

汇率与关税调整利好出口型企业， 煤机企业受益智慧矿山建设

机械设备

推荐(维持)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 本周机械设备指数上涨 0.42%，沪深 300 指数下跌 2.67%，创业板指下跌 3.20%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平 22.8（整体法）。本周机械行业涨幅前三的板块分别是油气开发设备、机床工具、机器人；年初至今涨幅前三的细分板块分别是油气开发设备、注塑机、轨道交通设备。

- **周关注: 汇率与关税调整利好出口型企业, 煤机企业受益智慧矿山建设**

人民币汇率走弱叠加美国对华关税调整预期, 两大因素利好出口型企业盈利水平修复。近期, 在我国经济承压, 出口增速放缓, 美联储加息, 中美利差收窄等多方压力下, 自 4 月 19 日起人民币汇率快速贬值。2022 年 5 月 3 日, 美国贸易代表办公室 (USTR) 宣布, 2018 年依据“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。自 2021 年起美国通胀水平持续攀升, 今年 3 月美国 CPI 增速达到 8.50%, 创近 40 年以来新高, 在通胀压力陡增的压力下, 出现减免对华加征关税的预期。USTR 在声明中提到, 将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表相关关税可能取消, 行业代表可分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前申请维持加征的关税, USTR 将依据申请对相关关税进行复审, 复审期间将维持这些关税。对机械板块企业而言, 泵类、电动工具、高空作业平台、油气油服等出口占比较高的细分子行业有望迎来基本面的改善。建议关注泵领域君禾股份、凌霄泵业, 电动工具领域巨星科技, 高空作业平台浙江鼎力, 油气油服领域中曼石油、迪威尔, 线性驱动控制系统捷昌驱动等。

央行增加 1000 亿元再贷款额度支持煤炭领域, 煤机企业率先受益。 2022 年 5 月 4 日, 经国务院批准, 人民银行在去年 11 月创设的 2000 亿元煤炭清洁高效利用专项再贷款的基础上, 再增加 1000 亿元再贷款额度, 用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度的具体支持领域为: 1) 煤炭安全生产和储备领域, 包括现代化煤矿建设、绿色高效技术应用、智能化矿山建设、煤矿安全改造、煤炭洗选、煤炭储备能力建设等项目; 2) 煤电企业电煤保供领域。近年来, 我国不断推进矿山现代化建设, 自 2020 年 3 月八部委联合印发《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》后, 智慧矿山建设进程不断加速, 带动相关煤炭设备和煤矿智能化产品投资。央行此次增加专项再贷款额度, 对现代化煤矿建设, 智能化矿山建设形成有力支持, 相关煤机企业将充分受益, 相关标的郑煤机、天地科技。

- **投资建议:** 机械板块年初以来调整幅度深, 估值处于历史较低分位, 长期来看景气赛道优质个股已具备较高投资价值, 重点细分方向包括光伏设备 (N 型电池片产业化带来的设备投资)、新能源汽车相关装备 (锂电、氢能、储能、充换电等方向设备投资)、工业机器人、工业母机、专精特新等领域。
- **风险提示:** 新冠肺炎疫情反复; 政策推进程度不及预期; 制造业投资增速不及预期; 行业竞争加剧等。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: 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_2021 年 & 2022Q1 机械板块盈利水平承压, 专用设备景气向上

【银河机械】行业周报_机械行业_3 月通用设备产量增速边际转弱, N 型电池片设备屡获大单

【银河机械】行业周报_机械行业_Q1 业绩预告整体承压, 建议关注稳增长主线下投资机会

【银河机械】行业周报_机械行业_3 月挖机销量降幅扩大, 制造业受疫情影响短期承压

【银河机械】行业周报_机械行业_3 月制造业 PMI 指数回落, 继续看好光伏和换电设备景气上行

【银河机械】行业周报_机械行业_氢能中长期规划出台, 设备环节充分受益

【银河机械】行业周报_机械行业_1-2 月制造业投资超预期, 异质结电池转换效率突破 26%

【银河机械】行业周报_机械行业_2 月挖机销量降幅再收窄, 两会继续强化稳增长预期

【银河机械】行业周报_机械行业_2 月制造业 PMI 50.2%, 数控刀具景气持续

【银河机械】行业周报_2022 年国内光伏行业延续高景气, 看好光伏设备投资机会

【银河机械】行业周报_国常会多举措支持制造业投资, 看好工业母机景气向上

【银河机械】行业周报_机械行业_1 月挖机销量降幅继续收窄, 关注稳增长主线下机械板块投资机会

【银河机械】行业周报_机械行业_2022 新春伊始, 持续看好制造升级大趋势下机械设备行业投资机会

【银河机械】行业周报_机械行业_12 月制造业 PMI 小幅回升, 挖机销量降幅收窄

【银河机械】行业周报_机械行业_《“十四五”机器人产业发展规划》出台, 目标 2025 密度翻倍

目 录

一、周关注：汇率与关税调整利好出口型企业，煤机企业受益智慧矿山建设.....	2
二、周行情复盘.....	3
三、重点新闻跟踪.....	6
四、风险提示.....	15

一、周关注：汇率与关税调整利好出口型企业，煤机企业受益智慧矿山建设

人民币汇率走弱叠加美国对华关税调整预期，两大因素利好出口型企业盈利水平修复。近期，在我国经济承压，出口增速放缓，美联储加息，中美利差收窄等多方压力下，自4月19日起人民币汇率快速贬值。2022年5月3日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，2018年依据“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。自2021年起美国通胀水平持续攀升，今年3月美国CPI增速达到8.50%，创近40年以来新高，在通胀压力陡增的压力下，出现减免对华加征关税的预期。USTR在声明中提到，将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表相关关税可能取消，行业代表可分别在7月5日和8月22日之前申请维持加征的关税，USTR将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。对机械板块企业而言，泵类、电动工具、油气油服等出口占比较高的细分子行业有望迎来基本面的改善。建议关注泵领域君禾股份、凌霄泵业，电动工具领域巨星科技，油气油服领域中曼石油、迪威尔，线性驱动控制系统捷昌驱动等。

