

机械国防行业

报告日期：2021年1月17日

零售气价同比上涨25%；顺周期、国防、光伏锂电设备高景气 ——机械国防行业周报（2021年1月第3周）

投资建议

【核心组合】三一重工、航发动力、上机数控、恒立液压、先导智能、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、杭氧股份、国茂股份、杰瑞股份、华测检测、东睦股份、洪都航空、内蒙一机、铂力特

【重点股池】浙江鼎力、中联重科、徐工机械、建设机械、北方华创、中微公司、精测电子、杭可科技、捷昌驱动、八方股份、春风动力、美亚光电、金辰股份、炬子科技、锐科激光、柏楚电子、日月股份、克来机电、广电计量、安车检测、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、中密控股、中山金马、青鸟消防、乐惠国际、中航沈飞、中航直股份、中国海防、大立科技、红相股份、光威复材、应流股份、海特高新、中航机电、中航光电、航天发展、中航重机

【上周报告】【春风动力】深度：高端动力运动装备龙头，沐消费升级之“春风”；【日月股份】业绩符合预期，平台型公司雏形初现、打开成长空间；【东睦股份】收入大增53%，业绩符合预期，拐点渐显2021年将高增长；【乐惠国际】鲜酒售卖机首秀上海陆家嘴，精酿啤酒迈出重要一步；【航发动力】国防装备龙头：2021年关联交易将大增，需求高增长。

【核心观点】本周工业气体平均零售价格为763元/吨，同比上涨25%，顺周期板块景气度持续获得验证。国防装备板块短期震荡，但年度判断国防装备牛市仍未结束，行业3-5年的景气周期处于开始阶段。建议关注整机（航发动力、洪都航空）与低估值（中航科工、内蒙一机）组合。

【国防装备】关键词：“备战”、“百年变局”、“2027强军”，“十四五”景气向上。外部：美国重返大国博弈，相继退出重要军控条约，全球军备竞赛压力大增。内部：据国防战略规划，进入先进装备列装期，“十四五”预计将加快先进装备的列装与训练投入，建设与第二大经济体相称的国防装备。装备增速显著加快且可持续，部分细分市场未来几年复合增速将达到甚至超过15%，龙头公司复合增速将超过20%。持续推荐航发动力、内蒙一机、铂力特、振华科技、大立科技、红相股份；看好洪都航空、中航西飞、中航沈飞、中航重机、中航科工、中国海防、湘电股份等。

【工程机械】12月挖机销量同比增长56%持续超预期，挖机全年销量32.8万台，同比增长39%；挖机行业市场集中度持续提升，国产品牌市占率持续提升。我们预计2021年挖机销量有望维持10%以上增速；龙头公司市占率将继续提升，三一重工挖掘机销量有望20%以上。持续看好挖掘机产业链。持续重点推荐：三一重工、中联重科、浙江鼎力、建设机械，持续看好恒立液压、徐工机械、艾迪精密。

【油服行业】美国经济刺激预期持续升温，全球大宗商品价格上涨。油价持续回升，油企有望增加资本开支，油服行业逐步复苏。油服企业订单改善，服务价格环比提升。继续推荐杰瑞股份，关注中海油服。

【光伏/风电设备】“十四五”期间，CPIA预计中国年均新增光伏装机有望达70-90GW，全球达222-287GW，远超前水平。光伏210大尺寸阵营登场。第四季度硅片企业盈利能力有望超预期！国家能源局将“二代异质结太阳能电池生产装备”列入重大技术装备清单。中国可再生能源发展“十四五”规划有望上调，光伏/风电有望从补充能源向主力能源转型；光伏/风电行业需求有望超预期。光伏设备重点推荐上机数控、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、金辰股份；风电设备推荐日月股份。

【锂电设备】12月我国动力电池装车量13GWh，同比增长33%，环比增长22%。全年累计动力电池装车量64GWh，同比增长2.3%。新能源汽车产销两旺，持续推荐锂电设备龙头先导智能，看好杭可科技等。

【检验检测】中长期看，行业增长中枢维持在10%-15%，是中长期布局的优质赛道。在行业维持较高增速、集约化趋势加强的背景下，持续推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级】拜登政府推出1.9万亿美元经济刺激计划，海外出口将由供给驱动转向需求拉动。2021年线性驱动、全地形车和电踏车等欧美消费升级的需求有望继续超预期，高空作业平台等资本品需求有望恢复反弹。重点推荐捷昌驱动、春风动力，浙江鼎力，建议关注八方股份。

【工业气体】年内新增气体项目规模创历史新高，海外可比公司5000-8000亿市值。1月前两周零售气价达748元，同比增长25%，环比增长3%，淡季不淡，推荐杭氧股份。

风险提示

1) 基建及地产投资低于预期；2) 原材料价格大幅波动风险；3) 新冠疫情扩散超预期影响。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
国防装备	看好

公司推荐

三一重工	买入
恒立液压	买入
浙江鼎力	买入
上机数控	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
捷昌驱动	买入
国茂股份	买入
航发动力	买入
内蒙一机	买入
铂力特	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：邹桂龙

执业证书号：S1230520120001

taiguilong@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002

panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001

lifengl@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：王华君、邹桂龙、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、林子尧

1. 近期重点关注

【**工程机械**】推荐三一重工、建设机械、浙江鼎力、中联重科、杭叉集团；看好恒立液压、徐工机械、艾迪精密、安徽合力

【**光伏/风电设备**】推荐上机数控、晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、金辰股份、日月股份等

【**锂电设备**】推荐先导智能，看好杭可科技、赢合科技

【**半导体设备**】推荐晶盛机电，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、海特高新等

【**检测检验**】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【**消费升级**】推荐捷昌驱动、乐惠国际、中山金马，看好八方股份、春风动力、凯迪股份

【**工业气体**】推荐杭氧股份，看好华特气体等

【**MIM/3D 打印**】推荐东睦股份、铂力特

【**油服**】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【**激光器**】锐科激光、柏楚电子

【**机器人**】克来机电、埃斯顿、博实股份、机器人、亿嘉和

【**木工机械/缝纫机械**】推荐弘亚数控、杰克股份

【**机械基础件**】推荐日月股份，看好应流股份

【**电梯**】推荐康力电梯，看好上海机电

【**消防电子**】青鸟消防

【**国防装备**】持续推荐航发动力、内蒙一机、铂力特、振华科技、大立科技、红相股份；看好洪都航空、中航西飞、中国沈飞、中直股份、中国海防、湘电股份、中航科工、海特高新、光威复材、中航机电、中航光电、航天电器、航天发展、湘电股份、航发科技、中航高科、钢研高纳、三角防务、中航重机等。

