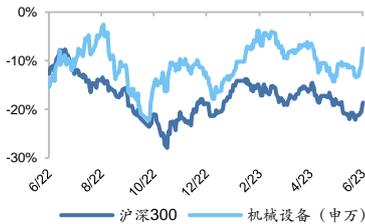


# 板块有望整体修复，优先看好通用设备和工程机械

行业评级：增持

报告日期：2023-06-19

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

## 相关报告

1. 《【华安机械】周观点|维持结构性机会判断，关注政策面变化》2023-06-14

## 主要观点：

### ● 本周市场表现：

本周上证综指上涨 1.30%，创业板指上涨 5.93%，沪深 300 指数上涨 3.30%。中证 1000 指数上涨 2.67%。机械设备行业指数上涨 6.51%，跑赢上证综指 5.21pct，跑赢创业板指 0.58pct，跑赢沪深 300 指数 3.21pct，跑赢中证 1000 指数 3.84pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 10.40%。

### ● 周观点更新：

根据历史经验，国内的工业企业产成品库存、制造业产成品库存、通用设备制造业产成品库存整体走势较为一致，平均周期约 40 个月。且库存同比变化趋势与申万机械指数中的二级行业通用设备和专用设备指数走势也比较同步。我们认为，2023 年 Q2 通用设备库存同比走势有望率先见底。同时叠加近期决策层针对经济形势的变化，表达出要采取更加有力措施的信息。我们认为，机械板块整体有望迎来修复，优先看好通用设备中的机床、叉车、机器人、压缩机和工程基建相关的顺周期机械品种。

### ● 本周行业及上市公司重要事项：

**行业层面，光伏/风电设备方面**，国家能源局开展新型储能试点示范，纳入国家重大工程项目库。选取六省份启动试点，评估提升分布式光伏并网承载力。**机器人方面**，膝关节微创手术机器人系统获 FDA 批准进入临床应用。**半导体设备方面**，国家发改委：在集成电路等战略性新兴产业深入推进产教融合。**锂电设备方面**，5 月新能源车渗透率超 30%产业链排产持续升温。**工程机械方面**，1-5 月工程机械产品出口数量及出口额预计同比均增长 10% 以上。**3C 设备方面**，中国移动云化核心网集采 72 亿。**轨交设备方面**，国内首款市域 C 型动车组在上海亮相。

**公司层面**，龙溪股份、秦川机床、华昌达、中信重工人事变动；山东章鼓、铭利达、拓山重工、集智股份发布可转债募集说明书；景业智能、中信重工、容知日新发布定增说明；东杰智能股东减持；海希通讯、万讯自控、道森股份发布股东减持计划；ST 工智设立子公司；东方精工为子公司担保；罗博特科签订重大合同；金通灵签订担保合同。

### ● 6 月至今新股梳理：

华安机械研究团队对 6 月至今的机械板块新股做相应梳理研究，推出新股专题研究报告。本次涉及的新股有智信精密。

### ● 风险提示

1) 宏观经济景气度不及预期；2) 国内固定资产投资不及预期；3) 疫情反复影响需求与供应链。

## 正文目录

1 本周市场表现回顾 .....	4
2 周观点更新 .....	5
3 上周重点研究成果 .....	6
4 机械设备行业重要新闻 .....	7
5 机械设备重点公司动态 .....	10
6 机械板块新股梳理 .....	12
风险提示 .....	17

## 图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计.....	4
图表 2 本周各行业涨跌幅统计.....	4
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计.....	5
图表 4 库存周期变动情况.....	5
图表 5 智信精密近年营收能力.....	15
图表 6 智信精密 2022 年收入构成.....	15
图表 7 智信精密 2022 年毛利构成.....	16
图表 8 智信精密近年盈利表现.....	16
图表 9 智信精密现金流与盈利分析.....	16
图表 10 智信精密经营效率.....	16
图表 11 智信精密募集资金的主要用途.....	17
图表 12 可比公司对比情况.....	17

# 1 本周市场表现回顾

## 1.1 机械设备板块表现

本周上证综指上涨 1.30%，创业板指上涨 5.93%，沪深 300 指数上涨 3.30%。中证 1000 指数上涨 2.67%。机械设备行业指数上涨 6.51%，跑赢上证综指 5.21pct，跑赢创业板指 0.58pct，跑赢沪深 300 指数 3.21pct，跑赢中证 1000 指数 3.84pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 10.40%。

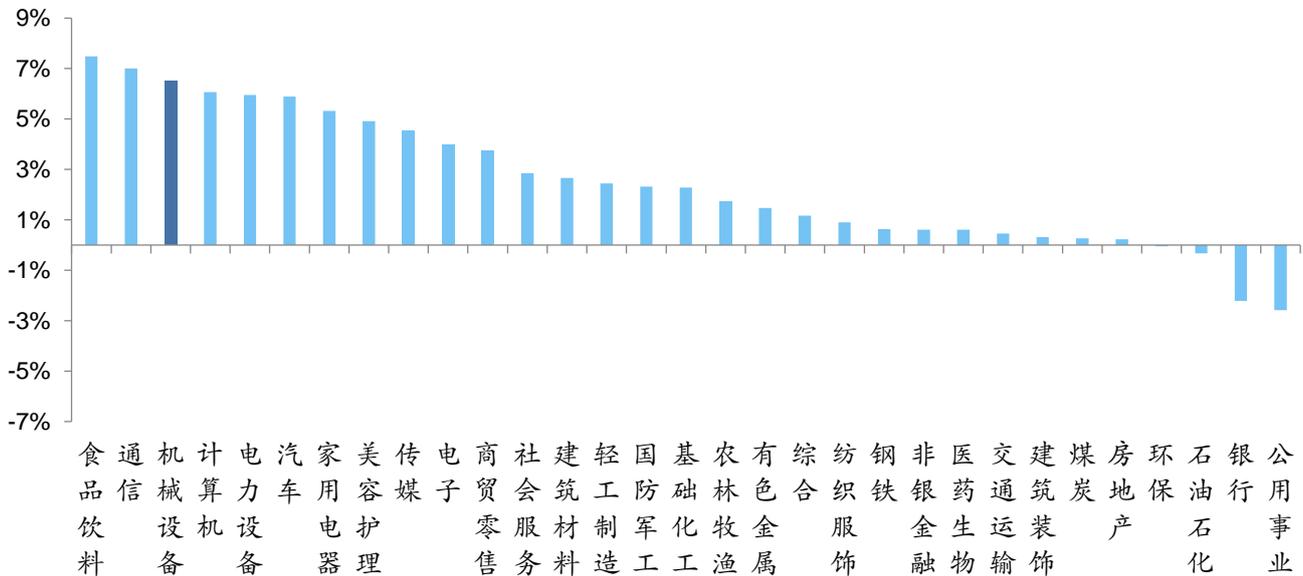
图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
机械设备（申万）	6.51%	10.40%	——	——
上证综指	1.30%	5.96%	5.21pct	4.44%
创业板指	5.93%	-3.27%	0.58pct	13.67%
沪深 300	3.30%	2.37%	3.21pct	8.03%
中证 1000	2.67%	2.67%	3.84pct	7.73%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

