

2022 年 09 月 06 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

专用设备景气依旧，通用设备静待复苏

—机械设备专题报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：范益民 S1050521110003

fanyim@cfsc.com.cn

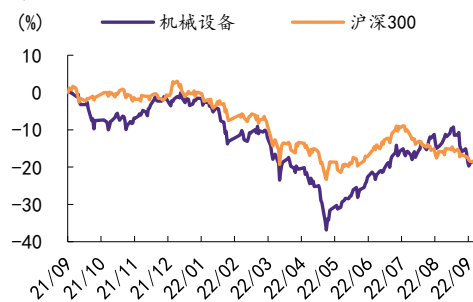
联系人：丁祎 S1050122030004

dingyi@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	-4.5	3.8	-18.4
沪深 300	-3.4	-3.6	-18.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《机械设备行业周报：关注检测及工控，看好油服景气复苏》2022-08-28
- 2、《机械设备行业周报：关注工控行业复苏及检测龙头业绩韧性》2022-08-21
- 3、《华鑫证券*行业报告*机械行业第 33 周周报：关注半导体设备及军工检测板块*20220814*范益民》2022-08-14

制造业景气低迷，机械行业上半年处调整期

受我国宏观经济增速放缓、疫情反复影响以及海外高通胀下出口增速放缓，机械行业上半年整体处于调整期。机械行业上半年总营收为 7909 亿元，同比-5.6%，增速由正转负；行业整体实现净利润 545 亿元，同比-18.5%。行业亏损面由上年同期的 9% 上升至 11.5%，反映了行业盈利能力的下降。上半年行业存货周转率和应收账款均有所下降；经营性现金流净额较上年同期下滑；期间费用率中研发费用率及财务费用率有所下降而管理费用率有所提升，毛利率和净利率较上年同期均略有下降。机械行业各细分领域表现冷热不均，23 个细分行业中收入实现正增长的 16 个，净利润正增长的 12 个。整体而言，中游装备行业上半年仍处调整期。

关注通用装备行业底部复苏机会

细分行业看，光伏、锂电、半导体设备景气依旧，收入与利润增速均在 50% 以上。通用行业工控与激光设备收入实现 +20.7%/+13.5%，机器人与机床收入同比-2.0%/-25.2%。工程机械处于下行调整期，叠加宏观经济增速放缓、疫情的反复以及工程有效开工率不足多重因素影响，工程机械国内市场需求减弱。工程机械行业上半年收入与利润同比分别下滑 30.9%/53.3%。我国制造业当前虽正处低潮期，中长期看，制造业转型仍是确定性趋势，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决。装备行业国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，行业集中度有望进一步向优势企业靠拢。重点关注通用行业底部复苏带来的投资机会。

行业评级及投资策略

建议重点关注工业自动化(通用自动化部件、工业机器人、高端机床、机器视觉、FA 零部件等)、检测检验服务行业等受益制造业复苏预期的板块；另一方面，在“双碳”驱动下，新能源相关的锂电、光伏、风电、核电以及“低碳”拉动的高效流体机械、智能物流等行业同样长期受益，维持机械行业“推荐”评级。（注：这里选取申万 2021 年行业分类中 SW 机械设备、SW 半导体设备、SW 光伏加工设备、SW 锂电专用设备及 SW 检测服务板块中公司进行统计）

风险提示

国内宏观经济回暖的持续性风险；疫情对全球经济影响持续

性不确定性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-09-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	8.74	0.10	0.52	0.73	87.40	16.81	11.97	买入
002371.SZ	北方华创	290.01	2.05	3.39	4.66	141.47	85.55	62.23	买入
002967.SZ	广电计量	21.68	0.32	0.48	0.66	67.75	45.17	32.85	买入
300012.SZ	华测检测	21.53	0.45	0.55	0.68	47.84	39.15	32.13	买入
300083.SZ	创世纪	9.80	0.33	0.56	0.81	29.70	17.50	12.10	买入
300260.SZ	新莱应材	87.48	0.75	1.52	2.21	116.64	57.55	39.58	买入
300416.SZ	苏试试验	27.46	0.67	0.75	1.04	40.98	36.61	26.40	买入
300604.SZ	长川科技	66.73	0.36	0.94	1.40	185.36	70.99	47.66	买入
300776.SZ	帝尔激光	200.26	3.59	2.94	4.21	55.78	68.12	47.57	买入
300938.SZ	信测标准	35.98	1.20	1.08	1.55	29.98	33.31	23.21	买入

301029.SZ	怡合达	60.82	1.00	1.17	1.69	60.82	51.98	35.99	买入
600641.SH	万业企业	23.25	0.39	0.50	0.63	59.62	46.50	36.90	买入
601808.SH	中海油服	15.49	0.07	0.73	1.07	221.29	21.22	14.48	买入
601882.SH	海天精工	19.30	0.71	0.95	1.28	27.18	20.32	15.08	增持
603416.SH	信捷电气	40.97	2.16	2.33	3.37	18.96	17.58	12.15	买入
603966.SH	法兰泰克	11.75	0.62	0.81	1.08	18.95	14.51	10.88	买入
688003.SH	天准科技	37.81	0.69	1.07	1.45	54.80	35.34	26.08	买入
688037.SH	芯源微	204.54	0.92	1.60	2.60	222.33	127.84	78.67	买入
688072.SH	拓荆科技-U	275.45	0.72	1.73	2.80	382.57	159.22	98.38	买入
688170.SH	德龙激光	54.34	1.13	1.12	1.78	48.09	48.52	30.53	增持
688305.SH	科德数控	66.51	0.80	1.07	1.41	83.14	62.16	47.17	买入
688557.SH	兰剑智能	35.98	1.11	1.40	1.71	32.41	25.70	21.04	增持
688686.SH	奥普特	257.43	3.67	4.85	6.22	70.14	53.08	41.39	买入
688777.SH	中控技术	76.46	1.17	1.58	2.05	65.35	48.39	37.30	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、机械行业 2022 上半年业绩回顾.....	6
1.1、整体复苏乏力，新兴产业保持高增	6
1.2、运营效率有小幅调整，整体较为平稳	8
2、关注通用装备行业戴维斯双击机会.....	9
2.1、工业自动化：疫情加速进口替代	9
2.2、工业机器人：可选工业品属性在贝塔时弹性大	10
2.3、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为	11
2.4、检测服务：集中度提升孕育各细分龙头	12
2.5、工程机械：国内仍处调整期，出海迈向国际化	13
2.6、半导体设备：自主可控平抑行业周期	15
2.7、光伏设备：“碳中和”与技术迭代双轮驱动	16
2.8、锂电设备：新能源车及储能拉动锂电投资需求	17
3、行业评级及投资策略.....	18
4、风险提示.....	19

图表目录

图表 1：机械行业营收和净利润（亿元）	6
图表 2：机械行业营收和净利润同比增速（%）	6
图表 3：2022 上半年机械行业各细分领域收入与增速（亿元，%）	6
图表 4：2022 上半年机械行业各细分领域净利润与增速（亿元，%）	7
图表 5：机械行业上市公司亏损面	7
图表 6：机械行业存货及周转率（亿元，次）	8
图表 7：机械行业应收账款及周转率（亿元，次）	8
图表 8：经营性现金流净额及归母净利润（亿元）	8
图表 9：机械行业期间费用率水平（%）	9
图表 10：机械行业毛利率与净利率水平（%）	9
图表 11：工业自动化行业收入与增速（亿元，%）	9
图表 12：工业自动化行业净利润与增速（亿元，%）	9
图表 13：工业自动化行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）	10
图表 14：工业机器人行业收入与增速（亿元，%）	10
图表 15：工业机器人行业净利润与增速（亿元，%）	10
图表 16：工业机器人行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）	11
图表 17：数控机床行业收入与增速（亿元，%）	11
图表 18：数控机床行业净利润与增速（亿元，%）	11
图表 19：数控机床行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）	12

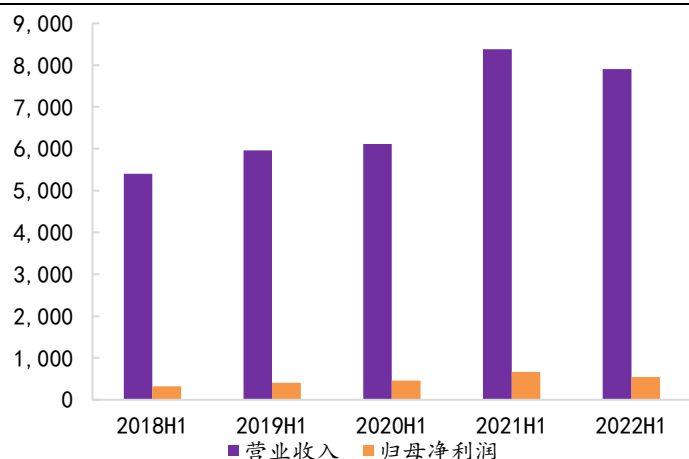
图表 20: 检测服务行业收入与增速 (亿元, %)	12
图表 21: 检测服务行业净利润与增速 (亿元, %)	12
图表 22: 检测服务行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)	13
图表 23: 工程机械行业收入与增速 (亿元, %)	13
图表 24: 工程机械行业净利润与增速 (亿元, %)	13
图表 25: 工程机械行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)	14
图表 26: 半导体设备行业收入与增速 (亿元, %)	15
图表 27: 半导体设备行业净利润与增速 (亿元, %)	15
图表 28: 半导体设备行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)	16
图表 29: 光伏设备行业收入与增速 (亿元, %)	16
图表 30: 光伏设备行业净利润与增速 (亿元, %)	16
图表 31: 光伏设备行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)	17
图表 32: 锂电设备行业收入与增速 (亿元, %)	17
图表 33: 锂电设备行业净利润与增速 (亿元, %)	17
图表 34: 锂电行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)	17
图表 35: 重点关注公司及盈利预测	19

