

行业报告：先进制造行业周报

2024年6月29日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

## 审计署建议谋划新一轮财税体制改革，财税数字化相关领域蕴含投资机会

行业评级：增持

分析师：邹润芳  
证券执业证书号：S0640521040001

分析师：卢正羽  
证券执业证书号：S0640521060001

研究助理：闫智  
证券执业证书号：S0640122070030

- **重点推荐：**北特科技、贝斯特、微光股份、鸣志电器、莱斯信息、纳睿雷达、万集科技、万马科技、纽威股份、软通动力
- **核心个股组合：**北特科技、贝斯特、微光股份、鸣志电器、五洲新春、莱斯信息、纳睿雷达、中信海直、纽威股份、软通动力、航锦科技、华伍股份、华阳集团、万集科技、万马科技、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**6月25日，审计署网站发布《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。审计署建议，财政收入方面要加大税费征管力度，完善部门数据共享，堵塞制度漏洞，做到应收尽收、颗粒归仓，巩固好财政收入恢复性增长态势。报告指出，谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，加大均衡性转移支付力度，健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。此外，金税四期目前已在全国有序推广，根据国家税务总局的计划安排，拟于今年6月份完成全国36个省份的全面覆盖，2024年底完成系统单轨运行。国家发展战略、政策和规划的制定和实施需要可靠的财税数据和信息支持，而企业的财税管理效率和准确性直接影响这些数据和信息的可靠性和准确性。财税数智化在我国税务管理发展过程中承担重要的支撑作用，企业实现数智化税务管理成为国家数智化税收体制改革的重中之重。当前，中大型集团企业正在加大涉税业务域的建设投入，中小企业的政策合规、提效减负需求凸显。建议重点关注财税数字化领域相关投资机会：税友股份、中科江南、博思软件、中国软件、金财互联等。
- **重点跟踪行业：**
  - **光伏设备**，设备迭代升级推动产业链降本，HJT渗透率快速提升，同时光伏原材料价格下降有望刺激下游需求，看好电池片、组件设备龙头；
  - **换电**，2025年换电站运营空间有望达到1357.55亿元，换电站运营是换电领域市场空间最大的环节，看好换电站运营企业；
  - **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
  - **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
  - **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
  - **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
  - **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

# 1.本周专题研究： 审计署建议谋划新一轮财税体制改革， 财税数字化相关领域蕴含投资机会

- **审计署发布2023年度审计工作报告： 建议谋划新一轮财税体制改革。** 6月25日， 审计署网站发布《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》（以下简称“报告”）。 报告指出， 中央财政管理总体成效较好的同时存在一些问题， 比如税务和海关部门组织财政收入不到位， 包括征管不够严格和制度漏洞造成税款流失； 未全面落实减税降费政策； 人为调节征收进度影响财政收入真实性。 审计署建议， 财政收入方面要加大税费征管力度， 完善部门数据共享， 堵塞制度漏洞， 做到应收尽收、 颗粒归仓， 巩固好财政收入恢复性增长态势。 在深化重点领域改革方面，《报告》指出， **谋划新一轮财税体制改革**， 完善中央与地方财政事权和支出责任划分， 加大均衡性转移支付力度， 健全转移支付定期评估和动态调整、 退出机制。
- **财税管理数字化升级、 转型已成为社会发展趋势。** 财税数字化是指综合利用现代信息化技术， 如人工智能、 大数据、 云计算等， 对财税工作进行数字化改造， 提高财税工作效率、 准确性以及政策合规要求。（1） 税务数字化， 金税四期目前已在全国有序推广， 根据国家税务总局的计划安排， 拟于今年6月份完成全国36个省份的全面覆盖， 2024年底完成系统单轨运行。（2） 企业财税数字化， 客户因行业、 规模、 地区等因素， 对财税系统/SaaS 产品需求有差异。 其中小微客户通过SaaS服务模式， 财税数据能够通过云计算、 大数据的方式上传到云端， 实现了票财税集成一体与智能记账， 纳税企业的财税人员能够随时随地进行财务记账、 财务查询、 税收管理等， 从而提高了财税工作效率、 帮助企业适配政策合规要求。

