



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 5 月第 2 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹。消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的，除了宁德时代表现尚可，其他都已经或者正在走出这轮调整的新低，但其估值水平也仍然位于相对高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势继续，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前可能即将开启第二轮调整。而且近期除了周期以外的其他主题概念热点，特别是疫苗和医美这两个空间大市值大持续性强的热点都产生了较大分歧，近期市场调整压力比较大。周五市场在非银、休闲服务和航天军工的带领下探反攻，但持续性有待观察，而且主要还是选择超跌、低估值的相关板块作为发力点。

我们认为后续不宜过于乐观，下周仍立足防守反击的策略，控制仓位，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待，但短期受市场风险偏好持续下行影响，军工及半导体等自主可控和进口替代逻辑投资板块表现较差。但我们认为，2021 年应关注估值与成长相匹配的板块和标的，所以我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 2.09%，沪深 300 上涨 2.29%，中小板综上涨 1.05%，创业板综上涨 4.30%，中证 1000 上涨 2.25%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.01%，行业涨幅周排名 52/62，跑输上证综指 2.08 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股*ST 胜利、五洋停车、佳士科技、东富龙和山东墨龙，涨幅分别为+43.54%、+32.58%、+31.70%、+24.76%和+24.61%。跌幅前五的个股为祥鑫科技、捷佳伟创、江苏神通、华宏科技和杭氧股份，跌幅分别为-12.57%、-12.02%、-11.14%、-10.03%和-9.80%。

❖ 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/高端制造/先进制造
报告时间 | 2021/5/14

❖ 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

❖ 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在15%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-10%以下，行业个股涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 世界首个！海阳核电“水热同产同送”科技示范工程投运（中国核电信息网）
2. LFP材料行业“光明”与“困顿”（高工锂电）
3. 投资百亿设新公司，中石油或在氢能等领域“大展拳脚”（高工氢电）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、	川财观点.....	5
1.1	年度观点.....	5
1.2	每周观点.....	6
1.3	相关标的.....	6
二、	市场表现.....	7
三、	行业动态.....	7
四、	公司动态.....	14
	风险提示.....	15

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	7
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	14

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况仍然超出预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 5 月第 2 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹。消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的，除了宁德时代表现尚可，其他都已经或者正在走出这轮调整的新低，但其估值水平也仍然位于相对高位。我们认为短期来看，头部企业调整趋势继续，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间，目前可能即将开启第二轮调整。而且近期除了周期以外的其他主题概念热点，特别是疫苗和医美这两个空间大市值大持续性强的热点都产生了较大分歧，近期市场调整压力比较大。周五市场在非银、休闲服务和航天军工的带领下下探反攻，但持续性有待观察，而且主要还是选择超跌、低估值的相关板块作为发力点。

我们认为后续不宜过于乐观，下周仍立足防守反击的策略，控制仓位，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。受中美关系局势不明影响，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待，但短期受市场风险偏好持续下行影响，军工及半导体等自主可控和进口替代逻辑投资板块表现较差。但我们认为，2021 年应关注估值与成长相匹配的板块和标的，所以我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

1.3 相关标的

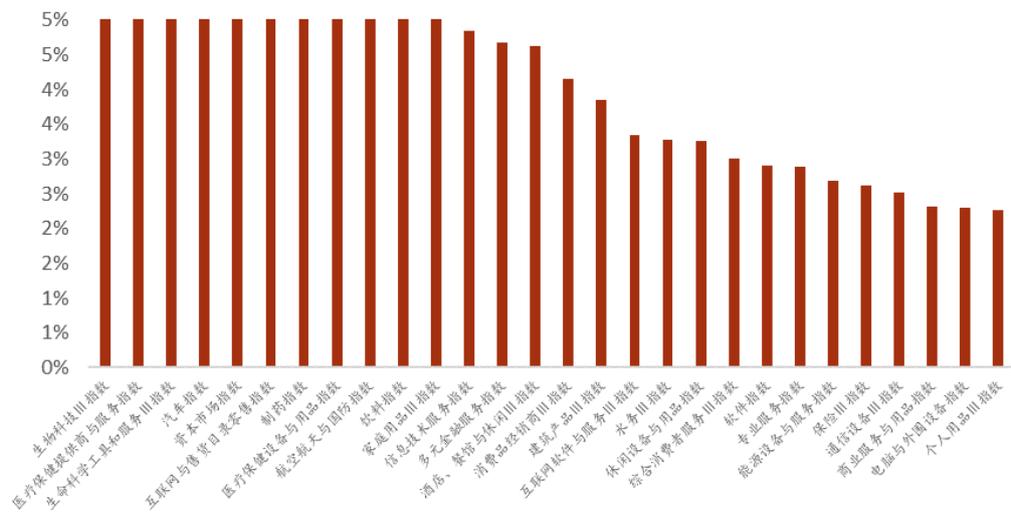
国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、

