

行业研究

半导体行业景气度回升，先进制程工艺提升带动设备环节量价齐升

——机械行业周报 2022 年第 48 周（11.20-11.26）

要点

重点子行业观点

1、半导体设备：半导体行业景气度回升，设备环节量价齐升是未来趋势。美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数经过近 10 个月的下跌，自 10 月份的底部修复后开始出现上涨趋势，截至 11 月 25 日，美国费城半导体指数达 2751.27，较 11 月初涨幅达 14.5%；中国台湾半导体指数达 332.60，较月初涨幅达 24.7%。随着先进制造对设备的需求和工艺要求均大幅提高，设备环节的量价齐升成为必然趋势，同时也将带动对关键零部件环节和先进材料的需求。

建议关注头部设备企业中微公司、拓荆科技、盛美上海，关注零部件公司汉钟精机、新莱应材，关注材料公司江丰电子、正帆科技。

2、工程机械：国内基建与地产投资边际向好，工程机械销量降幅有望逐渐收窄。2022 年 10 月份中国工程机械市场指数（CMI）为 105.17，同比降低 10.30%，环比微增 3.02%。10 月份中国工程机械市场指数同比降幅小幅收窄 2.32 个百分点，环比增速微增 2.86 个百分点，表明国内工程机械市场 10 月中旬之后，大多数地区，环比有小幅改善，但是同比仍处于下行周期内，继续下行周期的筑底过程。随着下半年国内稳增长环境下基建与地产投资在一定程度上有望边际变好，工程机械国内销量降幅可能逐步收窄。

推荐三一重工、恒立液压等工程机械产业链龙头公司。

3、机器人及通用自动化：制造业景气度全面回升。2022 年 10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），其中，高技术制造业增加值同比增长 10.6%，增速领先三大行业。随着下游金属加工、汽车制造、电气/电子等行业工业增加值同比大幅增长，上游自动化设备、核心零部件等先进制造供应商有望受益。

建议关注工控新锐禾川科技、国产工业机器人龙头埃斯顿、国产谐波减速器龙头绿的谐波。

4、风电设备：需求持续旺盛，原材料价格回落风电行业迎来盈利拐点。

2022Q1-Q3 国内风机公开招标量 76.3GW，同比增长 82.1%；其中陆上风电新增招标 64.9GW，同比增长 58.7%；海上风电新增招标 11.4GW，同比增长 1040.0%。今年前三季度国内风电设备及零部件企业业绩普遍承压，未来随着原材料成本的降低以及供需格局的改变，风电零部件厂商将率先迎来盈利拐点。

建议关注大金重工、恒润股份、新强联。

风险分析：宏观经济波动风险；基建投资不及预期的风险；国际贸易摩擦的风险；市场竞争加剧的风险。

机械行业
买入（维持）

作者

分析师：杨绍辉

执业证书编号：S0930522060001

021-52523860

yangshaohui@ebsecn.com

分析师：陈佳宁

执业证书编号：S0930512120001

021-52523851

chenjianing@ebsecn.com

联系人：林映吟

linyinyin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

光伏电池技术提效降本工艺半导体化

——机械行业周报 2022 年第 37 周（9.04-9.10）

HJT 降本增效新技术加速推进，半导体资本开支将保持全球上行趋势

——机械行业周报 2022 年第 36 周（8.28-9.03）

光伏设备和半导体设备业绩表现强劲，国内晶圆代工龙头逆周期加大投资力度

——机械行业周报 2022 年第 35 周（8.21-8.27）

新能源汽车拉动碳化硅快速增长，四川工业企业让电子民反映电力系统配储紧迫

——机械行业周报 2022 年第 34 周（8.14-8.20）

中微公司陆续布局 LPCVD 等新产品，美国芯片法案后再次加大 EDA、半导体材料的出口限制——机械行业周报 2022 年第 33 周（8.7-8.13）

(2022-08-15)

目 录

1、行业观点更新.....	5
2、新股动态.....	10
3、重点数据跟踪.....	11
4、风险提示.....	17

图目录

图 1: 2022 年以来费城半导体指数表现.....	5
图 2: 2022 年以来中国台湾半导体行业指数表现.....	5
图 3: SEMI 对全球硅晶圆的出货量预测 (MSI: 百万平方英寸)	5
图 4: 2022 年 10 月, 规模以上工业增加值同比增速中, 高技术制造业领先三大行业.....	7
图 5: 2022 年 10 月, 国内工业机器人产量 39030 套, 同比增长 14.4%, 景气回升.....	8
图 6: 2014-2022 年国内风电公开招标量 (GW)	8
图 7: 中国分散式风电新增和累计装机容量 (GW)	9
图 8: 基建投资有所反弹, 地产投资景气仍处低位	11
图 9: 2022 年 10 月份房屋新开工面积累计同比下滑 37.8%	11
图 10: 挖掘机月度销量变化	11
图 11: 挖掘机销量同比变化	11
图 12: 挖掘机国内销量变化	11
图 13: 挖掘机国内销量同比变化.....	11
图 14: 挖掘机出口销量快速增长.....	12
图 15: 挖掘机出口维持快速增长.....	12
图 16: 挖掘机出口占比快速提升.....	12
图 17: 挖掘机开工小时数有所回弹, 仍处于相对低位.....	12
图 18: 2022 年 10 月份美国 CPI 同比+7.7%, 中国 CPI 同比+2.1%	12
图 19: 2022 年 10 月份 PMI 指数仍在荣枯线以下 (49.2%)	13
图 20: 2022 年 1-10 月份制造业固定资产投资额累计同比+9.7%.....	13
图 21: 2022 年 10 月份工业机器人当月产量同比+14.40%	13
图 22: 2022 年 1~10 月份金属切削机床产量累计同比-12.5%	13
图 23: 中国新能源车销售渗透率 2022 年 10 月为 28.51%	13
图 24: 2022 年 10 月份新能源汽车销量当月值 71.4 万辆	14
图 25: 2022 年 10 月份新能源汽车产量当月同比+92%	14
图 26: 2022 年 10 月份新能源乘用车产量 71.9 万辆, 同比+90.7%	14
图 27: 2022 年 10 月份新能源乘用车零售销量 55.5 万辆	14
图 28: 2022 年 10 月份新能源乘用车批发销量 67.6 万辆, 同比+83.9%	14
图 29: 2022 年 10 月份新能源乘用车零售销量同比+74.9%	14
图 30: 2022 年 10 月份动力电池装车量当月值 30.54GW.....	15
图 31: 2022 年 10 月份动力电池装车量当月同比+98.1%.....	15
图 32: 截至 2022/11/23, 多晶硅致密料均价 302 元/kg.....	15
图 33: 截至 2022/11/23, 本周硅片价格维持略有下降 (元/片)	15
图 34: 截至 2022/11/23, 光伏电池片略有上涨 (元/W)	15
图 35: 截至 2022/11/23, 光伏组件价格均价 2 元/W (元/W)	15
图 36: 截至 2022/11/25, Myspic 综合钢价指数较 6 月初下跌 19%	16
图 37: 2022 年 10 月份风电新增并网容量 1.90GW.....	16
图 38: 2022 年 1-10 月份风电新增并网容量 21.14GW	16
图 39: 2017-2022 年 Q3 国内各季度风电季度公开招标量 (GW)	16

表目录

表 1：挖掘机销售数据（单位：台）	6
表 2：一周 IPO 统计表.....	10
表 3：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级	17

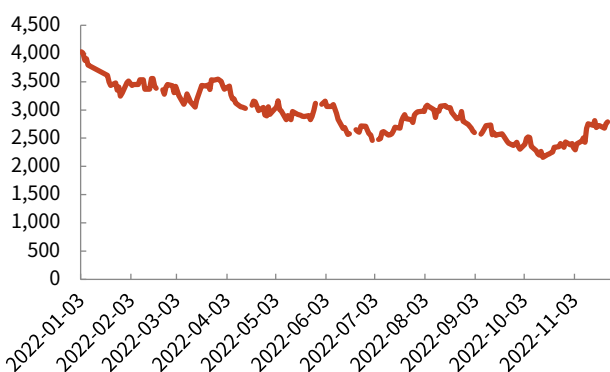
1、行业观点更新

半导体：行业景气回升，建议关注半导体先进制造所需的设备、零部件及材料

半导体行业景气度回升。美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数经过近 10 个月的下跌，自 10 月份的底部修复后开始出现上涨趋势，截至 11 月 25 日，美国费城半导体指数达 2751.27，较 11 月初涨幅达 14.5%；中国台湾半导体指数达 332.60，较月初涨幅达 24.7%，半导体行业景气度有所回升。

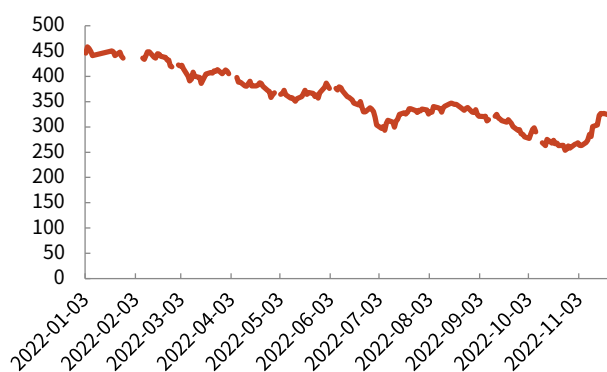
巴菲特建仓台积电。11 月 14 日，美国 SEC 公布了伯克希尔·哈撒韦递交的 2022 年第三季度持仓报告 (13F)，报告显示伯克希尔·哈撒韦买入 6006 万股台积电、持仓市值达 41 亿美元，进入前十大重仓股名单。

图 1：2022 年以来费城半导体指数表现



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 11 月 25 日

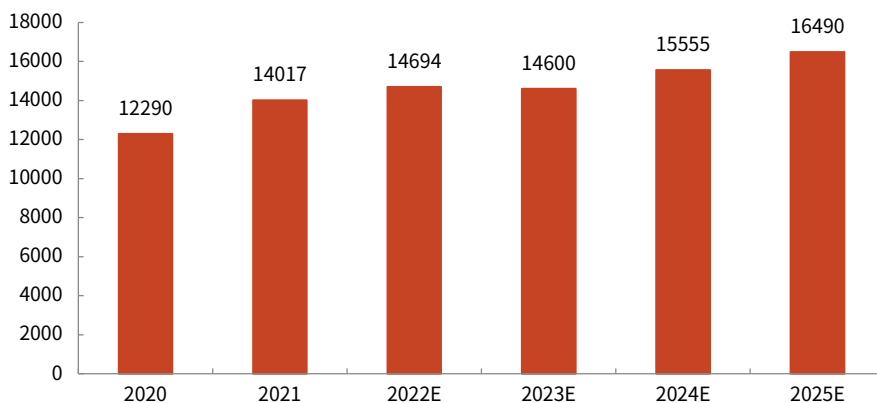
图 2：2022 年以来中国台湾半导体行业指数表现



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 11 月 25 日

11 月 7 日，SEMI 在其半导体行业年度硅片出货量预测报告中指出，2022 年全球硅晶圆出货量预计将同比增长 4.8%，达到近 14700 百万平方英寸 (MSI) 的历史新高，同时 SEMI 预计 2023 年硅晶圆出货量受宏观经济的影响其增速或将放缓，后续随着工业控制、汽车、数据中心等需求恢复，带动半导体的需求反弹，2024 年后全球硅晶圆出货量将恢复增长。

图 3：SEMI 对全球硅晶圆的出货量预测 (MSI：百万平方英寸)



资料来源：SEMI 预测，光大证券研究所

先进制程工艺需求提升，半导体设备环节量价齐升，关注半导体先进制造相关的设备、零部件和材料环节。为提升集成电路性能，单位面积集成的电路规模不断扩大，其制造也向着更先进的工艺发展，晶体管架构、芯片系统性结构、封装环节都向 3D 转变，相关的工艺步骤更多，难度也远高于成熟制程，因此先进制造

对设备的需求和工艺要求均大幅提高，设备环节的量价齐升成为必然趋势，同时也将带动对关键零部件环节和先进材料的需求。建议关注头部设备企业中微公司、拓荆科技、盛美上海，关注零部件公司汉钟精机、新莱应材，关注材料公司江丰电子、正帆科技。

工程机械：销量降幅有望继续收窄，边际变化将带来反弹机遇

国内市场：受疫情及地产投资低迷拖累，加上行业自身更新周期影响，工程机械行业国内销售仍然处于同比负增长区间；但由于去年下半年以来，行业周期下行，销量基数降低，未来国内销量同比降幅有望继续收窄。

海外市场：受通胀预期升温后加息等影响，工程机械需求存在不确定性，但由于国内工程机械企业产品已具备优异性价比，在发展中国家市场仍然有巨大的成长空间。通过大力开拓海外市场，下半年海外出口仍然有望维持较好增长。

根据中国工程机械工业协会统计，2022年1-10月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品220,797台，同比下降26.0%。其中，国内市场销量131,340台，同比下降46.4%；出口销量89,457台，同比增长67.3%。

月度销量增速同比转正。2022年10月，共计销售各类挖掘机械产品20,501台，同比增长8.1%。其中，国内市场销量11,350台，同比下降9.9%；出口销量9,151台，同比增长43.8%。

表 1：挖掘机销售数据（单位：台）

	10月数据	同比变动	1-10月数据	同比变动
挖掘机销量	20,501	8.1%	220,797	-26.0%
国内	11,350	-9.9%	131,340	-46.4%
出口	9,151	43.8%	89,457	67.3%