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2019 EPS	2020 EPS(E)	2021 EPS(E)	2019 PE	2020 PE	2021 PE	PB	ROE (2019)
工程机械	600031	*三一重工	3513	1.30	1.90	2.20	32	22	19	6.6	30%
	601100	恒立液压	1582	1.47	1.54	1.92	82	79	63	24.2	26%
	603338	*浙江鼎力	503	1.43	1.89	2.45	73	55	42	13.6	24%
	000157	*中联重科	936	0.56	0.82	1.00	21	14	12	2.1	11%
	000425	徐工机械	465	0.43	0.54	0.66	14	11	9	1.5	11%
	600984	*建设机械	108	0.61	0.90	1.23	18	12	9	1.9	14%
	603638	艾迪精密	476	0.89	0.98	1.30	90	81	61	20.2	23%
	600761	安徽合力	102	0.88	1.05	1.20	16	13	11	1.9	14%
	603298	*杭叉集团	170	0.74	0.88	1.08	27	22	18	3.6	16%
半导体装备	002371	北方华创	1067	0.67	0.96	1.40	320	223	153	16.9	7%
	688012	中微公司	938	0.37	0.59	0.76	474	298	231	22.9	6%
	300316	*晶盛机电	465	0.50	0.51	0.72	73	71	50	9.4	15%
	300567	精测电子	152	1.07	1.12	1.54	58	55	40	9.8	21%
	300604	长川科技	115	0.04	0.28	0.45	920	130	82	11.1	2%
	603690	至纯科技	139	0.45	0.54	0.80	100	84	56	4.8	11%
光伏装备	603185	*上机数控	351	0.90	2.50	5.10	158	57	28	13.9	11%
	300316	*晶盛机电	465	0.50	0.51	0.72	73	71	50	9.4	15%
	300724	*捷佳伟创	444	1.19	1.19	1.67	116	116	83	15.0	16%
	300751	*迈为股份	276	4.76	6.74	8.98	111	79	59	17.3	20%
锂电设备	300450	*先导智能	796	0.87	0.95	1.29	101	92	68	14.5	20%
	688006	*杭可科技	328	0.73	1.07	1.48	112	76	55	13.2	19%
	300457	赢合科技	146	0.44	0.59	0.76	51	38	30	2.8	5%
检验检测	300012	*华测检测	451	0.30	0.30	0.40	90	90	68	12.7	16%
	2967	广电计量	188	0.66	0.42	0.60	54	85	59	12.0	15%
	300572	安车检测	85	0.98	1.25	1.79	45	35	25	8.6	25%
	300416	苏试试验	51	0.65	0.61	0.80	38	41	31	5.1	11%
口腔 CT	002690	*美亚光电	300	0.81	0.95	1.18	55	47	38	13.8	23%
激光设备	300747	锐科激光	271	1.69	1.00	1.48	56	94	64	11.1	15%
	688188	柏楚电子	270	2.96	3.41	4.56	91	79	59	11.3	20%
智能装备	603960	克来机电	95	0.57	0.59	0.82	64	62	45	10.3	18%
	002747	埃斯顿	257	0.08	0.16	0.26	383	190	116	15.5	4%
	002698	博实股份	128	0.30	0.42	0.54	42	30	23	5.1	14%
	603666	*亿嘉和	127	2.59	3.62	4.70	35	25	19	9.4	23%
	300024	机器人	203	0.19	0.19	0.23	69	67	57	3.1	5%
	002353	*杰瑞股份	409	1.42	1.74	2.02	30	25	21	3.9	15%
油服	601808	中海油服	753	0.52	0.55	0.70	30	29	22	2.0	7%
	600583	海油工程	204	0.01	0.14	0.22	462	33	21	0.9	0%
工业气体	002430	*杭氧股份	267	0.66	0.88	1.17	42	31	24	4.3	11%
	688268	华特气体	79	0.81	0.85	1.09	81	77	60	6.3	8%

轨交装备	601766	中国中车	2049	0.40	0.40	0.45	18	18	16	1.5	9%
	600528	中铁工业	205	0.73	0.84	1.05	13	11	9	1.1	9%
	688009	中国通号	645	0.38	0.35	0.39	16	17	16	1.7	11%
	603500	*祥和实业	21	0.5	0.56	0.69	24	22	18	2.5	10%
电梯	600835	上海机电	213	1.06	1.13	1.21	20	18	17	1.8	10%
	002367	*康力电梯	83	0.32	0.55	0.66	33	19	16	2.9	8%
消费升级	603583	*捷昌驱动	217	1.10	1.90	2.40	72	42	33	6.2	17%
	603489	八方股份	229	3.50	3.54	4.78	54	54	40	10.4	27%
	603129	*春风动力	244	1.35	2.76	3.93	134	66	46	18.5	18%
	603076	*乐惠国际	31	-0.30	1.40	1.90	-122	30	21	3.7	-3%
基础件	300756	*中山金马	21	1.10	0.50	1.60	18	40	13	1.9	0
	603218	*日月股份	390	0.60	1.20	1.50	67	34	27	4.9	15%
	603308	*应流股份	168	0.30	0.39	0.57	115	87	61	4.5	4%
	300470	中密控股	92	1.15	1.23	1.62	41	38	29	6.3	18%
木工机械	603915	*国茂股份	165	0.61	0.75	0.95	57	47	37	6.9	17%
缝纫机械	002833	*弘亚数控	89	2.25	2.59	3.16	18	16	13	5.5	24%
停车设备	603337	*杰克股份	119	0.68	0.71	1.01	39	38	26	4.2	12%
3D 打印/MIM	300420	*五洋停车	45	0.22	0.30	0.42	24	17	12	1.8	10%
	688333	*铂力特	111	0.90	1.30	1.90	154	107	73	10.6	10%
智能水表	600114	*东睦股份	49	0.50	0.27	0.57	16	29	14	1.9	12%
国防装备	603700	*宁水集团	55	1.04	1.39	1.87	26	19	14	4.0	24%
	600760	中航沈飞	1171	0.63	1.02	1.14	133	82	73	11.1	11%
	600893	*航发动力	1783	0.51	0.70	1.08	131	96	62	4.4	4%
	002214	大立科技	123	0.30	0.89	1.00	89	30	27	9.1	12%
	600038	中直股份	360	1.00	1.22	1.49	61	50	41	4.3	7%
	000768	中航西飞	947	0.21	0.27	0.34	166	126	101	6.1	3%
	600967	*内蒙一机	204	0.34	0.40	0.48	36	30	25	2.2	6%
	002179	中航光电	807	1.04	1.25	1.58	70	59	46	9.2	15%
	002013	中航机电	476	0.26	0.29	0.34	47	43	36	3.6	10%
	600316	洪都航空	367	0.12	0.22	0.34	442	227	149	8.2	2%
	600990	四创电子	75	0.70	0.88	1.12	67	53	42	3.1	5%
	600562	国睿科技	205	0.07	0.38	0.44	236	44	37	5.1	2%
	600764	中国海防	238	1.05	1.06	1.23	32	32	27	4.0	25%
	601989	中国重工	1006	0.02	0.00	0.00	200	/	/	1.1	1%
	600150	中国船舶	822	0.29	0.00	0.00	63	/	/	1.7	3%
	000733	振华科技	276	0.58	0.95	1.34	93	57	40	5.3	6%
	300427	*红相股份	78	0.66	0.74	1.29	33	29	17	3.8	11%
	002023	海特高新	111	0.10	0.06	0.19	147	231	79	3.5	2%
	300699	光威复材	475	1.01	1.24	1.59	91	74	58	13.1	17%
600456	宝钛股份	213	0.56	0.77	1.00	89	64	49	5.8	7%	
603678	火炬电子	345	0.84	1.27	1.74	89	59	43	9.4	13%	
600765	中航重机	199	0.35	0.39	0.52	61	54	41	3.7	5%	

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所（注：带*为浙商机械团队已覆盖标的，市值截止 2021 年 1 月 15 日收盘。）

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】23家企业2020年共销售各类装载机13.1万台，同比增长6.12%；中国科学院预测2021年固投增速7%左右

【23家企业2020年共销售各类装载机13.1万台，同比增长6.12%】

据中国工程机械工业协会统计，2020年12月纳入统计的23家装载机制造企业共销售各类装载机11243台，同比增长10.2%。其中：3吨及以上装载机销售10455台，同比增长9.99%。总销售量中国内市场销量8535台，同比增长12.4%；出口销量2708台，同比增长3.79%。2020年1-12月，共销售各类装载机131176台，同比增长6.12%。其中：3吨及以上装载机销售122969台，同比增长6.11%。总销售量中国内市场销量106572台，同比增长8.63%；出口销量24604台，同比下降3.55%。（中国工程机械工业协会）

【中国科学院预测2021年固投增速7%左右】

中国科学院预测科学研究中心发布的报告预计，2021年全年固定资产投资增速为7%左右，由此带来的基建需求，再加上环保升级带来的设备更新需求以及一带一路带来的出口需求等，2021年挖掘机销量继续保持个位数增长是大概率事件，未来3-5年，行业或将进入波动性相对较小的新增长周期。（第一工程机械网）

3.2. 【智能装备】工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》；智能制造能力成熟度国家标准正式发布

【工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》】

1月13日，工信部官网发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》（以下简称《行动计划》），提出5项发展目标，明确11项重点工作任务，这也是工业互联网的第2个三年行动计划。《行动计划》指出，2021-2023年是我国工业互联网的快速成长期。到2023年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。新型基础设施进一步完善，覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成，在10个重点行业打造30个5G全连接工厂。标识解析体系创新赋能效应凸显，二级节点达到120个以上。打造3~5个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设20个区域级分中心和10个行业级分中心。（先进制造业）

