



# 机械行业第 17 周报：关注 汇率波动对相关公司的正 面影响



人民币贬值对相关机械行业公司有正面影响

机械装备行业大致有三类公司业绩和人民币汇率波动相关。

第一类是为国内的跨国企业提供自动化设备的公司，如苹果产业链，销售一般用美元定价，但价格会随着汇率波动而调整，这类公司实际业绩受汇率波动影响不明显；第二类是在海外有生产基地的公司，国内企业内生性产能扩张在海外建厂绝大部分分布在印度，越南等南亚及东南亚地区，若该产能终端产品为北美等美元结算客户服务，则受益于人民币贬值；第三类是在国内生产出口海外（尤其北美）的公司，该类公司直接受益且显著。机械装备行业向北美出口的产品中生产类整机设备品类不多，主要由于我国与美欧在制造业中定位互补。机械行业标的出口较多的品类主要为有一定消费属性的工业品，如手工具、直线驱动、升降平台等，可重点关注巨星科技、捷昌驱动、浙江鼎力等。

半导体景气依旧，设备企业业绩具备弹性

台积电 2022 年 Q1 实现收入 176 亿美元，高于此前业绩指引上限，同比增长 36%，环比增长 11.6%；毛利率 55.6%，环比增加 2.9pct，显示当前行业景气度正持续向上；台积电预计 2022 年资本支出约在 400-440 亿美元，同比增长 33.3%-46.7%，反映对下游需求乐观预期。电动化与智能化汽车需要可观的传感器，而智能座舱、智能驾驶、V2X 等汽车电子技术替代机械技术等将显著拉动半导体需求。

Frost&Sullivan 预计中国集成电路市场规模 2024 年将达到 1.4 万亿，SEMI 预计大陆内资晶圆厂 8/12 英寸潜在扩产产能约分别为 42/120 万片/月，对应半导体设备需求旺盛。美国制裁和挤压事件进一步凸显自主可控的重要性，国产新机台的验证工作有望积极推进，加速驱动国产设备企业业绩表现。此外，随着国内半导体设备企业产品布局的多样化，有望适当平滑周期性影响，业绩更具备提升弹性。建议重点关注中微公司，北方华创，盛美上海等。

### 油服行业国内景气延续，海外复苏在即

受俄乌局势变动影响，布伦特油价重回 110 美元/桶以上，原油价格高于舒适区有望带动上游资本支出提升，预计 2022 年海外油服市场将进入复苏期。从国内看，不断上升的原油对外依存度超过 70%、天然气对外依存度超过 40%，保障国家能源安全迫在眉睫。在“七年行动计划”推动下“三桶油”纷纷加大资本开支。中海油预计到 2025 年工作量和探明储量要翻一番，其中探明储量将超 50 亿桶。我国海上油气资源开采潜力大，并具备可持续性。重点推荐中海油服，公司作为海上油气开采服务龙头占据技术和规模优势，在全球油服复苏期具备强盈利弹性。

### 行业评级及本周观点更新

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“增持”评级。重点推荐顺产业升级周期和进口替代的工业自动化、自主可控的半导体设备、碳中和加速新能源产业并利好于

光伏设备及锂电设备板块、受益于新基建的城轨装备、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

### 本周核心推荐

中微公司：公司在半导体设备的刻蚀领域的龙头地位，以及公司 MOCVD 设备在 miniLED 领域的逐步放量，叠加公司致力于打造平台型公司，将逐步成长为全球有影响力的半导体设备公司。

广电计量：第三方检测赛道强成长弱周期属性优异，政策引导利好头部企业；传统业务表现相对优异，培育业务静待客户结构优化；业务结构及客户策略优化调整，产能逐步释放盈利能力有望修复。

迈为股份：TOPCon 等技术进入规模产业化阶段，丝网印刷设备作为关键工序，仍将继续享受“碳中和”下行业快速发展的红利；公司具备 HJT 整线供应能力，与信实工业大单落地，体现了公司在 HJT 领域显著的先发优势。

### 风险提示

**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\\_40791](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40791)

