

机械行业

报告日期：2021年12月12日

中央经济工作会议强调稳增长、能源强国；力推新能源设备，工程机械预期改善
——机械行业周报（2021年12月第2周）

【核心组合】先导智能、迈为股份、三一重工、金辰股份、晶盛机电、上机数控、捷佳伟创、杭可科技、利元亨、海目星、奥特维、炬子科技、运达股份、日月股份、恒立液压、徐工机械、杭氧股份、杰瑞股份、华测检测、春风动力、青岛消防、乐惠国际

【重点股池】新强联、奥特维、北方华创、中微公司、精测电子、天合光能、浙江鼎力、中联重科、建设机械、巨星科技、捷昌驱动、茂硕光电、东睦股份、银都股份、八方股份、美亚光电、中密控股、炬子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、天宜上佳、凯美特气

【上周报告】【奥特维】深度：组件串焊设备龙头；光伏、半导体、锂电设备多点开花；【炬子科技】深度：3D化、品类扩张、应用领域拓展驱动未来高速增长；【晶盛机电】全球最大蓝宝石基地投产；碳化硅项目成功签约银川；【罗博特科】股权激励彰显信心；光伏及半导体设备提供向上弹性。

【核心观点】

(1) 中央经济工作会议强调：新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制、“能源强国”。有利于光伏、风电产业链公司产能释放，进而为实现“碳达峰”、“碳中和”目标提供保障。

(2) 预计光伏巨头在异质结（HJT）电池片领域将加快布局。迈为股份中标 REC 400MW 异质结电池设备，创国产设备出口首台记录、受国际市场认可，密切关注 1-2GW 级别的 HJT 设备招标进展（类似通威的 1GW）。隆基、中环下调硅片价格，硅料价格开始下跌，环比上周降幅在 3.4%-3.8% 左右，光伏下游需求有望向上。持续性推荐迈为股份、金辰股份、晶盛机电、上机数控、捷佳伟创等。

(3) 蜂巢能源、LG 新能源加速布局动力电池产业，持续推荐锂电设备龙头。

(4) 《全球风能宣言》呼吁各国政府展现对于发展风力发电的决心；风光为代表的新能源在全球范围内呈现高景气；风电设备推荐运达股份、日月股份，看好新强联、东方电缆、中际联合等。

(5) 12月6日央行全面降准 0.5%，强化稳增长预期，工程机械下游需求预期边际有所改善。国际化、电动化和数字化助力中国龙头走向全球龙头。持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压、浙江鼎力；阶段性推荐徐工机械、中联重科、安徽合力、杭叉集团

【锂电设备】近两月新能源汽车渗透率近 20%，加速放量。蜂巢能源加速布局动力电池领域，LG 新能源目标未来 3 年内大幅提高其美国密歇根州工厂的产能至 40GWh。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技、利元亨、海目星、联赢激光、威唐工业，看好斯莱克、先惠技术、震裕科技、宁波精达等。

【光伏/风电设备】密切跟踪光伏异质结电池设备招标进展。上周隆基、中环下调硅片价格，行业需求有望拐点向上。光伏设备持续力推荐迈为股份、晶盛机电、金辰股份、上机数控、捷佳伟创等。“十四五”风电需求有望大超预期，聚焦整机及核心零部件。风电设备推荐运达股份、日月股份，关注新强联、东方电缆、中际联合等。

【工程机械】11月挖掘机（含出口）销量 20000 台左右，同比增速-37%。央行全面降准 0.5%，强化稳增长预期，工程机械下游需求预期边际有所改善；持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压、浙江鼎力；阶段性推荐徐工机械、中联重科、安徽合力、杭叉集团。

【检验检测】检验检测行业空间大，中长期增速稳健。推荐华测检测；持续看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】中美关系趋缓、运费和原材料价格自高点有所回落，预计出口产业链成本端将会边际改善。10月大排量两轮车同比增速超 60%；春风动力 MT800 两轮车预计进入起量阶段，公司四轮车销售持续维持高速增长。重点推荐春风动力、乐惠国际、捷昌驱动、浙江鼎力、巨星科技、永创智能、金马游乐，看好八方股份、银都股份。

【工业气体】海外可比公司 6000-10000 亿市值。推荐凯美特气，看好杭氧股份。

风险提示：1) 基建及地产投资低于预期；2) 新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
徐工机械	买入
恒立液压	买入
上机数控	买入
金辰股份	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
巨星科技	买入
乐惠国际	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghujun@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

报告撰写人：王华君、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、林子尧、何家恺

1. 近期重点关注

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

【**光伏/风电设备**】推荐上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、金博股份、奥特维、日月股份等，看好中环股份、新强联、中际联合等

【**锂电设备**】推荐先导智能、杭可科技、利元亨、海目星、联赢激光、威唐工业，看好先惠技术、震裕科技、斯莱克等

【**半导体设备**】推荐晶盛机电、捷佳伟创、炬子科技，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【**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、春风动力、乐惠国际、金马游乐、永创智能，看好八方股份、凯迪股份

【**工业气体**】推荐凯美特气，持续看好杭氧股份、华特气体等

【**工具**】推荐巨星科技

【**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**】推荐埃斯顿、绿的谐波，看好克来机电、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、宏华数科

【**机械基础件**】推荐日月股份、双环传动，看好应流股份

【**电梯**】推荐康力电梯，看好上海机电

【**消防电子**】推荐青鸟消防

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)	2020 EPS	2021 EPS(E)	2022 EPS(E)	2020 PE	2021 PE	2022 PE	PB	ROE (2020)
工程机械	600031	*三一重工	1968	1.80	2.20	2.60	13	11	9	3.1	31%
	601100	*恒立液压	1112	1.73	2.10	2.50	49	41	34	13.1	35%
	603338	*浙江鼎力	395	1.40	1.90	2.40	58	43	34	9.1	19%
	000157	*中联重科	641	0.97	0.99	1.18	8	7	6	1.1	17%
	000425	*徐工机械	477	0.50	0.80	0.90	12	8	7	1.3	11%
	600984	*建设机械	103	0.57	0.71	1.03	19	15	10	1.7	12%
	603638	艾迪精密	271	0.86	0.70	0.90	37	46	36	9.9	23%
	600761	*安徽合力	98	0.99	0.93	1.22	13	14	11	1.7	14%
	603298	*杭叉集团	144	0.97	1.17	1.47	17	14	11	2.7	18%
半导体装备	002371	北方华创	1934	1.09	1.69	2.39	337	218	154	12.2	8%
	688012	中微公司	924	0.92	1.05	1.30	163	210	115	6.9	12%
	300316	*晶盛机电	968	0.70	1.20	1.60	108	63	47	15.6	18%
	300567	精测电子	170	0.97	1.34	1.79	63	46	34	5.3	15%
	300604	长川科技	357	0.27	0.36	0.57	219	164	104	22.5	8%
	603690	至纯科技	169	0.99	1.03	1.35	54	51	39	4.8	11%
	300802	*炬子科技	70	0.55	0.82	1.17	79	53	37	6.8	9%
光伏装备	603185	*上机数控	554	1.93	7.27	14.02	105	28	14	7.8	24%
	300316	*晶盛机电	968	0.66	1.18	1.62	113	64	46	15.6	18%
	688599	*天合光能	1677	0.70	1.00	1.40	116	81	58	10.5	9%
	300724	*捷佳伟创	412	1.50	2.20	2.80	79	54	42	7.0	19%
	300751	*迈为股份	736	3.83	5.83	8.53	186	122	83	26.5	25%
	603396	*金辰股份	189	0.78	0.90	1.50	209	181	109	13.3	9%
	688516	*奥特维	261	0.78	0.90	1.50	339	294	176	20.7	20%
300757	*罗博特科	75	-0.65	0.70	1.13	-105	97	60	8.0	-9%	
锂电设备	300450	*先导智能	1268	0.49	0.97	1.72	165	83	47	14.3	16%
	688006	*杭可科技	484	0.93	1.33	1.91	129	90	63	17.5	16%
	688499	*利元亨	268	1.60	2.40	4.90	191	127	62	14.1	17%
	688559	*海目星	136	0.39	0.75	1.52	174	90	45	9.4	8%
	688518	*联赢激光	149	0.22	0.35	1.00	227	143	50	10.2	6%
	300707	*威唐工业	35	0.20	0.35	0.70	111	63	32	4.9	5%
300457	赢合科技	222	1.60	2.40	4.90	21	14	7	4.1	5%	
检验检测	300012	*华测检测	422	0.34	0.45	0.56	73	56	45	9.9	17%
	002967	广电计量	160	0.44	0.51	0.75	63	55	37	4.9	15%
	300572	安车检测	44	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2.1	20%
	300416	苏试试验	77	0.61	0.69	0.91	48	42	32	7.6	13%
603060	国检集团	115	0.54	0.48	0.59	35	37	32	8.1	18%	
工具	002444	*巨星科技	387	1.18	1.41	1.67	29	24	20	3.7	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	266	0.65	0.88	1.08	61	45	36	11.5	19%
激光设备	300747	锐科激光	273	1.03	1.21	1.64	61	52	38	9.3	12%