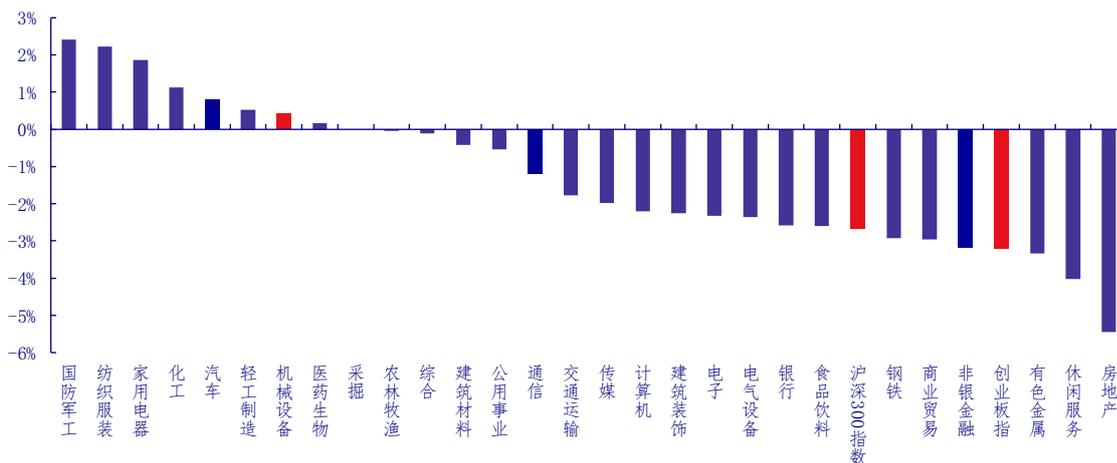
央行增加1000亿元再贷款额度支持煤炭领域，煤机企业率先受益。2022年5月4日，经国务院批准，人民银行在去年11月创设的2000亿元煤炭清洁高效利用专项再贷款的基础上，再增加1000亿元再贷款额度，用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度的具体支持领域为：1）煤炭安全生产和储备领域，包括现代化煤矿建设、绿色高效技术应用、智能化矿山建设、煤矿安全改造、煤炭洗选、煤炭储备能力建设等项目；2）煤电企业电煤保供领域。近年来，我国不断推进矿山现代化建设，自2020年3月八部委联合印发《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》后，智慧矿山建设进程不断加速，带动相关煤炭设备和煤矿智能化产品投资。央行此次增加专项再贷款额度，对现代化煤矿建设，智能化矿山建设形成有力支持，相关煤机企业将充分受益，相关标的郑煤机、天地科技。

投资建议：机械板块年初以来调整幅度深，估值处于历史较低分位，长期来看景气赛道优质个股已具备较高投资价值，重点细分方向包括光伏设备（N型电池片产业化带来的设备投资）、新能源汽车相关装备（锂电、氢能、储能、充换电等方向设备投资）、工业机器人、工业母机、专精特新等领域。

二、周行情复盘

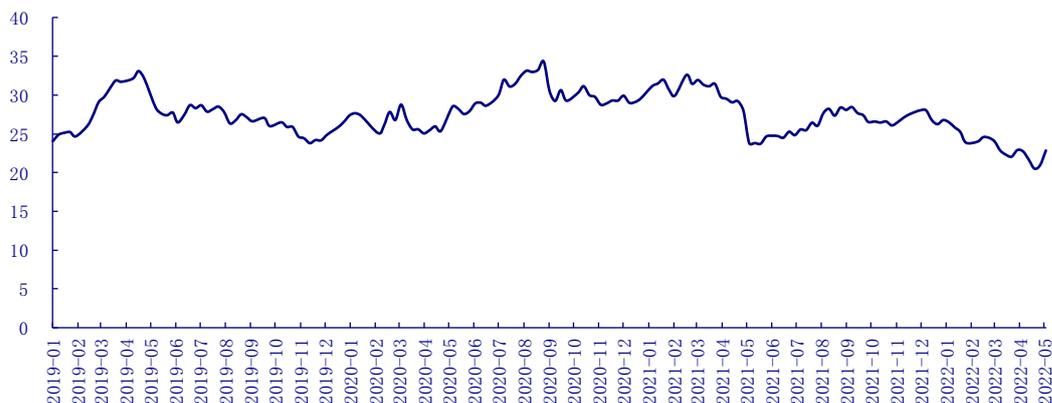
本周机械设备指数上涨 0.42%，沪深 300 指数下跌 2.67%，创业板指下跌 3.20%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平 22.8（整体法）。

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

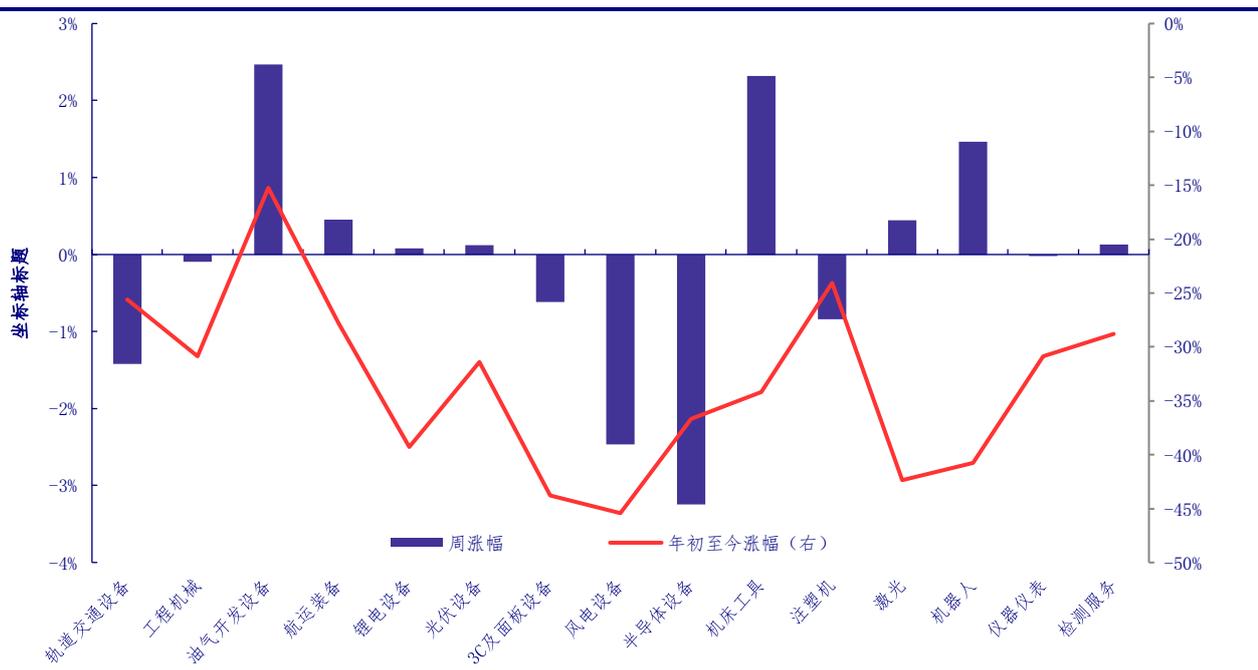
图 2：机械设备行业估值变化



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油气开发设备、机床工具、机器人；年初至今涨幅前三的细分板块分别是油气开发设备、注塑机、轨道交通设备。

