



行业周报

行业评级:

报告期: 2022.5.6-2022.5.20

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势:



分析师:

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120002

联系电话: 010-68080680

研究助理 刘然

liuran@gwgsc.com

执业证书编号: S0200121070007

联系电话: 010-68099389

研究助理 张维娜

zhangweina@gwgsc.com

执业证书编号: S0200121050007

联系电话: 010-68099389

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦12
层

半导体设备处于景气周期，国产替代正当时

行业回顾

报告期内(2022/5/6-2022/5/20)机械设备行业上涨7.52%，涨幅在31个一级行业中位居第6，跑赢沪深300指数3.2pct，二级子行业中自动化设备/通用设备/专用设备/轨交设备/工程机械分别上涨9.27%/8.74%/8.05%/5.18%/4.08%。重点跟踪的三级子行业中，半导体设备/光伏加工设备/锂电专用设备/激光设备/工控设备分别上涨19.40%/16.39%/14.68%/10.67%/8.85%。

年初至今的行业表现中，机械设备的五个二级子行业全部下跌，轨交设备板块跌幅最小，为16.10%，自动化设备板块跌幅最大，为26.94%，重点跟踪的五个三级子行业同样全部下跌，工控设备跌幅最小，为18.49%，激光设备跌幅最大，为40.70%。

估值方面，截至2022年5月20日，机械设备行业动态市盈率为24.62倍，处于历史24.5%的分位水平，较2022年5月6日的22.84倍上升1.78，估值位于申万一级行业第14名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为34.86倍。重点跟踪的三级子行业中半导体设备和锂电专用设备估值水平较高，分别为96.32倍、47.58倍。

投资建议:

中国半导体设备行业短期逻辑看供需波动，长期逻辑为国产化替代，实现行业自主可控。从周期角度来看，2021-2022年为设备需求高峰期，重点公司订单高增长，印证2022年设备需求仍保持强劲。从长期逻辑来看，近年通过我国本土设备企业的不断努力，厚积薄发，产品不断通过产线验证，国产替代进程加快，多领域成熟制程已打破垄断，进入商业化供货阶段，销量和收入已初具规模，行业处于成长初期。我们建议关注各环节已实现技术突破，



并进入商业化供货的重点公司，推荐北方华创、拓荆科技、盛美上海、至纯科技、芯源微、万业企业、华峰测控。

风险提示：

疫情反复影响企业生产；大宗商品价格上涨；核心零部件交期延长；晶圆厂扩产不及预期。



目录

1 行情回顾.....	5
2 本期观点.....	8
3 行业重要资讯.....	8
4 重点公司公告.....	12
5 重点数据跟踪.....	15



图目录

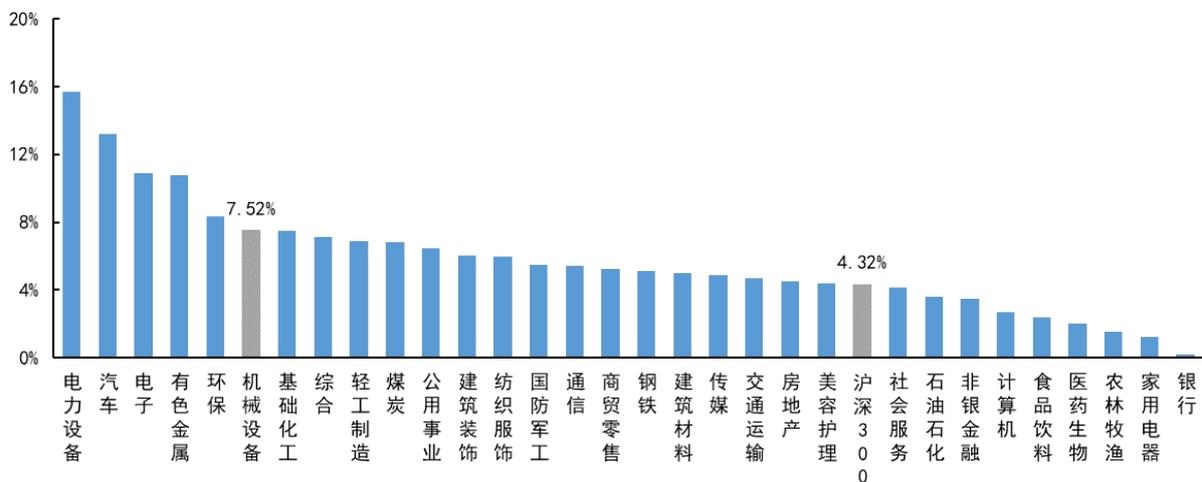
图 1 : 申万一级行业涨幅.....	5
图 2 : 机械设备申万二级行业涨跌幅.....	5
图 3 : 机械设备二级行业年初至今涨跌幅.....	5
图 4 : 重点跟踪三级行业涨跌幅.....	6
图 5 : 重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅.....	6
图 6 : 机械设备行业涨幅前十个股.....	6
图 7 : 机械设备行业跌幅前十个股.....	6
图 8 : 申万一级行业行业估值水平 (PE, TTM)	7
图 9 : 机械设备行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 10 : 机械设备申万二级行业 PE.....	7
图 11 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	7
图 15 : 中国制造业 PMI.....	15
图 16 : 制造业 PMI 细分项.....	15
图 17 : 固定资产投资完成额累计同比 (%)	15
图 18 : 设备工器具购置投资完成额累计同比 (%)	15
图 19 : 主要企业液压挖掘机销量 (台)	15
图 20 : 主要企业挖掘机销量累计同比 (%)	15
图 21 : 工业机器人产量.....	16
图 22 : 金属切削机床产量.....	16
图 23 : 动力电池产量 (GW)	16
图 24 : 动力电池装车量 (GW)	16

1 行情回顾

报告期内（2022/5/6-2022/5/20）机械设备行业上涨 7.52%，涨幅在 31 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数 3.2pct，二级子行业中自动化设备/通用设备/专用设备/轨交设备/工程机械分别上涨 9.27%/ 8.74%/ 8.05%/ 5.18%/ 4.08%。重点跟踪的三级子行业中，半导体设备/光伏加工设备/锂电专用设备/激光设备/工控设备分别上涨 19.40%/ 16.39%/ 14.68%/ 10.67%/ 8.85%。

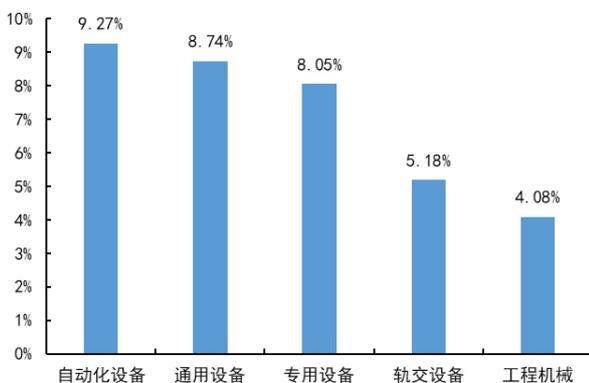
年初至今的行业表现中，机械设备的五个二级子行业全部下跌，轨交设备板块跌幅最小，为 16.10%，自动化设备板块跌幅最大，为 26.94%，重点跟踪的五个三级子行业同样全部下跌，工控设备跌幅最小，为 18.49%，激光设备跌幅最大，为 40.70%。

图 1：申万一级行业涨幅



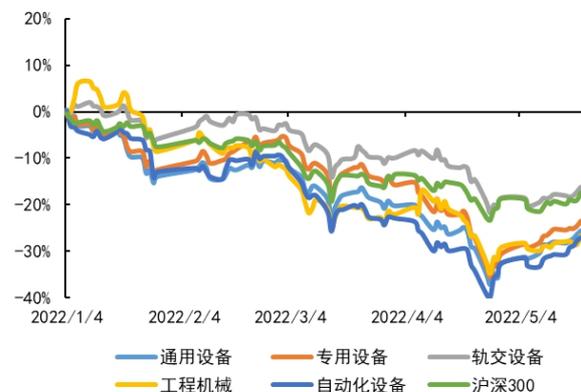
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万二级行业涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

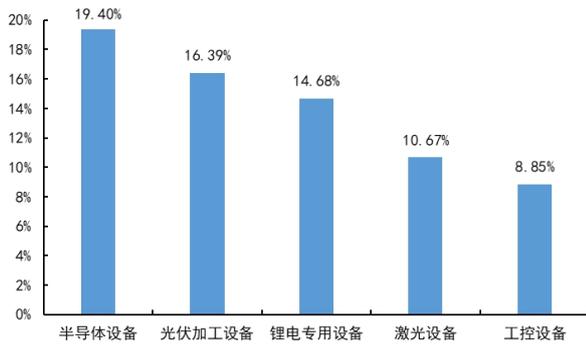
图 3：机械设备二级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



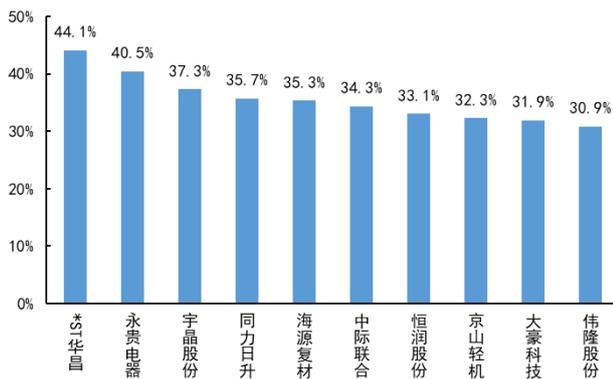
图 4：重点跟踪三级行业涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

个股方面，报告期内 ST 华昌、永贵电器、宇晶股份、同力日升、海源复材涨幅居前，分别上涨 44.1%、40.5%、37.3%、35.7%、35.3%。

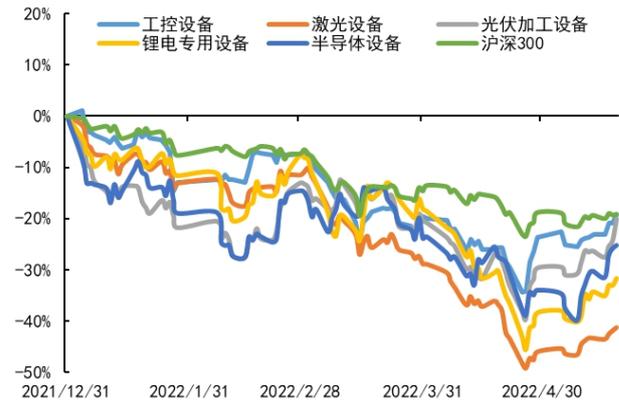
图 6：机械设备行业涨幅前十个股



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

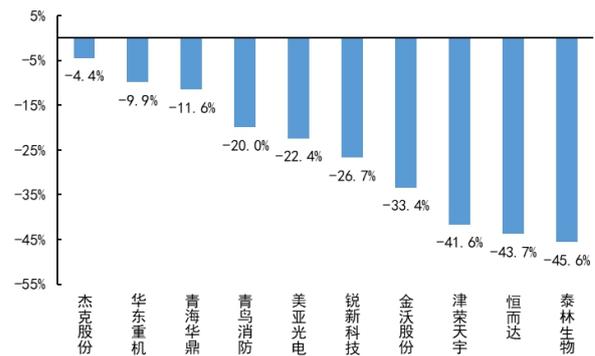
估值方面，截至 2022 年 5 月 20 日，机械设备行业动态市盈率为 24.62 倍，处于历史 24.5% 的分位水平，较 2022 年 5 月 6 日的 22.84 倍上升 1.78，估值位于申万一级行业第 14 名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为 34.86 倍。重点跟踪的三级子行业中半导体设备和锂电专用设备估值水平较高，分别为 96.32 倍、47.58 倍。