	688188	柏楚电子	385	3.70	5.93	8.10	104	85	47	13.4	16%
	603960	克来机电	99	0.51	0.51	0.87	75	74	44	10.3	17%
	002747	*埃斯顿	233	0.15	0.20	0.37	178	132	73	9.1	8%
智能装备	688017	*绿的谐波	214	0.68	1.43	2.04	262	124	87	12.0	7%
	002698	博实股份	129	0.40	0.49	0.55	32	26	23	4.6	17%
	603666	*亿嘉和	146	2.43	2.22	2.97	29	32	24	6.1	25%
	300024	机器人	158	-0.25	0.10	0.22	-41	100	46	3.6	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	380	1.77	1.89	2.41	22	21	16	2.0	16%
	601808	中海油服	656	0.57	0.55	0.76	24	25	18	1.7	7%
	600583	海油工程	194	0.08	0.23	0.37	55	19	12	0.8	2%
工业气体	002430	*杭氧股份	280	0.87	1.33	1.54	33	22	19	3.9	14%
	688268	华特气体	91	0.89	1.29	1.69	85	59	45	6.8	9%
轨交装备	601766	中国中车	1768	0.38	0.42	0.45	16	15	14	1.2	8%
	600528	中铁工业	174	0.79	0.92	1.05	10	9	7	0.9	9%
	688009	中国通号	529	0.34	0.37	0.41	15	13	12	1.3	9%
	603500	*祥和实业	23	0.32	-	-	30	-	-	2.7	6%
	000976	*华铁股份	71	0.28	0.35	0.44	16	13	10	1.4	10%
电梯	600835	上海机电	160	1.10	1.16	1.23	14	14	13	1.3	10%
	002367	*康力电梯	62	0.61	0.55	0.60	13	14	13	2.0	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	209	1.60	0.99	1.54	34	55	36	5.7	15%
	603489	八方股份	289	3.35	5.07	7.10	72	47	34	11.5	19%
	603129	*春风动力	242	2.70	4.00	5.70	60	40	28	7.0	29%
	603076	*乐惠国际	45	0.90	1.10	1.70	41	34	22	3.4	13%
	300756	*金马游乐	29	-0.20	1.60	2.10	-141	30	21	2.7	-2%
基础件	603218	*日月股份	327	1.00	1.50	2.00	34	23	17	3.8	17%
	603308	应流股份	162	0.41	0.39	0.56	58	61	42	4.2	5%
	300470	*中密控股	87	1.08	1.44	1.77	38	29	24	4.0	15%
	603915	*国茂股份	186	0.76	1.01	1.30	52	39	30	6.6	15%
	002472	*三环传动	222	0.08	0.42	0.64	357	68	45	4.7	1%
木工机械	002833	*弘亚数控	104	1.63	2.16	2.64	21	16	13	5.2	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	113	0.70	1.03	1.37	36	25	19	3.6	11%
	688789	*宏华数科	209	2.30	3.20	4.60	120	86	60	14.8	26%
停车设备	300420	*五洋停车	42	0.18	-	-	21	-	-	1.6	7%
3D 打印	688333	*铂力特	172	1.08	0.74	2.28	198	288	94	14.7	8%
MIM	600114	*东睦股份	73	0.14	0.39	0.64	85	30	19	2.8	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	70	0.60	1.00	1.40	72	43	31	6.8	9%
	688686	*奥普特	245	2.96	4.23	5.65	101	70	53	10.1	17%
智能水表	603700	*宁水集团	41	1.34	1.65	2.16	15	12	9	2.6	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	147	1.20	1.60	2.00	35	26	21	4.3	15%

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 12 月 10 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】11月挖掘机械销量20444万台，同比下降36.6%；11月重卡销量4.8万台，同比下降65%，已连续7个月同比下滑；工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，工程机械电动化设备发展大势所趋

【11月挖掘机销量20444万台，同比下降36.6%，其中出口销量6430台，同比增长89.0%】

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年1—11月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品318746台，同比增长7.7%。其中，国内市场销量258934台，同比下降2.5%；出口销量59,812台，同比增长95.9%。

2021年11月，共计销售各类挖掘机械产品20444台，同比下降36.6%。其中，国内市场销量14014台，同比下降51.4%；出口销量6430台，同比增长89.0%。

（中国工程机械工业协会）

【11月重卡销量4.8万台，同比下降65%，已连续7个月同比下滑】

11月，我国重卡市场预计销售各类车型4.8万辆左右，环比下降10%，同比下滑65%，创下今年以来月销量的最低水平，比去年同期减少了约8.76万辆。11月份是重卡行业今年以来的第七次下降，而且是从5月以来的连续七个月下滑。原因主要有三点：一是物流运输业和基建工程建设行业持续低迷，终端购车需求不旺。

二是市场需求被提前透支。今年7月1日起全面实行柴油车国六排放标准，重卡新车价格比国五车上涨了2-3万元不等。为了抢装国五，重卡厂家与零部件企业以及经销商全力拼抢上半年市场，推高了上半年的市场销量，提前透支了下半年需求。

三是库存过多。由于重卡行业终端订单和需求远未达到预期，重卡厂家上半年生产的国五重卡有大量新车都囤积在经销商，造成了行业库存高企。

（第一工程机械网）

【工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，工程机械电动化设备发展大势所趋】

2021年12月3日，工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，积极回应我国碳达峰行动方案，目标清晰、任务明确地引导工业领域进行绿色低碳转型，而工程机械设备电动化数量比例的增加是实现碳达峰的重要举措，如电动装载机、电动挖掘机、电动矿卡、电动叉车等，很多主流企业已经开始布局电动化设备。

但根据宁德时代发布数据显示，截止到2021年11月，全国商用业务领域，包含重卡、叉车、工程机械、港口物流等行业，总计电池出货约30Gwh，其中工程机械行业不到1Gwh。因此，工程机械电动化设备还有着长足的发展。

（第一工程机械网）

【中国工程机械协会六届二次会员代表大会在北京成功召开】

2021年12月8日，中国工程机械工业协会（简称：协会）六届二次会员代表大会以“线上+线下”形式召开，线下会场设在北京。协会会长苏子孟指出，展望2022年，

预计全行业营业收入在 2021 年实际完成的基础上继续保持稳定增长，企业盈利能力持续增强；出口在 2021 年基础上力争实现增长。

苏子孟会长从 5 个方面对协会 2022 年的重点工作进行了布置动员。一是加强政策引导和支持，保持工程机械行业平稳；二是加快提升产业基础高级化、产业链现代化水平；三是促进工程机械数字化、智能化、绿色化转型升级；四是进一步深化工程机械“走出去”工作，实现工程机械国际化再上新台阶；五是要全力办好十六届中国国际工程机械、建材机械及矿山机械展览与技术交流会。

（中国工程机械工业协会）

【北京正式开始实施《国四非道路机械标准》，全柴动力叉车具备燃油经济性优势】

为进一步减少非道路移动机械排放污染，北京市自 2021 年 12 月 1 日起正式实施《国四非道路机械标准》要求。作为中国内燃机行业中小功率领军品牌，全柴动力叉车系列国四产品的设计开发，融合国内外发动机先进设计理念，动力曲线根据不同叉车实际工作需求进行多方面优化。在满足严苛的国四排放标准的前提下，整机性能优点突出：低速大扭矩、超高的燃油经济性及超高的驾驶舒适性。

（中国工程机械信息网）

3.2. 【光伏/风电设备】IEA 报告：2021 年全球光伏将新增 156GW；首台国产化 DEW-D7000-186 型海上风电机组完成吊装；湖北长江经济带“十四五”规划：2025 光伏发电装机 22GW