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	-1.4%	-25.6%	祥和实业	11.6%	39%	新筑股份	5.2%	-38%	铁科轨道	4.8%	-18%
工程机械	-0.1%	-30.9%	浙江鼎力	16.1%	-46%	山推股份	15.7%	0%	厦工股份	4.1%	-14%
油气开发设备	2.5%	-15.2%	道森股份	15.6%	10%	准油股份	14.9%	30%	杰瑞股份	7.2%	-17%
航运装备	0.5%	-27.8%	江龙船艇	4.2%	-28%	中集集团	3.3%	-25%	中船科技	2.1%	-25%
锂电设备	0.1%	-39.3%	科恒股份	4.8%	-39%	科瑞技术	3.1%	-52%	杭可科技	3.0%	-58%
光伏设备	0.1%	-31.4%	高测股份	13.4%	10%	宇晶股份	8.8%	-43%	精功科技	6.9%	-29%
3C及面板设备	-0.6%	-43.8%	劲拓股份	6.0%	-44%	快克股份	4.0%	-27%	长园集团	3.7%	-30%
风电设备	-2.5%	-45.4%	时代新材	4.4%	-42%	金雷股份	0.1%	-60%	通裕重工	0.0%	-32%
半导体设备	-3.2%	-36.7%	芯源微	1.7%	-36%	华亚智能	1.2%	-40%	汉钟精机	1.2%	-42%
机床工具	2.3%	-34.2%	华东重机	20.9%	-4%	宇晶股份	8.8%	-43%	沈阳机床	7.6%	-18%
注塑机	-0.8%	-24.1%	海天国际	2.4%	-4%	克劳斯	1.4%	-29%	震雄集团	1.4%	-10%
激光	0.4%	-42.4%	柏楚电子	4.7%	-33%	英诺激光	3.1%	-46%	福晶科技	1.9%	-33%
机器人	1.5%	-40.7%	绿的谐波	9.9%	-49%	埃夫特-U	2.3%	-32%	凯尔达	2.3%	-38%
仪器仪表	0.0%	-30.9%	威星智能	1.6%	-16%	迈拓股份	1.3%	-27%	康斯特	0.8%	-32%
检测服务	0.1%	-28.8%	谱尼测试	10.6%	-1%	中国电研	1.6%	-46%	广电计量	0.3%	-43%

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
300450.SZ	先导智能	44.27	43.40	45.49	-1.97%	2.76%	-41.64%
300751.SZ	迈为股份	336.05	321.80	348.00	-4.24%	3.56%	-19.58%
300316.SZ	晶盛机电	50.55	50.92	52.48	0.73%	3.82%	-26.73%
300776.SZ	帝尔激光	200.97	200.10	208.40	-0.43%	3.70%	-21.81%
688033.SH	天宜上佳	16.00	15.60	16.50	-2.50%	3.13%	-52.80%
000657.SZ	中钨高新	9.86	9.58	10.04	-2.84%	1.83%	-40.42%
002747.SZ	埃斯顿	14.83	14.80	15.65	-0.20%	5.53%	-42.97%
601100.SH	恒立液压	45.93	46.85	47.96	2.00%	4.42%	-42.73%

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】

中联智慧产业城智能高机园区臂式装配线试运行成功。近日，中联重科智能高机在中联智慧产业城生产的首批臂车徐徐驶出，中联智能高空作业机械园区臂式装配线试运行成功。中联智慧产业城智能高机园区占地面积 651 亩，于 2021 年 9 月正式开工建设，本次试运行产线为臂式装配线。“从成立至今，中联重科智能高机在短时期内快速实现了技术的创新迭代，产品稳定成熟，实现了国内市场的快速开拓，也实现了智能化产线的高速建设。目前，中联重科研发制造的高机产品无论是从技术、品质，还是性能，都与欧美产品站在了同一高度上，甚至实现了技术引领。”中联重科副总裁付玲在致辞中表示：“臂式装配线运行目标的如期实现，恰恰是‘中联速度’与‘世界品质’完美合一的最佳诠释。”中联智慧产业城智能高机园区规划了先进的智能产线，智能工装、智能设备快速切换，柔性化生产，可满足端到端定制化需求。建成投产后，产品交期将缩短 55%，每 7.5 分钟可下线一台剪叉产品，每 20 分钟可下线一台臂式产品，预计年产高空作业机械可达 6 万多台，产值超百亿规模。中联重科智能高机全系列产品，将从这个集“智能、数字、极致、绿色”为一体的全球领先智慧园区走向世界。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

稳增长主线定调，基建投资迎来新一轮加速期。近日召开的中共中央政治局会议提出，全面加强基础设施建设。政策释放出明确信号，基建投资作为经济增长“压舱石”，将扛起扩内需、促循环、稳增长的“大旗”，基建投资将加速推进。专家表示，政策将推动基建项目和融资更加顺畅，同时发挥乘数效应带动产业链发展，进一步稳定宏观经济大盘。面对经济发展重重压力挑战，4 月 29 日召开的中共中央政治局会议指出，要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。中央财经委员会第十一次会议指出，全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。重大项目建设是经济增长的“压舱石”，投资更是拉动经济增长的“三驾马车”之一。不少专家认为，两大重磅会议释放出强劲的信号：基建投资将进入加速期，将在经济稳增长过程中持续发力。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为，政治局会议提出要加大宏观政策调节力度，特别是强调发挥有效投资的关键作用。这意味着扩大内需力度会显著加大，基建投资将在未来发挥重要的稳定作用。“全面加强基础设施建设，无疑是面向长远作出的战略部署。”清华大学中国发展规划研究院执行副院长董煜表示，我国经济发展面临多重挑战和压力，基建投资按下“加速键”对当前稳住全国经济大局，稳定市场预期会起到积极作用。把基建投资作为下一步拉动投资的重要抓手，可以发挥乘数效应，稳定就业，带动产业链发展，进一步稳定宏观经济大盘。面对释放的强劲信号，重大项目近日密集开工。4 月 20 日，长沙市高新区总投资 81.87 亿元的 26 个项目举行集中开工仪式。随着一声“开工”令下，几十台整装待发的挖掘机开始作业。在适度超前开展基础设施投资的背景下，4 月份以来，多地重大项目密集开工建设，基建投资持续发力稳增长。例如，4 月 29 日，广西今年二季度 723 项重大项目建设集中开工，总投资 3082.49 亿元，涉及新能源、新型城镇化、生态环保和公共服务等重点领域。4 月 27 日，湖北 2022 年二季度重大项目集中开工，总投资 1.18 万亿元。“五一”期间，多地重点项目也未停工。中国证券报记者采访了解到，“五一”期间长沙机场改扩建工程综合交通枢纽工程(GTC)项目工地 1800 余名工人在加紧施工，旨在保障重点工程项目建设平稳有序推进；绍兴市绿云路智慧快速路 I 标段工地 300 余名建设者坚守岗位，该项目计划年底总进度完成至 30%。值得关注的是，今年基建项目储备充足，专项