横向来看，本周机械设备行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 3。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 机械设备个股表现

从涨跌幅情况来看，本周中大力德、新时达、步科股份涨幅居前；新莱应材、弘宇股份、欧科亿跌幅较大。从换手率情况来看，百胜智能、高澜股份、利和兴的换手率居

前。

图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计

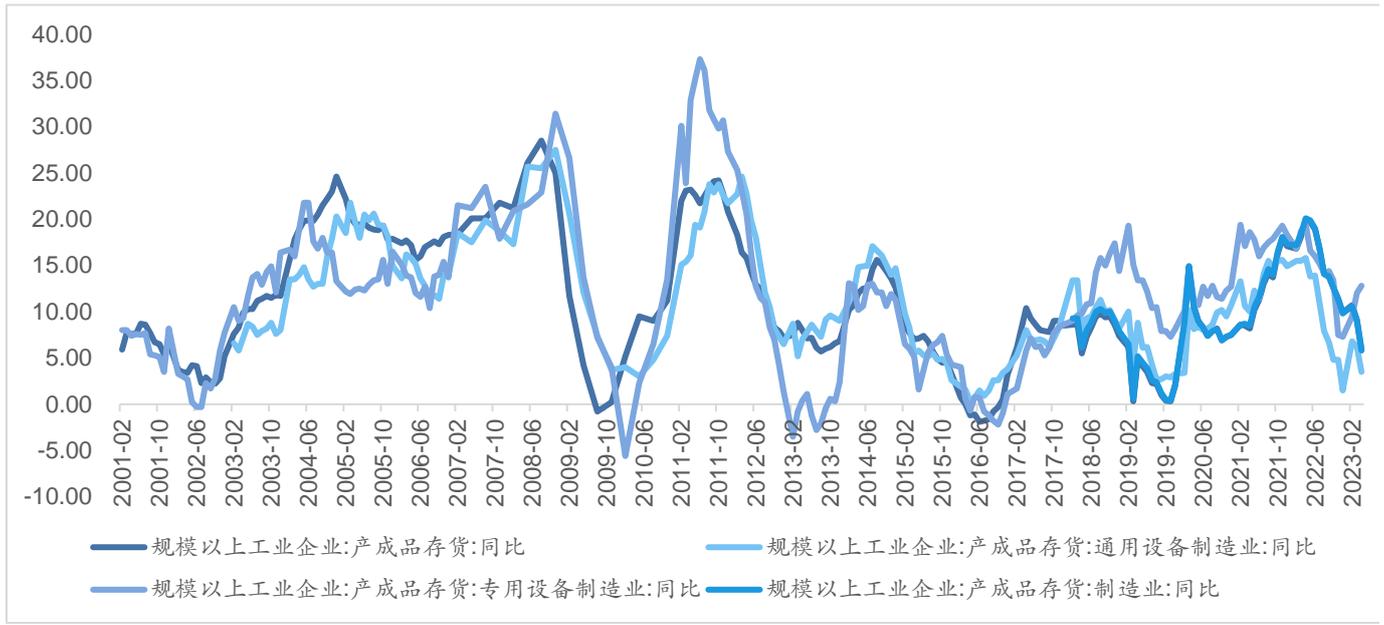
周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
中大力德	39.47%	新莱应材	-36.84%	百胜智能	164.79%
新时达	30.21%	弘宇股份	-25.28%	高澜股份	115.93%
步科股份	27.87%	欧科亿	-19.15%	利和兴	91.82%
弘讯科技	24.57%	汇中股份	-15.34%	信邦智能	79.95%
柯力传感	24.35%	浩淼科技	-11.17%	步科股份	77.55%
天通股份	24.35%	今创集团	-8.94%	凌云光	75.94%
海鸥股份	23.71%	必得科技	-7.42%	强瑞技术	75.66%
埃斯顿	21.87%	通业科技	-6.73%	锐新科技	75.28%
建科机械	20.65%	理工光科	-6.04%	必得科技	70.22%
昊志机电	19.82%	秦川 物联	-5.46%	昊志机电	65.31%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 2 周观点更新

根据历史经验，国内的工业企业产成品库存、制造业产成品库存、通用设备制造业产成品库存整体走势较为一致，平均周期约 40 个月。且库存同比变化趋势与申万机械指数中的二级行业通用设备和专用设备指数走势也比较同步。我们认为，2023 年 Q3 通用设备库存同比走势有望率先见底。同时叠加近期决策层针对经济形势的变化，表达出要采取更加有力措施的信息。我们认为，机械板块整体有望迎来修复，优先看好通用设备中的机床、叉车、机器人、压缩机和工程基建相关的顺周期机械品种。

图表 4 库存周期变动情况



资料来源：ifind，华安证券研究所

### 3 上周重点研究成果

上周我们外发了**压缩机行业深度**《压缩机市场稳中有升，国产替代空间较大》、**微纳纳米点评报告**《获 TOPCon 4.41 亿工艺整线订单，CVD 打开半导体业务成长空间》。

**压缩机行业深度：**压缩机是工业及生活中关键的通用机械设备；空压机高端市场被外资占据，国内厂商国产替代空间较大；工商业制冷设备市场规模稳中有升，国内厂商集中度较高；政策+需求+技术三重驱动，节能与智能化是行业发展趋势。

针对产业链相关公司，我们建议关注以下公司：1) 国内具备自主设计和制造能力的空气压缩机厂商：开山股份、汉钟精机、东亚机械、鲍斯股份、鑫磊股份、磁谷技术、丰电科技等；2) 具备竞争优势的制冷压缩机企业：冰轮环境、冰山冷热、雪人股份等。

