



机械设备行业周报：自动化需求仍需跟踪 检测赛道表现突出



一周市场回顾:本周 SW 机械板块下降 1.91%, 沪深 300 下降 4.07%。

6 月上海解封以来, 制造业投资相关链条需求反弹尚不明显, 本周刀具激光注塑机相应公司回调明显; 出口方面虽然报表修复逻辑值得期待, 但本身需求持续性存疑, 部分方向 Q2 订单/业绩增速有所放缓; 领涨个股仍然以中报行情为主, 检测赛道基于需求的稳定性, 是 Q2 业绩超预期的突出板块。

每周增量视角: 资本开支视角看检测类公司业绩增长的拐点。从第三方检测类公司产能-实验室背后的投入要素来看设备、人员是关键的两要素, 虽然不同的检测赛道资产属性有一定差异, 但设备依然是检测类公司产能约束的条件之一。我们通过观察第三方检测市场华测检测、广电计量、苏试试验等企业当年资本开支与当年检测类业务收入的增量来看, 两者呈现明显的线性关系, 趋势上来看, 企业的资本开支的提升会带来未来短期收入的提速。以现金流量表中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金作为企业资本开支的衡量指标, 2019-2021 年华测检测分别为 4.46、5.46、5.61 亿元; 广电计量分别为 4.22、3.63、4.55 亿元; 苏试试验分别为 1.95、2.65、3.82 亿元。对比可以看出, 苏试试验 2019 年以来资本开支明显提速, 后续收入弹性值得期待。

近期重要研究: 景气高企叠加技术更新, 光伏设备商值得关注; 复工复产下, 数控刀具行业有望迎来需求回升。

本周核心观点: 自动化: 国内工业机器人 2022 年 6 月工业机器人产

量 4.61 万台，同增 2.5%，疫情影响下制造业投资相关链条持续承压，下半年在低基数效应下相应公司业绩有望逐季提速，建议关注刀具厂商欧科亿、华锐精密、国茂股份、绿的谐波等；激光：受国内疫情影响，激光行业需求承压，行业高功率化趋势持续，6000w 以上高功率产品有望持续放量，建议关注国产激光切割运控系统龙头柏楚电子以及价格竞争后续有望改善的国产激光器龙头锐科激光；光伏设备：行业降本提效是主旋律，全球光伏平价背景下硅片、电池片到组件环节扩产规模有望超预期，建议关注平台化布局的硅片组件设备龙头晶盛机电、奥特维；电池片环节，金属化方面，激光转印技术下半年有望放量，建议关注帝尔激光；异质结进展有望超预期，年底单 w 成本与传统 perc 有望打平，建议关注迈为股份；锂电设备：

国内新能源汽车 2022 年 6 月产量 59 万辆，同比增长 120.8%，全球电动化浪潮明确，建议关注大客户订单兑现在即对工艺设备龙头的弹性，具体包括先导智能、杭可科技等，除此之外下游动力电池竞争以及产品迭代带来新增工艺设备需求，建议关注奕瑞科技、东威科技等；检测&计量：由长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长 行业马太效应显著

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44189

