

2022年07月03日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

关注制造业景气度回升下工控行业机会——机械行业第27周周报

增持（维持）

投资要点

分析师：范益民

执业证书编号：S1050521110003

邮箱：fanyim@cfsc.com.cn

联系人：丁祎

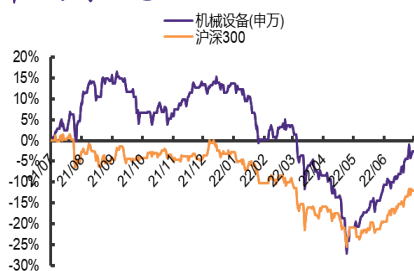
执业证书编号：S1050122030004

邮箱：dingyi@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	-9.0	6.7	-2.7
沪深300	-2.9	-4.2	-12.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

制造业景气复苏在途，关注工控行业α机会

6月制造业PMI指数为50.2%，环比+0.6pct，经历连续三个月收缩后回升至荣枯线以上，当前制造业景气触底，复苏在途。从分类指数看，其中生产指数52.8%，环比+3.1pct，显示制造业生产加快恢复；新订单指数50.4%，环比+2.2，制造业市场需求有所改善。从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，环比下降0.8pct，仍高于临界点；中型企业PMI为51.3%，环比上升1.9pct，重回临界点以上；小型企业PMI为48.6%，环比上升1.9pct，仍低于临界点，显示大中型企业的经营韧性较强。从行业情况看，汽车、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于54.0%，产需恢复快于制造业总体，高技术与装备制造业恢复加快。工业自动化核心部件需求与制造业景气度高度相关，国内各细分方向的头部公司在行业低潮期保持渗透率提升态势，并带来的显著优于行业的增速。我们预计在制造业景气复苏过程中，细分龙头业绩将显现弹性，叠加部分企业估值正处历史洼地，或将迎来戴维斯双击。建议关注信捷电气、汇川技术、雷赛智能、伟创电气、中控技术、埃斯顿等。

光伏行业技术效率提升，产业化进程加速

6月23日，金刚玻璃召开光伏异质结技术交流会暨4.8GW高效异质结电池片与组件项目启动会。2021年6月，金刚玻璃1.2GW异质结光伏项目在苏州正式发布。2022年6月18日金刚对外公告将与控股股东公司欧昊集团拟新设控股子公司甘肃金刚羿德为实施主体，投资41.91亿元建设4.8GW高效异质结电池片及组件项目。目前金刚异质结组件量产功率最高达到700W+，异质结高效组件电池正式迈进25%+高转化效率的新时代。结合华晟及隆基的进展，看好技术更新迭代下产业化进程加速，设备企业边际需求有望持续提升，建议关注帝尔激光、迈为股份等。

行业评级及本周观点更新

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“增持”评级。重点推荐顺产

业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

■ 本周核心推荐

信捷电气：工控复苏在途，疫情加速机器替人，公司PLC地位稳固，盈利能力稳定；伺服加速日系进口替代，DS5系列优势凸显，总线，多轴，高效电机等迭代加快；估值历史底部，有望迎来戴维斯双击。

帝尔激光：XBC提升单GW激光设备价值量，订单有望持续落地；TOPCon一次激光SE技术有望实现更好提效和更低成本；HJT与薄膜电池均有技术布局，激光技术布局贯穿短中长期。

广电计量：第三方检测赛道强成长弱周期属性优异，政策引导利好头部企业；传统业务表现相对优异，培育业务静待客户结构优化；业务结构及客户策略优化调整，产能逐步释放盈利能力有望修复。

■ 风险提示

宏观经济景气度不及预期；国内固定资产投资不及预期；重点行业政策实施不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

重点跟踪公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022-07-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	40.66	2.16	2.51	3.53	19	16	12	推荐
002747.SZ	埃斯顿	25.46	0.14	0.27	0.42	182	94	61	推荐
688305.SH	科德数控	73.08	0.94	1.10	1.45	78	66	50	推荐
301029.SZ	怡合达	82.24	1.06	1.44	2.06	78	57	40	推荐
688686.SH	奥普特	255.5	3.67	4.94	6.46	70	52	40	推荐
300751.SZ	迈为股份	476.2	5.95	5.17	7.68	80	92	62	推荐
002967.SZ	广电计量	18.63	0.33	0.47	0.62	56	40	30	推荐
688557.SH	兰剑智能	32.47	1.11	1.70	2.29	29	19	14	推荐
603966.SH	法兰泰克	10.38	0.63	0.81	1.06	16	13	10	推荐
601808.SH	中海油服	13.65	0.07	0.77	1.08	208	18	13	推荐
688012.SH	中微公司	116.26	1.64	2.00	2.60	71	58	45	推荐
002371.SZ	北方华创	282.08	2.15	3.11	4.25	131	91	66	推荐
688082.SH	盛美上海	97.46	0.68	0.97	1.32	143	100	74	推荐
688003.SH	天准科技	31.8	0.55	1.08	1.51	58	29	21	推荐
688558.SH	国盛智科	34.93	1.52	1.91	2.76	23	18	13	推荐
300450.SZ	先导智能	63.35	1.28	1.69	2.52	49	37	25	推荐
300776.SZ	帝尔激光	164.51	3.60	4.83	7.37	46	34	22	推荐
002111.SZ	威海广泰	9.41	0.09	0.77	0.96	105	12	10	推荐
300416.SZ	苏试试验	24.16	0.72	0.95	1.27	34	25	19	推荐
688006.SH	杭可科技	69.18	0.58	1.86	3.05	119	37	23	推荐
688155.SH	先惠技术	106.2	0.93	3.62	5.36	114	29	20	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、行情回顾.....	6
1.1、板块行情回顾	6
1.2、个股行情回顾	7
2、行业与公司投资观点.....	7
2.1、行业投资策略	7
2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代	7
2.3、检验检测：长坡厚雪优质赛道	8
2.4、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为	8
2.5、锂电设备：电动车趋势已然成风	9
2.6、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动	9
2.7、半导体设备：行业高景气加速自主可控	10
2.8、油服：国内景气延续，海外复苏延续	10
3、行业与公司动态.....	11
3.1、行业重要新闻	11
3.2、重点跟踪公司动态	14
4、重点数据跟踪.....	15
4.1、宏观数据	15
4.2、中观数据	16
5、公司盈利预测与估值.....	20
6、风险提示.....	21

图表目录

图表1：主要指数当周单日涨跌幅（%）	6
图表2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）	6
图表3：全行业当周涨跌幅排名（%）	6
图表4：涨幅前五	7
图表5：涨幅后五	7
图表6：机械行业重点跟踪公司公告	14
图表7：2018年以来制造业PMI指数（%）	15
图表8：固定资产投资完成额累计同比增速（%）	16
图表9：我国挖掘机销量（台）	16
图表10：我国挖掘机月销量同比增长（%）	16
图表11：2018年以来我国工业机器人月产量（台，%）	17

图表12: OPEC原油产量及同比增速 (千桶/日, %) 17

图表13: 美国活跃钻机数 (部) 17

图表14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万辆, %) 17

图表15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %) 18

图表16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %) 19

图表17: 我国金属成形机床产量及同比增速 (万台, %) 19

图表18: 重点跟踪公司及盈利预测 20

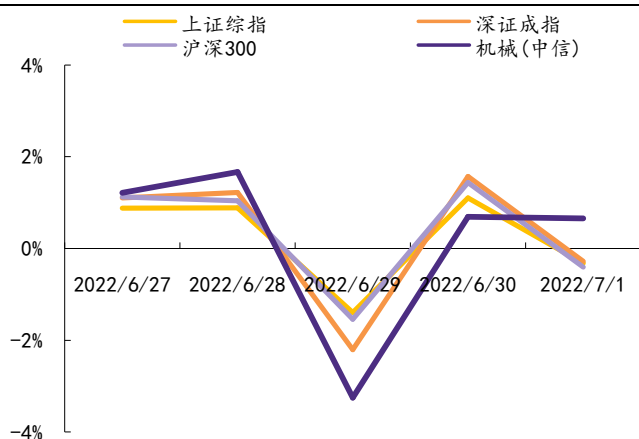
1、行情回顾

1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为1.13%，深证成指涨幅为1.37%，沪深300涨幅为1.64%。其中，机械板块涨幅为0.90%。