图 5：重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

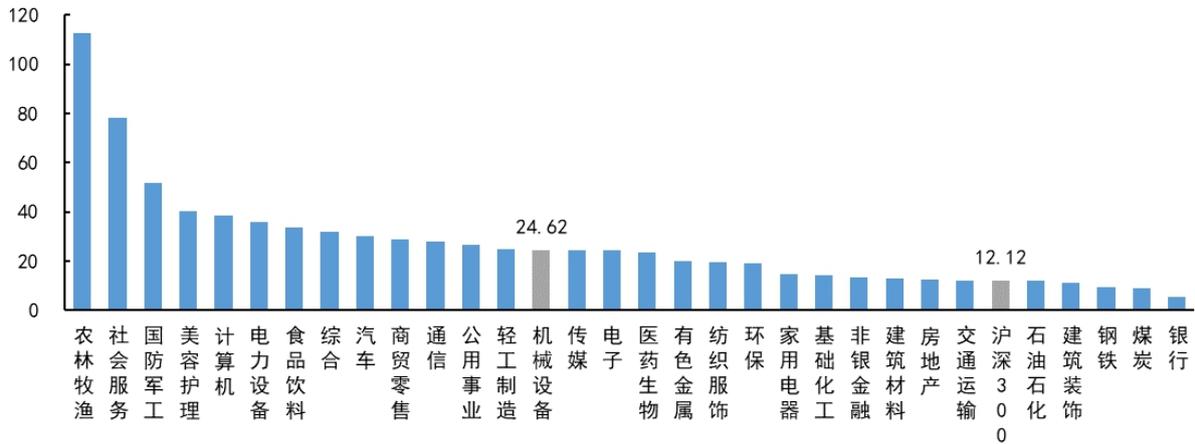
图 7：机械设备行业跌幅前十个股



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

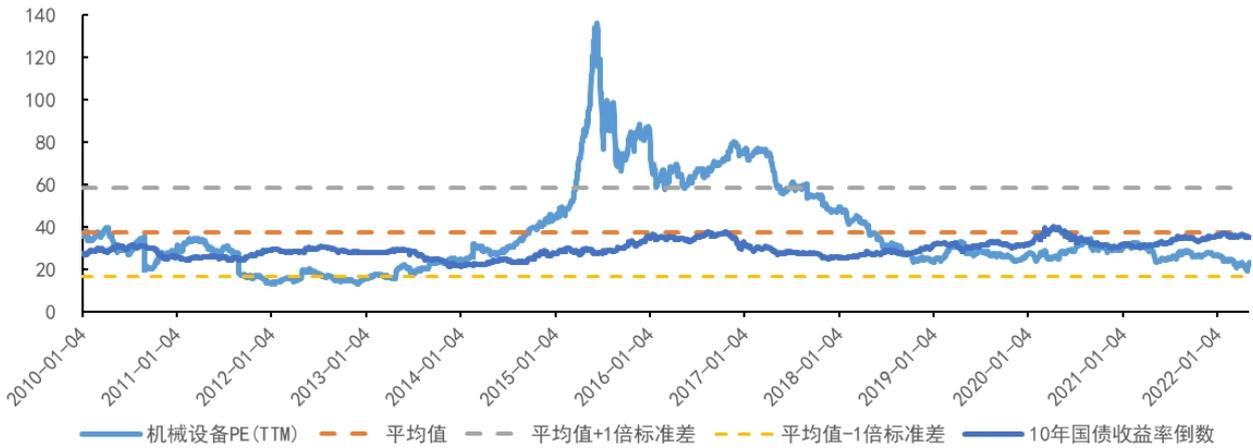


图 8：申万一级行业行业估值水平（PE，TTM）



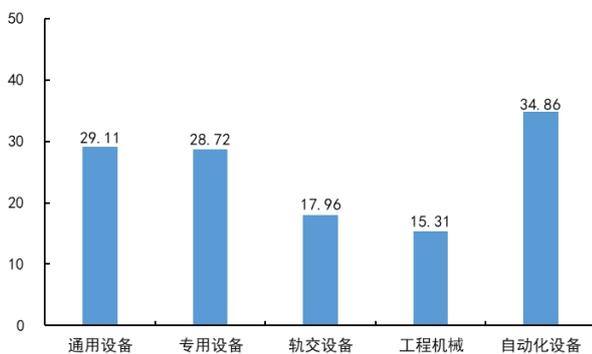
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 9：机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



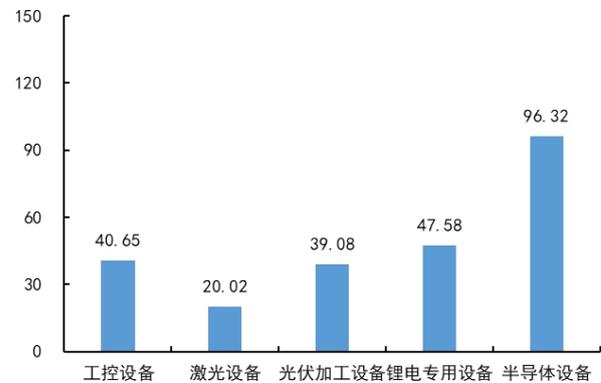
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 10：机械设备申万二级行业 PE



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 11：重点跟踪三级子行业 PE (TTM)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 本期观点

中国半导体设备行业短期逻辑看供需波动，长期逻辑为国产化替代，实现行业自主可控。从周期角度来看，2021-2022 年为设备需求高峰期，重点公司订单高增长，印证 2022 年设备需求仍保持强劲。从长期逻辑来看，近年通过我国本土设备企业的不断努力，厚积薄发，产品不断通过产线验证，国产替代进程加快，多领域成熟制程已打破垄断，进入商业化供货阶段，销量和收入已初具规模，行业处于成长初期。我们建议关注各环节已实现技术突破，并进入商业化供货的重点公司，推荐北方华创、拓荆科技、盛美上海、至纯科技、芯源微、万业企业、华峰测控。

3 行业重要资讯

光伏：

协鑫集团与乌海市政府签订总投资 238 亿元颗粒硅及配套下游产业一体化项目。2022 年 5 月 9 日，乌海市人民政府与协鑫集团有限公司、内蒙古东源科技有限公司就总投资 238 亿元建设颗粒硅及配套下游产业一体化项目举行签约仪式。其中，一期 30 万吨高纯纳米硅粉、10 万吨颗粒硅生产项目，总投资预计为人民币 138 亿元；二期 10 万吨颗粒硅生产项目，预计投资额 100 亿元。（资料来源：乌海市区域经济合作局）

腾讯投资钙钛矿电池公司。5 月 12 日，广西腾讯创业投资有限公司新增对外投资，新增投资企业为昆山协鑫光电材料有限公司。昆山协鑫光电材料有限公司是一家光伏材料制造商，专注于颠覆性的下一代钙钛矿太阳能组件的研发、生产，致力于开发大尺寸 1m*2m 的太阳能组件。（资料来源：亚化咨询）

阳光能源年产 20GW 单晶硅棒及 10GW 硅片项目在曲靖开工建设。5 月 11 日，在云南省委、省政府二季度重大项目开工仪式上，曲靖阳光年产 20GW 单晶硅棒及 10GW 硅片项目开工建设。曲靖阳光年产 20GW 单晶硅棒及 10GW 硅片建设项目，总投资 24.2 亿元、年度计划投资 8 亿元，两年计划投资 24.2 亿元，为工业类项目。主要建设 20GW 拉棒及 10GW 切片项目直接生产所需的厂房及配套设施。项目全部建设达产后，预计年产值 130 亿元，税收约 9.1 亿元，解决就业人员约 2500 人。（资料来源：国家级曲靖经济技术开发区）



美国商务部表示中国境外生产的硅片不受调查约束。美国商务部(DOC)近日发布备忘录,就其对马来西亚、泰国、柬埔寨和越南进口太阳能电池和组件制造商进行的反规避调查做重要澄清,其中特别提到,在中国境外通过中国多晶硅生产的硅片不受调查约束。

据悉,此前2月2日,美国 Auxin 太阳能公司提交了一份请愿书,要求美国商务部彻查越南、泰国、马来西亚和柬埔寨四个东南亚国家进口的太阳能产品,认为中国企业通过该地区组装太阳能产品出口美国,以维持低生产成本并规避现有的反倾销和反补贴(AD/CV)关税制裁。随后美国商务部于2022年3月25日发起了针对该地区的全国性规避调查,如果发现违规,将对进入美国的太阳能电池板征收50-250%的关税。

