

机械行业点评报告

半导体设备进口替代逻辑持续强化；看好顺周期率先受益的通用自动化板块 增持（维持）

2023 年 1 月 30 日

证券分析师
陈睿彬

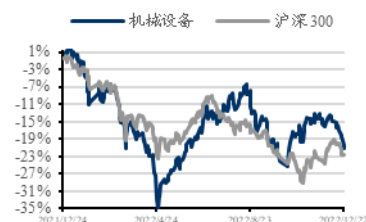
(852) 3982 3212

chenrobin@dwzq.com.hk

投资要点

- **推荐组合：**三一重工、晶盛机电、恒立液压、迈为股份、先导智能、华测检测、柏楚电子、杰瑞股份、拓荆科技、奥特维、长川科技、金博股份、绿的谐波、杭可科技、芯源微、新莱应材、奥普特、高测股份、利元亨、海天精工、至纯科技、联赢激光、纽威数控、瀚川智能、道森股份
- **光伏设备：隆基绿能 p 型及无铟 HJT 电池效率再破世界纪录，看好 HJT 产业化进程加速。**2022 年 12 月 15 日，隆基绿能官微称，隆基绿能在 M6 全尺寸单晶硅片和自研的量产型制程工艺基础上，创造了 P 型 HJT 电池 26.56%、无铟 HJT 电池 26.09%转换效率的新世界纪录，进一步夯实了低成本 HJT 电池的产业化技术基础。
- **锂电铜箔设备：东威科技与胜利精密达成战略合作，复合铜箔产业化趋势下设备商优先受益。**12 月 8 日东威科技与胜利精密签订新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备战略合作框架协议，胜利精密以 2023 年上半年 10 台、下半年 30 台的订单锁定东威共 40 台新型设备产能；我们认为随着设备效率提升、工艺改进，复合铜箔成本不断下降、工艺路线成熟，不同类型的玩家加速布局，2023 年有望迎来动力电池厂验证结果和规模应用，复合铜箔从 0 到 1 发展，设备供应商优先受益。
- **半导体设备：部分半导体公司再上实体清单，进口替代逻辑持续强化。**12 月 15 日美国商务部将 36 家中国企业列入实体清单，包括长江存储、ICRD、深圳鹏芯微三家晶圆厂，上海微电子一家设备公司。基本面看，全球半导体行业景气整体向下的背景下，大陆头部晶圆厂延续大规模扩产步伐，在政策资金的强加码下，逆周期扩产成为大陆半导体行业的现状。无论是当前业绩还是未来业绩，半导体设备都是自主可控链条里业绩确定性最强的板块之一。
- **通用自动化：高工机器人年会成功举行，新技术&降本增效成为主旋律。**高工机器人年会于 12 月 14-16 日于深圳举行，新技术&降本增效成为主旋律。协作和中大负载六轴机器人增速持续领跑；下游中电动车和光伏等新能源领域维持较高增速。新技术&降本增效成为热点话题。协作机器人&3D 机器视觉成为风口
- **工程机械：11 月挖机销量同比+16%，国内市场转正行业预期回暖。**2022 年 11 月挖机行业销量同比增长 16%。其中，国内市场同比增长 3%，出口同比增长 44%。整体来看，我们判断明年工程机械有望企稳回升，其国内市场今年受疫情及地产拖累，下游开工项目延后，开工率较低，国内市场销量下滑幅度较大，我们判断明年国内市场在开工率修复、低基数下有望实现正增长。
- **建议关注：**三一重工、恒立液压、晶盛机电、迈为股份、先导智能、华测检测、柏楚电子、杰瑞股份、奥特维、长川科技、拓荆科技、富创精密、金博股份、杭可科技、绿的谐波、奥普特、高测股份、新莱应材、芯源微、利元亨、海天精工、至纯科技、联赢激光、纽威数控、瀚川智能、道森股份。
- **风险提示：**下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

行业走势



相关研究

特此致谢东吴证券研究所对本报告专业研究和分析的支持，尤其感谢周尔双、黄瑞莲、朱贝贝、罗悦、刘晓旭的指导。

1. 光伏设备：隆基绿能 p 型及无铟 HJT 电池效率再破世界纪录，看好 HJT 产业化进程加速

12 月 15 日美国商务部将 36 家中国企业列入实体清单，包括长江存储、ICRD、深圳鹏芯微三家晶圆厂，上海微电子一家设备公司。我们认为实体清单的公布，是短期利空落地。短期看，对国内相关晶圆厂的扩产有一定影响，中长期看，势必会加速本土半导体产业的国产替代。国家安全作为当前重要的政治任务，随着美国持续打压，进口替代的逻辑将持续强化。基本面看，全球半导体行业景气整体向下的背景下，大陆头部晶圆厂延续大规模扩产步伐，在政策资金的强加码下，逆周期扩产成为大陆半导体行业的现状。无论是当前业绩还是未来业绩，半导体设备都是自主可控链条里业绩确定性最强的板块之一。

2. 锂电铜箔设备：东威科技与胜利精密达成战略合作，复合铜箔产业化趋势下设备商优先受益

12 月 8 日东威科技与胜利精密签订新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备战略合作框架协议，该新型设备有两套夹持系统及 12 镀铜槽，设计生产速度 20m/min，保底 15m/min，速度明显提升，胜利精密以 2023 年上半年 10 台、下半年 30 台的订单锁定东威共 40 台新型设备产能；目前胜利精密复合铜箔业务进展顺利，已送样至头部电池厂，预计 2023 年中旬月设计产能可达 1300-1500 万平米，2023 年底月产能达 4500 万平米。我们认为随着设备效率提升、工艺改进，复合铜箔成本不断下降、工艺路线成熟，不同类型的玩家加速布局，2023 年有望迎来动力电池厂验证结果和规模应用，复合铜箔从 0 到 1 发展，设备供应商优先受益。

3. 半导体设备：部分半导体公司再上实体清单，进口替代逻辑持续强化

12 月 15 日美国商务部将 36 家中国企业列入实体清单，包括长江存储、ICRD、深圳鹏芯微三家晶圆厂，上海微电子一家设备公司。我们认为实体清单的公布，是短期利空的落地。短期看，对国内相关晶圆厂的扩产有一定影响，中长期看，势必会加速本土半导体产业的国产替代。国家安全作为当前重要的政治任务，随着美国持续打压，进口替代的逻辑将持续强化。基本面看，全球半导体行业景气整体向下的背景下，大陆头部晶圆厂延续大规模扩产步伐，在政策资金的强加码下，逆周期扩产成为大陆半导体行业的现状。无论是当前业绩还是未来业绩，半导体设备都是自主可控链条里业绩确定性最强的板块之一。

4. 通用自动化：高工机器人年会成功举行，新技术&降本增效成

为主旋律

高工机器人年会于12月14-16日于深圳举行，新技术&降本增效成为主旋律。从行业数据来看，根据高工数据，2022Q3工业机器人总出货量同比+25.3%，全年出货量有望达30.3万台，同比+16%；其中协作和中大负载六轴机器人增速持续领跑；下游中电动车和光伏等新能源领域维持较高增速。从发展趋势来看，新技术&降本增效成为热点话题，一方面企业通过提升技术来加速国产替代；另一方面通过降本和出海获取高毛利订单来提升自身盈利能力，2022Q3国内工业机器人出口量增长明显，同比+49%，环比+9%，越来越多的机器人厂商加大海外布局力度。从资本市场关注方向来看，协作机器人&3D机器视觉成为风口，预计未来2-3年将有2-3家协作机器人厂商进入上市流程。

5. 工程机械：11月挖机销量同比+16%，国内市场转正行业预期回暖

2022年11月挖机行业销量同比增长16%。其中，国内市场同比增长3%，出口同比增长44%。2022年1-11月挖机行业累计销量同比下降23%，其中国内同比下降44%；出口同比增长65%，出口占总销量比重提升至40%。整体来看，我们判断明年工程机械有望企稳回升，其中国内市场今年受疫情及地产拖累，下游开工项目延后，开工率较低，国内市场销量下滑幅度较大，我们判断明年国内市场在开工率修复、低基数下有望实现正增长。出口方面，今年亚洲、北非、美洲等地区预计均实现50%以上增长，在海外品牌产品提价背景下，国产品牌产品性价比优势凸显，明年行业出口仍有望继续保持30%-50%增速。我们预计明年工程机械行业有望企稳回升，全球化进入兑现期，

6. 建议关注

三一重工、恒立液压、晶盛机电、迈为股份、先导智能、华测检测、柏楚电子、杰瑞股份、奥特维、长川科技、拓荆科技、富创精密、金博股份、杭可科技、绿的谐波、奥普特、高测股份、新莱应材、芯源微、利元亨、海天精工、至纯科技、联赢激光、纽威数控、瀚川智能、道森股份

7. 风险提示

下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动；疫情影响持续

分析师声明：

本人以勤勉、独立客观之态度出具本报告，报告所载所有观点均准确反映本人对于所述证券或发行人之个人观点；本人于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与本人薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

利益披露事项：

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。

研究分析员之薪酬或酬金并不与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。

研究分析员或其联系人并未从事其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。

研究分析员或其联系人并未担任其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际经纪有限公司（下称「东吴证券国际」或「本公司」）或其集团公司并未持有本报告所评论的发行人的市场资本值的 1% 或以上的财务权益。

东吴证券国际或其集团公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际或其集团公司与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。

东吴证券国际或其集团公司或编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

免责声明

本报告由东吴证券国际编写，仅供东吴证券国际的客户使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。本研究报告的编制仅供一般刊发，并不考虑接收本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应受香港法律管辖并据其解释。

本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证（不论明示或默示），于法律及 / 或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。

本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通

知。除另有说明外，本报告所引用的任何业绩数据均代表过往表现，过往表现亦不应作为日后表现的可靠预示。在不同时期，东吴证券国际可能基于不同假设、观点及分析方法发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。分析中所做的预测收益可能基于相应的假设，任何假设的改变可能会对本报告预测收益产生重大影响，东吴证券国际并不承诺或保证任何预测收益一定会实现。

东吴证券国际的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面表达与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。东吴证券国际及其集团公司的各业务部门，如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决策可能与本报告所述观点并不一致。

本报告及其所载内容均属机密，仅限指定收件人阅览。本报告版权归东吴证券国际所有，未经本公司同意，不得以任何方式复制、分发或使用本报告中的任何资料。本报告仅作参考用途，任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任，损害或损失。

特别声明

东吴证券国际可能在法律准许的情况下参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易，也可能为有关发行人提供投资银行业务服务或招揽业务，及/或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。阁下应考虑到东吴证券国际及/或其相关人员可能存在影响本报告及所载观点客观性的潜在利益冲突，请勿将本报告视为投资或其他决策的唯一信赖依据。

本报告及其所载信息并非针对或意图发送给任何就分派、刊发、可得到或使用此报告而导致东吴证券国际违反当地法律或规例或可致使东吴证券国际受制于相关法律或规例的任何地区、国家或其他司法管辖区域的公民或居民。接收者须自行确保使用本报告符合当地的法律及规例。

评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话: (852) 3983 0888 (公司) (852) 3983 0808 (客户服务)

公司网址: <http://www.dwzq.com.hk/>

