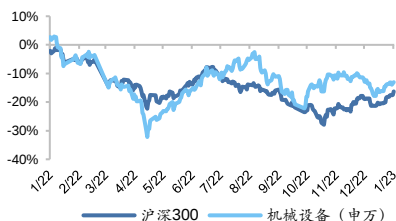


关注调整后的新能源车与光伏产业链设备

行业评级：增持

报告日期：2023-02-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

1. 《英维克：领跑储能温控设备行业，多点布局助力高速增长》2023-02-07

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 0.08%，创业板指下跌 1.35%，沪深 300 指数下跌 0.85%，中证 1000 指数上涨 0.73%。机械设备行业指数上涨 1.47%，跑赢上证综指 1.55pct，跑赢创业板指 2.82pct，跑赢沪深 300 指数 2.32pct，跑赢中证 1000 指数 0.74pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 12.10%。

● 本周重点研究成果：

本周我们外发了英维克的深度报告《领跑储能温控设备行业，多点布局助力高速增长》。

英维克是国内精密温控行业领导者，户外机柜和机房温控设备是公司前两大主营业务，毛利率维持在 30% 以上的水平；同时布局充电桩散热、通讯基站等业务，温控设备平台化布局。公司提供“全链条”储能温控设备，市占率全球 30%，国内 50%，领跑储能温控行业，带动户外机柜业务成为公司第一大主营业务。

预测公司 22-24 年收入 27.93/38.54/53.15 亿元，归母净利润 2.40/3.32/4.17 亿元，公司 PE64/46/37 倍。首次覆盖，“买入”评级。

● 周观点更新：

本周申万机械指数涨幅依然居前。我们此前对一季度机械行情的判断为：基于经济复苏和政策预期的背景下，主题性行情活跃；而机械板块中小市值个股数量多，细分行业庞杂，容易被带动，例如本周的机器人、一体化压铸板块。

我们继续维持以上观点不变，同时，随着新能源车与光伏相关设备出现一定调整，可以加大关注。

● 本周行业及上市公司重要事项：

行业层面，光伏/风电设备方面，广东省印发出台《广东省碳达峰实施方案》。**机器人方面**，预计 2025 年聊天机器人市场规模将达到 98.5 亿元，以 2020 年为基数复合增长率达 50%，远高于全球水平。**半导体设备方面**，2022 年中芯国际营收同比大增 33.6%，实现 2021、2022 连续两年年增幅超过三成。**锂电设备方面**，2023 年全国最大的 30 万吨锂电池电解液项目提前半年建成投产。**工程机械方面**，天津市发改委发布《天津市 2023 年重点建设、重点储备项目安排意见》，共涉及 855 个项目，总投资达 1.92 万亿元。

公司层面，汇川技术、丰光精密、雪人股份等公司发布业绩预告；中集集团和川仪股份公司高管变动；联赢激光、宏华科技定向增发；达刚控股、哈工智能重大资产出售；鸿铭股份进行闲置资金管理。

● 风险提示

1) 宏观经济景气度不及预期；2) 国内固定资产投资不及预期；3) 疫情反复影响需求与供应链。

正文目录

1 本周市场表现回顾	4
1.1 机械设备板块表现	4
1.2 机械设备个股表现	5
2 周观点更新	5
3 本周重点研究成果	5
4 机械设备行业重要新闻	6
4.1 光伏/风电设备	6
4.2 机器人	6
4.3 半导体设备	6
4.4 锂电设备	7
4.5 工程机械	7
5 机械设备重点公司动态	9
风险提示	10

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	4
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	4
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	5

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指下跌 0.08%，创业板指下跌 1.35%，沪深 300 指数下跌 0.85%，中证 1000 指数上涨 0.73%。机械设备行业指数上涨 1.47%，跑赢上证综指 1.55pct，跑赢创业板指 2.82pct，跑赢沪深 300 指数 2.32pct，跑赢中证 1000 指数 0.74pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 12.10%。

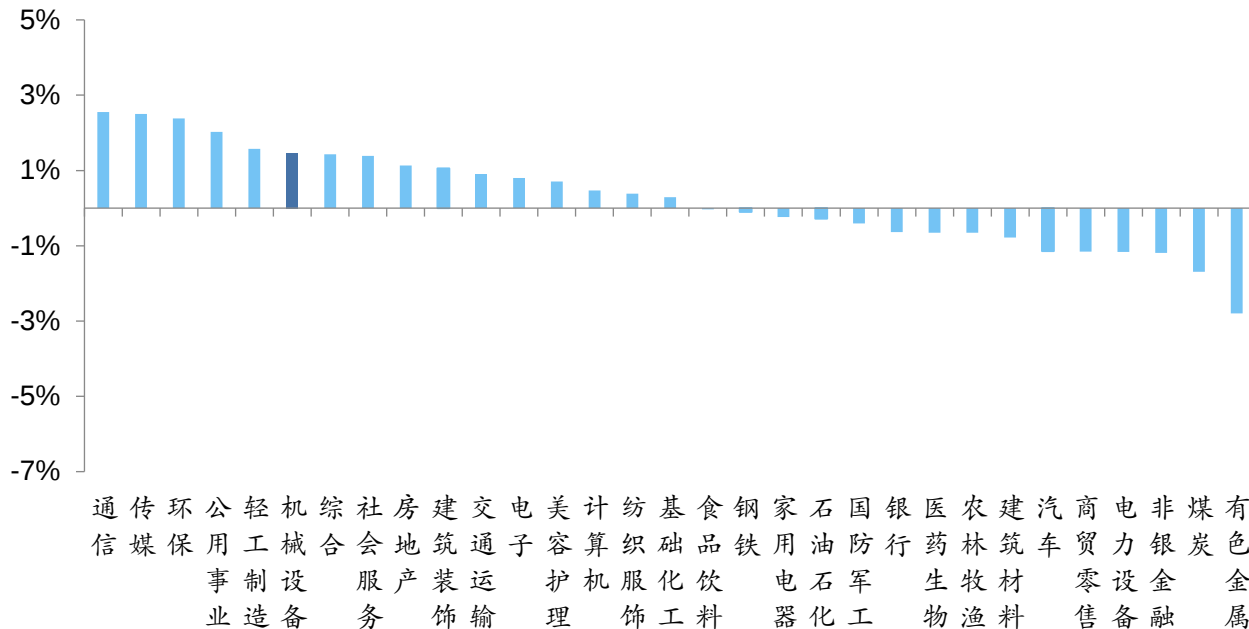
图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
机械设备（申万）	1.47%	12.10%	——	——
上证综指	-0.08%	5.55%	1.55pct	6.55pct
创业板指	-1.35%	8.45%	2.82pct	3.65pct
沪深 300	-0.85%	6.06%	2.32pct	6.04pct
中证 1000	0.73%	0.73%	0.74pct	11.37pct

资料来源：iFinD，华安证券研究所

横向来看，本周机械设备行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 6。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 机械设备个股表现

从涨跌幅情况来看，本周迈得医疗、哈工智能、振华重工涨幅居前；泰尔股份、ST 中捷、先锋电子跌幅较大。从换手率情况来看，智能自控、达意隆、泰尔股份换手率居前。

图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
迈得医疗	25.43%	泰尔股份	-14.29%	智能自控	166.65%
哈工智能	21.00%	ST 中捷	-11.79%	达意隆	144.38%
振华重工	19.58%	先锋电子	-11.08%	泰尔股份	119.00%
山东章鼓	17.60%	达意隆	-10.26%	宏英智能	114.95%
绿的谐波	17.04%	普源精电-U	-8.52%	迈赫股份	113.44%
蓝海华腾	15.26%	长盛轴承	-8.01%	南兴股份	96.25%
艾迪精密	12.29%	宏英智能	-6.76%	信邦智能	81.29%
蜀道装备	11.79%	德新交运	-6.07%	山东章鼓	79.58%
利和兴	11.57%	东威科技	-5.83%	铭科精技	67.30%
宝馨科技	11.32%	百胜智能	-5.59%	宇环数控	64.24%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

本周申万机械指数涨幅依然居前。我们此前对一季度机械行情的判断为：基于经济复苏和政策预期的背景下，主题性行情活跃；而机械板块中小市值个股数量多，细分行业庞杂，容易被带动，例如本周的机器人、一体化压铸板块。

我们继续维持以上观点不变，同时，随着新能源车与光伏相关设备出现一定调整，可以加大关注。

3 本周重点研究成果

本周我们外发了英维克的深度报告《领跑储能温控设备行业，多点布局助力高速增长》。

1、英维克是国内精密温控行业领导者，户外机柜和机房温控设备是公司前两大主营业务，毛利率维持在 30% 以上的水平；同时布局充电桩散热、通讯基站等业务，温控设备平台化布局。公司提供“全链条”储能温控设备，市占率全球 30%，国内 50%，领跑储能温控行业，带动户外机柜业务成为公司第一大主营业务。

预测公司 22-24 年收入 27.93/38.54/53.15 亿元，归母净利润 2.40/3.32/4.17 亿元，公司 PE64/46/37 倍。首次覆盖，“买入”评级。

4 机械设备行业重要新闻

4.1 光伏/风电设备

广东省为深入贯彻落实党中央关于碳达峰、碳中和重大战略决策部署，向相关部门印发了《广东省碳达峰实施方案》。方案提出到 2025 年，非化石能源消费比重力争达到 32% 以上，单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标。到 2030 年，单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放的控制水平继续走在全国前列，非化石能源消费比重达到 35% 左右。（来源：光伏們）

2 月 9 日，中核（南京）2023 年度光伏组件框架采购开标。该项目拟划分为 3 个标段，预估采购总容量 900MW。每个标包确定 5-8 家单位，自中环硅片价格率先启动上调后，产业链再次开启了上升通道。不论从硅料、硅片、电池、组件等来看，均出现了蝴蝶效应般的同频上浮。2 月 8 日，硅业分会宣布了最新的硅料价格涨至 249 元/kg，周涨幅实现 11% 左右。（来源：光伏們）

2 月 8 日，硅业分会发布最新硅料价格跟踪，本周硅料价格延续上涨走势，周涨幅在 11% 左右。其中单晶复投料主流成交价在 23.0-24.5 万元/吨，最高价和最低价之间的价差略有收窄，但一、二线企业成交价仍存在分化，复投料最低价在 22.0 万元/吨，最高价有个别散单在 25 万元/吨左右。（来源：光伏們）

2 月 6 日，国家电投 2022 年第 2 批风机集采项目开标，共 22 个风电项目规模共计 2742.5MW。金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能、山东中车风电、中车株洲所、东方风电、中国海装、电气风电、联合动力、许继风电等 11 家风电整机商参与竞标，最低报价 1498 元/kW。（来源：每日风电）

4.2 机器人

2020 年聊天机器人市场规模为 27.1 亿元，预计 2025 年将达到 98.5 亿元，复合增长率达 50%，远高于全球水平。美国谷歌公司母公司字母表公司宣布将推出聊天机器人“巴德(Bard)”，在生成式人工智能领域与最近大火的微软公司 ChatGPT 一较高下。除谷歌外，互联网巨头百度据说也将于 3 月推出人工智能聊天机器人程序。（来源：中国机器人网）

近日，多家机器人上市公司接连发布 2022 年度业绩报告。其中新松机器人扭亏为盈、拓斯达、迈赫股份、江苏北人几家公司营收同比增长。利润方面，新时达、埃夫特、亿嘉和、三丰智能、天永智能等公司预计 2022 年度净利润为负值。从部分亏损公司发布的业绩预告来看，2022 年受疫情影响，停工停产导致物流运输、市场拓展及员工差旅等工作均受到影响，机器人公司已有订单产品交货受限，因交付进度影响订单额。同时，工业机器人赛道长期向好，因此各大公司继续投入，各项费用总体较上年同期并未减少，导致公司整体利润下滑。（来源：中国机器人网）

4.3 半导体设备

2022 年中芯国际营收同比大增 33.6%，实现 2021、2022 连续两年年增幅超过三成。2022 年毛利率增长到 38%，创历史新高。目前新兴领域和终端应用的发展日益多样化，推动成熟制程工艺成为近年来半导体厂商争夺的焦点。中芯国际在财报中指出，2023 年资本开支与 2022 年的 63.5 亿美元相比大致持平，主要用于成熟产能扩产，以

及新厂基建。(来源：全球半导体观察)

2月8日，华润微电子通过议案拟将23亿元募资变更用于华润微电子深圳300mm集成电路生产线项目。项目建成并达产后，主要用于封装测试标准功率半导体产品、先进面板级功率产品、特色功率半导体产品；生产产品主要应用于消费电子、工业控制、汽车电子、5G、AIOT等新基建领域。(来源：全球半导体观察)

西部数据表示，NAND闪存晶圆产量将减少30%，这是西部数据首次宣布减产。由于多数供应商已开始减产，2023年第一季NAND Flash价格季跌幅将收敛至10~15%，削价竞争也在原厂启动减产获控制。集邦咨询指出，整体而言，NAND Flash历经2022下半年剧烈跌价，促使供应商积极减产，加上相较DRAM具有较高的价格弹性，并预期NAND Flash价格下行周期会较DRAM提前终止。(来源：全球半导体观察)

4.4 锂电设备

孚能科技在2022年凭借其优质的软包电池大批量配套梅赛德斯奔驰EQ系列车型，实现215.1%的三位数高速增长，成功进入全球TOP10阵营。孚能科技的软包电池叠片效率已经达到0.12秒/片，效率与方形、圆柱电池的卷绕工艺不分伯仲。目前，主流电池企业均有叠片电池技术路线规划，在方形电池转向大尺寸、软包技术突破和半固态电池产业化趋势下，叠片工艺已经被认为是未来主流方向。(来源：电池中国)

2023年全国最大的30万吨锂电池电解液项目提前半年建成投产。该项目由胜华新材承接，总投资16亿元，满产后将实现年新增收入95.6亿元。在30万吨电解液项目建设快速推进的同时，公司年产1.1万吨添加剂、10.3万吨液态锂盐和固态锂盐等配套项目也在加快推进。液态锂盐项目建成满产后，年均可以实现营业收入34.8亿元。(来源：电池中国)

2月9日，湖南裕能正式登陆创业板，其股价为53.59元，涨幅达125.45%，市值攀升至405.8亿元。动力电池应用分会数据显示，2021年湖南裕能磷酸铁锂正极材料出货量达到12万吨，增速高达287.1%，连续两年中国市场排名第一，有“磷酸铁锂一哥”之誉。(来源：电池中国)

近日，美国专利商标局授予了特斯拉电池干电极领域四项专利。包括干电极薄膜和微颗粒非纤维性黏结剂、新型电极黏结剂、储能设备的金属元素和碳混合物及制备3-r-1,4,2-二恶唑-5-酮化合物的方法等。这四项专利可用于降低使用成本及提高电池使用寿命，意味着特斯拉在这一领域取得突破。(来源：电池中国)

4.5 工程机械

2月2日，天津市发展改革委发布《天津市2023年重点建设、重点储备项目安排意见》，共涉及855个项目，总投资达1.92万亿元。与2022年相比，今年天津市重点项目的规模、质量均有所提升，重点项目个数增加179个，总投资增加1150.54亿元，年度计划投资增加202.59亿元；重点建设项目中，先进制造业、科技和产业创新领域项目投资比重由27.82%提升至29.36%。(来源：今日工程机械)

2023年1月份柳工海外配件销售收入同比增长40%。其中俄罗斯公司1月配件销量同比增长399%，成绩亮眼。柳工海外配件提前布局重点区域，努力实现重点品项高质量增长，持续为重点客户全方位战略合作提供全面解决方案。(来源：今日工程机械)

2月6日，河北宣工为国内某知名钢铁企业改造的一台纯电动360挖掘机顺利交付。

经检验，该产品质量和性能全部合格，旋转扭矩等多项关键指标远超国内同类机型标准要求，标志着该单位在拓展工程机械新能源领域取得了新突破，挖掘机油改电技术达到国内领先水平。（来源：中国工程机械工业协会）

5 机械设备重点公司动态

【**汇川技术**】业绩预告：汇川技术预计 2022 年度实现营业收入 215.3 亿元-251.2 亿元，同比增长 20%至 40%；实现归属于母公司所有者的净利润 39.3 亿元-46.4 亿元，同比增长 10%至 30%。（来源：同花顺 iFinD）

【**新天科技**】业绩预告：新天科技预计 2022 年度实现营业收入 10.74 亿元-11.94 亿元，与上年同期相比下降 0%-10%。实现归母净利润为 2.27 亿元-2.89 亿元，与上年同期相比下降 30%-45%。（来源：同花顺 iFinD）

【**丰光精密**】业绩预告：丰光精密预计 2022 年度实现归母净利润 0.7 亿元-0.75 亿元，与上年同期相比上升 43.07%-53.29%。（来源：同花顺 iFinD）

【**浩淼科技**】业绩预告：浩淼科技预计 2022 年度实现归母净利润 0.34 亿元-0.38 亿元，与上年同期相比上升 46.52%-63.76%。（来源：同花顺 iFinD）

【**工大科雅**】业绩预告：工大科雅预计 2022 年度实现归母净利润 0.4 亿元-0.45 亿元，与上年同期下降 47.73%-53.54%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后的净利润为 0.35 亿元-0.39 亿元，与上年同期增长 49.06%-55.51%。（来源：同花顺 iFinD）

【**惠丰钻石**】业绩预告：惠丰钻石预计 2022 年度实现归母净利润 0.72 亿元-0.78 亿元，与上年同期相比上升 28.54%-39.26%。（来源：同花顺 iFinD）

【**海目星**】业绩预告：海目星预计 2022 年年度实现营业收入 41.06 亿元，与上年同期相比，将增加 21.22 亿元，同比增加 106.92%。预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.70 亿元至 3.96 亿元，与上年同期相比，将增加 2.61 亿元至 2.86 亿元，同比增加 239.26%至 262.31%。（来源：同花顺 iFinD）

【**昊志机电**】业绩预告：昊志机电预计 2022 年度实现归母净利润 0.35 亿元-0.52 亿元，同比增长 62.74%-74.92%；预计 2022 年度扣非归母净利润为 5.0 百万元-7.5 百万元，同比增长 92.86%-95.24%。（来源：同花顺 iFinD）

【**雪人股份**】业绩预告：雪人股份预计 2022 年度实现归母净利润亏损 1.7 亿元-2.3 亿元，与上年同期相比下降 50.07%-103.03%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后的净利润亏损 2.13 亿元-2.73 亿元，与上年同期相比下降 45.48%-86.47%。（来源：同花顺 iFinD）

【**宏华科技**】定向增发：宏华科技本次发行股票募集资金总额不超过人民币 10 亿元；本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 7.33 百万股；本次发行的定价基准日为公司本次发行股票的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，即不低于 136.41 元/股。（来源：同花顺 iFinD）

【**达刚控股**】重大资产出售：达刚控股以非公开协议转让方式出售其所持有的众德环保 52%股权，受让方为西安大可，交易对价全部以现金支付。经交易双方友好协商，本次拟出售众德环保 52%股权的交易作价为 2.79 亿元。上市公司实际控制人孙建西和上市公司董事、高级管理人员傅建平以及上市公司董事、高级管理人员曹文兵均为本次交易对方的合伙人，因此本次交易构成关联交易。（来源：同花顺 iFinD）

【**哈工智能**】重大资产出售：哈工智能拟向苏州福臻出售所持有的天津福臻工业装备有限公司 100%的股权（最终转让比例以各方签署的正式股权转让协议或类似协议为准）。本次交易目前正处于筹划阶段，交易双方已签署《投资意向书》达成意向性协议。

(来源：同花顺 iFinD)

【中集集团】高管变动：中集集团监事会于 2023 年 2 月 10 日收到娄东阳先生的书面辞职报告。娄东阳先生因工作变动原因，提请辞去本公司监事职务，其辞去上述职务后，将不在本公司及其控股子公司任职。(来源：同花顺 iFinD)

【鸿铭股份】闲置资金管理：鸿铭股份使用部分闲置自有资金通过金融机构进行现金管理。现金管理的主要方式为购买理财产品，额度不超过 2.6 亿元人民币，在此限额内可以滚动使用。(来源：同花顺 iFinD)

【冀东装备】关联交易：冀东装备预计 2023 年日常关联交易合计总金额为 25.07 亿元，其中向关联人采购金额 2.06 亿元，向关联人销售金额 23.01 亿元，全部是与控股股东、实际控制人及其控股子公司发生的各项日常关联交易。(来源：同花顺 iFinD)

【联赢激光】定向增发：联赢激光本次发行股票募集资金总额不超过人民币 9.9 亿元；本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 0.42 亿股；本次发行的定价基准日为公司本次发行股票的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，即不低于 23.65 元/股。(来源：同花顺 iFinD)

【川仪股份】高管变动：川仪股份董事会于 2023 年 2 月 10 日收到董事马静女士的书面辞职报告。因到龄退休，马静女士请求辞去公司董事、相关董事会专门委员会委员职务。(来源：同花顺 iFinD)

风险提示

- 1) 宏观经济景气度不及预期；
- 2) 国内固定资产投资不及预期；
- 3) 疫情反复影响需求与供应链。

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持——未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性——未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持——未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入——未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持——未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性——未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持——未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出——未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级——因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。