**微纳纳米点评报告：**微纳纳米于 2023 年 6 月 13 日发布公告：公司近日与浙江国康新能源科技有限公司签署了 TOPCon 电池设备销售合同，合同金额总计约为人民币 4.41 亿元（含税）。公司光伏设备订单随着 TOPCon 的快速扩产大幅增加，为公司的业绩增长奠定坚实基础。截止 2022 年 12 月底，公司在手专用设备订单 22.93 亿元，其中光伏设备订单 19.67 亿元，半导体设备订单 2.57 亿元，其他设备订单 6,881 万元。2023 年 1 月初至 2023 年 4 月 24 日，公司新增专用设备订单 22.74 亿元，其中新增半导体设备订单 2.42 亿元，新增光伏设备订单 20.16 亿元，新增其他设备订单 1,580 万元。

我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 18.57/31.81/44.12 亿元，归母净利润分别为 1.76/3.80/5.83 亿元，以当前总股本 4.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.39/0.84/1.28 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 140/65/42 倍，考虑到公司在 ALD 领域具有领先优势，且在光伏及半导体领域拓展具备较大业绩弹性，保持“增持”评级。

## 4 机械设备行业重要新闻

### 4.1 光伏/风电设备

**国家能源局：选取六省份启动试点，评估提升分布式光伏接入承载力。**6月13日，国家能源局综合司发布《关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作》的通知。为解决分布式光伏接入受限等问题，拟在全国范围选取部分典型省份开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作，逐步探索积累经验，为全面推广相关政策措施奠定基础。试点范围选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5—10个试点县（市）开展试点工作。（来源：光伏們）

**《风电场改造升级和退役管理办法》正式印发。**6月5日，国家能源局正式印发《风电场改造升级和退役管理办法》，办法提出：鼓励并网运行超过15年或单台机组容量小于1.5兆瓦的风电场开展改造升级，并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，经安全运行评估，符合安全运行条件可以继续运营。（来源：每日风电）

**国家能源局：开展新型储能试点示范，纳入国家重大工程项目库。**6月16日，国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》，将开展新型储能的试点项目。本次示范工作以推动新型储能多元化、产业化发展为目标，组织遴选一批典型应用场景下，在安全性、经济性等方面具有竞争潜力的各类新型储能技术示范项目。（来源：智汇光伏）

### 4.2 机器人

**IFR：汽车行业占全球工业机器人安装量的1/3。**IFR报告数据显示，在世界各地工厂中工作的机器人中汽车行业所占的数量最多：运营库存创下约100万台的新纪录，约占所有行业安装总数的1/3。机器人密度是说明顶级汽车生产经济体当前自动化水平的关键指标：在韩国，2021年每10000名员工操作2867台工业机器人。德国以1500台位居第二；其次是美国，美国每10000名工人有1457台；日本有1422台。全球最大的汽车制造商中国的机器人密度为772台，但正在快速追赶：中国汽车行业的新机器人安装量在2021年几乎翻了一番，达到61598台，占全球机器人总量的52%；全球工厂共安装了119405台。（来源：中国机器人网）

**机器人辅助关节置换术助力难题攻克。**近日，一场高度精度的高龄患者关节置换手术便在天智航天玑骨科手术机器人的辅助下由北京积水潭医院完成，实现了医学的又一突破。该手术也是世界上首例在机器人辅助下完成的反式人工肩关节置换手术。在导航机器人的干预下，能够大大提高手术的精准度和实施效果。相关医生介绍称：“机器人辅助技术极大提高了手术的精准性和稳定性，将原本较为主观的评价方式客观化，能有效减少术中透视次数、缩短手术时间、降低手术风险。”（来源：中国机器人网）

**膝关节微创手术机器人系统获FDA批准进入临床应用。**FDA批准了一套机器人系统，包含一个无线机器人手柄。该机器人旨在辅助医生全膝关节置换手术，替代当前操作流程，让患者更快康复。它采用基于CT三维手术规划，能自动校正医生的手部动作，使其精准地沿预定平面定位骨针。然后，切割导向器会与骨针相连接，进行精确骨切除。FDA批准了该机器人系统510(k)临床许可。研发企业认为该机器人有专注的领域和广泛市场需求。（来源：中国机器人网）

### 4.3 半导体设备

**国家发改委：在集成电路等战略性新兴产业深入推进产教融合。**6月13日，国家发改委等部门印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案(2023—2025年)》提到，到2025年，国家产教融合试点城市达到50个左右，试点城市的突破和引领带动作用充分发挥，在全国建设培育1万家以上产教融合型企业。《实施方案》指出，在新一代信息技术、集成电路、人工智能、工业互联网、储能、智能制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业，以及养老、托育、家政等生活服务业等行业，深入推进产教融合，培养服务支撑产业重大需求的技能技术人才。(来源：全球半导体观察)

**上海：加快集成电路关键环节研发攻关。**近日，上海市人民政府印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》(简称《行动计划》)指出，到2025年，“2+(3+6)+(4+5)”现代化产业体系不断夯实，工业增加值超过1.3万亿元，占地区生产总值比重达25%以上，工业投资年均增长5%，制造业支撑全市经济发展的功能地位显著增强。(来源：全球半导体观察)

**总投资226亿元，德州仪器拟建2座新工厂。**当地时间6月13日，美国半导体公司德州仪器(Texas Instruments)宣布马来西亚扩张计划，在吉隆坡和马六甲开设两座新的装配和测试工厂，潜在投资高达146亿令吉(约合人民币226.3亿元)。德州仪器扩张计划反映了大马在全球半导体供应链中的明确定位，不仅加强本地价值链，还能为我国民族创造“知识基底”和高收入就业机会。

### 4.4 锂电设备

**GGII：新晋企业六氟磷酸锂扩建项目投产率不足15%。**据高工产研锂电研究所(GGII)不完全统计，2020-2023Q1，中国共有56个六氟磷酸锂材料扩产项目。这些项目涉及企业39家，其中新晋企业23家，传统六氟磷酸锂企业16家(为2020年以前已有六氟磷酸锂业务的企业，不包括日韩在华六氟磷酸锂企业)。(来源：高工锂电)

