

2022年07月10日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 关注制造业景气回升 $\beta$ 下智造升级 $\alpha$ ——机械行业第28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: fanym@cfsc.com.cn

联系人: 丁祎

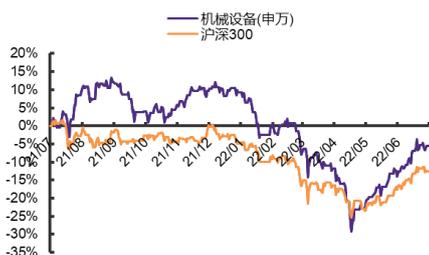
执业证书编号: S1050122030004

邮箱: dingyi@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	10.0	4.0	-5.5
沪深300	-1.7	-2.8	-12.6

## 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 制造业景气回升, 关注工控行业 $\alpha$ 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。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。

### 中微预告上半年扣非归母增长超6倍, 关注半导体设备企业中报机会

中微公司预告 2022 年上半年营业收入 19.7 亿元, 同比增长 47.1%, 扣非归母净利润 4.1-4.5 亿元, 同比增长 565.4%-630.3%, 盈利能力大幅走强。受益国产替代及下游扩产, 我们预计国内半导体设备企业在手订单充沛, 正进入业绩兑现期。时值中报预告时段, 建议关注中微公司、北方华创、盛美上海、拓荆科技、华海清科、芯源微等。

### 挖机销量环比降幅持续收窄, 同比增速后续有望回正

2022年6月我国挖掘机销量为2.08万台, 同比-10.1%, 超此前CME预期1.8万台。自3月以来, 挖机单月销量同比分别为-53.8%/-47.3%/24.2%, 降幅环比持续收窄。其中国内单月挖机销量1.1万台, 同比-35.0%; 出口销量9700台, 同比+58.4%, 海外出口份额持续提升。我们预计随着疫情恢复常态化, 专项债资金落地, 基建投资加速推进, 下半年有望迎来赶工旺季, 叠加海外市场持续发力, 预计后续三季度挖机销量同比增速有望回正。

### 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；伺服加速日台系进口替代，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	2022-07-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	38.32	2.16	2.51	3.53	18	15	11	推荐
002747.SZ	埃斯顿	23.6	0.14	0.27	0.42	169	87	56	推荐
688305.SH	科德数控	74.08	0.94	1.10	1.45	79	67	51	推荐
301029.SZ	怡合达	70.03	1.06	1.44	2.06	66	49	34	推荐
688686.SH	奥普特	262.43	3.67	4.94	6.46	71	53	41	推荐
300751.SZ	迈为股份	477	5.95	5.17	7.68	80	92	62	推荐
002967.SZ	广电计量	19.99	0.32	0.44	0.59	62	45	34	推荐
688557.SH	兰剑智能	30.69	1.11	1.70	2.29	28	18	13	推荐
603966.SH	法兰泰克	10.39	0.63	0.81	1.06	16	13	10	推荐
601808.SH	中海油服	13.32	0.07	0.77	1.08	203	17	12	推荐
688012.SH	中微公司	125.51	1.64	2.02	2.60	77	62	48	推荐
002371.SZ	北方华创	305	2.15	3.11	4.25	142	98	72	推荐
688082.SH	盛美上海	109.9	0.68	0.97	1.32	162	113	83	推荐
688003.SH	天准科技	34.8	0.55	1.08	1.51	63	32	23	推荐
688558.SH	国盛智科	33.98	1.52	1.91	2.76	22	18	12	推荐
300450.SZ	先导智能	59.66	1.28	1.69	2.52	47	35	24	推荐
300776.SZ	帝尔激光	175.3	3.60	4.83	7.37	49	36	24	推荐
002111.SZ	威海广泰	8.99	0.09	0.77	0.96	100	12	9	推荐
300416.SZ	苏试试验	23.93	0.72	0.95	1.27	33	25	19	推荐
688006.SH	杭可科技	69.57	0.58	1.86	3.05	120	37	23	推荐
688155.SH	先惠技术	115.52	0.93	3.62	5.36	124	32	22	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.....	22

## 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）.....	17
图表10：我国挖掘机月销量同比增长（%）.....	17
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, %)	18
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

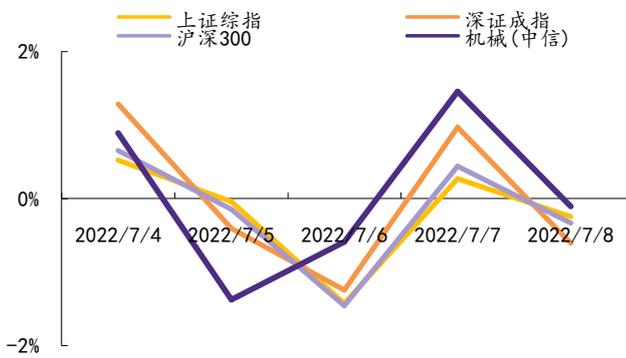
# 1、行情回顾

## 1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为-0.93%，深证成指涨幅为-0.03%，沪深300涨幅为-0.85%。其中，机械板块涨幅为0.25%。

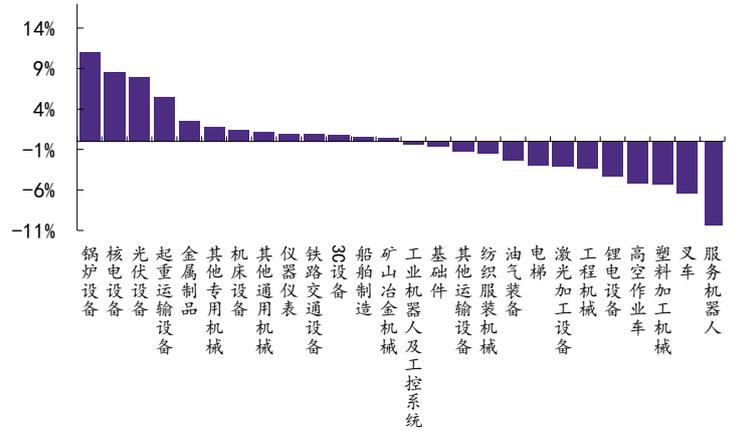
机械各子板块锅炉设备涨幅最大，涨幅11.0%；服务机器人涨幅最小，涨幅为-10.4%。

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

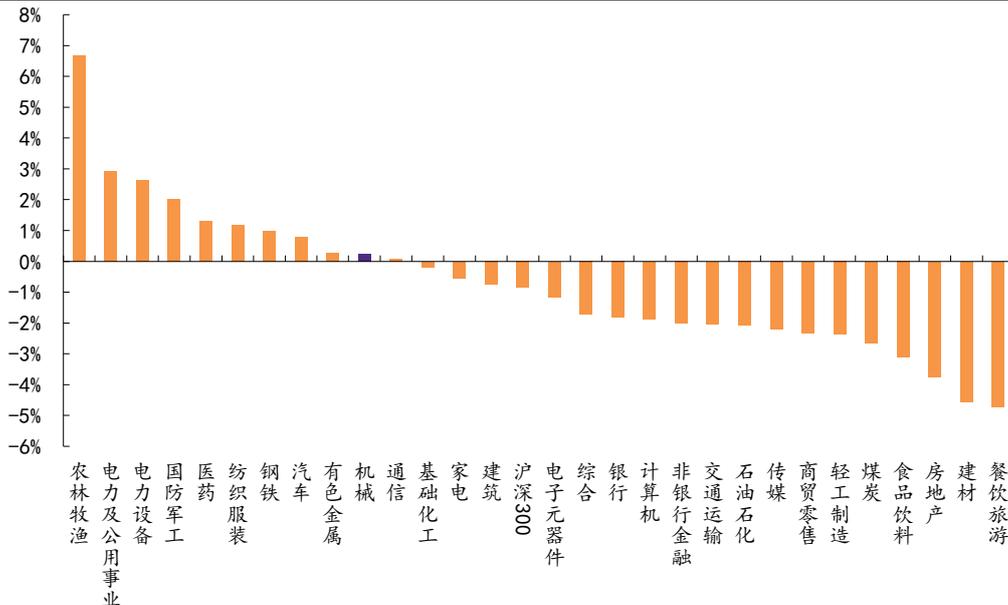
图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是农林牧渔行业，涨幅为6.69%；涨幅最小的是餐饮旅游行业，涨幅为-4.72%；机械行业涨幅为0.25%。

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大连重工（60.9%）、江苏北人（43.0%）、铭利达（41.8%）、同飞股份（39.6%）、祥鑫科技（37.5%）。

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）
002204.SZ	大连重工	60.91%	7.74	111,388	94.6
688218.SH	江苏北人	42.96%	19.8	4,204	175.4
301268.SZ	铭利达	41.79%	55	2,218	126.6
300990.SZ	同飞股份	39.63%	80.97	1,669	67.6
002965.SZ	祥鑫科技	37.53%	40.68	5241.3	93.3

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为远大智能（-22.5%）、神驰机电（-14.8%）、赛腾股份（-13.7%）、智云股份（-10.8%）、伊之密（-10.7%）。

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）
002689.SZ	远大智能	-22.54%	4.02	59414	931.1
603109.SH	神驰机电	-14.77%	16.33	4578	22.6
603283.SH	赛腾股份	-13.67%	20.28	4651	19.7
300097.SZ	智云股份	-10.80%	6.69	9393	-2.8
300415.SZ	伊之密	-10.65%	16.95	11887	15.3

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

#### 工信部：六部门发布《工业水效提升行动计划》

工业是我国最重要的用水部门之一。日前，工业和信息化部、国家发展改革委等六部门发布《工业水效提升行动计划》，提出到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。数据显示，2021年工业用水量1049.6亿立方米，占全国用水总量的17.7%。“十三五”以来，全国万元工业增加值用水量从2015年的58.3立方米下降至2021年的28.2立方米，规模以上工业用水重复利用率从89%提高至92.9%。《行动计划》提出到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到94%左右。

#### 中国机器人网：机器人发展按下“加速键”，千亿级蓝海有望爆发

近日，全球知名咨询公司ResearchAndMarkets发布了关于全球工业机器人市场的最新报告，报告指出，2021年全球工业机器人市场总价值约为339亿美元，到2026年可能达到610.9亿美元，也就是说，未来5年全球机器人市场或将存在翻倍的市场空间。国内

来看，我国陆续出台了《机器人产业发展规划》、《产业结构调整指导目录》等工业机器人相关政策，大力推进中国工业机器人产业的发展。在该背景下，中国工业机器人应用领域持续拓宽，终端客户不断下沉，市场规模实现快速增长。近日，工业和信息化部等8部门联合发布《智能制造规划》中提出，到2025年，要实现制造业机器人密度翻番的发展目标。2016年，中国工业机器人本体的市场规模才600.3亿元，到了2020年其市场规模就达到1280.2亿元，4年翻了一倍多，年复合增长率高达20.84%。据头豹研究院预测，到2025年，中国工业机器人行业市场规模（本体+系统集成）将达3361.7亿元，相比2020年或将再次迎来近乎翻倍的市场空间。

### SEMI 半导体产业网：供应商让价意愿提高，第三季DRAM价格跌幅扩大至近10%

据TrendForce集邦咨询最新研究显示，尽管今年上半年的整体消费性需求快速转弱，但先前DRAM原厂议价强势，并未出现降价求售迹象，使得库存压力逐渐由买方转移至卖方端。在下半年旺季需求展望不明的状态下，部分DRAM供应商已开始有较明确的降价意图，尤其发生在需求相对稳健的服务器领域以求去化库存压力，此情况将使第三季DRAM价格由原先的季跌3~8%，扩大至近10%，若后续引发原厂竞相降价求售的状况，跌幅恐超越一成。

