

机械行业

报告日期：2022年5月15日

450GW 风光大基地推进，新能源设备需求向好

——机械行业周报（2022年5月第3周）

【核心组合】先导智能、晶盛机电、迈为股份、三一重工、杭氧股份、中兵红箭、黄河旋风、新强联、上机数控、奥特维、杰瑞股份、华测检测、海目星、宏华数科

【重点股池】凯美特气、英杰电气、运达股份、双环传动、春风动力、金辰股份、罗博特科、青岛消防、恒立液压、先惠技术、天宜上佳、日月股份、乐惠国际、利元亨、杭可科技、中际联合、捷佳伟创、巨星科技、中国电研、北方华创、中微公司、浙江鼎力、中联重科、建设机械、捷昌驱动、国茂股份、华铁应急、聚光科技、天通股份、精功科技、锐科激光、柏楚电子、广电计量、杭叉集团、杰克股份、弘亚数控、华特气体

【上周报告】【四方达】深度：CVD 培育钻石未来之星；复合超硬材料驶入快车道。【工程机械】4月挖掘机销量降幅收窄；稳增长下需求预期边际改善；【晶盛机电】年产16万只石炭坩埚项目落地；股份回购彰显公司信心；【奥特维】再获GW级长晶炉订单，成长空间打开；期待半导体设备再突破；【风电设备】4月风电招标提速，预计风电设备公司盈利能力将逐季修复；【华特气体】拟回购股份彰显信心，电子特气先行者将快速发展。

【核心观点】（1）450GW 风光大基地推进，新能源设备需求向好。国家发改委近期表示，要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地，8500万千瓦项目已经开工建设；第二批项目正在抓紧前期工作，加快构建新能源供给消纳体系。（2）出口产业链预期改善：美国对华301调查启动复审，关税可能取消。美国贸易代表办公室5月3日宣布，四年前依据所谓“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。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。美国贸易代表5月2日在出席活动时表示，美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升，暗示削减对中国输美商品加征的关税将在考虑范围之内。机械行业出口产业链重点标的：春风动力、浙江鼎力、捷昌驱动、巨星科技、银都股份等。（3）电子特气业绩超预期：杭氧股份等。（4）工程机械二季度有望边际改善；持续看好新能源设备、半导体设备，工业气体、培育钻石、碳化硅景气度高。

【工程机械】4月挖机销量跌幅收窄；“稳增长”二季度将边际改善。根据CME统计数据，2022年4月挖掘机（含出口）销量24534台，同比下降47%，降幅环比3月收窄5.8pct。国内销售16032台，同比下降61%，降幅环比3月收窄2.6pct；出口8502台，同比增长55%，继续维持高速增长。4月26日、4月29日召开2次会议，对基建投资发力持续性剔除更高要求，稳增长主线定调，预计基建投资迎来新一轮加速期，伴随重大项目开工，预计以挖掘机为代表的工程机械二季度下滑幅度将会明显收窄。持续聚焦阿尔法属性龙头，重点推荐三一重工（中长期阿尔法强）、徐工机械（短期阿尔法较强）；持续推荐恒立液压、中联重科、浙江鼎力、杭叉集团、建设机械、安徽合力、华铁应急等。

【光伏设备】近期宁德时代启动钙钛矿中试线，隆基、中环再次上调硅片价格，价格接近过去一年新高。关注钙钛矿与晶硅电池、HJT等技术叠加，推荐晶盛机电、迈为股份、奥特维、上机数控、金辰股份、捷佳伟创、英杰电气等。

【锂电设备】4月受疫情影响锂电设备装机量增速有所放缓。2022年4月，我国动力电

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
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
金辰股份	买入
上机数控	买入
先惠技术	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：邱世梁

执业证书号：S1230520050001  
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005  
wanghua.jun@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001  
lifengl@stocke.com.cn

分析师：李思扬

执业证书号：S1230522020001  
lisiyang@stocke.com.cn

报告撰写人：邱世梁、王华君、李锋、李思扬

联系人：张杨、林子尧、何家恺

池装车量 13.3GWh，同比上升 58%，环比下降 38%，受疫情影响增速短期放缓。2022 年一季度主要锂电设备企业订单预计同比增长 30%-50%。特斯拉目标 2030 年后每年销售电动汽车 2000 万辆，并部署储能 1500GWh；乘联会预计 2022 年新能车销量 600 万辆，渗透率 22%。看好 4680 大圆柱锂电、叠片机、化成分容、换电等新技术带来设备机会。推荐锂电设备龙头先导智能、先惠技术、海目星、杭可科技、利元亨、联赢激光、威唐工业。

**【风电设备】平价时代，精选个股。**在双碳目标背景下，风电长期景气可期；进入平价时代之后，设备单位投资减少，需精选个股。核心驱动：由补贴政策驱动向度电成本下降、运营商 IRR 提升驱动，风机大型化推动度电成本下降。

投资建议：1) 运营商>部分零部件>主机厂。在以度电成本下降、运营商 IRR 回报率提升为核心驱动的背景下，运营商是度电成本下降的最大受益者，有议价权的、需求量倍增零部件厂商次之，主机厂是度电成本下降的主要承担者，降本压力最大。2) 海上风电收入和利润弹性均好于陆上风电。2022 年海上风电重点关注招标量和招标价格；陆上风电进入业绩兑现期。推荐新强联、运达股份、日月股份、中际联合、亚星锚链，看好东方电缆、海力风电、明阳智能等。

**【半导体设备】临港新片区预计 5 月中旬实现规上企业全面复工复产**，积塔半导体拟投资 260 亿新建二期项目；印度投资 30 亿美元，拟建晶圆芯片代工厂。2021 年中国半导体设备销售额达 296 亿美元，同比增长 58%，为全球最大半导体设备市场，占全球市场比 28.9%；2021 年国内半导体键合机进口额达 15.9 亿元，同比增长 137%。推荐晶盛机电、北方华创、罗博特科、奥特维、英杰电气；看好中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等。

**【培育钻石】2022 年 3 月印度培育钻石毛坯进口额 2.03 亿美元，同比+157%，环比+31%，进口额渗透率为 9.1%/+3.7pct；裸钻出口额 1.37 亿美元，同比+59.5%，环比+8.9%，出口额渗透率为 5.9%/+2.0pct。**培育钻石景气度向上。推荐中兵红箭、力量钻石、黄河旋风，看好国机精工、四方达等。

**【工业气体】稀有气体量价齐升，相关公司一季报业绩超预期。**预计国内工业气体市场空间近 2000 亿元，有望培育出大市值公司，海外可比公司 6000-10000 亿市值；看好电子特气国产替代。推荐凯美特气，看好杭氧股份、华特气体、金宏气体。

**【油气装备】**近期欧委会提议年底前全面禁止进口俄石油，德国已降低对俄罗斯的能源依赖度。石油消费国宣布释放大量紧急储备原油，但供应仍然紧张，ICE 布油价格维持高位，推荐杰瑞股份、中密控股，看好中海油服等。

**【检验检测】**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】**预计出口产业链成本端将会边际改善。3 月中大排量两轮车销售 13.8 万台，同比下降 14.5%。其中，150cc<排量≤250cc 销售 10.5 万台，同比下降 23%；排量>250cc 销售 3.3 万台，同比增长 31%。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。

**【消防电子】**国务院印发《“十四五”国家应急体系规划》通知，强调十四五消防安全生产治本攻坚重点包括电动汽车、电动自行车、电化学储能设施等新兴业态，并督促餐饮等行业力争安装燃气泄漏报警装置。重点推荐青鸟消防；看好国安达。

**【数码喷印】**希音拟投资 150 亿元在广州建设“希音湾区供应链总部”，此举预计将加速国内数码印花渗透率快提升。重点推荐宏华数科、东方精工。

**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。

## 1. 近期重点关注

**【工程机械】**重点推荐三一重工(中长期阿尔法强)、徐工机械(短期阿尔法较强);持续推荐恒立液压、中联重科、浙江鼎力、杭叉集团、建设机械、安徽合力、华铁应急等。

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

**【光伏设备】**推荐晶盛机电、上机数控、奥特维、迈为股份、金辰股份、捷佳伟创、英杰电气、金博股份、天合光能等,看好中环股份、天通股份、精功科技、高测股份等

**【风电设备】**推荐新强联、运达股份、日月股份、中际联合、亚星锚链等,看好东方电缆、海力风电、明阳智能等

**【半导体设备】**推荐罗博特科、晶盛机电、北方华创、奥特维、英杰电气、炬子科技;看好中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

**【培育钻石】**看好中兵红箭、黄河旋风、力量钻石、国机精工、四方达等

**【工业气体】**推荐凯美特气,持续看好杭氧股份、华特气体等

**【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】**推荐乐惠国际、春风动力、捷昌驱动、金马游乐、永创智能,看好八方股份、凯迪股份

**【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、亿嘉和,看好克来机电、博实股份、机器人

**【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、金沃股份,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,看好国安达