【IEA 报告：2021 年全球光伏将新增 156GW】

国际能源署 (IEA) 表示，尽管商品价格飙升，制造成本上涨，但今年的全球太阳能光伏开发量仍有望增长 17%。IEA 预计，2021 年，全球将新增 156.1GW 光伏装机。报告称，至 2026 年，可再生能源在全球电力容量增幅中的占比将达到近 95%，仅太阳能光伏占比就会超过一半。光伏装机总量将从今年的约 894GW 增至 2026 年的 1.826TW。

（光伏头条）

【首台国产化 DEW-D7000-186 型海上风电机组完成吊装】

12 月 4 日，江苏启东海上风电项目吊装我国首台国产化 DEW-D7000-186 海上抗台风型风电机组，该机组一级部件国产化率达 100%，整机国产化率超 96.2%，国产化率居国内同类机组最高水平。该机组首次在 91 米级风电叶片上使用国产碳纤维材料，首次在 7MW 等级大功率海上风电机组上应用国产化主轴承、国产化可编程逻辑控制器 (PLC)、国产化变流器 IGBT 等。

（风电头条）

【国内单体容量最大海上风电场项目主体工程完工】

12 月 6 日，总装机容量达 802 兆瓦、国内单体容量最大海上风电场项目——江苏启东海上风电场项目主体工程全部完成。江苏启东海上风电场，位于长江入海口北侧海域，场区中心离岸约 37 公里。项目施工内容包含 134 台大兆瓦风机基础施工及风机安装任务，总装机容量达 802 兆瓦，是当前国内单体容量最大、风机安装种类最多的海上风电项目。（风电头条）

【全球首台抗台风型漂浮式海上风机并网发电！明阳 5.5MW 机型】

12月7日，全球首台抗台风型漂浮式海上风电机组在广东阳江海上风电场成功并网发电，标志着我国在全球率先具备大容量抗台风型漂浮式海上风电机组自主研发、制造、安装及运营能力。全球首台抗台风型漂浮式海上风电机组与我国首个漂浮式海上风电平台共同组成“三峡引领号”，单机容量5.5兆瓦，由三峡集团所属中国三峡新能源（集团）股份有限公司牵头，联合三峡上海院等科研机构以及国内风机厂商自主研发。

（风电头条）

【湖北长江经济带“十四五”规划：2025光伏发电装机22GW】

湖北省发改委关于印发《湖北省长江经济带绿色发展“十四五”规划》的通知，预期在2025年，光伏发电装机和风电装机分别达到2200万千瓦和1000万千瓦。《通知》指出，要积极推进“光伏+”发展模式，大力支持分布式光伏发电应用。

（光伏头条）

【三一重能斩获智能制造大奖，系中国风电行业首个获奖企业】

12月9日，2021年世界智能制造大会开幕，会上“2021年智能制造标杆企业”名单正式公布，三一重能成功入选。该荣誉是智能制造领域的“金字招牌”，意味着三一重能智能制造达到国际一流水平。同时，三一重能是中国风电行业首个获此殊荣的企业。

（风电头条）

【全球最大光储直柔”近零碳园区之一 华为“光储直柔”项目即将投用】

华为正在建设华为数字能源安托山基地，将打造成为全球最大的“光储直柔”近零碳园区之一，预计将在2022年投入使用。建成后，其将是全球最大的“光储直柔”近零碳园区，每年可产出150万度光伏绿电，年耗电量从1400多万度降至700万度，年省电达50%，降低碳排放超60%。

（光伏头条）

3.3. 【半导体设备】芯潮流、粤澳半导体基金等12个重点项目签约横琴粤澳深度合作区；总投资9.9亿元，年产3400百万颗高端封测产品项目在嘉兴开工

【芯潮流、粤澳半导体基金等12个重点项目签约横琴粤澳深度合作区】

12月6日，横琴粤澳深度合作区重点项目集中签约暨民生项目揭牌仪式举行，共签约12个重点项目。其中，澳资项目4个，分别为芯潮流集成电路项目、横琴达安国际创谷生物医药项目、分子态中医药健康产业项目、粤澳半导体基金；非澳资项目8个，为广东省智能科学与技术研究院项目、中国电子网信产业国际创新中心项目、极海半导体项目，及广东省半导体及集成电路产业基金设计子基金等。

（SEMI）

【总投资9.9亿元，年产3400百万颗高端封测产品项目在嘉兴开工】

12月6日，位于嘉善经济技术开发区东区的新建年产3400百万颗高端封测产品项目开工。总投资9.9亿元，建设年限为2021年至2023年，2022年度计划投资2.5亿元。该项目由全国领先的集成电路高端封测团队创立，主要为客户提供凸块封装、晶

圆级封装、倒装方形扁平无引脚封装、倒装栅格阵列封装和倒装芯片级封装等高端封装服务,建成后形成 3400 百万颗高端封测产品的生产能力,达产后年产值超 10 亿元。
(全球半导体观察)

【Stellantis 与鸿海签署合作备忘录, 拟共同开发车用芯片】

12 月 7 日, 鸿海和 Stellantis NV 宣布签署合作备忘录, 双方将合作打造一系列特殊车用芯片, 以支持 Stellantis 集团和第三方客户, 目标是在 2024 年将新开发的半导体芯片安装并运用于 Stellantis 集团旗下的车辆。
(全球半导体观察)

【TrendForce: 2021 年全球电源管理芯片价格年涨 10%, 2022 上半年供应仍吃紧】

TrendForce 集邦咨询表示, 由于电源管理芯片 (PMIC) 属于半导体缺货潮的短料, 至今涨价态势依然持续, 预估 2021 年平均销售单价 (ASP) 年涨幅近 10%, 创下近六年来新高。第四季度电源管理芯片需求持续强劲, 总体产能仍旧供不应求, 在 IDM 业者领涨的情况下, 电源管理芯片价格将维持高档。
此外, 2022 年下半年 TI 的新厂 RFAB2 将完工量产, 晶圆代工业者计划将部分 8 英寸晶圆生产的电源管理芯片往 12 英寸推进, 适度缓解电源管理芯片产能不足的可能性高, 但仍需关注未来市场供需变化。
(全球半导体观察)

3.4. 【锂电设备】宁德时代邦普一体化新能源产业项目开工, 总投资约 320 亿元; 华友钴业积极谋划锂电正极材料一体化产业版图, 在前驱体领域接连布局

【宁德时代邦普一体化新能源产业项目开工, 总投资约 320 亿元】

12 月 4 日, 宁德时代邦普一体化新能源产业项目开工仪式在宜昌高新区白洋工业园正式举行。项目总投资约 320 亿元, 规划建设年产 36 万吨磷酸铁、22 万吨磷酸铁锂、18 万吨三元前驱体及材料、4 万吨钴酸锂、4 万吨再生石墨和 30 万吨电池循环利用的超大规模生产基地。预计 2023 年一期投产, 2025 年全部投产, 满产后将为超过 400 万辆新能源汽车配套电池正极材料。
(高工锂电网)

【华友钴业积极谋划锂电正极材料一体化产业版图, 在前驱体领域接连布局】

12 月 2 日, 华友钴业与孚能科技签订《战略合作协议》, 协议就三元前驱体的采购与合作, 废料及废旧电池回收, 三元正极及三元前驱体的研制、应用与交流等方面进行约定。协议约定 2021 年 12 月至 2025 年华友钴业计划合计供货孚能科技三元前驱体 16.15 万吨。
(高工锂电网)

【盛屯矿业投建年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目, 总投资 15.6 亿元】

12 月 2 日, 盛屯矿业拟成立合资公司在印度尼西亚纬达贝工业园投建年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目, 该项目总投资为 3.5 亿美元, 盛屯矿业对应投资金额为 15.6 亿元人民币。全球新能源汽车销量激增带动动力电池出货量同比大幅增长, 进而对三元材料产生强劲需求, 动力电池高镍化趋势明显, 高镍三元材料对镍资源的需求将持续增长。

(高工锂电网)

3.5. 【轨交装备】交通部发布 2021 年 11 月全国城市轨道交通运营数据，客运量同比增长 1%；中老铁路通车 全线采用中国标准

【交通部发布 2021 年 11 月全国城市轨道交通运营数据，客运量同比增长 1%】

12 月 8 日，交通部发布 2021 年 11 月全国城市轨道交通运营数据。31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团共有 49 个城市开通运营城市轨道交通线路 250 条，运营里程 8116 公里，实际开行列车 266 万列次，完成客运量 19.7 亿人次，进站量 12 亿人次，未发生运营安全责任事故。11 月，49 个城市完成客运量环比减少 0.8 亿人次、下降 3.9%，同比去年 11 月增加 0.2 亿人次、增长 1%。