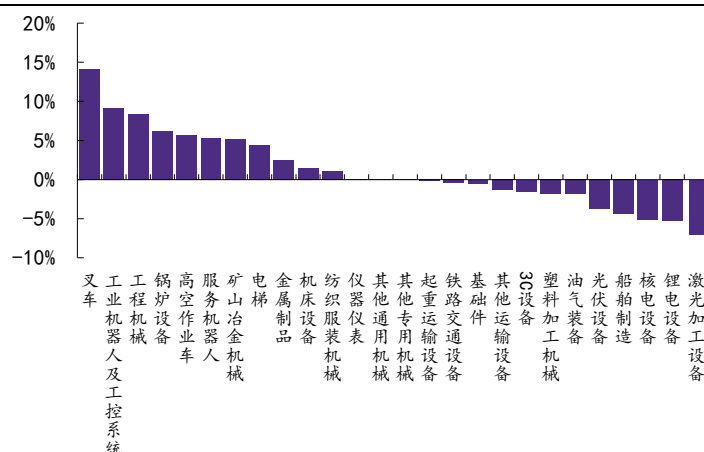
机械各子板块叉车涨幅最大，涨幅14.2%；激光加工设备涨幅最小，涨幅为-7.00%。

图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

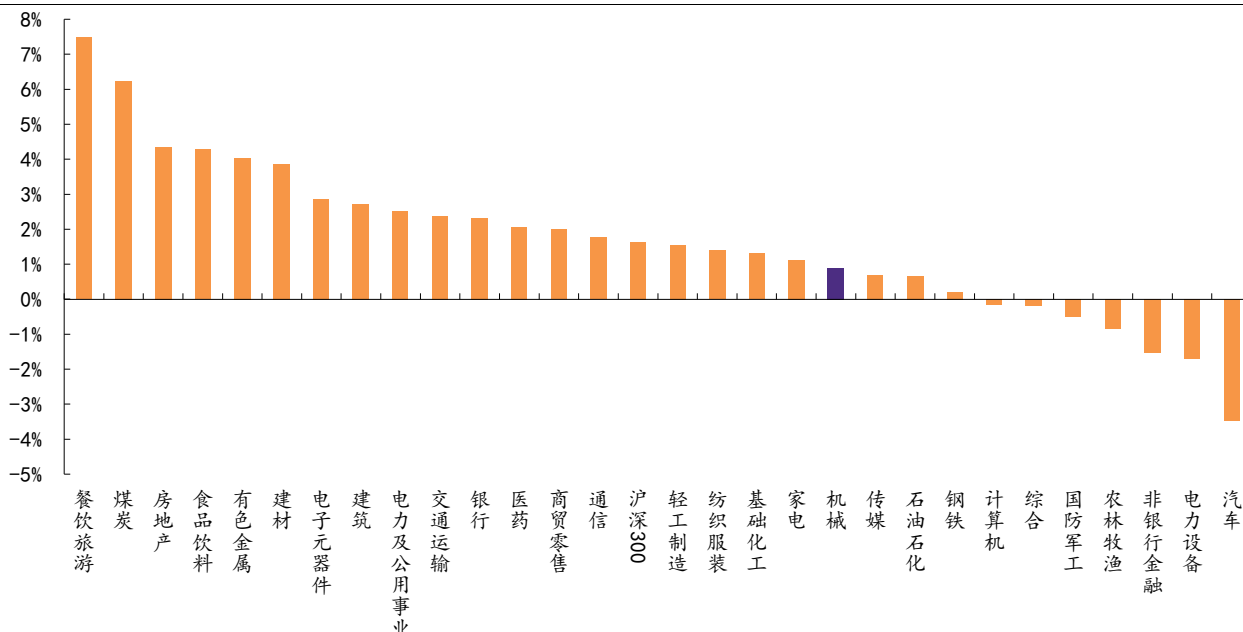
图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是餐饮旅游行业，涨幅为7.48%；涨幅最小的是汽车行业，涨幅为-3.49%；机械行业涨幅为0.90%。

图表 3：全行业当周涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股行情回顾

个股方面，上周涨幅前五名依次为远大智能（51.3%）、宝馨科技（43.1%）、德龙激光（40.1%）、泰嘉股份（35.9%）、哈工智能（34.1%）。

图表 4：涨幅前五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
002689.SZ	远大智能	51.31%	5.19	64,815	1202.1
002514.SZ	宝馨科技	43.06%	9.9	74,259	383.4
688170.SH	德龙激光	40.12%	52.88	2,693	61.1
002843.SZ	泰嘉股份	35.92%	15.4	9,128	44.8
000584.SZ	哈工智能	34.05%	8.15	27484.6	-10.2

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为泰尔股份（-21.7%）、新强联（-17.9%）、中信博（-15.5%）、祥鑫科技（-14.5%）、*ST宝德（-14.2%）。

图表 5：涨幅后五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
002347.SZ	泰尔股份	-21.67%	4.77	68809	174.7
300850.SZ	新强联	-17.92%	86.06	6317	52.6
688408.SH	中信博	-15.48%	84.5	2109	-1314.0
002965.SZ	祥鑫科技	-14.51%	29.58	2229	67.8
300023.SZ	*ST宝德	-14.17%	1.09	2624	0

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业与公司投资观点

2.1、行业投资策略

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“增持”评级。重点推荐顺产业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代

疫情将加速国产工控品牌进口替代：在工控自动化领域，疫情或将导致海外品牌零部件供应链不畅，并将显著影响交货期。日系及欧系品牌客户或将转向国产一线。国产品牌有望借疫情切入到大型自动化设备公司采购体系，并将在其他自动化设备领域和国产品牌有更深入的合作，客户将得到沉淀。

工控行业成长属性强于周期属性：从行业角度讲，我们认为工业自动化是成长性行

业，工业自动化和产业升级、机器替人紧密相关，我国也正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决。

国产品牌渗透率提升，进口替代空间大：PLC、伺服等核心部件及工业机器人市场被日德品牌占领的局面正被民族品牌打破。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，而低质、低价、低端品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。

重点关注怡合达（301029.SZ）、信捷电气（603416.SH）、中控技术（688777.SH）、奥普特（688686.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、汇川技术（300124.SZ）。

2.3、检验检测：长坡厚雪优质赛道

长坡厚雪的长期赛道：从市场空间看，2011-2021 年，全球检验检测市场规模从 966 亿欧元提升至 2343 亿欧元，CAGR 达 9.3%，约为同期 GDP 的 3.7 倍且增速波动较小。相比于发达国家，我国工业化起步较晚，检验检测行业近几年进入高速发展期，2014-2020 年我国检验检测行业市场 CAGR 为 17.7%，约为同期全球检测行业增速的 2 倍，约为同期 GDP 增速的 2.3 倍。2020 年我国检测检测行业市场空间达到 3586 亿元，预计未来将继续维持 8%-10% 的年增长率。

头部企业强者恒强：从竞争格局看，检测检测行业朝集约化、市场化方向发展。2020 年我国检验检测行业机构平均收入仅为 733 万元，行业碎片化及区域化特征明显。2020 年规模以上检测检测机构数量仅占比 13.1%，对应营收占比高达 77.4%，同比 2019 年提升 0.5pct，反映行业集约化发展趋势显著。第三方检测机构具备专业性、独立性等特征，在市场化机制及政策导向下，市场份额占比有望进一步提升。未来伴随监管趋严，技术要求提升，头部规模效应显现，行业中小微企业或将加速出清或被兼并收购，第三方龙头企业或将进一步扩大规模，市场集中度有望加速提升。

重点关注广电计量（002967.SZ）、苏试试验（300416.SZ）、华测检测（300012.SZ）、国检集团（603060.SH）、谱尼测试（300887.SZ）。

2.4、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为

景气上行与更新周期共振：2020 年下半年制造业景气迅速恢复，机床行业开始底部回升，一方面得益于我国疫情控制效果显著，出口需求大增拉动下游资本开支意愿，数控机床行业进入新一轮景气周期；另一方面机床十年更新周期的到来，叠加机床行业高景气及进口替代需求，呈现共振态势。

高端机床国产化迎来机遇：在制造业转型升级的大背景下，汽车、航空航天、工程机械等机床下游重点行业领域产业升级加速，对中高端机床稳定性及可靠性提出更高要求。而高端数控机床核心零部件主要依赖进口，2019 年的中美贸易摩擦加大了我国高端机床的进口限制，导致国内重要企业的战略装备生产出现“卡脖子”的问题，机床行业已经上升到国家发展战略核心的高度，实现自主可控迫在眉睫。

此外，新基建领域的 5G、轨交、新能源等行业对机床的需求带来了显著增量，部分国产机床企业在行业多年低谷期的耕耘和积累沉淀效果逐渐显现。

国退民进，机床市场格局重塑：2011 年以来，由于我国数控机床产业在高速发展的同时，企业创新力不足、核心技术缺失、专业人才不足、技术基础薄弱和产业结构失衡等深层次问题逐渐暴露。与此同时，部分民营企业因具有较强市场适应性，快速调整经营思路，不追求扩大规模，聚焦某一领域，逐渐成为机床行业的主力军。在近十年发展中，机床行业逐步演化成为国退民进局面，行业格局有望得到重塑。

重点关注科德数控(688305.SH)、创世纪(300083.SZ)、海天精工(601882.SH)、国盛智科(688558.SH)。

2.5、锂电设备：电动车趋势已然成风

电动化趋势已然成风：由于全球对于环保要求的不断提高，对于汽车排放指标的监管也不断趋严，电动汽车由于污染零排放，逐步受到各个国家的推崇，由此也带来汽车电动化的趋势。我国的电动汽车产业布局早，发展迅速。电动汽车的蓬勃发展，拉动动力电池的强劲需求，厂商扩产推动锂电设备旺盛需求。2021年全球新能源车销量为611万辆，同比增加110%；国内新能源车销量为352万辆，同比增加158%，渗透率逐月提升，2021年渗透率达16%，较2020年的5.4%提升显著。随着新能源车续航里程和安全性的不断提高，以及充电、换电等配套设施的不断改善，新能源车销量将继续快速增长。据GGII预测，2025年全球动力电池出货量将达到1550GWh。

叠片工艺和激光技术值得重点关注：叠片工艺相对于卷绕核心优势是能量密度更高、循环寿命更长。而随着叠片工艺的不断改进其效率正提升而成本正下降，消费者对高续航里程电池的需求提升，叠片工艺电池渗透率有望持续提升。另一方面，激光技术在锂电生产工艺重要性在提升，中道及后道的工艺中极耳配对预焊接、电芯入壳预焊、注液口密封焊接、PACK 连接片焊接等应用场景丰富。

重点关注先导智能(300450.SZ)、杭可科技(688006.SH)、联赢激光(688518.SH)、赢合科技(300457.SZ)。

2.6、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动

碳中和催化：在“双碳”和平价上网推动下，光伏景气保持高位。2021 年我国光伏新增装机量 55GW，创历史新高，连续 9 年位居全球首位。光伏行业协会预测，2022-2025 年全球光伏年均新增装机将达 232-286GW；我国“十四五”年均新增装机规模 70-90GW。光伏行业技术迭代十分迅速，每一次技术迭代都能使产品获得更高的效率，同时还具备更低的生产成本。随着激光技术的成熟及应用成本的下降，光伏生产工序通过激光来实现提效降本的工艺场景越来越多，如利用激光实现消融、掺杂、修复、划片等。

新技术驱动：随着 PERC 技术效率提升的边际成本上升，TOPCon/IBC 等工艺性价比优势逐渐显现，有望进入大规模产业化阶段。中长期看，HJT 电池凭借转换效率

高、衰减率低、工艺步骤少且降本路线清晰等优势，有望成为下一代主流光伏电池技术。目前国内已有安徽华晟、金刚玻璃、通威股份等多家厂商规划建设 HJT 产线。国内设备厂商在经历多次技术迭代后，不仅与下游客户建立了长期的合作关系，也在相应工艺设备上积累了丰富的经验。

重点关注迈为股份 (300751.SZ)、帝尔激光 (300776.SZ)、捷佳伟创 (300724.SZ)。

2.7、半导体设备：行业高景气加速自主可控

高景气有望延续：全球半导体市场 2021 年同比增长 25.6%，预计 2022 年将延续增长势头。芯片供给短缺状态下，大陆晶圆代工厂中芯国际、华虹集团，中国台湾晶圆代工厂台积电、联电、晶合等晶圆厂增加资本支出计划，接连在大陆扩产、建厂。资本支出计划中通常 70%-80% 的投资将用于设备环节，自主可控重要性凸显背景下，国内设备企业将持续受益。

设备环节量价双升：随着集成电路制造不断向更先进工艺发展，单位面积集成的电路规模不断扩大，为了性能的进一步提升，晶体管架构、芯片系统性结构、封装环节都在寻求向 3D 转变，芯片内部立体结构日趋复杂，先进制程工艺步骤及工艺难度将大幅高于成熟制程，带来设备环节量价双升。随着先进制程占比的提升，半导体设备的行业增速或将高于半导体行业整体增速。另一方面，过去十年是智能手机时代，下一个十年是汽车电动化与智能化的时代。电动化与智能化汽车需要可观的传感器，而智能座舱、智能驾驶、V2X 等汽车电子技术等替代机械技术将显著拉动半导体需求。

重点关注中微公司 (688012.SH)、北方华创 (002371.SZ)、盛美上海 (688082.SH)、拓荆科技 (688072.SH)。

2.8、油服：国内景气延续，海外复苏延续

油价上涨带动全球上游资本开支：最近五年全球油价整体处于宽幅震荡阶段。其中 2020 年上半年受到疫情影响油价大幅下跌，随后保持持续增长态势。受益于欧佩克达成深化减产以及俄罗斯同意减产计划等政策，2021 年四季度以来国际油价整体震荡上涨并再创新高；2022 年受俄乌局势及 OPEC 增产缓慢等因素影响，油价处高位震荡。油价复苏拉动油气公司 2021 年盈利水平大幅回升，2021 年全球上游勘探开发资本支出提升至 3362 亿美元，同比增长 8.80%；IHS Markit 预计 2022 年全球上游勘探开发投资将持续增长至 4330 亿美元，同比增长 28.8%。

“七年行动方案”保障国内景气延续：从国内看，由于原油进口主要集中在中东等政治不稳定地区，自从 2016 年油价下跌后，对中东地区的进口原油依赖度不降反升。中东地区的不稳定性进一步提升了我国加大石油勘探开发以保障能源安全的必要性，对此中央对国内油气勘探开发做出重要批示，要求各企业落实保障国家能源安全战略。2019 年 5 月能源局要求各级单位将提升油气勘探开发的各项工作落实，

不折不扣完成 2019-2025 七年行动方案工作要求，三桶油积极响应，加大油气开发力度。2021 年中海油、中石化、中石油勘探开发的资本开支分别达到 876 亿元/681 亿元/1932 亿元，同比增长 13.2%/20.7%/-3.6%。

我国海上油气将是增储上产重要增量：随着陆上的油气勘探日趋成熟，新发现的油气藏规模越来越小，相比之下，海上油气开发潜力更大。据 IHS 统计，近 10 年全球新的油气发现有 74% 的分布在海域，深水占 23%，超深水占 36%。从新发现油气的储量规模来看，海洋油气的储量规模远高于陆地；其中超深水油气平均储量为 3.52 亿桶当量，是陆上规模的 16 倍。我国南海蕴藏着丰富的油气资源，南海油气资源总量达 460 亿吨油当量，占全国油气资源总量的 1/3，其中深水区油气资源总量占南海油气总资源的 70%。以南海东部区域为例，2019 年该区域的石油探明程度约 20%，折合约 11 亿吨，该地区仍有将近 50 亿吨的待发现资源量；天然气的探明程度不到 10%，仍有近 2 万亿立方米的待发现资源量。我国海上油气资源开采潜力大，并具有可持续性，叠加全球油服景气复苏态势，我国海上油气将是增储上产保障能源安全的主要增量。

重点关注中海油服(601808.SH)、杰瑞股份(002353.SZ)、海油工程(600583.SH)。

3、行业与公司动态

3.1、行业重要新闻

能源局：金砖国家领导人第十四次会晤《北京宣言》中的能源合作成果

五国在全球能源供需中的重要地位决定了能源安全在金砖国家的突出重要意义。在世界最主要的能源消费国当中，中国、印度、俄罗斯分别排名第1、3、4位，2021年金砖五国能源消费总量占全球比重约40%。金砖国家也是全球主要的能源生产国，2021年五国煤炭、石油、天然气产量占全球产量的比重约为68%、22%、24%。金砖国家在能源转型方面的坚定决心和务实举措将引领全球应对气候变化和实现碳中和目标进程。自2012年，中国可再生能源发电装机保持年均13%的快速增长态势。截至2022年5月底，可再生能源发电累计装机突破11亿千瓦。水电、风电、光伏发电累计装机容量均超过3亿千瓦，分别连续17年、12年、7年稳居全球首位。

中国机器人网：深圳机器人产业年产值达1582亿元

在市场需求、技术突破和政策支持的共同作用下，深圳机器人产业持续高增长，市场规模不断扩大。记者昨日获悉，2021年，深圳市机器人产业总产值达1582亿元，同比增长10.30%；企业总数量达到945家，同比增长12.2%；PCT专利申请量全国领先，远超其他城市。2021年深圳市机器人产业总产值为1582亿元，相比2020年深圳市机器人产业总产值1434亿元同比增长10.30%，产值保持高增长。《白皮书》显示，2021年深圳市工

业机器人产业总产值953亿元，相比2020年增长5.48%，占机器人产业总产值的60.26%，工业机器人核心零部件、工业机器人本体企业、工业机器人系统集成企业销售收入均达到双位数增长；非工业机器人产值629亿元，与2020同比增幅18.57%，产业规模进一步扩大。其中，特种机器人、物流机器人企业销售收入增长明显，分别达到15.24%和20.36%。

SEMI半导体产业网：池州经开区“链式”发展引发半导体产业“聚变”效应

2016年，池州经开区成功创建省级半导体产业集聚发展基地。6年来，产值从当时的37亿元增长到2021年的135亿元，年均增长30%以上。今年前5个月，基地产值同比增长48.7%，增速居全省27个重大新兴产业基地的第2位。多年来，该区围绕半导体产业开启“链式发展”之路，引发“聚变”效应。截至目前，池州市现有半导体上下游企业95家，产值超亿元企业18家、超10亿元企业4家，税收超百万元企业23家、超千万元企业7家。

全球半导体观察：缺料冲击半导体设备交期，2023年晶圆代工产能年增率收敛至8%

全球市场研究机构TrendForce集邦咨询最新调查显示，2022年全球晶圆代工产能年增约14%，其中8英寸产能因扩产较不符合成本效益，增幅远低于整体产业平均，年增约6%，而12英寸年增幅则为18%。得益于12英寸晶圆代工产能增长强劲，12英寸硅片扩产热情高涨。SEMI预计2020年至2024年，全球将新增30余家300mm芯片制造厂，其中中国台湾将新增11家、中国大陆将新增8家，中国大陆的300mm芯片制造产能在全球的占比将从2015年的8%提高至2024年的20%。

全球半导体观察：中国台湾电价上涨8.4%，晶圆代工成本恐上升

高压用电均价将从2.6990元/度（新台币，下同）调涨为3.1039元/度，特高压从2.2354元/度调整为2.5707元/度。据悉，此次电价涨幅较大，而半导体制造为高能耗行业，特别是在水电使用上，此次涨价或将导致半导体厂商制造成本上升。根据台积电公开数据显示，2020台积电用电量为169亿度，2021年增长20%左右，约为203亿度电，2022年其用电量或将进一步提升。因为EUV光刻机每日耗电便达到3万度，而台积电今年下半年即将量产3纳米，此外其他先进制程也正在加速研发中。

国际石油网：闲置石油产能有限欧佩克+9月增产前景不明朗

欧佩克+在6月初的一次会议上，决定在7月和8月增产64.8万桶/日。美国对这个决定表示欢迎。西方国家在欧佩克+6月宣布增产前，持续数月对该组织施加压力，要求提高产量以抑制油价。西方国家实施对俄制裁后，布伦特原油期货LC0c1价格创下2008年以来的最高水平，此后有所回落。但由于供应紧张以及市场担心欧佩克几乎没有闲置产能提高产量，布伦特原油本周升至每桶115美元以上。截至发稿，布油下跌0.16%，报112.27美元/桶。

第一工程机械网：5月工程机械开工率67.15%

67.15%，这是今年5月的工程机械开工率，也是挖掘机指数中最重要的一个指标。从3月到5月，尽管受到疫情影响，但是指标仍然维持稳定，并保持微增态势。数据显示，5月上海各类工程机械开工率环比稳步提升，正面吊、堆高机平均作业量环比增长都超过25%，而混凝土搅拌站环比大幅增长295.5%。这意味着上海正在积极推进项目建设，经济社会复苏迹象愈加凸显。建设的背后离不开投资，从全国来看，前5个月基础设施投资同比增长了6.7%，新开工项目个数和新开工项目计划总投资同比增长都超过20%。

中国工程机械商贸网：2022年前5月新能源重卡市场单月环、同比双增

据终端上牌数据，今年5月的新能源重卡市场更加向好。2022年5月，新能源重卡销售1825辆（含总质量在12吨以上车型，不含出口数据），环比增长超6成（63%）；同比大涨383%，增幅相对今年4月份的265%扩大了118个百分点。2022年1-5月，新能源重卡累计销售7677辆，同比（去年1-5月销量1305辆）增长近5倍（488%）。上表显示，今年5月新能源重卡销量1825辆，在今年1-5月各月中居第二，且环比增长62.5%，同比增长383%，增幅比4月扩大118个百分点，说明今年5月的新能源重卡市场状况比4月有明显改善（4月环比为-25.4%）。今年1-5月新能源牵引车占比超6成（60.54%），一家独大，占据新能源重卡市场的主体地位，且占比同比增加14.14个百分点，是今年1-5月新能源重卡市场中占比增加最多的细分车型。

北极星太阳能光伏网：IEA：2022年清洁能源投资将再创新高风、光、氢投资大增

6月22日，国际能源署（IEA）发布2022年《世界能源投资》报告，继创下历史最高能源投资纪录的2021年后，该机构预测认为，今年全球能源领域投资预计将达到2.4万亿美元，同比涨幅预计高达8%，其中清洁能源投资规模预计将超过1.4万亿美元，成为推动全球能源领域投资增长的主力。自2020年起，清洁能源领域投资规模同比增速可达12%。相比之下，石油、天然气、低碳燃料生产等领域的投资额增速相对较慢，尚未恢复至2019年新冠肺炎疫情前水平。2022年，全球清洁能源领域投资规模预期维持高速增长，可再生能源、电网以及储能领域投资将占据今年电力领域整体投资的80%以上。其中，电池储能领域投资预期同比出现翻番，总投资额预期达到200亿美元，有望突破历史纪录。

高工锂电网：宁德时代推出麒麟电池

6月23日，宁德时代正式发布第三代CTP技术，同时宣布这款名为“麒麟电池”的新产品将于明年量产上市。在相同电芯化学体系和同等电池包尺寸下，麒麟电池能量密度相比圆柱4680电池系统要高13%。这款由方形电芯组成的电池系统，体积利用率突破72%，系统集成度创全球新高。麒麟电池系统可将三元电池系统能量密度提升至255Wh/kg，轻松实现整车1000公里续航，而采用磷酸铁锂时，系统能量密度也将超过160Wh/kg。在相同电芯化学体系和同等电池包尺寸下，麒麟电池能量密度相比圆柱4680电池系统要高13%。

3.2、重点跟踪公司动态

图表 6：机械行业重点跟踪公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002967.SZ	广电计量	6.28	发布关于收购深圳市博林达科技有限公司70%股权的公告 公司于2022年6月27日与陈岚、王儒林、王诗昭以及深圳市博林达科技有限公司签署股权收购协议，公司以10,276万元收购博林达70%股权。交易完成后，博林达成为公司的控股子公司。
301029.SZ	怡合达	6.28	发布2021年年度权益分派实施公告 公司拟以2021年年末总股本400,010,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利3元（含税）。合计派发现金股利120,003,000元（含税）；以资本公积金向全体股东每10股转增2股。共计转增80,002,000股，转增后公司总股本为480,012,000股。本年度不送红股。
002979.SZ	雷赛智能	6.29	发布关于持股5%以上股东减持股份达到1%暨减持计划实施完毕的公告 近日，公司收到股东和赛《关于减持股份达到1%暨减持计划实施完毕的告知函》，股东和赛于2022年6月27日通过大宗交易方式减持公司股份3,266,100股，本次减持计划已实施完毕，同时上述减持导致和赛持股比例累计变动超过1%，本次权益变动后，股东和赛合计持股15,079,930股，占公司总股本比例为4.99998%。
688017.SH	绿的谐波	6.30	发布2021年年度权益分派实施结果暨股份上市公告 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本120,416,700股为基数，每股派发现金红利0.65元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利78,270,855元，转增48,166,680股，本次分配后总股本为168,583,380股。
688557.SH	兰剑智能	7.1	发布2021年年度权益分派实施公告 本次利润分配以方案实施前的公司总股本72,670,000股为基数，每股派发现金红利0.34元（含税），共计派发现金红利24,707,800.00元。
300567.SZ	精测电子	7.1	发布关于签订日常经营性重大合同的公告 武汉精测电子集团股份有限公司控股子公司常州精测新能源技术有限公司（近日与客户签订了一份《设备采购合同》，公司拟向客户出售多台测试电源柜（为锂电池生产企业化成产线的核心设备），总交易金额合计12,075.10万元。
601882.SH	海天精工	7.1	发布关于获得政府补助的公告 自2022年1月1日至2022年6月29日，公司累计收到与收益相关的政府补助共计人民币3,967.22万元，占公司2021年度经审计归属于上市公司股东净利润的10.69%。
688557.SH	兰剑智能	7.2	发布关于公司董事兼总经理增持股份计划进展的公告 截至2022年6月30日，公司董事兼总经理张小艺女士通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份15,700股，占公司总股本的0.02%，合计增持金额为人民币509,050.00元（不含佣金等交易费用），占本次增持计划下限金额的50.9050%。

			关于获得政府补助的公告 兰剑智能科技股份有限公司及全资子公司山东洛杰斯特物流科技有限公司自2021年12月23日至2022年6月30日，累计获得政府补助款项共计人民币11,682,572.71元，均为与收益相关的政府补助。
002111.SZ	威海广泰	7.2	发布关于回购股份进展情况的公告 公司拟用于本次回购的资金总额为人民币4,000万元至8,000万元，回购价格为不超过人民币12.8元/股，具体回购股份的数量以回购期届满时实际回购的股份数量为准。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。
000528.SZ	柳工	7.2	发布2021年度权益分派实施公告 以本预案公布前的最新股本总额1,955,019,991股为基数，向全体股东每10股派1.60元（含税），共计312,803,198.56元，不进行资本公积金转增股本。

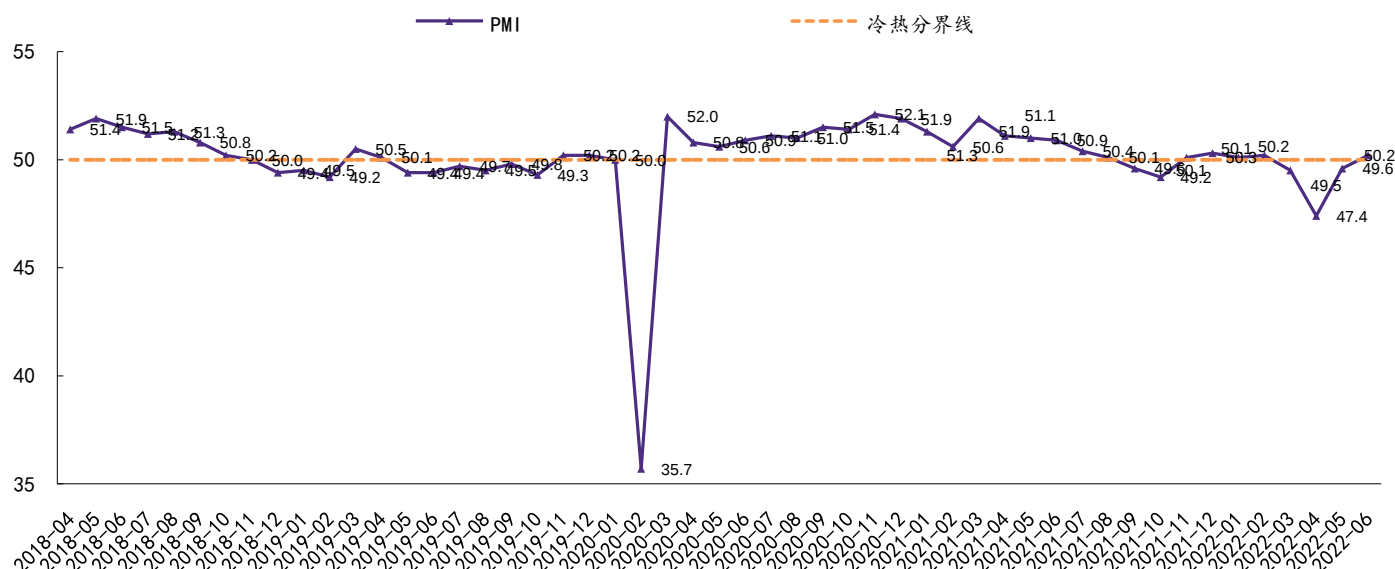
资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、重点数据跟踪

4.1、宏观数据

制造业PMI指数：2022年6月制造业PMI指数为50.2%，环比+0.6pct，位于荣枯线以上。

图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

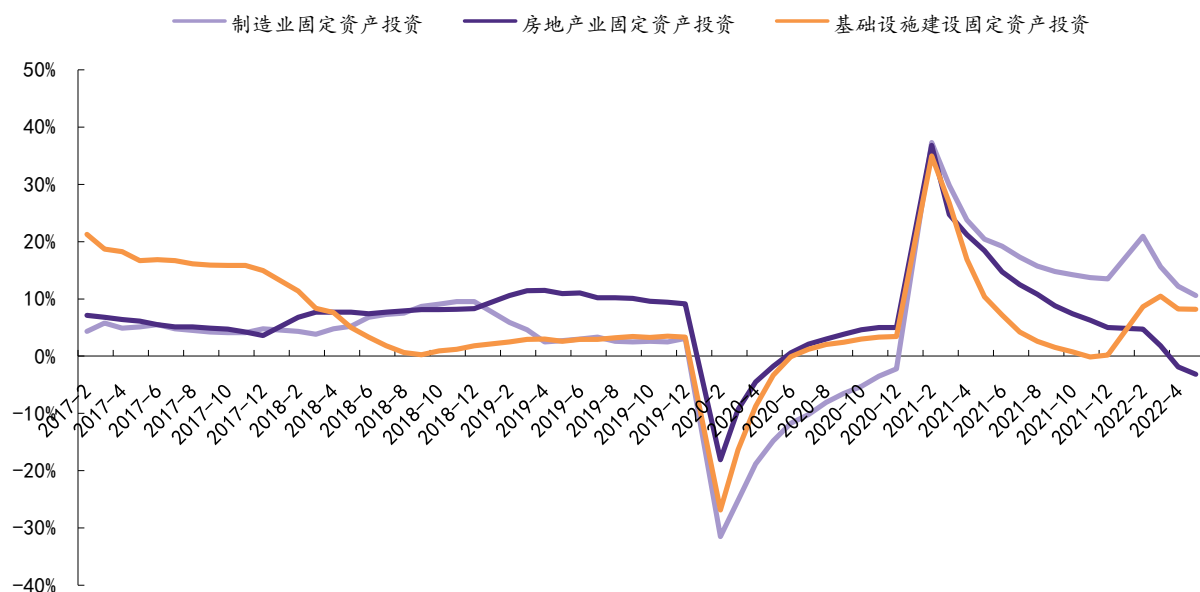
固定资产投资完成额：2022年5月固定资产投资完成额中房地产业、基建投资和制

请阅读最后一页重要免责声明

15

造业累计同比增长-3.20%、8.16%和10.6%。

图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速（%）

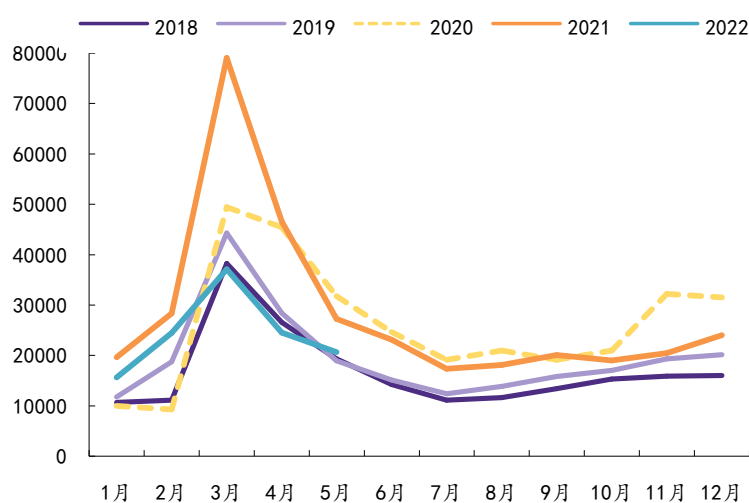


资料来源：Wind，华鑫证券研究

4.2、中观数据

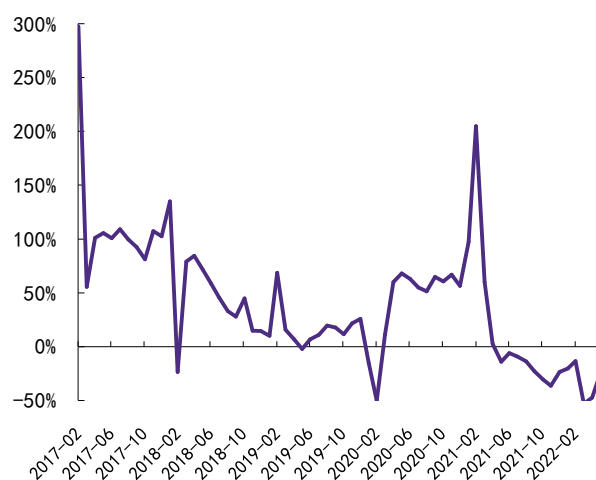
挖掘机销量：2022年5月我国挖掘机销量为2.06万台，同比减少24.2%；其中国内1.22万台，同比减少44.8%；出口0.84万台，同比增长63.9%。2022年前五个月累计产量12.2万台，同比下降39.1%；国内累计产量8.01万台，同比下降54.7%；出口累计产量4.22万台，同比增长76.0%。

图表 9：我国挖掘机销量（台）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

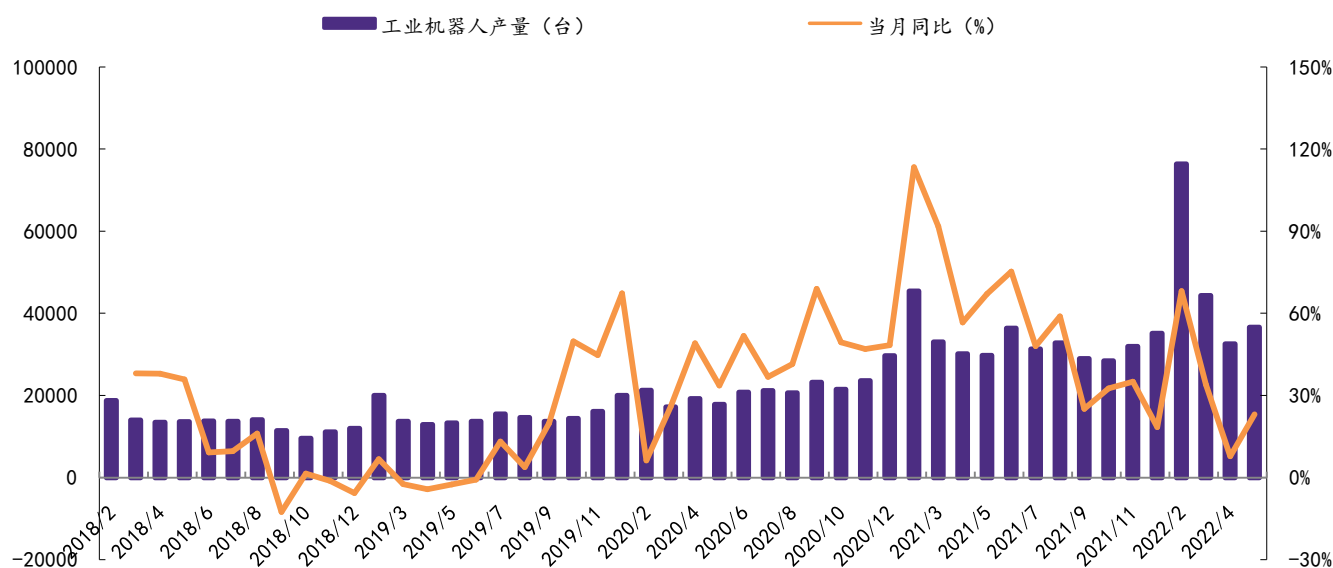
图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

工业机器人：2022年5月，我国工业机器人产量3.66万台，同比减少23.1%；2022年前五个月累计产量19.0万台，同比增长37.2%。

图表 11：2018 年以来我国工业机器人月产量（台，%）

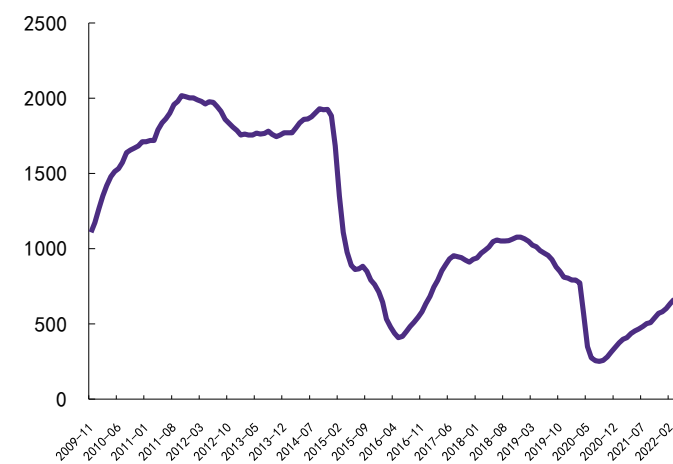
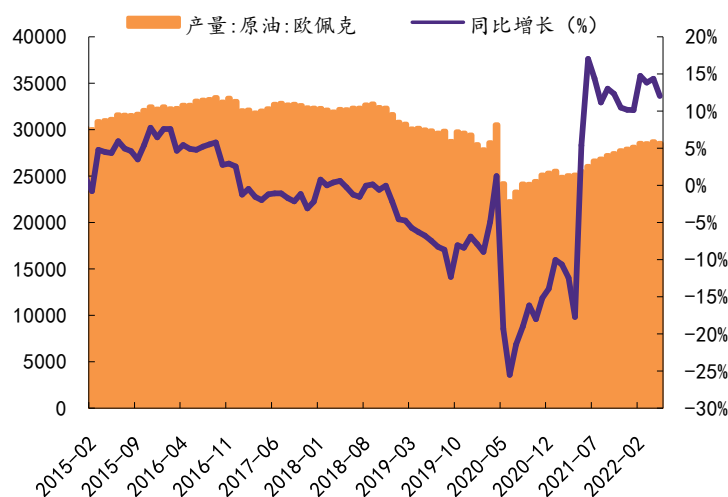


资料来源：Wind，华鑫证券研究

OPEC原油产量及美国钻机数量：2022年5月，OPEC原油产量为28508千桶/日，同比上升12.0%；2022年3月，美国活跃钻机数量为662部，同比增长62.3%，环比增长4.09%。

图表 12：OPEC 原油产量及同比增速（千桶/日，%）

图表 13：美国活跃钻机数（部）

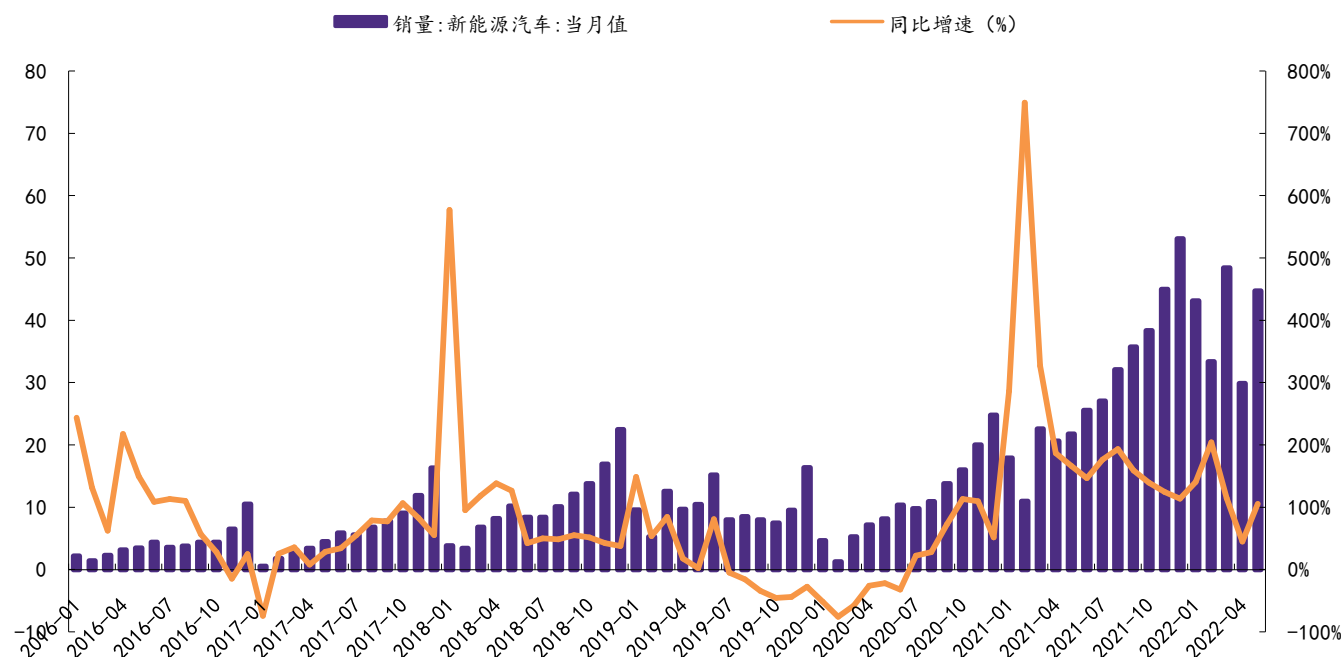


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

新能源汽车销量：2022年5月，我国新能源汽车销量为44.7万辆，同比增长106%；2022年前五个月累计销量200万辆，同比增长113%。

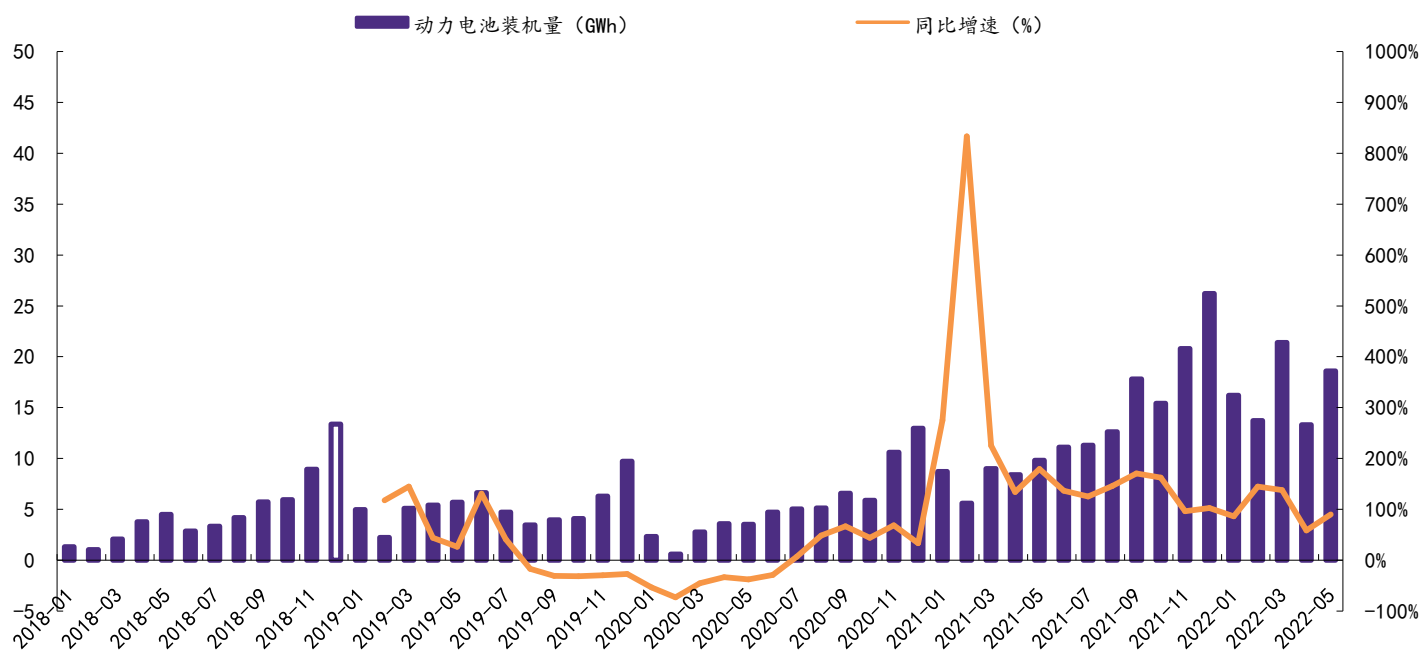
图表 14：我国新能源汽车销量及同比增速（万辆，%）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

动力电池装机量: 2022年5月动力电池装机量为18.6GWh, 同比增长89.8%; 2022年前五个月累计装机量83.2GWh, 同比增长100%。

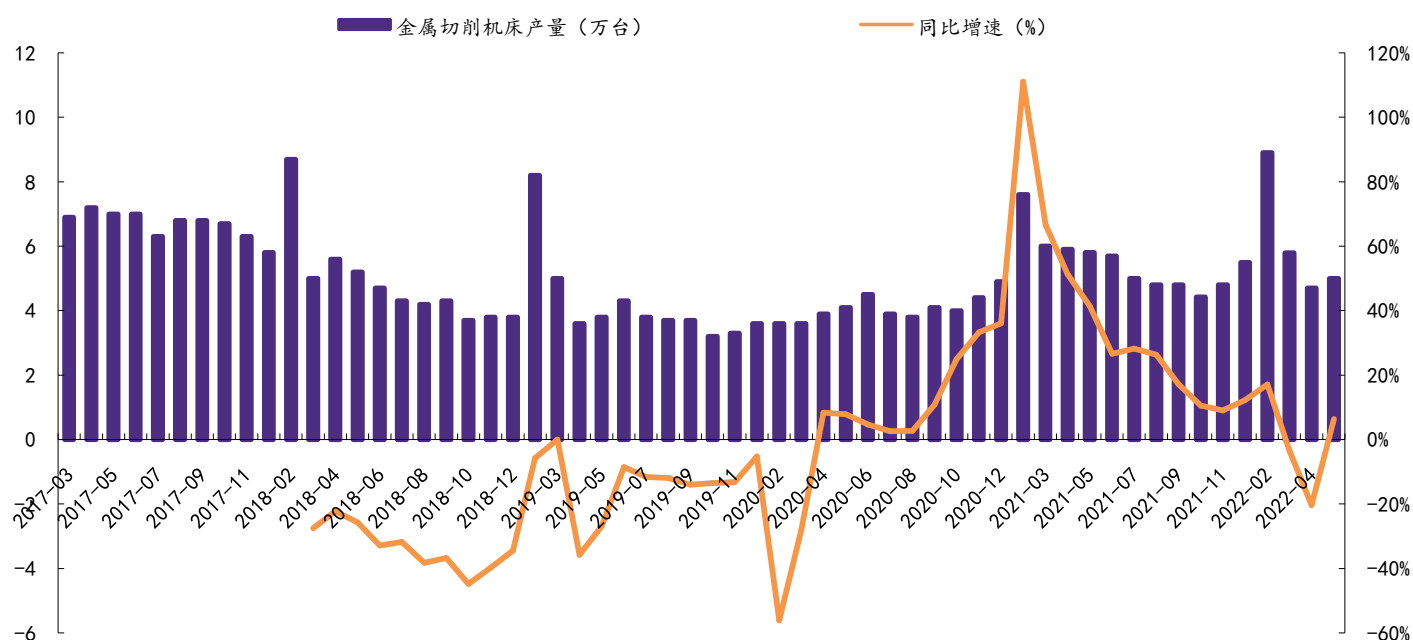
图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 华鑫证券研究

金属切削机床产量: 2022年5月金属切削机床产量为5.00万台, 同比增长6.38%; 2022年前五个月累计产量24.4万套, 同比增长-3.58%。

图表 16：我国金属切削机床产量及同比增速（万台，%）

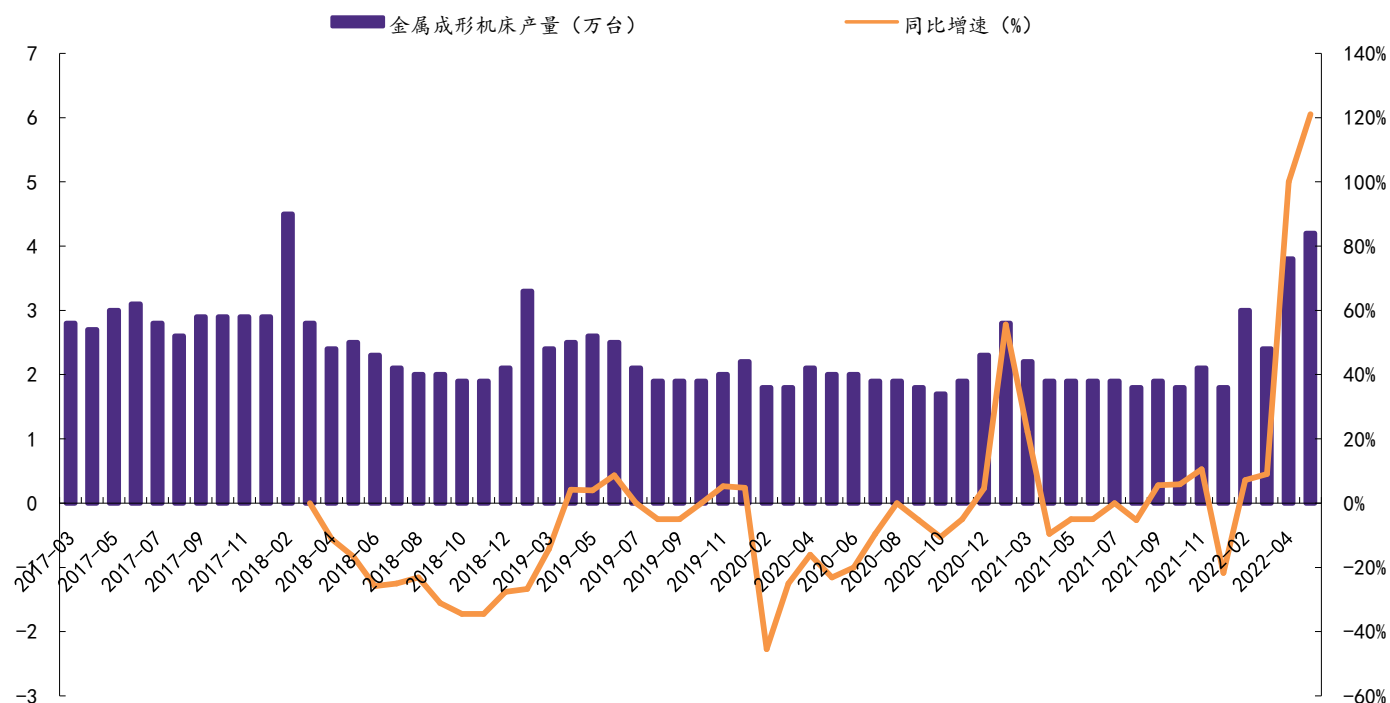


资料来源：Wind，华鑫证券研究

注：2月数据为1-2月累计值

金属成形机床产量：2022年5月金属成形机床产量为4.20万台，同比增长121.1%；
2022年前五个月累计产量13.4万台，同比增长52.3%。

图表 17：我国金属成形机床产量及同比增速（万台，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

注：2月数据为1-2月累计值

5、公司盈利预测与估值

图表 18：重点跟踪公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022-07-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	36.72	2.16	2.51	3.53	17	15	10	推荐
002747.SZ	埃斯顿	20.94	0.14	0.27	0.42	150	78	50	推荐
688305.SH	科德数控	77.31	0.94	1.10	1.45	82	70	53	推荐
301029.SZ	怡合达	82.29	1.06	1.44	2.06	78	57	40	推荐
688686.SH	奥普特	237.2	3.67	4.94	6.46	65	48	37	推荐
300751.SZ	迈为股份	479	5.95	5.17	7.68	81	93	62	推荐
002967.SZ	广电计量	18.2	0.33	0.47	0.62	55	39	29	推荐
688557.SH	兰剑智能	33.62	1.11	1.70	2.29	30	20	15	推荐
603966.SH	法兰泰克	10.18	0.63	0.81	1.06	16	13	10	推荐
601808.SH	中海油服	13.64	0.07	0.77	1.08	208	18	13	推荐
688012.SH	中微公司	117.2	1.64	2.00	2.60	71	59	45	推荐
002371.SZ	北方华创	268.4	2.15	3.11	4.25	125	86	63	推荐
688082.SH	盛美上海	93.15	0.68	0.97	1.32	137	96	71	推荐
688003.SH	天准科技	27.94	0.55	1.08	1.51	51	26	19	推荐
688558.SH	国盛智科	34.05	1.52	1.91	2.76	22	18	12	推荐
300450.SZ	先导智能	68.34	1.28	1.69	2.52	53	40	27	推荐
300776.SZ	帝尔激光	184.5	3.60	4.83	7.37	51	38	25	推荐
002111.SZ	威海广泰	9.44	0.09	0.77	0.96	105	12	10	推荐
300416.SZ	苏试试验	23.57	0.72	0.95	1.27	33	25	19	推荐
688006.SH	杭可科技	74.96	0.58	1.86	3.05	129	40	25	推荐
688155.SH	先惠技术	113.99	0.93	3.62	5.36	123	31	21	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

- (1) 宏观经济不景气，增速不及预期；
- (2) 国内固定资产投资不及预期；
- (3) 重点行业政策实施情况不及预期；
- (4) 公司推进相关事项存在不确定性。

■ 机械组简介

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5年工控自动化产业经历，6年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%—(+) 5%
4	减持	(-) 15%—(-) 5%
5	回避	<(-) 15%

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。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。