

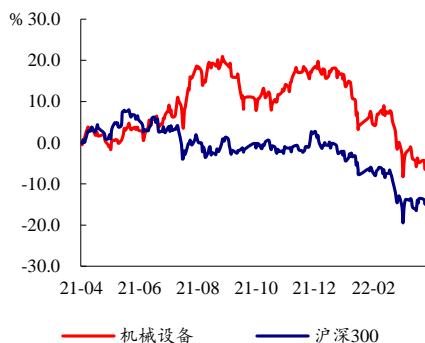


评级 推荐（维持）

## 报告作者

 作者姓名 李子卓  
 资格证书 S1710521020003  
 电子邮箱 lizz@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《东亚前海机械：国内碳达峰碳中和继续积极推进，光伏产业预期规模不断扩大》2022.02.21

《工程机械挖掘机销量微增，需求边际有望改善》2022.02.15

《东亚前海机械周报：半导体设备、光伏设备板块景气有望延续》2022.01.17

《新一轮扩产周期下，锂电设备龙头乘风起》2022.01.13

《东亚前海机械：新能源汽车补贴退坡不改电动化趋势，工业机器人进口替代空间大》2022.01.09

## 东亚前海机械：4月挖掘机销量略低于CME预期，建议关注工程机械板块回暖

机械行业周报

## 核心观点

**【市场表现】**上周五沪深300指数收3988.6点，周涨幅2.0%；上证综指收3084.3点，周涨幅2.8%。中信机械行业周涨幅4.7%，排名第8；年初至今跌幅27.6%，排名第25。细分行业上周普涨，涨幅较大的前五位依次为半导体设备(+7.4%)、锂电设备(+6.4%)、机床设备(+5.8%)、农机装备(+5.3%)和3C设备(+5.2%)，检测(-4.2%)跌幅最大。

**【重点资讯】**1) 4月，我国挖掘机销量24534台/同比-47.3%；其中国内16032台/同比-61%；出口8502台/同比+55.2%。1-4月，挖掘机销售101709台/同比-41.4%；其中国内67918台/同比-56.1%；出口33791台/同比+78.9%。(中国工程机械工业协会) 2) 4月，我国动力电池产量29.0GWh/同比+124.1%；1-4月累计产量129.6GWh/累计同比+183.5%。4月，我国动力电池装车量13.3GWh/同比+58.1%；1-4月，动力电池累计装车量64.5GWh/累计同比+104.1%。(中国汽车动力电池产业创新联盟)

**【重点公告】**1) **华虹半导体**：公司董事会已批准科创板上市计划，拟发行4.3亿新股，募集资金约70%(人民币125亿元)投资于华虹制造无锡项目；约11%(人民币20亿元)用于8英寸晶圆厂优化升级项目；约13%(人民币25亿元)用于工艺技术创新研发项目；约6%(人民币10亿元)用于补充营运资金。2) **双良节能**：公司控股子公司江苏双良获得多订单共计约6.86亿元；全资子公司双良硅材料与东方日升签订《合作框架协议》，合同总计为142.3亿元(含税)。3) **双环传动**：公司与玉环市人民政府签署《投资合作意向协议》，5年内预计通过实施新增固定资产投资达20亿元以上。4) **奥特维**：子公司松瓷机电中标青海晶科能源有限公司单晶炉采购项目，中标金额约9000万元(具体金额以正式签订的合同为准)。

## 【本周观点】

**基建发力、地产政策边际放松有望推动板块估值修复，海外市场依旧是工程机械企业重点。**4月挖机销量同比下降47.3%，略低于此前CME同比下降43%的预期，自2021年5月至今，中国挖掘机销量已经12个月负增长，工程机械行业暂处下行周期。2022年中央经济工作会议提出稳增长的目标，基建项目加速开工；地产政策边际放松，2022Q1全国超60个城市松绑调控，有望刺激下游需求；我国挖掘机出口销量连续16个月“稳中有进”，海外市场是2022年工程机械企业的重点；在稳增长政策基调下，随着疫情缓解、项目复工，二至三季度需求或将边际改善；随着各国疫情得到有效防控，工程机械出口有望拉升总销量，对冲国内销量的下滑。在此背景下，2022年工程机械行业增速或先低后高，叠加去年同期增速较低，三季度行业增速或将转正。

**新能源汽车产销量持续高增，汽车电动化趋势带动锂电设备需求增长。**2022年4月，新能源汽车产销分别达到31.2万辆/29.9万辆，同比增长43.9%/44.6%，市场占有率达到25.3%。2022年1-4月，新能源汽车产销160.5万辆/155.6万辆，同比增长均为1.1倍，市场占有率达到20.2%。

经过前期的市场培育之后，政策驱动已经成功转化为市场驱动，带动了新能源汽车市场的爆发性增长。2022年4月，我国动力电池装车量13.3GWh，同比增长58.1%；1-4月，我国动力电池累计装车量64.5GWh，累计同比增长104.1%，动力电池需求增长态势明显。政策加持、动力电池企业持续扩张、国内设备企业进入全球供应链体系等将为行业输送长期增长动力，预计中国锂电池设备市场将保持较高的增长态势。

### 投资建议

**工程机械：**工程机械板块历经前期大幅回调，已经较充分反映了市场对产业的悲观预期，在稳增长政策预期下，基建投资提速、地产政策边际松绑，行业有望迎来估值修复行情，相关标的有三一重工、徐工机械、恒立液压等。**光伏设备：**光伏设备行业景气度将延续，HJT产业化或将加速推进，相关标的有迈为股份、捷佳伟创、金辰股份等。**锂电设备：**行业受益于下游市场扩张，相关标的有先导智能、赢合科技、杭可科技、星云股份、融捷股份。**半导体设备：**大陆半导体设备需求维持高位，叠加国内晶圆厂对国产供应链的培育，本土设备厂商将充分受益，相关标的有北方华创、盛美上海、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业等。**自动化设备：**随着工业机器人在下游如3C、汽车等领域的应用扩大，我国工业机器人行业有望快速追赶国际步伐；中高端机床具有进口替代空间，相关标的有海天精工、创世纪、华锐精密、欧科亿、科德数控、埃斯顿等。**轨交设备：**2022年基建投资被放在更突出的位置，预计将提振轨道交通行业；智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势，售后维保呈现较广的市场空间，相关标的有中国中车、时代电气等。

### 风险提示

疫情持续扩散，宏观经济波动，工程机械行业周期波动，工程机械海外市场发展不及预期等，半导体设备国产替代不及预期，新能源汽车销量增长不及预期。

## 正文目录

1. 核心观点	5
1.1. 工程机械：4月挖掘机销量略低于CME预期，建议关注板块回暖	5
1.2. 光伏设备：行业景气度延续，设备投资有望持续增长	6
1.3. 锂电设备：汽车电动化趋势带动锂电设备需求增长	7
1.4. 半导体设备：北方华创、拓荆科技、芯源微等成功中标上海积塔多项设备订单	8
1.5. 自动化设备：疫情影响下整体业绩承压，建议关注制造业回暖后自动化设备表现	8
1.6. 轨交设备：铁路建设强度或仍在低位运行，智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势	9
2. 市场表现	10
2.1. 行业表现：上周机械板块中半导体设备、锂电设备、机床设备等子行业表现较好	10
2.2. 公司表现：亿利达、北玻股份、中信博等公司涨幅居前	11
3. 动态跟踪	13
3.1. 行业资讯	13
3.2. 公司公告	16
4. 数据跟踪	19
4.1. 工程机械	19
4.2. 光伏设备	20
4.3. 锂电设备	20
4.4. 半导体设备	21
4.5. 油服设备	21
4.6. 3C设备	22
4.7. 工业机器人	23
5. 风险提示	23

## 图表目录

图表 1.	机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 8.	11
图表 2.	子行业中表现最好的为半导体设备.	11
图表 3.	全机械行业公司周涨幅前十名.	12
图表 4.	全机械行业公司周跌幅前十名.	12
图表 5.	工程机械子行业公司周涨跌幅前五.	12
图表 6.	光伏设备子行业公司周涨跌幅前五.	12
图表 7.	锂电设备子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 8.	半导体设备子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 9.	3C 设备子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 10.	油服设备子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 11.	自动化子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 12.	轨交子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 13.	机床子行业公司周涨跌幅前五.	13
图表 14.	房地产开发投资累计完成额.	19
图表 15.	国内挖掘机每月开工小时数.	19
图表 16.	国内挖掘机月度销量.	20
图表 17.	国内主要企业起重机月度销量.	20
图表 18.	国内季度光伏安装量.	20
图表 19.	光伏行业综合价格指数 SPI.	20
图表 20.	国内月度新能源汽车产量.	21
图表 21.	国内月度新能源汽车销量.	21

图表 22.	北美月度半导体设备制造商出货额.....	21
图表 23.	日本月度半导体设备制造商出货额.....	21
图表 24.	OPEC 季度平均原油产量.....	22
图表 25.	OPEC 一揽子原油价格 (美元/桶) .....	22
图表 26.	布伦特及 WTI 原油价格 (美元/桶) .....	22
图表 27.	美国原油期末库存量 (亿桶) .....	22
图表 28.	美国原油、天然气及油气混合钻机数量 (部) .....	22
图表 29.	国内智能手机月度产量.....	23
图表 30.	国内智能手机月度出货量.....	23
图表 31.	国内月度工业机器人产量.....	23
图表 32.	全球年度工业机器人安装量 (万台) .....	23

## 1. 核心观点

### 1.1. 工程机械：4 月挖掘机销量略低于 CME 预期，建议关注板块回暖

4 月挖机销量同比下降 47.3%，略低于此前 CME 同比下降 43% 的预期。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 4 月销售各类挖掘机 24534 台，同比下降 47.3%；其中国内 16032 台，同比下降 61%；出口 8502 台，同比增长 55.2%。2022 年 1-4 月，共销售挖掘机 101709 台，同比下降 41.4%；其中国内 67918 台，同比下降 56.1%；出口 33791 台，同比增长 78.9%。小松官网公布了 2022 年 4 月小松挖掘机开工小时数数据。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%。4 月挖机销量略低于预期，主要是由于行业处于下行周期，同时 4 月全国疫情大范围蔓延，导致下游需求趋冷以及工程开工量减少。工程机械行业下游需求疲软自 2021 年开始显现，自 2021 年 5 月至 2022 年 4 月，中国挖掘机销量已经 12 个月负增长，当前工程机械行业暂处于下行周期。

**政策筑底使基建投资维持较高水平。**2022 年中央经济工作会议提出稳增长的目标，并部署了更好发挥专项债效能，支持新基建等项目建设，全国多省市已明确重点建设投资计划，2022 年拟安排地方政府专项债 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6400 亿元，带动基建项目加速开工。2022Q1 广义基建投资增速为 10.5%，基建投资逆势增长；2022Q1 各地共发行专项债 1.8 万亿元，同比增长 103.8%，其中新增发行 1.3 亿元，约占全年额度 1/3，发行节奏明显提速，且资金投向主要集中于基建领域，各月占比均超过 60%。虽然今年以来多地疫情反复导致专项债资金落实效果不如预期，相关工程进度有所延缓，但“稳增长”政策的效果仅仅是延迟，待疫情结束后形成有效实物投资，稳增长效果终将显现。

**地产政策边际放松有望刺激下游需求。**2022Q1 房屋新开工面积 29838 万平方米，同比下降 17.5%。2021 年以来房地产开发投资、销售、房企到位资金等多指标疲软，其中开发投资增速持续下滑，销售额降幅继续扩大。2022 年以来，地产行业利好信号频频释放，Q1 全国超 60 个城市松绑调控，主要涉及针对性放松限购政策、降低首付比例、发放购房补贴、降低房贷利率、取消限售、为房企提供资金支持等措施，地产政策呈现边际放松态势，有望刺激下游需求。

**海外市场是工程机械行业重要驱动力。**我国 2022Q1 出口工程机械 97 亿美元，同比增长 44.8%，贸易顺差达 89 亿美元；2022 年 1-4 月出口挖掘机 3.4 万台，同比增长 78.9%。2021 年 1 月至 2022 年 4 月连续 16 个月挖掘机出口销量“稳中有进”，各月最低同比涨幅 55.2%，最高达到 166.3%，



挖机海外表现强劲，疲软的国内市场相对应的是涨势正好的海外市场，海外市场依然是 2022 年工程机械企业的重点。

**疫情缓解、项目复工迎来行业新旺季，全年工程机械行业增速或先低后高。**3-5 月为工程机械行业传统销售旺季，因行业处于下行周期，叠加疫情反复等因素，今年 3 月销量增速低于预期。在稳增长政策基调下，随着疫情缓解、停滞项目复工，二至三季度需求或将边际改善；随着各国疫情得到有效防控，工程机械出口有望拉升总销量，对冲国内销量的下滑。在此背景下，2022 年工程机械行业增速或先低后高，叠加去年同期增速较低，三季度行业增速或将转正；同时出口不断向好将为我国工程机械行业输送新的增长动力，积极完善海外布局的工程机械龙头企业有望持续受益。

## 1.2. 光伏设备：行业景气度延续，设备投资有望持续增长

**硅片厂扩大产能叠加大尺寸光伏硅片成为主流，硅片设备需求增加。**设备厂商有望受益于硅片产能增加，2022 年以来，多家硅片产商均计划扩大产能，例如上机数控投资建设年产 15 万吨高纯工业硅及 10 万吨高纯晶硅项目（总投资预计 118 亿元）；隆基股份投资建设年产 20GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目（总投资预计 195 亿元）等，硅片产商大规模扩产将带动设备需求增加。从结构上看，大尺寸硅片或成为未来发展趋势，光伏电池重要组成部分硅片存在单片面积变大、厚度变薄的趋势，这样有利于降低硅耗和硅片成本。根据 CPIA，随着技术发展，大尺寸将成为主流，2021 年 182mm 和 210mm 硅片尺寸合计占比由 2020 年的 4.5% 迅速增长至 45%，预计 2022 年其占比将进一步扩大至 75%，未来其占比仍将保持扩大趋势。光伏硅片尺寸变大，使得原有单晶炉设备热场直径无法满足制造要求，有待改进升级或进行设备更新。

**头部企业加速布局 HJT，电池片设备需求更新。**头部布局企业加速布局，今年 4 月 14 日，隆基股份公开环评报告称，“公司拟建设隆基股份中央研究院一期中试项目，采用激光切割机、制绒清洗机、PECVD、PVD、丝网印刷机等设备进行新型高效电池中试与研究开发，预计产能 1200MW”，根据设备的使用情况，我们认为此条中试线采用了 HJT 技术路线。除隆基股份之外，2 月 25 日金刚玻璃全球首条 600MW 的 HJT 微晶联动试运行顺利完成，进入量产准备阶段；另外晋能科技、通威股份、钧石能源、华晟新能源、明阳智能等多家企业也在近两年宣布进行 HJT 电池的研发和扩产。从技术上来看，HJT 电池转化效率明显更高，P 型单晶硅 PERC 电池为当前光伏电池的主流工艺，但该技术光电转换效率极值较低，根据 ISFH 数据，其理论转换效率极限为 24.5%；而 N 型单面 TOPCon、双面多晶硅钝化 TOPCon、HJT 电池的理论转换效率极限分别为 27.1%、

28.7%、27.5%，相比 P 型电池拥有更高的效率提升空间。其中，HJT 技术因其工艺流程简单、产业化转换效率更高等优点，随着制造及材料成本下降，或将成为未来的主流技术，HJT 产业化或将加速推进，将创造广泛的光伏设备更新换代空间。

**受需求拉动，产能建设持续，设备需求旺盛，光伏设备企业屡获订单。**受益于下游扩产，今年以来光伏设备公司新获大量订单。例如年初至 4 月 28 日，海目星新签订单约 20.77 亿元，收到中标通知书尚未签订合同金额约 12.58 亿元。迈为股份子公司新加坡迈为中标信实工业太阳能异质结电池生产设备整线订单，订单中整线为 8 条，产能为 600MW/条，共达 4.8GW，其采购总额超过公司 2021 年度经审计营业收入的 50%，未达到 100%。奥特维 Q1 新签晶澳太阳能硅片分选机、多主栅划焊一体机订单约 1.1 亿元(含税)；高速划焊一体机、无损激光划片机订单约 9000 万元；晶科能源串焊机、划片机订单约 1.4 亿元等等，根据公司一季报显示，Q1 公司共新签订单 14.40 亿元，同比增长 84.62%；累计在手订单 48.94 亿元，同比增长 77.00%；同时公司 4 月新签宇泽光伏单晶炉订单约 3 亿元。高测股份获晶澳科技签约光伏切割设备订单约 2.22 亿元；获晶科能源光伏切割设备订单约 1.41 亿元等。5 月 9 日，一道新能源、晶澳科技、晶科能源、天合光能、阿特斯、东方日升、正泰等 8 家企业中标华润电力 5.1GW 的光伏组件设备及相应服务。在双碳政策驱动下，我们认为光伏设备行业景气度将延续，设备投资持续增长，国内光伏设备龙头企业有望受益。

### 1.3. 锂电设备：汽车电动化趋势带动锂电设备需求增长

**新能源汽车产销量持续高增，汽车电动化趋势带动锂电设备需求增长。**根据中国汽车工业协会数据，2022 年 4 月，新能源汽车产销分别达到 31.2 万辆/29.9 万辆，同比增长 43.9%/44.6%，市场占有率达到 25.3%。2022 年 1-4 月，新能源汽车产销 160.5 万辆/155.6 万辆，同比增长均为 1.1 倍，市场占有率达到 20.2%。我国新能源汽车的渗透率不断提升，主要原因在于国家层面和各省市都制定了明确的新能源汽车发展目标。经过前期的市场培育之后，政策驱动已经成功转化为市场驱动，从而带动了新能源汽车市场的爆发性增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2022 年 4 月，我国动力电池产量共计 29.0GWh，同比增长 124.1%；1-4 月，我国动力电池累计产量 129.6GWh，累计同比增长 183.5%。2022 年 4 月，我国动力电池装车量 13.3GWh，同比增长 58.1%；1-4 月，我国动力电池累计装车量 64.5GWh，累计同比增长 104.1%，动力电池需求增长态势明显。

**动力电池企业加速扩产，设备产商加速扩产。**动力电池扩产释放巨额锂电设备采购需求，锂电生产设备厂商订单大幅增长，GGII 预测 2022 全球规划产能将达 1TWh，绝大部分产能集中在中国，预测带动国内锂电设备市场规模增长至接近 800 亿元。设备产商加速扩产，主流动力电池企业

积极绑定锂电设备企业，锂电设备属于非标准的定制化设备，具有规模化供应能力的锂电设备生产商有限，当前设备行业存在产能紧缺情况，设备产商加速提升交付能力。2022 年至今，为应对动力电池产能大规模增长需求，设备产商积极扩产，例如利元亨拟募资 9.5 亿元用于锂电池前中段专机及整线成套装备产业化项目扩产和补充流动资金；海目星激光投资 7 亿元用于动力电池电芯装配线、干燥线等专业动力电池设备研发、生产及销售等。政策加持、动力电池企业持续扩张、国内设备企业进入全球供应链体系等将为行业输送长期增长动力，预计中国锂电池设备市场将保持较高的增长态势，优质龙头企业有望持续受益。

#### 1.4. 半导体设备：北方华创、拓荆科技、芯源微等成功中标上海积塔多项设备订单

**2022 年国内多家半导体设备厂商获新订单。**一季度以来，国内多家半导体设备厂商获新订单，例如北方华创 1-2 月份新增订单超过 30 亿元，同比增长超过 60%；盛美上海中标 29 台湿法槽式清洗设备订单、21 台镀铜设备订单（13 台 Ultra ECP map 前道铜互连电镀设备和 8 台 Ultra ECP ap 后道先进封装电镀设备）、11 台单片清洗设备订单；万业企业控股孙公司北京凯世通获离子注入机订单超过 6.8 亿元，包含了低能大束流基础机型以及低能大束流超低温机型；5 月 9 日，盛美上海宣布，与一家中国领先的先进晶圆级封装客户签订了 10 台 Ultra ECP ap 高速电镀设备的批量采购合同；5 月 10 日，上海积塔半导体多项设备中标结果公布，北方华创、拓荆科技、芯源微、阿斯麦（ASML）等成功中标上海积塔特色工艺生产线项目 33 台设备，其中北方华创、拓荆科技、芯源微三家合计中标量占比约 67%，国产设备比重较大。2022 年，中国大陆半导体设备需求维持高位，叠加国内晶圆厂对国产供应链的培育，本土设备厂商将充分受益。

#### 1.5. 自动化设备：疫情影响下整体业绩承压，建议关注制造业回暖后自动化设备表现

**疫情影响制造业整体景气度，高技术制造业表现亮眼。**1) **PMI：**2021 年 1 月至 2022 年 4 月，我国制造业 PMI 从 51.3% 下降至 47.4%，供需走弱仍然是主要拖累，世界经济复苏步伐放缓、国际大宗商品价格大幅上涨、海运紧张等影响国内企业预期，总体疫情对经济的影响还在持续。2) **工业增加值：**2022Q1 全国规模以上工业增加值同比增加 6.5%，其中高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增加 14.2%、8.1%，在国内外环境不确定性加剧背景下，我国工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长。3) **固定资产投资：**2022Q1 全国固定资产投资同比增长 9.3%，其中广义基建、制造业、房地产开发分别同比增长 10.5%、15.6% 与 0.7%。整体上，制造业景气度与疫情相关性较大，考虑到全年 5.5% 增长目标，期待疫情过后更大力度的政策支撑以实现制造业复苏。



**政策推动工业机器人行业发展，国内企业有望受益于国产替代。**2022年3月我国工业机器人产量为4.4万台，同比增长16.6%；2022Q1我国工业机器人累计产量为10.2万台，同比增长10.2%。虽然国际经济环境受疫情持续影响，但我国制造业对自动化、智能化生产模式的需求依然旺盛。

《“十四五”机器人产业发展规划》要求十四五期间，推动机器人核心零部件及整机综合性能实现突破，机器人产业营收年均增速超过20%，政策进一步促进工业机器人行业的持续发展。行业内国产替代加速，目前我国工业机器人主要依赖日本进口，工业机器人市场被日本的发那科、安川电机、瑞士的ABB以及德国的库卡四家企业垄断；近年来，我国工业机器人国产品牌新松机器人、埃斯顿机器人等迅速发展，与外资品牌差距逐步缩小、市场份额逐步提升，随着机器人在下游如3C、汽车等领域的应用扩大，我国工业机器人行业有望快速追赶国际步伐，国产替代速度有望提升，长期看行业发展处于旺盛期。

**我国中高端机床具有进口替代空间。**2022Q1金属切削机床产量13.5万台，同比增长1.5%；金属成形机床产量5.4万台，同比下降1.8%，2022Q1受疫情影响制造业增速放缓，机床销量略受影响。我国数控机床目前处于中高端产品国产化阶段，根据中研产业研究院报告，目前我国低端、中端数控机床国产化率分别达到了90%、60%，高端产品的国产化率却一直处于10%以下，未来随着我国工业结构的优化升级，数控机床需求将由中低端向高端转变，高档数控机床将具有较大的进口替代空间，以创世纪为代表的龙头企业提前布局，有望加速行业进口替代。

## 1.6. 轨交设备：铁路建设强度或仍在低位运行，智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势

**2022Q1全国铁路基建投资超额完成，2022年铁路计划投产里程下降。**2022Q1我国铁路完成固定资产投资1065亿元，同比增加3.1%，这是历史上Q1铁路投资极值，其中今年3月投资502亿元，同比增长6.8%，国铁集团努力克服疫情影响，Q1全国铁路固定资产投资，特别是铁路基建投资超额完成。2022年铁路计划投产新线3300公里以上，其中高速铁路1400公里左右，铁路及高铁投产里程连续4年呈下降态势。2022Q1我国铁路新线开通447公里，其中高铁233公里，分别完成当年计划目标值的13.55%和16.64%。

**2022年基建投资被放在更突出的位置，预计将提振轨道交通行业。**2022年基建投资是稳增长重要抓手，2022年3月29日国务院召开常务会议强调，把稳增长放在更加突出的位置，会议提到合理扩大专项债使用范围，重点用于交通、能源、生态环保、保障性安居工程等领域项目基础上。2022年全国多省市已明确重点建设投资计划，全年拟安排地方政府专项债3.65万亿元，中央预算内投资安排6400亿元，带动基建项目加速开工，

预计将在一定程度上提振轨道交通行业。

**智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势，售后维保呈现较广的市场空间。**“十四五”规划纲要指出，要新增城际铁路和市域(郊)铁路运营里程 3000 公里，新增城市轨道交通运营里程 3000 公里。根据《中国城市轨道交通智慧城轨发展纲要》，到 2025 年基本形成中国式智慧城轨特色，跻身世界先进智慧城轨国家行列；到 2035 年进入世界先进智慧城轨国家前列，中国式智慧城轨乘势领跑发展潮流，智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势。此外，轨道交通装备经过多年快速增长，已有存量下大量轨道交通设备进入维修期，售后维保亦呈现较广的市场空间。在疫情和国家铁路建设规划影响下，预计 2022 年铁路建设强度仍将在低位运行；随着城市化进程加速、国家宏观政策扶持、疫情过后基建项目有序开工，预计我国城市轨道交通保持稳健增长，智慧城轨或成为城轨交通发展新趋势；同时轨道交通设备进入维修期，售后维保呈现较广的市场空间，相关设备厂商有望收益。

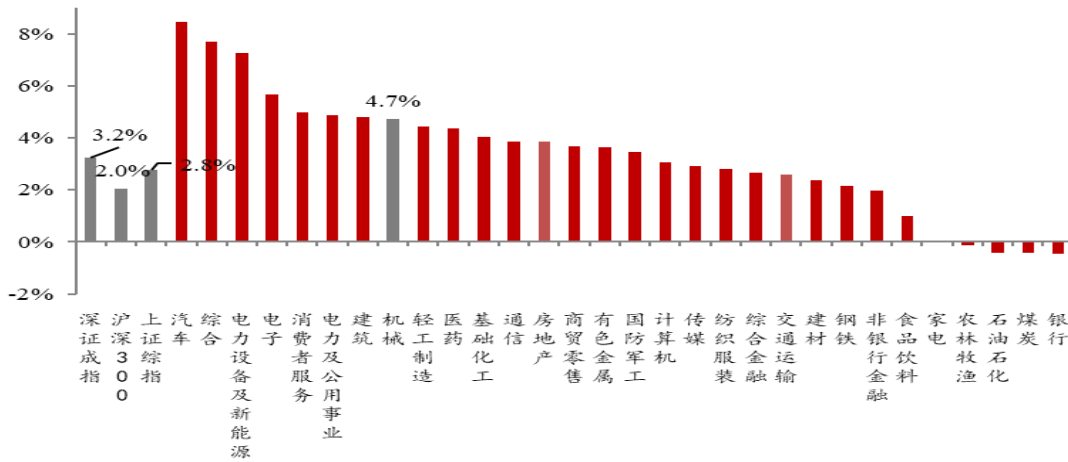
## 2. 市场表现

### 2.1. 行业表现：上周机械板块中半导体设备、锂电设备、机床设备等子行业表现较好

上周五沪深 300 指数收于 3988.6 点，一周涨幅为 2.0%，年初至今跌幅为 19.3%；上证综指收于 3084.3 点，一周涨幅为 2.8%，年初至今跌幅为 15.3%。

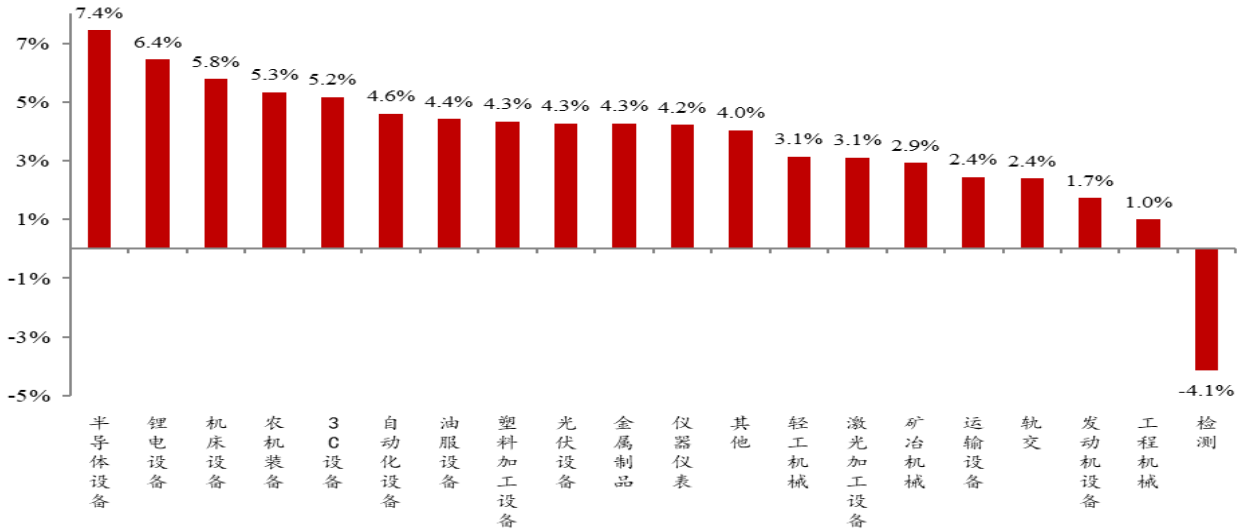
在中信 30 个一级行业中，上周汽车、综合、电力设备及新能源表现较好，其中机械行业周涨幅为 4.7%，排名第 8。年初至今，机械行业跌幅为 27.6%，排名第 25。分子行业来看，上周机械行业中表现较好的前五分别为半导体设备(+7.4%)、锂电设备(+6.4%)、机床设备(+5.8%)、农机装备(+5.3%)和 3C 设备(+5.2%)，跌幅最大的为检测(-4.2%)。

图表1. 机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 8



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表2. 子行业中表现最好的为半导体设备



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.2. 公司表现: 亿利达、北玻股份、中信博等公司涨幅居前

上周机械行业涨幅前五家公司分别为亿利达 (+50.5%)、北玻股份 (+34.7%)、中信博 (+30.0%)、康平科技 (+26.9%) 和大金重工 (+24.9%)，上周机械行业跌幅前五名分别为台海核电 (-22.9%)、上柴股份 (-12.0%)、泰林生物 (-7.6%)、\*ST 海华 (-7.4%) 和\*ST 瑞德 (-4.8%)。

图表3. 全机械行业公司周涨幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002686.SZ	亿利达	50.5%
2	002613.SZ	北玻股份	34.7%
3	688408.SH	中信博	30.0%
4	300907.SZ	康平科技	26.9%
5	002487.SZ	大金重工	24.9%
6	002006.SZ	精功科技	23.8%
7	002793.SZ	罗欣药业	23.8%
8	000680.SZ	山推股份	22.4%
9	002282.SZ	博深股份	20.9%
10	300382.SZ	斯莱克	20.7%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表4. 全机械行业公司周跌幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002366.SZ	台海核电	-22.9%
2	600841.SH	上柴股份	-12.0%
3	300813.SZ	泰林生物	-7.6%
4	600243.SH	*ST海华	-7.4%
5	600666.SH	ST瑞德	-4.8%
6	002685.SZ	华东重机	-4.7%
7	300551.SZ	古鳌科技	-4.1%
8	002122.SZ	*ST天马	-3.5%
9	002816.SZ	和科达	-3.5%
10	300012.SZ	华测检测	-3.5%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

观察细分行业个股涨跌情况, 上周工程机械板块涨幅 1.0%, 个股多数上涨, 其中山推股份 (+22.4%) 表现较好; 光伏设备板块涨幅 4.3%, 个股全线上涨, 其中中信博 (+30.0%) 表现较好; 锂电设备行业涨幅为 6.4%, 个股全线上涨, 其中杭可科技 (+11.4%) 表现最好; 半导体设备行业涨幅为 7.4%, 个股全线上涨, 其中华峰测控 (+14.4%) 表现最好; 3C 设备行业涨幅 5.2%, 个股全线上涨, 其中京山轻机 (+19.9%) 表现最好; 油服设备行业涨幅 4.4%, 个股全线上涨, 其中厚普股份 (+9.5%) 表现较好; 自动化设备行业涨幅 4.6%, 个股多数上涨, 其中先惠技术 (+9.4%) 表现较好; 轨道交通设备行业涨幅 2.4%, 个股多数上涨, 其中三环传动 (+14.8%) 表现较好; 机床行业涨幅 5.8%, 个股多数上涨, 其中欧科亿 (+20.5%) 表现较好。

图表5. 工程机械子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	000680.SZ	山推股份	22.4%
2	603966.SH	法兰泰克	13.3%
3	300931.SZ	通用电梯	7.8%
4	300103.SZ	达刚控股	7.8%
5	600984.SH	建设机械	7.7%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 光伏设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688408.SH	中信博	30.0%
2	002006.SZ	精功科技	23.8%
3	300724.SZ	捷佳伟创	9.9%
4	603185.SH	上机数控	9.8%
5	688516.SH	奥特维	8.5%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表7. 锂电设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688006.SH	杭可科技	11.4%
2	300648.SZ	星云股份	11.2%
3	300450.SZ	先导智能	8.8%
4	300490.SZ	华自科技	8.5%
5	300457.SZ	赢合科技	7.0%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 半导体设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688200.SH	华峰测控	14.4%
2	603690.SH	至纯科技	12.3%
3	002371.SZ	北方华创	12.1%
4	300604.SZ	长川科技	10.0%
5	688037.SH	芯源微	9.5%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表9. 3C设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	000821.SZ	京山轻机	19.9%
2	300400.SZ	劲拓股份	12.3%
3	300410.SZ	正业科技	6.8%
4	688378.SH	奥来德	5.9%
5	300097.SZ	智云股份	5.1%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 油服设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300471.SZ	厚普股份	9.5%
2	002554.SZ	惠博普	6.5%
3	688377.SH	迪威尔	6.4%
4	002278.SZ	神开股份	6.1%
5	002564.SZ	天沃科技	5.0%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表11. 自动化子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688155.SH	先惠技术	9.4%
2	300278.SZ	华昌达	9.4%
3	002979.SZ	雷赛智能	9.2%
4	603283.SH	赛腾股份	8.8%
5	603960.SH	克来机电	8.5%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. 轨交子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002472.SZ	双环传动	14.8%
2	688033.SH	天宜上佳	13.3%
3	300351.SZ	永贵电器	10.3%
4	603500.SH	祥和实业	9.0%
5	300594.SZ	朗进科技	7.3%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表13. 机床子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688308.SH	欧科亿	20.5%
2	688028.SH	沃尔德	12.3%
3	688059.SH	华锐精密	11.7%
4	002026.SZ	山东威达	9.1%
5	603088.SH	宁波精达	7.6%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 动态跟踪

### 3.1. 行业资讯

#### 【工程机械】

1. 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计, 2022 年 4 月销售各类挖掘机 24534 台, 同比下降 47.3%; 其中国内 16032 台, 同比下降 61%; 出口 8502 台, 同比增长 55.2%。2022 年 1-4 月, 共销售挖掘机



101709 台，同比下降 41.4%；其中国内 67918 台，同比下降 56.1%；出口 33791 台，同比增长 78.9%。（中国工程机械工业协会）

2.据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2022 年 4 月销售各类装载机 10975 台，同比下降 40.2%。其中国内市场销量 8050 台，同比下降 47%；出口销量 2925 台，同比下降 7.44%。2022 年 1-4 月，共销售各类装载机 42764 台，同比下降 25.9%。其中国内市场销量 29235 台，同比下降 36.2%；出口销量 13529 台，同比增长 13.8%。2022 年 1-4 月共销售电动装载机 264 台，均为 5 吨装载机，其中 4 月 84 台。（中国工程机械工业协会）

3.小松官网公布了 2022 年 4 月小松挖掘机开工小时数数据。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%；日本 4 月小松挖机开工小时数为 46.4 小时，同比下降 4.8%，环比下降 11.8%；欧洲 4 月小松挖机开工小时数为 70.0 小时，同比下降 11.5%，环比下降 15.8%；北美 4 月小松挖机开工小时数为 67.8 小时，同比下降 1.4%，环比下降 6.2%；印尼 4 月小松挖机开工小时数为 205.0 小时，同比增长 7.8%，环比增长 1.8%。（小松官网）

### 【半导体设备】

1.5 月 10 日，上海积塔半导体多项设备中标结果公布。结果显示，北方华创、拓荆科技、芯源微、阿斯麦（ASML）等成功中标上海积塔特色工艺生产线项目 33 台设备，其中北方华创、拓荆科技、芯源微三家合计中标量占比约 67%，国产设备比重较大。据悉，北方华创中标 10 台设备，包括合金化工艺低压立式炉管、缓冲层氧化膜炉管、铝刻蚀机、铝金属物理气相沉积机、铝铜金属溅射设备等；拓荆科技中标 3 台二氧化硅等离子薄膜沉积设备、8 台二氧化硅氮化硅氟化硅氮氧化硅等离子薄膜沉积设备；芯源微中标 1 台聚合物涂胶显影机；阿斯麦中标 2 台 i-line 光刻机、1 台 KrF 光刻机。（中国国际招标网、全球半导体观察）

2.5 月 9 日，盛美上海宣布，与一家中国领先的先进晶圆级封装客户签订了 10 台 Ultra ECP ap 高速电镀设备的批量采购合同，这些设备将于 2022 年和 2023 年交付。公司采用新式高速电镀技术的 Ultra ECP ap 电镀设备已被多家先进晶圆级封装客户用于更先进的晶圆级封装制程。（盛美半导体设备微信公众号）

### 【光伏设备】

1.5月12日，中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。国家发展改革委副主任胡祖才表示，大力推动能源革命。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。（中国光伏行业协会）

2.华润电力第四批光伏项目光伏组件设备集中采购发布中标候选人公示。本次招标包括6个标包，招标范围为总容量5.1GW规模的光伏组件设备及相应服务。其中标包1招标容量为600MW，标包2招标容量为1.15GW，标包3招标容量为1.25GW，标包4招标容量为850MW，标包5招标容量为1.1GW，标包6招标容量为150MW。从中标候选人公示情况看，6个标包的中标候选人集中在一道新能源、晶澳科技、晶科能源、天合光能、阿特斯、东方日升、正泰等8家企业。（华润电力官网、索比光伏网、证券时报）

3.5月9日，三峡集团公布2022年光伏组件采购（新疆双河、荆州煤港）（第一、三标段）中标候选人公示。根据招标公告，标段一组件采购类型为双面双玻550Wp及以上，标段三组件采购类型为单面单玻P型540Wp及以上。两个标段排名第一的中标候选人均为隆基乐叶，拟中标单价分别为1.921、1.881元/W，交货时间分别为2022年7月和2022年5月。

5月11日，三峡集团公布2022年光伏组件集中采购（甘肃武威、普格子越）中标候选人公示。标候选人集中在一道新能源、隆基乐叶、天合光能3家企业。（三峡集团官网）

### 【锂电设备】

1.5月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2022年4月动力电池月度数据。2022年4月，我国动力电池产量共计29.0GWh，同比增长124.1%；1-4月，我国动力电池累计产量129.6GWh，累计同比增长183.5%。2022年4月，我国动力电池装车量13.3GWh，同比增长58.1%；1-4月，我国动力电池累计装车量64.5GWh，累计同比增长104.1%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

2.2022年4月，我国新能源汽车市场共计34家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少6家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为10.2GWh、11.5GWh和12.7GWh，占总装车量比分别为77.2%、86.4%和96.0%。1-4月，我国新能源汽车市场共计42家动

力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 8 家，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 50.4GWh、55.3GWh 和 61.1GWh，占总装车量比分别为 78.0%、85.6%和 94.7%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

3.2022 年 4 月，新能源汽车产销分别达到 31.2 万辆和 29.9 万辆，环比下降 33.0%和 38.3%，同比增长 43.9%和 44.6%，市场占有率达到 25.3%。2022 年 1-4 月，新能源汽车产销 160.5 万辆和 155.6 万辆，同比增长均为 1.1 倍，市场占有率达到 20.2%。（中国汽车工业协会）

4.5 月 11 日，在湖北省新能源与智能网联汽车产业发展对接会上，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重磅签约，至此，中创新航武汉基地项目规划产能达到 50GWh。中创新航武汉基地首期项目规划产能 20GWh，主厂房已于今年 3 月封顶，正在按计划快速推进；本次签约的扩产项目总投资 120 亿元，规划产能 30GWh。（中创新航微信公众号）

## 3.2. 公司公告

### 【沪硅产业】

公司全资子公司芬兰 Okmetic 预计总投资约 3.88 亿欧元（折合人民币约 29.5 亿元），用于厂房及配套设施建设、设备购置及安装等。最终投资总额以实际投资为准，公司将根据项目进展情况按需投入。

### 【中芯国际】

公司发布 2022 年第一季度报告，本报告期营收 118.54 亿元，同比增长 62.6%；归母净利润 28.43 亿元，同比增长 175.5%。

### 【华虹半导体】

公司董事会已批准科创板上市计划，拟发行 4.3 亿新股，募集资金的约 70%(人民币 125 亿元)投资于华虹制造无锡项目；约 11%(人民币 20 亿元)用于 8 英寸晶圆厂房优化升级项目；约 13%(人民币 25 亿元)用于工艺技术创新研发项目；约 6%(人民币 10 亿元)用于补充营运资金。

### 【奥特维】

子公司松瓷机电中标青海晶科能源有限公司单晶炉采购项目，中标金额约 9000 万元（具体金额以正式签订的合同为准）。

### 【双良节能】

公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司获得多订单：①获得甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司 1.56 亿元的多对棒还原炉模块订单，本项目为甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司多晶硅上下游协同项目一期硅材料项目，设计年产 5 万吨多晶硅；②获得新特硅基新材料有限公司 1.39 亿元的多对棒还原炉物料撬块及汽化器撬块订单，本项目新特硅基新材料有限公司准东工业园 10 万吨多晶硅建设还原炉撬块竞争性谈判项目，设计年产 10 万吨多晶硅；③获得新特硅基新材料有限公司 0.67 亿元的换热器设备订单；④获得华陆工程科技有限责任公司 3.24 亿元的多对棒多晶硅还原炉订单。

公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司东方日升（安徽）新能源有限公司签订了《合作框架协议》，合同约定 2022 年至 2024 年期间，东方日升预计向公司采购单晶硅片总计 15.7 亿片（210mm/160 $\mu$ m）。预计 2022-2024 年销售金额总计为 142.3 亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式。

### 【双环传动】

公司与玉环市人民政府签署《投资合作意向协议》，公司（玉环部分）及其在玉控股子公司 5 年（2021 年 1 月—2025 年 12 月）内预计通过实施新增固定资产投资达 20 亿元以上。全面建成达产后，预期公司总营收突破 50 亿元。

### 【阳光电源】

公司拟进行股票回购，回购的资金总额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购股份价格不超过 100.00 元/股。

公司发布股权激励草案，拟授予的限制性股票数量为 650 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.44%。

### 【节能风电】

公司拟投资设立全资子公司中节能（河北）风力发电有限公司（暂定名，以工商注册为准），注册资本为人民币 1000 万。

### 【金智科技】

公司全资子公司金智信息成功中标金融城二期东区电子信息设备采购

一标段项目，中标金额 1901.71 万元，中标内容为电子信息设备。

#### 【中闽能源】

公司拟出资人民币 5000 万元在福清市设立全资子公司中闽（福清）光伏发电有限公司，作为福清片区光伏发电开发的投资主体。

#### 【中曼石油】

公司发布股份回购方案用于员工持股计划和股权激励，拟以自有资金回购股份数量不低于 500 万股（含）、不超过 800 万股（含），回购后限售股占股本比例 1.25%-2%，回购价格不超过 23 元/股（含），资金总额为 1.15-1.8 亿元。

#### 【山东威达】

鉴于上海市、江苏省昆山市以及周边省市的疫情防控取得阶段性成果，苏州德迈科、昆山斯沃普已符合复工复产要求，将逐步有序复工复产；上海拜骋在独立厂区内实行生产、生活封闭管理，闭环运行，生产线也将逐步有序恢复正常生产。

#### 【捷昌驱动】

公司发布限制性股权激励计划草案，拟授予激励对象的限制性股票数量为 280 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 3.82 亿股的 0.73%。拟授予 193 名核心技术、业务人员 280 万股，价格 15.94 元/股。

#### 【力合科技】

公司与上科院签订《关于上海勘测设计研究院有限公司增资扩股协议》且根据协议约定缴纳了增资款，公司出资 12970 万元认购上海院 4803.7 万元出资额（占增资后注册资本的 5%）。

#### 【巨星科技】

公司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，预计 2022 年相关收入将不超过 5000 万元美元。

#### 【新雷能】

公司拟非公开发行股票不超过 7000 万股（占发行前总股本的 30%），募资不超过 15.8 亿元，投资于特种电源扩产项目、高可靠性 SiP 功率微系



统产品产业化项目、5G 通信及服务器电源扩产项目、研发中心建设项目，同时补充流动资金。

#### 【东杰智能】

公司与宁德时代就双方合作事宜签署了《框架采购合同》，成为宁德时代正式供应商。

#### 【君禾股份】

公司拟以现金人民币 45000 万元认购哈工石墨新增 9000 万元注册资本，其中 9000 万元计入标的公司注册资本，剩余 36000 万元计入标的公司资本公积。

#### 【昌红科技】

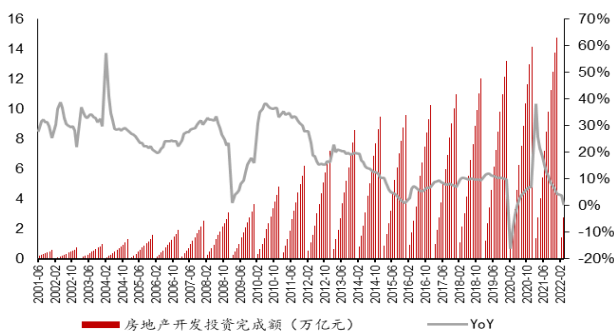
公司持股 79.8% 子公司上海力因力设立全资子公司谱立策检验（上海）有限公司谱立策检验已完成工商注册登记。

## 4. 数据跟踪

### 4.1. 工程机械

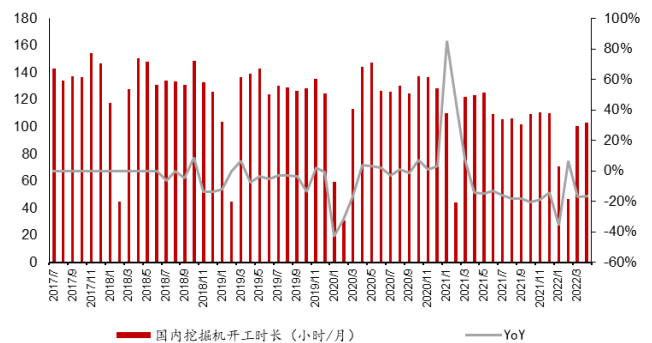
2022Q1 房地产开发投资累计完成额为 2.8 万亿元，同比增长 0.7%；2022 年 4 月国内挖掘机开工时长平均为 102.8 小时/月，同比下降 16.6%。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 4 月销售各类挖掘机 2.5 万台，同比下降 47.3%；其中国内 1.6 万台，同比下降 61.0%；出口 8502 台，同比增长 55.2%。2022 年 1~4 月，共销售挖掘机 10.2 万台，同比下降 41.4%；其中国内 6.8 万台，同比下降 56.1%；出口 3.8 万台，同比增长 78.9%。2022 年 3 月汽车起重机销量为 4198 台，同比下降 61.4%。

图表14. 房地产开发投资累计完成额



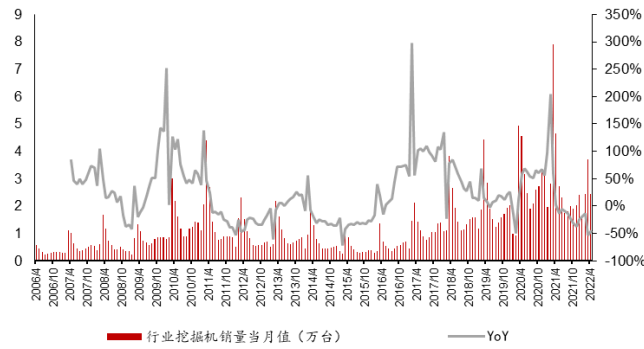
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 国内挖掘机每月开工小时数



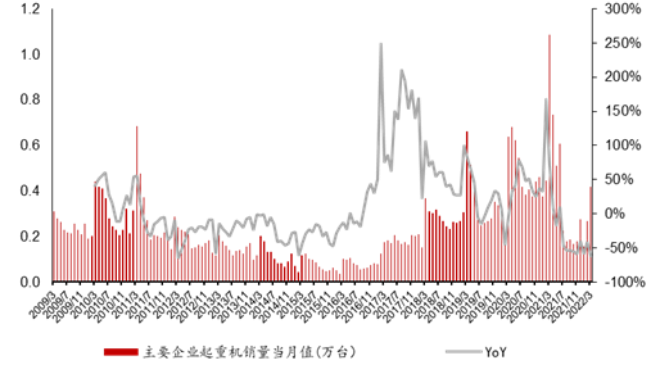
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 国内挖掘机月度销量



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 国内主要企业起重机月度销量

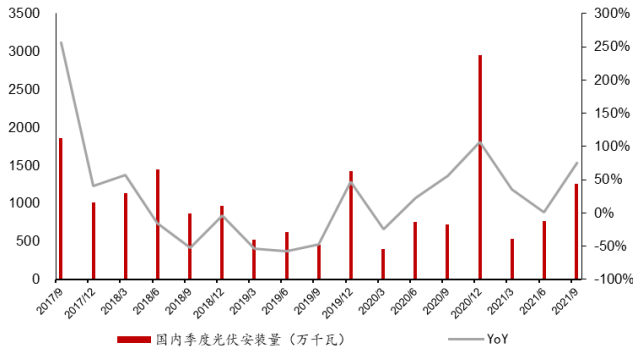


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 4.2. 光伏设备

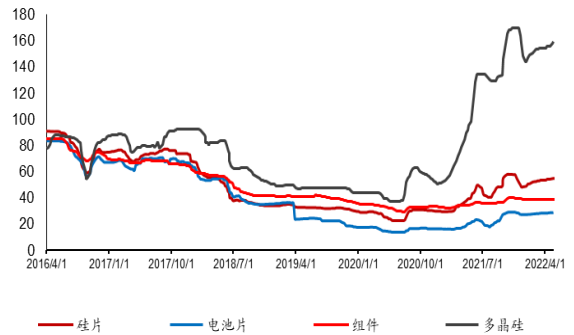
2021Q1~Q3, 国内光伏安装量为 2556 万千瓦。截至 2022 年 5 月 9 日 组件、电池片、硅片和多晶硅综合价格指数 SPI 分别为 38.8、29.4、54.9 和 159.8。

图表18. 国内季度光伏安装量



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 光伏行业综合价格指数 SPI

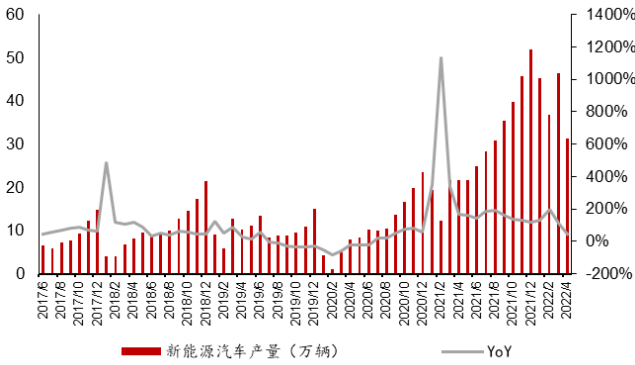


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 4.3. 锂电设备

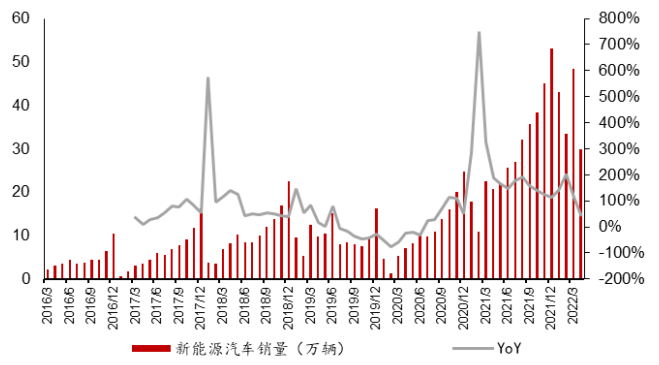
2022 年 4 月新能源汽车产量为 31.2 万辆, 同比增长 43.9%; 1~4 月累计产量为 160.5 万辆, 同比增长 110.0%。2022 年 4 月新能源汽车销量为 29.9 万辆, 同比增长 44.6%; 1~4 月累计销量为 155.6 万辆, 同比增长 110.0%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2022 年 4 月, 我国动力电池装车量 13.3GWh, 同比上升 58.1%; 1-4 月, 我国动力电池装车量累计 64.5GWh, 同比累计上升 104.1%。

图表20. 国内月度新能源汽车产量



资料来源：中国汽车工业协会，东亚前海证券研究所

图表21. 国内月度新能源汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会，东亚前海证券研究所

#### 4.4. 半导体设备

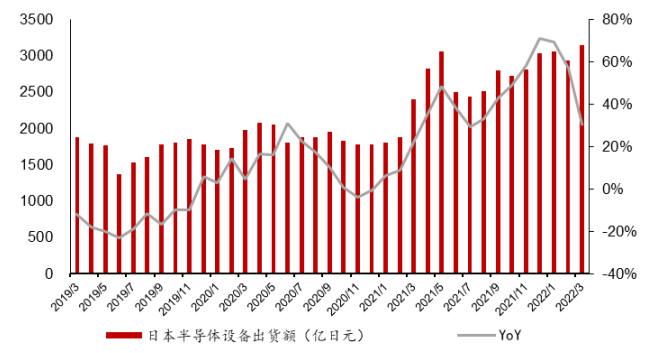
全球半导体行业景气度持续。2021年12月北美半导体设备制造商当月出货额为39.2亿美元，同比增加46.1%，连续27个月维持正增长；2022年3月日本半导体设备制造商当月出货额为3148.7亿日元，同比增加30.8%，已连续15个月维持正增长。

图表22. 北美月度半导体设备制造商出货额



资料来源：SEMI，东亚前海证券研究所

图表23. 日本月度半导体设备制造商出货额

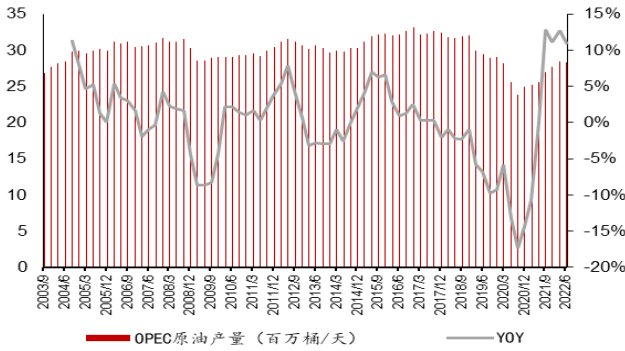


资料来源：SEAJ，东亚前海证券研究所

#### 4.5. 油服设备

2022年二季度OPEC平均原油产量为28.4百万桶/天，同比增加10.9%。截至2022年5月6日，美国原油库存为9.7亿桶。5月13日，美国当周的原油、天然气钻机数量分别为563部、149部，分别比上周数量各增加6部、3部。5月12日，OPEC一揽子原油价格为109.3美元/桶，较上周下降3.7美元/桶。5月13日，英国布伦特原油价格为111.5美元/桶，较上周下降3.1美元/桶；5月12日，WTI原油价格为106.1美元/桶，较上周下降2.1美元/桶。

图表24. OPEC 季度平均原油产量



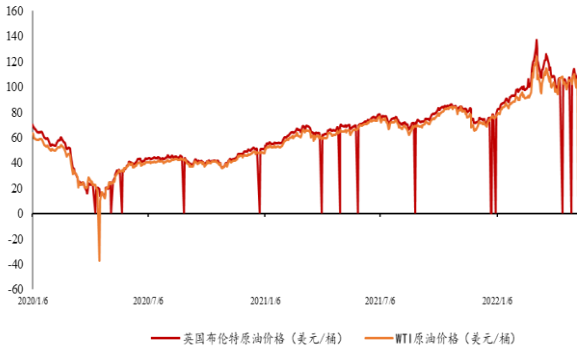
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表25. OPEC 一揽子原油价格 (美元/桶)



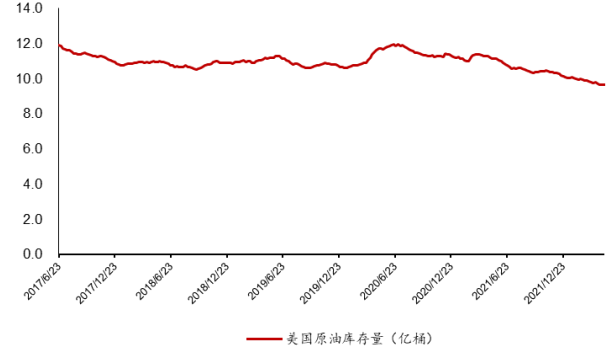
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表26. 布伦特及 WTI 原油价格 (美元/桶)



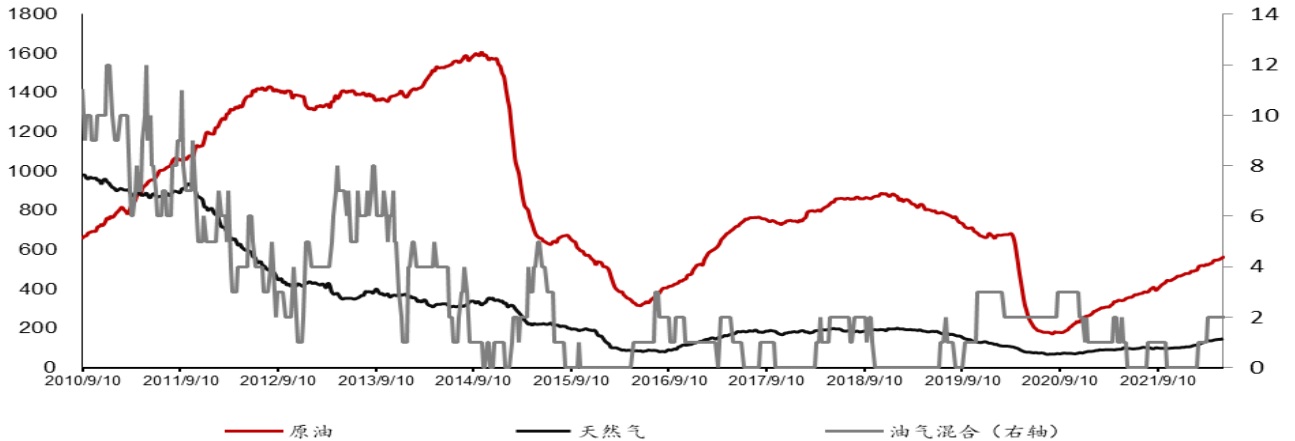
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表27. 美国原油期末库存量 (亿桶)



资料来源: 美国能源部, 东亚前海证券研究所

图表28. 美国原油、天然气及油气混合钻机数量 (部)



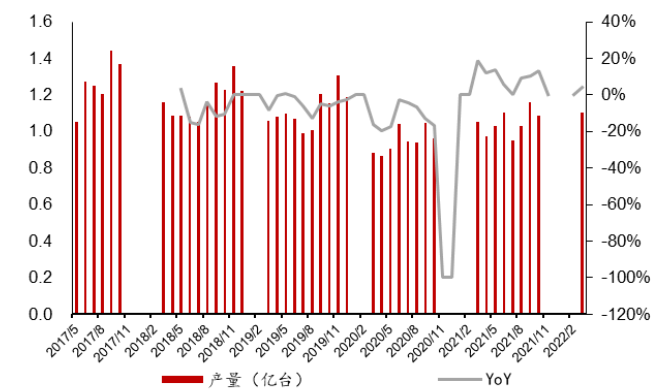
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 4.6.3C 设备

2022 年 3 月, 国内智能手机产量为 1.1 亿台, 同比上升 3.1%; 1~3 月国内智能手机累计产量为 2.7 亿台, 同比增长 2.1%。2022 年 2 月, 国内智能手机出货量为 1454.9 万台, 同比下降 31.8%; 1~2 月国内智能手机累计

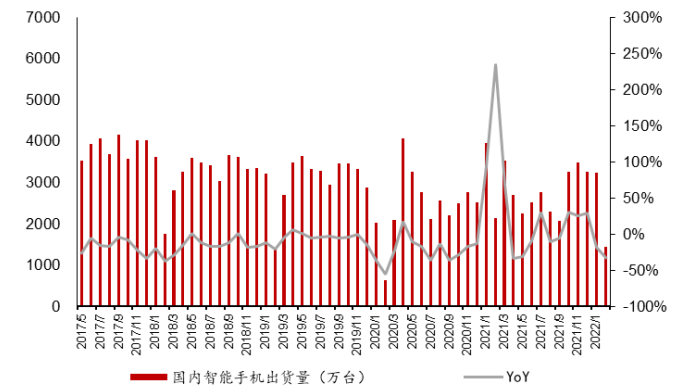
出货量为 4691.5 万台，同比下降 23.0%。

图表29. 国内智能手机月度产量



资料来源：国家统计局，东亚前海证券研究所

图表30. 国内智能手机月度出货量

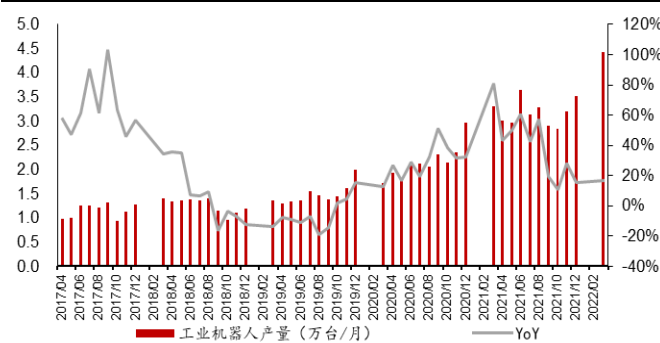


资料来源：国家统计局，东亚前海证券研究所

## 4.7. 工业机器人

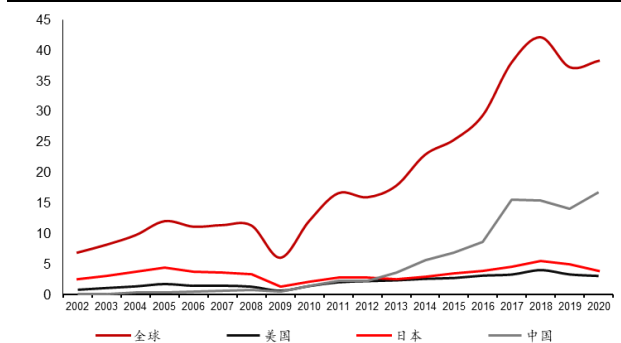
2022 年 3 月我国工业机器人产量为 4.4 万台，同比增长 16.6%；1~3 月，我国工业机器人累计产量为 10.2 万台，同比增长 10.2%。2021 年我国年度工业机器人销量为 24.8 万台，增速约为 46.1%。

图表31. 国内月度工业机器人产量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表32. 全球年度工业机器人安装量(万台)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 5. 风险提示

疫情持续扩散，工程机械行业周期波动，工程机械海外市场发展不及预期等，半导体设备国产替代不及预期，新能源汽车销量增长不及预期。



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**李子卓**，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021 年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>