(轨道世界)

【中老铁路通车 全线采用中国标准】

中共中央总书记、国家主席习近平 12 月 3 日在北京同老挝国家主席通伦通过视频连线共同出席中老铁路通车仪式。铁路连接昆明和万象、全线采用中国标准的中老铁路全线开通运营，老挝自此迈入铁路运输时代。新建磨丁至万象段长 422 公里，为设计时速 160 公里的单线电气化铁路，由国铁集团所属的中国铁路国际公司及其他中方股东与老挝国家铁路公司合资成立的老中铁路公司承建，采用 BOT 模式建设。

(轨道世界)

【杭州中车自研产品单轨工程车成功认定为浙江省首台（套）装备】

12 月 7 日，浙江省经济和信息化厅发布公告，杭州中车“GKQN30 型跨座式单轨牵引工程车”成功认定为 2021 年度浙江省首台（套）装备，“新型杭州 A 型地铁列车”成功认定为 2021 年浙江省首台（套）产品清单引导标准。杭州现已推出跨座式单轨工程车、整体式地下架车机、地铁列车清洗装置等系列化自主研发产品。

(轨道世界)

3.6. 【油气装备】成品油价现年内最大降幅 发改委部署三桶油稳定供应；中国石油大庆油田“三次采油”产量连续 20 年超千万吨

【成品油价现年内最大降幅 发改委部署三桶油稳定供应】

据国家发改委消息，自 12 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 430 元和 415 元。截至此次调价周期，国内成品油市场年内共经历 23 轮调价窗口，其中 14 次上调，5 次下调，4 次搁浅。此次价格下调是年内首个“二连跌”，下调幅度也是年内最大。

(中国经济网)

【中国石油大庆油田“三次采油”产量连续 20 年超千万吨】

12 月 8 日，中国石油大庆油田发布消息称，大庆油田“三次采油”年产量再次突破千万吨，连续 20 年产量超千万吨，累计生产原油 2.86 亿吨，建成全球规模最大的“三次采油”生产基地。

三次采油技术是老油田大幅度提高原油采收率的重要技术手段。目前三次采油技术已广泛用于大庆油田的一类油层和二类油层，采收率在二次采油技术的基础上，提

高 14%至 20%。大庆油田经过持续攻关研究，建立形成聚合物驱和三元复合驱两套三次采油技术系列，并且始终保持世界领跑地位。

（中国石化新闻网）

【中国石化总部工程部大力协调进一步推进“油转化”示范项目建设】

12月2日-4日，总部工程部在安庆组织召开了安庆分公司炼油转化工结构调整项目300万吨/年重油催化裂解装置设计、制造、安装总体对接会，对接讨论了设计、采购、施工等节点。安庆分公司炼油转化工结构调整项目是中国石化炼化企业转型发展示范项目，其核心装置重油催化裂解的规模是系统内最大的，在炼化企业转型发展上具有引领作用。

（中国石化新闻网）

4. 公司动态

光伏设备:

【晶盛机电】12月8日，公司发布关于董事辞职的公告称，董事会于近日收到公司董事朱丽雯女士的辞职报告，朱丽雯女士因个人原因辞去公司第四届董事会董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。朱丽雯女士未直接或间接持有公司股份，亦不存在应当履行而未履行的承诺事项。

【金辰股份】12月8日，公司发布公告称，独立董事宗刚先生自2015年12月8日起担任公司独立董事职务，并于2021年12月7日任期届满离任，离任后宗刚先生将不再担任包括独立董事、提名委员会委员、薪酬委员会委员等职务。截至本公告日，宗刚先生未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。

半导体设备:

【中微公司】12月10日，公司发布2020年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的公告，根据公司2020年第一次临时股东大会对董事会的授权，董事会认为，公司2020年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期规定的归属条件已经成就，本次可归属数量为21.0304万股。

12月9日，公司董事会选举GERALD ZHEYAO YIN（尹志尧）先生为公司第二届董事会董事长，任期三年。监事会选举邹非女士为公司第二届监事会主席，任期自第二届监事会第一次会议审议通过之日起至第二届监事会任期届满之日止。

【精测电子】12月7日，公司发布公告称收到持有公司股份7,032,108股（占公司总股本比例2.53%）的股东胡隽先生出具的《关于计划减持精测电子股份的告知函》。胡隽先生计划减持期间内拟减持不超过占公司总股本0.94%的股份，即2,600,000股。其中通过集中竞价方式减持的，自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内减持不超过2,600,000股，且任意连续90日内减持的股份总数不超过公司股份总数的1%。

智能装备:

【埃斯顿】12月7日，公司发布关于公司及子公司获得政府补助的公告称，南京埃斯顿自动化股份有限公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计

15,499,972.17 元，补贴原因主要为高企培育资金和软件退税。此次政府补助全部为与收益相关的政府补助，预计增加公司 2021 年度利润总额 15,499,972.17 元。

【博时股份】12 月 7 日，公司发布重大合同公告称，哈尔滨博实自动化股份有限公司收到与宁夏大地循环发展股份有限公司签订的“自动出炉机器人供货合同”，合同金额为人民币 4,578 万元，占公司 2020 年度营业收入的 2.22%。由于相关设备需要用户根据现场条件进行验收，预计对公司 2022 或 2023 年度业绩有积极的影响。

检验检测:

【华测检测】12 月 8 日，公司发布关于收购德国易马公司股权完成交割的公告称，公司全资孙公司华测德国管理有限合伙企业已持有德国易马 90% 股权，并顺利完成本次股权收购交易。后续公司将根据具体经营管理需要进行业务整合，实现资源的有效配置，提升公司整体盈利能力。

缝纫机械:

【杰克股份】公司于 12 月 6 日收到实际控制人阮积祥先生、股东陈华贵先生、陈琪先生、黄展洲先生、阮文娥女士《关于杰克股份减持计划的告知函》。因个人资金需求，公司实际控制人阮积祥先生计划通过集中竞价交易方式及大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,300,000 股，即减持比例不超过公司总股本的 0.52%，且当年减持数量不超过其上年末持股数量的 25%。

股东陈华贵先生、陈琪先生、黄展洲先生、阮文娥女士计划采用集中竞价交易方式合计减持不超过 4,240,523 股，即减持比例不超过公司总股本的 0.95%。自本公告披露之日起 15 个交易日后进行。

【亿嘉和】12 月 10 日，公司发布关于持股 5% 以上股东部分股份质押的公告。截至 12 月 10 日，南京瑞蓓创业投资管理中心持有亿嘉和科技股份有限公司股份 29,635,200 股，占公司总股本的 14.34%。本次股份质押数量为 5,500,000 股，占公司总股本的 2.66%。质押用途为置换前期存量质押融资负债及合伙人股权投资。

停车设备:

【五洋停车】公司于 12 月 8 日关于诉讼事项的进展公告称，公司收到济南中院关于上述案件出具的《民事调解书》，经济南中院主持调解，各方当事人自愿达成和解协议。公司及子公司天辰智能依据生效的法律文书，合计应支付 11134355.83 元。其中，借款利息 11005940.83 元，案件受理费及财产保全申请费合计 128415 元。按照企业会计准则的相关规定，公司已在 2020 年及以前年度已计提利息 7357304 元，对公司 2021 年预计影响利润约 3777051.83 万元。截至 12 月 8 日，公司及子公司天辰智能 14 个被天辰机器申请冻结的银行账户尚未解除冻结。

口腔 CT:

【美亚光电】公司于 12 月 10 日发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告称，2021 年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已经成就，限制性股票的首次授予日为 2021 年 12 月 09 日。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 290.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 67600 万股的 0.43%。其中首次授予 232.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.34%。

工业气体:

【杭氧股份】12月10日,公司发布2021年限制性股票激励计划公告,披露首次授予的限制性股票的授予价格为每股13.15元,即满足授予条件后,激励对象可以按每股13.15元的价格购买公司限制性股票。本激励计划涉及的激励对象不超过688人,具体包括:董事、高级管理人员、其他核心管理人员及业务技术骨干。

【华特气体】12月10日,公司发布公告称拟与四川省自贡市沿滩区人民政府签订《自贡市沿滩区人民政府广东华特气体股份有限公司招商引资协议书》,在四川省自贡沿滩高新技术园区竞拍土地建设本项目。本项目拟总投资6.58亿元,其中固定资产投资6.08亿元。

基础件:

