

机械设备

报告日期：2023 年 01 月 15 日

挖机出口占比创新高；聚焦工程机械、工业气体、新能源设备

——机械行业周报（2023 年 1 月第 3 周）

【核心组合】三一重工、杭氧股份、侨源股份、罗博特科、恒立液压、中国船舶、上机数控、金辰股份、先导智能、迈为股份、晶盛机电、凯美特气、斯莱克、海目星、中兵红箭、新强联、亚星锚链、华测检测、青岛消防、永贵电器、乐惠国际

行业评级：看好(维持)

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
华测检测	买入
海目星	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：S1230522050001
 zhangyang01@stocke.com.cn

分析师：李思扬
 执业证书号：S1230522020001
 lisiyang@stocke.com.cn

分析师：林子尧
 执业证书号：S1230522080004
 linziyao@stocke.com.cn

【上周报告】

【华锐精密】深度：硬质合金数控刀片先进制造商，产品升级促业绩增长

【锂电设备】专题：否极泰来，全年订单有望超预期，安全边际高

【光伏设备】光伏价格下行、需求向上，聚焦新技术、新转型的光伏设备龙头

【工程机械】12 月挖掘机出口销量占比达 64%，工程机械行业逐渐筑底向上

【风电设备】2022 年招标量超预期，2023 年风电设备公司业绩有望修复

【三一重工】美国卡特彼勒市值创历史新高；中国工程机械龙头空间大

【侨源股份】配套通威高纯氮气项目启动，气体民企龙头受益新能源需求井喷

【奥特维】2022 年业绩超预期，光伏+半导体+锂电平台化布局多点开花

【东睦股份】业绩符合预期，软磁业务受益新能源行业发展盈利能力提升

【金辰股份】拟 10 亿定增加码电池设备，HJT+TOPCon 设备将提速

【三环传动】年报业绩预增 75-81%超预期，新能源齿轮+减速器持续放量

【北方华创】22 全年兑现高成长，平台规模效应显现

【斯莱克】向池州骏智提供新能源电池盖板设备，加速完善电池结构件业务

【核心观点】

【工程机械】12 月挖掘机出口销量占比达 64%（创近期新高），工程机械行业逐渐筑底向上。2022 年 12 月挖掘机销量 16869 台，同比下滑 29.8%，较 11 月下滑 46pct，主要系国三机型 11 月冲量带来需求短期扰动所致。其中国内销售 6151 台，同比下滑 60.1%，较 11 月下滑 63pct；出口 10718 台，同比增长 24.4%，增幅较 10 月下滑 20pct。2022 年 1-12 月挖掘机销量 261346 台，同比下降 23.8%，其中国内 151889 台，同比下降 44.6%；出口 109457 台，同比增长 59.8%。挖机销量逐步企稳，国内需求逐步改善，出口快速增长，行业逐渐筑底向上。持续重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；持续推荐杭叉集团、安徽合力、中联重科、华铁应急、浙江鼎力、中铁工业。

【工业气体】工业气体价格近期有所回升。预计国内工业气体市场空间近 2000 亿元，海外三大可比公司 5000-10000 亿元市值；关注电子特气国产替代。12 月 30 日，液氧

/液氮/液氩均价 417/498/845 元/吨，同比上周分别上升 5.3%/3.7%/3.1%。预计需求有望向好、持续国产替代。重点推荐杭氧股份、侨源股份、凯美特气、华特气体，关注陕鼓动力、金宏气体。

【锂电设备】新能源汽车销量及渗透率保持高增长，看好 2023 年海外市场增速。11 月我国新能源汽车产销分别达到 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比分别增长 65.6%和 72.3%，渗透率达到 33.8%；动力电池装车量为 34.3GWh，同比增长 64.5%，环比增长 12.2%。头部设备厂商加强海外布局，看好 2023 年海外市场增速。推荐锂电设备龙头先导智能、斯莱克、海目星、利元亨、杭可科技、联赢激光、先惠技术、威唐工业、百利科技；最新关注：瀚川智能。

【光伏设备】光伏产业链价格全面下降，行业需求拐点向上；聚焦新技术、新转型的光伏设备龙头。近日硅片、硅料价格快速下降，截止 1 月 5 日，182/210 尺寸硅片价格环比上周下降 21%/25%，硅料致密料价格环比下降 21%，硅片硅料供应逐渐充足，随着需求提升、价格企稳，产业链开工率有望提升，各环节扩产需求提升，催生设备需求。设备端重点看好电池+组件设备环节，关注铜电镀+钙钛矿新技术产业化进程，首选具平台化能力龙头。推荐晶盛机电、迈为股份、罗博特科、金辰股份、上机数控、奥特维、捷佳伟创、英杰电气、帝尔激光、高测股份、汉钟精机、亚玛顿等。

【半导体设备】11 月中国大陆半导体销售额同比下降 21%，看好半导体设备国产化率持续提升。2023 年全球半导体设备进入下行区间，SEMI 预计 2023 年全球半导体销售额将降低至 912 亿美元（同比-16%），但半导体产业逆全球化发展及自主可控逻辑下，看好我国 2023 年半导体设备行业需求。2022 年 10 月美国制裁推动下，下游晶圆厂积极推动设备国产化率提升，我国政策端存在加持可能性。持续推荐北方华创、拓荆科技、晶盛机电、罗博特科、奥特维、英杰电气、聚光科技；关注中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等。

【通用设备】三部委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，重点提及制造业高质量发展和产业链安全保障，再次强调高端数控机床等重大技术装备自主设计和系统集成能力。通用设备板块有望受制造业复苏，重点推荐双环传动、绿的谐波、埃斯顿；关注科德数控、海天精工、创世纪、国盛智科、纽威数控。

【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。华测检测已于 2022 年 12 月 29 日完成蔚思博 100%股权转让交割，蔚思博正式成为华测检测全资子公司。半导体检测是华测重要战略方向之一，今后华测会持续通过资源导入将蔚思博发展壮大，提升华测在半导体检测领域的市场份额和地位。推荐华测检测；持续关注广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】中央经济工作会议明确了 2023 年的 5 项重点工作任务，其中，着力扩大国内需求放在五大任务之首。中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，后疫情时代消费有望逐步复苏。美国 11 月消费者价格指数(CPI)环比增长 0.1%，同比上涨 7.1%，连续两个月低于预期。重点推荐乐惠国际、春风动力、浙江鼎力、巨星科技、永创智能。

【风电设备】政策持续加码，多地风电项目获突破性进展，风电行业景气度高。能源局官宣 2023 年，风电、太阳能新增装机合计目标将达 1.6 亿千瓦（160GW）左右，风电累计装机规模目标实现 4.3 亿千瓦左右、太阳能发电累计装机规模目标 4.9 亿千瓦（490GW）左右。推荐新强联、亚星锚链、运达股份、日月股份、中际联合、五洲新春，关注东方电缆、海力风电、明阳智能等。

【培育钻石】印度 1-11 月进/出口额累计同比增长 39%/56%，进口端：2022 年 11 月印度培育钻石毛坯进口额 0.77 亿美元，同比下降 14%，环比 10 月+41%；进口额渗透率 5.5%（环比-0.1PCT）；1-11 月印度培育钻石毛坯累计进口额 13.6 亿美元，同比增长 39%，进口端数据回升。出口端：11 月印度培育钻石裸钻出口额 1.05 亿美元，同比增长 23%，出口额渗透率 7.7%（环比 10 月-0.9PCT）。1-11 月印度培育钻石裸钻出口额累计 16.1 亿美元，同比增长 56%。**PaulZimnisky 预计 2022 年全球培育钻石珠宝市场规模 120 亿美元，同比增长 38%。**PaulZimnisky1 月 2 日文章，2022 年全球培育钻石珠宝市场规模约为 120 亿美元，同比增长 38%，但是价格下降了 20%左右。培育钻石珠宝销售额首次在全球钻石珠宝销售总额中的占比超过了 10%。**推荐中兵红箭、中国黄金、四方达、力量钻石、国机精工，关注沃尔德。**

【油气装备】油气装备景气度提升，将开展油气贸易人民币结算。首届中海峰会举行，峰会决定构建能源立体合作新格局，开展油气贸易人民币结算。**关注中密控股、中海油服等。****风险提示：**1）基建及地产投资低于预期风险；2）原材料价格大幅波动风险；3）中美贸易摩擦加剧风险；4）新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险。

1 近期重点关注

【锂电设备】推荐先导智能、斯莱克、海目星、杭可科技、利元亨、联赢激光、威唐工业、百利科技，关注瀚川智能、震裕科技、先惠技术等

【光伏设备】推荐晶盛机电、迈为股份、上机数控、金辰股份、罗博特科、奥特维、捷佳伟创、英杰电气、金博股份、天合光能、天宜上佳、高测股份、汉钟精机等，关注中环股份、亚玛顿等