债资金发行和使用在提速，制约基建投资增长的资金端和项目端的“紧”和“缺”问题得到有效缓解。财政部数据显示，去年12月财政部提前下达2022年新增专项债券额度1.46万亿元，截至今年3月末已发行1.25万亿元。在今年1至2月份发行的新增专项债中，前五位基建大省占49.5%，较去年下半年明显提升。项目储备方面，据统计，截至4月初，已披露2022年重大项目建设计划的24个省(区、市)，年度投资规模达12.7万亿元，可比口径较2021年增长11%。从11个省(区、市)披露的具体投向来看，基建项目比重为47%，高于去年。(新闻来源：中国工程机械工业协会)

【轨道交通】

一季度国铁集团亏损460亿元，京沪高铁、广深铁路等上市公司利润下降。受全国多地散发疫情影响，今年第一季度，中国国家铁路集团有限公司(下称国铁集团)的亏损比去年同期增大。财报显示，2022年一季度，国铁集团营业收入为2300.87亿元，同比上涨1.35%；净利润为-460.85亿元，亏损同比扩大了12.92%。去年一季度，其亏损额为408.11亿元。2021年全年，国铁集团实现收入11313亿元，同比增加646亿元，增长6.1%；净利润亏损498.5亿元，同比减亏56亿元。国铁集团旗下有多家上市公司，这些公司4月底公布的一季度数据显示，运输企业净利润大多都大幅下降。广深铁路(601333.SH)一季度营收49.99亿元，同比增长13.25%，但是净利润为亏损3.98亿元，亏损额同比扩大了326%。3月份，广深地区发生疫情，深圳全市静态化管理一周，对广深铁路的客流造成较大影响。京沪高铁(601816.SH)一季度营收56.79亿元，同比下降1.13%；净利润2.2亿元，同比下降31.57%。从全国来看，一季度铁路客流同比减少了14.2%。今年的五一小长假，铁路客运量大幅减少。国铁集团预计，五一假期铁路运输将发送旅客3200万人次，相比去年下降七成多。铁路货运行业的上市公司中，中铁特货(001213.SZ)一季度营收20.99亿元，同比下降5.43%；净利润为1.15亿元，同比下降15.07%。煤炭运输专线大秦铁路(601006.SH)，一季度营收182.59亿元，同比下降5.94%；净利润29.67亿元，同比下降18.12%。国铁集团下属的铁路装备企业表现相对较好，一部分原因是一季度铁路投资走高。一季度全国铁路固定资产投资完成1065亿元，同比增长3.1%，超额完成季度投资任务。铁科轨道(688569.SH)主营业务为高铁扣件的研发、生产和销售，今年一季度营收为2.66亿元，同比增长102.42%，净利润额为0.47亿元，同比增长758.82%。金鹰重工(301048.SZ)主要业务产品为大型养路机械、轨道车辆及接触网作业车等，今年一季度营收为7.53亿元，同比增长13.62%，净利润为0.72亿元，同比增长11.10%。(新闻来源：RT轨道交通)

870公里交会时速，中车动车组试验再创世界纪录。近日，中车青岛四方机车车辆股份有限公司(简称“中车四方股份”)CR450动车组参与的动车组相对交会验证试验，以870公里交会时速，再创世界动车组交会新纪录。此次试验验证了我国新型高速动车组的性能，探索了更高速条件下动车组运行的边界条件，丰富了我国高铁基础理论研究成果和工程实践经验，对我国高铁科技创新能力提升、全球领跑地位持续巩固具有重要意义。参与交会试验的两列复兴号动车组来自青岛市中车四方股份和吉林的中车长春客车。今年4月份以来，中车四方股份CR450动车组在济郑高铁、郑渝高铁进行研制先期试验，先后在明线(地面)和隧道等环境、以及高速运行和高速交会等工况下，开展车辆动力学、空气动力学、阻力、噪声等60余项科学试验。在全球首次成功实现单列时速435公里、相对时速870公里的明线交会，以及单列时速403公里、相对时速806公里的隧道交会，试验获取了不同工况下动车组列车及高铁路基、隧道等基础设施的特征数据，相关指标表现良好，为研究列车安全性、舒适性变化规律提供了重

要参考。此次试验验证，也标志着纳入国家“十四五”规划的“CR450 科技创新工程”全面展开，将为 CR450 动车组研制提供重要的技术支持。（新闻来源：RT 轨道交通）

【油气开发设备】

中国海油牵头签订国内最大规模液化天然气船舶建造项目。近日，中国海油集团以“云签约”方式牵头签订 6 艘液化天然气(LNG)运输船建造项目合同(下称船运项目)。加上今年 1 月初签订的 6 艘建造合同，将开工建造 12 艘 LNG 运输船，建造金额约 160 亿元，是国内建造规模最大、投资最多的 LNG 船舶建造项目，将有效提升我国 LNG 运输产业链的自主能力。随着我国经济发展和“双碳”目标的推进，近年来 LNG 进口量迅猛增长，2021 年进口量达 7893 万吨，占我国同期天然气进口量的 65%，使我国超越日本成为全球第一大 LNG 进口国。LNG 运输是连接海外 LNG 资源和国内用户的重要环节，提升 LNG 运输自主权是保障能源运输“大动脉”的关键举措。但长期以来，我国 LNG 进口以卖方到岸交付为主，运输权由国际大型资源商掌握，相较欧洲、日韩等地区的进口大国，我国 LNG 运输自主能力较为薄弱。近年来，在中国海油等国内主要油气企业支持下，中国船舶沪东中华船厂陆续交付大型 LNG 船舶 20 余艘，逐步发展为世界一流的 LNG 船舶造船厂。随着国产船舶规模的逐渐扩大，我国 LNG 运输产业链条中的“中国元素”不断增加，船东、操船、船级等环节实力均有较快提升。作为中国最大、全球第二大 LNG 进口商，中国海油长期致力促进我国 LNG 产业链整体发展。自 2000 年中国海油在沪东中华船厂建造第一艘船舶以来，已累计建成 10 艘国产大型 LNG 运输船，携手中国船舶在 LNG 运输船自主设计、建造领域取得多项突破。“此次中国海油还将携手招商局集团和国际知名航运公司全程参与船舶建造、监造、管理和运营等环节，新船交付后由中国海油自主负责船舶调度和资源运输，将进一步提升我国对 LNG 运输全链条、全周期的自主掌控能力。”中国海油气电集团副总经理金淑萍表示。据悉，12 艘新建船舶将采用沪东中华船厂自主研发并与中国海油共同优化的最新第五代 LNG 船型，使用世界最先进的轮机系统和最新的货舱技术，可实现船舶油耗大幅下降，降低资源运输成本，碳排放量较国际海事组织(IMO)提出的要求超前 15 年，其他各项排放指标可以满足国际最严苛标准，船舶性能、环保指标、技术水平处于国际领先水平。

