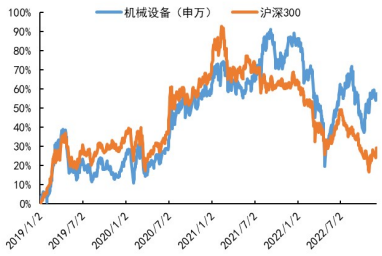
行业周报

行业评级：

报告期： 2022.12.03-2022.12.16
投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



分析师：

分析师黄文忠
huangwenzhong@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120002
联系电话：010-68080680

研究助理刘然
liuran@gwgsc.com
执业证书编号：S0200121070007
联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层

中央经济会议召开

建议关注内需复苏带来的缝纫机械行业边际改善机会

行业回顾

报告期内（2022/12/03-2022/12/16）机械设备行业下跌 3.16%，跑输沪深 300 指数 5.31pct，二级子行业中工程机械、轨交设备、自动化设备、专用设备、通用设备分别变动 2.11%、-1.55%、-3.00%、-4.66%、-4.87%。重点跟踪的三级子行业中，半导体设备、工控设备、激光设备、锂电专用设备、光伏加工设备分别变动 0.10%、-1.96%、-3.11%、-4.00%、-4.10%。

年初至今的行业表现中，机械设备的五个二级子行业全部下跌，轨交设备板块跌幅最小，为 14.10%，工程机械板块跌幅最大，为 22.80%，重点跟踪的五个三级子行业全部下跌，光伏加工设备跌幅最小为 4.89%，激光设备跌幅最大，跌幅为 44.52%。

个股方面，报告期内卓然股份、银宝山新、通润装备、集智股份、华民股份涨幅居前，分别上涨 23.2%、17.8%、14.2%、14.1%、14.1%。

估值方面，截至 2022 年 12 月 16 日，机械设备行业动态市盈率为 30.43 倍，处于历史 55.6%的分位水平，较 2022 年 12 月 2 日的 31.39 倍下降 0.96，估值位于申万一级行业第 12 名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为 40.21 倍。重点跟踪的三级子行业中半导体设备和工控设备估值水平较高，分别为 60.06 倍、39.45 倍。

本期观点

中央经济会议召开，建议关注 2023 年内需复苏带来的缝纫机械行业边际改善机会。中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行，会议强调“更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，**把实施扩大**

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，会议指出“要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景”。

在 12 月 14 日中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中指出“提高吃穿等基本消费品质。加强引导、强化监督、支持创新，推动增加高品质基本消费品供给，推进内外销产品同线同标同质。”

从库存周期来看，纺织服装、服饰业营业收入累计同比指标连续 9 个月下降，产成品库存同比指标连续 5 个月下降，若排除上半年疫情造成的脉冲影响，产成品库存同比指标已经连续 8 个月下降，行业目前处于主动去库存阶段。预计明年 1-2 季度行业进入主动补库阶段。

根据中国缝制机械协会的数据，预计 2022 年我国工业缝纫机销量为 210 万台，同比下降约 40%。随着疫情的逐步放开和政策对消费支持，在 2022 年低基数的基础上，预计 2023 年国内工业缝纫机将迎来反弹。推荐标的：杰克股份。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

目录

1 行情回顾 5
2 本期观点 8
3 行业重要资讯 9
4 重点公司公告 10
5 重点数据跟踪 12

图目录

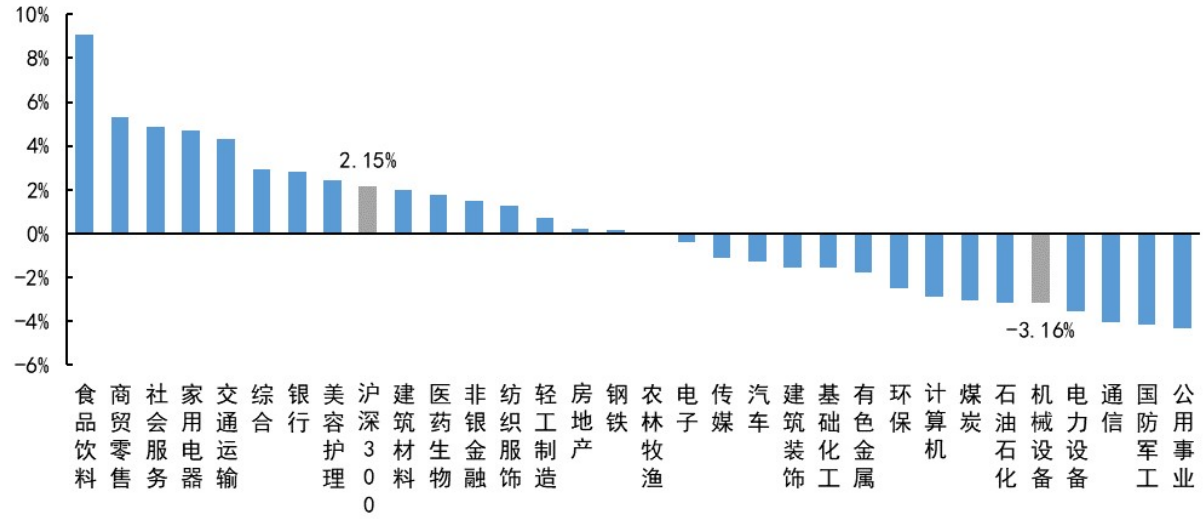
图 1 ： 申万一级行业涨幅 5
图 2 ： 机械设备申万二级行业涨跌幅 5
图 3 ： 机械设备二级行业年初至今涨跌幅 5
图 4 ： 重点跟踪三级行业涨跌幅 6
图 5 ： 重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅 6
图 6 ： 机械设备行业涨幅前十个股 6
图 7 ： 机械设备行业跌幅前十个股 6
图 8 ： 申万一级行业行业估值水平（PE，TTM） 7
图 9 ： 机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值） 7
图 10 ： 机械设备申万二级行业 PE(TTM) 7
图 11 ： 重点跟踪三级子行业 PE（TTM） 7
图 12 ： 2011-2022 年工业缝纫机内销及同比 8
图 13 ： 中国制造业 PMI 12
图 14 ： 制造业 PMI 细分项 12
图 15 ： 固定资产投资完成额累计同比（%） 12
图 16 ： 设备工器具购置投资完成额累计同比（%） 12
图 17 ： 主要企业液压挖掘机销量（台） 13
图 18 ： 主要企业挖掘机销量累计同比（%） 13
图 19 ： 工业机器人产量 13
图 20 ： 金属切削机床产量 13
图 21 ： 动力电池产量（GW） 13
图 22 ： 动力电池装车量（GW） 13

1 行情回顾

报告期内（2022/12/03-2022/12/16）机械设备行业下跌 3.16%，跑输沪深 300 指数 5.31pct，二级子行业中工程机械、轨交设备、自动化设备、专用设备、通用设备分别变动 2.11%、-1.55%、-3.00%、-4.66%、-4.87%。重点跟踪的三级子行业中，半导体设备、工控设备、激光设备、锂电专用设备、光伏加工设备分别变动 0.10%、-1.96%、-3.11%、-4.00%、-4.10%。

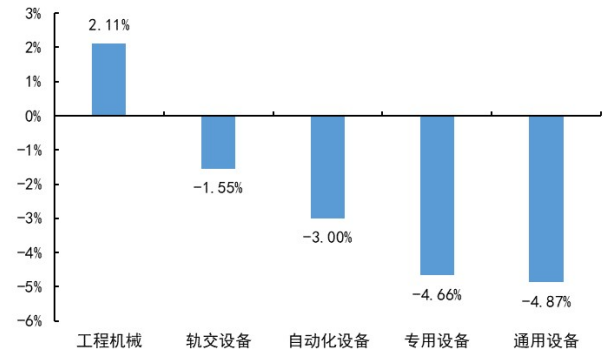
年初至今的行业表现中，机械设备的五个二级子行业全部下跌，轨交设备板块跌幅最小，为 14.10%，工程机械板块跌幅最大，为 22.80%，重点跟踪的五个三级子行业全部下跌，光伏加工设备跌幅最小为 4.89%，激光设备跌幅最大，跌幅为 44.52%。

图 1：申万一级行业涨幅



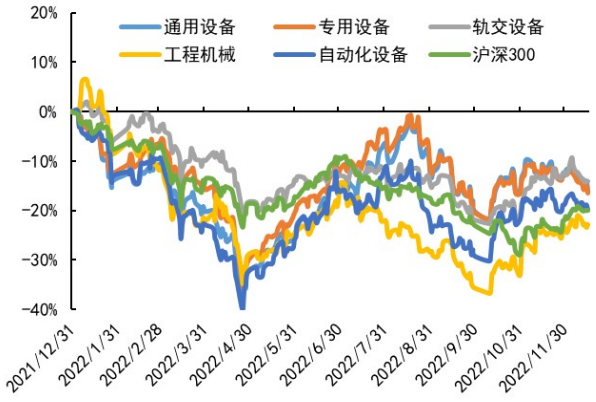
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万二级行业涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

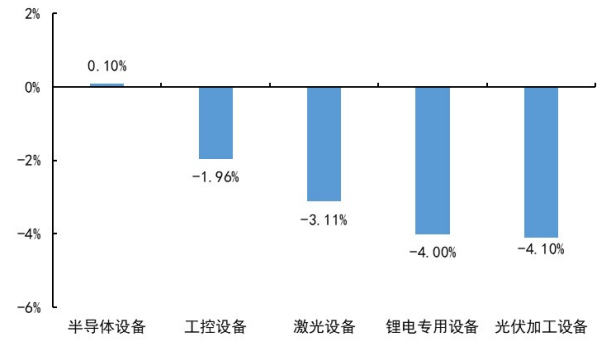
图 3：机械设备二级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

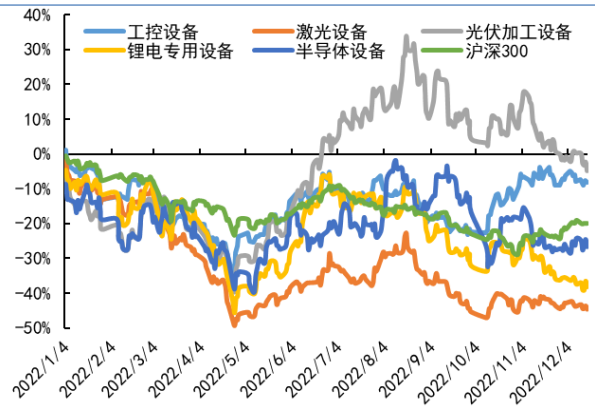
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 4：重点跟踪三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

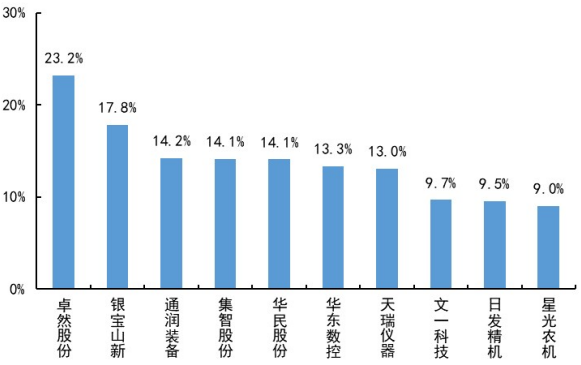
图 5：重点跟踪三级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

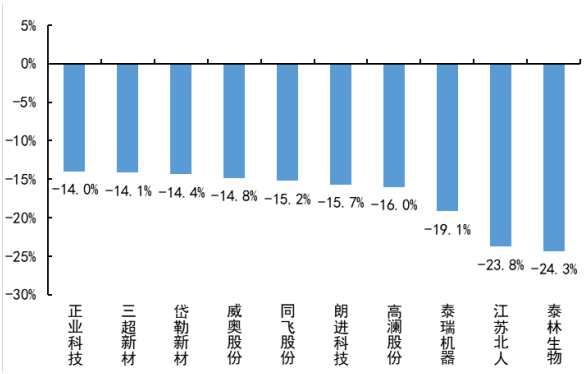
个股方面，报告期内卓然股份、银宝山新、通润装备、集智股份、华民股份涨幅居前，分别上涨 23.2%、17.8%、14.2%、14.1%、14.1%。

图 6：机械设备行业涨幅前十个股



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：机械设备行业跌幅前十个股

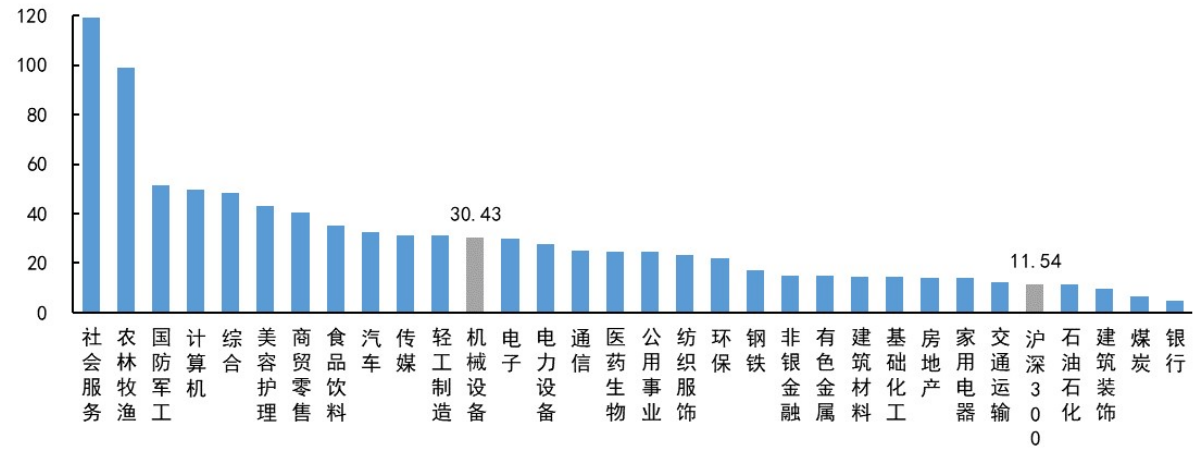


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 2022 年 12 月 16 日，机械设备行业动态市盈率为 30.43 倍，处于历史 55.6%的分位水平，较 2022 年 12 月 2 日的 31.39 倍下降 0.96，估值位于申万一级行业第 12 名的水平。二级子行业中，自动化设备估值水平最高，为 40.21 倍。重点跟踪的三级子行业中半导体设备和工控设备估值水平较高，分别为 60.06 倍、39.45 倍。

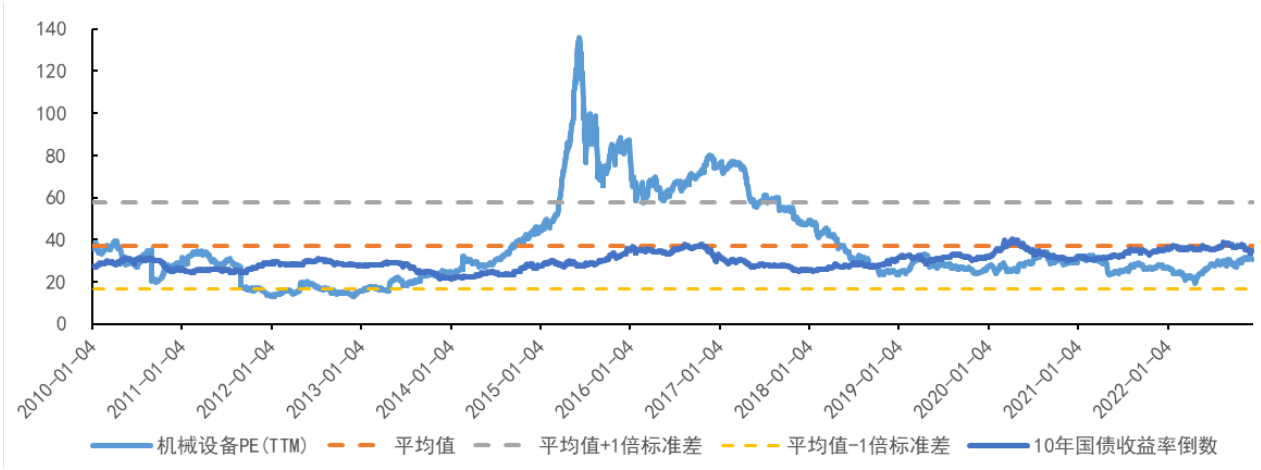
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 8：申万一级行业行业估值水平（PE，TTM）



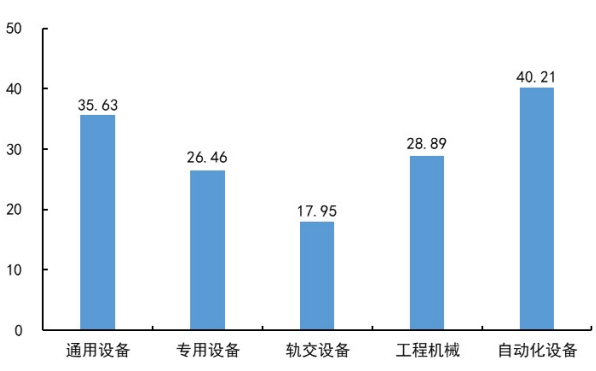
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



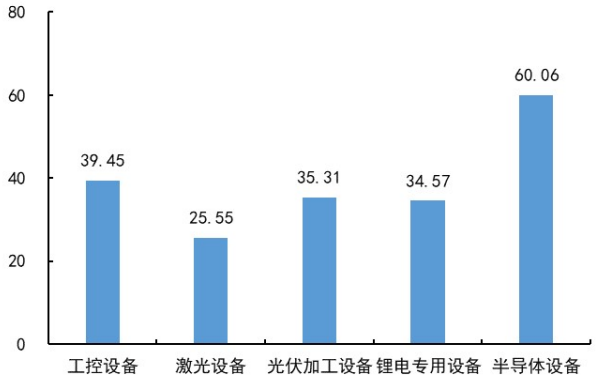
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：机械设备申万二级行业 PE(TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11：重点跟踪三级子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 本期观点

中央经济会议召开，建议关注 2023 年内需复苏带来的缝纫机械行业边际改善机会。

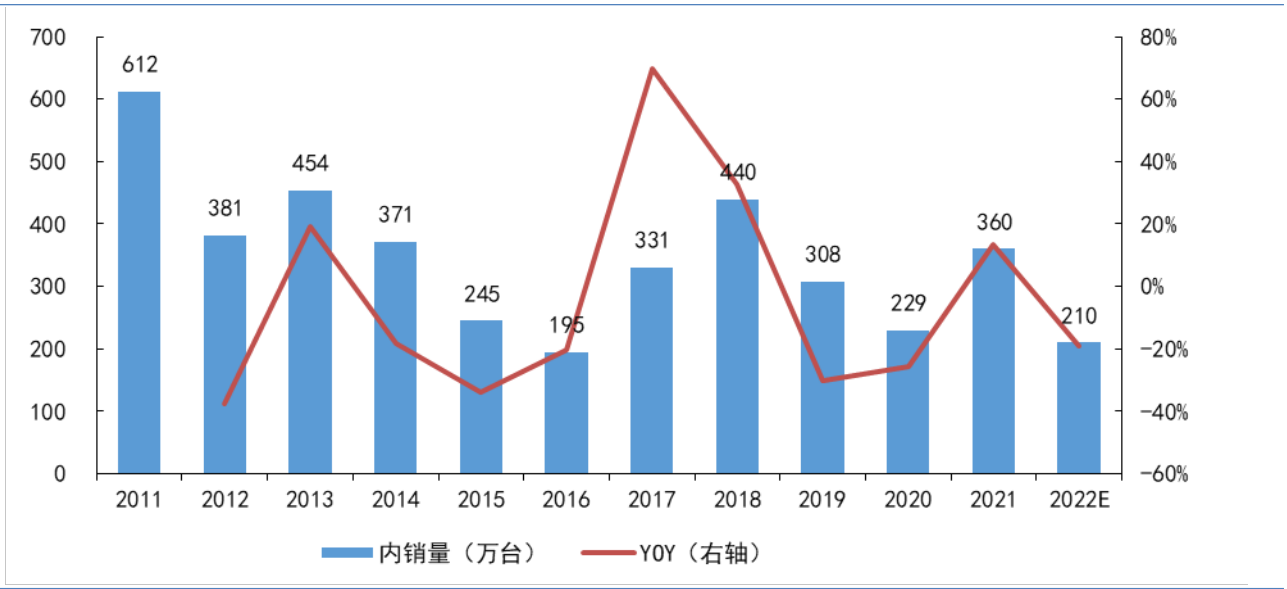
中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行，会议强调“更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施**扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来**”，会议指出“要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景”。

在 12 月 14 日中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中指出“提高吃穿等基本消费品质。加强引导、强化监督、支持创新，推动增加高品质基本消费品供给，推进内外销产品同线同标同质。”

从库存周期来看，纺织服装、服饰业营业收入累计同比指标连续 9 个月下降，产成品库存同比指标连续 5 个月下降，若排除上半年疫情造成的脉冲影响，产成品库存同比指标已经连续 8 个月下降，行业目前处于主动去库存阶段。预计明年 1-2 季度行业进入主动补库阶段。

根据中国缝制机械协会的数据，预计 2022 年我国工业缝纫机销量为 210 万台，同比下降约 40%。随着疫情的逐步放开和政策对消费支持，在 2022 年低基数的基础上，预计 2023 年国内工业缝纫机将迎来反弹。推荐标的：杰克股份。

图 12：2011-2022 年工业缝纫机内销及同比



资料来源：中国缝制机械协会，长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

3 行业重要资讯

光伏：

隆基扩产 15GW 光伏组件产能。12 月 7 日晚间，隆基绿能发布公告，公司与与芜湖经济技术开发区管理委员会签署了投资协议，就公司在安徽省芜湖市投资建设二期年产 15GW 单晶组件项目达成合作意向。项目预计投资金额 30 亿元。根据合同约定的条件，从全部厂房和附属设施竣工工程确认单签署之日起算，投产时间不超过 6 个月，自项目投产之日起 24 个月内达产。(资料来源：公司公告)

通威股份签约年产 20 万吨高纯晶硅项目。12 月 7 日，通威股份与包头市昆都仑区人民政府就年产 20 万吨高纯晶硅项目举行签约仪式，这标志着通威股份总投资 140 亿元高纯晶硅项目正式落户昆都仑区。（资料来源：公司官微）

通威股份在南通市投资 25GW 高效光伏组件项目。12 月 12 日，通威股份发布公告，公司拟与南通市经济技术开发区管理委员会签署《高效光伏组件制造基地项目投资协议书》，就公司在南通开发区投资建设年产 25GW 高效光伏组件制造基地项目达成合作。项目预计固定资产投资约 40 亿元，计划于 2023 年开工建设，并力争于 2023 年底前投产。（资料来源：公司公告）

棒杰股份拟投资建设 10GW TOPCon 电池产能。12 月 8 日，棒杰股份公告，公司与扬州经济技术开发区管委会签署《高效光伏电池项目投资协议》，投资建设年产 10GW 高效光伏电池片项目，计划总投资约 26 亿元。（资料来源：公司公告）

晶澳科技 115 亿元扩产一体化产能。12 月 12 日，晶澳科技发布公告，公司拟投资石家庄年产 10GW 切片及 10GW 电池项目、石家庄新型电池技术研发中心项目、东台年产 10GW 电池和 10GW 组件项目，项目合计计划投资 115.47 亿元。石家庄年产 10GW 切片及 10GW 电池项目总投资 550,157.32 万元，项目建设周期预计 11 个月；石家庄新型电池技术研发中心项目总投资 40,000.00 万元，项目建设周期预计 12 个月；东台年产 10GW 电池和 10GW 组件项目总投资 564,495.20 万元，项目建设周期预计 24 个月。（资料来源：公司公告）

锂电：

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

亿纬锂能拟募资 70 亿元建设 44GWh 动力电池产能。12 月 8 日，亿纬锂能发布向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告，募集资金净额拟用于投资 23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目和 21GWh 大圆柱乘用车动力电池项目，项目建设期预计为 3 年。（资料来源：公司公告）

半导体：

SEMI：2022 年半导体设备全球总销售额预计为 1085 亿美元。SEMI 在其发布的《2022 年度总半导体设备预测报告》中宣布，2022 年半导体设备全球总销售额预计为 1085 亿美元，连续三年创纪录，较 2021 创下的 1025 亿美元行业纪录增长 5.9%。预计 2023 年全球半导体制造设备市场总额将收缩至 912 亿美元。

包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备在内的晶圆厂设备领域预计将在 2022 年增长 8.3%，达到 948 亿美元的新行业纪录，随后将在 2023 年收缩 16.8%至 788 亿美元，2024 年反弹 17.2%至 924 亿美元。

晶圆厂设备领域预计将在 2022 年增长 8.3%，达到 948 亿美元的新行业纪录，随后将在 2023 年收缩 16.8%至 788 亿美元，2024 年反弹 17.2%至 924 亿美元。2022 年 foundry 和 logic 领域的设备销售额预计将同比增长 16%，达到 530 亿美元，占晶圆厂设备总销售额的一半以上。这两个领域的投资预计将在 2023 年减少，导致该细分市场销售额预计下降 9%。预计 2022 年 DRAM 设备销售额将下降 10%至 143 亿美元，2023 年将下降 25%至 108 亿美元。2022 年 NAND 设备销售额预计将下降 4%至 190 亿美元，2023 年将下降 36%至 122 亿美元。（资料来源：SEMI）

4 重点公司公告

科达利与宁德时代签署《战略合作协议》。2022 年 12 月 9 日，科达利与宁德时代签订战略合作协议。根据协议，在同等条件下，宁德时代优先选择科达利作为电芯机械件供应商，份额不低于 40%，科达利优先保证宁德时代的产品需求，有效期为本协议签署之日起至 2026 年 12 月 31 日。（资料来源：公司公告）

东威科技与胜利精密签订了《战略合作框架协议》。根据协议，双方对新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备(两套夹持系统及 12 镀铜槽，设计生产速度 20 米/分钟，保底 15 米/分钟)进行方案评估与开发合作。公司可使用胜利精密已采购东威设备的基础上进行改造、升级、调试等测试验证。形成技术、设备等开发项目后、双方另行订立具体项目开发、设备采购等商

务协议。

利精密承诺在设备开发成功，即可以满足胜利精密的技术要求、终端客户要求及市场产品性能要求，并具备量产应用条件和市场存在需求的情况下，且双方对订单价格协商一致的情况下，**胜利精密以 2023 年上半年 10 台、下半年 30 台的订单锁定东威科技上述设备产能**。东威科技向胜利精密交付上述 40 台设备并经胜利精密验收合格后，胜利精密对新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备享有优先采购权，东威科技应当优先满足胜利精密的采购需求。（资料来源：公司公告）

奥特维拟发行可转债募资布局光伏电池设备、锂电设备以及半导体封装设备产能。12 月 14 日，奥特维发布公告，公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 114,000 万元用于平台化高端智能装备智慧工厂、光伏电池先进金属化工艺设备实验室和半导体先进封装光学检测设备研发及产业化。

“平台化高端智能装备智慧工厂”项目将建成以**电池丝网印刷整线、储能模组 PACK** 智能生产线为重点的平台化生产基地。

“光伏电池先进金属化工艺设备实验室”项目将建设覆盖光伏电池片后道工艺环节的实验线及测试设备，用于研发、验证公司光伏电池设备。

“半导体先进封装光学检测设备研发及产业化”项目拟研发半导体封装测试领域的先进封装光学检测设备，并试制、测试该产品样机。（资料来源：公司公告）

至纯科技拟非公开发行募资 18 亿元。2022 年 12 月 9 日，至纯科技发布公告，公司拟非公开发行募集资金不超过（含）人民币 180,000.00 万元，用于投资单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目、至纯北方半导体研发生产中心项目、启东半导体装备产业化基地二期项目以及补充流动资金或偿还债务。

“单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目”将针对 14nm 及以下工艺节点的高阶单片湿法工艺模块、单片式腔体及耐腐蚀性、高精密度的核心零部件进行研发及产业化。项目达成后将形成高阶制程单片湿法模块年产 100 套，各类零部件年产近 2,000 套。

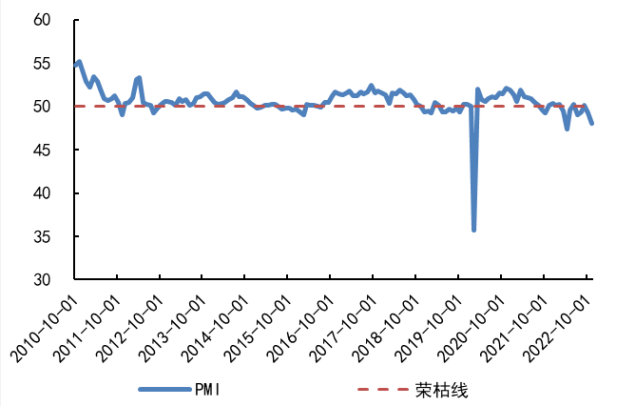
“至纯北方半导体研发生产中心项目”计将实现年产系统集成及支持设备 30 套、半导体湿法设备 15 台、半导体零部件 2,610 套的生产能力。

“启东半导体装备产业化基地二期项目”主要用于研发并量产炉管与涂胶显影等集成电路设备、光伏制绒清洗设备等泛半导体工艺设备，以及设备配套核心零部件等产品。项目建成并

达成后，将形成年产炉管、涂胶显影等集成电路设备 50 套，光伏工艺设备 120 套，面板制程设备 10 套，系统集成及工艺设备逾 3,000 套，配套零部件逾 30,000 套的生产规模。（资料来源：公司公告）

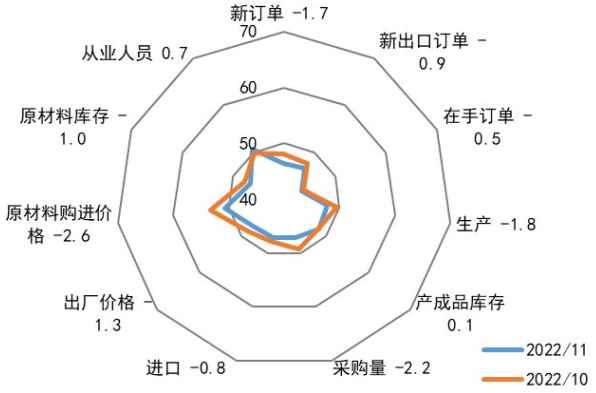
5 重点数据跟踪

图 13：中国制造业 PMI



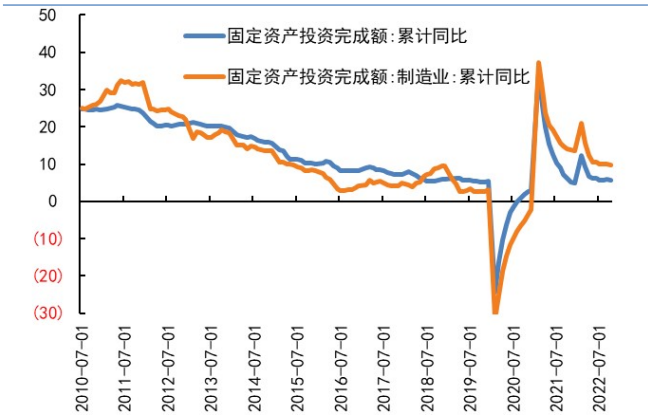
资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 14：制造业 PMI 细分项



资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 15：固定资产投资完成额累计同比（%）

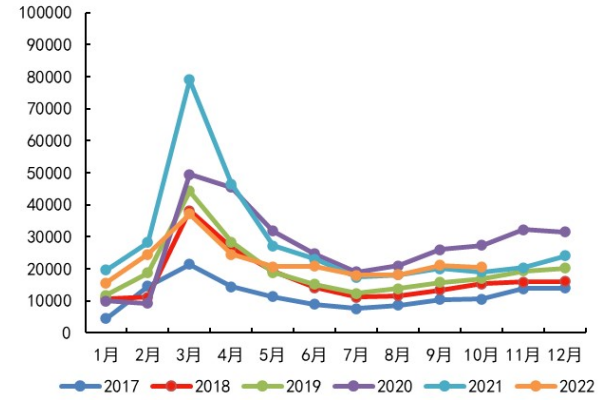


资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 16：设备工器具购置投资完成额累计同比（%）

资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 17：主要企业液压挖掘机销量（台）

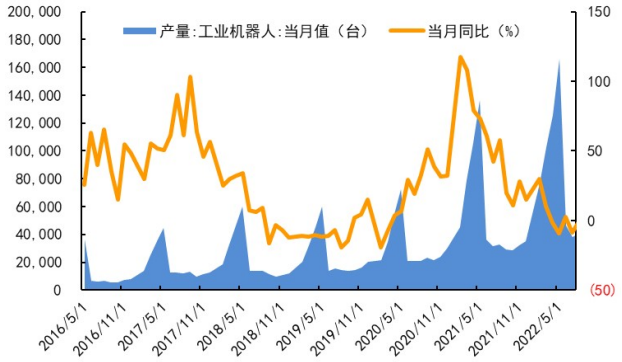


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：主要企业挖掘机销量累计同比（%）

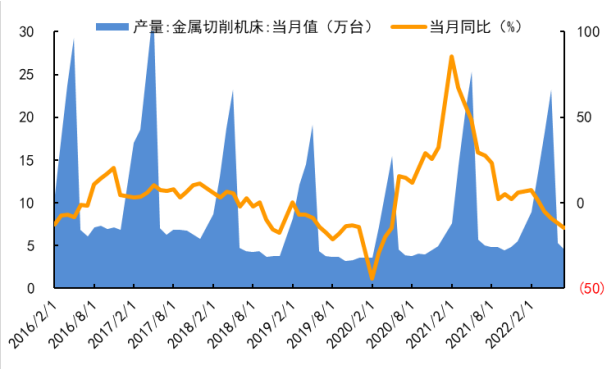
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 19：工业机器人产量



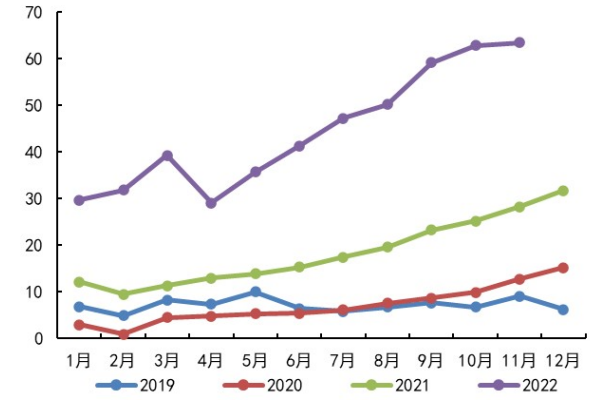
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 20：金属切削机床产量



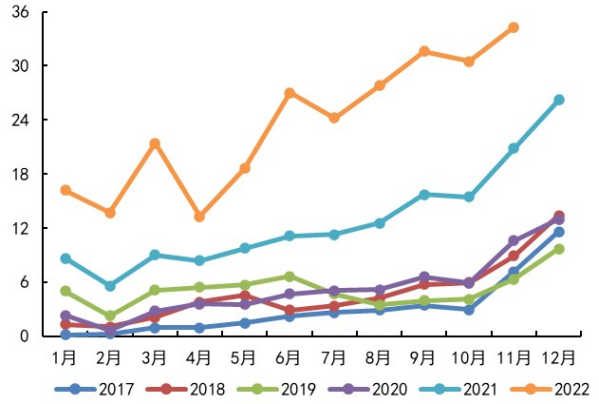
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：每年 1-2 月为累计数据，其他为单月数据

图 21：动力电池产量（GW）



资料来源：CABIA，长城国瑞证券研究所

图 22：动力电池装车量（GW）



资料来源：CABIA，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%～20%；

中性：相对市场表现在－10%～＋10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。