

# 光伏设备板块维持高景气度，工程机械行业预计边际改善

## 行业周报

重点推荐锂电设备、半导体设备、面板设备、光伏设备、刀具等：祥鑫科技（002965）、先导智能（300450）、迈为股份（300751）、奥特维（688516）、捷佳伟创（300724）、奥普特（688686）、杭可科技（688006）、利元亨（688499）、中国电研（688128）、新益昌（688383）、百利科技（603959）、帝尔激光（300776）、联赢激光（688518）、海目星（688559）、中钨高新（000657）、欧科亿（688308）、华锐精密（688059）、新锐股份（688257）、双良节能（600481）、中国天楹（000035）等。

► **重点行业动态：**1) 光伏设备板块景气度高涨，TOPCon 和 HJT 均有望迎来快速发展。TOPCon 方面，目前已经进入大规模量产阶段，后续龙头企业如通威、天合、晶澳等预期有较大规模量产计划，带动 TOPCon 设备需求提升；HJT 方面，随着微晶技术、银包铜、SMBB 等技术导入，成本下降空间巨大，重点关注迈为股份、捷佳伟创、中钨高新等，其他受益标的有高测股份、金辰股份、京山轻机等。2) 中国工程机械工业协会发布 2022 年 6 月工程机械行业主要产品销售快报。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 6 月销售各类挖掘机 20761 台/YoY-10.1%；其中国内 11027 台/YoY-35%；出口 9734 台/YoY+58.4%。我们认为，随着疫情影响减弱叠加 21 年低基数效应，下半年各类挖掘机销量增速有望进一步缩窄甚至转正。

► **重点推荐：祥鑫科技-新能源赛道潜力巨大，公司有望享受高成长。**公司拥有领先的模具制造技术和精密冲压技术，能够为汽车、储能、光伏、通信、办公设备等行业的客户提供一体化解决方案。1) 公司客户广泛且优质。目前公司新能源客户分为三类：一是新能源车客户，如广汽、比亚迪、小鹏、吉利等；二是动力电池类客户，如宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、塔菲尔等；三是储能+光伏逆变器类客户，如华为、enphase 等。2) 公司掌握了钢铝连接技术，包括自冲铆接、热成型等技术，能够生产不同类型或领域的结构件，产品类型广泛。3) 公司盈利能力有望改善。2022 年上半年，公司已获多项订单，对营业收入产生积极影响。此外，公司有望通过与主要客户建立价格联动机制等措施，可有效地减少原材料价格波动的影响，产品的毛利率预计有所回升。4) 公司发力新能源赛道，我们认为有望充分享受高景气度赛道带来的发展机遇。

► **投资建议：**1) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业链企业奥普特。2) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐先导智能、利元亨、杭可科技、中国电研、联赢激光、海目星。3) 关注优质面板设备企业华兴源创、新益昌。4) 关注光伏设备公司，推荐奥特维、迈为股份、帝尔激光。5) 关注优质刀具企业中钨高新、欧科亿、华锐精密、新锐股份；6) 其他关注：百利科技、华峰测控、绿的谐波、中控技术、双良节能、祥

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：曾雪菲

邮箱：zengxf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521100003

鑫科技、中国天楹等。(注：中控技术、奥特维分别为华西机械与计算机、电新团队联合覆盖)。

**风险提示：**经济增长波动加大；相关企业订单获取不及预期。

**盈利预测与估值**

| 股票代码   | 股票名称 | 收盘价(元) | 投资评级 | 重点公司  |       |       |       | EPS(元) |       |       |       | P/E   |       |       |       |
|--------|------|--------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |        |      | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A  | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 300450 | 先导智能 | 62.27  | 买入   | 1.01  | 1.79  | 2.61  | 3.52  | 61.65  | 34.79 | 23.86 | 17.69 |       |       |       |       |
| 300751 | 迈为股份 | 480    | 买入   | 5.95  | 4.94  | 6.72  | 9.75  | 80.67  | 97.17 | 71.43 | 49.23 |       |       |       |       |
| 688686 | 奥普特  | 245.05 | 暂未评级 | 3.67  | 5.10  | 6.57  | 8.37  | 66.77  | 48.05 | 37.30 | 29.28 |       |       |       |       |
| 688516 | 奥特维  | 315    | 买入   | 3.76  | 5.84  | 7.89  | 11.05 | 83.78  | 53.94 | 39.92 | 28.51 |       |       |       |       |
| 688661 | 和林微纳 | 54.48  | 暂未评级 | 1.29  | 2.02  | 2.84  | 3.98  | 42.23  | 26.97 | 19.18 | 13.69 |       |       |       |       |
| 688499 | 利元亨  | 209.38 | 暂未评级 | 2.41  | 5.47  | 9.14  | 12.95 | 86.88  | 38.28 | 22.91 | 16.17 |       |       |       |       |
| 688383 | 新益昌  | 91.06  | 买入   | 2.27  | 3.23  | 4.25  |       | 40.11  | 28.19 | 21.43 |       |       |       |       |       |
| 688518 | 联赢激光 | 32.19  | 增持   | 0.31  | 1.11  | 2.06  | 2.90  | 103.84 | 29.00 | 15.63 | 11.10 |       |       |       |       |
| 300776 | 帝尔激光 | 178.59 | 买入   | 3.59  | 5.06  | 6.53  |       | 49.75  | 35.29 | 27.35 |       |       |       |       |       |
| 688006 | 杭可科技 | 70.19  | 暂未评级 | 0.58  | 1.63  | 2.96  | 4.30  | 121.02 | 43.06 | 23.71 | 16.32 |       |       |       |       |
| 603959 | 百利科技 | 12.78  | 买入   | 0.06  | 0.62  | 0.94  |       | 213.00 | 20.61 | 13.60 |       |       |       |       |       |
| 688559 | 海目星  | 75.5   | 增持   | 0.55  | 1.90  | 3.73  | 4.93  | 137.27 | 39.74 | 20.24 | 15.31 |       |       |       |       |
| 657    | 中钨高新 | 15.22  | 增持   | 0.49  | 0.67  | 0.82  | 1.04  | 31.06  | 22.72 | 18.56 | 14.63 |       |       |       |       |
| 688308 | 欧科亿  | 61.17  | 增持   | 2.22  | 3.07  | 4.20  | 5.70  | 27.55  | 19.93 | 14.56 | 10.73 |       |       |       |       |
| 688059 | 华锐精密 | 138.43 | 增持   | 3.69  | 5.08  | 6.84  | 9.56  | 37.51  | 37.51 | 20.24 | 14.48 |       |       |       |       |
| 688257 | 新锐股份 | 36.36  | 增持   | 1.47  | 2.18  | 2.89  |       | 24.73  | 16.68 | 12.58 |       |       |       |       |       |

资料来源：Wind，华西证券研究所（和林微纳和奥特维分别为华西机械与电子、电新团队联合覆盖）

## 正文目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 本周机械行业行情回顾      | 4  |
| 1.1. 行情回顾：电力设备涨幅居前 | 4  |
| 1.2. 本周科创板机械行业公司回顾 | 5  |
| 2. 国内外机械行业重点公司跟踪   | 5  |
| 2.1. 本周重大国内外新闻回顾   | 5  |
| 2.2. 机械上市公司本周重要公告  | 6  |
| 3. 重要机械细分行业跟踪      | 7  |
| 4. 重要下游跟踪          | 11 |
| 4.1. 重要工业数据跟踪      | 11 |
| 4.2. 重要下游数据跟踪      | 12 |
| 5. 投资建议            | 15 |
| 6. 风险提示            | 16 |