“此次我们结合中国海油对安全、绿色、灵活、低成本等方面的更高需求，在 12 艘新造船的船舶性能、主要指标等方面进行了大幅优化。从 2000 年首次与中国海油合作至今，我们一直在 LNG 运输船建造领域深耕细作，不断完善和提高自主能力，从第一代到现在的第五代最新船型，无论是性能指标还是环保指标都极具国际竞争力，实现了我国在 LNG 造船领域从跟跑、并跑到领跑的巨大飞跃，与中国海油共同推动了我国 LNG 运输产业链自主能力的提升。”沪东中华船厂总经理陈军表示。LNG 运输船是在零下 162 摄氏度低温下运输 LNG 的专用船舶，与航母、豪华邮轮同被誉为世界造船业“皇冠上的明珠”。本次新建 LNG 运输船单船最大液化天然气装载量为 17.4 万立方米，汽化后将达 1.08 亿立方米天然气，可供北京全市居民生活用气约 16 天。12 艘 LNG 运输船计划于 2024 至 2027 年逐年交付使用。中国海油董事长汪东进表示，公司正积极推进绿色发展跨越工程，加快 LNG 全产业链业务发展，增强天然气产供储销能力，构建多元化低碳能源供给体系，计划到 2025 年天然气销售量超 1000 亿方。（新闻来源：石油石化物资采购平台）

【航运装备】

30 分钟给船加上 1 吨氢气，比陆地上还快。近日，挪威 Hyon AS 公司、挪威 Gen2 Energy 公司和挪威 ASCO 公司共同向挪威 Enova 机构申请资金，计划在挪威北部的 Nordland（诺尔兰

郡)建立一个名为“绿色北极 HyHub”的海上运输氢中心。该中心建成后,大型船舶在 30 分钟内就可以“充”上 1 吨氢气。在挪威莫舍恩港大规模生产和压缩氢,并在桑内舍恩和莫舍恩港两大港口为多种船舶运输提供氢燃料。这些氢燃料在全球中将具有极大的成本竞争力。快速加油是海上应用的关键。Hyon AS 公司表示,未来为船舶提供的氢燃料解决方案,将成为氢能价值链中重要一环。30 分钟,给船加上 1 吨氢气,这样的快速解决方案,适用于大型船舶,且速度比陆上更快。据悉,陆上运输(即卡车等其他车辆)的解决方案是,30 分钟内,充上 0.8 吨氢能源。(新闻来源:航运界)

【锂电设备】

宁德时代: 2025 年之前电池产能预超 670GWh。5 月 5 日晚,宁德时代(300750)披露定增募集说明书,公司本次募投项目将新增锂离子电池年产能约为 135GWh,建设周期为 24 个月至 48 个月,总投资回收期(税后,含建设期)为 6.16-7.01 年。据悉,宁德时代本次发行股票募集资金总额不超过 450 亿元(含本数),在扣除发行费用后拟全部用于以下项目:福鼎时代锂离子电池生产基地项目(152 亿)、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期(117 亿)、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目四期(65 亿)、宁德蕉城时代锂离子电池生产基地项目(46 亿)、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目(70 亿)。公告显示,宁德时代目前已建成投产的锂离子电池产线在完成产能爬坡并稳定运行后,设计年产能规模合计将达到 260GWh 到 280GWh,按照谨慎性原则,公司锂离子电池产能供给按 280GWh 计算。另外,自宁德时代发布本次发行方案以来,公司还相继公告了相关电池产能专项建设基地项目,投资额合计不超过 655 亿元,假设按照 3 亿元/GWh 左右的投资强度测算,对应产能约为 218GWh;本次募投项目将新增锂离子电池年产能约为 135GWh,上述合计新增产能约为 353GWh,按照当前产能供给的 280GWh 测算,产能增幅为 126.07%。宁德时代表示,据测算,在 2025 年之前公司电池产能预计达到 670GWh 以上;从未来的产能需求和公司现有产能情况来看,公司 2025 年产能缺口不低于 390GWh,公司本次募投项目新增锂离子电池年产能与公司发布本次发行方案以来公告的相关电池产能建设项目的预计产能合计约为 353GWh,因此,产能缺口大于产能供给情况,符合公司业务发展的需要。另据测算,宁德时代本次向特定对象发行产能建设项目达产后各年度平均毛利率在 17%至 22%之间,内部收益率在 16%至 17%之间。(新闻来源:Ofweek 锂电网)

一季度全球动力电池装车量 TOP10 出炉。5 月 2 日,市场调研机构 SNE Research 最新数据显示,2022 年一季度全球动力电池装车量为 95.1GWh,较上年同期的 49.2GWh 增长 93.3%。其中,排名 TOP10 的企业分别是宁德时代、LG 新能源、比亚迪、松下、SK On、中创新航、三星 SDI、国轩高科、蜂巢能源、亿纬锂能。全球 TOP10 中,6 家中国企业、3 家韩国企业、1 家日本企业已成常态。值得一提的是,6 家中国企业的全球动力电池装车量均同比增长 100%以上,全球市场占有率也全部提升。具体看来, TOP10 企业的总市场占有率为 91.8%,其中 6 家中国企业合计 55.7%;3 家韩国企业合计 26.3%;日本则仅有松下入围,排名第 4,市场占有率不足 10%,为 9.9%。LG 新能源的客户包括特斯拉、大众和奥迪等大厂,是其稳居第 2 位的最直接原因。不过,其市占率为 15.9%,较去年同期(22.1%)大幅降低;SK On 电池装车量市场份额从 5.3% 上升至 6.6%,保持第 5,是因为得益于现代 IONIQ 5 和起亚 NiroEV 和 EV6 的热销。三星 SDI 虽然为 BMW iX 和 Fiat 500 供应电池,但被中创新航超越,排名下降了一位到第 7,市占率从 5.8% 降至 3.8%。(新闻来源:Ofweek 锂电网)