【中密控股】12月7日,公司发布关于取得专利证书的公告称,公司获得实用新型专利《一种组合式密封结构》。该专利涉及一种组合式密封结构,提升了密封在较低转速下的运行性能。采用的双向流体动压槽技术适用于不同旋向的旋转机械,可避免发生因旋向安装错误或发生反转造成密封泄漏,提升产品本质安全性,有效降低气体泄漏量约30%左右,提升运行经济性和环保性。该技术目前已在泵和反应釜等转速较低的设备上应用。

机器视觉:

【奥普特】公司于12月8日召开第二届董事会第十六次会议、第二届监事会第十二次会议,审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》,确定以2021年12月8日为授予日,向符合授予条件的272名激励对象授予31.684万股限制性股票,占目前公司股本总额8247.57万股的0.38%。

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:11月挖掘机单月销量同比下降37%,10月小松开工小时数同比下降20%

挖掘机:2021年11月挖掘机销量2万台,同比下降36.6%。10月小松开工小时数109.8小时,同比下降20.0%。

图 1: 挖掘机 11 月单月销量同比下降 36.6%

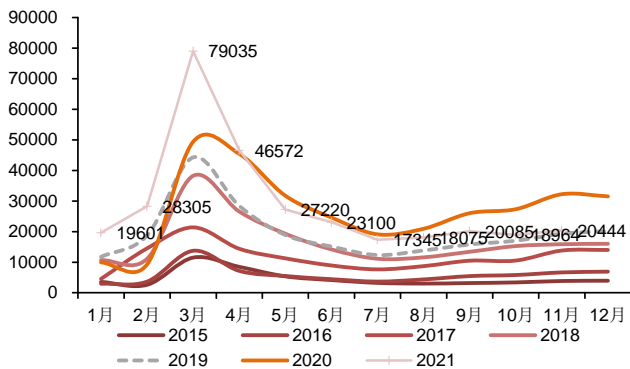
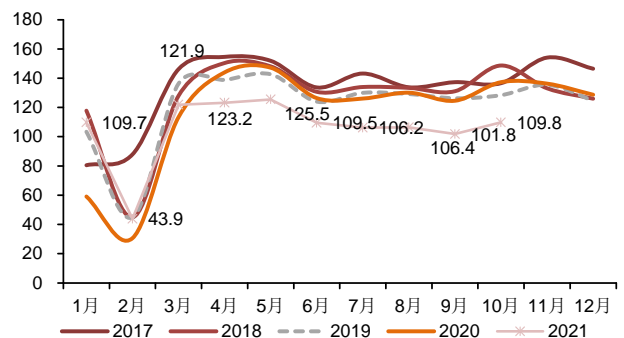


图 2: 10 月小松开工小时数 109.8 小时, 同比下降 20.0%



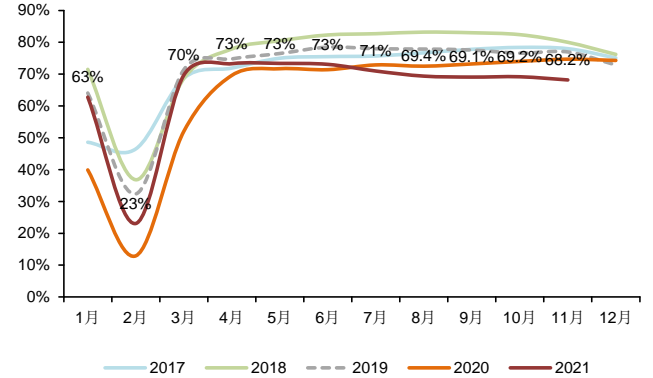
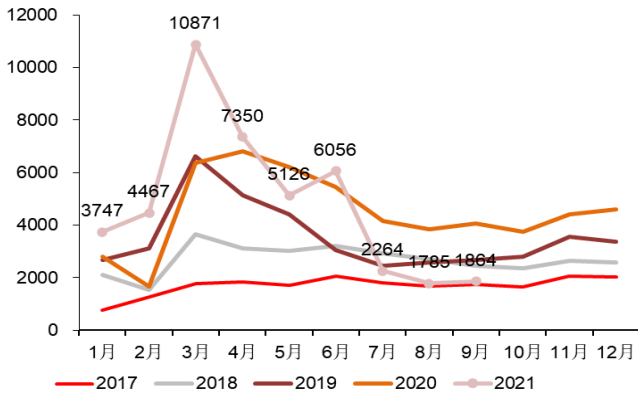
资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

起重机：2021年10月汽车起重机销量1686台，同比下降55.2%；2021年11月庞源租赁吨米利用率68.2%。

图 3：汽车起重机 10 月销量同比下降 55.2%（单位：台）

图 4：11 月庞源租赁吨米利用率 68.2%

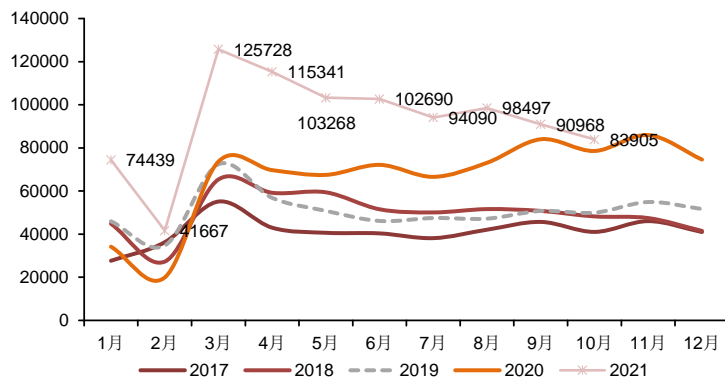


资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年10月叉车销量8.39万台，同比增长6.7%。2021年1-10月叉车全行业销量93.05万台，同比增长45%。

