

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

关注新能源技术迭代新机遇，持续推荐产业链安全板块

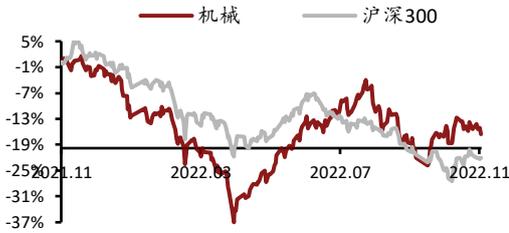
——机械行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 11 月 28 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业年度策略：风光储技术迭代与旺盛需求共振、国产产业链安全时不我待》

2022-11-23

《机械行业月报：风电核心零部件迎来积极的基本面拐点，中长期关注国产供应链安全的专精特新企业》 2022-10-24

《机械行业月报：耐心等待反弹，积极关注受益国产产业链自主可控的专精特新企业》

2022-09-29

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 11 月机械板块上涨 3.55%，跑输沪深 300，排名全行业第 25。截止到 11 月 25 日收盘，11 月沪深 300 指数上涨 8.44%，中信机械板块上涨 3.55%，跑输沪深 300 指数 4.89 个 pct，在 30 个中信一级行业中排名第 25。工程机械、服务机器人、高空作业车表现居前，分别上涨 12.86%、12.06%、11.35%。
- 10 月经济数据弱修复，光伏、锂电设备需求持续强劲，风电招标大涨核心零部件迎来积极的基本面拐点：10 月份制造业、基建、房地产固定资产投资累计同比分别为 9.7%、11.39%、-7.3%，环比上月分别变动了 -0.4pct、+0.19pct、-0.7pct。10 月制造业投资增速、基建投资继续保持较强韧性，房地产固定资产投资增速继续下跌到 -7.3%。成长行业中光伏、风电新增装机量、新能源汽车销量持续走好，基本面依然是机械行业里比较靓丽的。10 月挖掘机销量继续微增长，工业机器人产量增长 14.4%，工业自动化有触底反弹趋势。今年风电招标大涨，明后年风电装机量增长确定性较强，叠加原材料价格下跌，风电核心零部件迎来积极的基本面拐点。
- 投资建议：积极关注新能源技术迭代涌现的新机遇，持续推荐产业链安全受益板块

近期结构性行情趋势更加明显，本月科技股和成长板块调整明显，机械板块本月表现相对较弱。从布局明年的角度看，建议中长期持续聚焦风光锂半成长赛道龙头以及受益国产供应链自主可控的专精特新企业。

近期政策面对新能源发展力度有所降低，但是新能源方向仍然是中长期成长和稳增长的主线。今年光伏、风电大量资金仍然跑步进场，全产业链扩产力度都非常大，叠加 TOPCON、异质结等电池片技术路线加快降本速度，迭代加速，技术迭代诞生很多新的需求。储能今年进入发展元年，未来五年复合增速超过 50%，相关的储能温控散热、消防、储能核心设备都将迎来黄金发展机遇。重点关注储能核心设备龙头、光伏技术迭代受益方向、风电核心零部件龙头的投资机遇。

受外部政治形势影响，国产供应链自主可控变得越来越重要，各种关键零部件、材料、卡脖子环节的国产自主可控、能够实现进口替代的专精特新上市公司都将迎来历史性发展机遇。站在较长的时间点看，国产供应链自主可控也将是另一条大风口，即是我国应对未来越来越严峻的外部政治形势的需要，也是国内供应链难得的黄金

发展时期。重点关注优质专精特新企业。

- **风险提示：**1) 制造业投资增速不及预期；2) 出口需求不及预期；3) 下游行业需求不及预期；4) 原材料价格继续上涨；5) 新能源、半导体政策发生重大转变。

内容目录

1. 机械板块行情:11月中信机械板块表现不佳	4
2. 重要行业公司资讯.....	5
2.1. 重要行业资讯.....	5
2.2. 重要公司资讯.....	9
3. 重要行业数据跟踪.....	11
3.1. 宏观数据	11
3.2. 工程机械	13
3.3. 锂电设备	14
3.4. 光伏、风电设备.....	15
3.5. 通用自动化.....	16
3.6. 3C 自动化	17
4. 行业观点与投资建议.....	18
5. 风险提示.....	20

图表目录

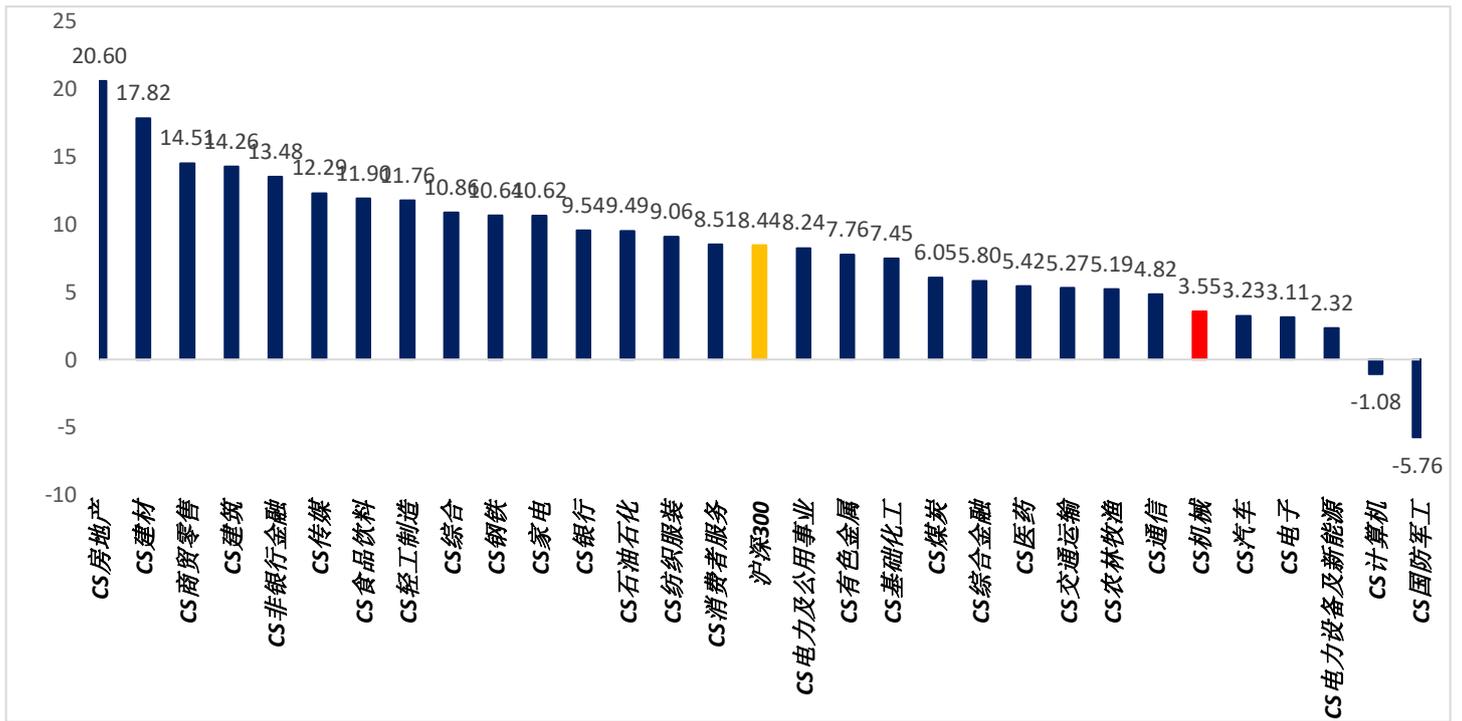
图 1: 中信一级行业 11 月涨跌幅 (%)	4
图 2: 中信机械三级子行业 11 月涨跌幅 (%)	4
图 3: CPI、PPI (%)	11
图 4: PMI	11
图 5: 固定资产投资累计同比 (%)	12
图 6: 进出口金额同比 (%)	12
图 7: 房地产投资、销售及新开工累计同比 (%)	13
图 8: 挖掘机销量 (台)	13
图 9: 起重机销量 (台)	13
图 10: 叉车销量 (台)	13
图 11: 新能源汽车销量 (辆)	14
图 12: 动力电池装机量 (GWh)	14
图 13: 光伏新增装机容量 (万千瓦)	15
图 14: 风电新增装机容量 (万千瓦)	15
图 15: 工业机器人产量 (台)	16
图 16: 金属切削机床产量 (万台)	16
图 17: 智能手机出货量 (万部)	17
图 18: 汽车销量 (辆)	17
表 1: 中信机械行业 11 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级	19

