

机械行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

分析师：满在朋（执业 S1130522030002） 分析师：李嘉伦（执业 S1130522060003） 分析师：秦亚男（执业 S1130522030005）
manzaipeng@gjzq.com.cn lijialun@gjzq.com.cn qinyanan@gjzq.com.cn

4月制造业 PMI49.2%，景气度环比回落

行情回顾

■ 上周（2023/4/24-2023/4/28）SW 机械设备指数下跌 0.99%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；沪深 300 指数下跌 0.09%。年初至今，SW 机械设备指数上涨 6.85%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；沪深 300 指数上涨 4.07%。

核心观点：

- **4月制造业 PMI49.2%，景气度环比回落。**根据国家统计局数据，4月制造业 PMI49.2%，环比下降 2.7pcts，景气度环比回落。其中生产指数和新订单指数分别为 50.2%/48.8%，环比分别下降 4.4/4.8pcts，生产指数依旧高于 50%，制造业生产总体保持扩张，但市场需求有所回落。从业人员指数与供应商配送时间指数分别为 48.8%/50.3%，环比分别下降 0.9/0.5pcts，制造业用工景气度下降，但供应商交货时间持续加快。分行业看，装备制造业、消费品行业、高技术制造业和高耗能行业 PMI 分别为 50.1%/49.8%/49.3%/47.9%，环比下降 2.9/2.1/1.9/3.2pcts，装备制造业 PMI 仍高于临界点，其生产指数和新订单指数均高于 51.0%，延续扩张态势。生产经营活动预期指数为 54.7%，继续处于较高水平，企业对近期市场发展信心稳定。
- 中国核电在建机组容量全球第一，核电装备自主化和国产化能力持续提升。4月26日中国核能行业协会发布《中国核能发展报告 2023》蓝皮书，22年我国新批准 5 个核电项目共 10 台机组，新开工核电机组 5 台，截至 22 年底在建核电机组 23 台，总装机容量 2549 万千瓦，在建机组容量继续保持全球第一。我国核电装备自主化和国产化能力进一步提升，主要核电堆型设备国产化率达到 90% 以上。2022 年国内核电主设备累计交付 54 台套，交付数量创近五年新高。
- 全球首条 GW 级钙钛矿产线开工，23 年预计全国有近 2GW 产能即将落地。4月12日，极电光能钙钛矿产业基地项目在锡山经济技术开发区正式开工。项目总投资 30 亿元，占地面积约 173 亩，计划建设全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线及研发创新中心、总部大楼，预计 2024 年竣工，2027 年全面达产。根据中国通用机械工业协会统计数据，钙钛矿获得资本密集投资，多家企业通过融资扩产，23 年内全国预计将有近 2GW 产能即将落地。

投资建议：

■ 后续制造业需求有望回暖，机床行业二季度销量、订单等数据有望实现环比增长，建议关注科德数控、华中数控。一季度工程机械平均开工率逐月向好，伴随新一轮重大基建项目逐步开展，建议关注中铁工业、恒立液压。一季度国内船舶市场数据明显向好，船舶板块有望实现“量价齐升”，建议关注中国船舶。

风险提示

■ 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	4
3、 核心观点更新.....	6
3.1 工程机械：3月挖掘机销量25578台，同比下降31%.....	6
3.2 锂电设备：全年动力电池装车量保持高增长，锂电设备板块保持高景气度.....	6
3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，新品发布催化板块投资机会.....	7
3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升.....	7
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头.....	7
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 锂电设备.....	9
4.4 光伏设备.....	10
4.5 油服设备.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、上周报告.....	13
7、风险提示.....	13

图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块上周表现.....	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4：机械细分板块上周表现.....	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15：中国小松开机小时数（小时）.....	9

图表 16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比	9
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比	9
图表 18: 新能源汽车销量及同比数据	9
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据	9
图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)	10
图表 21: 组件价格走势 (美元/W)	10
图表 22: 组件装机及同比数据	10
图表 23: 组件出口及同比数据	10
图表 24: 布伦特原油均价	10
图表 25: 全球在用钻机数量	10
图表 26: 美国钻机数量	11
图表 27: 美国原油商业库存	11

1、股票组合

■ 近期推荐股票组合：科德数控、中铁工业、华中数控、恒立液压、中国船舶。

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
688305.SH	科德数控	96.51	89.93	0.73	0.93	1.38	1.91	123.19	96.69	65.16	47.08
600528.SH	中铁工业	10.62	235.93	18.56	18.65	20.73	23.47	12.71	12.65	11.38	10.05
300161.SZ	华中数控	38.78	77.05	0.31	0.01	1.11	2.38	248.56	7705.47	69.42	32.38
601100.SH	恒立液压	61.55	825.28	26.94	24.47	25.42	29.4	30.63	33.73	32.47	28.07
600150.SH	中国船舶	25.91	1,158.81	2.14	14.19	31.17	59.70	542.00	81.66	37.18	19.41

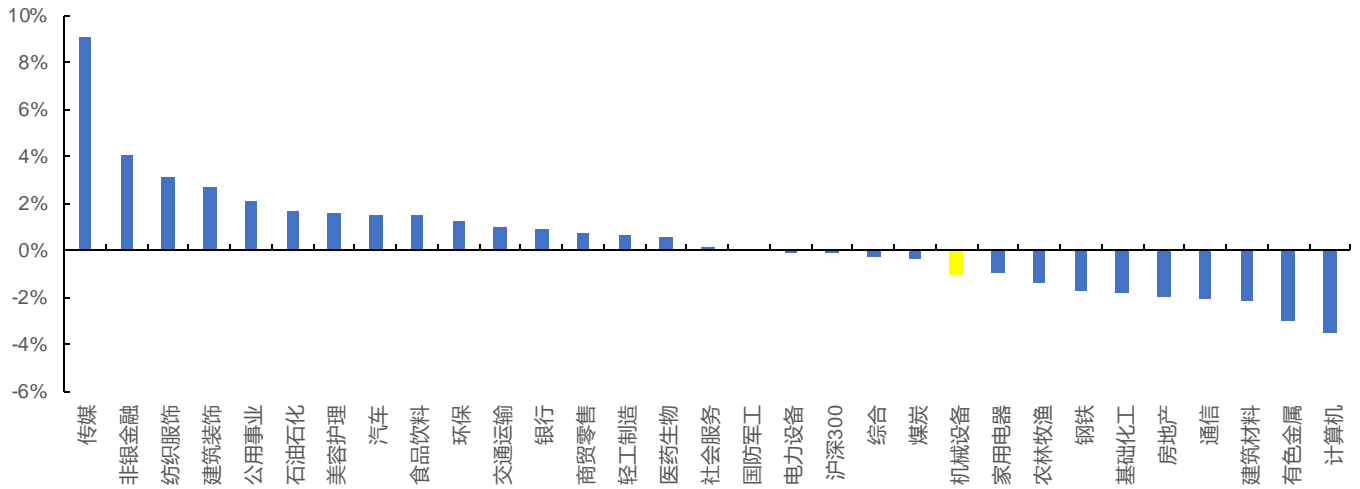
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2023.4.28

- 科德数控：一体化布局五轴机床领先企业，订单高增长。公司 17 至 21 营收 CAGR35.66%，21 归母净利润同比 +107%，1H22 营收、归母净利润同比+34.01%、+26.25%。21 新签订单 3.32 亿元，同比+41.79%，1H22 新签订单 1.55 亿元，同比+62.02%，订单加速增长。公司实现自研数控系统落地具有稀缺性，数控系统对标西门 840D 成本约为 1/4 持续构筑成本优势，同时功能部件自制率高达 85%，一体化布局 21 年毛利率 43.14%，高于国内头部机床厂均值 32.69%，有望持续构筑竞争优势。预计 2022-24 年实现归母净利润 0.93/1.38/1.91 亿元。
- 中铁工业：盾构机龙头，下游多领域拓展顺利。轨交及地下掘进高端装备龙头，营收、净利长期稳定增长。公司作为行业龙头，营收、归母净利从 17 年的 158.9、13.4 亿元提升到 21 年的 271.6、18.6 亿元，期间 CAGR 达到 11.3%、6.8%。盾构机领域双寡头之一，新领域拓展顺利有望打开第二增长极。根据公告，22 年公司盾构机在水利工程、抽水储能、矿山等新领域屡获大单，在上述三个领域的市占率分别达到 60%、80%、40%，新领域拓展顺利。顺应国企改革之风，公司有望提升核心竞争力。国资委对于央企提出“一增一稳四提升”的考核指标，新增 ROE、现金流的考核，有望全面提高公司盈利质量。预计 22-24 年归母净利润为 18.65/20.73/23.47 亿元。
- 华中数控：国产数控系统领军者，而今迈步从头越。18 至 21 年公司数控系统与机床业务收入实现高增长，增速分别为 16.89%/51.87%/35.32%，公司国内市占率从 18 年 1.31%提升至 21 年 3.89%，份额持续提升。此外，卓尔智造集团成为公司控股股东，资金支持/机制优化加速公司成长。随着数控系统国产替代加速，公司有望释放利润弹性。国产高档数控系统在国产机床中市占率由专项实施前的不足 1%提高到 31.9%，而目前支持政策持续加码，国产替代有望加速，公司有望大幅提升利润率，预计 22-24 年净利率分别为 0.1%/5.2%/8.6%，对应归母净利润为 0.01/1.11/2.38 亿元。
- 恒立液压：公司非挖高机、农机接力放量，高机领域配套全球高机龙头，预计 22-24 年高机市场收入复合增速为 30.0%；农机市场切入高端领域实现批量配套，预计 22-24 年公司农机市场收入为 3 亿 10 亿 18 亿，24 年农机市场收入占比提升至 16%、成为公司第二大下游。公司通过增发融资布局线性驱动器及滚珠丝杠等新业务，有望打造新的增长极。预计公司 22-24 年归母净利润为 25/28.5/33.4 亿元。
- 中国船舶：船舶行业大周期复苏，扩张需求+替换需求共振。周期降至：船舶行业二十年一周期，2021 年海运景气度回升明显，全球新接船订单（按万载重吨统计）同比+97.2%，创 2013 年以来新高。格局优化：全球产能基本出清，世界造船看中国。目前我国造船三大指标占全球造船市场份额 50%，国内行业集中度不断提高，2022 年我国有 6 家造船企业进入全球前 10 强。公司作为造船行业龙头，在手订单量价齐升+成本端下行推动 2023-2024 年业绩高增。2021 年开始新造船价格持续上升，订单量价齐升有望带动公司业绩高增，预计公司 2023-2024 年船舶造修营收同比+27.7%/+14.6%；利润端，造船板价格自 5M21 开始持续下降，公司新交付订单盈利能力有望上升，预计 2023-2024 年公司船舶造修业务毛利率分别为 15.1%/18.5%。预计公司 22-24 年归母净利润为 14.2/31.2/59.7 亿元。

2、行情回顾

- 本周板块表现：本周（2023/4/24-2023/4/28）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.99%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；同期沪深 300 指数下跌 0.09%。

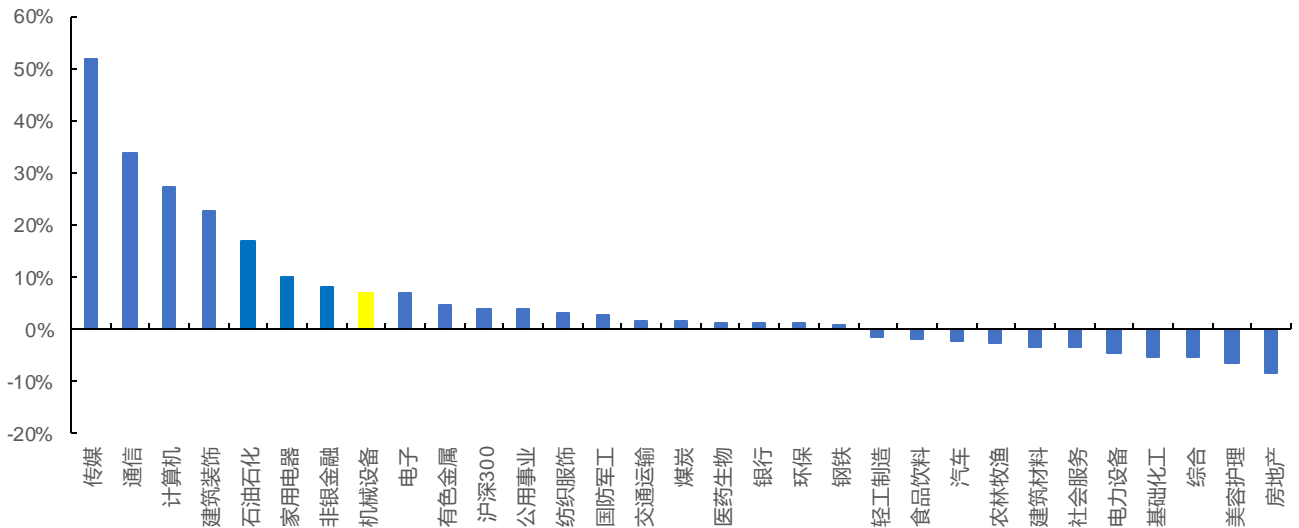
图表2: 申万行业板块上周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 2023 年至今表现: SW 机械设备指数上涨 6.85%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；同期沪深 300 指数上涨 4.07%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

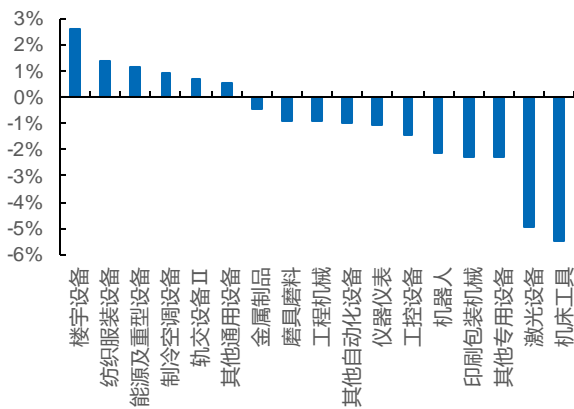


来源: Wind, 国金证券研究所

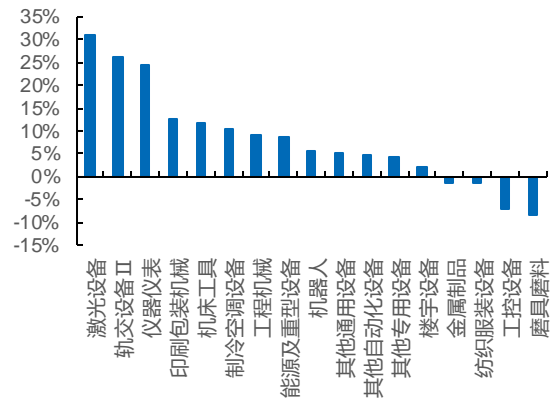
■ 本周机械板块表现: 本周 (2023/4/24-2023/4/28) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 楼宇设备/纺织服装设备/能源及重型设备/制冷空调设备/轨交设备 II, 涨跌幅分别为: 2.59%/1.35%/1.19%/0.94%/0.67%; 涨幅靠后的板块是机器人/印刷包装机械/其他专用设备/激光设备/机床工具, 涨跌幅分别为: -2.16%/-2.26%/-2.31%/-4.98%/-5.47%。

■ 2023 年至今表现: 2023 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 激光设备/轨交设备 II/仪器仪表/印刷包装机械/机床工具, 涨跌幅分别为: 31.18%/26.15%/24.54%/12.68%/11.84%。

图表4：机械细分板块上周表现



图表5：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- **4月制造业PMI 49.2%，景气度环比回落。**根据国家统计局数据，4月制造业PMI 49.2%，环比下降2.7pcts，景气度环比回落。其中生产指数和新订单指数分别为50.2%/48.8%，环比分别下降4.4/4.8pcts，生产指数依旧高于50%，制造业生产总体保持扩张，但市场需求有所回落。从业人员指数与供应商配送时间指数分别为48.8%/50.3%，环比分别下降0.9/0.5pcts，制造业用工景气度下降，但供应商交货时间持续加快。分行业看，装备制造业、消费品行业、高技术制造业和高耗能行业PMI分别为50.1%/49.8%/49.3%/47.9%，环比下降2.9/2.1/1.9/3.2pcts，装备制造业PMI仍高于临界点，其生产指数和新订单指数均高于51.0%，延续扩张态势。生产经营活动预期指数为54.7%，继续处于较高水平，企业对近期市场发展信心稳定。
- 中国核电在建机组容量全球第一，核电装备自主化和国产化能力持续提升。4月26日中国核能行业协会发布《中国核能发展报告2023》蓝皮书，22年我国新批准5个核电项目共10台机组，新开工核电机组5台，截至22年底在建核电机组23台，总装机容量2549万千瓦，在建机组容量继续保持全球第一。我国核电装备自主化和国产化能力进一步提升，主要核电堆型设备国产化率达到90%以上。2022年国内核电主设备累计交付54台套，交付数量创近五年新高。
- 全球首条GW级钙钛矿产线开工，23年预计全国有近2GW产能即将落地。4月12日，极电光能钙钛矿产业基地项目在锡山经济技术开发区正式开工。项目总投资30亿元，占地面积约173亩，计划建设全球首条1GW钙钛矿光伏生产线、100吨钙钛矿量子点生产线及研发创新中心、总部大楼，预计2024年竣工，2027年全面达产。根据中国通用机械工业协会统计数据，钙钛矿获得资本密集投资，多家企业通过融资扩产，23年内全国预计将有近2GW产能即将落地。

3.1 工程机械：3月挖掘机销量25578台，同比下降31%

- 3月挖机销量国内依旧偏弱，出口持续增长。根据中国工程机械工业协会数据，3月挖掘机销量25578台，同比下降31%，其中国内13899台，同比下降47.7%；出口11679台，同比增长10.9%。1至3月合计销量57471台，同比下降25.5%，其中国内28828台，同比下降44.4%，出口28643台，同比增长13.3%。
- 根据工程机械杂志信息，预计内销增速大幅下滑原因为部分地区的终端客户回款比例仍然较低，局部地区受雨季等因素影响下游交机，国四新机客户接受度有待进一步引导。考虑2月社融超季节性大幅增长，同时23年拟安排新增地方专项债3.8万亿元，相比22年增加1500亿元，基建项目的恢复有望拉动国内市场需求。
- 我们认为随着基建工程施工的落地，工程机械需求有望回升，同时国内龙头企业对海外市场继续发力，出口量仍可以保持较高增长，重点推荐龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科以及核心零部件企业恒立液压。

3.2 锂电设备：全年动力电池装车量保持高增长，锂电设备板块保持高景气度

- 22年国内动力电池出货量达到465.5GWh，全年扩产规划超1.2TWh。根据高工产业研究院预计，2022年国内动力电池出货量达465GWh，到2023年，国内动力电池出货有望超800GWh，如果加上储能市场需求，则2023年锂电池出货预超1TWh。面对旺盛市场需求，动力电池企业积极扩产，从22年初到22年12月29日，根据高工产业研究院统计，动力及储能电池开工项目达44个，总产能规划超过1.2TWh，规划投资额超过4300亿元，其中投资额

在 100 亿以上的项目有 23 个。

3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，新品发布催化板块投资机会

- 政策发力，各高校、科研院所加速更换老旧仪器设备。2022 年 9 月 28 日，央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。本次设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。政策催化下，我们预计科学仪器板块公司 22Q4 和 23Q1 订单有望迅速增长。
- 国产厂商新品频出，国产电子测量仪器有望迎来国产替代新阶段：
- 普源精电：2022 年 7 月 18 日发布搭载自研“半人马座”芯片 HDO 系列高分辨示波器，通过自研芯片降本同时提升产品性能，考虑该系列产品的差异化定位和性价比优势，我们预计有望从 22Q4 开始为公司贡献显著业绩增量，同时改善公司中低端产品较低的毛利率，提升整体盈利能力。
- 优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，公司近日正式发布高端示波器，带宽达到 2.5GHz、采样率达到 10GSa/s，正式进入高端示波器市场，截至 12 月底，该款新品已有 60 台订单，受高端仪器放量驱动，公司整体盈利能力有望持续提升。
- 鼎阳科技：发布自研芯片、4GHz 带宽示波器，高端仪器产品占比有望持续提升。22 年 12 月 28 日，公司发布 4GHz 带宽数字示波器、自研数字示波器前端放大器芯片（带宽达 8GHz），自研数字示波器前端放大器芯片解决“卡脖子”环节，为后续发布更高带宽示波器提供技术积累，高端产品放量有望拉动整体盈利能力。

3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升

- 激光作为工具随着技术进步不断向传统制造业加工领域（如打标、切割、焊接）渗透，在行业渗透率提升的背景下，我们推荐关注两个方向：1) 以光纤激光器为主的宏观大功率加工设备：国产光纤激光器技术进步飞速，显著降低激光设备采购成本，并且下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加，目前连续光纤激光器输出功率达到了 100kW 级，受益下游需求旺盛，建议关注激光控制系统翘楚柏楚电子。2) 以固体激光器为主的精密加工设备：固体激光器近年来出货量大幅增长，根据《2021 中国激光产业发展报告》，国产纳秒紫外激光器的出货量已由 2014 年的 2,300 台增长至 2020 年的 21,000 台，CAGR 达 44.57%。建议关注激光精细加工设备全产业链公司德龙激光。

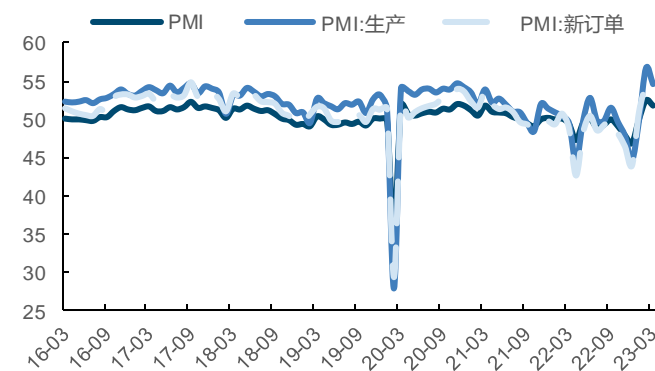
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- 国内市场：油公司 22H1 业绩表现优异，资本开支高增长，国内非常规油气勘探开发力度有望加大。中石油 22H1 实现归母净利润 823.88 亿元，同比增长 55.34%，勘探与生产资本开支 728.2 亿元，同比增长 34.66%。中海油 22H1 实现归母净利润 718.87 亿元，同比增长 115.69%，勘探及生产资本开支 408.07 亿元，同比增长 15.40%。同时，中石油明确提出要加大页岩气、页岩油等非常规资源开发力度，中海油上半年勘探井 152 口中含陆上非常规 31 口，我们认为非常规油气开发力度有望持续加大。
- 海外市场：2023 年 2 月 10 日北美活跃钻机数量 761 座，相比上周增加 2 座，相比去年同期增长 364 座，海外油服市场依旧保持高景气度。

4、重点数据跟踪

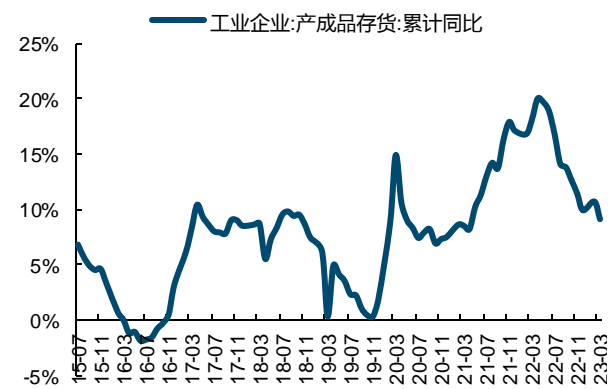
4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



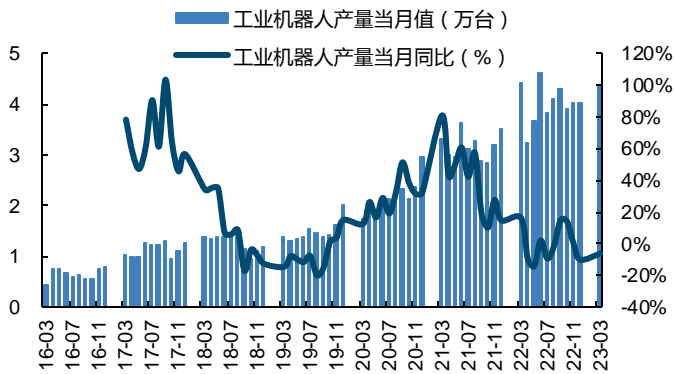
来源：Wind，国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



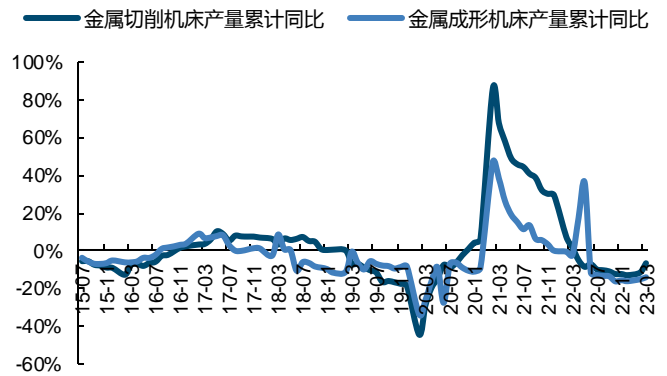
来源：Wind，国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



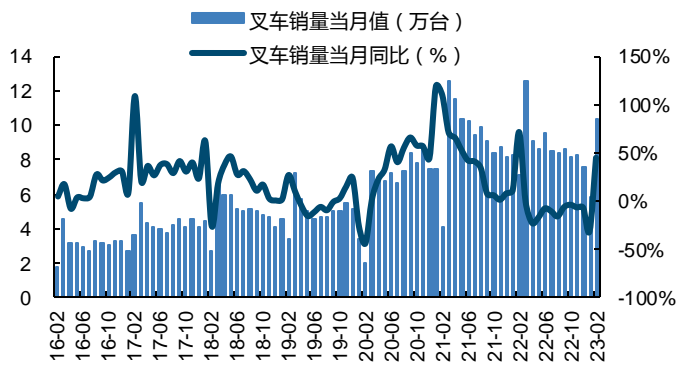
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



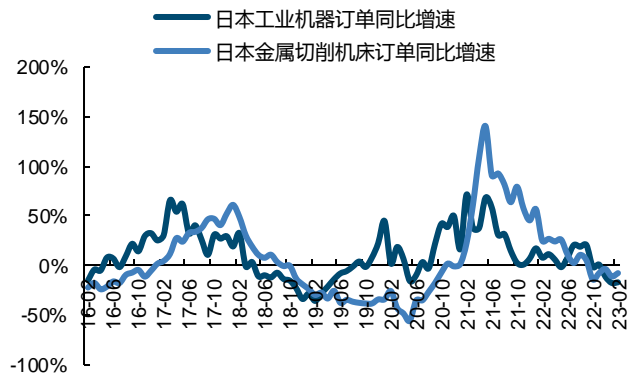
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

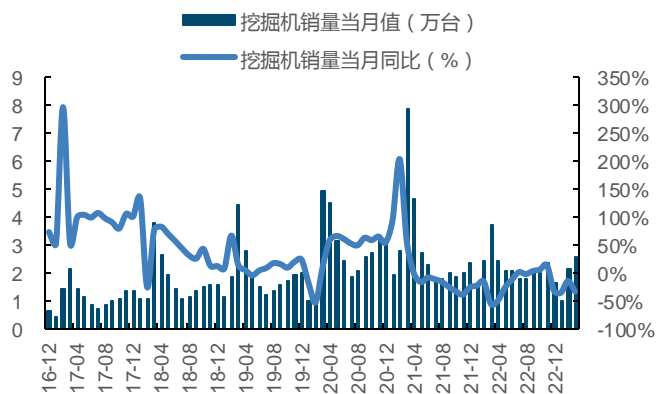
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

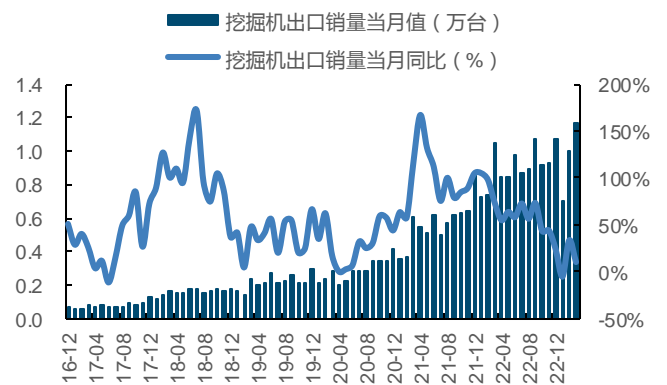
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



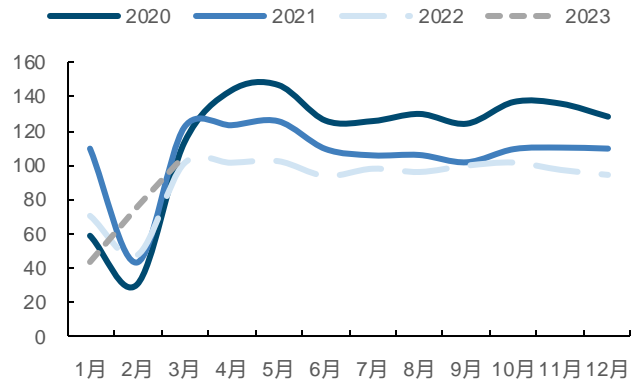
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



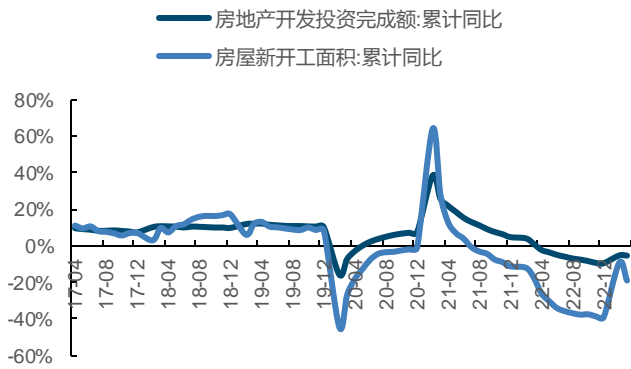
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



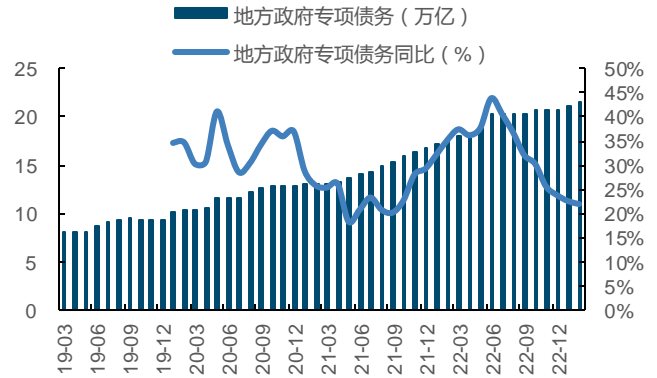
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

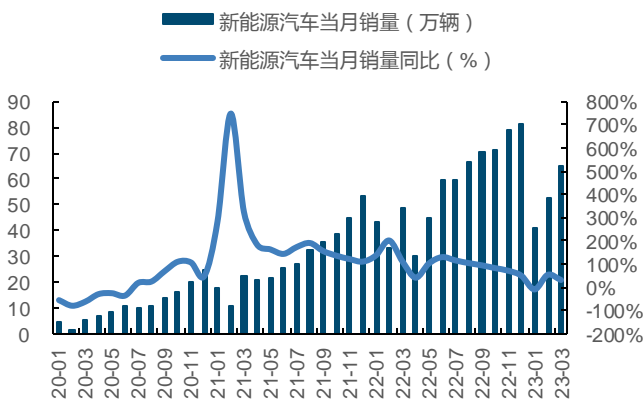
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

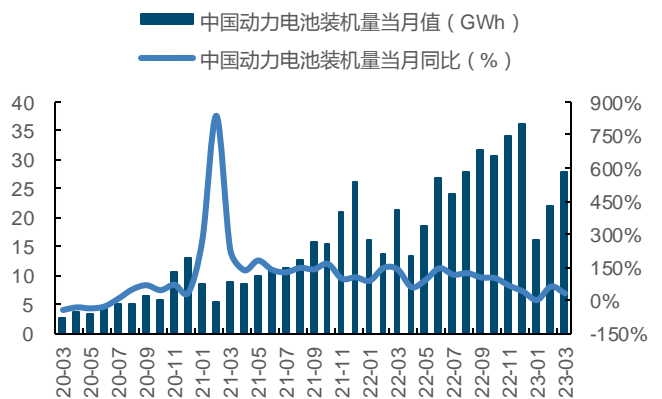
4.3 锂电设备

图表18: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

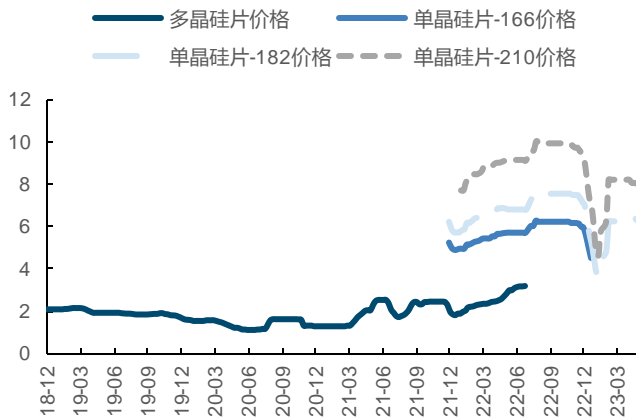
图表19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

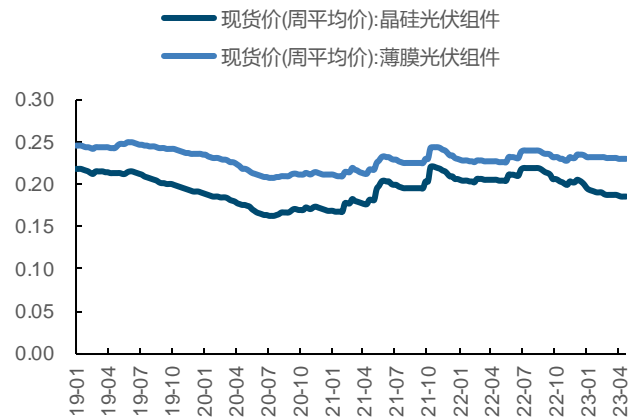
4.4 光伏设备

图表20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



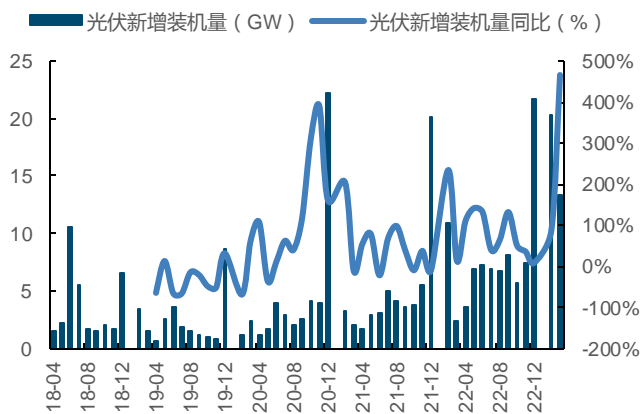
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表21: 组件价格走势 (美元/W)



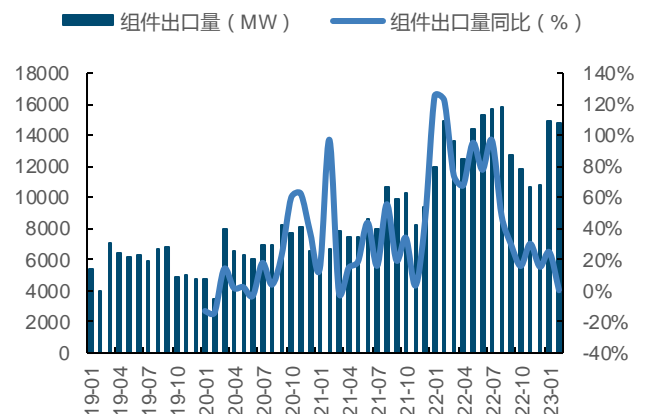
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 组件装机及同比数据



来源: 中电联, 国金证券研究所

图表23: 组件出口及同比数据



来源: PVinfolink, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表24: 布伦特原油均价



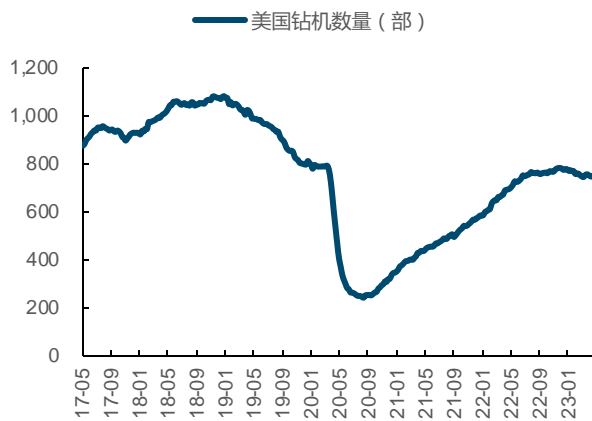
来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表26: 美国钻机数量



图表27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【光伏】

- 金刚光伏酒泉 4.8GW 异质结电池首线投产。4月23日, 金刚光伏(酒泉基地) 4.8GW 高效异质结电池片及组件生产项目已顺利实现首线全线贯通, 首批 210 半片双面微晶异质结电池片已于酒泉生产基地成功下线, 转换效率均突破 25.0%, 该项目的首线全线贯通标志着光伏行业第一个 GW 级 210 半片双面微晶异质结电池生产基地正式进入量产阶段。来源: 光伏前沿微信公众号, https://mp.weixin.qq.com/s/thg1112_0Nr2LexLmchEdg
- 东方日升 4GW 异质结 OBB 电池首线投产。4月27日, 东方日升(江苏公司) 宣布 4GW 高效 25.5% 异质结 OBB 电池顺利实现首线全线贯通, 首批异质结伏曦电池已于金坛基地成功下线, 这标志着东方日升金坛基地 210 异质结电池正式进入大规模量产阶段。来源: 光伏前沿微信公众号, https://mp.weixin.qq.com/s/7VHd_8oPIH110p_t1BJZA
- 达拉特旗 10GW 组件+5GW TOPCon 电池项目落地。近日, 达拉特旗属国有企业汇达能源有限公司和一道新能源科技(衢州)有限公司正式签订合作协议并合资组建公司, 进行 10GW 光伏组件、5GW 高效 N 型 TOPCon 电池的生产, 项目总投资 50 亿元, 计划 2023 年 7 月达产 5GW 光伏组件, 实现销售组件 1GW, 收入约 18 亿元; 2024 年底达产 10GW 光伏组件、5GW 高效 N 型 TOPCon 电池, 实现收入约 240 亿元。来源: 光伏前沿微信公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/YrhJ3HP85wwfCCAC2qZKIw>
- 23Q1 新增光伏并网分布式 18.1GW、集中式 15.5GW。2023 年一季度, 全国光伏新增并网 3366 万千瓦, 同比增长 154.8%, 其中集中式光伏发电 1553 万千瓦, 分布式光伏发电 1813 万千瓦。截至 2023 年一季度末, 全国光伏发电装机容量达到 4.25 亿千瓦, 其中集中式光伏 2.49 亿千瓦, 分布式光伏 1.76 亿千瓦。2023 年一季度, 全国光伏发电量 1135 亿千瓦时, 同比增长 34.9%。全国光伏发电利用率 98%, 同比提升 0.7 个百分点。太阳能发电投资完成 522 亿元, 同比增长 177.6%。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2023-04/ART-260006-8420-30595148.html>
- 2022 年阳光电源光伏逆变器全球出货量 77GW, 利润大涨 127%。4月24日晚间, 阳光电源发布年度报告。2022 年实现营收 402.57 亿元, 同比增长 66.79%; 归母净利润 35.93 亿元, 同比增长 127.04%; 出货方面, 2022 年阳光电源光伏逆变器全球出货量 77GW, 其中渠道发货 90 万台。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2023-04/ART-260006-8120-30594788.html>
- 2022 年天合光能组件出货 43.09GW, 利润大涨 104%。4月24日晚间, 天合光能发布年度报告, 2022 年实现营业收入 850.52 亿元, 同比增长 91.21%; 实现归母净利润 36.80 亿元, 同比增长 103.97%; 产品方面, 光伏组件出货量为 43.09GW, 实现营收 631 亿元, 同比增长 83.47%, 毛利率为 11.87%, 同比减少 0.56pcts。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2023-04/ART-260006-8120-30594787.html>
- 2022 年东方日升业绩扭亏为盈, 净利增超 23 倍。近日, 日前, 光伏组件龙头之一的东方日升披露的 2022 年年报显示, 在 2022 年, 公司实现营业收入 293.85 亿元, 同比增长 56.05%; 实现净利润 9.45 亿元, 同比增长 2332.31%, 上年同期为亏损 4231.9 万元, 实现扭亏为盈。该公司拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2023-04/ART-260006-12000-30594937.html>

【核电】

- 国内首个商用堆同位素研发平台落地泰山。4月23日, 泰山核电在秦三厂 112 大修中顺利完成国内首个商用堆同位素研发平台安装、冷态调试和系统标识, 标志着国内首个商用堆同位素研发平台建成。来源: 中国核电网,

<https://www.cnnpn.cn/article/36437.html>

- 防城港核电站 4 号机组开始冷试，全面进入调试阶段。4 月 28 日，中广核广西防城港核电站 4 号机组启动冷态功能试验，标志着防城港核电站 4 号机组由安装阶段全面转入调试阶段；冷态功能试验后，防城港核电 4 号机组还会进行安全壳打压试验、热试、装料、临界试验、冲转并网以及并网后各功率平台试验等工作，整个机组预计 2024 年上半年实现投产。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/36529.html>
- 中广核达胜承研的核能开发科研项目通过国家原子能机构任务书评审。4 月 26 日，国家原子能机构在北京组织召开核能开发科研项目任务书专家评审会，由中广核技下属中广核达胜加速器技术有限公司承研，清华大学核能与新能源技术研究院(简称“清华大学核研院”)、西安热工研究院有限公司(简称“西安热工院”)参研的《电子束辐照技术处理煤化工废水研究》项目顺利通过评审。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/36528.html>
- 国际首台中能质子回旋加速器装置通过验收。近日，由原子能院核技术综合研究所为中国科学院国家空间科学中心研制的中能质子回旋加速器装置通过技术验收，这是国际首台专用于空间辐射环境效应测试的紧凑型中能质子回旋加速器装置，关键指标测试结果达到国际先进水平，也是原子能院继 100MeV 回旋加速器之后研制的第二台紧凑型中能质子回旋加速器。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/36452.html>

【锂电】

- 宁德时代库存退两成+净利翻六倍。4 月 20 日晚间，宁德时代公布一季度报告，数据显示，宁德时代 2023 年一季度实现营收 890.4 亿元，同比增长 92.9%；净利润 98.2 亿元，同比增长 558.0%；扣非净利润 78.0 亿元，同比增长 698.4%。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46362.html>
- 海四达发布 STAR 系列钠电产品。4 月 22 日，小动力及储能电池及系统制造商海四达，发布最新 STAR 系列钠电产品——70Ah 方形钠电星耀 I、80Ah 方形星耀 II、1.3Ah 小圆柱钠电星源。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46361.html>
- 瑞浦兰钧问顶电池量产。近日，瑞浦兰钧于车展现场举行了“高能问顶，续航无界”发布会，其 158Ah、200Ah 问顶电池重磅首发，158Ah 磷酸铁锂电池量产落地。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46360.html>
- 23Q1 储能电池出货量 42GWh，国内系统装机量 811MW/1725MWh。近日，GGII 调研数据显示，2023Q1 中国储能电池出货量为 42GWh；国内储能系统装机量为 811MW/1725MWh，国内储能招投标备案数量较高，达 252 个。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46375.html>
- 中科华联年产 16 亿平方米湿法隔膜项目落地宜宾。近日，中科华联高性能湿法锂电池隔膜项目落地四川宜宾。中科华联高性能湿法锂电池隔膜项目，将由国家高新技术企业和高性能隔膜产品生产企业，青岛中科华联新材料股份有限公司投资建设。项目总投资 50 亿元，占地约 270 亩，规划建设 8 条湿法基膜生产线及配套涂覆生产线，预计达产年产能 16 亿平方米。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46380.html>
- 硅宝科技 1000 吨硅碳负极项目投产。4 月 22 日，硅宝科技(300019)公告，为推动 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目顺利实施，硅宝科技新建 1000 吨/年动力电池用硅碳负极生产线及研发基地项目，该项目计划投资 3000 万元，于近期建成投产。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2023-04/ART-36002-8110-30594792.html>
- 磷酸铁锂龙头湖南裕能 140 亿大扩产。4 月 24 日晚间，湖南裕能(301358)发布公告，公司拟通过全资子公司云南裕能新能源电池材料有限公司(简称“云南裕能”)投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目，项目总投资约 80 亿元，资金来源为自筹资金；在二期项目之前，一期项目已于 2022 年 6 月竣工投产，据此前公告，一期项目投资 60 亿元，建设年产 24 万吨磷酸铁和 16 万吨磷酸铁锂生产线。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2023-04/ART-36002-8120-30594791.html>
- 亿纬锂能一季度净利润 11.4 亿元。今日，亿纬锂能发布一季报，一季度实现营业收入 111.86 亿元，同比增长 66.11%；归母净利润 11.4 亿元，同比增长 118.68%。公司同日公告，拟使用自有资金不超过 2.28 亿美元向子公司亿纬亚洲有限公司增资，用于亿纬亚洲按照《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》向其合资公司华飞镍钴(印尼)有限公司以资本金出资。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46376.html>
- 永兴材料一季度营收同比增长 26.85%。4 月 24 日晚，永兴材料发布一季报。一季度，公司实现营收 33.37 亿元，同比增长 26.85%；归属于上市公司股东的净利润为 9.31 亿元，同比增长 14.76%；经营活动产生的现金流量净额为 12.92 亿元，同比增长 250.93%。其中，公司一季度碳酸锂销量大增。。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46376.html>
- 赣锋锂电年产 20GWh 锂电池项目落户呼和浩特。4 月 22 日，内蒙古呼和浩特市人民政府与江西赣锋锂电科技股份有限公司举行战略合作协议签约仪式。本次签约项目建设内容为年产 20GWh 锂电池生产车间、pack 车间、系统集成车间、锂电池分析检测中心、锂电池模组及安全测试中心、锂电池研发中心及其他配套附属工业设施，预计总投资 100 亿元。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-46370.html>
- 扬州纳力新材料复合集流体二期项目开工。近日，扬州纳力新材料二期项目开工，该项目总投资 112 亿元，达产后预计形成年产 50 亿平方米原子沉积铝、原子沉积铜、纳米涂覆集流体产品。工厂将于 2025 年底前投产。来源：

高工锂电, <https://www.gg-lb.com/art-46373.html>

【通用机械】

- 京华激光 2022 年度净利润约 1.26 亿元 同比增加 13%。4 月 26 日, 京华激光发布年度业绩报告称, 2022 年营业收入约 8.79 亿元, 同比增加 0.29%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.26 亿元, 同比增加 13.03%; 基本每股收益 0.7 元, 同比增加 12.9%。来源: 维科激光网, <https://laser.ofweek.com/2023-04/ART-12000-2400-30595160.html>
- 德龙激光 2022 营收 5.68 亿, 拟 10.8 亿元投建年产 420 台套新能源高端激光设备生产线。4 月 26 日, 德龙激光发布了 2022 年年度业绩及项目投建公告, 2022 年, 公司实现营业收入 5.68 亿元, 较上年同期增长 3.48%; 归属于上市公司股东的净利润较去年下降 23.16%; 德龙激光通过全资子公司江苏德龙新能源有限公司建设新能源高端装备项目, 项目建设内容为建设年产 420 台套新能源高端激光设备生产线, 并设立江阴研发中心, 新能源高端装备项目投资 10.8 亿元, 首次出资 8000 万元, 后期根据项目建设需求分批出资。来源: 维科激光网, <https://laser.ofweek.com/2023-04/ART-8120-2400-30595022.html>
- 帝尔激光 2022 年营收 13 亿元, 23Q1 营收约 3 亿元。4 月 26 日, 帝尔激光发布年度业绩报告称, 2022 年营业收入约 13.24 亿元, 同比增加 5.37%; 归属于上市公司股东的净利润约 4.11 亿元, 同比增加 7.92%; 基本每股收益 2.42 元, 同比增加 7.56%。2023 年第一季度营收约 3.48 亿元, 同比增加 11.91%; 归属于上市公司股东的净利润约 9349 万元, 同比增加 0.54%。来源: 维科激光网, <https://laser.ofweek.com/2023-04/ART-12000-2400-30595024.html>
- 哈工大研发成功 EUV 光刻机光源。近日, 据称哈工大研发的“电能转化等离子体线路”技术, 可以实现 DPP-EUV 光源, 为国产的 EUV 光刻机打开了一扇门, 这也是 EUV 光刻机的重要核心技术之一。来源: 维科激光网, <https://laser.ofweek.com/2023-04/ART-240002-8220-30594913.html>
- 炬光科技 2022 营收 5.6 亿元, 23Q1 营收约 1.17 亿元。4 月 25 日, 炬光科技发布年度业绩报告称, 2022 年营业收入约 5.52 亿元, 同比增加 15.98%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.27 亿元, 同比增加 87.56%; 基本每股收益 1.41 元, 同比增加 41%。2023 年第一季度营收约 1.17 亿元; 归属于上市公司股东的净利润约 1519 万元。来源: 维科激光网, <https://laser.ofweek.com/2023-04/ART-12000-2400-30594886.html>

6、上周报告

- 中际联合 22 年报点评: 业绩短期承压, 23 年业绩拐点向上

7、风险提示

- 宏观经济变化的风险: 若宏观经济变化, 企业对于生产经营信心不足, 则其资本开支力度不足, 因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- 原材料价格波动的风险: 原材料大幅波动, 导致中下游成本压力较大, 一方面挤占了中游盈利空间, 其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策及扩产不及预期的风险: 由于新能源产业受国家政策影响较大, 当政策出现大幅波动时, 下游企业的扩产规划将会受到影响, 从而影响中游设备厂商对的订单及收入情况。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权后引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任意意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402