2021/5/26	完成上市辅导	长期专注于 CMOS 图像传感器及高端成像技术的创新与研发。
联想集团	2021/4/6	完成上市辅导	主要业务包括个人电脑和智能设备业务、移动业务以及数据中心业务。
钛米机器人	2021/1/8	启动上市辅导	主要从事智能消毒机器人、医院物流管理机器人、智慧医疗服务机器人等医疗机器人产品的研发、生产和销售。
百分点	2021/3/1	启动上市辅导	主要提供面向政府和企业数字化转型的行业解决方案。
灿芯半导体	2021/3/12	启动上市辅导	是一家定制化芯片（ASIC）设计方案提供商及 IP 供应商。
树根互联	2021/3/29	启动上市辅导	曾发布国内第一个自主可控工业互联网平台——根云（RPPTCLOUD），基于此来帮助制造企业实现全面数字化转型。
杰华特	2021/4/15	启动上市辅导	专注于电源管理芯片研发和销售的集成电路设计企业，主要提供电源管理芯片产品。
光华伟业	2021/4/15	启动上市辅导	国产 3D 打印巨头，主要从事生物材料、绿色溶剂的研究开发和生产经营。
辉芒微电子	2021/6/6	启动上市辅导	专注于非易失性存储芯片（NVM）、数模混合信号设计、高端模拟电路、高压电源管理芯片的无晶圆厂设计公司。
极智嘉	2021/6/11	启动上市辅导	专注智慧物流、智能物流仓储的 AI 机器人公司，全球 AMR 市占率第一。
哈国铁	2021/6/29	启动上市辅导	主营铁路安全监测检测、铁路专业信息化、机电一体化和系统集成等四大类，涵盖

股票	更新日期	IPO 阶段	主营业务
			铁路车辆、机务、工务、电务、供电、货运和城市轨道交通等十二大专业领域。

资料来源：wind，新时代证券研究所

4、 行业信息

锂电设备：全球动力电池巨头产能“对垒”

行业预计，2025 年全球新能源汽车销量超过 1670 万辆，5 年复合增长率达 40%，2025 年全球动力电池需求预计超过 1TWh。根据 GGII 数据显示，2020 年全球动力电池 TOP10 企业的装机量情况，中国企业占据 6 个席位，装机量占比达 41%；海外企业占 4 席，装机量占比达 51%。2021 年，全球动力电池 TOP10 企业的装机量占比开始发生变化。根据 SNE 数据显示，1-4 月全球动力电池 TOP10 装机量中，中国企业装机量占比提升至 46.6%，海外企业装机量占比下降至 47.5%。

图3： 2020 年动力电池巨头装机量

2020年动力电池巨头装机量							
国内企业	装机量	市场份额	主要客户	海外企业	装机量	市场份额	主要客户
宁德时代	35.39	26%	蔚来、特斯拉、小鹏、宇通、理想、长城	LG	30.91	22.70%	现代、特斯拉、大众、通用、奥迪、
比亚迪	9.01	6.60%	比亚迪	松下	27.51	20.20%	特斯拉
中航锂电	3.82	2.80%	广汽、长安	SDI	7.84	5.80%	宝马、大众、福特
远景AESC	3.38	2.50%	日产				
国轩高科	3.24	2.40%	上通五、奇瑞汽车、北汽新能源、江淮、	SKI	4.34	3.20%	起亚、现代、大众
亿纬锂能	1.03	0.80%	南京金龙、小鹏汽车、东风汽车				

资料来源：高工锂电网，新时代证券研究所

图4： 2021 年 1-4 月动力电池巨头装机量

2021年1-4月动力电池巨头装机量					
国内企业	装机量	市场份额	海外企业	装机量	市场份额
宁德时代	21.4	32.10%	LG	14.2	21.30%
比亚迪	4.5	6.80%	松下	9.7	14.60%
中航锂电	2.2	3.30%	SDI	3.5	5.30%
国轩高科	1.6	2.40%	SKI	3.4	5.10%
远景AESC	1.3	2.00%	PEVE	0.8	1.20%

资料来源：高工锂电网，新时代证券研究所

头部电池企业竞相启动产能军备竞赛。中国企业方面，到 2025 年，预计宁德时代产能将提升至 550GWh（含合资）；中航锂电与蜂巢能源的“十四五”产能规划均定为 200GWh；国轩高科计划在 2023 年实现 80GWh 年产能；比亚迪则预计在 2022 年包括“刀片电池”在内的总产能达到 100GWh。**海外企业方面**，LG 化学到 2023 年规划电池产能或增大到 380GWh（含合资）；SKI 到 2023 年产能预计扩大超 110GWh（含合资）；SDI 则计划在 2021 年形成 56GWh 年生产能力。**（来源：高工锂电网）**

光伏设备：国家电网全力开拓分布式光伏市场

近日，国家电网有限公司向各省级公司下发了《关于积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点》的通知，为落实国家能源局要求，全力开拓分布式光伏市场，国家电网决定组织各单位积极开展试点申报工作。

通知明确各省公司要抓紧与省能源局（发改委）等主管部门对接，积极承接资源排查、试点建设等工作，参与本省试点方案汇总编制；组织市县公司加强与县（市、区）政府对接，协助开展资源排查和试点方案编制，积极承担试点建设任务。

文件要求，各省公司配合做好屋顶资源排查，发挥公司营销网络和客户资源优势，聚焦党政机关、学校、医院、村委会、工商业厂房等，组织开展屋顶资源排查，发掘具有商业开发价值的客户，提出切实可行试点方案。**（来源：北极星太阳能光伏网）**

5、 公司公告

【雷赛智能】关于回购部分社会公众股份方案的公告。为进一步完善公司治理结构及薪酬考核体系，本次回购的资金总额不低于 10,000 万元人民币（含）且不超过 19,000 万元人民币（含）。在回购股份价格不超过 42.00 元/股的条件下，若按回购资金总额上限和回购股份价格上限进行测算，预计可回购股份数量约为 4,523,810 股，约占公司当前总股本的 1.50%

【锐科激光】首期股权激励计划。本激励计划采取的激励形式为限制性股票(第一类限制性股票）。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 288.00 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 28,800.00 万股的 1.00%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

6、 产业数据：通用自动化产业持续景气

图5： 通用自动化产业数据跟踪 2021.07.02

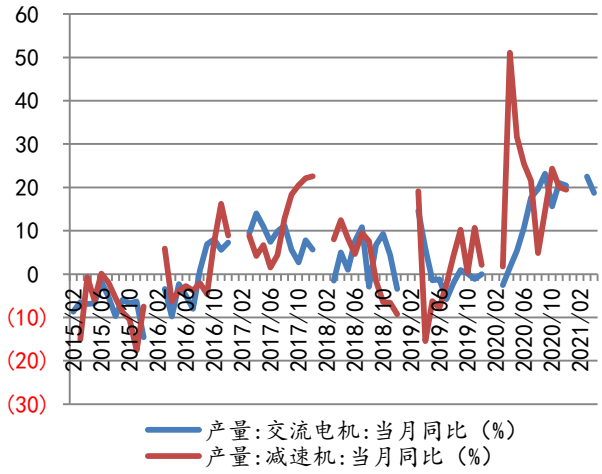
	类别	核心指标	时间（月/季）	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/04	18.7%	20.4%	-1.7%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.6%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/05	50.1%	43.0%	7.1%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/05	73.2%	79.2%	-6.0%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/05	31.8%	37.2%	-5.4%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/04	5.6%	22.2%	-16.6%
		进口增速：日本工业机器人	2021/Q1	65.8%	39.5%	26.3%
下游	产能利用率	制造业	2021/Q1	77.6%	78.4%	-0.8%
		汽车制造业	2021/Q1	78.5%	80.5%	-2.0%
		3C电子制造业	2021/Q1	79.3%	80.8%	-1.5%
		电气机械	2021/Q1	81.1%	82.0%	-0.9%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2021/05	20.4%	23.8%	-3.4%
		汽车制造业增速	2021/05	-3.7%	-3.0%	-0.7%
		3C电子制造业增速	2021/05	27.6%	30.8%	-3.2%
		电气机械增速	2021/05	24.4%	26.8%	-2.4%
	终端产销	汽车销量增速	2021/05	-3.1%	8.6%	-11.7%
		汽车产量增速	2021/05	-6.8%	6.3%	-13.0%
		新能源车销量增速	2021/05	165.1%	186.6%	-21.5%
		新能源车产量增速	2021/05	158.5%	168.8%	-10.3%
		智能手机销量增速	2021/04	-33.9%	67.7%	-101.6%
		智能手机产量增速	2021/05	9.6%	11.5%	-1.9%
宏观	PMI	PMI	2021/05	51.00	51.10	-0.1
		PMI：生产	2021/05	52.70	52.20	0.5
		PMI：新订单	2021/05	51.30	52.00	-0.7