图 5：叉车 10 月单月销量 8.39 万台，同比增长 6.7%

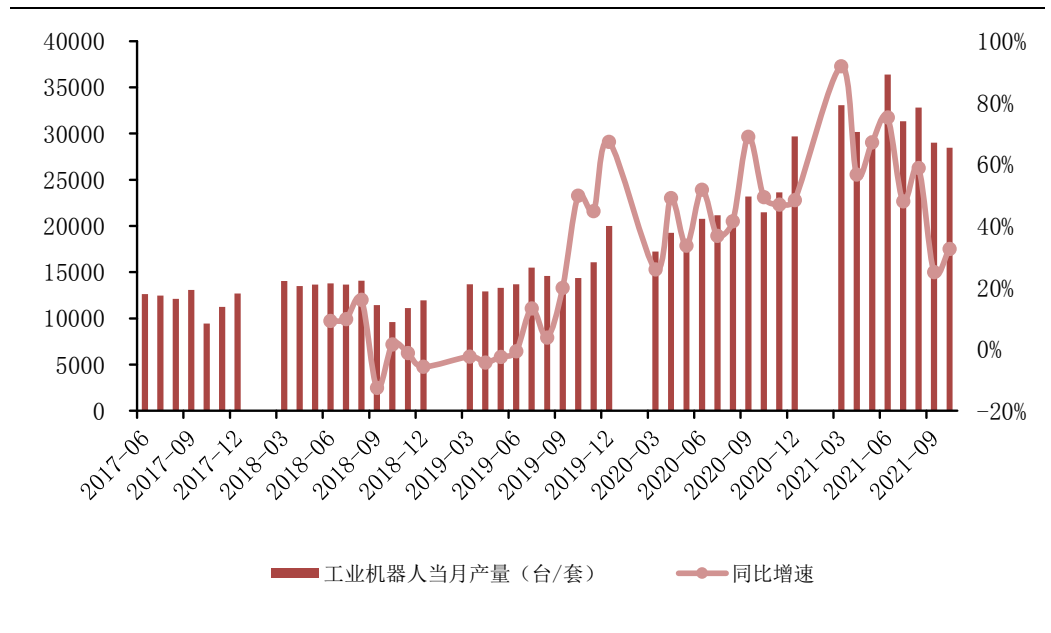


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2.工业机器人：10 月产量单月同比增长 32%

国内工业机器人2021年10月产量28,460台，同比增长32%；2021年1-10月累计产量251,015台套，同比增长55%。

图 6：工业机器人：10 月产量单月同比增长 32%

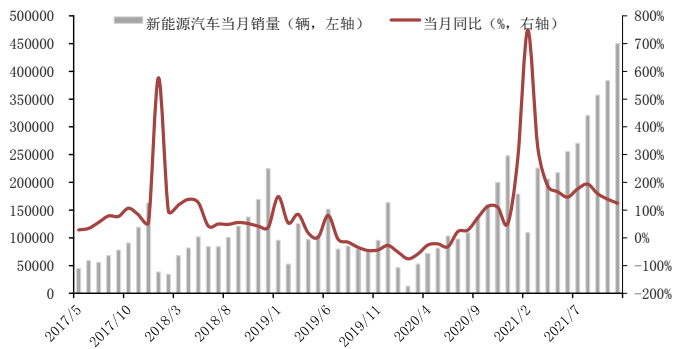


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3 新能源汽车：11 月销量单月同比增长 125%

2021 年 11 月新能源汽车销量为 45 万辆，同比增长 125%，2021 年 1-11 月累计销量为 299 万台，同比上升 170%。

图 7：新能源汽车月销量：11 月单月同比增长 125%



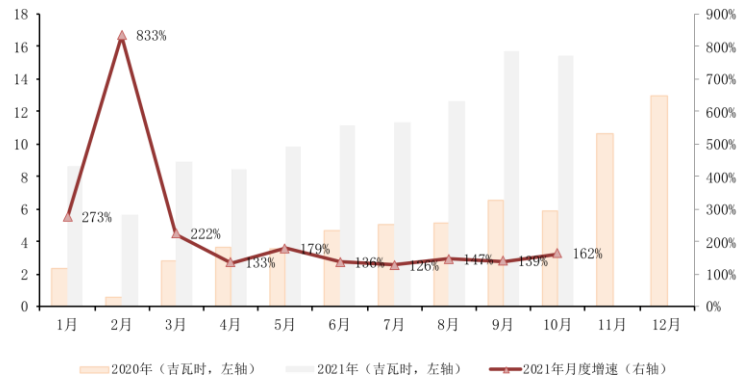
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-11 月同比增长 170%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 10 月动力电池装机量为 15.40GWH，同比增长 162%

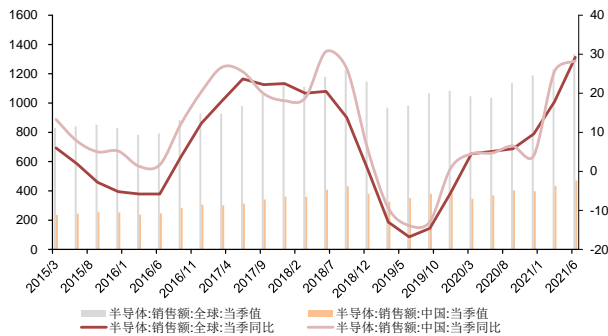


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

5.1.4 半导体设备行业：2021 年 10 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 41.3%

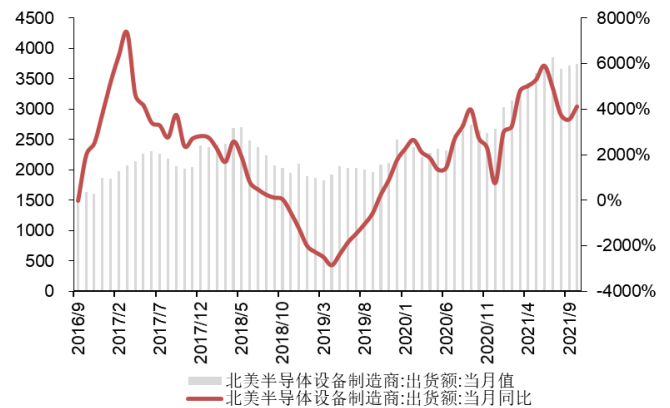
2021 年二季度全球半导体销售额同比增长 29%，中国半导体销售额同比上涨 28%。国际半导体产业协会公布 2021 年 10 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 41.3%。

图 10：2021 年 Q2 全球半导体销售增长 29%、中国上涨 28%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 10 月北美半导体设备出货量同比增长 41.3%



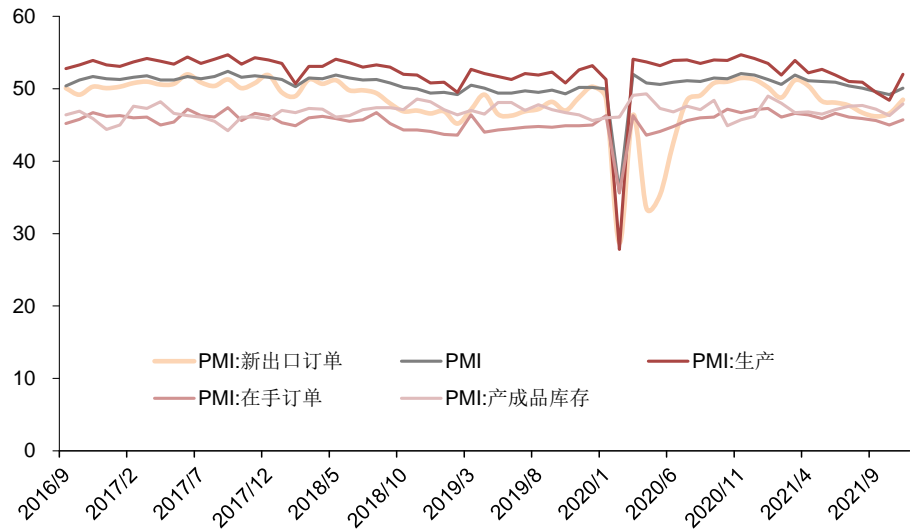
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5 激光器行业：11 月 PMI：新出口订单环比提升 1.9pct，11 月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2020 年中国区收入 33 亿元，锐科激光全年收入在 23 亿元，中国区两家头部激光器公司合计收入 56 亿元，同比增长 4%。

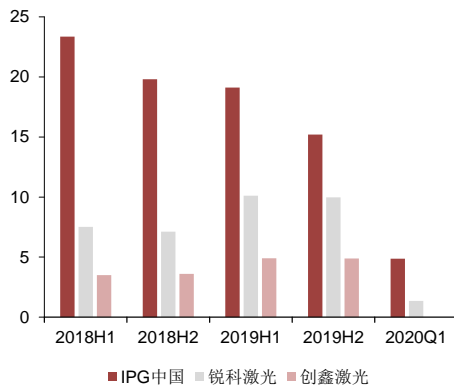
三家公司预计占中国市场规模的 78% 左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43%（-7pct）、锐科激光 25%（+7pct），创鑫激光 12%（+3pct）。

图 12：2021 年 11 月 PMI 为 50.1，新出口订单 PMI48.5



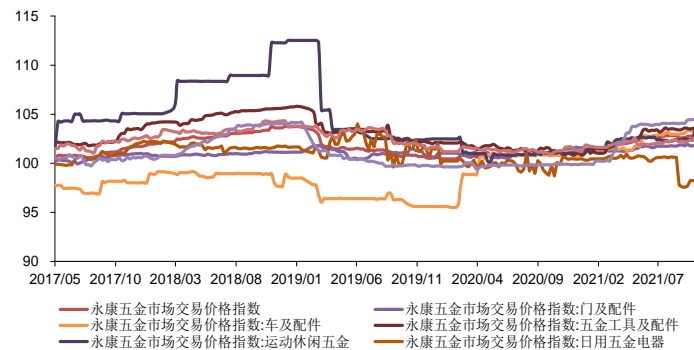
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 14：2021 年 12 月 5 日永康五金交易景气指数 103.98



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6 油气装备行业：12 月第 2 周美国 EIA 原油库存环比下降 0.1%，API 环比下降 0.7%

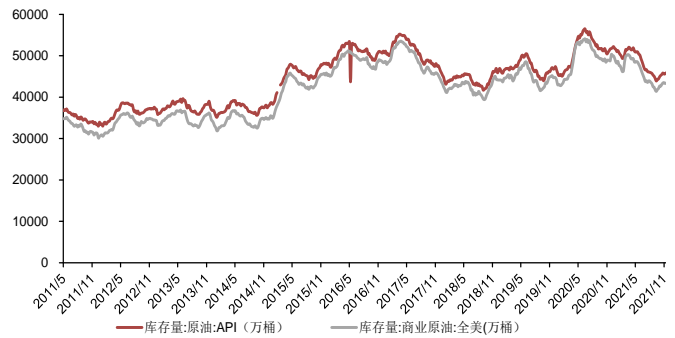
2021 年 11 月全球活跃钻机数（不含中俄）1544 台，同比增长 44%。12 月第 2 周（12 月 10 日）美国 EIA 油品及天然气库存 43287 万桶，环比下降 0.1%。美国原油 API 45502 万桶，环比上周下降 0.7%。

