

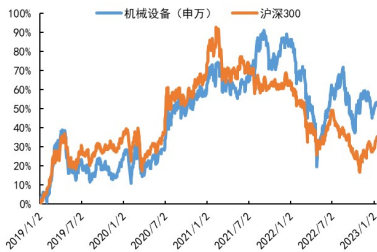


行业周报

行业评级：

报告期： 2022.12.31-2023.01.13
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

机械设备行业双周报 2023 年第 2 期总第 23 期

地产再迎利好政策，看好工程机械底部反转

行业回顾

报告期内（2022/12/31-2023/1/13）机械设备行业上涨 3.77%，跑输沪深 300 指数 1.47pct，二级子行业中工程机械、专用设备、通用设备、自动化设备、轨交设备分别上涨 6.38%、4.16%、3.39%、2.65%、1.76%。重点跟踪的三级子行业中，锂电专用设备、光伏加工设备、激光设备、工控设备、半导体设备分别变动 5.96%、3.49%、3.21%、1.93%、-1.61%。

个股方面，报告期内海得控制、通润装备、优利德、赛腾股份、高澜股份涨幅居前，分别上涨 46.9%、39.8%、39.5%、35.1%、26.9%。

估值方面，截至 2023 年 1 月 13 日，机械设备行业动态市盈率为 30.72 倍，处于历史 57.5% 的分位水平，较 2022 年 12 月 30 日的 29.60 倍提升 1.12，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 40.54 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 54.88 倍、39.86 倍。

本期观点

地产再迎利好政策，看好工程机械底部反转。1月13日，据新华社报道，为贯彻落实中央经济工作会议部署，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。根据行动方案，下一步，金融管理部门将鼓励金融机构与优质房企自主协商，推动存量融资合理展期；加大信贷、债券等新增融资支持力度；研究银行向优质房企集团提供贷款，合理满足集团层面流动资金需求；支持境外债务依法偿付，提供外汇管理等政策支持。在合理满足集团层面流动资金需求上，房企盼望能够迎来新的融资工具。



2022年1-11月，我国房屋新开工面积累计同比下降38.90%，房地产开发投资完成额累计同比下降9.80%。受此影响，工程机械业绩和估值均出现较大回调，2022年前三季度，申万工程机械板块合计实现营业收入2,540.29亿元，同比下降17.13%，实现净利润185.98亿元，同比下降42.63%，申万机械设备板块2022年全年下跌26.00%。

展望2023，随着疫情放开以及房地产利好政策不断出台，我们判断房地产开发投资有望同比回升，带动工程机械板块业绩触底反弹。

风险提示

工程机械复苏不及预期。



目录

1 行情回顾	5
2 本期观点	8
3 行业重要资讯	8
4 重点公司公告	11
5 重点数据跟踪	12



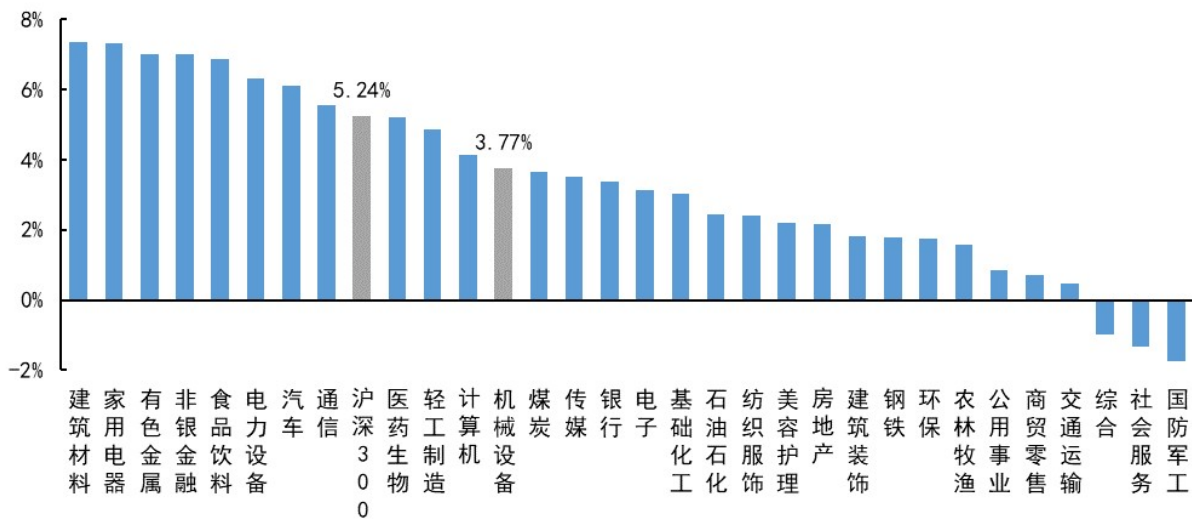
图目录

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

1 行情回顾

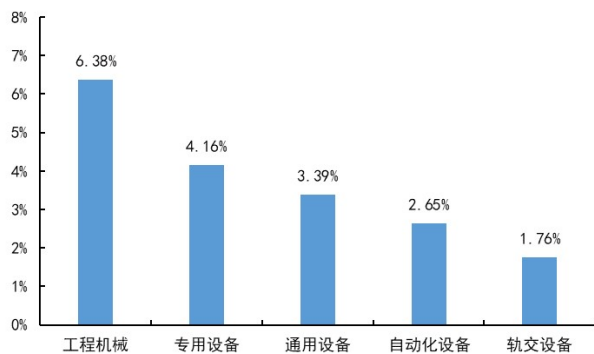
报告期内（2022/12/31-2023/1/13）机械设备行业上涨 3.77%，跑输沪深 300 指数 1.47pct，二级子行业中工程机械、专用设备、通用设备、自动化设备、轨交设备分别上涨 6.38%、4.16%、3.39%、2.65%、1.76%。重点跟踪的三级子行业中，锂电专用设备、光伏加工设备、激光设备、工控设备、半导体设备分别变动 5.96%、3.49%、3.21%、1.93%、-1.61%。

图 1：申万一级行业涨幅



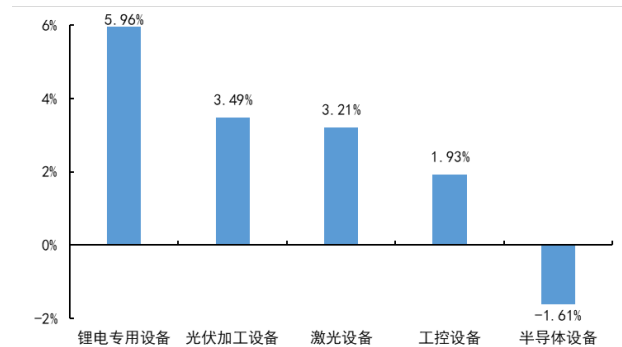
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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：重点跟踪三级行业涨跌幅

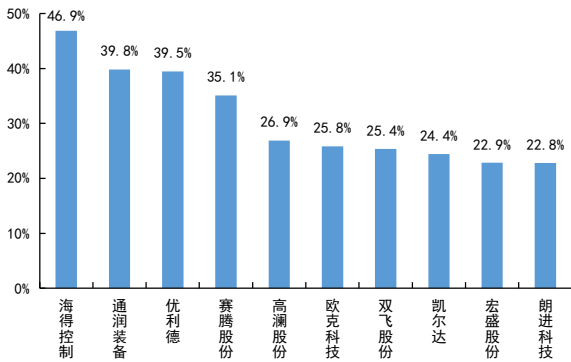


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

个股方面，报告期内海得控制、通润装备、优利德、赛腾股份、高澜股份涨幅居前，分别上涨 46.9%、39.8%、39.5%、35.1%、26.9%。

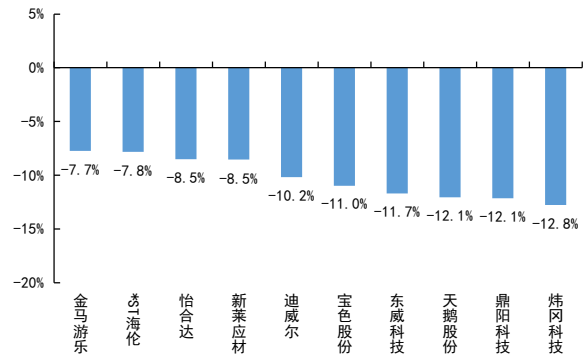


图 4：机械设备行业涨幅前十个股



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

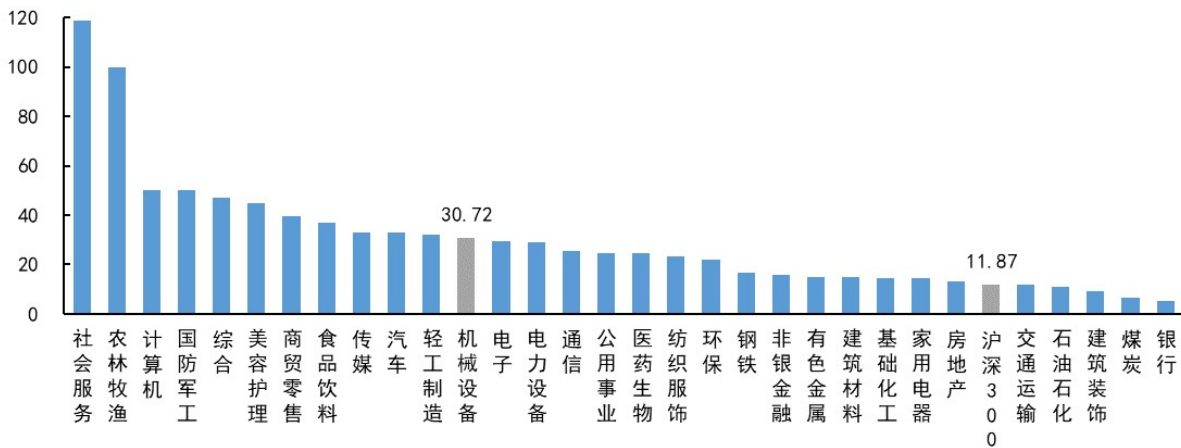
图 5：机械设备行业跌幅前十个股



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 2023 年 1 月 13 日，机械设备行业动态市盈率为 30.72 倍，处于历史 57.5% 的分位水平，较 2022 年 12 月 30 日的 29.60 倍提升 1.12，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 40.54 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 54.88 倍、39.86 倍。

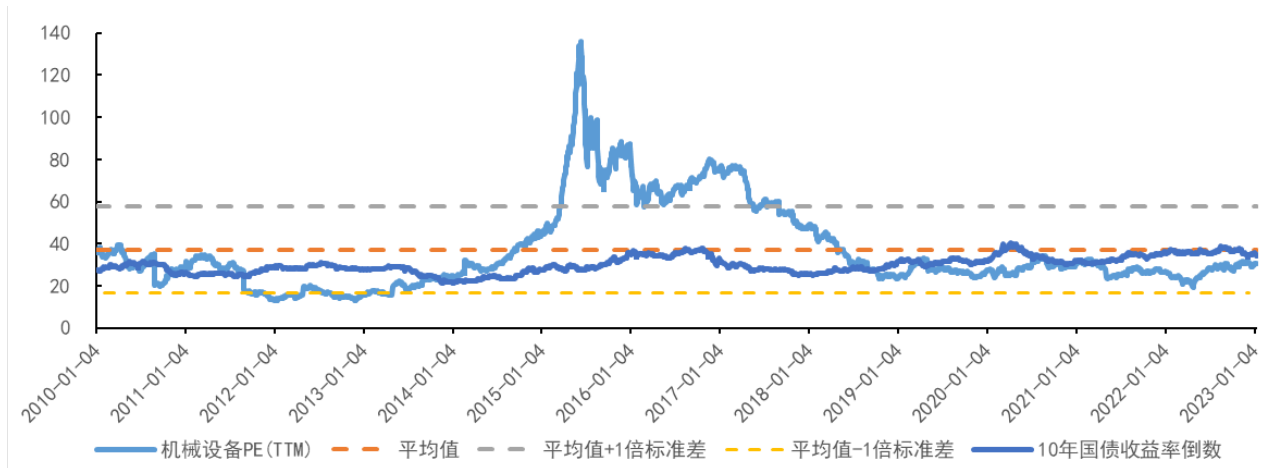
图 6：申万一级行业行业估值水平（PE，TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

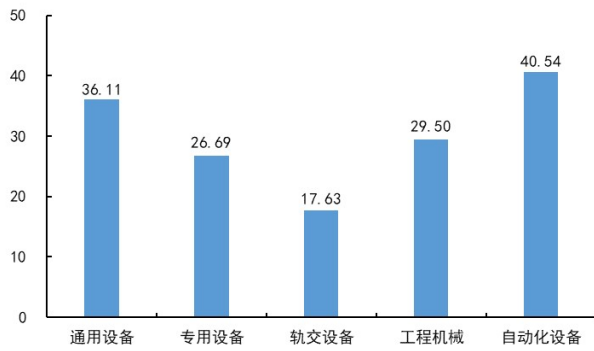


图 7：机械设备行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



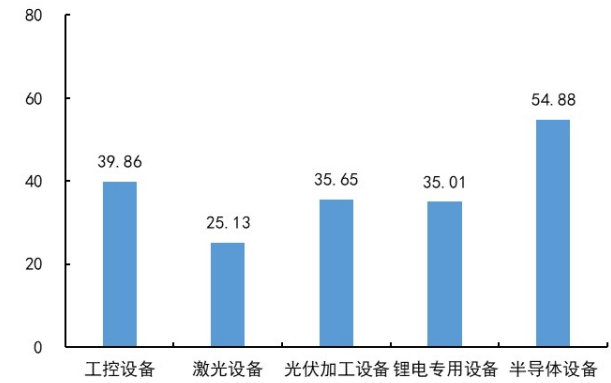
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：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 9：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

地产再迎利好政策，看好工程机械底部反转。

1月13日，据新华社报道，为贯彻落实中央经济工作会议部署，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。根据行动方案，下一步，金融管理部门将鼓励金融机构与优质房企自主协商，推动存量融资合理展期；加大信贷、债券等新增融资支持力度；研究银行向优质房企集团提供贷款，合理满足集团层面流动资金需求；支持境外债务依法偿付，提供外汇管理等政策支持。在合理满足集团层面流动资金需求上，房企盼望能够迎来新的融资工具。

2022年1-11月，我国房屋新开工面积累计同比下降38.90%，房地产开发投资完成额累计同比下降9.80%。受此影响，工程机械业绩和估值均出现较大回调，2022年前三季度，申万工程机械板块合计实现营业收入2,540.29亿元，同比下降17.13%，实现净利润185.98亿元，同比下降42.63%，申万机械设备板块2022年全年下跌26.00%。

展望2023，随着疫情放开以及房地产利好政策不断出台，我们判断房地产开发投资有望同比回升，带动工程机械板块业绩触底反弹。

3 行业重要资讯

光伏：

天合光能宿迁基地8GW 210+N型i-TOPCon电池产能投产。12月30日，天合光能宿迁基地8GW 210+N型i-TOPCon电池成功下线，该项目的全线贯通投产进一步加速了新一代至尊N型组件的一体化产业布局，产出的210R矩形电池将投用于最新至尊N型595W组件等。

早在2015年，天合光能就开始致力于N型电池技术的研发，在2016年建成孟河N型电站级实证基地，2019年为铜川和长治两个领跑者项目共交付500MW i-TOPCon组件，2021年建立了500MW基于210产品技术平台的N型i-TOPCon中试线，预计2023年天合光能210叠加N型技术的组件产能将达30GW。(资料来源：天合光能)

奥维通信布局5GW异质结项目。奥维通信1月2日公告，公司拟与上海熠熠在淮南市田家庵区组建合资公司，投建5GW高效异质结(HJT)太阳能电池及组件项目。公司于2022年12月30日与淮南市田家庵区人民政府、上海熠熠签署了《投资框架协议》。高效异质结(HJT)太阳能电池及组件项目投资总额约45亿元。项目总规划5GW异质结电池及组件产能，总占地



面积约 400 亩，总建筑面积约 30 万平方米以上。规划完成时间 3 年，分三期建设，分别是第一年 1GW、第二年 2GW、第三年 2GW。（资料来源：公司公告）

华民股份采购 1.6 亿元单晶炉及配套设备。1 月 3 日，华民股份发布公告披露，公司控股子公司鸿新新能源分别与无锡松瓷机电有限公司、连城凯克斯科技有限公司签订《设备采购合同》，拟以自有或自筹资金购买单晶炉及配套设备，合同金额约为 1.6 亿元(含税)，用于“年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目”第一期建设。（资料来源：公司公告）

纤纳钙钛矿 α 组件通过全球首个 IEC 稳定性全体系认证。近日，经德国电气工程师协会（VDE）权威认证，纤纳 α 组件已顺利通过 IEC61215、IEC61730 稳定性全体系认证，纤纳光电成为全球首个、且目前唯一完整通过这两项稳定性全体系测试的钙钛矿机构。

IEC61215 和 IEC61730 标准是光伏行业最重要的基础标准，依据该标准所颁发的认证是光伏组件进入国内外市场的必备通行证之一。此前，业内最为担忧的钙钛矿量产稳定性痛点问题已被完全攻克，标志着纤纳扫除了钙钛矿组件进入市场端的最后障碍，这无疑为钙钛矿大规模商业化应用铺平了道路，把钙钛矿产业化发展推到了新的高度。（资料来源：纤纳光电）

仕净科技拟建 24GW TOPCon 电池项目。1 月 9 日晚间，仕净科技公告，公司与宁国经济技术开发区管理委员会（下称“宁国经开管委会”）签订《高效太阳能电池片生产项目投资合作协议书》。预计项目总投资最高不超过 112 亿元，其中固定资产投资 90 亿元，建设年产 24GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目。

协议约定，上述项目分二期建设，一期计划总投资 75 亿元，建设年产 18GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目，于 2023 年 4 月开工建设，2023 年 11 月全部建成投产，项目全面达产后，预计实现年销售收入约 200 亿元，税收 6 亿元以上。二期年产 6GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目待一期全部建成达产后适时建设。（资料来源：公司公告）

隆基拟将西威乐叶 HPBC 电池项目扩大至 29GW。1 月 10 日，隆基绿能(601012.SH)公布，根据战略规划和经营需要，公司拟将 2021 年度公开发行可转换公司债券募集资金投资项目之西威乐叶年产 15GW 高效单晶电池项目变更为西威乐叶年产 29GW 高效单晶电池项目，原计划用于西威乐叶年产 15GW 高效单晶电池项目建设的募集资金 47.7 亿元变更用于西威乐叶年产 29GW 高效单晶电池项目，上述项目电池工艺将导入公司自主研发的 HPBC 高效电池技术，形



成年产 29GW 单晶高效电池的产能目标。新项目预计投产时间为 2023 年 9 月整体项目竣工验收完成并全面投产。（资料来源：公司公告）

锂电：

南都电源拟 20 亿元投建 10GWh 智慧储能系统项目。南都电源 12 月 30 日公告，公司子公司浙江南都能源与南都国际拟在江苏省扬州市合资设立项目公司，投资兴建年产 10GWh 智慧储能系统建设项目，项目投资预计合计 20 亿元人民币。项目计划于 2023 年三季度内完成征地及前期手续办理，2023 年四季度开始建设，预计 2026 年末达产。项目计划分二期建设，其中一期建设时间为 2023 年 10 月-2025 年 6 月，产能规模为 5GWh；二期建设时间为 2025 年 7 月-2026 年 12 月，新增产能规模为 5GWh，总产能达到 10GWh。（资料来源：公司公告）

高乐股份拟投建 2GWh 纳米固态电池项目。高乐股份 1 月 5 日公告，公司与义乌经济技术开发区管委会签订《战略合作协议》，拟投资建设 2GWh 纳米固态电池生产项目，开展纳米固态电池的研发及量产。（资料来源：公司公告）

超威集团携手璞钠能源发布钠离子电池。1 月 10 日，超威集团携手璞钠能源，面向全球正式发布新型钠离子电池。在性能上，超威第一代钠离子电池能量密度高达 140Wh/kg，且已经通过挤压针刺、过充过放等安全测试，在倍率性能和高低温环境的放电表现都有所提升。在材料布局方面，超威钠离子电池在正极材料、电解液及负极材料等电池关键材料环节，均采用钠离子材料。（资料来源：起点锂电）

鹏道新能源拟投资 20 亿元在渝建全钒液流电池全产业链生产基地。1 月 10 日，重庆经开区举行汽车电子产业专项集中签约仪式。其中，鹏道新能源有限公司，拟投资 20 亿元在渝建设鹏道全钒液流电池全产业链生产基地。主要从事研发、制造与商业化应用，储能资产投资和运营等相关活动。（资料来源：华龙网）

鹏辉能源拟募资 34 亿元用于储能项目。鹏辉能源 1 月 10 日公告，公司将募资金额总额 45 亿元调整为 34 亿元。下调募资额后，拟发行募集资金总额不超过 34 亿元，其中 24 亿元用于鹏辉智慧储能制造基地项目。项目分两期进行，其中项目一期 5GWh 储能锂离子电池产能，建设期为 16 个月，项目二期 5GWh 储能锂离子电池产能，建设期为 18 个月。（资料来源：公司公



告)

半导体:

万润科技拟在武汉青山区投资兴建湖北长江万润存储器项目。万润科技股份有限公司近日发布公告,公司与湖北省武汉市青山区人民政府于2022年12月30日就公司在武汉市青山区投资兴建“湖北长江万润存储器项目”达成一致合作意见并签署《投资合作框架协议》。万润科技按照“研发、销售先行,制造逐步完善”的思路,在青山区分期建设存储器研发中心、存储器封装及测试项目,重点投入存储应用研发技术、晶圆封装设备、模组生产设备与测试技术等,研发生产嵌入式固态存储、监控级固态存储、工业与车规级SSD、中端消费级SSD、闪存封测定制等中高端产品。最终具体投资金额、投资进度及投资方式(包括自筹、基金、并购贷款、与其他合作方合资等方式的投资)根据项目推进情况并经乙方履行决策程序后确定。(资料来源:公司公告)

4 重点公司公告

帝尔中标20GW TOPCon SE 一次激光掺杂设备。2023年元旦,帝尔激光收到头部客户近20GW产能的TOPCon光伏电池SE一次激光掺杂设备中标通知书,取得新年首日开门红。截至目前,公司TOPCon SE一次激光掺杂设备在手订单和中标产能累计已经超过50GW。(资料来源:公司官微)

京山轻机获2.82亿元组件设备大单。1月13日,京山轻机(000821)发布公告称,公司之全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司,于2023年1月11日与Reliance New Solar Energy Limited(以下简称“信实新太阳能”)签署了日常经营销售合同,合同金额为4,178.00万美元(折合人民币约为2.82亿元),占公司2021年度经审计营业收入的6.90%,占晟成光伏2021年度经审计营业收入的12.64%。合同标的:太阳能组件流水线和层压机设备。(资料来源:公司公告)

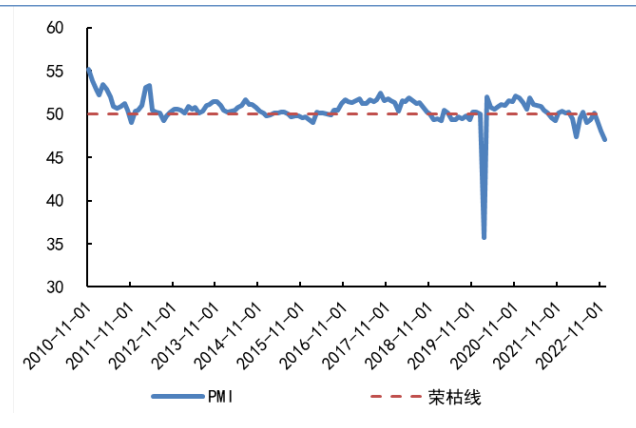
金银河取得中创新航8.06亿元设备订单。1月3日,金银河发布公告,2022年1月1日至2022年12月31日期间,公司与同一交易对手中创新航科技股份有限公司及其下属各子公司签署了销售合同,在连续十二个月内签订的日常经营合同,累计金额为80,567.00万元(人民币,含税),累计金额已超过公司2021年度经审计营业收入的50%,合同标的为合浆设备及系统。

(资料来源：公司公告)

金辰股份拟定向增发募资 10 亿元。1 月 11 日，金辰股份发布公告，拟非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 100,000 万元人民币投资于“金辰智能制造华东基地项目”、“高效电池片 PVD 设备产业化项目”等项目。金辰智能制造华东基地项目用于生产公司新一代高效组件自动化生产线以及电池自动化设备，从而提升公司光伏组件自动化生产线、光伏电池自动化设备的生产能力。高效电池片 PVD 设备产业化项目旨在进行高效电池片用 PVD 工艺设备研制并形成量产能力。(资料来源：公司公告)

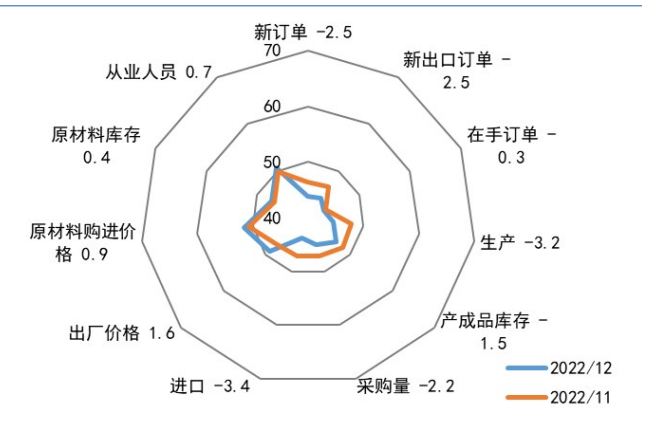
5 重点数据跟踪

图 10：中国制造业 PMI



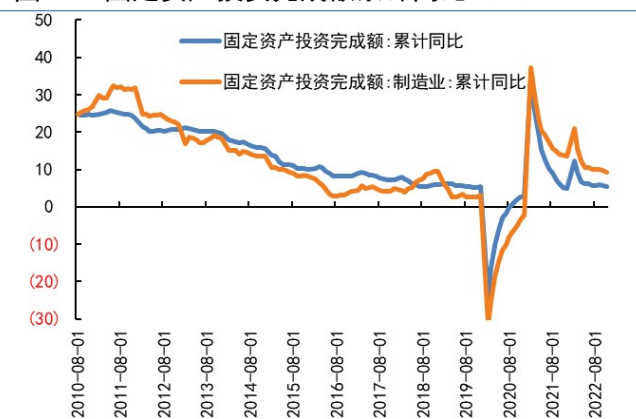
资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所

图 11：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 12：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

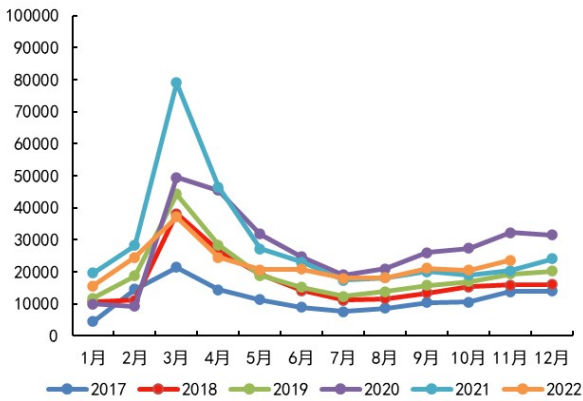
图 13：设备工器具购置投资完成额累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，长城国瑞证券研究所



图 14: 主要企业液压挖掘机销量 (台)



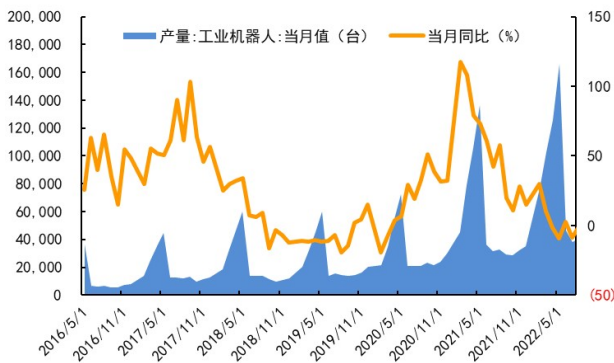
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 15: 主要企业挖掘机销量累计同比 (%)



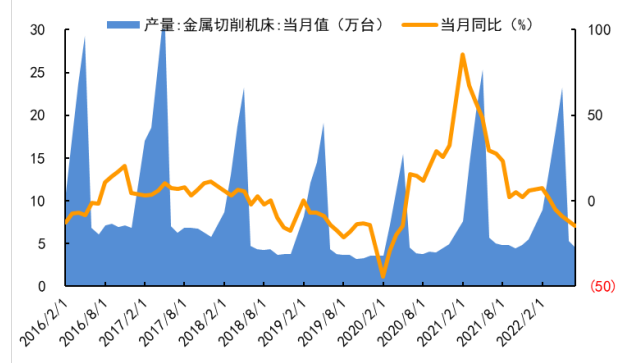
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 16: 工业机器人产量



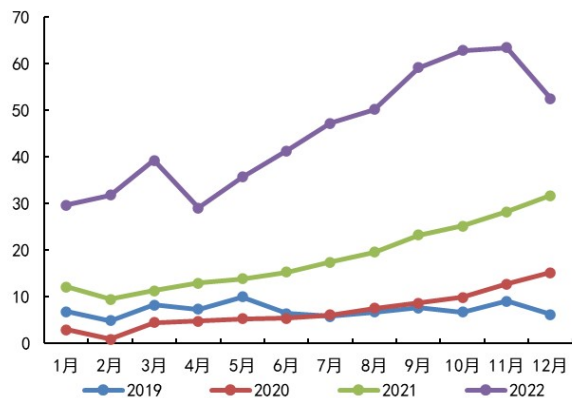
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所
说明: 每年 1-2 月为累计数据, 其他为单月数据

图 17: 金属切削机床产量



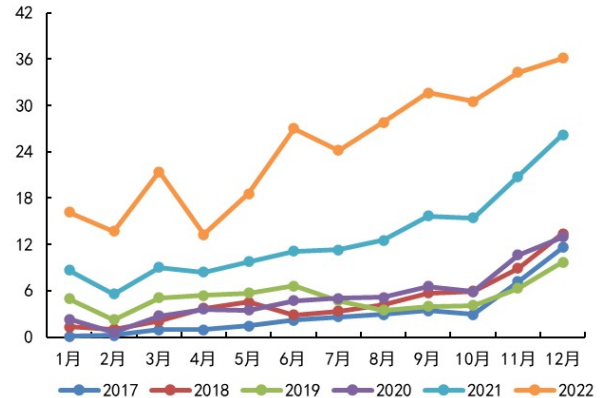
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所
说明: 每年 1-2 月为累计数据, 其他为单月数据

图 18: 动力电池产量 (GW)



资料来源: CABIA, 长城国瑞证券研究所

图 19: 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。