

机械设备

报告日期：2023年03月28日

工程机械、半导体设备景气向上；新能源设备一季报业绩领先行业

——机械设备 2023 年一季报前瞻

投资要点

□ 工程机械：龙头一季度业绩表现不一，二季度开始同比将开启较快增长

国内挖掘机基于 8 年更新高峰期测算，2023 年国内挖机更新需求触底，更新需求与出口将占据主导，拉动挖机行业销量逐渐筑底向上行。我们测算 2023 年挖机销量下滑 5%，全年出口增长 30%，国内可能下滑 20-30%，预计 2023 年挖掘机、汽车起重机销量见底、泵车销量有望上行。

重点推荐：三一重工、恒立液压、徐工机械、杭叉集团、安徽合力、中联重科，持续看好华铁应急、浙江鼎力、中铁工业、铁建重工。

□ 半导体设备：国内资本开支预期修复，国产化率提升有望超预期

2023 年半导体设备开支有望超预期，本土芯片自给率低支持晶圆厂扩产长逻辑。

2022 年 10 月美国对华制裁后，部分国内先进制程扩产受阻，市场对于 23 年国内半导体资本开支预期大幅下调。今年以来，随着国内头部逻辑、存储厂及地方支持产线持续扩产，23 年国内半导体资本开支预期逐步上调，今年行业扩产有望超预期。长期来看，21 年本土芯片自给率仅 6.6%，自主可控下晶圆厂持续扩产可期。2) 国产化率提升有望加速提升。目前客户机台验证意愿显著提升，国产设备获得更多验证机会，国产化率低的设备环节充分受益，国产替代进入加速期。根据 2022 年各公司业绩快报或预告，拓荆科技、华海清科、盛美上海、芯源微、中微公司、北方华创营收增长较快，同比增长 125%、109%、77%、67%、52%、39%-61%。目前一季报行业利空逐步落地，大基金一期减持已公告，荷兰光刻机限制政策已落地，看好国内行业扩产及国产替代加速，持续推荐半导体设备行业。

重点推荐：北方华创、拓荆科技、微导纳米、新莱应材、芯源微、精测电子、华峰测控、晶盛机电；**建议关注：**中微公司、正帆科技、长川科技、盛美上海、万业企业、至纯科技等。

□ 工业气体：受益于下游需求回暖，电子特气价格趋稳，看好持续国产替代

持续看好工业气体行业投资机会，中国市场规模近 2000 亿元，过去 5 年行业复合增速 11%，有望诞生大市值公司。国产替代持续推进，国产龙头份额持续提升。受益于疫情影响减弱、下游需求回暖，2023 年初以来零售市场持续修复。电子特气价格趋稳，当前下游集成电路景气度处于底部，看好持续国产替代。

杭氧股份：国产替代，产品升级，治理改善，迈向工业气体龙头。2023Q1 零售气体业务持续修复向上，稀有气体价格企稳，预计一季度业绩环比向上，2023 年业绩逐季度向上。

侨源股份：民营气体领军企业，受益光伏锂电等新能源产业崛起。2023Q1 零售气体业务疫情影响减弱、供通威产能释放，盈利能力逐步恢复，预计 2023Q1 业绩稳定增长。

凯美特气：电子特气新星，取得 ASML 认证，期待订单持续放量。集成电路需求处于底部区域，预计下半年订单有望大规模放量。预计 2023Q1 业绩稳定。

华特气体：电子特气先行者；拓品类、切合成，盈利能力提升。集成电路需求处于底部区域，稀有气体库存减值充分，预计下半年业绩加速增长。

陕鼓动力：民族工业气体领军企业，压缩空气储能打造新增长引擎。预计 2023Q1 业绩稳定。

□ 通用自动化设备

1、工业机器人、核心零部件：预计一季度有望见底，营收、订单有望逐季回升

工业机器人产品交付期约 1-3 个月，根据国家统计局数据，2022 年 Q4 我国工业机器人产量同比增速分别为 14.4%、0.3%、-9.5%，中国电子学会预计 2024 年中

行业评级：看好(维持)

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
wanghuajun@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

