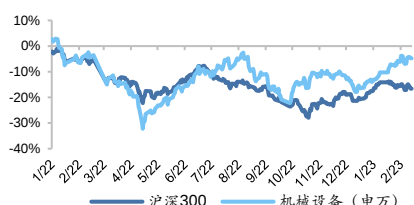


下游基建及工业修复利好机械行业

行业评级：增持

报告日期：2023-02-27

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

- 《储能租赁模式示范效益显著，前沿布局扭亏为盈》2023-02-19
- 《全年业绩承压，22Q4 明显修复，量增及产品升级共助高成长》2022-02-23
- 《业绩略超预期，经济修复利于业务发展》2022-02-17

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指上涨 1.34%，创业板指下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.66%。中证 1000 指数上涨 1.11%。机械设备行业指数上涨 2.28%，跑赢上证综指 0.94pct，跑赢创业板指 3.11pct，跑赢沪深 300 指数 1.62pct，跑赢中证 1000 指数 1.17pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 13.62%。

● 周观点更新：

本周申万机械指数保持了上涨趋势，涨幅位列行业指数第九。从近期行业下游的调研情况及媒体公开信息报道，我们能够感受到下游基建相关的重大项目正在密集开工，对于相关机械设备行业有望形成较好的支撑。随着后续进入三月气候逐渐转暖，下游基建和工业整体情况将得到进一步改善，有利于机械行业基本面的修复，继续看好机械板块整体行情。

● 本周周报中，我们针对机床行业做了专题研究。机床高端化趋势显著，进口替代是主旋律

整机：政策利好国产替代 2022 年结构升级推动利润反弹。

刀具：耗材属性 产品提质升级带动市场扩容。

数控系统：机床核心部件 中高档数控系统进口替代进行时。

● 本周重点研究成果：

本周外发华自科技公司深度报告《储能租赁模式示范效益显著，前沿布局扭亏为盈》、同享科技点评报告《全年业绩承压，22Q4 明显修复，量增及产品升级共助高成长》及汉钟精机点评报告《业绩略超预期，经济修复利于业务发展》。

华自科技公司深度报告：公司位于湖南长沙，充分发挥区域优势，取得湖南省 8 个储能项目指标。自主研发生产储能变流器、储能电池 PACK 等产品，拓宽公司业务，保证稳定增长。公司坚持高质量发展，锂电后段设备业务提供业绩增长保证。公司前沿布局积极转型，在 2022 年落地的储能项目，通过容量租赁以及电力辅助服务模式每年贡献公司逾 8000 万元稳定营收。公司积极响应国家以及区域政策，积极推进储能项目落地，2023 年将扭亏为盈。

同享科技点评报告：公司 2022 年营收同比增长良好；技术转型期利润率有所下降，四季度回升；光伏装机量增长及产能释放下，出货量有望高增；公司新产品迭代有望实现毛利率增厚。我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 12.47/20.56/31.21 亿元（前值为 12.12/19.86/30.44 亿元），归母净利润分别为 0.50/1.13/1.84 亿元（前值为 0.57/1.20/1.92 亿元），2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 50%，维持“买入”评级。

汉钟精机点评报告：汉钟精机全年业绩预告略超预期，业绩增长主要来自收入增长与费用控制，同时经济修复有利于公司业务增长。我们调整公司 2022-2024 年营业收入预测为 32.6/39.3/46.7 亿元，（调整幅度为-0.53%/0.18%/0.07%）归母净利润预测为 6.4/7.2/8.3 亿元，（调

整幅度为 3.41%/3.37%/-0.86%)，2022-2024 年归母净利润 CAGR 为 13.8%，维持“买入”投资评级。

● **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，2022 年光伏行业整体呈现稳步向好的发展势头，29 家企业入围中电建 26GW 光伏组件+26GW 逆变器集采。**机器人方面**，云深处与天宝耐特联合开展机器狗测绘场景应用实测。**半导体设备方面**，广州成立 2000 亿母基金，重点投向半导体等领域。**锂电设备方面**，天齐锂业全自动电池级碳酸锂生产线签约。**工程机械方面**，油气行业世界级管道专用隧道双护盾 TBM “湾区之光”号在铁建重工下线。

公司层面，东杰智能、利和兴、怡合达等公司发布股东减持；博实股份、斯莱克、英威腾等公司发布重大合同；大连重工、国盛智科、绿的谐波等公司发布业绩快报；晋西车轴、埃夫特等公司获得政府补助；山东墨龙、国机精工等公司有人事变动；华民股份、高澜股份等公司拟设立子公司。

● **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.....	5
1.1 机械设备板块表现.....	5
1.2 机械设备个股表现.....	6
2 周观点更新.....	6
3 机床行业专题研究：高端化趋势显著，进口替代是主旋律.....	6
3.1 整机：政策利好国产替代 2022 年结构升级推动利润反弹.....	6
3.2 刀具：耗材属性 产品提质升级带动市场扩容.....	10
3.3 数控系统：机床核心部件 中高档数控系统进口替代进行时.....	13
4 本周重点研究成果.....	16
5 机械设备行业重要新闻.....	17
5.1 光伏/风电设备.....	17
5.2 机器人.....	18
5.3 半导体设备.....	18
5.4 锂电设备.....	19
5.5 工程机械.....	19
6 机械设备重点公司动态.....	21
风险提示.....	23

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	6
图表 4 2022 年协会重点联系企业营收同比-0.3%，利润同比+43.7%	7
图表 5 金属成形机床新增订单情况优于金属切削机床	7
图表 6 金属切削机床产值降幅低于产量降幅，产品结构升级	7
图表 7 支持数控机床发展政策及会议等梳理	7
图表 8 2021 年中国机床消费额达 1800 亿元，同比+24%	8
图表 9 2021 年中国在全球机床消费中占比达 34%	8
图表 10 2018 年日、美、德机床数控化率最低已达 75%	9
图表 11 2018 年高档数控机床国产化率不足 10%	9
图表 12 进口机床消费占比逐年下滑，2021 年达 27%	9
图表 13 2022 年全球刀具市场规模预计达到 390 亿美元	10
图表 14 2021 年中国切削刀具市场规模达 477 亿元，同比+13%	11
图表 15 金切机床数控化率提升有望带动刀具消费占比提升	11
图表 16 中国对比全球切削刀具在机床消费中占比仍有较高提升空间	11
图表 17 刀具行业竞争分层特点明显	12
图表 18 中国进口刀具占比逐年下降，2021 年达 29%	13
图表 19 数控系统由控制系统、检测系统及伺服系统构成	13
图表 20 三个系统形成完整闭环控制的数控系统	13
图表 21 标准型、高档型数控系统市场主要由发那科、西门子占据	14
图表 22 科德数控 GNC60 与西门子 840D 数控系统对比情况	15
图表 23 主要国际国内厂商高档数控系统核心零部件情况	16

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指上涨 1.34%，创业板指下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.66%。中证 1000 指数上涨 1.11%。机械设备行业指数上涨 2.28%，跑赢上证综指 0.94pct，跑赢创业板指 3.11pct，跑赢沪深 300 指数 1.62pct，跑赢中证 1000 指数 1.17pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 13.62%。

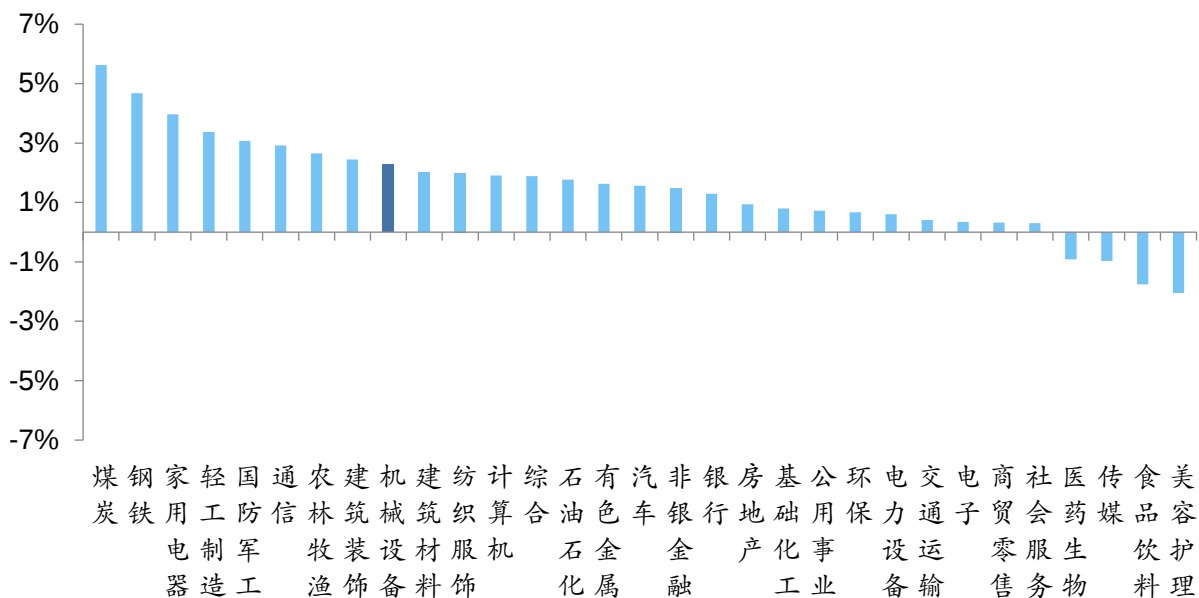
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	2.28%	13.62%	——	——
上证综指	1.34%	5.76%	0.94pct	0.08pct
创业板指	-0.83%	3.50%	3.11pct	0.10pct
沪深300	0.66%	4.89%	1.62pct	0.09pct
中证1000	1.11%	1.11%	1.17pct	0.13pct

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 9。

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，本周弘亚数控、开勒股份、徐工机械涨幅居前；宏华数科、欧科亿、奥来德跌幅较大。从换手率情况来看，拓山重工、宏英智能、智能自控的换手率居前。

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
弘亚数控	22.40%	宏华数科	-9.36%	拓山重工	133.39%
开勒股份	18.81%	欧科亿	-8.20%	宏英智能	123.38%
徐工机械	15.01%	奥来德	-7.47%	智能自控	121.03%
上海沪工	14.97%	科德数控	-7.43%	长龄液压	118.05%
思进智能	14.63%	泰林生物	-6.17%	铭科精技	101.08%
凯尔达	14.45%	卓然股份	-5.72%	亿利达	70.75%
东方中科	14.29%	巨一科技	-5.60%	金道科技	64.77%
长龄液压	13.86%	禾川科技	-5.59%	冀东装备	60.12%
春晖智控	13.71%	华锐精密	-5.56%	天瑞仪器	47.75%
如通股份	13.50%	海目星	-5.10%	利和兴	46.03%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

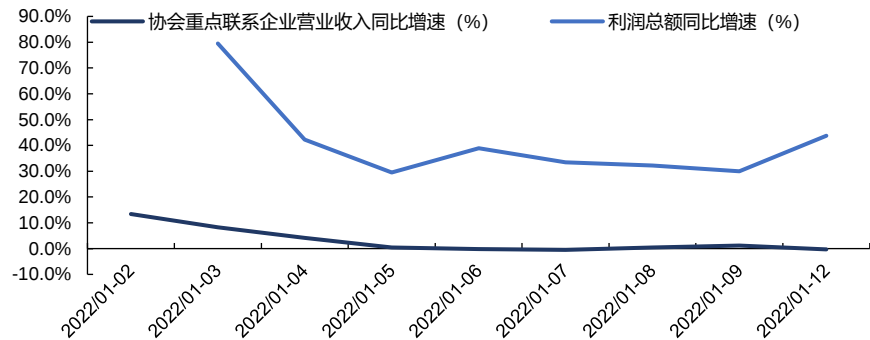
本周申万机械指数保持了上涨趋势，涨幅位列行业指数第九。从近期行业下游的调研情况及媒体公开信息报道，我们能够感受到下游基建相关的重大项目正在密集开工，对于相关机械设备行业有望形成较好的支撑。随着后续进入三月气候逐渐转暖，下游基建和工业整体情况将得到进一步改善，有利于机械行业基本面的修复，继续看好机械板块整体行情。

3 机床行业专题研究：高端化趋势显著，进口替代是主旋律

3.1 整机：政策利好国产替代 2022 年结构升级推动利润反弹

2022 年中国机床行业营收与 2021 年基本持平，利润总额增长。根据机床工具工业协会公布数据，2022 年协会重点企业营业收入同比下降 0.3%，在 2021 年同比增长 26.2% 的高基数下维持基本持平。利润总额同比增长 43.7%，主要是由于行业总体长期利润总额技术较低，同时叠加产品结构升级影响。

图表 4 2022 年协会重点联系企业营收同比-0.3%，利润同比+43.7%

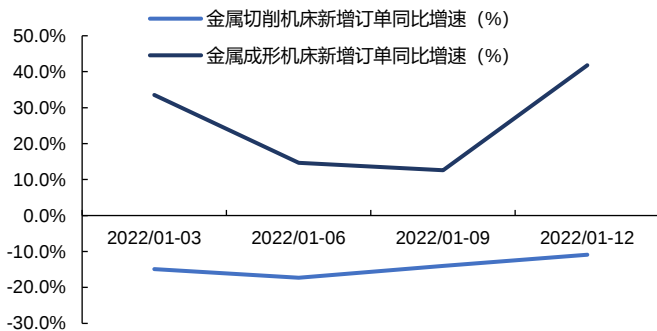


资料来源：中国机床工具工业协会，华安证券研究所

产品结构升级，金属切削机床与金属成形机床景气度分化。

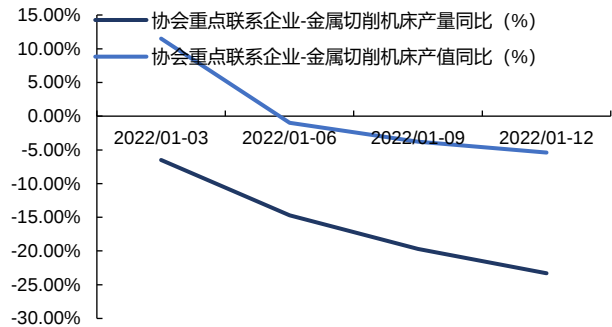
- 根据协会重点联系企业数据，2022 年金属切削机床产量同比下降 23.3%，产值同比下降 5.4%，从年内数据来看，产值降幅低于产量降幅，反应金切机床产品结构升级，向高端化发展趋势。
- 根据协会重点联系企业数据，2022 年金属切削机床新增订单同比增长-10.9%，金属成形机床新增订单同比增长 41.8%。金切机床新增订单年内一直处于同比下降状态，但降幅已逐月收窄，生产经营缓慢恢复；而金属成形机床新增订单及在手订单同比显著增长。

图表 5 金属成形机床新增订单情况优于金属切削机床



资料来源：中国机床工具工业协会，华安证券研究所

图表 6 金属切削机床产值降幅低于产量降幅，产品结构升级



资料来源：中国机床工具工业协会，华安证券研究所

国家对工业母机发展给予高度关注，政策持续推动国产化替代。《中国制造 2025》将高端数控机床列为制造业重点发展领域之一；2022 年 9 月首批机床 ETF 发行，为具有核心技术及科创能力突出的机床企业提供直接融资便利；2023 年 2 月国新办发布会上强调在“卡脖子”关键核心技术攻关上实现突破，包括对工业母机等领域科技投入。政策端持续支持国产高端数控机床行业发展。

图表 7 支持数控机床发展政策及会议等梳理

时间	文件/会议	重点内容
----	-------	------

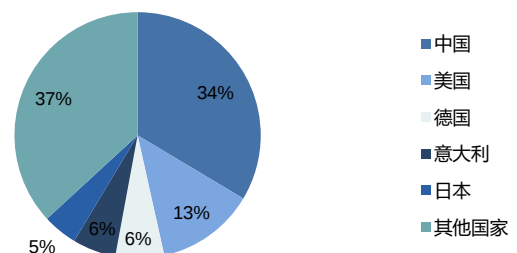
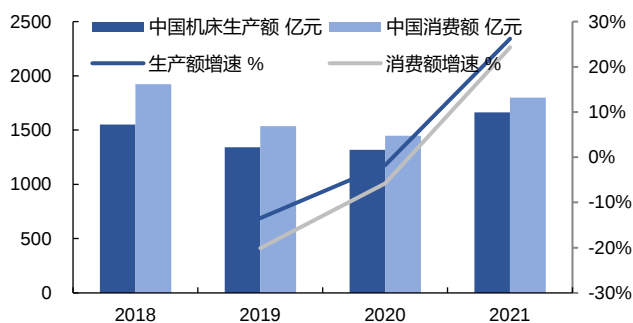
2015.05	《<中国制造 2025>重点领域技术路线图》	重点领域技术路线图对机床关键部件国产化提出了明确的国产化目标：到 2020 年，数控系统标准型、智能型国内市场占有率分别达到 60%、10%，主轴、丝杠、导轨等中高档功能部件国内市场占有率达到 50%； 到 2025 年，高档数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过 80% ；数控系统标准型、智能型国内市场占有率分别达到 80%、30%；主轴、丝杠、导轨等中高档功能部件国内市场占有率达到 80%；高档数控机床与基础制造装备总体进入世界强国行列。
2019.1	《产业结构调整指导目录（2019 年版）》	将“ 高端数控机床及配套数控系统，五轴以上联动数控机床 ，数控系统，高精密、高性能的切削刀具、量具量仪和磨料磨具”产品列为鼓励发展项目
2021.03	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	培育先进制造业集群，推动集成电路、航空航天、船舶与海洋工程装备、机器人、先进轨道交通装备、先进电力装备、工程机械、 高端数控机床 、医药及医疗设备等产业创新发展。
2022.06	《重大技术装备推广应用导向目录——机械工业领域（2022 年版）》	高端工业母机中数控机床位于首位，明确高端工业母机中数控机床包括精密车削中心、精密复合磨削中心、精密数控坐标磨床、精密坐标镗加工中心、卧式五轴加工中心、立式五轴加工中心、五轴联动铣车复合加工中心、高精度车铣复合加工中心、龙门式车铣复合加工中心等。
2022.09	工信部“大力发展高端装备制造业”主题新闻发布会	工信部将会同有关部门继续做好工业母机行业顶层设计， 统筹产业、财税、金融等各项政策，积极推进专项接续 ，进一步完善协同创新体系和机制，突破核心关键技术，强化产业基础，培育优质企业和产业集群，保持产业链供应链稳定，推动工业母机行业高质量发展。
2022.09	国内首批机床 ETF 获批	华夏中证机床 ETF 和国泰中证机床 ETF 获证监会批准，涉及主机厂、数控系统、主轴、切削工具等领域上市公司
2023.02	国新办“全面推进中央企业高质量发展”发布会	国资委主任张玉卓在发布会上表示，面向未来将准确把握中央企业在我国科技创新全局中的战略地位，巩固优势、补上短板、紧跟前沿。主要在三个方面发力， 一是在“卡脖子”关键核心技术攻关上不断实现新突破，包括对集成电路、工业母机等关键领域的科技投入，提升基础研究和应用基础研究的能力；二是正在提高科技研发投入产出效率上不断实现新突破；三是在增强创新体系效能上不断实现新突破。

资料来源：《<中国制造 2025>重点领域技术路线图》，新华社，中国机械工业联合会，工业和信息化部网站，发展改革委网站，中国工业报，央视网，华安证券研究所

中国是全球最大的机床生产及消费国，2021 消费额达到 1800 亿元，空间广阔。根据 VDW（德国机床制造商协会）数据，全球来看，2021 年我国机床生产及消费在全球占比分别达到 31%、34%，均为全球最高；具体数据来看，2021 年我国机床生产额、消费额分别达到 1664 亿元、1800 亿元，同比增速分别为 26%、24%，我国机床市场空间广阔。

图表 8 2021 年中国机床消费额达 1800 亿元，同比 +24%

图表 9 2021 年中国在全球机床消费中占比达 34%





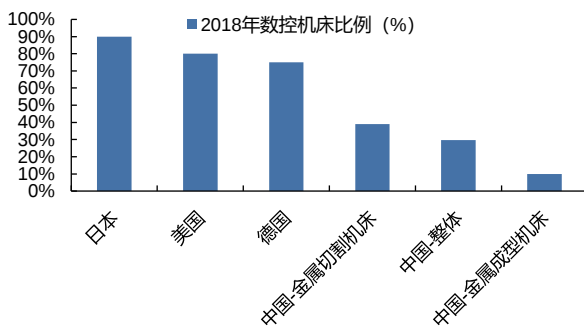
资料来源：VDW，华安证券研究所

资料来源：VDW，华安证券研究所

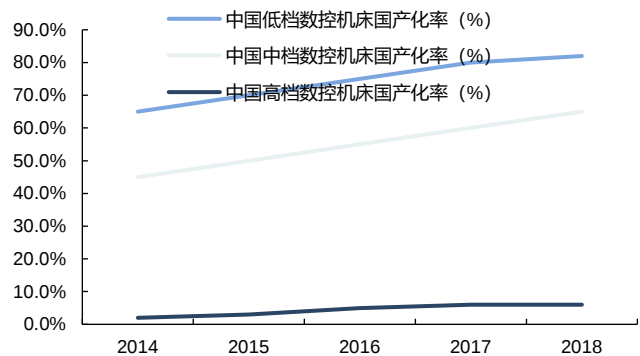
我国机床数控化率提升，但与发达国家相比仍有较高提升空间，高端数控机床仍依赖进口。

- 根据中国工信产业网数据，2021 年我国金属切削机床数控化率已达到 44.9%，呈现上升趋势。然而根据 Research in China 的数据，2018 年日本、德国、美国的机床数控化率最低已达到 75%，我国机床数控化率仍有较高的提升空间。
- 根据前瞻产业研究院公布的数据，2018 年国内高端数控机床国产化率仅 6%，市场主要被外资企业占据。

图表 10 2018 年日、美、德机床数控化率最低已达 75% 图表 11 2018 年高档数控机床国产化率不足 10%



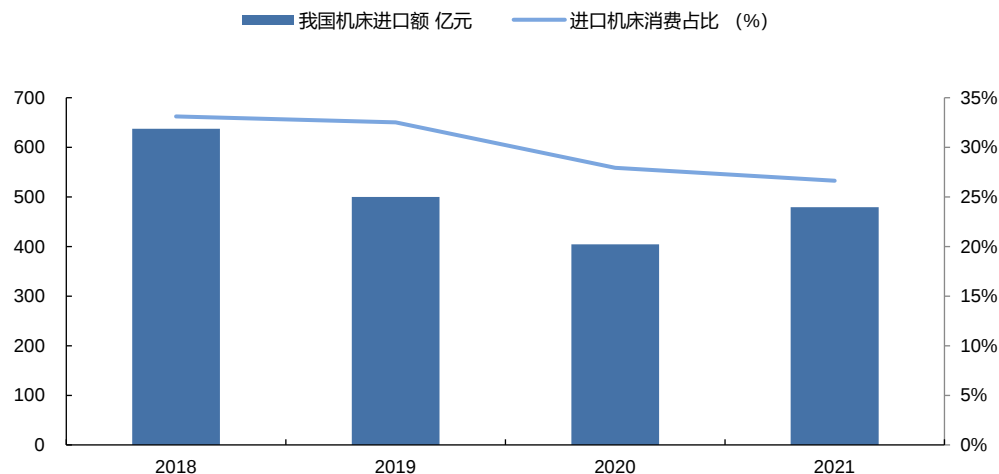
资料来源：Research in China，华安证券研究所



资料来源：前瞻产业研究院，华安证券研究所

国产厂商竞争力提升，国产替代加速，我国对进口机床的依赖程度已呈明显下降趋势。近年由于海外疫情影响，高端数控机床进口受限，为部分高端国产数控机床厂商提供宝贵窗口期打入高端下游，同时由于国产高端数控机床竞争力的不断提升，进口替代加速。根据 VDW 数据，进口机床在我国机床消费额中占比呈持续下降趋势，由 2018 年占比 33%降低至 2021 年 27%，2021 年进口机床规模达 479 亿元。海天精工、科德数控五轴联动机床已批量打入航空航天零部件产业链供应，体现我国高端数控机床竞争力，加速高端数控机床领域进口替代。

图表 12 进口机床消费占比逐年下滑，2021 年达 27%



资料来源：VDW，华安证券研究所

在机床行业产品结构提升及进口替代加速背景下，建议关注产品高端及对景气下游把握良好的企业：

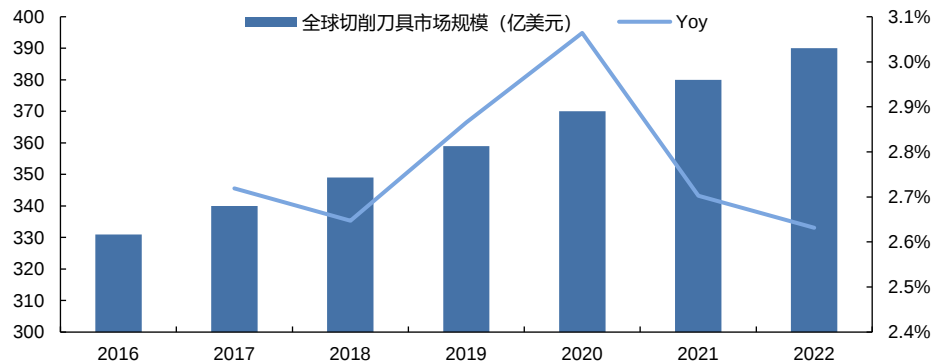
- 产品高端：**我国中高端数控机床国产化率相对较低，特别是以五轴加工中心为代表的高端数控机床对进口产品依赖程度仍较高。在制造业升级背景下对于加工精度及效率等要求提升，我国高端数控机床需求有望持续增长，在进口替代加速背景下，掌握高端数控机床技术的国产厂商有望获得更多的竞争优势。
- 把握景气下游：**机床作为工业母机在制造业中应用广泛，新能源汽车、航空航天等下游发展景气，我们看好积极布局切入景气下游的国产厂商，有望在行业内获得更高的增长。

在此背景下，建议关注国内机床行业领先企业海天精工、科德数控、纽威数控。

3.2 刀具：耗材属性 产品提质升级带动市场扩容

2021 年全球切削刀具市场规模预计达 390 亿美元，中美德韩日为主要消费国家。根据 QY Research 数据，2018 年全球切削工具市场规模为 349 亿美元，预计 2022 年全球市场规模增长至 390 亿美元，2016-2022 年复合增速达到 2.8%。从消费区域来看，中、美、德、韩、日五个刀具国家在全球刀具市场占比领先。

图表 13 2022 年全球刀具市场规模预计达到 390 亿美元

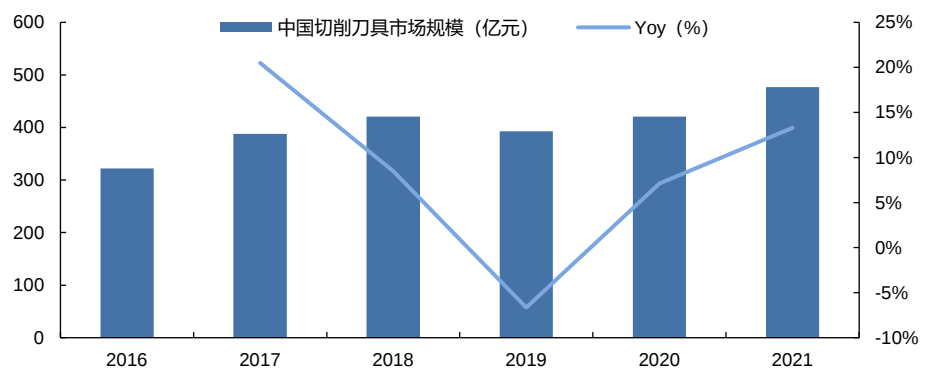


资料来源：QY Research，华锐精密可转债募集说明书，华安证券研究所

机床数控化率提升带动刀具行业提质升级，刀具消费在机床消费中占比提升行业规模扩充。2021 年我国刀具消费规模达到 477 亿元，2016-2021 年 CAGR=8.2%，但我国刀具消费在机床消费中占比低于全球平均值 24.4pct，仍有较高提升空间。

- 随制造业升级，产品加工需求向高复杂化、高精化及高效化发展，带动我国机床数控化率逐年上升。数控机床的提升将带动高精高效的数控刀具需求，减少传统焊接刀具占比，带动数控刀具行业提质升级，刀具消费在我国机床消费中占比逐年提升带来市场扩容。根据机床工具工业协会数据，刀具消费在机床消费中占比由 2016 年占比 16.85% 提升至 2020 年的 30.28%，带动我国切削刀具市场规模稳步增长，2021 年我国切削刀具行业消费规模达 477 亿元，五年间复合增速达 8.2%。
- 我们结合 VDW 公布的全球机床消费数据及 QY Research 数据计算刀具消费占比，2020 年全球刀具消费占机床消费比例已达 55%，高出我国 24.4pct，我国机床消费占比目前仍处于较低水平，高精高效刀具渗透率仍有较大提升空间。

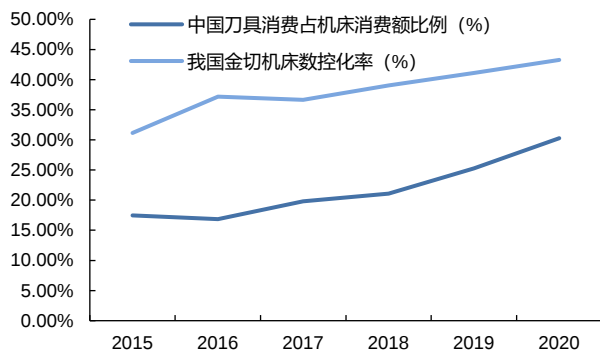
图表 14 2021 年中国切削刀具市场规模达 477 亿元，同比+13%



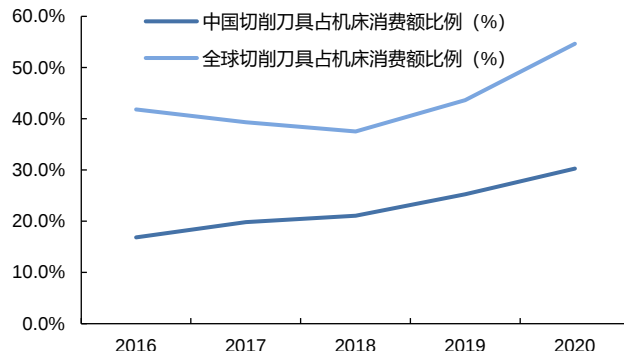
资料来源：中国机床工具工业协会，华安证券研究所

图表 15 金切机床数控化率提升有望带动刀具消费占比提升

图表 16 中国对比全球切削刀具在机床消费中占比仍有较高提升空间



资料来源：中国机床工具工业协会，华锐精密可转债募集说明书，前瞻产业研究院，中国机经网，中国工信产业网，华安证券研究所



资料来源：VDW，QY Research，中国机床工具工业协会，华锐精密可转债募集说明书，华安证券研究所

刀具行业竞争分层特点明显，欧美及日韩企业在中高端市场占有较高份额，中国企业逐步向欧美及日韩刀具市场渗透。欧美企业历史悠久，技术实力雄厚，以切削加工整体解决方案为主，高端应用市场竞争力强劲；日韩刀具企业定位于通用性高、稳定性好及高性价比产品，而国产刀具企业数量众多，规模相对较小，主要通过差异化的产品策略及价格优势赢得市场份额，目前以株洲钻石、厦门金鹭及华锐精密等为代表的国内企业凭借自身技术积累在细分领域积累向中高端市场逐步渗透。

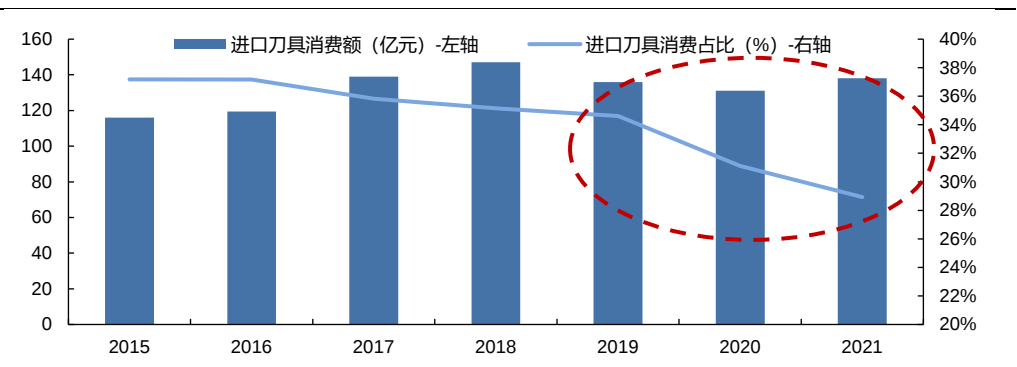
图表 17 刀具行业竞争分层特点明显

刀具行业分类	代表企业	市场策略	产品特点
欧美企业	山特维克集团、肯纳金属集团、伊斯卡集团等	定位于为客户提供完整的刀具解决方案，具有全球领导地位，技术上处于持续领先水平， 在高端定制化刀具领域始终占据主导地位 ，市场呈现寡头竞争；国内用户以大中型企业、外资企业为主	产品价格昂贵，交货周期长
日韩企业	日本三菱、日本泰珂洛、日本京瓷、韩国特固克等	在我国进口刀具中占比最大，策略以批发为主，在国内五金批发市场非常普遍，定位于为客户提供通用型高、稳定性好及极具性价比的产品， 在高端制造业的非定制化刀具领域赢得众多厂商青睐	产品价格略贵于国产刀具
中国本土企业	株洲钻石、厦门金鹭等为代表的国内企业	企业数量众多，竞争实力差距大，大部分以生产传统刀具为主，主要通过 差异化产品策略及价格优势赢得较多中低端市场份额	现代高效刀具供应服务能力严重不足，低端标准工量具产能过剩

资料来源：欧科亿招股说明书，华锐精密招股说明书，华安证券研究所

国产刀具性能提升扩大应用，加速渗透中高端市场，进口替代效应显著。根据中国机床工具工业协会统计数据，2021 年我国刀具市场进口刀具（含在中国生产并销售的国外品牌）规模为 138 亿元，绝大部分是现代制造业所需的高端刀具。在我国国产刀具自供提升的背景下，进口刀具在刀具消费中占比逐年下降，由 2016 年占比 37% 下降至 2021 年 29%。2020 年开始由于受海外疫情影响国外高端刀具进口受阻，为国产刀具厂商提供宝贵窗口期进行进口替代，自 2020 年开始刀具国产化替代加速，进口刀具占比下滑显著。

图表 18 中国进口刀具占比逐年下降，2021 年达 29%



资料来源：中国机床工具工业协会，华安证券研究所

刀具在机床产业链中具备耗材属性，刀具产品提质升级带动行业规模扩张及高端化发展。同时，刀具市场竞争分层特点明显，欧美及日韩企业凭借优良产品性能及整体解决方案在中高端市场占有较高份额。在国产厂商的不断研发努力下，国产刀具产品性能提升，已能够部分与日韩产品相当，紧追欧美产品。在此背景下，建议关注积极进行产品及解决方案能力提升的国产刀具领先企业华锐精密、欧科亿、中钨高新等。

3.3 数控系统：机床核心部件 中高档数控系统进口替代进行时

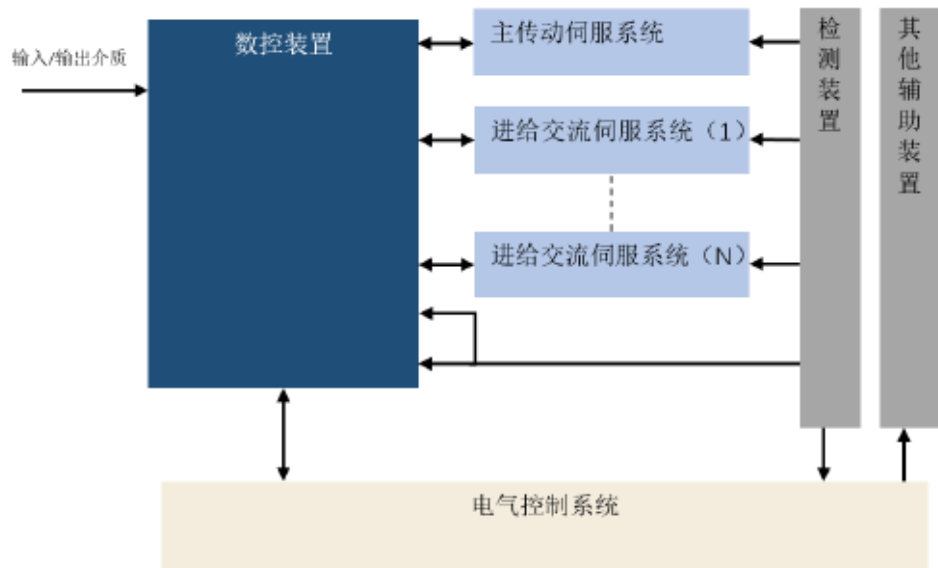
数控系统是决定机床性能、功能、可靠性的关键因素，一般占数控机床成本的 20% 左右。数控系统是数控机床功能部件中的核心部件，是数控机床的“大脑”，直接影响数控机床的精度、动态特性等重要参数。数控系统一般由控制系统、伺服系统及检测系统三部分组成，形成完整的闭环控制的数控系统，对应的技术复杂。

图表 19 数控系统由控制系统、检测系统及伺服系统构成

数控系统组成部分	具体描述
控制系统	控制系统硬件（即数控装置）是一个具有输入输出功能的专用计算机系统，发出控制指令到伺服系统
检测系统	检测系统可检测机床部件运动位置、速度，并反馈到控制系统和伺服系统，来修正控制指令
伺服系统	伺服系统将来自控制系统的控制指令和检测系统的反馈信息进行比较和控制调节，驱动机床部件按要求运动

资料来源：华中数控公告，华安证券研究所

图表 20 三个系统形成完整闭环控制的数控系统



资料来源：华中数控公告，华安证券研究所

数控系统按功能及水平可划分为经济型数控系统、标准型数控系统及高档型数控系统，产品附加值依次提升。

图表 21 标准型、高档型数控系统市场主要由发那科、西门子占据

项目	经济型	标准型	高档型
电机类型	步进电机，不具有位置反馈控制	伺服电机，半闭环或全闭环控制	伺服电机，全闭环控制
加工	能加工形状较简单的直线、斜线、圆弧及带螺纹类的零件	4 轴以下（含 4 轴）联动	5 轴及以上的插补联动功能
精度	0.02mm 以上	0.01-0.005mm	高静态精度（最小分辨率为 1nm），还要求高动态精度（随动误差 0.01mm 以内）
开放程度	通常不具有用户可编程的 PLC 功能	支持用户开发 PLC 功能	完备的 PLC 控制功能
配套平台	主要适配于经济型数控车床和铣床	主要与车削中心、全功能车床、铣削中心、立/卧式加工中心配套	高档数控系统主要与五轴及以上高档数控机床、多通道、重型数控机床及高速高精、超精密机床配套，可以满足航空航天、军工、通信、汽车、船舶等高精度复杂零件的加工
其他	无	无	具有多通道（两个及以上）数控设备控制能力，具有双驱控制、高速度等性能
市场特点	主要取决于产品价格，进入门槛较低，主要以国产品牌为主，市场竞争激烈	关键在于产品可靠性，产品附加值较高，稳定性高，市场主要由日本发那科占据	关键在于技术水平，产品附加值高，市场主要由德国西门子占据

资料来源：华中数控公告，华安证券研究所

标准型及高档数控系统由于技术难度大要求高，国产化率较低。

- 标准型及高档型数控系统由于技术难度大，功能、性能及可靠性要求高，国内生产企业相对较少，而经济型数控系统技术较为成熟，国内市场份额已基本被国产品牌占据。
- 根据中国机床工具工业协会数据，按销售套数计算，国外品牌总体市占率约 45%，

但占据高档型、标准型数控系统 70%的份额。我国中高档数控系统市场国产化率仍有待提升。

国产数控系统龙头厂商产品已向国际龙头企业对标。

- 科德数控高档数控系统技术支持双驱、全闭环、RTCP、插补周期 0.125ms，对标西门子 840D、发那科 30i 高档数控系统。2012 年获 04 专项支持，验收结论为显示完成全自主知识产权 GNC60 高档数控系统开发，并实现了与德国西门子 840D 型高档数控系统的功能对标，**总体通过率 95.85%**。
- 华中数控深耕数控系统研发二十余年，产品与国际顶级品牌产品比较在功能、性能及可靠性等方面差距越来越小。公司主打产品华中 8 型高性能数控系统与德国、日本等国家高性能数控系统产品功能全面对标，**标准型数控系统产品 600 余项功能对标匹配度达到 100%，高档型数控系统产品 1900 余项功能对标匹配度超过 98%**。公司也是国内极少数进入国产数控系统在军工领域应用的数控系统企业。

图表 22 科德数控 GNC60 与西门子 840D 数控系统对比情况

类别	关键指标对比项目	西门子 840D	科德数控 GNC60
技术指标	通道数	1/2/6/10 取决于不同的数控单元	最大 8 通道
	总控制轴数	2/6/31 取决于不同的数控单元	最多支持 32*8 轴
	双驱控制（龙门轴控制必备功能）	支持	支持
	倾斜轴控制（优化机床结构设计必备功能）	支持	支持
	全闭环控制	支持	支持
数控功能变换	圆柱面坐标系插补	支持	支持
	倾斜轴插补	支持	支持
	五轴加工包	支持	支持
数控功能插补	通用插补器 NURBS	支持	支持
	三轴样条插补（ABC/压缩器）	支持	支持
	五轴样条插补	支持（选件）	支持
	多项式插补	支持	支持
数控功能程序功能	程序段预读	支持	支持
	程序预处理	支持	支持
	宏程序编程	支持	支持
补偿功能	插补型双向螺距误差补偿	支持	支持
	垂直度误差补偿	支持	支持
	直线度误差补偿	支持	支持
	扭摆误差补偿	支持	支持
	双驱误差补偿	支持	支持

竞争优势 在基本功能方面，GNC60 与西门子 840D 基本相当；在硬件构架方面，GNC60 基于工业 PC 构架，有千兆工业以太网的选项，资源及开放性优于 840D；在总线构架上在联动轴数和伺服扩展能力方面也优于 840D。价格方面，GNC60 数控系统已实现软硬件的本土化采购和开发，同等功能配置售价显著低于西门子 840D。

资料来源：科德数控招股书，华安证券研究所

在高档数控系统的核心零部件方面，科德数控、华中数控已实现了数控系统、伺服驱动器及电机的配套，科德数控在传感器配套上具备优势。

图表 23 主要国际国内厂商高档数控系统核心零部件情况

核心零部件		德国西门子	日本发那科	华中数控	科德数控
数控系统		有	有	有	有
伺服驱动器		有	有	有	有
传感器	角度测量	无	有	无	有
	直角测量	无	有	无	有
	刀具测量	无	无	无	有
	工件测量	无	无	无	有
电机	伺服电机	有	有	有	有
	主轴电机	有	有	有	有
	力矩电机	有	有	有	有
	直线电机	有	有	有	有

资料来源：科德数控招股书，华安证券研究所

数控系统是数控机床的“大脑”，直接影响数控机床加工性能。标准型及高档型数控系统由于对产品性能要求高，目前国产化率仍较低。随国产数控系统厂商的不断研发进步，产品已向国际龙头企业看齐。在此背景下建议关注国产数控系统领先企业科德数控、华中数控。

4 本周重点研究成果

本周我们外发了华自科技公司深度报告《储能租赁模式示范效益显著，前沿布局扭亏为盈》、同享科技点评报告《全年业绩承压，22Q4 明显修复，量增及产品升级共助高成长》及汉钟精机点评报告《业绩略超预期，经济修复利于业务发展》。

- 一、华自科技公司深度报告：**公司位于湖南长沙，充分发挥区域优势，取得湖南省 8 个储能项目指标。自主研发生产储能变流器、储能电池 PACK、储能能量管理系统（EMS）以及储能集装箱产品，拓宽公司业务，自研储能产品保证稳定增长。公司坚持高质量发展，先后承接赣锋锂业、CATL、益阳长天新能源等客户，锂电后段设备业务提供业绩增长保证。公司前沿布局积极转型，在 2022 年落地的储能项目，通过容量租赁以及电力辅助服务模式每年贡献公司逾 8000 万元稳定营收，2023 年公司积极响应国家以及区域政策，积极推进储能项目落地，2023 年将扭亏为盈。
- 二、同享科技点评报告：**2023 年 2 月 22 日公司发布 2022 年业绩快报。2022 年公司营业收入 124,704.72 万元，同比增长 55.37%；归属于上市公司股东的净利润 5,019.86 万元，同比下降 7.00%。2022Q4 公司属于上市公司股东的净利润 1,198.86 万元，同比增长 7.14%，环比增长 27.15%。公司 2022 年营收同比增长

良好；技术转型期利润率有所下降，四季度回升；光伏装机量增长及产能释放下，出货量有望高增；公司新产品迭代有望实现毛利率增厚。

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 12.47/20.56/31.21 亿元（前值为 12.12/19.86/30.44 亿元），归母净利润分别为 0.50 /1.13/1.84 亿元（前值为 0.57/1.20/1.92 亿元），2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 50%，以当前总股本 1.09 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.46/1.03/1.68 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 32/14/9 倍，由于公司的高成长性，维持“买入”评级。

三、汉钟精机点评报告：公司发布 2022 年业绩快报，预计 2022 年年度实现营收 32.64 亿元，同比增长 9.47%；归母净利润 6.41 亿元，同比增长 31.66%；扣非后归母净利润为 6.02 亿元，同比增长 32.1%；加权平均净资产收益率为 22.72%，同比增长 2.75%。业绩符合我们预期，略高于市场预期。业绩增长主要来自收入增长与费用控制，同时经济修复有利于公司业务增长。

我们调整公司 2022-2024 年营业收入预测为 32.6/39.3/46.7 亿元，（调整幅度为-0.53%/0.18%/0.07%）归母净利润预测为 6.4/7.2/8.3 亿元，（调整幅度为 3.41%/3.37%/-0.86%），2022-2024 年归母净利润 CAGR 为 13.8%，以当前总股本 5.35 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.20/1.35/1.55 元。当前股价对应的 PE 倍数为 23/20/18 倍，维持“买入”投资评级。

5 机械设备行业重要新闻

5.1 光伏/风电设备

2022 年光伏行业立足双碳目标，整体呈现稳步向好的发展势头。2 月 16 日，工业和信息化部电子信息司金磊处长出席光伏行业 2022 年发展回顾与 2023 年形势展望研讨会。金磊处长在致辞中指出，2022 年光伏行业立足双碳目标，在疫情多发、经济下行等多重压力下，持续深化供给侧结构性改革，整体呈现稳步向好的发展势头。2022 年，全年多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增速均在 55%以上，各环节产量再创历史新高，行业总产值增速超过了 70%。n 型 TOPCon 电池量产化平均效率达到 24.5%以上，HJT 电池量产速度也在加快。硅异质结电池转换效率创造 26.81%的世界新纪录，钙钛矿及叠层电池研发及中试也取得了更大突破。“光伏+”模式不断拓展，2022 年国内光伏新增装机超过 87GW，2022 年中国光伏产品出口超过 512 亿美元，有效支撑全球光伏市场增长和国际新能源需求。（来源：光伏們）

29 家企业入围中电建 26GW 光伏组件+26GW 逆变器集采。2 月 20 日，中国电建股份公司 2023 年度光伏组件、逆变器集中采购项目入围公示。16 家企业入围 26GW 组件招标，13 家企业入围 26GW 逆变器集采。根据招标公告，中国电建 26GW 组件集采共划分 3 个标段，包 1、包 2 均为 P 型电池片尺寸为 182mm 及以上的组件，规模分别为 10GW、15GW，包 3 为 N 型组件，规模为 1GW。需要注意的是，包 1、包 2 都是综合报价，其中单玻占比 20%，双玻占比 80%；包 3 为 N 型双玻。（来源：光伏們）

5 万吨多晶硅为硅片保驾护航，上机数控又签 59 亿硅片长单。2 月 24 日晚间，上机数控发布 2022 年度向特定对象发行股票预案，向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 581,900.00 万元（含 581,900.00 万元），扣除发行费用后，募集资金用于“年产 5 万吨高纯晶硅项目”以及“补充流动资金项目”，发行对象合计不超过 35 名，

定增项目地点位于内蒙古包头市，项目达产后将有效保障公司硅片产能。在公布本次定增预案的同时，上机数控还宣布签下一笔约 59.09 亿元的硅片长单。（来源：SOLARZOOM 光储亿家）

国华山东 600MW 海上风电项目开标，远景能源预中标，总价超 21 亿元。2 月 20 日，国华投资山东国华时代投资发展有限公司半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目风力发电机组设备采购公开招标（重新招标）中标候选人公示，远景能源预中标，投标报价 216656.5 万元。本项目为一个标段，布置 71 台单机容量为 8.5MW 的常温型海上风力发电机组，不允许混排，轮毂高度不小于 110 米，叶轮直径不小于 220 米，总高度不超过 242 米。（来源：每日风电）

5.2 机器人

云深处与天宝耐特联合开展机器狗测绘场景应用实测。云深处与天宝耐特联合对四足机器人在测绘领域中的应用展开全面测试，探索绝影 X20 四足机器人搭载实景复制、GNSS 等测绘技术的协同作业，以期在未来协助或代替人工在复杂高危地形、恶劣天气、应急救援中执行高精度测绘任务。杭州云深处科技（DEEP Robotics）是全球四足机器人行业应用引领者，也是亚洲首家围绕行业应用的智能四足机器人企业，自主研发的“绝影”系列机器人已在电力巡检、工业制造及冶金巡检、防汛检测、应急救援等多种应用环境中落地应用。（来源：中国机器人网）

万亿蓝海市场迎来重磅玩家，纯米入局人形智能机器人，智能家庭生态未来或成可能。全球综合数据资料库 Statista 的数据显示，全球 2019 年~2021 年机器人销量分别为 329 亿美元、363 亿美元、410 亿美元，目前仍处于较初期发展阶段。各大科技公司纷纷抢占这片蓝海。近日，纯米科技的官方公布了纯米“全尺寸人形仿生机器人”的荧幕首秀视频，视频中近距离展示了机器人的全部细节，根据团队核心研发人员介绍，纯米这台机器人的内部代号为“大强”，全身共有 35 台伺服电机，机身高度灵活，五根手指均可以达到仿生级别的弯曲动作，成熟度甚至超过小米的 CyberOne。这也让大强未来能够胜任的工作范围大大扩展了。（来源：中国机器人网）

5.3 半导体设备

广州成立 2000 亿母基金，重点投向半导体等领域。近日，由广州市政府指导、广州产投集团主办的广州产业投资母基金、广州创新投资母基金正式成立，两支母基金总规模达 2000 亿元，将重点投向半导体与集成电路等产业领域。广州产业投资母基金总规模 1500 亿元，将以公司制形式落户南沙区，重点投资半导体与集成电路、新能源、生物医药与健康、先进制造、新一代信息技术、新消费等重要产业领域，将为广州引入一批重大产业项目，逐步构建形成超 6000 亿元的产业基金集群。广州创新投资母基金总规模 500 亿元，将采用有限合伙形式落户南沙区，计划用几年时间形成超 2000 亿的创投基金集群，致力于投早、投小、投科技、投创新。（来源：全球半导体观察）

总投资 20 亿元，达新电子 6 英寸 IGBT 功率半导体生产线项目开工。2 月 18 日，重庆涪陵区举行 2023 年一季度重点项目集中开竣工仪式。据悉，该地集中开竣工项目共 45 个，总投资 252.5 亿元。其中，集中开工项目包括达新电子 6 英寸 IGBT 功率半导体生产线项目。达新电子 6 英寸 IGBT 功率半导体生产线项目总投资 20 亿元，建设一条年产 120 万片 6 英寸功率半导体特色工艺晶圆产线，产品应用将覆盖新能源汽车、智能电网、光伏储能、风力发电、工业应用、白色家电等领域，将建成国内领先的投资

少、见效快、低成本、高品质的特色工艺晶圆产线。(来源：全球半导体观察)

扬杰科技拟受让楚微半导体 30%股权，布局 8 英寸功率半导体芯片生产线。扬杰科技 2 月 17 日发布公告称，公司拟以公开摘牌方式受让湖南楚微半导体科技有限公司 30%股权，受让底价约为 2.94 亿元。该公司原持有楚微半导体 40%的股权，若扬杰科技被确认为本次最终受让方，交易完成后，扬杰科技将持有楚微半导体 70%的股权，楚微半导体将成为扬杰科技控股子公司，纳入该公司合并报表范围。扬杰科技参与楚微半导体 30%股权的公开竞价主要目的，在于实现自身在 8 英寸功率半导体芯片生产线的布局，旨在满足市场对 MOSFET、IGBT 等高端产品日益增长的需求。(来源：全球半导体观察)

5.4 锂电设备

天齐锂业全自动电池级碳酸锂生产线签约。2 月 21 日，天齐锂业宣布，公司氢氧化锂生产基地项目签约仪式在张家港保税区举行。天齐锂业董事、总裁夏浚诚介绍，张家港是天齐锂业在国内投资的第一个省外生产基地，也是全球第一条全自动电池级碳酸锂生产线。(来源：高工锂电)

瑞浦兰钧 30GWh 重庆落子，备战“动力+储能”战略。2 月 17 日，瑞浦兰钧“年产 30GWh 电芯及 Pack 生产基地项目”在重庆签约。根据协议，瑞浦兰钧将在涪陵投资建设年产 30GWh 电芯及 PACK 项目，总投资约 100 亿元，年产电芯 30GWh，并配套建设相应的 PACK 生产线，建设周期 24 个月，项目全部达产后年产值约 260 亿元。这是继温州、嘉善、佛山、柳州等生产基地之后，瑞浦兰钧的又一个重要产能布局。重庆基地产能落地之后，其将达成对华东、西南、华南等地区的全面覆盖。(来源：高工锂电)

南宁宸宇年产 10 万吨锂电池负极材料项目开工。近日，南宁宸宇年产 10 万吨锂电池负极材料项目在南宁六景工业园区电池新材料产业园举行开工现场会。据悉，项目规划建设年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料，厂房面积 20 万平方米，提供就业岗位 500 个。一期项目首条高性能碳负极材料一体化生产线计划于今年年底建成投产。(来源：高工锂电)

科达利拟定增 36 亿元建电池精密结构件项目。2 月 21 日科达利公告，拟定增募资不超过 36 亿元，用于江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目、新能源汽车动力电池精密结构件、新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期）、科达利年产 7500 万件新能源汽车动力电池精密结构件项目、补充流动资金。近期科达利在接受投机构调研时透露，公司 4680 电池结构件目前处于批量生产阶段，公司将根据客户的实际需求规划产能，配套生产。(来源：电池中国)

5.5 工程机械

油气行业世界级管道专用隧道双护盾 TBM “湾区之光”号在铁建重工下线。2 月 21 日，由铁建重工和中铁十八局联合打造的油气行业世界级管道专用隧道双护盾 TBM “湾区之光”号在铁建重工第二产业园区下线。“湾区之光”号将用于深圳市白石岭区域天然气管线调整工程建设，该工程全长约 6.35 千米，其中隧道穿越段约 6.1 千米，是世界长输管道专用山岭隧道建设史上距离最长、断面最大的首座 TBM 隧道。隧道具有岩石强度高、断裂构造带多、水量大、地表构筑物多等特点，对设备提出极高要求。

(来源：中国工程机械工业协会)

中国工程机械工业协会发布 2023 年 1 月工程机械行业主要产品销售快报。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2023 年 1 月销售各类挖掘机 10443 台，同比下降 33.1%，其中国内 3437 台，同比下降 58.5%；出口 7006 台，同比下降 4.41%。据中国工程机械工业协会对 19 家装载机制造企业统计，2023 年 1 月销售各类装载机 6347 台，同比下降 16.5%。其中国内市场销量 2430 台，同比下降 41%；出口销量 3917 台，同比增长 12.5%。2023 年 1 月销售电动装载机 69 台（5 吨 37 台，6 吨 32 台）。(来源：中国工程机械工业协会)

合力全系 H4 锂电新能源叉车全球首发上市。2 月 22 日，全新一代 H4 锂电新能源叉车全球上市发布会在合力工业园隆重举行。H4 系列 1.5~3.8 吨锂电叉车，围绕“舒适、高效、可靠、安全、智能”及系列化、平台化、模块化的设计理念，打造两个动力性能配置共 14 款车型，系列化车型首次同步推出紧凑型 2t 及 3.8t 电动平衡重式叉车，可满足不同使用场景的需求。尽善尽美的人机工程学设计将带给用户全新的驾乘体验，极致彰显了合力引领行业发展、助力双碳目标的雄厚实力。(来源：中国工程机械工业协会)

6 机械设备重点公司动态

【东杰智能】**股东减持**：公司董事梁燕生先生持有公司股份 1905.96 万股（占公司总股本比例 4.69%），计划以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 476.5 万股，即不超过公司总股本的 1.17%。（来源：同花顺 iFinD）

【利和兴】**股东减持**：持有公司股份 1421.8 万股（占本公司总股本比例 6.08%）的股东深圳远致富海十八号投资企业（有限合伙）计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式，或在公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 701.22 万股（即不超过本公司总股本的 3%）。（来源：同花顺 iFinD）

【怡合达】**股东减持**：公司股东钟鼎五号、钟鼎青蓝分别持有公司股份 2510 万股、339.16 万股，占公司总股本的 5.21%、0.70%，上述股东合计持有公司股份 28,491,928 股，占公司总股本的 5.92%。其计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式或自公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1926.23 万股，即不超过公司总股本的 4%。（来源：同花顺 iFinD）

【上海沪工】**股东减持**：公司控股股东舒宏瑞先生持有公司股份 8035 万股，占公司总股本的 25.27%。舒宏瑞先生计划自公告日起 3 个交易日后的 3 个月内，通过大宗交易的方式减持公司股份不超过 2%，即不超过 635.97 万股。自公告日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价的交易方式减持公司股份不超过 1%，即不超过 317.98 万股。（来源：同花顺 iFinD）

【徐工机械】**股份回购**：公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，回购的资金总额不超过人民币 10 亿元（含），不低于人民币 6 亿元（含），回购价格不超过人民币 8 元/股。（来源：同花顺 iFinD）

【博实股份】**重大合同**：公司全资子公司博实（苏州）智能科技有限公司与云南通威高纯晶硅有限公司签订商务合同，合同金额为人民币 4800 万元。合同标的为多晶硅全自动包装机（含嵌入式软件），合同签订 9 个月完成到货。（来源：同花顺 iFinD）

【斯莱克】**重大合同**：公司拟与分宜县工业园区管理委员会签订《苏州斯莱克精密结构件项目投资协议》，项目总投资约 3.5 亿元人民币，建设电池壳体、钣金结构件等产品生产线，项目实施主体为公司在分宜工业园区设立的控股项目公司。其中设备投资约 1 亿元，项目计划于 2023 年 6 月投产。（来源：同花顺 iFinD）

【英威腾】**重大合同**：公司全资子公司苏州英威腾电力电子有限公司与苏州科技城管理委员会签订《战略合作意向书》，拟在苏州高新区科技城投资建设英威腾苏州产业园三期项目，目的是建设智能化生产厂房及配套设施，项目投资总额约为 10.5 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【景业智能】**重大合同**：公司拟与海盐县人民政府签订《海盐县工业用地项目投资协议》，并在海盐县人民政府辖区新设立全资子公司（项目公司）进行实施“高端核技术装备制造基地项目”的投资、建设和运营，本项目为公司新增扩产能项目。项目公司注册资本为 3000 万元，项目建设周期暂定 2 年，项目用地约 32 亩，总投资不低于 2 亿元，其中固定资产投资 1.5 亿元，资金来源为公司自有或自筹资金。（来源：同花顺 iFinD）

【大连重工】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 103.54 亿元，同比增长 13.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.86 亿元，同比增长 148.26%；基本每股收益为 0.1483 元/股。（来源：同花顺 iFinD）

【国盛智科】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 11.62 亿元，较上年同期增长 2.22%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.91 亿元，较上年同期减少 4.96%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.64 亿元，较上年同期减少 7.85%。（来源：同花顺 iFinD）

【绿的谐波】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 4.46 亿元，较上年增长 0.54%；营业利润 1.74 亿元，较上年下降 19.2%；利润总额 1.75 亿元，较上年下降 19.12%；归属于母公司所有者的净利润 1.59 亿元，较上年下降 15.96%。（来源：同花顺 iFinD）

【科达自控】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 3.47 亿元，与上年同期相比增长 31.62%；归属于母公司所有者的净利润 5662.74 万元，与上年同期相比增长 42.85%。（来源：同花顺 iFinD）

【威博液压】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 2.98 亿元，较上年同期下降 6.06%；归属于上市公司股东的净利润 3200.2 万元，较上年同期下降 24.22%。（来源：同花顺 iFinD）

【恒立钻具】业绩快报：2022 年公司实现营业收入 2.06 亿元，同比下降 5.19%；归属于上市公司股东的净利润 3117.87 万元，同比下降 35.76%。（来源：同花顺 iFinD）

【奔朗新材】业绩快报：2022 年公司实现营业总收入预计为 7.11 亿元，同比减少 8.00%；归属于上市公司股东的净利润预计为 6190.41 万元，同比下降 28.68%。（来源：同花顺 iFinD）

【铂力特】业绩快报：2022 年公司实现营业总收入 13.23 亿元，同比增长 74.56%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.27 亿元，同比增长 109.36%。（来源：同花顺 iFinD）

【晋西车轴】政府补助：2022 年 12 月 20 日至 2023 年 2 月 24 日，公司及全资子公司晋西铁路车辆有限责任公司累计获得与收益相关的政府补助合计 123.2 万元，占公司 2021 年度经审计合并报表净利润的 11.40%。（来源：同花顺 iFinD）

【埃夫特】政府补助：自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 2 月 23 日，公司及公司子公司上海埃奇机器人技术有限公司累计获得的政府补助为 2067.4 万元，均为与收益相关的政府补助。（来源：同花顺 iFinD）

【山东墨龙】人事变动：公司董事长杨云龙先生因个人工作安排原因辞职。（来源：同花顺 iFinD）

【国机精工】人事变动：公司董事长朱峰先生因达到法定退休年龄辞职。（来源：同花顺 iFinD）

【华民股份】设立子公司：公司为推进公司年产 10GW 异质结电池专用单晶硅片项目，以自有或自筹资金出资 7,000 万元与安徽华晟新能源科技有限公司、湖南宇晶机器股份有限公司、安迅（深圳）半导体技术有限公司共同投资设立合资公司。（来源：同花顺 iFinD）

【高澜股份】设立子公司：为推进全场景热管理研发与储能高端制造项目，公司以自有资金认缴出资 5,000 万元投资设立了全资子公司惠州高澜能源科技有限公司。（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。