【智能制造能力成熟度国家标准正式发布】

2020年10月23日，中国电子技术标准化研究院在北京举办智能制造能力成熟度国家标准推进工作会。会议正式发布了GB/T 39116-2020《智能制造能力成熟度模型》和GB/T 39117-2020《智能制造能力成熟度评估方法》两项国家标准，并启动标准宣贯工作，重点交流了智能制造能力成熟度标准在江苏、上海、宁夏等省市地区和重点企业的试点推广经验，以及为企业带来的应用成效。（先进制造业）

3.3. 【光伏设备】2020年9大央企并网光伏项目累计14.52GW；全国碳市场首个履约周期正式启动；光伏超过水电成为青海省第一大电源

【2020年9大央企并网光伏项目累计14.52GW】

据统计，2020年1月1日至12月31日，中国能建、国家电投、中国电建、大唐集团、中国华能、中广核、华润电力、国家能源集团、中国华电等9家央企并网光伏项目110

个，规模累计 14.52GW。根据统计，2020 年中国能建光伏并网装机量最多，装机规模合计 5532.81MW，其次是国家电投，装机规模合计 2628.76MW。项目并网装机量最少的是中国华电，仅有 170MW。（光伏头条）

【全国碳市场首个履约周期正式启动】

1 月 5 日，生态环境部举办的碳排放权交易管理政策媒体上透露，从 1 月 1 日起，全国碳市场首个履约周期正式启动。首个履约周期截止到 2021 年 12 月 31 日，涉及 2225 家发电行业的重点排放单位。这是我国第一次从国家层面将温室气体控排责任压实到企业，通过市场倒逼机制，促进产业技术的升级。（中国光伏行业协会）

【光伏超过水电成为青海省内第一大电源】

据中国国家电网青海省电力公司 7 日消息，截至 2020 年底，青海电网总装机规模达到 4030 万千瓦，其中新能源装机 2445 万千瓦，占比超过全网总装机规模的 60%，达到 60.7%，光伏超过水电成为青海省内第一大电源。与此同时，随着新能源装机规模的扩大，青海电网清洁能源装机规模已达 3638 万千瓦，占比超九成。（中国光伏行业协会）

3.4. 【半导体设备】2020 年的半导体并购金额创历史新高；受芯片缺货影响，多款汽车宣布减产

【2020 年的半导体并购金额创历史新高】

据知名分析机构 IC insights 报道，在五项的重大收购和十多笔小交易的推动下，2020 年的半导体的并购总金额达到 1,180 亿美元的历史新高，超过了 2015 年达到的创纪录的 1,077 亿美元。分析进一步指出，2020 年最大的五笔并购协议（分别在 7 月，9 月和 10 月宣布）的总价值为 940 亿美元，约占全年总额的 80%。（半导体行业观察）

【受芯片缺货影响，多款汽车宣布减产】

由于全球车企生产反弹速度超出预期，当前汽车和电子产品制造商正面临芯片短缺困境。同时，受新冠疫情影响，全球居家办公人数增加，个人电脑需求增加，使全球芯片产能紧张，这也是目前汽车芯片短缺的原因之一。据新华社报道，福特、菲亚特克莱斯勒、丰田等汽车公司 8 日表示，由于芯片短缺，它们将削减汽车产量。（半导体行业观察）

3.5. 【锂电设备】12 月我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%；12 月我国动力电池销量共计 12.2GWh，同比增长 56.9%；12 月我国动力电池装车量 13.0GWh，同比上升 33.4%；12 月我国新能源汽车市场共计 50 家动力电池企业实现装车配套，较 11 月份增加 3 家

【12 月我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%】

2020 年 12 月，我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%。其中三元电池产量 8.5GWh，占总产量 56.1%，同比增长 76.0%，环比增长 16.6%；磷酸铁锂电池产量 6.5GWh，占总产量 43.1%，同比增长 452.2%，环比增长 20.6%。1-12 月，我国动力电池产量累计 83.4GWh，同比累计下降 2.3%。其中三元电池产量累计 48.5GWh，占总产量 58.1%，同比累计下降 12.0%；磷酸铁锂电池产量累计 34.6GWh，占总产量 41.4%，同比累计上升 24.7%。整体产量数据中包含动力电池企业海外基地生产部分，其中三元电池累计产量 12.6GWh，磷酸铁锂电池累计产量 3.3GWh。（中汽协数据）

【12月我国动力电池销量共计12.2GWh，同比增长56.9%】

2020年12月，我国动力电池销量共计12.2GWh，同比增长56.9%。其中三元电池销售6.5GWh，同比上升9.3%，占总销量53.2%；磷酸铁锂电池销售5.6GWh，同比增长244.2%，占总销量45.8%。1-12月，我国动力电池累计销量达65.9GWh，同比累计下降12.9%。其中三元电池累计销售34.8GWh，同比累计下降34.4%；磷酸铁锂电池累计销售30.8GWh，同比累计增长49.2%，是唯一实现同比正增长产品。（中汽协数据）

【12月我国动力电池装车量13.0GWh，同比上升33.4%】

2020年12月，我国动力电池装车量13.0GWh，同比上升33.4%，环比上升22.0%，均呈现较大幅度增长。其中三元电池共计装车6.0GWh，同比上升24.9%，环比上升2.2%；磷酸铁锂电池共计装车6.9GWh，同比上升45.5%，环比上升46.0%。2020年1-12月，我国动力电池装车量累计63.6GWh，同比累计上升2.3%。其中三元电池装车量累计38.9GWh，占总装车量61.1%，同比累计下降4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计24.4GWh，占总装车量38.3%，同比累计增长20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。（中汽协数据）

【12月我国新能源汽车市场共计50家动力电池企业实现装车配套，较11月份增加3家】

企业集中度方面，2020年12月，我国新能源汽车市场共计50家动力电池企业实现装车配套，较11月份增加3家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为9.8GWh、10.9GWh和11.9GWh，占总装车量比分别为75.4%、84.1%和91.7%。2020年1-12月，我国新能源汽车市场共计72家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少3家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为45.4GWh、52.3GWh和58.4GWh，占总装车量比分别为71.3%、82.1%和91.8%。（中汽协数据）

3.6. 【轨交装备】铁路装备投资继续走低 2021年高速动车组采购约170组；京哈高铁北京至承德段开始按图试运行**【铁路装备投资继续走低 2021年高速动车组采购约170组】**

近日国铁集团召开专题会议，初步确定了2021年铁路装备投资方案，2021年，国铁集团计划采购动车组、机车和货车分别为200组、370台和5万辆；投资分别为300亿元、83亿元和230亿元。截至2020年底，全国铁路拥有动车组3732组，每百公里约9.80组，相较2019年每百公里约9.97组的配置标准略低。预计到2021年底，全路动车组拥有量将达到3910组，配置标准将恢复至9.88组/百公里左右。（轨道世界）

【京哈高铁北京至承德段开始按图试运行】

1月7日，京哈高铁北京至承德段开始按照列车运行图进行按图试运行，京哈高铁进入全线开通运营倒计时。随着G55301次试验列车驶出，京哈高铁北京至承德段开始按图试运行。京哈高铁是国家“八纵八横”高速铁路网中主通道之一“京哈-京港澳通道”的重要组成部分，京沈段沈阳至承德已于2018年12月29号开通。即将通车的北京至承德段全长192公里，正线设计时速350km/h，自北京朝阳站引出，途经北京市朝阳区、顺义区、昌平区、怀柔区、密云区，进入河北省承德市。京哈高铁北京至承德段开通运营后北京至沈阳运行时间将缩短至2.5小时，北京、辽宁、吉林、黑龙江将穿点成线，助力东北融入全国铁路网“快车道”，将形成进出东北地区又一快速通道。（铁路建设规划）