资料来源：wind，新时代证券研究所

6.1、 上游：2021 年 4 月交流电机产量增速 18.7%

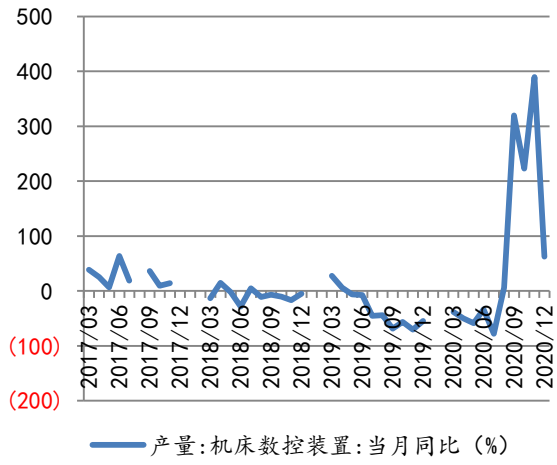
2020 年 12 月，我国交流电机产量增速 20.4%，减速机产量增速 19.45%，机床数控装置产量增速 62.48%，从 2020 年下半年以来均持续高增长。2021 年 4 月，交流电机产量增速 18.7%。

图6： 2020H2 交流电机和减速机产量持续高增



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图7： 2020/08 以来数控装置产量持续高增

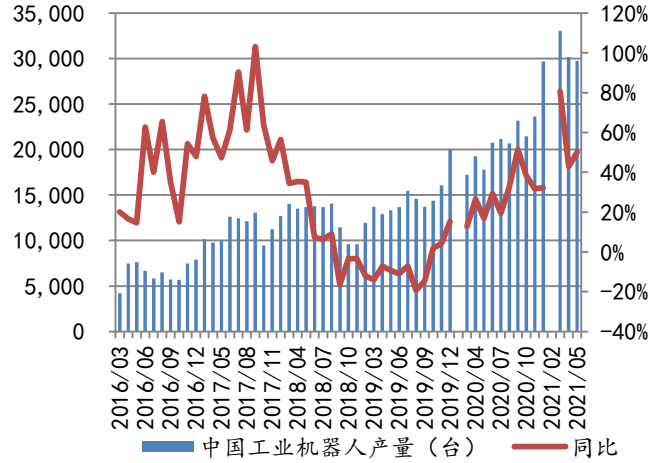


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

6.2、 中游：2021 年 5 月工业机器人产量增速 50.1%

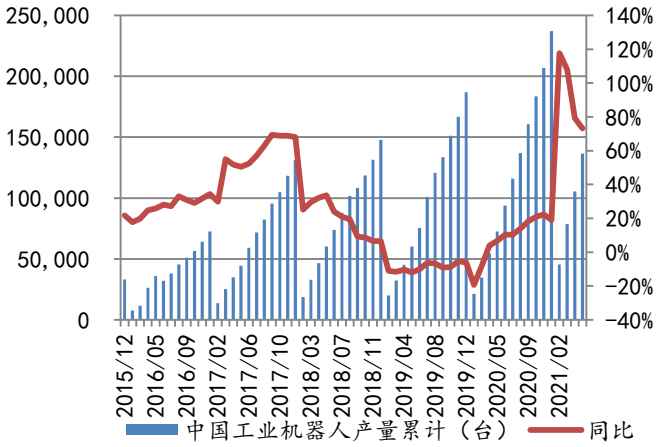
2020 年 12 月，中国工业机器人产量 29706 台，同比增长 32.4%，连续 15 个月增速为正且维持高增速水平；2020 年中国工业机器人全年产量 237068 台，同比增长 19.1%。**2021 年 1-5 月累计产量 136405 台，同比增长 73.2%；其中 5 月工业机器人产量 29743 台，同比增长 50.1%，显示行业持续景气。**

图8： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

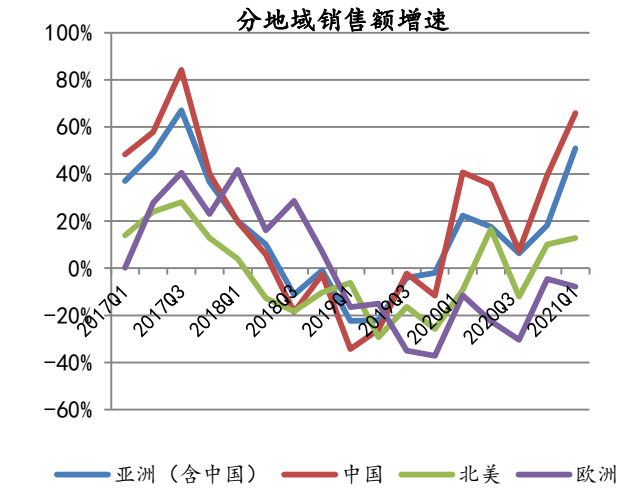
图9： 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

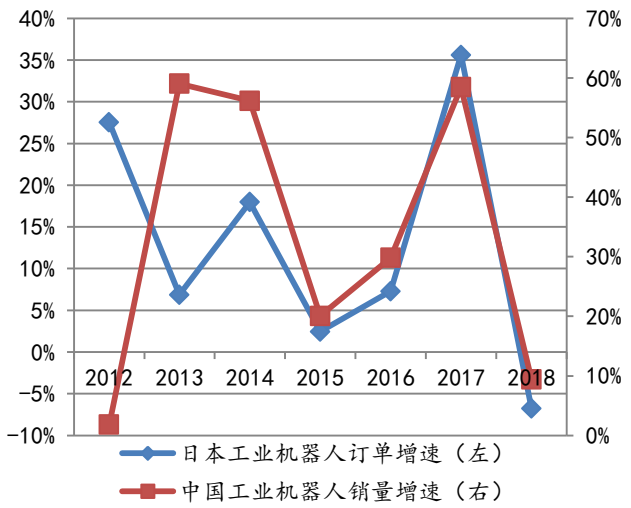
2021Q1 日本对中国工业机器人出口额增速 65.79%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1-2 季度领先指标。2021Q1 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别为 50.87%、65.79%、12.81%、-7.57%。

