

## 制造业扩张趋势趋缓，继续看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业

**推荐(维持)**
**核心观点:**

- **市场行情回顾:** 本周机械设备指数下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 5.46%，创业板指下跌 0.86%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 6 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）26 倍。
- **本周关注:** 制造业扩张趋势趋缓，继续看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业。

7 月制造业 PMI50.4，扩张趋势趋缓，但仍位于荣枯线之上。7 月全国制造业 PMI50.4，较上月回落 0.5 个百分点，其中生产量回落 0.9 至 51.0，订单回落 0.6 至 50.9。主要由于（1）极端天气对生产及物流造成一定影响，（2）海外疫情反复造成出口订单回落，（3）大宗上涨造成成本上升对中下游制造业造成一定程度挤压。

制造业景气度持续，寻找受益于制造业投资且具备  $\alpha$  的行业和公司，重点看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业。行业层面：

（1）数控刀具顺周期好赛道，2020 年起需求景气向上，量价齐升；（2）机床数控化率提升带动数控刀具需求提升；（3）硬质合金依靠优质性能逐步替代其他材料，在数控刀具产值占比中进一步提升；（4）技术进步叠加疫情海外供应受阻及贸易战因素，国产刀具企业面临进口替代基于。公司层面：硬质合金刀具厂商株洲钻石、欧科亿、华锐精密等均处于扩产期，在需求景气的大背景下有望在未来 2-3 年扩大市场份额。重点公司：中钨高新、欧科亿、华锐精密。

- **投资建议:** 自上而下选择符合时代背景大趋势的产业龙头，自下而上重视公司有重大变化，且估值足够有吸引力的标的。推荐标的：埃斯顿（002747.SZ）、先导智能（300450.SZ）、迈为股份（300751.SZ）、欧科亿（688308.SH）、亚威股份（002559.SZ）、伊之密（300415.SZ）、华铁股份（000976.SZ）。

**分析师**

鲁佩

☎: 02120257809

✉: lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

**分析师**

范想想

☎: 010-80927663

✉: fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

**相关研究**

【银河机械】行业周报\_机械行业\_7月挖机销量预期降幅收窄，关注专用设备公司平台化潜力

【银河机械】行业周报\_机械设备\_中报业绩预告整体向好，继续推荐新能源装备及通用自动化

【银河机械】行业周报\_机械设备\_压铸机大型化趋势显现，关注新能源汽车工艺变化带来的供应链重塑机会

【银河机械】行业月度动态报告\_机械行业\_制造业投资复苏持续，重点看好机器换人及新能源装备两大方向

【银河机械】2021 年中期策略报告\_机械行业: 制造强国，装备引领

**需要关注的重点公司**

股票名称	股票代码	EPS(元)			PE (X)			21-23EPS	当前价格
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	CAGR	
埃斯顿	002747.SZ	0.30	0.44	0.62	129	88	63	60%	39.02
先导智能	300450.SZ	0.93	1.33	1.71	82	57	44	25%	76.00
迈为股份	300751.SZ	5.57	7.86	11.01	117	83	59	13%	652.34
欧科亿	688308.SH	1.94	2.62	3.46	38	28	21	34%	73.66
亚威股份	002559.SZ	2.29	2.79	3.24	43	35	30	23%	97.76
伊之密	300415.SZ	0.33	0.44	0.61	29	22	16	36%	9.66
华铁股份	000976.SZ	0.35	0.42	0.50	16	14	12	21%	5.75

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

## 目 录

一、本周关注：制造业扩张趋势趋缓，继续看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业 .....	2
二、本周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	10

## 一、本周关注：制造业扩张趋势趋缓，继续看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业

7月制造业 PMI50.4，扩张趋势趋缓，但仍位于荣枯线之上。7月全国制造业 PMI50.4，较上月回落 0.5 个百分点，其中生产量回落 0.9 至 51.0，订单回落 0.6 至 50.9。主要由于(1) 极端天气对生产及物流造成一定影响，(2) 海外疫情反复造成出口订单回落，(3) 大宗上涨造成成本上升对中下游制造业造成一定程度挤压。