3.7. 【油气装备】供应趋紧预期强化，油价重心持续上移；国家重点研发计划打破国外垄断“高性能合成橡胶产业化关键技术”获突破；西气

东输主力气源地供气超 2700 亿立方米；俄罗斯将大幅增加对华的天然气供应量

【供应趋紧预期强化，油价重心持续上移】

上周油价继续走强，全周 WTI 原油上涨 7.67% 至 52.24 美元/桶，布伦特原油上涨 8.09% 至 55.99 美元/桶，SC 原油以周五下午收盘计算上涨 9.69% 至 332.7 元/桶。上周新加坡低硫燃料油近月 Swap 上涨 6.06% 至 413.75 美元/吨，高硫燃料油近月 Swap 上涨 7.53% 至 324.75 美元/吨，内盘 FU 上涨 7.57% 至 2216 元/吨，LU 上涨 3.21% 至 2730 元/吨。欧美疫情形势仍旧非常严峻，英国连续两周新增确诊超 5 万例，美国 1 月 8 日新增确诊超 30 万例再创记录，英、法、德等欧洲国家 1 月以来已陆续提出延长封锁时间，2 月前全球原油需求或难有明显提振。（石油观察）

【国家重点研发计划打破国外垄断“高性能合成橡胶产业化关键技术”获突破】

项目由石化院牵头承担，于 2017 年正式启动，是“十三五”期间集团公司炼化化工下游领域首次牵头承担的唯一合成橡胶产业化国家重点研发计划项目。1 月 6 日，项目组完成具有自主知识产权的丁基橡胶支化剂千吨级基础工艺数据包编制，建立了国际上首套万吨级丁基橡胶溴化微反应工业生产装置，打破了跨国公司在卤化丁基橡胶核心反应装备上的垄断，开创了微化工技术在合成橡胶领域应用的先河；研发了长寿命硫化胶囊制造配方和工艺，延长硫化胶囊使用寿命至 613 次，远超行业 400 次的平均水平。（中国油气新闻中心）

【西气东输主力气源地供气超 2700 亿立方米】

截至目前，作为西气东输主力气源地的塔里木油田已累计向西气东输管网供应天然气超 2700 亿立方米，为下游 15 个省份、120 多个大中型城市的约 4 亿居民、3000 余家企业用气提供了保障。2020 年，塔里木油田克服疫情影响，全年生产石油液体 602 万吨、天然气 311 亿立方米，油气产量当量 3080 万吨，全面建成 3000 万吨大油气田和 300 亿立方米大气区，成为我国油气增储上产重要战略接替区。（中国油气新闻中心）

【俄罗斯将大幅增加对华的天然气供应量】

根据中国专家的评估，2020-2021 年供暖季，俄罗斯对中国的天然气供应量将大幅增长——增至 1400 万立方米/日，较上一个供暖季增加了 600 万立方米/日。俄罗斯自 2019 年 12 月开始经“西伯利亚力量”输气管道向中国供应天然气，该管道管输能力为 380 亿立方米/年。根据俄气与中石油的协议，一旦必要的基础设施准备就绪，就可以分阶段增加供应量。2020 年，俄罗斯计划经该管道向中国供应 50 亿立方米天然气，2021 年——100 亿立方米，2022 年——150 亿立方米。2024 年，供应量将达到设计管输能力——380 亿立方米。俄罗斯天然气工业公司表示，应中方要求，公司增加了对华的管道气供应量，高出约 20%。如果俄罗斯天然气工业公司继续增加对华的天然气供应量，那么今年，俄罗斯对中国的管道气出口量可能达到与中石油协议规定的数量——50 亿立方米。（石油观察）

3.8. 【国防装备】航空工业未来三年改革路径明确，坚持做强做优做大国有资本；中国新型高空高速无人机首飞 具备精确打击能力

【航空工业未来三年改革路径明确，坚持做强做优做大国有资本】

中航工业制定《改革三年行动实施方案（2020-2022年）》，明确提出7个方面33条11项改革举措，积极推进市场化改革，不断深化国企改革，增强航空工业集团的竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力，培育具有全球竞争力的世界一流航空高科技企业集团。（航空工业洪都）

【中国新型高空高速无人机首飞 具备精确打击能力】

中新社1月12日报道，记者从中国航天科工集团有限公司获悉，1月11日，由该公司第三研究院海鹰航空通用装备有限公司牵头研制的WJ-700高空高速长航时察打一体无人机圆满完成首飞试验。WJ-700无人机采用了多项先进技术，航时、航程和载重等关键性能指标达到同等吨位量级无人机的国内领先、国际先进水平。该型号无人机聚焦未来5至10年国内和国际市场使用需求，集高空、高速、长航时和大载重能力于一身，具备防区外对地攻击、反舰、反辐射等空对面精确打击作战和广域侦察监视作战能力，可在高威胁战场环境下遂行多样化作战任务。（新浪军事）

4. 公司动态

工程机械:

【杭叉集团】杭叉集团股东减持股份计划公告公告，截至2021年1月14日，浙江杭叉控股股份有限公司持有杭叉集团股份有限公司股票387,444,960股，约占公司总股本866,395,852股的44.72%。杭叉控股计划自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过8,000,000股，即不超过公司当前总股本的0.95%；计划自本公告披露之日起三个交易日后六个月内通过大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过10,000,000股，即不超过公司当前总股本的1.15%。

【徐工机械】徐工机械拟将其控股子公司徐工信息分拆至深交所创业板上市，本次分拆完成后，徐工机械股权结构不会发生变化，且仍将维持对徐工信息的控股权。

【中联重科】2021年1月13日，中联重科第六届董事会2021年度第一次临时会议审议通过了《关于公司关联方拟参与认购公司非公开发行A股股票构成关联交易的议案》，公司拟非公开发行A股股票募集资金不超过519,900万元人民币。迪策鸿泰于2021年1月7日向公司发出认购意向函，拟认购本次非公开发行的股份。迪策鸿泰系持有公司5%以上股份的股东湖南省国资委控制的主体，公迪策鸿泰本次认购的金额不超过40,000万元人民币。

【安徽合力】安徽合力2021年1月13日发布公告，近日公司收到控股股东安徽叉车集团有限责任公司通知，主要内容摘要如下：根据《安徽省财政厅安徽省人力资源和社会保障厅安徽省国资委关于划转省属企业部分国有资本充实社保基金的通知》，决定将安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持有叉车集团的10%国有股权无偿划转至安徽省财政厅持有，委托安徽省国有资本运营控股集团有限公司专户管理。

光伏装备:

【上机数控】上机数控2021年1月12日发布公告，公司股份总数统计截至2020年12月31日，为243,809,473股。公司监事陈念淮先生持有公司股份204,800股（均为无限售条件流通股），占公司总股本的0.0840%。自2021年2月2日起6个月内，陈念淮先

生计划以集中竞价方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过 51,200 股（窗口期内不得减持），不超过其所持有股份总数的 25%。

【捷佳伟创】2020 年 12 月 25 日，公司在巨潮资讯网披露了《关于获得政府补助的公告》，其中尚未实际收到的政府补助资金为人民币 5,871,300.95 元。2021 年 1 月 6 日公司收到上述政府补助中软件产品增值税即征即退款共 5,860,107.48 元，近日，公司已收到剩余补助资金 11,193.47 元。

半导体设备:

【精测电子】2021 年 1 月 11 日关于公司特定股东及高级管理人员减持计划的预披露公告称：持公司股份 8,010,218 股（占公司总股本比例 3.25%）的股东武汉精至投资中心（有限合伙）计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 1.14% 的股份，即 2,821,800 股；持公司股份 446,344 股（占公司总股本比例 0.18%）的股东、副总经理杨慎东先生计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 0.0452% 的股份，即 111,586 股；持公司股份 18,000 股（占公司总股本比例 0.0073%）的股东、财务负责人游丽娟女士计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 0.0018% 的股份，即 4,500 股。

【至纯科技】公司通过了《关于使用募集资金向募投项目实施主体增资实施募投项目的议案》，公司将募集资金 3.1 亿元增资至天津波汇光电子材料及器件制造基地建设项目；将募集资金 2.55 亿元向至微半导体增资，再由至微半导体将 2.55 亿元增资至江苏启微，项目为半导体湿法清洗设备扩产项目。

