

机械设备行业跟踪周报

关注出口链机械的投资机会；推荐估值底部 & 技术进步的光伏设备

增持（维持）

2024年01月21日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004

luoyue@dwzq.com.cn

1.推荐组合：三一重工、中微公司、恒立液压、晶盛机电、先导智能、拓荆科技、柏楚电子、杰瑞股份、迈为股份、华测检测、奥特维、长川科技、精测电子、富创精密、芯源微、绿的谐波、杭可科技、海天精工、高测股份、新莱应材、奥普特、金博股份、华中数控、联赢激光、纽威数控、道森股份。

2.投资要点：

【出口链机械】：关注结构性外需行情带来的五大投资机会

结构性的外需爆发将是2024年最值得关注的景气方向，利率下行叠加库存持续消化，海外需求有望迎来释放，带来较好出口行情，主要推荐五条投资主线：

(1)工程机械大类：受益海外降息周期，海外份额持续提升。①工程机械：2023年主要工程机械公司海外收入占比达40%-60%，全球份额低于7%，海外份额持续提升，推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。②高机：国内品牌相较海外品牌交期短、质保期长、产品迭代速度快，高端臂式产品放量在即，出口结构有望进一步优化，推荐浙江鼎力。③叉车：短期锂电化+出海优化结构，中长期海外设备+后市场千亿市场待拓展，目前各份额不足4%。推荐安徽合力、杭叉集团。

(2)通用设备：以海天、纽威为代表的机床龙头海外收入占比持续提升，截至2023年底，两家机床龙头月度订单中海外订单占比已接近30%，主要得益于：①国产机床性能提升明显，海外竞争性价比突出；②制造业外流下，国产企业跟随出海。推荐标的：新锐股份、纽威股份、海天精工、豪迈科技。

(3)专用设备：①锂电设备：海外扩产较为理性，看好海外动力电池厂扩产加速。先导智能中长期海外订单占比有望达50%，杭可科技2024年海外新签订单增速有望达50%，均处于估值底部。推荐标的：先导智能、杭可科技。②油气设备及服务：高油价+一带一路合作迎来机遇，北美市场拓展取得新突破。油服板块重点推荐杰瑞股份。

(4)消费型机械：随着美国通胀放缓，美联储降息预期升温，房贷利率或将高位回落，房地产销售有望企稳。若美国房地产回暖，经济持续性将增强，经济表现有望好于预期，利好与美国经济相关性较强的消费型出口机械公司，建议关注巨星科技、浩洋股份、银都股份等。

(5)集装箱：随存量集装箱消化，全球贸易回暖，我们判断集装箱景气周期将于2024年迎拐点，红海危机或将加速这一进程。随着2024年全球贸易回暖，集运船舶集中交付，集装箱需求将迎来上行周期。叠加红海航线改道引发集装箱短缺，集装箱制造环节景气周期有望提前启动。建议关注中集集团。

【低估值高股息】：重点关注安徽合力+徐工机械+郑煤机

安徽合力：受益于叉车产业锂电化、全球化转型，国有控股叉车龙头业绩步入稳健增长期。

- 1、叉车为成熟产业，行业销量年波动仅个位数，龙头技术储备充分、产能充足。
- 2、在国内份额稳中有升，在海外凭我国锂电产业链优势弯道超车。我们判断在国内外份额提升、高毛利率出口产品、电动化产品占比提升的趋势下，安徽合力中期业绩有望保持20%增长，造机能力充足。
- 3、2023年Q3末公司账面货币资金与交易性金融资产合计约70亿，现金比率1.7，分红储备充裕。

徐工机械：国有控股工程机械龙头，受益出海+国企混改。

- 1、从基本面看，工程机械行业国内周期逐步企稳，公司出口结构改善+混改推进，业绩企稳回升。
- 2、公司具备高分红潜力：①截至2023年三季度，公司货币资金220亿元；②工程机械处于成熟期，后续无大额CAPEX支出；③历史上分红率高，2022年股利支付率（现金红利/当年利润）为104%。
- 3、根据公司2023年限制性股票激励计划（草案）业绩考核要求，未来三年当年分红比例不低于当年实现可供分配利润的30%。按30%/50%/100%股利支付率计算，对应2023年股息率约2.5%/4.3%/8.5%。

郑煤机：煤机+汽零业务发展趋于成熟，规模效应下净利率步入上行通道。

- 1、公司为煤机液压支架龙头，煤机业务短中期受益规模效应释放，中长期受益智能化改造浪潮。
- 2、根据公司未来三年（2022年-2024年）股东分红回报规划，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。2021-2022年股利支付率从历史平均30%提高至约39%。
- 3、截至2023年Q3末，公司账上货币资金39亿元，短期偿债压力小。分红比率有望延续2022年水平。我们若按2022年股利支付率和Wind一致预期假设，得2023年股息率约5.3%，建议重点关注。

【工业车辆】：12月销量同比+31%景气延续，建议关注业绩能见度高的低估值龙头

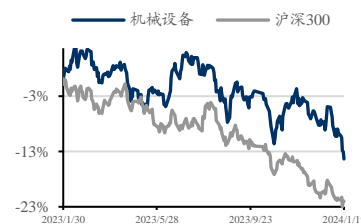
12月叉车行业销量10.0万台，同比增长31%，其中国内销量6.1万台，同比增长43%，出口销量3.8万台，同比增长16%，国内外销量环比均持平。内销同比大增43%，主要系（1）2022年同期受公共卫生事件冲击基数较低。2022年内销平均月销量5.7万台，12月销量仅4.3万台。（2）两大下游中，仓储物流业下游景气度延续，2023年12月物流业景气指数53.5，仓储指数51.6，均仍位于扩张区间，平滑了制造业PMI 49.0表现偏弱的影响。外销延续较高增速，主要系国产叉车海外竞争力兑现，份额提升带动销量增长。展望2024Q1，国内制造业、物流业景气度未见下行，在环保政策收紧趋势下，国四柴油车替代存量国二及以下柴油车、高价值量锂电叉车渗透率提升，内销有望持续增长。我们判断行业销量有望维持稳健增长。国产龙头海外份额仅个位数，业务布局深化，渠道下沉带动份额提升，出口有望维持较高增速，为支持业绩增长主要动力。建议关注业绩能见度高，估值低位的龙头安徽合力、杭叉集团。

【光伏设备】：组件价格止跌&硅料价格反弹，主链企稳后看好新技术龙头设备商

受节前备货影响，硅料价格有所反弹，P型组件价格止跌，价格进入触底区间。目前多环节新增投产放缓，2024Q2淡季盈利有望见底，有望开启新技术方向的资本开支投入，不同于主产业链，设备的逻辑更加偏向于成长&技术迭代。（1）硅片环节：看好低氧单晶炉趋势，设备商或增加超导磁场方案（晶盛机电）或优化真空泵设计（奥特维子公司松瓷机电），其中增加超导磁场方案下硅片端有望提效0.5%，叠加电池片端工艺优化，有望提效1%+；（2）电池片环节：看好HJT为下一代电池技术，HJT非硅成本有望降至单瓦2毛与TOPCon持平，背抛+钢网新技术提效0.7%+、组件功率提升至740W，2024年大有望规模扩产HJT，迈为股份市占率70%+充分受益；（3）组件环节：看好OBB技术迭代，SMBB已逐步替代MBB，下一代OBB技术进一步降本提效，奥特维市占率70%充分受益。推荐标的：硅片环节推荐晶盛机电、高测股份、金博股份，电池片环节推荐迈为股份，组件环节推荐奥特维。

风险提示：下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动风险；地缘政治及汇率风险。

行业走势



相关研究

《12月叉车销量同比+31%景气延续，关注增长稳健的低估值龙头（勘误版）》

2024-01-19

《12月叉车销量同比+31%景气延续，关注增长稳健的低估值龙头》

2024-01-18

内容目录

1. 建议关注组合	4
2. 近期报告	4
3. 核心观点汇总	4
4. 行业重点新闻	15
5. 公司新闻公告	17
6. 重点高频数据跟踪	22
7. 风险提示	23