资料来源：中国工程机械协会，光大证券研究所整理

根据“今日工程机械”公众号，2022年10月份中国工程机械市场指数（CMI）为105.17，同比降低10.30%，环比微增3.02%。10月份中国工程机械市场指数同比降幅小幅收窄2.32个百分点，环比增速微增2.86个百分点，表明国内工程机械市场10月中旬之后，大多数地区，环比有小幅改善，但是同比仍处于下行周期内，继续下行周期的筑底过程。

在2022年下半年，随着去年高基数效应的减退，工程机械行业销量降幅有望继续收窄。专项债资金的释放将逐渐传导至基建及地产行业，带来工程机械行业需求的复苏。出口方面，由于国内工程机械产品性价比具备巨大优势，海外出口的增长趋势仍将延续。

我们认为，工程机械产业链仍处于调整期，销量下滑与原材料成本相对高位的双重压力对工程机械企业的盈利能力提出挑战；但随着下半年国内稳增长环境下基建与地产投资在一定程度上有望边际变好，工程机械国内销量降幅可能逐步收窄。

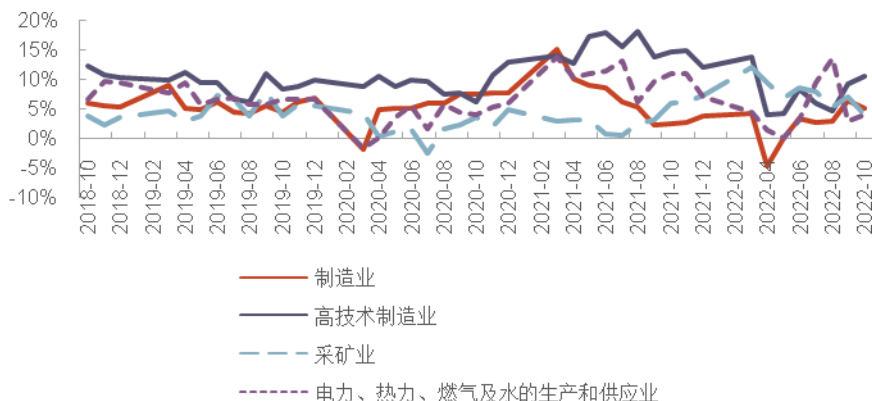
考虑到挖机利用小时数处于历史低位，以及工程机械显著的季节性，全年工程机械销售压力持续存在，全面好转还有待于观察基建及地产投资恢复程度，以及存量挖机的消化程度。

我们看好边际变化带来的反弹机遇，维持推荐三一重工、恒立液压等工程机械产业链龙头公司。

通用自动化设备：制造业景气回升，关注先进制造业

高技术制造业增加值同比增长领先三大行业。2022年10月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.0%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），工业增加值同比增速自2022年4月出现负值以来，连续6个月保持正增长。分三大门类看，10月份，采矿业/制造业/电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别同比增长4.0%/5.2%/4.0%。其中，高技术制造业增加值同比增长10.6%，增速领先三大行业；2022年以来，高技术制造业始终保持正增长，工业经历4、5月短暂低谷期后，恢复高增长态势，景气度回升较快。

图4：2022年10月，规模以上工业增加值同比增速中，高技术制造业领先三大行业



资料来源：同花顺 iFind，国家统计局，光大证券研究所整理，统计时间截至 2022 年 10 月

下游景气回升，上游设备受益。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。其中黑色金属冶炼和压延加工业增长10.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.8%，通用设备制造业增长2.0%，专用设备制造业增长3.0%，汽车制造业增长18.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长0.5%，电气机械和器材制造业增长16.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长9.4%。金属加工、汽车制造、电气/电子等行业工业增加值同比增速较快，我们认为上游自动化设备、核心零部件等先进制造供应商，有望受益，建议关注工控新锐禾川科技、国产工业机器人龙头埃斯顿。

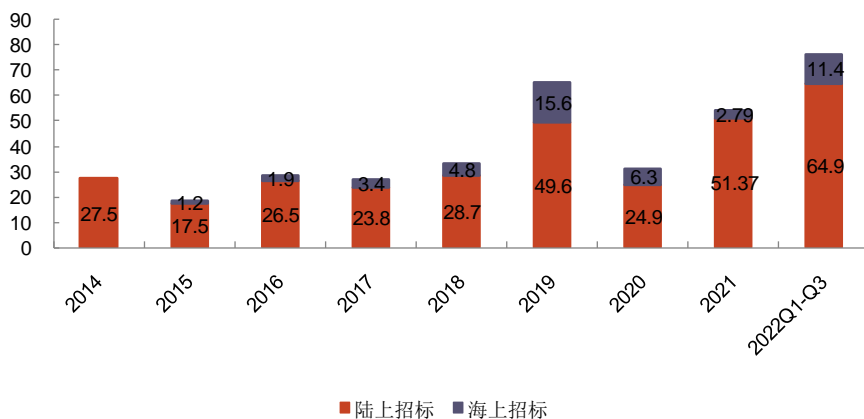
工业机器人景气回升，连续两月同比回正。分产品看，10月份，国内工业机器人产量39030套，同比增长14.4%，环比下降9.3%；1-10月国内工业机器人产量为362568套，同比下降3.2%，主要系上游通胀、宏观投资低迷、疫情影响较大。工业机器人行业经历4月-8月的行业筑底期后，9月份以来，国内工业机器人产量迎来连续两月同比增长，景气回升，我们认为可重点关注上游核心零部件、中游本体制造公司，建议关注国产谐波减速器龙头绿的谐波、国产工业机器人龙头埃斯顿。

图 5：2022 年 10 月，国内工业机器人产量 39030 套，同比增长 14.4%，景气回升


资料来源：同花顺 iFind，国家统计局，光大证券研究所整理，统计时间截至 2022 年 10 月

风电设备：风电需求持续旺盛，政策助推下游风电消费积极性。

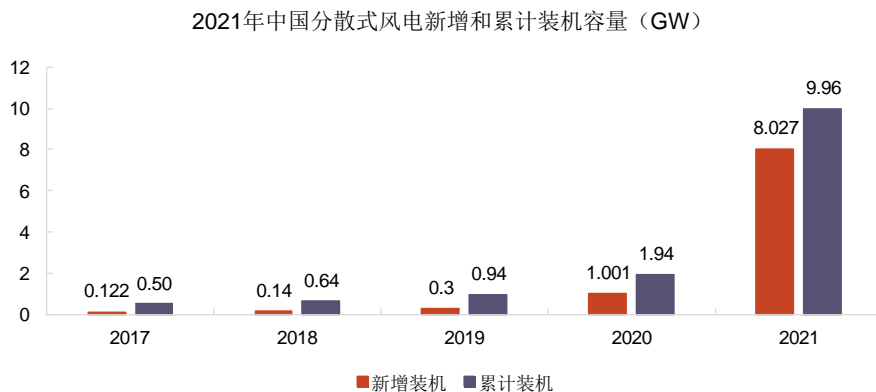
国内 22 年前三季度风电招标超 21 全年，海风占比持续上升。据金风科技业绩展示材料，2022Q1-Q3 国内风机公开招标量 76.3GW，同比增长 82.1%；其中陆上风电新增招标 64.9GW，同比增长 58.7%；海上风电新增招标 11.4GW，同比增长 1040.0%。从公开招标数据可以看出，国内风电行业景气度不减，未来海风市场空间广阔。根据国家能源局数据，国内 1-10 月份新增风电装机 21.14GW，同比增加 1.94GW。

图 6：2014-2022 年国内风电公开招标量 (GW)


资料来源：金风科技官网，光大证券研究所

多省风电项目核准制改为备案制，分散式风电放量可期。近日云南省发改委发布《关于规范风电项目核准管理有关事项的通知（征求意见稿）》，该通知明确了云南正推动风电项目由核准制调整为备案证管理，云南省成为继河北张家口、四川后第三个核准制改备案制的风电市场。备案制的推行有利于提高分散式风电的建设速度，未来分散式风电市场有望快速增长。据风能组委会数据，2021 年国内分散式风电新增装机容量 8.0GW，同比大幅增长 702%，截至 2021 年底中国分散式风电累计装机容量接近 10GW，同比增长 414.6%。

图 7：中国分散式风电新增和累计装机容量（GW）



资料来源：风能专委会，《中国风电产业地图 2021》，光大证券研究所整理

风电不纳入能源消费总量，风电消费积极性有望提升。11月16日，国家发展改革委、国家统计局、国家能源局联合发布《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》。通知指出：风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源电力消费量不纳入能源消费总量控制。该政策的实施有望缓解国家能源局对各省下达的可再生能源电力消纳压力，风电等可再生能源的消费积极性有望显著提升。

下半年钢材价格逐步回落，上游零部件厂商打开盈利空间。今年上半年受原材料价格上升的影响，风电设备及零部件企业业绩普遍承压。自今年5月份以来钢材价格持续回落，截至11月25日Myspic综合钢价指数为144.93，较年内高点下降19%。原材料成本的下降有望一定程度上缓解风电设备降本趋势带来的成本端压力，改善风电零部件厂商的盈利水平。在需求端随着我国风电招标规模的进一步扩大，未来风电产业的供需格局将有所转变，风电零部件厂商的议价能力有望提高。我们认为随着原材料成本的降低以及供需格局的改变，未来风电零部件厂商将率先迎来盈利拐点。建议关注大金重工、恒润股份、新强联。

2、新股动态

表 2：一周 IPO 统计表

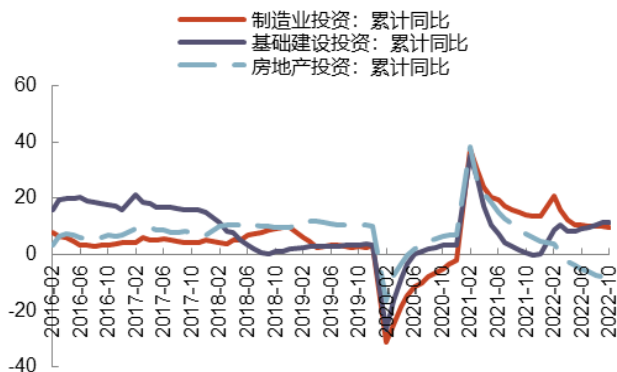
序号	公司	股票代码	最新进度	保荐机构	成立时间	核心设备
1	昆船智能	301311.SZ	中签结果,中签缴款	中信建投证券	1998	主要从事智能物流系统及装备、智能产线系统及装备业务
2	鼎泰高科	301377.SZ	上市	中信证券	2013	主要产品钻针、铣刀、刷磨轮、数控刀具、PCB 特殊刀具、自动化设备、功能性膜产品等
3	格利尔	831641.BJ	中签率,中签结果	东吴证券	2006	主要产品和服务为照明业务、磁性器件业务
4	炜冈科技	001256.SZ	中签结果,中签缴款	中信证券	2007	主要产品为间歇式 PS 版商标印刷机(胶印)、机组式柔性版印刷机等印中设备及模切机等印后设备
5	力佳科技	835237.BJ	上市	长江证券承销保荐	2004	主要产品为锂一次电池中的锂/二氧化锰电池,锂/氟化碳电池,以及二次电池中的锂铝合金电池
6	聚和材料	688503.SH	询价开始,询价终止	安信证券	2015	主要产品为 P 型单晶 PERC 正面银浆、N 型电池银浆、多晶硅电池正面银浆等
7	欧普泰	836414.BJ	询价终止	中信建投证券	1999	主要产品为光伏太阳能检测设备、光伏检测设备技术升级服务
8	恒立钻具	836942.BJ	招股意向书	长江证券承销保荐	2016	主要产品为各种盾构及 TBM 刀具,顶管施工刀具,潜孔冲击器和钻头,钻杆等,水平定向穿越钻头(扩孔器,回扩头),扩孔钻头
9	特瑞斯	834014.BJ	招股意向书	中信建投证券	1997	主要产品为燃气输配设备
10	丰立智能	301368.SZ	招股意向书	国泰君安证券	1995	主要产品为钢齿轮、齿轮箱及零部件、精密机械件、粉末冶金制品以及气动工具

资料来源: Wind, 各公司公告, 光大证券研究所整理

3、重点数据跟踪

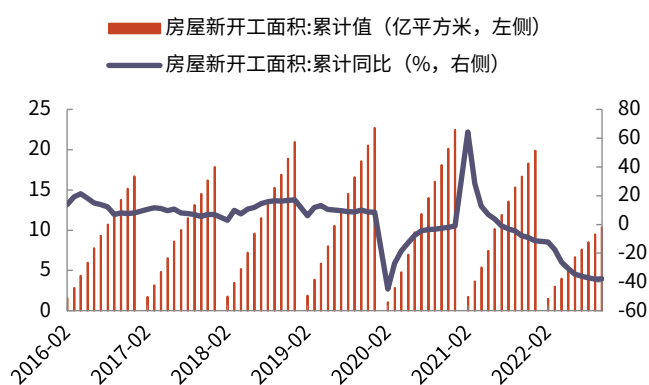
3.1、工程机械

图 8：基建投资有所反弹，地产投资景气仍处低位



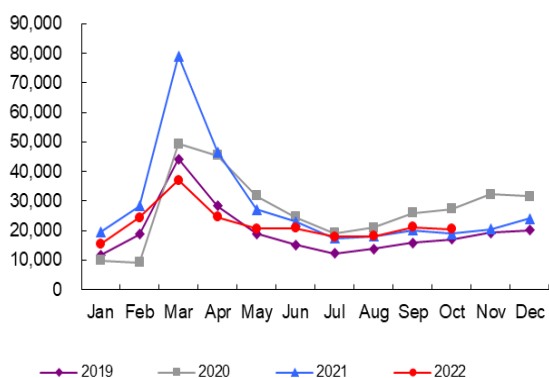
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月 单位：%

