

新能源装备与机器人概念强势

行业评级：增持

报告日期：2023-07-02

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指上涨 0.13%，创业板指上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.56%。中证 1000 指数上涨 0.82%。机械设备行业指数上涨 2.78%，跑赢上证综指 2.65pct，跑赢创业板指 2.64pct，跑赢沪深 300 指数 3.34pct，跑赢中证 1000 指数 1.96pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 13.44%。

● 周观点更新：

本周申万机械指数上涨 2.78%，在各行业指数涨幅排行第六位。二级指数中光伏设备大涨 4.1%，机器人概念带动电机等零部件大涨带动通用设备上涨 3.7%。我们预计近期机器人相关板块仍有望维持强势。同时市场将逐渐进入对中报业绩的验证期，二季度经营势头向上的优质个股值得重点关注。考虑到汇率因素，出口导向型企业，近期关注度也明显上升。

● 近期新股梳理：

【福事特】公司长期深耕液压管路系统研发、生产及销售，为客户提供清洁、安全、无泄漏的液压管路系统，同时给予客户贴近式服务和整体解决方案，建立了较强的竞争优势。公司 2019-2022 年营收和净利润年复合增长率分别为 55.78% 和 59.78%，营收和归母净利润增长率均远高于同行业可比公司平均水平。随着我国国民经济的发展，城镇化建设的加快，产业升级与结构的调整，工程机械、汽车工业、重型机械、农业机械、海工海事、高端装备等领域都将取得稳步快速发展，为液压产品创造了巨大的市场空间。

● 本周行业及上市公司重要事项：

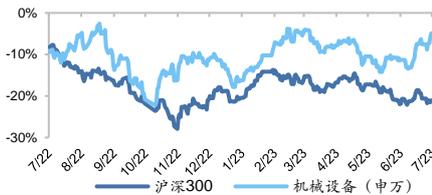
行业层面，光伏/风电设备方面，中能建西南院、湖南火电中标盘江股份关岭 1.05GW 光伏基地 EPC。**机器人方面**，亚马逊投入 1 亿美元成立 AI 创新中心，助力 AWS 业务发展。**半导体设备方面**，中科院半导体所在硅基外延量子点激光器研究方面取得重要进展。**锂电设备方面**，国轩高科储能布局挺进日本创维汽车将布局。**工程机械方面**，三一斩获近亿元无人驾驶项目。

公司层面，海伦哲、耐普矿机发布业绩预告；奥来德、昌红科技、海目星、中信重工发布增发说明书；日联科技、福斯达、日发精机、联测科技、鼎智科技等公司对外投资；天瑞仪器、航天动力、乐惠国际、宇环数控等公司发生人事变动。

● 风险提示

1) 宏观经济景气度不及预期；2) 国内固定资产投资不及预期；3) 疫情反复影响需求与供应链。

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

1. 《板块有望整体修复，优先看好通用设备和工程机械》2023-06-19

正文目录

1 本周市场表现回顾	4
1.1 机械设备板块表现	4
1.2 机械设备个股表现	5
2 周观点更新	5
3 机械设备行业重要新闻	5
3.1 光伏/风电设备	5
3.2 机器人	6
3.3 半导体设备	7
3.4 锂电设备	7
3.5 工程机械	8
4 机械设备重点公司动态	9
5 机械板块新股梳理	11
5.1 公司沿革	11
5.2 产品与行业地位	11
5.3 主要竞争优势	11
5.4 成长动力	12
5.5 财务状况	12
5.6 风险因素	12
风险提示	15

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	4
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	4
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	5
图表 4 福事特 2022 年主营收入分解	13
图表 5 福事特近年经营业绩	13
图表 6 福事特 2022 年毛利润分解	13
图表 7 福事特近年盈利表现	13
图表 8 福事特现金流与盈利分析	14
图表 9 福事特经营效率	14
图表 10 公司募集资金用途	14
图表 11 可比公司对比情况	14

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指上涨 0.13%，创业板指上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.56%。中证 1000 指数上涨 0.82%。机械设备行业指数上涨 2.78%，跑赢上证综指 2.65pct，跑赢创业板指 2.64pct，跑赢沪深 300 指数 3.34pct，跑赢中证 1000 指数 1.96pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 13.44%。