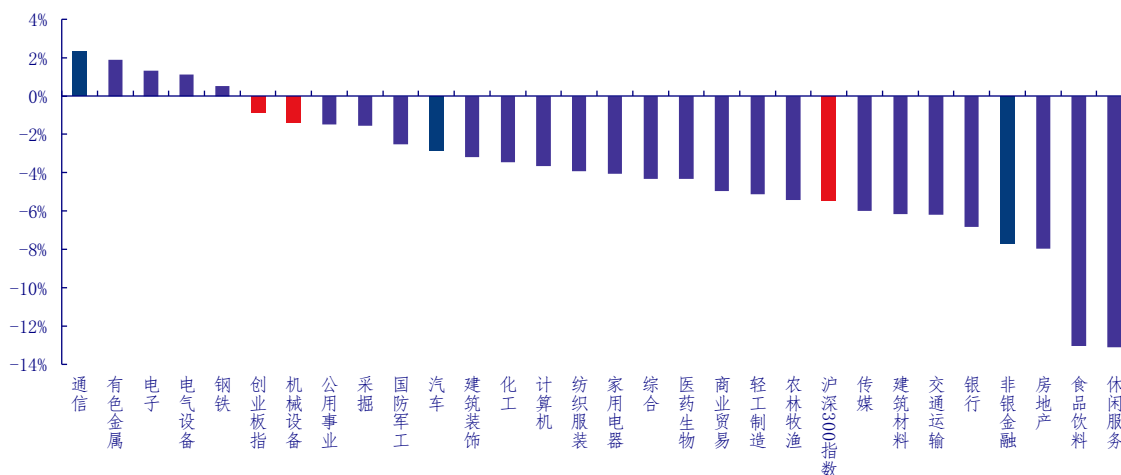
制造业景气度持续，寻找受益于制造业投资且具备  $\alpha$  的行业和公司，重点看好面临进口替代机遇的国产数控刀具企业。**行业层面：**(1) 数控刀具顺周期好赛道，2020 年起需求景气向上，量价齐升；(2) 机床数控化率提升带动数控刀具需求提升；(3) 硬质合金依靠优质性能逐步替代其他材料，在数控刀具产值占比中进一步提升；(4) 技术进步叠加疫情海外供应受阻及贸易战因素，国产刀具企业面临进口替代基于。**公司层面：**硬质合金刀具厂商株洲钻石、欧科亿、华锐精密等均处于扩产期，在需求景气的大背景下有望在未来 2-3 年扩大市场份额。

- 中钨高新(孙公司株洲钻石为国产硬质合金刀具龙头)：公司拥有钨产业全产业链竞争优势，集矿山、冶炼、精深加工于一体，打造中国第一、世界一流的钨产业集团。硬质合金拥有“我国硬质合金工业的摇篮”株硬公司，国内硬质合金切削刀具龙头株钻公司，中国最大的设计和生产 PCB 用精密微型钻头、刀具和高精密级进模具的金洲公司，中国钨基硬面材料领域的领导者自硬公司，以及管理着国内最大的钨冶炼与粉末制品基地之一南硬公司。2021 年上半年公司业绩大幅增长，预计归母净利润 1.85 亿-2.1 亿，同比增长 74.35%-97.91%。
- 欧科亿：成立于 1996 年 1 月 23 日，最早以硬质合金刀片起家，后逐步拓展数控刀具，近年来伴随公司产品技术持续提升，数控刀具收入占比明显提升。2021 年上半年公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为 9,900 万元至 11,000 万元，与上年同期相比，将增加 5,107.17 万元到 6,207.17 万元，同比增加 106.56%到 129.51%。
- 华锐精密：成立于 2007 年 3 月，是国内先进的硬质合金切削工具制造商，主要从事硬质合金数控刀片的研发、生产和销售业务，公司核心产品在加工精度、加工效率和使用寿命等切削性能方面已处于国内先进水平，部分产品已达到国际先进水平。2021 年上半年公司实现营业收入 2.3 亿元，同比增长 67.46%；实现归属于公司股东的净利润 7433.17 万元，同比增长 115.54%。

