

## 宁德时代定增 582 亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段

**推荐(维持)**
**核心观点:**

- **市场行情回顾:** 上周机械设备指数上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 0.50%，创业板指下跌 4.18%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）28.2 倍。
- **周关注:** 宁德时代定增 582 亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段。

宁德时代发布公告，拟发行股票募集资金不超过 582 亿元，主要投向动力&储能电池募投产能合计 137GWh。公司目前已在全球布局六大生产基地，此次扩产规划下至 2025 年规划产能合计超过 600GWh。宁德时代大幅扩产反映了龙头公司对未来电动车高景气度的信心，具备标志性意义，预计其他电池厂商扩产计划也有望跟进，预计未来几年装机量需求持续高增长

**全球新能源车迈入新增长阶段，动力电池迎来二次扩产潮。** 国内：2020 年下半年以来，中国新能源车市场需求由政策驱动切换至市场化，预计“十四五”期间新能源车销售仍将保持高增长。海外：欧洲电动化进程加速，锂电扩建意愿明确。美国拜登政府提政策目标到 2030 年零排放汽车占新车销量比例达到 50%。预计到 2025 年动力电池迈入 TWh 时代。

**扩产利好锂电设备，预计未来设备需求量确定性高增长。** 我们预计 2021-2023 年全球新能源汽车销量分别为 520 万、730 万、980 万，对应动力电池需求 260、365、490GWh，对应设备需求量 520 亿、730 亿、980 亿。锂电设备分为前中后三道，价值量占比分别为 35%、35%、30%，其中前道核心设备为涂布机（价值量占前道设备比重 80%），中道核心设备为卷绕/叠片机（价值量占中道设备比重 70%），后道核心设备为化成分容检测设备（占后道设备比重约为 70%）。

- **四个角度看锂电设备投资机会:** (1) 宁德时代产业链受益相关设备公司，(2) 具备出海能力的锂电设备公司，(3) 二三线锂电池产业链受益弹性标的，(4) 为锂电池厂商提供整线自动化设备的厂商。重点推荐先导智能，建议关注杭可科技、利元亨、海目星、联赢激光、中国电研、科瑞技术、博众精工等。

**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-9%，美国提到2030年电动车比例40-50%目标

【银河机械】行业周报\_机械行业\_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

【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	
先导智能	300450.SZ	0.93	1.34	1.74	86	59	46	26%	79.42
杭可科技	688006.SH	1.34	2.18	3.13	91	56	39	50%	122.57
利元亨	688499.SH	2.51	4.79	7.16	132	69	46	49%	332.49

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

## 目 录

一、周关注：宁德时代定增 582 亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段.....	2
二、周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	10

## 一、周关注：宁德时代定增 582 亿加码锂电扩产，锂电设备进入快速发展阶段

宁德时代发布公告，拟发行股票募集资金不超过 582 亿元，主要投向动力&储能电池募投产能合计 137GWh。公司目前已在全球布局六大生产基地，此次扩产规划下至 2025 年规划产能合计超过 600GWh。宁德时代大幅扩产反映了龙头公司对未来电动车高景气度的信心，具备标志性意义，预计其他电池厂商扩产计划也有望跟进，预计未来几年装机量需求持续高增长

**全球新能源车迈入新增长阶段，动力电池迎来二次扩产潮。**国内：2020 年下半年以来，中国新能源车市场需求由政策驱动切换至市场化，预计“十四五”期间新能源车销售仍将保持高增长。海外：欧洲电动化进程加速，锂电扩建意愿明确。美国拜登政府提政策目标到 2030 年零排放汽车占新车销量比例达到 50%。预计到 2025 年动力电池迈入 TWh 时代。

