



东亚前海机械：工信部等五部门联合发文，重点发展高效低成本光伏电池技术，能源结构转型为光伏设备带来空间

机械行业周报

核心观点

【市场表现】上周五沪深300指数收于4023.6点，一周跌幅2.0%；上证综指收于3186.5点，一周跌幅1.5%。在中信一级行业中，机械行业周跌幅3.7%，排名第24。年初至今，机械行业跌幅13.9%，排名第16。上周机械行业中表现较好的前五分别为检测设备(+0.4%)、发动机设备(+0.4%)、半导体设备(-0.6%)、轨交设备(-0.7%)和金属制品(-1.5%)，跌幅最大的为锂电设备(-10.1%)。

【重点资讯】1) 2022年8月29日，徐工机械69.7亿股新增股份当日上市，标志着历时近一年半的徐工有限整体上市已宣告完成（中国工程机械工业协会）。2) 8月26日，中芯国际发布公告，拟投入75亿美元，建设12英寸晶圆代工生产线项目，项目规划建设产能为10万片/月的12英寸晶圆代工生产线，可提供28nm-180nm不同技术节点的晶圆代工与技术服务（SEMI）。3) 2022年7月全国光伏利用率为98.9%，1-7月利用率为97.9%（CPIA）。4) GGII预计，在新一波扩产潮带动下，到2025年我国锂电设备市场规模将增至1200亿元（2021年为588亿元），其中锂电前中后段市场规模将分别上升至508亿元、415亿元以及277亿元（2021年分别为259亿元、210亿元、119亿元）（GGII）。

【重点公告】1) 多公司发布2022年中报：三一重工：22H1营收400.7亿/yoy-40.9%，归母26.3亿/yoy-73.9%；徐工机械：22H1营收382.0亿/yoy-28.2%，归母23.2亿/yoy-39.0%；中联重科：22H1营收213.0亿/yoy-49.8%，归母17.2亿/yoy-64.6%；赢合科技：22H1营收46.2亿/yoy+166.3%，归母2.6亿/yoy+155.3%；北方华创：22H1营收54.4亿/yoy+50.9%，归母7.5亿/yoy+143.2%；至纯科技：22H1营收11.2亿/yoy+21.7%，归母0.8亿/yoy-46.0%；长川科技：22H1营收11.9亿/yoy+76.5%，归母2.5亿/yoy+173.7%；新莱应材：22H1营收12.2亿/yoy+36.6%，归母1.6亿/yoy+129.9%；华兴源创：22H1营收11.0亿/yoy+30.4%，归母1.7亿/yoy+21.7%；华亚智能：22H1营收2.9亿/yoy+23.8%，归母0.7亿/yoy+55.6%。2) 芯基微装：公司拟通过定增募集不超过8.3亿元用于直写光刻设备产业化应用深化拓展项目、IC载板、类载板直写光刻设备产业化项目、关键子系统、核心零部件自主研发项目及补充流动资金项目。3) 先惠技术：2022年4月7日-8月30日，公司及子公司收到来自宁德时代的各类合同及定点通知单金额合计为8.1亿元；公司拟通过定增募集不超过11.4亿元用于基于工业互联网的汽车动力总成装配线系统集成解决方案建设项目、武汉高端智能制造装备制造项目二期、新能源汽车电池精密结构件项目及补充流动资金。

【本周观点】

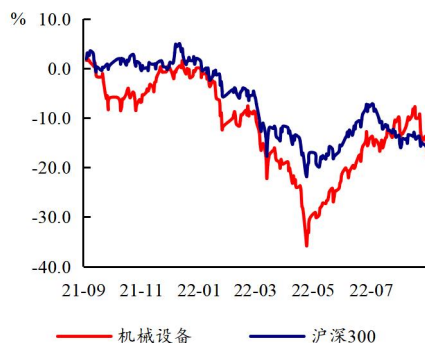
工信部等五部门联合发文，重点发展高效低成本光伏电池技术，能源结构转型为光伏设备带来空间。工信部五部门联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》，提出通过5-8年时间，在太阳能装备方面重点发展高效低成本光伏电池技术，包括推动TOPCon、HJT、IBC等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化，开展新型高效

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 李子卓
 资格证书 S1710521020003
 电子邮箱 lizz@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【机械】CME 预估8月挖掘机销量同比基本持平，IC Insights 调整2022年全球半导体资本支出预测_20220828》2022.08.28
 《【机械】7月机械板块涨幅居前，挖机销量同比增速转正，光伏新增装机量、新能源汽车产销量持续高增_20220827》2022.08.27
 《【机械】上机数控布局N型高效电池，粤芯半导体启动月产能4万片12英寸芯片项目_20220821》2022.08.21
 《【机械】盛美上海拟建设高端半导体设备研发项目，7月挖机销量同比增速转正_20220814》2022.08.15
 《【机械】捷佳伟创再获TOPCon订单，三一重工成立锂电公司_20220807》2022.08.07

低成本光伏电池技术研究和应用等。受益于技术的规模化应用，TOPCon、HJT、IBC、钙钛矿等技术的电池产线扩产、投产速度加快，随着相关制造及材料成本下降，n型电池片产能有望迎来爆发，将创造广泛的光伏设备更新换代空间，我们认为光伏设备行业景气度将延续，国内光伏设备龙头企业有望受益。

先惠技术拟向特定对象募资不超过 11.4 亿元用于新能源项目建设。先惠技术拟向特定对象募资不超过 11.4 亿元用于新能源项目建设，具体包括基于工业互联网的汽车动力总成装配线系统集成解决方案建设项目/武汉高端智能制造装备制造项目二期/新能源汽车电池精密结构件项目，各项目拟投入募集资金分别为 2.2/1.6/4.5 亿元。募投项目的实施，有利于增加公司的产能，进一步满足新能源客户的新增需求，增强公司的研发技术实力，增强公司核心竞争力，提升品牌形象，扩大市场份额，继续提高公司在新能源自动化智能装备领域的市场占有率，为未来的持续发展奠定良好基础；通过进一步扩大业务规模，财务状况将得到优化与改善，财务结构更加合理，有利于增强公司盈利能力和抗风险能力。

IC Insights 与 WSTS 分别调整了对 2022 年的全球半导体资本支出及市场预测。IC Insights 下调 2022 年全球半导体资本开支预测，由年初预测的 1904 亿美元（同比增长 24%）下调至 1855 亿美元（同比增长 21%），尽管有所下调，但修正后的资本开支预测仍代表着支出的新高水平；WSTS 已将其对 2022 年全球芯片市场的预测从 6460 亿美元（同比增长 16.3%）下调至 6330 亿美元（同比增长 13.9%），并将 2023 年的增长预测从 5.1%下调至 4.6%。考虑到消费手机市场增长较疲软，以及疫情影响下需求减弱，全球芯片供需格局逐步改善，“缺芯”问题有所缓解。在此背景下，我们认为全球半导体设备行业规模仍将延续增长态势，但经历了连续两年高增长后，2022 年半导体设备行业增速或有所放缓。中国半导体设备正在实现国产替代。国内晶圆厂产能扩张拉动设备增长，叠加晶圆厂对国产供应链的培育加深，半导体设备国产化进程加速，国产设备厂商将面临更多发展机遇。

69.7 亿股新增股份上市，徐工完成整体上市。8 月 29 日，徐工 69.7 亿股新增股份上市，标志着历时近一年半的徐工有限整体上市已宣告完成。本次交易后，徐工集团成为上市公司的控股股东及实际控制人，上市公司总股本变为 118.2 亿股。实现整体上市后，“新徐工”可以借助资本市场的资金支持，进一步促进业务协同，提高运营效率，上市公司将实现工程机械全产品覆盖，公司治理结构得到进一步优化，管理及运营效率进一步提高，有助于提升上市公司综合竞争力及抗风险能力，助力公司加速成为全球工程机械行业领军企业。挖掘机需求方面，基建发力、房地产政策边际放松、海外销售强劲有望推动下半年挖机需求进一步边际改善。工程机械出口将拉升挖机总销量，对冲国内销量的下滑，在此背景下，积极布局海外市场的工程机械龙头企业有望持续受益。

