



机械：通用自动化复苏可期 光伏设备有望迎需求大年



行业近况

中金机械组合前 5 个交易日(2022/10/24-2022/10/28)下跌 2.39%，同期沪深 300 指数下跌 5.39%。本周组合为晶盛机电、东威科技、帝尔激光、华测检测、中控技术、兆威机电、华荣股份、春风动力；H 股海天国际、时代电气。本周组合保持不变。

评论

自动化：预计 1Q23 有望迎来拐点。一般来讲，制造业产成品库存周期下滑 1 年左右自动化产品产量开始反弹，本轮库存周期自今年 4 月开始向下，我们预计明年一季度或迎自动化产品周期拐点，考虑到基数效应今年四季度大概率优先开启弱复苏。考虑到刀具消耗品属性对于制造业需求的反应比设备端更加灵敏，我们预计刀具行业需求回暖或先于机床、机器人。建议优先关注刀具龙头公司欧科亿、华锐精密；其余关注景业智能、科德数控、中控技术、博实股份。

光伏设备：我们预计 2023 年先进硅片、电池片产能仍将结构性紧缺。我们认为明年随着新型电池产能释放，大尺寸、薄片化 N 型硅片需求将集中释放。电池片技术方面，新型技术提效降本迫切度增强，我们认为薄片化、激光 SE、电镀铜等多条路线都会加速推进。重点推荐捷佳伟创。我们认为硅片扩产热度不减，推荐晶盛机电；切片端建议关注高测股份。

锂电设备：预计 2023 年锂电设备需求高位企稳。我们预计 2022 年

锂电设备行业订单同比增长 70-80%，2023 年或将高位企稳，但伴随新能源汽车渗透率提升和储能等新应用出现，我们中长期仍看好锂电设备。结构件行业供不应求格局逐渐扭转，我们预计行业盈利中枢或回归。建议关注科达利、杭可科技、联赢激光、海目星、先惠技术、瀚川智能等。

复合铜箔：明年或迎量产元年，设备厂商受益确定性较高。我们认为，复合铜箔产业化初期，材料公司通过锁定设备先进产能来确立先发优势，设备公司稀缺产能成为产业链竞争的关键要素。重点推荐电镀设备龙头东威科技；此外，建议关注膜材料厂商宝明科技（未覆盖），超声波焊接设备供应商骄成超声（未覆盖）。

工程机械：需求企稳，关注信贷增长持续性。伴随着基数轮动和出口需求保持景气，3Q22 挖掘机和起重机月度销量同比增速逐渐转正。往前看，当前地产行业仍面临一定压力，资金不足使得短期难见开工明显改善局面，但在基数效应影响下，我们中性预计 2023 年国内挖机需求企稳，另外须关注信贷增长和地产开工修复情况以确认国内需求的景气度变化趋势。出口方面，随海外刺激政策紧缩，我们预计明年出口增速或将趋缓。

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_48675