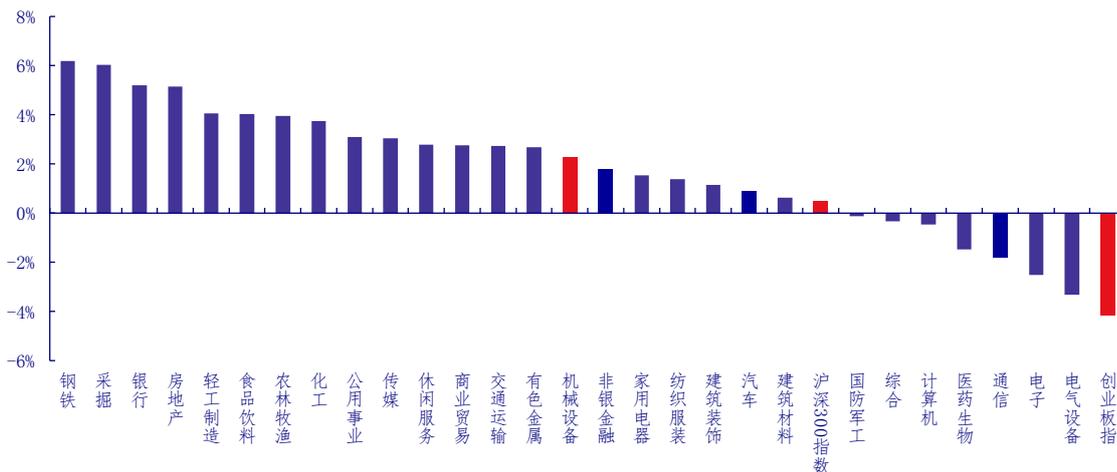
**扩产利好锂电设备，预计未来设备需求量确定性高增长。**我们预计 2021-2023 年全球新能源汽车销量分别为 520 万、730 万、980 万，对应动力电池需求 260、365、490GWh，对应设备需求量 520 亿、730 亿、980 亿。锂电设备分为前中后三道，价值量占比分别为 35%、35%、30%，其中前道核心设备为涂布机（价值量占前道设备比重 80%），中道核心设备为卷绕/叠片机（价值量占中道设备比重 70%），后道核心设备为化成分容检测设备（占后道设备比重约为 70%）。

**四个角度看锂电设备投资机会：**（1）宁德时代产业链受益相关设备公司，（2）具备出海能力的锂电设备公司，（3）二三线锂电池产业链受益弹性标的，（4）为锂电池厂商提供整线自动化设备的厂商。重点推荐先导智能，建议关注杭可科技、利元亨、海目星、联赢激光、中国电研、科瑞技术、博众精工等。

## 二、周行情复盘

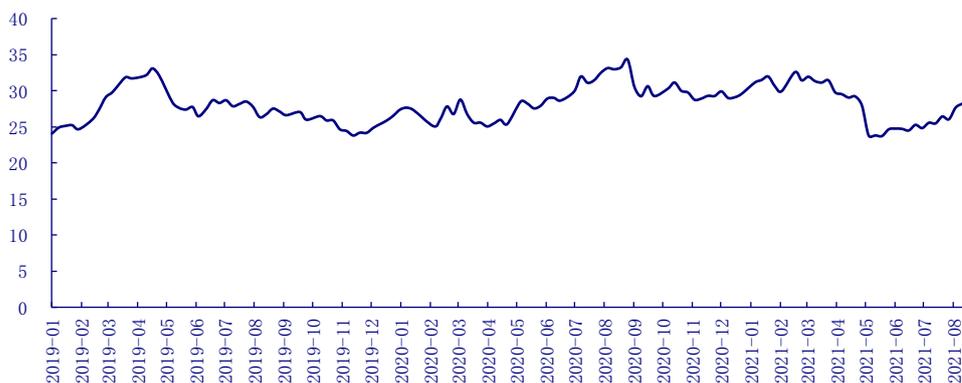
上周机械设备指数上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 0.50%，创业板指下跌 4.18%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业股指水平（整体法）28.2 倍。