宁德时代一季度利润大跌。去年以来，各类锂电池上游原材料价格暴涨，市场普遍对于锂电池企业的利润下滑有所担忧。但宁德时代的一季报业绩的公布，还是让不少投资者感到意外。公开财报显示，宁德时代 2022 年第一季度营收 486.78 亿元，同比增长 153.97%；净利润 14.93 亿元，同比下降了 23.62%。可以看到，宁德时代的营收大涨，但利润表现与营收出现了明显的背离。实际上，自去年下半年开始，锂电池企业的业绩就普遍受到上游原材料涨价的侵蚀。去年锂电池原材料价格之高，已经让二线电池厂中最强的亿纬锂能动力电池业务在四季度亏损，国内只有一线电池厂宁德和比亚迪两家可以盈利。但从今年一季度业绩来看，即使是“宁王”也难以招架上游原材料价格的持续暴涨。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

晶科能源 22 年一季度全球组件出货量第一。2022 年第一季度，晶科能源（688223）重新夺回全球第一光伏制造商桂冠。近日，晶科能源（688223）发布 2022 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入 146.81 亿元，同比增长 86.42%；归母净利润 4.01 亿元，同比增长 66.39%；归母扣非净利润 3.00 亿元，同比大幅上涨 287.78%。报告期内，公司总计出货量为 8,390MW，其中组件出货量为 8,031MW，硅片和电池片出货量为 359MW，出货总量较去年同期增长 56.7%。总累计出货量超过 100GW，是全球首个完成 100GW 组件出货里程碑的光伏企业。本次晶科能源的崛起很大程度上要归功于 Tiger Neo 与其在全球各地的出色销量。晶科能源副总裁钱晶说道：“由于近年材料和物流成本的飙升，投资者，开发商及 EPC 都对新的光伏项目开展保持非常谨慎的态度。于是晶科能源新一代兼具经济性与高效性的 Tiger Neo 就成了我们广大客户最优的选择，来帮助他们进行新项目开展或是更换原有的光伏组件。”2022 年会是一个由 N 型技术引领的新兴光伏年。更高的发电量，双面率，稳定的工作效率，更低的衰减率和温度系数，所有这些卓越性能都使晶科能源 Tiger Neo 在众多竞品中脱颖而出，成为我们广大客户在打造光伏项目时的最佳组件。Tiger Neo 标志着新一代 N 型技术的开始。更低的 LCOE、更高的效率和更高的发电能力是从 P 型技术向前迈进的一大步。Sunpower，隆基也有与 Tiger Neo 类似的产品。但是 Tiger Neo 在拥有绝对优异的组件质量，最优秀的市场性能的同时还有相对降低的设计和制造成本，这是另一大 Tiger Neo 的竞争优势。Tiger Neo 较于其他 182 英寸电池的同类产品具有相同的尺寸和相似的设计，但是与 P 型组件有非常显著的差异。（新闻来源：Ofweek 太阳能光伏网）

2021 年企业光伏组件销售量排行榜，隆基遥遥领先。据国际可再生能源署 (IRENA) 数据显示，2021 年全球光伏产业继续保持高速发展，新增装机达 133GW，同比增长 19%。我国光伏新增装机则为 54.88GW，同比增长近 14%。终端需求的快速增长，也让企业“受益匪浅”，尤其是头部企业。随着各大企业年报出炉，维科网光伏也对头部企业的组件销售量进行了整理，揭示 2021 年企业在组件环节的“龙争虎斗”。隆基股份蝉联 2021 年全球组件出货量冠军，早已是业内共识，唯一的悬念在于隆基股份会将光伏企业的年度组件销售量带到怎样的高度？最终，2021 年隆基股份组件销售量为 38.515GW，虽然未实现 40GW 的预期目标，但也创造了一个新的里程碑。同时，跟第二名的差距也扩大到了 13.701GW，遥遥领先。按照如此领先优势，隆基股份的这个成绩就算放到明年，很有可能也是冠军。2020 年隆基股份全年组件出货量为 24.53GW，领先第二名 5.759GW，放到今年这份榜单上，也依然能排名第四。此外，隆基股份的光伏组件业务毛利率也是榜单中最高，高达 17.06%。维科网光伏认为，这主要是得益于其在硅片环节的领先优势，其它企业或多或少需要外购硅片，而隆基股份则没有这样的“烦恼”，提高了毛利率。且随着电池片产能的提高，毛利率还有提高空间。2022 年，隆基股份的组件

出货量目标为 50GW-60GW（含自用），将再次刷新光伏企业的组件出货量纪录。其次，作为老牌光伏企业，天合光能曾在 2014 年和 2015 年蝉联全球组件出货量冠军，此后因为在美股退市暂时“耽误”了前进的脚步，2020 年甚至滑落至全球第四名。但在“回 A”第二年，天合光能就回到组件销售量亚军的位置，全年组件销售量达 24.814GW。毫无疑问，这跟其在 210 大尺寸取得的成绩密不可分。数据显示，2021 年全球 210 组件出货超 25GW。其中天合光能出货量就超过了 16GW，占比高达 64%，已是 210 组件的“霸主”。近期，天合光能还在 210 技术平台上推出两款新一代的至尊组件，新品采用了 210*182 的硅片尺寸，功率提升了 20-30W，充分挖掘 210 技术平台的潜力和价值。有望进一步巩固天合光能在 210 组件上的优势，同时也能让更多企业看到 210 组件的价值，带动整个产业链的发展。第三名是晶澳科技，2021 年组件销售量为 24.531GW，略低于天合光能，但其出色的垂直一体化能力，却让其毛利率高达 14.15%，仅次于隆基股份。晶澳科技的经营策略一向比较稳健，其硅片和电池片产能保持在组件产能的 80% 左右，在控制库存的同时提高了运营效率，是晶澳科技保持毛利率的关键。年报显示，晶澳科技 2021 年四个单季度毛利率分别为 10.78%、14.71%、15.54%、15.75%，成功实现毛利率连续 4 个季度为正且持续攀升，这在原材料价格大幅上涨的 2021 年尤为不易。同时，晶澳科技的倍秀电池（N 型电池）中试线转换效率已达 24.60%，并储备了 IBC 电池、钙钛矿及叠层电池技术，有利于增加其光伏组件产品竞争力。四至六名是晶科能源、阿特斯、东方日升。（新闻来源：Ofweek 太阳能光伏网）

【3C 设备】

电视行业量价齐跌，液晶面板价格暴跌，或致 500 元电视重现。奥维云网发布的数据显示，今年一季度国内市场的电视销量同比下滑 10.8%，销售额同比下滑 11%，出现量价齐跌的局面，随着液晶电视的销量下跌，自 2020 年以来连续上涨的液晶面板价格也开始掉头向下，其中 32 英寸液晶面板价格已腰斩，随着液晶面板的价格下跌，液晶电视价格也将进一步下跌。2020 年因为全球公共卫生事件的影响，诸多国家采取居家隔离措施，由此促进了电视的销售；同时也因为事件的影响，导致消费者节省开始，转而选择价格更低的液晶电视，因此大举促进了液晶电视的销售。液晶面板价格由此持续上涨，随着液晶面板价格的上涨，全球前两大液晶面板企业京东方和 TCL 华星的业绩暴涨，取得了历史上最好的业绩，成为全球面板市场的两大赢家。然而经过两年时间的发展，新冠疫情仍然在延续，一方面是消费者对电视的需求已得到满足，另一方面则是消费者的收入进一步受到影响，电视的销量又开始出现下滑，于是液晶面板的价格从 2021 年中开始再度掉头向下，华安证券 32 英寸、43 英寸、55 英寸液晶面板价格分别下滑 52%、45%、48%。液晶面板占电视成本的比例高达六成以上，随着液晶面板的价格下跌，再加上液晶电视企业之间的竞争，液晶电视的价格或许将迎来新一轮大跌。京东方和 TCL 华星在 2017 年之后先后投产全球最先进的 10.5/11 代液晶面板生产线，推动了全球液晶面板产能的大幅增长，由此一度带动液晶电视的价格持续下滑。当时小米电视恰好抓住了乐视电视衰败的机会，小米电视的销量急速增长，到 2019 年的时候小米电视登上国内电视市场第一名；而此前的互联网电视领军者乐视电视也不过是在 2016 年居于国内电视市场第四名，小米电视的成功给传统电视企业带来极大压力。在液晶面板价格持续下跌以及小米电视的压力之下，传统电视企业纷纷降低液晶电视的价格，32 英寸液晶电视价格曾一度低至 499 元。不过 2020 年以来，液晶电视的需求增长，诸多电视企业放弃了价格战而纷纷提价，32 英寸液晶电视也曾大幅上涨至逼近千元。如今国内市场的电视销量再度量价齐跌，为了获得生存的机会，或许国产电视企业们将再度发起激烈的价格战，抢夺有限的市场，如此 32 英寸电视的价格或

许会再度回归至 500 元以下，毕竟对于电视企业来说，市场份额更重要，只有保有一定的市场份额才有生存的机会。面对电视市场的再度变局，国产电视企业一方面可能会在中低端市场展开价格战，另一方面或许会通过往大尺寸电视发展，通过吸引消费者升级大屏电视拉动销售，以避免激烈的价格战，此前的价格战已经证明单纯靠价格战最终难有赢家，结果就是电视企业们都会造成严重的损失乃至亏损。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

客户涵盖 ASML/中微公司等厂商，富创精密科创板 IPO 首发过会。5 月 5 日，根据上海证券交易所科创板上市委员会 2022 年第 35 次审议会议情况公告，沈阳富创精密设备股份有限公司首发顺利过会。富创精密专注于金属材料零部件精密制造技术，掌握了可满足严苛标准的精密机械制造、表面处理特种工艺、焊接、组装、检测等多种制造工艺，主要产品应用于半导体设备领域，覆盖集成电路制造中刻蚀、薄膜沉积、光刻及涂胶显影、化学机械抛光、离子注入等核心环节设备，部分产品已应用于 7 纳米制程的前道设备中。除半导体设备外，富创精密产品也应用于制造显示面板、光伏产品的泛半导体设备及其他领域。招股说明书显示，富创精密是全球为数不多的能够量产应用于 7 纳米工艺制程半导体设备的精密零部件制造商，已进入客户 A、东京电子、HITACHI High-Tech 和 ASMI 等全球半导体设备龙头厂商供应链体系，同时，产品已进入包括北方华创、屹唐股份、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、中科信装备、凯世通等主流国产半导体设备厂商。据披露，富创精密本次拟募集资金 16 亿元，扣除发行费用后，将投资于集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地和补充流动资金。其中，集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地项目计划总投资 10 亿元，新建精密机械制造、焊接、表面处理特种工艺、钣金、管路、组装生产线，并搭建智能信息化管理平台，打造具备核心技术能力的集成电路装备零部件全工艺智能制造生产基地。富创精密表示，未来公司将专注于半导体设备精密零部件的研发和制造，在现有产品的基础上逐步实现半导体设备精密零部件的国产化，助力国内半导体设备企业实现关键设备的自主可控。（新闻来源：全球半导体观察网）

德国将投 980 亿吸引芯片制造商。5 月 6 日，德国经济部长罗伯特哈贝克(Robert Habeck)于日前透露，将提供 140 亿欧元（约合 980 亿元人民币）吸引芯片制造商前往德国。他指出，半导体短缺已经影响一切，包括智能手机和汽车生产，这是一个大问题。“由于芯片短缺及供应链瓶颈，汽车制造商、医疗提供商、电信运营商及其它一些企业碰到大麻烦。”据报道，今年 3 月份，英特尔宣布将投资 170 亿欧元在德国马格德堡建厂。当时来自德国政府的消息人士称，德国将提供几十亿欧元作为支持。罗伯特称，“尽管德国会依赖其它地方的制造商提供电池等组件，但我们必须制定自己的战略，以保证主要原材料的安全。”（新闻来源：全球半导体观察网）

【机床工具】

中、德机床协会共同推进 NC-Link 与 umati 通信协议标准深度合作。近日，中国机床工具工业协会（CMTBA）与德国机床制造商协会（VDW）召开线上会议，交流 NC-Link 与 umati 的最新进展情况，探讨深度合作推广事宜。中国机床工具工业协会牵头组织了 30 多家机床行业企业、大学共同成立了 NC-Link 标准联盟，设立 NC-Link 联盟技术社区，共同推进 NC-Link 标准的研发与应用推广。另外，协会通过成立携汇智联平台公司等方式探索商业模式，为 NC-Link 协议的用户创造价值。由协会组织制定的 NC-Link 团体标准已经发布实施，目前正在组织制定

国家标准并已进入报批阶段。下一步将重点进行标准的推广应用，进一步扩大范围开展验证性的研发工作，促进 NC-Link 迭代升级。德国机床协会已在中国上海设立代表处，建立互动展示厅，加大 umati 的推广应用力度。同时将 umati 的定位向更多的机械工程领域扩展，目前已有超过 200 家企业参与到 umati 标准的研究和应用工作中，开展了数控机床、增材制造、机器人等配套规范研究。中、德双方通过务实交流，达成多项共识，将进一步加强合作，继续推进在国际国内专业展会上的联合展示；共同研究建立联合工作组，创新合作机制，开展更为深入的展示、推广活动，以共同提升 NC-Link 与 umati 标准的国际影响力，最终向国际标准方向共同推进。（新闻来源：中国机床工具工业协会 cmtba）