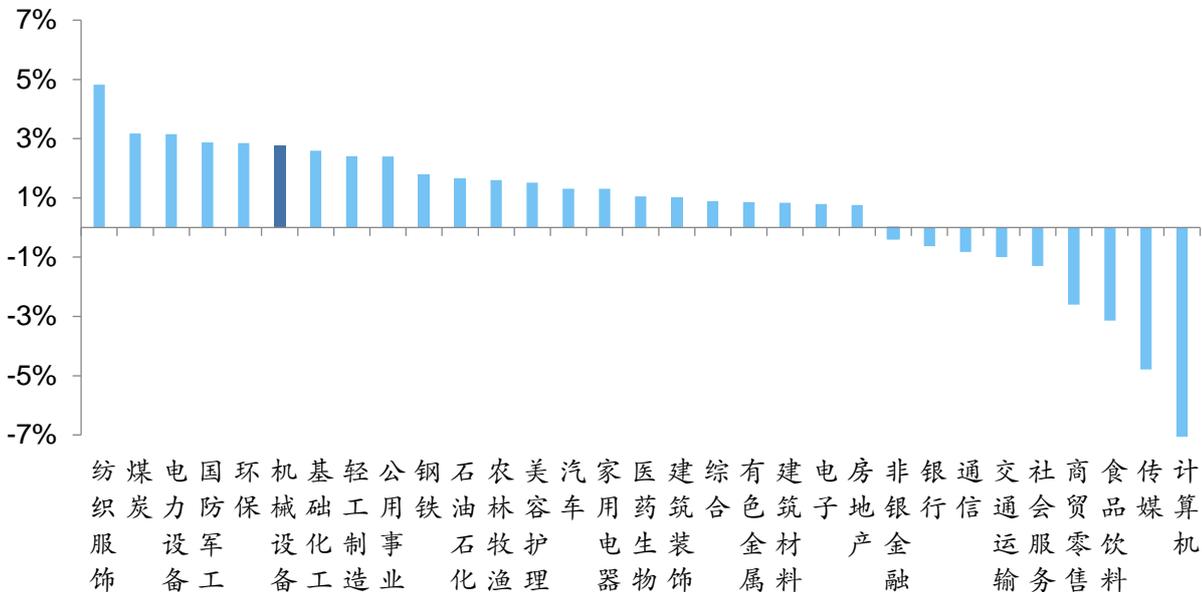
图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
机械设备（申万）	2.78%	13.44%	——	——
上证综指	0.13%	3.65%	2.65pct	9.79%
创业板指	0.14%	-5.61%	2.64pct	19.06%
沪深300	-0.56%	-0.75%	3.34pct	14.20%
中证1000	0.82%	0.82%	1.96pct	12.62%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

横向来看，本周机械设备行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 6。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 机械设备个股表现

从涨跌幅情况来看，本周昊志机电、优德精密、深科达涨幅居前；容知日新、凌云光、高澜股份跌幅较大。从换手率情况来看，德恩精工、昊志机电、新时达的换手率居前。

图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
昊志机电	44.51%	容知日新	-31.78%	德恩精工	166.81%
优德精密	40.99%	凌云光	-13.41%	昊志机电	160.71%
深科达	37.21%	高澜股份	-12.47%	新时达	151.32%
ST 林重	32.28%	普丽盛	-11.61%	中大力德	138.65%
德恩精工	25.93%	申菱环境	-10.92%	百胜智能	135.38%
巨轮智能	22.07%	健麾信息	-9.64%	步科股份	130.07%
步科股份	21.92%	交控科技	-9.48%	瑜欣电子	127.36%
东威科技	21.89%	博众精工	-9.18%	文一科技	112.44%
迦南科技	20.77%	华中数控	-8.98%	金道科技	102.97%
集智股份	20.19%	派斯林	-7.77%	华研精机	102.16%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

本周申万机械指数上涨 2.78%，在各行业指数涨幅排行第六位。二级指数中光伏设备大涨 4.1%，机器人概念带动电机等零部件大涨带动通用设备上涨 3.7%。我们预计近期机器人相关板块仍有望维持强势。同时市场将逐渐进入对中报业绩的验证期，二季度经营势头向上的优质个股值得重点关注。考虑到汇率因素，出口导向型企业，近期关注度也明显上升。

3 机械设备行业重要新闻

3.1 光伏/风电设备

中能建西南院、湖南火电中标盘江股份关岭 1.05GW 光伏基地 EPC。6 月 20 日，关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目标段三光伏场区 1050MWpEPC 总承包工程公示中标结果。中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司联合中国能源建设集团湖南火电建设有限公司成为中标人，其中牵头企业为中能建西南院。该项目中标金额为 26.53 亿元，合计单瓦 2.53 元。关岭县盘江百万千瓦级光伏基地标段三项目位于贵州省安顺市关岭县，装机规模 1050 兆瓦，建设范围涉及沙营镇老鹰岩、沙营镇马蹄井、沙营镇余家寨、岗乌镇白岩、永宁镇钻子岩和新铺镇八家寨，包括 5 个 200 兆瓦和 1 个 50 兆瓦共计六个子项目，属于石漠化地区山地高难度集中式光伏基地项目，拟用地面积

15742 亩。(来源: 光伏們)