## 二、本周行情复盘

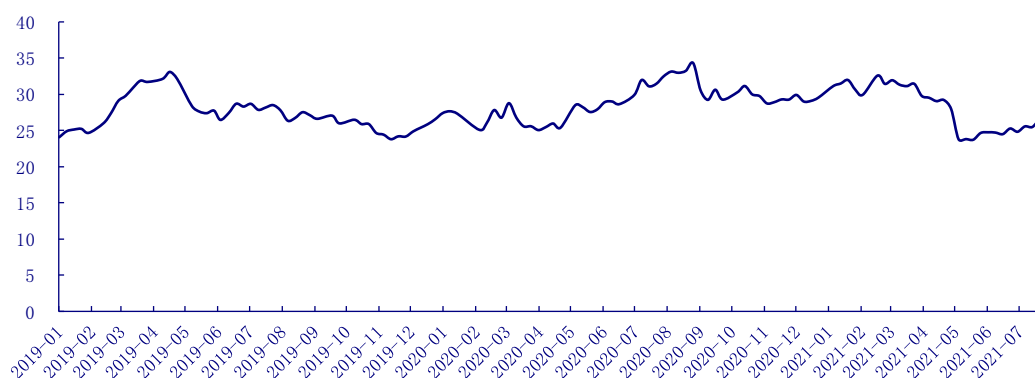
本周机械设备指数下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 5.46%，创业板指下跌 0.86%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 6 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）26 倍。

图 1: 机械设备指数本周涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

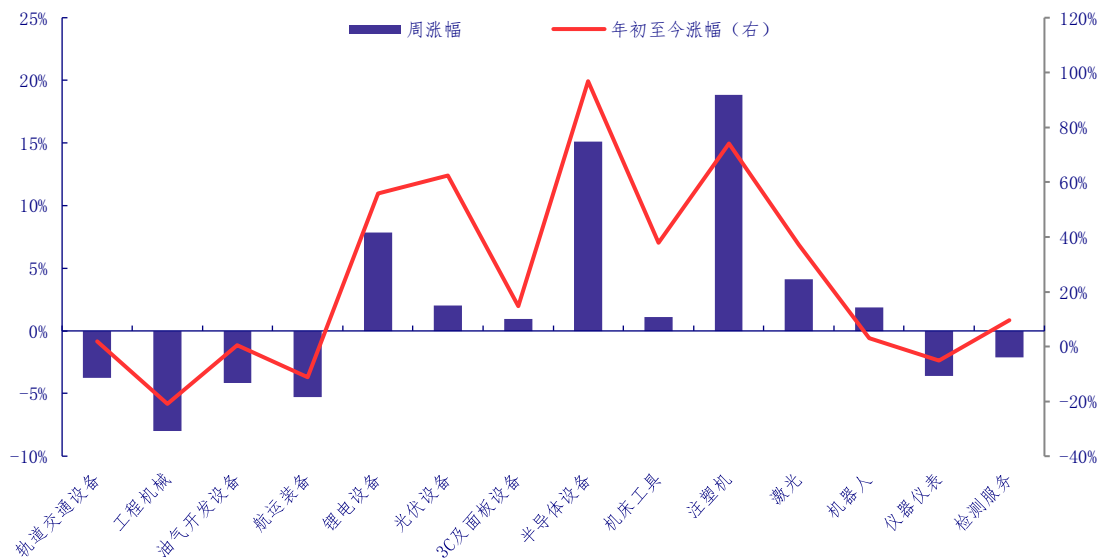
图 2: 机械设备行业估值变化



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

本周机械行业涨幅前三的板块分别是注塑机、半导体设备、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是半导体设备、注塑机、光伏设备。

