



**机械设备行业跟踪周报：建议关注通用自动化工程机械的边际向好；推荐光伏设备和半导体设备及零部件**



1.推荐组合：三一重工、恒立液压、晶盛机电、先导智能、迈为股份、华测检测、拓荆科技、杰瑞股份、柏楚电子、奥特维、长川科技、富创精密、杭可科技、绿的谐波、金博股份、芯源微、奥普特、高测股份、新莱应材、海天精工、利元亨、联赢激光、至纯科技、纽威数控、道森股份。

## 2.投资要点：

光伏设备：光伏电池片技术迭代加速，龙头设备商最受益 HJT 在 2024 年有望成为光伏电池片主流技术：与 TOPCon 相比，2022 年-2023 年较多光伏企业选择扩产 TOPCon，但 TOPCon 降本和提效空间有限，按照我们测算终局 HJT 的单 W 成本，可比 TOPCon 低 0.15 元/W 左右；与钙钛矿相比，单结钙钛矿良率较难提升，最优方案为 HJT+钙钛矿的叠层工艺，预计会在 2026-2027 年 HJT 达到效率极限时走向产业化。故我们预计 2023H2 各家头部企业会推动 HJT 的 3-5GW 级别招标，2024 年开始 HJT 将变成新扩主流。

在 HJT 行业的不同发展阶段，即新进入者扩产整线、龙头企业规模化分段招标，迈为作为龙一均具备整线交付、单机技术优势，HJT 整线设备市占率有望继续保持在 70%+；同时在 2023 年行业扩产 TOPCon、XBC 的情况下迈为同样受益，迈为是丝印设备龙头，单 GW 投资额约 0.3-0.4 亿元，按照 2023 年 TOPCon 扩产 200GW，迈为市占率 75%估算，我们预计 2023 年丝印订单可达 50 亿元。重点推荐硅片设备龙头晶盛机电、电池片设备 HJT 整线龙头迈为股份、切割设备龙头高测股份、组件设备龙头

奥特维、热场龙头金博股份。

通用自动化：行业拐点即将来临，一体化压铸渗透加速利好核心设备商①通用拐点来临前夕，看好板块机会。宏观：2023年1月PMI指数为50.1，重回荣枯线上，1月人民币贷款新增4.9万亿元，社融新增5.98万亿元，均超市场预期。订单方面：1月受高基数+春节影响，行业订单增速普遍下降，但刀具行业需求依旧旺盛，主要龙头企业订单排产仍在1-1.5月左右。2月前瞻来看，主要企业自春节后经营状况持续好转。②一体化压铸渗透加速利好设备商：

受特斯拉降价影响，国内车企成本端承压，一体化压铸作为降本的有效手段，是大势所趋。我们预计随着2023-2024年一体化压铸车身后地板量产，行业需求即将迎来快速增长期，而大型压铸设备壁垒高，竞争格局好，系产业链最优环节，将充分受益。重点推荐：一体化压铸推荐伊之密、力劲科技；机床推荐海天精工、纽威数控、科德数控、国盛智科、创世纪；通用减速机推荐国茂股份；刀具推荐欧科亿、华锐精密；工业机器人推荐绿的谐波、埃斯顿；FA自动化推荐怡合达。

半导体设备：招标启动前是重要配置窗口期，继续推荐低国产化率环节。

2022年中芯国际资本开支为63.5亿美元，2023年资本开支预计维持持平，我们认为在美国制裁以及行业处在下行背景下，依然维持较高资本开支，好于部分市场预期，考虑到前期招标有一些延后（京城瓶颈设备

影响等)，我们预计 Q2 有望招标启动，对半导体设备板块行情提供支撑。其次，对半导体设备板块，目前对市场利空情绪已经消化差不多，最直观的体现日本/荷兰制裁、存储砍单传闻等事件并没有引发设备板块出现下跌，中长期看，进口替代逻辑正在持续不断强化，将是一条重要的投资主线，有望驱动国产率超预期提升。看好半导体设备后续行情：重点推荐长川科技、拓荆科技、至纯科技、芯源微，北方华创，中微公司、万业企业、盛美上海、华峰测控。

建议重点关注低国产化率、弹性空间大的量测环节，关注精测电子。

泛半导体设备零部件：国产替代正当时，板块回调具备配置吸引力受益泛半导体零部件国产替代加速，2022 年富创精密净利润预增 70%-104%，新莱应材预增 94%-112%、汉钟精机净利润同比增长 33%。2023 年在光伏、半导体等泛半导体核心零部件供应偏紧、国产替代加速背景下，业绩仍有望保持较高增速。长期看，泛半导体零部件国产化进程整体滞后于设备，其中半导体核心零部件国产化率不足 10%，长期成长空间广阔，板块回调具备配置吸引力。推荐富创精密、新莱应材、汉钟精机、正帆科技，

**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\\_52606](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52606)