鲁北盐碱滩涂风光基地名单: 国家能投、国家电投、华能、山东能源等领衔 18.88GW。6 月 27 日, 山东省发展和改革委员会、山东省能源局印发了关于印发《鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地“十四五”开发计划》的通知。文件显示, 经竞争优选确定 35 个项目、1888 万千瓦列入鲁北基地“十四五”开发计划。其中, 滨州市开发项目 14 个、总规模 860 万千瓦(光伏发电 620 万千瓦、风电 240 万千瓦); 东营市开发项目 8 个、总规模 420 万千瓦, 均为光伏发电; 潍坊市开发项目 13 个、总规模 608 万千瓦(光伏发电 565 万千瓦、风电 43 万千瓦)。上述项目纳入我省保障性并网项目名单, 原则上 2025 年底前全部开工、2027 年底前建成并网。(储能配置皆为 30%、2 小时)。(来源: 光伏們)

河北下发 40.1GW(含储备)风、光伏电站指标: 华能、国家能源集团、国家电投领衔。6 月 29 日, 河北省发改委下发《风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》, 共下发保障性风、光项目 159 个, 规模为 14.81GW; 市场化项目 56 个, 规模为 5.98GW; 储备项目 180 个, 规模为 19.34GW, 总计规模为 40.12GW。总体来看, 本次河北下发的风光年度指标规模为 20.8GW, 储备项目规模为 19.3GW。其中, 光伏为 3.18GW 保障性指标、2.39GW 市场化指标与 7.37GW 储备规模, 总计 12.94GW。风电为 11.62GW 保障性指标、3.59GW 市场化指标与 11.97GW 储备规模, 总计为 27.18GW。(来源: 光伏們)

GWH252-16MW 海上风电机组成功吊装, 刷新三项全球纪录。6 月 28 日, 荣登“2022 年度央企十大国之重器”榜单的金风科技 GWH252-16MW 海上风电机组在福建平潭三峡海上风电场成功完成吊装, 刷新已吊装机组的最大单机容量、最大叶轮直径、最轻单位兆瓦重量三项全球纪录。GWH252-16MW 机组由金风科技与三峡集团联合研发, 关键核心部件实现全面国产化, 不仅使用国产轻量化超长柔性新型叶片, 开发出具有高升力、高升阻比及低粗糙敏感性的高性能翼型, 有效实现叶片被动降载及高颤振稳定性; 而且应用国内最大功率、最大尺寸的国产化风电主轴承, 通过采用高质量等级的电渣重熔钢和针对大尺寸滚子轴承进行保持架动态仿真和强度校核, 确保主轴承的高可靠性; 此外, 金风科技还完成了全球最大容量和电压等级的 66kV GIS 国产化开发, 在通过性能试验和振动等工况测试后, 实现国产化装备在 16MW 机组上的产业化应用。(来源: 每日风电)

3.2 机器人

亚马逊投入 1 亿美元成立 AI 创新中心, 助力 AWS 业务发展。亚马逊本周宣布, 将投入 1 亿美元成立 AI 创新中心, 协助企业客户及合作伙伴规划及部署 AI 技术。亚马逊希望通过这项技术推广其 AI 云服务, 追赶微软及谷歌等业界对手的竞品, 以扩大旗下 AWS 业务对于企业的吸引力, 助力 AWS 业务发展。新的 AI 创新中心将整合顾问服务、资料科学家、工程师和解决方案架构师等资源, 以协助不同产业的客户利用 AWS 的机器学习能力及 AI 服务建立企业方案, 并降低企业成本开销。(来源: 中国机器人网)

又一服务机器人获千万元融资, 楼宇场景成“香饽饽”。近日, 服务机器人公司福建汉特云智能科技有限公司宣布完成千万元 Pre-A+轮融资, 投资方为福州市金融控股集团有限公司。据悉, 本轮融资将主要用于产品研发、产业化应用推广及全球化市场开拓。汉特云成立于 2019 年 6 月, 专注于研发特定场景下室内外智能机器人、低速无人车, 现已拥有完全自主知识产权的自动驾驶域控制器、线控底盘、智能网联云平台等自

自动驾驶领域的核心技术，具有软硬件设计与算法研究等全栈式技术创新实力。目前，汉特云已落地社区、园区、楼宇三大场景，并于 2022 年成为北京国际“冬奥会&冬残奥会”冰立方场馆智能服务机器人官方合作伙伴。（来源：中国机器人网）

北京市印发机器人产业行动方案：目标到 2025 年，机器人核心产业收入达到 300 亿元。机器人产业再次迎来政策利好。据北京市政府网站 6 月 28 日消息，北京市人民政府办公厅日前印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》。目标到 2025 年，本市机器人产业创新能力大幅提升，培育 100 种高技术高附加值机器人产品、100 种具有全国推广价值的应用场景，万人机器人拥有量达到世界领先水平，形成创新要素集聚、创新创业活跃的发展生态。全市机器人核心产业收入达到 300 亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人产业集群。行动方案提出：聚焦发展机器人“1+4”产品体系，着眼世界前沿技术和未来战略需求，加紧布局人形机器人，带动医疗健康、协作、特种、物流四类优势机器人产品跃升发展，实施百项机器人新品工程，打造智能驱动、产研一体、开放领先的创新产品体系。（来源：中国机器人网）