厚普股份、沪电股份和兴森科技。

二、市场表现

本周上证指数上涨 2.09%，沪深 300 上涨 2.29%，中小板综上涨 1.05%，创业板综上涨 4.30%，中证 1000 上涨 2.25%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.01%，行业涨幅周排名 52/62，跑输上证综指 2.08 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

世界首个！海阳核电“水热同产同送”科技示范工程投运（中国核电信息网）

4月29日，中国海水提铀技术创新联盟理事会成立大会在中国科技会堂召开。

5月11日，由国家电投山东核电与清华大学联合建设的“水热同产同送”科技示范工程在山东海阳投运，该技术通过抽取海阳核电机组的蒸汽，驱动水热同产装置，将海水直接变成95℃的高温高品质淡水，首次实现了源侧的水、热同步产出与供给。

当日，海阳核电“水热同产同送”科技示范工程观摩研讨会召开，来自清华大学、华北电力大学、华中科技大学、中国水利水电科学研究院、哈尔滨工业大学、国家电网的6位院士以及近50家单位的100余名专家与嘉宾参加了会议，俯瞰了海阳核电现场，观摩了水热同产机组、水热同产同送监控系统及水热分离装置，听取了海阳核电核能综合利用及水热同产同送相关专题汇报。

经过现场观摩、认真研讨后，院士及专家认为：

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- ① 该示范工程证明了水热同产同送技术是可行的，为该技术的进一步深化研究和大规模工程应用迈出了坚实的关键一步。
- ② 水热同产同送技术与水热分产分供相比，在初投资、运行成本、能源利用效率上都具备显著优势。
- ③ 水热同产同送技术可有效解决该地区面临的严重水资源和供热热源短缺的问题，实现大规模零碳供热和供水，对我国实现双碳目标、提高供水安全性、实现可持续发展，以及对于拉动基础建设投资促进经济发展都有重要示范意义。该示范工程属于世界首创，通过对核能进行先发电、后制水、再供暖的三级高效利用，首次实现了在“零碳”供热的同时“零能耗”制水，从源侧将水、热同步产出与供给，是我国核能综合利用领域科研攻关的又一次重大突破，充分验证了该技术在提高能源效率方面的先进性、水热同产同送的工程可行性，为同步解决我国北方城市清洁取暖和淡水需求等民生问题开辟了新路径，为世界“零碳”供热同时“零能耗”制水提供了中国方案。

海阳核电水热同产同送示范工程利用海阳核电机组的抽汽和余热驱动水热同产设备，通过多级闪蒸、多效蒸馏工艺，每小时生产 5 吨满足饮用水标准的 95℃ 高品质淡水，再通过一根管道输送到用户侧，并在此进行水热分离，热量进入热力系统，放热后的水进入供水系统使用。该示范工程供能面积 1 万 m²，每日可提供饮用水 120 吨。

水热同产同送技术整合实现了传统单独产热供热、单独制水供水两套系统的功能，降低了建设投资和运行成本，提高了能源及设施利用率，同时该技术的应用场景也很广泛，既能应用于具有大体量清洁热源的核电基地，也可应用于具有可利用余热的滨海电厂及其他设施，也可通过小型化分布式应用于工业园区或居民社区，随着规模扩大及应用推广，经济性将有望不断提高。

据测算，一座百万千瓦的核电机组在完成发电“主业”的情况下，采用水热同产同送技术供热供水，一个供暖季能在为 3000 万 m² 居民“零碳”供热的同时，可“零能耗”生产高品质淡水 3000 万吨。