## 图目录

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）                           | 4  |
| 图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）                     | 4  |
| 图 3 本周个股涨幅前十                                 | 5  |
| 图 4 本周个股跌幅前十                                 | 5  |
| 图 6 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五                      | 5  |
| 图 7 挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计值，台；右轴为当月同比，%）        | 7  |
| 图 8 挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）         | 7  |
| 图 9 挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）         | 8  |
| 图 10 全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）      | 8  |
| 图 11 其他工程机械销量累计同比（%）                         | 8  |
| 图 12 工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）      | 9  |
| 图 13 工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）      | 9  |
| 图 14 日本多功能工业机器人当月进口数量（台）                     | 9  |
| 图 15 德国多功能工业机器人当月进口数量（台）                     | 9  |
| 图 16 金属切削机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，万台；右轴为当月同比，%）    | 10 |
| 图 17 金属切削机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，万台；右轴为累计同比，%）    | 10 |
| 图 18 金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）     | 10 |
| 图 19 金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）    | 10 |
| 图 20 中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%） | 11 |
| 图 21 北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%） | 11 |
| 图 22 2022 年 6 月 PMI 为 50.2%，环比上升 0.6pct      | 12 |
| 图 23 2022 年 1-5 月规模以上工业增加值同比增长 3.3%          | 12 |
| 图 24 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）       | 12 |
| 图 25 乘用车销量（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）      | 13 |
| 图 26 新能源汽车销量分析                               | 13 |
| 图 27 基建投资累计数据（%）                             | 14 |
| 图 28 房地产数据（%）                                | 14 |
| 图 29 智能手机生产量（左轴为产量累计值，万部；右轴为累计同比，%）          | 15 |
| 图 30 智能手机出货量（左轴为出货量累计值，万部；右轴为累计同比，%）         | 15 |

## 表目录

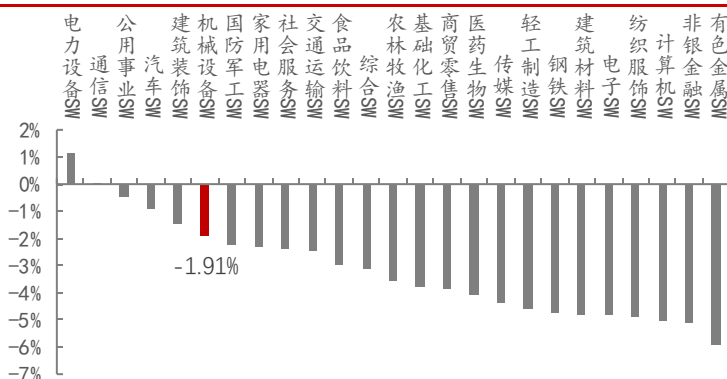
|                    |    |
|--------------------|----|
| 表 5 本周机械行业上市公司重要公告 | 6  |
| 表 6 盈利预测与估值        | 15 |

## 1. 本周机械行业行情回顾

### 1.1. 行情回顾：电力设备涨幅居前

本周上证 A 股涨跌幅为-3.81%、沪深 300 涨跌幅为-4.07%，创业板指涨跌幅为-2.03%。申万一级机械行业涨跌幅为-1.91%。

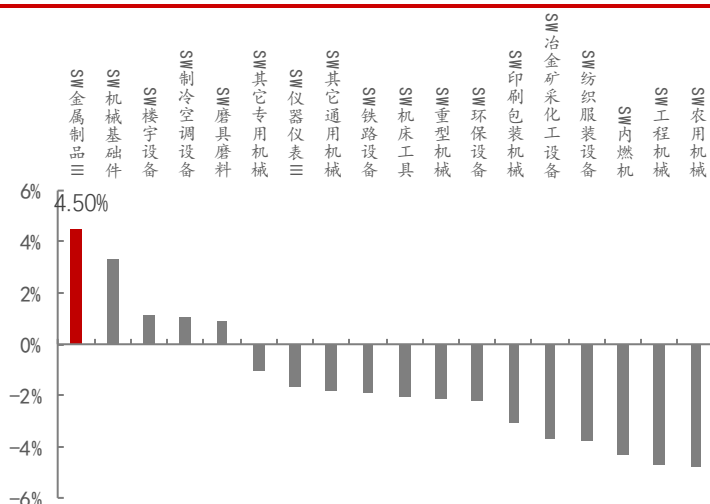
图 1 申万行业周涨跌幅（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周申万机械三级行业涨跌幅前三为金属制品（4.50%）、机械基础件（3.35%）、楼宇设备（1.12%）；涨跌幅后三为内燃机（-4.32%）、工程机械（-4.69%）、农用机械（-4.77%）。

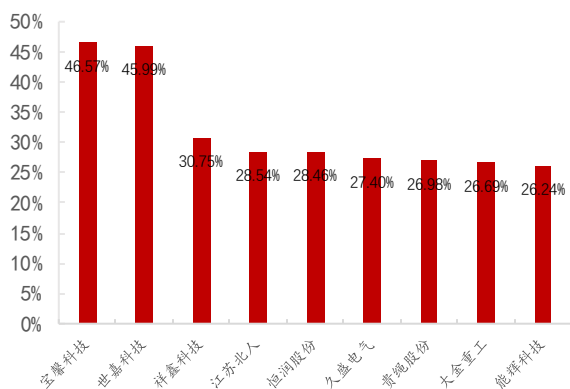
图 2 申万机械三级行业周涨跌幅排行（单位，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

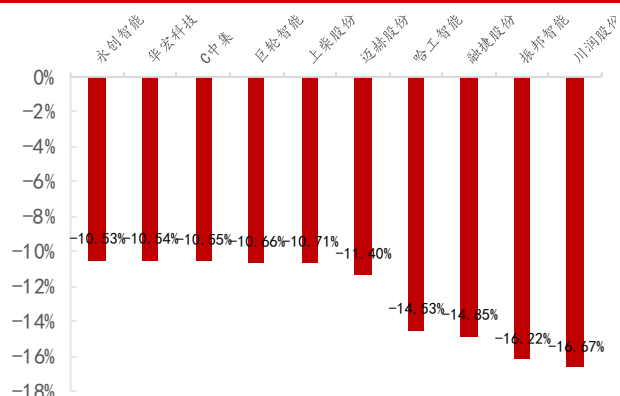
本周机械行业个股涨跌幅前三为宝馨科技（+46.57%）、世嘉科技（45.99%）、祥鑫科技（+30.75%）；涨跌幅后三为融捷股份（-14.85%）、振邦智能（-16.22%）、川润股份（-16.67%）。

图3 本周个股涨幅前十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图4 本周个股跌幅前十

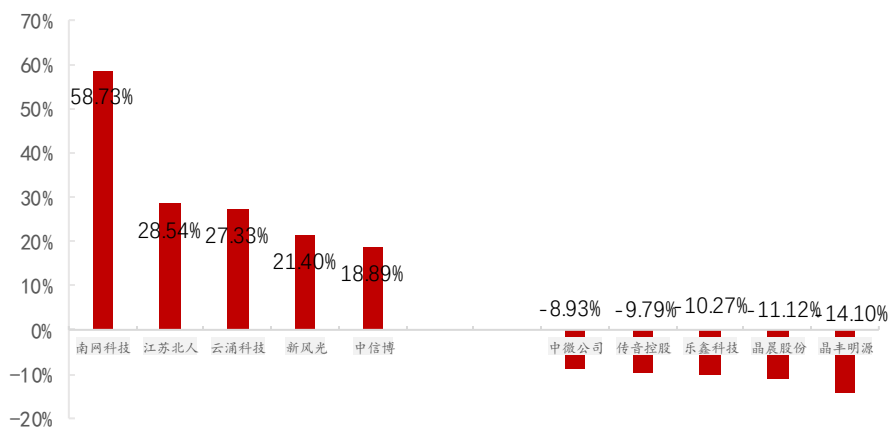


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 1.2. 本周科创板机械行业公司回顾

本周科创板机械行业个股涨跌幅前三为南网科技 (+58.73%)、江苏北人 (+28.54%)、云涌科技 (+27.33%); 涨跌幅后三为乐鑫科技 (-10.27%)、晶晨股份 (-11.12%)、晶丰明源 (-14.10%)。

图5 本周科创板机械行业个股涨跌幅前五、后五



资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 国内外机械行业重点公司跟踪

### 2.1. 本周重大国内外新闻回顾

**国内方面,** 1) 中天推出了ZTM-10一款新产品, 采用单晶型结构, 拥有超长的循环寿命和超强的倍率性能, 循环可达到 4000 周 (1C 充放), 大电流 22C 放电容量保持率还在 98%, 对标的是储能市场。从电芯的成本上看, 锰酸锂每瓦时大约是

0.6 元，磷酸铁锂为 0.7 元，电芯成本节约近 20%。实际成组后，锰酸锂工作电压更高，省下的连接片、线缆、结构件、以及加热组件等，价格也会下降。总体来说锰酸锂材料的成本有巨大优势（中天新能源）；2）五菱汽车正式宣布，依托于五菱百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，五菱将正式进军混动市场（五菱汽车）；3）亿纬锂能与武汉东湖高新区在武汉会议中心签署了亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目相关协议，亿纬锂能将在光谷设立储能总部及储能技术研究院，项目总投资约 30 亿元。预计到 2024 年，亿纬锂能在光谷员工数将增长十倍。亿纬锂能储能总部正式落地（亿纬锂能）；4）蔚能 BaaS 服务合作签约会在位于武汉的锂解研究院召开，蔚能与江淮汽车集团思皓新能源、泽清新能源、招银云创、福田汽车智程运力、吉利商用车集团—阳光铭岛、中保研、鼎和保险、中汽数据等产业链上下游伙伴签署了服务合作协议，签约内容包括电池资产管理解决方案（BA）、锂解数据智能管理解决方案（LS）、资源循环解决方案（BRC）等蔚能 BaaS 服务的各部分（OFweek）。

**国外方面**，1）大众汽车美国公司宣布与 Redwood 材料公司达成协议，在美国回收大众和奥迪电动汽车的电池。大众表示它的目标是到 2030 年其美国销售量的 55% 将是纯电动车。Redwood 公司表示，它将与美国 1000 多家大众和奥迪经销商合作，回收和循环利用电池组，包括用钴、镍、锂和铜等材料重新制造电池电极部件（OFweek）；2）松下计划投资约 40 亿美元在美国堪萨斯州建立其第二家 EV 电池工厂，为特斯拉生产高容量的 4680 电池。新工厂预计将雇用多达 4,000 名员工。松下表示，到 2028 年，其 EV 电池产能将在目前每年约 50 吉瓦时的基础上提高三倍或四倍（KWCH）；3）激光设备开发与制造商 Trotec Laser 的母公司 TroGroup 宣布，7 月 1 日已完成收购德国工业激光源制造商 InnoLas Photonics。此外，接下来 InnoLas Photonics 还将与美国 CO2 激光制造商 Iradion 合并，目前它已纳入了后者在全球范围内积累的资源。未来，TroGroup 与 Trodat（打标）和 Trotec（激光器）等子公司一道，将“激光源事业部”（Laser Sources Group）作为一个独特的业务领域投入运行。此次收购完成后，InnoLas Photonics 的全部 24 名员工将留岗合并后的公司。双方均同意不公开收购价格（Trotec Laser）

## 2.2. 机械上市公司本周重要公告

表 1 本周机械行业上市公司重要公告

| 日期        | 公司   | 公告内容                                                                                            |
|-----------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022/7/15 | 三一重工 | 业绩预告，公司预计 2022 年半年度的归母净利润为 220,000 万元到 300,000 万元，同比下降 78.16%到 70.22%。                          |
| 2022/7/13 | 祥鑫科技 | 公司收到储能光伏相关客户的项目中标通知，确定公司为分布式小三相 10K 逆变器产品的供应商，预计项目生命周期为 3 年，预计项目交易金额为人民币 4 亿元。                  |
| 2022/7/13 | 双良节能 | 重大合同，公司与新特能源股份有限公司、新疆新特晶体硅高科技有限公司、内蒙古新特硅材料有限公司、新特硅基新材料有限公司签订了《多晶硅战略合作买卖协议书》，预计采购金额约为 584.70 亿元。 |
| 2022/7/12 | 盛剑环境 | 项目中标，公司中标“某集成电路项目工艺排气系统分包工程”，项目中标总价为人民币 16,980.00 万元（含税，以实际签订的合同约定为准）                           |

|           |      |                                                            |
|-----------|------|------------------------------------------------------------|
| 2022/7/11 | 智云股份 | 项目中标，公司中标绵阳京东方第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目，中标金额为人民币 110,502,700 元 |
|-----------|------|------------------------------------------------------------|

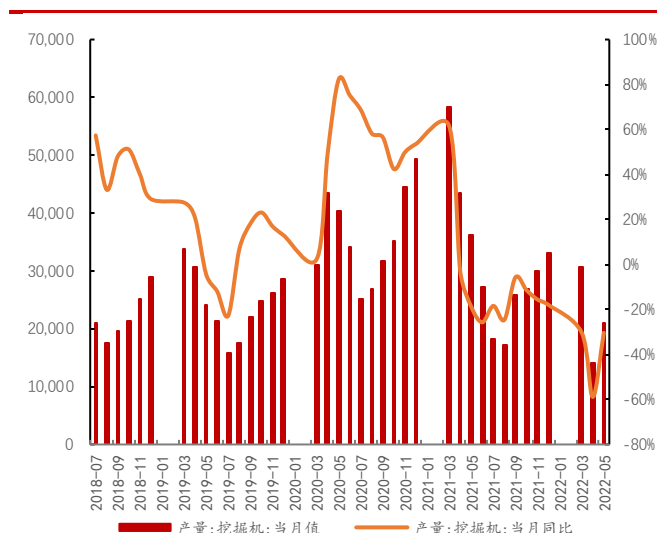
资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3. 重要机械细分行业跟踪

**工程机械：**2022 年 5 月销售各类挖掘机 20761 台，同比下降 10.10%；其中，国内市场销量 11,027 台，同比下降 35.0%；出口销量 9,734 台，同比增长 58.4%。2022 年 1-6 月，共销售挖掘机 143094 台，同比下降 36.07%；其中，国内市场销量 91,124 台，同比下降 52.9%；出口销量 51,970 台，同比增长 72.2%。

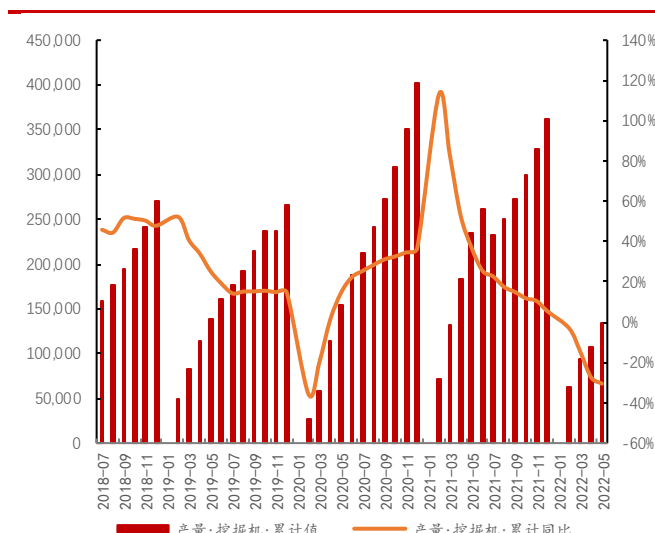
**其他工程机械中，**2022 年 5 月推土机、装载机、平地机、起重机、压路机销量同比增速分别为-15.36%、-31.14%、20.25%、-56.18%、-43.63%。2022 年 5 月累计销量同比增速分别为-20.76%、-28.92%、1.98%、-58.75%、-36.94%。

图 6 挖掘机当月产量及增速（左轴为产量当月计  
值，台；右轴为当月同比，%）



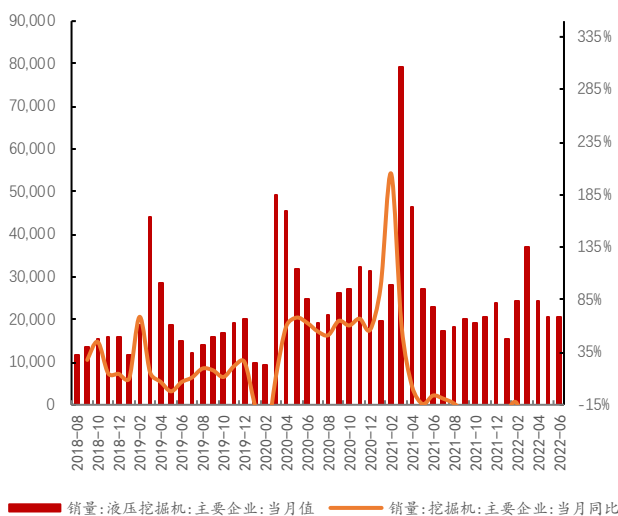
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 挖掘机累计产量及增速（左轴为产量累计值，  
台；右轴为累计同比，%）



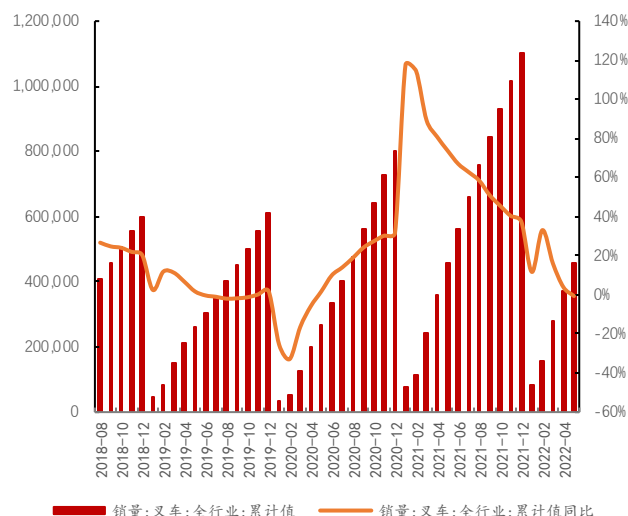
资料来源：Wind，华西证券研究所

图8 挖掘机累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



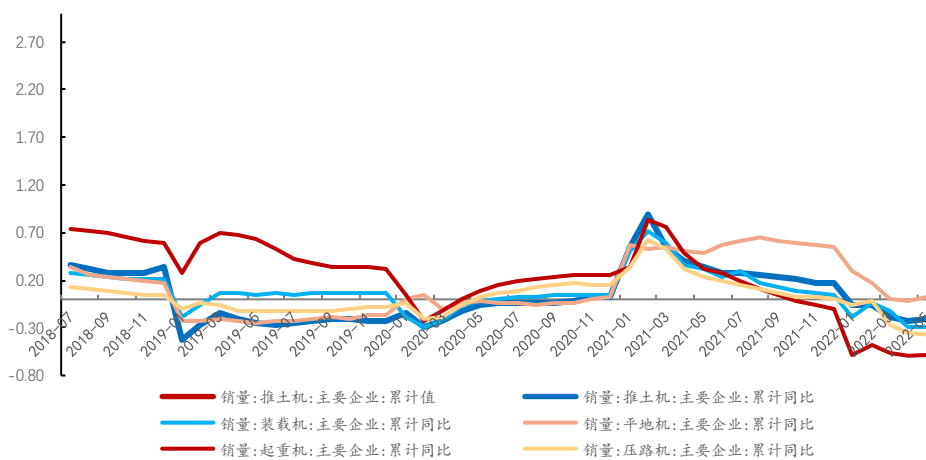
资料来源：Wind，华西证券研究所

图9 全行业叉车累计销量及增速（左轴为销量累计值，台；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

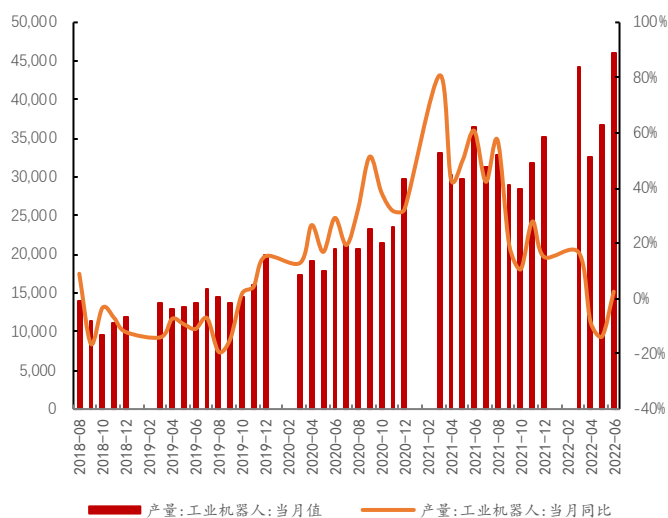
图10 其他工程机械销量累计同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

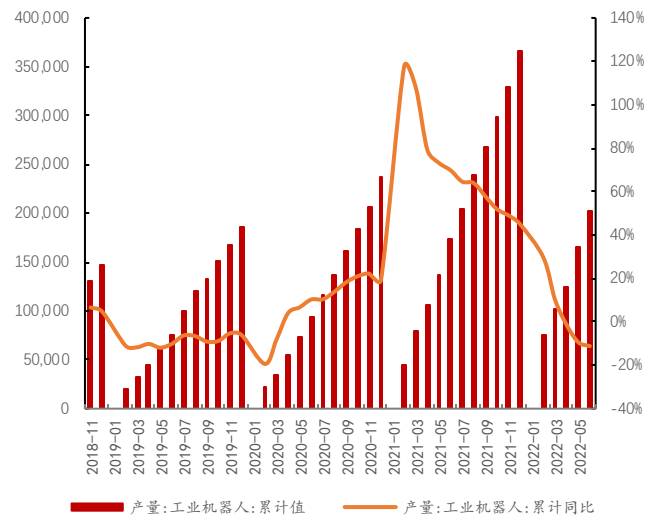
**机器人：**2022年6月全国工业机器人产量为36616套，1-5月累计产量为202,436套，同比下降11.20%。2022年5月从日本进口的多功能机器人6604台，同比下降32.90%。2022年5月从德国进口的多功能机器人280台，累计同比下降16.87%。

图 11 工业机器人当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



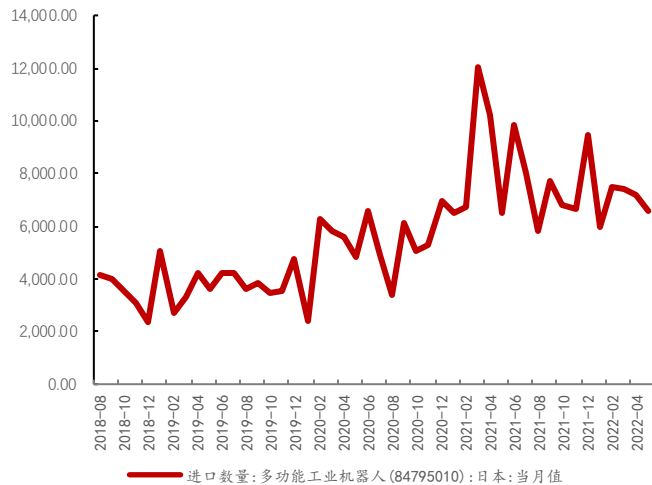
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 工业机器人累计产量及增速（左轴为产量累计值，台；右轴为累计同比，%）



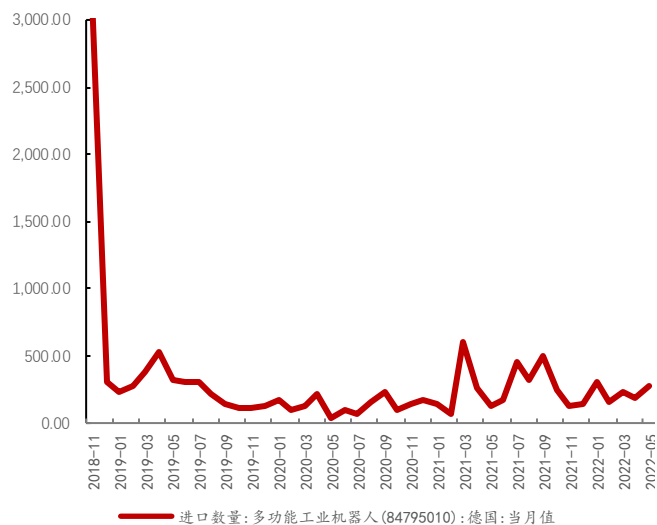
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 日本多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

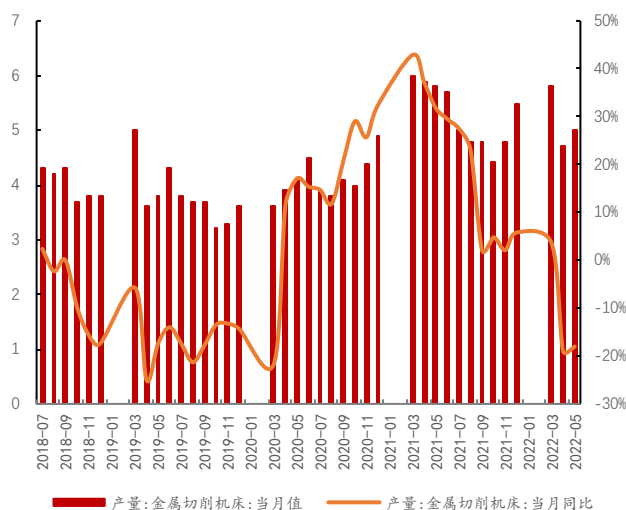
图 14 德国多功能工业机器人当月进口数量（台）



资料来源：Wind，华西证券研究所

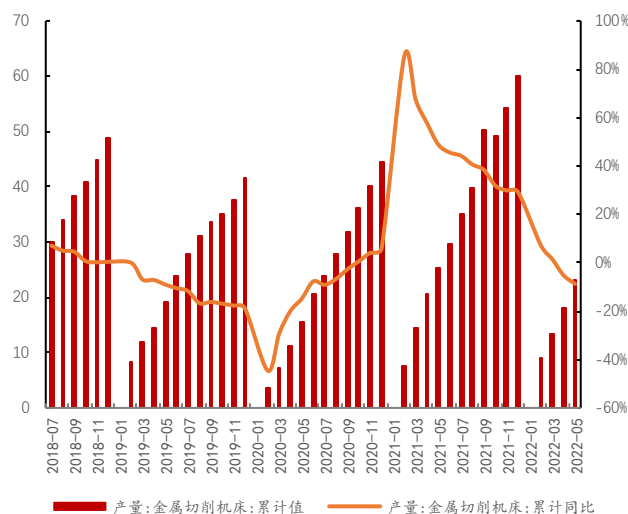
**机床：**2022 年 1-6 月全国金属切削机床产量为 29 万台，同比下降 7.3%。2022 年 1-5 月全国金属成形机床产量为 13.4 万台，同比增长 36.7%。

图 15 金属切削机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，万台；右轴为当月同比，%）



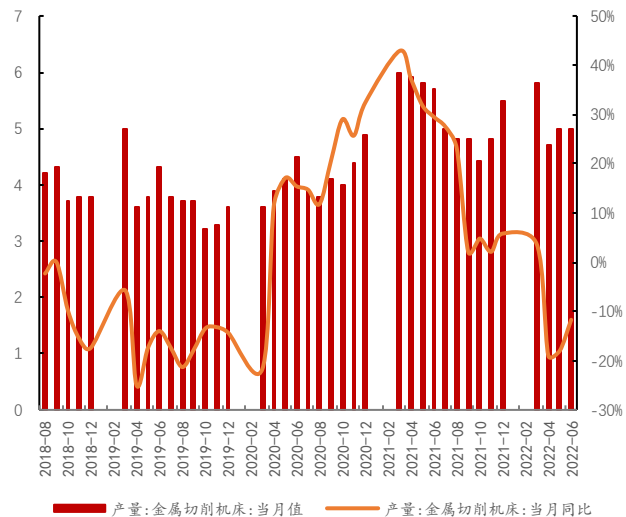
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 金属切削机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，万台；右轴为累计同比，%）



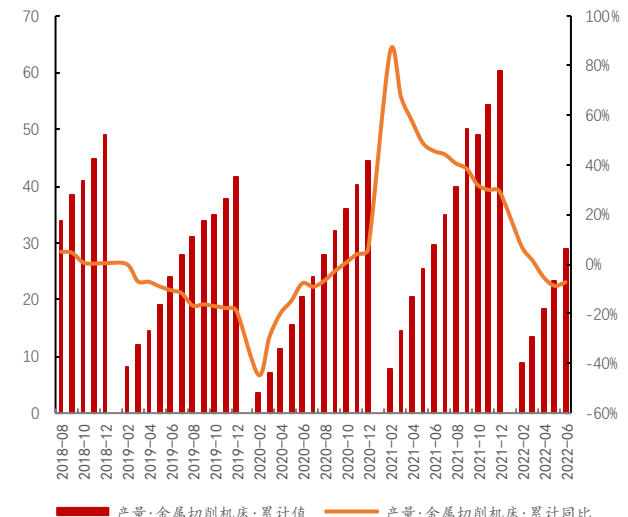
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 金属成形机床当月产量及增速（左轴为产量当月值，台；右轴为当月同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

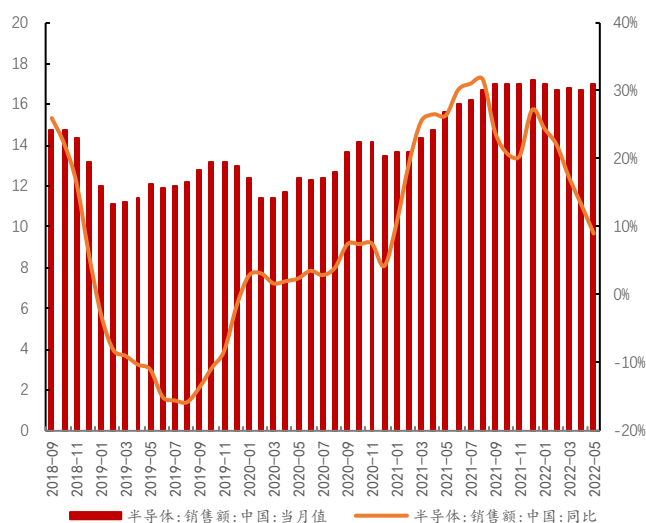
图 18 金属成形机床累计产量及增速（左轴为产量累计值，亿元；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

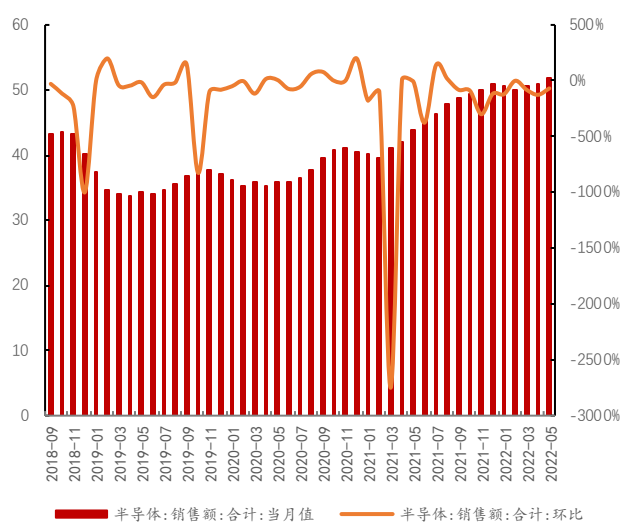
**半导体：**2022 年 5 月中国半导体销售额 170.2 亿美元，同比增长 9.03%。国际半导体产业协会（SEMI）预测半导体全球总销售额将在 2022 年达到 1175 亿美元，比 2021 的 1025 亿美元增长 14.7%。SEMI 预计全球半导体设备销售额在 2023 年将增至 1208 亿美元。

图 19 中国半导体当月销售额及增速（左轴为销售额当月值，十亿美元；右轴为环比增长，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 北美半导体设备出货额及增速（左轴为出货额当月值，百万美元；右轴为环比增长，%）



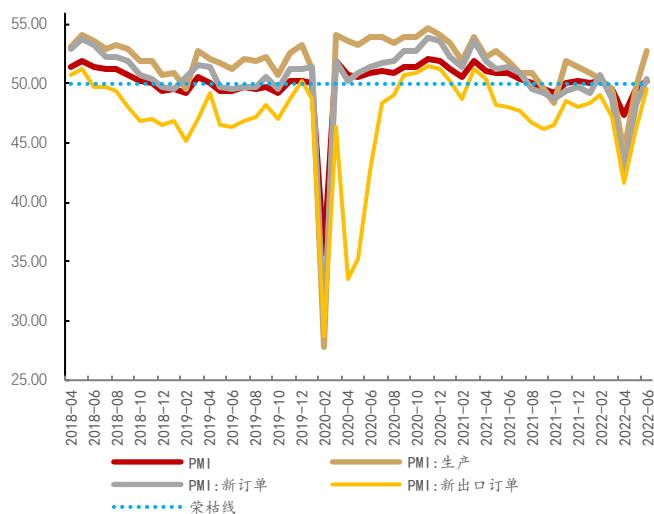
资料来源：Wind，华西证券研究所

## 4. 重要下游跟踪

### 4.1. 重要工业数据跟踪

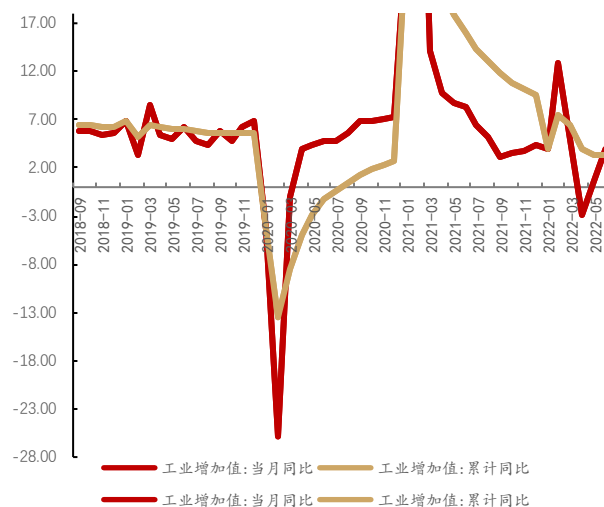
2022 年 6 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.20%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。新订单指数为 50.4%，比上月上升 2.2 个百分点，表明制造业市场需求有所改善。2022 年一季度规模以上工业增加值同比增长 6.5%，高于 2021 年四季度 2.6 个百分点，呈现逐季回升的良好态势。2021 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 11575.6 亿元，同比增长 5.0%（按可比口径计算）。

图 21 2022 年 6 月 PMI 为 50.2%，环比上升 0.6pct



资料来源：Wind，华西证券研究所

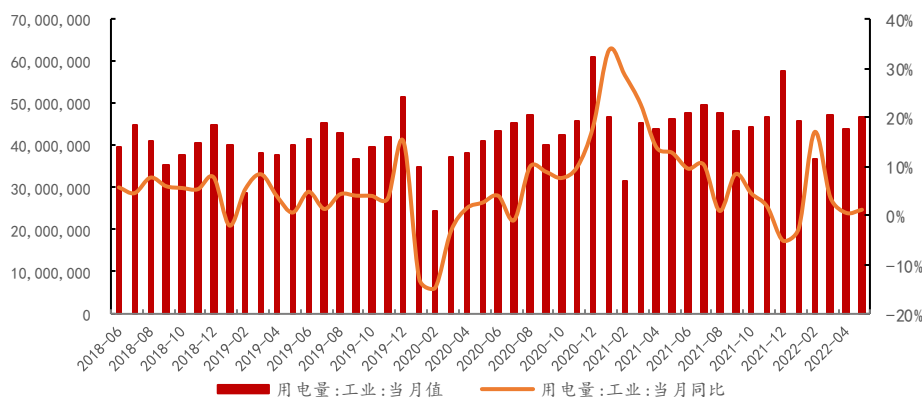
图 22 2022 年 1-5 月规模以上工业增加值同比增长 3.3%



资料来源：Wind，华西证券研究所

电力方面，2022 年 5 月，全社会用电量 6362 亿千瓦时，同比下降 1.3%。分产业看，分产业看，第一产业用电量 78 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第二产业用电量 4468 亿千瓦时，同比下降 1.4%；第三产业用电量 979 亿千瓦时，同比下降 6.8%；城乡居民生活用电量 837 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

图 23 工业用电量（左轴为工业用电量当月值，万千瓦时；右轴为当月同比，%）

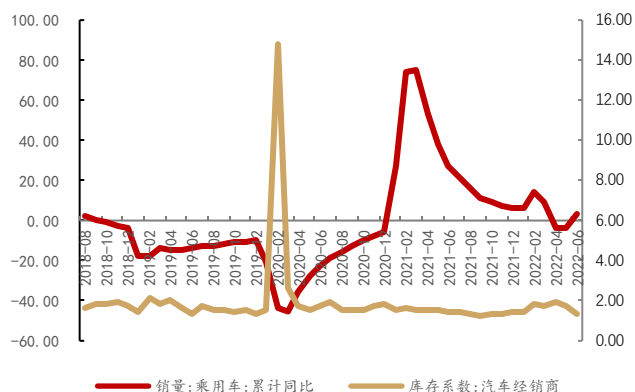


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 4.2. 重要下游数据跟踪

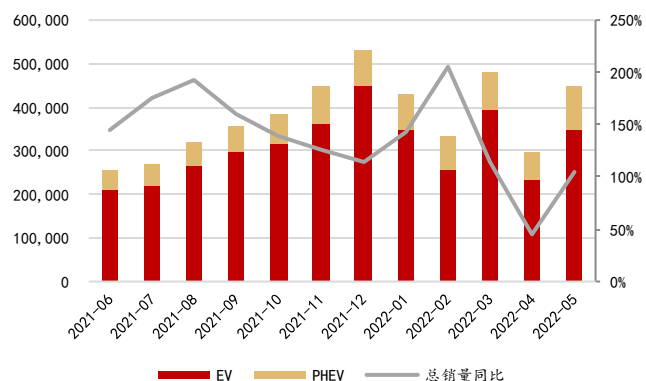
2022 年 5 月汽车产销呈现明显恢复性增长。当月汽车产销分别完成 192.6 万辆和 186.2 万辆，环比分别增长 59.7% 和 57.6%，同比分别下降 5.7% 和 12.6%，降幅分别比上月收窄 40.4 和 35 个百分点。其中，乘用车产量已高于同期水平，销量略低于同期水平，恢复情况良好。乘用车市场消费的恢复，让各方对今年车市的增长充满信心。

图 24 乘用车销量（左轴为乘用车销量累计同比，%；右轴为汽车经销商库存系数）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 新能源汽车销量分析

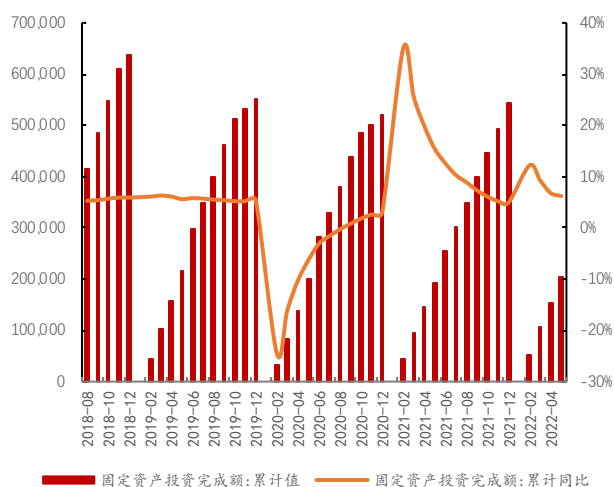


资料来源：中汽协，华西证券研究所

**基建方面**，1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。其中，民间固定资产投资 117128 亿元，同比增长 4.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.72%。分产业看，第一产业投资 5250 亿元，同比增长 5.8%；第二产业投资 63917 亿元，增长 11.0%；第三产业投资 136796 亿元，增长 4.1%。

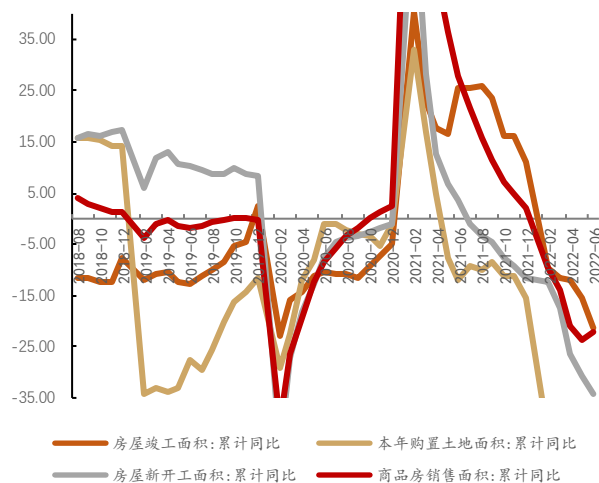
**房地产方面**，2022 年 1-6 月，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%；其中，住宅投资 51804 亿元，下降 4.5%。房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%。房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。其中，住宅新开工面积 48800 万平方米，下降 35.4%。房屋竣工面积 28636 万平方米，下降 21.5%。其中，住宅竣工面积 20858 万平方米，下降 20.6%。

图 26 基建投资累计数据 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

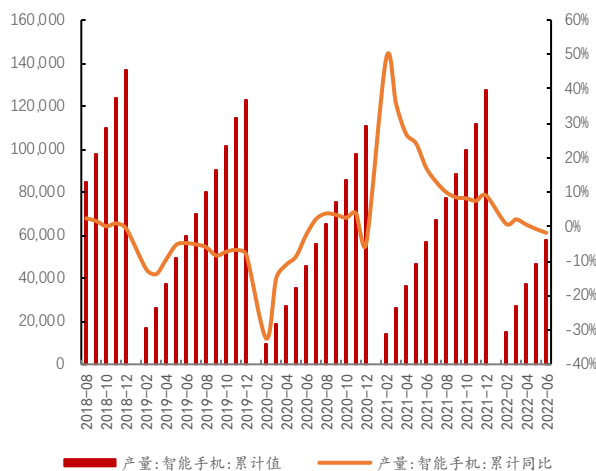
图 27 房地产数据 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