图表： 财税信息化的分类

## 税收管理信息化

**税收征管系统**， 用于纳税人报税、 征收税款、 检测纳税行为等；  
**税收数据分析工具**， 帮助税务部门分析税收数据和趋势；  
**电子发票系统**， 用于发票的电子化管理和支付

## 财务管理信息化

**财务会计系统**， 用于企业的财务报表、 账务管理和核算；  
**预算管理系统**， 帮助组织编制、 执行和监控预算；  
**资产管理系统**， 用于跟踪和管理企业的资产；  
**成本管理系统**， 支持成本核算和成本控制

## 税务合规和风险管理信息化

**税务合规软件**， 用于确保企业遵守税法规定；  
**风险管理系统**， 帮助企业识别、 评估和管理财税风险；  
**合规报告工具**， 用于生成税务合规报告和申请表格

## 税务合规和风险管理信息化

**商业智能工具**， 用于数据分析和决策支持；  
**大数据分析平台**， 帮助机构处理大规模财税数据；  
**预测分析工具**， 用于预测财税趋势和未来表现

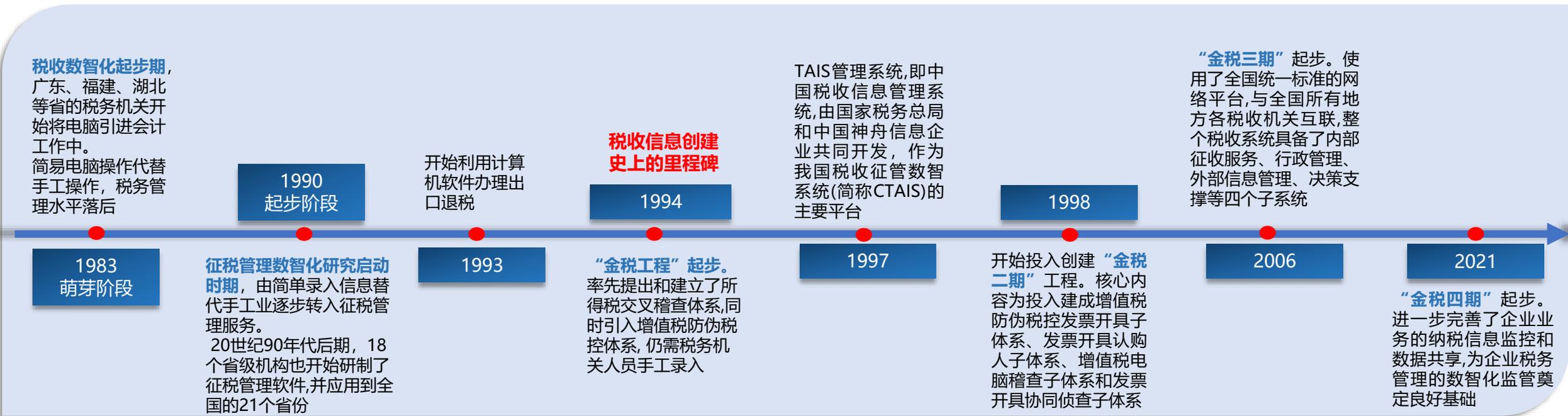
## 财务管理信息化

**在线税务咨询平台**， 提供税务问题解答和咨询服务；  
**电子申报系统**， 用于在线提交税务申报和文件；  
**电子税务审批系统**， 用于在线除了税务审批流程

# 1.本周专题研究： 审计署建议谋划新一轮财税体制改革， 财税数字化相关领域蕴含投资机会

■ **数智化在我国税务管理发展过程中承担重要的支撑作用。** 金税工程计划是指属于经国务院审批的国家级别的电子政务工程十二金的工程计划，使用高技术手段与我国的增值税务管理相结合，根据实际情况设计出的一套高技术管控体系。近三十年来，我国的金税工程经历了一期、二期、三期，到现在的金税四期，始终在深化改革建设。金税四期带有强大的企业信息联网核查功能，该功能主要负责帮助各大银行参与到企业机构之间的数据信息共享和审查，全面核查中小企业部门人员通讯号码、企业实际纳税情况和企业注册信息。“金税四期”的开展进一步推进了企业税务管理的数智化,在互联网、移动互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链技术逐步成为影响企业经济活动并成为重要技术力量的背景下,企业实现数智化税务管理成为国家数智化税收体制改革的重中之重。

图表：我国税务管理数智化系统构建历程



# 1.本周专题研究： 审计署建议谋划新一轮财税体制改革， 财税数字化相关领域蕴含投资机会

- **企业财税管理涉及财务成本、税务成本等多方面，若企业的财税管理不当，可能会导致财务报表不准确，甚至会面临税务罚款、税务风险等问题，进而影响到企业的盈利能力和市场竞争力。**企业财税管理还与国家发展战略之间有着密切联系，国家的发展战略、政策和规划的制定和实施需要可靠的财税数据和信息支持，而企业的财税管理效率和准确性直接影响这些数据和信息的可靠性和准确性。**中大型集团企业正在加大涉税业务域的建设投入。**国务院、财政部近年对财税数字化的高频次强调，为集团大企业的财税数字化转型提供了引导鼓励。而数电发票的全面推广以及税局乐企能力平台开放，既为集团大企业的财税数字化转型消除了最后一公里的能力基础障碍，也促使集团大企业必须面对数电发票的业务特征，对自身票财税业务系统进行适配性的填空或优化建设。**中小企业的合规降负需求凸显。**目前，“自动化合规-精细管理-稳健经营”正成为中小企业的主流经营战略核心。以专业的轻度咨询顾问+SaaS 订阅能力为主要实现模式，以业财税一体化为关键手段，拉通企业各业务域的数据通路，将帮助中小企业的优惠政策应享尽享、自动化合规、经营分析、决策效能等多维度管理能力提升。
- **投资建议。**当前，国家新一轮财税体制改革或将开启，以全面数字化电子发票为突破口的“金税四期”正在全面推进和推广。财税数智化在我国税务管理、发展过程中承担重要的支撑作用，企业实现数智化税务管理成为国家数智化税收体制改革的重中之重。建议重点关注财税数字化领域相关投资机会：税友股份、中科江南、博思软件、中国软件、金财互联等。

## 2.重点跟踪行业：光伏、储能、锂电

- **光伏设备**：1) N型电池片扩产项目多点开花，光伏设备企业技术持续突破，需求与技术共振，推动光伏产业高景气增长。**建议关注：迈为股份、捷佳伟创等**。2) 光伏产业链价格调整将会使产业链利润重新分配，同时刺激下游需求，有望引导整个产业链向好发展。在产业链调整的过程中，看好以下几个方向：靠近下游的电池组件、电站运营环节；非硅辅材、耗材环节；光伏设备等。**建议关注：双良节能、奥特维等**。
- **锂电设备**：从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商**东威科技、骄成超声**；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注**联赢激光**；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司**先导智能**；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注**星云股份**等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注**杭可科技**。
- **储能**：发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。**星云股份**是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。**科创新源**通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源**：绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。**建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等**。

## 2.重点跟踪行业：工程机械、半导体设备、自动化、碳中和、氢能源

- **激光设备**：激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，**帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等**。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械**：强者恒强，建议关注龙头公司。**推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等**。
- **半导体设备**：全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。**建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等**。
- **自动化**：刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。**建议关注华锐精密、欧科亿**。
- **碳中和**：1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。**建议关注移动换电及碳交易受益标的一一协鑫能科**，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。

**邹润芳**

中航证券总经理助理兼研究所所长  
先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖等也多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。  
SAC: S0640521040001

**卢正羽:**

先进制造行业 研究员  
香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。  
SAC: S0640521060001

**闫智:**

先进制造行业 研究员  
南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。  
SAC: S0640122070030

**我们设定的上市公司投资评级如下:**

- |           |                                   |
|-----------|-----------------------------------|
| <b>买入</b> | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。     |
| <b>持有</b> | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间 |
| <b>卖出</b> | : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。     |

**我们设定的行业投资评级如下:**

- |           |                            |
|-----------|----------------------------|
| <b>增持</b> | : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。  |
| <b>中性</b> | : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。 |
| <b>减持</b> | : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。  |

**分析师承诺**

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

**免责声明**

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代理行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律许可下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。