检验检测:

【广电计量】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告：广州广电计量检测股份有限公司收到中国证券监督管理委员会于 2021 年 1 月 8 日出具的《关于核准广州广电计量检测股份有限公司非公开发行股票的批复》，批复内容：核准公司非公开发行不超过 7,500 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量，本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

智能装备:

【机器人】2021 年 1 月 13 日，公司发布了向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)，本项目总规划用地约 200 亩，总建筑面积为 57,883 平方米（最终以规划部门审定面积为准）。主要建设内容为厂房、附属用房及配套设施。产业园由三个项目组成，分别为：IC 真空机械手及集束型设备项目、半导体自动物料搬运系统项目、半导体物料管理控制系统（MCS）项目。公司采用具有国际先进水平的机器人及智能制造等先进技术，采购先进的软件开发设备、检测仪器设备、实验设备及生产加工设备，拟新建真空机械手制造中心，AMHS 装备制造中心，MCS 研发测试中心，研发设计大厦等。

工业气体:

【杭氧股份】公司第六届董事会第三十六次会议审议通过《关于子公司参与竞拍阳煤集团太原化工新材料有限公司资产的议案》，决定由全资子公司太原杭氧参与阳煤太化 55200Nm³/h 空分装置相关资产及负债的竞拍。近日，太原杭氧正式收到山西省产权交易市场有限责任公司出具的《协议成交通知书》，根据通知，太原杭氧成为上述标的资产的最终受让方，成交价格为 45,043.33 万元（不含税）。双方就资产转

让及供气服务达成一致意见，截止本公告日，双方已签订了《资产转让合同》及《供气合同》。

油服:

【杰瑞股份】关于“奋斗者2号”员工持股计划出售完毕暨终止的公告，2018年2月14日至2021年1月12日期间，本员工持股计划通过集中竞价交易的方式累计出售股份1,350,000股，占公司总股本的0.14%，所持股份已全部出售完毕。

轨交装备:

【中国中车】2021年1月12日、2021年1月13日、2021年1月14日，公司A股股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，公司生产经营活动正常，市场环境或行业政策没有发生重大调整，内部生产经营秩序正常。

消费升级:

【中山金马】截至2020年12月31日，公司募投项目“游乐设施建设项目”已经累计投入募集资金126,937,567.69元，结余募集资金83,392,432.31元。截至2020年末，公司已如期完成募投项目“游乐设施建设项目”厂房及配套基础设施建设，项目已达到预定可使用状态，达到预期建设目标。目前，“游乐设施建设项目”处于试产运行阶段，相关项目竣工验收工作正在加快进行中。

基础件:

【日月股份】2021年1月14日发布公告，公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为93,339.83万元-103,430.62万元，同比增加85%-105%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加41,690.15万元-51,499.60万元，同比增长85%-105%。

【应流股份】2021年1月12日发布公告，公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为19,700万元至21,000万元，比上年同期增加6,631.58万元至7,931.58万元，同比增长50.75%至60.69%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为14,100万元至15,400万元，比上年同期增加5,684.37万元至6,984.37万元，同比增长67.55%至82.99%。

【中密控股】2021年1月13日发布公告，公司使用募集资金14,722,397.96元置换已预先投入募投项目同等金额的自筹资金，不影响募投项目的正常实施，不存在变相改变募集资金投向或损害公司及股东特别是中小股东利益的情况。本次募集资金置换时间距离募集资金到账时间不超过6个月，符合有关规定。

3D 打印:

【东睦股份】2021年1月14日发布公告，公司预计2020年度归属于上市公司股东的净利润为7,500万元到9,000万元，与上年同期相比减少23,272万元到21,772万元，同比减少71%到76%。公司预计2020年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为2,800万元到4,300万元，与上年同期相比减少6,259万元到7,759万元，同比减少59%到73%。

国防装备:

【红相股份】红相股份有限公司拟向武夷山均美企业管理中心及上海唐众网络科技合伙企业发行股份及支付现金购买其所持有的上海志良电子科技有限公司 100% 股权; 同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 55,000 万元。

【中国重工】2020 年 9 月 15 日至 2020 年 12 月 31 日, 中国船舶重工股份有限公司及下属子公司累计获得与收益相关的政府补助合计 25,025.23 万元, 。

【中国船舶】2020 年 12 月 16 日至 12 月 31 日中国船舶工业股份有限公司下属子公司收到与收益相关的政府补助资金为 3,467.65 万元。此外, 中船动力(集团)有限公司于 2020 年 12 月 31 日纳入本公司合并范围, 该公司及其新纳入合并范围的子公司在年初至合并日(2020 年 1 月 1 日至 12 月 31 日)收到的与收益相关的政府补助资金为 28,023.82 万元。

【光威复材】报告期内, 公司军、民品碳纤维(含织物)业务稳定交付, 风电碳梁业务因疫情反复最终影响部分订单执行, 公司营业收入整体上保持稳定增长。经初步测算, 公司 2020 年度非经常性损益约为 7,532 万元。归属于上市公司股东的净利润盈利为 63,137 万元-65,746 万元, 比上年同期增长 21%-26%。

【火炬电子】预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 20,979 万元-24,793 万元, 同比增长 55%-65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 21,247 万元-25,061 万元, 同比增长 60%-71%。

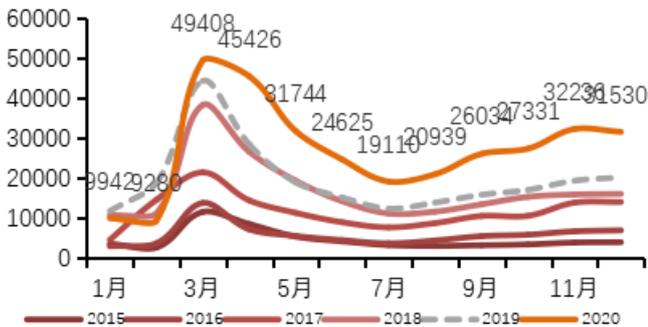
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游: 工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械: 12 月挖掘机单月销量同比增长 56%, 小松开工小时数同比上升 3.2%

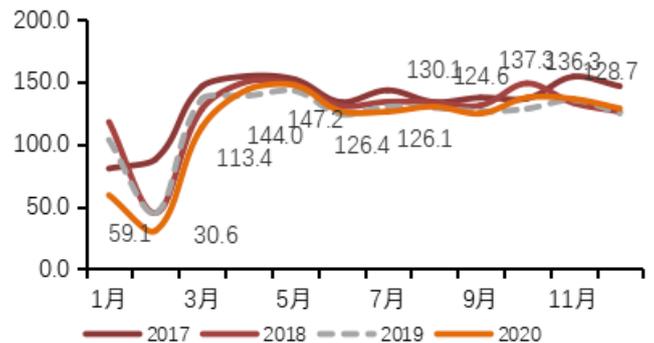
挖掘机: 2020 年 12 月挖掘机销量 3.15 万台, 同比增长 56.4%。12 月小松开工小时数 128.7 小时, 同比上升 3.2%。

图 1: 挖掘机 12 月单月销量同比增长 56%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

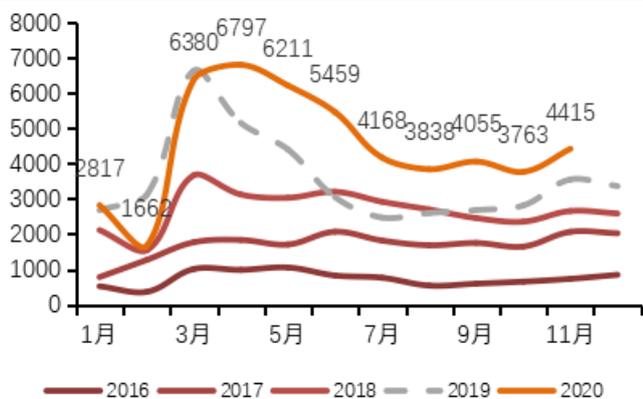
图 2: 12 月小松开工小时数 128.7 小时, 同比上升 3.2%



资料来源: 小松官网, 浙商证券研究所 (单位: 小时)