图 15: 11 月全球活跃钻机数据 (不含中俄) 同比增长 44%



资料来源: 贝格休斯, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图 16: 2021 年 12 月 3 日 EIA 原油库存环比下降 0.1%



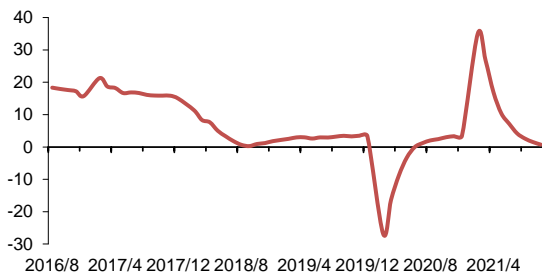
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万桶)

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: 2021 年 1-10 月, 固定资产投资完成额累计同比增加 0.7%; 房地产开发投资完成额累计同比增长 7.2%; 制造业投资累计增加 14.2%; 基础设施建设投资 (不含电力) 累计增长 1.0%。

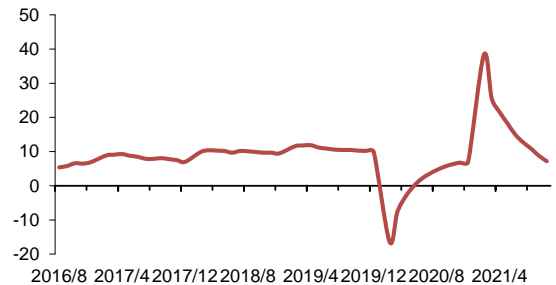
新一轮制造业补库存周期启动: 10 月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 15.5%、19%、7.5%。

图 17: 基建投资: 1-10 月累计同比增长 0.7%



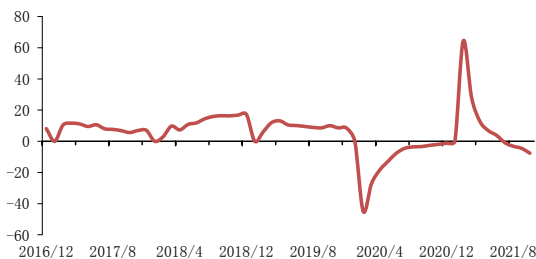
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 18: 地产投资: 1-10 月累计同比增长 7.2%



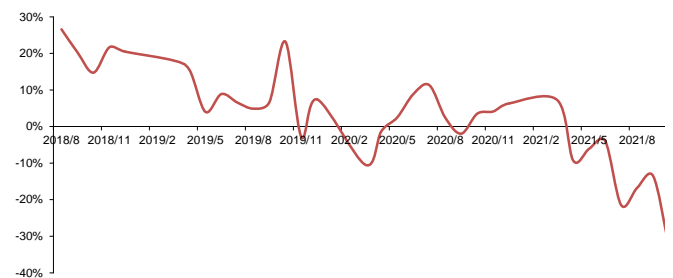
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 19: 10 月房地产新开工面积累计下降 7.7%



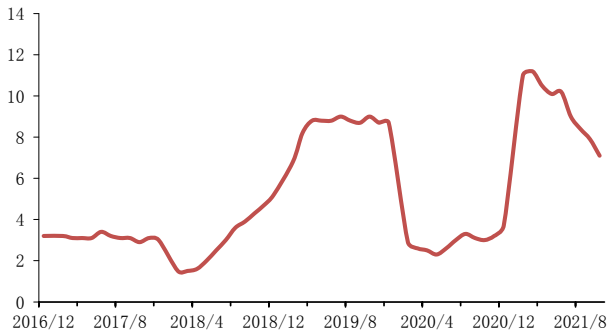
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 10 月房地产新开工面积单月同比下滑 33%



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 7.1%



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：12 月 9 日环比提升 0.8%



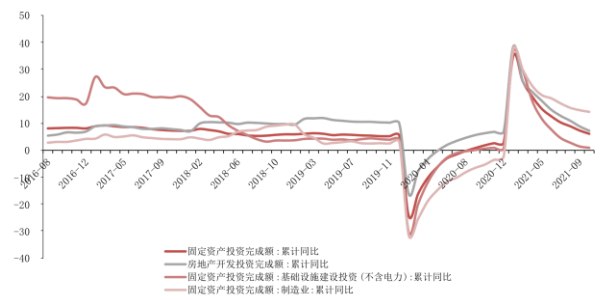
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：10 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 7.2%



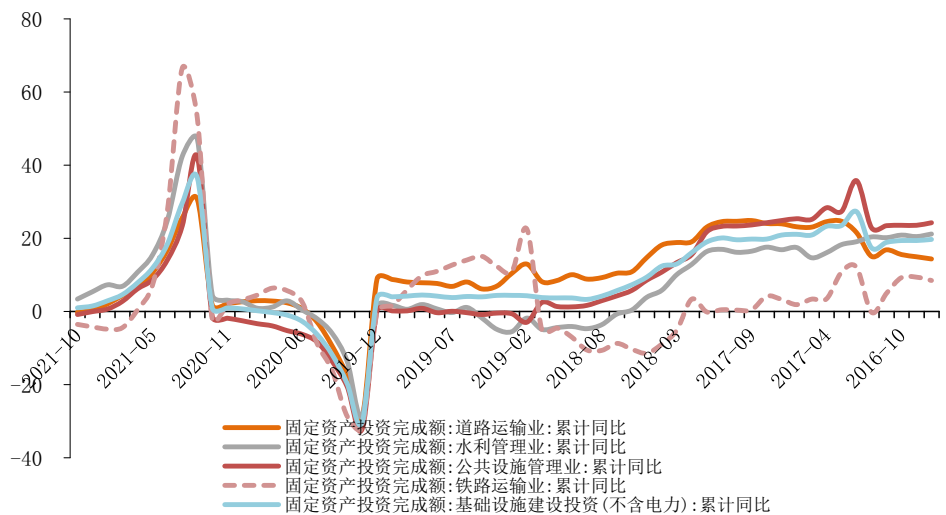
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-10 月固定资产投资完成额累计同比增加 6.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：10 月基建领域细分子行业投资额呈水平调整态势



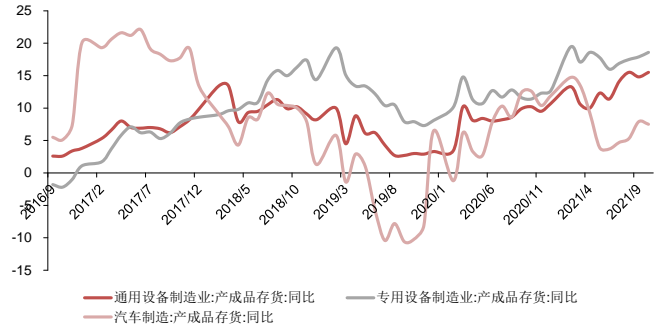
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26: 制造业投资 10 月累计同比上升 14.2%



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 28: 煤炭开采洗选业投资: 10 月累计同比上升 3.8%



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: 10 月投资累计同比下降 3.5%



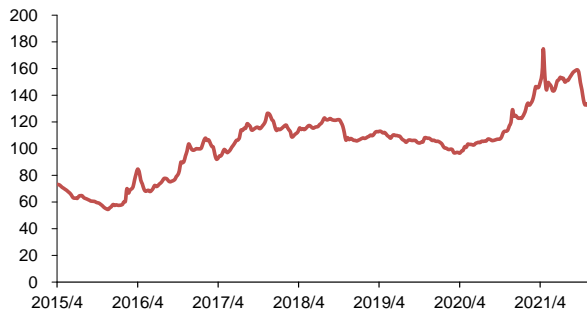
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

5.3.上游: 钢材综合价格

钢材价格指数: 12 月 10 日, 钢材价格指数为 133.05, 环比上周 (12 月 3 日) 上升 0.51%。

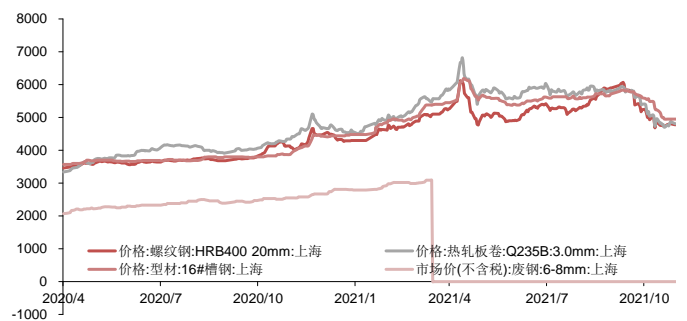
钢材: 12 月 10 日螺纹钢价格 4800 元/吨, 环比上周 (12 月 3 日) 下降 0.21%。

图 30: 钢材价格指数: 环比 12 月 3 日上升 0.51%



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 4800 元/吨, 环比下降 0.21%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

动力煤: 12 月 10 日动力煤期货结算价格 817.8 元/吨, 环比上周 (12 月 3 日) 下降 18.1%。

原油: 12 月 9 日布伦特原油期货结算价 74.42 美元/桶, 环比上周 (12 月 2 日) 上升 6.8%。

图 32：动力煤价格：环比下降 18.1%



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 6.8%

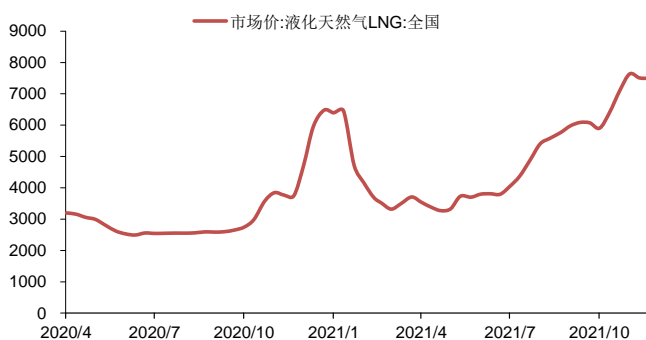


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 11 月 30 日市场价为 7493.2 元/吨，环比 11 月 20 日下降 0.2%。

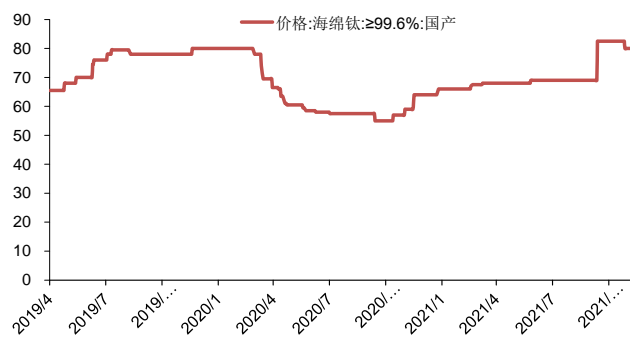
国产海绵钛：海绵钛价格 12 月 10 日价格为 80.00 元/千克，环比 12 月 3 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 11 月 30 日市场价为 7493.2 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 12 月 10 日价格为 80.00 元/千克



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/千克）

5.4.光伏行业

硅片：12 月 8 日，158 尺寸硅片价格为 5.1 元/片，环比持平；

166 尺寸硅片价格为 5 元/片，环比下滑 5%；

182 尺寸硅片价格 5.85 元/片，环比下滑 6%；

210 尺寸硅片价格为 8.55 元/片，环比下滑 6%。

硅料：12 月 8 日，硅料致密料 258 元/kg，环比 12 月 1 日持平。

图 36：12 月 8 日，182 及 210 尺寸硅片价格环比下滑 6%

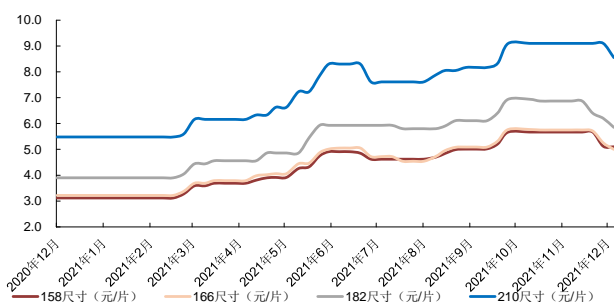
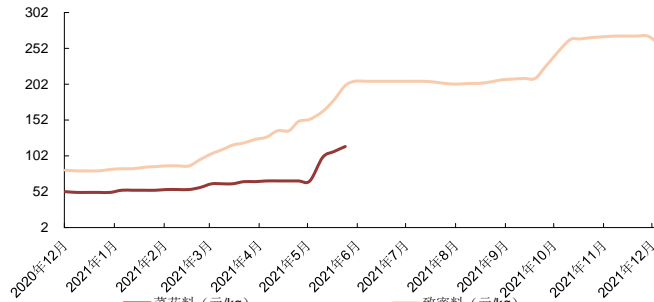


图 37：12 月 8 日，硅料致密料 258/kg，环比 12 月 1 日持平



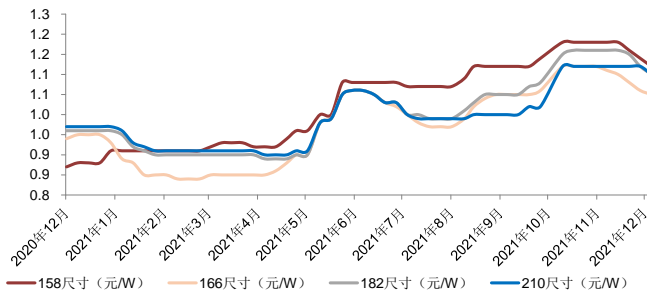
资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/片）

资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

电池片：12月8日，158尺寸电池片价格为1.12元/W，环比下滑2%；
166尺寸电池片价格为1.05元/W，环比下滑1%；
182尺寸电池片价格为1.10元/W，环比下滑2%；
210尺寸电池片价格为1.1元/W，环比下滑2%。

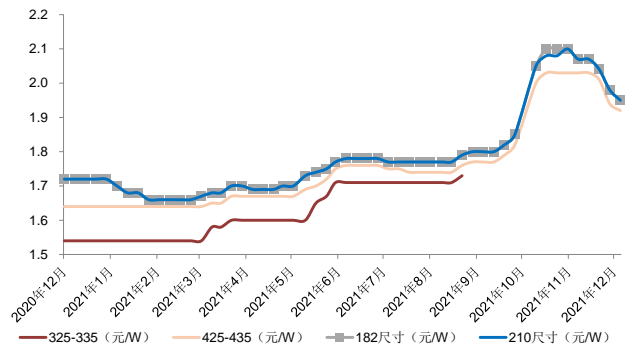
组件：12月8日 425-435组件价格为1.92元/W，环比下滑1%；
182尺寸组件价格为1.95元/W，环比下滑2%；
210尺寸组件价格为1.95元/W，环比下滑2%。

图 38：12月8日，电池片价格相较12月1日环比均有下滑



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/W）

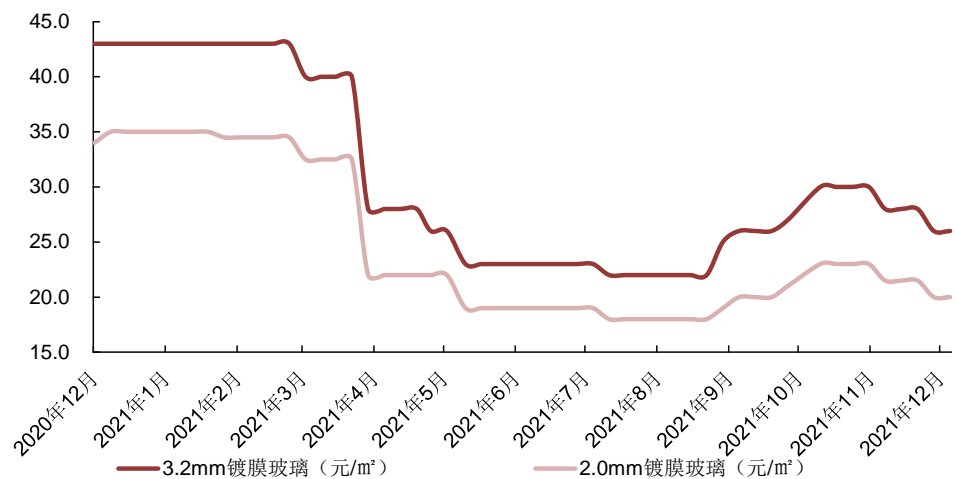
图 39：12月8日，组件价格相较12月1日环比均有下滑



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

玻璃：12月8日，3.2mm镀膜玻璃价格为26元/m²，环比持平；
2.0mm镀膜玻璃为20元/m²，环比持平。

图 40：12月8日，镀膜玻璃价格相较12月1日均环比持平



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/m²）

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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

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>