**5月新能源车渗透率超30%产业链排产持续升温。**近日，中汽协发布数据，5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，环比分别增长11.4%和12.6%，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达到30.1%。随着下游新能源汽车市场产销回暖，中上游锂电产业链排产也在持续升温。从锂电产业链排产信息看，5月电池行业整体排产环比提升10%-20%。进入6月，中游电池企业继续增加库存状态，整体行业产能利用率环比再度提升，部分头部企业已恢复至满产状态。(来源：高工锂电)

**欧盟新电池法规落地。**6月14日，欧洲议会以587票赞成、9票反对和20票弃权通过了一项协议，以全面改革欧盟关于电池和废电池的规定。根据该法规，自相关时间节点开始，未来新的电动汽车(EV)电池、LMT电池和容量大于2kWh的工业电池，必须具备碳足迹声明和标签，以及数字电池护照才能进入欧盟市场，并对电池重要原材料的回收比例作出了相关要求。(来源：电池中国)

### 4.5 工程机械

**1-5月工程机械产品出口数量及出口额预计同比均增长10%以上。**6月13日从中国工程机械工业协会获悉，2023年前5个月，我国工程机械产品出口数量及出口额预计同比均增长10%以上，尤其是高附加值产品的出口增长强劲。其中，履带挖掘机和装载机前5个月出口量分别增长13.9%和29.3%，特别是我国自主研发的新能源工程机械产品格外受到国际市场认可。(来源：中国工程机械工业协会)

**中联重科重庆基地随车起重机智能制造项目奠基仪式圆满举行。**6月9日，中联重

科重庆基地随车起重机智能制造项目奠基仪式在重庆两江新区举行。中联重科重庆基地随车起重机智能制造园区位于重庆两江新区龙盛新城。项目总占地面积 350 亩，年规划产能 56 亿元，每年制造超 2 万台高性能直臂式随车起重机和折臂式随车起重机；全厂设有产线 22 条，共采用各类机器人 200 余台，平均每 15 分钟下线 1 台随车起重机。项目建成后，项目单位面积产值、人均产值均达到行业最高水平。（来源：中国工程机械工业协会）

**全球首发！徐工六吨级氢能装载机落地山西。**徐工 XC968-FCEV 在 2023 年 3 月便已交付用户，主要负责用户煤场的装车及转运作业，已累计使用超 1000 小时。XC968-FCEV 在徐工第三代纯电动装载机技术基础上进行研发，采用业内先进的氢燃料电池及高倍率电池，适用于矿山、煤矿、钢铁等大宗物料装卸、转运工作，真正零排放、零污染。（来源：中国工程机械工业协会）

## 4.6 3C 设备

**西门子自动化智造基地落地成都。**6 月 14 日，2023 西门子数字经济论坛在北京举行。论坛期间，西门子宣布加速在华发展的一系列重大举措：西门子工业自动化产品中国智造基地将落地成都，成立西门子数字科技(深圳)有限公司。新公司聚焦数字经济产业链的多个维度，重点发展电子商务平台、工业应用 APP、绿色低碳应用、工业互联网、物联网智慧互联应用等面向未来的数字化业务组合，赋能更多中小企业快捷开启数字化转型，推动产业链提质升级。（来源：电子智造全智道）

**72 亿！中国移动云化核心网集采。**日前，中国移动启动 2023 年至 2024 年云化核心网设备新建部分集中采购。本次集中采购产品为全国新建云化 4/5G 融合核心网、云化 IMS 核心网、虚拟化平台，最高投标限价为 722,603 万元(不含税总价)。采用份额招标，不划分标包，中标人数量为 2 个。（来源：通信产业网）

## 4.7 轨交设备

**50 亿元！广州地铁 3 号线准备“上市”。**据广东省发展改革委公开消息，3 号线参与 REITs（基础设施领域不动产投资信托基金）项目已取得行政主管部门出具的无异议函。3 号线是广州地铁客流量最大的线路，收益较好，发行基金可盘活存量资产、拓宽融资渠道，募集资金主要投向广州市新建地铁项目，研究跨行业使用。（来源：轨道交通网）

**供电智能运维系统首次应用于重庆轨道交通工程。**为贯彻落实国务院和城轨协会系列文件精神，助推城市智慧轨道发展，重庆轨道院在承担的重庆轨道交通 9 号线二期工程设计中，提出了基于物联网、大数据、BIM、GIS、人工智能等供电智能运维方案。2023 年 6 月 5 日，随着示范站——丛岩寺站完成了供电智能运维系统平台安装调试，标志着供电智能运维系统首次应用于重庆轨道交通工程。（来源：轨道交通网）

**国内首款市域 C 型动车组在上海亮相。**近日，上海机场联络线项目模型车在中车长客所属上海轨道交通设备发展有限公司正式亮相。列车是国内首个时速 160 公里市域 C 型动车组，基于复兴号智能动车组技术平台，结合公交化运营的特点，在车辆工业设计、安全舒适、智能化等方面做了大量创新，实现了高铁技术与城市轨道交通运用模式的完美结合。（来源：轨道交通网）

## 5 机械设备重点公司动态

**【山东章鼓】可转债募集说明书：**本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 2.43 亿元（含 2.43 亿元），具体发行规模提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。（来源：同花顺 iFinD）

**【龙溪股份】人事变动：**近日，福建龙溪轴承（集团）股份有限公司董事会收到独立董事刘桥方先生提交的书面辞职报告，刘桥方先生因个人原因辞去公司第八届董事会独立董事及董事会专门委员会委员职务。（来源：同花顺 iFinD）

**【景业智能】定增说明书：**根据本次发行的竞价结果，本次发行以简易程序向特定对象发行的股票数量为 3,309,714 股，发行价格为 63.77 元/股，发行对象拟认购金额合计为人民币 2.11 亿元，不超过三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十。（来源：同花顺 iFinD）

**【东杰智能】股东减持：**公司于近日收到控股股东淄博恒松的通知，淄博恒松于 2023 年 6 月 9 日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易的方式减持其所持有的东杰转债 42 万张，占本次发行总量的 7.37%。2023 年 5 月 18 日至 2023 年 6 月 9 日期间，淄博恒松通过大宗交易方式累计减持公司可转债 124 万张，占本次发行总量的 21.75%。（来源：同花顺 iFinD）

**【铭利达】可转债募集说明书：**本次可转债的发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。公司本次发行可转债募集资金将投资于“铭利达安徽含山精密结构件生产基地建设项目（一期）”、“铭利达江西信丰精密结构件生产基地建设项目（一期）”、“新能源关键零部件智能制造项目（一期）”以及“补充流动资金”。（来源：同花顺 iFinD）

**【拓山重工】可转债募集说明书：**本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 3.7 亿元（含 3.7 亿元）。本次募集资金拟投资项目为年产 15 万吨工程机械核心零部件智造项目（一期 7 万吨），项目投资总额为 60,538.95 万元，使用募集资金 37,000.00 万元，建设期为 2 年。（来源：同花顺 iFinD）

**【ST 工智】设立子公司：**江苏哈工智能机器人股份有限公司于 2023 年 6 月 15 日召开第十二届董事会第六次会议，审议通过了《关于对外投资设立子公司的议案》，拟在江西省宜丰县投资设立全资子公司宜丰县哈工锂电能源有限公司（以下简称“哈工锂电”）用于实施公司与宜丰县政府签署的《战略合作框架协议》相关内容。（来源：同花顺 iFinD）

**【东方精工】为子公司担保：**2023 年 6 月 13 日，公司召开第四届董事会第二十六次（临时）会议，以 7 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果审议通过了《关于为境外全资子公司提供担保的议案》。（来源：同花顺 iFinD）

**【秦川机床】人事变动：**秦川机床工具集团股份公司于近日收到公司董事长严鉴铂先生的辞职说明。因退休原因，严鉴铂先生申请辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主任职务。严鉴铂先生离任后将不再担任公司及其控股子公司任何职务。（来源：同花顺 iFinD）

**【华昌达】人事变动：**华昌达智能装备集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 16 日收到外部董事赵斌先生的书面辞职报告。因个人原因，赵斌先生申请辞去公司第五届董事会董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。（来源：同花顺

iFinD)

**【中信重工】定增说明书：**中信重工机械股份有限公司为满足公司经营战略的实施和业务发展的资金需求，拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过人民币 8.3 亿元（含本数）。扣除发行费用后，拟全部用于“面板箱体关键装备生产线建设项目”、“高端耐磨件制造产线智能化改造项目”、“重型装备智能制造提升工程建设项目”以及补充流动资金及偿还银行借款。（来源：同花顺 iFinD）

**【中信重工】人事变动：**根据《上市公司独立董事规则》“连任时间不得超过六年”的规定，尹田先生向董事会申请辞去公司独立董事、董事会薪酬与考核委员会召集人及委员职务、提名委员会委员职务。中信重工机械股份有限公司第五届董事会提名韩清凯先生公司第五届董事会独立董事候选人。（来源：同花顺 iFinD）

**【海希通讯】股东减持计划：**控股股东、实际控制人周彤拟在 3 个月内通过协议转让方式向苏州辰隆数字科技有限公司转让公司 27,953,818 股股份，拟协议转让股份占公司股份总数的 19.93%。（来源：同花顺 iFinD）

**【罗博特科】重大合同：**2023 年 6 月 15 日，罗博特科智能科技股份有限公司与天合光能股份有限公司的控股子公司天合光能（淮安）光电有限公司签署的单笔合同金额约为 1.01 亿元人民币（含税），占公司 2022 年度经审计营业收入的比例约为 11.18%，达到公司自愿披露日常经营重大合同的披露批准。（来源：同花顺 iFinD）

**【万讯自控】股东减持计划：**持有本公司股份 18,280,251 股（占本公司总股本比例 6.23%）的傅晓阳先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，计划减持数量不超过 4,445,063 股（占本公司总股本的比例为 1.51%）。（来源：同花顺 iFinD）

**【道森股份】股东减持计划：**铭鹰投资因经营计划和资金需求，拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持持有的公司股份 416 万股，约占公司总股本的 2%，且任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。减持期间公司若实施送股、资本公积转增股本、配股等能够导致公司总股本发生变动的项，则上述计划减持股份数及比例将相应进行调整。（来源：同花顺 iFinD）

**【集智股份】可转债募集说明书：**本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。可转债的发行数量为 254.60 万张，发行的可转债每张面值为人民币 100 元。（来源：同花顺 iFinD）

**【金通灵】担保合同：**公司于近期向中国光大银行股份有限公司南通分行（以下简称“光大银行南通分行”）申请不超过 7,000 万元的综合授信额度，期限从 2023 年 4 月 24 日至 2026 年 4 月 23 日，并签署了《综合授信协议》。经全资子公司上海运能能源科技有限公司（以下简称“上海运能”）股东会决议，同意为上述融资授信额度提供连带责任保证担保，并与光大银行南通分行签署了《最高额保证合同》。（来源：同花顺 iFinD）

**【容知日新】定增说明书：**本次向特定对象发行 A 股股票总金额不超过人民币 2 亿元（含本数），本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于设备智能监测系统产业化项目、数据中心建设项目、数据中心建设项目、补充流动资金等。（来源：同花顺 iFinD）

## 6 机械板块新股梳理

**【智信精密】**公司自成立以来，聚焦于机器视觉、精密运动控制等核心技术，伴随客户自动化整合的发展要求，公司整合精密检测、精密组装等领域的技术，完成向整线自动化开发的跨越。智信精密以机器视觉及工业软件开发为核心，主要从事自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，并为客户实现生产智能化提供软硬件一体化系统解决方案。公司 2018-2022 年营收和净利润复合增长率分别为 17.06%、4.31%，成长性良好。2022 年公司毛利率和净利率分别为 45.56%、16.27%，均高于可比公司平均水平。近年来公司毛利率均在 50%左右，经营处于稳定态势。国际市场研究机构 MarketsandMarkets 发布的数据显示，2020 年-2025 年全球智能制造市场规模将从 2,147 亿美元增长至 3,848 亿美元，年复合增长率达 12.38%。

智信精密风险提示：1) 对苹果产业链的重大依赖风险。2) 新业务拓展的风险。3) 汇率波动风险。4) 经营业绩季节性波动的风险。

### 6.1 智信精密 (A05205.SZ)

行业及概念标签：专用设备制造业

#### 6.1.1 公司沿革

公司成立于 2012 年，自成立以来，即聚焦于机器视觉、精密运动控制等核心技术，并成功将其应用到为客户提供的精密检测和精密组装设备中。伴随客户自动化整合的发展要求，公司整合精密检测、精密组装等领域的技术，完成向整线自动化开发的跨越。随着对下游行业需求的理解不断加深，公司在智能制造装备领域攻克了行业内多项技术难点，持续拓宽技术研发的深度和广度，形成了以专用软件平台、机器视觉、精密运动控制为驱动，覆盖整线开发、精密检测、精密组装、精密夹治具设计等应用领域，并持续推动标准化设计的核心技术体系。截至 2023 年 5 月 22 日，李晓华直接持有公司 41.08% 股权，并通过担任智诚通达普通合伙人、执行事务合伙人间接控制智信精密 12.00% 股权，合计控制智信精密 53.08% 股权，李晓华对智信精密的控制权稳定。

#### 6.1.2 产品与行业地位

智信精密以机器视觉及工业软件开发为核心，主要从事自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，并为客户实现生产智能化提供软硬件一体化系统解决方案。公司产品和服务主要应用于消费电子行业，同时积极向新能源和医疗等领域拓展。其中公司主营业务收入占营业收入的比重超过 99%。

公司持续构建技术覆盖能力，掌握智能制造领域的核心技术，拥有多元化的技术能力和高品质的制造能力。经过不断技术积累、经验积累，公司已进入全球领先的消费电子产品客户的供应链体系，与苹果公司、铠胜控股、立讯精密、富士康、伟创力、新能源科技、赛尔康等国内外知名企业建立了良好稳定的业务合作关系，稳定的合作关系证明了其对公司产品质量、技术水平、管理服务的认可，为公司业务的稳定快速发展奠定了基础。

#### 6.1.3 主要竞争优势

**1) 技术研发优势。**公司持续构建技术覆盖能力，掌握智能制造领域的核心技术，拥有多元化的技术能力和高品质的制造能力，具有一定的技术研发优势。2020-2022年，公司研发费用分别为3,480.02万元、4,658.33万元和7,046.06万元，占营业收入的比例分别为8.71%、9.49%和12.87%。截至2022年12月31日，公司拥有专利283项（其中，发明专利20项）、软件著作权132项和作品著作权1项。公司高度重视研发团队建设，在深圳和苏州分别设有研发中心，截至2022年12月31日，公司拥有研发人员288名，占员工人数的比重为33.92%。

此外，公司拥有较强的软件平台开发能力，自主开发的通用软件平台集成了智能控制、智能测量和信息处理等各种功能，可实现软件跨设备通用和可视化快速编程；生产智能管理平台可实现设备综合效率、产量管理、质量控制及维护保养的可视化和智能化。公司掌握的智能制造装备核心技术，已成为公司的核心竞争力，有利于公司业务长期、稳定、健康发展。

**2) 领先的整线智能解决方案优势。**凭借行业领先的产品研发设计和定制化生产能力以及公司在相关业务领域积累的实践经验，公司已在手机显示模组组装、全自动分拣包装、电池性能检测等细分领域推出了整线智能解决方案并批量销售，成为市场上相关产品的少数供应商之一，公司产品在产品良率、精度和效率等方面具有较强的市场竞争力。2020-2022年，公司自动化线体销售收入和规模大幅增长，整线自动化解决方案不仅可有效提升公司单个订单的收入金额，也有助于提升客户黏性、提升市场份额。

**3) 快速响应和服务优势。**公司下游应用领域主要为消费电子产品，具有生命周期短、更新换代速度快等特点，因此设备供应商需要及时满足下游客户对设备研发设计、供货交期、售后服务等方面的要求。公司建立了专业素质高、技术能力强、响应速度快的专业客户服务团队，形成了自身独特的“市场反应快速、行业技术领先、订单交付准时和售后服务质量高”的综合能力。

凭借多年研发设计经验、与客户长期紧密的合作以及通用软件平台对设计开发的有力支持，公司能够做到对市场和客户需求变化快速反应和精准理解，尽可能缩短交货周期。此外，可进一步延伸至新产品研发阶段，与客户共同合作以提供新产品，形成长期稳定的合作共赢关系。公司自动化产品的研发设计保持较高的前瞻性，在优先满足现有客户终端产品需求的前提下，综合考虑了产品更新换代需求，采用模块化、标准化的设计方案，仅需通过更换配件或升级程序的方式即可完成设备的升级改造，可降低客户重复采购成本，亦有利于增强客户粘性。

**4) 产品质量控制优势。**公司生产、销售的自动化设备、自动化线体及夹治具是下游生产商从事生产经营活动的重要设备，其技术参数、工艺水平和运行稳定性直接影响到消费电子等下游产品质量。因此，公司的下游生产商对自动化设备的安全、稳定、精确运行提出了严格的要求。公司在消费电子等行业的设备制造领域积累了丰富的行业经验，质量管理体系获得了ISO9001:2015标准认证，进入全球领先的消费电子生产商的供应链体系并与其形成稳定紧密的合作关系。公司制定了一系列质量控制文件，设立了专门的品质保证部门，形成了覆盖原材料采购、设备制造、安装调试等生产流程的质量控制体系，确保产品质量满足客户要求。此外，公司定期对内部流程进行审查，不断修改和调整设备生产规程，以提高公司生产效率和产品品质。

**5) 优质客户群优势。**公司自设立以来，一直注重加强与优质客户的深入合作。凭借自身独特的“市场反应快速、行业技术领先、订单交付准时和售后服务质量高”的综合能力，公司已与多家国内外知名企业形成了稳定、紧密的合作关系，包括苹果公司、铠胜控股、立讯精密、富士康、伟创力、新能源科技、赛尔康等。一方面，通过与客户

持续的沟通和配合，公司可以充分理解客户的产品参数、工艺要求和市场前沿技术需求等，并提早进行开布局，有利于公司建立自动化方案的先发优势，增加客户粘性；另一方面，对下游客户而言，更换自动化设备制造商的时间成本较高、产品质量风险较大，下游客户对设备制造商的认定较为谨慎，若设备制造商的综合实力和产品表现值得信赖，则不会轻易进行变更。

在长期的合作过程中，公司为客户在提升产品品质和效率方面提供了重要支撑，树立了良好的口碑。公司丰富稳定的客户资源优势是公司持续发展的基础，在行业内建立的品牌知名度也为不断开拓新的行业市场 and 客户奠定了坚实的基础。

### 6.1.4 成长动力

1) **国家政策大力支持。**“十四五”期间，工业和信息化部发布《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿）等指导性文件，从规模以上制造业企业智能制造能力、智能制造装备和工业软件供给能力及智能制造领域基础服务能力三个方面，进一步明确了我国 2025 年智能制造产业的发展目标。同时，《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿）指出，应大力推动先进工艺、信息技术与制造装备深度融合，通过智能车间、智能工厂的载体建设，带动通用、专用智能制造装备加速研制和迭代升级，在电子信息领域推进电子产品专用智能制造装备与自动化装配线的集成应用，强化科技支撑引领作用，增强融合发展新动能。国家政策的大力支持为智能制造业的发展提供了稳定的政策基础，有利于行业的快速发展。

2) **产业链升级与下游市场带动行业增长。**智能制造设备的下游客户包括消费电子、新能源、医疗等行业。随着技术的进步，消费电子产品将在新兴需求的带动下不断更新迭代，向智能化、集成化发展。下游产品旺盛的市场需求将有效带动智能制造行业的发展，为智能制造行业的发展提供了有效的支撑。我国新能源市场前景广阔，上下游行业配套不断完善，同时在国家补贴政策的支持下，新能源产业得到了长足的发展。未来，随着“双碳”目标的提出，新能源行业发展环境将继续向好，行业发展前景可期。作为新能源产业的重要组成部分，我国动力锂电池企业在全市场中的竞争力也不断增强，在推动新能源车技术突破的同时，也为其上游的精密装备制造企业的发展创造了条件。

3) **自主研发能力支撑成长性。**公司自成立以来高度重视研发，2020-2022 年累计研发投入达到 15184.41 万元，核心技术均来源于自主研发。公司自成立以来，即聚焦于机器视觉、精密运动控制等核心技术，并成功将其应用到为客户提供的精密检测和精密组装设备中。自 2015 年起，为适应行业发展需求，公司组织核心团队重新设计软件平台系统架构，汇总了公司核心技术并进行优化和模块化开发，于 2016 年推出了公司自主研发的通用软件平台，便于客户通过调用相应模块快速完成生产线的部署和调试，目前公司自主研发的通用软件平台已升级至第四版。此后，公司继续开发了生产智能管理平台、工业缺陷人工智能检测平台等多个专用平台软件并不断进行升级。伴随客户自动化整合的发展要求，公司整合精密检测、精密组装等领域的技术，完成向整线自动化开发的跨越。随着对下游行业需求的理解不断加深，公司在智能制造装备领域攻克了行业内多项技术难点，持续拓宽技术研发的深度和广度，形成了以专用软件平台、机器视觉、精密运动控制为驱动，覆盖整线开发、精密检测、精密组装。公司以行业发展需求开展研发，创新能力能够支撑成长性。

### 6.1.5 财务状况

公司 2018-2022 年营收和净利润复合增长率分别为 17.06%、4.31%，成长性良好。

2022 年公司毛利率和净利率分别为 45.56%、16.27%，均高于可比公司平均水平。近年来公司毛利率均在 50%左右，经营处于稳定态势。公司流动比率和速动比率指标良好，偿债能力指标处于合理水平；公司应收账款周转率和存货周转率高于行业平均水平。2022 年公司资产负债率为 31.27%，负债水平较低，财务风险较小。

### 6.1.6 风险因素

**1) 对苹果产业链的重大依赖风险。**公司既直接与苹果公司签订订单，也与其 EMS 厂商签订订单。2020-2022 年，公司向苹果公司销售收入占当期营业收入的比例分别为 37.68%、25.73%和 10.05%，最终用于苹果产品的销售收入占当期营业收入的比例分别为 97.60%、97.78%和 96.57%。公司存在对苹果产业链的重大依赖风险。

消费电子领域品牌众多、竞争激烈，同时具有产品迭代快、客户需求变化快等特点。随着外部手机厂商的崛起，如果苹果公司不能在产品创新、技术升级及用户体验方面持续保持竞争优势，或者营销策略、定价策略等经营策略出现失误且在较长时间内未能进行调整，其产品市场占有率有可能下降，进而减少对供应商采购，将对发行人的经营造成不利影响。

**2) 新业务拓展的风险。**凭借在智能装备制造领域的技术储备和经验积累，公司积极拓展新能源等非消费电子领域的新客户和新产品，新业务领域的技术参数、工艺特点、客户和供应商体系与原有业务领域存在一定的差异，公司需要适应新的业务情形。此外，新领域的毛利率可能低于消费电子行业，新产品在业务开拓初期尚处于磨合和验证阶段，相关物料耗用、人力和研发的投入金额较大，使得整体毛利率可能存在下降风险。综上，发行人存在新业务拓展的风险。

**3) 汇率波动风险。**公司外销主要使用美元进行结算，2020-2022 年，公司主营业务收入中境外销售金额分别为 15,326.40 万元、16,559.05 万元和 6,225.82 万元，占主营业务收入的比例分别为 38.70%、34.03%和 11.48%；公司汇兑损益分别为 594.64 万元、295.25 万元和-613.37 万元。美元对人民币汇率呈现波动上升趋势，若未来美元对人民币汇率发生较大波动，则可能对公司经营业绩产生较大影响。

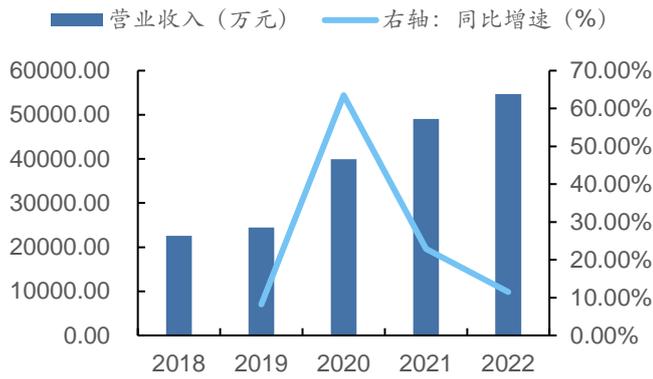
**4) 经营业绩季节性波动的风险。**公司对终端客户的订单及产品销售，受每年新款产品的发布周期影响，具有一定的季节周期性。以智能手机为例，通常终端客户会在一季度开始陆续下单进行设备采购，9、10 月份召开新品发布会预售新款智能手机；随着新款智能手机的量产，客户对发行人应用于手机生产的设备逐步进行验收，使得发行人收入确认主要集中在下半年。受此季节性因素的影响，公司的经营业绩在完整的会计年度内呈现一定的波动性，公司的经营业绩面临季节性波动的风险。

### 6.1.7 盈利预测与估值

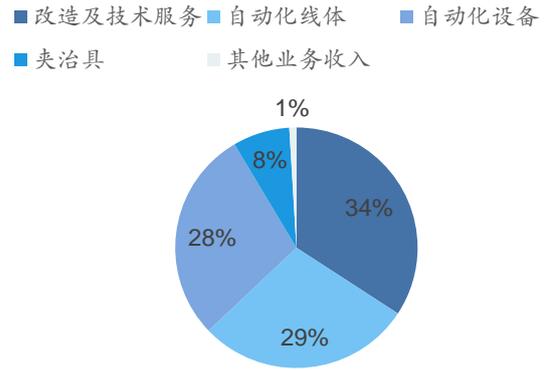
目前无市场一致盈利预期。国际市场研究机构 MarketsandMarkets 发布的数据显示，2020 年-2025 年全球智能制造市场规模将从 2,147 亿美元增长至 3,848 亿美元，年复合增长率达 12.38%。本次募投项目的顺利实施将使得公司资金实力得到显著改善，带动公司生产能力、研发实力的提升，从而全面提升公司的综合竞争力。

图表 5 智信精密近年营收能力

图表 6 智信精密 2022 年收入构成



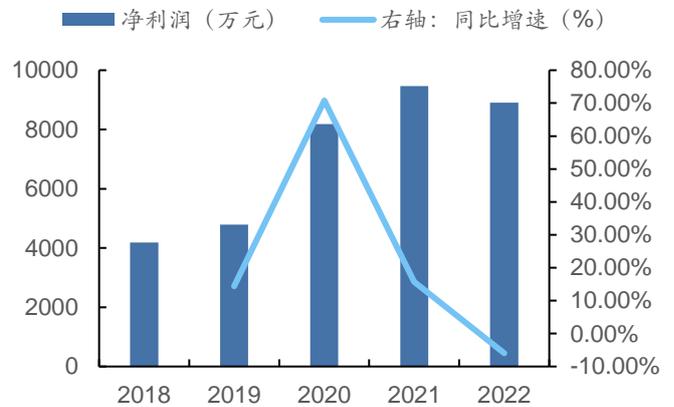
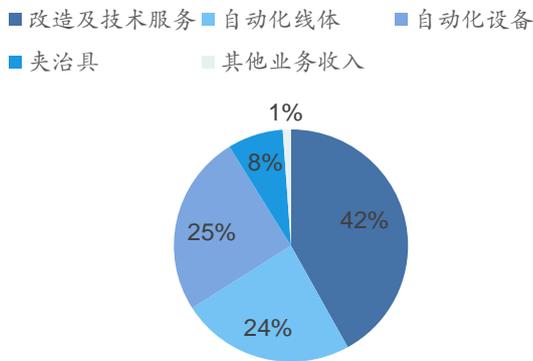
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图7 智信精密 2022 年毛利构成

图8 智信精密近年盈利表现

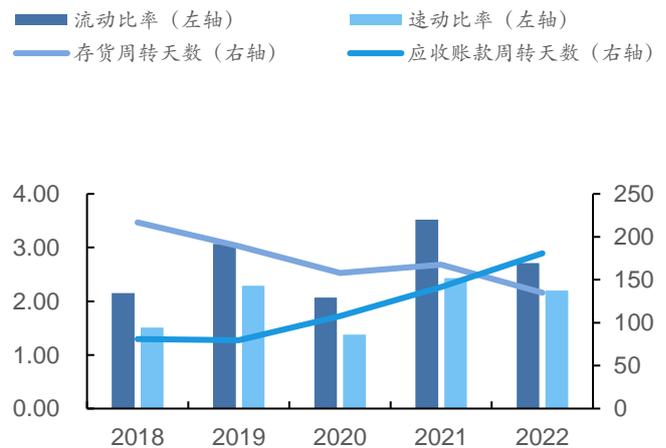
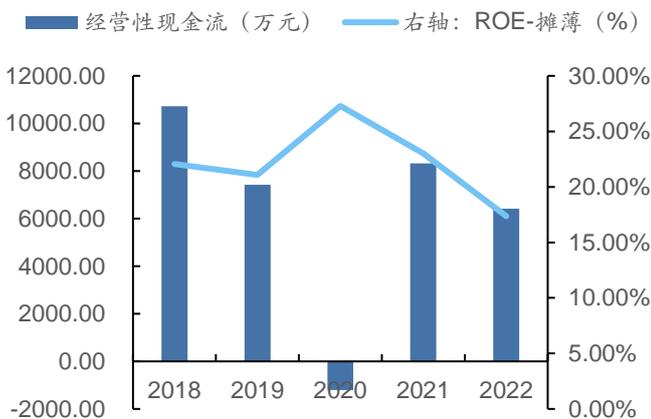


资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图9 智信精密现金流与盈利分析

图10 智信精密经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

**图表 11 智信精密募集资金的主要用途**

项目名称	投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	时间进度
自动化设备及配套建设项目	31047.08	31047.08	24 个月
研发中心建设项目	3887.71	3887.71	24 个月
信息化系统升级建设项目	1388.24	1176.58	24 个月
补充流动资金	4000.00	4000.00	-
合计	40323.02	40111.37	-

资料来源：招股说明书

**图表 12 可比公司对比情况**

公司代码	公司名称	2020-2022 营收 CAGR	2020-2022 归母 净利 CAGR	2022 年毛利率	2022 年净利 率	2022 年 ROE (全面摊薄)
688097.SH	博众精工	36.12%	11.48%	32.26%	6.82%	8.83%
603283.SH	赛腾股份	20.18%	20.62%	40.10%	10.97%	18.29%
688003.SH	天准科技	28.39%	12.31%	40.55%	9.57%	9.03%
002975.SZ	博杰股份	-5.96%	-16.03%	48.71%	16.42%	11.86%
301312.SZ	智立方	19.91%	7.81%	43.21%	22.96%	10.41%
301360.SZ	荣旗科技	21.74%	14.34%	41.68%	18.75%	28.48%
	平均	20.06%	8.42%	41.09%	14.25%	14.48%
A05205.SZ	智信精密	17.06%	4.31%	45.56%	16.27%	17.36%

资料来源：同花顺 ifind，招股说明书

## 风险提示

- 1) 宏观经济景气度不及预期；
- 2) 国内固定资产投资不及预期；
- 3) 疫情反复影响需求与供应链。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

**分析师：**徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司、公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与公司、公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。