山东是我国北方严重缺水省份之一，人均水资源占有量仅为全国水平的 1/6。尤其是胶东半岛，淡水资源短缺危机隐现。向海取水、海水淡化已被列为山东省解决缺水问题的重要手段。海阳核电位于胶东半岛中心地带，一直以来，国家电投山东核电积极贯彻落实党中央国务院决策部署，在确保核电机组安全稳定运行的基础上，积极探索核能综合利用领域新跑道，于 2019 年建成“国家能源核能供热商用示范工程”，2020 年建成世界首个水热同传实践工程，并启动首个零碳供暖城市创建，到目前建成世界首个“水热同产同送”科技示范项目，山东核电始终致力于同步解决胶东半岛清洁取暖和淡水需求两大民生问题，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

努力为社会奉献清洁的电、零碳的暖、纯净的水，国家“十四五”规划明确提出“开展海阳等核能综合利用示范”。

后续，山东核电将发挥自身优势，践行“集约节约用海”的海洋生态环保要求，力争成为胶东半岛重要的清洁热源生产基地和战略储备水源基地，为地方供应清洁热源的同时，提供高品质饮用水、工业用水，减少对引黄、引长水的依赖，间接减轻黄河非生态用水量，涵养生态，保护母亲河。

国家发改委、能源局、科学技术部、自然资源部、生态环境部、住房和城乡建设部等部委领导，山东省能源局、科技厅、自然资源厅、住建厅、烟台市发改委，青岛及大连住建局代表，中国节能协会、中国城镇供热协会、中国能源研究会等有关行业及企业单位代表，新闻媒体等 100 余人参加会议。

LFP 材料行业“光明”与“困顿”（高工锂电）

LFP 材料再次迎来市场曙光，但整体竞争压力依然突出。

市场数据显示，LFP 材料价格逐步走出低迷期，自 2021 年 1 月以来呈现阶梯式上涨趋势。

截至 5 月 6 日，国内动力型 LFP 材料主流报价 4.8-5 万元/吨，较 1 月份均价 4 万元/吨上涨 20%-25%，储能型磷酸铁锂主流报价 4.2-4.6 万元/吨，较 1 月份最低价涨幅超 30%。

其中，原材料碳酸锂涨价是助推 LFP 材料涨价的直接原因。目前，电池级碳酸锂价格从去年低点 3.8 万元/吨上涨至 9 万元/吨，涨幅超过 100%，综合价格处于 8.5-9.2 万元/吨。

除了原材料涨价之外，下游市场需求持续增长也为 LFP 材料价格上涨提供强力支撑。

从市场层面来看，2021 年国内第一季度新能源汽车市场延续去年第四季度高增长态势，电动汽车销量大幅提升带动动力电池装机同比大幅增长。其中 LFP 电池在乘用车领域的装机持续增长，导致 LFP 材料市场需求激增，进而助推 LFP 材料价格上涨。

GGII 统计数据显示，2021 年第一季度 LFP 材料市场占比近 3 成，出货量环比增幅超 25%。

受此影响，多家 LFP 材料企业在一季度普遍满产排产，订单饱满，交付压力突出，从而实现营收净利同比大幅增长，扭亏为盈。

其中，德方纳米（300769）一季度营收 5.1 亿元，同比增长 224%，归属于上市公司股东的净利润 5069 万元，同比增长 679%，实现扭亏为盈；安达科技（830809）一季度营收 1.9 亿元，同比增长 1099%，归属于上市公司股东的净利润 231 万

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

元，同比增长 108%。

此外，富临精工（300432）和湘潭电化（002125）也在一季度实现营收净利双增长，其全资子公司升华科技和参股公司湖南裕能的 LFP 材料出货量大幅增长也为其净利润增长产生积极作用。

为进一步满足市场需求，包括德方纳米、湖南裕能、湖北万润、北大先行、江西升华等 LFP 材料企业都在积极扩产。同时还有中核钛白、龙蟒佰利、安纳达、龙蟠科技等化工企业跨界布局，加入新一轮 LFP 材料扩产竞赛。

在下游市场需求增长带动下，LFP 材料企业有望在 2021 年走出产品价格毛利持续下滑，增收不增利的发展困境。不过，总体来看，LFP 材料企业在未来仍面临多重压力和挑战。

一方面，碳酸锂、磷酸铁等原材料持续涨价给 LFP 材料企业在降成本和原料采购方面产生较大压力，导致一批不具备原料资源和资金实力的中小 LFP 材料企业或将被加速淘汰出局。

另一方面，新一轮产能扩充将进一步加剧 LFP 材料领域的市场竞争，一旦后期下游 LFP 电池市场需求不及预期或需求放缓，或将加剧产能过剩，行业再次陷于低质价格战竞争，LFP 材料的市场竞争环境或将再次恶化。

此外，尽管当前国内 LFP 材料市场企业数量众多，但整体市场集中度较低，为获取更多订单，LFP 材料企业在与下游头部电池企业在价格谈判方面处于弱势地位，进而影响企业的盈利情况。

价格毛利双降 LFP 材料企业负重前行

尽管 LFP 材料出货量在 2020 年出现明显增长，但 LFP 材料企业的发展情况依然不乐观。

高工产研锂电研究所（GGII）数据调研显示，2020 年中国 LFP 材料出货量大幅增长 LFP 材料出货量增长的原因有：1、受比亚迪汉、铁锂版 model 3 以及宏光 mini EV 等车型销量带动，2020 年国内 LFP 动力电池市场占比同比增长 8%，拉动 LFP 材料出货增长；

小动力（含共享单车、换电柜）、基站储能、低速车、电动叉车、重卡、工程机械以及船舶等细分市场的锂电池出货量均有不同程度增长，进而带动 LFP 材料出货提升。

值得注意的是，尽管出货量大幅增长，但 LFP 材料价格却继续下滑。主要原因是上半年碳酸锂市场具有较大库存，且终端市场对上游原材料需求不及预期，导致碳酸锂市场阶段性供过于求，带动 LFP 材料价格下行；

同时，市场竞争激烈，LFP 材料企业为获得订单采用低价销售的策略，进一步

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

拉低价格；此外，尽管第四季度行业需求回暖及原材料价格上升带动 LFP 价格回涨，但涨幅有限。

LFP 材料产品价格持续下滑对行业的影响也直接反应到相关企业的业绩表现上。

德方纳米年报显示，公司 2020 年实现营收 9.4 亿元，同比下滑 11%，归属于上市公司股东的净利润-2840 万元，同比下滑 128%；全年销售 LFP 材料 3.07 万吨，同比增长 31.2%，但毛利率为 10.2%，同比下降 10.9%；

安达科技 2020 年实现营收 9261 万元，同比下滑 39.7%，净利润亏损 1.8 亿元，毛利率则是负增长为-16.8%，上年同期为-9.89%，表明其产品盈利能力进一步下滑。

很显然，LFP 材料价格和产品毛利率下滑是导致上述 LFP 材料企业营收净利下滑的主要原因，这也是 LFP 材料企业当前面临的主要难题。

不过，这种现象在 2021 年第一季度出现了转变。受动力电池市场旺盛需求带动，LFP 材料企业普遍出现订单暴增，价格上涨，盈利能力得到明显改善。

德方纳米表示，随着上游主要原材料的上涨，公司的磷酸铁锂售价和成本均有所上涨，但毛利率有所提高；安达科技也表示，一季度内公司开工率大幅提升、销售收入较去年同期大幅增加，毛利率也大幅增加。

随着二季度以及下半年电动汽车销量进一步增长，LFP 电池在动力市场的占比有望进一步提升，带动 LFP 材料市场需求进一步增长。

GGII 预计，2021 年国内 LFP 电池出货有望接近 90GWh，对应的 LFP 材料的需求量有望超 20 万吨。

下游市场需求旺盛助推上游企业增资扩产，LFP 材料领域进入新一轮扩产周期。包括锂电池企业、正极材料企业、化工企业等多方势力都看好 LFP 材料未来的市场空间，预计 2022-2023 年国内 LFP 材料将迎来集中释放大年。

在新一轮竞赛中，以德方纳米、湖南裕能、湖北万润、江西升华、北大先行等出货量靠前的头部企业成为这一波 LFP 材料扩产的主力；同时包括中核钛白、龙蟒佰利、安纳达等其它化工企业也加入了这一波 LFP 材料产能扩充竞赛，进而加剧行业竞争。

值得注意的是，相较三元材料、负极材料、隔膜和电解液等其它锂电池主材，LFP 材料领域的竞争格局存在较多变数。

从市场竞争格局角度来看，2020 年 LFP 材料市场呈现头部企业集中度下降，二三线梯队企业市场份额开始上升，市场均衡性提升的竞争特点。

出现这种情况的原因是：1、动力电池企业均有多供应商选择，多以成本与性

能为导向，造成 LFP 材料企业难以形成绝对龙头；2、细分市场（小动力、储能等）对正极材料成本敏感性高，具有不同层次的材料选择性，供应商同样具有选择多样性；3、LFP 材料行业经过多年发展，市场总体呈现出产能供过于求，企业数量多，高端产能不足的特点，优质产品将优先供应头部电池大厂。在此情况之下，业内人士认为 2021 年国内 LFP 材料市场头部企业产能利用率仍将维持高位，且将加大对碳酸锂、磷酸铁等原材料的产业布局，进一步降低成本；临近大客户和原材料以及低能耗区域建厂将成为 LFP 材料企业今后扩产的首选方案。

总体来看，虽然铁锂电池未来市场成长空间较大，但 LFP 材料企业的生存环境依然不乐观。

一方面，动力端 LFP 电池市场份额主要集中在头部少数几家企业中，中小电池企业无法参与其中，同样的竞争格局也将传导到 LFP 材料市场。

另一方面，LFP 材料企业利润空间本已微小，但却在降成本以及产品涨价方面面临更多的阻力。随着后期原料供应增量和 LFP 产能释放，LFP 材料整体供需紧张关系将逐步得到缓解，LFP 材料价格也将回落，进而压缩企业的利润空间。

此外，头部企业大规模扩充的同时，还有一些新玩家涌入参赛，产品质量参差不齐或将成为近几年内 LFP 材料领域市场竞争的特征。

业内人士认为，在市场竞争加剧和产能大规模扩充形势下，LFP 材料行业将进入较为狭窄的盈利通道。在产品盈利能力下滑的压力之下，以量补价将成为 LFP 材料企业提高经营效益的主要路径之一。

在原材料供应紧张且持续涨价、产能大幅扩充、下游市场集中度日益提升等多重因素影响下，LFP 材料行业也将进入新一轮深度洗牌，而能够在这场激烈的竞争中受益的企业只有少数几家。

投资百亿设新公司，中石油或在氢能等领域“大展拳脚”（高工氢能）

以“氢风先发示范城制储运加次第开”为主题的 2021 高工氢能产业峰会（北京）将于 5 月 18 日在北京中国国际展览中心新馆 E1-E2 展馆 W201 室盛大举办（同期展会：2021 第六届中国国际氢能与燃料电池及加氢站设备展览会）。

又一家老牌石油公司“出圈”，拟在氢能等新能源领域“大展拳脚”。

最新消息，中国石油天然气股份有限公司（下称“中国石油”）发布公告，中国石油拟与中国石油集团公司、中油资本共同投资 100 亿设立产业资本投资公司，公司名称为中国石油集团昆仑资本有限公司，三方股权分配分别为 29%、51%、20%，出资金额分别为 29 亿元、51 亿元、20 亿元。

目前新公司注册地尚未最终确定，或在海南和上海中二选一。新公司拟主要

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

通过对外投资发现战略性投资机会，重点布局战略性新兴产业，进行产业资本投资（非金融业务）。

对于此次设立合资公司，中国石油表示，将有利于实施创新战略和绿色低碳战略，围绕战略性新兴产业开展投资业务，有利于多能互补格局构建；同时有利于发挥产业资本孵化和撬动作用，促进资本和金融业务迈上更高水平，培育形成新技术、新业态等。

中国石油是中国主要的油气生产商和供应商之一，是中央直接管理的国有特大型央企。在“双碳”目标下，中国石油也在加快绿色低碳转型的步伐。

日前，中国石油董事长戴厚良公开表示，中国石油正在制定绿色低碳发展路径，包括充分利用天然气绿色低碳属性，充分发挥公司天然气的资源优势，推动天然气产量进一步增长；充分发挥天然气在未来能源体系中的关键支撑作用，利用好公司现有矿权范围内的风光和地热等丰富资源，大力实施风光电融合发展 and 氢能产业的产业化利用，持续加大地热资源的规模开发和综合利用，推动公司向油气热电氢综合性能源公司转型；积极推进绿色企业行动计划，大力实施节能减排和清洁替代，努力减少碳排放。

中国石油的目标是：到 2025 年实现碳达峰的同时，新能源业务实现清洁替代良好布局；到 2035 年实现新能源新业务的战略交替，到 2050 年实现“近零”排放和公司绿色转型。

结合中国石油的绿色低碳发展路径、目标与本身固有优势，业界推测，中国石油新公司很有可能把氢能、新能源汽车作为投资的重点。一方面，中国石油在化学制氢、生物制氢方面较为擅长；另一方面，中国石油在加油站的布局可以让其转型为加油、加氢、充电于一体的综合服务站。

事实上，中国石油在氢能领域确实也已展开布局：成立上海中油申能氢能科技有限公司，搭建起以氢能为主的合作新平台，筹建上海临港新片区首座油氢合建站；签署 70MPa 加氢站项目合作协议，推进示范加氢站建设进程；支持北京市及冬奥会氢能供应保障工作，在首都机场、北京-张家口高速沿线、2022 冬奥氢燃料车泊车点布局建设加氢站，布局若干高速氢走廊，积极构建氢能产业链和关键材料自主核心技术体系及标准体系；正在进行可再生能源制氢示范工程的前期论证工作，规划“十四五”末建成可再生能源制氢示范工程等。

随着中国石油逐步推进绿色低碳发展计划，其在氢能领域的布局有望逐步加深。而新公司，或将助力中国石油氢能布局。

目前与中国石油一样意图通过布局氢能等新能源以实现绿色低碳转型的还有中石化、中海油等，其中中石化已明确提出，在“十四五”期间，拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站；中海油已经拉开了海上制氢的帷幕。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

对于传统石油公司的战略转型进军氢能等领域，中国石油大学(北京)油气政策与法律研究中心主任陈守海表示：“首先，碳达峰和碳中和目标是国家战略，也是我们对全世界作出的承诺，石油央企是国家的主力部队，需要去进行战略部署。另外，从行业发展角度讲，传统能源战略转型是大势所趋，大型石油公司也必须这样做。”

在“十四五”期间，在“3060双碳”新目标下，我国传统油气行业正在陆续将进入战略转型新时期。而氢能，业已成为这些公司战略转型的重要方向之一。在此背景下，以“氢风先发示范城制储运加次第开”为主题的2021高工氢能产业峰会(北京)将于5月18日在北京中国国际展览中心新馆E1-E2展馆W201室盛大举办(同期展会：2021第六届中国国际氢能与燃料电池及加氢站设备展览会)。本届峰会涉及制氢、储氢、运氢、加氢、应用等氢能源全产业链，预计200+氢能产业链上下游企业，400+企业高层汇聚一堂。

四、公司动态

Wind三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股*ST胜利、五洋停车、佳士科技、东富龙和山东墨龙，涨幅分别为+43.54%、+32.58%、+31.70%、+24.76%和+24.61%。跌幅前五的个股为祥鑫科技、捷佳伟创、江苏神通、华宏科技和杭氧股份，跌幅分别为-12.57%、-12.02%、-11.14%、-10.03%和-9.80%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在15%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-10%以下，行业个股涨多跌少。

图2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002426.SZ	*ST胜利	43.54%	002965.SZ	祥鑫科技	-12.57%
2	300420.SZ	五洋停车	32.58%	300724.SZ	捷佳伟创	-12.02%
3	300193.SZ	佳士科技	31.70%	002438.SZ	江苏神通	-11.14%
4	300171.SZ	东富龙	24.76%	002645.SZ	华宏科技	-10.03%
5	002490.SZ	山东墨龙	24.61%	002430.SZ	杭氧股份	-9.80%
6	600172.SH	黄河旋风	20.70%	601399.SH	ST国重装	-9.46%
7	600526.SH	菲达环保	19.93%	300953.SZ	震裕科技	-8.80%
8	688328.SH	深科达	19.37%	300837.SZ	浙矿股份	-8.60%
9	300064.SZ	ST金刚	17.24%	603338.SH	浙江鼎力	-8.50%
10	300154.SZ	瑞凌股份	16.61%	603337.SH	杰克股份	-7.88%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004