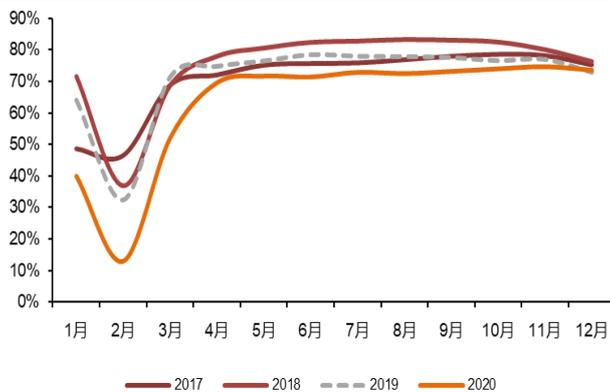
起重机: 2020年11月汽车起重机销量4415台, 同比增长24.5%; 12月庞源租赁吨米利用率74.3%。

图 3: 汽车起重机 11 月销量同比增长 24.5% (单位: 台)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

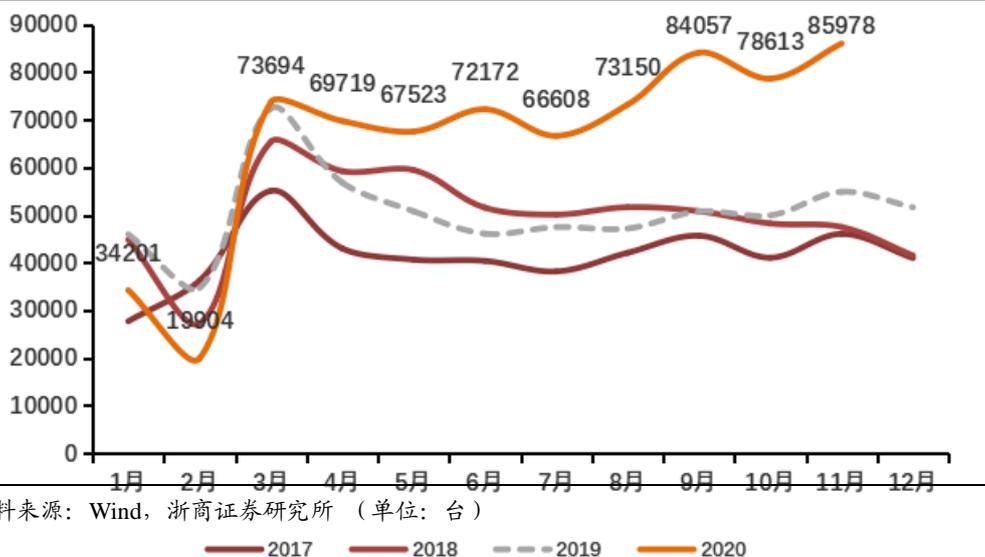
图 4: 12 月庞源租赁吨米利用率 74.3%



资料来源: 庞源租赁, 浙商证券研究所 (单位: %)

叉车: 1-11月叉车全行业销量72.6万台, 同比增长30.3%, 其中11月销量8.6万台, 同比增长56.7%。

图 5: 叉车 11 月单月销量 8.6 万台, 同比增长 56.7%

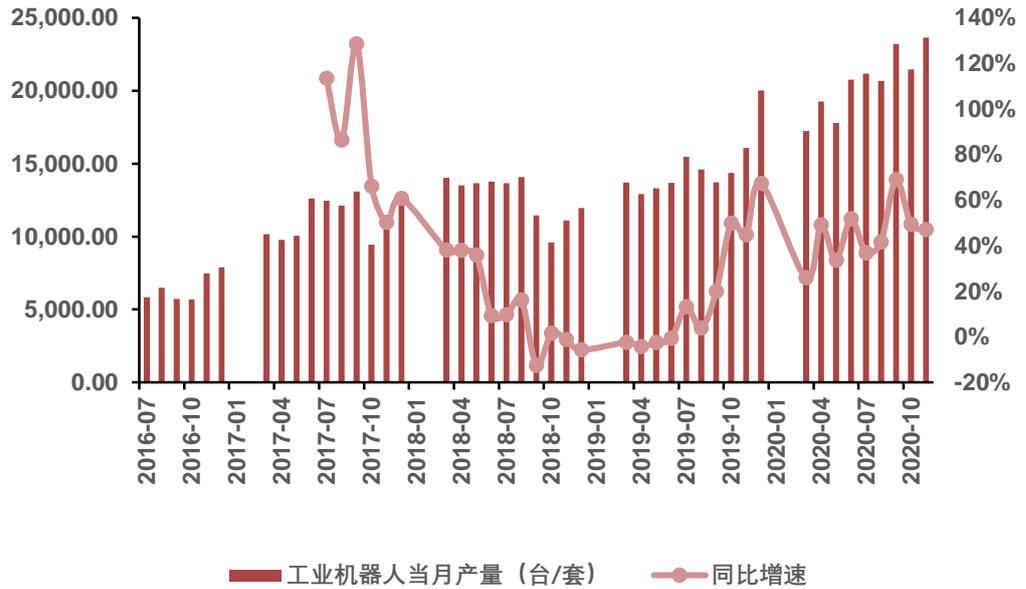


资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 台)

5.1.2. 工业机器人: 11 月产量单月同比增长 47%

国内工业机器人2020年11月产量23635台, 同比增长47%; 1-11月累计产量185182套, 同比增长45%。

图 6：工业机器人：11 月产量单月同比增长 47%

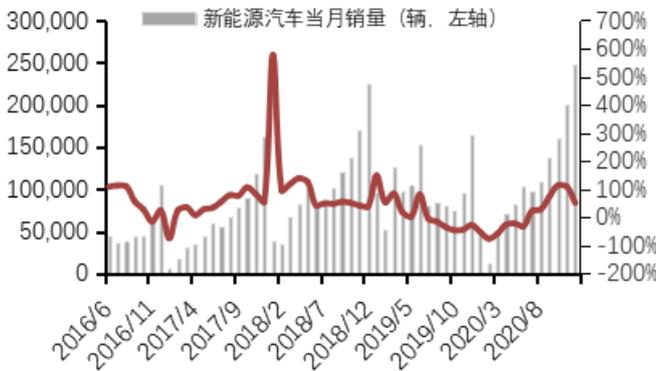


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：12 月销量单月同比增长 52%

2020 年 12 月新能源汽车销量为 24.8 万辆，同比增长 52%，1-11 月累计销量同比上升 13%。

图 7：新能源汽车月销量：12 月单月同比增长 52%



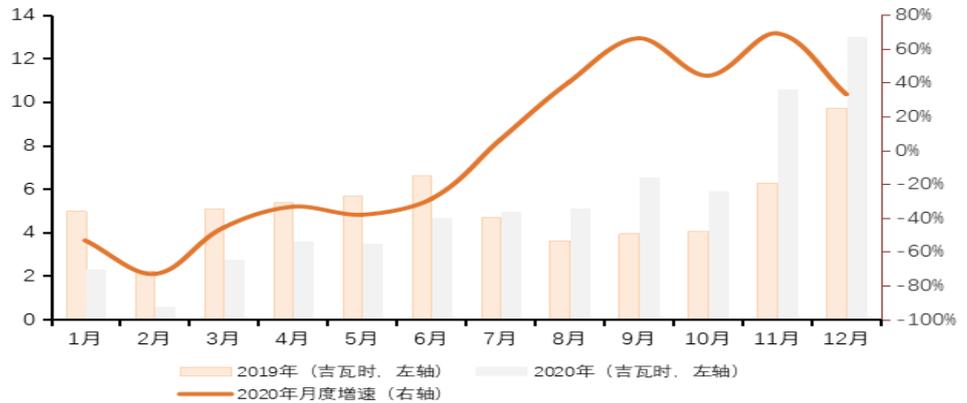
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：1-12 月同比增长 13%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2020 年 12 月动力电池装机量为 13GWH，同比增长 33%

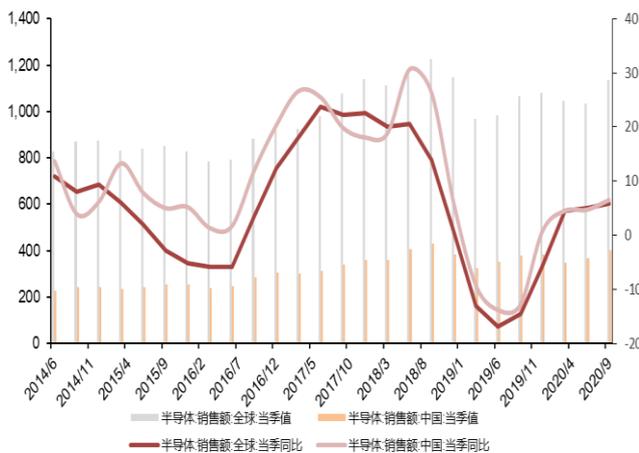


资料来源：GGII，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：11 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 23.1%

2020 年第三季度全球半导体销售额同比增长 5.8%，中国半导体销售额同比上涨 6.5%。国际半导体产业协会公布 11 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 23.1%。

图 10：第三季度全球半导体销售增长 5.8%、中国上涨 6.5%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2020 年 11 月北美半导体设备出货量同比增长 23.1%



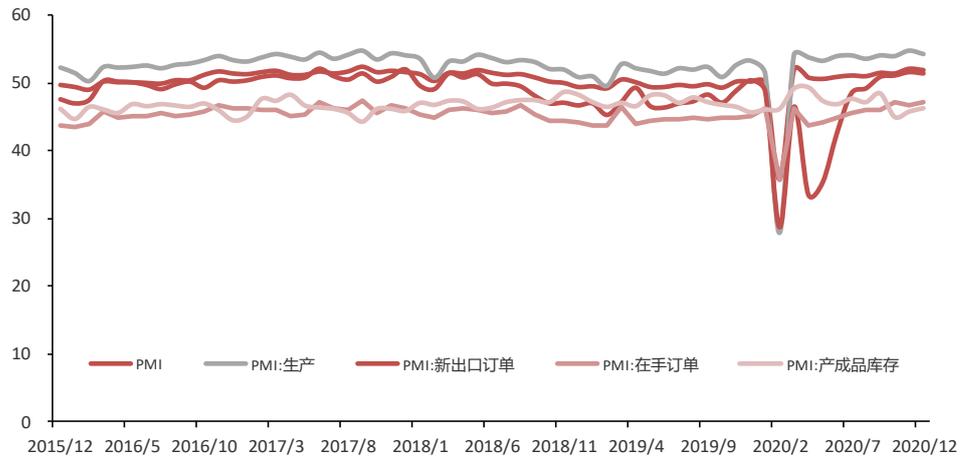
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：12 月 PMI：新出口订单减少 0.2pct，9 月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2019 年中国区收入 34 亿元，锐科激光全年收入在 20 亿元左右，创鑫激光全年收入在 10 个亿左右，中国区三家激光器公司合计收入 64 亿元，同比下滑 5%。

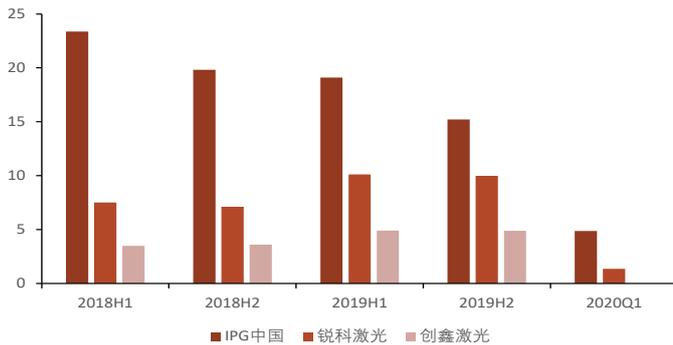
三家公司预计占中国市场规模的 78% 左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12: 2020 年 12 月 PMI 为 51.9



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 13: 2019 国产激光份额提升, IPG 市场份额下滑 7%



资料来源: Wind, ofweek, 浙商证券研究所

图 14: 1 月永康五金交易景气指数 101.22



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

5.1.6. 油气装备行业: 1 月第一周美国 EIA 原油库存环比减少 1.6%, API 环比减少 0.3%

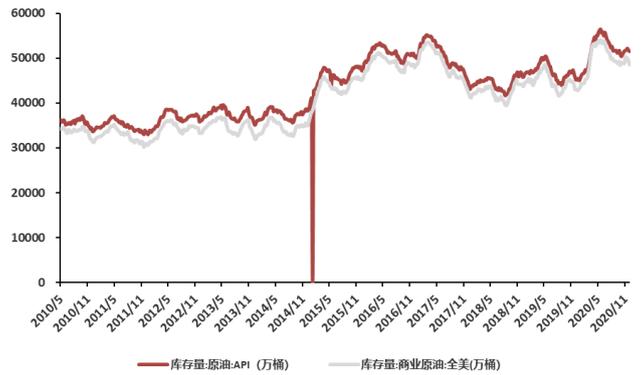
2020 年 12 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1104 台, 同比 2019 年 12 月减少 46%。1 月第二周 (1 月 8 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 48221 万桶, 环比第一周减少 0.7%。美国 API 原油库存 50995 万桶, 环比第一周减少 1.1%。

图 15: 12 月全球活跃钻机数据 (不含中俄) 同比下滑 46%



资料来源: 贝格休斯, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图 16: 01/08EIA 原油库存环比减少 0.7%, API 环比减少 1.1%



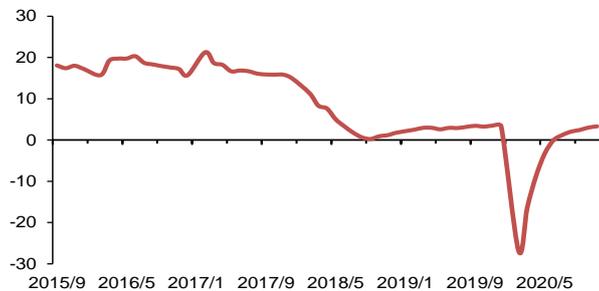
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万桶)

5.2. 下游: 房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复: 2020 年 1-11 月, 固定资产投资完成额累计同比增加 2.6%; 房地产开发投资完成额累计同比增长 6.8%; 制造业投资累计下滑 3.5%; 基础设施建设投资 2020 年 1-11 月累计增长 3.3%。

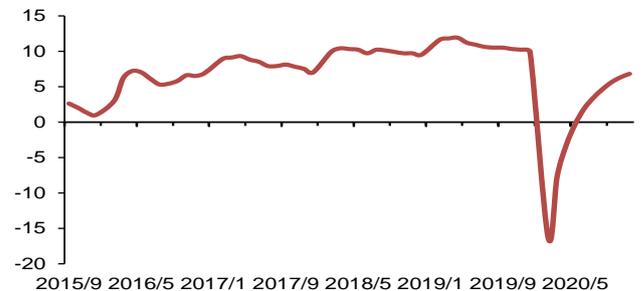
新一轮制造业补库存周期启动: 11 月份汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业产成品存货同比分别增长 10.4%、9.5%、12.3%。

图 17: 基建投资: 1-11 月累计同比增长 3.3%



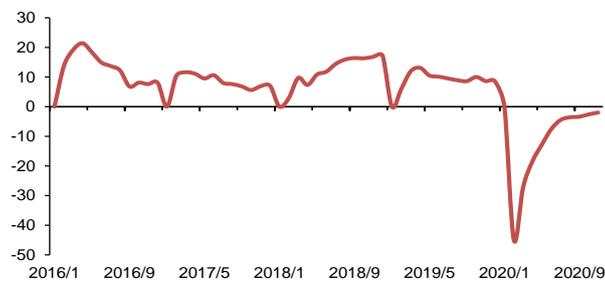
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 18: 地产投资: 1-11 月累计同比增长 6.8%



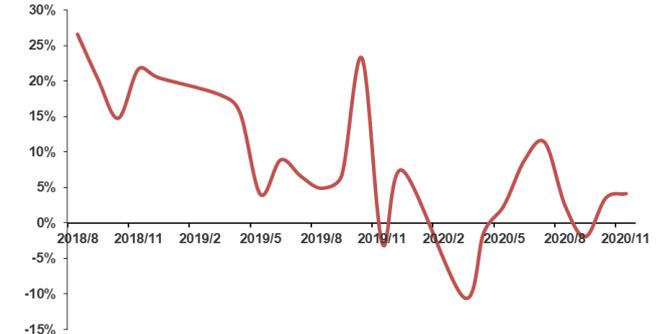
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 19: 11 月房地产新开工面积累计降低 2.0%



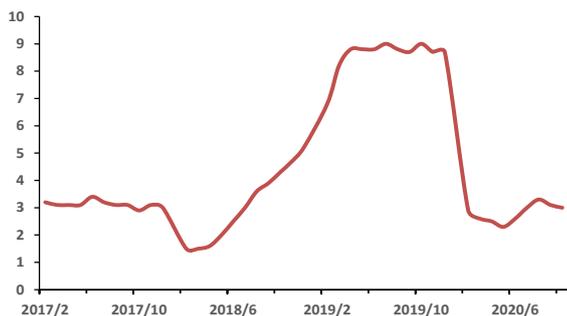
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 11 月房地产新开工面积单月同比增加 4.1%



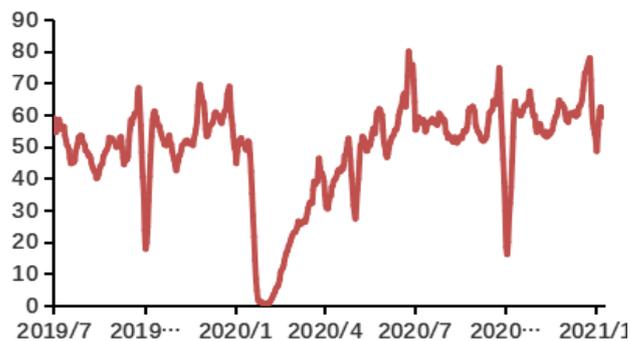
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 21: 10 月地产施工面积累计增速 3.0%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 22: 30 大中城市商品房成交面积 MA7: 月同比下降 0.9%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 23: 11 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 6.8%



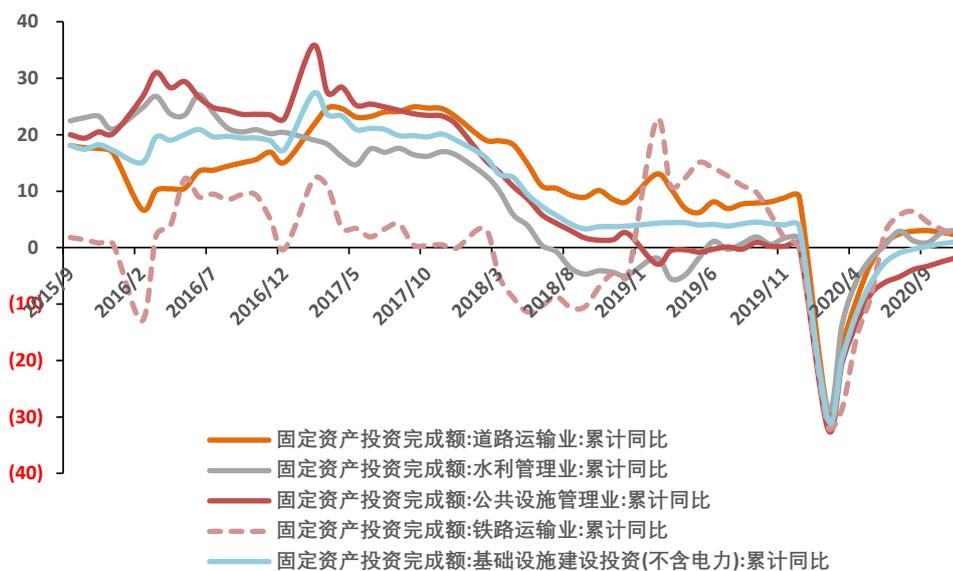
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 24: 1-11 月固定资产投资完成额累计同比增加 2.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 25: 11 月基建领域细分子行业投资额基本保持增长



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 26：制造业投资 1-11 月累计下滑 3.5%



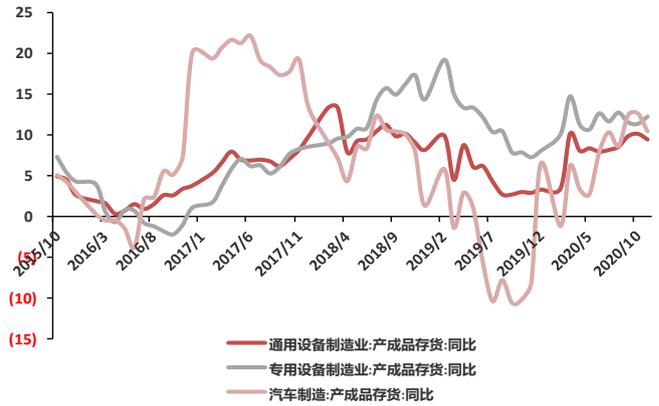
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：1-11 月累计投资增加 2.2%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 29：铁路运输业投资：1-11 月投资增速同比上涨 2%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数：2020 年 12 月 31 日，钢材价格指数为 124.52，环比 12 月 25 日减少 3.6%。

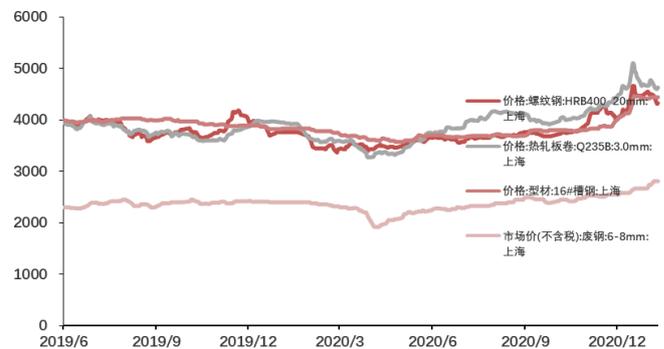
钢材：1 月 15 日螺纹钢价格为 4330 元/吨，环比上周四增长-3.56%。

图 30：钢材价格指数：环比减少 3.6%（周数据）



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 31：钢材价格：螺纹钢价格 4330 元/吨，环比增长-3.56%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤：1 月 15 日动力煤期货结算价格 850.2 元/吨，环比上周四上升 6%。

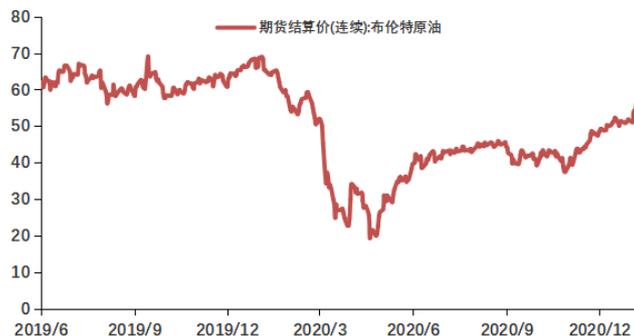
原油：1 月 14 日布伦特原油期货结算价 56.42 美元/桶，环比上周上升 3.8%。

图 32：动力煤价格：环比上升 6%



资料来源：郑商所，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 33：布伦特原油期货结算价：环比上升 3.8%



资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 1 月 10 日市场价为 6393.3 元/吨，环比 12 月 31 日下降 1.3%

国产海绵钛：海绵钛价格 1 月 15 日价格为 64 元/千克，环比保持不变。

图 34：液化天然气 LNG 1 月 10 日市场价为 6393.3 元/吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 35：国产海绵钛 1 月 15 日价格为 64 元/千克



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/千克）

6. 风险提示

6.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

6.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。

6.3. 中美贸易摩擦加剧风险

关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

6.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>