图10： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%



资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

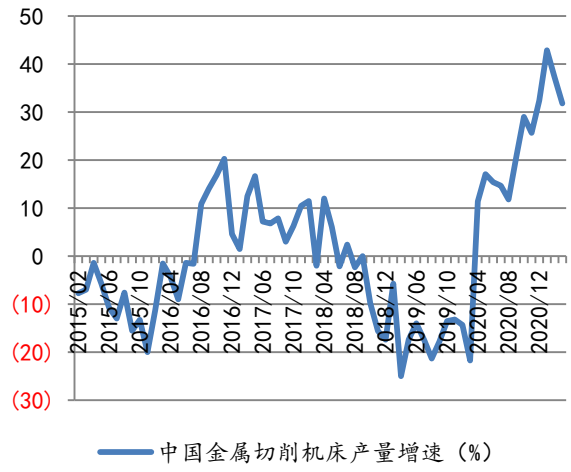
图11： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致



资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

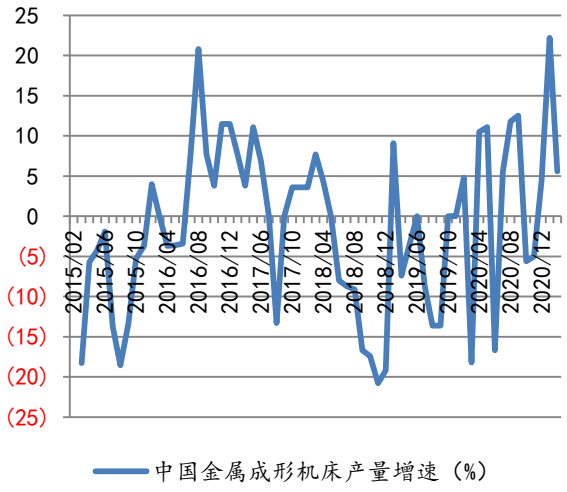
2020 年 4 月以来，我国金属切削机床产量增速持续增长，2021 年 5 月产量增速提高到 31.8%；2021 年 4 月，我国金属成形机床产量增速 5.6%，维持震荡态势。

图12： 2021 年 5 月金属切削机床产量增速 31.8%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图13： 2021 年 4 月金属成形机床产量增速 5.6%

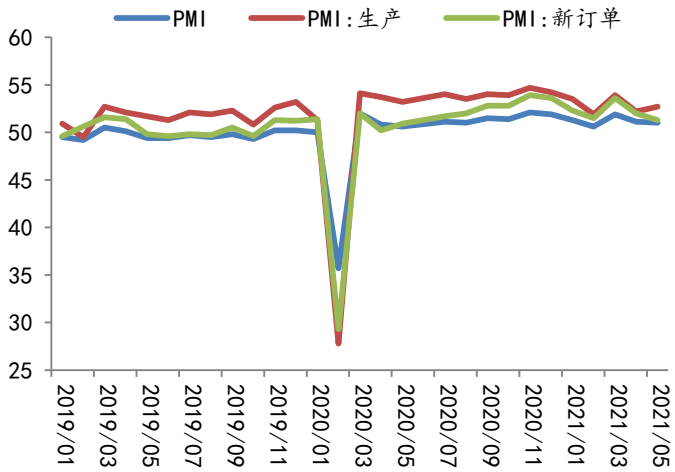


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

6.3、 下游：2021 年 5 月新能源车产销延续高增

2021 年 5 月 PMI、PMI 生产、PMI 新订单、PMI 在手订单、PMI 产成品库存指数分别为 51.0、52.7、51.3、45.9、46.5，**其余均下滑，生产略提高**。

图14： 2021 年 5 月制造业 PMI 指数 51.0

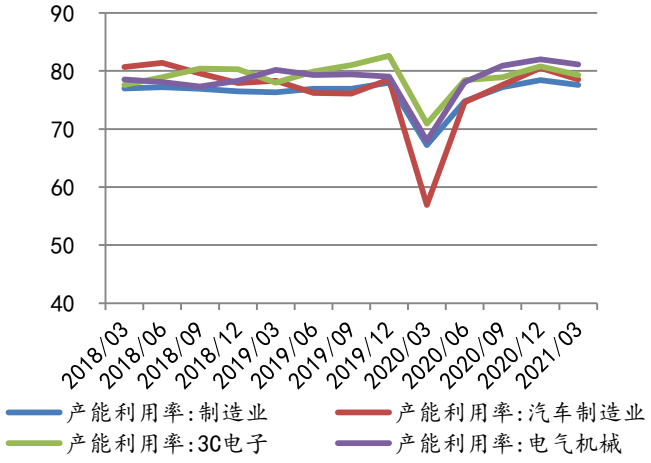


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

制造业产能利用率 2021Q1 略有下滑。2021Q1 制造业、汽车制造业、3C 电子制造业、电气机械制造业产能利用率分别为 77.6%、78.5%、79.3%、81.1%，环比略有下滑。

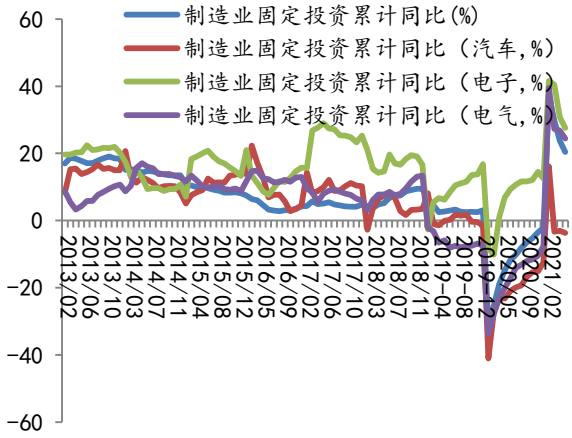
2021 年 1-5 月制造业固定资产投资额累计同比增长 20.4%。2021 年 1-5 月制造业固定资产投资额累计同比增长 **20.4%**。其中汽车制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比下滑 **3.7%**；**电子制造业固定资产投资额 1-5 月**累计同比增长 **27.6%**；电气机械制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比增长 **24.4%**。

图15： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

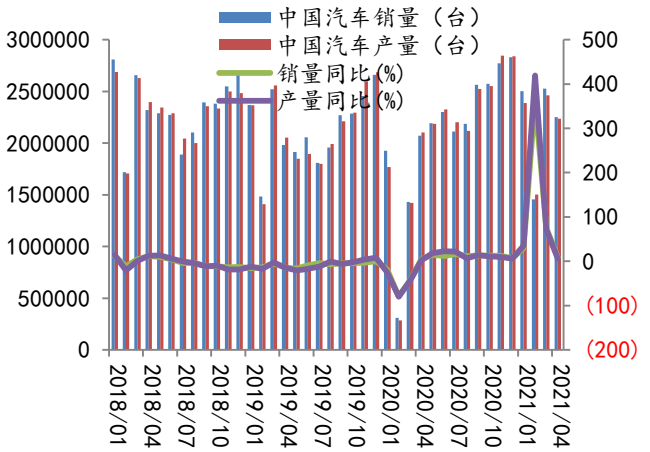
图16： 2021 年 1-5 月制造业固定投资额累计同比增长



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

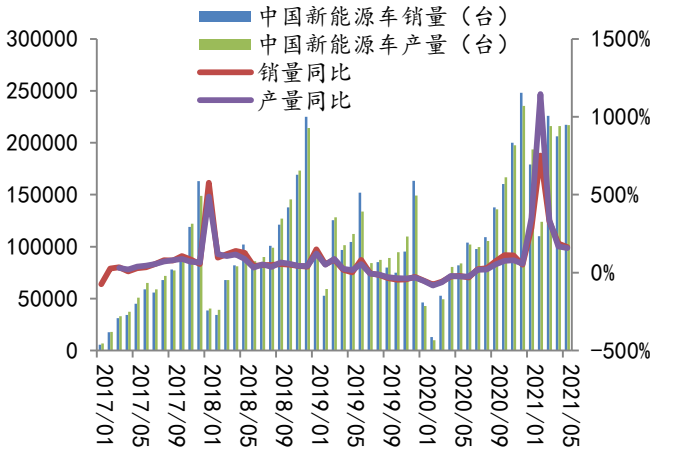
汽车：2021 年 5 月销量减速 3.06%，产量减速 6.78%；**新能源车：**2021 年 5 月销量增速 165.1%，产量增速 158.5%；**手机：**2021 年 4 月销量减速 33.9%，2021 年 5 月产量增速 9.6%。

图17： 2021 年 5 月中国汽车产销同比微减



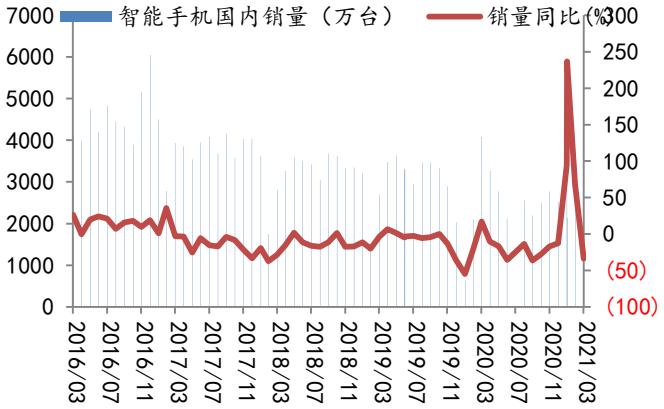
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图18： 2021 年 5 月中国新能源车产销同比高增



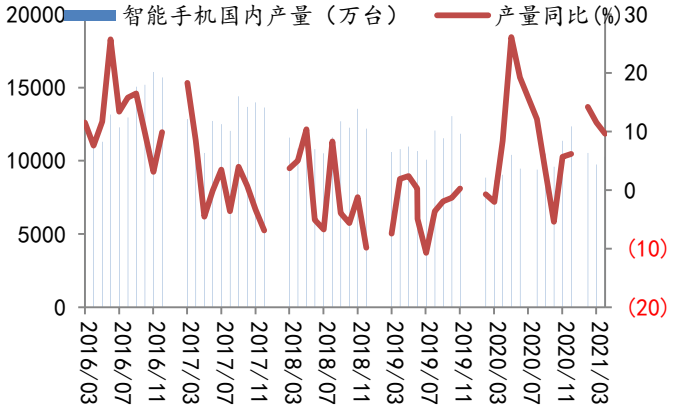
资料来源：中汽协，新时代证券研究

图19： 2021 年 4 月中国智能手机销量减速 33.9%



资料来源：工信部，新时代证券研究所

图20： 2021 年 5 月中国智能手机产量增速 9.6%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

7、 风险提示

下游需求复苏持续性：通用自动化复苏已超 5 个季度，有持续性风险

行业竞争加剧，进口替代不及预期：外资巨头可能采取价格战加剧竞争

新冠疫情扩散超预期：新冠疫情反复，有扩散超预期风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

孟鹏飞，新时代先进制造组负责人，机械行业首席分析师，7 年高端装备产业经验+6 年证券从业经验。2008-2015 年先后任职欧洲知名光伏设备企业和全球最大的机器人、数控企业日本 FANUC。2015-2019 年任职于国金证券，先后负责新兴产业高端装备研究、机械行业智能制造研究等。2019 水晶球机械行业第三名团队成员；新浪金麒麟机械行业第三名。2020 年 2 月进入新时代证券研究所。

韦俊龙，机械行业高级分析师，上海交通大学硕士，4 年证券从业经验，2020 年 2 月进入新时代证券研究所。2017-2019 年任职于国金证券，先后覆盖新三板总量及智能制造、消费研究，新兴产业智能制造研究，机械行业智能制造研究等。2019 年水晶球机械行业第三名团队成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**梁　爽　销售总监**	
	固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn	
上海	**阎喜蒙　销售副总监**	
	固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn	
广深	**丁培培　销售经理**	
	邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/