1、机械行业 2022 上半年业绩回顾

1.1、整体复苏乏力，新兴产业保持高增

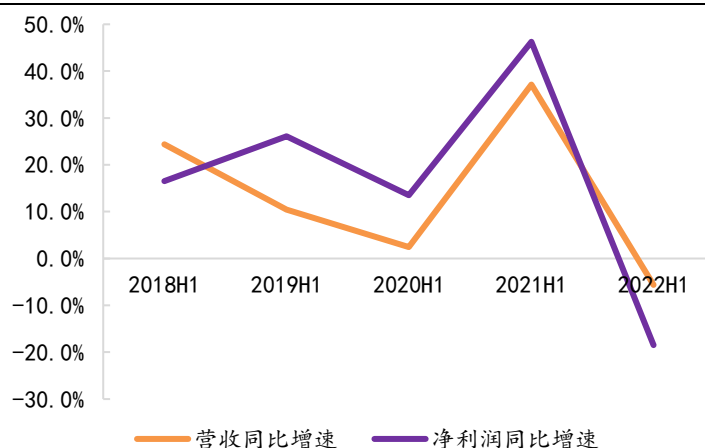
2022 上半年机械行业（注：这里选取申万 2021 年行业分类中 SW 机械设备、SW 半导体设备、SW 光伏加工设备、SW 锂电专用设备及 SW 检测服务板块中公司进行统计）营业收入为 7909 亿元，同比下降 5.6%；行业整体净利润为 545 亿元，同比下降 18.5%，增速下滑明显；近五年上半年行业净利润分别为 319 亿元、403 亿元、457 亿元、669 亿元、545 亿元。

图表 1：机械行业营收和净利润（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

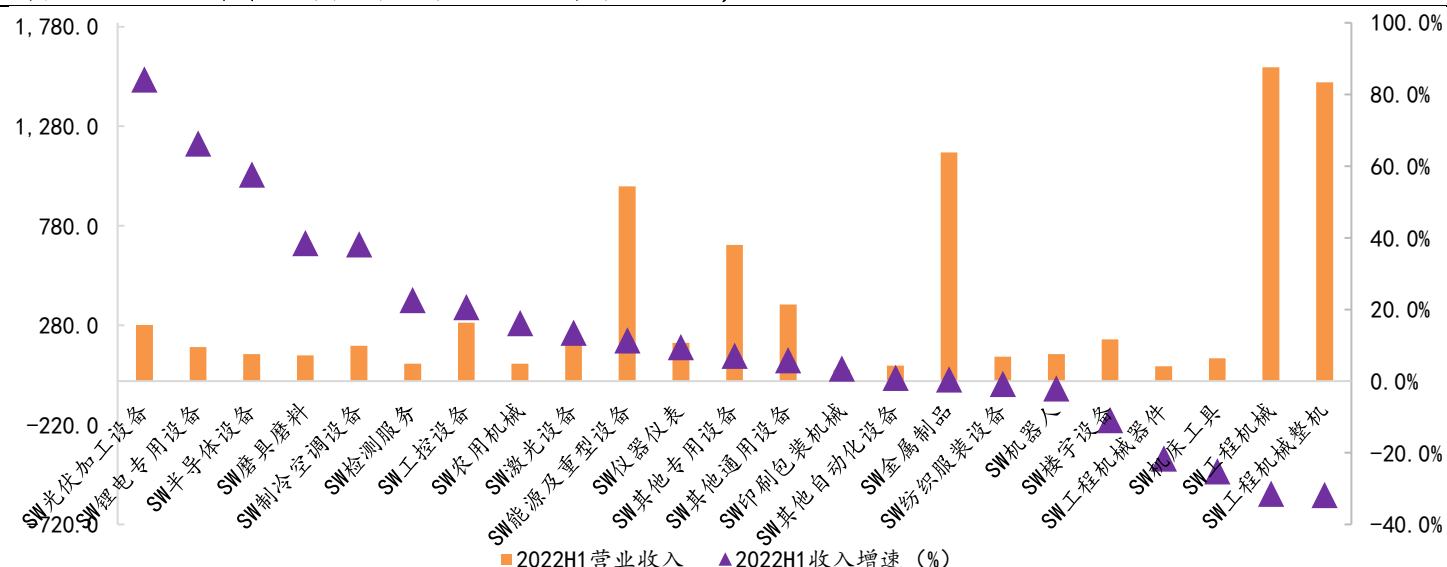
图表 2：机械行业营收和净利润同比增速（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

机械行业各细分领域表现冷热不均。从营收绝对额上看，轨交设备、工程机械整机、金属制品、能源及重型设备等行业占比较高；从行业景气度看，23 个细分行业中正增长的有 16 个，光伏、锂电、半导体设备高成长新兴行业增速较快。其中制冷空调装备实现收入同比+38.2%，考虑到受双良节能转型生产单晶硅对板块整体营收利润影响较大，剔除后，制冷空调装备收入同比+16.1%。

图表 3：2022 上半年机械行业各细分领域收入与增速（亿元，%）



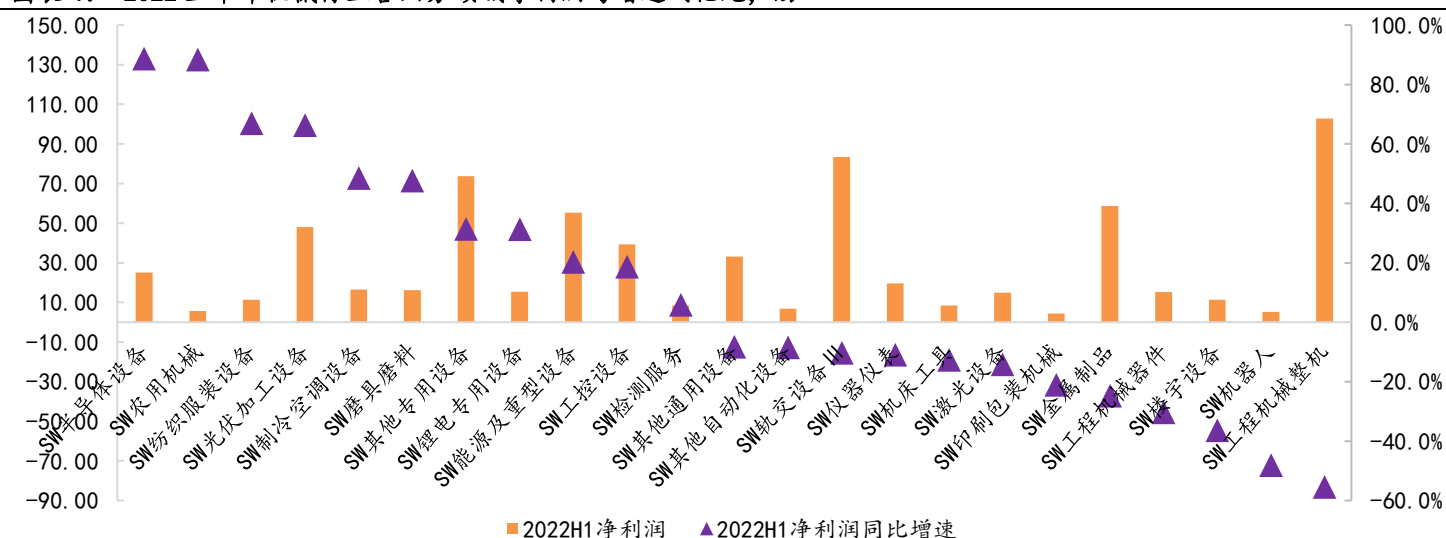
请阅读最后一页重要免责声明

6

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

净利润方面, 23 个细分行业中 12 个行业正增长, 分别为半导体设备、光伏加工设备、纺织服装设备、磨具磨料、制冷空调设备、锂电专用设备、机床工具、其他专用设备、能源及重型设备、农用机械、工控设备、检测服务。其中工程机械整机 2022 年上半年实现净利润 103 亿元, 同比下降 55.4%, 占机械行业整体利润比重下降至 15.2%, 但仍为占比最大板块; 轨交设备 2022 年上半年实现 83 亿元净利润, 同比下降 10.3%, 占机械行业整体利润比重为 12.3%; 制冷空调装备/纺织服装设备同比分别+48.5%/+66.9%, 考虑到制冷装备中双良节能转型做单晶硅, 纺织机械板块中卓朗智能扭亏为盈, 对板块整体利润影响较大, 剔除相关企业后, 制冷空调装备/纺织服装设备分别增长+28.5%/+11.4%。

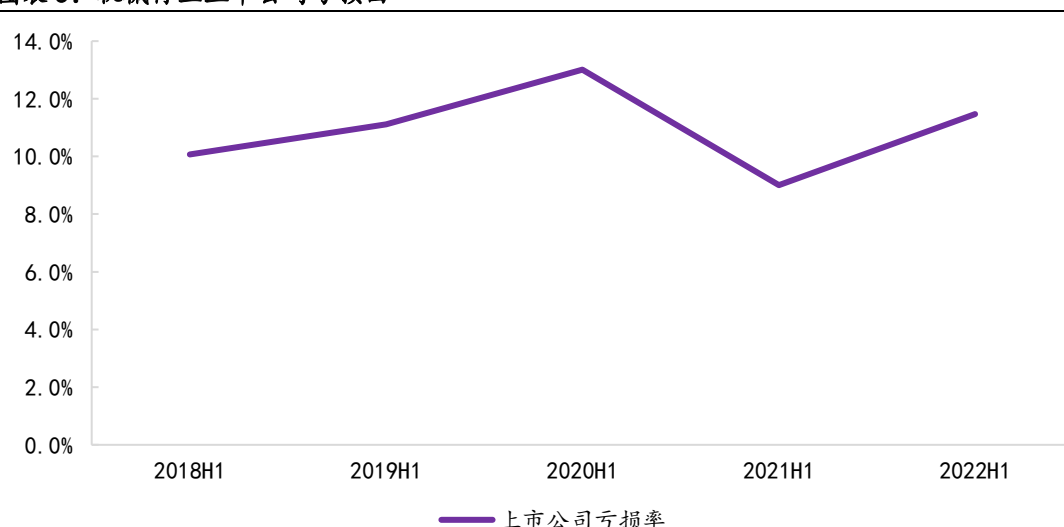
图表 4: 2022 上半年机械行业各细分领域净利润与增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

机械行业处于制造业中游, 行业整体盈利能力反映了制造业整体景气度。机械行业整体亏损面在 2018 年上半年为 10.1%, 此后连续 2 年上升; 2020 上半年受疫情影响, 亏损面扩大至 13.0%; 2021 年行业亏损面回降至 9.0%, 而 2022 年上半年亏损面上升至 11.5%, 亏损面扩大反应了机械行业受宏观经济环境影响较大, 传统机械装备领域面临着收入增长乏力而盈利能力下滑的困境, 行业呈现明显的结构性特征。

图表 5: 机械行业上市公司亏损面



请阅读最后一页重要免责声明

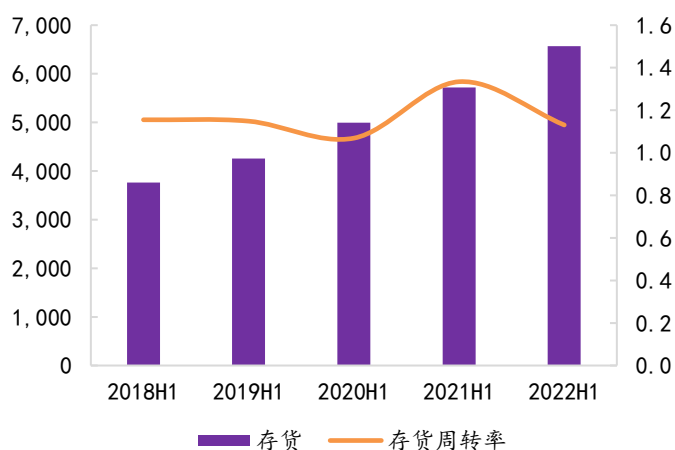
7

资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、运营效率小幅调整，整体较为平稳

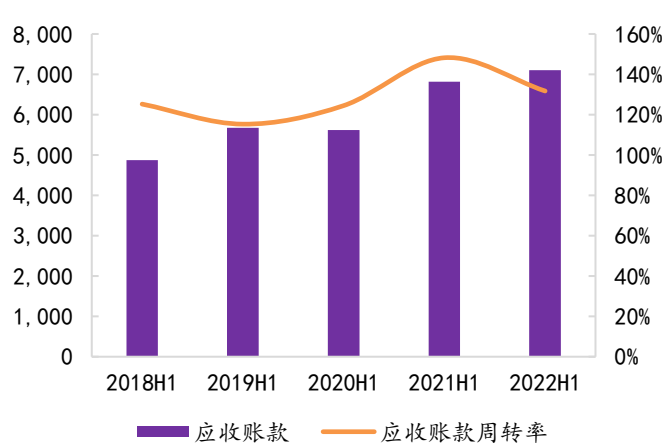
机械行业截止 2022 年上半年末，存货水平攀升至 6566 亿元，较上年同期增长 14.8%，存货周转率小幅下滑，主要系疫情反复及宏观经济影响，下游资本开支意愿有所减弱；应收账款（含应收票据）为 7102 亿元，同比增长 4.16%，应收账款周转率较去年同期略有下滑，周转速度整体变化较小。

图表 6：机械行业存货及周转率（亿元，次）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

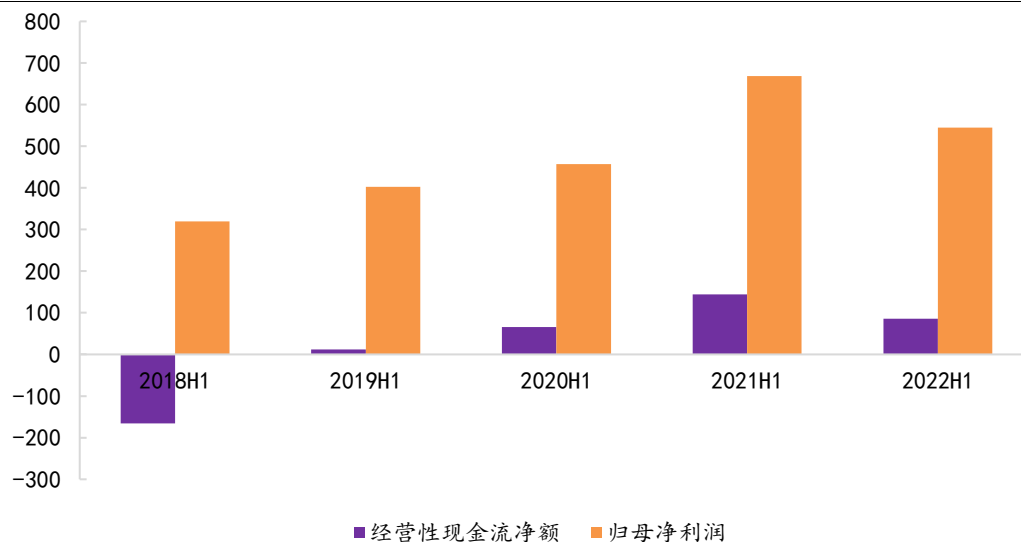
图表 7：机械行业应收账款及周转率（亿元，次）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上半年机械行业经营性现金流净额为 85 亿元，较去年同期有所减少。

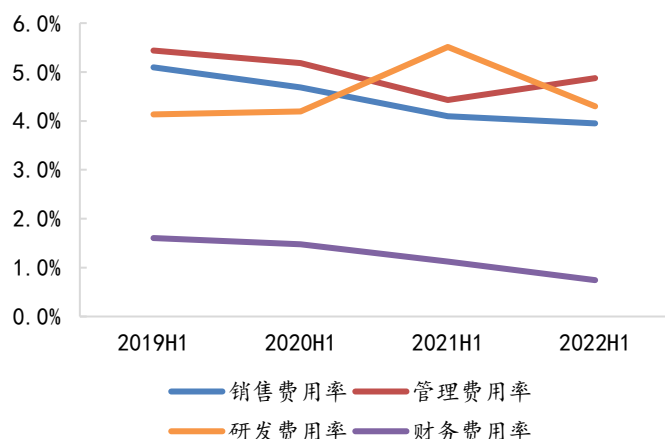
图表 8：经营性现金流净额及归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

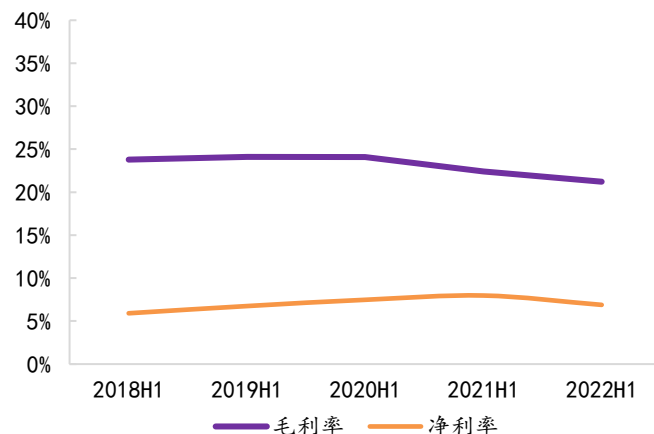
期间费用率中，管理费用率提升 0.5pct 至 4.9%；销售费用率由 4.1%下降至 3.9%；财务费用率仍处下降通道，由上年同期 1.1%下降至 0.7%，财务费用的下降得益于企业融资成本进一步走低；行业整体毛利率为 21.2%，同比上年同期下滑 1.2pct；行业整体净利率小幅下滑，由上年同期的 8.0%下降至 6.9%。

图表 9：机械行业期间费用率水平（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：机械行业毛利率与净利率水平（%）



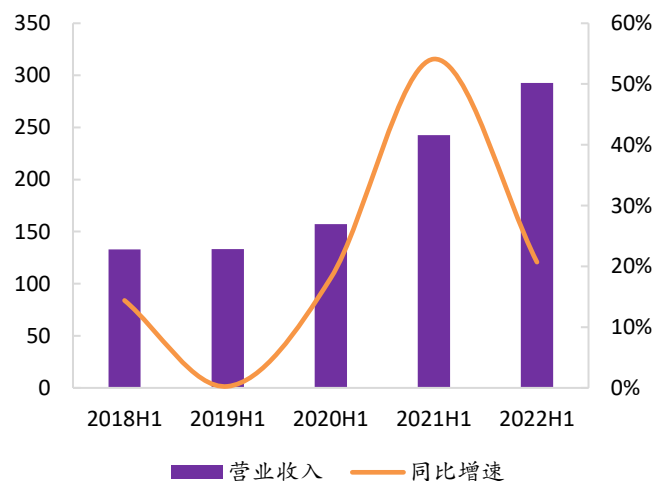
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、关注通用装备行业底部复苏

2.1、工业自动化：疫情加速进口替代

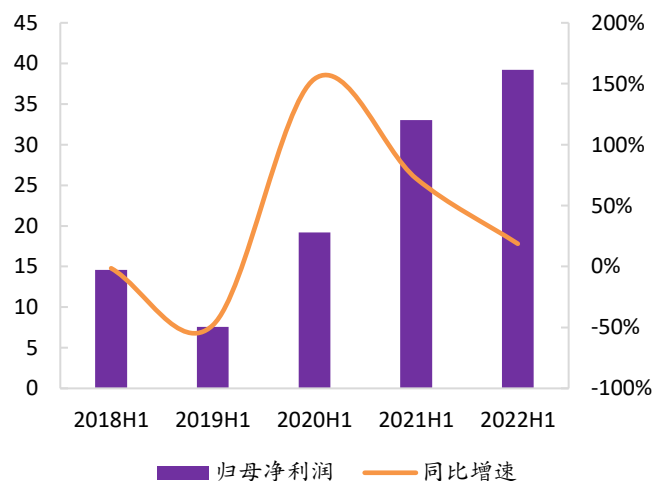
2022 年上半年，工业自动化上市公司实现营业收入 293 亿元，同比+20.7%；实现净利润为 39.2 亿元，同比+18.7%。

图表 11：工业自动化行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 12：工业自动化行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

疫情加速了国产工控品牌进口替代的步伐。中长期看，我国正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决。低质、低价、低端工业自动化品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，行业集中度有望进一步向优势企业靠拢。