【半导体设备】推荐北方华创、拓荆科技、晶盛机电、罗博特科、奥特维、英杰电气、矩子科技；关注中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【工程机械】重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；持续推荐杭叉集团、安徽合力、中联重科、华铁应急、浙江鼎力、中铁工业。

【检测检验】推荐华测检测，关注广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【工业气体】推荐杭氧股份、凯美特气、华特气体、侨源股份等，关注陕鼓动力、金宏气体。

【培育钻石】推荐中兵红箭、中国黄金、四方达、国机精工。

【消费升级】推荐乐惠国际、春风动力、永创智能，关注八方股份、凯迪股份

【风电设备】推荐新强联、亚星锚链、运达股份、日月股份、中际联合、五洲新春等，关注东方电缆、海力风电、明阳智能等

【工具】推荐巨星科技

【MIM/3D 打印】推荐东睦股份

【油服】关注中密控股、中海油服等

【机器人】推荐埃斯顿、绿的谐波、亿嘉和，关注克来机电、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

【机械基础件】推荐日月股份、双环传动、金沃股份，关注应流股份

【电梯】推荐康力电梯，关注上海机电

【消防电子】推荐青岛消防，关注国安达

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	2022EPS (E)	2023EPS (E)	2021 PE	2022 PE	2023 PE	PB (2021)	ROE (2021)
锂电设备	300450	先导智能*	674	1.28	1.73	2.51	34	25	17	6.5	21%
	688006	杭可科技*	187	0.58	1.54	2.79	79	30	17	5.8	9%
	688499	利元亨*	146	2.74	5.73	8.26	60	29	20	6.1	14%
	688559	海目星*	119	0.54	1.80	4.45	109	33	13	6.4	7%
	688518	联赢激光*	92	0.31	1.00	1.66	98	30	18	5.4	6%
	300707	威唐工业	25	0.28	0.67	1.04	56	24	15	3.3	7%
	300457	赢合科技*	124	0.48	0.83	1.34	40	23	14	2.2	6%
	300382	斯莱克*	116	0.19	0.36	0.57	97	51	32	5.0	9%
行业平均			-	-	-	-	72	31	18	5	-
光伏装备	603185	上机数控*	444	6.33	8.62	15.97	17	13	7	3.6	34%
	300316	晶盛机电*	866	1.33	2.14	2.85	50	31	23	8.8	28%
	300724	捷佳伟创*	405	2.12	2.86	3.72	55	41	31	5.8	16%
	300751	迈为股份*	742	3.70	5.33	8.81	115	80	48	11.8	17%
	603396	金辰股份*	99	0.55	0.79	1.82	156	108	47	6.9	5%
	688516	奥特维*	329	3.76	5.93	8.79	57	36	24	14.3	30%
	300757	罗博特科*	63	-0.44	0.40	1.15	-130	144	50	7.5	-6%
	688033	天宜上佳*	126	0.39	0.37	0.71	57	60	32	2.5	7%
行业平均			-	-	-	-	72	53	30	8	-
半导体设备	002371	北方华创*	1200	2.15	4.20	6.70	106	54	34	6.4	9%
	688012	中微公司	617	1.76	1.81	2.33	57	55	43	4.1	11%
	688072	拓荆科技*	284	0.72	1.70	2.85	312	132	79	8.0	6%
	300567	精测电子	151	0.76	0.97	1.34	71	56	40	4.8	8%
	300604	长川科技	238	0.36	0.92	1.40	109	43	28	11.2	15%
	603690	至纯科技	116	0.89	1.15	1.65	41	32	22	2.7	8%
行业平均			-	-	-	-	116	62	41	6	-
工程机械	600031	三一重工*	1446	1.43	0.55	0.76	12	31	22	2.1	20%
	601100	恒立液压*	901	2.06	1.93	2.09	33	35	32	7.0	33%
	603338	浙江鼎力*	254	1.82	2.60	3.50	28	19	14	4.1	18%
	000157	中联重科*	495	0.74	0.54	0.69	8	11	8	0.9	12%
	000425	徐工机械*	665	0.71	0.59	0.65	8	10	9	1.1	16%
	600984	建设机械*	74	0.39	0.36	0.85	15	16	7	1.3	6%
	603638	艾迪精密	130	0.56	0.37	0.45	28	42	34	6.0	18%
	600761	安徽合力*	107	0.86	1.09	1.40	17	13	10	1.5	11%
	603298	杭叉集团*	158	1.05	1.14	1.33	17	16	14	2.4	17%
	600528	中铁工业*	174	0.78	0.94	1.11	10	8	7	1.0	8%
	603300	华铁应急*	92	0.55	0.53	0.70	12	12	9	3.1	14%
行业平均			-	-	-	-	17	19	15	3	-
检验检测	300012	华测检测*	387	0.44	0.54	0.68	52	43	34	7.4	18%
	002967	广电计量	103	0.33	0.43	0.64	54	42	28	3.1	7%

	300572	安车检测	30	0.05	-	-	259	-	-	1.4	1%
	300416	苏试试验	118	0.72	0.69	0.95	42	44	32	6.0	14%
	603060	国检集团	91	0.42	0.39	0.49	30	32	26	5.6	17%
	行业平均		-	-	-	-	44	40	30	6	-
工业气体	002430	杭氧股份*	384	1.24	1.60	1.90	31	24	21	4.7	17%
	002549	凯美特气*	100	0.22	0.39	0.65	71	40	24	7.7	13%
	688268	华特气体*	93	1.08	1.79	2.35	71	43	33	6.0	10%
	301286	侨源股份*	107	0.50	0.38	0.75	54	71	36	6.9	25%
	行业平均		-	-	-	-	57	45	28	6	-
风电设备	601615	明阳智能	594	1.60	1.83	2.25	16	14	12	2.1	19%
	300772	运达股份	110	1.37	1.22	1.41	11	13	11	2.3	22%
	603606	东方电缆	470	1.81	1.64	2.76	38	42	25	9.1	30%
	300850	新强联*	190	2.78	1.45	2.27	21	40	25	5.1	21%
	603218	日月股份*	221	0.69	0.25	0.51	31	86	42	2.3	8%
	301155	海力风电	215	6.64	1.61	4.05	15	61	24	3.9	35%
	601890	亚星锚链*	84	0.13	0.14	0.20	70	63	44	2.6	4%
	605305	中际联合*	58	1.53	1.29	1.75	25	30	22	2.7	16%
	行业平均		-	-	-	-	28	44	26	4	-
消费升级	603583	捷昌驱动	99	0.71	1.05	1.30	36	25	20	2.6	7%
	603489	八方股份	133	5.60	5.72	7.83	20	19	14	4.7	24%
	603129	春风动力*	188	2.99	4.50	7.00	42	28	18	4.7	16%
	603076	乐惠国际*	46	0.45	0.84	1.45	86	46	27	3.5	4%
	300756	金马游乐	22	0.21	-	-	73	-	-	2.0	2%
	行业平均		-	-	-	-	46	29	20	4	-
智能装备	603960	克来机电	50	0.19	0.27	0.59	101	70	32	5.1	5%
	002747	埃斯顿*	197	0.14	0.20	0.32	162	114	71	7.4	6%
	688017	绿的谐波*	179	1.12	1.20	1.78	95	89	60	9.5	11%
	002698	博实股份	150	0.48	0.55	0.74	31	27	20	4.8	18%
	603666	亿嘉和	74	2.32	1.37	2.38	15	26	15	2.8	23%
	300024	机器人	142	-0.36	0.03	0.12	-25	302	-	3.6	-13%
	行业平均		-	-	-	-	81	65	40	6	-
油服	002353	杰瑞股份*	305	1.66	2.05	2.32	18	14	13	1.8	13%
	601808	中海油服	816	0.07	0.63	0.79	261	27	22	2.1	1%
	600583	海油工程	274	0.08	0.23	0.30	78	27	21	1.2	2%
	行业平均		-	-	-	-	119	23	18	2	-
轨交装备	601766	中国中车	1487	0.36	0.31	0.35	14	17	15	1.0	7%
	600528	中铁工业*	174	0.78	0.94	1.11	10	8	7	0.8	8%
	688009	中国通号	496	0.30	0.33	0.35	16	14	13	1.2	8%
	603500	祥和实业	28	0.26	-	-	44	-	-	3.1	7%
	000976	华铁股份	59	0.25	0.26	0.30	15	14	12	1.2	8%
	行业平均		-	-	-	-	14	13	12	1	-
电梯	600835	上海机电	117	0.79	0.91	0.96	15	13	12	0.9	7%
	002367	康力电梯*	60	0.51	0.36	0.39	15	21	19	1.9	13%
	行业平均		-	-	-	-	15	17	16	1	-

	603308	应流股份	142	0.34	0.69	0.72	61	30	29	3.5	6%
	300470	中密控股	86	1.39	1.63	2.03	30	25	20	3.7	15%
基础件	603915	国茂股份*	134	0.99	1.29	1.55	20	16	13	4.3	17%
	002472	双环传动*	240	0.46	0.67	0.97	61	42	29	2.6	8%
	300984	金沃股份*	16	1.50	0.75	1.22	14	28	17	2.6	14%
	行业平均		-	-	-	-	37	28	22	3	-
工具	002444	巨星科技*	239	1.11	1.38	1.67	18	14	12	1.8	13%
口腔 CT	002690	美亚光电*	228	0.76	0.92	1.12	34	28	23	9.2	21%
激光设备	300747	锐科激光	134	1.10	0.35	0.90	22	68	26	4.4	17%
	688188	柏楚电子	286	5.46	3.98	5.33	36	49	37	6.9	20%
木工机械	002833	弘亚数控*	59	1.77	2.25	2.86	8	6	5	2.6	26%
缝纫机械	603337	杰克股份*	98	1.05	1.73	2.17	19	12	9	2.3	15%
停车设备	300420	五洋停车	33	-0.16	-	-	-18	-	-	1.4	-7%
3D 打印/	688333	铂力特*	160	-0.67	2.80	4.30	-209	50	32	11.5	-4%
MIM	600114	东睦股份*	57	0.04	0.38	0.53	232	24	18	2.3	1%
机器视觉	300802	矩子科技*	51	0.62	0.45	1.07	31	43	18	4.4	10%
	688686	奥普特*	167	3.67	4.62	5.86	37	30	23	6.1	13%
智能水表	603700	宁水集团	27	1.16	-	-	11	-	-	1.8	15%
消防设备	002960	青鸟消防*	170	0.94	1.16	1.68	32	26	18	3.0	16%
	其他行业平均		-	-	-	-	47	30	19	4	-

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (市值截止 2023 年 1 月 13 日收盘, *为浙商机械预测值; 行业平均排除了负值、空值对应公司数据)

3 行业动态

3.1 【锂电设备】钠离子新型电池行业首发; 麒麟电池来了; 极氪停产

【钠离子新型电池行业首发】

1 月 10 日, 超威集团携手璞钠能源, 面向全球正式发布钠离子新型电池。超威钠离子电池采用稳定的模组结构设计、软包电池以及完善的电池管理系统, 在性能上, 超威第一代钠离子电池拥有高达 140Wh/kg 的能量密度, 通过挤压针刺、过充过放等安全测试, 并且在倍率性能和低温环境的放电表现都有所提升。

(鑫椏锂电)

【麒麟电池来了】

1 月 12 日, 宁德时代在互动平台表示, 麒麟电池预计将于 2023 年一季度量产, 预计将在极氪 009 纯电 MPV、2023 款极氪 01 上搭载; 公司正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。

(鑫椏锂电)

【极氪停产】

据极氪智能科技消息, 极氪智慧工厂将于 2023 年 1 月 11 日至 2 月 1 日期间停产, 停产时间长达 22 天。极氪智能科技表示, 该工厂停产主要原因是要进行升级改造, 确保 2023 年整体生产大纲的完成以及新项目的顺利导入。

1 月 9 日, 极氪品牌旗下首款纯电中大型 MPV 极氪 009 在宁波杭州湾极氪智慧工厂量产下线, 新车将在本月开启交付。根据此前消息, 此次产线升级将满足极氪 009 新车投产。并且官方

表示，产线升级对1月交付量确实会有影响，但选择假期升级整体影响较小且本身1月也有自然波动，对新工厂、新产品升级是为了能有更好交付。

（鑫锂锂电）

3.2【光伏/风电设备】逆变器迎存量替换阶段，机构测算2025年市场空间达1367亿；金辰股份加码异质结定增10亿；25亿投资落户杭州！四方设立碳中和股权投资基金；中国风机海外订单规模创新高

【逆变器迎存量替换阶段，机构测算2025年市场空间达1367亿】

欧洲多国加快新能源项目建设，中国企业充分把握商机，光伏、风电等领域产品出口不断攀升，其中逆变器增长最为显著。海关总署近期披露的数据显示，2022年1月-11月，逆变器出口金额为534.83亿元，同比增速达到82.73%。业内人士认为，逆变器板块增长确定性较强，国内厂商加大研发投入推动产品迭代，同时在成本以及全球渠道布局方面具备优势，“出海”步伐有望持续加快。

（全球光伏）

【加码异质结定增10亿】

1月11日晚间，金辰股份公告宣布拟非公开发行股票，募集资金总额不超10亿元，扣除发行费用后拟用于金辰智能制造华东基地项目、高效电池片PVD设备产业化项目及补充流动资金。据了解，PVD设备是HJT电池片生产线的核心工艺设备之一，主要通过磁控溅射技术在非晶硅钝化异质结电池正背面沉积透明金属氧化物导电膜。金辰股份本次建设高效电池片PVD设备产业化项目旨在进行高效电池片用PVD工艺设备研制并形成量产能力。项目地点拟在江苏省苏州市太湖国家旅游度假区太湖科技产业园新建厂房并配置对应生产设备，用于生产公司新一代高效组件自动化生产线以及电池自动化设备，提升公司光伏组件自动化生产线、光伏电池自动化设备的生产能力。公司预计，项目正常达产后可形成年均销售收入约20.84亿元，年均税后利润约2.33亿元，内部收益率约为22.12%。

（全球光伏）

【25亿投资落户杭州！四方设立碳中和股权投资基金】

1月9日，协鑫能源科技股份有限公司与杭州市西湖区政府、中金私募股权投资管理有限公司、杭州市国有资本投资运营有限公司在浙江省杭州市签署战略合作协议，四方将联手设立总规模达25亿元的长三角地区智慧能源碳中和产业股权投资基金。这是继去年4月中金协鑫碳中和产业基金落户诸暨后，协鑫能科在浙江省布局的又一重磅基金项目，在促进绿色企业、绿色金融创新融合，助推产业升级之路上迈出了关键步伐。

此次规划设立的“碳中和”主题产业基金高度契合西湖区引导产业向高端、低碳、减排方向转型，全力推进产业生态化的发展路径，主要投向清洁能源、新能源汽车、充换电技术、电池包技术、数字碳资产、光伏等产业链上下游。

（全球光伏）

【中国风机海外订单规模创新高】

2022年是中国风机制造商大放异彩的一年。据公开信息不完全统计，2022年全年我国风机制造商海外订单规模达到了826.9万千瓦，刷新历史最高纪录，其中远景能源、金风科技、运达股份等国内主流风电整机制造商均斩获了百兆瓦甚至吉瓦级别的风机订单，较往年大幅提升，远景能源更以677.2万千瓦海外订单实现历史性突破。

国际能源署（IEA）在其最新发布的《2022可再生能源》报告中指出，全球各国大力推动碳

中和目标的大背景下，未来五年全球可再生能源装机增长规模有望超过过去 20 年增幅。业界普遍认为，耕耘海外市场数十年的中国风机企业也将迎来更加广阔的市场空间。

（中国能源报）

【华电启动 700MW 风机采购】

近日，华电启动 3 个共计 700MW 风机采购项目。新疆华电哈密一通道 40 万千瓦风电 10 万千瓦光伏多能互补项目风电机组及塔筒采购项目交货期为，第一批总容量 50%，于 2023 年 5 月 30 日前机位点交货。第二批总容量 50%，于 2023 年 8 月 30 日前机位点交货。湖南华电永州宁远桐木溪 200MW，道县黄毛岭 100MW 风电项目风电机组设备采购项目交货期为，合同签订后 3 个月内开始首批交货，合同签订完毕 6 个月内完成所有设备交货。

（风芒能源）

【中船 43 亿签约黑龙江：含双鸭山装备基地，500MW 风电项目】

1 月 10 日，中船风电黑龙江双鸭山清洁能源基地首台风机下线暨合作项目签约仪式在基地主机装配生产车间举行。签约仪式上，双鸭山经济技术开发区与中国船舶集团海装风电股份有限公司签订入驻科创园区合作协议，双鸭山经济技术开发区与中国船舶集团风电发展有限公司签订中船风电数字运营维护中心项目、中船风帆储能设备装备基地项目及双鸭山经开区低碳园区项目合作协议，集贤县与中国船舶集团风电发展有限公司签订中船风电集贤县 20 万千瓦风电项目合作协议，友谊县与中国船舶集团风电发展有限公司签订中船风电友谊县 30 万千瓦风电项目合作协议；总签约额 43 亿元。

（风芒能源）

3.3【半导体设备】《国家级专精特新 IC “小巨人”报告（2022 年）》发布；天津将于 2023 年加快建设中芯国际大二期等项目；大全能源“年产 10 万吨高纯硅基材料和年产 2 万吨半导体硅基材料项目”签约包头

【《国家级专精特新 IC “小巨人”报告（2022 年）》发布】

“十四五”以来，“专精特新”成为了经济与科技领域的热词，在多个重要会议上被反复提及，从中央到地方政策高密度落地。“十四五”期间，我国将培育百万家创新型中小企业、10 万家省级专精特新企业、1 万家专精特新“小巨人”企业和 1000 家“单项冠军”企业，构建优质企业梯度培育格局。

专精特新“小巨人”企业是“专精特新”中小企业中的佼佼者，是专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的排头兵企业，以“补短板”、“锻长板”、“填空白”、解决“卡脖子”为主。

2022 年 12 月 17 日，由中国半导体投资联盟、爱集微共同举办，以“磨砺以须，逐势破局”为主题的 2023 中国半导体投资联盟年会暨中国 IC 风云榜颁奖典礼在合肥成功举办，《国家级专精特新 IC “小巨人”报告（2022 年）》在峰会上正式发布。

（集微网）

【天津将于 2023 年加快建设中芯国际大二期等项目】

1 月 11 日，天津市第十八届人民代表大会第一次会议开幕，《政府工作报告》发布。

天津 2022 年经济工作亮点包括：强化信创、高端装备等重点产业串链补链强链，中芯国际大二期、联想（天津）智慧创新服务产业园、通用技术集团机床总部等一批重点项目落地；海光信息、唯捷创芯、华海清科、天纺标等 9 家企业实现上市注册发行。

（集微网）

【大全能源“年产10万吨高纯硅基材料和年产2万吨半导体硅基材料项目”签约包头】

1月1日，包头市九原区与新疆大全新能源股份有限公司举行年产10万吨高纯硅基材料和年产2万吨半导体硅基材料项目投资协议签约仪式。

根据协议内容，新疆大全新能源股份有限公司将在一期项目“年产10万吨高纯多晶硅+年产1000吨半导体多晶硅项目”的基础上，在九原区继续投资建设“年产10万吨高纯硅基材料项目+年产2万吨半导体硅基材料项目”。

据悉，该项目占地总面积1500亩，总投资173亿元，预计2023年一季度开工建设，2023年年底建成投产。

（集微网）

3.4【工程机械】“三一红”参建天津石化南港120万吨/年乙烯项目；世界首台硬岩泥水平衡顶盾机亮相下线；同力科技TLH130甲醇混动非公路宽体自卸车荣耀下线**【“三一红”参建天津石化南港120万吨/年乙烯项目】**

天津石化南港120万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集群项目，总投资603亿元，是推进京津冀协同发展国家战略的重大工程，于2021年5月正式启动。项目集群由11个重点项目组成，其中天津南港乙烯项目是代表项目之一，以120万吨/年乙烯裂解装置为龙头，产业链延伸建设 α -烯烃、超高分子量聚乙烯等多个高端新材料装置，瞄准世界领先、填补国内空白。

（中国工程机械工业协会）

【世界首台硬岩泥水平衡顶盾机亮相下线】

1月11日，由长沙水业、中建五局、安徽远足、中铁装备联合研制的世界首台硬岩泥水平衡顶盾机“中铁1268号”在中铁装备南昌基地成功下线，该设备创新采用“顶管+盾构”的设计概念，可有效满足城市地下管网建设中非开挖、小直径、长距离、曲线顶进等特殊要求，对提升城市地下管网机械化建设具有重要意义。

（中国工程机械工业协会）

【行业首批——同力科技TLH130甲醇混动非公路宽体自卸车荣耀下线】

1月10日，陕西同力重工新能源智能科技有限公司（以下简称“同力科技”）TLH130甲醇混动非公路宽体自卸车在同力重工创新基地隆重下线，这是行业内首批甲醇混动非公路宽体自卸车下线投放市场，也是同力科技在继纯电、氢能技术之后，在新的清洁能源领域又一技术创新的商业化应用。标志着同力科技在甲醇混动非公路宽体自卸车这条新赛道上迈上新征程。同力科技TLH130主要研发人员和部分生产制造人员共同见证了这一盛事。

（中国工程机械工业协会）

3.5【轨交设备】时速160市域D型车AC25kV，重庆市郊铁路中心城区至南川线获批；高铁救援起重机获许可证**【时速160市域D型车AC25kV，重庆市郊铁路中心城区至南川线获批】**

重庆发改委消息：市郊铁路重庆中心城区至南川线已纳入《成渝地区双城经济圈多层次轨道交通规划》，项目建设对支撑沿线旅游资源提档升级，推动南川同城化发展先行区建设，促进主城都市区一体化高质量发展具有重要意义。经研究，同意实施重庆中心城区至南川线工程（项目代码：2207-500000-04-01-645938）。

(轨道世界)

【高铁救援起重机获许可证】

近日,由中国中车主导研发的 NSG1256 型高铁救援起重机获得国家铁路局颁发的铁路机车车辆“型号合格证”和“制造许可证”,标志着我国首台高铁救援起重机正式具备上线运行条件,中国中车也成为国内唯一获得该产品设计、制造许可的企业。

(轨道世界)

3.6【油服设备】大秦线 1 月份日均运送煤炭量喜人;我国首次实现大型煤制甲醇装置合成催化剂国产化

【大秦线 1 月份日均运送煤炭量喜人】

湖东站是大秦铁路的始发编组站,每天约 90 对重载列车在这里集结、编组、始发。据了解,春运以来,铁路部门通过压隔列车间隔、提高通过能力等举措,提升列车开行效率。截至 1 月 12 日,大秦线 1 月份日均运送煤炭 120.6 万吨,累计运送 1447 万吨。

为应对即将到来的降雪天气,湖东站启动备班人员,强化岗位值守,保障运输。目前,大秦线每日常态化开行重载列车 87 列,其中 2.1 万吨重载列车达到 58 列,春运期间预计可运送煤炭 4500 万吨以上。

(中国能源网)

【我国首次实现大型煤制甲醇装置合成催化剂国产化】

中国中化昊华公司 1 月 12 日消息,采用西南院自主研发的 XNC-98-5 型甲醇合成催化剂的国家能源集团 180 万吨/年煤制甲醇装置顺利完成 72 小时性能考核,各项工艺指标全部满足工艺要求,相同负荷下,单程转化率优于国外催化剂,标志着我国大型煤制甲醇装置合成催化剂成功实现国产化。

(中国能源网)

4 公司动态

锂电设备

【联赢激光】1 月 10 日公司发布《深圳市联赢激光股份有限公司 2022 年年度业绩预告》,表示经财务部门初步测算,预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 26,552 万元到 30,534 万元,与上年同期相比,预计增加 17,350.79 万元到 21,332.79 万元,同比增加 188.57%到 231.85%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 24,049 万元到 28,031 万元,与上年同期相比,预计增加 17,155.69 万元到 21,137.69 万元,同比增加 248.87%到 306.64%。

业绩增加的主要原因是公司 2021 年度新签订单大幅增加,报告期内确认的收入与上年同期相比有较大幅度增长,规模效应致利润大幅增长。

光伏装备

【罗博特科】1 月 10 日公司发布《关于转让参股公司 7.5%股权的公告》,罗博特科对外投资参股禾创创投,公司以自有资金出资人民币 3,000 万元,占合伙企业总认缴出资额的 15%。

【迈为股份】1 月 12 日公司发布《关于与专业投资机构共同投资的公告》,根据公司战略规划的需要,为进一步拓展公司业务领域,更好地借助专业机构的专业力量及资源优势,整合

各方资源,提高公司的综合竞争力。公司拟与专业投资机构上海朝希私募基金管理有限公司、宁波玄理企业管理咨询合伙企业及其他有限合伙人进行合作,公司拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资 5,000 万元,参与认购苏州朝希优势壹号产业投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)的基金份额。

半导体装备

【长川科技】1月10日公司发布《关于调整2021年限制性股票激励计划授予价格的公告》,杭州长川科技股份有限公司于2023年1月10日召开第三届董事会第十五次会议及第三届监事会第十三次会议,审议通过了《关于调整2021年限制性股票激励计划授予价格的议案》。

工程机械

【中联重科】1月5日公司发布《关于回购公司A股股份的进展公告》,截至2022年12月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司A股股份259,863,183股,占公司总股本的2.99%,最高成交价为6.32元/股,最低成交价为5.51元/股,成交总金额为1,555,516,408.57元(不含印花税、佣金等交易费用)。

检验检测

【广电计量】12月31日公司发布《广州广电计量检测股份有限公司关于高级管理人员辞职的公告》,公司董事会于2022年12月30日收到副总经理、财务负责人赵倩女士的书面辞职报告,赵倩女士因拟任广州无线电集团有限公司财务会计部部长,辞去公司副总经理、财务负责人以及下属全资/控股企业的董事/监事职务,辞职后将不再担任公司任何职务。其辞职不会影响公司的规范运作和正常生产经营。

工业气体

【华特气体】(1)1月5日公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》,截至2022年12月31日,公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份578,556股,占公司总股本120,278,240股的比例为0.4810%,回购成交的最高价为74.63元/股,最低价为60.02元/股,支付的资金总额为人民币40,003,367.16元。(2)1月5日公司发布《关于5%以上股东减持股份计划公告》,公司股东张穗萍女士因自身资金需求,计划通过集中竞价减持不超过120万股公司A股(占公司总股本的比例不超过1%)。(3)1月6日公司发布《关于公司准分子激光气体产品获得美国Coherent(相干)公司合格供应商认证函的自愿性披露公告》,公司准分子激光气体产品通过Coherent(相干)德国公司ExciStar激光器的193nm测试。

基础件

【双环传动】1月14日公司发布《浙江双环传动机械股份有限公司关于控股子公司增资扩股引入投资者暨公司放弃优先认购权的公告》,为促进控股子公司环动科技快速稳健发展,同意其引入国家制造业转型升级基金股份有限公司、先进制造产业投资基金二期(有限合伙)、淡马锡控股(私人)有限公司间接持股)、玉环市国有资产投资经营集团有限公司、杭州淳安浙环企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、嘉兴环速股权投资合伙企业(有限合伙)共7家投资者进行增资扩股。本次增资中,公司及环动科技其他原股东将放弃优先认购权,由上述7家投资者对环动科技进行增资,增资金额共计人民币29,000.00万元,认缴环动科技新增注册资本共计人民币413.25万元,超出认缴新增注册资本之外28,586.75万元的部分计入资本公积。本次增资完成后,环动科技注册资本将由原2,850.00万元增加至3,263.25万

元，公司持有环动科技的股权比例将由原 70.18%变更为 61.29%，环动科技仍为公司控股子公司，将继续纳入公司合并报表范围。

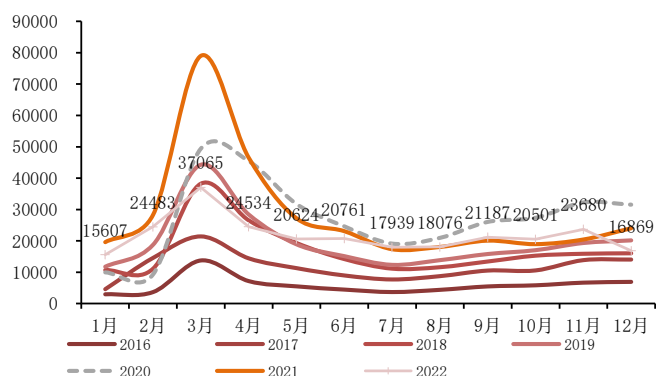
5 重点数据跟踪

5.1 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1 工程机械：12 月挖掘机单月销量同比下降 29.8%，12 月小松开工小时数同比下降 6.1%

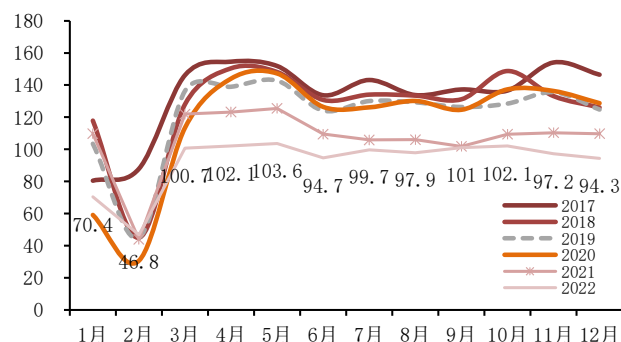
挖掘机：2022 年 12 月挖掘机销量 16869 台，同比下降 29.8%。2022 年 12 月小松开工小时数 94.3 小时，同比下降 6.1%。

图 1：挖掘机 12 月单月销量同比下降 29.8%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所

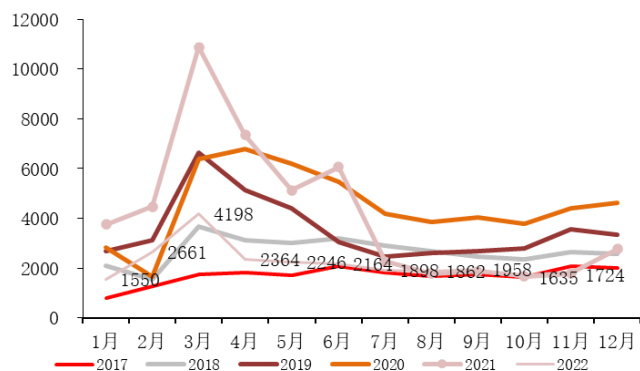
图 2：12 月小松开工小时数 94.3 小时，同比下降 6.1%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

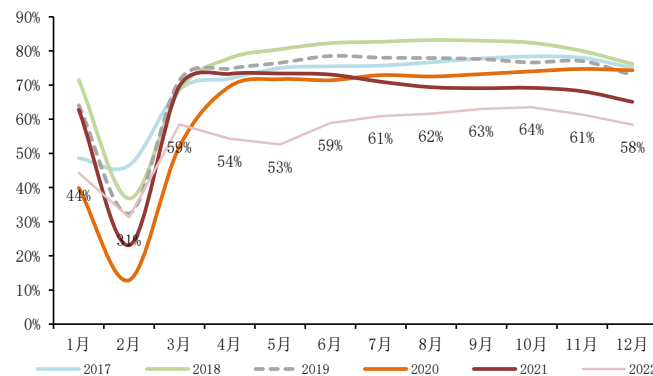
起重机：2022 年 11 月汽车起重机销量 1724 台，同比下降 3.5%；2022 年 12 月庞源租赁吨米利用率 58.4%。

图 3：汽车起重机 11 月销量同比下降 3.5%（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）

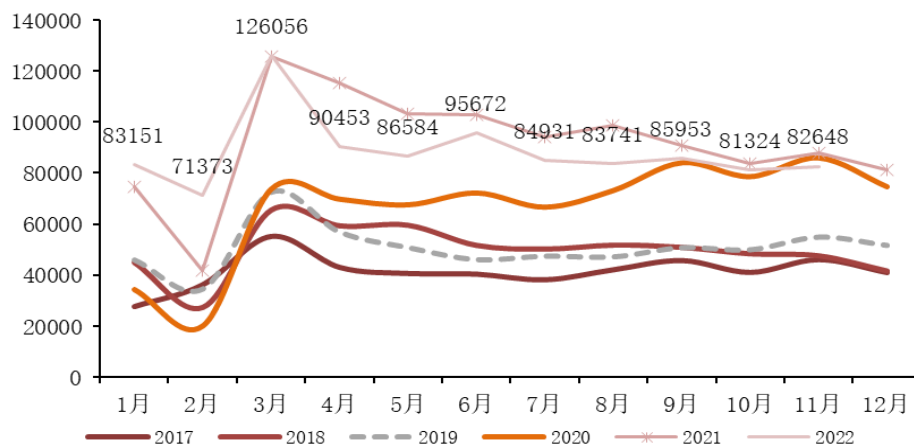
图 4：12 月庞源租赁吨米利用率 58.4%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2022 年 11 月叉车销量 8.3 万台，同比下降 5.8%。

图 5：叉车 11 月单月销量 8.3 万台，同比下降 5.8%

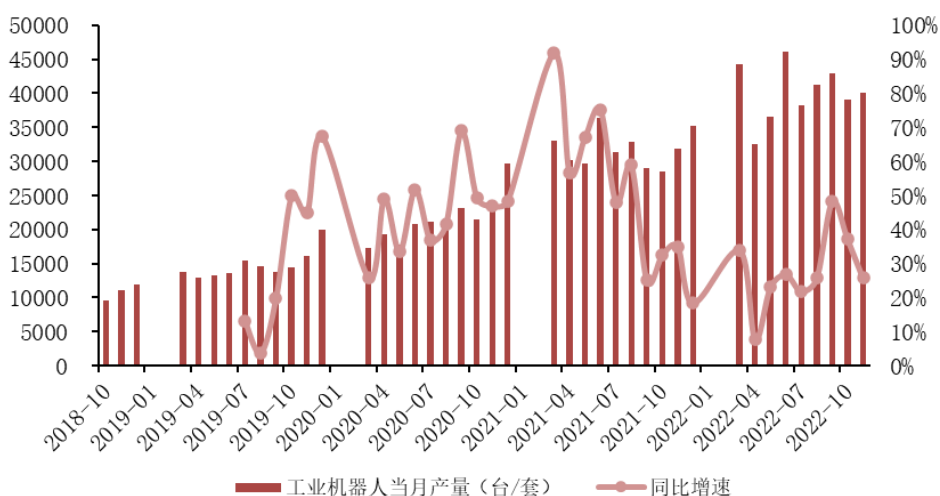


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2 工业机器人：11 月产量单月同比增长 25.7%

国内工业机器人 2022 年 11 月产量 4.0 万台，同比增长 25.7%；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：11 月产量单月同比增长 25.7%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台），注：此处增速为同比上一年同期计算数据

5.1.3 新能源汽车：12 月销量单月同比增长 72%

2022 年 12 月新能源汽车销量为 81.4 万辆，同比增长 72%，2022 年 1-12 月累计销量为 688.7 万台，同比上升 96%。

图 7: 新能源汽车月销量: 12 月单月同比增长 72%



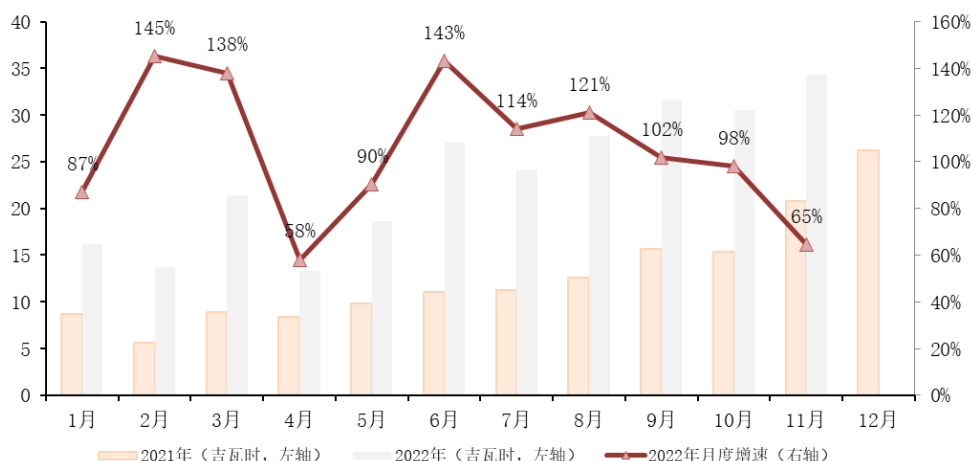
资料来源: 中国汽车工业协会, 浙商证券研究所

图 8: 新能源汽车累计销量: 2022 年 1-12 月同比增长 96%



资料来源: 中国汽车工业协会, 浙商证券研究所

图 9: 2022 年 11 月动力电池装机量为 34.3GWh, 同比增长 64.5%

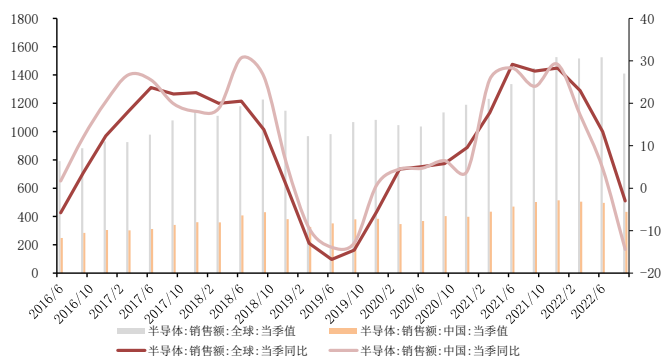


资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

5.1.4 半导体设备行业: 2022 年 Q3 全球半导体销售同比下降 3%

2022 年三季度全球半导体销售额达 1410 亿美元, 同比减少 3%。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%。

图 10: 2022 年 Q3 全球半导体销售同比下降 3% (单位: 亿美元)



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金额同比增长 46% (单位: 百万美元)



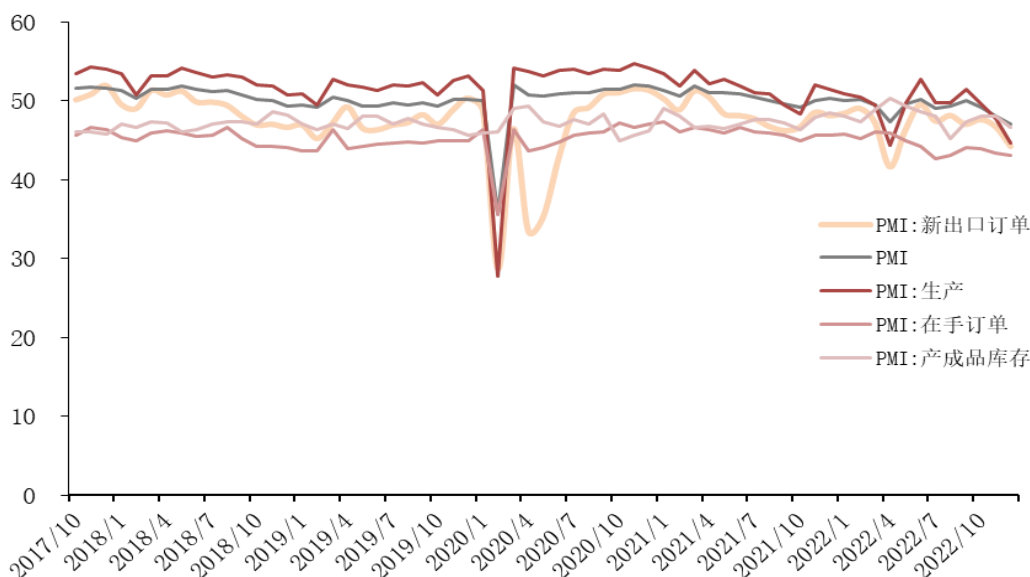
资料来源: SEMI, 浙商证券研究所

5.1.5 激光器行业：12 月 PMI 为 47，仍处荣枯线以下，永康五金交易景气指数平稳

2014-2021 年，中国光纤激光器市场规模由 28.6 亿元增至 125 亿元，年复合增长率 23.43%，占全球（工业）光纤激光器市场比例约 60%。预计 2022 年光纤激光器市场规模将达到 138 亿元，同比增长 10.4%。

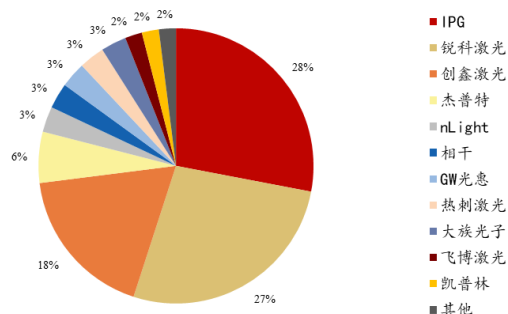
中国光纤激光器行业市场集中度较高，IPG、锐科激光、创鑫激光是行业排名前三的龙头公司，2021 年合计占光纤激光器市场 73% 以上的市场份额，其中 IPG 以 28% 的市场占比排名第一，锐科激光市场占比 27%。IPG 在中国市场的份额呈逐年下降趋势，从 2017 年的 52.7%，下降到 2021 年的 28%。

图 12：2022 年 12 月 PMI 为 47，仍处荣枯线以下



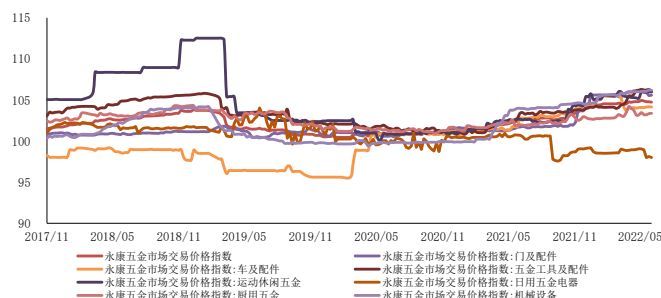
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 13：2021 年 IPG 市场份额仅 28%



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 104.7



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6 油气装备行业：1月6日美国EIA原油库存周环比增加4.5%，API周环比增长3.3%

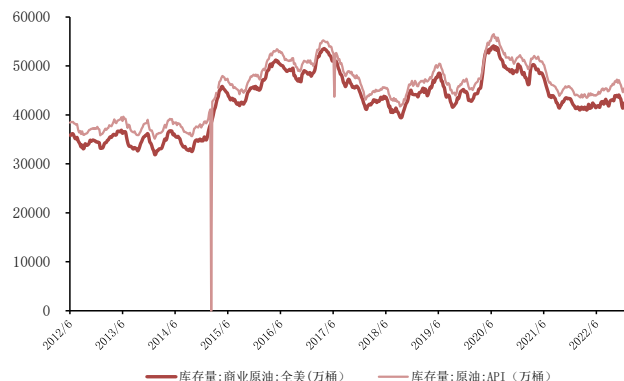
2022年11月全球活跃钻机数（不含中俄）1890台，同比增长22%。截止2023年1月6日美国EIA油品及天然气库存439607.0万桶，环比上周增加4.5%；美国原油API库存46789.7万桶，环比上周增长3.3%。

图 15：11月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比增长22%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：2022年1月6日EIA原油库存周环比增加4.5%



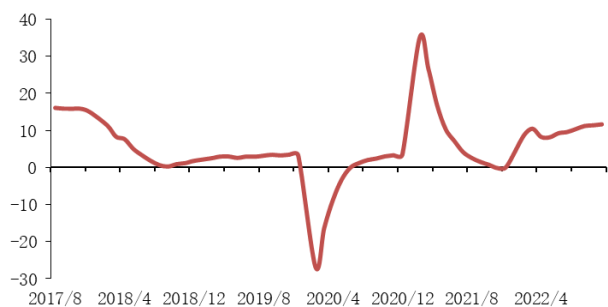
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2 下游：房地产与基建投资

基建与制造业投资发力：2022年1-11月，基础设施建设投资累计同比增长11.7%；房地产开发投资完成额累计同比下滑9.8%；11月房地产新开工面积累计同比下滑38.9%；制造业投资累计同比增长9.3%。

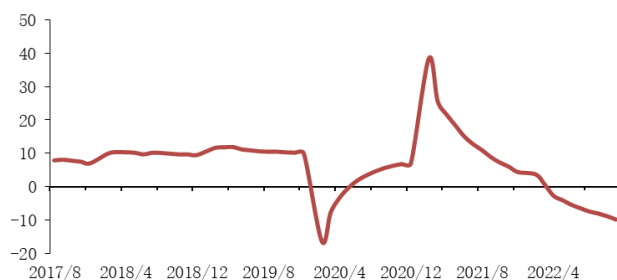
目前正处于去库存阶段，新一轮制造业补库存周期有望启动：11月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长4.8%、7.5%、15.8%。

图 17：基建投资：1-11月累计同比增长11.7%



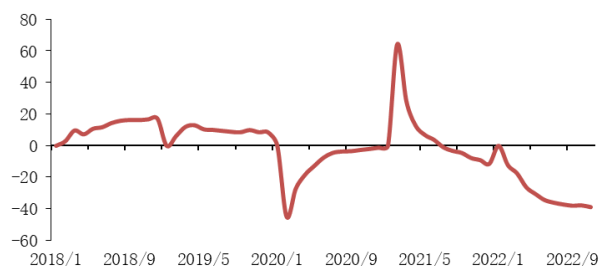
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-11月累计同比下降9.8%



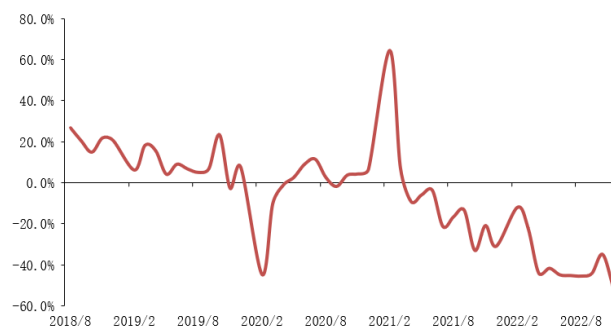
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19: 11 月房地产新开工面积累计同比下降 38.9%



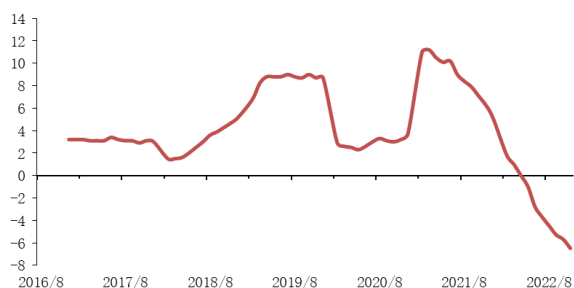
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 20: 11 月房地产新开工面积单月同比下滑 50.8%



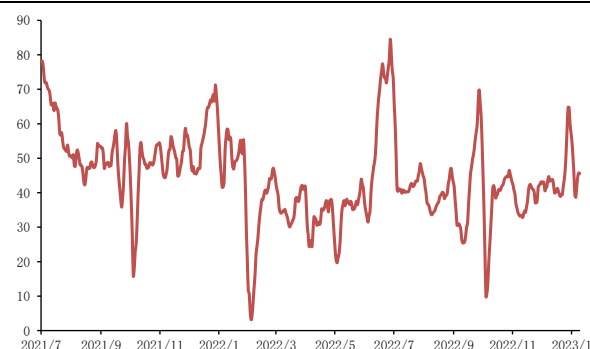
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21: 11 月地产施工面积累计增速-6.5%



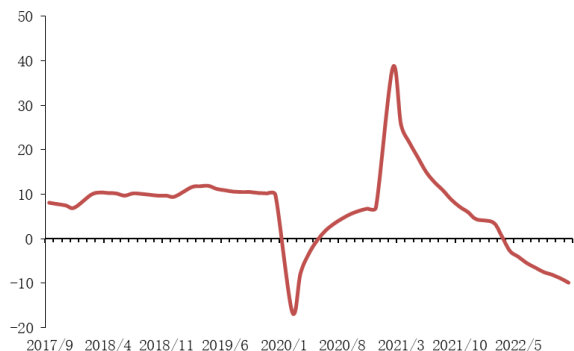
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 22: 30 大中城市商品房周成交均面积: 环比增加 5.03%



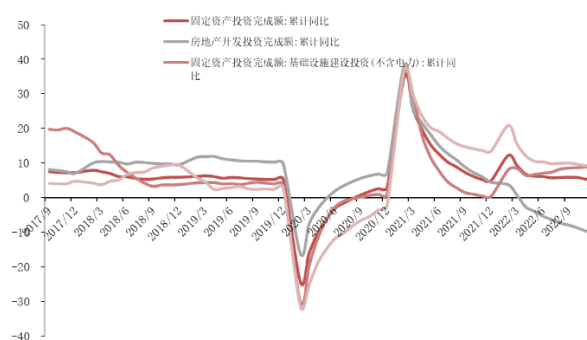
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: 万平方米)

图 23: 11 月房地产开发投资完成额累计同比减少 9.8%



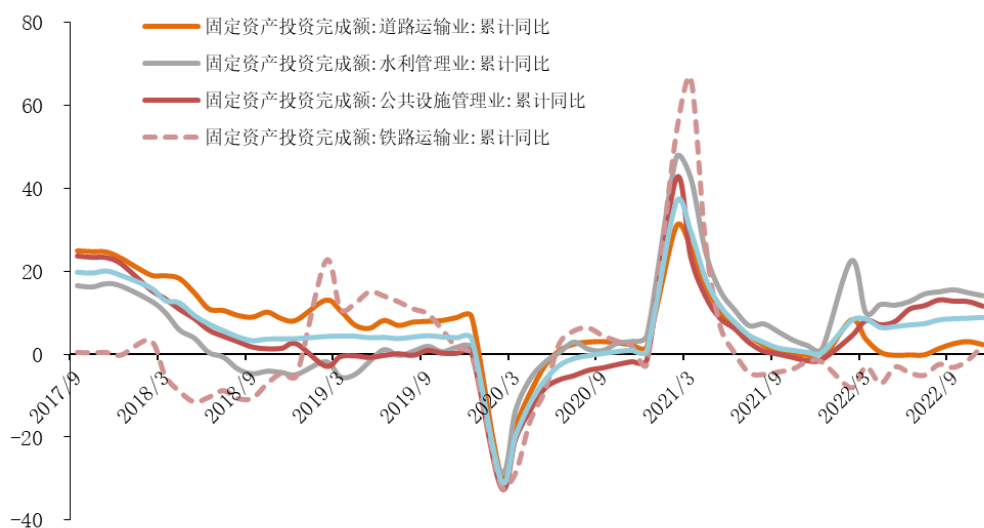
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 24: 11 月固定资产投资完成额累计同比增加 5.3%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 25: 11 月基建领域细分子行业投资额呈反弹态势



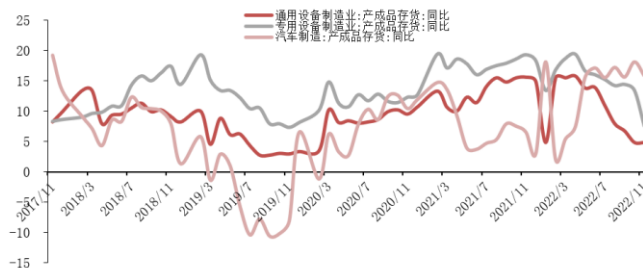
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 26: 制造业投资 11 月累计同比上升 9.3%