本次美国商务部的回应则表示,本次被调查的太阳能电池和组件产品零部件可能是通过多个国家生产的,其中或使用了中国的产品。例如,光伏组件生产过程需要对多晶硅进行精炼,铸锭,然后切片加工成太阳能电池,并与许多其他材料组装成组件,生产过程的不同环节可能在不同的国家进行,在中国地区以外,通过中国的多晶硅生产的硅片不受这些规避调查的约束。

(资料来源: SOLARZOOM)

英发睿能 20GW 光伏电池项目一期预计 11 月投产。据了解,英发睿能年产 20GW 光伏高效晶硅太阳能电池生产基地项目占地共 800 亩,总投资 110 亿元,分两期建设。一期 10GW(吉瓦)用地 450 亩,二期 10GW(吉瓦)用地 350 亩。项目由英发控股集团有限公司旗下新能源企业安徽英发睿能科技股份有限公司投资建设,建成后主营太阳能电池的生产与销售。(资料来源:中国新闻网)

隆基绿能与芜湖经开区管委会签署 20GW 光伏组件项目战略合作协议。5月16日下午,芜湖经开区管委会与隆基乐叶光伏科技有限公司签署 20GW 光伏组件项目战略合作协议。该项目选址位于江北产业集中区沈巷片区,分两期进行建设,每期建设年产 10GW 光伏组件项目。一期项目预计 2023 年二季度投产,二期项目计划于 2023 年一季度启动,预计 2024 年二季度投产。(资料来源:芜湖市人民政府)

晶澳科技拟投资超百亿元建设一体化产能。5月18日晚间,光伏电池龙头晶澳科技抛出百亿级一体化产能投建公告。根据公告,公司拟投建项目包括曲靖 10GW 高效电池、5GW 组件项目及合肥 11GW 高功率组件改扩建项目,预计投资额达 102.9 亿元,其中曲靖 10GW 高效电池、5GW 组件项目,总投资为 60.62 亿元,项目建设周期预计为 24 个月。合肥 11GW 高功率组件



改扩建项目，为对原有生产线进行技改升级，完成后，具备年产 6GW 高功率组件的生产能力，同时投资新建 5GW 高功率组件生产线及配套仓储设施，最终实现年产 11GW 高功率组件的生产能力，项目投资规模为 42.28 亿元，项目建设周期预计为 28 个月。（资料来源：公司公告）

安徽华晟拟投资 5GW 双面微晶高效异质结电池与组件项目。5 月 18 日下午，华晟新能源与大理州政府、华能澜沧江水电股份有限公司正式签署合作协议，将共同在大理投资建设 5GW 高效异质结光伏电池和组件项目。项目规划用地面积 1000 亩，首期规划建设 2.5GW 高效电池与组件产能。（资料来源：华晟新能源）

安徽华晟拟建设三期 4.8GW 双面微晶异质结智能工厂项目。公司拟在宣城开展建设三期 4.8GW 双面微晶异质结智能工厂项目。4 月 29 日，该项目第一阶段 2.4GW 高效异质结工厂土建招标已正式挂网，将作为重点项目参加宣城市经开区拟于 5 月 26 日举行的“双招双引”重大项目集中开工仪式。4.8GW 项目将在 2023 年 Q1-Q3 分两期完成全部设备搬入和调试投产。（资料来源：华晟新能源）

锂电：

上汽集团追加投资 75 亿元投资深化新能源及智能网联等领域布局。上汽集团 5 月 10 日公告，公司拟向青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)追加认缴出资 75 亿元。青岛上汽创新基金的投资领域为汽车产业链及其相关领域，包括但不限于新能源、智能网联、共享化、智能制造、新材料等。截至 2021 年底，青岛上汽创新基金已投 5 支子基金和 12 个项目，主要覆盖新能源、芯片、新材料、汽车电子及软件服务等。（资料来源：公司公告）

吉利 12GWh 动力电池项目落户杭州桐庐。5 月 7 日上午，桐庐县与吉利科技集团签署动力电池投资合作协议。吉利科技集团将在桐庐经济开发区规划建设年产能 12GWh 的动力电池项目。据悉，该项目规划总占地面积约 450 亩，建设年产能 12GWh 动力电池生产线及相关配套，计划打造以动力电池产业为核心的新能源汽车产业集群。其电池产品性能优异，具有能量密度高、安全性能好、循环寿命长、充电速度快、温度适应性强等优势。（资料来源：电车汇）

楚能新能源 150GWh 锂电池产业园项目开工。5 月 8 日上午，楚能新能源锂电池产业园项目在孝感市临空经济区开工。据悉，该项目总投资 675 亿元，规划建设 150GWh 锂电池产能，



分五期建设，其中项目一期 30GWh 产能。项目全部建成投产后，将集动力电池、储能电池和能源管理系统的研发、制造、销售于一体。（资料来源：湖北日报）

中创新航武汉基地 30GWh 扩产项目签约。5 月 11 日，中创新航与武汉经开区就武汉基地 30GWh 动力及储能电池扩产项目签约，项目总投资 120 亿元。去年 7 月，中创新航武汉基地项目开工，项目总投资 100 亿元，规划产能 20GWh。最新消息，该项目主厂房已于今年 3 月封顶，正按计划快速推进。这意味着其武汉基地项目规划产能达到 50GWh。目前，中创新航已经设立常州、厦门、成都、武汉、合肥、江门、眉山等产业基地，构建长三角、西南、中部和大湾区等产业集群，2025 年规划产能 500GWh。（资料来源：高工锂电）

海辰新能源 50GWh 储能电芯项目落户重庆。5 月 18 日，厦门海辰新能源科技有限公司（下称“海辰新能源”）与重庆铜梁高新区就厦门海辰西南智能制造中心及研发中心项目签署投资协议。该项目总投资 130 亿元，规划建设 50GWh 新一代储能锂电池生产基地和研发中心，预计于 2024 年以前逐步完成建设并陆续投产。（资料来源：高工锂电）

益佳通 12GWh LFP 动力电池项目江苏开工。益佳通“12GWh 方形磷酸铁锂动力电池及 PACK 项目”在江苏省建湖县高新区开工。项目总投资 60 亿元，占地面积约 500 亩，建成达产后预计年销售收入达 100 亿。项目分两期建设，一期 6GWh 预计于 2022 年底投产。益佳通已在安徽宣城、安徽泾县、江苏建湖县布局三大生产基地，预计 2022 年底形成 8GWh 的产能规模。（资料来源：高工锂电）

半导体：

2026 年中国 IC 产量将占中国 IC 市场的 21.2%。2021 年中国 IC 产量占其 1865 亿美元 IC 市场的 16.7%，高于 2011 年的 12.7%。此外，IC Insights 预测，2026 年这一份额将增长至 21.2%，CAGR=0.9%。

在去年中国制造的 312 亿美元 IC 中，总部位于中国的公司生产了 123 亿美元（39.4%），仅占中国 1865 亿美元 IC 市场的 6.6%。台积电、SK 海力士、三星、英特尔、联华电子和其他在中国拥有 IC 晶圆厂的外国公司生产了其余的 IC。IC Insights 估计，在中国公司生产的 123 亿美元 IC 中，约有 27 亿美元来自 IDM，96 亿美元来自中芯国际等纯晶圆代工厂。（资料来源：IC Insights）



2022年前四月集成电路累计进口量同比下降11.4%。海关总署日前发布的月度进出口统计数据显示，今年1-4月集成电路累计进口量1860.8亿个，同比下降11.4%，进口金额9037.6亿元，同比增长10%。根据此前统计，今年第一季度累计进口集成电路1403.1亿个，同比下降9.6%，4月数据显示累计进口量跌幅进一步扩大。（资料来源：海关总署）

半导体设备核心零部件交期延长至半年以上。随着半导体设备的需求大幅增加，零部件供应出现了瓶颈。半导体制造设备所需的先进零部件交货时间比往常延长了2倍以上。由于原材料价格上涨和设备半导体短缺，设备供应进入恶性循环。

据ETNews报道，核心零部件的交货时间从往常的2-3个月延长到了6个月以上。美国、日本、德国等先进零部件的交货时间也大幅增加。面临瓶颈效应的产品包括先进的传感器、精密温度计、管理设备的MCU和电力线通信（PLC）设备，一些部件，如PLC设备，推迟了12个月以上。（资料来源：集微网）

工控：

整机提效25%，汇川技术助力高明基业1450mm六辊轧机组成功投产。汇川MD880系列工程传动专用变频器，采用先进的共直流母线拓扑结构，完美解决正常轧制过程中的电能分配并且回馈整流架构，可以把装置在发电工况下的电能最大程度送回电网，极大程度为客户节能。本次改造中，汇川技术提出了最新的基于光纤通信的主从控制，对比原来硬接线式的主从传输速率和数据量提升60%以上。（资料来源：公司官网）

4 重点公司公告

双良节能签订多晶硅还原炉订单3.24亿元。

双良节能控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于2022年5月9日与华陆工程科技有限责任公司签订了《还原炉设备买卖合同》，合同标的为多对棒多晶硅还原炉，合同金额为人民币32,400万元。

此前，新特硅基新材料有限公司与华陆工程科技有限责任公司就新特硅基新材料有限公司年产20万吨高端电子级多晶硅低碳绿色循环经济建设项目签订了《设计和采购承包合同》，华陆工程科技有限责任公司负责该项目的设计和采购工作。

根据特变电工（股票代码：600089）公告信息，新特硅基新材料有限公司年产20万吨高端电子级多晶硅低碳绿色循环经济建设项目选址在新疆昌吉准东产业园区，总投资约176亿元。



本项目建设内容主要为多晶硅生产装置、配套建设的氯碱装置、公用工程设施、辅助生产设施等。项目沿用改良西门子法，整体按照 20 万吨/年进行规划建设，分为两期建设，每期建设规模均为 10 万吨/年，建设期 24 个月。（资料来源：公司公告）

双良节能收到宝丰硅材料及新特能源多晶硅项目中标通知书及预成交通知书。

甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司多晶硅上下游协同项目一期硅材料项目向双良节能采购多对棒还原炉模块，合同金额 1.56 亿元。该项目总体规划建设 35 万吨/年工业硅、30 万吨/年多晶硅、50GW 拉晶切片、30GW 电池组件生产装置，以及配套 15GW 光伏发电和风力发电电站。其中，项目一期计划投资 200 亿元，在瓜州县北大桥现代高载能产业园建设 5 万吨/年多晶硅、2.5GW/年拉晶、2.5GW/年切片、2.5GW/年电池、2.5GW/年光伏组件生产装置，在瓜州县北大桥、干河口等新能源规划区内配套建设 0.50GW 光伏发电、1.75GW 风力发电电站。一期项目计划于 2022 年 3 月 20 日开工，2023 年 6 月底建成投产。

新特硅基新材料有限公司准东工业园 10 万吨多晶硅项目向双良节能采购多对棒还原炉物料撬块及汽化器撬块及换热器设备，合同金额分别为 1.39 亿元、6,680 万元。（资料来源：公司公告）

双良节能中标四川永祥一期高纯晶硅项目还原炉。

双良节能系统股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于 2022 年 5 月 19 日收到四川永祥能源科技有限公司送达的《预中标通知书》，确认江苏双良新能源装备有限公司中标《四川永祥能源科技有限公司一期高纯晶硅项目还原炉》招标项目，中标金额人民币 21,420 万元。四川永祥能源科技有限公司一期高纯晶硅项目预计新建 12 万吨/年高纯晶硅生产线。（资料来源：公司公告）

帝尔激光与隆基绿能及其子公司签署太阳能电池激光加工设备订单。

2021 年 5 月 18 日至 2022 年 5 月 18 日期间，公司与同一交易对手隆基绿能科技股份有限公司在连续十二个月内签订了日常经营合同，合同累计金额为 67,396.05 万元（人民币，不含税），其中 2021 年签署合同金额为 7,224 万元，2022 年 1 月 1 日至 2022 年 5 月 18 日签署合同金额共 6.02 亿元。（资料来源：公司公告）

迈为股份拟投资 21 亿元建设半导体装备项目。



苏州迈为科技股份有限公司及子公司迈为技术（珠海）有限公司拟与珠海高新技术产业开发区管理委员会签署《投资合作协议》及《项目监管协议》，拟投资建设“迈为半导体装备项目”，项目计划投资总额为 210,000 万元。（资料来源：公司公告）

迈为股份异质结电池装备荣获国家能源局首台（套）重大技术装备认定。

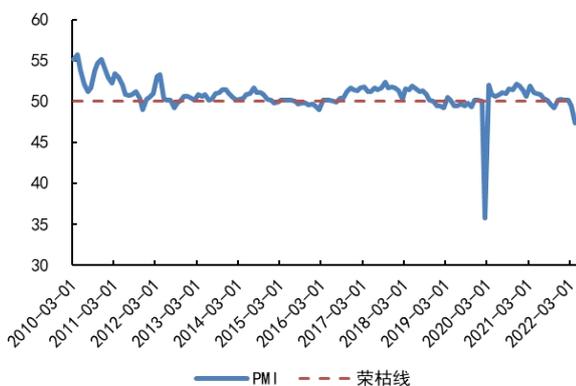
近期，国家能源局正式发布公告，公示了《2021 年度能源领域首台（套）重大技术装备（项目）名单》，苏州迈为科技股份有限公司的“HJT2.0 异质结电池 PECVD 量产设备”荣列其中，是该年度唯一进入此名单的光伏设备。（资料来源：公司官网）

先惠技术拟以 8.16 亿元收购宁德东恒 51% 股权。本次交易先惠技术拟以支付现金的方式购买石增辉、林陈彬、林立举合计持有的宁德东恒 51% 股权，交易金额合计为 81,600 万元。本次交易完成后，先惠技术将持有宁德东恒 51% 的股权，成为其控股股东。宁德东恒的主要客户是全球领先的动力电池和储能电池企业宁德时代。宁德东恒拥有国际先进的精密金属加工的工艺装备、检验检测技术水平，是长期扎根于动力电池结构件领域的供应商。（资料来源：公司官网）

盛美上海与客户签订 Ultra ECP ap 高速电镀设备批量采购合同。2022 年 5 月 9 日，盛美上海宣布与一家中国领先的先进晶圆级封装客户签订了 10 台 Ultra ECP ap 高速电镀设备的批量采购合同，这些设备将于 2022 年和 2023 年交付。采用新式高速电镀技术的 Ultra ECP ap 电镀设备已被多家先进晶圆级封装客户用于更先进的晶圆级封装制程。在签订此合同前，盛美上海还于今年年初宣布接到了一家中国顶级代工厂的 10 台前道铜互连电镀设备的批量采购订单。这彰显了盛美 ECP 技术强大的市场吸引力。（资料来源：公司官网）

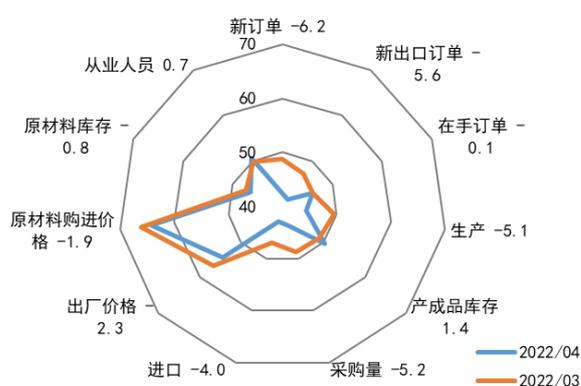
5 重点数据跟踪

图 15: 中国制造业 PMI



资料来源: 国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 16: 制造业 PMI 细分项



资料来源: 国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 17: 固定资产投资完成额累计同比 (%)



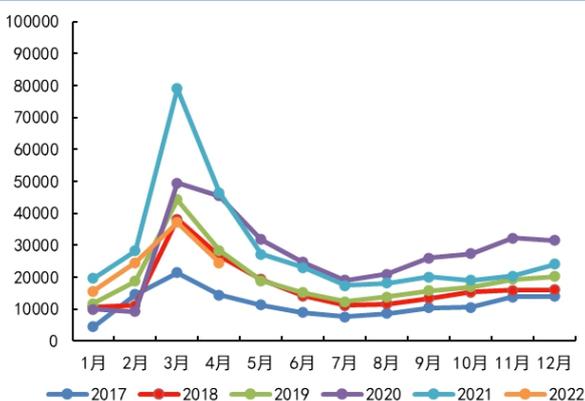
资料来源: 国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 18: 设备工器具购置投资完成额累计同比 (%)



资料来源: 国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 19: 主要企业液压挖掘机销量 (台)



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

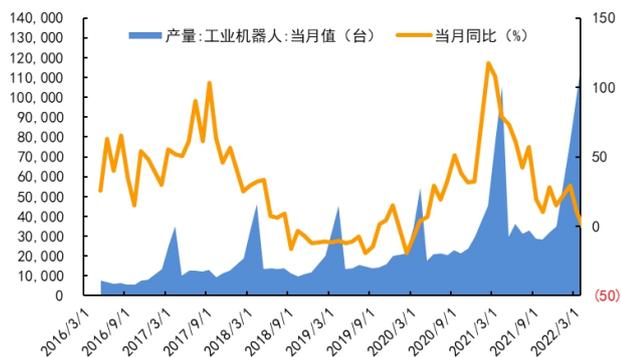
图 20: 主要企业挖掘机销量累计同比 (%)



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

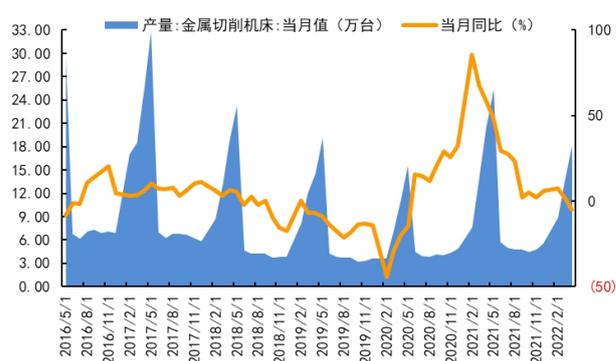


图 21：工业机器人产量



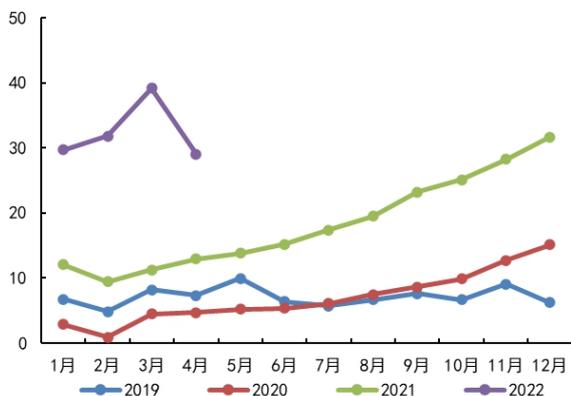
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 22：金属切削机床产量



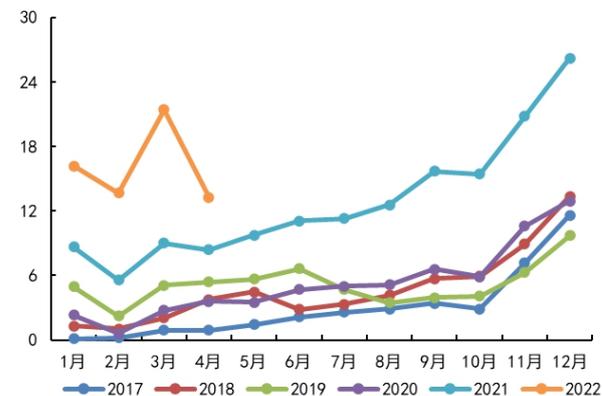
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 23：动力电池产量 (GW)



资料来源：CABIR、长城国瑞证券研究所

图 24：动力电池装车量 (GW)



资料来源：CABIR、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。