## 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*	1359	1.43	1.44	1.69	11	11	9	2.1	20%
	601100	恒立液压*	628	2.06	2.20	2.50	23	22	19	6.5	33%
	603338	浙江鼎力*	231	1.82	2.60	3.50	25	18	13	3.7	18%
	000157	中联重科*	509	0.74	0.70	0.80	8	8	7	0.9	12%
	000425	徐工机械*	396	0.71	0.84	0.92	7	6	5	1.0	16%
	600984	建设机械*	73	0.39	0.36	0.85	19	21	9	1.2	6%
	603638	艾迪精密	154	0.56	0.76	-	33	24	-	5.3	18%
	600761	安徽合力*	73	0.86	1.17	1.43	12	8	7	1.2	11%
	603298	杭叉集团*	125	1.05	1.19	1.35	14	12	11	2.2	17%
	600528	中铁工业*	183	0.78	0.94	1.11	11	9	7	0.9	8%
半导体装备	603300	华铁应急*	106	0.55	0.74	0.97	21	16	12	2.8	14%
	002371	北方华创*	1312	2.15	3.00	4.20	116	83	59	7.6	9%
	688012	中微公司	674	1.76	1.78	2.23	62	210	49	4.8	11%
	300316	晶盛机电*	673	1.33	2.20	2.50	39	24	21	9.2	28%
	300567	精测电子	101	0.76	1.18	1.55	48	31	23	3.1	8%
	300604	长川科技	212	0.36	0.75	1.14	97	47	31	11.4	15%
	603690	至纯科技	111	0.89	1.23	1.57	39	28	22	2.7	8%
光伏装备	300802	矩子科技*	39	0.62	0.96	1.41	38	25	17	3.6	10%
	603185	上机数控*	348	6.33	8.60	13.70	20	15	9	4.3	34%
	300316	晶盛机电*	673	1.33	2.20	2.50	39	24	21	9.2	28%
	688599	天合光能*	1211	0.87	1.74	2.31	64	32	24	5.4	11%
	300724	捷佳伟创*	226	2.12	2.80	3.50	31	23	19	3.5	16%
	300751	迈为股份*	597	6.15	5.10	7.50	56	68	46	10.1	17%
	603396	金辰股份*	61	0.55	1.20	1.70	95	44	31	4.2	5%
锂电设备	688516	奥特维*	231	3.76	5.60	7.60	62	42	31	15.1	30%
	300757	罗博特科*	37	-0.44	0.60	1.39	-77	56	24	4.4	-6%
	300450	先导智能*	739	1.28	1.63	2.35	37	29	20	7.5	21%
	688006	杭可科技*	203	0.58	1.82	3.47	87	28	15	6.9	9%
	688499	利元亨*	141	2.74	5.73	8.26	59	28	19	6.7	14%
	688559	海目星*	115	0.54	1.68	3.59	107	34	16	7.4	7%
	688518	联赢激光*	75	0.31	1.00	1.66	81	25	15	4.9	6%
风电设备	300707	威唐工业*	20	0.28	0.67	1.04	44	19	12	2.7	7%
	300457	赢合科技*	123	0.48	1.06	1.64	39	18	12	2.2	6%
	601615	明阳智能	488	1.60	1.77	2.06	15	13	11	2.2	19%
	300772	运达股份*	91	1.37	1.80	2.20	12	9	8	3.3	22%
	603606	东方电缆	356	1.81	1.89	2.62	29	27	20	6.8	30%
	300850	新强联*	251	2.78	3.60	5.30	47	36	24	7.1	21%
风电设备	603218	日月股份*	169	0.69	0.70	1.01	25	25	17	1.9	8%
	301155	海力风电	128	6.64	2.21	4.22	9	27	14	2.4	35%

	601890	亚星锚链*	62	0.13	0.17	0.24	51	38	27	2.0	4%
	605305	中际联合*	54	2.30	2.74	3.48	21	18	14	2.6	16%
	300012	华测检测*	347	0.44	0.60	0.70	46	34	30	7.5	18%
	002967	广电计量	91	0.33	0.45	0.62	48	35	26	2.8	7%
检验检测	300572	安车检测	30	0.05	0.70	0.92	266	19	14	1.4	1%
	300416	苏试试验	84	0.72	0.94	1.26	41	31	23	5.0	14%
	603060	国检集团	78	0.42	0.53	0.66	31	37	20	5.0	17%
工具	002444	巨星科技*	210	1.13	1.27	1.50	16	14	12	2.0	13%
口腔 CT	002690	美亚光电*	158	0.76	0.92	1.12	24	19	16	7.7	21%
	300747	锐科激光	134	1.10	1.48	2.01	28	21	15	4.4	17%
激光设备	688188	柏楚电子	295	5.46	7.29	9.83	52	85	29	7.3	20%
	603960	克来机电	43	0.19	0.60	0.85	86	27	19	4.4	5%
	002747	埃斯顿*	133	0.14	0.32	0.48	110	48	32	5.1	6%
	688017	绿的谐波*	119	1.57	2.42	3.33	63	41	30	6.3	11%
智能装备	002698	博实股份	107	0.48	0.59	0.72	22	18	15	3.5	18%
	603666	亿嘉和*	93	2.39	2.96	3.93	19	15	12	3.5	23%
	300024	机器人	120	-0.36	-	-	-21	-	-	2.9	-13%
	002353	杰瑞股份*	332	1.66	2.05	2.32	21	17	15	2.0	13%
油服	601808	中海油服	601	0.07	0.69	0.88	192	18	14	1.6	1%
	600583	海油工程	183	0.08	0.21	0.25	52	20	17	0.8	2%
	002430	杭氧股份*	285	1.24	1.43	1.70	23	20	17	4.0	17%
工业气体	002549	凯美特气*	94	0.22	0.39	0.66	68	38	23	8.2	13%
	688268	华特气体	72	1.08	1.46	2.03	55	41	29	5.0	10%
	601766	中国中车	1441	0.36	0.40	0.43	14	13	12	1.0	7%
	600528	中铁工业*	183	0.78	0.94	1.11	11	9	7	0.9	8%
轨交装备	688009	中国通号	463	0.30	0.33	0.35	15	13	12	1.1	8%
	603500	祥和实业*	34	0.26	-	-	53	-	-	3.8	7%
	000976	华铁股份*	64	0.25	-	-	16	-	-	1.5	8%
	600835	上海机电	121	0.79	1.22	1.32	15	10	9	1.0	7%
电梯	002367	康力电梯*	58	0.51	0.72	0.92	14	10	8	1.9	13%
	603583	捷昌驱动*	119	0.71	1.05	1.56	44	30	20	3.1	7%
	603489	八方股份	215	5.60	7.69	10.43	32	23	17	7.5	24%
消费升级	603129	春风动力*	186	2.99	4.50	7.00	41	28	18	5.0	16%
	603076	乐惠国际*	34	0.45	1.20	1.80	63	23	16	2.6	4%
	300756	金马游乐*	18	0.21	1.47	1.95	86	30	21	1.7	2%
	603308	应流股份	91	0.34	0.66	0.69	39	20	19	2.3	6%
	300470	中密控股*	74	1.39	1.68	2.07	25	21	17	3.2	15%
基础件	603915	国茂股份*	91	0.99	1.29	1.55	19	15	12	3.0	17%
	002472	双环传动*	188	0.46	0.63	0.83	53	38	29	3.8	8%
	300984	金沃股份*	20	1.50	2.80	4.40	28	15	10	3.1	14%
木工机械	002833	弘亚数控*	62	1.77	1.77	2.25	12	12	9	2.8	26%
	603337	杰克股份*	105	1.05	1.73	2.17	22	13	11	3.0	15%
缝纫机械	688789	宏华数科*	145	3.49	4.50	6.20	55	42	31	9.3	20%
停车设备	300420	五洋停车*	29	-0.16	-	-	-16	-	-	1.2	-7%

3D 打印/MIM	688333	铂力特	127	-0.67	1.21	2.84	-234	130	55	9.8	-4%
	600114	东睦股份*	40	0.04	0.38	0.54	162	17	12	1.7	1%
机器视觉	300802	矩子科技*	39	0.62	0.96	1.41	38	25	17	3.6	10%
	688686	奥普特*	143	3.67	4.62	5.86	47	37	29	5.7	13%
智能水表	603700	宁水集团	28	1.16	1.91	2.41	12	7	6	1.7	15%
消防设备	002960	青岛消防*	126	1.49	1.90	2.60	24	19	14	3.5	16%

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所（市值截止 2022 年 5 月 6 日收盘，\*为浙商机械预测值）

### 3. 行业动态

#### 3.1. 【工程机械】4 月挖机销量下降 41.4%；小松挖机开工率下降 61%

##### 【4 月挖机销量下降 41.4%，小松挖机开工率下降 61%】

2022 年 4 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 24534 台，同比下降 47.3%。其中，国内市场销量 16032 台，同比下降 61.0%；出口销量 8502 台，同比增长 55.2%。

2022 年 1—4 月，共计销售各类挖掘机械产品 101709 台，同比下降 41.4%。其中，国内市场销量 67918 台，同比下降 56.1%；出口销量 33791 台，同比增长 78.9%。

4 月挖掘机械销量降幅较 3 月有所收窄，但整体降幅仍然较大。

大幅度市场下降主要和行业进入新一轮调整周期、2021 年同期高基数、大宗商品价格上涨、保有量过多、下游需求疲软（受疫情管控政策收紧等影响资金到位迟滞和有效开工不足）等多重因素的影响。

小挖结构占比的持续提高，主要是基于小挖机器替人属性进一步凸显，应用场景的进一步拓展。据了解，现在小型挖掘机用于农村建设、房屋改建、市政等项目。

中大挖市场复苏相对缓慢，其中，中挖销量降幅最大。大型挖掘机应用于矿山开采、大型基建项目，中型挖掘机用于房地产、基建等工程。受疫情管控政策收紧、大宗商品价格上涨等方面原因，地产和基建复苏相对缓慢。

（第一工程机械网）

5 月 11 日，小松官网公布了 2022 年 4 月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2022 年 4 月，中国小松挖掘机开工小时数为 102.8 小时，同比下降 16.6%，环比升 1.6%。

（小松官网）

#### 3.2. 【光伏/风电设备】荒漠等区域 85GW 项目已开工建设；海南省规划打造海上风电 500 亿级产业链（群）；浙江省重点海上风电项目总装机 2454.2MW；山东一季度新增光伏装机 1.05GW，1-4 月户用新增 968MW

##### 【国家发改委：规划建设 450GW 大型风电光伏基地，85GW 项目已开工建设】

2022 年 5 月 12 日，中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，指出大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地，8500 万千瓦项目已经开工建设。第二批项目正在抓紧前期工作，加快构建新能源供给消纳体系。

（北极星风力发电网）

**【海南省风电规划（2022-2025年）：将打造海上风电500亿级产业链（群）】**

《海南省风电装备产业发展规划（2022-2025年）》已印发，海南将争取到2025年基本形成风电装备产业集群，全产业链实现产值550亿元，力争“十五五”形成千亿级产业集群。同时，海南省还坚持项目为王，积极开展招商促进重大项目落地。近半年来，在省工信厅等部门努力下，全省已引进明阳、申能、上海电气、大唐、东方电气、中电建等多家海上风电龙头企业，开工3个风机整机和叶片制造项目，计划总投资超过130亿元

（北极星风力发电网）

**【浙江省2022年重点海上风电项目建设清单公布，总装机2454.2MW】**

5月10日，浙江省发改委公布2022年省重点建设和预安排项目计划，其中涉及7个海上风电项目及1个海上风电装备产业园项目，总装机2454.2MW。项目业主包括：国电象山海上风电有限公司，中广核新能源（象山）有限公司，华润电力投资有限公司东南分公司，华能浙江苍南海上风电有限责任公司，浙江浙能临海上海风电有限公司，中船海装风电（象山）有限公司。

（每日风电）

**【山东：一季度新增光伏装机1.05GW，1-4月户用新增968MW】**

近期，国家能源局公布了2021年一季度全国光伏发电建设运行情况，数据显示，山东装机容量2380万千瓦，继续位列全国第一。其中，一季度新增装机容量105万千瓦，同比增长583%。户用方面，今年1-4月山东户用光伏新增装机96.8万千瓦，累计户用并网已达9.3GW，数量共计49万户。在新增指标上，山东可以说是突飞猛进，一骑绝尘。

（光伏门）。

**3.3. 【半导体设备】韩国4月半导体产品出口109亿美元，连续12个月超过百亿美元；功率半导体等材料的大幅涨价，压缩英威腾毛利率空间；高新兴与华为签署合作协议，正式加入昇腾万里伙伴计划****【韩国4月半导体产品出口109亿美元，连续12个月超过百亿美元】**

据韩国科学信息通信技术部最新公布的数据显示，在今年4月份，韩国半导体产品的出口额，达到了109亿美元，连续12个月超过100亿美元。

除了半导体芯片外，面板也是韩国的重要出口商品，在4月份的出口额为20.5亿美元。韩国有三星显示和LG显示这两大面板制造商，在OLED面板方面优势明显，苹果iPhone所需的OLED面板主要由他们供应。

在半导体和面板这两大类产品出口强劲的推动下，12日，韩国贸易、工业和能源部（MOTIE）宣布，今年4月韩国IGT部门的出口总额为199.4亿美元，为历史上4月的最高数字，连续第13个月增长超过10%，1月至4月出口首次超过800亿美元（816.6亿美元）。

据BusinessKorea报道，按出口项目划分，半导体和显示器出口分别增长16%和22.5%。手机出口同比增长0.6%，电脑相关出口同比增长58%。特别是，随着数据中心投资的恢复和高端智能手机的发布，存储芯片出口连续20个月增长。非存储芯片出口连续第二个月超过40亿美元，连续第13个月同比增长超过10%。

（集微网）

**【英威腾：功率半导体等材料的大幅涨价，压缩了毛利率空间】**

英威腾5月13日在投资者互动平台表示，2022年一季度，公司深圳、苏州的两大生产基地，均受到疫情的一定影响，因物流不畅，在原材料供应、生产以及产成品发货等方面均不畅，影响了销售。

同时，功率半导体、电子元器件等材料的大幅涨价，抬高了成本，压缩了毛利率空间，导致一季度业绩不达预期。后续随着疫情的有效管控，公司管理层有信心改善经营业绩。

此外，对于投资者在投资者互动平台提问：公司的新能源汽车产品在房车上应用吗？英威腾5月13日在投资者互动平台回复称，公司新能源汽车产品目前分别应用在各类客车、物流车、环卫车、乘用车以及特种车上，在房车也有相关应用。

据悉，英威腾正计划加大力度推进投资项目，启动英威腾华南产业基地建设、开展苏州二期产业园项目建设，保障长沙子公司的正常运营等。

(SEMI)

**【高新兴与华为签署合作协议，正式加入昇腾万里伙伴计划】**

5月13日，据高新兴公众号显示，2022年5月11日，高新兴科技集团股份有限公司（以下简称“高新兴”）与华为技术有限公司（以下简称“华为”）在广州签署合作协议，正式加入昇腾万里伙伴计划。

根据协议，高新兴将成为昇腾AI生态的重要参与者和共建者，未来将携手华为，基于昇腾AI基础软硬件平台，充分发挥高新兴在物联网、5G、人工智能、云计算、大数据等领域丰富的技术融合应用与创新成果，面向智慧城市、智能交通等行业领域联合打造有竞争力的人工智能解决方案，开展市场项目合作，共同繁荣昇腾AI生态。

(SEMI)

**3.4. 【锂电设备】中创新航投资120亿扩产30GWh动力及储能电池项目；国轩高科“出兵”阿根廷 构建完备产业链；诺德股份拟建年产能10万吨超薄锂电铜箔生产基地；三峡水利拟与赣锋锂业、长江电力等合资设立电池资产管理公司****【中创新航武汉投资120亿扩产30GWh动力及储能电池项目】**

中创新航已经设立常州、厦门、成都、武汉、合肥、江门、眉山等产业基地，构建长三角、西南、中部和大湾区等产业集群，2025年规划产能500GWh。5月11日，中创新航与武汉经开区就武汉基地30GWh动力及储能电池扩产项目签约，项目总投资120亿元。去年7月，中创新航武汉基地项目开工，项目总投资100亿元，规划产能20GWh。最新消息，该项目主厂房已于今年3月封顶，正按计划快速推进。这意味着其武汉基地项目规划产能达到50GWh。目前，中创新航已经设立常州、厦门、成都、武汉、合肥、江门、眉山等产业基地，构建长三角、西南、中部和大湾区等产业集群，2025年规划产能500GWh。

(高工锂电)

**【国轩高科“出兵”阿根廷 构建完备产业链】**

国轩高科在上游材料的布局已涵盖锂、钴、镍、前驱体、三元材料、LFP材料、钛酸锂、正极、负极、铜箔、隔膜、电解液、添加剂等大部分锂电生产原料。近日，国轩高科与阿根廷能源矿业公司JEMSE线上签署战略合作协议，双方决定就当地锂矿资源

保障、碳酸锂精炼厂建设、下游业务拓展等方面展开全方位战略合作。据了解，JEMSE 是阿根廷胡胡伊省省属控股矿业投资公司，致力于持续提升盐湖提锂技术与开采能力，推动光伏储能等新能源利用项目。而胡胡伊省地处南美“锂三角”中心区，盐湖资源集中，开采经验丰富，卤水提锂成本低廉。

根据协议，国轩高科与 JEMSE 将合资在胡胡伊省保税区兴建一座电池级碳酸锂精炼厂，后者将提供勘查面积约 17000 公顷的潜在锂矿产资源探矿及采矿权，保障资源供应。另外，双方还将展开锂电产业下游业务合作，包括正极材料、电池制造等，共同开拓欧美市场。

#### 【诺德股份：拟投建年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地】

5 月 12 日，诺德投资股份有限公司（以下简称“公司”或“诺德股份”）与江西省贵溪市人民政府（以下简称“贵溪政府”）拟签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为 25 亿元，一、二期全部建成达产后，可年产 10 万吨超薄锂电铜箔。

该项目拟选址于贵溪市生态科技产业园，一期项目用地面积约 350 亩，二期计划用地约 350 亩。实际面积及四至范围以规划红线为准。项目建设用地使用期限按国家有关法律规定执行。项目分两期建设。其中，一期拟建设 5 万吨超薄锂电铜箔生产线，一期计划 2022 年开始建设，预计于 2023 年投产 2 万吨，2024 年投产 3 万吨，合计产能达到 5 万吨；二期项目预计于 2025 年开始建设，建成后合计产能 10 万吨。

（维科网锂电）

#### 【三峡水利拟与赣锋锂业、长江电力等合资设立电池资产管理公司】

5 月 12 日晚间，三峡水利发布公告称，公司近日与赣锋锂业、长江电力和长江绿色发展私募基金管理有限公司签署了《合资备忘录》。为高效整合各方优势，推动和深化在新型储能、交通电动化等领域的合作，各方有意愿合资设立“电池资产管理公司”，开展涵盖电池系统集成、电池产品租赁（或销售）、回收利用等一体化电池资产管理服务业务。据悉，合资公司初始注册资本金拟暂定为 20 亿元（远期规划 50 亿元），其中：公司与赣锋锂业均拟认缴 6 亿元，各持股 30%，并列第一大股东；长江电力拟认缴 3 亿元，持股 15%；绿色基金管理公司拟认缴 5 亿元，持股 25%。

（OFweek 维科网）

### 3.5. 【轨交装备】天津将实现 5 条高铁通北京、2 条高铁通雄安；北京规划到 2025 年轨道交通里程约 1600 公里。

#### 【天津将实现 5 条高铁通北京、2 条高铁通雄安】

5 月 6 日天津市人民政府新闻办公室举行的发布会，天津市大力推进铁路建设，铁路网密度和服务水平显著提升。目前，本市铁路通车里程已经达到 1368 公里，路网密度位居全国前列，其中高铁和城际铁路 310 公里，初步形成津秦客专、津保高铁为横向，京沪高铁、京津城际铁路为纵向的“十字”形布局，以及天津站、天津西站、天津南站、滨海西站等“三主多辅”客运枢纽布局，实现了京津之间半小时通达，京津冀主要城市之间 1-2 小时通达。

按照这次综合立体交通网规划，天津市高铁和城际铁路规划总里程约 830 公里，也就是说，在现有基础上，还要增加 500 多公里。

（世界轨道交通）

**【北京“十四五”交通规划：2025年到约1600公里。】**

《北京市“十四五”时期交通发展建设规划》（以下简称《规划》）5月7日出炉。《规划》明确，“十四五”时期，北京市将重点加快轨道交通“四网融合”、轨道与公交融合，推进交通运输绿色发展，建设步行自行车友好城市，鼓励绿色低碳出行，力争“十四五”末中心城区绿色出行比例达到76.5%。

预计到2025年，中心城区日均出行总量将达约4100万人次，较“十三五”期末3619万人次增长约13%。城市副中心与中心城区之间的客流交换量显著增加。城市交通打造1小时“门到门”通勤圈，构成2500公里以上的轨道网，支撑首都圈内5万人口以上城镇组团发展和通勤需求。

（世界轨道交通）

**3.6. 【油气装备】土库曼斯坦将在未来两年扩大油气开采量；国际能源署下调二季度全球石油需求增长预期****【土库曼斯坦将在未来两年扩大油气开采量】**

土库曼斯坦 ARZUW 新闻网5月2日报道，土库曼石油国家康采恩、土库曼天然气国家康采恩以及土库曼地质国家康采恩将获得国家财政支持，并在未来两年扩大石油和天然气开采量。土副总理在报告中指出，目前部分气田维修作业的采购合同正在计划签署中。此外，土库曼地质国家康采恩计划钻探新井，以提高能源开采量。

土总统就扩大油气开采量、新油田开发和现有油田现代化生产的重要性作出强调，同时要求副总理继续抓好油气领域国际合作、投资资金有效利用等各项工作。

（商务部）

**【国际能源署下调二季度全球石油需求增长预期】**

据 IEA 预计，在经济复苏放缓和油价上涨的背景下，全球石油需求增长预计将从一季度的每天440万桶放缓至二季度的每天190万桶。随着夏季驾车人数的增加和航空燃油的持续复苏，预计从4月到8月，全球石油需求将有所增长。就全年而言，需求量预计将平均每天增加180万桶，达每日9940万桶。受俄乌危机影响，俄罗斯4月关闭了近每日100万桶的石油产能，导致全球石油供应量下降到每日9810万桶。

IEA 预计，随着时间的推移，来自中东的“欧佩克+”和美国的石油产量稳步上升，加上需求增长放缓，可短期内避免因俄罗斯石油供应中断加剧导致的严重供应短缺。据预计，除俄罗斯外，从5月到12月，世界其他地区的日产量将增加310万桶。

（中国能源报）

**4. 公司动态****工程机械：**

**【三一重工】**5月14日，三一重工（600031.SH）公告2002年员工持股计划：对象为公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、核心业务（技术）人员，共计不超过6,996人，所有参加对象均需在公司或公司的全资或控股子公司任职。设立规模不超过484,797,352元，资金来源为公司根据薪酬制度计提的奖励基金。股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，合计不超过20,498,830股，

合计不超过公司当前股本总额的 1%。购买回购股票的价格为 23.65 元/股（公司股票回购的均价为 12.70 元/股）。存续期为 72 个月，锁定期为 12 个月。

**【中联重科】**5 月 11 日，公司发布关于要约收购深圳市路畅科技股份有限公司 23.83% 股份完成过户登记的公告：5 月 9 日该要约收购的股份过户登记手续已经办理完毕。本次要约收购前，公司持有路畅科技 35,988,000 股股份，占路畅科技总股本的 29.99%，为路畅科技的控股股东。本次要约收购完成后，公司持有路畅科技 64,584,000 股股份，占路畅科技总股本的 53.82%，仍为路畅科技的控股股东。

### 半导体设备：

**【精测电子】**截至 2022 年 5 月 13 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,750,030 股，占公司总股本的 2.07%。最高成交价为 36.63 元/股、最低成交价为 32.14 元/股，交易总金额为 199,611,259.30 元（不含交易费用）。回购股份实施情况与回购股份方案不存在差异。

**【晶盛机电】**5 月 14 日发布公告称：公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意，向特定对象发行股票募集资金拟部分投资于年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目。年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目建设期 2 年，100% 达产后预计年营业收入达到 62,300.00 万元。

### 光伏设备：

**【奥特维】**5 月 9 日发布公告称，公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司（以下简称“松瓷机电”）已取得青海晶科能源有限公司单晶炉采购项目的中标通知书。中标金额约 9,000 万元。因松瓷机电商品平均验收周期为 6 个月左右，受本项目具体交货批次及验收时间的影响，中标项目将对 2022 年业绩产生积极的影响。

**【罗博特科】**5 月 10 日发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案披露后的进展公告。除本次交易预案已披露的重大风险提示外，公司尚未发现可能导致董事会或者本次交易的交易对方撤销、中止本次交易方案或对本次交易方案作出实质性变更的相关事项，本次交易工作正在有序进行中。

### 锂电设备：

**【威唐工业】**公司 5 月 11 日发布关于控股股东及其一致行动人减持股份预披露公告，张锡亮先生作为无锡威唐工业技术股份有限公司的控股股东及实际控制人，钱光红先生、无锡博翱投资中心（有限合伙）作为威唐工业控股股东、实际控制人张锡亮先生的一致行动人，计划按照市场价格（将不低于公司首次公开发行股票时的价格）通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式拟减持不超过威唐工业总股本的 4.50%，即拟减持总股数不超过 7,060,000 股。

### 风电设备：

**【明阳智能】**5 月 11 日公司发布公司董事兼高级管理人员减持股份进展公告：张启应先生为明阳智慧能源集团股份公司董事兼高级管理人员，本次减持计划实施前，张启应先生直接持有 2,920,100 股，占公司当前总股本（即 2,104,255,706 股）的比例为 0.14%；本次减持的股份为在二级市场购买的股份及公司 2019 年限制性股票激励

计划获得的限制性股票中已解除限售的股份，截至本公告披露日，张启应先生通过集中竞价方式减持股份 230,100 股，占公司当前总股本（即 2,104,255,706 股）的 0.01%，本次减持计划未实施完毕。

**【东方电缆】**5月13日公司发布2021年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 687,715,368 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 240,700,378.80 元。

**【新强联】**5月13日公司发布2021年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 193,946,351 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.660000 元人民币现金。同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7.000000 股。

### 工具：

**【巨星科技】**5月13日公司发布公告称：与美国某大型零售业公司签订供应商采购协议，采购标的为非工具类家居用品，预计采购金额为每年不少于 4000 万美元，采购协议有效期五年。截至公告披露日，协议已经生效，双方将依据供应商采购协议和交易惯例采用实时更新订单的模式进行交易。公司于 2021 年已经开始该类产品的初步销售，取得了较好的效果，双方为了继续加强合作签订了本协议，预计 2022 年相关收入将不超过 5000 万元美元，占公司 2021 年度经审计营业收入比例未达到 3.5%，对公司 2022 年度业绩影响较小。

### 智能装备：

**【博实股份】**5月11日公司发布关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告：2022年4月28日至2022年5月9日期间，公司董事长兼总经理邓喜军先生通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持股份数量为 975,200 股，占公司总股本比例为 0.10%，增持股份金额约合人民币 1,000 万元，完成增持计划。

### 消费升级：

**【八方股份】**5月14日公布八方电气（苏州）股份有限公司股东减持股份结果公告。八方电气（苏州）股份有限公司持股 5%以上股东湖州冠群信息咨询中心（有限合伙）持有公司股份 9,000,000 股，占公司总股本的比例为 7.48%。湖州冠群拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,400,000 股，不超过公司总股本的 1.99%。其中通过集中竞价方式的减持期间为 2021 年 11 月 15 日-2022 年 5 月 13 日，通过大宗交易方式的减持期间为 2021 年 10 月 28 日-2022 年 4 月 27 日。

### 基础件：

**【双环传动】**5月9日，公司发布关于与玉环市人民政府签署投资合作意向协议的公告：合作项目为双环新能源传动部件产业园及齿轮扩产项目。本次协议的签署，将有助于充分发挥各方资源优势，助力公司将主业做大做强，进一步提升公司综合竞争力，符合公司总体发展战略规划。本协议的签署不会对公司 2022 年经营业绩产生重大影响，对公司未来财务状况和经营业绩的影响需视具体项目的推进和实施情况而定。

### 缝纫机械：

**【杰克股份】**5月13日公司公告称：拟以集中竞价交易方式回购公司股份。回购股份资金总额为不低于4,000万元(含)且不超过人民币8,000万元(含)的自有资金。该回购价格不超过人民币30元/股(含)，上限不高于董事会审议通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

**停车设备：**

**【五洋停车】**5月13日公告称：公司拟以自有资金3000万元收购重庆帝维美丽之冠投资有限公司持有的重庆赢多多商业管理有限公司100%股权。本次股权转让完成后，公司将持有赢多多公司100%股权。

**3D 打印：**

**【铂力特】**5月10日发布董事减持股份计划公告：董事雷开贵直接持有西安铂力特增材技术股份有限公司股份2,015,405股，减持计划为通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过500,000股，占公司总股本的比例不超过0.62%。

**消防设备：**

**【青鸟消防】**5月12日公司公布2021年度权益分派实施公告：公司拟以2022年3月29日的总股本348,935,611.00股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币4.0元(含税)，共计人民币139,574,244.40元(含税)，不送红股。同时，以资本公积金转增股本的方式向全体股东每10股转增4股，共计转增股本139,574,244股，转增后公司总股本增加至488,509,855股。

**5.重点数据跟踪**

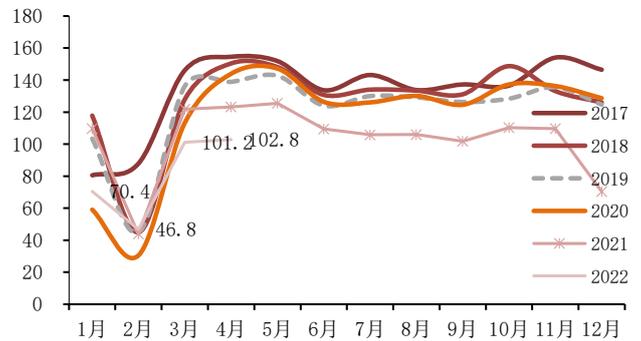
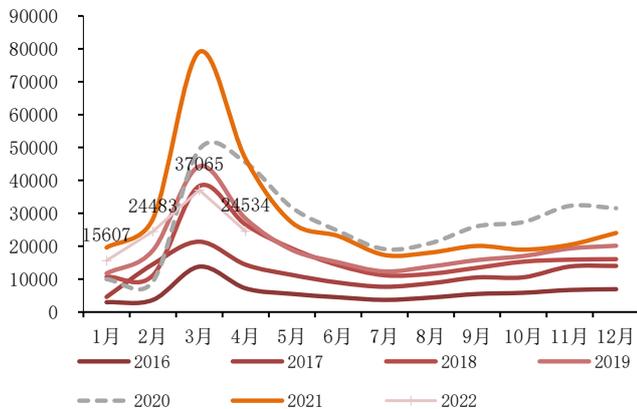
**5.1.中游：工程机械、工业机器人等**

**5.1.1.工程机械：4月挖掘机单月销量同比下降47%，4月小松开工小时数同比下降17%**

**挖掘机：**2022年4月挖掘机销量2.5万台，同比下降47%。2022年4月小松开工小时数102.8小时，同比下降17%。

图 1：挖掘机 4 月单月销量同比下降 47%

图 2：4 月小松开工小时数 102.8 小时，同比下降 17%

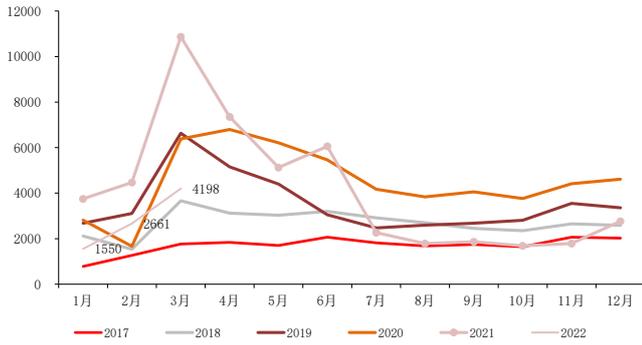


资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

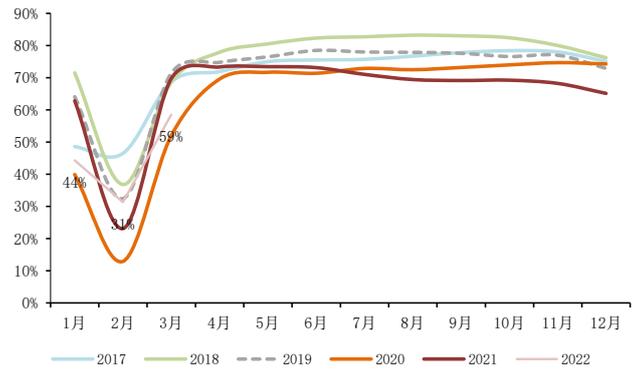
**起重机：**2022年3月汽车起重机销量4198台，同比下降61.4%；2022年3月鹿源租赁吨米利用率58.5%。

图 3：汽车起重机 3 月销量同比下降 61.4%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

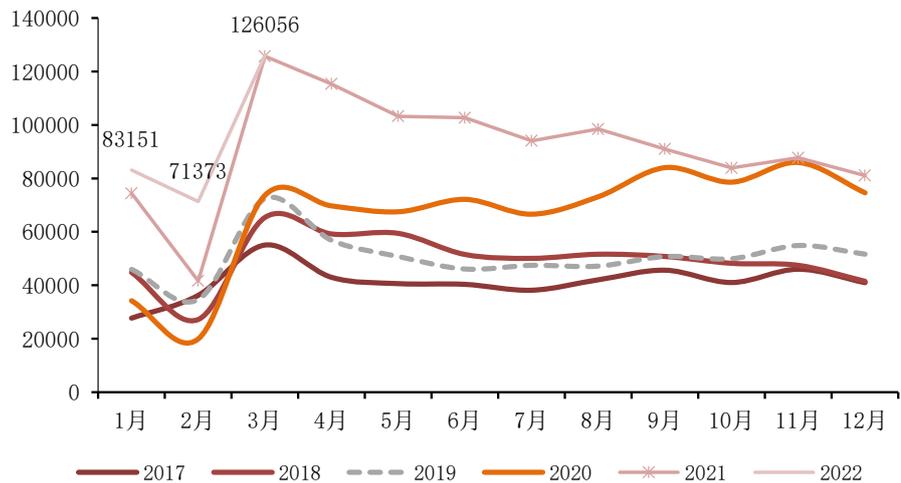
图 4：3 月庞源租赁吨米利用率 58.5%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2022 年 3 月叉车销量 12.6 万台，同比增长 0.3%。2021 年 1-12 月叉车全行业销量 109.94 万台，同比增长 37%。

图 5：叉车 3 月单月销量 12.6 万台，同比增长 0.3%

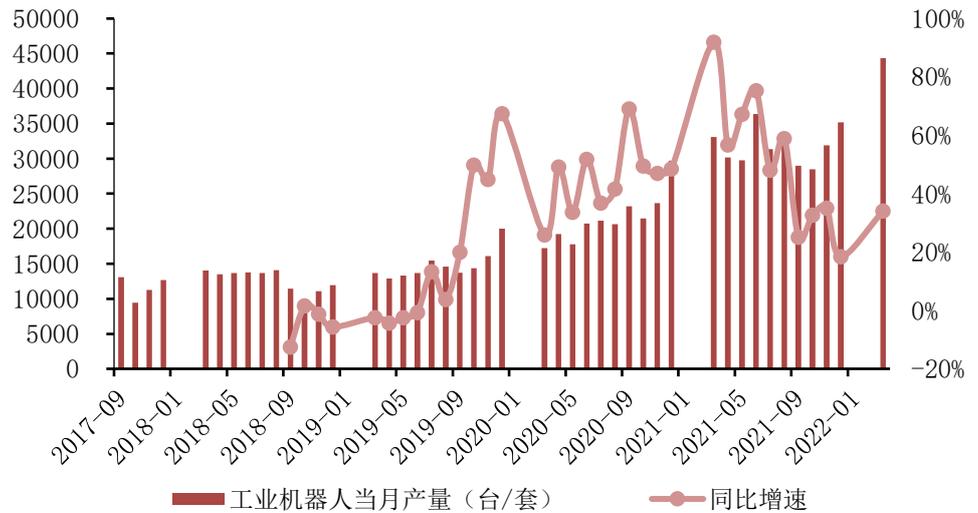


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

### 5.1.2.工业机器人：3 月产量单月同比增长 34%

国内工业机器人 2022 年 3 月产量 4.4 万台，同比增长 34%；2021 年 1-12 月累计产量 31.8 万台套，同比增长 48%。

图 6：工业机器人：3 月产量单月同比增长 34%



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：4 月销量单月同比增长 45%

2022 年 4 月新能源汽车销量为 30 万辆，同比增长 45%，2022 年 1-4 月累计销量为 156 万台，同比上升 113%。

图 7：新能源汽车月销量：4 月单月同比增长 45%



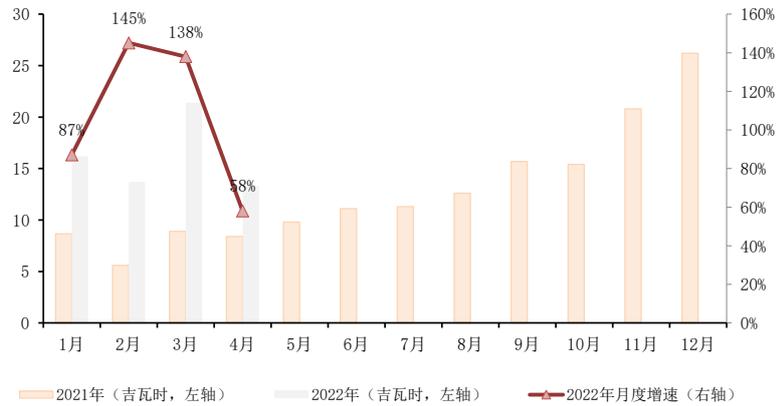
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2022 年 1-4 月同比增长 113%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2022 年 4 月动力电池装机量为 13.3GWH，同比增长 58.1%

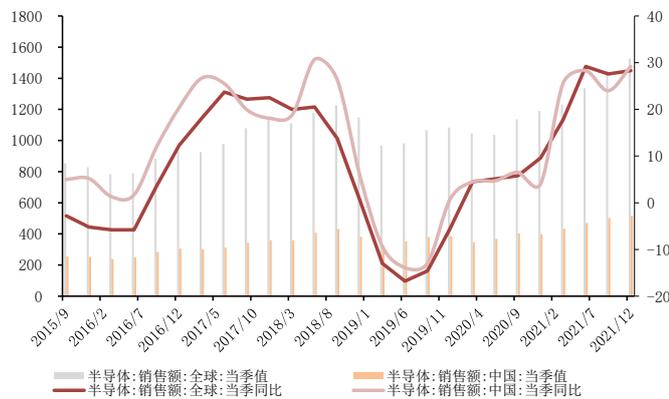


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

#### 5.1.4 半导体设备行业：2021 年 12 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 46.1%

2021 年全球半导体销售额同比增长 28.3%，中国半导体销售额同比上涨 29.2%。国际半导体产业协会公布 2021 年 12 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 46.1%。

图 10：2021 年全球半导体销售增长 28.3%、中国上涨 29.2%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 12 月北美半导体设备出货量同比增长 46.1%



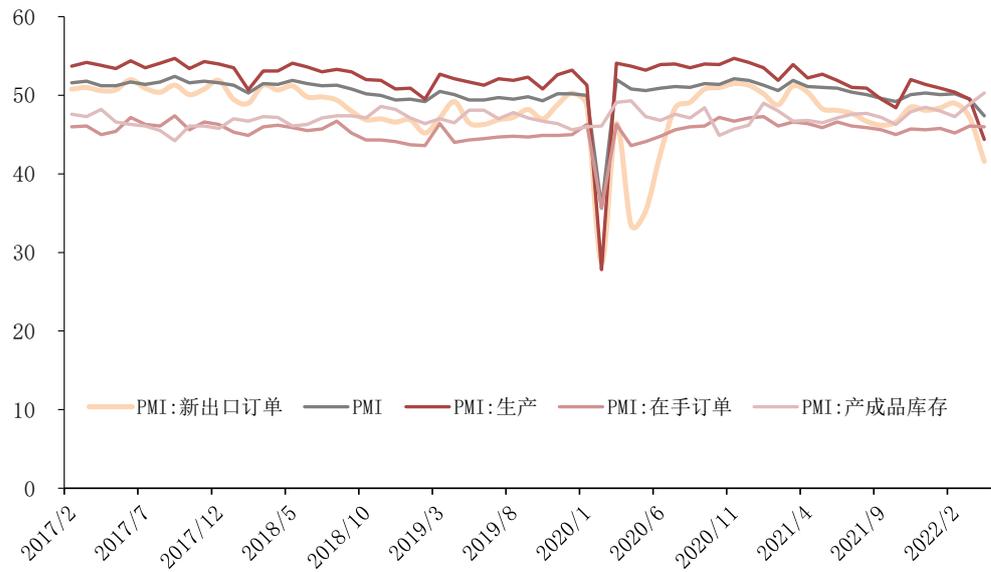
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

#### 5.1.5 激光器行业：4 月 PMI：新出口订单环比下降 5.6pct，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%。

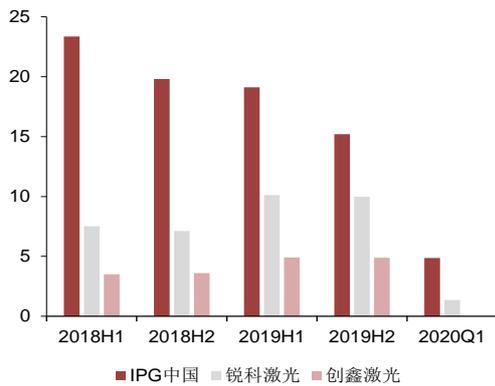
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12: 2022 年 4 月 PMI 为 47.4, 新出口订单 PMI 41.6



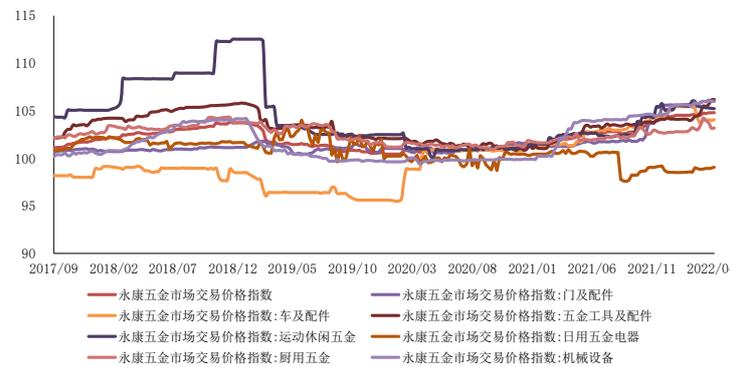
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

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: 2022 年 5 月 1 日永康五金交易景气指数 104.9



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

### 5.1.6 油气装备行业: 4 月第 5 周美国 EIA 原油库存环比上升 0.3%, API 环比下滑 0.8%

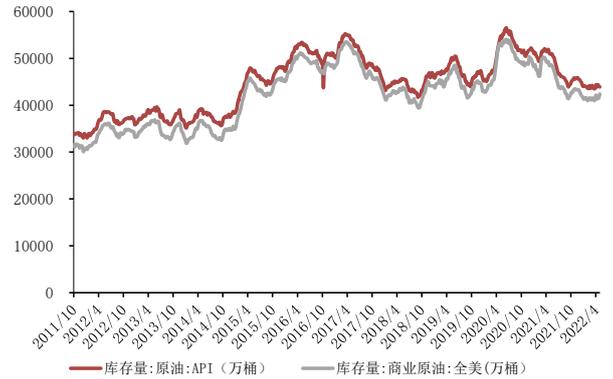
2022 年 4 月全球活跃钻机数 (不含中俄) 1603 台, 同比增长 35%。截止 2022 年 5 月第 1 周 (5 月 6 日) 美国 EIA 油品及天然气库存 42421.4 万桶, 环比上升 2.0%。美国原油 API 43892.3 万桶, 环比上周下滑 0.4%。

图 15: 4 月全球活跃钻机数据 (不含中俄) 同比增长 35%



资料来源: 贝格休斯, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图 16: 2022 年 4 月 29 日 EIA 原油库存上升 0.3%



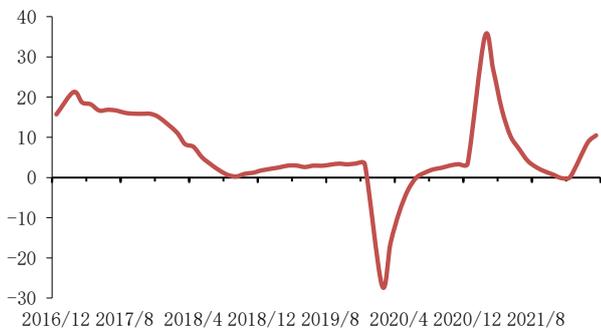
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万桶)

## 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: 2022 年 1-3 月, 固定资产投资完成额累计同比增长 10.5%; 房地产开发投资完成额累计同比增长 0.7%; 制造业投资累计增加 13.5%; 基础设施建设投资 (不含电力) 累计增长 0.4%。

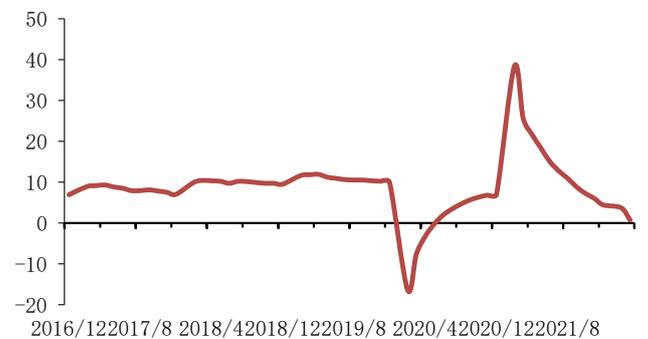
新一轮制造业补库存周期启动: 3 月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 15.5%、18.7%、5.4%。

图 17: 基建投资: 1-3 月累计同比增长 10.5%



资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 18: 地产投资: 1-3 月累计同比增长 0.7%



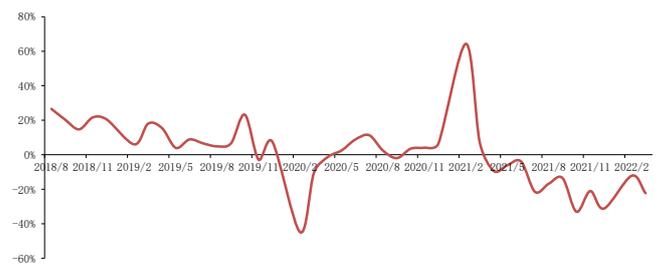
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 19: 3 月房地产新开工面积累计下降 17.5%



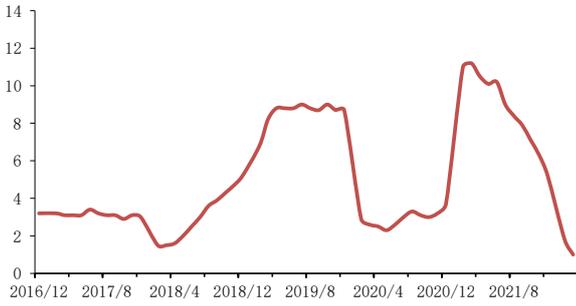
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 3 月房地产新开工面积单月同比下滑 22%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 21: 3 月地产施工面积累计增速 1%



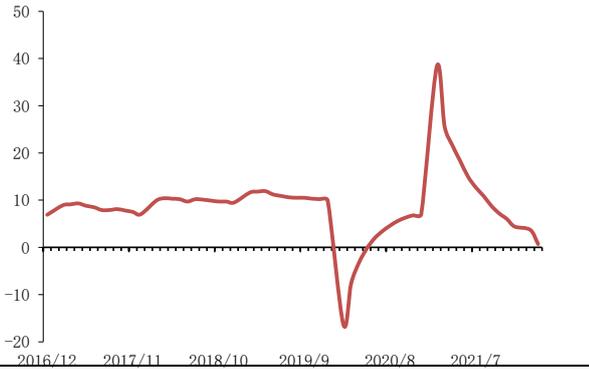
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 22: 30 大中城市商品房周成交均面积: 30.8 环比上涨 11.35%



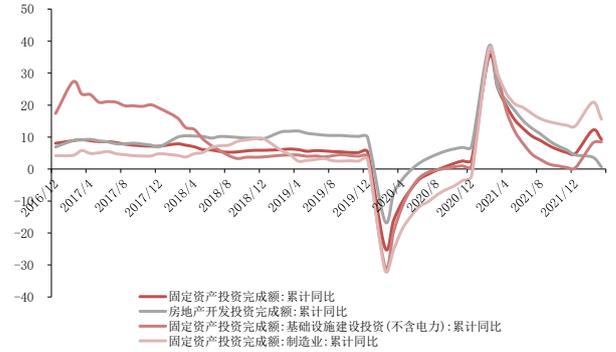
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万平方米)

图 23: 3 月房地产开发投资完成额: 累计同比增加 0.7%



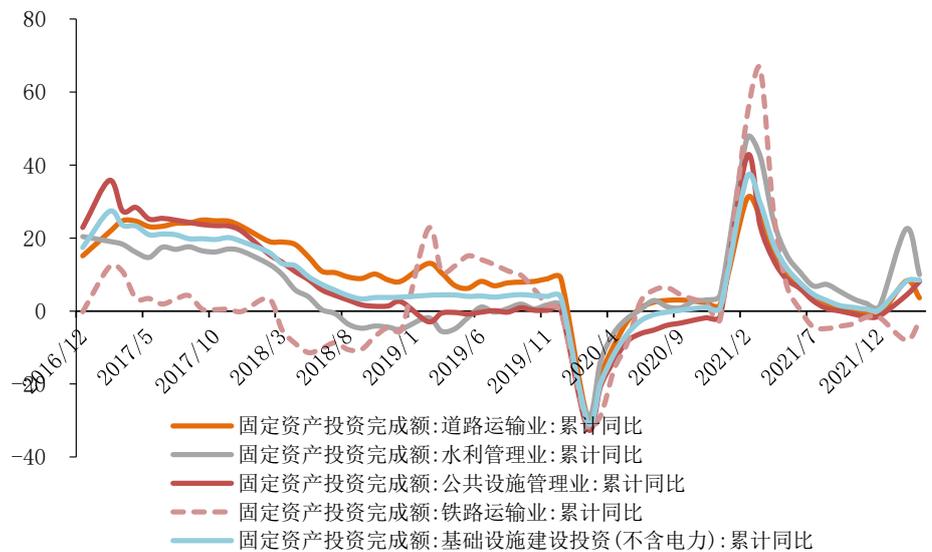
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 24: 3 月固定资产投资完成额累计同比增加 9.3%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 25: 3 月基建领域细分子行业投资额呈加速反弹态势



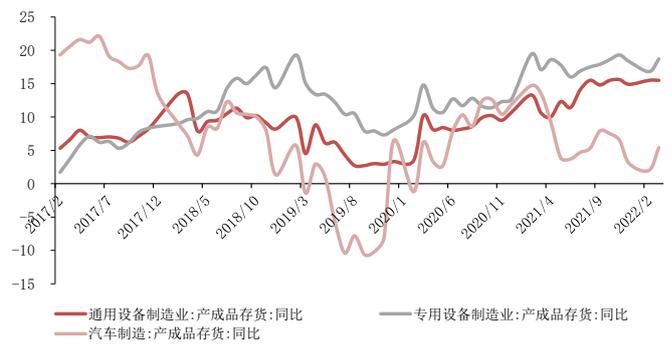
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 26: 制造业投资 3 月累计同比上升 15.6%