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



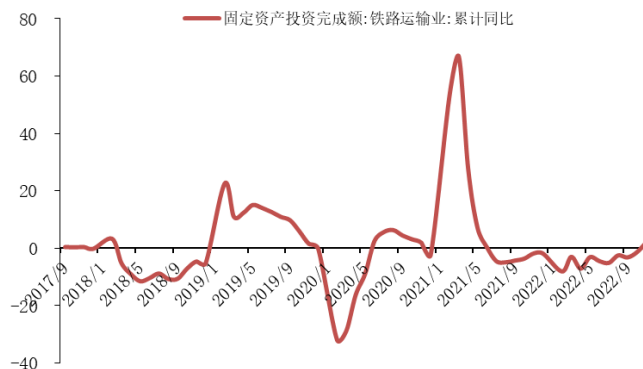
资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所 (单位: %)

图 28: 煤炭开采和洗选业投资: 11 月累计同比上升 26.6%



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: 11 月投资累计同比上升 2.1%



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：1月6日，钢材价格指数为113.93，环比上周增长0.6%。

钢材：1月12日螺纹钢价格4140元/吨，环比上周增长0.49%。

图 30：钢材价格指数：113.93，环比上周增长 0.6%



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 4120 元/吨，环比上周增长 0.49%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤：1月12日动力煤期货结算价格921元/吨，环比上周（1月6日）下降13.62%。

原油：1月12日布伦特原油期货结算价84.03元/桶，环比上周（1月6日）增加6.9%。

图 32：动力煤价格：周环比下降 13.62%



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：周环比增加 6.9%



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 LNG2022 年 12 月 31 日市场价为 7168.2 元/吨，环比 12 月 20 日下降 5.2%。

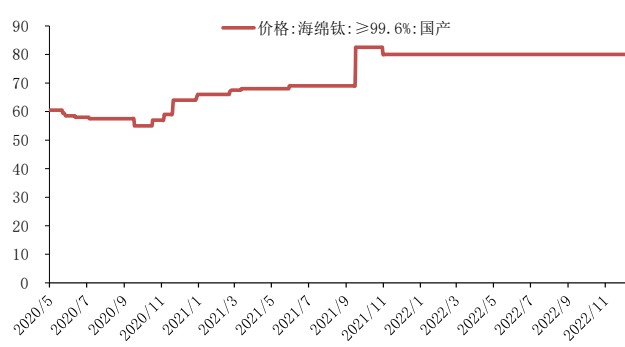
国产海绵钛：海绵钛价格 1 月 12 日价格为 80.00 元/千克，环比上周（1 月 6 日）持平。

图 34：液化天然气 LNG12 月 31 日市场价为 7168.2 元/吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 35：国产海绵钛 1 月 12 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

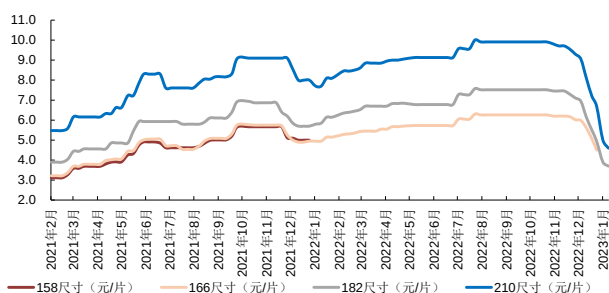
硅片：1月12日，182尺寸硅片价格为3.7元/片，环比上周下降5.13%；
210尺寸硅片价格为4.6元/片，环比上周下降8%。

硅料：1月12日，致密料168元/kg，环比上周下降11.58%。

电池片：1月12日，182尺寸电池片价格为0.8元/W，环比上周持平；
210尺寸电池片价格为0.8元/W，环比上周持平。

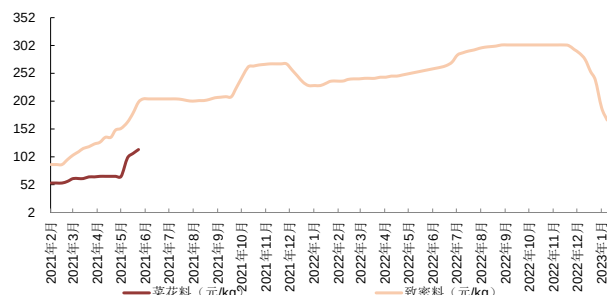
组件：1月12日，182尺寸组件价格为1.8元/W，环比上周下降1.64%；
210尺寸组件价格为1.8元/W，环比上周下降1.64%；

图 36：1月12日，182/210尺寸硅片环比均有所下滑



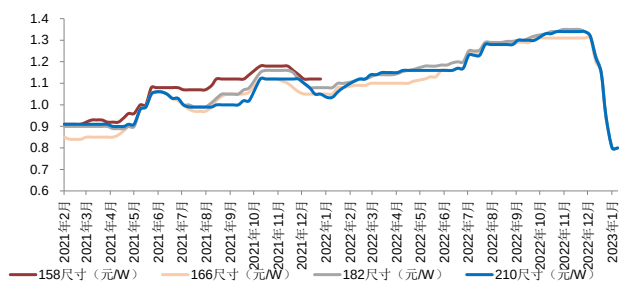
资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/片）

图 37：1月12日，致密料168元/kg，环比上周下降11.58%



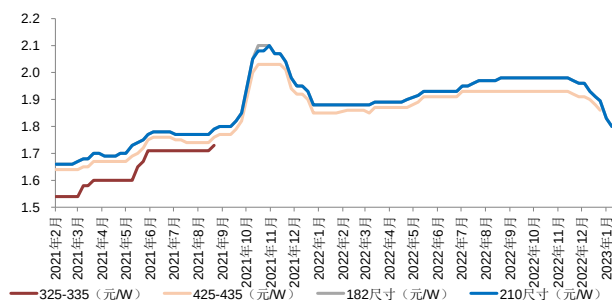
资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

图 38：1月12日，182/210尺寸电池片环比上周持平



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/W）

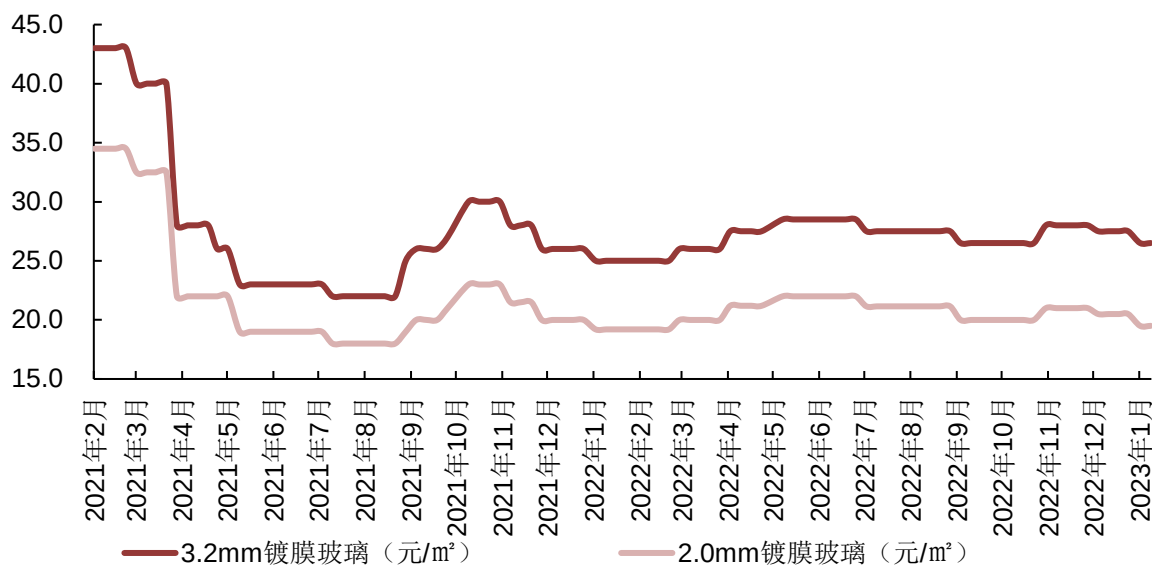
图 39：1月12日，182/210尺寸组件价格环比上周下降1.64%



资料来源：PVInfolink，浙商证券研究所（单位：元/千克）

玻璃: 1月12日, 3.2mm镀膜玻璃价格为26.50元/m², 环比上周持平;
2.0mm镀膜玻璃价格为19.50元/m², 环比上周持平。

图 40: 1月12日, 3.2/2.0mm镀膜玻璃价格环比上周持平



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