

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

要闻

债务上限破局在即，众院领袖预计下周表决协议，标普道指转涨

美联储今年票委称 6 月是否暂停加息尚不明确，未来二把手称愿意耐心等待加息效果

欧央行副行长：紧缩已“大部分”完成，未来决定取决于数据

中华人民共和国和吉尔吉斯共和国关于建立新时代全面战略合作伙伴关系的联合宣言

国家金融监管总局正式揭牌：首任党委书记李云泽亮相，央行证监会负责人到场

央企 ETF 发行大战，三天已达募资上限，“中特估”增量资金可期

银河观点集萃:

- **机械:** PMI 回落不改复苏趋势，关注车辆设备招标及维修需求。持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2) 新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。
- **星帅尔(002860.SZ):** 压缩机零部件龙头，进军光储业。公司压缩机配件细分龙头地位稳固，业绩有望伴随下游需求回暖稳健增长，光伏组件业务和储能业务将为公司创造新的盈利增长点。预计公司 2023-2025 年归母净利润 2.03、2.65 和 3.21 亿元，对应的 EPS 为 0.66、0.86 和 1.05 元，维持“推荐”评级。

银河观点集锦

机械：PMI 回落不改复苏趋势，关注车辆设备招标及维修需求

1、核心观点

4 月制造业 PMI 指数 49.2%，持续看好弱复苏背景下通用设备自主可控投资机会。4 月我国 PMI 指数为 49.2%，环比回落 2.7pct。从各分项指标来看，企业生产活动仍处于扩张区间，但需求端有所收缩，4 月制造业生产指数为 50.2%，环比下降 4.4pct；新订单指数为 48.8%，环比下降 4.8pct。分行业来看，装备制造业 PMI 为 50.1%，环比下降 2.9pct，继续高于制造业总体；高技术制造业 PMI 下降 1.9pct 至 49.3%。内需偏弱外需不振，经济修复斜率较缓，叠加一季度高基数，PMI 回落但不改经济复苏趋势，我们依然看好顺周期通用设备自主可控投资机会。

“五一”铁路数据超预期，车辆设备招标及维修需求有望恢复。根据国铁集团数据，五一小长假期间全国铁路共发送旅客 1.33 亿人次，较 2019 年同期增加 2794 万人次；日均发送旅客 1659.2 万人次，较 2019 年同期增长 26.7%。其中，4 月 29 日发送旅客 1966.1 万人次，创铁路单日旅客发送量历史新高。23Q1 全国铁路固定资产投资完成额 1135.5 亿元，同比增长 6.6%。随着疫情影响的消除和经济的逐渐复苏，轨交行业景气度企稳回升。客流量复苏带动新增需求和车辆设备周转提升，叠加动车组招标缺口，车辆设备招标以及维修需求有望恢复。

收入稳健增长，23Q1 净利润环比改善。近日，机械行业上市公司发布 2022 年报及 2023 年一季报。在国内外经济下行压力、国际地缘政治、疫情防控等因素影响下，2022 年机械行业上市公司收入实现小幅增长，但净利润同比下滑。2022 年 614 家公司合计实现收入/净利润 21799/1401 亿元，同比+1.58%/-1.76%。随着 22Q4 疫情快速过峰，企业生产交付逐步好转，2023Q1 机械行业上市公司共实现收入 4710 亿元，同比增长 6.96%，环比下降 30.41%；实现净利润 292 亿元，同比下降 3.88%，环比提升 15.56%。

2、投资建议

持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2) 新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

风险提示：制造业投资低于预期，政策支持力度低于预期的风险。

(分析师：鲁佩,范想想)

星帅尔 (002860.SZ)：压缩机零部件龙头，进军光储业

1、核心观点

家电零部件龙头地位稳健，营收稳步增长。公司家电零部件产品主要为压缩机用热保护器、起动器和密封接线柱等，产品销往欧美、中东、东南亚及国内主要压缩机厂家，现已成为国内压缩机两器生产和出口的主要基地。公司在深耕压缩机零部件的同时，通过并购切入温控器、电机等家电零部件领域。公司业绩稳步增长，营业收入呈上升趋势，从 2018 年的 4.09 亿元提升至 2022 年的 19.49 亿元，近五年年均复合增长率达 36.65%。

从光伏制造业切入，积极布局新能源产业。公司通过收购富乐新能源切入光伏赛道，开展光伏组件业务。目前，富乐新能源光伏组件项目年产达 1.5GW，公司继续加大产能建设，预计 2023 年年底可转债项目建成投产，届时年产能达 3.5GW。富乐新能源已积累了众多优秀的海内外客户，海外销售量约占总出货量的 50%，国内主要客户包括正泰、中来、安徽大恒、泰恒新能源等。

拓展光伏产业链，跨入储能新赛道。公司计划开拓储能、光伏电站建设、光伏电池片等相关业务，进一步做大、做优公司的新能源产业。1) 储能：签约长风智能，跨入储能新赛道。2022 年 11 月，富乐新能源与长风智能签署《储能业务战略合作协议》，富乐新能源向长风智能采购储能设备。2) 电站：以点带面，积累经验。2022 年 6 月，富乐新能源厂区厂房屋顶 1.2MW 光伏电站正式建成并完成并网发电。3) 电池片：计划布局电池片业务，降低光伏组件生产成本，提高公司竞争力。

2、投资建议

公司压缩机配件细分龙头地位稳固，业绩有望伴随下游需求回暖稳健增长，光伏组件业务和储能业务将为公司创造新的盈利增长点。预计公司 2023-2025 年归母净利 2.03、2.65 和 3.21 亿元，对应的 EPS 为 0.66、0.86 和 1.05 元，维持“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧的风险，原材料价格上涨的风险、光伏业务拓展不及预期的风险。

(分析师：李冠华)

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，食品饮料行业分析师，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn