

机械

政策点评

领先大市-A(维持)

《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》

2022年11月22日

行业研究/行业分析

机械板块近一年市场表现



政策描述:

➢ 11月21日,工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》提出17条政策举措,夯实工业经济回稳基础,其中,第7条“巩固装备制造业良好势头”对机械设备行业做出部署,以下就数控机床、农机、光伏、锂电、工控设备领域做简要分析。

政策点评:

➢ **数控机床: 强调关键核心技术攻坚, 利好自主可控及整线发展。**我们认为,《通知》从核心技术攻坚、金融投资、稳定出口、供应链保障、数字化转型等多方面支持机床行业发展,并给予一定政策方向的指引,对机床设备板块将构成重大利好。提高“自主设计能力”,利好机床关键功能部件及数控系统的自主研发与自主可控。提高“系统集成能力”,有望推动机床企业由单一产品销售商向智能制造系统集成方案供应商转变。中长期来看,高端数控机床作为高端装备的重要组成部分,有望得到更多财政货币政策方面的优惠待遇,建议关注相关投资机会, **重点推荐科德数控。**

➢ **农机装备: 组织农机装备补短板行动, 一体化推动生产推广应用。**近年来,我国农业机械化 and 农机装备发展成效显著,但同时也还存在短板弱项。2021年11月底,农业部、工信部召开农机装备补短板工作推进会议,指出部分农作物播种收获机械、畜牧水产智能化绿色化装备、高端智能农机等机具装备差距较大,并强调瞄准农业生产需求加快补齐农机装备短板,为农业农村现代化提供有力支撑;2022年中央一号文件也强调要提升农机装备研发应用水平,全面梳理短板弱项。自“补短板”提出以来,各地多措并举,强化产学研推结合,加强全链协同,着力突破技术装备瓶颈,推动市场一体化建设,推进农机装备产业高质量发展。

投资建议: 关注技术研发、产品布局、市场拓展等方面具备领先能力的头部农机设备企业, 重点推荐一拖股份(拖拉机行业龙头企业)。一方面,“国四”切换,有利于行业落后产能出清,龙头企业市占率有望继续提升;另一方面,公司在业务与产品横向拓展上具备一定的潜力,国外市场不断打开,看好公司长期发展。

➢ **光伏设备: 推动智能光伏创新发展和行业应用。**2021年12月底,工信部联合国家能源局等发布《智能光伏产业创新发展行动计划(2021-2025年)》,针对各环节提出了“十四五”期间产业化研发重点,多晶硅(低能耗、

首选股票

评级

688305.SH	科德数控	增持-A
601038.SH	一拖股份	增持-B
688630.SH	芯碁微装	买入-A
300724.SZ	捷佳伟创	买入-A
603396.SH	金辰股份	买入-A
688516.SH	奥特维	买入-A
688556.SH	高测股份	买入-A
300776.SZ	帝尔激光	买入-A
600481.SH	双良节能	买入-A
300450.SZ	先导智能	买入-A
688006.SH	杭可科技	买入-A
300124.SZ	汇川技术	买入-A
688017.SH	绿的谐波	买入-A

相关报告:

【山证机械】行业分化, 锂电、光伏设备持续高增-【山证机械】机械行业2022年中报总结及展望 2022.9.12

分析师:

王志杰

执业登记编码: S0760522090001

邮箱: wangzhijie@sxzq.com

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

低成本)、硅棒/硅片(大尺寸、薄片化)、晶硅电池(HJT、IBC等高效电池研发与产业化)、光伏组件(多主栅、钙钛矿叠层等),推动新型高效电池用关键部件及关键设备产业化。

投资建议：关注 TOPCon 核心设备及铜电镀产业化进展。(1) 首推电池片设备：一方面，22-23 年，TOPCon 电池进入爆发式增长阶段，据 PVInfoLink，截至 2022 年 8 月，宣称布局的 TOPCon 产能规划已超 300GW，相关设备厂商有望直接受益；另一方面，HJT 电池降本研发持续推进，其中，电镀铜方案通过银改铜降低非硅成本，目前处在中试阶段，持续关注产业化进展，**重点推荐芯碁微装、捷佳伟创、金辰股份、帝尔激光、奥特维**，建议关注迈为股份。(2) 硅片环节：技术路线分歧较小，围绕大尺寸硅片布局，关注价值量高的单晶炉设备商以及切片设备商，**重点推荐高测股份**，建议关注晶盛机电、宇晶股份。(3) 硅料环节：产业链相对紧缺环节，硅料价格高位带动下游扩产，重点推荐还原炉龙头设备商**双良节能**。

➤ **锂电设备：完善光伏、锂电等综合标准化技术体系，推动新能源汽车行业高质量可持续发展。**科学、完善、配套的标准是产业健康、有序发展的重要支撑，完善光伏、锂电等综合标准化技术体系，是规范我国光伏、锂电产业健康发展、促进产业整合升级的有效手段。当前，锂电行业下游需求旺盛，新能源汽车渗透率继续攀升，据中国汽车工业协会，2022 年 1-10 月，新能源汽车产销分别达到 548.5 万辆和 528 万辆，同比均增长 1.1 倍，其中，10 月渗透率最高至 28.5%；据中国汽车动力电池产业创新联盟，2022 年 1-10 月，动力电池装车量 224.2GWh，同比增长 108.7%。

投资建议：研发实力领先、成本优势明显、合作头部客户、海外布局能力较强的头部锂电设备厂商有望充分受益，重点推荐杭可科技、先导智能。头部厂商更具技术创新能力，会提前布局多个前沿技术来保持领先并具备较强的创新应对能力，技术变革反而利好头部厂商；当前，4680 大圆柱电池在特斯拉、宝马加持下，产业化进展有望提速。此外，头部下游客户往往产能扩张多、设备需求大，下游不景气时、头部客户仍具备相对稳定的扩张能力。同时，较强的海外布局能力，可以满足国内客户出海需求以及国外客户对锂电设备的需求，海外客户较为依赖设备商，业务毛利率相对较高。

➤ **工控设备：工控设备的国产化和自主可控已成为发展的需要，对提升产业链供应链韧性和安全水平至关重要。**今年以来，受疫情及下游需求放缓影响，自动化市场增速放缓，但长期来看，我国自动化行业具备较大的发展潜力。一方面，机器代替人工在长期内成为必然趋势；另一方面，自动化设备等的国产化渗透率仍有提升空间。**重点推荐国产自动化龙头汇川技术以及谐波减速器国产龙头绿的谐波。**

风险提示：宏观经济增长不及预期；疫情影响超出预期；原材料及部件成本

波动风险；产业技术进步低于预期；终端需求拓展不及预期；下游产能过剩风险；政策变动风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