3.3 半导体设备

中科院半导体所在硅基外延量子点激光器研究方面取得重要进展。近期，中科院半导体所材料科学重点实验室杨涛-杨晓光团队在硅基外延量子点激光器及其掺杂调控方面取得重要研究进展。该团队采用分子束外延技术，在缓冲层总厚度 2700nm 条件下，将硅基 GaAs 材料缺陷密度降低至 10^6cm^{-2} 量级。采用叠层 InAs/GaAs 量子点结构作为有源区，并首次提出和将“p 型调制掺杂+直接 Si 掺杂”的分域双掺杂调控技术应用于有源区，研制出可高温工作的低功耗片上光源。室温下，该器件连续输出功率超过 70mW，阈值电流比同结构仅 p 型掺杂激光器降低 30%。该器件最高连续工作温度超过 115°C ，为目前公开报道中与 CMOS 兼容的无偏角硅基直接外延激光器的最高值。（来源：全球半导体观察）

A 股厂商 60 亿加入碳化硅扩产潮，功率半导体供需持续紧张。6 月 26 日，长飞光纤股份有限公司发布对外投资公告称，子公司安徽长飞先进半导体有限公司拟投资建设第三代半导体功率器件生产项目。根据公告，该项目总投资 60 亿元，建设内容包括第三代半导体外延、晶圆制造、封测等产线，建设完后将形成年产 36 万片 6 英寸碳化硅晶圆及外延、年产 6100 万个功率器件模块的能力，达产后预计年产值约 53 亿元。该项目同时将建设第三代半导体科技创新中心，用于跟进第三代半导体国际前沿技术并开发第三代半导体器件先进工艺。（来源：全球半导体观察）

3.4 锂电设备

国轩高科储能布局挺进日本创维汽车将布局。近日，创维汽车与土耳其 Ulubaşlar 集团签订协议，双方约定，将在土耳其合资建设动力电池产线。根据协议，在该项目中双方将各投资 2500 万美元（约合 1.8 亿元人民币），计划在 2024 年第一季度开工，并预计 2024 年一季度开始运营。而产线方面，该产线预计将生产具有 800V+4C 超级快速充电技术架构的电池。（来源：高工锂电）

美特新材计划建成超 5 万吨钠电正极材料。6 月 28 日，湖南美特新材料科技有限公司对外发布四款钠电正极材料产品。在新品发布会上，美特新材还与三家新能源企业签署了钠离子电池正极材料战略合作协议。根据规划，美特新材将在 2024 年建成年产 1.5 万吨钠电正极材料产能；到 2025 年，公司将根据市场发展需求将产能扩大至 5 万

-10万吨。(来源：高工锂电)

双登股份拟冲刺创业板 IPO 上市 募资逾 15 亿扩产储能锂离子电池。6月28日，深交所显示双登集团股份有限公司创业板 IPO 申请获交易所受理。本次 IPO，双登股份拟募集资金 15.75 亿元，分别投入到年产 2.5GWh 储能锂离子电池制造项目、研发中心建设项目和补充流动资金。(来源：电池中国)

3.5 工程机械

三一斩获近亿元无人驾驶项目。6月21日，深圳三一云都，专注为园区、矿山、港口客户提供自动驾驶解决方案的三一海星智驾与永诚鑫电子科技正式签署 60 台新能源无人驾驶重载自卸车整体解决方案项目，合同金额近亿元。双方将在惠州打造“绿色智慧无人运输作业园区”，并部署一套无人驾驶系统，共同挖掘全栈式土方智能驾驶无人运输解决方案的商业应用价值。在永诚鑫电子科技董事长李勇、三一集团副总裁兼海星智驾 CEO 王发平等领导的共同见证下，永诚鑫电子科技总工程师苏学智、海星智驾营销总监薛勇代表双方签约。(来源：中国工程机械工业协会)

低碳新星，中联重科推出新一代增程式旋挖钻机。6月28日上午，中联重科在上海松江工业园举行了以“绿色引领，科技电驱”为主题的 ZR240HE 增程式旋挖钻机新品发布会，并在现场向客户交付该产品。ZR240HE 增程式旋挖钻机是中联重科在数字化、智能化、绿色化前沿领域的又一创新成果，它的发布和交付彰显出公司澎湃的创新活力、强大的技术研发实力和极高的市场认可度。(来源：中国工程机械工业协会)

铁建重工国产首台 16 米级超大直径盾构机“京华号”今日出洞。6月28日上午，北京东六环改造工程项目现场传来喜讯，由铁建重工、首发集团、中铁十四局联合打造的国产首台 16 米级超大直径盾构机“京华号”完美出洞，实现北京东六环改造工程西线隧道顺利贯通，标志着我国最长盾构高速公路隧道首线贯通，这项国家级“科技示范工程”取得重大进展。2020年9月27日，“京华号”在铁建重工长沙第一产业园下线。这台“巨无霸”盾构机最大开挖直径达 16.07 米，整机长 150 米，总重量 4300 吨，至此我国研制的最大直径盾构机横空出世。(来源：今日工程机械)