投资建议

光伏设备相关标的包括捷佳伟创、迈为股份、海目星、帝尔激光、奥特维等；锂电设备相关标的包括先导智能、赢合科技、杭可科技、星云股份、利元亨等；半导体设备相关标的包括北方华创、盛美上海、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、万业企业、华大九天、概伦电子等；工程机械相关标的包括三一重工、徐工机械、恒立液压等。

风险提示

国内疫情反复；基建及地产投资低于预期；半导体行业短期景气度下行；光伏项目落地不及预期等。

正文目录

1. 核心观点	5
1.1. 光伏设备：工信部等五部门联合发文，重点发展高效低成本光伏电池技术，能源结构转型为光伏设备带来空间	5
1.2. 锂电设备：先惠技术拟向特定对象募资不超过 11.4 亿元用于新能源项目建设	7
1.3. 半导体设备：IC Insights 调整对 2022 年的全球半导体资本支出预测	8
1.4. 工程机械：69.7 亿股新增股份上市，徐工完成整体上市	9
2. 市场表现	10
2.1. 行业表现：上周机械板块中检测设备、发动机设备、半导体设备等子行业表现较好	10
2.2. 公司表现：贵绳股份、玉龙股份、长川科技等公司涨幅居前	11
3. 动态跟踪	13
3.1. 行业资讯	13
3.2. 上市公司中报	14
3.3. 其他公司公告	16
4. 数据跟踪	17
4.1. 工程机械	17
4.2. 光伏设备	18
4.3. 锂电设备	18
4.4. 半导体设备	19
4.5. 油服设备	19
4.6. 3C 设备	21
4.7. 工业机器人	21
5. 风险提示	22

图表目录

图表 1. 机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 24	11
图表 2. 子行业中表现最好的为检测设备	11
图表 3. 全机械行业公司周涨幅前十名	12
图表 4. 全机械行业公司周跌幅前十名	12
图表 5. 工程机械子行业公司周涨跌幅前五	12
图表 6. 光伏设备子行业公司周涨跌幅前五	12
图表 7. 锂电设备子行业公司周涨跌幅前五	12
图表 8. 半导体设备子行业公司周涨跌幅前五	12
图表 9. 3C 设备子行业公司周涨跌幅前五	13
图表 10. 油服设备子行业公司周涨跌幅前五	13
图表 11. 自动化子行业公司周涨跌幅前五	13
图表 12. 轨交子行业公司周涨跌幅前五	13
图表 13. 机床子行业公司周涨跌幅前五	13
图表 14. 上市公司中报业绩	15
图表 15. 上市公司中报业绩（续）	16
图表 16. 房地产开发投资累计完成额	18
图表 17. 国内挖掘机每月开工小时数	18
图表 18. 国内挖掘机月度销量	18
图表 19. 国内主要企业起重机月度销量	18
图表 20. 国内季度光伏安装量	18
图表 21. 光伏行业综合价格指数 SPI	18

图表 22.	国内月度新能源汽车产量	19
图表 23.	国内月度新能源汽车销量	19
图表 24.	北美月度半导体设备制造商出货额	19
图表 25.	日本月度半导体设备制造商出货额	19
图表 26.	OPEC 季度平均原油产量	20
图表 27.	OPEC 一揽子原油价格	20
图表 28.	布伦特及 WTI 原油价格	20
图表 29.	美国原油期末库存量	20
图表 30.	美国原油、天然气及油气混合钻机数量（部）	21
图表 31.	国内智能手机月度产量	21
图表 32.	国内智能手机月度出货量	21
图表 33.	国内月度工业机器人产量	22
图表 34.	全球年度工业机器人销量（万台）	22

1. 核心观点

1.1. 光伏设备：工信部等五部门联合发文，重点发展高效低成本光伏电池技术，能源结构转型为光伏设备带来空间

五部门联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》，重点发展高效低成本光伏电池技术。工业和信息化部、财政部、商务部、国务院国有资产监督管理委员会、国家市场监督管理总局五部门近日联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》。《行动计划》提出，通过5-8年时间，在太阳能装备方面重点发展高效低成本光伏电池技术；研发高可靠、智能化光伏组件及高电压、高功率、高效散热的逆变器以及智能故障检测、快速定位等关键技术；开发基于5G、先进计算、人工智能等新一代信息技术的集成运维技术和智能光伏管理系统；积极发展太阳能光热发电，推动建立光热发电与光伏、储能等多能互补集成；研究光伏组件资源化利用实施路径；推动 TOPCon、HJT、IBC 等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化，开展新型高效低成本光伏电池技术研究和应用，开展智能光伏试点示范和行业应用。

光伏技术迭代创造设备更新换代需求。光伏行业面临技术转型，为光伏设备的发展带来新机遇。近年来各类电池技术融合叠加发展，使得产业化电池效率不断提高，目前，PERC 电池的最高效率仍是由隆基创造的 24.1%；今年 3 月，天合光能刷新 210i-TOPCon 电池效率纪录，其 G12 的 TOPCon 电池片效率达 25.5%；6 月，隆基 HJT 电池效率达 26.5%，创造大尺寸单结晶硅光伏电池效率新的世界纪录。受益于技术的不断规模化应用，TOPCon、HJT、IBC 等技术的电池产线扩产、投产速度加快，产能有望迎来爆发。根据 CPIA 数据，2022 年 1-5 月，我国电池片产量约 107GW，其中 PERC 电池产能占比 91.0%，短期仍然占据主流地位，CPIA 预测 2022 年 n 型电池（HJT 电池和 TOPCon 电池）占比有望由 2021 年的 3.0% 提升至 13.4%。根据 Info Link 预测，截止今年底，TOPCon 整体产能将有望超过 60GW；HJT 整体产能将有望达到 14GW，其中约 2-3GW 定位为研发或中试线用。考虑到当前良率、成本、售价上的表现，PERC 仍是主流产品，n 型电池尚在推广、酝酿的阶段，若 n 型技术提效降本以及良率控制能持续突破，长期发展将有望超预期，光伏技术迭代有望创造设备更新换代需求。

宝馨科技布局钙钛矿。8 月 31 日，宝馨科技发布公告，公司拟与苏州大学特聘教授和博士生导师彭军先生、杨新波先生签订《项目合作框架协议

议》，合作开发钙钛矿太阳能电池、钙钛矿-硅叠层太阳能电池以及生产设备，促进钙钛矿光伏技术的产业化，实现双方互惠共赢。本次的合作方为彭军先生、杨新波先生，彭军先生、杨新波先生为苏州大学特聘教授和博士生导师，长期从事太阳能光伏技术与材料及其器件物理研究，包括钙钛矿太阳能电池，钙钛矿-硅叠层太阳能电池，硅太阳能电池等方向。其团队重点研发高效、稳定、大面积钙钛矿太阳能电池以及钙钛矿-硅叠层太阳能电池，促进钙钛矿光伏技术产业化。根据协议，双方后续将设立项目公司，项目公司主要从事钙钛矿太阳能电池和钙钛矿-硅叠层太阳能电池及生产设备的研发、制造。项目公司应优先研发钙钛矿太阳能电池和钙钛矿-异质结叠层电池技术，并优先与宝馨科技进行合作，将相关技术应用于公司异质结电池项目。双方约定，将在未来2年内完成“100MW级钙钛矿电池或钙钛矿-HJT叠层电池产线”的工艺规划、技术路径设计以及产线整体建设，未来3年内完成GW级稳定量产产线建设。

钙钛矿电池是极具潜力的高效率低成本光伏技术之一，将创造光伏设备更新换代空间。2021年至今，多家公司纷纷布局钙钛矿电池：1) 纤纳光电：融资3.6亿元用于钙钛矿光伏百兆瓦级产线扩建、叠层产品升级、应用产品研发与生产等，全球首发钙钛矿 α 组件；2) 协鑫光电：完成多轮融资，全球首条100MW钙钛矿组件量产线预计在2022年投入量产；3) 宁德时代：正在搭建钙钛矿光伏电池中试线；4) 极电光能：150MW试制线项目钙钛矿产品线预计2022年中建成投产；5) 无限光能：预计2022Q3完成试验线建设，年内实现大尺寸组件批量下线，并进一步启动10MW级中试线建设。今年5月，中国科研团队研制的全钙钛矿叠层电池稳态光电转换效率高达28.0%，大面积全钙钛矿叠层电池组件的最高转化效率也达到21.7%。光伏发电的成本与电池效率密切相关，发展更高效率的新型光伏技术，进一步降低光伏发电成本，是实现“双碳”目标的关键途径。钙钛矿电池兼备高效率、低成本、对环境影响小、制备工艺简单等特点，是极具潜力的高效率低成本光伏技术之一，在光伏发电技术中将占据重要的引领作用。受益于技术的不断规模化应用，TOPCon、HJT、钙钛矿等技术成本降低、电池产线扩产、投产速度加快，产能有望迎来爆发，将创造广泛的光伏设备更新换代空间。

能源结构转型为光伏设备带来空间。受益于技术的规模化应用，TOPCon、HJT、IBC、钙钛矿等技术的电池产线扩产、投产速度加快，随着相关制造及材料成本下降，n型电池片产能有望迎来爆发，将创造广泛的光伏设备更新换代空间，我们认为光伏设备行业景气度将延续，国内光伏设备龙头企业有望受益。相关标的包括捷佳伟创、迈为股份、海目星、帝尔激光、奥特维等。

1.2. 锂电设备：先惠技术拟向特定对象募资不超过 11.4 亿元用于新能源项目建设

先惠技术获宁德时代及其控股子公司 8.1 亿元新订单，公司拟向特定对象募资不超过 11.4 亿元用于新能源项目建设。8 月 31 日，公司发布公告称，公司与宁德时代及其控股子公司签订各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币 8.1 亿元（不含税）。本销售合同属于公司日常经营活动相关合同，若本销售合同顺利履行，预计将会对公司 2022-2023 年度业绩产生积极影响，有利于提升公司的持续盈利能力和核心竞争力。公司公布获得订单的同时，还发布了《2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，拟定增募资不超过 11.4 亿元，用于基于工业互联网的汽车动力总成装配线系统集成解决方案建设项目/武汉高端智能制造装备制造项目二期/新能源汽车电池精密结构件项目/补充流动资金，各项目拟投入募集资金分别为 2.2/1.6/4.5/3.1 亿元。本次发行的募集资金投资项目的实施，有利于增加公司的产能，进一步满足新能源客户的新增需求，增强公司的研发技术实力，增强公司核心竞争力，提升品牌形象，扩大市场份额，继续提高公司在新能源自动化智能装备领域的市场占有率，为未来的持续发展奠定良好基础。本次向特定对象发行股票募集资金将增加公司总资产和净资产，公司资本实力将进一步增强，公司业务规模将进一步扩大，财务状况将得到优化与改善，财务结构更加合理，有利于增强公司盈利能力和抗风险能力。

动力电池企业加速扩产，主流动力电池企业积极绑定锂电设备企业。在新能源汽车带动下，动力电池需求增长明显。GGII 数据显示，2022 年上半年，动力及储能电池投产项目 9 个，产能超 118GWh；开工项目 22 个，总产能规划超 638GWh；签约及官宣项目 21 个，总产能规划超 367GWh。据 GGII 预测，2022 年全球动力电池规划产能将达 1.0TWh，绝大部分产能集中在中国，预测带动中国锂电设备市场规模增长至接近 800 亿元。锂电设备属于非标准的定制化设备，具有规模化供应能力的锂电设备生产商有限，当前设备行业存在产能紧缺情况，为应对动力电池产能大规模增长需求，设备厂商积极扩产。由于优质设备产能有限，受需求大幅增长影响，设备企业交付压力逐步显现，锂电设备或将进入卖方市场。以宁德时代、比亚迪等为代表的主流企业通过入资或者长单等各种方式深度绑定国内锂电设备企业，比如宁德时代入股先导智能、认购星云股份；比亚迪战略投资融捷股份等。政策加持、动力电池企业持续扩张、中国设备企业进入全球供应链体系、动力电池企业绑定锂电设备企业等将为行业输送长期增长动力，预计中国锂电池设备市场将保持较高的增长态势。优质龙头企业有

望持续受益，相关标的包括先导智能、赢合科技、杭可科技、星云股份、利元亨等。

1.3. 半导体设备：IC Insights 调整对 2022 年的全球半导体资本支出预测

IC Insights 与 WSTS 分别调整了对 2022 年的全球半导体资本支出及市场预测。IC Insights 下调 2022 年全球半导体资本开支预测，由年初预测的 1904 亿美元（同比增长 24%）下调至 1855 亿美元（同比增长 21%），这意味着 2020-2022 年将是自 1993-1995 年以来首次出现连续两位数资本支出增长的 3 年时期，尽管有所下调，但修正后的资本开支预测仍代表着支出的新高水平。WSTS 已将其对 2022 年全球芯片市场的预测从 6460 亿美元（同比增长 16.3%）下调至 6330 亿美元（同比增长 13.9%），并将 2023 年的增长预测从 5.1% 下调至 4.6%。按产品类型和地理位置划分，WSTS 对大多数地区的 2022 年市场预测保持不变，但对欧洲和内存组件的预测进行了重大更改。考虑到消费手机市场增长较疲软，以及疫情影响下需求减弱，全球芯片供需格局逐步改善，“缺芯”问题有所缓解。在此背景下，我们认为全球半导体设备行业规模仍将延续增长态势，但经历了连续两年高速增长后，2022 年半导体设备行业增速或有所放缓。

资本开支维持高位+国产替代，中国半导体设备企业有望充分受益。

2022 年中国主要晶圆厂资本开支仍维持在较高位置，根据各公司公告，2022 年台积电/中芯国际/联电/华虹半导体资本开支预计分别为 400/50/30/13.5 亿美元，分别同比增长 33%/11%/67%/44%，半导体资本开支增长或将持续拉升制造设备需求。国产替代方面，2022 年多家半导体国产设备厂商获新订单。1) 北方华创：公司 1-2 月份新增订单超过 30 亿元，同比增长超过 60%；2) 盛美上海：公司中标 29 台湿法槽式清洗设备订单、21 台镀铜设备订单（13 台 Ultra ECP map 前道铜互连电镀设备和 8 台 Ultra ECP ap 后道先进封装电镀设备）、11 台单片清洗设备订单、10 台 Ultra ECP ap 高速电镀设备的批量订单；3) 万业企业：公司控股孙公司北京凯世通获离子注入机订单超过 6.8 亿元，包含了低能大束流基础机型以及低能大束流超低温机型；4) 北方华创、拓荆科技、芯源微：北方华创、拓荆科技、芯源微、阿斯麦 (ASML) 等成功中标上海积塔特色工艺生产线项目 33 台设备，其中北方华创、拓荆科技、芯源微三家合计中标量占比约 67%。根据长存中标数据显示，去胶设备、清洗设备、单晶炉、刻蚀设备、CMP 设备、PVD 等当前国产化比例较高，CVD、ALD、离子注入设备、涂胶显影设备、热处理设备等也快速

突破。国内晶圆厂产能扩张拉动设备增长，半导体设备国产化进程加速，国产设备厂商将面临更多发展机遇。

中国半导体设备正在实现国产替代。中美对抗升级趋势短期内难以改变，中国芯片企业接连遭受“制裁”，相关企业面临美国技术、软件、设备“随时断供”的可能，本土 Fab 厂商为寻求供应链安全，对国产设备的验证及采购意愿大幅提升，有望加速国产化进程，同时在 IC 领域的主要关键设备方面，中国已基本具备自主研发能力，本地化配套能力显著增强，逐步实现国产替代。随着国内晶圆厂产能扩张，叠加晶圆厂对国产供应链的培育加深，本土设备厂商将受益，相关标的有北方华创、盛美上海、中微公司、拓荆科技、华海清科、芯源微、万业企业、华大九天、概伦电子等。

1. 4. 工程机械：69.7 亿股新增股份上市，徐工完成整体上市

69.7 亿股新增股份上市，徐工完成整体上市。8 月 29 日，徐工 69.7 亿股新增股份上市，标志着历时近一年半的徐工有限整体上市已宣告完成。2020 年 9 月下旬，徐工成功签约战略投资，引资 210.6 亿，混合所有制改革迈出坚实一步。秉承徐工有限混改基本原则和总体要求，以提升上市公司综合竞争力、进一步激活体制机制为目标，徐工有限混改落地后，整体上市紧随其后。2021 年 4 月 7 日，徐工机械停牌筹划重大资产重组事项。本次重组向上市公司注入优质资产，徐工有限旗下挖掘机械、混凝土机械、矿业机械、塔式起重机等工程机械生产配套资产整体注入上市公司，标的资产作价 386.9 亿元，按照发行价格 5.6 元/股计算，发行股份数量约为 69.7 亿股，均为有限售条件的流通股。本次交易后，徐工有限持有的全部徐工机械股票 29.9 亿股将被注销，徐工集团成为上市公司的控股股东及实际控制人。69.7 亿股新增股份上市后，上市公司总股本变为 118.2 亿股。实现整体上市后，“新徐工”可以借助资本市场的资金支持，进一步促进业务协同，提高运营效率，上市公司将实现工程机械全产品覆盖，公司治理结构得到进一步优化，管理及运营效率进一步提高，有助于提升上市公司综合竞争力及抗风险能力，助力公司加速成为全球工程机械行业领军企业。

专项债发行速度明显加快，房地产政策边际放松，海外市场发力。今年 3 月至今，国常会多次强调“坚定信心，咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，并部署了更好发挥专项债效能，支持新基建等项目建设的方针。5 月 24 日国常会要求部署稳经济一揽子措施，稳住经济基本

盘。**基建方面：**今年中国安排新增专项债券额度 3.6 万亿元。截至 6 月末，各地发行新增专项债券 3.4 万亿元，2022 年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕，比以往年度大大提前，拉动有效投资规模持续扩大。1-6 月份，已发行的新增专项债券共支持超过 2.4 万个项目，其中在建项目约 1.1 万个，新建项目约 1.3 万个。7 月 28 日，中共中央召开政治局会议，强调财政政策要“支持地方政府用足用好专项债务限额”；货币政策要“加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”。随着专项债发行加速落地，基建行业景气度回升，有望拉动工程机械需求。

房地产方面：随着房地产宽松政策持续落地，房地产市场出现积极信号。5 月份以来，中央又连续出台了一系列政策，持续释放维稳信号，涉及房企融资、首套房贷款利率下调、LPR 利率下调等多个方面，各地因城施策加速。但是整体上房地产市场不景气态势延续，居民对房地产市场的信心仍未重建，地产政策传导至投资端仍需时间，待政策落地或能刺激下游需求，房地产市场回暖可期。

海外市场方面：2021 年 1 月至 2022 年 7 月连续 19 个月挖掘机出口销量大幅增长，各月最低同比涨幅 55.2%，最高达到 166.3%，挖机海外销售强劲，将部分弥补国内销量下滑的影响，是推动工程机械行业回暖的重要动力。

基建发力、房地产政策边际放松、海外销售强劲拉升需求边际改善。当前俄乌冲突导致大宗商品价格大幅震荡，柴油价格持续攀升等因素或在一定程度上影响行业需求，但基建发力、房地产政策边际放松以及国外工程建设加速回暖仍有望推动下半年挖机需求进一步边际改善。工程机械出口将拉升总销量，对冲国内销量的下滑，在此背景下，积极布局海外市场的工程机械龙头企业有望持续受益，相关标的有三一重工、徐工机械、恒立液压等。

2. 市场表现

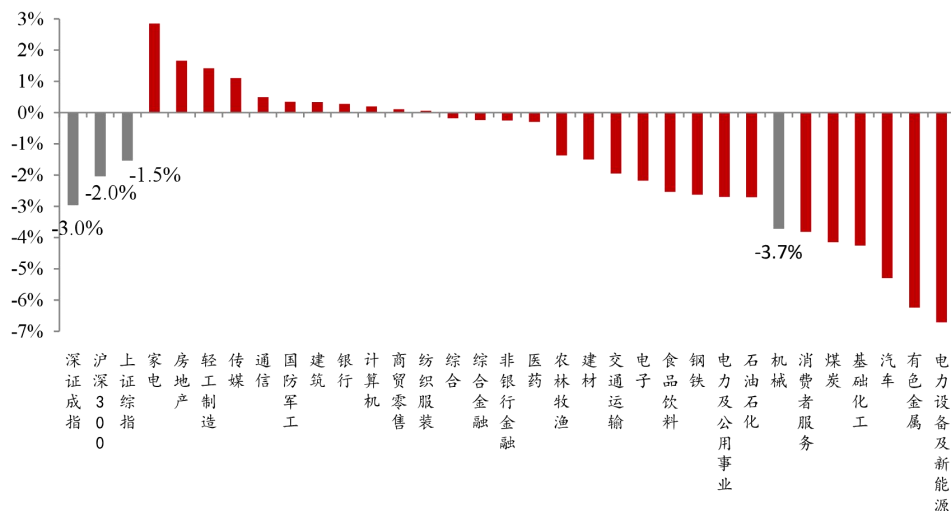
2.1. 行业表现：上周机械板块中检测设备、发动机设备、半导体设备等子行业表现较好

上周五沪深 300 指数收于 4023.6 点，一周跌幅为 2.0%，年初至今跌幅为 18.6%；上证综指收于 3186.5 点，一周跌幅 1.5%，年初至今跌幅为 12.5%。

在中信 30 个一级行业中，上周家电、房地产、轻工制造表现较好，其中机械行业周跌幅为 3.7%，排名第 24。年初至今，机械行业跌幅为 13.9%，排名第 16。分子行业来看，上周机械行业中表现较好的前五分别为检测设备(+0.4%)、发动机设备(+0.4%)、半导体设备(-0.6%)、轨交设备(-0.7%)

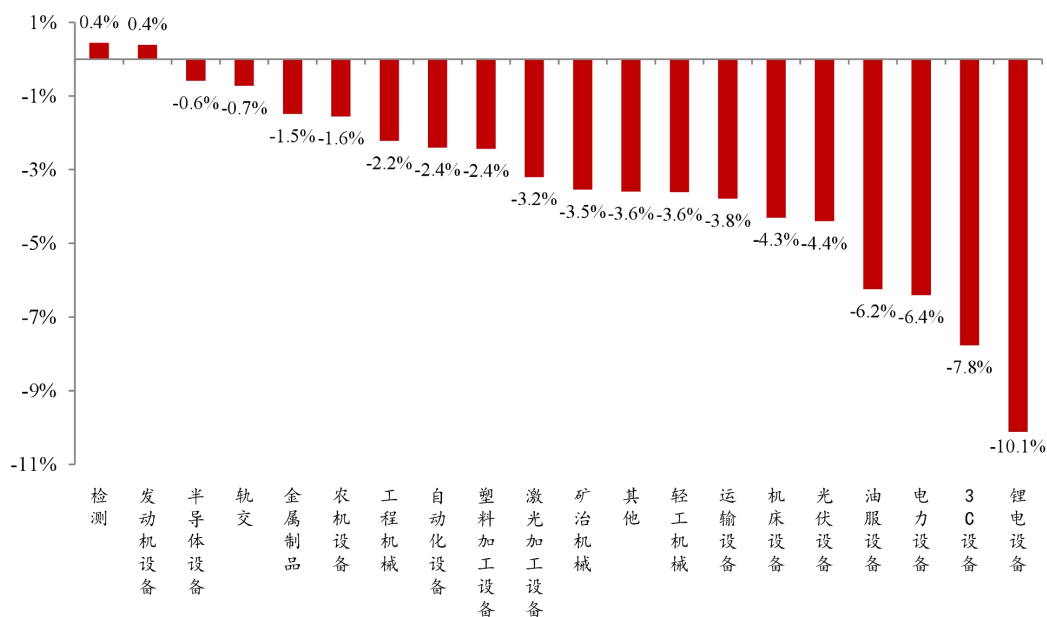
和金属制品（-1.5%），跌幅最大的为锂电设备（-10.1%）。

图表 1. 机械板块周涨幅在中信一级 30 个行业中排名第 24



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 子行业中表现最好的为检测设备



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 公司表现：贵绳股份、玉龙股份、长川科技等公司涨幅居前

上周机械行业涨幅前五家公司分别为贵绳股份（+34.1%）、玉龙股份（+23.2%）、长川科技（+18.1%）、开山股份（+13.5%）和宝塔实业（+12.2%），上周机械行业跌幅前五名分别为远大智能（-26.1%）、杭锅股份（-24.8%）、蓝科高新（-20.1%）、富瑞特装（-19.1%）和华盛昌（-18.8%）。

图表 3. 全机械行业公司周涨幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	600992. SH	贵绳股份	34.1%
2	601028. SH	玉龙股份	23.2%
3	300604. SZ	长川科技	18.1%
4	300257. SZ	开山股份	13.5%
5	000595. SZ	宝塔实业	12.2%
6	300260. SZ	新莱应材	9.4%
7	002629. SZ	ST 仁智	9.0%
8	000584. SZ	哈工智能	8.9%
9	300853. SZ	申昊科技	8.7%
10	603131. SH	上海沪工	8.6%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 全机械行业公司周跌幅前十名

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002689. SZ	远大智能	-26.1%
2	002534. SZ	杭锅股份	-24.8%
3	601798. SH	蓝科高新	-20.1%
4	300228. SZ	富瑞特装	-19.1%
5	002980. SZ	华盛昌	-18.8%
6	000852. SZ	石化机械	-18.0%
7	000821. SZ	京山轻机	-16.5%
8	002026. SZ	山东威达	-16.3%
9	688408. SH	中信博	-16.1%
10	688155. SH	先惠技术	-15.1%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

观察细分行业个股涨跌情况，上周工程机械板块跌幅 2.2%，个股多数下跌，其中森远股份（+3.5%）表现较好；光伏设备行业跌幅 4.4%，个股多数下跌，其中晶澳科技（+3.4%）表现较好；锂电设备行业跌幅 10.1%，个股全线下跌，其中杭可科技（-9.1%）表现较好；半导体设备行业跌幅 0.6%，个股多数下跌，其中长川科技（+18.1%）表现最好；3C 设备行业跌幅 7.8%，个股全线下跌，其中银宝山新（-1.3%）表现较好；油服设备行业跌幅 6.2%，个股多数下跌，其中 ST 仁智（+9.0%）表现较好；自动化设备行业跌幅 2.4%，个股多数下跌，其中哈工智能（+8.9%）表现较好；轨道交通设备行业跌幅 0.7%，个股多数下跌，其中交大思诺（+3.2%）表现较好；机床设备行业跌幅 4.3%，个股多数下跌，其中 ST 沈机（+6.6%）表现较好。

图表 5. 工程机械子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300210. SZ	森远股份	3.5%
2	603860. SH	中公高科	2.9%
3	000856. SZ	冀东装备	2.4%
4	300669. SZ	沪宁股份	2.1%
5	603321. SH	梅轮电梯	0.7%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 光伏设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002459. SZ	晶澳科技	3.4%
2	300391. SZ	康跃科技	-5.3%
3	300724. SZ	捷佳伟创	-5.8%
4	688516. SH	奥特维	-5.9%
5	603185. SH	上机数控	-9.7%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 锂电设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	688006. SH	杭可科技	-9.1%
2	300490. SZ	华自科技	-10.0%
3	300457. SZ	赢合科技	-10.2%
4	300450. SZ	先导智能	-10.2%
5	300648. SZ	星云股份	-12.1%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 半导体设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300604. SZ	长川科技	18.1%
2	688037. SH	芯源微	6.5%
3	002371. SZ	北方华创	1.1%
4	688001. SH	华兴源创	-0.5%
5	300567. SZ	精测电子	-1.5%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 3C 设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002786. SZ	银宝山新	-1.3%
2	300097. SZ	智云股份	-1.8%
3	002426. SZ	*ST 胜利	-3.0%
4	688378. SH	奥来德	-3.4%
5	300173. SZ	福能东方	-3.9%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 油服设备子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	002629. SZ	ST 仁智	9.0%
2	688377. SH	迪威尔	2.1%
3	002554. SZ	惠博普	0.0%
4	300084. SZ	海默科技	-0.6%
5	300164. SZ	通源石油	-2.5%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 自动化子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	000584. SZ	哈工智能	8.9%
2	603011. SH	合锻智能	8.5%
3	300802. SZ	矩子科技	5.1%
4	002896. SZ	中大力德	5.0%
5	688160. SH	步科股份	4.3%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 轨交子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	300851. SZ	交大思诺	3.2%
2	605001. SH	威奥股份	3.1%
3	605298. SH	必得科技	2.6%
4	688009. SH	中国通号	1.4%
5	601766. SH	中国中车	0.4%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 机床子行业公司周涨跌幅前五

排名	代码	简称	涨跌幅
1	000410. SZ	*ST 沈机	6.6%
2	688028. SH	沃尔德	1.5%
3	000837. SZ	秦川机床	0.4%
4	600243. SH	*ST 海华	-0.7%
5	300488. SZ	恒锋工具	-2.6%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 行业资讯

【工程机械】

1.2022 年 8 月 29 日，徐工机械 69.7 亿股新增股份当日上市，标志着历时近一年半的徐工有限整体上市已宣告完成。（中国工程机械工业协会）

【半导体设备】

1.2022 年 8 月 26 日，中芯国际发布公告，拟投入 75 亿美元，建设 12 英寸晶圆代工生产线项目，产品主要应用于通讯、汽车电子、消费电子、工业等领域。规划建设产能为 10 万片/月的 12 英寸晶圆代工生产线，可提供 28nm~180nm 不同技术节点的晶圆代工与技术服务。（SEMI）

2.2022 年 1-7 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.8%，增

速分别超出工业、高技术制造业 6.3 和 3.9pcts；我国集成电路产量 1938 亿块，同比下降 8.0%。（中国半导体行业协会）

【光伏设备】

1.2022 年 7 月全国光伏利用率为 98.9%，1-7 月利用率为 97.9%。（CPIA）

2.近日，工信部等五部门联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》，《行动计划》提出内容包括：通过 5-8 年时间，煤电机组灵活性改造能力累计超过 2 亿千瓦，可再生能源发电装备供给能力不断提高，风电和太阳能发电装备满足 12 亿千瓦以上装机需求，核电装备满足 7000 万千瓦装机需求；推动 TOPCon、HJT、IBC 等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化，开展新型高效低成本光伏电池技术研究和应用，开展智能光伏试点示范和行业应用。

【锂电设备】

1.GGII 预计，在新一波扩产潮带动下，到 2025 年我国锂电设备市场规模将增至 1200 亿元（2021 年为 588 亿元），其中锂电前中后段市场规模将分别上升至 508 亿元、415 亿元以及 277 亿元（2021 年分别为 259 亿元、210 亿元、119 亿元）。（GGII）

2.2022 年 1-7 月，国内新能源汽车动力电池装机量约 121.7GWh，同比增长 117%。其中，新能源乘用车装机量约 100.0GWh，同比增长 120%。在新能源乘用车应用领域装机量排名前十的动力电池企业分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、LGES、孚能科技、蜂巢能源、多氟多、欣旺达、捷威动力，此十家动力电池企业合计占比约 95.4%。（GGII）

3.8 月 28 日，楚能新能源（宜昌）锂电池产业园正式开工。该项目已启动一期 40GWh 产能建设，全部建成投产后，将形成集动力电池、储能电池、模组 PACK 和能源管理系统的研发、制造、销售于一体的，年产能达到 150GWh，员工超过 2 万人，年工业产值预计超过 1000 亿元的大型新能源锂电池产业基地。（潇湘晨报）

3.2. 上市公司中报

上周有多家上市公司公布 2022 年中报，具体情况如下：

图表 14. 上市公司中报业绩

所属子行业	公司名称	营业收入 (亿元)	同比变化	归母净利润 (亿元)	同比变化	扣非净利润 (亿元)	同比变化
工程机械	三一重工	400.7	-40.9%	26.3	-73.9%	22.1	-76.5%
	徐工机械	382.0	-28.2%	23.2	-39.0%	23.9	-34.2%
	中联重科	213.0	-49.8%	17.2	-64.6%	12.0	-73.5%
锂电设备	赢合科技	46.2	166.3%	2.6	155.3%	2.6	178.0%
半导体设备	华亚智能	2.9	23.8%	0.7	55.6%	0.7	55.6%
	至纯科技	11.2	21.7%	0.8	-46.0%	1.0	128.1%
	华兴源创	11.0	30.4%	1.7	21.7%	1.5	16.1%
	北方华创	54.4	50.9%	7.5	143.2%	6.5	186.8%
	新莱应材	12.2	36.6%	1.6	129.9%	1.5	146.1%
	长川科技	11.9	76.5%	2.5	173.7%	2.2	202.5%
自动化设备	埃斯顿	16.6	6.0%	0.8	21.3%	0.3	-28.8%
	博杰股份	5.3	-3.8%	0.8	-19.0%	0.7	-25.7%
	浙矿股份	3.5	26.6%	0.9	18.1%	1.0	26.3%
轻工机械	银都股份	14.3	33.2%	2.8	37.2%	2.5	46.7%
机床设备	华锐精密	2.9	26.0%	0.9	16.0%	0.8	16.8%
激光设备	联赢激光	9.9	88.2%	0.7	186.9%	0.6	391.7%
仪器仪表	莱伯泰科	1.6	-14.6%	0.2	-35.2%	0.2	-38.4%
电力设备	国电南瑞	163.2	10.3%	21.1	14.5%	20.5	14.6%
	麦格米特	27.0	39.6%	2.2	15.0%	1.7	6.6%
	良信股份	18.8	6.0%	2.2	5.5%	1.9	7.2%
	福斯特	90.2	57.7%	10.6	17.0%	10.0	14.5%
	合纵科技	15.1	35.5%	1.0	113.5%	1.0	163.4%
	中闽能源	9.2	22.5%	4.2	24.5%	4.2	24.2%
	金辰股份	9.5	34.9%	0.4	-29.4%	0.3	-39.6%
	东方日升	126.2	51.2%	5.0	653.6%	4.8	340.3%
	中科电气	20.3	147.1%	2.6	64.9%	2.8	81.2%
	江苏雷利	14.6	0.8%	1.5	-4.3%	1.9	17.9%
	节能风电	26.8	32.0%	10.1	32.7%	9.8	30.6%
	鸣志电器	12.7	-1.9%	0.7	-45.4%	0.7	-43.7%
	华光环能	41.8	10.6%	4.0	-0.001%	3.6	-3.8%
	禾望电气	11.0	38.0%	1.1	14.8%	0.9	5.7%
	固德威	14.5	33.6%	0.5	-64.3%	0.5	-66.5%
	四方股份	23.9	21.7%	3.0	21.3%	2.9	28.7%
其他	石头科技	29.2	24.5%	6.2	-5.4%	5.9	2.4%
	捷昌驱动	14.4	42.8%	1.9	22.0%	1.5	9.9%
	双良节能	43.0	243.9%	3.5	244.7%	3.4	295.1%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 上市公司中报业绩（续）

所属子行业	公司名称	营业收入（亿元）	同比变化	归母净利润（亿元）	同比变化	扣非净利润（亿元）	同比变化
其他	健麾信息	1.6	6.7%	0.5	5.0%	0.5	11.2%
	黄河旋风	12.8	-3.5%	0.7	192.2%	0.6	146.9%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3. 其他公司公告

【康力电梯】

2022 年 1 月 1 日-9 月 2 日，公司及下属子公司累计收到政府补助资金 4685.0 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.6%。

【星云股份】

2022 年 1 月 1 日-9 月 2 日，公司及子公司、分公司累计收到政府补助资金 848.8 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.2%。

【芯基微装】

公司拟向特定对象发行股票不超过 3624.0 万股，募集资金不超过 8.3 亿元，本次募集资金扣除发行费后的净额全部用于直写光刻设备产业化应用深化拓展项目、IC 载板、类载板直写光刻设备产业化项目、关键子系统、核心零部件自主研发项目及补充流动资金项目。

【先惠技术】

2022 年 4 月 7 日-8 月 30 日，公司及子公司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 8.1 亿元（不含税），若本销售合同顺利履行，预计将会对公司 2022-2023 年度业绩产生积极影响。

公司拟向特定对象发行股票不超过 2280.0 万股，募集资金不超过 11.4 亿元，本次募集资金扣除发行费后的净额全部用于基于工业互联网的汽车动力总成装配线系统集成解决方案建设项目、武汉高端智能制造装备制造项目二期、新能源汽车电池精密结构件项目及补充流动资金。

【宇晶股份】

近日，公司与天合光能（青海）光伏材料有限公司签订《采购合同》，青海天合光能拟采购公司 210 金刚线切片机，合同金额为 6584.1 万元（不含税）。

【远东股份】

2022年8月，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为26.9亿元（占公司2021年经审计营收的比重、2022年营收计划的比重分别为12.9%、10.3%），将对公司未来经营业绩产生积极影响。

【科陆电子】

近日，公司控股孙公司苏州科陆东自电气有限公司收到了招标代理人南方电网物资有限公司发来的《中标通知书》，苏州科陆在南方电网公司2022年配网设备第一批框架招标中合计中标约1.2亿元。

【通达股份】

持本公司股份8720.0万股（占本公司总股本比例16.5%）的控股股东史万福先生，计划通过集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过本公司股份1585.9万股（即不超过公司总股本的3.0%）。

【中科电气】

公司同意全资子公司湖南中科星城科技有限公司与重庆弗迪锂电池有限公司签署《合资经营协议》，双方拟确定战略合作关系，并合作设立合资公司，该合资公司将专注于负极材料制造，并优先向重庆弗迪及其关联方供应。

【双良节能】

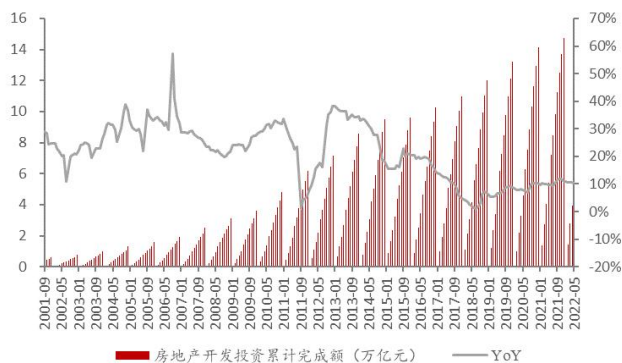
公司发布《2022年员工持股计划（草案）》，本计划草案获得股东大会批准后，本员工持股计划将以5.6元/股受让公司回购专用账户已回购的股份，筹集资金总额上限为5641.4万元。

4. 数据跟踪

4.1. 工程机械

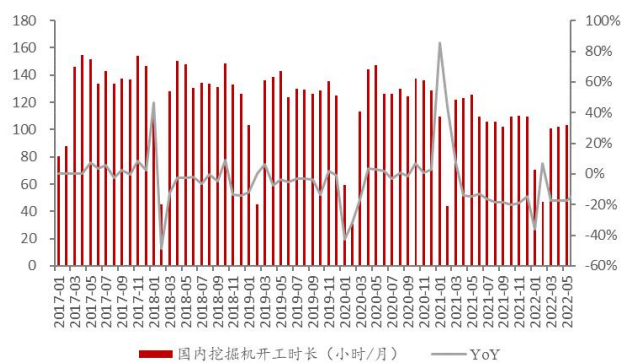
2022年1~7月房地产开发投资累计完成额为7.9万亿元，同比下降6.4%。2022年7月国内挖掘机开工时长平均为100.1小时/月，同比下降5.4%。据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年7月销售各类挖掘机1.8万台，同比增长3.4%；其中国内9250台，同比下降24.9%；出口8689台，同比增长72.8%。2022年1~7月，共销售挖掘机16.1万台，同比下降33.2%；其中国内10.0万台，同比下降51.3%；出口6.1万台，同比增长72.3%。2022年7月汽车起重机销量为1898台，同比下降12.7%。

图表 16. 房地产开发投资累计完成额



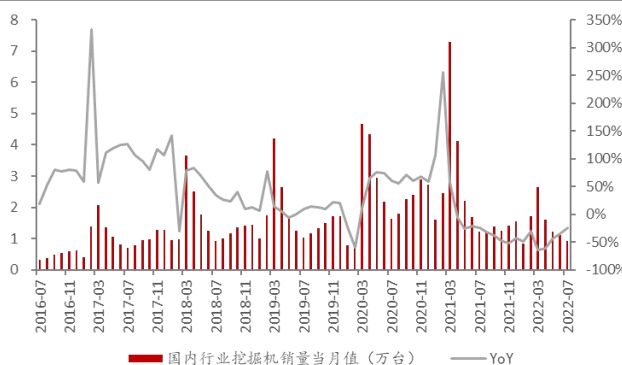
资料来源：中国工程机械工业协会，东亚前海证券研究所

图表 17. 国内挖掘机每月开工小时数



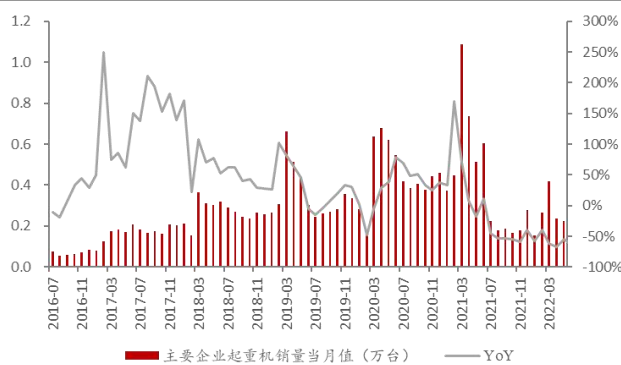
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 国内挖掘机月度销量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. 国内主要企业起重机月度销量

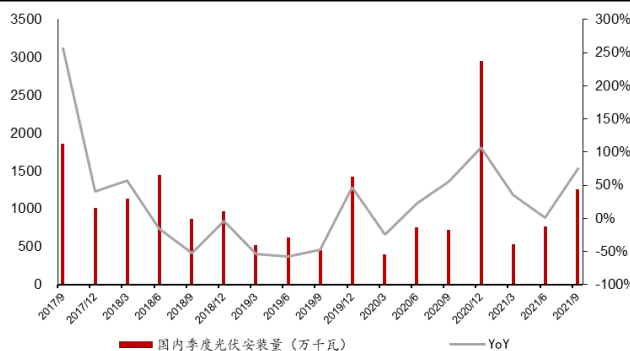


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.2. 光伏设备

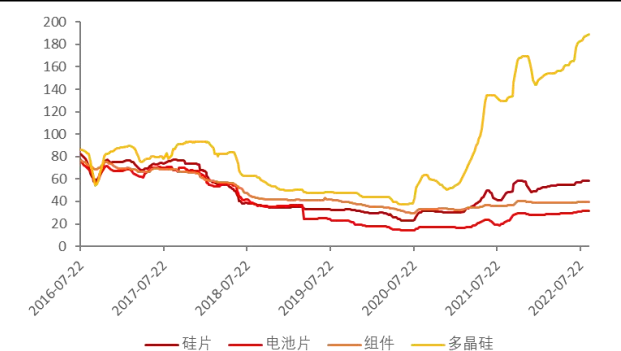
2021Q1~Q3，国内光伏安装量为 2556.0 万千瓦。截至 2022 年 8 月 29 日组件、电池片、硅片和多晶硅综合价格指数 SPI 分别为 39.9、31.8、58.7 和 188.9。

图表 20. 国内季度光伏安装量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. 光伏行业综合价格指数 SPI



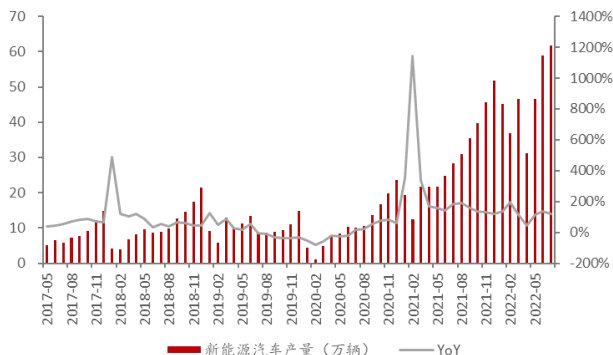
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.3. 锂电设备

2022 年 7 月新能源汽车产量为 61.7 万辆，同比增长 117.4%；1~7 月累计产量为 327.9 万辆，同比增长 118.9%。2022 年 7 月新能源汽车销量为 59.3

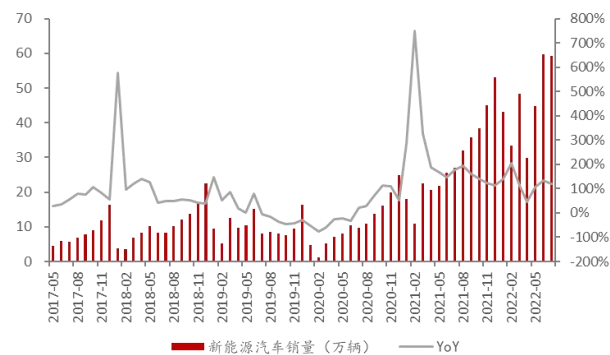
万辆，同比增长 119.1%；1~7 月累计销量为 318.5 万辆，同比增长 117.5%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2022 年 7 月，我国动力电池装车量 24.2GWh，同比增长 114.2%；1-7 月，我国动力电池装车量累计 134.3GWh，同比累计增长 110.6%。

图表 22. 国内月度新能源汽车产量



资料来源：中国汽车工业协会，东亚前海证券研究所

图表 23. 国内月度新能源汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会，东亚前海证券研究所

4.4. 半导体设备

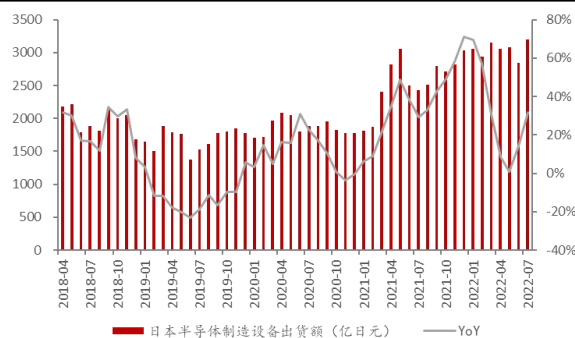
全球半导体行业景气度持续。2021 年 12 月北美半导体设备制造商当月出货额为 39.2 亿美元，同比增长 46.1%，已连续 27 个月维持正增长；2022 年 7 月日本半导体设备制造商当月出货额为 3205.7 亿日元，同比增长 31.8%，已连续 19 个月维持正增长。

图表 24. 北美月度半导体设备制造商出货额



资料来源：SEMI，东亚前海证券研究所

图表 25. 日本月度半导体设备制造商出货额

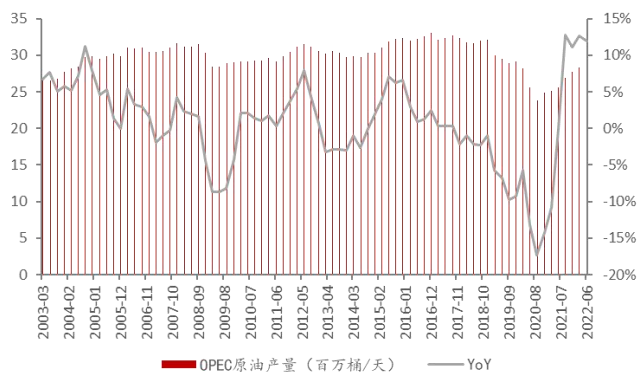


资料来源：SEAJ，东亚前海证券研究所

4.5. 油服设备

2022 年二季度 OPEC 平均原油产量为 28.6 百万桶/天，同比增长 11.8%。截至 2022 年 8 月 26 日，美国原油库存为 8.7 亿桶。9 月 2 日，美国当周的原油、天然气钻机数量分别为 596 部、162 部，原油、天然气钻机数量分别较前一周减少 9 部、增加 4 部。9 月 1 日，OPEC 一揽子原油价格为 98.3 美元/桶，较前一周下降 6.4 美元/桶。9 月 2 日，英国布伦特原油价格为 94.4 美元/桶，较前一周下降 5.3 美元/桶；9 月 2 日，WTI 原油价格为 86.9 美元/桶，较前一周下降 6.2 美元/桶。

图表 26. OPEC 季度平均原油产量



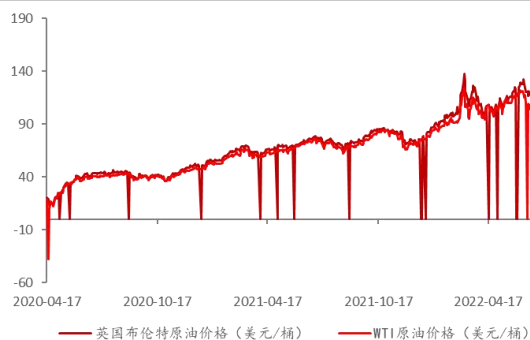
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. OPEC 一揽子原油价格



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 28. 布伦特及 WTI 原油价格



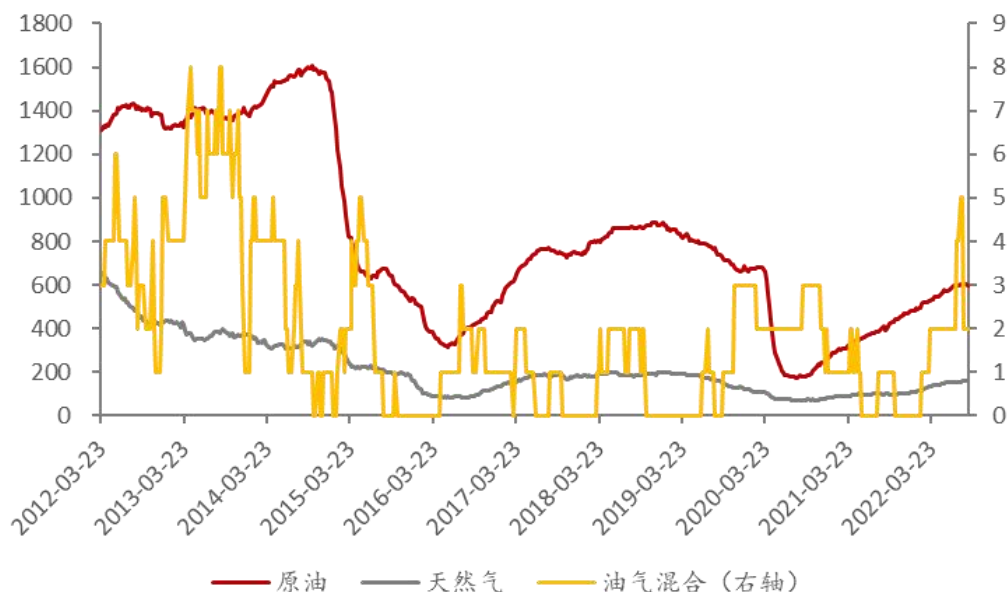
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. 美国原油期末库存量



资料来源：美国能源部，东亚前海证券研究所

图表 30. 美国原油、天然气及油气混合钻机数量（部）

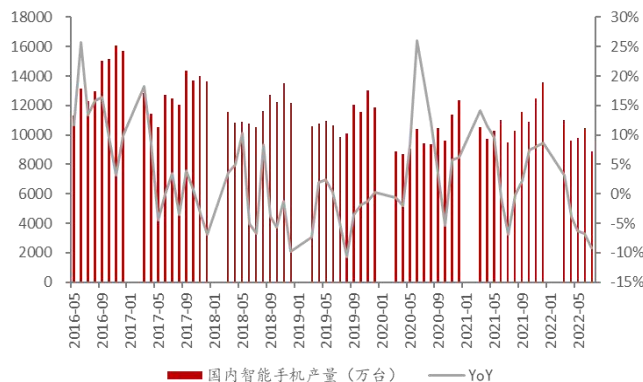


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.6.3C 设备

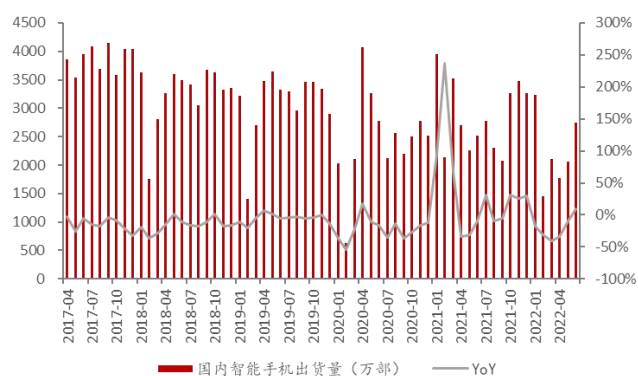
2022 年 7 月，国内智能手机产量为 0.9 亿台，同比下降 6.1%；1~7 月国内智能手机累计产量为 5.0 亿台，同比下降 2.4%。2022 年 6 月，国内智能手机出货量为 2747.8 万台，同比增长 9.1%；1~6 月国内智能手机累计出货量为 1.3 亿台，同比下降 21.8%。

图表 31. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 32. 国内智能手机月度出货量

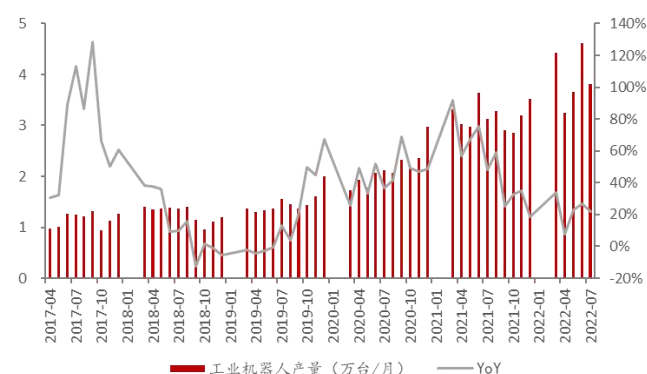


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.7. 工业机器人

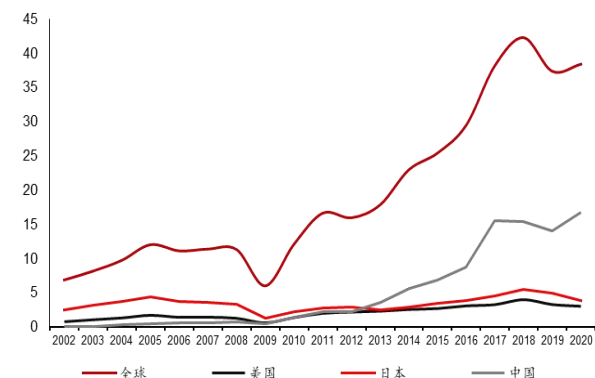
2022 年 7 月我国工业机器人产量为 3.8 万台，同比增长 21.8%；1~7 月，我国工业机器人累计产量为 23.8 万台，同比下降 11.5%。2021 年我国年度工业机器人销量为 24.8 万台，增速约为 46.1%。

图表 33. 国内月度工业机器人产量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 全球年度工业机器人销量（万台）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 风险提示

- 1) 国内疫情反复：影响工程机械开工速度，影响房地产和基建项目落地；
- 2) 基建及地产投资低于预期：工程机械下游动力不足，影响板块回暖速度；
- 3) 半导体行业短期景气度下行：疫情下经济增长乏力，消费电子需求短期承压；
- 4) 光伏项目落地不及预期：各技术路线推进速度不及预期，影响光伏设备需求。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>