1. 机械板块行情:11月中信机械板块表现不佳

截止到11月25日收盘,11月沪深300指数上涨8.44%,中信机械板块上涨3.55%,跑输沪深300指数4.89个pct,在30个中信一级行业中排名第25。

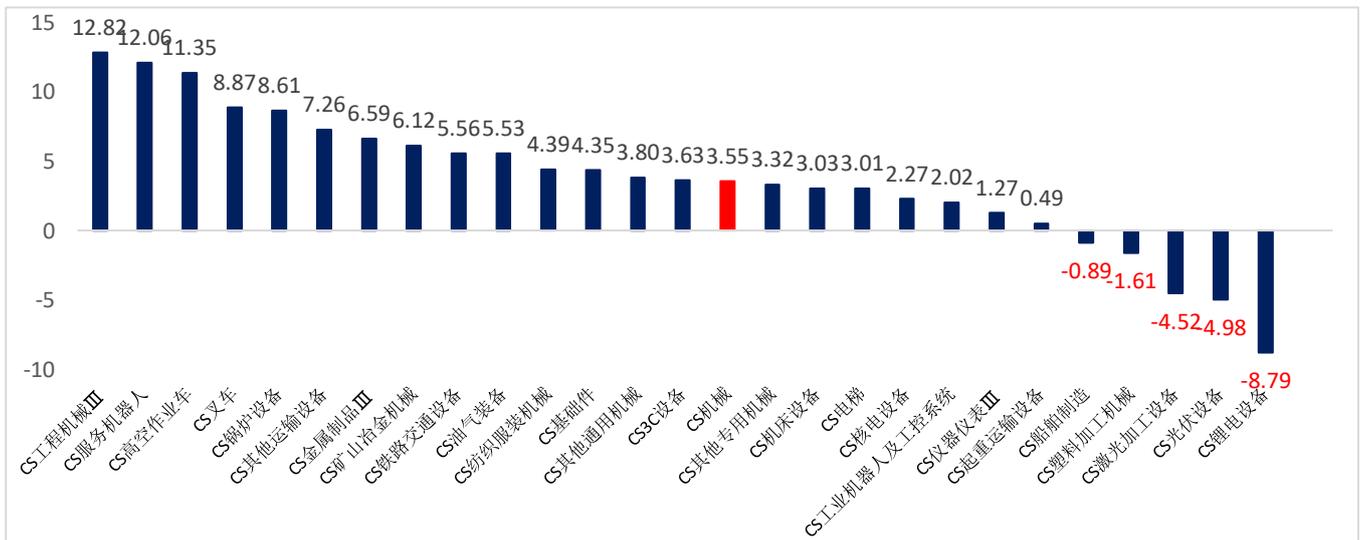
中信机械三级子行业中,11月工程机械、服务机器人、高空作业车表现居前,分别上涨12.86%、12.06%、11.35%,锂电设备、光伏设备、激光加工设备涨幅靠后,分别下跌8.79%、4.98%、4.52%。

图1: 中信一级行业11月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券

图2: 中信机械三级子行业11月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券

个股方面，11月中信机械板块566只个股，其中373只上涨，192只下跌，涨跌比大约为2:1，涨跌幅中位数为2.86%。

涨幅靠前的5名分别是欧晶科技、赛腾股份、世嘉科技、皖仪科技、优利德。

涨幅靠后的5名分别是科捷智能、唯万密封、上海艾录、佳力图、远大智能。

表1：中信机械行业11月个股涨跌幅（%）

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
603029.SH	天鹄股份	90.70	301377.SZ	G鼎泰	-24.66
300813.SZ	泰林生物	60.33	002819.SZ	东方中科	-20.89
002980.SZ	华盛昌	51.62	300260.SZ	新莱应材	-18.17
605001.SH	威奥股份	47.52	688125.SH	安达智能	-17.68
300092.SZ	科新机电	46.80	688600.SH	皖仪科技	-17.55
002795.SZ	永和智控	43.94	301268.SZ	铭利达	-17.29
002150.SZ	通润装备	43.40	300503.SZ	昊志机电	-17.26
688378.SH	奥来德	35.90	002757.SZ	南兴股份	-17.01
688718.SH	唯赛勃	34.59	605123.SH	派克新材	-16.96
001269.SZ	欧晶科技	33.70	603726.SH	朗迪集团	-16.05

资料来源：Wind，中原证券

2. 重要行业公司资讯

2.1. 重要行业资讯

【机械行业】

【10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5%】。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，工业持续恢复态势没有改变，表现出了较强韧性。

10月份，规模以上工业同比增长5%，虽比上月有所回落，但仍快于7月份和8月份，也比第三季度的工业生产增速快0.2个百分点。从累计看，1-10月份，规模以上工业同比增长4%，比1-9月份加快0.1个百分点。从环比情况看，10月份规模以上工业环比增长0.33%，继续保持增势。

分三大门类看，1-10月份采矿业增加值同比增长7.9%，增速较1-9月份回落0.6个百分点；制造业增长3.4%，加快0.2个百分点；电力热力燃气及水生产和供应业增长5.5%，回落0.1个百分点。看10月当月，采矿业增加值同比增长4%，制造业增长5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4%。分经济类型看，10月份，国有控股企业增加值同比增长4.4%；股份制企业增长5.9%，外商及港澳台商投资企业增长2%；私营企业增长3.1%。分行业看，10月份，41个大类行业中有26个行业增加值保持同比增长。（来源：机经网）

【中国成为目前世界上唯一大规模采用煤炭制取氢气的国家】。11月16日，在埃及沙姆沙伊赫举行的《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会现场，中国角举办了一场名为“中国碳捕集利用与封存(CCUS)新进展”的边会。会上，《中国耦合CCUS制氢机遇(报告)》

(以下简称报告)正式对外发布。报告显示,2020年中国氢产量约为3300万吨,约占全球产量的30%,中国约有三分之二的氢产自煤制氢工厂,制氢业共排放3.6亿吨二氧化碳,中国成为目前世界上唯一大规模采用煤炭制取氢气的国家。根据中国氢能联盟预测,到2030年,中国氢能需求将增至3700万吨,2060年需求将超过9000万吨。而且,中国的很多煤制氢工厂将在近期建成,加装CCUS将对这些工厂的减排具有关键作用。(来源:机经网)

【中电联披露2022年10月电力工业运行情况】。1-10月,全社会用电量同比增长,18个省份全社会用电量增速超过全国平均水平;发电装机延续绿色发展趋势,发电量保持平稳增长态势;除太阳能发电外,其他类型发电设备利用小时同比降低;全国跨区、跨省送出电量同比增长;全国新增可再生能源发电装机超1亿千瓦,其中太阳能发电占一半以上;电源和电网完成投资均同比增长。

1-10月,全国全社会用电量71760亿千瓦时,同比增长3.8%,其中,10月份全国全社会用电量6834亿千瓦时,同比增长2.2%。分产业看,1-10月,第一产业用电量947亿千瓦时,同比增长9.9%,占全社会用电量的比重为1.3%,对全社会用电量增长的贡献率为3.2%;第二产业用电量47086亿千瓦时,同比增长1.7%,占全社会用电量的比重为65.6%,对全社会用电量增长的贡献率为29.9%;第三产业用电量12479亿千瓦时,同比增长4.2%,占全社会用电量的比重为17.4%,对全社会用电量增长的贡献率为19.1%;城乡居民生活用电量11247亿千瓦时,同比增长12.6%,占全社会用电量的比重为15.7%,对全社会用电量增长的贡献率为47.8%。

1-10月份,全国工业用电量46266亿千瓦时,同比增长1.8%。全国制造业用电量35171亿千瓦时,同比增长1.0%。制造业中,四大高载能行业合计用电量同比增长0.1%,其中,化工行业同比增长5.3%,有色行业用电量同比增长2.9%,黑色行业同比下降4.9%,建材行业同比下降3.2%;高技术及装备制造业合计用电同比增长2.9%,其中,电气机械和器材制造业、医药制造业、计算机/通信和其他电子设备制造业同比增长超过5%,分别为19.3%、7.8%和5.7%;消费品制造业合计用电同比下降0.6%,其中,造纸和纸制品业、食品制造业、农副食品加工业、烟草制品业、酒/饮料及精制茶制造业实现正增长。(来源:中电联)

【国家统计局发布2022年10月我国能源生产情况】。10月份,规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产同比保持增长。与9月份相比,原煤增速回落,原油、天然气增速加快,电力增速由负转正。

原煤生产增速回落,进口增速加快。10月份,生产原煤3.7亿吨,同比增长1.2%,增速比上月回落11.1个百分点,日均产量1194万吨。进口煤炭2918万吨,同比增长8.3%,增速比上月加快7.7个百分点。1—10月份,生产原煤36.9亿吨,同比增长10.0%。进口煤炭2.3亿吨,同比下降10.5%。

原油生产稳定增长,进口由降转升。10月份,生产原油1722万吨,同比增长2.5%,增速比上月加快1.1个百分点,日均产量55.6万吨。进口原油4314万吨,同比增长14.1%,

上月为下降 1.6%。1—10 月份，生产原油 17098 万吨，同比增长 3.0%。进口原油 41353 万吨，同比下降 2.7%。

天然气生产增速加快，进口降幅扩大。10 月份，生产天然气 185 亿立方米，同比增长 12.3%，增速比上月加快 7.7 个百分点，日均产量 6.0 亿立方米。进口天然气 761 万吨，同比下降 18.9%，降幅比上月扩大 15.2 个百分点。1—10 月份，生产天然气 1785 亿立方米，同比增长 6.0%。进口天然气 8874 万吨，同比下降 10.4%。

电力生产增速由负转正。10 月份，发电 6610 亿千瓦时，同比增长 1.3%，上月为下降 0.4%，日均发电 213.2 亿千瓦时。1—10 月份，发电 7.0 万亿千瓦时，同比增长 2.2%。分品种看，10 月份，火电增速放缓，水电降幅收窄，核电由降转升，风电、太阳能发电保持较快增长。其中，火电同比增长 3.2%，增速比上月回落 2.9 个百分点；水电下降 17.7%，降幅比上月收窄 12.3 个百分点；核电增长 7.4%，上月为下降 2.7%；风电增长 19.2%；太阳能发电增长 24.7%。（来源：国家统计局、机经网）

【工程机械】

【10 月挖掘机销量 20501 台，同比增长 8.1%】。中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 10 月销售各类挖掘机 20501 台，同比增长 8.1%，其中国内 11350 台，同比下降 9.91%；出口 9151 台，同比增长 43.8%。2022 年 1-10 月，共销售挖掘机 220797 台，同比下降 26%；其中国内 131340 台，同比下降 46.4%；出口 89457 台，同比增长 67.3%。（来源：工程机械协会）

【10 月叉车销量 81324 台，同比下滑 3.08%】。2022 年 10 月当月销售各类叉车 81324 台，同比下降 3.08%，累计销售叉车 889238 台，同比下降 4.44%。（来源：工程机械协会）

【10 月高空作业平台销量 14833 台，同比增长 22.7%】。中国工程机械工业协会对 11 家升降工作平台制造企业统计，2022 年 10 月当月销售各类升降工作平台 14833 台，同比增长 22.7%，累计销售升降工作平台 170464 台，同比增长 21.9%。（来源：工程机械协会）

【锂电设备】

【10 月新能源汽车销量 71.4 万辆，同比增长 81.7%】。据中汽协数据，10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，市场占有率达到 28.5%。1-10 月，新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 24%。（来源：中汽协）

【10 月动力电池装机 30.5GWh，同比增长 98.1%】。据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示：10 月份我国动力电池装机量 30.5GWh，同比增长 98.1%，环比降低 3.5%。其中，磷酸铁锂电池装机量 19.7GWh，占总装机量 64.4%，同比增长 133.2%，环比降低 3.6%。1-10 月，我国动力电池累计装机量 224.2GWh，同比增长 108.7%。其中，磷酸铁锂电池装机量 136.0GWh，占总装机量 60.6%，同比增长 155.6%，呈现快速增长发展势头。（来源：中国汽车

动力电池产业创新联盟)

【储能电池首个强制性国标要来了】。工信部科技司 11 月 18 日发布的消息，工信部公开征求对《电能存储系统用锂蓄电池和电池组安全要求》等 3 项强制性国家标准（征求意见稿）的意见，公示截止时间为 2023 年 1 月 18 日。（来源：ofweek 锂电网）

【光伏设备】

【中国光伏企业近日正加速走向国门】。第三方行业分析机构 PVInfoLink 发布的最新研究报告显示，1~8 月，中国累计出口光伏组件 108GW，同比增长 96%，已经超越 2021 年 88GW 的出口规模。因欧洲等海外市场能源转型提速，光伏产品需求旺盛，我国光伏产品出口量节节攀升。（来源：北极星电力网）

【湖南：到 2025 年力争风光总装机规模达到 25GW】。11 月 25 日，湖南省委办公厅省政府办公厅印发《湖南省乡村建设行动实施方案》，方案指出，实施乡村清洁能源建设工程。巩固提升农村电力保障水平，到 2025 年，力争全省农村电网供电可靠率达到 99.9%，综合电压合格率达到 99.85%，农村户均配变容量达到 2.6 千伏安。在资源禀赋较好、建设条件较优的区域推进风电和光伏发电适度规模化开发，到 2025 年，力争风电、光伏发电总装机规模达到 2500 万千瓦。（来源：北极星电力网）

【双良节能 105 亿元加码 50GW 光伏大尺寸单晶硅拉晶项目】。双良节能发布公告称，公司拟与包头稀土高新技术产业开发区管理委员会签署《双良节能系统股份有限公司 50GW 大尺寸单晶硅拉晶项目合作协议》，在包头稀土高新技术产业开发区内投资建设“50GW 大尺寸单晶硅拉晶项目”，总投资 105 亿元，建设期两年，投资运营主体为当地项目公司双良晶硅新材料（包头）有限公司。（来源：北极星电力网）

【油气设备】

【到 2045 年全球石油行业将需要 12.1 万亿美元投资】。根据欧佩克《2022 年世界石油展望》报告，全球需要各种形式的能源来满足未来能源需求，到 2045 年，全球需要每年增加 270 万桶油当量/日的石油和天然气。全球石油日需求预计从 2021 年的约 9700 万桶增加到 2045 年的约 1.1 亿桶。到 2045 年，全球石油行业将需要累计投资 12.1 万亿美元，相当于每年投资逾 5000 亿美元来满足全球油气需求。报告表示，在整个预测期内，石油仍将占能源结构的最大份额，到 2045 年将达到近 29%；可再生能源，主要包括太阳能、风能和地热能，将以年均 7.1% 的速度增长；非经合组织国家将推动石油需求增长，日增 2400 万桶，而经合组织国家石油需求将日降 1000 多万桶；印度石油需求增量将成全球最大，到 2045 年将日增约 630 万桶；2027 年前，非欧佩克石油日供应量将扩大至 7140 万桶，到 2045 年将降至 6750 万桶；2045 年前，欧佩克石油日产量将增至 4240 万桶，在全球石油供应中所占份额将从 2021 年的 33% 上升到 2045 年的 39%。（来源：机经网）

【半导体设备】

【半导体“寒冬”下，FPGA 芯片逆市涨价？】。疫情、高通货膨胀等因素冲击之下，消费电子市场需求持续萎靡，供过于求、“旺季难旺”态势明显。受此影响，半导体产业迈入“寒冬”。外媒报道 AMD 已经向客户发出涨价信函，从 2023 年 1 月 8 日开始，AMD 将上调赛灵思 FPGA 产品的价格。其中，Spartan 6 系列将涨价 25%，Versal 系列不会涨价，剩余其他产品均涨价 8%。今年 7 月媒体曾报道英特尔 FPGA 涨价的消息。一份英特尔 PSG 业务线产品致客户函件显示，因供应链成本压力和持续的旺盛需求，英特尔拟调涨部分 FPGA 产品价格，涉及 Arria、MAX、Stratix、Cyclone 等产品线，较新产品涨价 10%，较旧产品涨价 20%。（来源：全球半导体观察）

【DDR5 加速渗透，封测龙头带来新消息】。近日，封测龙头长电科技宣布，高性能动态随机存储 DDR5 芯片成品实现稳定量产。随着 5G 高速网络、云端服务器、智能汽车等领域对存储系统性能的要求不断提升，DDR5 芯片在服务器、数据中心等领域加速渗透。相比前代产品，DDR5 因其速度更快、能耗更低、带宽更高、容量更大等优势，给用户带来更佳的可靠性和扩展性，市场前景广阔。近日，封测龙头长电科技宣布，高性能动态随机存储 DDR5 芯片成品实现稳定量产。随着 5G 高速网络、云端服务器、智能汽车等领域对存储系统性能的要求不断提升，DDR5 芯片在服务器、数据中心等领域加速渗透。相比前代产品，DDR5 因其速度更快、能耗更低、带宽更高、容量更大等优势，给用户带来更佳的可靠性和扩展性，市场前景广阔（来源：全球半导体观察）

2.2. 重要公司资讯

【光伏、风电设备】

【英力股份签订 500MW 组件生产线设备采购合同】。11 月 25 日，英力股份发布关于签订 500MW 晶硅太阳能组件生产线设备采购合同的自愿性披露公告。公告称，公司全资子公司安徽飞米新能源科技有限公司与常州朴阳自动化科技有限公司签订了《500MW 晶硅太阳能组件生产线设备采购合同》，安徽飞米向常州朴阳购买一条 500MW 晶硅太阳能组件生产线，合同总金额 1400 万人民币。

【罗博特科公告与天合累计签订 1.13 亿元合同】。11 月 22 日罗博特科公告，2022 年 8 月 20 日至 2022 年 11 月 22 日期间，罗博特科与同一交易对手天合光能的控股孙、子公司天合光能(淮安)光电有限公司、天合光能(青海)光电有限公司、天合光能科技(盐城)有限公司在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额约为 1.13 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的比例约为 10.35%。

【奥来德拟投资 4900 万元建设钙钛矿太阳能电池设备项目】。奥来德发布公告称，公司使用超募资金 4,900 万元投资建设新项目。投资项目一：钙钛矿结构型太阳能电池蒸镀设备的开发项目（以下简称“项目一”）；项目二：低成本有机钙钛矿载流子传输材料和长寿命器件开发项目（以下简称“项目二”）。项目一计划投资 2,900 万元，由公司向全资子公司上海升翕光电科技有限公司增资）、项目二计划投资 2,000 万元，拟全部使用超募资金。

【大金重工：与鞍山市千山区政府签订共 70 亿元建设项目】。11 月 21 日早间，大金重工 (SZ: 002487) 公告称，与鞍山市千山区人民政府就“塔筒、叶片生产基地和陆上集中式风电”项目的开发建设合作事宜签订了《项目投资意向协议》。项目总投资规模 70 亿元，其中包括塔筒、叶片生产基地总投资 10 亿元，陆上集中式风电总投资 60 亿元。

【锂电设备】

【联赢激光：目前与多家电池厂家进行 4680 电池焊接研发合作】。联赢激光近期在接受调研时表示，4680 圆柱电池的生产会增加对激光焊接设备的需求，但目前还无法准确判断会增加多少数量和金额。目前公司与多家电池厂家进行了 4680 电池焊接的研发合作，在焊接质量上基本能够达到要求，在自动化设计及设备加工速度方面还需要进行进一步的研发试验。

【半导体设备】

【新益昌拟不低于 6 亿元投建半导体智能装备制造基地项目】。11 月 21 日，深圳新益昌科技股份有限公司（以下简称“新益昌”）发布公告称，公司与中山火炬开发区临海工业园开发有限公司签署相关投资协议，投资建设新益昌半导体智能装备制造基地项目，拟总投资额不低于 6 亿元人民币，并授权公司管理层全权办理项目相关事宜并签署相关协议。

【盛美上海进军涂胶/显影 Track 市场 首台 ArF 型号将于 Q4 交付】。11 月 18 日，盛美上海宣布推出涂胶显影 Track 设备，标志着该公司已正式进军涂胶显影 Track 市场，这也是该公司提升其在清洗、涂胶和显影领域内专业技术的必然结果。盛美上海涂胶显影 Track 设备是一款应用于 300 毫米晶圆工艺的设备，可提供均匀的下降气流、高速稳定的机械手处理以及强大的软件系统，从而满足客户特定需求。该设备功能多样，能够降低产品缺陷率，提高产能，节约总体拥有成本 (COO)。

【精测电子：上海精测累计签订 3.38 亿元销售合同】。11 月 11 日，精测电子发布公告称，2021 年 12 月 1 日至 2022 年 11 月 11 日期间，公司控股子公司上海精测半导体技术有限公司连续十二月内与同一交易对手方及其相关公司签订了多份销售合同，向客户出售多台半导体前道量测、检测设备等，合同累计金额达到 3.38 亿元。精测电子此前在接受机构调研时表示，目前，公司子公司上海精测主要聚焦半导体前道检测设备领域，公司核心零部件及所需国产软件大部分已实现自主研发和生产。上海精测膜厚产品(含独立式膜厚设备)、电子束量测设备已取得国内一线客户的批量订单；明场光学缺陷检测设备已取得突破性订单；OCD 设备获得多家一线客户的验证通过，且已取得部分订单；半导体硅片应力测量设备也取得客户订单，其余储备的产品目前正处于研发、认证以及拓展的过程中。

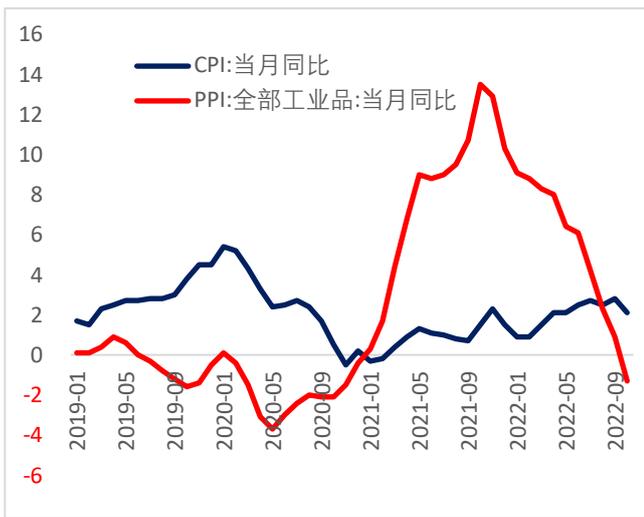
3. 重要行业数据跟踪

3.1. 宏观数据

宏观数据：10月CPI有所下降，PPI延续快速回落趋势。10月CPI冲高回落到2.1%，PPI持续回落，首度跌破正值到-1.3%。

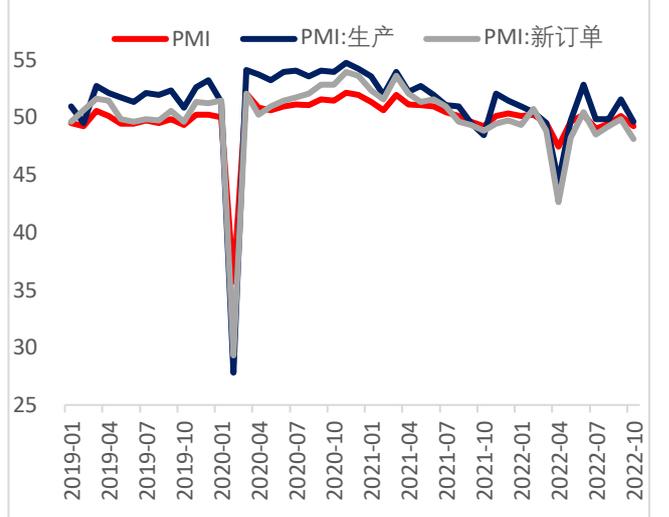
PMI方面，10月中国制造业PMI重新跌破荣枯线，跌到49.2，环比下降0.9pct。其中10月PMI生产指数49.6、新订单指数48.1，环比上月分别下降1.9、1.7。

图 3: CPI、PPI (%)



资料来源: Wind、中原证券

图 4: PMI

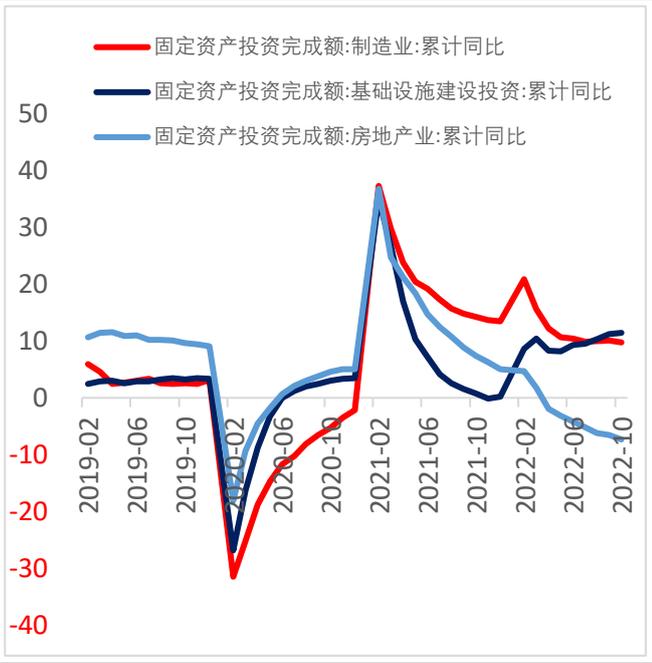


资料来源: Wind、中原证券

固定资产投资:10月份制造业、基建、房地产固定资产投资累计同比分别为9.7%、11.39%、-7.3%，环比上月分别变动了-0.4pct、+0.19pct、-0.7pct。10月制造业投资增速、基建投资继续保持较强韧性，房地产固定资产投资增速继续下跌到-7.3%，环比下跌0.7pct。

进出口:10月进出口数据持续走低，10月出口金额增长-0.3%，进口金额增长-0.7%。进出口压力开始呈现，双双跌破正值。

图5：固定资产投资累计同比 (%)



资料来源：Wind、中原证券

图6：进出口金额同比 (%)



资料来源：Wind、中原证券

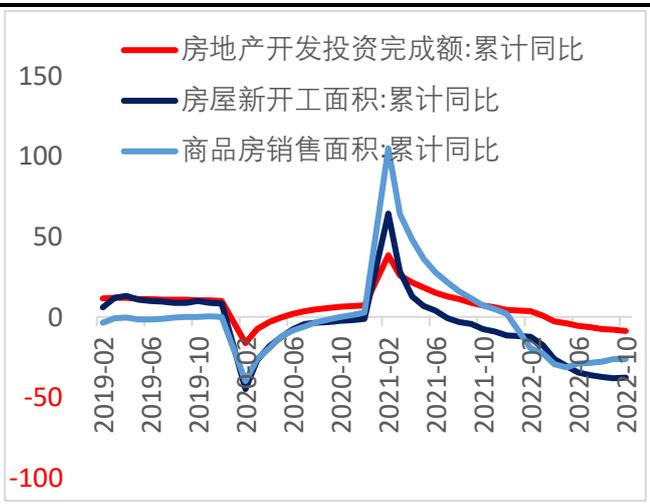
3.2. 工程机械

10月房地产开发投资完成额累计同比-8.8%，房地产新开工面积累计同比-37.8%，房地产销售金额累计增长-26.1%，房地产整体行业下滑趋势仍未改变。

2022年10月销售各类挖掘机20501台，同比增长8.1%，其中国内11350台，同比下降9.91%；出口9151台，同比增长43.8%。2022年1-10月，共销售挖掘机220797台，同比下降26%；其中国内131340台，同比下降46.4%；出口89457台，同比增长67.3%。

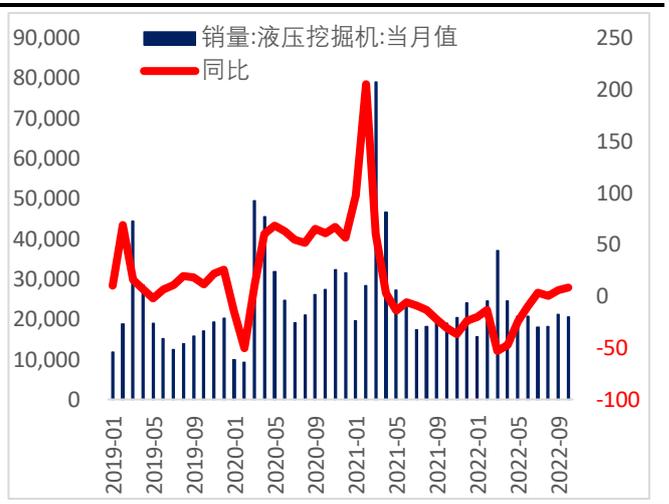
挖掘机销量数据开始止跌走稳，但主要原因是去年同期基数较低，挖掘机需求仍处于较为低迷的状态。综合下游需求来看，工程机械行业仍然在夯底底部阶段。

图7：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



资料来源：Wind、中原证券

图8：挖掘机销量（台）



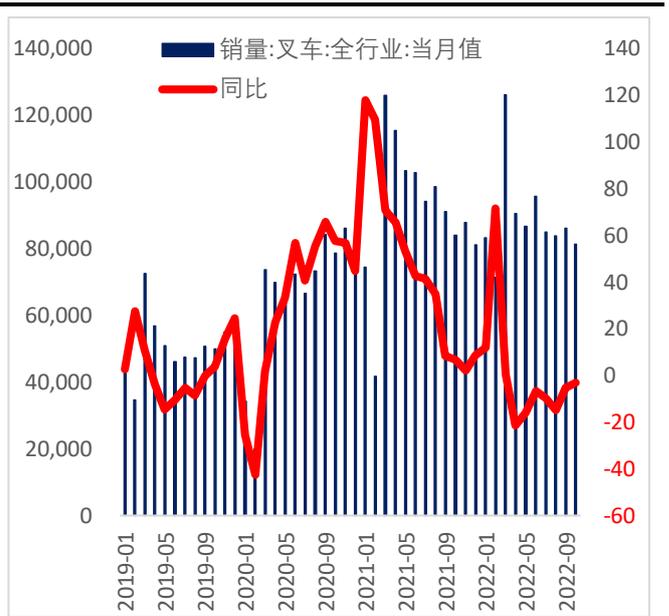
资料来源：Wind、中原证券

图9：起重机销量（台）



资料来源：Wind、中原证券

图10：叉车销量（台）



源：Wind、中原证券

3.3. 锂电设备

据中汽协数据,10月新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆,同比分别增长87.6%和81.7%,市场占有率达到28.5%。1-10月,新能源汽车产销分别完成548.5万辆和528万辆,同比均增长1.1倍,市场占有率达到24%。

据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示:10月份我国动力电池装机量30.5GWh,同比增长98.1%,环比降低3.5%。其中,磷酸铁锂电池装机量19.7GWh,占总装机量64.4%,同比增长133.2%,环比降低3.6%。1-10月我国动力电池累计装机量224.2GWh,同比增长108.7%。

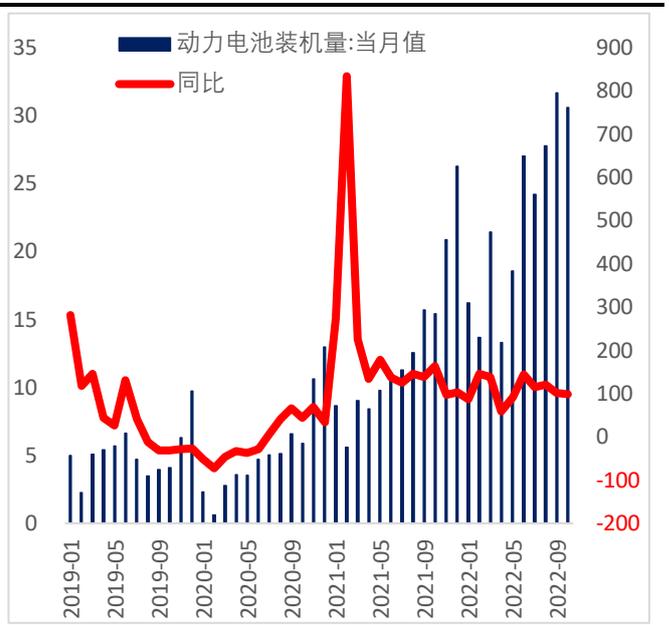
全球汽车行业加速电动化趋势,国产锂电设备已经成长为具备国际竞争力的锂电设备优势产业,随着动力电池龙头出海、其他汽车巨头加码动力电池产业,国产锂电设备企业不断在欧洲等地争取市场,国外市场的拓展有望为国产锂电设备打开新空间。

图 11: 新能源汽车销量 (辆)



资料来源: Wind、中原证券

图 12: 动力电池装机量 (GWh)



资料来源: Wind、中原证券

3.4. 光伏、风电设备

2022年10月光伏新增装机量累计58.24GW,同比增长98.7%。10月当月光伏新增装机5.64GW,同比增长50.4%。受传统能源价格上涨影响,全球电力成本大幅上升,光伏、风电等新能源发电项目经济性凸显,迎来各国政府政策的大力扶持,风电、光伏等新能源将迎来中长期确定性的高增长。此外, TOPCON、异质结等电池片技术降本速度很快,预计将很快逼近现在主流PERC电池片,光伏技术的快速迭代持续推动光伏设备更新换代,光伏设备需求持续旺盛。

2022年10月风电新增装机量累计21.14GW,同比增长10.16%。10月当月风电新增装机1.9GW,同比下滑31.16%。

据不完全统计,截止2022年9月底,风电项目招标(不含框架)规模达到80GW,预期全年招标数据含结果将达到或超过100GW,这个数据对23年乃至24年的装机提供有力的支撑。

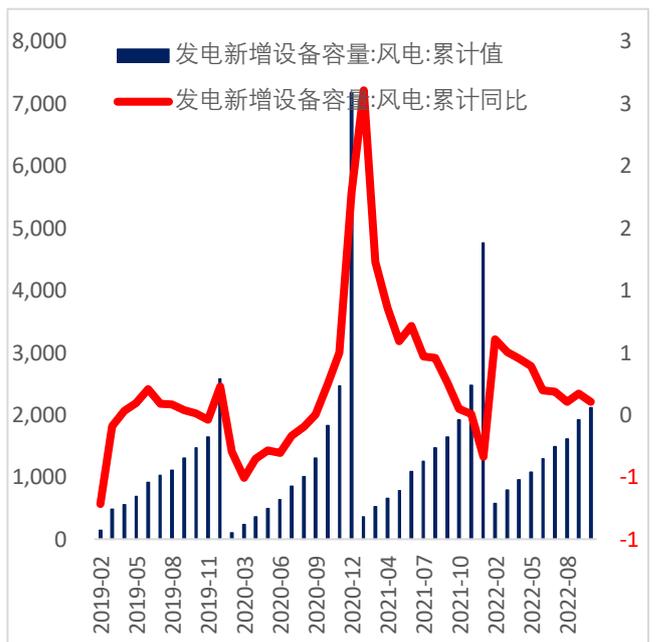
风电设备去年受原材料价格大幅上涨等影响,毛利率大幅下滑,盈利能力普遍承压。2022年随着原材料价格回落,毛利率有望迎来明显的拐点。毛利率改善,叠加2023-2024年装机量大幅增长,风电零部件板块将迎来明显的行业景气拐点,释放业绩弹性。

图 13: 光伏新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: Wind、中原证券

图 14: 风电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: Wind、中原证券

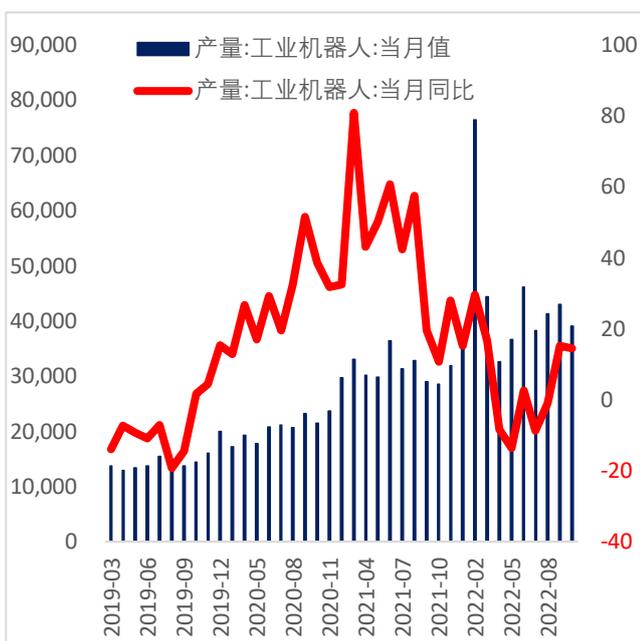
3.5. 通用自动化

10月工业机器人产量39030台，同比增长14.4%，9月、10月连续两个月出现两位数以上增长。1-10月工业机器人累计产量36.26万台，同比下降3.2%，环比继续大幅收窄3.9pct。

10月金属切削机床产量4.3万台，同比-8.5%。1-10月金属切削机床产量47.1万台，同比-12.5%。

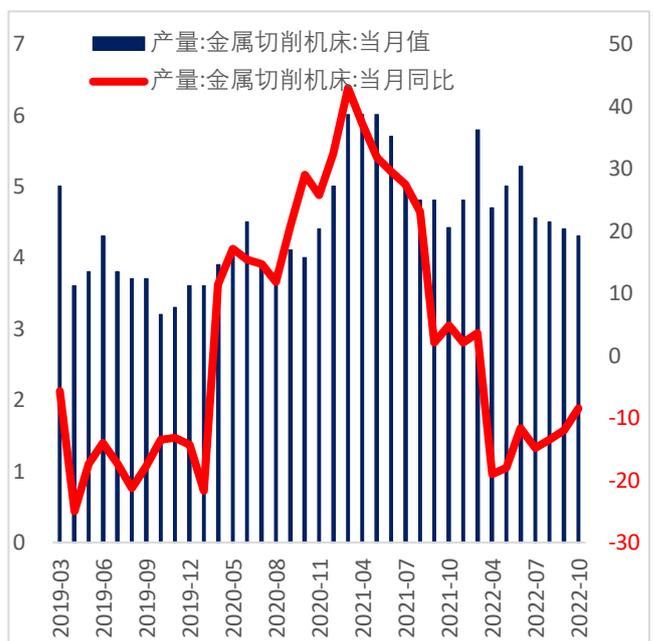
10月金属机床产量数据跌幅收窄，工业机器人产量连续两个月出现两位数正增长。10月制造业投资保持了较强的投资韧性，维持在10%上下。从工业机器人行业趋势看，工业自动化行业有触底反弹的趋势。

图 15: 工业机器人产量 (台)



资料来源: Wind、中原证券

图 16: 金属切削机床产量 (万台)



资料来源: Wind、中原证券

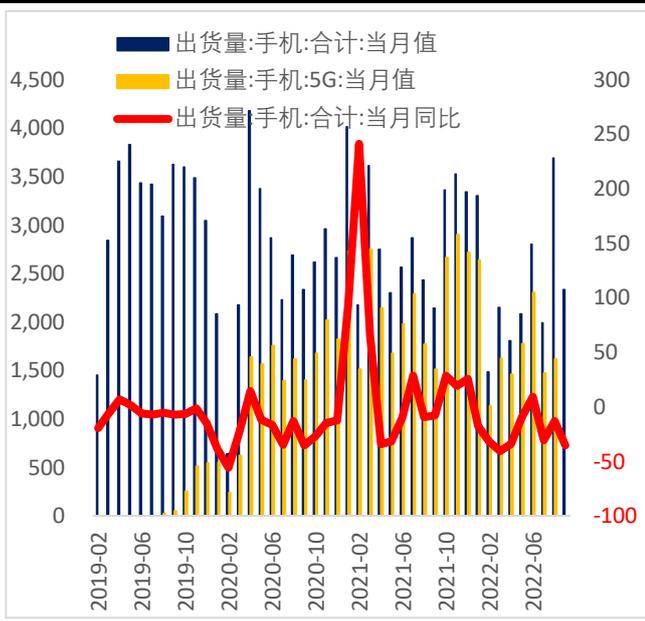
3.6. 3C 自动化

中国信通院：2022年9月，国内手机市场总体出货量2333.4万部，同比下降35.6%；1-9月，国内手机市场总体出货量累计2.26亿部，同比下降21.5%。

中汽协11月10日发布最新数据，10月，汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆，环比分别下降2.7%和4%，同比分别增长11.1%和6.9%；1-10月，汽车产销分别完成2224.2万辆和2197.5万辆，同比分别增长7.9%和4.6%，增速较1-9月分别扩大了0.5和0.3个百分点。

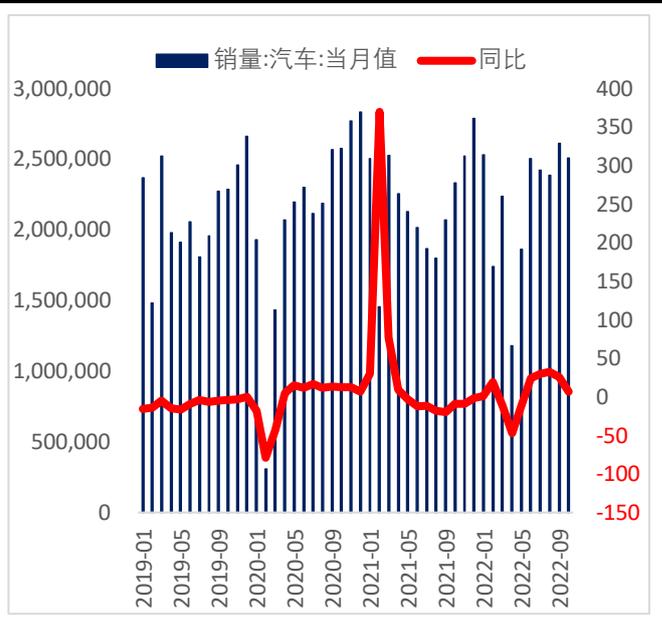
10月汽车销售开始显露疲态，智能手机销量持续低迷，3C自动化需求仍然不明确。

图 17：智能手机出货量（万部）



资料来源：Wind、中原证券

图 18：汽车销量（辆）



资料来源：Wind、中原证券

4. 行业观点与投资建议

近期结构性行情趋势更加明显，本月科技股和成长板块调整明显，机械板块本月表现相对较弱。从布局明年的角度看，建议中长期持续聚焦风光锂半成长赛道龙头以及受益国产供应链自主可控的专精特新企业。

近期政策面对新能源发展力度有所降低，但是新能源方向仍然是中长期成长和稳增长的主线。今年光伏、风电大量资金仍然跑步进场，全产业链扩产力度都非常大，叠加 TOPCON、异质结等电池片技术路线加快降本速度，迭代加速，技术迭代诞生很多新的需求。储能今年进入发展元年，未来五年复合增速超过 50%，相关的储能温控散热、消防、储能核心设备都将迎来黄金发展机遇。重点关注储能核心设备龙头、光伏技术迭代受益方向、风电核心零部件龙头的投资机遇。

受外部政治形势影响，国产供应链自主可控变得越来越重要，各种关键零部件、材料、卡脖子环节的国产自主可控、能够实现进口替代的专精特新上市公司都将迎来历史性发展机遇。站在较长的时间点看，国产供应链自主可控也将是另一条大风口，即是我国应对未来越来越严峻的外部政治形势的需要，也是国内供应链难得的黄金发展时期。重点关注优质专精特新企业。

表 2：机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级

子行业	证券代码	证券简称	总市值 (亿)	EPS			PE			投资评级
				EPS2021A	EPS2022E	EPS2023E	PE2021A	PE2022E	PE2023E	
光伏设备	300316.SZ	晶盛机电	853.80	1.33	2.10	2.84	49.08	31.07	23.00	买入
	300724.SZ	捷佳伟创	453.68	2.12	2.86	3.83	61.45	45.57	34.02	未评级
	300751.SZ	迈为股份	770.89	6.26	5.31	8.80	71.18	83.86	50.61	买入
	688556.SH	高测股份	188.56	1.07	2.56	3.68	77.32	32.36	22.51	增持
	300820.SZ	英杰电气	130.12	1.65	2.03	2.94	54.91	44.67	30.80	增持
锂电设备	688559.SH	海目星	131.06	0.55	1.78	3.91	118.13	36.50	16.62	增持
	300450.SZ	先导智能	681.12	1.28	1.72	2.52	33.91	25.29	17.26	买入
风电零部件	300850.SZ	新强联	221.17	2.78	1.85	2.65	24.13	36.35	25.28	增持
	300443.SZ	金雷股份	104.13	1.90	1.65	2.52	20.94	24.09	15.79	增持
	603218.SH	日月股份	189.45	0.69	0.39	0.91	28.38	50.63	21.50	增持
	603985.SH	恒润股份	119.52	1.56	0.71	1.31	17.39	37.92	20.70	未评级
	002487.SZ	大金重工	241.71	1.04	1.27	2.47	41.83	34.34	17.61	未评级
储能设备	002837.SZ	英维克	143.68	0.63	0.55	0.77	52.48	60.53	42.92	增持
	300990.SZ	同飞股份	100.68	2.52	1.63	2.76	42.68	65.92	38.92	未评级
	002960.SZ	青鸟消防	178.71	1.53	1.13	1.51	20.72	27.91	21.00	增持
	002534.SZ	西子洁能	120.71	0.58	0.29	0.72	28.16	56.08	22.67	未评级
半导体设备	300604.SZ	长川科技	358.49	0.37	0.92	1.40	160.32	64.50	42.38	增持
	603690.SH	至纯科技	132.94	0.89	1.17	1.65	46.61	35.44	25.12	增持
	688200.SH	华峰测控	237.72	7.16	5.91	7.86	36.46	44.19	33.22	增持
	688596.SH	正帆科技	103.18	0.66	0.94	1.44	58.32	41.09	26.71	增持
	002158.SZ	汉钟精机	137.05	0.91	1.10	1.35	28.18	23.34	18.94	未评级
工业自动化	603416.SH	信捷电气	64.19	2.16	1.88	2.54	21.14	24.28	17.98	买入
	002747.SZ	埃斯顿	194.42	0.14	0.21	0.35	159.79	105.82	63.73	未评级
	688017.SH	绿的谐波	171.69	1.57	1.40	1.95	64.82	72.97	52.23	未评级
	688320.SH	禾川科技	80.07	0.97	0.99	1.59	54.66	53.48	33.32	未评级
专精特新	300415.SZ	伊之密	90.32	1.18	1.00	1.32	16.32	19.33	14.63	买入
	688059.SH	华锐精密	60.45	3.85	4.05	6.00	35.68	33.89	22.88	增持
	301030.SZ	仕净科技	61.99	0.51	0.89	1.82	91.16	51.98	25.57	未评级
	688700.SH	东威科技	228.20	1.25	1.57	2.61	124.02	98.70	59.39	未评级
	688392.SH	骄成超声	132.17	1.21	1.41	2.38	133.21	113.95	67.77	未评级

资料来源：Wind、中原证券（盈利预测采用 wind 一致预期平均值，收盘价以报告日最新收盘价）

5. 风险提示

- 1: 制造业投资增速不及预期;
- 2: 出口需求不及预期;
- 3: 下游行业需求不及预期;
- 4: 原材料价格继续上涨;
- 5: 新能源、半导体产业政策发生重大转变。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。