相关报告

1 《CME 预计 3 月挖掘机销量同比下滑；持续推荐工程机械、半导体设备 —— 机械行业周报（2023 年 3 月第 4 周）》

2023.03.26

2 《全球视角观市值成长：“龙头”与“小而美”组合》

2023.03.24

3 《空分气体价格回暖，持续推荐工业气体板块》 2023.03.19

国机器人市场规模有望达 251 亿美元，2021-2024 年 CAGR 约 21%。2023Q1 工业和信息化部等十七部门关于印发《“机器人+”应用行动实施方案》，“机器人+”重磅方案可类比“互联网+”、“新能源+”，战略意义重大，中长期机器人领域受人工替代+国产替代+技术（AI）升级三轮驱动，行业有望稳健增长。

埃斯顿：1 月受疫情及春节假期影响，国内订单环比有所下降，预计 2 月伴随经济复苏回升。公司股权激励计划 2023 年营收约 52 亿元，归母净利润目标 3 亿元，受 2022Q1 非经常性收入较大，基数较高影响，预计 2023Q1 业绩小幅增长。

绿的谐波：下游主要为机器人领域，订单受 2022Q4 机器人产业景气度影响，预计小幅下滑，谐波减速器交付周期较短，受下游景气度影响，预计 2023Q1 业绩有望见底，较 2022Q1 提升幅度较小。中长期看，协作机器人景气度相对较高，国产厂商增速领跑，国产化率持续提升，AI+机器人结合促进人形机器人行业发展，预计谐波减速器需求有望大幅提升。

2、刀具、机床：预计刀具与机床行业 2023Q1 维持稳健增长态势，增速平稳

刀具作为工业易耗品，机床作为制造生产工具的工具，下游主要为汽车、航空航天、模具等行业，受制造业景气度驱动。根据央行数据，我们测算 2022 年企业中长期贷款同比增速（滚动 5 个月）由 7 月修复到 0%增速，2022 年 10 月-2023 年 1 月（滚动五个月）同比增速分别为 57%、60%、112%、96%；2022 年制造业投资额累计同比增速约 9.1%。根据国家统计局数据，金属切削机床产量 7-10 月同比下滑幅度收窄，分别同比下滑 15%、13.5%、12%、8.5%，11-12 月受疫情放开影响，下滑幅度增大。2023 年 2 月 PMI52.6%，较 1 月 50.1%增长 2.5 个百分点。全年看，制造业景气度有望复苏，机床刀具行业有望稳健增长。

华锐精密：数控刀具先进制造商（龙三），受益于产品升级、渠道拓展、制造业复苏。预计 2022 年刀片销量约 8500-9000 万片，同比小幅增长，2022Q4 盈利能力回升，2023 年 1 月受疫情及春节影响，预计 1-2 月经销商补库需求不显，伴随 3 月下游开工率回升，数控刀片需求有望提升，预计 2023Q1 业绩维持中速增长（20%左右）。

欧科亿：数控刀具先进制造商（龙二），受益于产品升级、渠道拓展、制造业复苏。2022 年预计刀片销量 1 亿片，同比增长 40%，2023 年 2 月下游加工的开工率明显提升，需求呈现回暖趋势。随着疫情后经济逐渐复苏，预计下游需求将呈现上升趋势。3 月后下游加工进入旺季，有望进一步提升刀具消耗需求。预计 2023Q1 数控刀片产量维持高位，同比增长约 20-30%，伴随产品升级以及规模效应，公司刀具产品毛利率逐年小幅提升，老业务锯齿刀片受产品结构改变影响，预计同比略有下滑，整体来看预计 2023Q1 业绩中速增长（20%左右）。

□ 光伏设备：行业扩产高景气延续，重点关注受益新技术迭代环节

1) **硅料+硅片环节：**市场担心扩产需求可能下滑，但短期来看一季度单位盈利仍处高位，促进下游扩产需求景气度维系。中长期我们认为下游扩产需求有望维持一定稳态量级，重点关注具备“泛半导体”平台化布局能力的公司。2) **电池+组件设备：**短期受益 TOPCon+HJT+xBC 多重技术迭代，市场扩产需求加速。中长期钙钛矿、电镀铜等新技术层出不穷，催生景气度加速，电池+组件设备环节将成为未来几年重点关注环节。