图 1: 机械设备指数上周涨跌幅



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

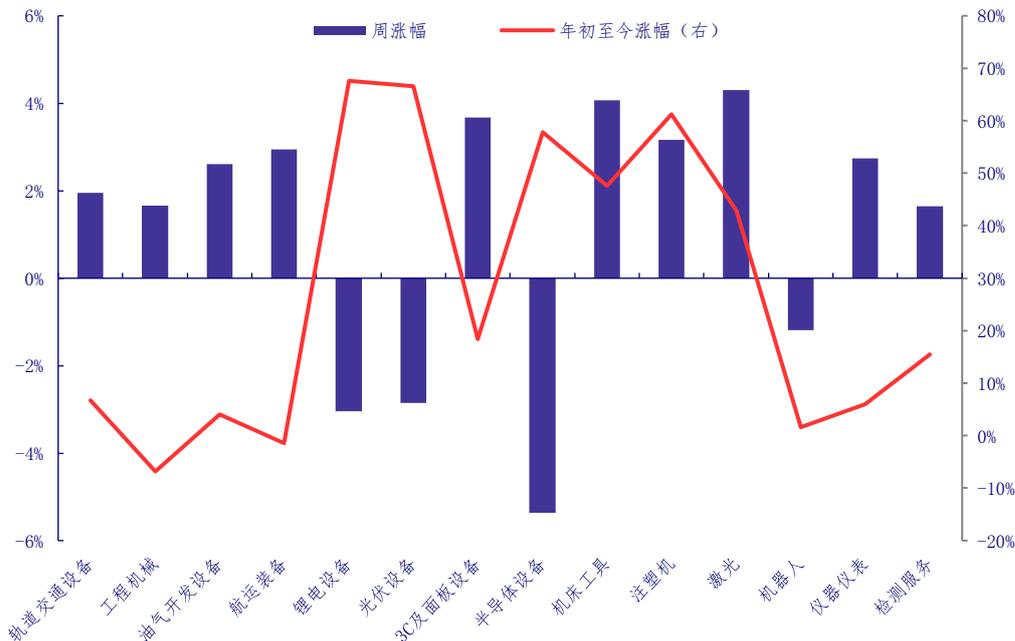
图 2: 机械设备行业估值变化



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是激光、机床工具、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是锂电设备、光伏设备、注塑机。

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	2.0%	6.7%	新筑股份	12.2%	8.8%	研奥股份	11.3%	-8.5%	科安达	11.3%	3.1%
工程机械	1.7%	-6.8%	诺力股份	17.6%	17.5%	浙江鼎力	16.2%	-29.4%	杭叉集团	13.4%	-4.0%
油气开发设备	2.6%	4.1%	恒泰艾普	25.9%	22.7%	惠博普	6.3%	13.4%	通源石油	5.9%	7.0%
航运装备	2.9%	-1.5%	国瑞科技	32.0%	36.0%	海兰信	16.9%	3.0%	中国船舶	4.5%	-1.3%
锂电设备	-3.0%	67.6%	星云股份	36.0%	78.4%	科恒股份	6.0%	78.8%	赢合科技	3.2%	-3.3%
光伏设备	-2.9%	66.5%	金辰股份	21.6%	217.5%	上机数控	5.9%	91.5%	连城数控	0.1%	77.9%
3C及面板设备	3.7%	18.4%	田中精机	31.0%	11.4%	大族激光	16.2%	-1.0%	劲拓股份	15.2%	144.4%
半导体设备	-5.4%	57.9%	华峰测控	0.8%	27.2%	汉钟精机	0.8%	57.2%	长川科技	-2.9%	210.3%
机床工具	4.1%	47.6%	华明装备	19.6%	14.1%	华锐精密	11.0%	317.1%	欧科亿	8.8%	190.8%
注塑机	3.2%	61.3%	力劲科技	13.4%	1314.6%	泰瑞机器	2.8%	18.5%	震雄集团	1.1%	26.8%
激光	4.3%	42.8%	大族激光	16.2%	-1.0%	光峰科技	11.5%	83.6%	杰普特	7.2%	67.3%
机器人	-1.2%	1.7%	新时达	6.1%	56.6%	拓斯达	3.1%	-5.8%	埃夫特-U	2.6%	0.7%
仪器仪表	2.7%	6.0%	中航电测	5.4%	32.0%	南华仪器	3.1%	0.4%	宁水集团	2.1%	-25.7%
检测服务	1.7%	15.5%	电科院	8.7%	32.0%	中国汽研	7.1%	40.3%	中国电研	3.8%	125.6%

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	33.90	33.10	35.15	-2.36%	3.69%	11.00%

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
300450.SZ	先导智能	79.89	79.42	84.05	-0.59%	5.21%	51.79%
300751.SZ	迈为股份	736.07	698.81	780.80	-5.06%	6.08%	86.23%
300083.SZ	晶盛机电	65.49	62.00	67.67	-5.33%	3.33%	106.68%
002559.SZ	创世纪	10.85	11.63	12.43	7.19%	14.56%	-1.27%
300415.SZ	亚威股份	8.35	8.59	8.75	2.87%	4.79%	65.31%
300415.SZ	伊之密	20.80	19.21	21.88	-7.64%	5.19%	45.17%
300776.SZ	帝尔激光	171.32	159.20	172.98	-7.07%	0.97%	6.62%
601100.SH	恒立液压	111.98	105.83	118.38	-5.49%	5.72%	-5.62%
000976.SZ	华铁股份	5.71	5.58	5.98	-2.28%	4.73%	5.28%

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】

**2021年7月挖掘机、装载机数据同比下滑。**据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计，2021年7月销售各类挖掘机17345台，同比下降9.24%；其中国内12329台，同比下降24.1%；出口5016台，同比增长75.6%。2021年1-7月，共销售挖掘机241178台，同比增长27.2%；其中国内206029台，同比增长19.7%；出口35149台，同比增长102%。据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2021年7月销售各类装载机8763台，同比下降11.5%。其中：3吨及以上装载机销售8006台，同比下降13.6%。总销售量中国内市场销量5850台，同比下降28.1%；出口销量2913台，同比增长64.9%。2021年1-7月，共销售各类装载机93755台，同比增长21.2%。其中：3吨及以上装载机销售86322台，同比增长18.3%。总销售量中国内市场销量73061台，同比增长13.4%；出口销量20694台，同比增长59.8%。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

#### 【轨道交通】

**阿尔斯通签署9.1亿欧元时速160公里区域通勤列车大单框架协议。**2021年8月6日，阿尔斯通获得了一份框架协议，将为Trenitalia提供150列Coradia Stream区域列车，总价值约为9.1亿欧元。Trenitalia定制的Coradia Stream是单层双向3kV电动车组，列车最高时速将达到160km/h，并配备先进的车载设备，确保达到最高安全等级水平和一流的乘客体验。Coradia Stream是一系列用于区域和城际线路的最先进的低地板高性能电动车组(EMU)。Coradia Stream提供模块化设计，允许运营方选择满足其需求的配置。Coradia Stream还可为非电气化线路提供无排放牵引解决方案。Trenitalia的Coradia Stream将在意大利的阿尔斯通位于萨维利亚诺、塞斯托圣乔瓦尼和博洛尼亚的工厂设计和建造。（新闻来源：轨道世界）

#### 【油气开发设备】

**青海油田做强油气开发增效益。**青海涩北气田深挖产能建设潜力，截至7月31日，累计完钻101口气井，完井周期、机械钻速较去年同期提升0.21%和19.06%，新井年累产3871万立方米。为了最大限度挖掘油井潜力，采油一厂实施提高单井产量、低产低效井治理、提升油藏注水效果三项基础工程，措施恢复56口井生产能力，捞油恢复9口井生产能力。涩北气田有针对性地开展井藏综合治理，恢复问题井155口，日恢复气量103万立方米，气井完好率达到95.4%。采气工艺技术措施持续挖潜增效，形成了“月总结+周回顾+日跟踪”的措施效果分析评价机制，助力7096井次措施维护作业高效完成，累增气2.67亿立方米，有效率较去年同期提升6%。现场通过强化砂液面监控与精准维护，积液井数较年初减少83口；实施434井次氮气气举，累增气9529万立方米；开展292井次老井措施维护，累增气9990万立方米。钻采工艺研究院优化采气技术，多措并举保稳产。持续优化智能注消一体化装置实验参数，开展优化调整694井次，增加日产量36.72万立方米，注采系统有效率提升11.34%；优化储层解堵工艺，解堵与增渗效果显著，完成设计53口，施工37口，施工成功率91.89%，复产率86.48%，累增气1739.15万立方米。（新闻来源：国际石油网）

#### 【航运装备】

**我国第一艘具有自主知识产权的硫磺运输船交付。**8月10日，我国第一艘自主设计建造具有自主知识产权、悬挂中国旗的液态硫磺运输船“游神11”在江苏省镇江船厂（集团）有限公司完工交付。该船的建造标志着镇江船厂走在了国内硫磺运输船建造细分市场的前列。8月10日，我国第一艘自主设计建造具有自主知识产权、悬挂中国旗的液态硫磺运输船“游神11”在江苏省镇江船厂（集团）有限公司完工交付。该船的建造标志着镇江船厂走在了国内硫磺运输船建造细分市场的前列。（新闻来源：中国船舶报）

### 【锂电设备】

**宁德时代拟定增募资582亿元，动力电池进入TWh时代。**8月12日，宁德时代发布《向特定对象发行股票预案》，拟募资不超过582亿元，投向7个项目。此次宁德时代的定增募投项目总计将新增锂离子电池年产能约137GWh、新增储能电柜年产能约30GWh。宁德时代表示，新能源汽车产业迎来前所未有的发展机遇，全球动力电池产业即将迈入“TWh（1TWh=1000GWh）”时代。同时，储能市场潜力巨大，将带动储能锂电池市场快速增长。宁德时代此次拟将募资主要投向福鼎、广东、江苏、宁德等地的产能扩张项目，这部分项目合计募投金额约419亿元。此外，研发项目拟募投70亿元，补充流动资金拟募投93亿元。（新闻来源：Ofweek锂电网）

### 【光伏设备】

**最高上涨3.7%，通威公布最新电池片价格。**本次所有规格电池片价格均出现上涨，其中单晶PERC 158.75电池涨幅最高，从1.08元调高至1.12元，涨幅为3.7%；210单晶PERC电池涨幅最低，仅上涨了2%。作为电池片龙头，通威股份本次上调电池片价格，也是受到了硅料价格再度上涨的影响，下游硅片企业已经上调价格，电池片企业也不可避免要回到涨价的队伍中去。值得一提的是，相比于硅片龙头中环股份涨价的幅度，通威已经体现出了龙头企业应有的担当。在中环股份近期公布的最新硅片价格中，G1规格硅片涨幅最低，为5.6%；M6规格硅片则高达9.7%。而通威股份电池片最高涨幅仅为3.7%，明显低于硅片涨幅，已经为下游企业抵消了部分冲击。（新闻来源：Ofweek太阳能光伏网）

### 【3C设备】

**小米平板5亮相：11英寸高刷大屏、三种配色。**8月10日晚，紧随小米MIX4的发布，小米平板5系列也已正式亮相，这是小米时隔3年再度推出平板产品。小米平板5系列提供小米平板5、小米平板5 Pro、小米平板5 Pro 5G三款。其中小米平板5 Pro 5G只有深赭(qiang)一种配色，小米平板5 Pro有深赭、炫白两种配色，而小米平板5则提供了深赭、炫白、墨绿三种配色。小米平板5系列搭载了一块11英寸LCD大屏，分辨率2560x1600，120Hz流畅高刷新率，PPI高达275，超越iPad Pro 11，1500:1对比度，无论是看视频还是打游戏都极尽畅快。小米平板5系列还支持硬件防蓝光，通过LED灯筛选和CF色阻材料，直接在屏幕背光源上降低波长在415nm-455nm的有害蓝光，同时屏幕不发黄，此外还通过了莱茵低蓝光硬件认证。小米平板还号称有史充电速度最快的平板，其中小米平板5 Pro内置8600mAh电池，可连续播放流媒体视频16小时以上。同时配备了高达67W的极速有线秒充，67分钟即能充至100%。小米平板5内置8720mAh电池，支持33W有线快充。（新闻来源：Ofweek显示网）

### 【半导体设备】

**华润微将在重庆建 12 英寸功率半导体晶圆产线和封装基地。**8 月 12 日，华润微电子控股有限公司（以下简称“华微控股”）决定追加投资 42 亿元，建设功率半导体封装基地，包含功率封装测试与先进封装测试两大工艺生产线。达产后，功率封装产量达到每月 220 万颗。据悉，华微控股是华润微的全资子公司，加上 12 英寸功率半导体晶圆生产线项目的投资金额，这意味着，华润微在重庆的投资金额将达 117.5 亿元。据华润微披露，润西微电子主要负责建设 12 英寸功率半导体晶圆生产线项目，该项目计划投资总额为 75.5 亿元，建成后预计将形成月产 3 万片 12 英寸中高端功率半导体晶圆生产能力，并配套建设 12 英寸外延及薄片工艺能力。重庆高新区改革发展局相关负责人介绍，该项目计划建成国内首座本土企业 12 英寸功率半导体晶圆生产线。（新闻来源：全球半导体观察网）

**购买 ASML 光刻机，晶瑞电材拟投建 ArF 光刻胶研发项目。**8 月 11 日，晶瑞电子材料股份有限公司（以下简称“晶瑞电材”）发布公告称，公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券已经深交所创业板上市委员会委员审议通过，并已经中国证监会同意注册。据披露，晶瑞电材此次拟募集资金不超过 5.23 亿元，扣除发行费用后将用于集成电路制造用高端光刻胶研发项目和阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目一期建设项目。其中，阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目一期建设项目总投资 1.87 亿元，拟使用募集资金不超过 6700 万元，项目建成后将形成年产 3 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸生产能力。而集成电路制造用高端光刻胶研发项目总投资 4.89 亿元，拟使用募集资金 3.13 亿元，由晶瑞电材负责实施建设、运营，建设期限为 36 个月。该项目旨在通过自主研发，打通 ArF 光刻胶用树脂的工艺合成路线，完成 ArF 光刻胶用树脂的中试示范线建设，满足自身 ArF 光刻胶的性能要求。实现批量生产 ArF Immersion 光刻胶的成套技术体系并完成产品定型，技术指标和工艺性能满足 90~28nm 集成电路技术和生产工艺要求。为保障该项目关键设备的技术先进性和设备如期到位，晶瑞电材通过 Singtest Technology PTE. LTD. 进口 ASML 光刻机设备、购置 ArF 光刻机配套设备、建设研发大楼。（新闻来源：全球半导体观察网）

### 【机床工具】

**2021 年上半年机械工业经济运行情况发布会召开。**受上年低基数因素的影响，年初机械工业主要经济指标均表现出高速增长，此后增速呈现逐月回落趋势。截至上半年，机械工业主要经济指标同比增速仍处于较高水平。国家统计局数据显示，上半年机械工业增加值同比增长 22.3%，高于同期全国工业和制造业 6.4 和 5.2 个百分点，比一季度回落 21.2 个百分点；两年平均增速 9.8%。机械工业主要涉及的五个国民经济行业大类，通用设备制造、专用设备制造、汽车制造、电气机械及器材制造和仪器仪表制造业上半年增加值同比分别增长 24.3%、20.1%、21.8%、29.4%和 19.2%，两年平均增速均超过 8%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 cmtba）

### 【注塑机&压铸机】

**七月以来天然橡胶市场遭受疫情冲击。**近期，我国江苏地区疫情形势较严峻。与此同时，海外疫情形势更不容乐观，东南亚不少轮胎工厂和橡胶制造商都在不同程度上受到了工厂关停的影响。严峻的疫情形势下，泰国、马来西亚和印度尼西亚实行宵禁和封城措施，橡胶产量也因此下降 4%-5%。而作为全球重要的橡胶和轮胎生产地，东南亚地区疫情加速蔓延和疫情管控措施对全球橡胶供应链造成巨大冲击。据中国海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2021 年 7 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 52.5 万吨,较 2020 年同期的 67.7 万吨下降 22.5%。

2021年1-7月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计381.9万吨,较2020年同期的380.9万吨微增0.3%。(新闻来源:塑料机械网)

### 【机器人&工业自动化】

**海康威视控股子公司拟18.5亿元建智能制造基地。**8月10日晚间,海康威视发布公告显示,公司创新业务控股子公司萤石网络将以自筹资金投资18.50亿元建设萤石智能制造(重庆)基地项目。该项目规划用地300亩,规划建筑面积38.04万平方米,用于打造建设萤石网络的智能制造工厂,建设周期为48个月。谈及投资目的及相关影响,海康威视表示,投资建设萤石智能制造(重庆)基地项目是萤石网络进一步构建和完善全球领先的智能制造体系的重要举措。通过项目实施,可进一步丰富和提升萤石网络自有产品的生产制造能力,促进萤石网络业务发展,提高企业盈利水平和市场竞争力,为公司战略规划实施提供重要支撑。据悉,萤石网络目前处于上市筹备期,独立上市存在一定的不确定性,因投资金额较大,未来可能导致萤石网络现金流减少,同时投资、建设过程中的资金筹措情况及信贷政策、融资渠道通畅程度等的变化,可能会使萤石网络承担一定的财务风险。(新闻来源:高工机器人)

### 【激光设备】

**柏楚电子营收利润增长超111%,研发人员平均薪酬增长34%。**8月12日晚,上海柏楚电子科技股份有限公司发布2021年半年度报告。今年上半年,柏楚电子实现营业收入4.67亿元,同比增长111.45%;实现归属于母公司股东净利润2.98亿元,同比增长112.71%。在本月初,柏楚电子还与嘉泰激光完成了战略合作签约。作为国内激光切割领域内系统与制造的优秀代表,双方将进一步强化合作,通过共同努力,打破国外龙头企业在高端领域内的技术限制与“卡脖子”行为,实现激光装备技术及质量赶超国外龙头企业的重大跨越,完成高端领域内的全面进口替代。(新闻来源:OFweek激光)

**Innovusion获6600万美元融资,激光雷达展开新一轮竞赛。**8月13日,激光雷达制造商Innovusion宣布获得6600万美元B轮融资。此前,Innovusion曾于5月完成6400万美元B轮融资,这意味着截至目前Innovusion B轮融资总额已达1.3亿美元。据悉,Innovusion此次新获融资由国泰君安国际私募股权基金领投,顺为资本跟投,原有投资人蔚来资本、淡马锡和斯道资本也参与了本轮投资。融资将主要用于力挺面向前装量产的蔚来ET7激光雷达的大规模量产交付,以及Innovusion持续关注与投入的技术自研创新项目。(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: 机械设备指数上周涨跌幅 .....	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。

### 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