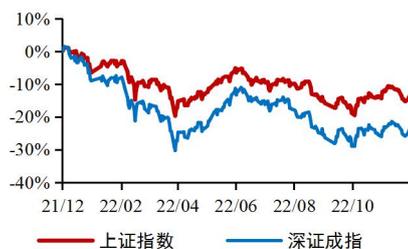


# 信义山证 汇通天下

## 研究早观点

2022年12月28日 星期三

### 市场走势



资料来源：最闻

### 国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,095.57	0.98
深证成指	11,106.50	1.16
沪深300	3,887.85	1.15
中小板指	7,431.22	1.08
创业板指	2,359.50	1.20
科创50	963.14	1.26

### 主要海外市场指数

指数	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,241.56	0.11
纳斯达克综合	10,353.23	-1.38
标普500	3,829.25	-0.41
巴黎CAC40	6,550.66	0.70
德国法兰克福DAX	13,995.10	0.39
日经225	26,336.57	-0.42
恒生指数	19,593.06	-0.44

资料来源：最闻

### 【今日要点】

- 【山证机械】高测股份（688556.SH）业绩预增点评-细分业务全面放量，业绩大超市场预期
- 【宏观策略】市场情绪快速修复



## 【今日要点】

### 【山证机械】高测股份（688556.SH）业绩预增点评-细分业务全面放量，业绩大超市场预期

王志杰 wangzhijie@sxzq.com

#### 【投资要点】

- **事件描述**
- **公司披露 2022 年业绩预增公告。**预计 2022 年实现归母净利润 7.6 亿元到 8.2 亿元，预计同比将增加 340.1%到 374.8%。其中，预计 22Q4 归母净利 3.3 亿元到 3.9 亿元，同比增长 4.4 倍到 5.4 倍，创单季度业绩新高。
- **事件点评**
- **业绩大超市场预期，主要细分业务全面增长。**受益于光伏行业高景气度，以及公司产品持续保持领先技术优势，预期公司光伏切割设备、金刚线业务以及切片代工业务业绩全面大幅增长。同时，公司成功拓展碳化硅金刚线切割场景，并实现独家碳化硅金刚线切片机批量销售，市占率快速提升。在手订单规模持续增长，产能与出货量快速释放。（1）切割设备方面，截至 Q3 末，高脆硬材料切割设备类（含光伏及创新业务设备）在手订单约 16.1 亿（其中晶科、晶澳及天合光能三家客户的在手订单约 7 亿），较 21 年底 8.9 亿在手到订单增加约 7.2 亿；22Q4 公司与高景签订了约 3.6 亿的设备订单，同时也与晶科、中环艾能等客户签订了设备订单。（2）硅片切割加工业务方面，截至目前，公司达产、在建和待建切片产能共计 52GW，其中达产 21.59GW，建湖（二期）在建 12GW 预计 2023 年达产；截至 10 月 31 日，公司硅片切割加工业务在手订单数量为 1.76GW，在手订单充足，与单月产能基本匹配。（3）金刚线业务方面，据 12 月 16 日官方微信公众号消息，公司 2022 年金刚线出货量突破 3000 万公里，单季度出货量首次突破 1000 万公里；公司壶关（一期）年产 4000 万千米金刚线项目，预计 2023 年下半年投产，明年有望进一步放量。
- **盈利预测、估值分析和投资建议：**公司具备“切割设备+切割耗材+切割工艺”综合技术优势，金刚线与切片代工产能快速释放，有望充分受益于“大尺寸、薄片化”趋势。考虑到公司业绩超预期增长，上调公司 2022-2024 年归母净利润至 7.9/10.5/13.5 亿元（前值为 6.0/8.7/10.9 亿元），同比分别增长 358.9%/31.9%/28.7%，对应 EPS 分别为 3.48/4.59/5.91 元，对应于 12 月 26 日收盘价的 PE 分别为 26.8/20.3/15.8 倍。维持“买入-A”的投资评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期；硅料、硅片价格大幅下降；产能释放不及预期。

#### 【宏观策略】市场情绪快速修复

李孔逸 likongyi@sxzq.com

- **走势回顾：**
- **大盘今日延续反弹，温和放量，三大指数午后集体涨超 1%，沪指逼近 3100 点关口。**截至收盘，沪指报 3095.57 点，涨 0.98%；深成指报 11106.50 点，涨 1.16%；创指报 2359.50 点，涨 1.20%。行业指数多数上涨，电新(+4.4%)、国防军工(+3.27%)和机械(+2.98%)领涨，地产(-1.26%)、食品饮料(-1.23%)和非银金融(-0.76%)领跌。总体来看，两市个股涨多跌少，超 2900 只个股飘红，今日总成交较上一交易日继续小幅回升，至 6690 亿元。
- **市场焦点：**
- **市场普涨，情绪持续回暖。**板块方面，种植板块午后拉升走高，港口航运板块全天强势，煤炭、稀土等资源股集体走强，银行、信托、保险等大金融板块活跃；新冠治疗概念全天低迷，中药板块走弱。教育板块持续调整，数字经济板块走低。从涨停板的情况看，全市场涨停个股（非 ST）只有约 50 家，但连板家数快速上升至 15 家，情绪继续回暖，赚钱效应上升。
- **我们坚持认为，短期 A 股震荡调整不改中长期向上趋势，A 股整体估值明显处于低估区间，各板块机会相对均衡，国内经济有望在房地产及防疫政策变化驱动下企稳回暖，从而带动市场预期的修复。**中长期看，美联储紧缩力度将逐渐减弱，国内流动性和企业盈利均有望逐步好转，随着国内经济基本面逐步验证回暖迹象，我们相信市场正在逐步走出阴霾，更看好具有中长期强成长逻辑、下游需求刚性、短期季节性强提振的标的，配置中我们建议紧扣经济结构转型主线，继续延续高景气逻辑的赛道（新能源、军工和信创等）+基本面修复弹性较大的行业（地产链、养殖、高端制造和医药医疗等）有望持续收获较优表现。
- **风险提示：**全球经济衰退风险，美联储加息超预期，疫情持续超预期。

### 值周研究员:

李召麒 执业登记编码: S0760521050001 电话: 010-83496307 邮箱: lizhaoqi@sxzq.com

### 分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话: 0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话: 010-83496336