重点推荐：晶盛机电、迈为股份、奥特维、上机数控、金辰股份、罗博特科、京山轻机、捷佳伟创、英杰电气、帝尔激光、高测股份、汉钟精机、亚玛顿等。

□ 锂电设备：海外市场有望成为锂电设备下一个增长亮点

预计 2023 年欧洲、美国锂电设备市场分别为 235、179 亿元，同比增速 46%、59%。2023-2025 年，欧洲、美国锂电设备市场的复合增速分别为 29%、42%。据我们测算，2022-2025 年欧洲、美国锂电设备市场占全球总需求的比重分别为 23%、27%、29%、33%，海外市场对锂电设备总需求的影响程度不断提升。近两年中国锂电设备厂商海外业务快速增长，海外收入平均复合增速达 64%。

先导智能：2022 年新签订单饱满。2022Q4 受疫情影响部分订单延迟交付，2023Q1 逐步恢复正常生产，预计 2023Q1 业绩快速增长。

杭可科技: 海外 LG、SK 订单快速增长, 高盈利订单占比提升, 预计 2023Q1 业绩较快增长。

利元亨: 2022 年受益于比亚迪等客户动力锂电设备订单大幅放量增长, 预计 2023Q1 业绩增长较快。

联赢激光: 2022 年新签订单受宁德时代招标放缓影响, 但其他客户订单增速较快, 预计 2023 年消费锂电设备、储能锂电设备有望放量, 4680 锂电设备期待放量, 2023Q1 业绩稳定增长。

骄成超声: 复合集流体有望 2023 年起放量, 2022 年公司在手订单饱满, 预计 2023Q1 业绩较快增长。

先惠技术: 2022 年订单质量、总额相对一般, 2023Q1 强化内部管理, 降本增效, 改善订单结构, 拓展订单规模, 预计 2023Q1 业绩有望见底。

□ 风电设备: 风电行业边际预期改善, 2023 年景气度逐季提升

2023 年风电装机量高增, 原材料价格下降, 零部件厂商盈利能力有望得到修复。需求端来看, 根据风能专业委员会预测, 2023 年中国风电新增装机规模将达到 70-80GW, 同比提升 40%-61%。成本端来看, 原材料价格同比 2022 年价格高点显著下降, 产业链成本压力得到缓解。截止 2023-3-24, 铜、铁矿石、钢价、铸造生铁、环氧树脂价格较 2022 年高点价格下降分别约 8.24%、25.59%、17.21%、17.03%、47.52%。展望 2024 年, 一般风电项目从招标到吊装周期 0.5-1 年。2023 年 1-2 月风电招标量 12.28GW, 同比大增 112.09%, 为 2024 年装机量夯实基础。

漂浮式风电渐行渐近, 产业化有望加速到来。漂浮式海上风电新增装机有望快速增长。根据 GWEC 预测, 截至 2026 年漂浮式风电累计装机容量将达到 2947MW, 其中 2026 年新增装机 1670MW, 漂浮式风电将正式进入商业化阶段; 预计 2030 年新增装机将达到 6254MW、累计装机 16609MW, 2021-2030 年复合增速 80%。2022 年 12 月 26 日, 中国电建投资开发的全球最大商业化漂浮式海上风电项目—海南万宁漂浮式海上风电项目举行开工仪式, 标志着全球规模最大的商业化漂浮式海上风电项目正式买入实施阶段, 是漂浮式海上风电产业化进程重要节点。

投资主线: 聚焦海上风电产业链及国产替代环节, 重点推荐亚星锚链、中际联合、新强联。1) 零部件: ①技术壁垒高、国产化程度低——风电轴承: 新强联、国机精工、五洲新春; ②海上风电增量逻辑, 量的增加可以抵消价格下降, 有望实现长期利润增长——锚链: 亚星锚链, 海缆: 东方电缆, 管桩: 海力风电/润邦股份/大金重工; ③其他建议——配套升降设备: 中际联合。2) 主机厂: 大兆瓦、海上风电机组研发实力; 海外出口业务潜力; 供应链降本能力, 推荐运达股份(业绩弹性大)、三一重能(背靠三一, 降本能力强), 建议关注海上风电龙头明阳智能。

□ 消费升级: 看好国内大循环下的消费复苏投资机会

1) 伴随常态化消费恢复, 社会面人货流动及情况边际大幅改善, 消费场景逐渐恢复到疫情前水平。2) 稳增长目标下, 国常会重点强调扩大内需和有效投资, 并针对消费类设备的更新改造纳入再贷款和财政贴息支持范围。2 月人民币贷款新增 1.81 万亿元(同比多增 5928 亿元)。1、2 月合计, 信贷新增 6.71 万亿, 同比多增约 1.5 万亿。2 月企业贷款增加 1.61 万亿, 同比多增 3700 亿元, 其中企业中长期贷款保持强劲, 预计基建、制造业等领域资金支持力度较大。消费类设备有望受益消费复苏、政策支持, 以及中国人均 GDP 突破 1 万美元后产生的产品升级和新兴消费带来的新增设备及产品需求。

乐惠国际: 啤酒设备龙头, 转型精酿鲜啤, 公司精酿鲜啤将从“产品好”到“卖得好”。2023Q1 预计受海运运费下降等因素影响, 设备业务利润回升, 盈利能力逐步恢复。

大丰实业：舞台机械龙头，切入文创+运营打造文体旅平台公司。预计 2023Q1 受疫情影响，下游场馆开工率较低，整体利润有所下滑。二季度起，伴随主业交付周期及交付成本正常化，场馆运营及文旅项目景气度回升，预计 2023 年业绩逐季度向上。

宏华数科：全球数码喷印设备龙头，设备+耗材成长路径清晰。2023Q1 下游纺织行业开工率整体有所回升，库存天数有所回落，预计公司墨水销售环比大幅提升，同比有所增长。预计一季度业绩环比向上，同比增长，2023 年业绩逐季提升。

春风动力：全地形车/大排量两轮车龙头，国内外市占率持续提升。预计 2023Q1 业绩稳定。

□ 检测检验：行业长坡厚雪，经济发展促进检测覆盖领域增加和检测化率提升

检测检验行业具有“GDP+”属性，经济发展促进检测覆盖领域增加和检测化率提升，行业增速约为同期 GDP 增速的 2 倍。2021 年，全球市场规模超 1.7 万亿元，中国市场规模 4090 亿元，预计“十四五”期间行业增速约为 10%。电子电器、汽车、医药医学等高成长新兴领域占比不断提升。集约化、市场化趋势显著。2023 年 2 月 6 日，中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，以统筹推进质量强国建设，全面提高我国质量总体水平。检测检验行业是我国构建高水平质量基础设施的重要阵地，随着质量体系和标准、检测方法的进一步完善，预计检测覆盖领域和检测化率同时提升，推动行业需求不断增加。行业集约化、产业化发展水平有望提升，看好检测检验行业龙头企业。

华测检测：我国综合性检测检验龙头，短期受益全国第三次土壤普查全面铺开，加码投资医药医学、新能源、半导体等新赛道，培育中长期增长点，向全球检测龙头迈进。2023 年 Q1，受益疫情影响减弱，下游需求回暖，预计 2023 年 Q1 业绩保持稳健增长。

苏试试验：我国环境与可靠性试验龙头，战略重点由设备向试验服务延伸，2019 年收购上海宜特横向拓展服务范围，进军集成电路验证与分析，下游需求高景气。预计 2023 年 Q1 业绩保持快速增长。

□ 培育钻石：培育钻石低价格、真钻石、高环保、新消费共促需求稳健增长

PaulZimmisky 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%。印度 2022 年 1-12 月进、出口额累计同比增长 32%、50%。2023 年 2 月印度培育钻石毛坯进口额 0.63 亿美元，同比下降 59.1%；进口额渗透率 3.6%；2023 年 2 月印度培育钻石裸钻出口额 1.35 亿美元，同比增长 7.3%，出口额渗透率 5.4%。培育钻石价跌量升、期待国内消费逐步起势。中长期看，培育钻石低价格、真钻石、高环保、新消费共促需求稳健增长。

中国黄金：黄金珠宝央企龙头，全产业链布局培育钻石打造第二增长曲线。2023 年 1 月份以来，节日消费叠加公司店面经营复苏，预计 2023 年 Q1 业绩较快增长。

中兵红箭：培育钻石、工业金刚石稳健增长，特种装备有望放量。公司是 A 股稀缺智能弹药标的，后期有望随陆军建设快速发展，培育钻石龙头地位稳固。预计 2023 年 Q1 业绩稳中向好。