【注塑机&压铸机】

零跑汽车发布 CTC 电池底盘一体化技术。近日，零跑汽车首发 CTC 电池底盘一体化技术（零跑智能动力 CTC 技术）。零跑科技董事长朱江明表示，该技术将免费开放共享，与全行业共享全域自研的最新成果。据介绍，零跑智能动力 CTC 技术，即 cell-to-chassis，是指将电池、底盘和下车身进行集成设计，简化产品设计和生产工艺的前沿技术。通过重新设计电池承载托盘，使整个下车体底盘结构与电池托盘结构耦合。通过减少冗余的结构设计，有效减少零部件数量。在提升空间利用率和系统比能的同时，让车身与电池结构互补，使电池抗冲击能力及车身扭转刚度得到大幅度提升。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

小米汽车公开招标整车焊装线体供应商。近日，招标代理公司受委托，于 4 月 29 日在发布了小米汽车科技有限公司整车焊装线体项目供应商招募公告，邀请全国供应商参加投标。从招标条件来看，小米汽车该项目所在地位于上海市，相关项目已由项目审批/核准/备案机关批准，项目资金来源为其他资金，招标人为小米汽车科技有限公司，该项目已具备招标条件，现招标方式为公开招标。根据公告显示，该项目规模为整车焊装线体，该招标项目划分为 1 个标段，本次招标为其中的（001）小米汽车科技有限公司整车焊装线体项目。投标人资格要求为 1、有类似生产线的设备设计、安装、调试能力与销售业绩，乘用车主机厂项目 ≥ 3 个；2、具有独立法人资格和民事责任能力；3、不接受联合体投标。投标文件的递交截止时间为 2022 年 05 月 20 日 10 时 00 分。本目标段划分为地板包、侧围包、门盖包、总拼包、补焊包、装调包、机运包七个标段。汽车焊装机器人生产线是指利用机器人点焊、弧焊、激光焊等各种焊接手段将汽车零部件拼焊在一起的机器人自动化生产线，主要由焊装线上的自动化传输设备、焊装夹具、焊接机器人及其他配套辅助设备等组成。汽车部件由自动化输送设备传输，由焊装夹具迅速准确定位，并由焊接机器人完成焊接作业。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

利元亨 2022 一季度净利同比增长 76%。近日，利元亨发布 2022 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 8.05 亿元，同比增长 53.66%；归属于上市公司股东的净利润 0.79 亿元，同比增长 76.78%。营收增长主要是由于经营业务持续增长，锂电制造设备收入增加。利元亨以锂电池领域设备业务为主，主要从事智能制造装备的研发、生产及销售，为锂电池、汽车零部件、ICT 等行业的国内外知名企业提供高端装备和数智整厂解决方案。2021 年公司合同订单和中标通知约 70.42 亿元（含税），主要大客户为比亚迪、宁德时代、蜂巢能源、国轩高科、宁德新能源、欣旺达等。此外，得益于利元亨海外业务布局，一季度已经有北美客户和韩

国客户的持续订单。其中，利元亨与北美某动力电池上市企业签约了新能源智能整线订单，该订单为动力电池生产的重要工序装备，涵盖激光模切、叠片、激光焊接、高速组装线、化成分容，模组及智能仓储等。利元亨上海分公司可为德国、美国、加拿大、瑞士等子公司或办事处提供一站式的售前、售中、售后技术支持与服务，推动利元亨国际化战略新进程。就产品来看，利元亨的核心产品包括涂布机、叠片机、激光模切、装配线、仓储物流和模组 PACK 线等。叠片机有望成为公司未来快速放量的新增长点。按照前中后段来划分，其中前段设备 50%（涂布、激光模切、叠片机），中段设备 30%（装配线），后段设备占 20%（包括仓储物流和模组 PACK 线）。（新闻来源：Ofweek 激光网）

IPG 持续多元化转型 Q1 营收增 27%，中国市场份额已下降至 35%。5 月 3 日，光纤激光器巨头 IPG Photonics 发布了 2022 年第一季度的最新财报。财报显示，IPG 第一季度实现营收 3.7 亿美元，去年同期为 3.456 亿美元，同比增长 7%。净利润为 6960 万美元（合每股 1.31 美元），去年第一季度的收益为 6810 万美元（合每股 1.26 美元），同比增长 2%。另外，由于运费、库存储备和销售产品成本上升，其毛利率为 46.4%，同比下降 1.1 个百分点（去年四季度毛利率为 47.5%）。第一季度 IPG 实现摊薄后每股收益 (EPS) 为 1.31 美元，同比增长 4%。该季度的实际税率为 25%。在第一季度，IPG 从运营中获得了 1600 万美元的现金。本季度资本支出为 2500 万美元，股票回购为 7900 万美元。从细分应用领域看，2022 年第一季度材料加工领域销售额占总收入的 92%，同比增长 7%，其中焊接、标记、系统、清洁和 3D 打印的销售额更高，部分抵消了切割和太阳能电池制造应用的收入下降。其他应用的销售额同比增长 9%，这主要是受医疗领域应用的强劲增长推动，不过部分被高级应用和电信领域的销售额下降所抵消。新兴增长型产品的销售额占到了总收入的 36%。按产品类型分，本季度 IPG 高功率连续波 (CW) 激光器的收入同比下降 2%，原因是中国对高功率切割应用的需求疲软，该地区以及大多数其他主要地区的焊接和切割业务的强劲增长部分抵消了这一需求。据财报，高功率激光器 (超过 6kW) 的销售额占高功率激光器的 49%。另一方面，中功率和脉冲激光器的销售与前一年相比显著提高，主要是受新兴增长型产品 (焊接、3D 打印、电子和半导体应用) 的推动。脉冲激光其则受益于箔切割、标记和清洁需求的增长，并且这部分抵消了太阳能电池制造应用的需求疲软。本季度，IPG 持续进行多元化经营模式转型，非中国市场收入强劲增长，占总销售额的 65%。按地区划分，欧洲、北美、日本市场分别增长 27%、5%、18%、中国市场则下降了 7%。由于高功率切割需求疲软，中国市场的收入继续下降，部分被焊接、箔切割、标记和 3D 打印应用的强劲增长抵消。而北美市场收入的增长主要由切割、医疗和系统销售的增长推动，部分抵消了高级应用和电信销售的下降。欧洲市场受益于切割、焊接、清洁、太阳能电池和先进应用的需求增长。（新闻来源：Ofweek 激光网）

四、风险提示

新冠肺炎疫情反复;

政策推进程度不及预期;

制造业投资增速不及预期;

行业竞争加剧。

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

鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业8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，2021年第九届Choice“最佳分析师”第三名。

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成员。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地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。

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）向其客户提供。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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

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：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

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

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

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn