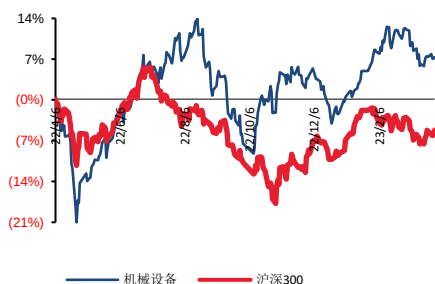


机械设备

行业集中释利好，“扩产+新工艺”驱动，炼化装备市场空间广阔

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

行情回顾

本期（3月27日-3月31日），沪深300上涨0.6%，机械板块上涨0.3%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨7.3%；激光加工设备跌幅最大、下跌2.6%。

本周观点

行业集中释利好，“扩产+新工艺”驱动，炼化装备市场空间广阔

近期石化行业集中释利好。我们梳理了石化行业近期重大事件，1) 3月26日，沙特阿美在官网宣布联手北方工业集团、盘锦鑫诚实业集团计划在中国东北地区建设一座大型炼油化工一体化联合装置，项目将于2023年第二季度开工建设，预计在2026年投入全面运营；2) 3月27日，国内炼化龙头荣盛石化公告，沙特阿美子公司AOC拟入股荣盛石化，转让价格24.3元/股，溢价约88%，入股后AOC将持有10%股权，并签署一揽子合作协议；3) 3月27日，根据上海证券报消息，中海壳牌惠州三期乙烯项目初步投资协议签约仪式，该项目计划总投资约521亿元，拟建设160万吨/乙烯裂解装置及其下游共18套化工装置及配套的公用工程、储运、消防和火炬等配套系统；4) 3月27日，中国石化发布定增预案，拟募集不超过120亿元用于清洁能源、高附加值材料投资方向；5) 3月28日，根据上海证券报消息，荣盛石化控股子公司浙江石油化工有限公司与中国石化销售股份有限公司签署战略合作框架协议，双方将在成品油领域开展全面合作。我们认为以上多个涉及海内外巨头重大炼化项目的落地，表明国内正从炼油向化工、低端向高端化工产品积极转型，大炼化时代已然开启。行业扩产+新工艺，炼化装备显著受益。行业扩产方面，根据《中国石化市场预警报告2021》，截至2020年乙烯的进口依存度49.4%，同时结合前文叙述近期落地的利好，预计行业有较大扩产空间，此外，在碳中和背景下，产品结构方面积极向低碳节能新材料、新工艺转型。我们认为在下游重大炼化项目不断落地，产品结构改善的背景下，炼化装备将显著受益。

投资建议：

重点推荐卓然股份、中密控股、纽威股份、杰瑞股份、石化机械、博

实股份、四方达，建议关注迪威尔等。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 行业重点新闻	5
3 重点公司公告	5
4 板块行情回顾	10

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	10
图表 2：细分行业周度涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

行业集中释利好，“扩产+新工艺”驱动，炼化装备市场空间广阔

近期石化行业集中释利好。我们梳理了石化行业近期重大事件，1) 3月26日，沙特阿美在官网宣布联手北方工业集团、盘锦鑫诚实业集团计划在中国东北地区建设一座大型炼油化工一体化联合装置，项目将于2023年第二季度开工建设，预计在2026年投入全面运营；2) 3月27日，国内炼化龙头荣盛石化公告，沙特阿美子公司AOC拟入股荣盛石化，转让价格24.3元/股，溢价约88%，入股后AOC将持有10%股权，并签署一揽子合作协议；3) 3月27日，根据上海证券报消息，中海壳牌惠州三期乙烯项目初步投资协议签约仪式，该项目计划总投资约521亿元，拟建设160万吨/乙烯裂解装置及其下游共18套化工装置及配套的公用工程、储运、消防和火炬等配套系统；4) 3月27日，中国石化发布定增预案，拟募集不超过120亿元用于清洁能源、高附加值材料投资方向；5) 3月28日，根据上海证券报消息，荣盛石化控股子公司浙江石油化工有限公司与中国石化销售股份有限公司签署战略合作框架协议，双方将在成品油领域开展全面合作。我们认为以上多个涉及海内外巨头重大炼化项目的落地，表明国内正从炼油向化工、低端向高端化工产品积极转型，大炼化时代已然开启。行业扩产+新工艺，炼化装备显著受益。行业扩产方面，根据《中国石化市场预警报告2021》，截至2020年乙烯的进口依存度49.4%，同时结合前文叙述近期落地的利好，预计行业有较大扩产空间，此外，在碳中和背景下，产品结构方面积极向低碳节能新材料、新工艺转型。我们认为在下游重大炼化项目不断落地，产品结构改善的背景下，炼化装备将显著受益。

投资建议：

重点推荐卓然股份、中密控股、纽威股份、杰瑞股份、石化机械、博实股份、四方达，建议关注迪威尔等。

2 行业重点新闻

【工程机械】境外收入增长逾七成，中联重科海外业务成新增长极

3月30日，中联重科发布2022年年度业绩报告。报告显示，公司实现营业收入416.31亿元，归属于上市公司股东净利润23.06亿元。公司海外业务在公司整体营收占比显

著提升，占总营收的 24%，同比提升了 15.38 个百分点。2022 年，海外市场需求高景气，工程机械出口量大幅增长。报告期内，中联重科境外收入 99.92 亿元，同比增长 72.6%。在印尼、印度、阿联酋、沙特、土耳其等市场，公司销售业绩同比增长超过 100%。工程起重机械出口 ZAT8000H 全地面起重机，创下我国出口海外最大吨位全地面起重机新纪录。

【工程机械】三一新能源投用全球首座工程车试验基地

3 月 31 日，总投资超过 1 亿元、占地近百亩的三一新能源工程车辆试验中心投入使用，这是全球行业首座，也是目前配套最全的新能源工程车辆专用试验基地。试验中心新能源试验所副所长尤丽刚介绍，试验中心包括室外试验场和室内试验室两大部分。室外试验场定位为具前瞻性的开放型、综合性的试验场地，专门用于车辆性能和可靠性研究，能够容纳 20 多台工程车同时运行。室内试验室拥有 20 多项最新的电动化台架，建设有电机试验室、电池试验室、电控 (HIL) 试验室、混动试验室、氢燃料试验室、电芯试验室、电驱桥试验室等，聚焦电机、电池、电控、混动、燃料电池、电驱桥等关键技术。

【工业自动化】建筑机器人再出重磅政策

3 月 27 日，苏州市住建局印发《苏州市 2023 年度智能建造推进工作要点》，其中指出在试点项目先行应用建筑机器人。2023 年 5 月起，政府投资房建工程单项 5 万平方米以上项目，应率先试用成熟建筑机器人；至 2023 年底，全市单项 5 万平方米以上房建工程项目全面使用建筑机器人辅助施工。前几日，为解决智能建造施工计价问题，苏州市住建局刚印发了《智能建造（建筑机器人）补充定额》，推出整平机器人、抹平机器人、喷涂机器人和 ALC 墙板安装机器人等 4 款机器人的补充定额，解决了推广应用建筑机器人施工的计价问题，并将在试点项目上首先推广应用。

【工业自动化】中国复合机器人市场新发展机遇

3 月 31 日，高工机器人产业研究所 (GGII) 发布《中国市场复合机器人出货量 Top5 榜单》。数据显示，2017 年至 2022 年中国市场复合机器人销量由 185 台提高至 1169 台，年均复合增速近 45%，预计 2023 年将维持 40% 左右的市场增速，销量突破 1600 台。随着 AGV、机械臂逐渐在汽车、电子、电商物流、食品、医疗等不同领域应用普及，复合机器人也迎来了新的发展机遇。当前除了自产自研复合机器人厂商外，类似机械臂厂商、通用底盘企业、集成商都在竞相布局复合机器人。榜单中复合机器人出货量

前三的厂商分别是优艾智合、斯坦德机器人、功夫机器人。

【新能源车】中国三元前驱体加速“出海”

3月29日，格林美公告，将与SK On、ECOPRO在韩国设立合资公司，投资额1.21万亿韩元，于全罗北道建设超高镍多元前驱体（PCAM）工厂以及配套的镍钴锰原料体系。相关产品将出口北美市场。据格林美表示，此次投资是格林美应对与满足美国IRA、欧盟CRMA等法案的重要战略措施。

去年8月，美国发布《通货膨胀削减法案》（IRA），要求消费者所购买的电动汽车中须有一定比例的电池材料和关键矿产来自美国或FTA国家，才有资格获得税收抵免。而欧盟刚刚发布《关键原材料法案》也对电池关键原材料进入欧盟市场设立了限制条件。由于韩国是与美国签订FTA的国家之一，通过在韩国投资建厂，格林美可绕过IRA、CRMA法案对来自中国的锂电材料产品的限制，助力其产品导入美国及欧洲市场，实现2026年前驱体销量50万吨的远景目标。

【新能源车】南网储能2022年业绩公告，储能业务“狂飙”

3月28日，南网储能2022年度财报出炉，公司实现营业收入82.61亿元，同比增加0.64%；归属于上市公司股东的净利润16.63亿元，同比增长33.25%。南网储能主营业务为抽水蓄能、新型储能和调峰水电，主要业务范围为南方五省区（广东、广西、云南、贵州、海南）。截至2022年12月底，公司在运机组总装机容量1242.1万千瓦，其中抽水蓄能1028万千瓦、新型储能11.1万千瓦（含投产和并网调试项目）、调峰水电203万千瓦。新型储能作为新的增长极，增长迅猛。截至2023年1月，全国约有26个省市规划了“十四五”时期新型储能装机目标，总规模约71GW，各地规划的装机规模超过国家规划近两倍。

【油服设备】原油谈判破裂，后市有望延续上行趋势

3月38日，全球油价基准——布伦特原油价格在周一上涨逾3美元，涨幅超过4%，主要因伊拉克库尔德斯坦地区（Kurdistan）部分原油出口暂停，加剧了人们对原油供应量的担忧。与此同时，美国银行业的并购事项大幅度缓解了金融市场动荡，以及可能损及全球经济并抑制燃料需求的担忧。盛宝银行策略师Ole Hansen表示，这是伊拉克、半自治地区库尔德斯坦和土耳其之间法律纠纷的一部分，如果土耳其南部的主要原油运输港口杰伊汉港口的原油运输在未来几天内不能恢复，原油停运可能会进一步推高

全球能源价格。

【半导体】中芯国际营收利润均创“新高”

3月28日，中芯国际发布2022年年报，其营收、净利均创下历史新高。其中营收实现495.16亿元，同比增长39%；归母净利润121.33亿元，同比增长13%；扣非净利润97.64亿元，同比增长83.4%。报告期内，中芯国际实现主营业务收入人民币48,884.7百万元，同比增加39.3%，晶圆代工业务营收为452.933亿元，同比增长41.0%。对于营收的增长，中芯国际表示，主要是由于2022年销售晶圆的数量增加和平均售价上升所致。其中，2022年中芯国际总产量达751.1万片（折合8英寸晶圆约当量，下同），晶圆月产能为71.4万片。而销售晶圆的数量由上年674.7万片增加5.2%至709.8万片。平均售价由上年4763元上升至本年6381元。

【半导体】中芯集成登陆科创板

3月28日，中芯集成电路制造股份有限公司（以下简称“中芯集成”）的科创板IPO注册申请正式获得证监会同意。中芯集成是国内知名的特色工艺晶圆代工企业，主要从事MEMS和功率器件等领域的晶圆代工及封装测试业务。应用领域覆盖智能电网、新能源汽车、风力发电、光伏储能、消费电子、5G通信、物联网、家用电器等行业。2019-2021年及2022年1-6月，中芯集成营收分别为2.7亿元、7.39亿元、20.24亿元、及20.31亿元。从营收来看，晶圆代工是公司主营业务收入的主要来源，报告期内占主营业务收入的比例分别为92.11%、86.07%、92.09%及91.66%。

上会稿显示，中芯集成此次拟募集资金金额达125亿元，实际募集资金扣除发行费用后的净额计划投入MEMS和功率器件芯片制造及封装测试生产基地技术改造项目、二期晶圆制造项目、以及补充流动资金。根据中芯集成初步测算，预计一期晶圆制造项目（含封装测试产线）整体在2023年10月首次实现盈亏平衡，预计二期晶圆制造项目于2025年10月首次实现盈亏平衡，2026年可实现盈利。

【光伏】18.4亿元！祥鑫科技定增加码光伏逆变器和储能等项目

3月29日，祥鑫科技发布公告称，拟向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）预计不超过183,814.75万元（含本数）。其中，约6.72亿元拟用于东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目、约2.89亿元拟用于广州新能源车车身结构件及动力电池箱体产线建设项目、3.37亿元拟用于常熟动力电池箱体生产基地建设项目、约5.4亿元拟用于宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目。

2022 年，祥鑫科技的新能源汽车和光伏储能业务双双爆发，前三季度就实现营收 29.58 亿元，同比增长 88.62%；归母净利润 1.68 亿元，同比增长 203.22%。

【光伏】两部委重磅发布：鼓励中央企业牵头制定推广新能源等领域标准

3 月 28 日，国家市场监管总局、国务院国资委发布《关于进一步加强中央企业质量和标准化工作的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，中央企业要全面贯彻习近平生态文明思想，深入落实碳达峰碳中和重大战略决策，加快绿色低碳转型和高质量发展。充分发挥标准化在实现碳达峰碳中和目标中的重要作用，广泛参与碳达峰碳中和国内、国际标准制定，积极提升碳达峰碳中和标准水平，严格执行重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准和能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准以及碳达峰碳中和标准计量要求。鼓励中央企业参与统一的绿色产品标准、认证、标识体系建设，牵头制定推广新能源、可再生能源、化石能源清洁高效利用、碳捕集利用和封存等领域标准，促进低碳零碳负碳关键核心技术研发攻关和创新应用。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【双良节能】近期，公司发布关于全资子公司签署日常经营重大合同的公告，双良节能系统股份有限公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司近日与安徽英发睿能科技股份有限公司、安徽英发德盛科技有限公司和宜宾英发德耀科技有限公司签订了《硅片采购框架合同》，合同约定 2023 年度，甲方预计向乙方采购单晶硅片 2.45 亿片（包括 P 型与 N 型，尺寸覆盖 182 及以上尺寸的各种规格）。以 InfoLink Consulting 最新统计（2023 年 3 月 29 日）的单晶硅片（210mm/150μm）均价为基础测算，预计 2023 年度销售金额总计为 20.09 亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故最终实现的销售金额可能随市场价格产生波动，上述销售金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际以签订的月度补充协议或采购订单为准。

【江龙船艇】近期，公司发布关于签订重大销售合同的公告，江龙船艇科技股份有限公司于 2023 年 3 月 24 日收到与客户 A 签署的订购合同原件，合同金额 150,500 万元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的 217.90%。

【德龙激光】近期，公司发布关于自愿披露签订战略合作框架协议的公告，2023年3月26日，苏州德龙激光股份有限公司与江阴高新技术产业开发区管理委员会签订了《战略合作框架协议》，公司拟在江阴高新技术产业开发区内建设新能源高端装备项目并设立项目公司，投资规模为10.80亿元。

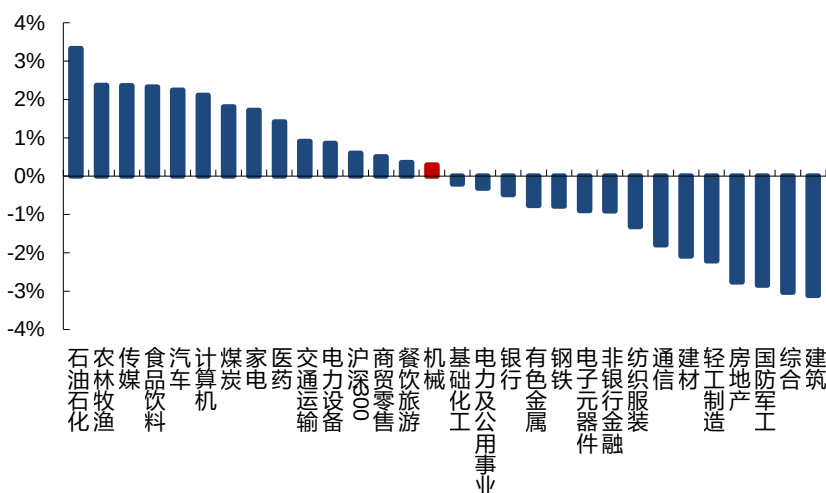
3.2 资本运作相关

【赛腾股份】近期，公司发布2023年限制性股票股权激励计划（草案），拟向为公司董事、高级管理人员、中高层管理人员、核心业务人员等在内的219人授予909.9万股限制性股票，占本激励计划草案公告日公司股本总额19,073.4648万股的4.77%，转让价格23.93元/股。

4 板块行情回顾

本期（3月27日-3月31日），沪深300上涨0.6%，机械板块上涨0.3%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨7.3%；激光加工设备跌幅最大、下跌2.6%。

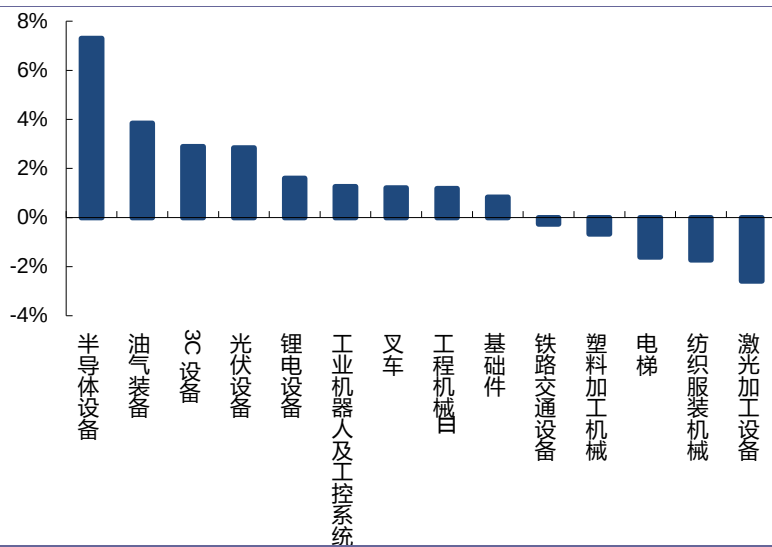
图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅

行业集中释利好，“扩产+新工艺”驱动，炼化装备市场空间广阔



资料来源：同花顺IFIND，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。