



机械行业第 40 周周报：看好 新技术新工艺 关注通用行业 逐步复苏



关注复合集流体投资机会，重点推荐骄成超声。骄成超声以超声波为核心技术平台，为动力电池、功率器件等领域提供焊接、裁切设备及自动化解决方案。2021 年在宁德时代及比亚迪新增产线的份额已超过 50%，实现了对美国必能信及 Sonics 的部分进口替代。电芯材料应用复合集流体技术是一种新型的动力电池生产技术，将大大提高安全性和能量密度。以复合集流体替代传统的铜箔和铝箔，锂电池在前道工序将多出一道采用超声波高速滚焊技术的极耳转印焊工序。骄成超声自主研发的动力电池超声波滚动焊接设备，配备高速数据采集系统实现在线焊接质量检测，解决了锂电池复合集流体和箔材之间焊接难度大、焊接效率低下的痛点，能够实现高速滚焊，已应用到宁德时代新型动力电池生产制造工序中。而单条产线对滚焊设备的需求数量是极耳超声焊接设备的 3 倍左右，将显著提升超声波滚焊设备的市场空间，或将成为新增长极。另外，骄成超声已完成开发半自动功率模块端子超声波焊接设备，并已实现少量订单；全自动样机研发过程中，有望替代传统锡焊工艺。

自主可控推动中高端机床进口替代，三重驱动共振提升弹性

2019 年起国内机床市场虽呈现贸易顺差局面，但出口集中在中低端机床，高端机床对外依赖度依然严重。高端机床广泛运用在航空航天和战略性武器装备，进口渠道不断压缩，自主可控急迫。2021 年我国金属切削机床产量至 60 万台，仍只有上一轮 2011 年高峰期量的 70%，机床行业更新周期 8-10 年，叠加目前制造业体量十年间已显著提升，更新需求有望释

放。制造业小周期进入下行尾声有望迎来反转，机床行业整体进入国退民进阶段，行业格局正在重塑，行业集中度正快速提升，具备细分市场优势的民营企业正脱颖而出。重点推荐创世纪、科德数控、海天精工等。

半导体设备自主可控长期趋势不改，零部件市场大有可为

10月美国对华发布新芯片禁令，对先进制程所需设备及人才的限制力度大幅增加，预计短期内设备国产化进程或存在一定降速风险，中长期国产替代及自主可控趋势不改。本周华海清科发布三季报业绩，实现营业收入11.3亿元，同比增长108.4%；实现归母净利润3.43亿元，同比增长131.4%，业绩略超预期。公司单3季度归母净利率达37.7%，同比增长6.75pct，环比增长12.2pct，盈利能力大幅提升，进一步印证此前预期。我们预计国内厂商成熟制程未来扩产计划相对明确，美国挤压制裁加深将加速驱动国产新机台的验证推进，目前设备企业积极研发，产品线不断丰富，国产替代空间进一步打开，未来受全球晶圆厂资本开支景气度影响或将弱化，有望持续兑现业绩，进入利润加速释放期。重点推荐芯源微、拓荆科技、中微公司、北方华创、华海清科等。同时半导体零部件处于产业链中上游，国内半导体零部件市场预计700亿元左右，整体国产化率仍处于较低水平，预计零部件国产化加速更快将有望显著对冲设备国产化进程降速风险。重点推荐富创精密、新莱应材等。

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“推荐”评级。重点推荐顺产业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

本周核心推荐

骄成超声：新技术打开新局面，极耳焊接实现进口替代；超声设备有望多点开花，复合集流体滚焊深度绑定锂电龙头；功率器件端子焊接将成为切入半导体设备的前奏。

富创精密：平台化半导体零部件稀缺企业，充分受益国产替代及下游扩产；具备专家/技术/客户三重优势；上市募资加码产能建设。

信捷电气：工控复苏在途，疫情加速机器替人，公司 PLC 地位稳固，盈利能力稳定；伺服加速日系进口替代，DS5 系列优势凸显，总线，多轴，高效电机等迭代加快；估值历史底部，有望迎来戴维斯双击。

创世纪：发力新能源增量市场，加快布局五轴等高端产品；加大产能

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_47651