图 9：2022 年 10 月份房屋新开工面积累计同比下滑 37.8%



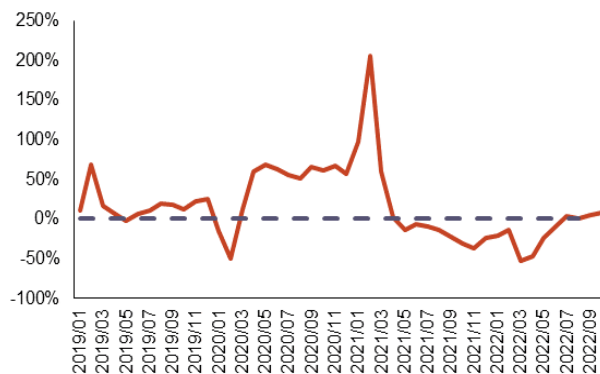
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月

图 10：挖掘机月度销量变化



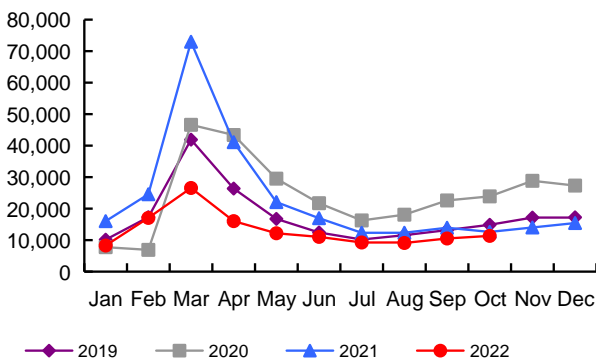
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月 注：单位为台

图 11：挖掘机销量同比变化



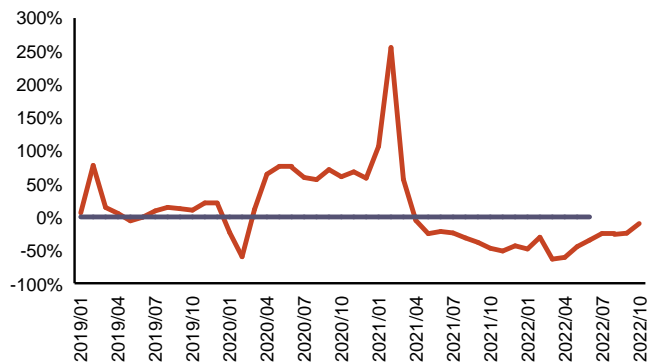
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月

图 12：挖掘机国内销量变化



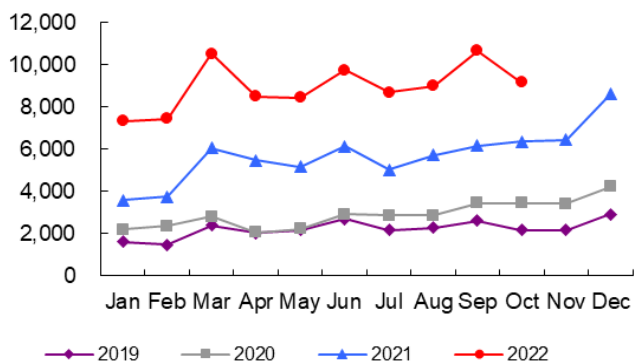
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月 注：单位为台

图 13：挖掘机国内销量同比变化



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022 年 10 月

图 14: 挖掘机出口销量快速增长



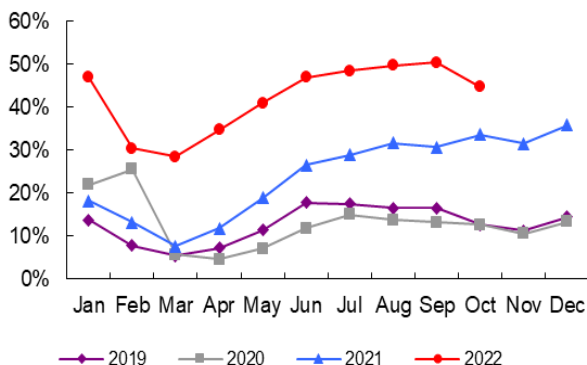
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月 注: 单位为台

图 15: 挖掘机出口维持快速增长



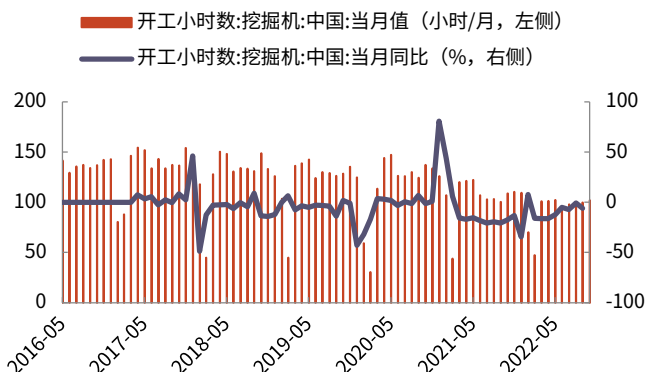
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月

图 16: 挖掘机出口占比快速提升



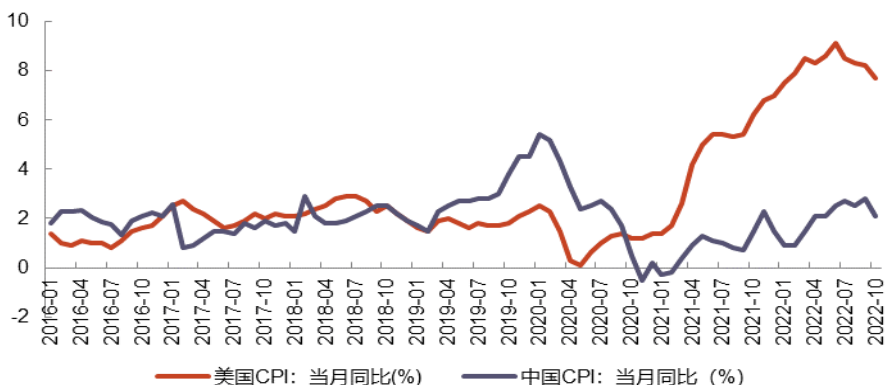
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月

图 17: 挖掘机开工小时数有所回弹, 仍处于相对低位



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月

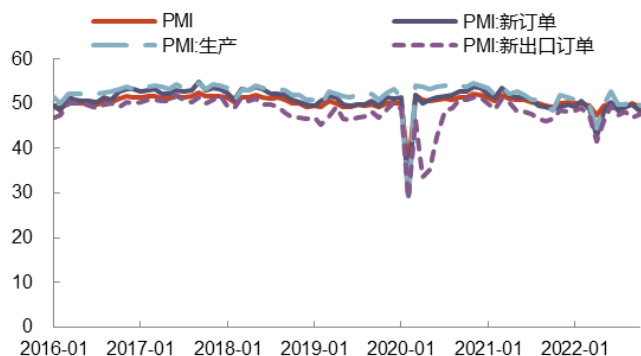
图 18: 2022 年 10 月份美国 CPI 同比+7.7%, 中国 CPI 同比+2.1%



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间美国截至 2022 年 10 月, 中国截至 2022 年 10 月份

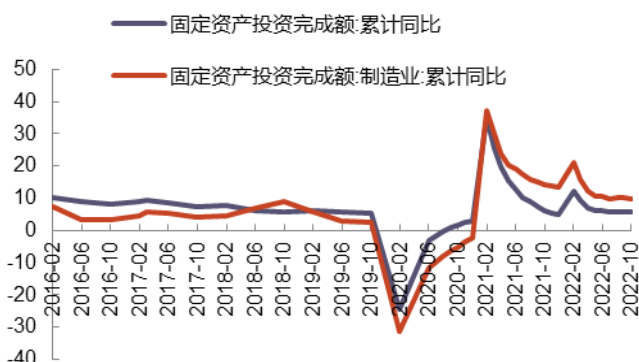
3.2、通用自动化

图 19: 2022 年 10 月份 PMI 指数仍在荣枯线以下 (49.2%)



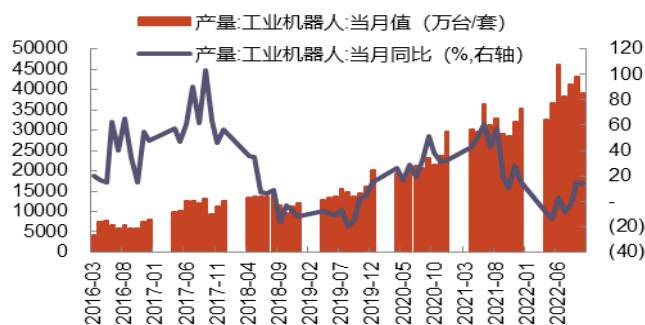
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月 注: 单位为%

图 20: 2022 年 1-10 月份制造业固定资产投资额累计同比+9.7%



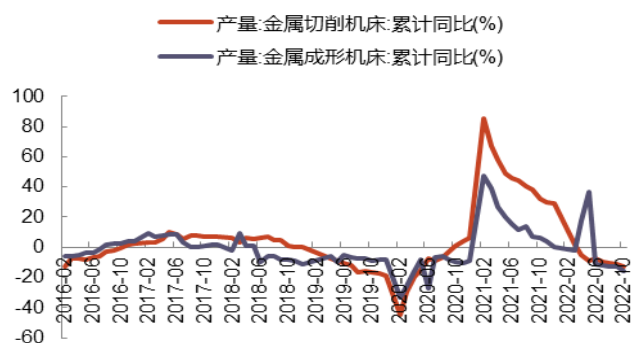
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月 注: 单位为%

图 21: 2022 年 10 月份工业机器人当月产量同比+14.40%



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 增速按最新公布口径, 统计时间截至 2022 年 10 月

图 22: 2022 年 1~10 月份金属切削机床产量累计同比-12.5%



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月

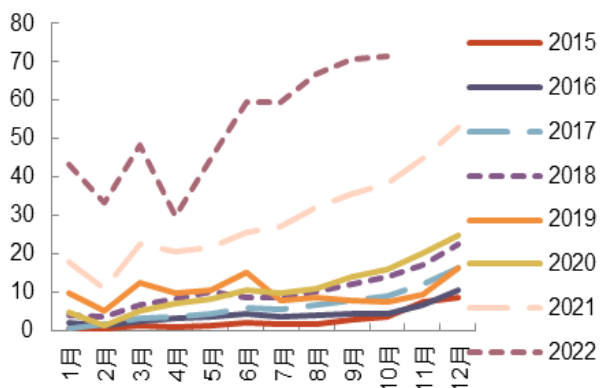
3.3、锂电设备

图 23: 中国新能源车销售渗透率 2022 年 10 月为 28.51%



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: 统计时间截至 2022 年 10 月

图 24: 2022 年 10 月份新能源汽车销量当月值 71.4 万辆



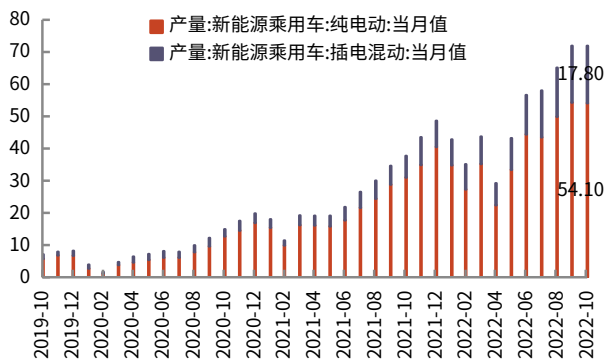
资料来源: 中国汽车工业协会, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月 注: 单位为万辆

图 25: 2022 年 10 月份新能源汽车产量当月同比+92%



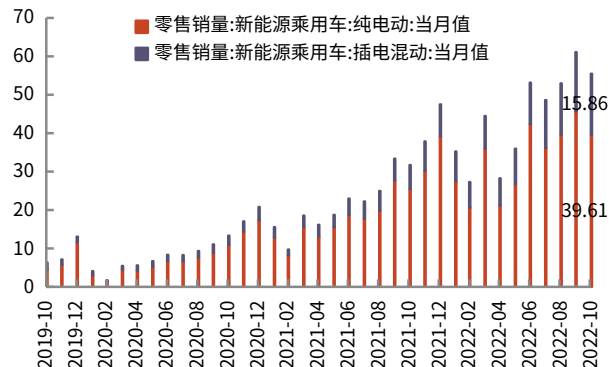
资料来源: 中国汽车工业协会, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月

图 26: 2022 年 10 月份新能源乘用车产量 71.9 万辆, 同比+90.7%



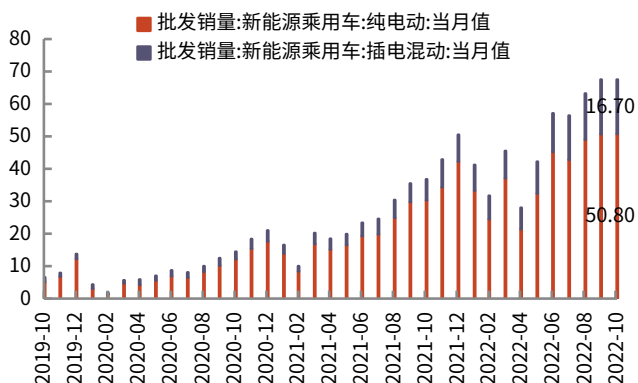
资料来源: 乘联会, 光大证券研究所 注: 单位为万辆

图 27: 2022 年 10 月份新能源乘用车零售销量 55.5 万辆



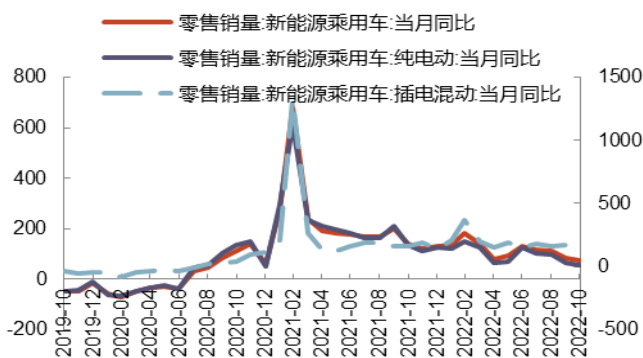
资料来源: 乘联会, 光大证券研究所 注: 单位为万辆

图 28: 2022 年 10 月份新能源乘用车批发销量 67.6 万辆, 同比+83.9%



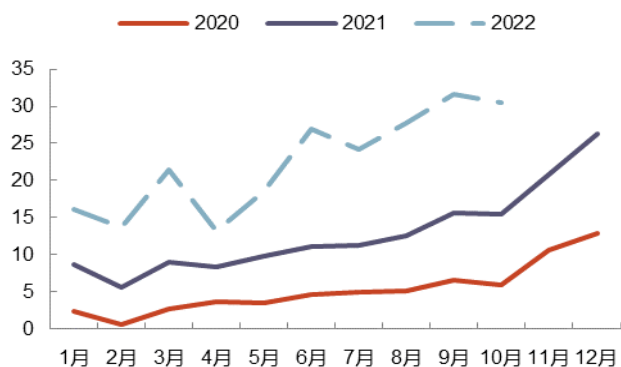
资料来源: 乘联会, 光大证券研究所 注: 单位为万辆

图 29: 2022 年 10 月份新能源乘用车零售销量同比+74.9%



资料来源: 乘联会, 光大证券研究所 注: 单位为%

图 30: 2022 年 10 月份动力电池装车量当月值 30.54GW



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 光大证券研究所, 统计时间截至 2022 年 10 月 注: 单位为 GW

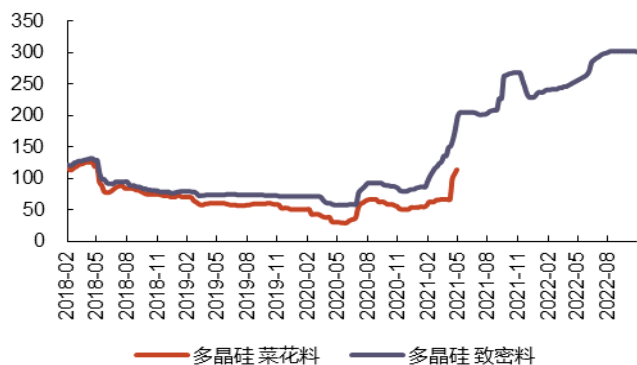
图 31: 2022 年 10 月份动力电池装车量当月同比+98.1%



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 光大证券研究所 统计时间截至 2022 年 10 月

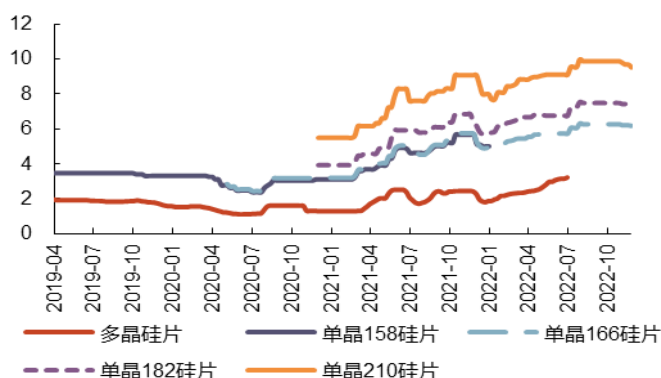
3.4、光伏设备

图 32: 截至 2022/11/23, 多晶硅致密料均价 302 元/kg



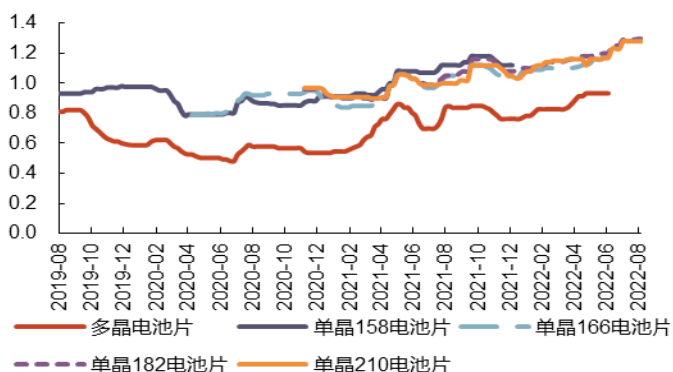
资料来源: PV InfoLink, 光大证券研究所 注: 截至 2022/11/23 单位为元/kg

图 33: 截至 2022/11/23, 本周硅片价格维持略有下降 (元/片)



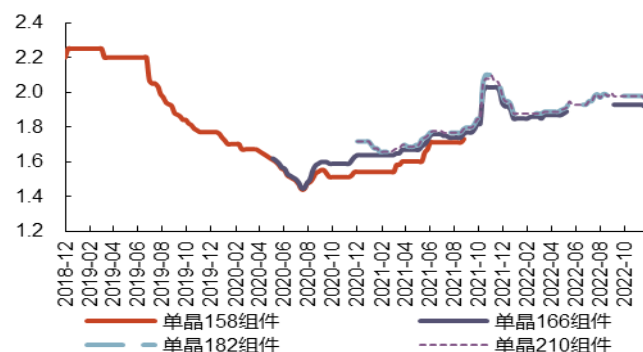
资料来源: PV InfoLink, 光大证券研究所 注: 截至 2022/11/23, 多晶硅片截至 2022/6/29

图 34: 截至 2022/11/23, 光伏电池片略有上涨 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 光大证券研究所 注: 截至 2022/11/23

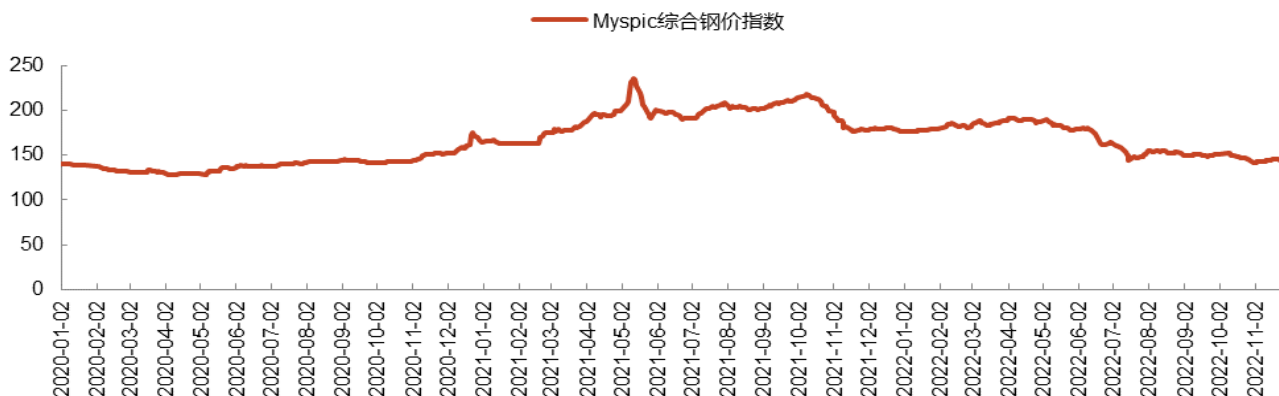
图 35: 截至 2022/11/23, 光伏组件价格均价 2 元/W (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 光大证券研究所 注: 截至 2022/11/23

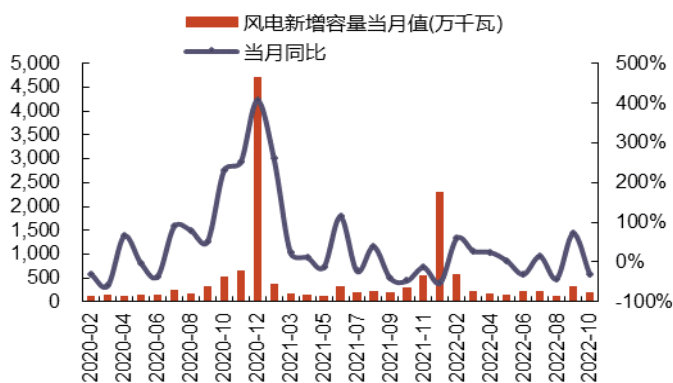
3.5、风电设备

图 36：截至 2022/11/25，Myspic 综合钢价指数较 6 月初下跌 19%



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计时间截至 2022/11/25

图 37：2022 年 10 月份风电新增并网容量 1.90GW



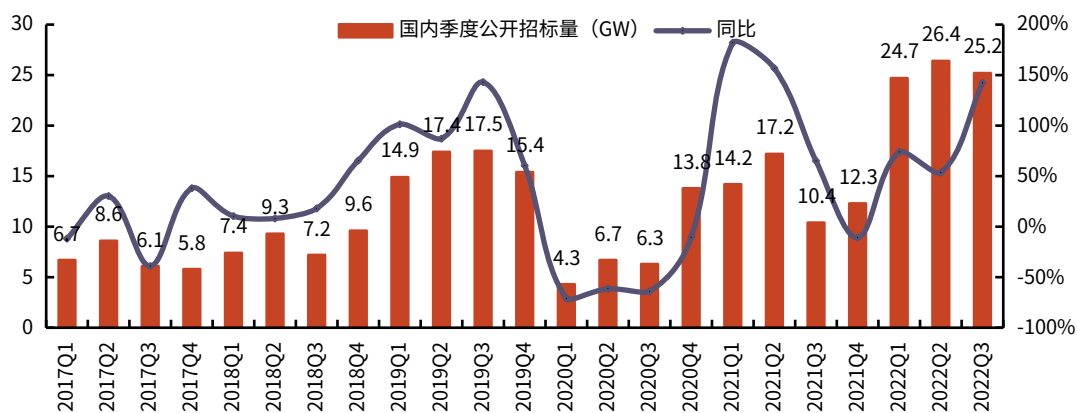
资料来源：电力企业联合会，光大证券研究所 统计时间截至 2022 年 10 月

图 38：2022 年 1-10 月份风电新增并网容量 21.14GW



资料来源：电力企业联合会，光大证券研究所 统计时间截至 2022 年 10 月

图 39：2017-2022 年 Q3 国内各季度风电季度公开招标量 (GW)



资料来源：金风科技官网-业绩演示材料，光大证券研究所整理

4、风险提示

宏观经济波动的风险；基建投资不及预期的风险；国际贸易摩擦的风险；市场竞争加剧的风险。

表 3：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS(元)			市盈率(x)			投资评级	
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	本次	变动
600031.SH	三一重工	15.90	1,350	1.42	0.78	1.12	11.20	20.38	14.20	买入	维持
601100.SH	恒立液压	63.83	833	2.06	1.88	2.16	30.99	33.95	29.55	买入	维持
688012.SH	中微公司	98.20	605	1.76	1.81	2.33	55.80	54.21	42.10	/	/
688072.SH	拓荆科技-U	225.20	285	0.72	2.00	3.10	312.78	112.58	72.69	/	/
688082.SH	盛美上海	81.76	354	0.68	1.28	1.65	120.24	63.94	49.43	/	/
002158.SZ	汉钟精机	25.98	139	0.91	1.10	1.35	28.57	23.66	19.20	/	/
300260.SZ	新莱应材	87.84	199	0.75	1.64	2.34	117.12	53.56	37.51	/	/
300666.SZ	江丰电子	81.05	207	0.47	1.16	1.60	172.45	70.07	50.78	/	/
688596.SH	正帆科技	38.99	105	0.66	0.94	1.44	59.08	41.62	27.05	/	/
688320.SH	禾川科技	58.55	88	0.97	0.99	1.59	60.36	59.06	36.80	/	/
002747.SZ	埃斯顿	21.51	187	0.14	0.21	0.35	153.64	101.75	61.28	/	/
688017.SH	绿的谐波	103.07	174	1.57	1.40	1.95	65.60	73.85	52.86	/	/
002487.SZ	大金重工	42.81	238	1.04	1.27	2.47	41.16	33.79	17.33	/	/
603985.SH	恒润股份	26.67	118	1.56	0.71	1.31	17.11	37.30	20.36	/	/
300850.SZ	新强联	66.02	218	2.78	1.85	2.65	23.75	35.78	24.88	/	/

资料来源：wind，无投资评级的公司盈利预测来自 Wind 一致预期，其余来自光大证券研究所预测，股价时间为 2022-11-25

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE