

2022年12月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

通用行业周期拐点临近，关注设备及零部件机会 ——机械行业第46周周报

推荐(维持)

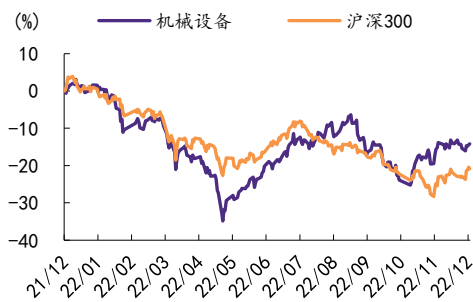
投资要点

分析师：范益民 S1050521110003
fanym@cfsc.com.cn
联系人：丁祎 S1050122030004
dingyi@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	-0.3	2.6	-15.5
沪深300	2.8	-3.8	-21.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《机械设备行业周报：复苏有迹可循，关注通用设备及零部件行业机会》2022-11-28
- 2、《机械设备行业第44周周报：看好机床行业新周期，关注通用行业复苏》2022-11-21
- 3、《机械设备行业第43周周报：看好机床行业周期上行，关注半导体设备及零部件板块》2022-11-13

通用行业周期拐点临近，建议关注工业自动化

11月制造业PMI指数为48.0%，环比-1.2pct，主要系多地疫情影响，12月以来多地疫情政策放松信号明显，预计制造业景气度有望进一步回升，工业自动化核心部件通用性强，看好后续持续修复上升预期。在二、三季度下游资本开支意愿减弱的背景下，10月出台加大制造业扶持力度，高新技术企业在2022年四季度期间新购置的设备、器具，允许当年一次性全额在计算应纳税所得额时扣除，并允许在税前实行100%加计扣除。叠加2023年春节较早，工业自动化经销商补库前置，预计11月及12月工业自动化依然会保持较好的同比及环比增速。另一方面，我国工业机器人10月产量同比增长14.4%，连续两个月实现正增；2022年前十个月累计产量同比增速-3.20%，降幅进一步收窄。同时，我国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，低质、低价、低端工业自动化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。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，行业集中度有望进一步向优势企业靠拢；国内各细分领域龙头在行业低潮期保持渗透率提升态势。复苏进程中细分龙头竞争力及业绩将显现弹性，叠加估值水平仍处历史低位，或将迎来戴维斯双击。建议重点关注信捷电气、汇川技术、禾川科技、埃斯顿、雷赛智能、伟创电气、中控技术、奥普特、凌云光等。

三大因素共振，工业母机仍处长景气周期初期

金属切削机床10月产量为4.30万台，同比下降8.5%，9/10月产量降幅环比分别收窄1.5pct/3.5pct。从市场格局来看，以五轴联动机床为代表的我国高端机床市场仍为外资品牌占据，而以三轴加工中心为代表的我国中端机床市场已具备在整机端进口替代的能力，尤其是具备技术实力和规模优势的民营机床企业积极参与国产化进程，加快了整机工艺能力和零部件自主化能力的迭代速度，同时民营机床企业积极参与布局高端机床市场，创世纪12月2日公告，其全资子公司拟与霏鸿智能共同出资创立主营五轴数控机床的合资公司，霏鸿智能主营五轴数控机床的研发、生产、销售和服务业务，预计有望增强创世纪在五轴数控机床的产品研发能力，完善业务高端化布局。工业母机行业的更新周期、自主可控、制造业复苏三大因素有望形成共振，建议重点关注创世纪、科德数控、海天精工、纽威数控等。

行业评级及本周观点更新

我国制造业正处在迈向高质量发展的关键阶段，制造业转型升级及关键领域自主可控的推进将给高端装备行业带来广阔的市场空间，维持行业“推荐”评级。重点推荐制造业新一轮景气周期预期下，顺周期及符合产业升级及进口替代方向的工业自动化、高端机床装备、半导体设备、碳中和方向的光伏设备及锂电设备、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。

创世纪：国产机床行业龙头，立加年销量过万台、龙门逐步起量、发力新能源增量市场，推出“赫勒”品牌加快布局五轴等高端产品；制造业景气边际改善、机床上行周期渐进。

苏试试验：设备业务从力学试验向综合类试验设备发展，从军品向民品拓展，从研发向生产端推进；环试业务汽车下游高景气度，军工元器件检测需求加码，EMC 领域积极培育拓展形成协同；宜特从消费电子向车规芯片扩展，打开成长空间。

■ 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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-12-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	9.35	0.10	0.52	0.73	93.50	17.98	12.81	买入
002371.SZ	北方华创	226.93	2.05	3.39	4.66	110.70	66.94	48.70	买入
002967.SZ	广电计量	18.81	0.32	0.48	0.66	58.78	39.19	28.50	买入
300012.SZ	华测检测	21.44	0.45	0.55	0.68	47.64	38.98	31.53	买入
300083.SZ	创世纪	10.25	0.33	0.56	0.81	31.06	18.30	12.65	买入
300260.SZ	新莱应材	82.80	0.75	1.52	2.21	110.40	54.47	37.47	买入
300416.SZ	苏试试验	29.91	0.67	0.75	1.04	44.64	39.88	28.76	买入
300567.SZ	精测电子	56.91	0.69	1.02	1.37	82.48	55.79	41.54	买入
300776.SZ	帝尔激光	133.05	3.59	2.94	4.21	37.06	45.26	31.60	买入
300938.SZ	信测标准	37.48	1.2	1.08	1.55	31.23	34.70	24.18	买入
301029.SZ	怡合达	68.80	1.00	1.17	1.69	68.80	58.80	40.71	买入
600641.SH	万业企业	18.98	0.39	0.5	0.63	48.67	37.96	30.13	买入
601808.SH	中海油服	17.54	0.07	0.73	1.07	250.57	24.03	16.39	买入
601882.SH	海天精工	29.16	0.71	0.95	1.28	41.07	30.69	22.78	增持
603416.SH	信捷电气	50.80	2.16	1.88	2.67	23.52	27.02	19.03	买入
603966.SH	法兰泰克	12.89	0.62	0.81	1.08	20.79	15.91	11.94	买入
688003.SH	天准科技	32.21	0.69	1.07	1.45	46.68	30.10	22.21	买入
688012.SH	中微公司	99.24	1.64	2.02	2.6	60.51	49.13	38.17	买入
688037.SH	芯源微	194.00	0.92	2.08	2.63	210.87	93.27	73.76	买入
688120.SH	华海清科	233.55	2.48	4.18	6.31	94.17	55.87	37.01	买入
688170.SH	德龙激光	46.87	1.13	1.12	1.78	41.48	41.85	26.33	增持
688305.SH	科德数控	108.89	0.8	1.08	1.42	136.11	100.82	76.68	买入
688355.SH	明志科技	39.40	1.00	0.82	1.62	39.40	48.05	24.32	买入
688557.SH	兰剑智能	38.04	1.11	1.4	1.71	34.27	27.17	22.25	增持
688686.SH	奥普特	152.89	3.67	4.85	6.22	41.66	31.52	24.58	买入
002747.SZ	埃斯顿	24.04	0.14	0.27	0.42	171.71	89.04	57.24	买入
300450.SZ	先导智能	43.35	1.28	1.69	2.52	33.87	25.65	17.20	买入
300751.SZ	迈为股份	451.49	5.17	7.68	11.07	87.33	58.79	40.79	买入
688006.SH	杭可科技	47.60	0.58	1.86	3.05	82.07	25.59	15.61	买入
688082.SH	盛美上海	79.85	0.68	1.18	1.53	117.43	67.67	52.19	买入
688155.SH	先惠技术	61.66	0.93	3.62	5.36	66.30	17.03	11.50	买入
688558.SH	国盛智科	43.90	1.52	1.91	2.76	28.88	22.98	15.91	买入
688409.SH	富创精密	129.59	0.81	1.14	1.73	159.99	113.68	74.91	买入

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.....	8
2.1、行业投资策略.....	8
2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代.....	8
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.....	9
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.....	10
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.....	11
3、行业与公司动态.....	12
3.1、行业重要新闻.....	12
3.2、重点跟踪公司动态.....	15
4、重点数据跟踪.....	17
4.1、宏观数据.....	17
4.2、中观数据.....	18
5、公司盈利预测与估值.....	22
6、风险提示.....	23

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.....	15
图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数（%）.....	17
图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....	17
图表 9：我国挖掘机销量（台）.....	18
图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）.....	18
图表 11：2018 年以来我国工业机器人月产量（台，%）.....	18
图表 12：OPEC 原油产量及同比增速（千桶/日，%）.....	19
图表 13：美国活跃钻机数（部）.....	19
图表 14：我国新能源汽车销量及同比增速（万辆，%）.....	19

图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)	20
图表 16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %)	20
图表 17: 我国金属成形机床产量及同比增速 (万台, %)	21
图表 18: 重点跟踪公司及盈利预测	22

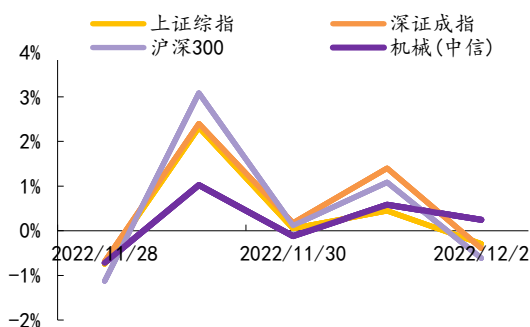
1、行情回顾

1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为 1.76%，深证成指涨幅为 2.89%，沪深 300 涨幅为 2.52%。其中，机械板块涨幅为 1.01%。

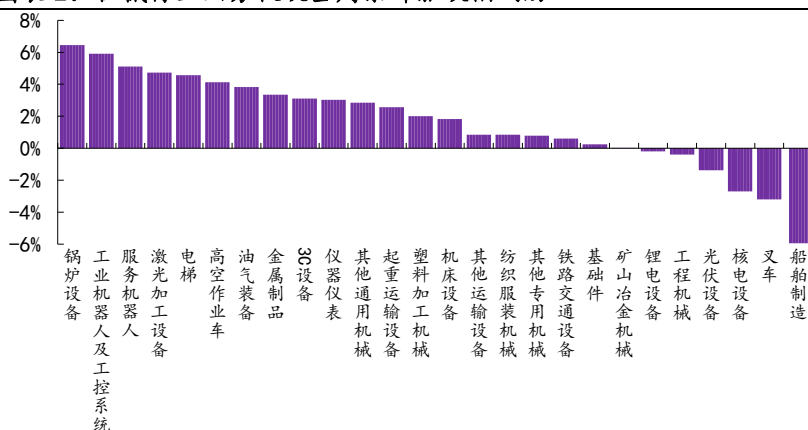
机械各子板块锅炉设备涨幅最大，涨幅为 6.46%；传播制造涨幅最小，涨幅为-5.94%。

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

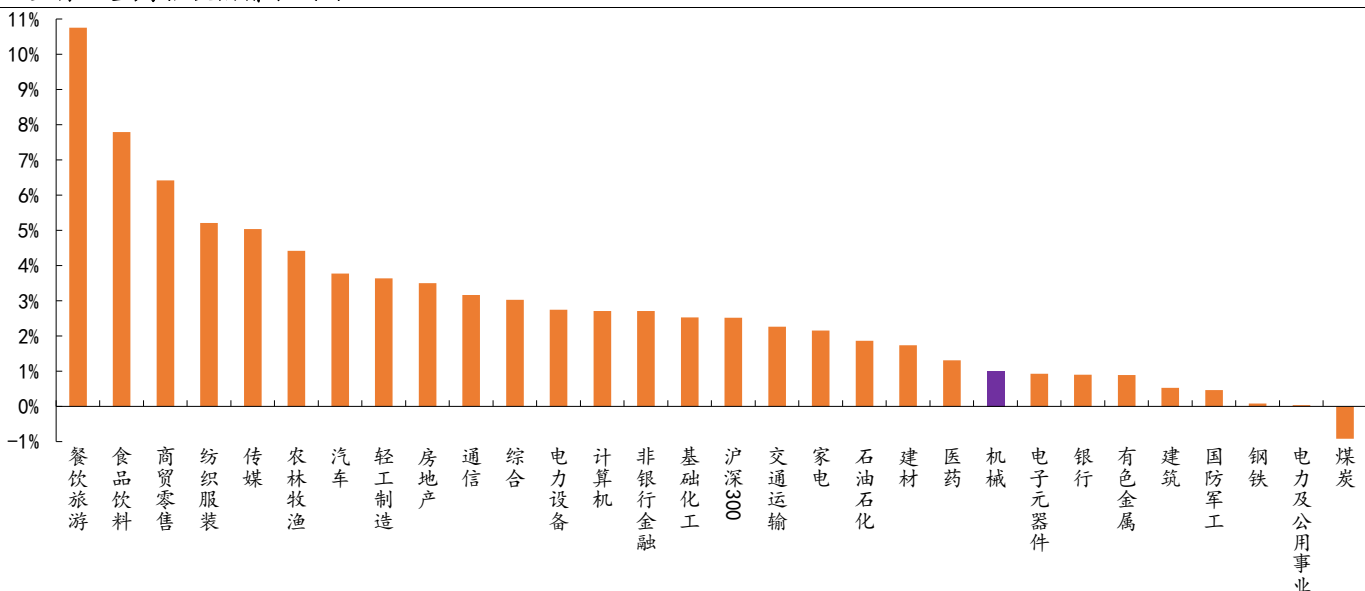
图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是餐饮旅游行业，涨幅为 10.76%；涨幅最小的是煤炭行业，涨幅为-0.92%；机械行业涨幅为 1.01%。

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通润装备（61.0%）、泰林生物（37.8%）、江苏北人（23.9%）、朗进科技（22.9%）、奥来德（22.5%）。

图表 4：涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价	周成交量 (万股)	市盈率
002150.SZ	通润装备	61.0%	20.48	2,395	42.8
300813.SZ	泰林生物	37.8%	79.70	5,611	96.9
688218.SH	江苏北人	23.9%	21.60	2,997	765.8
300594.SZ	朗进科技	22.9%	22.14	4,286	-57.9
688378.SH	奥来德	22.5%	58.19	1738.4	59.1

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为永和智控（-12.6%）、标准股份（-10.6%）、禾川科技（-10.5%）、中国船舶（-8.9%）、英联股份（-8.8%）。

图表 5：涨幅后五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价	周成交量 (万股)	市盈率
002795.SZ	永和智控	-12.6%	9.96	21019	108.1
600302.SH	标准股份	-10.6%	5.97	17137	-21.1
688320.SH	禾川科技	-10.5%	52.4	1871	71.1
600150.SH	中国船舶	-8.9%	23.61	24193	83.4
002846.SZ	英联股份	-8.8%	10.71	18181	-130.4

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

我国制造业正处在迈向高质量发展的关键阶段，制造业转型升级及关键领域自主可控的推进将给高端装备行业带来广阔的市场空间，维持行业“推荐”评级。重点推荐制造业新一轮景气周期预期下，顺周期及符合产业升级及进口替代方向的工业自动化、高端机床装备、半导体设备、碳中和方向的光伏设备及锂电设备、长坡厚雪赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下的油服行业。

2.2、工业自动化：新周期下顺周期弹性板块

疫情加速国产工控品牌进口替代：在工控自动化领域，疫情导致海外品牌零部件供应链不畅，并将显著影响交货期。工业自动化核心部件领域，日欧系品牌在国内市占率较高，部分或将转向国产一线品牌。国产品牌有望以此为契机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。

重点关注信捷电气（603416.SH）、汇川技术（300124.SZ）、怡合达（301029.SZ）、奥普特（688686.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、中控技术（688777.SH）。

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。

重点关注苏试试验 (300416.SZ)、信测标准 (300938)、广电计量 (002967.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，近年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：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。

重点关注创世纪 (300083.SZ)、科德数控 (688305.SH)、海天精工 (601882.SH)、纽威数控 (688697.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。

复合集流体、叠片、激光技术值得关注：电芯材料应用复合集流体技术是一种新型的动力电池生产技术，将大大提高安全性和能量密度。以复合集流体替代传统的铜箔和铝箔，

锂电池在前道工序将多出一道采用超声波高速滚焊技术的极耳转印焊工序。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。

重点关注骄成超声（688392.SH）、先导智能（300450.SZ）、杭可科技（688006.SH）、联赢激光（688518.SH）。

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。

重点关注明志科技（688355.SH）、帝尔激光（300776.SZ）、迈为股份（300751.SZ）、捷佳伟创（300724.SZ）。

2.7、半导体设备：自主可控长期趋势不改，零部件市场大有可为

自主可控长期趋势不改：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。美国对华芯片禁令持续加剧，对先进制程所需设备及人才的限制力度大幅增加，尽管可能短期内对设备国产化进程存在降速风险，中长期国产替代及自主可控趋势不改。我们预计国内厂商成熟制程未来扩产计划相对明确，美国挤压制裁加深将加速驱动国产新机台的验证推进，目前设备企业积极研发，产品线不断丰富，工艺先进性持续提高，国产替代空间进一步打开。

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。

零部件市场大有可为：半导体零部件处于产业链中上游，国内半导体零部件市场预计 700 亿元左右，整体国产化率仍处于较低水平，预计零部件国产化加速更快将有望显著对冲设备国产化进程降速风险。

重点关注中微公司 (688012.SH)、芯源微 (688037.SH)、精测电子 (300567.SZ)、北方华创 (002371.SZ)、盛美上海 (688082.SH)、拓荆科技 (688072.SH)、富创精密 (688409.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。2022 年以来受俄乌局势及 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；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证能源安全的必要性，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%。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证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

2022 国际重大技术装备产业链大会在上海召开

2022 年 11 月 29 日，由上海市人民政府、工业和信息化部共同主办的 2022 国际重大技术装备产业链大会在上海召开。工业和信息化部党组成员、总工程师田玉龙出席开幕式并致辞。田玉龙在致辞中表示，党的二十大作出建设现代化产业体系、实施重大技术装备攻关工程重大战略部署，工业和信息化部将深入贯彻落实党的二十大精神和习近平总书记重要指示批示精神，坚持集成创新与基础提升并重，锻长板、补短板、强基础，加快重大技术装备高端化、智能化、绿色化、国际化发展。坚持创新驱动，推动高端化发展。瞄准重大技术装备研发制造及产业链建设等重点领域和关键环节，建立健全产业创新体系，加强关键核心技术攻关。强化两化融合，促进智能化发展。统筹推进重大技术装备、工业软件、5G、工业互联网等融合发展，推动新一代信息技术在重大技术装备产品中的集成应用。加快转型升级，实现绿色化发展。强化绿色低碳发展导向和任务要求，夯实重大技术装备绿色化发展基础。深化开放合作，推进国际化发展。积极发挥多边合作和高层对话机制作用，在更大范围、更宽领域、更深层次上开展互利合作，形成协同高效的产业发展生态。

“中国发展论坛·2022”聚焦构建现代能源体系、统筹推进碳达峰碳中和

新华社北京 11 月 30 日电 “中国发展论坛·2022”近日在北京和四川成都两地以连线方式举行。论坛聚焦构建现代能源体系、统筹推进碳达峰碳中和。全国政协副主席、致公党中央主席万钢出席开幕式并作主旨讲话。万钢表示，要科学认识构建现代能源体系的内涵和挑战，统筹推进构建现代能源体系的重点工作，先立后破推进能源供给侧改革，以绿色低碳引领能源需求侧转型，以协同高效增强能源流通效能，以深化改革释放能源发展活力，以科技创新驱动能源技术升级，以开放合作推动全球能源转型，从源头上破解资源环境约束突出问题，为实现中国式现代化提供坚实的能源保障。本届论坛由致公党中央和四川省人民政府共同主办。

商务部王新：对光伏产业的三点建议

12 月 1 日，在中国光伏行业协会主办的“2022 中国光伏行业年度大会 CPIA 暨（滁州）光伏高质量发展高峰论坛”上，商务部贸易救济调查局副局长王新指出，“我国是贸易调查的最大目标，已连续有 27 年遭遇反倾销调查，连续 16 年成为遭遇反补贴调查最多的国家。其中，光伏是贸易摩擦的重灾区。过去十年，美国、欧盟六个国家和地区对我国光伏产品发起 16 起贸易调查，其形式涵盖了反倾销、反补贴、保障措施、反规避等各种传统手段。”应对各种挑战，结合贸易救济局工作职责，王新提出三点建议：一是坚持创新驱动，提升核心竞争力。从多年的贸易摩擦应对工作中体会到，低价竞争无疑是饮鸩止渴，海外布局也只能解一时之急，赢得市场最终还是依靠技术创新提升行业整体竞争力。技术创新提升效率是中国光伏行业的优良传统，从多晶硅到单晶硅，从小尺寸硅片到大尺寸硅片，从 P 型电池到 N 型电池，中国光伏行业正靠着一个又一个技术创新才立于不败之地。在“双碳”目标下，今天中国光伏发展又迎来了新的周期，能持续穿越周期的还是那些能掌握先进技术的企业，只有引领技术的企业才能引领新的时代。新行动之下，希望我们的企业继续发扬技术创新的光荣主义，积极开辟钙钛矿、电池等新领域、新赛道，不断塑造新

动能、新优势。二是秉持互利共赢理念，深化国际合作与利益融合。中外光伏产业链虽然处在产业链、供应链的不同位置，但有共同的利益。美国光伏下游产业和用户以及相关产业协会是我们应对贸易摩擦的利益攸关方。11月16日，超过240家美国光伏企业在美国光伏行业协会组织下联名致函美国商务部，敦促其终止反规避调查。我们的商协会可以考虑利用自身优势，建立中外光伏民间对话机制平台，增进双方交流和互信，拓宽合作领域，反对贸易保护，共同维护全球新能源产品供应链稳定。同时，加强光伏产品贸易流向分析，在一带一路创立下，加大对发展中国家和新兴市场开发力度，挖掘出口与海外电站建设的新增长点。三是敢斗善斗，坚决维护自身利益。面对贸易摩擦，我们要敢于斗争，善于斗争，面对个案，我们要发挥好主体协同应对机制作用，商务部、地方商务部门协会和企业各司其职，分工协作，形成应对合力，面对意识形态领域的抹黑和打压，行业内部要加强凝聚力，建立上下游产业链、企业命运共团结，一心对外，坚决维护国家的核心利益和产业的整体利益。

机构报告：2022年机器人行业市场规模将达1712.4亿元 同比增长31.0%

12月1日，发布的2022年度中国机器人行业发展专题研究报告显示，2022年机器人行业市场规模将达1712.4亿元，同比增长31.0%；预计2027年市场规模有望接近6000亿元，2021-2027年复合增长率为28.7%。在供给侧和需求侧的双重推动下，中国机器人市场发展前景广阔，行业迎来黄金发展期。数据显示，2023年中国服务机器人市场规模预计达到959.2亿元，市场份额将有望超越工业机器人；2025年市场规模将达到1850.1亿元，中国服务机器人赛道成长空间巨大。其中商用服务机器人领域在投资热度和技术发展方面与家用服务机器人相比呈现出一定的优势，发展空间较大。随着机器人应用不断深化，特殊领域的机器人应用研发也在持续推进，“人机协同”将成为未来社会各行业的重要工作模式。在多元化企业布局的影响下，机器人的产业化应用得到有效促进，将会在不同场景下加速落地。

2023年中国锂电池出货有望突破TWh

2022年，中国新能源汽车市场延续高增长态势，市场渗透率进一步提升。中汽协数据显示，1-10月国内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，市场渗透率达到24%。其中10月零售渗透率达30.2%。受新能源汽车销量持续增长带动，GGII预计2022年国内新能源汽车销量将超过670万辆；预计2023年中国新能源汽车市场销量将超900万辆。从车型占比来看，2022年市场仍以A00级、A级与B级车型为主，主要受比亚迪、特斯拉、广汽、小鹏等车企带动；预计到2023年，受电池与汽车产能释放带动，A-C级车型的市场占比有望超70%。从渗透率来看，2022年中国新能源汽车已经提前完成了20%的渗透比例；预计到2025年，中国新能源汽车市场渗透率将突破40%。从出货量来看，高工产业研究院（GGII）预计，2022年国内锂电池市场出货将超650GWh，同比增速超100%，动力电池出货将超480GWh，储能电池出货将突破120GWh。预计到2023年，国内锂电池市场出货量将超过1TWh，其中动力电池出货有望超800GWh，储能电池出货将超180GWh。

SEMI报告：2022年第三季度全球半导体设备出货金额增长9%

日前，SEMI在其发布的《全球半导体设备市场报告》Worldwide Semiconductor Equipment Market Statistics (WWSEMS) Report中宣布，2022年第三季度全球半导体设备出货金额达到287.5亿美元，比上一季度增长9%，比去年同期增长7%。SEMI总裁兼首席执行官Ajit Manocha表示：“第三季度半导体设备销售额增长与对2022年的积极预测保

持一致。第三季度设备支出比上一季度增长 9%，反映出半导体行业决心加强晶圆厂产能，来支持长期增长和技术创新。

国际能源署发布《2022 年世界能源展望》报告

国际能源署（IEA）2022 年 10 月 13 日发布《2022 年世界能源展望》报告，密切关注当前全球能源安全与气候变化等问题，在介绍全球能源转型现状的同时对未来能源发展前景进行了预测，并为全球应对能源危机和实现清洁能源转型提出了一系列措施和建议。针对能源转型过程中会出现的一系列问题，国际能源署提出十点建议。一是在能源转型过程中仍需对化石燃料进行投资以保持供需平衡，具体投资比例取决于清洁能源发展速度。例如为实现 2050 年净零排放目标，全球清洁能源与化石燃料的投资比例应为 9:1。二是提高能源利用率以降低能耗，加快对包括建筑物在内长寿命资产的节能改造。三是政府就清洁能源转型——如电气化——的成本为贫困地区和家庭提供资金支持。四是通过国际合作降低新兴市场和发展中经济体发展清洁能源的融资成本。五是对现有基础设施的关闭和再利用持谨慎态度，避免国家因化石燃料基础设施的过早关闭出现能源安全与就业问题。六是吸引能源密集型工业对清洁能源进行投资。七是加强电网基础设施建设，提升电力供应的灵活性。八是提升清洁能源供应链的多样性和弹性。九是提升能源基础设施应对极端天气的能力，如防洪设施等。十是政府为能源发展提供战略方向，促进私人投资进入清洁能源领域，但是不可仅依赖自上而下的直接管理。

油气巨头加快布局生物燃料

自 20 世纪 70 年代以来，随着传统能源价格上涨，加之全球气候变化影响，生物燃料逐渐被世界各国所重视。据测算，生物燃料的二氧化碳排放量是化石燃料的 50%，在航空、航运、交通等多个领域是行之有效的减碳路径之一，可以作为化石能源的重要补充，对减少污染物排放、保护大气环境具有重要意义。有机构预测，2022 年全球生物燃料市场规模将达到 6.5 亿元。近年来，油气巨头纷纷发力以生物柴油、沼气等为代表的生物燃料，将其作为公司能源转型的关键增长引擎之一。对生物燃料新技术的布局 and 研发也在加强。

中国证券报：挖掘机销量回暖！

“保交楼”和基建项目纷纷开工助推下，我国挖掘机月度总销量自 7 月以来，连续 4 个月同比增速为正。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，10 月销售各类挖掘机 20501 台，同比增长 8.1%。“挖掘机销量逐步回暖，主要是国内需求逐步改善、出口快速增长、低基数效应所致。实际上，我国挖掘机海外销售规模越来越接近国内规模，甚至今年有些月份超过了国内，这反映出我国挖掘机在海外市场的竞争力逐步增强。”三一重工有关负责人在接受中国证券报记者采访时表示。

数字化引领交通“加速跑”

交通运输部发布的《数字交通“十四五”发展规划》提出，“十四五”期间数字交通发展的总体任务，可以划为“一脑、五网、两体系”。“一脑”是指打造综合交通运输“数据大脑”；“五网”包含构建交通新型融合基础设施网络、部署北斗 5G 等信息基础设施应用网络、建设一体衔接的数字出行网络、建设多式联运的智慧物流网络、升级现代化行业管理信息网络；“两体系”是指培育数字交通创新发展体系、构建网络安全综合防范体系。

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
002979.SZ	雷赛智能	11.28	关于 2022 年员工持股计划完成非交易过户的公告。 公司已于 2022 年 11 月 25 日将首次授予部分标的股票 2,384,000 股过户至本期员工持股计划名下，锁定期满，本期员工持股计划按照前款约定的比例出售所持标的股票。以 2022 年 11 月 25 日收盘数据测算，经预测算，公司应确认总费用预计为 994.13 万元，该费用由公司在锁定期内，按每次解锁比例分摊。
688777.SH	中控技术	11.29	关于筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的提示性公告。 为加深拓展浙江中控技术股份有限公司的海外布局和国际融资渠道，提升公司行业地位和国际化形象，同时积极响应资本市场改革开放号召，在国际资本市场树立中国科创标杆企业形象，公司拟筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。
688003.SH	天准科技	11.29	关于控股股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告。 公司收到控股股东青一投资的通知，青一投资于 2022 年 11 月 29 日与徐一华先生、徐伟先生签署了《股份转让协议》，将其持有的 1,595 万股公司股份以 25.12 元/股的价格转让给徐一华先生，占公司总股本的 8.19%，将其持有的 1,305 万股公司股份以 25.12 元/股的价格转让给徐伟先生，占公司总股本的 6.70%。公司实际控制人徐一华先生持有青一投资 55% 股份，徐伟先生持有青一投资 45% 股份，徐伟先生是徐一华先生胞兄，本次转让是徐一华先生与徐伟先生将部分间接持股转为直接持股，不涉及向市场减持。转让完成后，公司控股股东、实际控制人未发生变化。
002111.SZ	威海广泰	11.30	关于董事减持股份预披露公告。 持有本公司股份 16.8 万股（占公司总股本比例 0.031%）的董事、副总经理李勤先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价的方式减持公司股份不超过 7 万股（占公司总股本比例 0.013%）。
002371.SZ	北方华创	11.30	关于 2019 年非公开发行限售股份解除限售的提示性公告。 经中国证券监督管理委员会核准，公司于 2019 年 12 月 6 日以非公开发行方式向 3 名特定对象发行人民币普通股（A 股）32,642,401 股（占公司总股本比例的 6.1758%）。本次非公开发行新增股份在深圳证券交易所上市。本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，限售期为 36 个月，可上市流通时间为 2022 年 12 月 6 日。
002747.SZ	埃斯顿	12.01	关于受让江苏斐泉亚威沅盈智能制造产业基金（有限合伙）财产份额的公告。 公司于 2022 年 11 月 30 日与鑫沅资产管理有限公司签署了《江苏斐泉亚威沅盈智能制造产业基金（有限合伙）财产份额转让协议》，公司拟以自有资金 6,000 万元受让鑫沅资产持有的江苏斐泉亚威沅盈智能制造产业基金（有限合伙）财产份额 4,379.56 万元（实缴出资 4,379.56 万元）。份不超过 7 万股（占公司总股本比例 0.013%）。交易完成后，公司将成为亚威产业基金的有限合伙人，持有基金 5.8394% 的份额。
603966.SH	兰剑智能	12.01	关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持达到 1% 的提示性公告。 本次权益变动后，深圳市达晨创通股权投资企业（有限合伙）、深圳市达晨创泰股权投资企业（有限合伙）、深圳市达晨创恒股权投资企业（有限合伙）、深圳市达晨创瑞股权投资企业（有限合伙）合计持有兰剑智能科技股份有限公司股份数量从 6,221,010 股减少至 5,493,991 股，持有股份占公司总股本比例从 8.56% 减少至 7.56%。本次权益变动未使公司控股股东、实际控制人发生变化。
300012.SZ	华测检测	12.01	关于回购股份的进展公告。

			截至 2022 年 11 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购, 累计回购股份数量为 1,772,300 股, 占公司目前总股本的 0.11%, 最高成交价为 20.76 元/股, 最低成交价为 18.66 元/股, 成交均价 20.02 元/股, 成交总金额为 35,487,170 元 (不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金, 符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购股份方案。
688686.SH	奥普特	12.02	首次公开发行部分限售股上市流通公告。 本次上市流通的限售股数量为 2,746,391 股, 限售期为自广东奥普特科技股份有限公司完成相关股东参与投资的增资扩股事项的工商变更登记手续之日起 36 个月。本次上市流通日期为 2022 年 12 月 12 日。瑞股权投资企业(有限合伙)合计持有兰剑智能科技股份有限公司股份数量从 6,221,010 股减少至 5,493,991 股, 持有股份占公司总股本比例从 8.56%减少至 7.56%。本次权益变动未使公司控股股东、实际控制人发生变化。
300567.SZ	精测电子	12.02	武汉精测电子集团股份有限公司关于收到政府补助的公告。 武汉精测电子集团股份有限公司子公司武汉精立电子技术有限公司于近日收到政府补助资金 2,000 万元。
300083.SZ	创世纪	12.02	关于 2023 年度为客户提供买方信贷担保的公告 公司子公司深圳创世纪系公司核心主业高端智能装备业务经营主体, 该领域下游客户采用融资租赁或银行贷款方式采购整机厂商设备, 整机厂商为客户提供买方信贷担保, 属于行业内较为普遍的销售模式。结合行业特点、根据客户实际需求, 为进一步增强高端智能装备业务客户粘性、快速回笼资金, 深圳创世纪根据客户的资质情况提供不同形式的担保, 拟在 2023 年度为客户提供金额合计不超过 4 亿元的担保, 担保责任金额占公司 2021 年度经审计净资产的 12.75%。
300083.SZ	创世纪	12.02	关于全资子公司对外投资设立合资公司的公告 公司全资子公司创世纪投资(深圳)有限公司拟与广州霏鸿智能科技有限公司共同出资, 成立由创世纪投资(深圳)控股的主营五轴数控机床研发、生产、销售和服务业务的合资公司。合资公司注册资本 6,100 万; 其中创世纪投资(深圳)现金出资 3,100 万, 占合资公司股权 50.82%, 为合资公司控股股东; 霏鸿智能现金出资 3,000 万, 占合资公司股权 49.18%。
300083.SZ	创世纪	12.02	关于子公司 2023 年度使用闲置自有资金购买理财产品的公告 公司子公司深圳市创世纪机械有限公司及其下属公司(以下合称“深圳创世纪”、“子公司”)在保障正常生产经营资金需求的情况下, 为优化资金配置, 提高自有闲置资金的使用效率和收益, 拟使用不超过 15 亿元人民币的闲置自有资金进行委托理财。在上述额度内, 资金可以滚动使用。
300083.SZ	创世纪	12.02	关于 2023 年度为下属公司提供担保的公告 因公司 2022 年度对下属公司的担保额度陆续到期, 为保障下属公司的资金需求, 公司拟在 2023 年度为下属公司向银行申请综合授信额度提供不超过 45 亿元人民币的担保额度, 占 2021 年未经审计净资产的 143.47%。

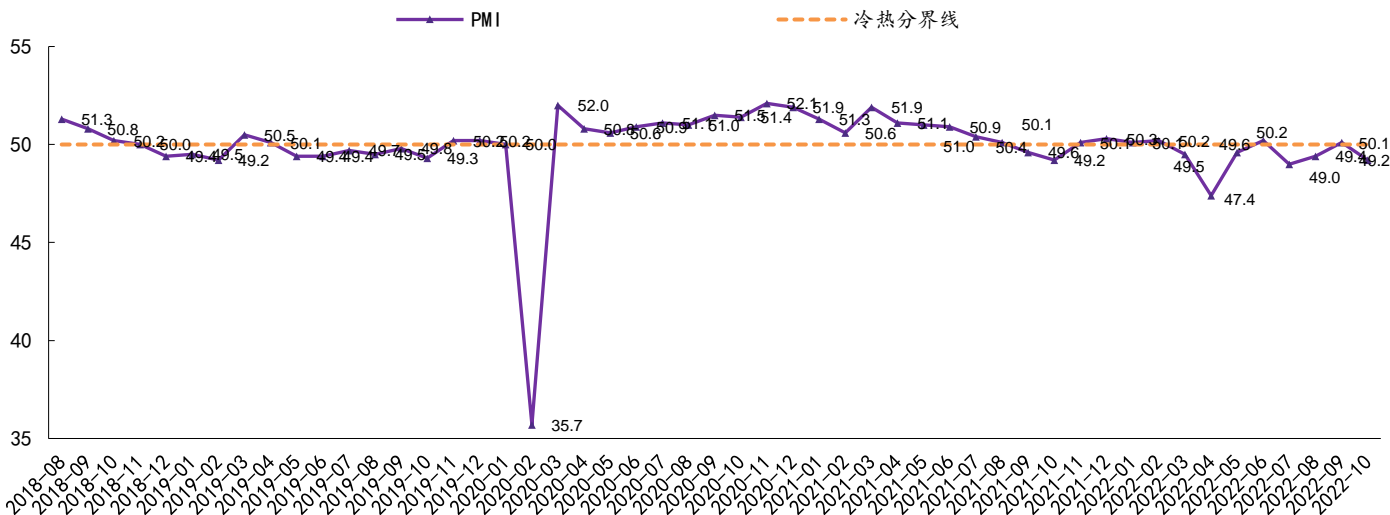
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、重点数据跟踪

4.1、宏观数据

制造业 PMI 指数：2022 年 11 月制造业 PMI 指数为 48.0%，环比-1.2pct，位于荣枯线以下。

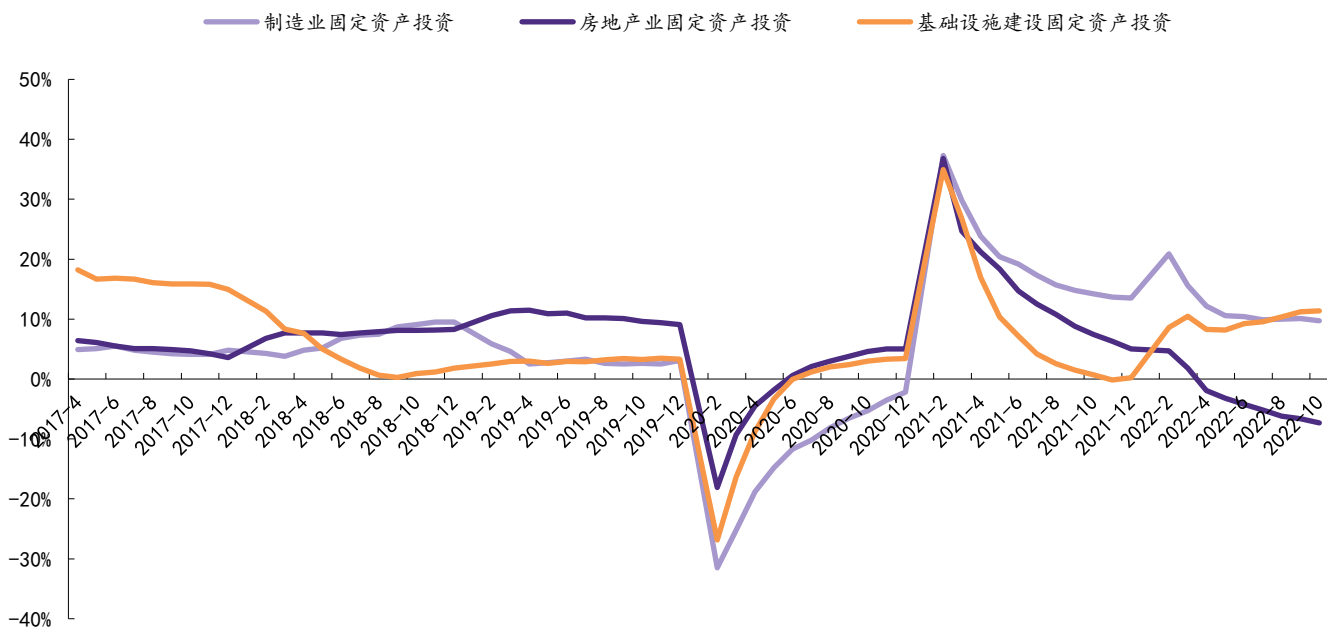
图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

固定资产投资完成额：2022 年 10 月固定资产投资累计完成额中房地产业、基建投资和制造业累计同比增长-7.30%、11.4%和 9.70%。

图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速 (%)

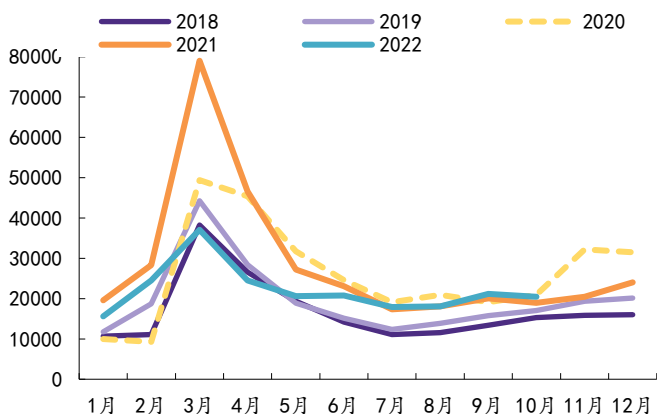


资料来源：Wind，华鑫证券研究

4.2、中观数据

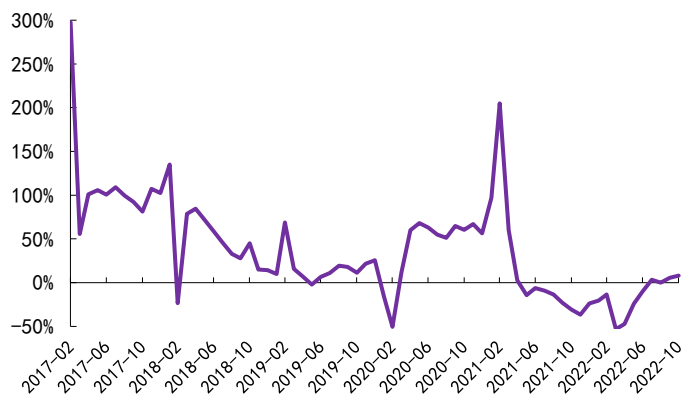
挖掘机销量：2022年10月我国挖掘机销量为2.05万台，同比增加8.10%；其中国内1.14万台，同比减少9.98%；出口0.92万台，同比增长43.97%。2022年前十个月累计产量22.1万台，同比下降25.98%；国内累计产量13.1万台，同比下降46.37%；出口累计产量8.95万台，同比增长67.58%。

图表 9：我国挖掘机销量（台）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

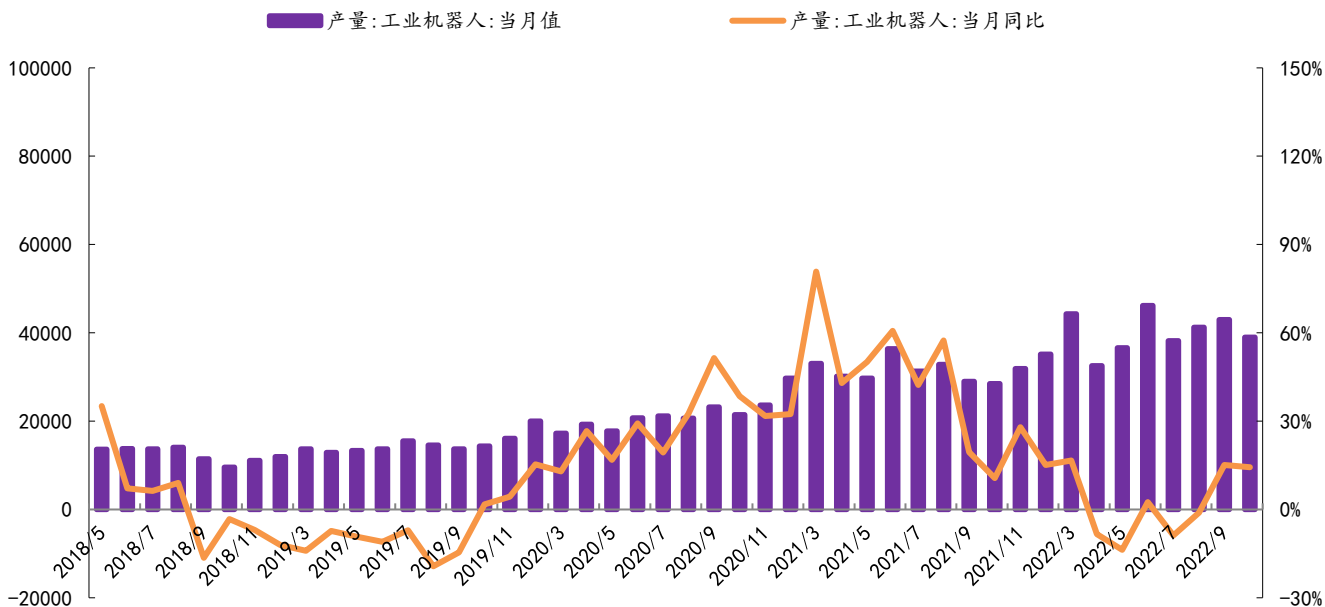
图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

工业机器人：2022年10月，我国工业机器人产量3.90万台，同比增长14.4%；2022年前十个月累计产量36.3万台，同比增长-3.20%。

图表 11：2018 年以来我国工业机器人月产量（台，%）

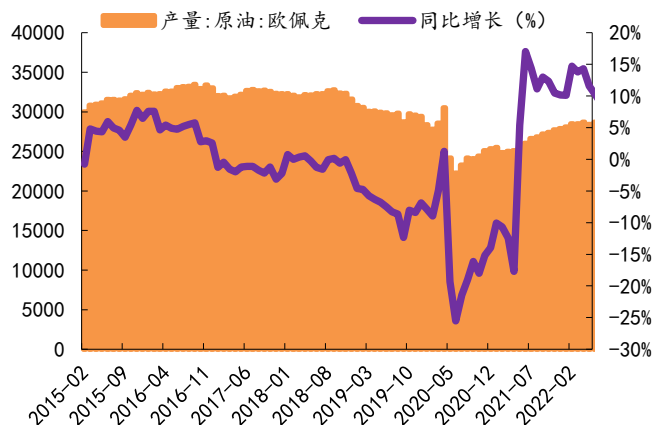


资料来源：Wind，华鑫证券研究

OPEC 原油产量及美国钻机数量：2022年10月，OPEC 原油产量为29494千桶/日，同比

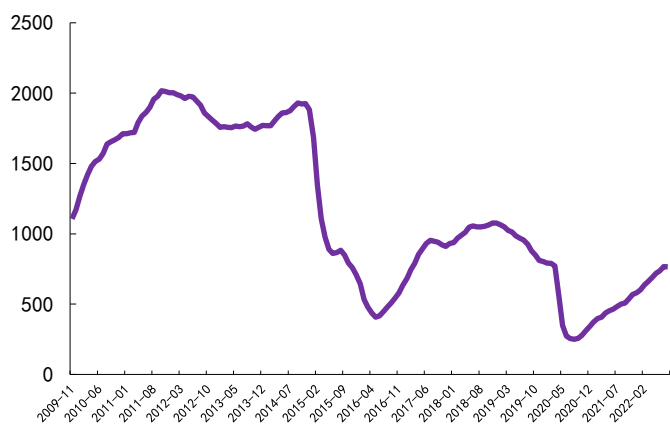
上升 7.64%；2022 年 8 月，美国活跃钻机数量为 764 部，同比增长 52.7%，环比增长 0.92%。

图表 12: OPEC 原油产量及同比增速 (千桶/日, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

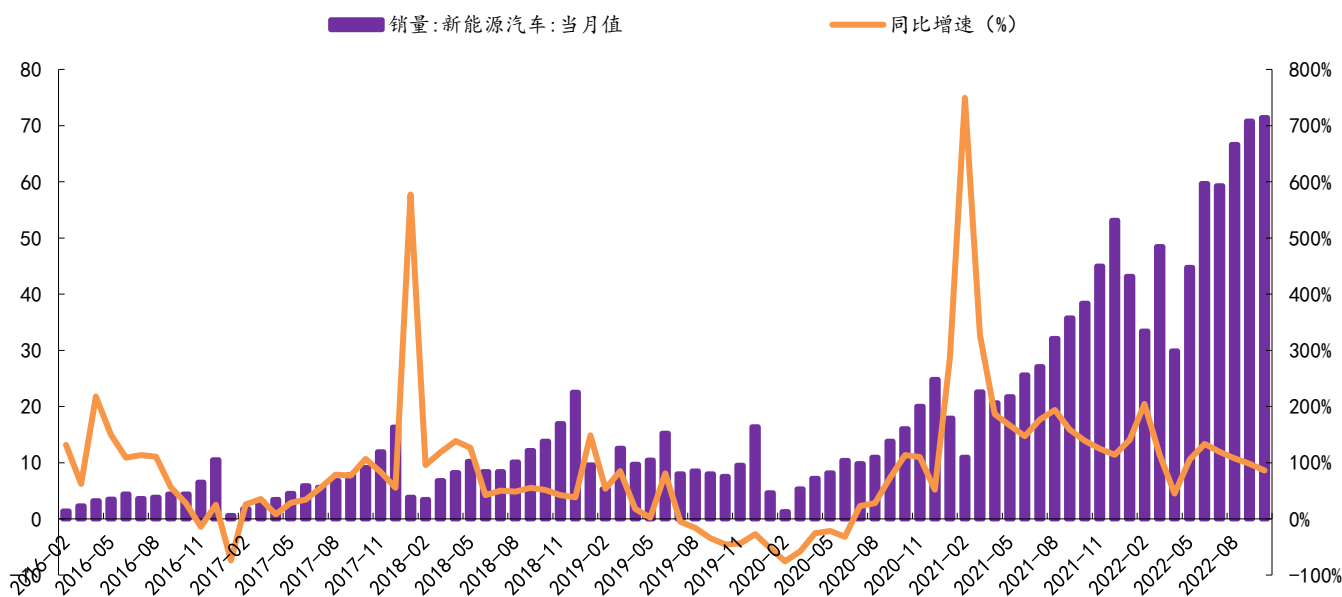
图表 13: 美国活跃钻机数 (部)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

新能源汽车销量: 2022 年 10 月，我国新能源汽车销量为 71.4 万辆，同比增长 86.2%；2022 年前十个月累计销量 527 万辆，同比增长 109%。

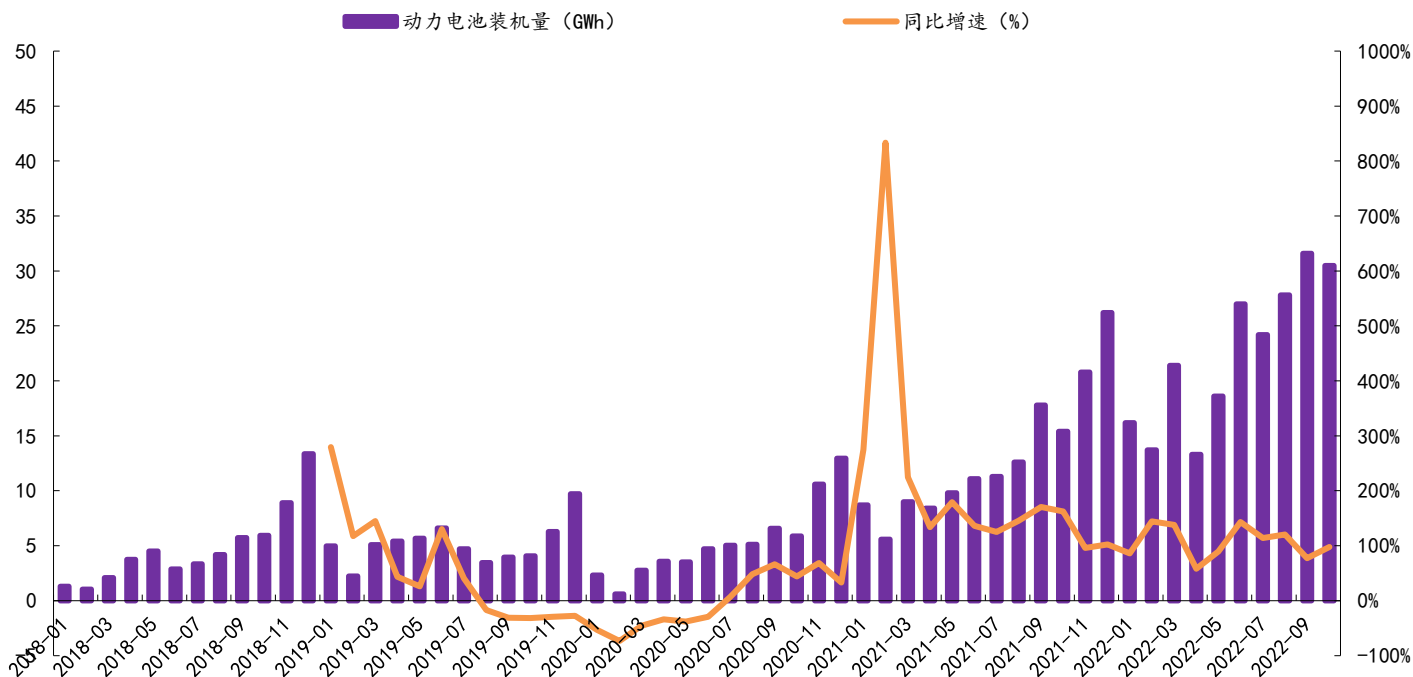
图表 14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

动力电池装机量: 2022 年 10 月动力电池装机量为 30.5GWh，同比增长 98.1%；2022 年前十个月累计装机量 224GWh，同比增长 104%。

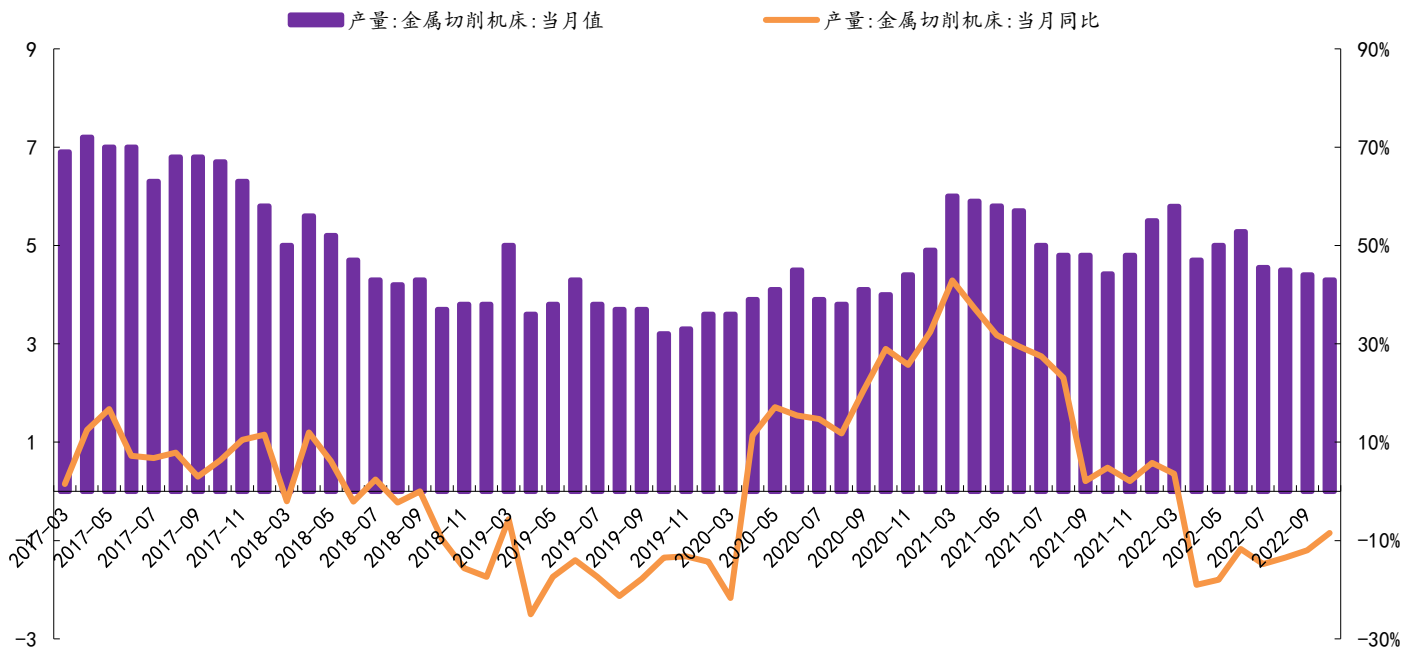
图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)



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 10 月金属切削机床产量为 4.30 万台, 同比下降 8.5%;
2022 年前十个月累计产量 47.1 万套, 同比下降 12.5%。

图表 16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %)

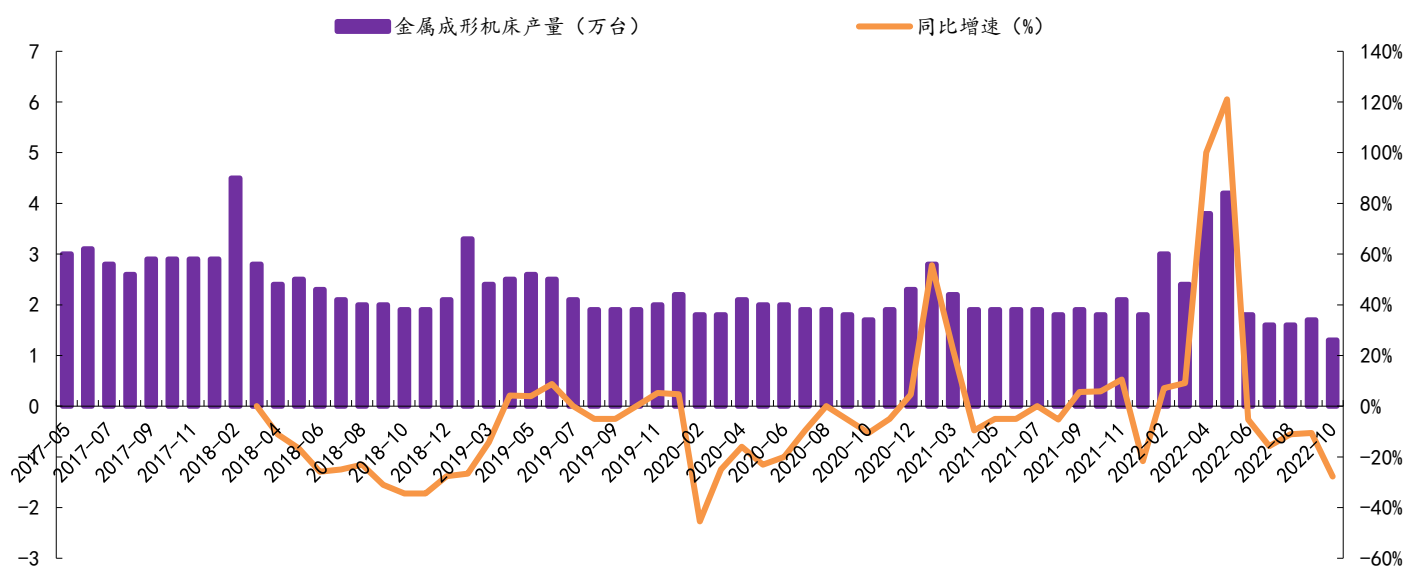


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

注: 2 月数据为 1-2 月累计值

金属成形机床产量: 2022 年 10 月金属成形机床产量为 1.30 万台, 同比下降 27.8%;
2022 年前十个月累计产量 21.4 万台, 同比增长 18.2%。

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	名称	2022-12-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	9.35	0.10	0.52	0.73	93.50	17.98	12.81	买入
002371.SZ	北方华创	226.93	2.05	3.39	4.66	110.70	66.94	48.70	买入
002967.SZ	广电计量	18.81	0.32	0.48	0.66	58.78	39.19	28.50	买入
300012.SZ	华测检测	21.44	0.45	0.55	0.68	47.64	38.98	31.53	买入
300083.SZ	创世纪	10.25	0.33	0.56	0.81	31.06	18.30	12.65	买入
300260.SZ	新莱应材	82.80	0.75	1.52	2.21	110.40	54.47	37.47	买入
300416.SZ	苏试试验	29.91	0.67	0.75	1.04	44.64	39.88	28.76	买入
300567.SZ	精测电子	56.91	0.69	1.02	1.37	82.48	55.79	41.54	买入
300776.SZ	帝尔激光	133.05	3.59	2.94	4.21	37.06	45.26	31.60	买入
300938.SZ	信测标准	37.48	1.2	1.08	1.55	31.23	34.70	24.18	买入
301029.SZ	怡合达	68.80	1.00	1.17	1.69	68.80	58.80	40.71	买入
600641.SH	万业企业	18.98	0.39	0.5	0.63	48.67	37.96	30.13	买入
601808.SH	中海油服	17.54	0.07	0.73	1.07	250.57	24.03	16.39	买入
601882.SH	海天精工	29.16	0.71	0.95	1.28	41.07	30.69	22.78	增持
603416.SH	信捷电气	50.80	2.16	1.88	2.67	23.52	27.02	19.03	买入
603966.SH	法兰泰克	12.89	0.62	0.81	1.08	20.79	15.91	11.94	买入
688003.SH	天准科技	32.21	0.69	1.07	1.45	46.68	30.10	22.21	买入
688012.SH	中微公司	99.24	1.64	2.02	2.6	60.51	49.13	38.17	买入
688037.SH	芯源微	194.00	0.92	2.08	2.63	210.87	93.27	73.76	买入
688120.SH	华海清科	233.55	2.48	4.18	6.31	94.17	55.87	37.01	买入
688170.SH	德龙激光	46.87	1.13	1.12	1.78	41.48	41.85	26.33	增持
688305.SH	科德数控	108.89	0.8	1.08	1.42	136.11	100.82	76.68	买入
688355.SH	明志科技	39.40	1.00	0.82	1.62	39.40	48.05	24.32	买入
688557.SH	兰剑智能	38.04	1.11	1.4	1.71	34.27	27.17	22.25	增持
688686.SH	奥普特	152.89	3.67	4.85	6.22	41.66	31.52	24.58	买入
002747.SZ	埃斯顿	24.04	0.14	0.27	0.42	171.71	89.04	57.24	买入
300450.SZ	先导智能	43.35	1.28	1.69	2.52	33.87	25.65	17.20	买入
300751.SZ	迈为股份	451.49	5.17	7.68	11.07	87.33	58.79	40.79	买入
688006.SH	杭可科技	47.60	0.58	1.86	3.05	82.07	25.59	15.61	买入
688082.SH	盛美上海	79.85	0.68	1.18	1.53	117.43	67.67	52.19	买入
688155.SH	先惠技术	61.66	0.93	3.62	5.36	66.30	17.03	11.50	买入
688558.SH	国盛智科	43.90	1.52	1.91	2.76	28.88	22.98	15.91	买入
688409.SH	富创精密	129.59	0.81	1.14	1.73	159.99	113.68	74.91	买入

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。

■ 机械组介绍

范益民：CFA，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，7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	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

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	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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。