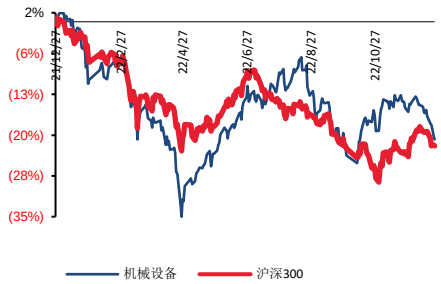
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2022-12-25
行业周报
看好/维持
机械设备

机械设备

推荐自下而上标的，卓然股份“十四五”期间市场空间广阔

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

证券分析师：刘国清
电话：021-61372597
E-MAIL：liugq@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517040001
证券分析师：崔文娟
电话：021-58502206
E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190520020001

行情回顾

本期（12 月 19 日-12 月 23 日），沪深 300 下跌 1.7%，机械板块下跌 4.1%，在 28 个申万一级行业中排名 25。细分行业看，工程机械跌幅最小、下跌 4.0%；半导体设备跌幅最大、下跌 9.8%。

本周观点

推荐自下而上标的，卓然股份“十四五”期间市场空间广阔

乙烯裂解炉份额领先，积累全球优质客户资源。公司目前主要收入利润来自石化专用设备，核心产品为乙烯裂解炉。根据公告，公司 2020 年在国内乙烯裂解炉的市占率为 44.2%，在炉管离心铸造设备、炉管材料万小时持久性能及炼化装备模块化集成化制造技术等方面都有深厚的技术沉淀，竞争力遥遥领先。从项目合作时间来看，公司更早获得海外客户的认可、积累了合作经验，未来不仅局限于国内市场、在海外或中外合资项目上也拥有很大发展潜力。**“十四五”期间市场空间广阔。1）乙烯方面，**2021 年多地化工项目审批有所收紧，随着“原料用能不纳入能源消费总量控制”的部署落实，目前审批已经恢复，我们不完全统计短期 2023-2024 年有望形成增量产能的项目，已累计产能 1310 万吨。根据《中国石化市场预警报告 2021》，截至 2020 年乙烯的进口依存度 49.4%，国内乙烯有 3103 万吨的产能缺口，我们预计“十四五”期间国内乙烯新建产能有望达 3000 万吨左右，将带来年均 180 亿元的乙烯装备需求。**2）丙烯方面，**总体来看，当前国内丙烯自给率较高，大产能、新工艺、一体化为丙烯扩产主要驱动因素，预计国内丙烯产能将由 20 年底的 3704 万吨上升至 2025 年的 5530 万吨，“十四五”期间新增丙烯产能 1826 万吨，行业企业对 PDH 的投资热情饱满，根据我们梳理汇总，当前各家规划的 PDH 产能合计已达 1181 万吨，测算得到对应装置价值量 394 亿元；假设 3 年内建设完毕，则对应年均市场规模 131 亿元。**3）炼化装备方面，**炼化项目除偏上游的乙烯丙烯外，还会配套中游、下游产品，形成综合的炼化一体化项目，对设备的投资规模更大，以“十四五”期间新建乙烯对应的每年 180 亿元设备投资额去推算，整体的炼化设备年均市场规模预计达千亿。

投资建议：

重点推荐**卓然股份**。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 5
2 行业重点新闻 5
3 重点公司公告 8
4 板块行情回顾 10

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 10
图表 2：细分行业周度涨跌幅 10

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

推荐自下而上标的，卓然股份“十四五”期间市场空间广阔

乙烯裂解炉份额领先，积累全球优质客户资源。公司目前主要收入利润来自石化专用设备，核心产品为乙烯裂解炉。根据公告，公司 2020 年在国内乙烯裂解炉的市占率为 44.2%，在炉管离心铸造设备、炉管材料万小时持久性能及炼化装备模块化集成化制造技术等方面都有深厚的技术沉淀，竞争力遥遥领先。从项目合作时间来看，公司更早获得海外客户的认可、积累了合作经验，未来不仅局限于国内市场、在海外或中外合资项目上也拥有很大发展潜力。**“十四五”期间市场空间广阔。1）乙烯方面**，2021 年多地化工项目审批有所收紧，随着“原料用能不纳入能源消费总量控制”的部署落实，目前审批已经恢复，我们不完全统计短期 2023-2024 年有望形成增量产能的项目，已累计产能 1310 万吨。根据《中国石化市场预警报告 2021》，截至 2020 年乙烯的进口依存度 49.4%，国内乙烯有 3103 万吨的产能缺口，我们预计“十四五”期间国内乙烯新建产能有望达 3000 万吨左右，将带来年均 180 亿元的乙烯装备需求。**2）丙烯方面，**总体来看，当前国内丙烯自给率较高，大产能、新工艺、一体化为丙烯扩产主要驱动因素，预计国内丙烯产能将由 20 年底的 3704 万吨上升至 2025 年的 5530 万吨，“十四五”期间新增丙烯产能 1826 万吨，行业企业对 PDH 的投资热情饱满，根据我们梳理汇总，当前各家规划的 PDH 产能合计已达 1181 万吨，测算得到对应装置价值量 394 亿元；假设 3 年内建设完毕，则对应年均市场规模 131 亿元。**3）炼化装备方面**，炼化项目除偏上游的乙烯丙烯外，还会配套中游、下游产品，形成综合的炼化一体化项目，对设备的投资规模更大，以“十四五”期间新建乙烯对应的每年 180 亿元设备投资额去推算，整体的炼化设备年均市场规模预计达千亿。

投资建议：

重点推荐**卓然股份**。

2 行业重点新闻

【工程机械】直径 191 米！中联 ZCC13000 履带吊创造世界高原山地风机建设新纪录

12 月 20 日下午 17 时，在云南巨龙梁风电项目（一期）工程建设现场，全国单机容量最大的 6.7 兆瓦高原山地风机成功吊装，本次吊装的风机叶轮直径达到了 191 米，刷

新了世界高原山地风机建设纪录。承担此次吊装任务的是，昆明智起吊装设备租赁有限公司旗下 ZCC13000 履带式起重机。

【工程机械】三一机器人进军新加坡！首个海外项目成功交付

打造智慧工厂，成为世界之光！12 月 6 日三一机器人首批海外订单成功发货，发往东南亚岛国—新加坡， 三一机器人向成为全球智能制造领先企业、中国智能制造第一品牌的目标迈进一大步！

【工业自动化】适龄劳动人口到达顶峰，机器人迎来快速发展期

联合国人口署数据显示，预计在最快的情况下，2023 年，印度人口将超越中国，成为世界上人口最多的国家。而中国 20-64 岁的适龄劳动人口或已达到顶峰，由于中国的老龄化加剧和低出生率，适龄劳动人口数量 2030 年后或将急剧下降。

许多经济学家认为，目前中国的劳动人口不再急速增长，因此不能再依靠增长的劳动力人口多方式来推动经济增长。对于人口需求最旺盛的制造行业来说，自动化成为必然的追求。

【工业自动化】精锋医疗腔镜手术机器人获批上市，直接对标达芬奇

近日，国产手术机器人企业精锋医疗自主研发的多孔腔镜手术机器人 MP1000，已获得国家药品监督管理局的上市批准。

该产品在今年 1 月完成注册申请，在泌尿外科注册临床试验中，MP1000 的临床表现出色，可广泛应用于泌尿外科、妇科、普外科及胸外科手术，且已完成在泌尿外科、妇科、普外科及胸外科的注册临床试验入组。

据介绍，MP1000 采用主从式控制，直觉遥操作和多臂结构等技术路线，配有高清 3D 内窥镜，在主从映射频率、图像延时等性能参数上达到国际领先水平，能给医生提供良好的手眼协调一致性、在狭窄空间下超越人手的灵活性和精准性、舒适的操作体验和极佳的 3D 视觉效果，可大大提高手术效率。

【新能源车】蔚来数据被窃遭勒索 225 万美元！福特大众丰田也曾被勒索

12 月 20 日，蔚来用户数据遭窃取被勒索的消息，在网络上炸开了锅。

据了解，蔚来此次被窃取的数据为 2021 年 8 月之前的部分用户基本信息和车辆销售信息，对方向蔚来提出的勒索目标为 225 万美元等额的比特币。蔚来目前已成立专项小组进行调查与应对，并第一时间向有关监管部门报告此事件。

【油服设备】又一资管巨头唱多：2023 年油价将重返 100 美元

近日，Ninepoint Partners LP 合伙人兼高级投资组合经理 Eric Nuttall 发表观点认为，2023 年油价将回到每桶 100 美元。据该分析人士称，今年阻碍油价上涨的许多不利因素，包括新冠疫情清零政策和多个国家政府共同释放战略石油储备，将在 2023 年消失。再加上对俄罗斯石油和天然气的制裁，这将推升油价。他还预测，由于石油和天然气库存的高需求，能源行业将继续跑赢其他市场行业。

【油服设备】塘沽边检站护航“中国造”石油钻机走出国门

12 月 23 日 20 时许，装载 6078 吨“中国造”石油钻井设备的利比里亚籍“中波宝安”轮在天津港大沽口港区 12 号码头启航前往墨西哥萨利纳克鲁兹港。塘沽出入境边防检查站靠前服务，确保“中国制造”快速通关。

该轮所载运石油钻机共计四部，由世界最大钻机成套中心——辽河油田石油装备制造总公司钻机成套中心生产制造，将在墨西哥南部石油开采项目中投入使用。

【半导体】建设世界级产业集聚区，合肥经开区印发集成电路“芯”政

近日，合肥经济技术开发区管理委员会印发《合肥经济技术开发区支持软件和集成电路产业发展若干政策》（以下简称“《若干政策》”），以加快推进合肥经开区软件和集成电路产业发展，建设具有影响力的经开区软件产业园和世界级集成电路产业集聚区。本政策自 2022 年 1 月 1 日起施行，有效期 3 年。

【半导体】两大国际半导体厂商合作！

12 月 19 日，美光宣布，与 AMD 在奥斯汀建立联合服务器实验室，以减少服务器内存验证时间。目前美光适用于数据中心的 DDR5 内存和第四代 AMD EPYCTM（霄龙）处理器均已出货。

【光伏】产能过剩，硅片价格“熔断式下跌”带崩光伏板块

12 月 22 日，光伏板块持续走低。其中，隆基绿能跌超 6%，最低触及 40．48 元／股，创下今年 5 月以来新低，回吐了 4 月至 6 月反弹行情时的全部涨幅。目前，公司股价年内跌幅超过 30%。此外，通威股份、阳光电源、晶科能源、TCL 中环、大全能源等巨头集体杀跌。

消息面上，光伏产业链价格终于不复上半年的强势，出现了一轮大跌。不过对于硅片

价格的暴跌，隆基绿能并不担忧，其表示，“公司可以用硅片做下游的电池和组件，保留我们的利润。”

【光伏】125 亿！联泓新科拟投建 EVA 等一体化产能

12 月 19 日，联泓新科发布公告称，同意控股子公司联泓格润（山东） 新材料有限公司（以下简称“联泓格润”）投资建设“新能源材料和生物可降解材料一体化项目”。项目建设内容包括 130 万吨/年 DMTO 装置（甲醇制烯烃装置）、20 万吨/年 EVA 装置（乙烯-醋酸乙烯共聚物装置）、30 万吨/年 PO 装置（环氧丙烷装置）、5 万吨/年 PPC 装置（聚碳酸亚丙酯装置）、2 万 Nm3 /h PSA 装置（氢气提纯装置）、总图储运、配套的公用工程及辅助生产设施等。预计项目投资总额约 125 亿元。其中，20 万吨/年 EVA 装置（乙烯-醋酸乙烯共聚物装置），是本次联泓新科一体化项目的重点。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【天奇股份】近日，公司发布关于公司与斯泰兰蒂斯（上海）签订长期服务协议的公告。天奇自动化工程股份有限公司与斯泰兰蒂斯（上海）汽车有限公司签订《服务协议》（以下简称“本协议”），公司拟为斯泰兰蒂斯(上海）提供覆盖全中国市场的退役锂离子电池回收及循环利用服务，建立锂离子电池全生命周期管理体系，保证废弃锂电池有序回收及规范处理，服务期限为 5 年。本协议与日常经营业务相关，具体金额以后续实际订单为准。

【海源复材】近期，公司发布关于对外投资暨签订投资合作协议的公告。江西海源复合材料科技股份有限公司于 2022 年 12 月 22 日召开了第五届董事会第二十六次会议和第五届监事会第二十五次会议，分别以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权和 3 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于对外投资暨签订<15GW N 型高效光伏电池及 3GW 高效光伏组件项目投资合作协议>的议案》，同意公司拟与全椒县人民政府签署《15GW N 型高效光伏电池及 3GW 高效光伏组件项目投资合作协议》及《15GWN 型高效光伏电池及 3GW 高效光伏组件项目补充协议》（以下统称“合作协议”），拟以公司全资子公司滁州赛维能源科技有限公司为主体在滁州市全椒县投资新建光伏产业基地，其中一期建设 10GWTOPCon 高效光伏电池项目（一期分为 1-1 期 4GW TOPCon 光伏电池生产线项目及 1-2 期 6GW TOPCon 光伏电池项目）；二期建设 5GWHJT 超高效

光伏电池及 3GW 高效光伏组件。

【派斯林】近期，公司发布关于签订《债权转让协议》暨关联交易的公告。公司分别于 2019 年 12 月 30 日、2020 年 1 月 15 日召开的第九届董事会第十一次会议、2020 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于签订<长春兴隆山镇建设宗地委托开发项目之终止结算协议>的议案》，同意公司就一级土地委托开发项目终止结算事宜和前期开发费返还事项与管委会达成协议，管委会应于 2020 年 6 月 30 日前向公司支付一级土地开发项目终止结算款 567,643,893.42 元。截至本公告披露日，公司已累计收到管委会支付的结算款及利息合计 433,661,243.00 元，尚有结算款余额 167,643,893.42 元未收回，具体内容详见公司于 2022 年 10 月 11 日披露的《关于一级土地终止结算相关事项的进展公告》（公告编号：临 2022-030）。为尽快收回债权、提高资金使用效率、集中资源发展主业，保障上市公司利益，公司与万丰锦源及管委会共同签订了《债权转让协议》，拟将公司所持有的对管委会的 167,643,893.42 元债权及相关权益以原值转让给公司控股股东万丰锦源，公司已于 2022 年 12 月 23 日收到万丰锦源以现金方式支付的上述款项。

3.2 资本运作相关

【必得科技】近日，公司发布江苏必得科技股份有限公司关于收购北京京唐德信轨道设备有限公司 100%股权的公告。2022 年 12 月 16 日，江苏必得科技股份有限公司与王学利（北京京唐德信轨道设备有限公司法人）签署了《关于北京京唐德信轨道设备有限公司之投资协议》。公司以自有资金 6,950 万元（预计对价，实际对价参照目标公司业绩情况调整）收购王学利持有的京唐德信 100.00%的股权（对应注册资本 1,000 万元、实收资本 1,000 万元）。交易完成后，公司持有京唐德信 100.00%股权，对应 1,000 万元注册资本。

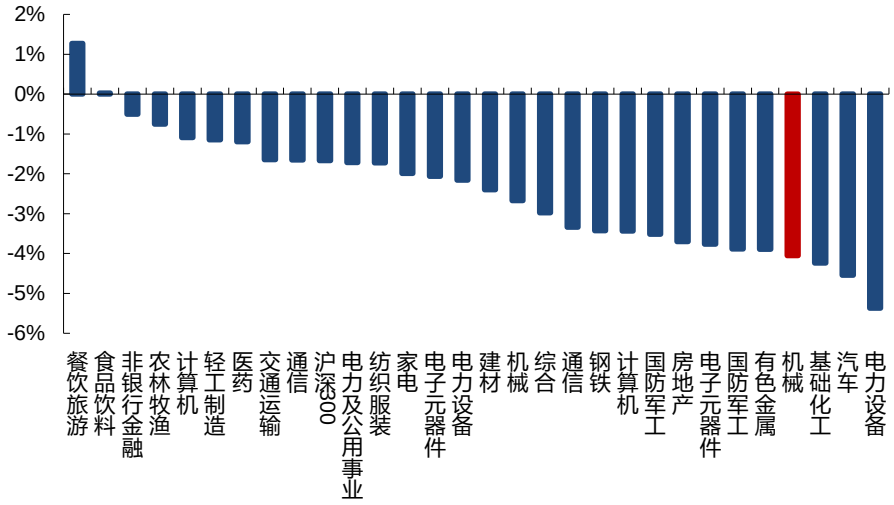
【巨轮智能】近日，公司发布关于全资子公司转让其下属控股子公司股权的公告。Robojob 公司（中文名称：瑞博机器人有限公司，以下简称“标的公司”）是巨轮智能装备股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司 RobojobHolding 下属位于比利时的控股子公司，RobojobHolding 持有标的公司 80.0091%股权。近几年来，新冠疫情给世界经济带来了巨大的冲击，使得全球供应链脆化，经济下行压力增大，系统化风险高度上升，目前尚难准确预估新冠疫情给全球经济带来的负面效应，特别是欧洲局势

还叠加地缘政治和能源危机的双重影响，前景更加难以预测。为积极应对外部各种新形势的变化，公司通过前期吸收国际先进技术，加快技术改造创新，发展高端产业装备，着力提高资源利用率，向高质量集约型发展模式转变，加快融入以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。基于当前多种不确定性复杂因素交汇的局面，结合公司未来发展新格局的综合考虑，为规避海外投资风险和经营风险，进一步整合公司资源，公司全资子公司 Robojob Holding 决定转让标的公司股权。本次交易完成后，公司将不再持有标的公司股权，标的公司不再纳入公司合并报表范围。

4 板块行情回顾

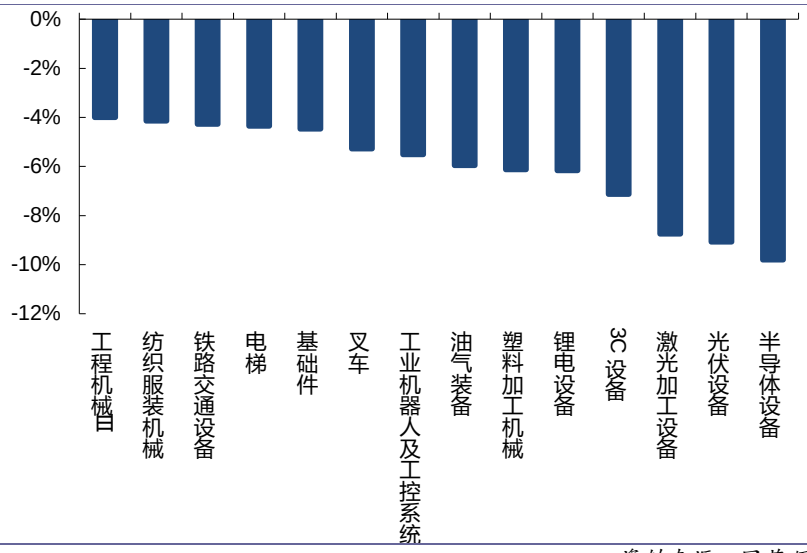
本期（12月19日-12月23日），沪深300下跌1.7%，机械板块下跌4.1%，在28个申万一级行业中排名25。细分行业看，工程机械跌幅最小、下跌4.0%；半导体设备跌幅最大、下跌9.8%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。