图表 13：工业自动化行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

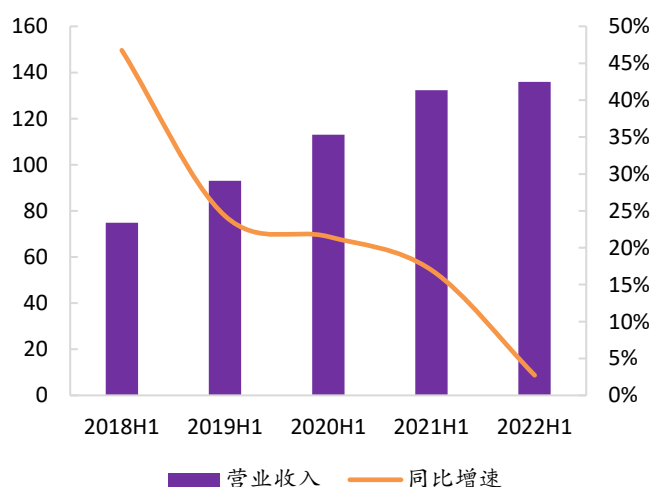
		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
300124.SZ	汇川技术	115.1	179.4	104.0	55.8%	55.9%	25.7%	7.7	15.6	19.7	120.6%	70.2%	26.4%
688777.SH	中控技术	31.6	45.2	26.7	24.5%	43.1%	45.5%	1.4	2.1	3.1	15.8%	37.4%	48.3%
300083.SZ	创世纪	34.8	52.6	25.6	-36%	53.6%	9.1%	1.4	2.4	2.8	-5627%	171.7%	11.8%
603025.SH	大豪科技	8.3	15.0	7.5	-14%	80.8%	-9.9%	0.7	2.0	2.2	-15.8%	67.0%	11.5%
603583.SH	捷昌驱动	18.7	26.4	14.4	32.7%	41.1%	42.8%	2.5	1.5	1.9	43.0%	-33.3%	22.0%
603203.SH	快克股份	5.3	7.8	4.3	16.1%	45.9%	21.2%	0.8	1.4	1.4	2.0%	51.1%	-1.0%
002957.SZ	科瑞技术	20.1	21.6	12.9	7.6%	7.3%	19.0%	1.2	0.9	1.0	12.0%	-88.0%	8.8%
002975.SZ	博杰股份	13.8	12.1	5.3	66.8%	-112%	-3.8%	0.8	1.0	0.8	126.9%	-28.7%	-19.0%
688698.SH	伟创电气	5.7	8.2	4.4	28.2%	43.1%	6.3%	0.5	0.7	0.8	52.1%	44.8%	19.2%
002334.SZ	英威腾	22.9	30.1	17.8	2.0%	31.6%	32.6%	0.6	0.9	0.8	145.6%	34.4%	-12.8%
688320.SH	禾川科技	5.4	7.5	4.7	73.9%	38.1%	26.4%	0.0	0.5	0.6	124.4%	3.0%	3.5%
300278.SZ	华昌达	16.0	21.5	18.2	1.1%	34.7%	133.1%	-0.9	-1.2	0.5	61.9%	105.9%	140.9%
002184.SZ	海得控制	22.7	24.9	10.2	10.1%	9.9%	-10.4%	0.4	0.6	0.5	142.2%	5.8%	-17.9%
603283.SH	赛腾股份	20.3	23.2	10.0	68.3%	14.3%	31.7%	1.0	0.3	0.5	42.9%	2.5%	38.4%
688160.SH	步科股份	4.3	5.4	2.6	25.7%	23.8%	4.1%	0.3	0.4	0.4	56.5%	12.9%	11.7%
300484.SZ	蓝海华腾	4.0	5.1	2.2	25.2%	27.8%	-13.2%	0.3	0.3	0.4	134.2%	18.8%	32.8%
603015.SH	弘讯科技	7.5	9.3	4.3	24.8%	24.7%	-16.1%	0.3	0.6	0.4	86.8%	43.5%	-40.6%
605288.SH	凯迪股份	12.7	17.2	6.2	4.1%	35.1%	-20.0%	0.7	0.6	0.3	-20.1%	-32.4%	-43.9%
688395.SH	正弦电气	4.0	4.5	1.9	43.3%	10.6%	-20.5%	0.3	0.4	0.3	25.7%	4.0%	-27.0%
001266.SZ	宏英智能	4.0	5.0	2.0	60.4%	25.6%	-36.4%	0.0	0.9	0.3	50.7%	13.3%	-68.4%
831305.BJ	海希通讯	2.9	2.9	1.0	24.8%	-1.5%	-33.4%	0.4	0.4	0.2	23.4%	-0.2%	-45.0%
832885.BJ	星辰科技	1.4	1.4	0.6	44.2%	3.5%	-4.8%	0.2	0.2	0.2	69.4%	12.8%	8.5%
300048.SZ	合康新能	12.6	12.0	6.2	-3.6%	-4.2%	0.4%	-1.5	0.3	0.1	-2326%	109.8%	-80.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.2、工业机器人：可选工业品属性行业贝塔弹性大

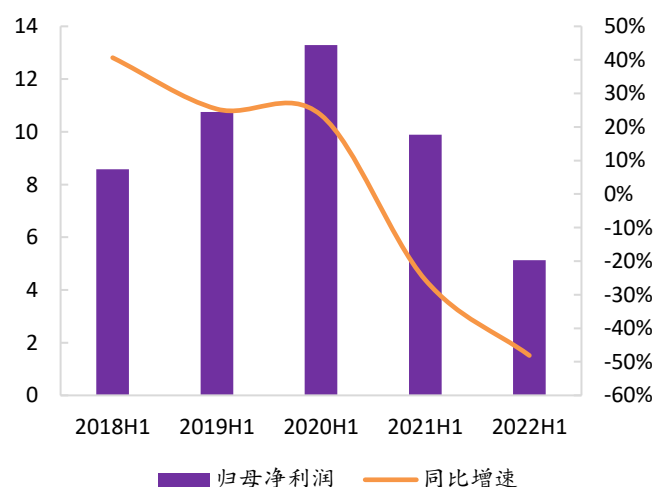
2022 年上半年，工业机器人上市公司实现营业收入 136 亿元，同比+2.72%；实现净利润为 5.13 亿元，同比-48.1%。工业机器人作为自动化水平的象征，全球安装量呈现持续增长态势。而随着应用门槛的下降，工业机器人的应用已经不再局限于对负载、响应性、一致性要求较高的汽车行业。劳动力成本上升以及工业机器人成本下降，制造型企业通过“机器替人”的投资回收期逐步下降，推升了工业机器人在电子等劳动密集型行业的普及。我国工业机器人市场潜力待挖掘，工业机器人具有可选工业品属性在行业贝塔弹性大。

图表 14：工业机器人行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 15：工业机器人行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

我国作为全球的制造中心，为最大的工业机器人需求地区。2020 年工业机器人安装量占据全球总安装量的 43.8%。随着半导体、新能源汽车等先进制造业在我国可预期的快速发展，预计工业机器人密度仍将保持提升态势。随着国产品牌在工业机器人核心零部件突破技术封锁，将持续降低工业机器人的应用成本，减少投资回收期，并进一步推动工业机器人在一般制造业的应用和普及。

图表 16：工业机器人行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

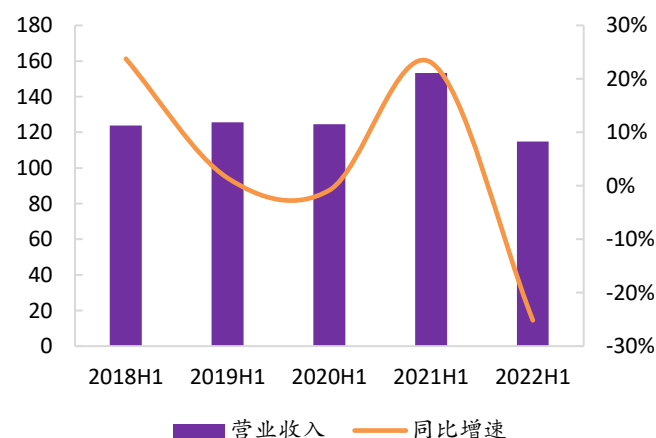
		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
002698.SZ	博实股份	18.3	21.1	10.3	25.2%	15.6%	-7.8%	2.3	2.9	2.6	32.0%	21.0%	-7.8%
603416.SH	信捷电气	11.3	13.0	6.8	74.6%	14.5%	6.9%	1.4	1.6	1.4	102.9%	-8.5%	-12.7%
002979.SZ	雷赛智能	9.5	12.0	6.7	42.7%	27.1%	4.6%	0.9	1.3	1.1	63.6%	24.0%	-14.7%
300607.SZ	拓斯达	27.6	32.9	20.4	66.0%	19.5%	31.4%	4.0	1.3	1.0	178.6%	-87.4%	-20.1%
688017.SH	绿的谐波	2.2	4.4	2.4	16.5%	105%	32.3%	0.3	0.8	0.9	40.3%	130.6%	9.9%
603666.SH	亿嘉和	10.1	12.8	4.8	38.9%	27.8%	38.2%	0.8	0.9	0.8	31.3%	43.6%	-14.2%
002747.SZ	埃斯顿	25.1	30.2	16.6	58.7%	20.3%	6.0%	0.6	0.6	0.8	104.0%	-4.8%	21.3%
688290.SH	景业智能	2.1	3.5	1.5	105%	69.0%	60.4%	0.0	0.1	0.4	98.8%	44.0%	181.8%
600215.SH	派斯林	1.7	14.2	4.8	-9.5%	-6.6%	-37.2%	0.2	0.6	0.4	8.2%	-3.2%	-62.5%
301112.SZ	信邦智能	6.3	5.2	2.9	0.9%	-17.5%	6.8%	0.4	0.4	0.3	-20.3%	16.0%	-11.3%
300276.SZ	三丰智能	11.7	14.3	6.8	-40.0%	22.1%	10.0%	0.4	0.6	0.3	-583.4%	107.6%	-52.3%
688255.SH	凯尔达	5.9	5.4	2.1	45.3%	-8.7%	-39.0%	0.2	0.4	0.2	259.8%	-19.2%	-39.1%
688090.SH	瑞松科技	8.0	9.6	5.8	9.3%	19.6%	26.8%	0.3	0.1	0.2	-18.3%	-44.4%	70.5%
301199.SZ	迈赫股份	7.4	8.1	3.3	0.6%	10.0%	0.4%	0.4	0.5	0.1	-1.7%	-26.9%	-87.0%
688218.SH	江苏北人	4.7	5.9	1.5	-0.1%	24.2%	-27.3%	0.1	0.1	-0.1	-43.6%	-26.3%	-215%
002527.SZ	新时达	39.6	42.6	16.1	12.0%	7.8%	-21.7%	0.4	0.9	-0.3	62.0%	73.0%	-129%
688165.SH	埃夫特-U	11.3	11.5	6.1	-10.6%	1.2%	6.4%	-0.6	-0.6	-0.7	-295.9%	-14.5%	-24.6%
300024.SZ	机器人	26.6	33.0	10.7	-3.1%	24.0%	-10.4%	1.3	-2.0	-1.5	-235.1%	-42.1%	25.1%
000584.SZ	哈工智能	16.2	17.2	6.3	-6.8%	6.5%	-31.4%	-0.2	-0.6	-2.8	-86.1%	-10406%	-394%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.3、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为

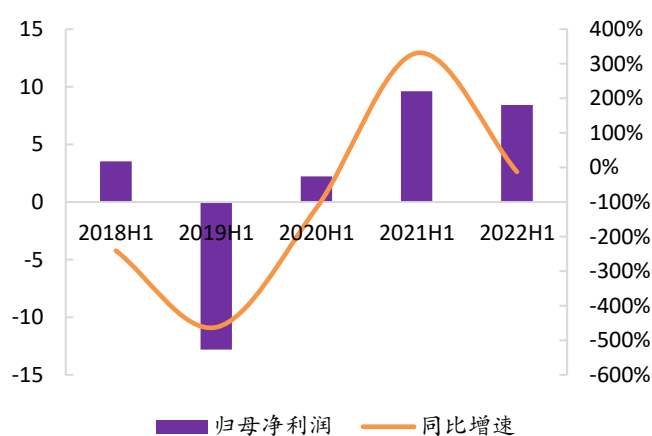
2022 年上半年，数控机床上市公司实现营业收入 115 亿元，同比-25.2%；实现净利润为 8.41 亿元，同比-12.7%。金属切削机床 2021 年产量 60 万台，同比增长 35%，但仍仅为 2011 年 86 万台的 70%，存量更新潜力待释放。另一方面，机床作为工业母机，中高端整机和零部件亟待实现自主可控，加快智造升级将推动国产品牌进口替代。机床行业的更新周期、需求周期及自主可控周期三者共振，行业或将迎来新一轮快速发展期。

图表 17：数控机床行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 18：数控机床行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

机床主要下游行业为汽车、航空航天、工程机械等传统行业，伴随着新能源汽车行业

请阅读最后一页重要免责声明

11

的快速发展催生大量机床需求、航空航天行业转型升级加速五轴联动高端机床进口替代趋势。我国机床行业呈现国退民进之势，在市场化竞争中，民营企业的灵活性优势显现。目前机床行业上市公司中大部分为民营企业，在高端机床产品均有不同侧重并实现自主化生产。随着我国机床龙头企业整体竞争力的不断增强，具备细分市场优势的民营企业脱颖而出。在机床国产替代和数控化趋势的背景下，机床企业不断完善产品品类及扩大规模，未来我国机床市场具有广阔空间。

图表 19：数控机床行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

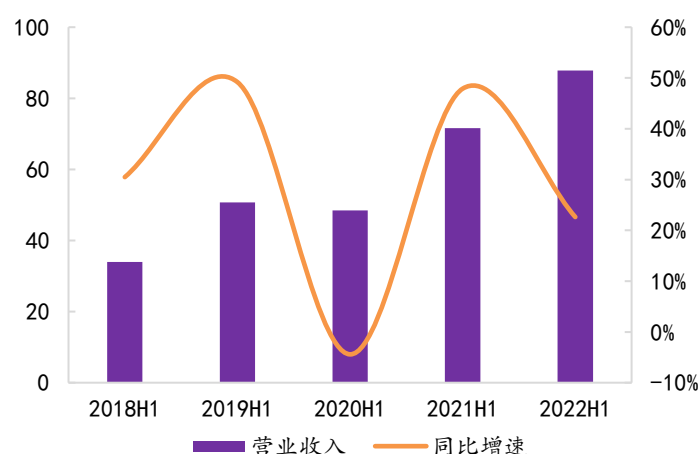
		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
601882.SH	海天精工	16.3	27.3	15.2	40.1%	67.3%	19.5%	0.5	1.6	2.6	80.2%	168.5%	61.0%
000837.SZ	秦川机床	41.0	50.5	21.4	29.4%	23.4%	-28.4%	0.5	2.1	1.6	151.4%	83.7%	-24.7%
688697.SH	纽威数控	11.6	17.1	8.4	20.0%	47.1%	5.8%	0.5	0.7	1.2	67.1%	62.1%	68.8%
688558.SH	国盛智科	7.4	11.4	5.7	10.7%	54.5%	2.4%	0.5	1.0	1.0	42.6%	66.7%	0.5%
003025.SZ	思进智能	3.9	4.8	2.5	18.9%	23.1%	2.1%	0.5	0.6	0.7	16.1%	31.9%	15.8%
002559.SZ	亚威股份	16.4	20.0	10.5	11.6%	22.0%	2.0%	0.6	1.0	0.7	39.7%	-4.4%	-25.6%
603088.SH	宁波精达	4.3	5.3	3.1	12.6%	25.5%	28.3%	0.3	0.3	0.7	7.3%	27.4%	90.3%
002903.SZ	宇环数控	3.0	4.4	2.4	327.2%	44.1%	0.5%	0.1	0.4	0.5	995.5%	69.6%	11.3%
002943.SZ	宇晶股份	3.7	4.6	3.8	21.1%	25.1%	122.0%	-0.1	0.0	0.4	-143.6%	-13.2%	3009.7%
002520.SZ	日发精机	19.1	21.8	10.0	-11.4%	14.1%	5.3%	0.6	1.0	0.4	-38.8%	-52.7%	-64.9%
688577.SH	浙海德曼	4.1	5.4	2.8	6.7%	31.7%	4.5%	0.3	0.4	0.3	16.7%	37.1%	-15.4%
002685.SZ	华东重机	76.4	70.7	6.0	-44.2%	-7.5%	-85.6%	0.6	0.5	0.3	-400.6%	-31.2%	-35.1%
688305.SH	科德数控	2.0	2.5	1.4	39.6%	28.0%	34.0%	0.1	0.2	0.3	-17.0%	106.8%	26.2%
300809.SZ	华辰装备	2.3	4.1	1.6	-45.7%	77.5%	-37.9%	-0.1	0.6	0.3	-76.3%	128.3%	-57.0%
000410.SZ	*ST 沈机	13.4	17.0	8.6	34.0%	26.5%	3.0%	-3.6	-1.8	0.1	75.8%	-19.4%	106.2%
002248.SZ	华东数控	2.1	3.2	1.4	30.1%	50.0%	-14.1%	-0.3	0.1	0.1	-417.1%	116.8%	17.6%
300161.SZ	华中数控	13.2	16.3	6.3	46.0%	23.6%	-5.6%	0.3	-0.4	-0.5	81.2%	12.4%	-26.1%
002122.SZ	ST 天马	7.2	8.4	3.7	-38.8%	16.1%	-11.4%	0.8	1.3	-2.1	109.7%	-554.8%	-261.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.4、检测服务：集中度提升孕育细分龙头

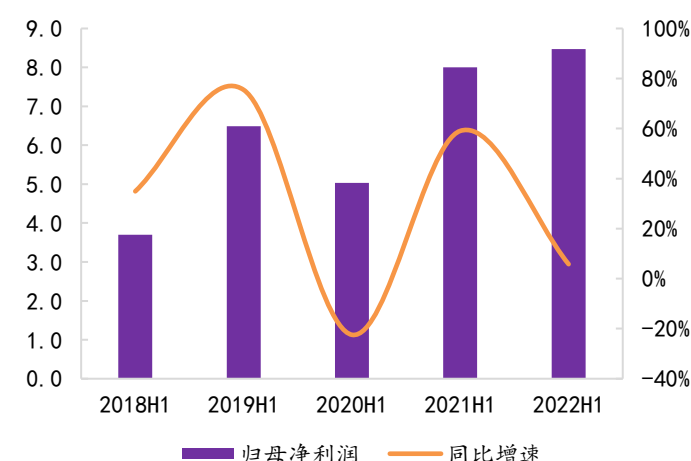
2022 年上半年，检测服务上市公司实现营业收入 88 亿元，同比+22.6%；实现净利润为 8.47 亿元，同比 5.8%。2021 年我国检验检测行业实现营业收入 4090 亿元，同比增长 14%。

图表 20：检测服务行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 21：检测服务行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2014-2021 年检测行业 CAGR 达 14.1%，为同期 GDP 增速 1.9 倍，具备优异成长性。2022 年上半年检测行业企业整体增速保持优异，龙头企业营收增速水平高于行业历史平均水平，龙头优势进一步得到凸显。从下游需求看，新能源汽车高景气度对检测企业增长驱

请阅读最后一页重要免责声明

12

动较为明显，其中华测检测消费品板块同比增长 43%，主要受新能源汽车电子及车载电子产品检测增长驱动；广电计量可靠性与环境试验及电磁兼容业务同比分别增长 22.4%/27.5%，电磁兼容业务中在 e-Call 及 V2X 车载通信类测试领域积极探索，汽车产品线业务实现快速增长；苏试试验年苏州广博设立环境与可靠性检测、新能源汽车产品检测、元器件检测和宇航产品检测四个中心，上半年营收同比增长 40%；信测标准可靠性检测同比增长 31.2%。检测行业由于下游分散，需求端受疫情影响相对较小，产能端由于疫情管控受到一定限制但上半年龙头企业应对疫情的管理进一步优化，且实验室分散布局有助于提高订单消化能力，实现收入端稳健增长；随着龙头企业业务范围增长，实验室布局推进，叠加规模效应及精细化管理降本增效，未来利润弹性将有望进一步释放。

图表 22：检测服务行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
002967.SZ	广电计量	18.4	22.5	10.0	15.9%	22.1%	20.6%	-0.5	-0.2	0.2	38.9%	-22.6%	199.2%
003008.SZ	开普检测	1.7	1.4	0.7	-18.4%	-13.0%	9.4%	0.5	0.4	0.4	-31.4%	-13.5%	1.5%
300012.SZ	华测检测	35.7	43.3	21.7	12.1%	21.3%	20.1%	1.9	3.0	3.6	21.2%	29.2%	19.8%
300215.SZ	电科院	7.0	8.6	3.4	-12.9%	22.8%	-17.1%	0.3	0.8	0.2	-48.0%	122.4%	-71.8%
300416.SZ	苏试试验	11.8	15.0	8.0	50.3%	26.7%	18.4%	0.5	0.8	1.1	41.4%	54.0%	30.3%
300572.SZ	安车检测	9.1	4.7	2.4	-6.0%	-48.3%	-15.6%	1.0	0.3	0.2	0.1%	-94.6%	-30.4%
300797.SZ	钢研纳克	5.9	7.0	3.3	7.1%	19.8%	18.4%	0.2	0.4	0.5	11.7%	9.0%	19.7%
300887.SZ	谱尼测试	14.3	20.1	16.8	10.8%	40.7%	128.0%	0.2	0.3	0.9	30.9%	34.5%	243.9%
300938.SZ	信测标准	2.9	3.9	2.5	-4.6%	37.6%	47.7%	0.2	0.4	0.6	-19.3%	32.9%	55.6%
301115.SZ	C 建科	9.1	11.0	5.6	17.4%	21.0%	10.8%	0.0	0.7	0.8	56.9%	29.7%	10.4%
301228.SZ	实朴检测	3.6	4.2	1.2	20.8%	18.1%	-25.9%	0.0	0.1	-0.3	-32.0%	5.5%	-396%
301289.SZ	国缆检测	1.8	2.2	0.9	9.0%	22.7%	-17.1%	0.0	0.3	0.3	3.4%	31.5%	-24.7%
603060.SH	国检集团	14.7	22.2	8.8	30.1%	50.5%	9.5%	0.4	0.4	0.2	8.4%	9.3%	-60.0%
603183.SH	建研院	7.9	9.0	2.6	28.5%	15.0%	-22.8%	0.3	0.4	0.0	57.5%	9.1%	-92.0%

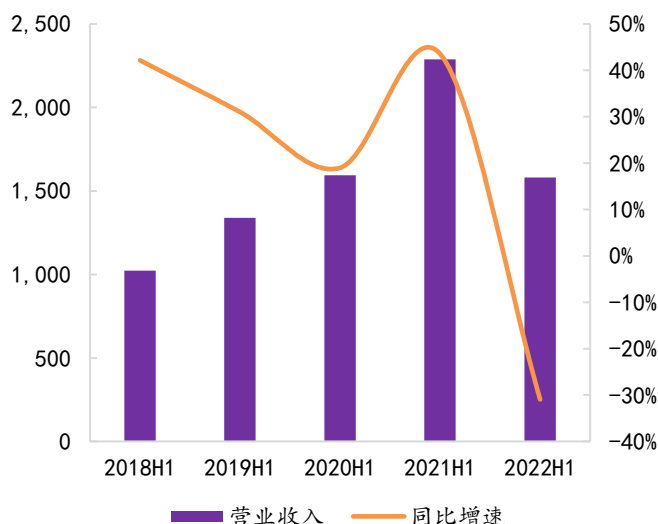
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.5、工程机械：国内仍处调整期，出海迈向国际化

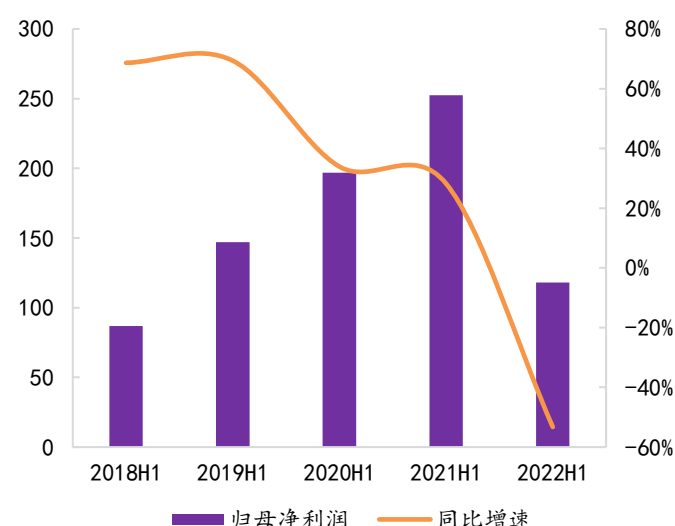
上半年工程机械上市公司实现营业收入 1580 亿元，同比-30.9%；实现净利润为 118 亿元，同比-53.3%。2022 年 1-7 月，我国挖机累计销量为 16.1 万台，同比-33.2%；国内挖机累计产量 10.0 万台，同比-51.3%；挖机累计出口量 6.1 万台，同比+72.6%。国内工程机械处于下行调整期，叠加宏观经济增速放缓、疫情的反复影响以及工程有效开工率不足多重因素影响，工程机械国内市场需求减弱。

图表 23：工程机械行业收入与增速（亿元，%）

图表 24：工程机械行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2022 年上半年在工程机械整体下滑, 行业头部公司呈现收入及利润双降局面。国内需求不足而国际市场需求强劲, 在国产品牌品质逐步提升和“一带一路”的推动下, 国产品牌加快国际化步伐。三一重工挖掘机械 2022 年上半年实现全球市场接近 8% 市场份额, 较 2021 年提升 1.3pct; 零部件龙头恒立液压在墨西哥设立生产基地, 并在印度尼西亚设立全资子公司, 辐射东南亚的后市场的基本维修服务格局, 扩大新兴市场的销售份额。在国际化、电动化趋势推动下, 国内工程机械头部公司有望率先走出行业低谷, 在国际化市场打开新的局面。

图表 25: 工程机械行业主要上市公司收入与增速 (亿元, %)

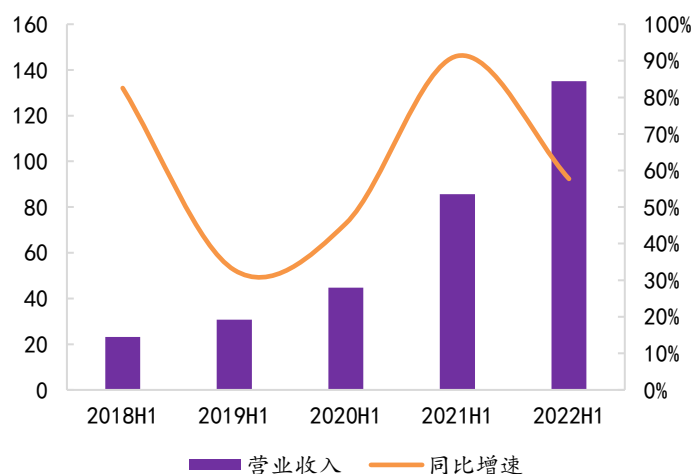
		营业收入 (亿元)			营收增速			归母净利润 (亿元)			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
600031.SH	三一重工	1000.5	1068.7	400.7	31.2%	6.8%	-40.6%	84.7	100.7	26.3	36.2%	-22.0%	-73.9%
000425.SZ	徐工机械	739.7	843.3	382.0	25.0%	14.0%	-28.2%	20.6	38.0	23.2	3.0%	50.6%	-39.0%
000157.SZ	中联重科	651.1	671.3	213.0	50.3%	3.1%	-49.8%	40.2	48.5	17.2	66.6%	-13.9%	-64.6%
601100.SH	恒立液压	78.6	93.1	38.9	45.1%	18.5%	-25.6%	9.9	14.1	10.6	73.9%	19.5%	-25.0%
688425.SH	铁建重工	76.1	95.2	53.6	4.5%	25.1%	10.2%	7.1	9.1	10.1	2.4%	10.7%	10.9%
603338.SH	浙江鼎力	29.6	49.4	29.4	23.7%	67.1%	14.2%	4.1	5.1	5.7	-4.3%	33.2%	13.3%
000528.SZ	柳工	230.0	287.0	137.7	19.9%	10.5%	-18.0%	6.8	7.6	4.8	30.9%	-30.9%	-45.7%
603298.SH	杭叉集团	114.5	144.9	75.2	29.3%	26.5%	2.1%	4.1	5.0	4.6	30.0%	8.4%	-9.6%
600761.SH	安徽合力	128.0	154.2	80.2	26.3%	20.5%	1.1%	4.0	3.8	4.3	12.4%	-13.4%	14.1%
000680.SZ	山推股份	71.0	91.6	42.1	10.9%	29.0%	-22.1%	0.6	1.5	4.0	77.9%	107.9%	182.1%
834599.BJ	同力股份	27.4	40.9	25.3	7.8%	49.6%	34.6%	2.0	1.8	2.2	38.5%	10.8%	24.8%
603638.SH	艾迪精密	22.6	26.8	10.3	56.4%	19.0%	-37.1%	2.9	3.4	1.2	50.8%	-9.0%	-63.7%
605305.SH	中际联合	6.8	8.8	3.6	26.3%	29.6%	-6.4%	1.0	1.2	0.9	30.6%	25.2%	-29.4%
300718.SZ	长盛轴承	6.6	9.8	5.3	9.1%	50.3%	6.0%	0.6	0.9	0.8	13.6%	6.7%	-15.2%
605389.SH	长龄液压	8.7	9.1	4.4	42.1%	4.5%	-15.0%	1.2	1.2	0.7	38.7%	-14.6%	-43.9%
001226.SZ	拓山重工	7.5	8.9	3.5	34.5%	17.9%	-23.6%	0.0	0.4	0.4	21.5%	-2.0%	-2.1%
301279.SZ	金道科技	5.3	6.4	3.2	17.6%	20.8%	-1.2%	0.3	0.4	0.4	37.5%	11.6%	-5.4%
002097.SZ	山河智能	93.8	114.1	37.1	26.3%	21.7%	-46.1%	4.0	5.3	0.3	12.3%	-43.6%	-93.6%
836720.BJ	吉冈精密	2.6	3.8	1.9	25.0%	45.1%	12.1%	0.2	0.3	0.3	60.2%	30.0%	-2.1%
871245.BJ	威博液压	2.2	3.2	1.6	21.5%	45.2%	5.1%	0.1	0.2	0.2	29.5%	59.1%	9.5%
301079.SZ	邵阳液压	3.4	3.8	1.5	8.9%	11.1%	-22.6%	0.2	0.3	0.2	16.3%	-7.7%	-23.8%
830839.BJ	万通液压	3.2	3.4	2.1	1.3%	5.6%	20.7%	0.3	0.3	0.2	47.9%	-29.4%	-26.6%
430510.BJ	丰光精密	1.8	2.6	1.3	2.1%	43.6%	-1.2%	0.2	0.3	0.1	31.1%	46.4%	-53.3%
831856.BJ	浩淼科技	3.6	4.1	1.8	-30%	13.5%	-0.6%	0.1	0.1	0.1	-38.1%	-12.0%	-0.3%
873223.BJ	荣亿精密	1.7	2.6	1.3	27.9%	51.8%	18.1%	0.1	0.1	0.1	5.9%	0.9%	17.8%
300201.SZ	*ST 海伦	20.4	16.7	0.0	17.7%	-18%	0.0%	-0.2	0.2	0.0	-1134%	127.9%	0.0%
600815.SH	厦工股份	19.2	15.5	5.5	2.6%	-19%	-38.5%	0.3	0.1	-0.3	103.3%	-405%	-595%
600984.SH	建设机械	40.0	47.2	17.8	23.1%	18.1%	-21.0%	1.6	2.6	-0.6	9.5%	-32.3%	-125%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2.6、半导体设备：自主可控平抑行业周期

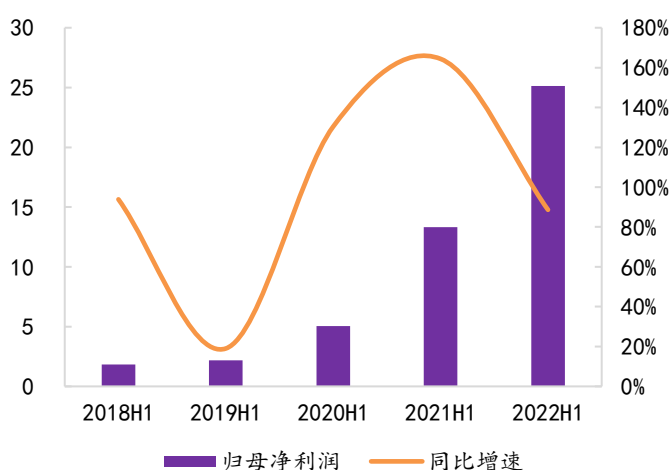
2022 年上半年，半导体设备上市公司实现营业收入 135 亿元，同比+57.7%；实现净利润为 251 亿元，同比 88.6%。根据美国半导体产业协会，2022 年 6 月全球半导体市场销售额 508 亿美元，同比增长 13.3%；中国半导体市场销售额 165 亿美元，同比增长 4.7%；2022 年上半年全球半导体市场累计销售额 3049 亿美元，同比增长 21.2%；中国半导体市场累计销售额 1008 亿美元，同比增长 14.7%；中国市场占全球市场份额 33%左右。

图表 26：半导体设备行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 27：半导体设备行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2022 年上半年半导体设备企业业绩整体表现优异，收入及利润双升且利润端增速高于收入端增速。受下游市场高景气度影响及国产化进程驱动，半导体设备企业上半年新签订单实现大幅增长，根据中报披露，万业企业新签订单 11 亿元；华海清科新签订单 20.2 亿元，同比增长 133% 中微公司新签订单 41.3 亿元，同比 90.5%，其余未披露详细金额的设备企业，其存货及合同负债的大幅增长反映手订单充裕，充分奠定半导体设备企业全年业绩增长基础。同时，上半年半导体设备企业盈利能力实现增长，长川科技/北方华创/拓荆科技/中微公司 2022 年 2 季度单季扣非净利率分别为 25%/19%/28.7%/25%，同比分别 +11.9pct/+5.75pct/扭亏为盈/+18pct，盈利能力实大幅提升，国内半导体设备企业正进入利润加速释放期，我们预计国内厂商未来扩产计划相对明确，在美国进一步挤压制裁下，未来国产新机台的验证工作有望积极推进，同时随着设备企业积极研发，产品线不断丰富进一步打开市场空间，未来受全球晶圆厂资本开支景气度影响或将弱化，有望持续兑现业绩，彰显增长韧性。

图表 28：半导体设备行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
002371.SZ	北方华创	60.6	96.8	54.4	49.2%	59.9%	50.9%	1.8	3.1	7.5	73.7%	100.7%	143.2%
003043.SZ	华亚智能	3.7	5.3	2.9	18.6%	43.9%	23.8%	0.4	0.5	0.7	29.6%	54.7%	55.6%
300604.SZ	长川科技	8.0	15.1	11.9	101.5%	88.0%	76.5%	0.3	0.9	2.5	611.0%	157.2%	173.7%
603690.SH	至纯科技	14.0	20.8	11.2	41.6%	49.2%	21.7%	0.3	1.5	0.8	136.4%	8.1%	-45.9%
688012.SH	中微公司	22.7	31.1	19.7	16.8%	36.7%	47.3%	1.2	4.0	4.7	161.0%	105.5%	17.9%
688037.SH	芯源微	3.3	8.3	5.0	54.3%	152.0%	43.7%	0.1	0.4	0.7	66.8%	58.4%	97.9%
688072.SH	拓荆科技-U	4.4	7.6	5.2	73.4%	74.0%	364.9%	0.0	-0.2	1.1	40.7%	696.1%	639.8%
688082.SH	盛美上海	10.1	16.2	11.0	33.1%	60.9%	75.2%	0.0	0.9	2.4	45.9%	35.3%	163.8%
688120.SH	华海清科	3.9	8.0	7.2	83.0%	108.6%	144.3%	0.1	0.7	1.9	163.4%	102.8%	163.3%
688200.SH	华峰测控	4.0	8.8	5.4	56.1%	121.0%	66.8%	0.9	1.5	2.7	95.3%	120.3%	82.3%
688206.SH	概伦电子	1.4	1.9	1.1	109.9%	41.0%	34.0%	0.0	0.1	0.2	103.3%	-1.4%	38.3%

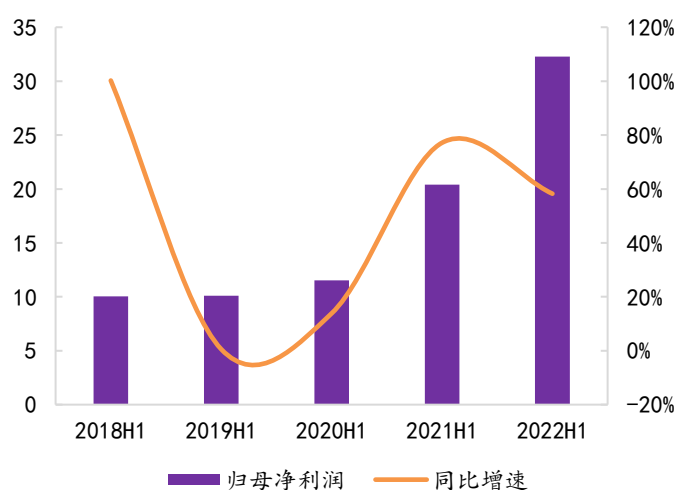
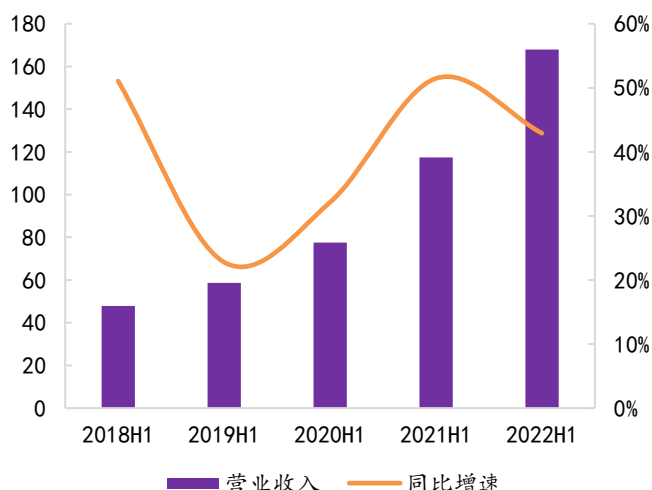
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.7、光伏设备：“碳中和”与技术迭代双轮驱动

2022 年上半年，光伏设备上市公司实现营业收入 168 亿元，同比+42.9%；实现净利润为 32 亿元，同比+58.2%。随着“双碳”战略的推进，我国光伏产业在技术和规模上加强了在全球核心竞争优势，2022 年上半年我国光伏新增并网容量 30.88GW，同比大幅增长 137%。另一方面，受国际冲突影响，主要发达国家纷纷上调了光伏装机目标，据 Wood Mackenzie，2022 年美国光伏装机量比原预测增加 66%，到 2030 年有望每年增加 70GW；欧洲太阳能协会（SPE）公布《能源独立建议书》，推出 8 项举措推动太瓦级光伏目标，将 2030 年欧洲光伏装机预期由 672GW 调高至 1000GW，年均新增 90-100GW。我国作为全球主要的光伏生产基地，预计将继续保持强劲发展势头。

图表 29：光伏设备行业收入与增速（亿元，%）

图表 30：光伏设备行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

光伏设备主要驱动力来自光伏装机新增需求和技术迭代拉动的更新需求。当前 PERC 技术转换效率已经达到瓶颈，提升空间较小；TOPCon/xBC 与 PERC 工艺相似，厂商可通过改造升级 PERC 实现 TOPCon/xBC，升级成本较低有望较快成为光伏电池的主流技术路径。远期看，HJT 具备高效率、低衰减、更适合薄片化和双面组件、低温工艺降低能耗优势，可通过多主栅、设备国产化、降低非硅成本、硅片薄片化等路径降低单 GW 投资成本，有望成为下一阶段主流电池技术。

图表 31：光伏设备行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

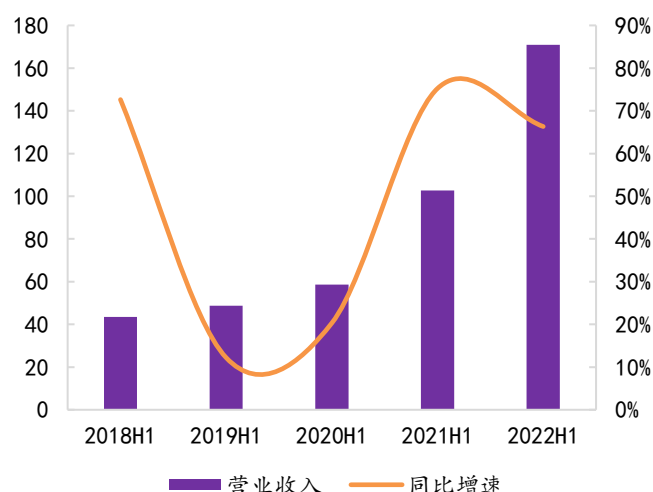
		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
300316.SZ	晶盛机电	38.1	59.6	43.7	22.5%	56.4%	91.0%	2.8	6.0	12.1	34.6%	99.5%	101.1%
300724.SZ	捷佳伟创	40.4	50.5	26.8	60.0%	24.8%	2.1%	2.5	4.6	5.1	36.9%	37.2%	10.9%
300751.SZ	迈为股份	22.9	31.0	17.6	59.0%	35.4%	42.1%	1.9	2.5	4.0	59.3%	63.0%	57.2%
688516.SH	奥特维	11.4	20.5	15.1	51.7%	78.9%	63.9%	0.4	1.4	3.0	111.6%	138.6%	109.5%
688556.SH	高测股份	7.5	15.7	13.4	4.5%	110.0%	124.2%	0.3	0.7	2.4	83.8%	193.4%	224.4%
300776.SZ	帝尔激光	10.7	12.6	6.6	53.2%	17.2%	10.8%	1.6	1.8	2.2	22.3%	2.1%	21.4%
835368.BJ	连城数控	18.5	20.4	12.2	90.8%	10.0%	49.5%	1.0	1.7	1.8	135.7%	-8.9%	5.2%
000821.SZ	京山轻机	30.6	40.9	22.9	35.1%	33.5%	17.2%	0.6	1.1	1.5	110.4%	171.0%	31.7%
603396.SH	金辰股份	10.6	16.1	9.5	23.1%	51.8%	34.9%	0.4	0.5	0.4	37.3%	-26.3%	-29.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.8、锂电设备：新能源车及储能拉动锂电投资需求

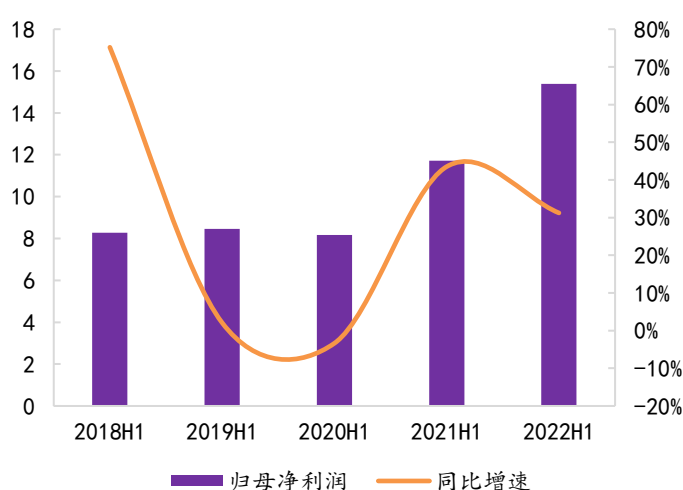
2022 年上半年，锂电设备上市公司实现营业收入 171 亿元，同比+66.3%；实现净利润为 15 亿元，同比+31.2%。2022 年以来，新能源汽车行业依然保持良好的发展势头，上半年全球新能源汽车销量达到 421 万台，同比增长 71%。全球动力电池装机量为 203.4GWh，同比增长 76.8%。

图表 32：锂电设备行业收入与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 33：锂电设备行业净利润与增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

锂电设备行业在核心工艺设备领域，涂布、卷绕、分容化成自动化设备竞争格局已相对稳定，而在叠片及焊接工艺上，随着不同电池种类的演变有更快的技术迭代。从锂电池需求来看，GGII 预计到 2025 年全球新能源汽车市场渗透率将达到 25%以上，将带动全球动力电池出货量超过 1.55TWh。叠加储能电池市场出货量，2025 年有望达到 1.85TWh，相对于 2021 年增长 4.5 倍以上。新能源汽车和储能的快速发展，将显著拉动对锂电设备的投资需求。

图表 34：锂电行业主要上市公司收入与增速（亿元，%）

		营业收入（亿元）			营收增速			归母净利润（亿元）			归母净利润增速		
		2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1	2020	2021	2022H1
300450.SZ	先导智能	58.6	100.4	54.5	25.1%	71.3%	66.7%	2.3	5.0	8.1	0.3%	106.5%	62.1%
300457.SZ	赢合科技	23.8	52.0	46.2	42.8%	118.1%	166.3%	2.7	1.0	2.6	15.8%	63.3%	155.3%
688006.SH	杭可科技	14.9	24.8	19.6	13.7%	66.3%	81.9%	2.0	1.3	2.4	27.7%	-36.8%	90.7%
688499.SH	利元亨	14.3	23.3	17.4	60.9%	63.0%	66.5%	0.1	1.0	1.7	50.9%	51.2%	71.2%
300410.SZ	正业科技	12.0	14.6	6.4	14.5%	21.9%	-18.3%	0.5	1.6	0.4	66.1%	141.4%	-73.1%

请阅读最后一页重要免责声明

17

831152.BJ	昆工科技	4.0	5.7	2.9	-3.6%	40.6%	5.2%	0.1	0.2	0.2	-19.7%	-0.3%	27.6%
300619.SZ	金银河	5.9	11.5	8.0	-0.9%	93.5%	91.9%	-0.1	0.1	0.2	-69.3%	135.7%	167.7%
300173.SZ	福能东方	6.1	11.6	6.1	140.8%	89.4%	-22.6%	0.0	0.3	0.1	107.8%	-7920%	-58.2%
300648.SZ	星云股份	5.7	8.1	5.6	57.2%	41.0%	59.1%	0.3	0.6	-0.1	1506.3%	33.4%	-112%
688155.SH	先惠技术	5.0	11.0	4.2	37.7%	119.4%	-21.1%	0.3	0.7	-0.4	-15.6%	15.4%	-151%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

3、行业评级及投资策略

我国制造业在 2020 年下半年疫情迅速控制后得到快速恢复, 在出口需求带动下持续保持高景气度; 而 2021 年下半年以来受高基数效应、地产调控以及财政政策滞后等因素的影响, 制造业景气度呈现下行趋势, 至 2022 年二季度制造业景气正处于低潮筑底阶段。制造业景气波动不改我国中长期智造升级大势, 高端装备行业仍将在“机器替人”和“碳中和”的驱动下保持增势。建议重点关注工业自动化(通用自动化部件、工业机器人、高端机床、机器视觉、FA 零部件等)、检测检验服务行业等受益制造业复苏预期的板块; 另一方面, 在“双碳”驱动下, 新能源相关的锂电、光伏、风电、核电以及“低碳”拉动的高效流体机械、智能物流等行业同样长期受益, 维持机械行业“推荐”评级。

重点推荐通用自动化板块: 国产品牌有望借疫情切入到大型自动化设备公司采购体系, 并将在其他自动化设备领域和国产品牌有更深入的合作, 客户将得到沉淀。中长期看, 我国正处在产业转型的过程中, 劳动力紧缺、劳动力价格上涨, 以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决。低质、低价、低端工业自动化品牌已不能满足国内制造业对品质的需求, 逐渐被市场淘汰。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距, 行业集中度有望进一步向优势企业靠拢。建议重点关注信捷电气、汇川技术、怡合达、埃斯顿、雷赛智能、伟创电气、中控技术、奥普特等。

重点推荐工业机器人板块: 工业机器人作为自动化水平的象征, 全球工业机器人安装量呈现持续增长态势。而随着工业机器人应用门槛的下降, 工业机器人的应用已经不再局限于对负载、响应性、一致性要求较高的汽车行业。劳动力成本上升以及工业机器人成本下降, 制造型企业通过“机器替人”的投资回收期逐步下降, 推升了工业机器人在电子等劳动密集型行业的普及。我国大陆作为全球的制造中心, 为最大的工业机器人需求地区。2020 年工业机器人安装量占据全球总安装量的 43.8%。随着半导体、新能源汽车等先进制造业在我国可预期的快速发展, 预计工业机器人密度仍将保持提升态势。随着国产品牌在工业机器人核心零部件突破技术封锁, 将持续降低工业机器人的应用成本, 减少投资回收期, 并进一步推动工业机器人在一般制造业的应用和普及。建议重点关注埃斯顿、绿地谐波、双环传动等。

重点推荐高端机床板块: 机床主要下游行业为汽车、航空航天、工程机械等传统行业, 伴随着新能源汽车行业的快速发展催生大量机床需求、航空航天行业转型升级加速五轴联动高端机床进口替代趋势。我国机床行业呈现国退民进之势, 在市场化竞争中, 民营企业的灵活性优势显现。目前机床行业上市公司中大部分为民营企业, 在高端机床产品均有不同侧重并实现自主化生产。随着我国机床龙头企业整体竞争力的不断增强, 具备细分市场优势的民营企业脱颖而出。在机床国产替代和数控化趋势的背景下, 机床企业不断完善产品品类及扩大规模, 未来我国机床市场具有广阔空间。建议重点关注创世纪、科德数控、海天精工、国盛智科等。

重点推荐检验检测板块: 2020 年我国检验检测市场规模达 3600 亿元左右, 2014-2020

年间增速为同期 GDP 的 2.4 倍，已成为全球增长最快、潜力最大的市场。检测行业下游广泛分散，受益于国内传统产业转型升级，新兴行业快速发展，新材料、新结构和新工艺不断涌现，检验检测新需求持续产生，同时居民生活水平的提高和监管的加强也为检验检测行业的蓬勃发展提供了驱动力，因此检测行业同时具备顺周期和抗周期属性，龙头企业具备经营韧性。在“简政放权”和“放管服”的政策红利及市场化竞争推动下，国内第三方民营检验检测机构正处于高速发展阶段，市场规模占比持续提升。其中龙头企业可以借助资本市场以较低的费用进行融资，通过新设、并购等方式，不断拓宽实验室布局及检测范围，持续提高市场份额占比，同时进行精细化管理降本增效，释放利润弹性，实现 ROE 水平提升。建议重点关注广电计量、苏试试验、华测检测、谱尼测试等。

图表 35：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-09-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	8.74	0.10	0.52	0.73	87.40	16.81	11.97	买入
002371.SZ	北方华创	290.01	2.05	3.39	4.66	141.47	85.55	62.23	买入
002967.SZ	广电计量	21.68	0.32	0.48	0.66	67.75	45.17	32.85	买入
300012.SZ	华测检测	21.53	0.45	0.55	0.68	47.84	39.15	32.13	买入
300083.SZ	创世纪	9.80	0.33	0.56	0.81	29.70	17.50	12.10	买入
300260.SZ	新莱应材	87.48	0.75	1.52	2.21	116.64	57.55	39.58	买入
300416.SZ	苏试试验	27.46	0.67	0.75	1.04	40.98	36.61	26.40	买入
300604.SZ	长川科技	66.73	0.36	0.94	1.40	185.36	70.99	47.66	买入
300776.SZ	帝尔激光	200.26	3.59	2.94	4.21	55.78	68.12	47.57	买入
300938.SZ	信测标准	35.98	1.20	1.08	1.55	29.98	33.31	23.21	买入
301029.SZ	怡合达	60.82	1.00	1.17	1.69	60.82	51.98	35.99	买入
600641.SH	万业企业	23.25	0.39	0.50	0.63	59.62	46.50	36.90	买入
601808.SH	中海油服	15.49	0.07	0.73	1.07	221.29	21.22	14.48	买入
601882.SH	海天精工	19.30	0.71	0.95	1.28	27.18	20.32	15.08	增持
603416.SH	信捷电气	40.97	2.16	2.33	3.37	18.96	17.58	12.15	买入
603966.SH	法兰泰克	11.75	0.62	0.81	1.08	18.95	14.51	10.88	买入
688003.SH	天准科技	37.81	0.69	1.07	1.45	54.80	35.34	26.08	买入
688037.SH	芯源微	204.54	0.92	1.60	2.60	222.33	127.84	78.67	买入
688072.SH	拓荆科技-U	275.45	0.72	1.73	2.80	382.57	159.22	98.38	买入
688170.SH	德龙激光	54.34	1.13	1.12	1.78	48.09	48.52	30.53	增持
688305.SH	科德数控	66.51	0.80	1.07	1.41	83.14	62.16	47.17	买入
688557.SH	兰剑智能	35.98	1.11	1.40	1.71	32.41	25.70	21.04	增持
688686.SH	奥普特	257.43	3.67	4.85	6.22	70.14	53.08	41.39	买入
688777.SH	中控技术	76.46	1.17	1.58	2.05	65.35	48.39	37.30	增持

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、风险提示

- 1) 国内宏观经济持续低迷风险；
- 2) 疫情对全球经济影响持续性不确定性风险；

- 3) 工业转型升级进程缓慢不达预期；
- 4) 资本运作带来的后期经营整合风险等。

■ 机械组介绍

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，7 年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 0%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。