图表目录

图 1:	12 月制造业 PMI 为 49.0%，较上月降 0.4pct.....	22
图 2:	2023 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.50%.....	22
图 3:	12 月金切机床产量 5.92 万台，同比+13.50%.....	22
图 4:	12 月新能源乘用车销量 94.5 万辆，同比+34.2%（单位：辆）.....	22
图 5:	12 月挖机销量 1.67 万台,同比-1.01%（单位:台）.....	22
图 6:	2023 年 12 月小松挖机开工 90.7h，同比-3.3%（单位：小时）.....	22
图 7:	2023 年 12 月动力电池装机量 47.9GWh,同比+32.6%（单位：MWh）.....	23
图 8:	2023 年 11 月全球半导体销售额 479.8 亿美元，同比+5.30%.....	23
图 9:	2023 年 12 月工业机器人产量 41,980 台/套，同比+3.40%.....	23
图 10:	2023 年 12 月电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.00 万台,同比+10.23%（单位：万台）.....	23
.....		
表 1:	建议关注组合.....	4

1. 建议关注组合

表1: 建议关注组合

所处领域	建议关注组合
光伏设备	晶盛机电、迈为股份、捷佳伟创、奥特维、双良节能、帝尔激光、高测股份、金博股份、罗博特科、金辰股份
半导体设备 & 零部件	北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、华海清科、中科飞测、精测电子、长川科技、富创精密、芯源微、华峰测控、万业企业、新莱应材、华兴源创、英杰电气、汉钟精机、至纯科技、正帆科技、赛腾股份、神工股份
工程机械	三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、杭叉集团、安徽合力、艾迪精密
通用自动化	怡合达、埃斯顿、绿的谐波、海天精工、秦川机床、国茂股份、创世纪、伊之密、华中数控、科德数控、纽威数控、华锐精密、华辰装备、欧科亿、国盛智科、新锐股份
锂电设备	璞泰来、先导智能、杭可科技、赢合科技、东威科技、曼恩斯特、海目星、骄成超声、联赢激光、道森股份、利元亨、先惠技术
油气设备	中海油服、杰瑞股份、海油工程、中密控股、纽威股份、石化机械、博迈科
激光设备	柏楚电子、锐科激光、杰普特、德龙激光
检测服务	华测检测、广电计量、谱尼测试、电科院、安车检测
轨交装备	中国中车、中铁工业、思维列控、康尼机电
仪器仪表	普源精电、鼎阳科技、坤恒顺维、优利德

数据来源: Wind, 东吴证券研究所整理

2. 近期报告

【工程机械行业】点评: 2023 年挖机销量同比-25%，2024 年关注内需企稳+出海兑现

【低估值高股息】点评: 关注安徽合力+徐工机械+郑煤机

【道森股份】2023 年业绩预告点评: 洪田业绩高增, 复合铜箔设备放量可期

【杭叉集团】2023 年业绩预告点评: 2023 年归母净利润同比+62%-82%略超预期, 看好龙头成长性

3. 核心观点汇总

叉车行业: 12 月销量同比+31%景气延续, 建议关注业绩能见度高的低估值龙头

12 月叉车行业销量 10.0 万台, 同比增长 31%, 其中国内销量 6.1 万台, 同比增长 43%, 出口销量 3.8 万台, 同比增长 16%, 国内外销量环比均持平。内销同比大增 43%,

主要系（1）2022 年同期受公共卫生事件冲击基数较低。2022 年内销平均月销量 5.7 万台，12 月销量仅 4.3 万台。（2）两大下游中，仓储物流业下游景气度延续，2023 年 12 月物流业景气指数 53.5，仓储指数 51.6，均仍位于扩张区间，平滑了制造业 PMI 49.0 表现偏弱的影响。外销延续较高增速，主要系国产叉车海外竞争力兑现，份额提升带动销量增长。

展望 2024 年 Q1，国内制造业、物流业景气度未见下行，在环保政策收紧趋势下，国四柴油车替代存量国二及以下柴油车、高价值量锂电叉车渗透率提升，内销有望继续增长。海外尤其北美、俄语区需求仍然旺盛，欧洲等区域景气未见明显下行。我们判断行业销量有望维持稳健增长。国产龙头海外份额仅个位数，业务布局深化，渠道下沉带动份额提升，出口有望维持较高增速，为支持业绩增长主要动力。建议关注业绩能见度高，估值低位的龙头【安徽合力】【杭叉集团】。

风险提示：行业竞争格局恶化，地缘政治冲突，原材料价格波动。

智能焊接机器人：钢结构和船舶行业需求大增，看好具备先发优势的国产厂商

我国焊工短缺困境突出，机器替人大势所趋：我国年均 3 亿吨钢材需要焊接加工，2022 年全球占比 50%以上，焊接需求大。当前我国焊接仍以人工为主，但在多重因素推动下，机器替人大势所趋：**①新一代焊工供应量不足：**人口红利减弱，年轻人就业意愿不足，2022 年人社部统计报告显示焊工为最短缺的十大行业之一；**②用人成本高企：**2021 年东部地区焊工平均年薪 9-11 万元，远高于制造业平均年薪 7.2 万元，高级焊工年薪高达 20 万元；**③人工焊接质量亟待提升：**人工焊接质量参差不齐，无法满足日益提升的焊接要求。焊接机器人焊接质量稳定、焊缝美观，一台可替代 2-3 名人工，经济性优异。

智能焊接渗透率提升，钢结构和船舶行业有望带来大量需求增量：焊接机器人大幅提高焊接自动化水平和柔性化程度，市场需求日益旺盛，2016-2021 年销量 CAGR 17%。分下游看，当前标准化程度较高的汽车工业为最大下游，2022 年销量占比达 37%。汽车行业虽是焊接机器人最大下游，但行业需求已经较为固定且机器人渗透率已相对较高。我们认为未来机会在于非标化的钢结构等行业，原因在于免示教智能焊接机器人的出现有望解决行业非标化焊接难题，行业成长空间被打开。智能焊接渗透率提升逻辑下，我们预计 2035 年我国钢结构行业焊接机器人需求量达到 50 万台，对应市场空间 504 亿元。

智能焊接核心壁垒在于焊接模型与 3D 视觉，看好具备先发优势的国产厂商：不同于搬运和码垛等其他机器人，其应用场景标准化程度高，动作路径固定，而焊接机器人的焊接对象非标化程度高，无法用同一个动作完成大量非标件焊接。小批量、非标件的焊接需要机器人搭载具备识别和自主规划焊接路径的焊接系统，目前焊接系统的突破难

点在于焊接模型和 3D 视觉。①**焊接模型**：以 CAD（计算机图形软件）、CAM（计算机辅助制造软件）、NC（数控软件）等工业软件算法为核心，大量数据积累为基石，发展难点在于跨学科技术+数据积累，技术壁垒较高，国内 90%的工业软件由海外企业垄断。

②**3D 视觉**：以识别算法为核心，但国内 3D 工业视觉市场处于早期发展阶段，产业链尚不成熟，国内企业多为初创企业，算法迭代仍需大量数据反哺。随着柏楚电子、中集飞秒等企业逐步突破模型及视觉难点，推出免示教智能焊接解决方案，国产厂商有望推动钢结构、船舶等行业向智能化焊接迈进。

投资建议：鸿路钢构大规模招标已经印证免示教焊接机器人产品成熟，行业进入 1-10 放量阶段，相关企业将充分受益。推荐掌握智能焊接系统底层技术的【柏楚电子】、焊接机器人领域隐形冠军【埃斯顿】，建议关注即将突破万台关口的【埃夫特】以及与 CLOOS 深度合作的【中集飞秒】（未上市）。

风险提示：智能焊接机器人推广不及预期、智能焊接机器人模型及视觉突破不及预期、市场竞争加剧风险。

碳化硅设备行业：外延片龙头瀚天天成招股书披露盈利能力超预期，产业化加速设备环节确定受益

本周碳化硅外延龙头瀚天天成披露招股书，2022 年毛利率 45%，净利率 30%，盈利能力超预期。我们预计，下游产业化预计会加速。大规模产业化早期，设备最先&最确定受益！