### 全球半导体观察：砍单潮来袭，下半年八英寸晶圆厂产能利用率下滑幅度明显

据TrendForce集邦咨询调查，晶圆代工厂浮现砍单浪潮，首波订单修正来自大尺寸Driver IC及TDDI，两者主流制程分别为0.1X $\mu\text{m}$ 及55nm。尽管先前在MCU、PMIC等产品仍然紧缺的情况下，晶圆代工厂透过产品组合的调整，产能利用率仍大致维持在满载水位，然而近期PMIC、CIS及部分MCU、SoC砍单潮已浮现，虽仍以消费型应用为主，但晶圆代工厂已陆续不堪客户大幅砍单，产能利用率正式滑落。观察下半年走向，TrendForce集邦咨询表示，除Driver IC需求持续下修未见起色，智能手机、PC、电视相关SoC、CIS与PMIC等周边零部件亦着手进行库存调节，开始向晶圆代工厂下调投片计划，砍单现象同步发生在八英寸及十二英寸厂，制程包含0.1X $\mu\text{m}$ 、90/55nm、40/28nm、甚至先进制程7/6nm亦难以幸免。展望2023年，TrendForce集邦咨询认为，在历经长达近两年半的芯片缺货潮后，消费性产品的降温虽然在短期内使晶圆代工厂产能利用率松动，但过去苦于晶圆一片难求的应用得以在此时获得资源的重新分配，相关应用如5G智能手机及电动车渗透率逐年增加，5G基站、各国安检措施自动化等基础建设、云端服务的服务器需求等的备货动能，将持续支撑晶圆代工厂产能利用率大致维持在90%以上

### 中国石油和化学工业联合会：国际能源署表示全球天然气需求增长或大幅放缓

国际能源署5日发布的天然气市场最新季度报告显示，由于受价格飙升、供应减少和经济疲弱等因素影响，今年全球天然气需求将小幅减少，2025年之前会缓慢增加，但增速较之前预测大幅降低。报告预计，今年全球天然气需求预期较2021年水平缩减0.5%；预期到2025年，全球天然气需求仅比2021年增长1400亿立方米，而2021年一年的增长量达到1750亿立方米，该机构对天然气需求到2024年的增长预期相比上一次预测下调了60%。国际能源署表示，当前创纪录的高价和供应中断正在损害天然气作为一种可靠、可负担能源的形象，并令其发展前景面临巨大的不确定性，尤其是在发展中国家，天然

气原本将在满足不断上升的能源需求和实现能源转型目标方面扮演重要角色。

### 中国石油和化学工业联合会：工信部表示中国节能环保产业产值超8万亿元，年增速10%以上

工信部统计显示，中国规模以上工业单位增加值能耗在“十二五”时期、“十三五”时期分别下降28%、16%的基础上，2021年又进一步下降5.6%。万元工业增加值用水量在“十二五”时期、“十三五”时期分别下降35%和近40%基础上，2021年进一步下降7%。今年以来，中国单位GDP能耗持续下降，一季度万元国内生产总值能耗同比下降2.3%。钢铁、石化化工、纺织等重点用能行业能效水平大幅提升，工业绿色发展成效显著。中国节能环保产业也迎来快速发展，产值超8万亿元，年增速10%以上。工信部、发改委等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》，提出到2025年，中国规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%。

### 国际石油网：全球石油日需求明年将达到1.016亿桶

国际能源署（IEA）日前表示，虽然高油价和疲弱的经济预测使未来前景变得黯淡，但2023年世界石油日需求仍将增长2.2%，达到创纪录的1.016亿桶。国际能源署在其最新月度报告中表示，全球石油供应将受限，经济担忧持续存在，各机构近期纷纷发布悲观展望。国际能源署预测，2023年全球石油日需求将增加220万桶，超过疫情前水平。但国际能源署表示，供应将很快与需求相匹配，在连续7个季度大量抽调库存后，需求增长放缓，且年底前全球石油供应增加，应有助于全球石油市场实现再平衡。但中国需求复苏、利比亚供应中断，以及欧佩克十备用产能有限，可能打破这种平衡。

### 中国工程机械商贸网：6月重卡销售5.3万辆环比上涨8%，下半年或将出现好转

最近公布的重卡销量数据显示，6月重卡销量5.3万辆环比上涨8%，比去年同期下降66%，是2016年以来6月重卡销量最低点；上半年重卡累计37.8万辆，比上年同期的104.5万辆下降64%，至此，上半年重卡已然交出年中成绩。利好政策支持下半年重卡市场或将优于上半年，首先是国务院一揽子政策颁布，33条稳经济政策发布，从其中从财政、货币金融、稳投资促消费、加强基础设施建设等方面提出诸多措施稳定经济发展，多项措施利好货运行业发展。其次，全国行程码摘星，全国新冠疫情管控进入常态化阶段，有了前期的各项防疫经验积累，后续基本上不会再次出现大面积爆发和阻断物流道路防控等相关情况。再次，从近期各地发布的限行政策来看，国三淘汰进入尾声，在政策补贴和道路限行的双重推动下，国三车辆置换升级也会影响部分区域的卡车市场，带来一些销量市场。

### 北极星太阳能光伏网：国家能源局表示2022年1-5月全国可再生能源新增装机42.81GW

7月1日，国家能源局召开6月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年上半年面对疫情、供应链价格扰动等不利因素的挑战，在全行业共同努力下，

可再生能源发展持续保持平稳快速增长。2022年1-5月，全国可再生能源新增装机4281万千瓦，占全国新增发电装机的81%；全国可再生能源发电量突破1万亿千瓦时、达1.06万亿千瓦时；全国可再生能源发电在建项目超2亿千瓦，项目储备比较充足；全国主要流域水能利用率99.4%、风电平均利用率95.6%、光伏发电平均利用率97.4%。第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地进展顺利，开工建设超九成，第二批基地项目建设已启动。

### 高工锂电网：1-5月全球动力电池装机量同比增长84%

高工产业研究院（GGII）通过发布的《全球动力电池装机量月度数据库》统计显示，2022年5月全球新能源汽车销量约67.2万辆，同比增长49%，1-5月合计销量约320万辆，同比增长66%。随着5月我国新能源汽车销量的提升，带动全球新能源汽车销量较上月出现21%的增长。相应的5月份全球动力电池装机量约32.10GWh，同比增长60%，环比增长24%，1-5月合计装机量约152.13GWh，同比增长84%。

## 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
300415.SZ	伊之密	7.5	发布关于减少注册资本及通知债权人的公告 公司本次拟回购注销已获授但尚未解除限售的215,200股限制性股票。本次限制性股票回购注销完成后，公司股份总数将从46,914.5684万股减至46,893.0484万股，注册资本将由人民币46,914.5684万元变更为人民币46,893.0484万元。
603298.SH	杭叉集团	7.5	发布可转债转股结果暨股份变动公告 公司本次发行的“杭叉转债”的转股期为2021年10月8日起至2027年3月24日止。2022年4月1日至2022年6月30日期间，共有人民币9,000元“杭叉转债”转换为公司A股股票，因转股形成的股份数量为389股，占“杭叉转债”转股前公司已发行股份总额的0.00004%。截至2022年6月30日，累计共有人民币30,000元“杭叉转债”转为本公司A股股票，累计转股股数为1,292股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0001%。截至2022年6月30日，尚未转股的“杭叉转债”金额为人民币1,149,970,000元，占可转债发行总量的99.9974%。
688012.SH	中微公司	7.6	发布2022年半年度业绩预告的自愿性披露公告 公司预计2022年半年度营业收入约19.7亿元，同比增长约47.1%；新增订单约30.6亿元，同比增长约62%。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为42,000万元到48,000万元，同比增加5.89%到21.02%。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为41,000万元到45,000万元，同比增加565.42%到630.34%。
002371.SZ	北方华创	7.6	发布2021年度权益分派实施公告 公司2021年度利润分配方案为：以公司总股本527,203,989股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.05元（含税），预计派发现金红利总额为108,076,817.75元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。本年度拟不送红股，不以公积金转增股本。

300751.SZ	迈为股份	7.6	发布2022年半年度业绩预告 公司预计2022年半年度归属于上市公司股东的净利润为33,000万元到42,000万元,同比增加30.92%到66.63%;归属于上市公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为32,500万元到41,500万元,同比增加36.88%到74.79%。
688037.SH	芯源微	7.7	发布关于股东权益变动的提示性公告 公司股东国科投资拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过1,705,000股,即不超过公司总股本的2.02%。通过集中竞价交易方式减持数量不超过1,688,364股,减持期间为2022年6月28日至2022年12月27日;通过大宗交易方式减持数量不超过1,705,000股,减持期间为2022年6月10日至2022年12月9日。截至2022年7月6日,国科投资已通过集中竞价交易方式减持492,000股。
603611.SH	诺力股份	7.8	发布关于董事、高级管理人员减持股份结果公告 截至本次减持计划实施前,公司董事、高级管理人员张科先生持有公司股份11,709,615股,占公司总股本比例约为4.38%。在减持计划实施期间内,张科先生减持公司股份2,549,959股,占公司总股本的比例为0.95%,减持总金额为45,318,738.86元,现已减持计划实施完毕。
002967.SZ	广电计量	7.8	发布2022年半年度业绩预告 公司预计2022年半年度营业收入约9亿元到11亿元(上年同期营收为8.25亿元)。预计实现归属于上市公司股东的净利润为1,500.00万元到2,200.00万元(上年同期为-1,921.74万元)。预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-600.00万元到100.00万元(上年同期为-3,146.58万元)。预计实现基本每股收益为0.03元/股到0.04元/股(上年同期为-0.04元/股)。
688017.SH	绿的谐波	7.9	发布5%以上股东减持股份计划公告 截止公告披露日,公司股东孙雪珍女士持有公司股份10,177,651股,占公司总股本比例为6.04%,拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份数量合计不超过5,057,501股,即不超过公司股份总数的3%。公司股东谱润创业持有公司股份8,892,768股,占公司总股本比例为5.27%,拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份数量不超过3,371,667股,即不超过公司股份总数的2%。公司股东先进制造业基金持有公司股份12,908,000股,占公司总股本7.66%,拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份数量合计不超过5,057,500股,即不超过公司股份总数的3%。

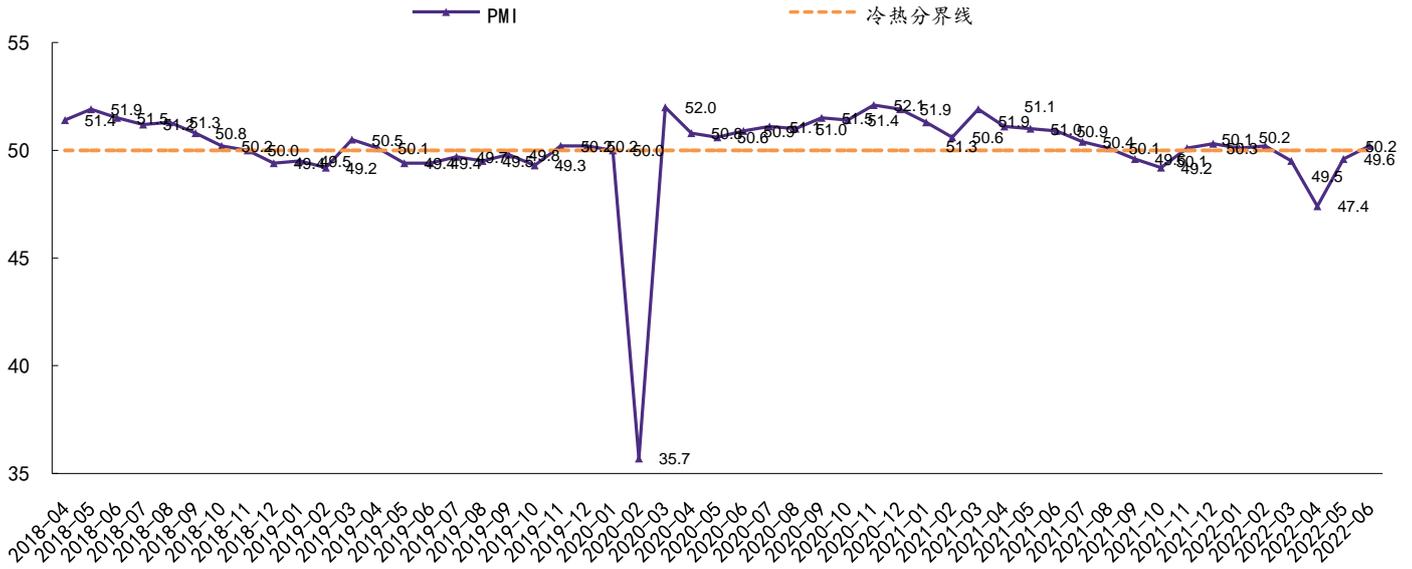
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 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。

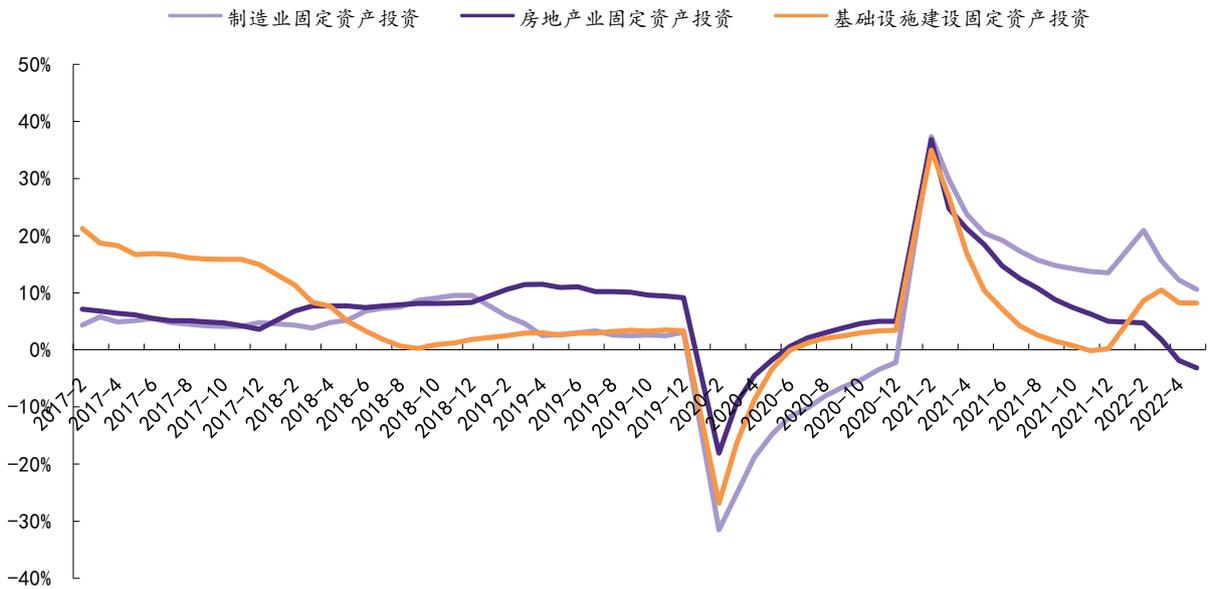
图表 7: 2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



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 (%)

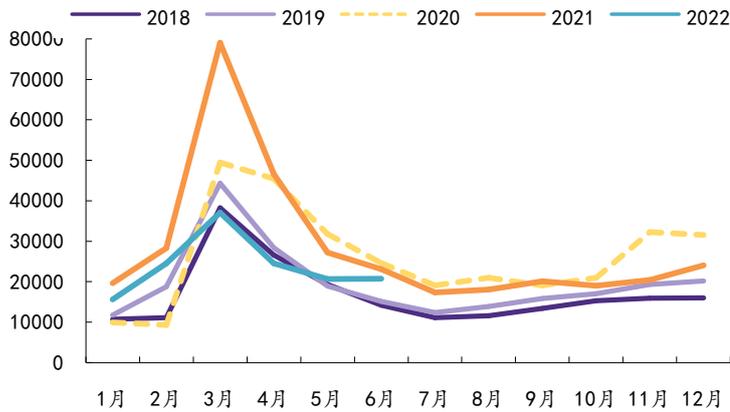


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2、中观数据

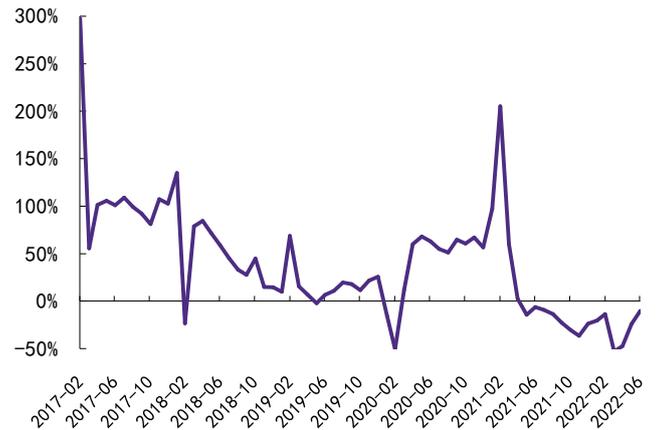
**挖掘机销量：**2022年6月我国挖掘机销量为2.08万台，同比减少10.1%；其中国内1.10万台，同比减少35.0%；出口0.97万台，同比增长58.7%。2022年前六个月累计产量14.3万台，同比下降36.1%；国内累计产量9.11万台，同比下降53.0%；出口累计产量5.20万台，同比增长72.5%。

图表 9：我国挖掘机销量（台）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

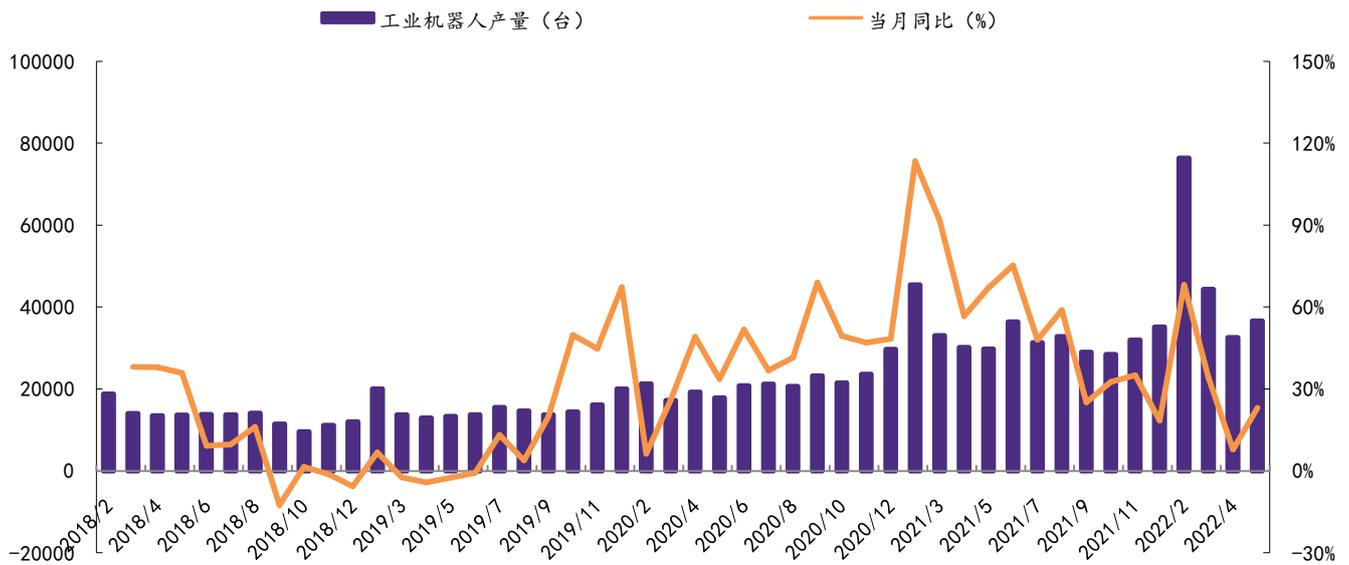
图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）



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，%）

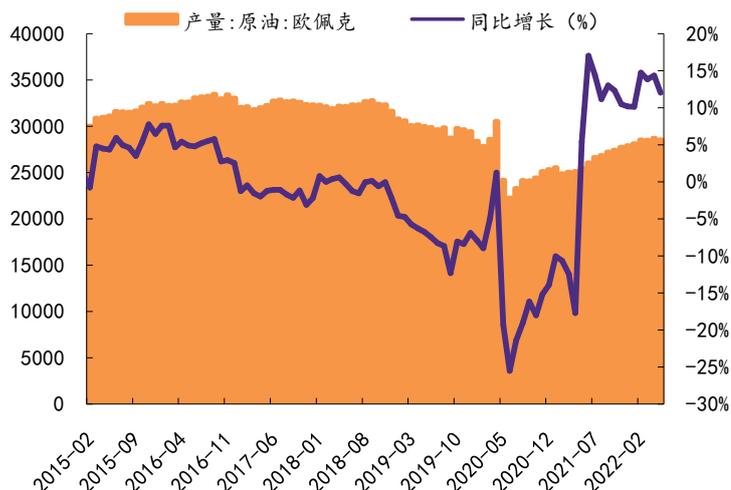


资料来源：Wind，华鑫证券研究

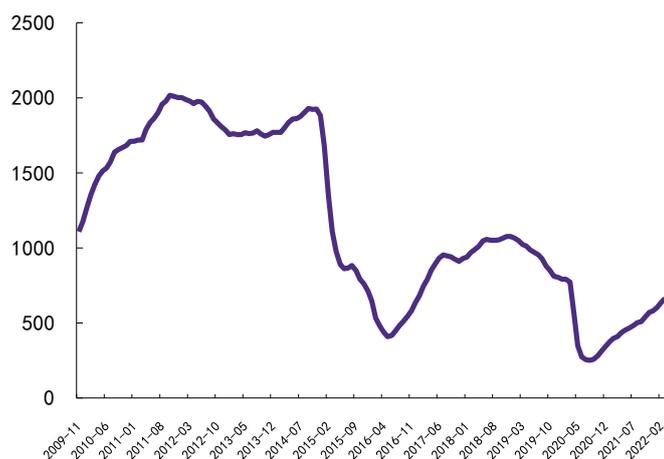
**OPEC原油产量及美国钻机数量：**2022年5月，OPEC原油产量为28508千桶/日，同比上升12.0%；2022年3月，美国活跃钻机数量为662部，同比增长62.3%，环比增长4.09%。

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）



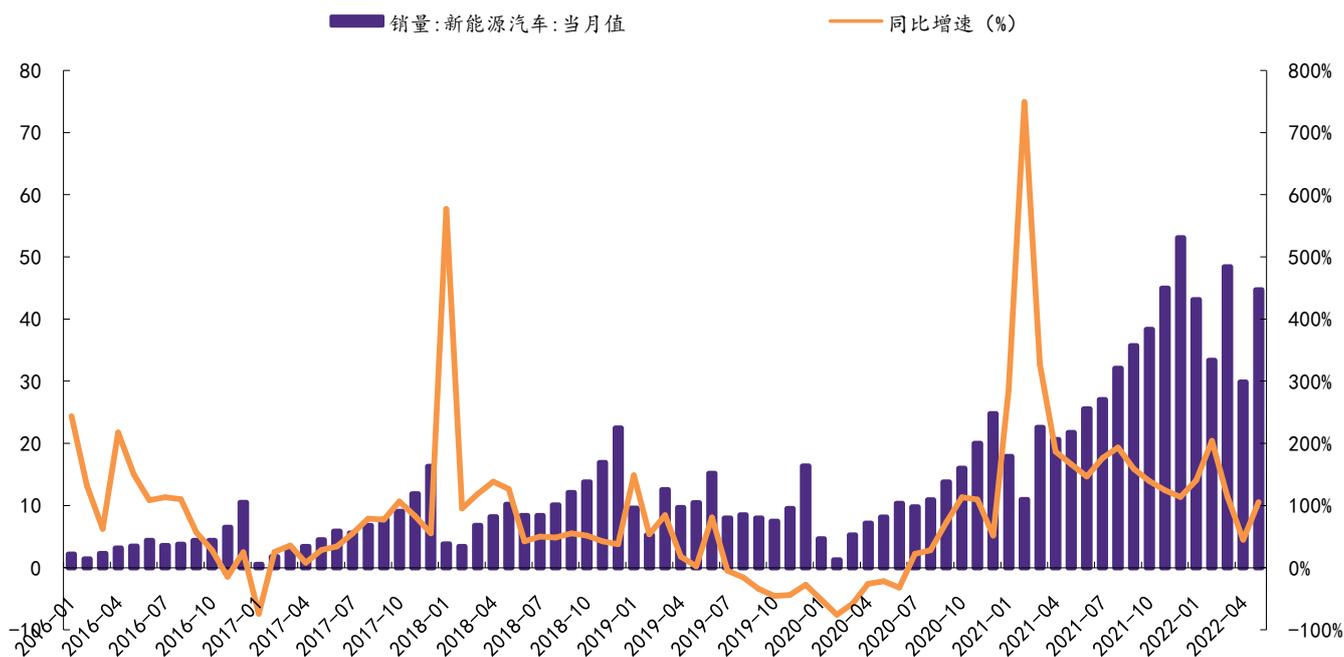
资料来源: Wind, 华鑫证券研究



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%。

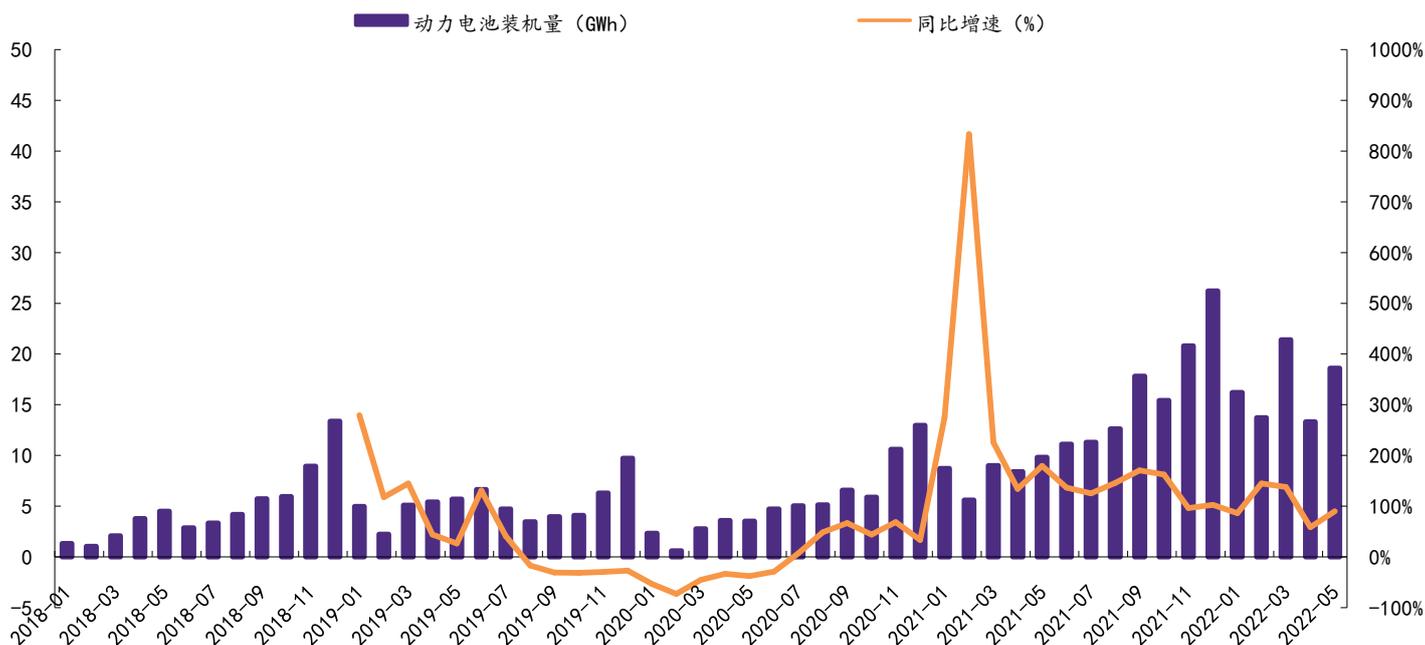
图表 14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万辆, %)



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%。

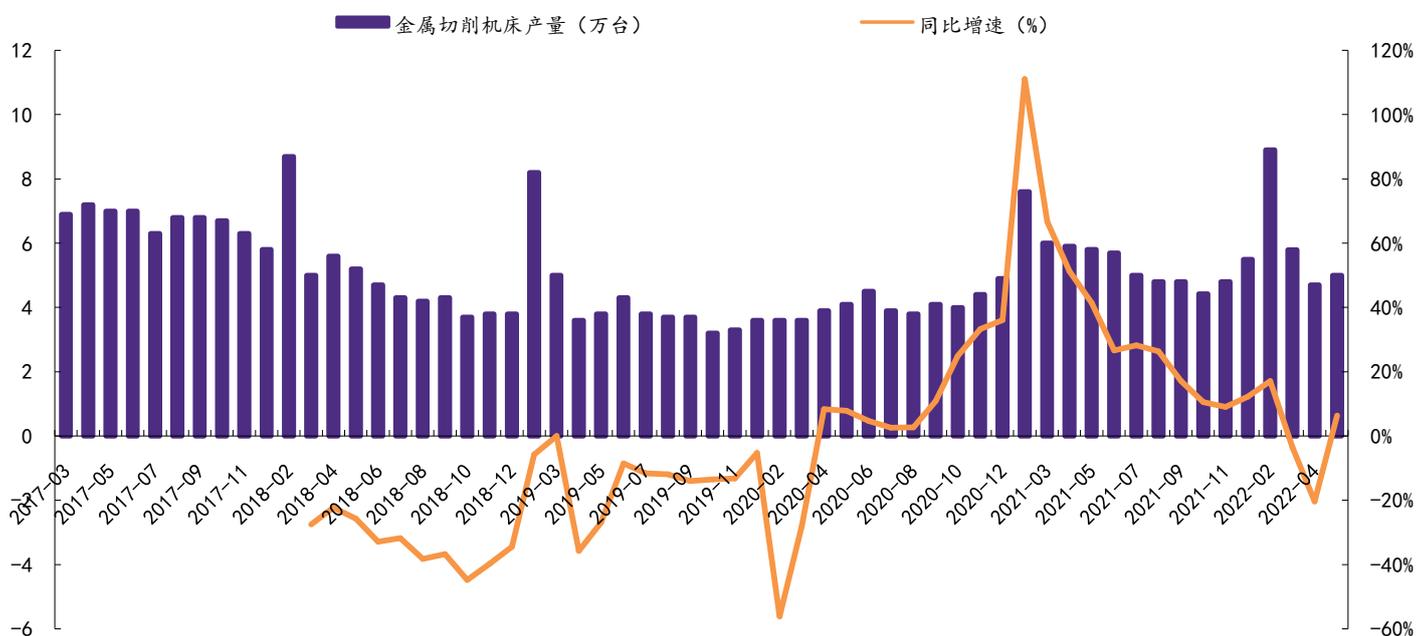
图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)



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24.4万台，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，%）

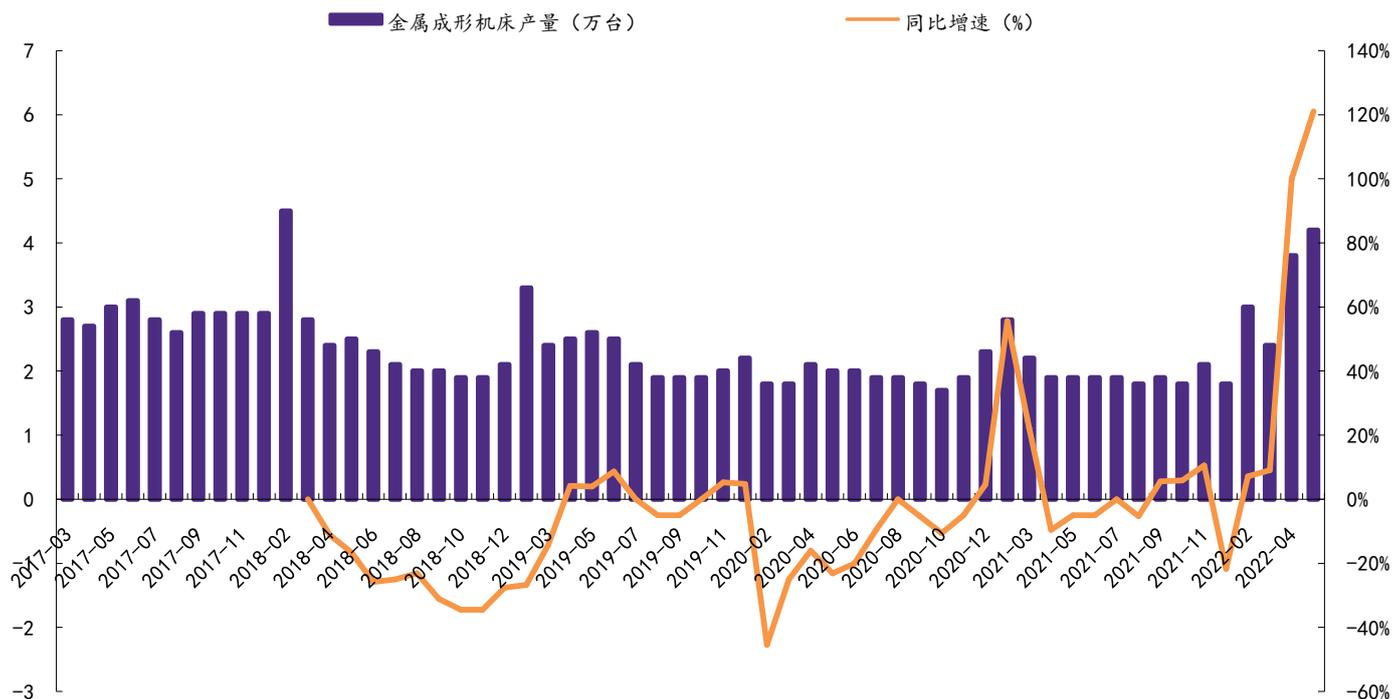


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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	2022-07-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	38.32	2.16	2.51	3.53	18	15	11	推荐
002747.SZ	埃斯顿	23.6	0.14	0.27	0.42	169	87	56	推荐
688305.SH	科德数控	74.08	0.94	1.10	1.45	79	67	51	推荐
301029.SZ	怡合达	70.03	1.06	1.44	2.06	66	49	34	推荐
688686.SH	奥普特	262.43	3.67	4.94	6.46	71	53	41	推荐
300751.SZ	迈为股份	477	5.95	5.17	7.68	80	92	62	推荐
002967.SZ	广电计量	19.99	0.32	0.44	0.59	62	45	34	推荐
688557.SH	兰剑智能	30.69	1.11	1.70	2.29	28	18	13	推荐
603966.SH	法兰泰克	10.39	0.63	0.81	1.06	16	13	10	推荐
601808.SH	中海油服	13.32	0.07	0.77	1.08	203	17	12	推荐
688012.SH	中微公司	125.51	1.64	2.02	2.60	77	62	48	推荐
002371.SZ	北方华创	305	2.15	3.11	4.25	142	98	72	推荐
688082.SH	盛美上海	109.9	0.68	0.97	1.32	162	113	83	推荐
688003.SH	天准科技	34.8	0.55	1.08	1.51	63	32	23	推荐
688558.SH	国盛智科	33.98	1.52	1.91	2.76	22	18	12	推荐
300450.SZ	先导智能	59.66	1.28	1.69	2.52	47	35	24	推荐
300776.SZ	帝尔激光	175.3	3.60	4.83	7.37	49	36	24	推荐
002111.SZ	威海广泰	8.99	0.09	0.77	0.96	100	12	9	推荐

300416.SZ	苏试试验	23.93	0.72	0.95	1.27	33	25	19	推荐
688006.SH	杭可科技	69.57	0.58	1.86	3.05	120	37	23	推荐
688155.SH	先惠技术	115.52	0.93	3.62	5.36	124	32	22	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。