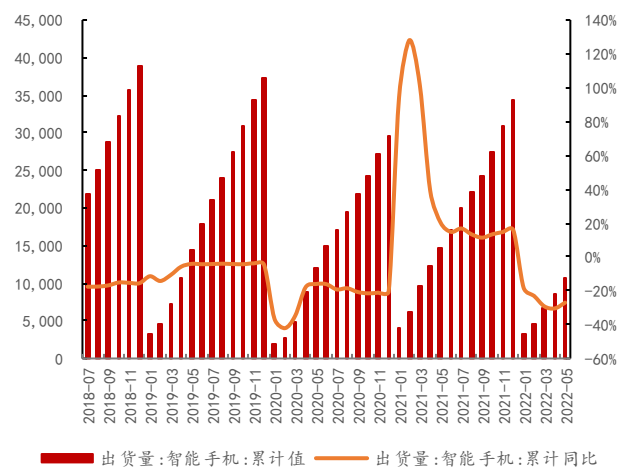
**手机方面**，2022 年 5 月，智能手机出货量 2055.9 万部，同比下降 9.1%，占同期手机出货量的 98.8%。2022 年 1-5 月，智能手机出货量 1.06 亿部，同比下降 27.0%，占同期手机出货量的 98.2%。2022 年 1-5 月，国内市场手机总体出货量累计 1.08 亿部，同比下降 27.1%，其中，5G 手机出货量 8620.7 万部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 79.7%。

图 28 智能手机生产量（左轴为产量累计值，万部；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 29 智能手机出货量（左轴为出货量累计值，万部；右轴为累计同比，%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 5. 投资建议

1) 锂电检测成为机器视觉新增长点，关注全产业链布局企业**奥普特**。

2) 锂电设备下游空间大，设备公司确定性强，推荐**先导智能**、**利元亨**、**杭可科技**、**中国电研**、**联赢激光**、**海目星**。

3) 关注优质面板设备企业**华兴源创**、**新益昌**。

4) 关注光伏设备公司，推荐**奥特维**、**迈为股份**、**帝尔激光**。

5) 刀具：**中钨高新**、**欧科亿**、**华锐精密**、**新锐股份**；

6) 其他关注：**百利科技**、**华峰测控**、**绿的谐波**、**中控技术**、**双良节能**等。

（注：中控技术、奥特维分别为华西机械与计算机、电新团队联合覆盖）。

表 2 盈利预测与估值

| 股票代码   | 股票名称 | 收盘价<br>(元) | 投资<br>评级 | 重点公司<br>EPS(元) |       |       |       | P/E    |       |       |       |
|--------|------|------------|----------|----------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|        |      |            |          | 2021A          | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A  | 2022E | 2023E | 2024E |
| 300450 | 先导智能 | 62.27      | 买入       | 1.01           | 1.79  | 2.61  | 3.52  | 61.65  | 34.79 | 23.86 | 17.69 |
| 300751 | 迈为股份 | 480        | 买入       | 5.95           | 4.94  | 6.72  | 9.75  | 80.67  | 97.17 | 71.43 | 49.23 |
| 688686 | 奥普特  | 245.05     | 暂未评级     | 3.67           | 5.10  | 6.57  | 8.37  | 66.77  | 48.05 | 37.30 | 29.28 |
| 688516 | 奥特维  | 315        | 买入       | 3.76           | 5.84  | 7.89  | 11.05 | 83.78  | 53.94 | 39.92 | 28.51 |
| 688661 | 和林微纳 | 54.48      | 暂未评级     | 1.29           | 2.02  | 2.84  | 3.98  | 42.23  | 26.97 | 19.18 | 13.69 |
| 688499 | 利元亨  | 209.38     | 暂未评级     | 2.41           | 5.47  | 9.14  | 12.95 | 86.88  | 38.28 | 22.91 | 16.17 |
| 688383 | 新益昌  | 91.06      | 买入       | 2.27           | 3.23  | 4.25  |       | 40.11  | 28.19 | 21.43 |       |
| 688518 | 联赢激光 | 32.19      | 增持       | 0.31           | 1.11  | 2.06  | 2.90  | 103.84 | 29.00 | 15.63 | 11.10 |
| 300776 | 帝尔激光 | 178.59     | 买入       | 3.59           | 5.06  | 6.53  |       | 49.75  | 35.29 | 27.35 |       |

|        |      |        |      |      |      |      |      |        |       |       |       |
|--------|------|--------|------|------|------|------|------|--------|-------|-------|-------|
| 688006 | 杭可科技 | 70.19  | 暂未评级 | 0.58 | 1.63 | 2.96 | 4.30 | 121.02 | 43.06 | 23.71 | 16.32 |
| 603959 | 百利科技 | 12.78  | 买入   | 0.06 | 0.62 | 0.94 |      | 213.00 | 20.61 | 13.60 |       |
| 688559 | 海目星  | 75.5   | 增持   | 0.55 | 1.90 | 3.73 | 4.93 | 137.27 | 39.74 | 20.24 | 15.31 |
| 657    | 中钨高新 | 15.22  | 增持   | 0.49 | 0.67 | 0.82 | 1.04 | 31.06  | 22.72 | 18.56 | 14.63 |
| 688308 | 欧科亿  | 61.17  | 增持   | 2.22 | 3.07 | 4.20 | 5.70 | 27.55  | 19.93 | 14.56 | 10.73 |
| 688059 | 华锐精密 | 138.43 | 增持   | 3.69 | 5.08 | 6.84 | 9.56 | 37.51  | 37.51 | 20.24 | 14.48 |
| 688257 | 新锐股份 | 36.36  | 增持   | 1.47 | 2.18 | 2.89 |      | 24.73  | 16.68 | 12.58 |       |

资料来源：Wind，华西证券研究所（和林微纳和奥特维分别为华西机械与电子、电新团队联合覆盖）

## 6. 风险提示

- 1) **经济增长波动加大**：国内经济有所承压、中美贸易摩擦也将影响国内制造业景气度，面临一定不确定性。
- 2) **相关企业订单获取不及预期**：苹果产业链进入壁垒较高，但市场份额不确定，最终订单份额可能将受疫情影响，相关公司实际获取订单存在一定不确定性。

## 分析师与研究助理简介

曾雪菲：上海交通大学金融学硕士，武汉大学经济学学士，3年券商从业经验，2021年10月加入华西证券研究所，主要研究方向检测、工控、工业互联网等领域。

## 分析师承诺、

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                         | 投资<br>评级 | 说明                             |
|--------------------------------|----------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%    |
|                                | 增持       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间   |
|                                | 中性       | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间     |
|                                | 减持       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间    |
|                                | 卖出       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%    |
| 行业评级标准                         |          |                                |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。       | 推荐       | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%  |
|                                | 中性       | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
|                                | 回避       | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%  |

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。