碳化硅外延炉(MOCVD)：快速国产替代中。国外外延设备龙头主要为意大利 LPE、德国 Aixtron、日本 Nuflare，但交期较长，最近一年正在快速实现国产替代，国内相关设备厂商包括晶盛机电（龙一，国内出货量最多）、北方华创、纳设智能（未上市），均以单腔、水平气流为主，月产能约为 300~500 片。芯三代（未上市）以垂直气流为技术方案。【晶盛机电】位列前五大供应商，主要供应设备+衬底片，2022 年采购金额为 0.62 亿元。最大供应商是外延设备 MOCVD 全球龙头 LPE，2022 年采购金额为 3.73 亿元。

重点推荐晶盛机电（SiC 衬底片&外延炉、研磨机）、晶升股份（SiC 长晶炉）、迈为股份（SiC 研磨机）、高测股份（SiC 金刚线切片机）、德龙激光（SiC 激光切片&划片机）、北方华创（SiC 长晶炉&外延炉），建议关注：大族激光（SiC 激光切片&划片机）、宇环数控（衬底加工设备）等。

风险提示：SiC 渗透率提升不及预期，研发进展不及预期。

丝杠导轨行业：旋风铣工艺渗透率提升，建议关注磨床&铣刀等环节

旋风铣工艺兼顾效率&精度，为丝杠加工未来趋势：丝杠导轨为自动化核心传动部件，若按加工方式来分，可分为纯磨制、轧制和旋风铣三种工艺，从加工特点来看：①纯磨制工艺：优点在于纯磨制丝杠可以加工异形丝杠；缺点在于工序长效率低，且热处理过程中容易产生形变。②轧制工艺：优点在于加工效率最高，缺点在于加工精度低。③旋风铣工艺：优点在于兼顾加工精度和效率，但缺点在于无法加工部分异形丝杠。综合而言，各种加工方案各有所长，但旋风铣兼顾效率&精度，预计未来渗透率会逐步提升。此外在行星滚柱丝杠的加工过程中，旋风铣的加工效率也远高于磨制工艺，潜力较大。

加工设备：螺纹磨床&旋风铣床为丝杠加工核心装备：

螺纹磨床：尽管丝杠前道加工方案不尽相同，但若保障丝杠的高精度，对螺纹滚道和轴颈的精细磨削是最关键的环节，此时便需要使用高精度螺纹磨床配合加工。根据我们测算，中性假设下，至2030年人形机器人产量若达到100万台，则行星滚柱丝杠用磨床存量市场空间可达50亿元，远期空间广阔。

旋风铣床：旋风铣床是旋风铣工艺的核心加工设备，主要是用装在高速旋转刀盘上的硬质合金成型刀，从工件上铣削出螺纹滚道。目前旋风铣床外资领先程度较高，龙头厂商包括德国Leistritz公司、GWT等，国内尚无非常优秀的旋风铣加工厂商。

加工刀具：PCBN铣刀为丝杠加工核心耗材：

PCBN刀具为旋风铣加工合适刀具，主要系旋风铣为硬加工工艺，对刀具的硬度和耐磨性有较高要求。国内超硬刀具行业市场规模约50亿元，目前仍主要被外资龙头例如山特维克等垄断，国产龙头厂商例如沃尔德、郑州钻石等正逐步向上突破。

人形机器人催生大量丝杠需求，PCBN铣刀作为核心耗材同样受益。根据我们测算，中性假设下，至2030年人形机器人产量若达到100万台，假设主丝杠和行星滚子均使用旋风铣工艺加工，则行星滚柱丝杠用铣刀每年消耗量可达19亿元。

投资建议：丝杠加工设备环节重点推荐【华辰装备】【秦川机床】；建议关注【日发精机】【浙海德曼】。丝杠加工刀具环节建议关注【沃尔德】【国机精工】

风险提示：人形机器人产业化进程不及预期，行业竞争加剧风险，核心零部件加工方案变更风险。

半导体设备零部件：2023年三季度报总结：海外周期+国产替代，零部件板块有望景气回暖

业绩增速短期受海外周期影响，2024年板块景气度有望修复：2023年前三季度6家A股半导体设备零部件上市公司实现营业总收入109亿元，同比+17%，归母净利润

15 亿元，同比+9%。2023 年前三季度半导体设备零部件板块收入稳健增长，主要受益零部件国产化推进，增速相较 2022 年下滑，主要系海外半导体周期下行。2023 年前三季度板块利润增速慢于营收，系 1) 多数公司产能扩张与下游需求错配，成本费用刚性影响短期利润率，2) 海外业务占比下降。板块内个股业绩存在分化，受益光伏业务放量的汉钟精机、正帆科技表现好于行业。考虑到国内半导体零部件进口替代提速、2023 年 Q4 海外半导体景气度有望复苏，业绩增速有望逐步回暖。

受益半导体设备及零部件国产化提速，双重国产替代前景可观：

1) **大陆晶圆供不应求，下游扩产及产业链东移是长期趋势。**2021 年中国大陆晶圆产能全球占比仅为 16%，远低于半导体销售额全球占比（2021 年约 35%）。在政策扶持和 IC 设计加速崛起驱动下，大陆晶圆厂扩产、全球晶圆产能东移将成为半导体产业长期发展趋势，国内设备、零部件需求持续旺盛。

2) **设备国产化率提升，国产设备商快速崛起。**半导体是支撑经济社会发展和保障国家安全的战略性产业，其中设备是产业链的支撑环节。继 2022 年 10 月美国对大陆半导体设备制裁升级后，2023 年荷兰、日本相继加入限制阵营，海外制裁升级背景下，我们看好晶圆厂加速国产设备导入，2023 年半导体设备国产化率提升有望超出市场预期。

3) **2022 年核心零部件市场规模超 150 亿美元，国产化率不足 10%。**半导体设备零部件约占设备价值量的 50%，2022 年国内半导体设备市场规模预计约 300 亿美金，对应半导体设备零部件市场规模为 150 亿美元。由于起步较晚、技术壁垒高，2022 年核心半导体设备零部件国产化率不足 10%，国产零部件厂商成长天花板极高。

4) 拓品+扩产路线清晰，零部件厂进入业绩兑现期。

投资建议：重点推荐平台化半导体设备零部件龙头【富创精密】，管阀核心零部件供应商【新莱应材】，真空泵由光伏切入半导体【汉钟精机】，气柜模组【正帆科技】，射频电源国产替代标的【英杰电气】。建议关注靶材及精密零部件【江丰电子】。

风险提示：半导体设备行业周期波动，国际贸易摩擦，客户产业链转移风险等。

工程机械：2023 年挖机销量同比-25%，2024 年关注内需企稳+出海兑现

2023 年挖机销量同比-25%，2024 年关注内需企稳+出海兑现：2023 年 12 月挖掘机行业销量 16698 台，同比-1%，其中国内 7625 台，同比+24%，12 月挖机内销增速转正，主要系同期国四法规切换下低基数，低基数效应有望在 2024 年显现；出口 9073 台，同比-15.3%。2023 年全年共销售挖掘机 195018 台，同比-25%；其中国内 89980 台，同比-41%；出口 105038 台，同比-4%。①从下游投资数据看，2023 年 1-11 月房屋新开工面积同比-21%，基建投资同比增长 8%，2024 年一季度预计万亿国债资金持续下放，基

建工作量有望拉动工程机械开工率提升。②从开工率来看，四季度工程机械开工稳中向好，但后续情况需进一步观察。③内销方面，2021-2023年，内销挖机销量由29万台降至9万台，累计降幅近70%，而根据国内挖机八年保有量170万台，测算年均更新需求中枢在15万台左右，预计2024年国内挖机销量同比-10%至+10%。④海外方面，工程机械海外销量与美债利率呈现负相关关系，海外降息预期利好工程机械出海，2024年预计主要公司出口收入占比达50%-60%以上，出口利润率高于国内，带动盈利能力持续改善。

海外份额空间大，出海趋势持续：在行业出口高基数、海外供应链恢复背景下，行业出口数据增速阶段性承压，但整体处于增长趋势。23Q3海外龙头卡特彼勒实现营收168亿美元，同比增长12%，净利润28亿美金，同比增长37%，海外工程机械市场整体处于上行周期。根据2022年全球工程机械制造商50强排行榜(《2022 Yellow Table》)，卡特彼勒/徐工集团/三一重工/中联重科收入分别321/181/160/104亿美金，全球份额分别13.8%、7.8%、6.9%、4.5%，其中海外份额低于全球份额，工程机械龙头海外份额空间大，出海趋势持续。

海外拓展+国内更新周期渐近，基本面企稳回暖：2023年前三季度，17家A股上市工程机械企业实现营收2490亿元，同比增长2%；归母净利润187亿元，同比增长25%。销售毛利率(等权平均)23.0%，同比增长3.0pct；销售净利率7.3%，同比增长3.0pct。2023年前三季度，国产主机厂出海逻辑兑现，海外营收增长平滑内销周期波动。原材料/海运费下降，产品/区域收入结构优化，利润率回升明显，利润增速强于营收。此外，按照工程机械更新周期，2024-2025年内销市场有望迎新一轮更新周期，行业有望逐步开启业绩启航。

投资建议：重点关注受益工程机械出海、周期底部回暖【三一重工】、低估值高股息【徐工机械】【中联重科】；上游核心零部件【恒立液压】。

风险提示：基建及地产项目落地不及预期；行业周期波动；国际贸易争端加剧；行业竞争加剧导致利润率下滑。

通用自动化行业：Q4边际改善在望，重点布局顺周期机械

工业自动化行业短期承压，建议关注国产化率&集中度加速提升的工业机器人

我们选取10家工业自动化标的，包括【埃斯顿】【汇川技术】(东吴电新组覆盖)【埃夫特】【新时达】【拓斯达】【机器人】【怡合达】【绿的谐波】【国茂股份】【中大力德】进行分析。2023Q1-Q3工业自动化行业实现营收382.95亿元，同比+19%；实现归母净利润43.81亿元，同比+12.8%。具体来看板块分化较为严重：①核心零部件企业：如绿的谐波、国茂股份，受行业整体波动影响较大，利润增速出现下滑；②工业机器人企业：例如埃斯顿、汇川技术、机器人，虽然整体行业景气较低，但龙头企业通过积极布局需

求旺盛的光伏赛道，利润增速位于板块前列。

看好“自主可控”进阶的机床行业

我们选取 7 家机床行业标的，包括【国盛智科】【科德数控】【创世纪】【海天精工】【浙海德曼】【秦川机床】【纽威数控】进行分析。2023Q1-Q3 七家机床企业实现营收 115 亿元，分别同比-6%；利润端七家机床企业实现归母净利润 11.5 亿元，同比-21.2%。利润端增速低于收入端，行业盈利能力有所下滑，主要系行业竞争加剧背景下，价格端压力较大，但下行周期头部企业加强费用管控，期间费用率仍保持较稳定状态。展望未来，我们认为机床行业将迎来结构性机遇，在航天军工、出口等高景气下游布局完善的龙头企业将赢得先机。此外在自主可控重要性逐步凸显的背景下，建议关注数控系统等核心零部件环节和老牌机床央国企。

刀具行业短期承压，看好钛合金等新方向

我们选取 4 家刀具行业标的，包括【华锐精密】【欧科亿】【沃尔德】【恒锋工具】进行分析，2023Q1-Q3 合计实现营收 22.1 亿元，同比+19%。盈利端 2023Q1-Q3 归母净利润为 4.4 亿元，同比基本持平。盈利端增速低于行业收入增速，主要系盈利能力下滑。一方面，受行业需求下滑，产能利用率下降影响，行业毛利率有所下滑；另一方面，行业期间费用率也有提升，主要受股份支付费用等因素影响。但行业整体不乏新亮点，钛合金加工导入 3C 趋势加速，将会带动刀具整体用量提升。

投资建议：工业自动化推荐【国茂股份】【埃斯顿】【怡合达】【绿的谐波】，建议关注【埃夫特-U】；刀具推荐【欧科亿】【华锐精密】【新锐股份】；机床行业推荐【科德数控】【海天精工】【纽威数控】【国盛智科】【华中数控】【秦川机床】；注塑机行业推荐【伊之密】

风险提示：行业景气度不及市场预期；零部件断供风险；大宗商品涨价风险。

工业机器人行业：Q3 工业机器人销量同比-2%，龙头份额加速提升

2023Q3 工业机器人销量同比下滑 2%，下游光伏逆势高速增长

2023Q3 工业机器人销量 7.3 万台，同比下滑 2%，环比增长 7%；2023Q1-Q3 工业机器人销量 20.7 万台，同比基本持平，市场整体需求不及预期，短期阶段性“供大于需”情况持续。**分下游来看**，2023Q1-Q3 光伏市场增速远超其他行业，出货量增速约 100%，主要系行业集中扩产&各工艺环节机器人渗透率提升；金属制品、电器、锂电需求持续萎缩，需求侧压力明显。**分机型来看**，2023Q1-Q3 小六轴机器人销量逆势增长（同比增长 3.5%），主要系光伏领域拉动需求，此外在压铸、打磨、注塑等场景应用进一步丰富。协作机器人出货量表现亮眼（同比增长 16.4%），主要系下游工业市场需求持续释放、餐饮及新零售市场继续复苏。SCARA 销量不及预期，主要系电子行业依旧疲软，锂电、

医疗等需求持续萎缩。大六轴机器人需求放缓，主要系下游新能源车相关、动力电池等领域需求放缓。展望全年，我们预计下游景气度低迷在短期将持续带来需求端压力，在稳增长预期&内需改善背景下，Q4有望迎来小幅反弹，全年销量预计与2022年基本持平。

国产替代进程提速，内资龙头加速赶超

2022年疫情导致四大家族缺货严重，给予国产机器人良好窗口期进入锂电等新兴领域并打磨产品。2023前三季度市场需求不明朗趋势下，行业价格战及内卷化成必然趋势，具备性价比优势的内资品牌再次抓住机遇，在光伏、汽车零部件等领域与外资加速交锋并抢占市场份额，同时在整车领域加速渗透，前三季度外企销量同比降幅超10%，但内资企业同比增长超25%，2023前三季度工业机器人国产化率44.8%，同比提升9.5pct，国产替代提速。竞争格局方面，前三季度约半数企业销量呈同比下滑态势，仅有少数国产头部厂商在手订单乐观，市场格局重塑，行业加速洗牌。埃斯顿、汇川技术、埃夫特等头部企业凭借多年技术积累和规模化优势提升市场份额，其中埃斯顿市场份额同比提升2.5pct，仅次于发那科，埃夫特市场份额同比提升2.3pct，进入前十。

工业机器人受益国产替代及机器人+，国产龙头正崛起

2022年中国工业机器人市场规模609亿元，同比增长16%，2017-2022年CAGR为14%，同期埃斯顿工业机器人板块（剔除收购Cloos影响）收入CAGR为57%。中国工业机器人具备渗透率提升+国产替代双重驱动，产业前景广阔：（1）从渗透率看，2021年我国制造业机器人密度为322台/万人，据工信部等17部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，2025年我国制造业机器人密度目标较2020年翻番（约500台/万人），机器替人及智能工厂改造趋势下，工业机器人渗透率持续提升。（2）从国产化率看，2022年我国工业机器人国产化率仅35%，国产龙头埃斯顿/汇川机器人市占率仅6%/5%，“四大家族”合计份额达40%。受益国内优势产业腾飞及下游应用场景拓展，工业机器人国产化迎来机遇。

风险提示：宏观经济波动；国产替代不及预期；行业竞争加剧；原材料价格波动。

机床行业：从整机出海&零部件国产化视角看国产机床未来发展

行业现状：千亿市场大而不强，高端领域亟待突破。工业母机是国家制造业水平高低的象征。国内市场空间近2000亿元，但高端领域国产化水平仍较低，国产企业逐步向高端渗透。

未来趋势：自主可控&新能源&出海成为机床新机遇。

①趋势一：外资限制高档机床出口背景下，近年来机床扶持政策频繁出台，助力国产机床发展。

②趋势二：传统制造业短期承压背景下，国产机床企业积极布局景气赛道：**①新能源：**新能源车替代传统燃油车背景下，给予国产机床企业弯道超车机遇。**②航空航天：**地缘政治背景下，航天军工等国家关键行业国产替代持续进行，以科德数控为代表的下游以航天军工为主的企业订单饱满。**③出口：**头部机床龙头如海天精工等，海外收入和订单占比持续提升，主要得益于国产机床性能提升和制造业外流。

建议关注机床整机、数控系统、丝杠等核心环节。

①数控系统：系机床大脑，其性能优劣直接影响机床稳定性和精度水平。2022年国内市场空间约150-200亿元，而销售额国产化率不足30%。近年来自主可控背景下，国产头部数控系统厂商凭借国家项目扶持&积极研发，逐步形成产学研正循环，加速向高端领域渗透。

②丝杠导轨：系机床核心传动部件，成本占比约20%。国内丝杠导轨市场约100-150亿元，目前国产化率仅25%，国产替代空间广阔。

机床整机装备出海&核心零部件国产化的思考。

①产业链出海：整机优先度高于核心零部件：国产机床经历多年发展，目前性价比已达和外资中高端产品比肩水平，而国产零部件国内市占率仍较低，短期内出海更加困难。根据我们测算，中性假设下，国产机床能够覆盖的海外市场为446亿元，市场空间广阔。

②产业链合作：核心零部件优先度高于整机：出于地缘政治等原因，当前机床整机企业寻求海外合作的难度较大，且因管理难度大等原因，机床整机企业海外并购后极易出现经营不善。但零部件企业海外合作可能性更大，一方面零部件企业“小而美”属性突出，同时丝杠导轨、编码器等具备通用属性，海外交流渠道更加畅通。

投资建议：机床整机环节重点推荐海天精工、纽威数控、科德数控、国盛智科和创世纪。机床零部件环节重点推荐华中数控、秦川机床、恒立液压、欧科亿、华锐精密。

风险提示：下游制造业复苏不及预期，机床行业更新换代需求不及预期，核心零部件及中高端机床国产化不及预期，行业竞争加剧风险。

油服专题：全球油气资本开支持续增长，关注深海板块及北美电动化结构性机会

全球油气资本开支持续增长，行业景气度回暖

2023年，全球油气资本开支呈现连续三年的增长趋势，同比增长14%。根据Rystad Energy的数据，全球能源投资预计将达到2.4万亿美元，创下历史新高，其中上游油气领域的投资达到1.1万亿美元，超过了2019年的水平。具体而言，全球油气板块的资本开支，包括设备和服务的采购，在2023年达到了约7250亿美元，同比增长14%，自

2021年以来已连续三年增长。目前油价已经超过了油气勘探开发的成本，油气公司正在加大资本开支，带动了油气设备和油服板块的景气。全球油气资本开支的重点主要集中在海外，特别是在海洋领域。根据不同地区的情况，2023年投资规模最大且增速较快的地区包括北美、中东和南美，同比增速分别为12%、16%和29%，高于亚太地区的12%增速。根据不同板块来看，2023年陆地和海洋油气资本开支的同比增速分别为13%和15%，显示海洋领域的投资力度高于陆地领域。

深海板块为重要增量，南美崭露头角

油气勘探开发正逐渐将目光投向深海领域，南美地区崭露头角。2023年全球深海油气资本支出将约达到900亿美元，同比增长16%，高于整体油气资本开支的同比增速14%。在地区划分方面，南美、北美和非洲已经形成了一个备受关注的深水项目“黄金三角”。2023年，这三个地区的海洋资本支出分别同比增长了36%、13%和18%。然而，其中南美地区在深海油气资本开支方面表现尤为亮眼。这一趋势表明，深海油气领域成为全球油气勘探和开发的新焦点，吸引了更多的资本投入。南美地区在这一领域的崭露头角不仅对该地区的能源产业产生了积极影响，还在全球范围内推动了深海项目的发展。

关注北美地区压裂设备电动化趋势

在北美地区，压裂设备正逐渐迎来电动化的趋势。北美一直以来都是全球最大的页岩油气和压裂设备市场，但如今，受到对低碳环保和经济性的需求影响，新技术，特别是电动和涡轮技术，正在逐渐替代传统的柴油驱动设备。根据Rystad Energy最新统计数据，北美压裂设备的主要技术现状如下：①柴油驱动技术：预计2023年的市场渗透率约为41%，同比下降13个百分点。这一下降趋势主要是因为北美市场对经济性和ESG的需求日益增加，推动着北美压裂设备从柴油驱动技术向电动和涡轮技术的转变。②混合动力（Tier 4 DGB/DF 或 Tier 2 DF）：这种技术将伴生气与柴油混合使用，有助于减少一定程度的碳排放。预计2023年的市场渗透率约为43%，同比增长17个百分点，预计未来将占据一半的市场份额。这表明压裂设备制造商正在积极寻求更环保和经济高效的解决方案。③纯电动（Electric）：纯电动技术预计在2023年的市场渗透率约为13%左右，同比提升5个百分点，呈现出加速的趋势。这反映出电动化技术在压裂设备领域正逐渐受到认可，将在未来继续成为一个重要趋势。

投资建议：建议关注海洋油气开采的迪威尔、博迈科、中海油服等；推荐受益北美压裂设备电动化的杰瑞股份等。

风险提示：油价大幅回落；油气资本开支下降；国际贸易争端；海洋油气开采不足；北美压裂电动化不及预期。

人形机器人行业：人形机器人产业链纵析，寻找供应链“隐形冠军”

人形机器人作为“具身智能”最理想载体，站在多重产业共振的交汇点，有望引领未来产业变革。特斯拉作为目前人形机器人技术领先厂商，基于 FSD 自动驾驶技术可迁移性、具备工厂应用场景的特点，产业端看好 Tesla Bot 突出重围。为了实现人形机器人 2 万美金/台的平价目标，产业化过程中离不开国产硬件供应链的支持，沿着产业链降本主线脉络，投资端我们看好核心零部件。

我们预计核心零部件价值量占比排序如下：①FSD 系统占比 39%，自动驾驶系统+D1 超算芯片组成核心控制系统，相当于机器人“大脑”，为特斯拉核心能力体现，自研为主；②电机占比 19%，包含 28 个应用于大关节的无框电机，12 个应用于手指的空心杯电机，价值量占比分别为 15%、4%，主要厂商包括三花智控、鸣志电器、鼎智科技、拓普集团等。③减速器占比 14%，应用于 16 个旋转关节，其中包括 12 个谐波减速器+4 个行星减速器，主要厂商为绿的谐波、双环传动、中大力德等；④行星滚柱丝杆占比 9%，应用于 12 个线性关节，主要厂商为拓普集团、秦川机床等；⑤传感器占比 3%左右，包括视觉传感及力传感器，主要厂商包括奥比中光、舜宇光学及柯力传感等。投资建议：推荐三花智控、拓普集团、绿的谐波、鸣志电器、秦川机床，建议关注鼎智科技/江苏雷利、步科股份、双环传动、中大力德等。

风险提示：人形机器人产业化进展不及预期、行业竞争加剧。

半导体量/检测设备：前道设备弹性最大环节之一，迎国产替代最佳机遇

大陆晶圆厂逆周期大规模扩产，半导体设备需求维持高位：相较半导体设计、封测环节，晶圆制造仍是中国大陆当前半导体行业短板，自主可控驱动本土晶圆厂逆周期大规模扩产。据集微咨询预测，中国大陆未来 5 年将新增 25 座 12 英寸晶圆厂，总规划月产能将超过 160 万片，对半导体设备的需求将维持高位。美国新一轮制裁对中国大陆存储（128 层及以上 3D NAND、18nm 及以下 DRAM）及 14nm 及以下制程逻辑扩产虽有一定不确定性，但我们认为随着美国对中国大陆半导体产业持续打压，会加速设备国产替代进程。

前道国产化率最低环节之一，国产替代弹性空间大：①量/检测设备是半导体制造重要的质量检查工艺设备，价值量占比较高，2019 年销售额在半导体设备中占比达到 11%，仅次于薄膜沉积、光刻和刻蚀设备，远高于清洗、涂胶显影、CMP 等环节。我们预计 2023 年中国大陆量/检测设备市场规模将达到 326 亿元，市场需求较为广阔。②全球范围内来看，KLA 在半导体量/检测设备领域一家独大，2020 年在全球市场份额高达 51%，尤其是在晶圆形貌检测、无图形晶圆检测、有图形晶圆检测领域，KLA 全球市场份额更是分别高达 85%、78%、72%。中科飞测、上海精测、睿励科学、东方晶源等本土厂商虽已经实现一定突破，但量/检测设备仍是前道国产化率最低的环节之一。若以近期批量公开招标的华虹无锡和积塔半导体为统计标本，2022 年 1-10 月份 2 家晶圆厂量/检测设备国产化率仅为 8%，远低于去胶机、刻蚀设备、薄膜沉积设备等环节。展望未来，在

美国制裁升级背景下，KLA 在中国大陆市场的业务开展受阻，我们看好在此轮制裁升级刺激下，本土晶圆厂加速国产设备导入，量/检测设备有望迎来国产替代最佳窗口期。

投资建议：量/检测设备市场规模大，国产化率低，看好制裁升级下国产替代加速，前瞻性布局的本土企业有望深度受益。推荐赛腾股份、中微公司、精测电子，建议关注中科飞测。1) **精测电子：**2021.12.1 至 2022.11.11，上海精测销售合同累计达到 3.38 亿元，约是 2018-2021 年收入之和的 2 倍，已进入重复订单放量阶段。2) **赛腾股份：**并购日本 Optima 切入量/检测领域，外观缺陷检测设备具备全球竞争力，中国大陆市场开拓有望快速推进。3) **中微公司：**三次增资睿励科学，睿励科学在光学薄膜测量领域具备较强竞争力，看好睿励科学在中微公司的产业资源加持下产业化快速推进。4) **中科飞测：**专注于半导体量/检测设备的国产领军者，量/检测设备覆盖面已经达到 27%，新品突破后有望超过 50%，龙头地位显著。

风险提示：半导体行业投资不及预期、设备国产化不及预期、美国制裁升级风险。

4. 行业重点新闻

半导体设备：迈为股份半导体晶圆研抛一体设备成功交付华天科技

2024 年 1 月 15 日，迈为股份发布公告宣布，近日公司半导体晶圆研抛一体设备顺利发往国内头部封测企业华天科技(江苏)有限公司(以下简称“江苏华天”)，同步供应的还有 12 英寸晶圆减薄设备以及晶圆激光开槽设备。本次合作标志着公司自主研发的国内首款(干抛式)晶圆研抛一体设备各项性能指标达到预期，开启客户端产品验证。2021 年起，迈为股份向华天科技(西安)有限公司供应半导体晶圆激光开槽设备，得益于激光能量控制、槽型及切割深度控制等多项技术优势，该设备已实现稳定可靠、行业领先的量产表现。两年多的友好合作，赢得了华天科技对迈为股份产品和服务的充分认可。以此为基础，双方进一步深化交流，达成了本次迈为股份与江苏华天的合作。此外，迈为股份正与华天科技(南京)有限公司建立关于“超薄存储器晶圆磨切加工方案”的全面合作，现已签订晶圆研抛一体设备、扩片设备等设备供应订单。

研磨工艺是半导体芯片制造的后道工艺封装测试中的重要一环，主要作用是在控制晶圆厚度，保证芯片强度的同时，提高芯片集成度。随着半导体工艺进入 2.5D/3D 时代，先进封装、Chiplet 等技术的应用大幅提升，对晶圆磨划设备的精度和稳定性提出了更高的要求。对于研磨设备，需将晶圆的厚度减薄至 50-100 μm 甚至 50 μm 以下，以提升芯片的器件性能、散热能力和封装密度。因此，研磨技术的重要性愈发显著，然而国内芯片制造企业所需的研磨设备高度依赖进口，影响着供应链的安全与稳定。

以核心高端装备国产化为己任，通过自主研发创新，迈为股份重点攻关了高精密气浮平台、高功率高效率激光、SLM 空间光调制等关键技术，成功研制了半导体晶圆研抛

一体设备，强化了磨划设备阵容，保障并提升了客户端封装产品的质量、良率和生产效率。

数据来源：迈为股份官方公众号

光伏设备：奥特维签订 2.1 亿元划焊一体机等设备销售合同

2024 年 1 月 18 日，奥特维发布公告宣布，公司近日与光伏龙头企业签订《采购合同》，公司向该企业销售划焊一体机等设备约 2.1 亿元（含税）。因合同部分信息涉及商业秘密，奥特维没有披露这家光伏龙头企业的名字。

奥特维表示，本次合同金额约 2.1 亿元（含税）。因公司商品平均验收周期为 6-9 个月，受本合同具体交货批次及验收时间的影响，合同履行将对公司 2024 年经营业绩产生积极的影响。

数据来源：奥特维官方公众号

光伏设备：金辰股份 10 亿异质结设备定增落地

2024 年 1 月 16 日，金辰股份发布公告称，公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票发行承销总结相关文件已经上海证券交易所备案通过。本次发行采取向特定对象发行股票的方式，根据投资者认购情况，本次向特定对象发行股票数量为 22,527,596 股，发行规模为 999,999,986.44 元。本次向特定对象发行股份拟募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元（含发行费用），经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审验，本次发行募集资金总额为 999,999,986.44 元，扣除相关发行费用（不含增值税）20,170,308.87 元后，实际募集资金净额为 979,829,677.57 元，将全部用于金辰智能制造华东基地项目、高效电池片 PVD 设备产业化项目和补充流动资金。

（一）金辰智能制造华东基地项目 公司拟在江苏省苏州市太湖国家旅游度假区太湖科技产业园新建厂房并配置对应生产设备，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。金辰智能制造华东基地项目总投资额为 48,273.47 万元，预计使用本次募集资金 41,000.00 万元，不足部分公司将以自有资金或者通过其他融资方式解决。

（二）高效电池片 PVD 设备产业化项目 本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，相关设备是 HJT 电池片生产线的核心工艺设备之一，主要通过磁控溅射技术在非晶硅钝化异质结电池正背面沉积 TCO 透明金属氧化物导电膜。

数据来源：光伏前沿官方公众号

5. 公司新闻公告

中微公司(688012.SH): 预计 2023 年归母净利润 17 亿至 18.5 亿元 同比增加 45.32% 至 58.15%

2024 年 1 月 14 日, 中微公司(688012.SH)发布公告, 经财务部门初步测算, 公司预计 2023 年营业收入约 62.6 亿元, 较 2022 年增加约 15.2 亿元, 同比增长约 32.1%。其中, 2023 年刻蚀设备销售约 47.0 亿元, 同比增长约 49.4%;MOCVD 设备销售约 4.6 亿元, 同比下降约 34.0%。公司从 2012 年到 2023 年超过十年的平均年营业收入增长率超过 35%。

公司 2023 年新增订单金额约 83.6 亿元, 较 2022 年新增订单的 63.2 亿元增加约 20.4 亿元, 同比增长约 32.3%。其中刻蚀设备新增订单约 69.5 亿元, 同比增长约 60.1%; MOCVD 设备新增订单约 2.6 亿元, 由于终端市场波动影响, 同比下降约 72.2%。

经财务部门初步测算, 公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17.00 亿元至 18.50 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 5.30 亿元至 6.80 亿元, 同比增加约 45.32%至 58.15%。

杭叉集团(603298.SH): 预计 2023 年净利润同比增长 61.98%至 82.23%

2024 年 1 月 15 日, 杭叉集团(603298.SH)公布, 经公司财务部门初步测算, 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 160,000 万元至 180,000 万元, 与上年同期相比, 将增加 61,225 万元至 81,225 万元, 同比增长 61.98%至 82.23%。经公司财务部门初步测算, 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 160,000 万元至 180,000 万元, 与上年同期相比, 将增加 63,560 万元至 83,560 万元, 同比增长 65.91%至 86.64%。

报告期内公司围绕“做世界最强叉车企业”愿景, 积极实施“新能源战略”, 调结构促转型, 做强品牌、做优产品、做大市场、打造精品, 实现国内国外双循环发展格局, 有效推动公司绿色低碳高质量发展, 公司电动化、智能化、集成化的趋势愈发明显, 报告期内公司整体业务实现较好增长。同时原材料价格下降、汇率、投资收益、政府优惠政策等因素对报告期内公司利润增长产生积极影响。

科德数控(688305.SH): 预计 2023 年净利润同比增加 65.42%至 81.96%

2024 年 1 月 15 日, 科德数控(688305.SH)公布, 经财务部门初步测算, 公司预计 2023 年度实现营业收入约 45,226.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 13,681.88 万元, 同比增加 43.37%左右。公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 10,000.00 万元至 11,000.00 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 3,954.62 万元至 4,954.62 万元, 同比增加 65.42%至 81.96%。公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 7,500.00 万元至 8,000.00 万元, 与

上年同期(法定披露数据)相比,将增加 3,681.09 万元至 4,181.09 万元,同比增加 96.39% 至 109.48%。

公司聚焦五轴联动数控机床产品的研发、生产和销售。2023 年公司订单快速增长,产品销售多元化,除传统五轴立式加工中心外,本年度五轴卧式铣车复合加工中心销量占比明显提升,市场需求旺盛。新机型高速叶尖磨产品受市场青睐。2023 年上半年公司通过二级市场转让了持有的龙芯中科技术股份有限公司的股票,取得投资收益 986.45 万元,对当期的净利润有正向的影响。

北方华创(002371.SZ): 预计 2023 年净利润同比增长 53.44%-76.39%

2024 年 1 月 15 日,北方华创(002371.SZ)公布,预计 2023 年营业收入 2,097,000 万元-2,310,000 万元,比上年同期增长 42.77%-57.27%,净利润 361,000 万元-415,000 万元,比上年同期增长 53.44%-76.39%,扣非净利润 330,000 万元-380,000 万元,比上年同期增长 56.69%-80.43%。

公司始终坚持以客户需求为导向的产品创新,2023 年主营业务呈现良好发展态势,市场认可度不断提高,应用于高端集成电路领域的刻蚀、薄膜、清洗和炉管等数十种工艺装备实现技术突破和量产应用,工艺覆盖度及市场占有率均得到大幅提升;2023 年公司新签订单超过 300 亿元,其中集成电路领域占比超 70%。

锐科激光(300747.SZ): 2023 年度净利润预增 389.32%-511.64%

2024 年 1 月 16 日,锐科激光(300747.SZ)公布 2023 年年度业绩预告,报告期营业收入收入 355,000.00 万元-385,000.00 万元,比上年同期增长 11.33%-20.74%;归属于上市公司股东的净利润盈利 20,000.00 万元-25,000.00 万元,比上年同期增长 389.32%-511.64%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 15,000.00 万元-19,000.00 万元,比上年同期增长 1644.19%-2109.30%。

报告期内,公司完成了多款新产品的研制及发布,同时对产品性能、产品服务和产品型谱进行了整体规划和战略升级;针对市场特殊需求,公司制定专项应用解决方案,扩展激光应用场景;同时,公司积极参加展会、专业论坛,开展感恩行活动走访客户和宣讲,提升售后服务时效性和管理能力,2023 年激光器销售数量和销售收入同比上升。同时,公司在原材料降本、研发设计降本、产品质量管控、精益生产管理、物流降本、智能制造等方面全面发力,产品毛利率同比提升显著。

2023 年 1-12 月,预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 5,000.00 万元-5,200.00 万元,主要系本期收到的政府补助和本期结转的其他收益所致。上年同期,非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 3,227.34 万元。

双良节能(600481.SH): 中标 5832.06 万美元海外项目

2024年1月16日,双良节能(600481.SH)公布,公司及全资子公司江苏双良新能源装备有限公司于近日收到 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 送达的《中标通知书》,中标 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 年产 10 万吨高纯硅基材料项目,中标总金额 5832.06 万美元(按最新汇率计算约为人民币 41,889.35 万元,以最终实际确认的金额为准)。

杭氧股份(002430.SZ): 拟受让山西晋钢一套 30000Nm³/h 空分和一套 50000Nm³/h 空分,并投资新建一套 80000Nm³/h 空分装置项目

2024年1月16日,杭氧股份(002430.SZ)公布,公司与山西晋钢智造科技实业有限公司(简称“山西晋钢”)协商一致,拟由公司投资设立全资气体子公司,并由该气体子公司实施受让山西晋钢一套 30000Nm³/h 空分和一套 50000Nm³/h 空分并投资新建一套 80000Nm³/h 空分装置项目,运营前述空分装置为山西晋钢提供工业气体供气服务。

道森股份(603800.SH): 预计 2023 年净利润同比增加 73.8%到 111.37%

2024年1月16日,道森股份(603800.SH)公布,经财务部门初步测算,预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 18,500.00 万元到 22,500.00 万元,与上年同期相比,将增加 7,855.31 万元到 11,855.31 万元,同比增加 73.80%到 111.37%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 12,500.00 万元到 15,000.00 万元,与上年同期相比,将增加 3,669.77 万元到 6,169.77 万元,同比增加 41.56%到 69.87%。

公司控股子公司洪田科技有限公司在报告期内出货不断增加、营收与利润大幅增加,洪田科技有限公司 2023 年的经营业绩对公司业绩的提升起到了重要作用。2023 年 8 月公司对控股子公司洪田科技持股比例由 51%提升至 81%,洪田科技利润纳入上市公司合并报表比例提升。

奥特维(688516.SH): 签订 2.1 亿元划焊一体机等设备采购合同

2024年1月17日,奥特维(688516.SH)公布,公司近日与光伏龙头企业签订《采购合同》,公司向该企业销售划焊一体机等设备约 2.1 亿元(含税)。

华测检测(300012.SZ): 2023 年度净利润预增 0.2%-2%

2024年1月17日,华测检测(300012.SZ)公布 2023 年度业绩预告,报告期营业收入 554,117 万元-569,509 万元,比上年同期增长 8%-11%;归属于上市公司股东的净利润盈利 90,454 万元-92,079 万元,比上年同期增长 0.2%-2%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利 78,319 万元-79,944 万元,比上年同期-1.88%-0.15%。

报告期内,医药及医学服务板块较 2022 年同期下降明显,公司全年经营业绩增速有所放缓。较 2022 年同期相比,剔除一次性业务的影响,其他业务板块稳健增长,尤

其汽车、电子科技、计量校准、双碳/ESG 等业务表现良好。

面临阶段性外部环境变化、一次性业务需求下降等因素的影响，公司根据市场变化及时调整和优化策略，全力推进提质增效，高度重视应收账款的管理，经营性现金流持续向好，较 2022 年同比实现稳健增长。

预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为 12,135 万元，主要包括政府补助和投资收益，上年同期非经常性损益为 10,452.37 万元。

伊之密(300415.SZ): 2023 年度净利润预增 11.7%-23.5%

2024 年 1 月 18 日，伊之密(300415.SZ)公布 2023 年度业绩预告，报告期归属于上市公司股东的净利润盈利 45,300.00 万元-50,067.00 万元，比上年同期增长 11.7%-23.5%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 42,120.00 万元-46,560.00 万元，比上年同期增长 14.1%-26.2%。

2023 年度，公司的经营情况良好，生产紧张有序，营业收入同比增长。公司的经营情况符合预期，预计营业收入约 41 亿元，同比上升约 11.6%。

2023 年度，公司上下齐心协力，积极开展各项业务工作，同时原材料价格回落，盈利能力持续提升，归属于上市公司股东的净利润同比增长，预计归属于上市公司股东的净利润为 45,300.00 万元至 50,067.00 万元，同比上升 11.7%至 23.5%。

2023 年度，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 3,338 万元，较 2022 年同期 3,637 万元减少约 299 万元，主要原因是公司 2023 年度收到的政府补助较 2022 年有所减少所致。

晶盛机电(300316.SZ): 2023 年度净利润预增 50%-70%

2024 年 1 月 18 日，晶盛机电(300316.SZ)公布 2023 年度业绩预告，报告期归属于上市公司股东的净利润盈利 438,546.96 万元-497,019.89 万元，比上年同期增长 50%-70%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 412,046.96 万元-470,519.89 万元，比上年同期增长 50.36%-71.70%。

报告期内，公司围绕“先进材料、先进装备”的双引擎可持续发展战略，持续深化“装备+材料”的协同产业布局，搭建梯度合理的立体化业务与产品体系，各项业务取得快速发展。

公司加强研发创新，积极推出光伏创新设备，延伸半导体产业链高端装备产品布局；加速推进石英坩埚、金刚线、碳化硅等先进材料业务产能提升；强化供应链管理，打造数字化精益制造工厂；大力开拓国际市场，提升组织管理能力；公司实现经营业绩同比

快速增长。

2023 年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 26,500 万元。

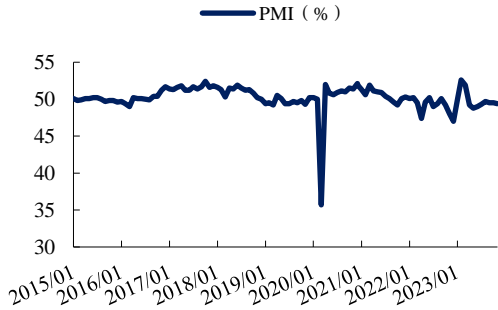
先惠技术(688155.SH): 累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单 7.47 亿元

2024 年 1 月 19 日，先惠技术(688155.SH)公布，自 2023 年 8 月 22 日起至本公告披露日，公司及福建东恒累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币 7.47 亿元(不含税)。

(数据来源：以上公告均来自于 Wind 公告)

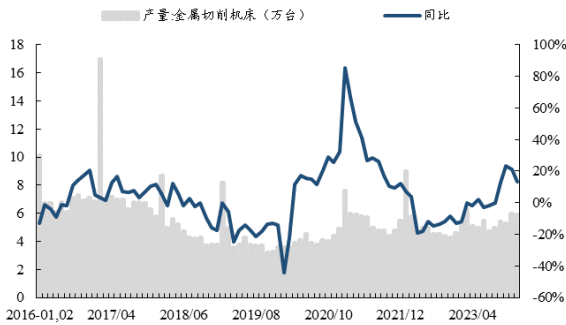
6. 重点高频数据跟踪

图1: 12月制造业PMI为49.0%，较上月降0.4pct



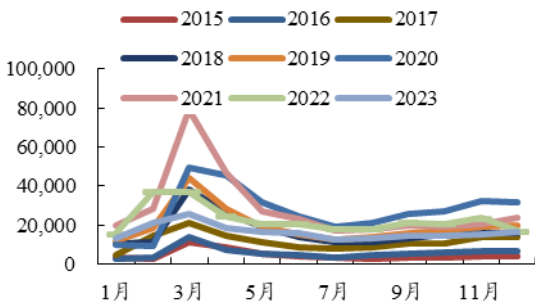
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图3: 12月金切机床产量5.92万台, 同比+13.50%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (每年1-2月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图5: 12月挖机销量1.67万台, 同比-1.01% (单位: 台)



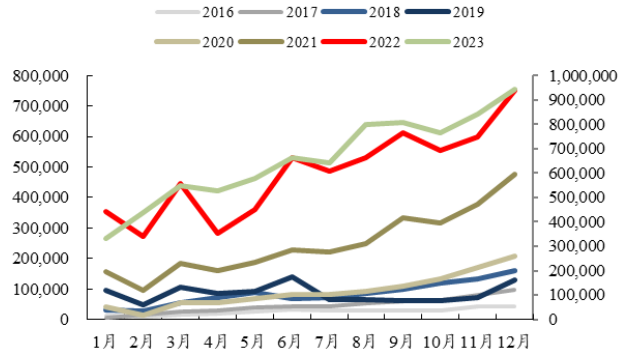
数据来源: 工程机械协会, 东吴证券研究所

图2: 2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.50%



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

图4: 12月新能源乘用车销量94.5万辆, 同比+34.2% (单位: 辆)



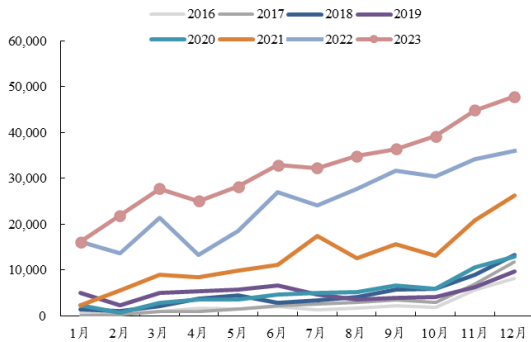
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图6: 2023年12月小松挖机开工90.7h, 同比-3.3% (单位: 小时)



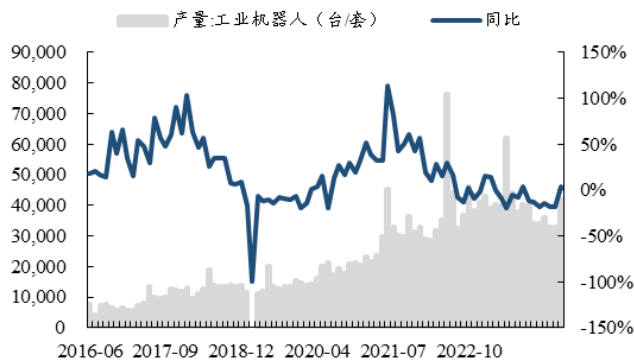
数据来源: Komatsu 官网, 东吴证券研究所

图7: 2023 年 12 月动力电池装机量 47.9GWh,同比 +32.6% (单位: MWh)



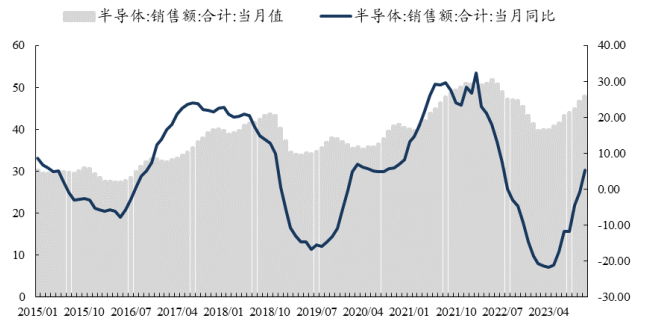
数据来源: GGII, 东吴证券研究所

图9: 2023 年 12 月工业机器人产量 41,980 台/套, 同比+3.40%



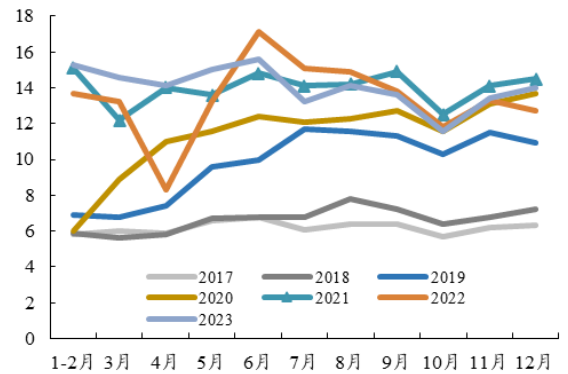
数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

图8: 2023 年 11 月全球半导体销售额 479.8 亿美元, 同比+5.30%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2023 年 12 月电梯、自动扶梯及升降机产量为 14.00 万台, 同比+10.23% (单位: 万台)



数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所 (每年 1-2 月数据为累计值, 其他月份为当月值)

7. 风险提示

1. 下游固定资产投资不及市场预期:

制造业景气度复苏存在不及预期可能, 将可能导致下游固定资产投资减少, 从而影响制造业企业利润。

2. 行业周期性波动风险: 制造业存在行业周期性波动, 将对制造业企业经营及股价表现造成影响。

3. 地缘政治及汇率风险: 出口系制造业重要需求来源, 但在地缘政治影响下, 国际关系将对企业出口造成重大影响, 此外汇率波动也将对制造业企业盈利能力产生影响。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>