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: 3 月累计同比上升 50.8%



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: 3 月投资累计同比下降 2.9%



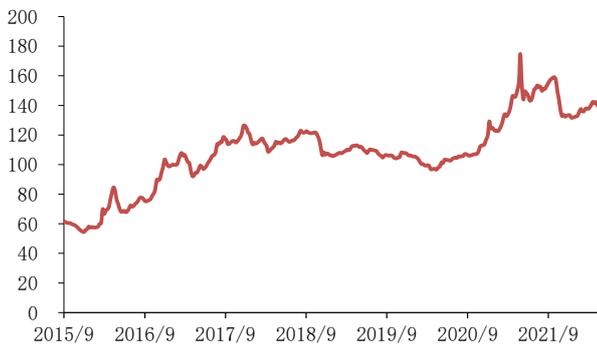
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

### 5.3.上游: 钢材综合价格

**钢材价格指数:** 5 月 13 日, 钢材价格指数为 138.38, 环比上周下降 1.17%。

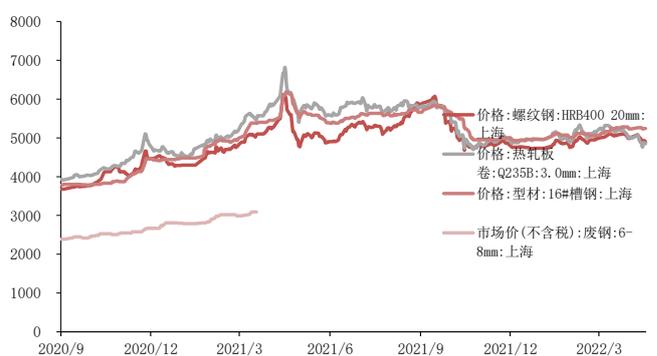
**钢材:** 5 月 13 日螺纹钢价格 4900 元/吨, 环比上周下降 2.58%。

图 30: 钢材价格指数: 环比 4 月 29 日下降 1.17%



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 4900 元/吨, 环比上周下降 2.58%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 元/吨)

**动力煤:** 5 月 13 日动力煤期货结算价格 800.00 元/吨, 环比上周 (5 月 6 日) 下降 6.9%。

**原油:** 5 月 13 日布伦特原油期货结算价 111.55 美元/桶, 环比上周 (5 月 6 日) 下降 0.7%。

图 32：动力煤价格：环比下降 6.9%



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：环比下降 0.7%



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 4 月 20 日市场价为 7671.4 元/吨，环比 4 月 10 日下降 3.7%。

**国产海绵钛：**海绵钛价格 5 月 13 日价格为 80.00 元/千克，环比 5 月 6 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 4 月 20 日市场价为 7671.4 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 5 月 14 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

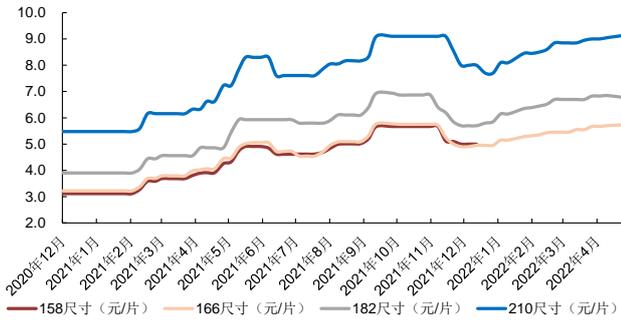
**硅片：**5 月 11 日，166 尺寸硅片价格为 5.73 元/片，环比上周上升 0.5%；  
182 尺寸硅片价格 6.78 元/片，环比上周下降 1.0%；  
210 尺寸硅片价格为 9.13 元/片，环比上周上升 0.9%。

**硅料：**5 月 11 日，致密料 253 元/kg，环比上周上升 1.6%。

**电池片：**5 月 11 日，166 尺寸电池片价格为 1.12 元/W，环比上周上升 0.9%；  
182 尺寸电池片价格 1.18 元/W，环比上周上升 1.3%；  
210 尺寸电池片价格为 1.16 元/W，环比上周持平。

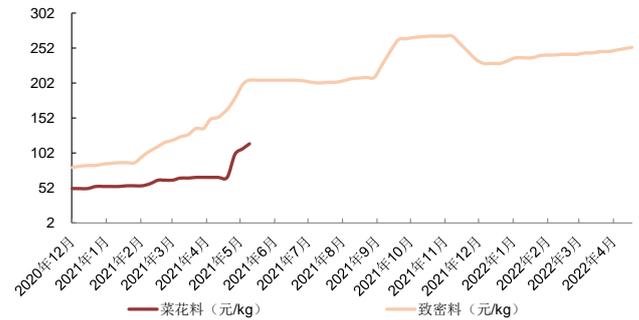
**组件：**5 月 11 日，425-435 组件价格为 1.89 元/W，环比上周上升 1.1%；  
182 尺寸组件价格为 1.92 元/W，环比上周上升 0.8%；  
210 尺寸组件价格为 1.92 元/W，环比上周上升 0.8%；

图 36: 5 月 11 日, 166 尺寸硅片环比上周上升 0.5%



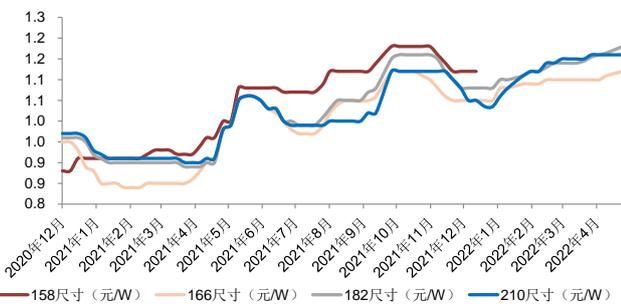
资料来源: PVInfolink, 浙商证券研究所 (单位: 元/片)

图 37: 5 月 11 日, 致密料 253 元/kg, 环比上周上升 1.6%



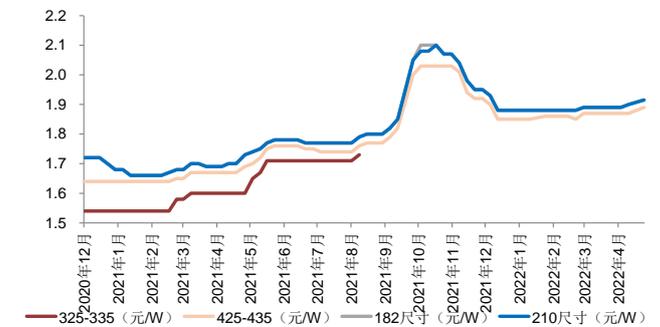
资料来源: PVInfolink, 浙商证券研究所 (单位: 元/千克)

图 38: 5 月 11 日, 182 尺寸电池片环比上周上升 1.13%



资料来源: PVInfolink, 浙商证券研究所 (单位: 元/W)

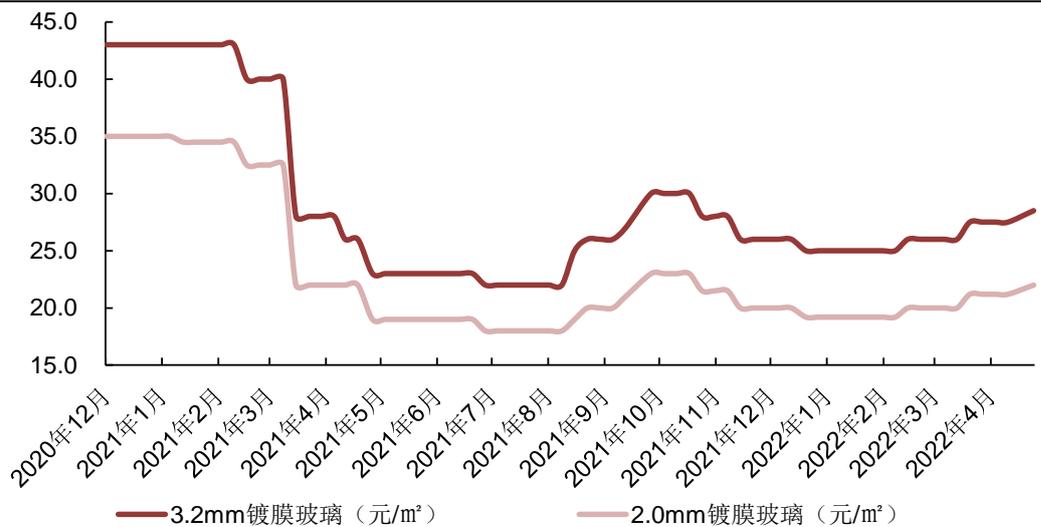
图 39: 5 月 11 日, 182/210 尺寸组件价格环比上周上升 0.8%



资料来源: PVInfolink, 浙商证券研究所 (单位: 元/千克)

玻璃: 5 月 11 日, 3.2mm 镀膜玻璃价格为 28.5 元/m<sup>2</sup>, 环比上周上升 3.6%;  
2.0mm 镀膜玻璃为 22.0 元/m<sup>2</sup>, 环比上周上升 3.8%。

图 40: 5 月 11 日, 2.0mm 镀膜玻璃价格环比上周上升 3.8%



资料来源: PVInfolink, 浙商证券研究所 (单位: 元/m<sup>2</sup>)

## 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>