图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-3.7%	1.9%	新筑股份	3.8%	-1.1%	康尼机电	3.3%	-4.3%	永贵电器	2.7%	-4.1%
工程机械	-8.0%	-20.9%	建设机械	7.1%	-8.9%	山河智能	-0.6%	10.2%	诺力股份	-2.1%	-6.7%
油气开发设备	-4.2%	0.5%	道森股份	15.2%	24.3%	ST仁智	6.9%	19.1%	中曼石油	1.5%	-1.3%
航运装备	-5.3%	-11.2%	四方科技	3.4%	47.8%	中国动力	-2.4%	-9.8%	中船防务	-2.4%	-23.4%
锂电设备	7.9%	55.9%	星云股份	47.8%	29.6%	利元亨	31.4%	723.7%	先导智能	15.8%	45.3%
光伏设备	2.0%	62.3%	迈为股份	14.4%	73.8%	晶盛机电	7.9%	112.9%	京山轻机	7.2%	19.4%
3C及面板设备	0.9%	14.8%	赛腾股份	22.0%	-5.1%	博众精工	16.0%	262.3%	矩子科技	10.0%	50.6%
半导体设备	15.1%	96.8%	长川科技	20.3%	264.3%	至纯科技	17.1%	76.4%	华亚智能	16.7%	305.1%
机床工具	1.1%	37.8%	亚威股份	33.6%	85.9%	昊志机电	18.4%	20.0%	华中数控	8.3%	16.8%
注塑机	18.8%	74.2%	力劲科技	28.0%	1246.8%	海天国际	24.2%	31.6%	震雄集团	22.2%	52.3%
激光	4.1%	37.1%	海目星	37.1%	127.3%	联赢激光	22.5%	127.1%	英诺激光	16.4%	476.0%
机器人	1.9%	3.1%	机器人	15.0%	-9.4%	埃夫特-U	12.4%	-5.2%	拓斯达	2.4%	-11.6%
仪器仪表	-3.6%	-5.0%	新天科技	1.3%	-4.9%	金卡智能	0.6%	-2.0%	南华仪器	-4.4%	-5.1%
检测服务	-2.1%	9.7%	华测检测	2.5%	-0.7%	中国电研	2.2%	72.6%	电科院	-1.7%	13.8%

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院整理

表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
002747.SZ	埃斯顿	39.84	39.02	41.47	-2.06%	4.09%	30.85%
300450.SZ	先导智能	65.65	76.00	78.10	15.77%	18.96%	45.25%
300751.SZ	迈为股份	569.99	652.34	675.29	14.45%	18.47%	73.85%

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300316.SZ	晶盛机电	59.20	63.86	66.00	7.87%	11.49%	112.89%
300083.SZ	创世纪	10.35	10.21	10.58	-1.35%	2.22%	-13.33%
002559.SZ	亚威股份	7.23	9.66	10.27	33.61%	42.05%	85.90%
300415.SZ	伊之密	19.92	19.12	20.45	-4.02%	2.66%	44.49%
300776.SZ	帝尔激光	193.18	195.48	196.50	1.19%	1.72%	30.92%
601100.SH	恒立液压	105.25	97.76	105.23	-7.12%	-0.02%	-12.81%
000976.SZ	华铁股份	5.67	5.75	5.79	1.41%	2.12%	8.49%

资料来源: WIND、中国银河证券研究院整理

### 三、重点新闻跟踪

#### 【工程机械】

大陆集团投资以色列工业传感公司 Feelit，为机械设备开发创新传感器。近日，大陆集团收购了总部位于以色列特拉维夫的工业 4.0 初创公司 Feelit 的少数股权，两家公司一致同意不对外披露持股金额。这家初创公司开发出一种结构传感技术，其灵敏度比市面上的常规产品高 50 倍。Feelit 使用基于纳米材料的印刷型全集成传感器和云分析，实现对设备结构和性能变化的实时远程反馈。例如，传感器可以集成到电动汽车的电池冷却系统中，以提高电池寿命和续航里程。大陆集团认为远程状态监测和预测性维护具有额外的应用潜力，比如，这些技术可应用于食品饮料胶管，或者使液压和能源解决方案更符合安全要求，还能避免制造过程中代价高昂的意外停机。（新闻来源：第一工程机械网）

#### 【轨道交通】

首条基于 CBTC 的捷运系统开通运营，和利时全自主 CBTC 信号系统全力护航。历经三年的改造扩建，昆明长水国际机场 S1 卫星厅于 7 月 26 日正式投入使用。开通运行后，该项目将创造多个国内外“首个”：国内首条采用 CBTC（基于无线通信的列车运行控制系统）信号系统的捷运系统项目；国内首个基于 ATO 自动驾驶技术的七模块浮车型有轨电车；全球首个民航系统自动驾驶模式的储能式有轨电车项目。作为本项目的信号系统集成商，和利时基于机场捷运特点，依托在列车运行控制系统、综合监控、工业互联网平台、智慧城轨平台方面的成熟经验，为本项目提供以安全、智慧、绿色、多元为特色的一体化捷运智能控制系统解决方案——全自主化的 CBTC 信号系统，以及自主 ATS 系统与综合监控系统一体化设计的 TIAS 系统（行车综合自动化系统）。项目中，和利时独立完成从产品开发、集成设计、生产制造、安装督导到接口管理、现场调试等工作，为客户提供了“一站式”集成服务。（新闻来源：RT 轨道交通）

#### 【油气开发设备】

渤海装备直缝钢管产量创历史新高。渤海装备盘点上半年生产经营成果：订单签约、营业收入、货款回收、产值同比分别增长 10%、26%、28%和 14.84%；10 种产品产量实现增长，直缝钢管产量突破 32 万吨，创历史同期最高纪录。今年年初以来，面对石油装备市场大宗原材料价格普涨、装备产品市场压价“上挤下压”的环境，渤海装备立足“5+1”产业及产品定位，以转型升级为有效抓手，统筹部署市场、生产、科技和经营“四个转型”，落实改革、平安和党建“三大保障”，在构建新发展格局、适应发展新业态上呈现不断向好的发展态势。同时，渤海装备锚定数字化、智能化目标，推动生产线提升改造，建成投产球阀、井口及采油树等续建项目，实现了年生产能力扩能目标；投入运行石油专用管 P7 生产线在线预警与故障处理系统，生产效率提高 13%。据统计，1 至 6 月，直缝钢管、钻具、井口等 10 种产品产量均实现增长，输送管、油套管生产总量连续 4 个月保持 10 万吨以上。（新闻来源：中国石油网）

#### 【航运装备】

中远海运物流与百度签署战略合作协议。7 月 29 日，中远海运物流与百度在钓鱼台国宾馆签署战略合作协议。此次与百度战略合作，是中远海运集团贯彻落实习近平总书记“中央企业要勇挑重担、敢打头阵，勇当原创技术‘策源地’、现代产业链‘链长’”重要指示批示精神，创新发展模式，推进数字化变革的又一重大举措。根据协议，双方将组建数字化平台公司，

以中远海运物流丰富的业务场景，结合百度强大的运算服务能力以及丰富的智能产品，携手打造产业智能化加速引擎。此前，中远海运物流与百度展开业务合作，共同打造的“远海通”智能关务平台，以其突出表现在 2021 智能经济高峰论坛上荣膺了产业智能化先锋案例奖项。（新闻来源：中国远洋海运报）

### 【锂电设备】

**宁德时代拿下全球动力电池市占率第一，比亚迪第四。**据韩国能源市场分析公司 SNE Research 今天所发布的数据调查结果显示：今年上半年全球电动汽车电池总能耗为 114.1GWh（千兆瓦时），比去年同期增长 153.7%。在今年前 6 个月中，中国电池巨头宁德时代以 29.9% 的市占率，豪取全球动力电池厂商排名第一，比亚迪以 6.9% 的市占率排名第四。为特斯拉、大众和福特等电动汽车厂商提供电池的 LG 能源，在此期间以 24.5% 的市场份额位居第二，日本企业松下以 15% 的市占率排在第三位。另外两家韩国制造商——三星 SDI 公司和 SK 创新公司——分别以微弱的劣势排在了第五和第六位。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

**宁德时代突破钠离子电池技术瓶颈，于 2023 年形成基本产业链。**7 月 29 日，宁德时代举行了首场线上发布会，曾毓群发布了宁德时代的第一代钠离子电池，同时锂钠混搭电池包也在发布会上首次亮相。宁德时代指出，第一代钠离子电池既可应用于各种交通电动化场景，尤其在高寒地区具有突出优势。另外，宁德时代构建了高通量材料集成计算平台，在原子级别对材料进行模拟计算和设计仿真，开发出更适合钠离子电池的各类材料。下一代钠离子电池能量密度研发目标是 200Wh/kg 以上。宁德时代研究院副院长黄起森表示，在制造工艺方面，钠离子电池可以实现与锂离子电池生产设备、工艺的兼容，产线可进行快速切换，完成产能快速布局。目前，宁德时代已启动相应的产业化布局，2023 年将形成基本产业链。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

### 【光伏设备】

**HJT 异质结电池国产低温银浆量产成功。**2021 年 7 月，福建钜能电力有限公司（以下简称“钜能电力”）与苏州固得电子股份有限公司下属全资子公司苏州晶银新材料科技有限公司（以下简称“苏州晶银”）合作开发的国产低温银浆成功导入 HJT 异质结太阳电池规模化量产，这对于 HJT 电池降本具有重要意义，对于国产低温银浆的产业化也具有重要意义。目前，钜能电力已使用苏州晶银生产的国产低温银浆超过 1500 公斤，生产的 HJT 异质结电池超过 1000 万片以上，约 60MW 以上，经过批量化生产验证，充分证实了国产低温银浆大规模应用量产成功。（新闻来源：苏州固得）

光伏龙头晶澳科技签约金石异质结装备。此次双方的合作模式为采购金石异质结电池核心装备，并且由金石能源全面提供产线布局设计、产线规划、效率保证、技术支持与服务等。自 2020 年以来，短短的一年多时间，已经有多个光伏龙头企业选择金石能源装备；目前，公司深入洽谈的订单超过 5GW。（新闻来源：钧石中国）

### 【3C 设备】

**Mini LED 背光逐步渗透，多家终端厂商产品上新。**华为于 7 月 29 日 19:30 发布首款 Mini LED 智慧屏 V 75 Super，搭载 HarmonyOS 2 系统和 SuperMiniLED 显示技术，75 英寸的屏幕下放置了高达 46080 颗 SuperMiniLED 芯片，呈现逼真亮丽细节，更真实还原自然色彩。华硕旗



下 ROG 推出 Mini LED 背光电竞显示器 ROG Swift PG32UQX，配置 1,152 个 Mini LED 背光区域、和全阵列分区控光 (FALD) 技术，搭配最新 NVIDIA G-SYNC 处理器，可展现极致对比并大幅减少光环效应。7 月 29 日，三星发布了首款 Mini LED 背光电竞显示器——Odyssey Neo G9。外媒认为，相比市面上其他品牌的电竞显示器，三星这款产品的超宽屏幕比例将更贴合电竞玩家的需求。价格方面，外媒预估 Odyssey Neo G9 将会非常昂贵。(新闻来源: LEDinside)

### 【半导体设备】

**台积电南京 28nm 扩产计划获审议通过。**台积电今年 2 月董事会通过将斥资 28 亿美元(约新台币 794 亿元)扩建南京厂，建置月产 4 万片的 28 纳米产能。据了解，台积电南京厂将规划扩增的 28 纳米新产能预计 2022 年下半年逐步开出，2023 年中达到月产 4 万片规模。7 月 28 日，台积电南京厂扩产计划获中国台湾地区经济部投审会审议通过。台积电这次的扩产计划，未涉及增加股本投资，且是运用既有厂房进行产能扩充，再者南京厂原经关键技术小组审查通过的制程技术为 16 纳米，本次扩厂系采用成熟的 28 纳米制程。(新闻来源: 全球半导体观察网)

### 【机床工具】

**日本机床 6 月对中国订单额环比减少 27.6%。**日本工作机械工业会(日工会)发布 6 月机床订单额(确定值)，来自中国的订单额比上月减少 27.6%，降至 280 亿日元。时隔 4 个月减少。此前以在家办公为东风表现强劲的个人电脑和平板电脑相关的需求告一段落。一直拉动疫情后复苏的中国势头笼罩阴影。从来自中国的订单额来看，包括个人电脑和智能手机等在内的面向电子和精密机械的订单减少 51%，降至 72 亿日元。自 2020 年秋季起，用于零部件加工的车床等洽购增加，但目前出现停歇迹象。(新闻来源: 日经中文网)

### 【注塑机&压铸机】

**得益于主营产品产销两旺，泰瑞机器半年度业绩亮眼。**7 月 29 日晚间，泰瑞机器公布 2021 半年度报告，上半年公司实现营收、净利分别为 5.71 亿元、8615.41 万元，同比增长 69.26%、141.38%；报告期内公司实现经营性现金流量净额 1.10 亿元，同比增长 551.78%，上半年赚了去年一年的钱。另外，桐乡制造基地工程项目建设进度已过半，年内有望完成；钱塘区 50 亩总部大楼及智慧工厂有望明年年底建成，然后陆续投产。据了解，桐乡制造基地工程项目为公司占地 20 亩的零部件配套厂，满产后可达上亿元年销售收入；智慧工厂占地约 34 亩，按照规划，投产后年收入为亩产千万元。此外，对于备受市场关注的 PLA 注塑智能设备，上述公司相关人士表示，在“双碳”政策引导下，未来 PLA 市场空间巨大，目前公司已形成相关销售，量产视市场发展情况跟上。(新闻来源: 财联社)

### 【机器人&工业自动化】

**国产数控系统应用示范工程总结大会在武汉召开。**在会议上，专项总体组介绍了国产数控系统技术进步与应用成果总体情况；中国和平利用军工技术协会、中国机床工业工具协会分别介绍了国产数控系统在重点领域应用示范实施情况和国产数控系统产业发展现状与趋势。航天、航空发动机、兵器、汽车、消费电子制造装备领域的典型用户企业交流了国产数控系统应用示范成果和经验；广州数控、科德数控和北京航空航天大学分别介绍了国产数控系统典型应用及产业化成果、国产数控系统可靠性评测情况。华中数控、广州数控、科德数控、中科数控

4 家国产数控系统企业和 26 家重点领域用户企业举行了“国产数控系统技术创新与应用战略合作”签约仪式；中国工程院周济院士做了“实现战略突破，引领机床产业自主可控、创新发展”主题报告。华中数控董事长陈吉红表示，将以智能制造为主攻方向，实现高档数控系统“奋起直追”，继续缩小与国外的差距，实现从“可用”到“好用”，从“跟跑”到“并跑”；将人工智能等新一代信息技术与数控系统技术深度融合，研发新一代智能数控系统，实现局部“领跑”。（新闻来源：OFweek 工控网）

### 【激光设备】

**大族激光拿下国内锂电第三大巨头。**7 月 25 日，中航锂电科技有限公司与大族激光科技产业集团股份有限公司签订战略合作协议，这是大族激光继 6 月份获得锂电龙头企业宁德时代 10 亿元订单之后，在锂电市场取得的另一个重大突破。据中国汽车动力电池产业创新联盟统计数据显示，2021 年上半年动力电池企业国内装机量排名中，宁德时代以 25.76GWh 排名第一，比亚迪和 LG 新能源分别以 7.65GWh 和 4.72GWh 分列二三位，中航锂电则以 3.63GWh 排在装机量排名的第四位（国产第三）。目前，新能源行业高速发展，由此带动锂电产业、锂电设备制造产业同步增长，这为激光技术在锂电市场的大规模应用提供了良好的土壤，其发展前景从锂电龙头宁德时代大幅扩产及增加采购可见一斑。可以预见的是，随着新能源市场持续发展，品质要求逐步提升，激光技术不断改进，未来更多的激光技术可以在锂电市场得到应用，更多的激光企业可以在锂电行业受益。（新闻来源：OFweek 激光）

#### 四、风险提示

新冠肺炎疫情反复;

政策推进程度不及预期;

制造业投资下行。

## 插图目录

图 1: 机械设备指数本周涨跌幅 .....	3
图 2: 机械设备行业估值变化 .....	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅 .....	3

## 表格目录

表 1: 机械各板块涨幅前三名标的 .....	4
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅 .....	4

## 分析师简介及承诺

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。

### 鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队队员。

## 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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的1%以上。

## 联系人

### 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：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn