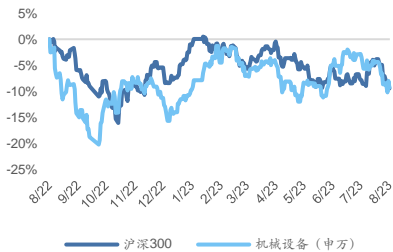


# 进入业绩密集披露期，关注业绩良好或改善品种

行业评级：增持

报告日期：2023-08-21

## 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

- 《业绩符合预期，看好储能消防与气体业务未来发展》2023-08-16
- 《业绩持续高增，利润率提升超预期》2023-08-19
- 《业绩短期承压，TOPCon 订单充沛，LIF 新品有望带来新成长动能》2023-08-19
- 《业绩有所承压，砂型铸造技术领先，定增、股权激励助力长期发展》2023-08-19

## 主要观点：

### ● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 1.80%，创业板指下跌 3.11%，沪深 300 指数下跌 2.58%。中证 1000 指数下跌 2.97%。机械设备行业指数下跌 0.71%，跑赢上证综指 1.09pct，跑赢创业板指 2.40pct，跑赢沪深 300 指数 1.87pct，跑赢中证 1000 指数 2.26pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 5.50%。

### ● 周观点更新：

本周申万机械指数下跌 0.71%，位列行业指数跌幅榜前十，机械二级行业指数无一上涨，主要原因还是市场整体表现疲弱。我们近期重点看好的细分行业整体表现尚可，MEMS 传感器行业标的芯动联科本周收涨。接下来两周是机械行业上市公司中报业绩的密集披露期，建议重点关注业绩表现较好或有改善趋势的相关标的。

### ● 本周重点研究成果：

本周外发青岛消防公司点评《业绩符合预期，看好储能消防与气体业务未来发展》、汉钟精机公司点评《业绩持续高增，利润率提升超预期》、帝尔激光公司点评《业绩短期承压，TOPCon 订单充沛，LIF 新品有望带来新成长动能》、明志科技公司点评《业绩有所承压，砂型铸造技术领先，定增、股权激励助力长期发展》。

**青岛消防公司点评：**储能消防业务拓展顺利，受益于政策推进气体类业务有望加速增长；加大研发投入，海外市场持续发力拓展。我们看好公司未来长期发展，修改盈利预测为：2023-2025 年预测营业收入为 54.01/62.12/71.66 亿元（前值为 55.58/68.46/83.87 亿元）；2023-2025 年预测归母净利润分别为 6.81/7.88/9.18 亿元（前值为 7.03/8.68/10.57 亿元）；2023-2025 年对应的 EPS 为 1.21/1.40/1.63 元（前值为 1.25/1.54/1.87 元）。公司当前股价对应的 PE 为 15/13/11 倍。维持“买入”投资评级。

**汉钟精机公司点评：**业绩持续高增长，利润率提升幅度超预期，持续看好公司未来发展。我们根据中报信息，调整 2023-2025 年营业收入预测为 40.1/47.2/55.5 亿元（前值为 39.3/46.6/55.2 亿元），同比增长 23%/18%/18%；归母净利润预测为 8.17/9.79/11.69 亿元（前值为 7.4/9.0/10.9 亿元），同比增长 27%/20%/19%；2022-2025 年归母净利润 CAGR 为 22.0%，以当前总股本 5.35 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.53/1.83/2.19 元（前值为 1.39/1.69/2.04 元）。当前股价对应的 PE 倍数为 16/13/11 倍，维持“买入”投资评级。

**帝尔激光公司点评：**业绩受验收节奏影响，存货和合同负债充沛；TOPCon 激光诱导烧结 LIF 技术新突破，提效 0.2%；多产品路线布局持续推进，TOPCon 订单充沛。考虑到验收节奏及行业扩产节奏影响，我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 17.65/23.10/31.78 亿元（前值 20.98/35.89/42.16 亿元），归母净利润分别为 5.03/7.04/9.40（前值 6.62/10.93/12.61 亿元），以当前总股本 2.73 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.84 /2.58/3.44 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍

数分别为 30/21/16 倍，考虑到公司作为光伏激光设备领军者，且受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升，维持“买入”评级。

**明志科技公司点评：**受装备验收及铸件销售影响，公司业绩有所承压；实控人全额认购定增，发展大型铝铸件；股权激励坚定信心，重视研发投入。受宏观环境及验收节奏影响，我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 7.71/9.18/10.65 亿元（前值 8.24/10.64/13.01 亿元），归母净利润分别为 1.18/1.65/2.03 亿元（前值 1.27/1.76/2.29 亿元），以当前总股本 1.24 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.96 /1.33/1.64 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 23/17/14 倍，公司受益于高端砂型铸造设备的先进性，不断拓展铸件下游场景，带来公司高成长，维持“买入”评级。

#### ● 近期机械行业新股梳理：

华安机械研究团队对近期机械板块新股做相应梳理研究，本次涉及的新股有天元智能（专业从事自动化成套装备及机械装备配套产品）和中机认检（全国性的车辆及机械设备第三方认证、检验检测综合性服务机构）。

#### ● 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，**国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%。**机器人方面，**2022 年我国机器人产业营业收入超过 1700 亿元，工业机器人产量突破 44.3 万套，同比增长超过 20%，装机量占全球比重超过 50%，稳居全球第一大市场。**半导体设备方面，**湖北省集成电路产业计量测试中心通过验收，成为全国首家省级集成电路产业计量测试中心。**锂电设备方面，**宁德时代发布全球首款采用磷酸铁锂材料并可实现大规模量产的 4C 超充电池，实现“充电 10 分钟，续航 400 公里”的超快充速度，并达到 700 公里以上的续航里程。**工程机械方面，**据中国工程机械协会数据，出口方面，2023 年 1-6 月，累计出口整机 176.37 亿美元，同比增长 37.3%。

**公司层面，**汇中股份、海容冷链、大族数控等公司发布半年报；百达精工为子公司百达新能源融资提供担保吉冈精密拟通过全资子公司吉冈维尔京有限公司在墨西哥投资设立子公司。

#### ● 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

<b>1 本周市场表现回顾</b>	<b>5</b>
1.1 机械设备板块表现	5
1.2 机械设备个股表现	6
<b>2 周观点更新</b>	<b>6</b>
<b>3 本周重点研究成果</b>	<b>6</b>
<b>4 近期机械新股梳理</b>	<b>7</b>
4.1 天元智能 (A05703.SH)	7
4.1.1 公司沿革	7
4.1.2 产品与行业地位	7
4.1.3 主要竞争优势	8
4.1.4 成长动力	8
4.1.5 财务状况	9
4.1.6 风险因素	9
4.1.7 盈利预测与估值	10
4.2 中机认检 (A05521.SZ)	12
4.2.1 公司沿革	12
4.2.2 产品与行业地位	12
4.2.3 主要竞争优势	12
4.2.4 成长动力	13
4.2.5 财务状况	13
4.2.6 风险因素	14
4.2.7 盈利预测与估值	14
<b>5 机械设备行业重要新闻</b>	<b>16</b>
5.1 光伏/风电设备	16
5.2 机器人	17
5.3 半导体设备	17
5.4 锂电设备	17
5.5 工程机械	18
<b>6 机械设备重点公司动态</b>	<b>19</b>
<b>风险提示</b>	<b>24</b>

## 图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计.....	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计.....	5
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计.....	6
图表 4 天元智能 2022 年营收构成.....	10
图表 5 天元智能近年营运能力.....	10
图表 6 天元智能 2022 年毛利润分解.....	10
图表 7 天元智能近年盈利表现.....	10
图表 8 天元智能现金流与盈利分析.....	11
图表 9 天元智能经营效率.....	11
图表 10 公司募集资金用途.....	11
图表 11 可比公司对比情况.....	12
图表 12 中机认检 2022 年营收构成.....	15
图表 13 中机认检近年营运能力.....	15
图表 14 中机认检 2022 年毛利润分解.....	15
图表 15 中机认检近年盈利表现.....	15
图表 16 中机认检现金流与盈利分析.....	15
图表 17 中机认检经营效率.....	15
图表 18 公司募集资金用途.....	16
图表 19 可比公司对比情况.....	16

# 1 本周市场表现回顾

## 1.1 机械设备板块表现

本周上证综指下跌 1.80%，创业板指下跌 3.11%，沪深 300 指数下跌 2.58%。中证 1000 指数下跌 2.97%。机械设备行业指数下跌 0.71%，跑赢上证综指 1.09pct，跑赢创业板指 2.40pct，跑赢沪深 300 指数 1.87pct，跑赢中证 1000 指数 2.26pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 5.50%。

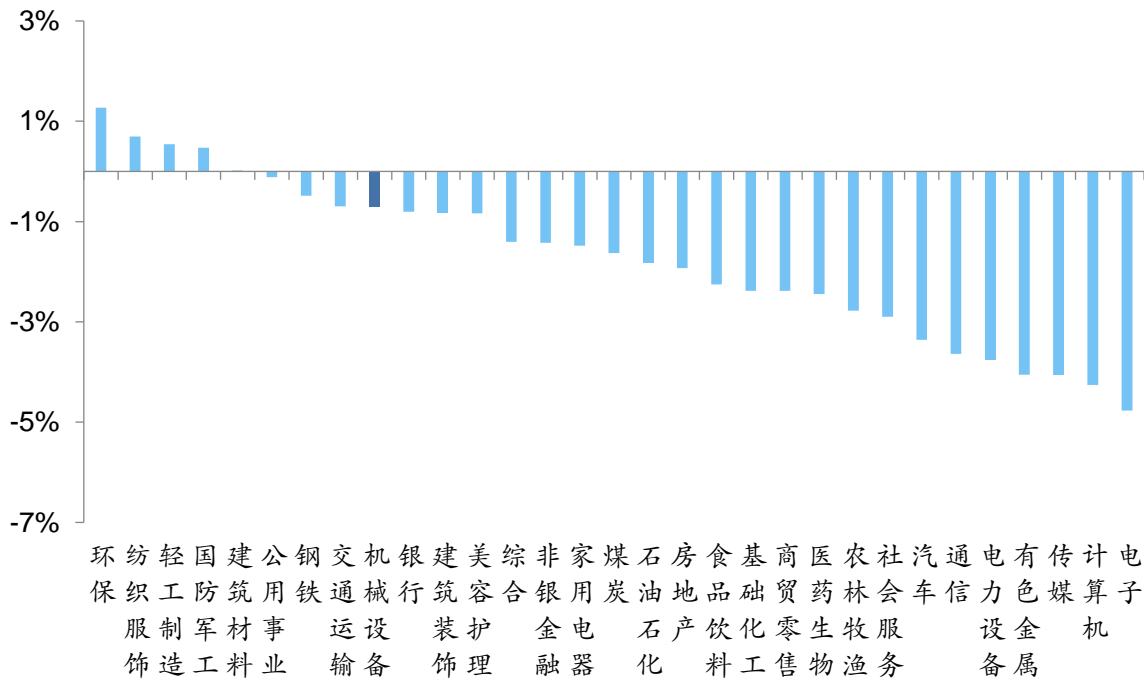
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	-0.71%	5.50%	——	——
上证综指	-1.80%	1.38%	1.09pct	4.12%
创业板指	-3.11%	-9.71%	2.40pct	15.21%
沪深300	-2.58%	-2.26%	1.87pct	7.76%
中证1000	-2.97%	-2.97%	2.26pct	8.47%

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 9。

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，本周哈焊华通、和科达、雷尔伟涨幅居前；星辰科技、普丽盛、新益昌跌幅较大。从换手率情况来看，通业科技、雷尔伟、吴志机电的换手率居前。

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
哈焊华通	44.27%	星辰科技	-20.87%	通业科技	229.03%
和科达	23.52%	普丽盛	-18.76%	雷尔伟	163.13%
雷尔伟	22.09%	新益昌	-12.54%	吴志机电	114.91%
高铁电气	18.79%	普源精电-U	-12.12%	哈焊华通	105.70%
拓斯达	17.98%	通润装备	-11.88%	新时达	105.33%
通业科技	15.38%	奥来德	-11.69%	致远新能	97.69%
交大思诺	14.64%	四方科技	-11.68%	银宝山新	89.01%
五洲新春	14.45%	蜀道装备	-11.21%	森赫股份	87.21%
日月明	14.19%	东威科技	-10.87%	智云股份	80.17%
新时达	13.16%	景业智能	-10.53%	步科股份	74.57%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 2 周观点更新

本周申万机械指数下跌 0.71%，位列行业指数跌幅榜前十，机械二级行业指数无一上涨，主要原因还是市场整体表现疲弱。我们近期重点看好的细分行业整体表现尚可，MEMS 传感器行业标的芯动联科本周收涨。接下来两周是机械行业上市公司中报业绩的密集披露期，建议重点关注业绩表现较好或有改善趋势的相关标的。

## 3 本周重点研究成果

本周外发青鸟消防公司点评《业绩符合预期，看好储能消防与气体业务未来发展》、汉钟精机公司点评《业绩持续高增，利润率提升超预期》、帝尔激光公司点评《业绩短期承压，TOPCon 订单充沛，LIF 新品有望带来新成长动能》、明志科技公司点评《业绩有所承压，砂型铸造技术领先，定增、股权激励助力长期发展》。

**青鸟消防公司点评：**储能消防业务拓展顺利，受益于政策推进气体类业务有望加速增长；加大研发投入，海外市场持续发力拓展。我们看好公司未来长期发展，修改盈利预测为：2023-2025 年预测营业收入为 54.01/62.12/71.66 亿元（前值为 55.58/68.46/83.87 亿元）；2023-2025 年预测归母净利润分别为 6.81/7.88/9.18 亿元（前值为 7.03/8.68/10.57 亿元）；2023-2025 年对应的 EPS 为 1.21/1.40/1.63 元（前值为 1.25/1.54/1.87 元）。公司当前股价对应的 PE 为 15/13/11 倍。维持“买入”投资评级。

**汉钟精机公司点评：**业绩持续高增长，利润率提升幅度超预期，持续看好公司未来发展。我们根据中报信息，调整 2023-2025 年营业收入预测为 40.1/47.2/55.5 亿元（前值为 39.3/46.6/55.2 亿元），同比增长 23%/18%/18%；归母净利润预测为 8.17/9.79/11.69 亿元（前值为 7.4/9.0/10.9 亿元），同比增长 27%/20%/19%；2022-2025 年归母净利润 CAGR 为 22.0%，以当前总股本 5.35 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.53/1.83/2.19 元（前值为 1.39/1.69/2.04 元）。当前股价对应的 PE 倍数为 16/13/11 倍，维持“买入”投资评级。

**帝尔激光公司点评：**业绩受验收节奏影响，存货和合同负债充沛；TOPCon 激光诱导烧结 LIF 技术新突破，提效 0.2%；多产品路线布局持续推进，TOPCon 订单充沛。考虑到验收节奏及行业扩产节奏影响，我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 17.65/23.10/31.78 亿元（前值 20.98/35.89/42.16 亿元），归母净利润分别为 5.03/7.04/9.40（前值 6.62/10.93/12.61 亿元），以当前总股本 2.73 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.84 /2.58/3.44 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 30/21/16 倍，考虑到公司作为光伏激光设备领军者，且受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升，维持“买入”评级。

**明志科技公司点评：**受装备验收及铸件销售影响，公司业绩有所承压；实控人全额认购定增，发展大型铝铸件；股权激励坚定信心，重视研发投入。受宏观环境及验收节奏影响，我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 7.71/9.18/10.65 亿元（前值 8.24/10.64/13.01 亿元），归母净利润分别为 1.18/1.65/2.03 亿元（前值 1.27/1.76/2.29 亿元），以当前总股本 1.24 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.96 /1.33/1.64 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 23/17/14 倍，公司受益于高端砂型铸造设备的先进性，不断拓展铸件下游场景，带来公司高成长，维持“买入”评级。

## 4 近期机械新股梳理

### 4.1 天元智能（A05703.SH）

行业及概念标签：建筑材料生产专用机械制造；机械零部件加工。

#### 4.1.1 公司沿革

公司成立于 1989 年 1 月，注册地址位于常州市新北区，前身为常州林业工程机械实业公司机械三厂。1999 年 1 月 5 日，公司改制为有限责任公司。公司专业从事自动化成套装备及机械装备配套产品的研发、设计、生产与销售，目前主要为生产蒸压加气混凝土制品的绿色环保建材企业提供生产装备及自动化整线解决方案，同时为多领域装备制造厂商提供机械装备配套件。本次发行后，吴逸中、何清华夫妇持有并能够实际支配公司的股份比例为 73.84%，处于绝对控股地位。吴逸中任发行人董事长、何清华任发行人董事。综上，陈根伟、徐士方夫妇为发行人实际控制人。

#### 4.1.2 产品与行业地位

发行人专业从事自动化成套装备及机械装备配套产品的研发、设计、生产与销售，目前主要为生产蒸压加气混凝土制品的绿色环保建材企业提供生产装备及自动化整线解决方案，同时为多领域装备制造厂商提供机械装备配套件，产品可广泛应用于绿色建筑/建材、装配式建筑、工程机械、港口机械、安检装备及机场地勤装备等多种行业和相

关领域。经过多年的发展和积累，公司已成为蒸压加气混凝土装备制造龙头企业之一。2020-2022年，在国内蒸压加气混凝土成套装备市场占有率为20%-25%，排名第一，并被中国建材机械工业协会评为“2022年中国建材机械行业20强”且排名第八，其中在墙体材料装备细分领域排名第一。

### 4.1.3 主要竞争优势

**1) 制造服务一体化。**公司从机械装备配套产品的设计制造起步，通过为多家国际知名装备企业提供配套，积累了丰富的机械装备配套件加工技术及规范操作经验。此后拓展衍生蒸压加气混凝土装备核心工段模块，并统筹工艺流程、空间布局及运行管理等条件集成多个工段模块为蒸压加气混凝土成套装备，构建“规划设计-研发制造-多级自动化控制-安装调试-技术服务”相互支撑、相互协同的产业体系，增强一体化服务能力，为客户提供全产业链环节上各项服务。

**2) 技术研发优势。**公司的蒸压加气混凝土装备采用自动化智能系统和自主开发软件，具备高度自动化装备成套开发优势，同时，能够针对不同细分市场及下游客户的不同需求提供定制化组合和模块化升级改造服务。截至2022年12月31日，公司及子公司共计拥有105项专利，其中发明专利5项，实用新型专利100项。

**3) 海内外合作伙伴众多，品牌效应良好。**在蒸压加气混凝土装备领域，公司已与中国建材集团、宝武钢铁集团、北京能源集团、信发集团、富春集团、北京金隅、浙江开元等大型公司建立了良好的合作关系；同时，公司致力拓展国际市场，通过境内出口经销商将产品远销至韩国、俄罗斯、印度、印度尼西亚等30多个国家和地区。在机械装备配套领域，公司为小松、现代、杰西博、卡哥特科、同方威视、腾达航勤等国内外知名装备制造厂商供应配套结构件，随着公司在业内品牌影响力的提升，公司的配套件产品获得了市场的广泛认可。

### 4.1.4 成长动力

**1) 国家政策扶持，行业发展良好。**公司主营业务蒸压加气混凝土装备属于智能制造，根据《“十四五”智能制造发展规划》：到2025年，规模以上制造业企业大部分实现数字化网络化，重点行业骨干企业初步应用智能化；到2035年，规模以上制造业企业全面普及数字化网络化，重点行业骨干企业基本实现智能化。目前，我国智能制造装备产业处于发展的重要战略机遇期，行业有望保持快速增长趋势。根据前瞻经济学人统计数据，2010年到2020年，我国智能制造产业规模逐年攀升，到2020年产值规模约为2.5万亿元，同比增长18.85%，行业发展形势良好。

**2) 募投项目进一步提高生产研发能力。**公司募集资金总额共5.49亿元，其中“蒸压加气混凝土成套装备建设项目”总投资2.29亿元，项目目的是提高产能与市占率；“高端加气混凝土生产线成套智能化技术改造项目”总投资1.13亿元，目的是降低生产成本，提高生产效率；“新建研发测试中心项目”投资3727.10万元，目的在于完善公司的研发系统，保持公司在行业内的技术领先优势；“营销网络建设项目”总投资3000万元，用于健全公司营销体系，提升公司的客户服务能力；补充流动资金1.4亿元，提高公司整体抗风险能力。



### 4.1.5 财务状况

公司 2020-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 14.79%、1.88%，保持增长趋势。2020 年至 2021 年，公司业务持续发展，营业收入、营业利润、利润总额、净利润均实现增长，2021 年度公司营业收入较上年度的增长幅度为 48.89%，归属于母公司股东的净利润的增长幅度为 18.77%。2022 年度，受下游需求放缓影响，公司当期在执行项目普遍延后，营业收入较上年度的下滑幅度为 11.49%，归属于母公司股东的净利润的下降幅度为 12.60%。与同行业可比公司相比，处于中间水平，不存在明显异常。

2020-2022 年公司主营业务毛利率分别为 17.97%、14.97%和 15.27%，受下游行业景气度、原材料价格、产品结构变化等因素影响，蒸压加气混凝土装备业务的毛利率在 2020-2022 年有所波动，与同行业可比公司毛利率均值的趋势相同。相较于同行业可比上市公司，公司的经营风格较为稳健，高度重视现金流管理，实行较为严格的信用政策，从而导致产品的毛利率较低。

2020-2022 年公司流动比率和速动比率均低于可比上市公司的平均指标，主要原因系可比上市公司选取的主要为建材领域专用设备制造供应商和工程机械配套商，公司主要产品为蒸压加气混凝土装备，在销售时更多采用预收货款的结算方式，从而导致流动负债的增加。

### 4.1.6 风险因素

**1) 存货规模较大风险。**2020-2022 年公司存货账面价值分别为 3.83 亿元、4.60 亿元和 1.96 亿元，占公司流动资产比重分别为 37.68%、44.76%和 24.80%。公司存货主要构成为发出商品，系核算期末已发出但尚未达到收入确认状态的存货，其主要由公司蒸压加气混凝土装备业务产生。尽管公司蒸压加气混凝土装备业务主要以预收款模式进行销售，报告期各期末公司的预收账款对发出商品的覆盖率维持较高水平，但是蒸压加气混凝土装备为高度定制化产品，如果发出商品被客户违约退回，则公司无法确认收入且可能导致存货积压，公司也可能面临存货减值的风险，从而对公司经营业绩造成不利影响。

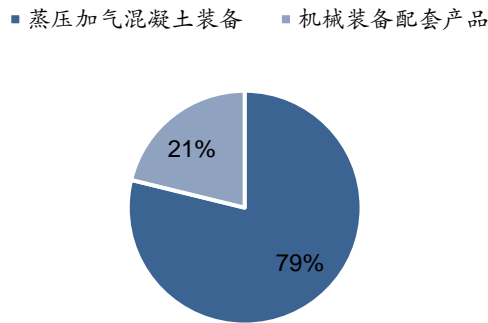
**2) 原材料价格波动风险。**公司直接材料成本占主营业务成本的比重较高，2020-2022 年分别为 77.05%、77.60%和 75.77%。公司产品生产所需的主要原材料包括钢材、辅助构件、电机 减速机、配重材料等，以钢材及钢材加工件为主，因此钢材等大宗商品的价格变动对公司成本有较大的影响。2020 年四季度至 2021 年上半年，钢材价格持续大幅上涨，增加了公司的产品成本，并对公司成本管理能力提出了更高要求。钢材等原材料的价格受国际政治、宏观经济等综合因素影响，如果未来公司原材料价格持续上涨，而公司不能及时调整产品销售价格向下游转移，或通过技术创新等方式应对成本上升的压力，将对公司经营业绩带来一定的不利影响。

**3) 实际控制人不当控制的风险。**公司实际控制人为吴逸中和何清华夫妇，本次发行前，吴逸中和何清华夫妇持有并能够实际支配公司的股份合计达到 98.46%。本次发行后，吴逸中和何清华夫妇持有并能够实际支配公司的股份比例将下降至 73.84%，但仍处于绝对控股地位，具有对发行人重大经营决策和财务决策施加重大影响的能力。如果实际控制人利用其控制地位、通过行使表决权对公司的发展战略、生产经营、财务预算、对外投资、利润分配、人事任免等重大事宜施加影响，从而影响公司决策的科学性和合理性，有可能导致公司决策权过于集中，进而有可能产生损害公司和中小股东利益的风险。

### 4.1.7 盈利预测与估值

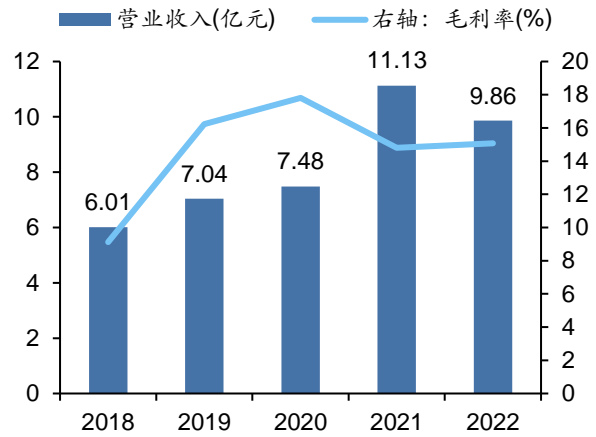
目前无市场一致盈利预期。国家战略布局大力推进绿色建筑/建材和装配式建筑的发展，为蒸压加气混凝土装备制造业发展创造了良好的政策环境。公司秉承“务实、专业、创新、共赢”的经营理念，锐意进取，开拓创新，为社会创造价值，为行业树立标杆。公司财务指标表现良好，近年来营收与盈利能力与同行业可比公司没有显著差异。募投项目的实施与落地将扩大公司生产规模、提高生产效率、提高市占率、增强研发创新能力、延续公司向产业链高附加值端进一步延伸。

图表 4 天元智能 2022 年营收构成



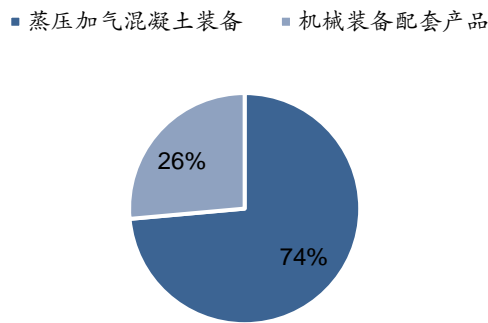
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 5 天元智能近年营运能力



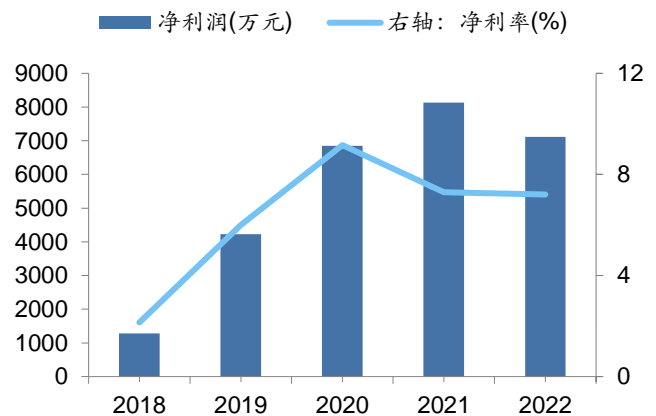
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 6 天元智能 2022 年毛利润分解



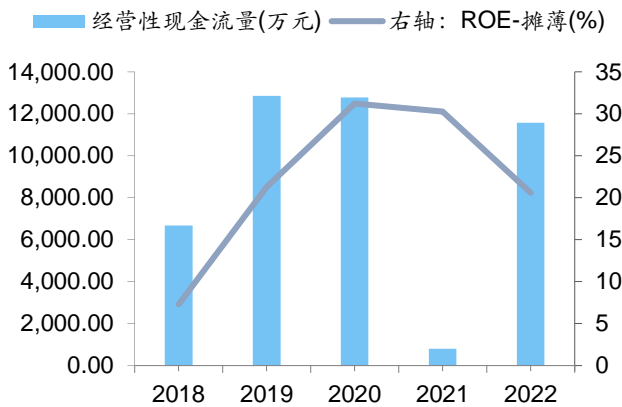
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 7 天元智能近年盈利表现



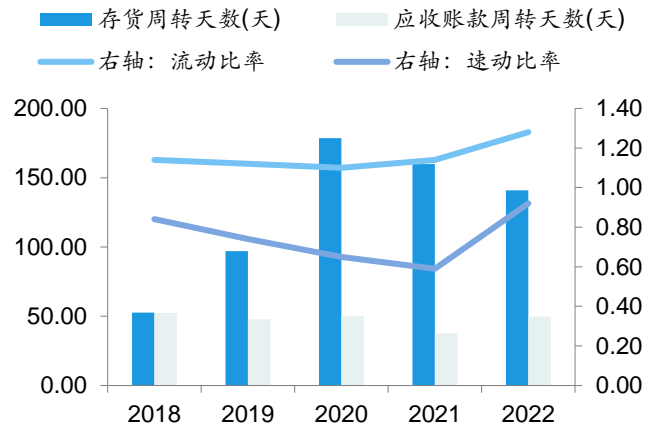
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 8 天元智能现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 9 天元智能经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 10 公司募集资金用途

项目名称	计划投资总额(亿元)	拟投入募集资金(亿元)	项目概况
蒸压加气混凝土成套装备建设项目	2.29	2.29	该项目主要系在现有技术和现有工艺基础上的扩产项目，建设期3年，项目建成后，可实现新增蒸压加气混凝土成套装备16套的生产能力，可以通过新增产能满足日益增长的市场需求，提高公司的市场占有率。
高端加气混凝土生产线成套智能化技术改造项目	1.13	1.13	该项目系从自动化设备替换、生产车间布局优化、智能立体仓库改造等三个方面对现有车间10栋进行技术改造，改造完成后将在原有基础上新增年产12套蒸压加气混凝土成套装备的生产能力，一方面可以满足日益增长的市场需求，另一方面可以巩固、提高公司的市场竞争力和占有率。
新建研发测试中心项目	0.37	0.37	该项目基于公司长期以来的研发技术积累，通过建设研发大楼、购置先进的实验室设备和研发软件、持续引进行业优秀人才，并结合公司未来的发展规划，针对性地开展相关技术研究工作。项目建成后，公司的研发系统将得到完善，进一步缩短新产品研发周期，增强新产品、新技术测试能力，满足客户多样化需求，为增强公司核心竞争力、巩固公司在行业中技术领先的优势地位奠定坚实基础。
营销网络建设项目	0.30	0.30	项目建设期为3年，建设完成后公司将拥有由营销数据库为核心构建的营销电子信息系统，以用于及时分析处理潜在客户需求，制定公司营销策略。公司还将拥有以常州主厂区为中心，以两个营销网点为副中心，由公司管理层、核心技术人员及大量销售精英人才组成的全方位覆盖式营销网络，加速开拓国内及海外市场，整合各区域优势资源，提升公司的客户服务能力和市场反应能力
补充流动资金	1.40	1.40	补充流动资金将改善公司流动比率和资产负债率水平，以满足公司业务规模快速增长带来的营运资金需求，提高公司整体抗风险能力。
合计	5.49	5.49	

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 11 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)
600499.SH	科达制造	22.87%	286.56%	29.45%	46.63%	37.33%
601608.SH	中信重工	18.20%	-13.64%	16.23%	1.87%	1.91%
002006.SZ	精工科技	48.43%	221.70%	27.48%	12.68%	21.67%
603966.SH	法兰泰克	21.80%	14.60%	23.89%	10.96%	14.10%
002483.SZ	润邦股份	19.64%	-54.44%	19.86%	1.90%	1.33%
	平均	26.19%	112.73%	23.38%	14.81%	9.05%
A05703.SH	天元智能	14.79%	54.36%	15.08%	7.21%	20.59%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

## 4.2 中机认检 (A05521.SZ)

行业及概念标签：检验检测认证服务。

### 4.2.1 公司沿革

中机认检成立于 2003 年 11 月，注册地址为北京市大兴区，主要从事汽车及零部件检验检测业务，资产归属于中汽认证中心。2005 年 12 月，公司从“股份制”调整为“集体所有制”。2007 年 8 月，公司改制为有限责任公司。2017 年 12 月，公司控股股东中国机械总院为落实“十三五”行业服务发展规划提出的行业集约化发展战略、“认检一体化上市”的发展思路，对集团内认检业务进行整合，将持有的中汽认证、中机检测 100% 国有股权无偿划转至中机认检有限。2021 年 8 月，中机认检有限作出股东会决议，同意以中机认检有限截至 2021 年 4 月 30 日经审计的净资产值折股，将中机认检有限整体变更为股份有限公司。截至目前，公司最大股东为中国机械总院，持股比例达 64.75%。

### 4.2.2 产品与行业地位

公司是一家全国性的车辆及机械设备第三方认证、检验检测综合性服务机构，主营业务为汽车整车、军用装备、工程机械、特种设备、民航地面设备、零部件等产品检验检测服务，以及产品认证、体系认证和服务认证等认证服务。检验检测业务方面，公司在获得检验检测机构资质认定证书 (CMA) 和国家认可委实验室认可证书 (CNAS) 资质基础上，还获得了“高新技术企业”、北京市“专精特新”中小企业资质认定；认证业务方面，公司是经国家认监委批准的首批从事强制性产品 (CCC) 认证机构之一。公司是我国车辆检测领域少数具备检验检测、认证一体化能力的专业第三方检测认证机构，主持或参与 167 项国家、行业及团体技术标准的制修订。

### 4.2.3 主要竞争优势

1) **品牌公信力优势**。公司检测业务具有 40 多年历史，认证业务亦已开展 20 多年，拥有“国家工程机械质量检验检测中心”、“机械工业环保机械产品质量监督检测中心”

等检测认证平台。公司作为国内最早一批从事车辆领域检测、认证的机构之一，多年来始终为客户提供准确、公证的检测报告和认证证书，在行业中树立了较高的品牌知名度和市场公信力。

**2) 技术创新与标准制定优势。**公司具备技术创新和标准制定能力，截至 2022 年末，公司主持或参与编制的技术标准共计 167 项，其中国家标准 60 项（含 7 项国军标），行业标准 65 项，团体标准 42 项，拥有专利 97 项，软件著作权 177 项。

**3) 合作伙伴众多，行业效应显著。**公司与徐工集团、三一集团、中联重科、中国重汽、北汽集团、东风集团等国内大型知名企业具有近 20 年的合作历史，建立了良好的长期合作关系。此外，公司还与中国质量认证中心建立了长期的合作关系，开展汽车和零部件产品的认证检测业务。与国内知名企业的合作不仅为公司带来长期稳定的收入且具有行业示范效应，增强公司的影响力，提高公司竞争力。

**4) 检测认证一体化，具有多领域检测能力。**公司是我国车辆检测领域少数具备检验检测、认证一体化能力的专业第三方检测认证机构，可以减少客户成本，缩短检测和认证时限。公司检测领域覆盖范围广，包含汽车、工程机械、军用改装车、民用机场地面服务设备、特种设备（起重机械、场（厂）内专用机动车辆）、零部件检测领域，具有较强的抗风险能力。未来，公司将继续坚定实施“全资质、宽领域、深服务”的发展理念，推动不同领域间检测业务的互相促进。

#### 4.2.4 成长动力

**1) 国家政策扶持行业发展。**国家发改委颁布实施的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，将“标准化服务、质量认证和检验检测服务”列为鼓励类产业。2021 年，《国民经济和社会发展第十四个五年规划》要求建设认证认可、检验检测、试验验证等产业技术基础公共服务平台。2022 年，《“十四五”认证认可检验检测发展规划》要求加快构建统一管理、共同实施、权威公信、通用互认的认证认可检验检测体系，更好服务经济社会高质量发展。

**2) 募投项目拓展市场，完善综合检测能力。**公司募集资金总额共 8.79 亿元，资金全部用于认证检测公共服务平台项目，将建立五个不同的车间，用于完善公司对于传统车辆的检测能力、提高公司综合检测服务能力，着眼于新能源检测领域能力提升，适应行业发展趋势、聚焦华北新能源车检测业务，拓展乘用车检测市场。

#### 4.2.5 财务状况

公司 2020-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 21.84%、22.70%，收入规模逐年增长。公司 2020-2022 年主营业务毛利率分别为 46.24%、46.03%及 44.38%，总体保持较高水平，略低于同行业可比上市公司的平均值，公司 2020-2022 年检测业务毛利率分别为 49.61%、52.25% 及 50.41%，与同行业上市公司检测业务毛利率平均水平保持一致，不存在较大差异。2020-2022 年，公司销售净利率分别为 19.47%、19.85% 和 19.75%，总体保持稳定，表明公司营业收入转化为净利润的水平较强且稳定，体现出公司成本费用管控能力较好，企业运营效率较高。

2020-2022 年公司流动比率分别为 1.87、1.58 和 1.56，速动比率分别为 1.87、1.58 和 1.56，流动比率和速动比率呈下降趋势，主要系公司大力发展主营业务，公司检验检测的业务量逐渐增加，导致合同负债余额增长，同时随着公司业务的逐步增长，

公司因开展业务及购买场地设备形成的应付账款金额逐渐增加。上述事项导致流动负债有所增加，拉低流动比率及速动比率水平。2020-2022 年公司合并口径资产负债率均低于同行业上市公司平均值，公司财务结构较为稳健，长期偿债能力整体优于可比上市公司。

#### 4.2.6 风险因素

**1) 政策与行业标准变动风险。**第三方认证、检验检测行业是政府监管的有效补充，担负产品安全、质量技术支撑的责任，产业政策影响着行业的发展速度。近年来，政府对检验检测和认证服务的行政监管逐步开放、市场化程度逐步提高，随着认证检测机构数量的增加，市场竞争加剧，如现有产业政策、行业资质认证标准、市场准入规则和行业标准的不利调整，可能出现局部的不利于行业市场化发展的政策和规定，将对公司的经营发展产生不利影响。

**2) 市场竞争加剧的风险。**我国检验检测和认证服务机构数量众多，市场集中度相对较低。随着政府对检验检测和认证服务市场的逐步放开，民营机构面临着较好的发展机会，外资机构也凭借雄厚的资本实力和丰富的运作经验进入我国检验检测和认证服务市场，行业内市场竞争将日趋激烈。面对激烈市场竞争，公司可能存在较难开拓新市场且既有市场份额被竞争对手挤占的风险，将对公司经营发展产生不利影响。

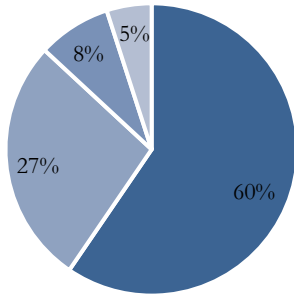
**3) 技术人才流失、研发滞后的风险。**车辆和机械设备认证检测行业属于技术性服务业，业务开展主要依赖于专业人才。我国车辆和机械设备行业的快速发展对车辆和机械设备检验检测和认证的专业技术和服务质量提出了更高要求的同时，对高素质的认证检测专业技术人员的需求也日益增长，导致行业对人才的争夺日趋激烈。若公司不能及时把握技术、市场和政策的变化趋势，跟踪掌握行业新态势，不能及时将技术研发成果与客户需求相结合，可能导致公司在市场化竞争格局中逐渐失去优势，面临新业务难以拓展，原有客户逐渐流失的情形，从而对公司经营情况和盈利水平产生不利影响。

#### 4.2.7 盈利预测与估值

目前无市场一致盈利预期。国家“推动国有企业性质检验检测机构率先做强做优做大”战略带来发展机遇，有利于促进公司行业地位的提升。公司秉承“成为全国知名的认检公司”的企业愿景，坚持“市场化，国际化，专业化，集约化，规范化”的发展理念，以汽车及高端装备制造业设计、认证、检测、后市场等技术服务为发展方向，持续致力于检测技术研究及条件建设以完善试验能力，构建全产业链业务，实现快速、持续、高质量发展。公司财务指标表现良好，近年来营收与盈利能力处于同行业可比公司中上游。募投项目的实施与落地将进一步扩大公司的业务领域，有利于提升公司服务的市场占有率，提升品牌知名度和影响力，强化公司的核心竞争力，提高公司的盈利水平。

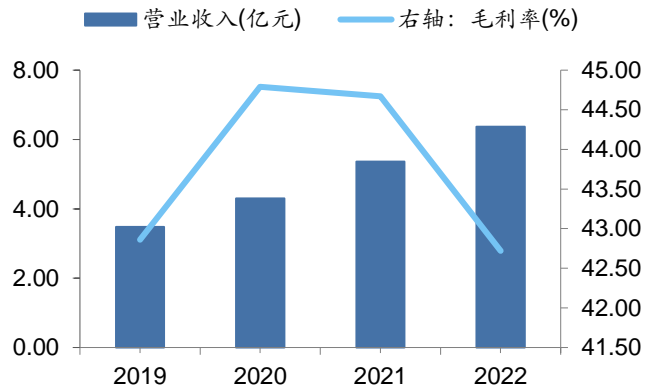
图表 12 中机认检 2022 年营收构成

■ 检测服务 ■ 认证服务 ■ 汽车设计 ■ 其他业务收入



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

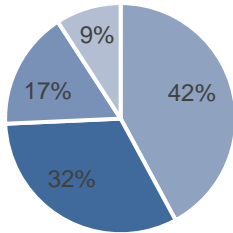
图表 13 中机认检近年营运能力



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

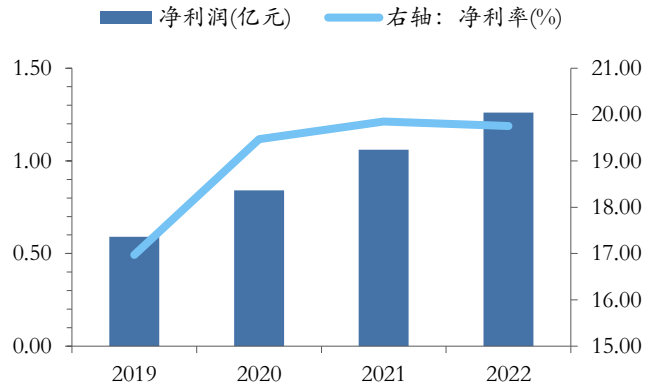
图表 14 中机认检 2022 年毛利润分解

■ 检测服务 ■ 认证服务 ■ 汽车设计 ■ 其他业务收入



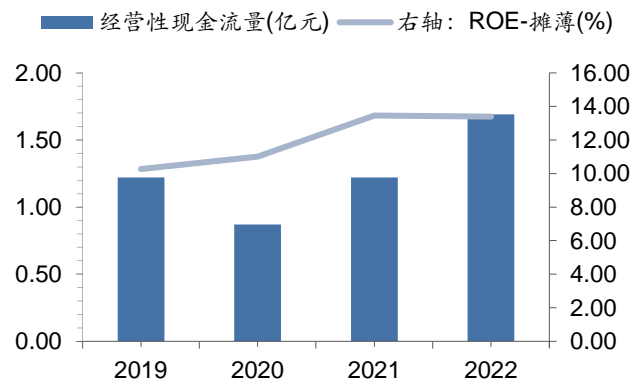
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 15 中机认检近年盈利表现



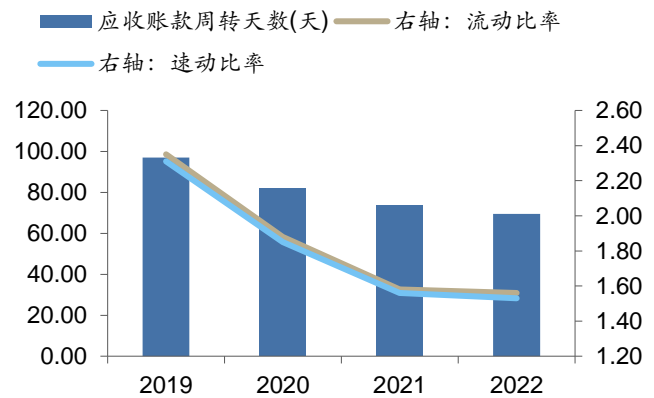
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 16 中机认检现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 17 中机认检经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 18 公司募集资金用途

项目名称	计划投资总额 (亿元)	拟投入募集资金 (亿元)	项目概况
认证检测公共服务平台项目	8.79	7.47	该项目包括新能源三电及零部件试验车间、整车及发动机排放试验车间、电磁兼容试验车间、整车碰撞试验车间、动力站房及辅助车间、能源供应站、淋雨及结构部件测试车间等新建部分。项目建成后，可形成新能源汽车整车及零部件检验的能力，同时也满足传统能源乘用车、商用车、客车、工程机械、民航地面设备、军用装备、特种车辆等产品的检测需求。该项目实施后，将进一步扩大公司的业务领域，有利于提升公司服务的市场占有率，提升品牌知名度和影响力，强化公司的核心竞争力，提高公司的盈利水平。
合计	8.79	7.47	

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 19 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)
601965.SH	中国汽研	-1.88%	11.09%	44.06%	22.14%	11.59%
300012.SZ	华测检测	19.92%	25.01%	49.39%	18.02%	16.49%
300887.SZ	谱尼测试	62.42%	39.98%	35.55%	8.62%	9.07%
603060.SH	国检集团	28.39%	4.57%	44.58%	14.06%	14.23%
002967.SZ	广电计量	18.95%	-11.59%	39.62%	7.30%	5.27 %
300938.SZ	信测标准	37.83%	39.97%	57.14%	22.58%	10.48%
300215.SZ	电科院	-3.56%	-38.17%	37.52%	5.19%	1.68%
300416.SZ	苏试试验	23.43%	47.89%	46.66%	17.26%	12.26%
	平均	23.19%	14.84%	44.32%	14.40%	10.13%
A05521.SZ	中机认检	21.83%	19.86%	42.72%	19.75%	13.39%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

## 5 机械设备行业重要新闻

### 5.1 光伏/风电设备

**1-7 月全国光伏新增装机 97.16GW，超去年全年。**国家能源局 8 月 17 日发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%。今年 1-7 月光伏新增装机 97.16GW，超过了 2022 年全年新增装机 87.41GW 的总和。（来源：索比光伏网）

**六部门：支持光伏设备制造企业建立分布式光伏回收体系。**8 月 17 日消息，国家发展改革委等六部门联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。《指导意见》明确主要目标：到 2025 年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责



任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。（来源：SOLARZOOM 光储亿家）

## 5.2 机器人

**我国机器人产业蓬勃发展，工业机器人装机量全球占比超 50%。**8 月 16 日 2023 世界机器人大会在北京举办。开幕式消息，2022 年我国机器人产业营业收入超过 1700 亿元，继续保持两位数增长。机器人市场应用加速拓展，2022 年我国工业机器人产量突破 44.3 万套，同比增长超过 20%，装机量占全球比重超过 50%，稳居全球第一大市场。（来源：中国机器人网）

**开启无人搬运盛世，无人叉车领域现超亿元大额融资。**近日，自动驾驶无人运输解决方案提供商木蚁机器人宣布完成 B2 轮融资，融资金额超亿元，领投方为中信建投资本，湖州浔商创业跟投。本轮融资金额将主要用于新品研发、海外市场开拓及人才队伍扩建，进一步夯实木蚁作为快运物流和工业无人搬运机器人头部公司的影响力。作为新型的物流解决方案，无人叉车正迎来爆发式增长机会。数据显示，2022 年中国无人叉车销量达 13300 台，同比增长 66.25%，市场规模约 34.68 亿元，同比增长 41.55%。（来源：中国机器人网）

## 5.3 半导体设备

**国际研究团队新突破：室温下量子材料实现“自旋”控制。**据《自然》杂志 16 日报道，英国剑桥大学领导的一个国际研究团队找到了一种控制有机半导体中光和量子“自旋”相互作用的方法，即使在室温下也能发挥作用，为潜在的量子应用开辟了新前景。（来源：全球半导体观察）

**全国首家省级集成电路产业计量测试中心通过验收。**据湖北日报报道，8 月中旬，湖北省集成电路产业计量测试中心通过验收，成为全国首家省级集成电路产业计量测试中心，标志着湖北省在集成电路领域计量基础能力建设走在全国前列，基础服务能力水平有了新突破。该中心可为湖北省乃至中部地区光通信芯片、存储芯片、卫星导航芯片、车规级芯片提供全产业链、全生命周期、全溯源链和前瞻性的计量测试服务，助力打造万亿级光电子信息产业。（来源：全球半导体观察）

## 5.4 锂电设备

**H1 国内出口新能源乘用车电池装机增长超 180%。**高工产业研究院（GGII）《中国新能源汽车进出口月度数据库》统计显示，2023 年上半年，我国新能源汽车累计出口 53.4 万辆，同比增长 163%。其中，新能源乘用车出口 49.9 万辆，同比增长 155%，占比超 93%。带动乘用车动力电池配套出口装机量 26.16GWh，同比增长 186%。中国电池产品已经具备较强的国际竞争力，LFP 电池、刀片电池、CTP 电池等在中国市场得到验证的技术也进一步获得国际市场的认可。中长期来看，中国动力电池在全球的市场份额上升的趋势不可逆转。（来源：高工锂电）

**欧盟新电池法正式生效，对中国锂电产业是考验也是机遇。**8 月 17 日，欧盟《新

《新电池法》宣告正式生效。《新电池法》引入电池标签、电池护照的概念，并提及到 2026 年，进入欧洲的大部分动力电池需持有电池护照。该法规对电池重要原材料的回收比例作出了相关要求，也将直接带动国内电池回收体系的加速建设。2022 年中国动力电池在欧洲的市场份额达 34%。此外，欧洲的汽车产业链已与国内电池产业链交织共生。《新电池法》正式生效，对中国锂电产业来说是一场绿色革命的考验，更是抢抓全球能源产业链制高点的机遇（来源：高工锂电）

**宁德时代 4C 铁锂电池开启“超充时代”。**8 月 16 日，宁德时代发布全球首款采用磷酸铁锂材料并可实现大规模量产的 4C 超充电池——神行超充电池，实现“充电 10 分钟，续航 400 公里”的超快充速度，并达到 700 公里以上的续航里程，极大缓解用户补能焦虑，全面开启新能源车的超充时代。据宁德时代国内乘用车事业部 CTO 高焱介绍，神行电池即将在今年底实现量产，搭载神行超充电池的电动车也将在明年一季度上市。（来源：高工锂电）

## 5.5 工程机械

**上半年工程机械出口保持较高水平，进口呈初步趋稳态势。**据中国工程机械协会数据，出口方面，2023 年 1-6 月，累计出口整机 176.37 亿美元，同比增长 37.3%，占出口总额的 70.6%；零部件出口 73.55 亿美元，同比增长 4.76%，占出口总额的 29.4%。上半年出口总体增长 25.8%，月平均出口额为 41.87 亿美元，从 3 月份开始连续 4 个月出口额超过 40 亿美元。进口方面，零部件进口 9.19 亿美元，同比下降 3.53%，占进口总额的 69.7%。进口整机 4 亿美元，同比下降 26.9%，占进口总额的 30.3%。（来源：今日工程机械）

**工程机械巨头进军高端农机领域。**8 月 2 日，临工智慧农业装备产业园项目签约仪式在山东临沂举行，标志着国内又一家大型工程机械骨干企业进军高端农机领域。该项目由临工集团投资建设，通过电动化、智能化、无人化加速推动传统农业机械向智能农业机械的颠覆升级，实现低碳排放和产品迭代，引领未来农业机械装备发展方向。（来源：今日工程机械）

## 6 机械设备重点公司动态

**【汇中股份】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 1.96 亿元，同比增加 2.04%，归属于上市公司股东的净利润为 4232.00 万元，同比减少 10.81%。（来源：同花顺 iFinD）

**【海容冷链】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 20.10 亿元，同比增长 6.26%；归属于上市公司股东的净利润 2.70 亿元，同比增长 33.74%，主要原因为：公司客户和产品结构进一步改善，大宗物料价格有所回落，汇率变动的影 响。（来源：同花顺 iFinD）

**【大族数控】** 半年报：公司 2023 年上半年取得营业收入 7.71 亿元，较上年同期减少 55.29%，归属上市公司股东的净利润 0.95 亿元，较上年同期减少 72.92%。（来源：同花顺 iFinD）

**【山科智能】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 3.02 亿元，与去年同期相比上升 33.69%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.37 亿元，与去年同期相比上升 18.23%。（来源：同花顺 iFinD）

**【江苏神通】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 9.99 亿元，与去年同期相比上升 8.28%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.25 亿元，与去年同期相比上升 20.37%（来源：同花顺 iFinD）

**【恒星科技】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 21.06 亿元，较上年同期降低 10.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.35 亿元，较上年同期降低 68.05%。（来源：巨潮资讯）

**【宇晶股份】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 5.92 亿元，同比增长 55.16%；归属上市公司股东的净利润为 0.66 亿元，同比增长 72.57%。（来源：同花顺 iFinD）

**【博盈特焊】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 4.03 亿元，同比增长 1.54%；归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比增长 10.51%。（来源：同花顺 iFinD）

**【合康新能】** 半年报：公司 2023 年上半年营业收入为 7.22 亿元，较上年同期增长 16.72%，归属于上市公司股东的净利润为-230.30 万元，较上年同期下降 136.94%。（来源：同花顺 iFinD）

**【星辰科技】** 半年报：2023 年上半年，公司完成收入 6304.32 万元，较去年同期上涨 2.66%，归属于上市公司股东的净利润为 575.59 万元，较上年同期下降 70.21%。利润降低主要原因如下：（1）因公司上年同期出售持有银行股权非经常性获利 349.10 万元导致本期净利润同比减少。（2）本期信用减值损失较上年同期增加 321.88 万元，主要系本期部分军品客户因业务特点延长了应收账款周期。军品客户整体信用较高，坏账准备后续大概率可转回。（3）公司销售产品结构变化，高毛利率产品销售占比有所下降，导致公司整体毛利下降。（来源：同花顺 iFinD）

**【朗鸿科技】** 半年报：公司 2023 年上半年营业收入为 5007.25 万元，较上年同期降低 9.03%，归属于上市公司股东的净利润为 1779.66 万元，较上年同期降低 14.85%。（来源：同花顺 iFinD）

**【四方科技】** 半年报：公司 2023 年上半年实现营业收入 10.63 亿元，较上年同

期增长 14.70%；归属于上市公司股东的净利润为 1.66 亿元，较上年同期增长 16.22% 主要系国家经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，公司布局精准，切入市场迅速。（来源：同花顺 iFinD）

**【伟创电气】** 半年报告：报告期内，公司实现营业总收入 6.25 亿元，较上年同期增长 41.81%；实现营业利润 1.12 亿元，较上年同期增长 38.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，较上年同期增长 35.59%。（来源：同花顺 iFinD）

**【道森股份】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 10.58 亿元，同比增长 48.42%；实现。营业收入增加主要系收购子公司洪田科技所致。（来源：同花顺 iFinD）

**【新元科技】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 1.22 亿元，同比降低 66.99%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.67 亿元，同比降低 264.99%，（来源：同花顺 iFinD）

**【铭利达】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 20.68 亿元，比上年同期增加 61.68%，归属于母公司股东的净利润 1.94 亿元，比上年同期增加 57.27%。营收增加的原因主要系：2023 年上半年，光伏、储能和新能源汽车为公司的主要业务领域，得益于上述行业的高景气度，下游客户需求持续增长，带动了公司上半年整体业务的增长。（来源：同花顺 iFinD）

**【华丰股份】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 7.15 亿元，同比增长 79.40%，主要系上半年国内重卡行业需求回暖，公司订单增加，销售扩大所致；实现归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元，较去年同期增长 96.33%，主要系公司营业收入增长所致。（来源：同花顺 iFinD）

**【如通股份】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 1.57 亿元，同比增加 18.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 3534.79 万元，同比增加 16.68%。（来源：同花顺 iFinD）

**【科捷智能】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 3.56 亿元，同比减少 6.79；实现归属于上市公司股东的净利润-0.39 亿元，主要系市场竞争激烈，为维持公司市场占有率，采取多元化的销售策略，导致毛利率同比下降 7.34%所致。（来源：同花顺 iFinD）

**【京城股份】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 6.26 亿元，较上年同期降低 1.83%，归属于上市公司股东净利润-2969.09 万元。（来源：同花顺 iFinD）

**【青岛消防】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 22.52 亿元，较上年同期增长 10.02%，归属于上市公司股东净利润 2.87 亿元，较上年增长 21.41%。（来源：同花顺 iFinD）

**【拓斯达】** 半年报告：2023 年上半年公司实现营业收入 21.03 亿元，同比增长 2.94%；公司整体毛利率为 21.37%，同比减少 0.37 个百分点；归属于上市公司股东的净利润 8437.15 万元，同比下降 17.55%，主要系智能能源及环境管理系统业务一季度交付的部分项目毛利率较低、整体毛利额减少超 0.6 亿元所致。（来源：同花顺 iFinD）

**【天通股份】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 19.88 亿元，同比降低 6.47%，归属于上市公司股东净利润 1.87 亿元，较上年降低 26.37%。营业收入变动主要系报告期内蓝宝石晶体材料制造板块收入同比下降幅度较大所致。（来源：同花顺 iFinD）

**【浙江鼎力】** 半年报告：2023 年上半年公司实现营业收入 30.98 亿元，同比增长

5.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元，同比增长 44.87%。（来源：同花顺 iFinD）

**【赛腾股份】** 半年报告：2023 年上半年营业收入 14.04 亿元，同比增长 41.03%；实现归属于母公司所有者权益净利润 1.04 亿元，同比增长 122.69%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.71 亿元，同比增长 79.00%。（来源：同花顺 iFinD）

**【杭齿前进】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 9.99 亿元，同比减少 19.02%；归属于母公司所有者的净利润 1.18 亿元，同比增加 17.30%。（来源：同花顺 iFinD）

**【国机通用】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 2.93 亿元，较上年同期降低 27.27%，归属于上市公司股东净利润 1932.94 万元，较上年同期降低 43.91%，主要系受外部整体不利环境影响。（来源：同花顺 iFinD）

**【宁波精达】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 3.58 亿元，同比增长 15.95%，归属于上市公司股东净利润 0.92 亿元，同比增长 40.08%。（来源：同花顺 iFinD）

**【明志科技】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 2.3 亿元，同比下降 17.50%，主要系受国际形势和宏观经济环境等因素的影响，装备项目交付延期，导致公司营收下降；实现归属于上市公司股东的净利润为 940.01 万元，较上年同期增加 307.18 万元，同比增长 48.54%。（来源：同花顺 iFinD）

**【派斯林】** 半年报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 8.54 亿元，同比增长 77.00%；实现归母净利润 8278.03 万元，同比增长 133.51%；实现扣非净利润 7910.99 万元，同比增长 148.81%。（来源：同花顺 iFinD）

**【杭叉集团】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 82.22 亿元，较上年同期增长 9.27%，归属于上市公司股东净利润 7.82 亿元，较上年增长 71.53%。主要系叉车销售台量 13 万台，超额完成经营目标。（来源：同花顺 iFinD）

**【百胜智能】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 1.79 亿元，同比降低 8.16%；归属于上市公司股东净利润 1791.60 万元，同比降低 40.18%。（来源：同花顺 iFinD）

**【先锋电子】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 2.58 亿元，较上年同期增长 26.56%，归属于上市公司股东净利润 0.18 亿元，较上年增长 302.04%。（来源：同花顺 iFinD）

**【英威腾】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 22.05 亿元，较上年同期增长 24.06%，归属于上市公司股东净利润 2.22 亿元，较上年增长 184.43%。（来源：同花顺 iFinD）

**【泰尔股份】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 5.46 亿元，较上年同期增长 2.57%，归属于上市公司股东净利润 404.12 万元，较上年增长 171.11%。（来源：同花顺 iFinD）

**【长荣股份】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 7.72 亿元，较上年同期增长 0.78%，归属于上市公司股东净利润 555.86 万元，较上年降低 85.36%。（来源：同花顺 iFinD）

**【劲拓股份】** 半年报告：2023 年上半年实现营业收入 4.00 亿元，较上年同期增长 17.53%，归属于上市公司股东净利润 3280.59 万元，较上年降低 6.37%。（来源：同花顺 iFinD）

**【丰光精密】** 半年报告：2023 年上半年公司实现营业收入 9,560.21 万元，较上年

同期降低 24.99%，归属于上市公司股东的净利润 329.00 万元，较上年同期降低 74.69%。业绩下滑的主要原因为：受全球经济下行导致的市场需求减弱，客户订单减少。(来源：同花顺 iFinD)

**【浙江大农】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 1.29 亿元，较上年同期增长 2.02%，归属于上市公司股东净利润 0.25 亿元，较上年增长 6.19%。(来源：同花顺 iFinD)

**【方盛股份】半年报告：**2023 年上半年实现完成营业收入 1.84 亿元，同比增长 14.77%；归属于上市公司股东净利润 0.36 亿元，较上年增长 66.20%。主要原因是(1)海外客户需求增加，外销规模上升；(2)风电领域收入上升；(3)储能、氢能等新能源领域批量交付；(4)换热系统销量增加，产品集成化取得一定成效；(5)报告期内美元及欧元汇率上升也带动外销收入上升。(来源：同花顺 iFinD)

**【惠丰钻石】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 2.68 亿元，较上年同期增长 42.65%，归属于上市公司股东净利润 0.40 亿元，较上年增长 3.05%。(来源：同花顺 iFinD)

**【汉钟精机】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 17.69 亿元，较上年同期增长 29.12%，归属于上市公司股东净利润 3.66 亿元，较上年增长 48.56%。(来源：同花顺 iFinD)

**【宝色股份】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 9.07 亿元，较上年同期增长 26.79%，主要原因是合同交货量及合同价值增加所致归属于上市公司股东净利润 0.25 亿元，较上年增长 6.19%。(来源：同花顺 iFinD)

**【理工光科】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 2.36 亿元，较上年同期降低 14.03%，归属于上市公司股东净利润 0.14 亿元，较上年增长 28.96%。(来源：同花顺 iFinD)

**【美畅股份】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 21.68 亿元，较上年同期增长 40.96%，主要原因系公司规模扩大，销量增加，收入增长；归属于上市公司股东净利润 8.93 亿元，较上年增长 33.99%。(来源：同花顺 iFinD)

**【朗进科技】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 3.48 亿元，较上年同期增长 7.06%，归属于上市公司股东净利润 329.99 万元，较上年增长 114.49%。(来源：同花顺 iFinD)

**【冀凯股份】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 1.29 亿元，较上年同期增长 0.31%，归属于上市公司股东净利润-0.18 亿元，较上年降低 1930.02%。(来源：同花顺 iFinD)

**【新天科技】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 4.37 亿元，较上年同期降低 4.93%，归属于上市公司股东净利润 0.92 亿元，较上年降低 23.53%。(来源：同花顺 iFinD)

**【优德精密】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 1.85 亿元，较上年同期增长 0.75%，归属于上市公司股东净利润 1090.21 万元，较上年增长 5.68%。(来源：同花顺 iFinD)

**【矩子科技】半年报告：**2023 年上半年实现营业收入 2.79 亿元，较上年同期降低 3.11%，归属于上市公司股东净利润 0.38 亿元，较上年增长 5.30%。(来源：同花顺 iFinD)

**【蓝盾光电】** 半年报报告：2023 年上半年实现营业收入 2.66 亿元，较上年同期降低 17.24%，归属于上市公司股东净利润 1129.74 万元，较上年降低 68.01%。（来源：同花顺 iFinD）

**【迦南科技】** 半年报报告：2023 年上半年实现营业收入 4.77 亿元，较上年同期降低 3.33%，归属于上市公司股东净利润 0.17 亿元，较上年降低 60.83%。（来源：同花顺 iFinD）

**【越剑智能】** 半年报报告：2023 年上半年公司实现营业收入 4.2 亿元，同比下降 45.07%；实现归属上市公司股东的净利润为 4,850.86 万元，同比减少 60.00%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东净利润为 4,655.68 万元，同比减少 59.19%。主要原因系市场订单不足、原材料成本波动、消费预期仍显不足等不稳定因素。（来源：同花顺 iFinD）

**【基康仪器】** 半年报报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 1.33 亿元，较上年同期增长 18.48%；归属于母公司股东的净利润人民币 3,051.52 万元，同比增长 35.81%。（来源：同花顺 iFinD）

**【九菱科技】** 半年报报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 6406.52 万元，较上年同期营业收入增加了 1.88%；归属于上市公司股东的净利润 1944.02 万元，较上年同期增加了 130.91%。（来源：同花顺 iFinD）

**【三友科技】** 半年报报告：2023 年上半年，公司实现营业收入 2.16 亿元，同比增长 43.69%；归属于母公司股东的净利润人民币 2407.56 万元，同比增长 34.94%。（来源：同花顺 iFinD）

**【百达精工】** 为子公司提供担保：浙江百达精工股份有限公司于 2023 年 8 月 11 日与浙商银行股份有限公司台州分行签署《保证合同》，为江西百达新能源有限公司向浙商银行融资提供连带责任保证，本次保证责任的金额为人民币 5,000 万元。（来源：同花顺 iFinD）

**【吉冈精密】** 设立子公司：为满足公司整体战略发展规划的需要，优化市场结构，开拓海外市场，进一步增强公司的综合竞争力。无锡吉冈精密科技股份有限公司（以下简称吉冈精密）与全资子公司吉冈精密(维尔京群岛)有限公司（以下简称吉冈维尔京）拟在墨西哥新设立墨西哥吉冈精机有限公司为吉冈精密的子公司，开展海外销售业务。拟新设公司注册资本 100 万元墨西哥比索，吉冈维尔京持股 99%，吉冈精密持股 1%。本项目预计累计投资总额不超过 2090 万美元。（来源：同花顺 iFinD）

## 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，本公司、本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本公司、本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，或以任何侵犯本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。如未经本公司授权，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。本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。