

持续聚焦“风光锂”设备，电子特气国产替代将提速 ——机械行业周报（2022 年 7 月第 5 周）

【核心组合】杭氧股份、中兵红箭、上机数控、先导智能、迈为股份、晶盛机电、三一重工、新强联、乐惠国际、亚玛顿、罗博特科、杰瑞股份、华测检测、宏华数科、凯美特气

【最新关注】金辰股份、铖昌科技、和而泰

【重点股池】金辰股份、四方达、奥特维、海目星、华特气体、英杰电气、运达股份、双环传动、春风动力、青岛消防、恒立液压、先惠技术、天宜上佳、日月股份、黄河旋风、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、国茂股份、华铁应急、聚光科技、杭叉集团、杰克股份

【上周报告】

【浙商机械】钙钛矿：全球首款商用组件交付；设备厂商订单从 1 到 N；全球首条 1GW 组件产线开工；

【培育钻石】低渗透高增长强驱动，成长性有望复制新能源汽车；

【杭氧股份】中标光伏制氢首个氢氧压缩机项目，彰显大国重器；

【黄河旋风】拟 50 亿元扩产培育钻石；研发 CVD 大单晶/第三代半导体应用；

【乐惠国际】从“1-N”大规模复制开启；鲜啤业务渠道再突破&鲜酿工坊开业；

【天宜上佳】闸片业务因疫情承压，H2 将迎边际改善；热场营收贡献大幅增长；

【东方精工】Fosber 订单充足，瓦楞纸包装设备龙头营收有望稳步增长；

【罗博特科】与英发集团签订超 1 亿元订单，盈利能力有望提升；

【金辰股份】深度：厚积薄发；光伏 HJT 和 TOPCon 设备均迈向头部；

【核心观点】

【工业气体】零售气体价格连续 3 周跌幅收窄。7 月第三周同比跌幅 34%、环比提升 4%；电子特气氦气、氙气价格维持高位，氦气市场价格持续回落至 1.4 万元。预计国内工业气体市场空间近 2000 亿元，海外可比公司 6000-10000 亿市值；看好电子特气国产替代。推荐杭氧股份、凯美特气、华特气体，看好陕鼓动力、金宏气体。

【光伏设备】CPIA 上调 2022 年光伏装机预期 10GW，预计大尺寸、薄片化、N 型提速。CPIA2022 上半年光伏行业回顾与展望研讨会提出 2022 年预计全球装机 205-250GW，yoy+21%-41%，我国预计装机 85-100GW，yoy+55%-82%。推荐上机数控、亚玛顿、罗博特科、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、奥特维、英杰电气、捷佳伟创等。

【锂电设备】乘联会预计 7 月新能源汽车零售销量达 45 万辆，yoy+102.5%。叠加新能源汽车下乡活动和各地新能源车补贴政策刺激，新能源车销量有望持续攀升。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】国家能源局发布数据，截止 6 月底风电装机容量约 3.4 亿千瓦，yoy+17.2%；新增装机 12.94GW，yoy+2.1GW。2022 年下半年风电交付吊装进入高峰。风电设备将迎来“出口需求增加+大宗商品降价”的双重利好。二季度国内风电招标进入旺季、招标价格企稳、钢铁、铜和原油等大宗商品价格持续下降，风电设备龙头盈利能力将逐季修复。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】SEMI 预计 2022 年全球半导体设备总销售额有望达到 1175 亿美元，创历史新高，同比增长 15%，2023 年有望达到 1208 亿美元；2022H1 我国集成电路出口增长 16.4%，国际市场需求保持稳定；设备类企业有望伴随半导体国产替代迎来业绩释放期，推荐：晶盛机电、北方华创、拓荆科技、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 1-6 月印度培育钻石毛坯进口额同比增长 72%，行业景气度持续。单 6 月印度培育钻石毛坯进口额 1.48 亿元，同比增长 47%，环比 5 月增长 35%，毛坯进口额

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

先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
三一重工	买入
中兵红箭	买入
新强联	买入
上机数控	买入
奥特维	买入
杰瑞股份	买入
华测检测	买入
海目星	买入
宏华数科	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：张杨

执业证书号：S1230522020001
Zhangyang01@stocke.com.cn

分析师：李思扬

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

报告撰写人：邱世梁、王华君、张杨、李思扬

渗透率 7.7%，环比 5 月增长 0.6pct。俄罗斯天然钻石减产，“缺口”或导致培育钻石需求进一步上涨；日本成功开发 2 英寸金刚石晶圆量产，工业金刚石未来应用空间大；预计 2022-2025 年全球培育钻石原石复合增速 35%。**推荐中兵红箭、四方达、黄河旋风、力量钻石、国机精工，看好沃尔德。**

【**工程机械**】2022 年上半年，工程机械平均月开工率 60%，Q1 为 54%，Q2 为 67%。摊铺机 Q2 累计平均作业量环比增长 124%、平均月开工率提升 26pct。汽车起重机 Q1 平均月开工率为 74%，Q2 平均月开工率为 80%，保持开工率第一。CME 预估 2022 年 7 月挖掘机（含出口）销量 18700 台左右，同比增速 8%左右，高基数边际效应改善，销量增速大概率在 7 月转正。**持续聚焦市占率不断提升的龙头三一重工（中长期）、徐工机械（中短期）；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。**

【**油气装备**】国内海洋油气勘探开发迎来大号时机。预计 2022 年，我国海洋油气产量仍将进一步提升，原油产量将达 5760 万吨，同比增长 5.4%，占全国原油增量 80%，继续保持全国石油增量领军地位；天然气产量将突破 200 亿立方米，同比增长 6.7%，占全国天然气增量 12%。**推荐杰瑞股份、中密控股，看好中海油服等。**

【**检验检测**】市场监管总局发布《2022 年度实施企业标准“领跑者”重点领域》。其中，专业技术服务产品类别中涵盖了检测服务、环境保护监测服务等领域。**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**】美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1% 创近 41 年峰值，食品和能源价格高企是造成 6 月 CPI 再创新高的主要原因。中美高级官员近期频繁通话，预计未来出口产业链有望会改善。乐惠国际鲜啤 30 公里入驻西安碑林烤肉，渠道开拓再下一城；**重点推荐乐惠国际、春风动力、浙江鼎力、巨星科技、永创智能。**

【**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。**

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

【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】推荐上机数控、亚玛顿、罗博特科、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、奥特维、捷佳伟创、英杰电气、金博股份、天合光能、天宜上佳等，看好中环股份、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】推荐晶盛机电、罗博特科、北方华创、拓荆科技、奥特维、英杰电气、矩子科技；看好中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【工业气体】推荐杭氧股份、凯美特气、华特气体等

【培育钻石】推荐中兵红箭、四方达、黄河旋风、力量钻石、国机精工。

【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。

【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、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

【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】推荐宏华数科、弘亚数控、杰克股份

【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)	2021 EPS	2022 EPS (E)	2023 EPS (E)	2021 PE	2022 PE	2023 PE	PB	ROE (2021)
工程机械	600031	三一重工	1447	1.43	1.44	1.69	12	12	10	2.6	20%
	601100	恒立液压	681	2.06	2.20	2.50	25	24	21	8.5	33%
	603338	浙江鼎力	216	1.82	2.60	3.50	23	16	12	4.1	18%
	000157	中联重科	533	0.74	0.70	0.80	8	9	8	0.9	12%
	000425	徐工机械	438	0.71	0.84	0.92	8	7	6	1.1	16%
	600984	建设机械	75	0.39	0.36	0.85	15	17	7	1.3	6%
	603638	艾迪精密	161	0.56	0.76	-	34	25	-	6.0	18%
	600761	安徽合力	88	0.86	1.17	1.43	14	10	8	1.5	11%
	603298	杭叉集团	129	1.05	1.19	1.35	14	13	11	2.4	17%
	600528	中铁工业	190	0.78	0.94	1.11	11	9	8	1.0	8%
	603300	华铁应急	105	0.55	0.74	0.97	15	11	9	3.1	14%
半导体装备	002371	北方华创	1337	2.15	3.00	4.20	118	85	60	9.3	9%
	688012	中微公司	748	1.76	1.78	2.23	69	210	54	5.5	11%
	300316	晶盛机电	955	1.33	2.20	2.50	55	33	29	13.0	28%
	300567	精测电子	119	0.76	1.18	1.55	56	36	28	3.7	8%
	300604	长川科技	305	0.36	0.75	1.14	140	67	44	14.8	15%
	603690	至纯科技	122	0.89	1.23	1.57	43	31	24	3.1	8%
	300802	炬子科技	67	0.62	0.96	1.41	42	27	18	5.8	10%
光伏装备	603185	上机数控	632	6.33	8.60	13.70	26	19	12	8.5	34%
	300316	晶盛机电	955	1.33	2.20	2.50	55	33	29	13.0	28%
	688599	天合光能	1799	0.87	1.74	2.31	95	48	36	6.7	11%
	300724	捷佳伟创	463	2.12	2.80	3.50	63	48	38	6.3	16%
	300751	迈为股份	817	6.15	5.10	7.50	77	93	63	14.0	17%
	603396	金辰股份	134	0.55	1.20	1.70	209	96	68	7.6	5%
	688516	奥特维	316	3.76	5.60	7.60	85	57	42	21.3	30%
	300757	罗博特科	68	-0.44	0.60	1.39	-139	102	44	6.0	-6%
锂电设备	300450	先导智能	933	1.28	1.63	2.35	47	37	25	10.3	21%
	688006	杭可科技	302	0.58	1.82	3.47	129	41	22	9.8	9%
	688499	利元亨	182	2.74	5.73	8.26	75	36	25	9.1	14%
	688559	海目星	179	0.54	1.68	3.59	165	53	25	10.0	7%
	688518	联赢激光	109	0.31	1.00	1.66	117	36	22	6.7	6%
	300707	威唐工业	38	0.28	0.67	1.04	84	36	23	3.6	7%
	300457	赢合科技	193	0.48	1.06	1.64	62	28	18	3.3	6%
风电设备	601615	明阳智能	679	1.60	1.77	2.06	19	17	15	3.4	19%
	300772	运达股份	131	1.37	1.80	2.20	18	13	11	4.9	22%
	603606	东方电缆	550	1.81	1.89	2.62	44	42	31	10.7	30%
	300850	新强联	318	2.78	3.60	5.30	35	27	18	8.6	21%
	603218	日月股份	243	0.69	0.70	1.01	36	36	25	2.8	8%
	301155	海力风电	245	6.64	2.21	4.22	17	51	27	3.5	35%
	601890	亚星锚链	97	0.13	0.17	0.24	80	60	42	2.2	4%
	605305	中际联合	89	2.30	2.74	3.48	26	21	17	3.7	16%
检验检测	300012	华测检测	345	0.44	0.60	0.70	46	34	29	8.2	18%
	002967	广电计量	137	0.33	0.45	0.62	72	53	39	3.6	7%
	300572	安车检测	36	0.05	0.70	0.92	312	22	17	1.7	1%
	300416	苏试试验	94	0.72	0.94	1.26	35	27	20	5.4	14%
	603060	国检集团	91	0.42	0.53	0.66	30	37	19	6.2	17%
工具	002444	巨星科技	222	1.13	1.27	1.50	17	15	13	1.9	13%
口腔 CT	002690	美亚光电	192	0.76	0.92	1.12	29	24	19	9.3	21%

激光设备	300747	锐科激光	169	1.10	1.48	2.01	27	20	15	5.5	17%
	688188	柏楚电子	361	5.46	7.29	9.83	45	85	25	8.3	20%
	603960	克来机电	61	0.19	0.60	0.85	123	39	27	5.5	5%
智能装备	002747	埃斯顿	246	0.14	0.32	0.48	202	88	59	7.9	6%
	688017	绿的谐波	335	1.57	2.42	3.33	126	82	60	13.3	11%
	002698	博实股份	130	0.48	0.59	0.72	26	22	18	4.3	18%
	603666	亿嘉和	149	2.39	2.96	3.93	30	24	18	5.6	23%
	300024	机器人	167	-0.36	-	-	-30	-	-	3.8	-13%
油服	002353	杰瑞股份	368	1.66	2.05	2.32	22	17	15	2.9	13%
	601808	中海油服	631	0.07	0.69	0.88	202	19	15	1.7	1%
	600583	海油工程	187	0.08	0.21	0.25	53	20	17	0.8	2%
工业气体	002430	杭氧股份	380	1.24	1.43	1.70	31	27	23	4.6	17%
	002549	凯美特气	114	0.22	0.39	0.66	83	47	28	8.9	13%
	688268	华特气体	94	1.08	1.46	2.03	72	54	39	6.1	10%
轨交装备	601766	中国中车	1478	0.36	0.40	0.43	14	13	12	1.0	7%
	600528	中铁工业	190	0.78	0.94	1.11	11	9	8	1.0	8%
	688009	中国通号	465	0.30	0.33	0.35	15	13	13	1.1	8%
	603500	祥和实业	38	0.26	-	-	59	-	-	4.2	7%
	000976	华铁股份	79	0.25	-	-	20	-	-	1.6	8%
电梯	600835	上海机电	158	0.79	1.22	1.32	20	13	12	1.1	7%
	002367	康力电梯	65	0.51	0.72	0.92	16	11	9	2.0	13%
消费升级	603583	捷昌驱动	126	0.71	1.05	1.56	46	31	21	3.4	7%
	603489	八方股份	211	5.60	7.69	10.43	31	23	17	8.7	24%
	603129	春风动力	224	2.99	4.50	7.00	50	33	21	5.2	16%
	603076	乐惠国际	63	0.45	1.20	1.80	116	43	29	4.0	4%
基础件	603308	应流股份	21	0.21	1.47	1.95	71	30	21	1.9	2%
	300470	中密控股	121	0.34	0.66	0.69	52	27	26	2.9	6%
	603915	国茂股份	81	1.39	1.68	2.07	28	23	19	3.5	15%
	002472	双环传动	145	0.99	1.29	1.55	22	17	14	4.5	17%
	300984	金沃股份	308	0.46	0.63	0.83	86	63	48	4.8	8%
木工机械	002833	弘亚数控	23	1.50	2.80	4.40	20	11	7	3.3	14%
缝纫机械	603337	杰克股份	67	1.77	1.77	2.25	9	9	7	3.3	26%
	688789	宏华数科	96	1.05	1.73	2.17	20	12	10	2.8	15%
停车设备	300420	五洋停车	142	3.49	4.50	6.20	53	41	30	9.4	20%
3D 打印/MIM	688333	铂力特	34	-0.16	-	-	-19	-	-	1.5	-7%
	600114	东睦股份	163	-0.67	1.21	2.84	-301	167	71	11.8	-4%
机器视觉	300802	矩子科技	61	0.04	0.38	0.54	248	26	18	2.3	1%
	688686	奥普特	67	0.62	0.96	1.41	42	27	18	5.8	10%
智能水表	603700	宁水集团	229	3.67	4.62	5.86	76	60	47	8.7	13%
消防设备	002960	青鸟消防	33	1.16	1.91	2.41	14	8	7	2.0	15%

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (市值截止 2022 年 7 月 22 日收盘, *为浙商机械预测值)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】总投资 2534 亿：20 项/公路/铁路/城轨交通项目获批复；出征！全球最大伸缩臂风电起重机奔赴欧洲；R 代塔机火热行情延续，中联重科再签亿元订单

【总投资 2534 亿：20 项/公路/铁路/城轨交通项目获批复】

据基建通大数据 (cnsuido01) 统计, 自 7 月份以来, 各省市发改委、交通运输厅累计批复了 12 项公路项目、7 项铁路工程以及 1 项城轨交通项目, 批复内容包括工程可行性研究报告、初步设计以及项目立项核准, 各类项目总投资额分别为 646 亿元、1499 亿元和 389 亿元, 合计总投资额 2534 亿元。
(中国工程机械工业协会)

【出征! 全球最大伸缩臂风电起重机奔赴欧洲】

7 月 27 日, 全球最大伸缩臂风电起重机——徐工新型 2000 吨风电起重机出口欧洲发车仪式隆重举行。此次发车不仅打破了全球行业该品类起重机吨位纪录, 也一举刷新中国工程机械行业出口纪录。
(中国工程机械工业协会)

【R 代塔机火热行情延续, 中联重科再签亿元订单】

近日, 上海金正起重设备安装工程有限公司 (以下简称上海金正公司) 与中联重科签订 1 亿元 R 代塔机等设备采购订单, 再次彰显中联重科产品强大的市场竞争力。
(第一工程机械网)

3.2. 【光伏/风电设备】138.8 万千瓦! 山西将废止 54 个风电光伏项目; 业内新高! 电气风电中标 200MW“以大换小”风电技改项目; 国家能源局: 2022 年 1-6 月光伏新增 30.88GW, 分布式占比 63%; 出货! 全球首款钙钛矿商用组件 α 成功交付

【138.8 万千瓦! 山西将废止 54 个风电光伏项目! 】

7 月 22 日, 山西省能源局公示《山西省拟废止第一批风电光伏发电项目清单》。

公告表示, 省能源局组织各市对 2020 年及之前长期占用资源、迟迟未能建成的风电光伏发电项目进行了梳理。相关地市上报了本地区拟废止项目清单, 经省能源局汇总, 拟将云岗区协鑫雅儿崖乡等 54 个, 总计规模 138.8 万千瓦风电光伏发电项目予以废止。
(北极星风力发电网)

【业内新高! 电气风电中标 200MW “以大换小” 风电技改项目! 】

日前, 国华投资江苏东台 200MW 风电创新升级改造延役项目公布了风力发电机组设备采购公开招标结果, 上海电气风电集团股份有限公司成功中标。

近期, 业主为响应东台市新的市政规划需要, 减少风电场对附近片区的影响, 决定对原有的 134 台 1.5MW 老旧机组进行拆除重建, 对该风场进行“以大换小”改造, 让该风场重新焕发生机。

经计算, 改造完成后, 项目等效满负荷小时数将增加约 1896 小时, 增长率将近 200%。

(北极星风力发电网)

【国家能源局: 2022 年 1-6 月光伏新增 30.88GW, 分布式占比 63%】

7月29日，国家能源局发布《2022年上半年光伏发电建设运行情况》，今年上半年总装机30.88GW，户用8.91GW、工商业10.74GW、地面11.22GW。

在各省的排名中，山东3.711GW、河北3.662GW、河南3.108GW分别以位居总量的前三。
(光伏们)

【出货！全球首款钙钛矿商用组件α成功交付】

7月28日下午，全球钙钛矿光伏产业化领军企业纤纳光电在浙江衢州举行了首批α组件的发货仪式，此次发货数量为5000片，用于省内工商业分布式钙钛矿电站。纤纳光电联合创始人兼CEO姚冀众、联合创始人兼CTO颜步一与基地全体员工共同见证了这一在钙钛矿发展史中具有开拓性意义的历史时刻。
(光伏们)

【太一光伏科技计划、雅博股份、金阳新能源】

太一光伏科技计划总投资55亿元，一期建设5GW TOPCon光伏电池，二期建设5GW HJT光伏电池；雅博股份：计划投资建设年产5GW异质结光伏组件及3GWh储能项目；金阳新能源签20GW异质结量产项目，引国资入股。

【酒泉市人民政府：启动的400万千瓦项目】

酒泉市人民政府：发布《关于下达“十四五”第二批风光点项目建设指标的批复》。文件指出，本次启动的文件指出，本次启动的400万千瓦项目按照风电165万千瓦、光伏发电135万千瓦、敦煌专项指标100万千瓦建设。

【上海市人民政府办公厅：到2025年，风电装机容量力争达到2.60GW】

上海市人民政府办公厅：印发《上海市碳达峰实施方案》。明确主要目标：到2025年，单位生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标。到2030年单位生产总值二氧化碳排放比2005年下降70%，确保2030年前实现碳达峰。关于风电方面，《方案》指出加快推进奉贤、南汇和金山三大海域风电开发，探索实施深远海风电示范试点，因地制宜推进陆上风电及分散式风电开发。到2025年，风电装机容量力争达到2.60GW；到2030年，力争达到5GW。

【电力调度机构直接调度的容量5MW/2h及以上的独立储能电站】

7月26日，山东能源监管办发布《山东储能电站并网运行管理实施细则（试行）》等两个细则文件征求意见的通知。将独立储能电站新主体纳入山东“两个细则”管理，纳入范围为地市级及以上电力调度机构直接调度的容量5MW/2h及以上的独立储能电站。同时增加转动惯量、快速调压、一次调频辅助服务品种，纳入范围包括风电、光伏发电、储能电站。

3.3. 【半导体设备】三星3纳米芯片正式出货；全球IC设计龙头厂商高通宣布，已加强与三星电子的战略合作伙伴关系；美国芯片法案正式明确：禁止接受芯片补贴者在中国新建晶圆厂；英特尔：三十年来首次净亏损

【IDC 最新报告显示，今年上半年在国内智能手机整体市场呈现低迷状态下】

7月29日，IDC 公布的最新报告显示，今年上半年在国内智能手机整体市场呈现低迷状态下，折叠屏细分领域保持了高速增长态势，出货量同比增长了70%达到超过110万部。具体市场份额排名方面，华为以63.6%的市场份额稳居第一，排名第二的OPPO 市场份额为18.3%，之后分别为三星（9.3%）、荣耀（6.0%）和vivo（1.8%）。

【三星3纳米芯片正式出货】

据韩联社报道，三星首批3纳米芯片已完成生产，并于25日在韩国华城园区厂举行出货仪式。三星表示，该公司在全球先进芯片制程竞赛中，率先取得重要里程碑。

据悉，三星于今年6月底正式宣布，开始初步生产基于3nm全环绕栅极（Gate-All-AroundT，简称GAA）制程工艺节点的芯片，首先将应用于高性能、低功耗计算领域的半导体芯片，并计划将其扩大至移动处理器领域。

官方介绍称，与三星5nm工艺相比，三星第一代3nm工艺可以使功耗降低45%，性能提升23%，芯片面积减少16%；三星表示，未来第二代3nm工艺将使功耗降低50%，性能提升30%，芯片面积减少35%。
（全球半导体观察）

【全球IC设计龙头厂商高通宣布，已加强与三星电子的战略合作伙伴关系】

当地时间7月28日，全球IC设计龙头厂商高通宣布，已加强与三星电子的战略合作伙伴关系，同意将专利授权协议延长至2030年底。此前，高通和三星曾在2018年2月达成专利授权协议，期限为5年，包括移动设备等领域。

据悉，高通本次延长的授权专利包括3G、4G、5G和即将推出的6G移动技。此外，高通技术公司（高通子公司）还将与三星扩展合作，其骁龙平台将支持三星未来的旗舰Galaxy产品，包括智能手机、PC、平板电脑和扩展现实等。
（全球半导体观察）

【美国芯片法案正式明确：禁止接受芯片补贴者在中国新建晶圆厂！】

近日，美国参议院已经通过了《美国芯片法案》，这个用于半导体生产补贴的法案，很可能只需要几天时间就能在众议院通过并由总统签署成为法律，这将为芯片制造商在美建厂打开大门。

从《美国芯片法案》的文本中可以看出（EETOP公众号后台回复“芯片法”获取《美国芯片法案》章节摘要），获得联邦激励资金的公司被禁止在对美国构成国家安全威胁的特定国家扩大或建立某些先进半导体的新制造能力。

虽然该法案没有澄清它提到的制造节点以及具体国家，但是美国情报部门认为有四个国家对国家安全构成威胁：中国、伊朗、朝鲜和俄罗斯。不过我们知道没有一家跨国芯片制造商会在伊朗、朝鲜或俄罗斯拥有或新建晶圆厂，所以显然芯片法案所指的所谓构成国家安全的特定国家就是指中国大陆。立法者不希望芯片基金的接受者在中国扩大或建立新的半导体制造能力。

至于确切的节点，考虑到美国商务部正在研究禁止让中芯国际获得生产基于Finfet的14纳米级节点芯片生产设备的可能性，外媒推测，14纳米/16纳米及更新的技术被认为是先进的。

（半导体行业联盟）

【英特尔：三十年来首次净亏损】

目前半导体界的话题是英特尔的业务在 2022 年第二季度实现净亏损 4.54 亿美元。这是英特尔 30 多年来首次出现 GAAP 净亏损。Covid-19 在家工作和数据中心的蓬勃发展使英特尔得以在 2 年内覆盖设计和制造半导体核心业务的衰退。（半导体行业联盟）

3.4. 【锂电设备】中欧互联 同频共振 国轩高科 GDR 正式在瑞交所上市；动力电池负极材料开启新一轮扩产增能；全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成**【中欧互联 同频共振 国轩高科 GDR 正式在瑞交所上市】**

北京时间 7 月 28 日晚上 9 点，瑞士时间 7.28 日下午 3 点，随着 6 声清脆的钟声响起，国轩高科 GDR 在瑞士证券交易所成功上市。中国驻瑞士大使王世廷、瑞士 SIX 集团执行董事会成员兼全球交易所负责人托马斯·西伊伯、深交所副总经理唐瑞致辞并见证。

7.28 日，中瑞证券市场互联互通首批 GDR 上市仪式在瑞士证券交易所和深圳证券交易所、上海证券交易所同步举行。本次 GDR 上市的企业包括国轩高科、格林美、杉杉股份和科达制造。其中国轩高科是自中欧通规则落地以来瑞士证券交易所 GDR 基础发行规模最大的公司，也是截至目前唯一一家在瑞士成功上市的中国动力电池制造企业。工研总院院长蔡毅和中国业务板块总裁王启岁代表公司分别在瑞交所和深交所致辞。

（新能源 ceo 驿站）

【动力电池负极材料开启新一轮扩产增能】

近日，动力电池负极材料市场需求火爆。据隆众数据统计，2022 年上半年，负极材料投产 7 个项目，合计产能为 28.3 万吨；负极主要原材料针状焦每吨上涨 2000-3600 元，生焦涨幅超 49%，油系煅后焦涨幅超 29%。当前，针状焦油系生焦价格 10300 元/吨-10800 元/吨，油系煅后焦价格 13500 元/吨-15200 元/吨。

（新能源 ceo 驿站）

【全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成】

7 月 28 日上午，全球首条 GWh 钠离子电池生产线（中科海钠·阜阳）落成仪式在安徽阜阳举行。

（新能源 ceo 驿站）

3.5. 【轨交装备】中国中铁：上半年新签合同金额约 12119 亿；SGS 颁发轨道交通领域全球首张 IEC 62443 认证证书；上半年全国铁路投产新线 2043.5 公里**【中国中铁：上半年新签合同金额约 12119 亿】**

中国中铁(601390)7 月 25 日晚间公告，第二季度新签合同金额 6062 亿元，今年累计新签合同金额 12119.4 亿元，同比增长 17.2%。

（轨道世界）

【SGS 颁发轨道交通领域全球首张 IEC 62443 认证证书】

2022 年 6 月，SGS 正式颁发全球轨道交通领域首张 IEC62443 认证证书。在此项目合作期间，SGS 工业信息安全团队与委托方的产品与项目团队密切合作，从标准培训，信息安全需求与概念理解，信息安全系统搭建，到工厂测试及现场测试（系统最终使用目的地为中东地区）等环节均有深入技术交流。

通过全面的安全评估以及大量测试用例的验证测试，并审核相关技术文档，最终确认委托方所开发的系统符合 IEC 62443-3-3 要求，并为其颁发认证证书，最终此系统所应用的地铁线也如期顺利开通。

（轨道世界）

【上半年全国铁路投产新线 2043.5 公里】

中国铁路 7 月 26 日消息：上半年，全国铁路投产新线 2043.5 公里，其中高铁 995.9 公里。郑渝高铁襄阳至万州段、济郑高铁濮阳至郑州段、黄冈至黄梅高铁、和田至若羌铁路、北京丰台站等项目依法安全高质量开通，川藏铁路、滇藏铁路丽江至香格里拉段、重庆至昆明高铁等在建工程有序推进，积极发挥建设投资拉动作用，为稳住经济大盘多作贡献。

（铁路规划建设）

3.6. 【油气装备】12 亿吨海上页岩油！中国海油宣布重大勘探突破；我国首个千万千瓦级抽水蓄能基地开建；我国水电装机规模连续 17 年稳居全球首位**【12 亿吨海上页岩油！中国海油宣布重大勘探突破】**

7 月 28 日，中国海油发布消息，我国海上首口页岩油探井——涠页-1 井压裂测试成功并获商业油流，标志着我国海上页岩油勘探取得重大突破。

涠页-1 井位于南海北部湾海域涠西南凹陷，日产原油 20 立方米、天然气 1589 立方米且产能稳定。据测算，涠西南凹陷页岩油资源量达 8 亿吨，整个北部湾盆地页岩油资源量约 12 亿吨，展现了良好的勘探前景。

（石油 Link）

【我国首个千万千瓦级抽水蓄能基地开建】

今天（7 月 30 日），国家电网吉林蛟河抽水蓄能电站全面启动建设，这是“十四五”期间，吉林省规划建设的 8 座抽水蓄能电站中的首座，也标志着我国首个千万千瓦级抽水蓄能基地开建。

全面启动建设的蛟河抽水蓄能电站位于吉林省吉林市，总装机容量 120 万千瓦，安装 4 台 30 万千瓦发电机组，总投资 69.7 亿元。

（中国能源报）

【我国水电装机规模连续 17 年稳居全球首位】

我国水电装机规模连续 17 年稳居全球首位。7 月 28 日，“2022 中国水电发展论坛”消息，截至今年 6 月底，我国可再生能源发电总装机已突破 11 亿千瓦，其中常规水电约 3.6 亿千瓦、抽水蓄能约 0.4 亿千瓦，风电、光伏发电分别约 3.4 亿千瓦，生物质发电约 0.4 亿千瓦，水电、风电、光伏发电、生物质发电装机规模分别连续 17 年、12 年、7 年和 4 年稳居全球首位。

(中国能源报)

【纽交所轻质原油期货收于每桶 98.62 美元】

截至 7 月 29 日, 纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货收于每桶 98.62 美元, 涨幅为 2.28%; 9 月交货的伦敦布伦特原油期货收于每桶 110.01 美元, 涨幅为 2.68%。贝克休斯 7 月 29 日公布的数据显示, 本周美国活跃石油钻机数量为 605 个, 环比增加 6 个, 同比增加 220 个。

4. 公司动态

工程机械:

【国机重装】7 月 29 日晚发布 2022 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入 42.72 亿元, 同比下降 5.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.65 亿元, 同比增长 32.56%。半年报显示, 上半年, 公司主要经济指标稳步增长, 实现合同签约额 83.72 亿元, 同比增长 40.46%; 合同成交额 70.1 亿元, 同比增长 17.82%。

【中联重科】民生银行公布, 该行第八届董事会第二十四次会议于 2022 年 7 月 29 日审议通过了《关于中联重科股份有限公司集团统一授信的议案》, 同意给予中联重科股份有限公司(“中联重科”)集团最高授信额度人民币 80 亿元(含低风险分项额度人民币 10 亿元, 以下金额如无特指, 其币种均为人民币), 支用限额 70 亿元, 额度有效期 2 年。

香港万得通讯社报道, 中联重科 7 月 29 日在港交所发布公告称, 耗资 7744.85 万港元, 购回 1250 万股。

【徐工机械】7 月 29 日, 徐工机械公布, 根据公司“十四五”战略规划和经营发展需要, 公司拟出资 17.5 亿元, 与北京磐茂投资管理有限公司(简称北京磐茂)和天津市海河产业基金合伙企业(有限合伙)(简称海河产业基金)合作设立天津徐工海河源峰股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名, 以工商登记核准名称为准, 简称徐工海河源峰基金)。

【铁建重工】7 月 29 日, 铁建重工公布, 公司于 2022 年 7 月 29 日召开第一届董事会第二十五次会议、第一届监事会第十八次会议, 审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》, 同意公司在保证募集资金项目资金需求的前提下, 使用不超过人民币 9 亿元(含本数)的暂时闲置募集资金进行现金管理, 在上述额度和期限内, 资金可循环滚动使用。闲置募集资金现金管理到期后将归还至募集资金专户。

【三一重工】7 月 28 日, 三一重工公布, 2022 年 7 月 28 日, 公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》, 公司回购专用证券账户持有的 19,702,000 股已于 2022 年 7 月 28 日过户至公司 2022 年员工持股计划账户。截至公告日, 本期员工持股计划持有的公司股份数量为 1970.20 万股, 占公司总股本的 0.23%。

三一电动搅拌车首款“国际专用”车型——iONTRON408P 成功通过欧盟整车型式认证 (WVTA) 并上牌, 成为国内第一款获得欧洲市场准入资格的电动工程车产品。

7月29日, 公司向145名激励对象授予限制性股票2,900万股, 价格9.66元/股。

【华铁应急】公司2022H1实现营收14.4亿元, 同增36%; 实现归母净利润2.5亿元, 同比增长27%。分板块看, 高空作业平台/建筑支护设备/地下维修维护工程分别实现营收7.6、5.9、0.96亿元, 同比增长99%、1.52%、-5.83%, 高空作业平台营收增长亮眼, 上半年收入占比达52%, 同比提升16.7pct。

工业机械:

【东方精工】2022年半年报: 营收15亿元, 同比增长10%, 归母净利润1.5亿元, 同比下滑22%。主要是1) 欧元贬值; 2) 俄乌冲突影响材料成本, 交付延期; 3) 投资收益相较于2021年同期下滑较多。

半导体设备:

【晶盛机电】7月, 公司宣布2022年第一季度新签设备(含晶体生长设备及智能化加工设备)及其服务合同超40亿元。截至2022年3月31日, 公司未完成设备合同总计222.37亿元, 其中未完成半导体设备合同13.43亿元(以上合同金额均含增值税)。公司预计2022年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为10.8亿元-12.5亿元, 同比增长79.91%-108.22%; 扣除非经常性损益后的净利润为9.9亿元-11.6亿元, 同比增长81.55%-112.72%。

光伏设备:

【捷佳伟创】7月27日公司公众号披露, 近日, 公司顺利出货了GW级HIT电池产线设备, 并再次中标某领先公司的钙钛矿电池量产线镀膜设备订单。该RPD设备是公司面向钙钛矿电池持续研发的系列核心装备之一, 具有多项自主知识产权及较高技术壁垒。

【高测股份】7月29日, 高测股份公布, 公司于2022年7月29日召开第三届董事会第十次会议和第三届监事会第十次会议, 审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》, 同意在不影响本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目进展及募集资金使用计划的情况下, 使用最高不超过人民币3亿元(含本数)的暂时闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的投资产品(包括但不限于购买保本型理财产品、结构性存款、大额存单、定期存款、通知存款等), 单笔投资产品金额不超过公司最近一期经审计净资产的30%, 使用期限自公司董事会审议通过之日起12个月之内有效。在前述额度及使用期限范围内, 资金可以循环滚动使用。

公司拟以募集资金47425.02万元向乐山高测新能源科技有限公司提供无息借款以实施此次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“乐山12GW机加及配套项目”和“乐山6GW光伏大硅片及配套项目”。上述借款根据募集资金投资项目建设实际需要在借款额度内分期汇入, 借款期限为自实际借款之日起3年, 根据项目实际情况, 到期后可续借或提前偿还。

【奥特维】2022 年 7 月 22 日，公司披露中标约 0.86 亿元“阿特斯”划焊一体机项目、子公司中标约 1.5 亿元（含税）“中成榆能源”单晶炉项目。根据公司公告，公司商品平均验收周期为 6-9 个月，以上项目对未来业绩将产生积极影响。

【罗博特科】和英发集团新签 1 亿光伏自动化设备订单。

锂电设备：

【利元亨】利元亨在 7 月 28 日，发生 1 笔大宗交易。第 1 笔成交价格为 209.33 元，成交 15.00 万股，成交金额 3,139.95 万元，买方营业部为财通证券股份有限公司深圳分公司，卖方营业部为民生证券股份有限公司广州分公司。

【联赢激光】7 月 25 日，联赢激光公布，2022 年 7 月 22 日，公司召开第四届董事会第九次会议、第四届监事会第七次会议，审议通过《关于 IPO “新型激光器及激光焊接成套设备研发中心建设项目”延期实施的议案》，综合考虑当前实施进度等因素，将“新型激光器及激光焊接成套设备研发中心建设项目”建设期延长至 2024 年 8 月。此次延期未改变本项目的的内容、投资用途、投资总额和实施主体。上述议案无需提交股东大会审议。

【海目星】半年报实现营业收入 11.95 亿，同比增长 116.3%；实现归母净利润 9431 万元，同比增长 189.8%，业绩超预期。

智能装备：

【绿的谐波】7 月 29 日大宗交易平台共发生 2 笔成交，合计成交量 48.00 万股，成交金额 9432.96 万元。成交价格均为 196.52 元，相对今日收盘价折价 1.00%。从参与大宗交易营业部来看，机构专用席位共出现在 1 笔成交的买方或卖方营业部中，合计成交金额为 7467.76 万元，净买入 7467.76 万元。进一步统计，近 3 个月内该股累计发生 21 笔大宗交易，合计成交金额为 8.56 亿元。

【埃斯顿】埃斯顿 7 月 27 日接受机构调研表示，2022 年，公司设定的工业机器人出货量目标为 1.6 万台-1.8 万台。具体细分行业包括光伏锂电等新能源（增长较快）、金属加工（在钣金加工经验丰富）、汽车及汽车零部件（国产替代）、重工行业（基础设施投资）、3C 和 PCB 行业（市场占比较低，增长空间大）以及其他行业如包装、建材家居、食品等。

7 月 27 日晚间发布公告称，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约 1244 万元，收到与资产相关的各类政府补助合计 835 万元。

缝纫机械：

【宏华数科】7 月 25 日，宏华数科公布，截至本公告披露日，公司董事长暨实际控制人金小团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易方式合计增持 12.21 万股，占公司总股本的 0.16%，增持金额为人民币 2042.48 万元，已达到增持计划金额下限，本次增持计划已实施完毕。

消费升级:

【乐惠国际】长沙工厂投料，预计月底出酒。

储能设备:

【河钢股份】形成了拥有自主知识产权的钒电解液用高纯氧化钒、全钒液流电池电解液技术，并建成 1000 吨/年高纯钒产线、1000 吨/年钒电解液产线。谋划 2022 年在钒钛新材料产业园建设 4MW/16MWh 钒储能系统-150MW 光伏电站项目，所发电力全部用于新建钒钛新材料产业园区项目用电。

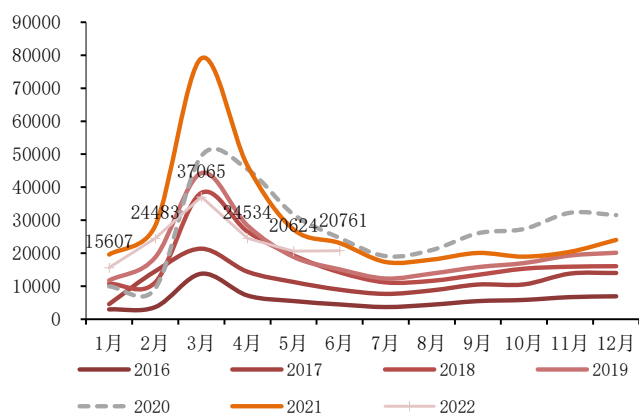
5.重点数据跟踪

5.1.中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1.工程机械：6 月挖掘机单月销量同比下降 10%，6 月小松开工小时数同比下降 13%

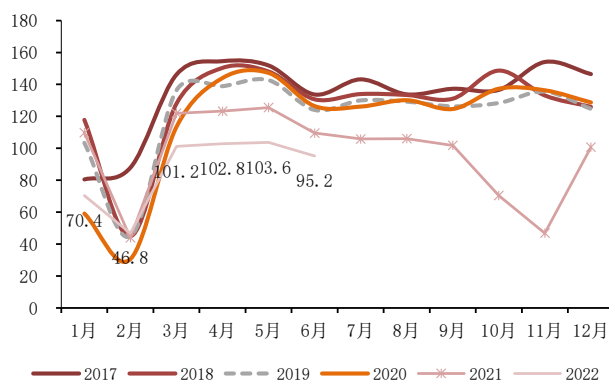
挖掘机：2022 年 6 月挖掘机销量 2.1 万台，同比下降 10%。2022 年 5 月小松开工小时数 95.2 小时，同比下降 13.1%。

图 1：挖掘机 6 月单月销量同比下降 10%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

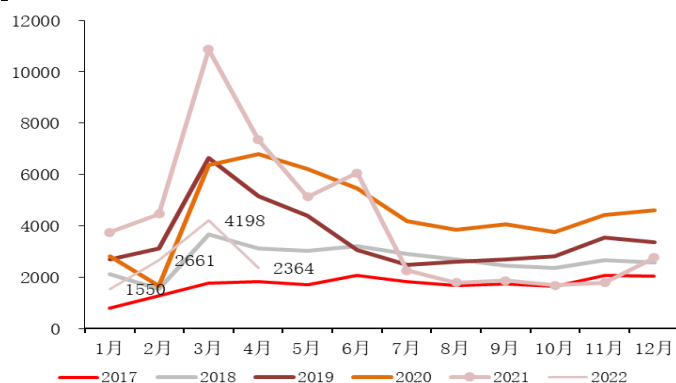
图 2：6 月小松开工小时数 95.2 小时，同比下降 13%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

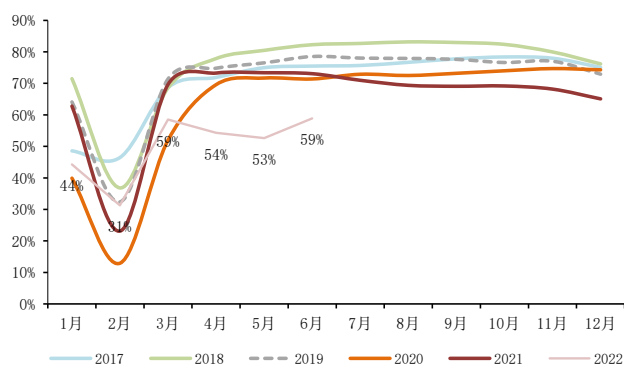
起重机：2022 年 5 月汽车起重机销量 2246 台，同比下降 56%；2022 年 6 月庞源租赁吨米利用率 59%。

图 3：汽车起重机 5 月销量同比下降 56%（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）

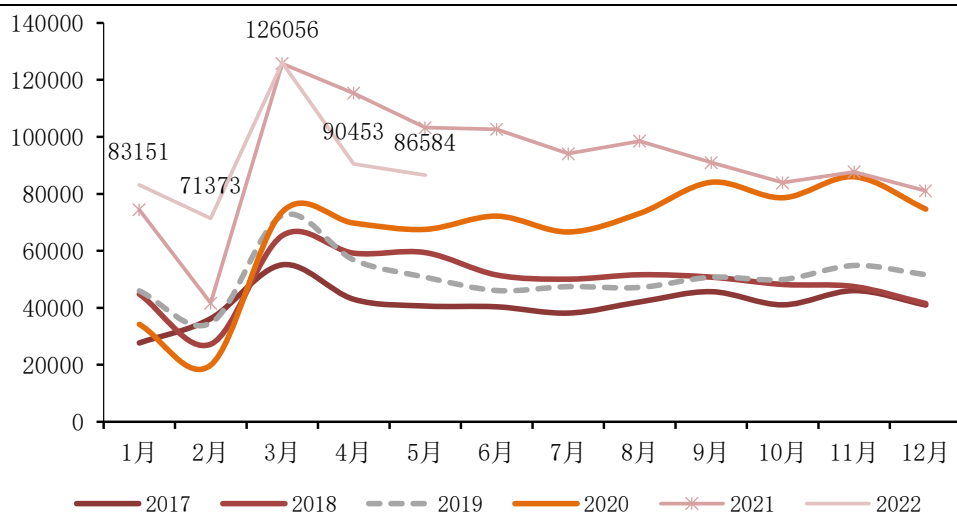
图 4：6 月庞源租赁吨米利用率 59%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2022 年 5 月叉车销量 8.7 万台，同比减少 16.2%。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 5 月单月销量 8.7 万台，同比减少 16.2%

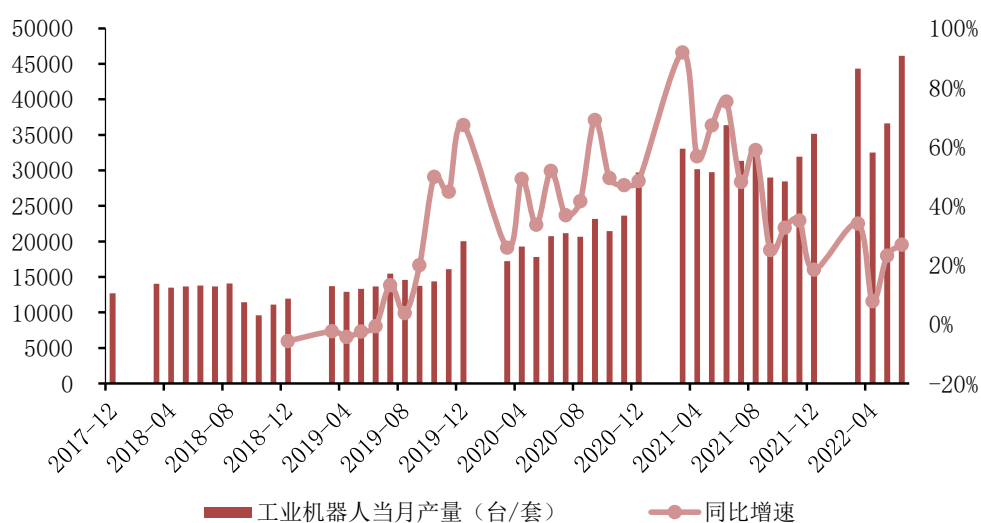


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2.工业机器人：6 月产量单月同比增长 26.8%

国内工业机器人 2022 年 6 月产量 4.6 万台，同比增长 26.8%；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：6 月产量单月同比增长 26.8%

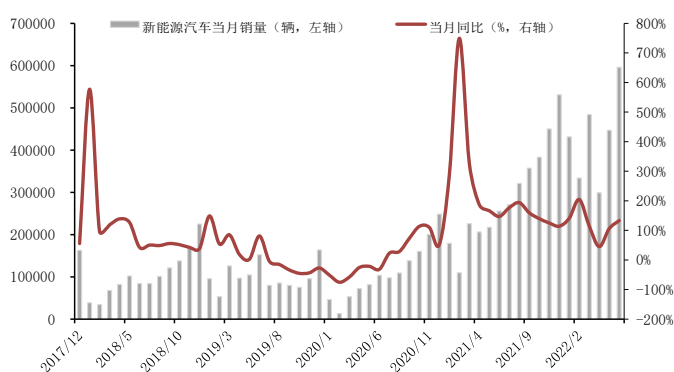


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3 新能源汽车：6 月销量单月同比增长 133%

2022 年 6 月新能源汽车销量为 59.6 万辆，同比增长 133%，2022 年 1-6 月累计销量为 260 万台，同比上升 116%。

图 7：新能源汽车月销量：6 月单月同比增长 133%



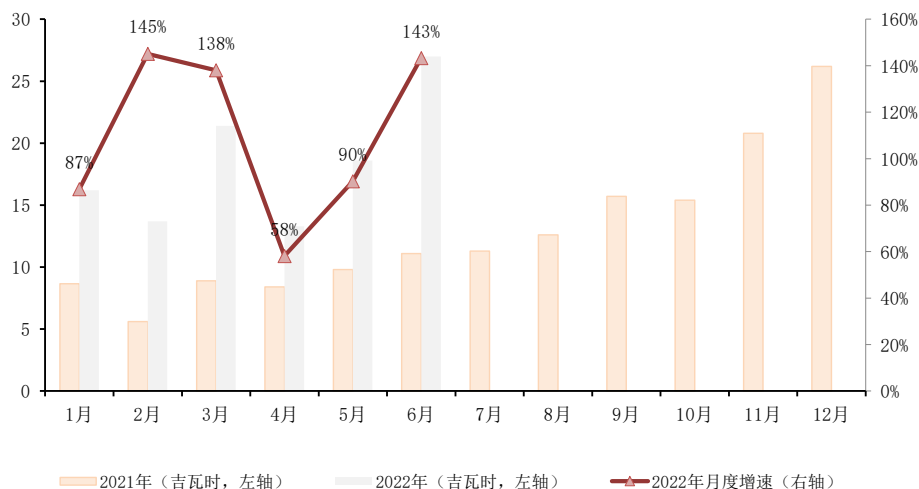
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2022 年 1-6 月同比增长 116%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2022 年 6 月动力电池装机量为 27.0GWh，同比增长 143.3%

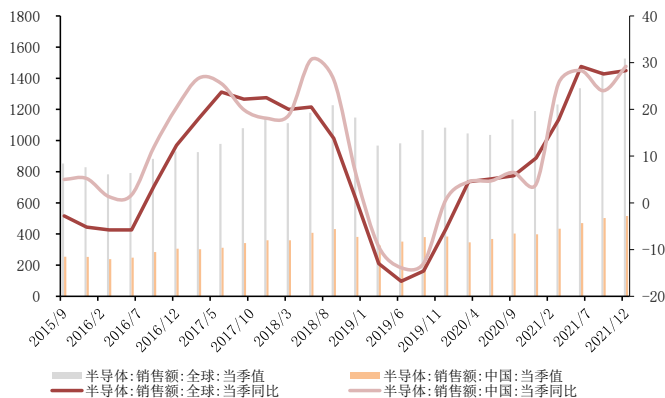


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

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%

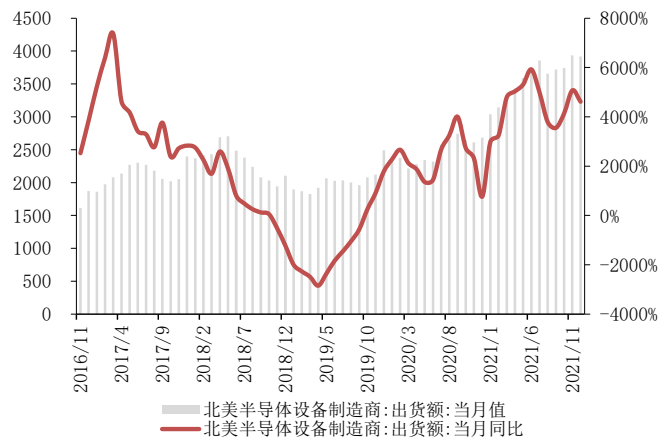
2021 年四季度全球半导体销售额同比增长 28.3%，中国半导体销售额同比上涨 29.2%。国际半导体产业协会公布 2021 年 12 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 46.1%。

图 10：2021 年 Q4 全球半导体销售增长 28%、中国上涨 29%



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%



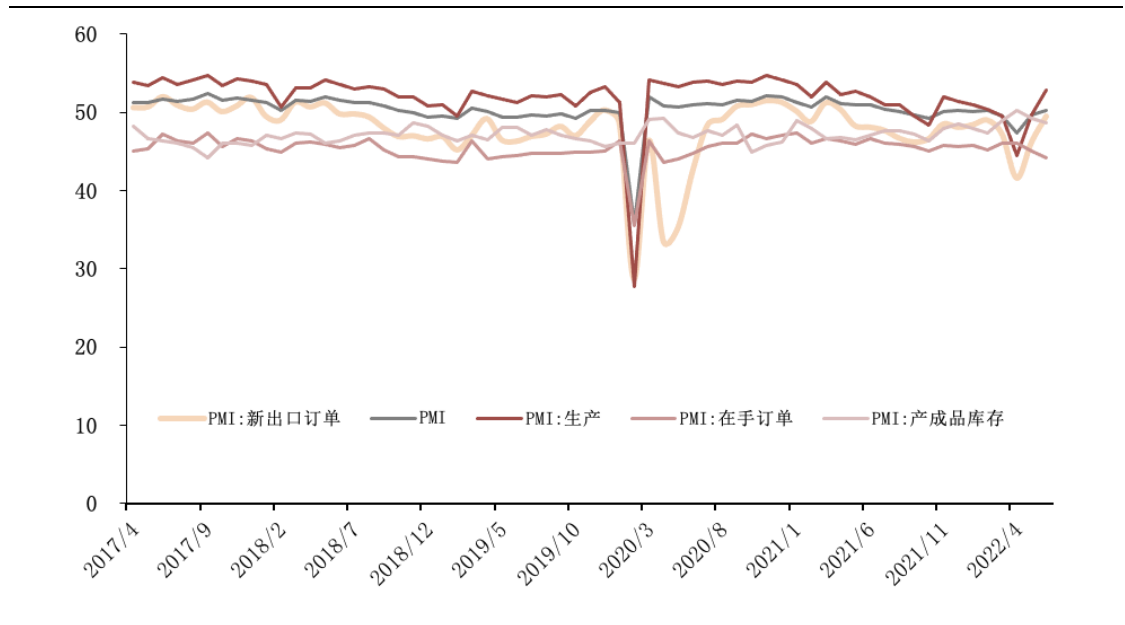
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5 激光器行业：6 月 PMI：新出口订单环比提升 3.3pct，永康五金交易景气指数平稳

IPG2020 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%。

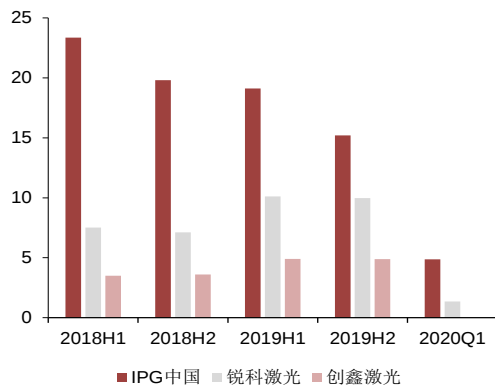
三家公司预计占中国市场规模的 78%左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43%（-7pct）、锐科激光 25%（+7pct），创鑫激光 12%（+3pct）。

图 12：2022 年 6 月 PMI 为 50.2，新出口订单 PMI 为 49.8



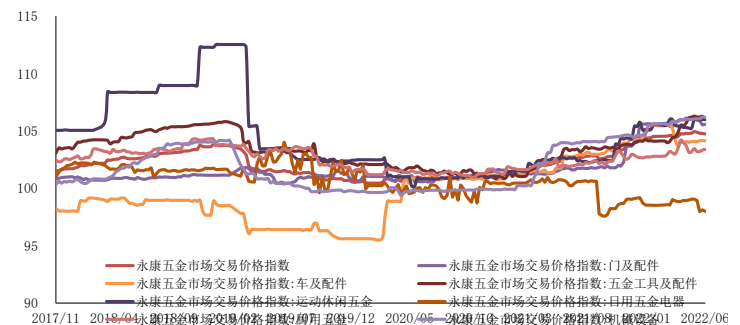
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

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 6 月 5 日永康五金交易景气指数 104.73

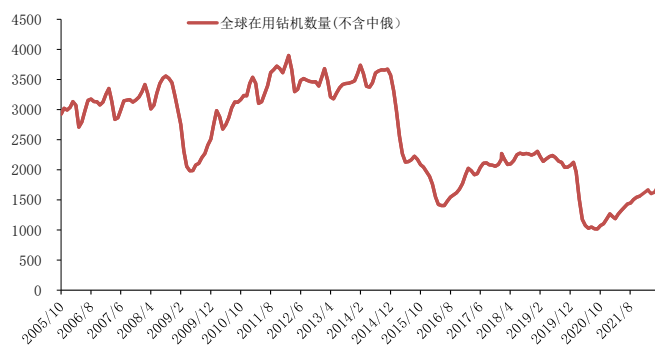


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6 油气装备行业：6 月第 4 周美国 EIA 原油库存环比下降 1.1%，API 环比下降 0.9%

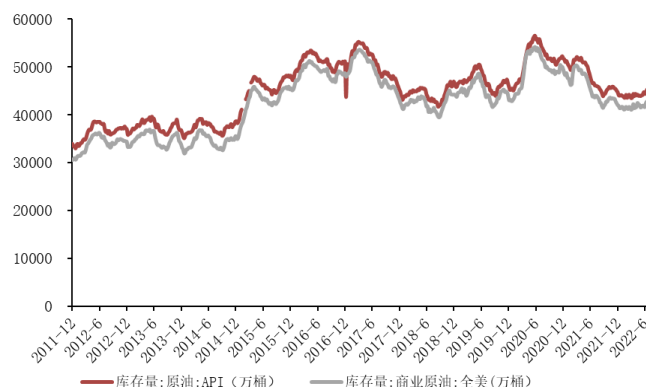
2022 年 6 月全球活跃钻机数（不含中俄）1706 台，同比增长 29%。截止 2022 年 7 月第 5 周（7 月 22 日）美国 EIA 油品及天然气库存 42208.6 万桶，环比下降 1.1%。美国原油 API 库存 44989.9 万桶，环比上周下降 0.9%。

图 15：6 月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比增长 29%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：2022 年 7 月 22 日 EIA 原油库存环比下降 1.1%



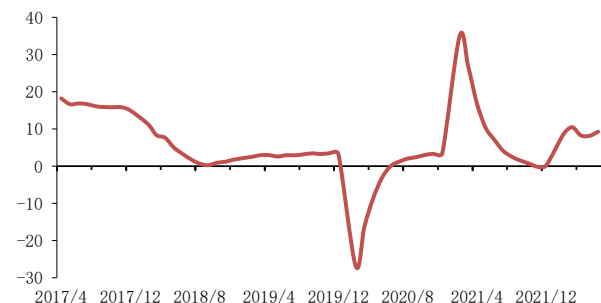
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2. 下游：房地产与基建投资

基建与制造业投资发力，房地产投资开始下滑：2022 年 1-6 月，固定资产投资完成额累计同比增长 6.1%；房地产开发投资完成额累计同比下滑 5.4%；制造业投资累计增加 10.4%；基础设施建设投资（不含电力）累计增长 7.1%。

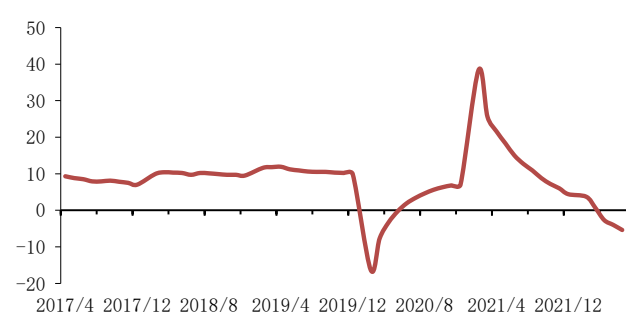
新一轮制造业补库存周期启动：5 月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长 13.8%、16.6%、15.6%。

图 17：基建投资：1-6 月累计同比增长 9.3%



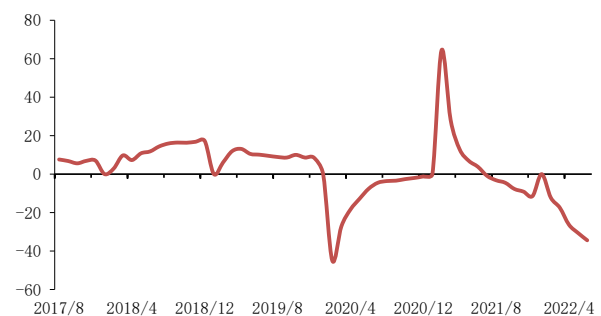
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-6 月累计同比下降 5.4%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：6 月房地产新开工面积累计下降 34.4%



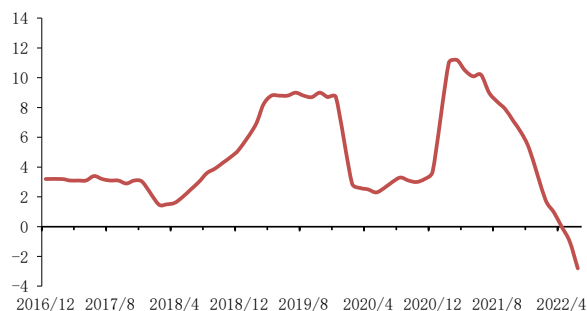
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：6 月房地产新开工面积单月同比下滑 45%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：6 月地产施工面积累计增速-2.8%



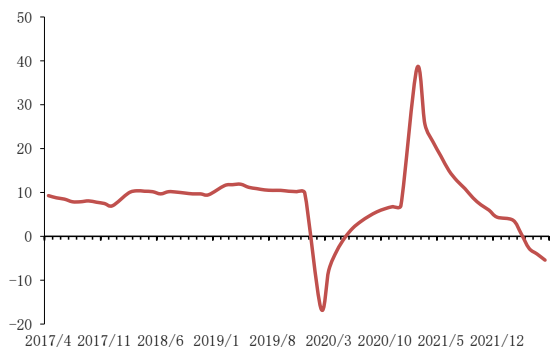
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房周成交均面积：环比下滑 43%



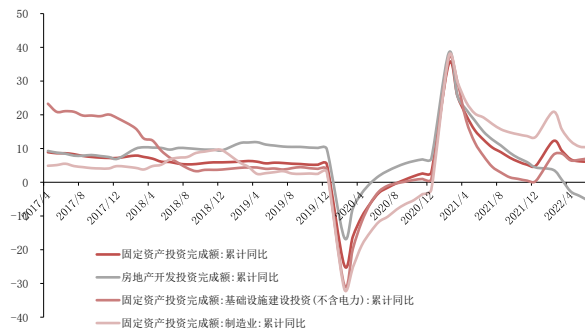
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：6 月房地产开发投资完成额:累计同比减少 5.4%



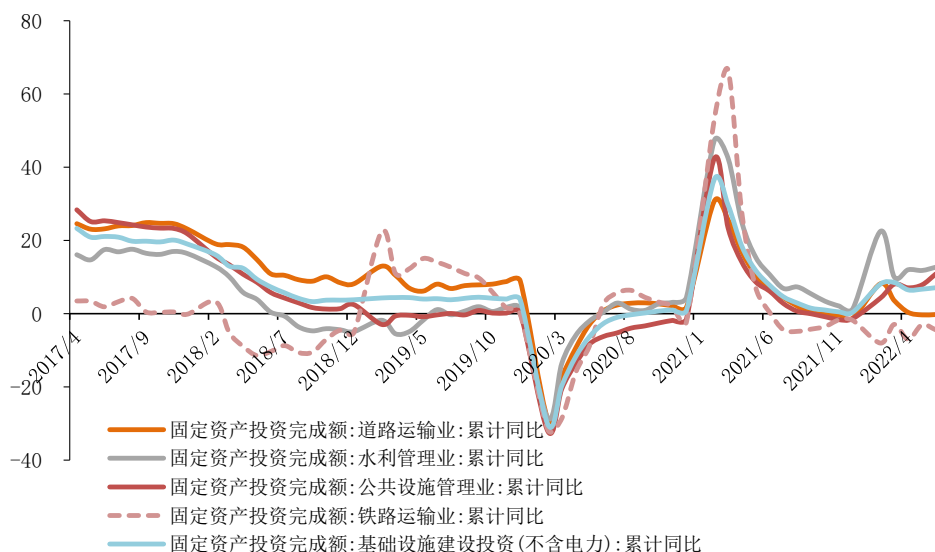
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：6 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 25：6 月基建领域细分子行业投资额呈加速反弹态势



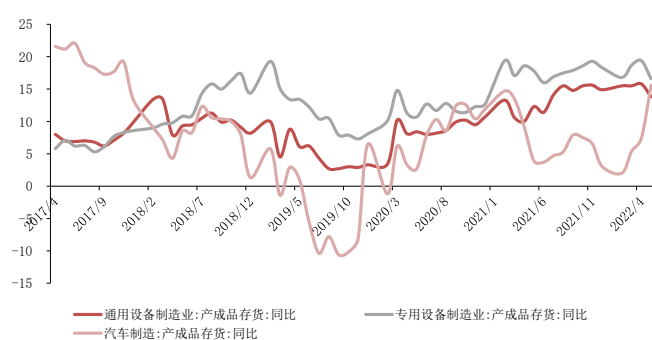
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 6 月累计同比上升 10.4%



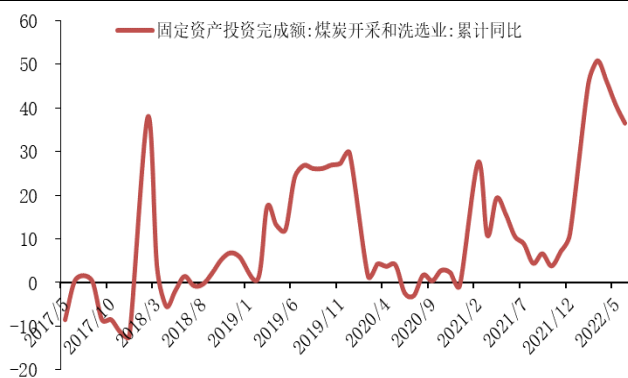
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

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：6 月累计同比上升 36.5%



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：6 月投资累计同比下降 4.4%



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：7 月 29 日，钢材价格指数为 111.46，环比上周上升 0.71%。

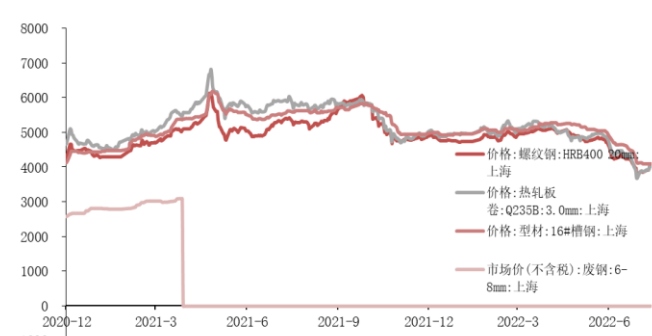
钢材：7 月 29 日螺纹钢价格 4050 元/吨，环比上周上升 4.65%。

图 30：钢材价格指数：111.46，环比 7 月 22 日上升 0.71%



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 4050 元/吨，环比上周上升 4.65%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤：7 月 29 日动力煤期货结算价格 787 元/吨，环比上周（7 月 22 日）下降 2.4%。

原油：7 月 29 日布伦特原油期货结算价 110.01 美元/桶，环比上周（7 月 22 日）上升 6.6%。

图 32：动力煤价格：环比下降 2.4%



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 6.6%



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 LNG7 月 20 日市场价为 6212.1 元/吨，环比 7 月 10 日下降 1.3%。

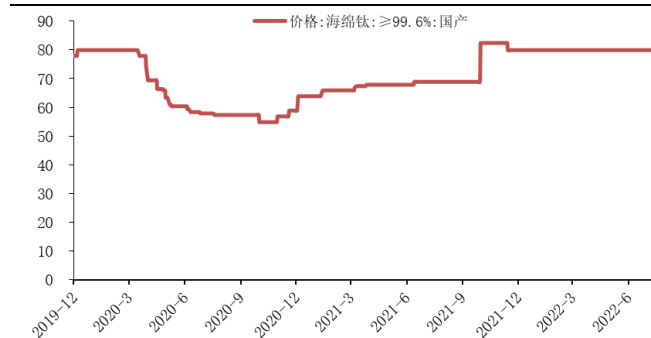
国产海绵钛：海绵钛价格 7 月 29 日价格为 80.00 元/千克，环比 7 月 22 日持平。

图 34：液化天然气 LNG7 月 20 日市场价为 6212.1 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 7 月 29 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：7 月 27 日，166 尺寸硅片价格为 6.31 元/片，环比上周上涨 4.3%；

182 尺寸硅片价格 7.58 元/片，环比上周上涨 4.12%；

210 尺寸硅片价格为 10.01 元/片，环比上周上涨 4.6%。

硅料：7 月 27 日，致密料 294 元/kg，环比上周上涨 0.68%。

电池片：7 月 27 日，166 尺寸电池片价格为 1.28 元/W，环比上周上涨 3.23%；

182 尺寸电池片价格 1.29 元/W，环比上周上涨 2.79%；

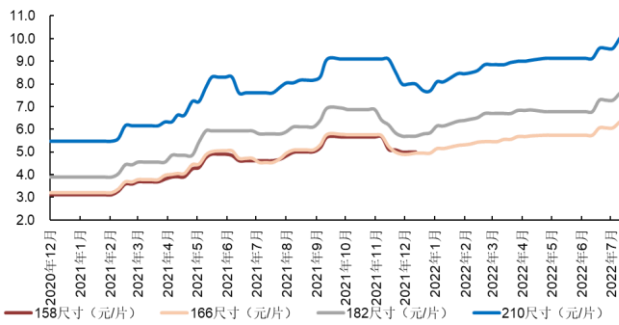
210 尺寸电池片价格为 1.28 元/W，环比上周上涨 4.07%。

组件：7 月 27 日，425-435 组件价格为 1.93 元/W，环比上周持平；

182 尺寸组件价格为 1.97 元/W，环比上周上涨 0.51%；

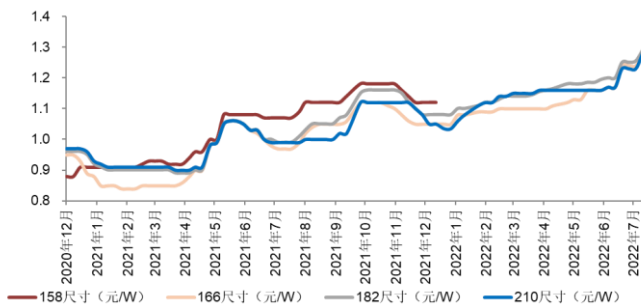
210 尺寸组件价格为 1.97 元/W，环比上周上涨 0.51%。

图 36：7 月 27 日，166 尺寸硅片环比上周上涨 4.3%



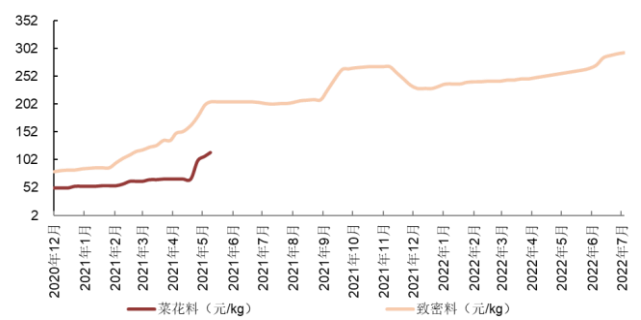
资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/片）

图 38：7 月 27 日，182 尺寸电池片环比上周上涨 2.79%



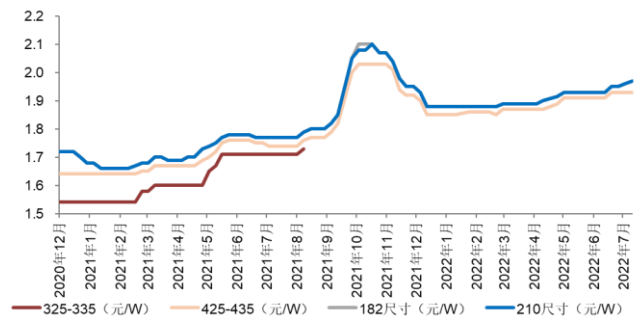
资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/W）

图 37：7 月 27 日，致密料 294 元/kg，环比上周上涨 0.68%



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

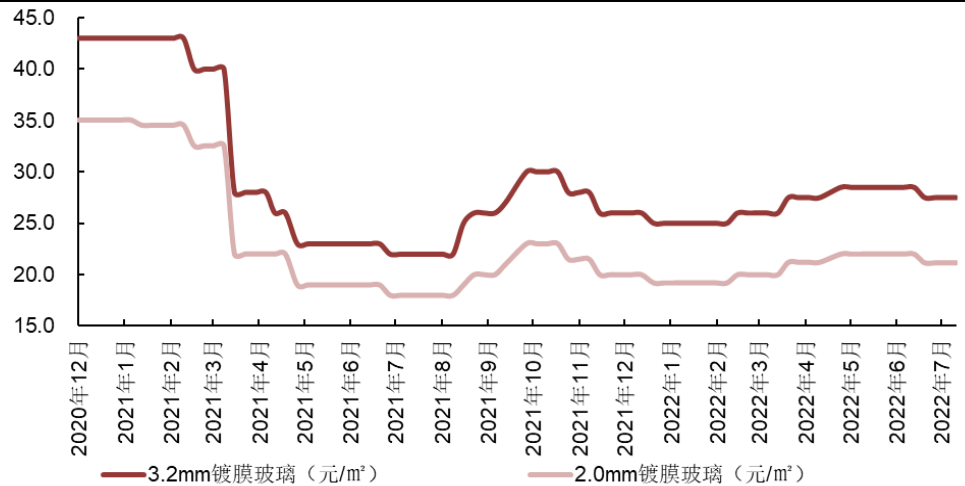
图 39：7 月 27 日，182/210 尺寸组件价格环比上周上涨 0.51%



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

玻璃：7 月 27 日，3.2mm 镀膜玻璃价格为 27.5 元/m²，环比上周持平；2.0mm 镀膜玻璃为 21.15 元/m²，环比上周持平。

图 40：7 月 27 日，2.0mm 镀膜玻璃价格环环上周持平



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>