四方达：传统业务石油复合片和精密加工刀具稳健增长，CVD 培育钻石逐步投产，有望贡献收入。预计 2023 年 Q1 业绩稳定增长。

力量钻石：培育钻石最纯粹标的，产能建设稳步推进。受益培育钻石产能释放、工业金刚石需求提升，公司业绩有望持续增长。预计 2023 年 Q1 业绩稳定增长。

国机精工：风电轴承研发屡获突破，加大产业化投入，持续扩产 CVD 培育钻石和功能金刚石。预计 2023 年 Q1 业绩稳定增长。

□ 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。

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)	归母净利润 (亿元)	
				2023Q1E	归母净利润 YOY 2023Q1E
工程机械	600031	三一重工	1,423	14.5	-9%
	601100	恒立液压	856	5.5	5%
	000425	徐工机械	775	16	-20%
	000157	中联重科	534	7.6	-16%
	603338	浙江鼎力	267	2.3	16%
	603298	杭叉集团	185	2.3	18%
	600761	安徽合力	147	2.5	29%
	600528	中铁工业	213	5.4	7%
	603300	华铁应急	107	1.3	17%
600984	建设机械	74	0.2	-	
半导体设备	002371	北方华创	1,308	3.1	50%
	300316	晶盛机电	812	6.5	47%
	688072	拓荆科技	320	1.0	-
	688147	微导纳米	157	0.3	-
	300260	新莱应材	140	0.65	-19%
工业气体	002430	杭氧股份	335	3.5	持平
	002549	凯美特气	89	0.6	持平
	301286	侨源股份	101	0.32	50%
通用自动化	002747	埃斯顿	241	0.6	持平
	688017	绿的谐波	199	0.3-0.4	0-10%
	688059	华瑞精密	61	0.5	20%
	688308	欧科亿	72	0.7	20%
	688097	博众精工	130	0.5-0.6	350%-450%
光伏设备	300751	迈为股份	522	3.5	94%
	603185	上机数控	422	7.0	7%
	300724	捷佳伟创	394	3.5	28%
	688516	奥特维	271	2.2	206%
	300776	帝尔激光	185	1.5	61%
	688556	高测股份	153	3.0	200%
	300820	英杰电气	120	1.5	177%
	603396	金辰股份	81	0.3	持平
	300757	罗博特科	58	0.1	233%
锂电设备	300450	先导智能	612	4.8	40%
	688700	东威科技	137	0.4	微增
	688006	杭可科技	196	1.5	65%
	688499	利元亨	110	1.2	50%
	688392	骄成超声	92	0.4	50%
	300382	斯莱克	93	0.4	持平

	688559	海目星	99	0.2	36%
	688518	联赢激光	97	1.0	600%
	688155	先惠技术	42	0.0	扭亏
	300850	新强联	165	1-1.1	2%-13%
风电设备	603218	日月股份	228	0.8	37%
	300772	运达股份	104	1.5	35%
	601890	亚星锚链	92	0.4	35%
	605305	中际联合	69	0.5	15%
	603667	五洲新春	41	0.5	35%
	603129	春风动力	185	1.3	21%
消费升级	688789	宏华数科	147	0.9	22%
	603076	乐惠国际	49	0.3	30%
	300756	永创智能	23	0.6	10%
检验检测	300012	华测检测	342	1.43-1.50	19%-25%
	300416	苏试检验	107	0.4	40%
	000519	中兵红箭	208	2.5	-11%
培育钻石	600916	中国黄金	52	2.7-2.9	10%-15%
	300179	四方达	314	0.5-0.6	30%-40%
	301071	力量钻石	141	1.1-1.2	10%-20%
	002046	国机精工	63	0.6	15%
基础件	002472	双环传动	223	1.6	30%
生命科学	300203	聚光科技	119	亏损 0-0.5	小幅改善
	300813	泰林生物	34	0.2	43%
消防设备	002960	青鸟消防	153	0.7	10-20%

资料来源：Wind，浙商证券研究所测算（以上与收盘价相关的数据截止日期为 2023 年 3 月 28 日）

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。

重要信息披露

浙商证券股份有限公司持有宏华数科（688789）股票占上市公司已发行股份1%以上，可能存在潜在的利益冲突风险：

- 1) 持股业务类型：另类子公司科创板跟投；
- 2) 持股量：95万股；
- 3) 锁定期：至2023年7月7日。

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>