4 机械设备重点公司动态

【海伦哲】业绩预告：公司发布 2023 年半年度业绩预告。公司 2023 年半年度实现营业收入为 5.6-5.8 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润为 6,100-6,500 万元，比上年增加 51.61%-61.55%。（来源：同花顺 iFinD）

【耐普矿机】业绩预告：公司发布 2023 年半年度业绩预告。公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,800-4,850 万元，比上年下降 62.65%-70.74%，实现扣除非经常性损益后的净利润 3,400-4,450 万元，比上年同期下降 14.84%-34.93%。（来源：同花顺 iFinD）

【奥来德】增发说明书：本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 9,500 万元，扣除发行费用后净额全部用于补充流动资金。（来源：同花顺 iFinD）

【昌红科技】增发说明书：本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 7.98 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：高端医疗器械及耗材华南基地建设项目；总部基地改造升级项目；补充流动资金。（来源：同花顺 iFinD）

【海目星】增发说明书：本次发行的募集资金总额不超过人民币 20 亿元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下项目：西部激光智能装备制造基地项目（一期）；海目星激光智造中心项目；补充流动资金项目。（来源：同花顺 iFinD）

【中信重工】增发说明书：本次向特定对象发行的股票数量不超过 4 亿股（含本数），募集资金不超过 8.28 亿元（含 8.28 亿元）。（来源：同花顺 iFinD）

【日联科技】对外投资：日联科技以自有资金向智测投资出资人民币 1 亿元；向新加坡子公司出资 500 万美元；新加坡子公司以自有资金向马来西亚孙公司出资 500 万美元。（来源：同花顺 iFinD）

【福斯达】对外投资：2023 年 6 月 30 日，公司全资子公司浙江福斯达的全资子公司嘉兴福斯达气体设备有限公司通过浙江省土地使用权网上交易系统竞得嘉兴市海盐县西塘桥街道海港大道西侧二线海塘北侧工业地块，并与海盐县自然资源和规划局于 2023 年 6 月 30 日签署《国有建设用地使用权出让合同》。（来源：同花顺 iFinD）

【日发精机】对外投资：为满足 Airwork 公司的经营发展需要，公司以自有或自筹资金 4,400 万美元（按 2023 年 6 月 20 日汇率约合人民币 3.15 亿元）对 Airwork 公司进行增资，本次增资完成后公司仍间接持有 Airwork 公司 100% 股权。（来源：同花顺 iFinD）

【联测科技】对外投资：因业务发展需要，公司全资子公司南通常测机电设备有限公司拟在合肥设立全资子公司合肥联测汽车检测服务有限公司（暂定，最终名称以工商登记机关核准登记备案为准），并新增该子公司为募集资金投资项目--汽车动力系统智能测试装备研发制造及测试验证服务项目实施主体之一。（来源：同花顺 iFinD）

【鼎智科技】对外投资：江苏鼎智智能控制科技股份有限公司，因业务发展需要，公司经研究决定拟投资 500 万元人民币到华传智感（上海）技术有限公司，投资后取得华传智感 10% 的股权，华传智感投后估值 5,000 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【软控股份】对外投资：鉴于软控股份有限公司全资子公司软控联合科技有限公司目前的厂房和办公场所均为租赁，为了稳定生产经营，增强联合科技的资金实力，公司于 2023 年 6 月 29 日召开的第八届董事会第八次会议，公司拟使用自有资金对联合科技增资人民币 1 亿元，全部计入注册资本。本次增资完成后，联合科技的注册资本由

6,000 万增加至 1.6 亿元，联合科技仍为公司的全资子公司。（来源：同花顺 iFinD）

【日联科技】对外投资：公司于 2023 年 6 月 29 日召开第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第十五次会议，审议通过了《关于使用自有资金对募投项目追加投资的议案》，同意使用自有资金 1.08 亿元对公司募投项目“X 射线源产业化建设项目”追加投资。（来源：同花顺 iFinD）

【天瑞仪器】人事变动：江苏天瑞仪器股份有限公司董事会于 2023 年 6 月 30 日收到公司董事姚栋梁先生提交的书面辞职报告，姚栋梁先生已到退休年龄，并于近期办理了退休手续，申请辞去公司第五届董事会董事职务。（来源：同花顺 iFinD）

【航天动力】人事变动：陕西航天动力高科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2023 年 6 月 30 日收到财务总监金群先生的辞职报告，由于工作变动，金群先生申请辞去公司财务总监职务。（来源：同花顺 iFinD）

【乐惠国际】人事变动：2023 年 6 月 30 日，公司召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》。董事会同意聘任徐力韬先生（简历附后）为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。（来源：同花顺 iFinD）

【宇环数控】人事变动：宇环数控机床股份有限公司于 2023 年 6 月 29 日收到副总经理彭关清先生提交的书面辞职报告，彭关清先生因达到法定退休年龄，申请辞任公司副总经理职务，辞任后彭关清先生将在公司继续从事技术研发工作。（来源：同花顺 iFinD）

5 机械板块新股梳理

【福事特】公司长期深耕液压管路系统研发、生产及销售，为客户提供清洁、安全、无泄漏的液压管路系统，同时给予客户贴近式服务和整体解决方案，建立了较强的竞争优势。公司 2019-2022 年营收和净利润年复合增长率分别为 55.78%和 59.78%，营收和归母净利润增长率均远高于同行业可比公司平均水平。随着我国国民经济的发展，城镇化建设的加快，产业升级与结构的调整，工程机械、汽车工业、重型机械、农业机械、海工海事、高端装备等领域都将取得稳步快速发展，为液压产品创造了巨大的市场空间。

行业及概念标签：液压管路系统

5.1 公司沿革

江西福事特液压股份有限公司成立于 2005 年 4 月 8 日，注册于江西省上饶经济技术开发区福事特大道 1 号。公司多年来持续进行技术创新，已掌握硬管弯折多元化工艺应用技术、自动卧式氩弧单面焊双面成型技术、管端一体成型技术、箍筋加工技术、酸洗磷化技术等多项核心技术，为公司产品的市场竞争力提供了保证。截至 2023 年 5 月 26 日，公司控股股东为彭香安，公司实际控制人为彭香安、彭玮，二人系父女关系，合计持有公司 3,954.00 万股，占公司股本总额 65.90%。

5.2 产品与行业地位

公司主要从事液压管路系统研发、生产及销售，主要产品包括硬管总成、软管总成、管接头及油箱等液压元件。公司自设立以来，专注于为客户提供清洁、安全、无泄漏的液压管路系统，同时给予客户贴近式服务和整体解决方案，建立了较强的竞争优势。公司生产的液压管路系统的技术指标已达到或接近国际领先水平，远超行业平均水平，先后获得了江西省专精特新中小企业、江西省省级企业技术中心、江西省专业化小巨人企业、江苏省专精特新中小企业、高新技术企业等荣誉。

5.3 主要竞争优势

1) 核心技术优势。公司始终将自主技术创新作为保持公司核心竞争力的关键，持续开展应用技术和行业前沿的新材料、新工艺、新产品研究，拥有配套健全的研发制度体系，并且与国内专业院校建立了技术合作开发，持续保持研发能力以及技术先进性。公司通过工艺创新和自研生产设备，掌握了多项核心技术，提升了产品关键性能指标，达到或接近国际领先水平。截至 2023 年 5 月 26 日，公司共取得 145 项专利，包括 6 项发明专利，136 项实用新型专利，3 项外观设计专利。

2) 产品体系及质量优势。公司通过自主研发生产在液压管路领域构建了丰富的产品体系，涵盖了硬管总成、软管总成、管接头、油箱等具体产品。同时为满足后维修市场客户的需求，提供灭火系统和矿用工具的销售和养护服务，在对客户需求覆盖范围、响应时效能力方面处于竞争优势地位。公司建立了一套完整、严格的质量控制相关管理制度，将产品质量控制措施贯穿在公司的整个业务运行体系，从原材料采购、生产、成品入库、发货到售后服务的全过程对产品质量进行全方位的监测与控制，以及时发现并迅速处理，确保和提高产品质量。

3) 客户资源优势。经过多年的发展和沉淀，凭借先进的技术优势、丰富的生产经验、创新的生产工艺、稳定的产品性能以及快速的客户响应能力，公司已与工程机械领域和矿山机械领域的多家龙头企业形成了长期稳定的合作关系，包括三一集团、江铜集团、中联重科、中煤集团、国能集团、徐工集团等。由于上述龙头企业均建立了严格的供应商准入体系，为公司建立了明显的先发优势，对后来潜在竞争者构成较强进入壁垒，一定程度上保障了公司未来在国内行业市场份额的稳定增长潜力和盈利能力的连续性。

5.4 成长动力

1) 市场空间广阔。国家推行进口替代政策为行业内拥有自主研发能力的龙头企业提供广阔的发展空间，随着我国主机厂商在全球份额的不断扩大，公司可以凭借产品研发能力、自身规模优势、稳定的产品质量把握液压行业关键零部件进口替代的发展机遇。液压元件是重要的基础工业品，下游应用领域广泛，随着我国国民经济的发展，城镇化建设的加快，产业升级与结构的调整，我国从制造大国向制造强国迈进的过程中，工程机械、汽车工业、重型机械、农业机械、海工海事、高端装备等领域都将取得稳步快速发展，为液压产品带来广阔的市场需求。

2) 募投项目提升核心竞争力。公司募集资金总额为 67,410.96 万元。其中“高强度液压管路产品生产建设项目”投资总额为 41,950.04 万元，该项目实施后将进一步扩大公司主营业务产品的生产规模，保证公司主营业务的稳定性，进而增强公司的竞争优势；“研发中心建设项目”投资总额为 5,460.92 万元，该项目能进一步提升公司的自主研发能力、技术成果转化能力和试验检测能力，满足下游市场快速增长的需求，巩固公司的行业地位；“补充流动资金”项目投资总额为 20,000.00 万元，将有效缓解公司流动资金相对紧张的局面，为公司生产经营规模扩大提供资金保障。

5.5 财务状况

公司 2019-2022 年营收和净利润年复合增长率分别为 55.78%和 59.78%，营收和归母净利润增长率均远高于同行业可比公司平均水平；2022 年毛利率和净利率分别为 38.15%和 34.59%，均高于行业可比公司平均水平，盈利能力较强；公司流动比率和速动比率低于同行业可比公司平均水平，偿债能力较弱；公司 2022 年资产负债率为 58.61%，高于同行业可比公司平均水平，主要系公司目前为非上市公司，融资渠道较单一，未来通过资本市场进行股权融资，拓宽融资渠道，将改善公司的资本结构，提升偿债能力指标。

5.6 风险因素

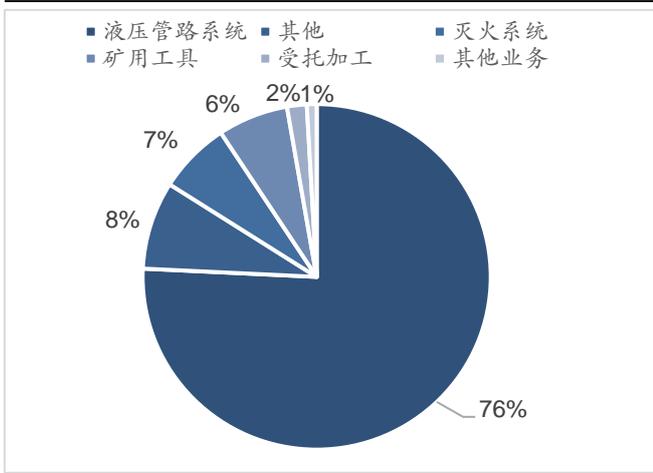
1) 原材料价格波动风险。2020-2022 年公司直接材料占成本比例在 70%以上，是主营业务成本的重要构成部分。公司产品的主要原材料为钢材、法兰、接头等，整体来看上游钢材市场价格波动对公司成本有一定影响。未来若原材料价格发生大幅波动且公司未能及时对产品售价进行调整，将影响公司的营业利润，可能对公司盈利能力产生不利影响。

2) 客户集中度较高风险。公司现有客户相对稳定，主要客户包括三一集团、江铜集团、中联重科、中煤集团、国能集团等行业龙头企业。2020-2022 年，公司前五大客

户合计收入占营业收入的比例分别为 84.18%、83.84%和 76.54%，客户集中度较高。若未来公司下游行业格局或上述主要客户与公司的业务合作关系发生重大变化，或主要客户经营业绩出现大幅下滑，而公司无法及时、有效地开发新的客户，将影响公司业务开展，可能对公司盈利能力产生不利影响。

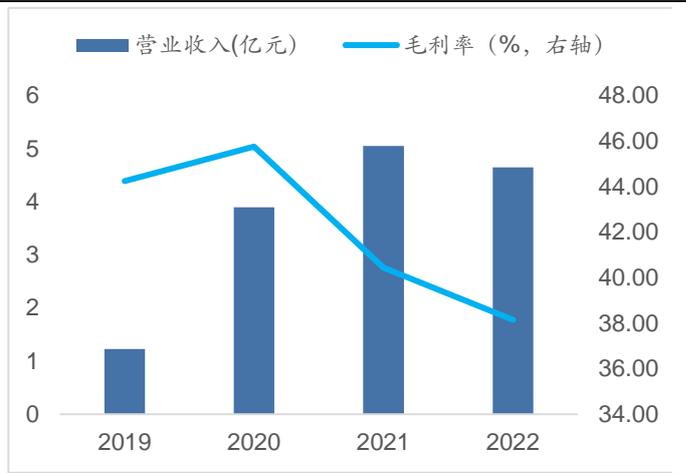
3) 宏观经济及下游行业周期性波动风险。公司下游客户主要集中于工程机械与矿山机械行业。其中工程机械是典型的周期性行业，与国家宏观经济发展、相关产业政策推行、基础设施投资等密切相关，一般在经历一段时期的高速发展后，增长速度将会回落甚至负增长，当市场处于下行周期时，下游客户总体需求降低，将直接影响公司的产品销售。若下游行业市场受宏观经济波动影响发展趋缓，将会影响公司产品的整体需求，对公司盈利能力产生不利影响。

图表 4 福事特 2022 年主营收入分解



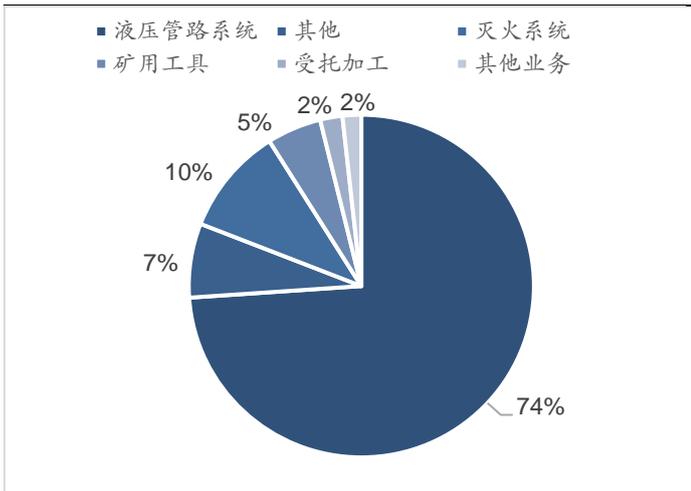
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 5 福事特近年经营业绩



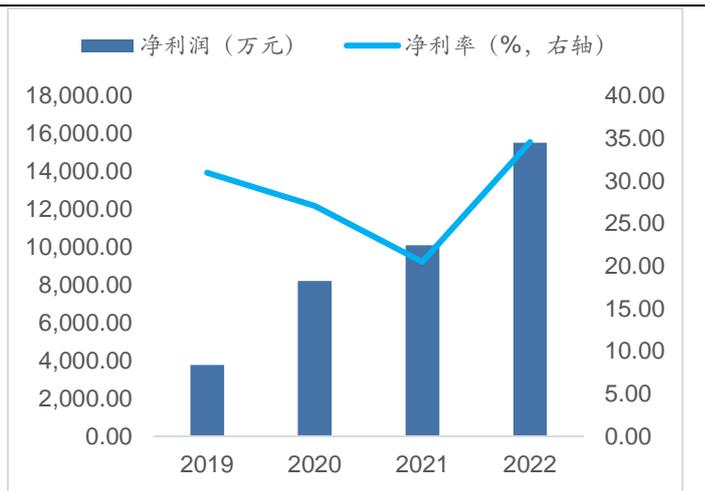
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 6 福事特 2022 年毛利润分解



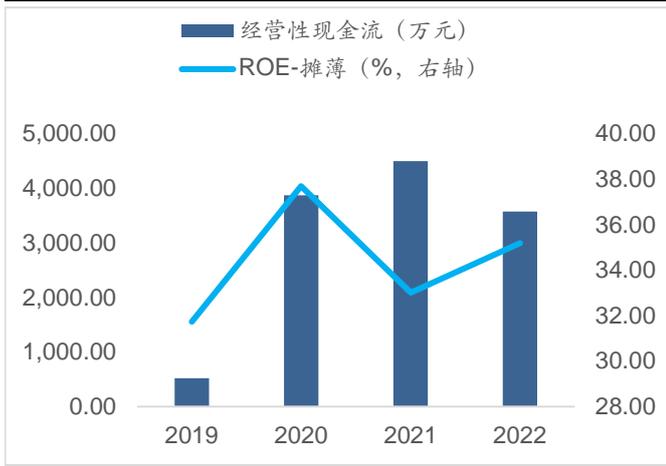
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 7 福事特近年盈利表现



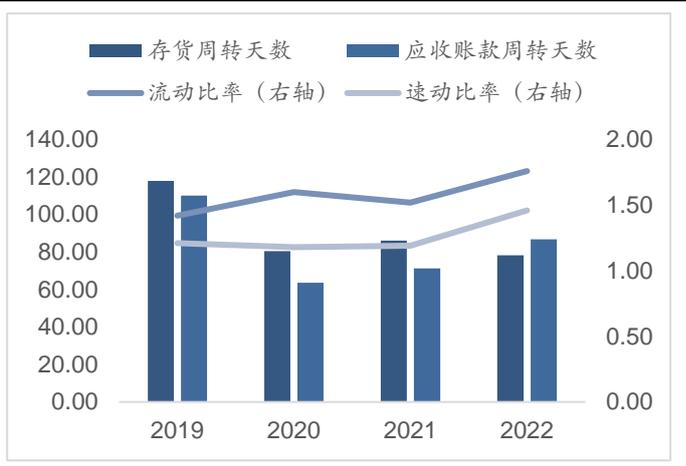
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 8 福事特现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 9 福事特经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 10 公司募集资金用途

项目名称	计划投资总额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)	项目目标
高强度液压管路产品生产建设项目	41,950.04	41,950.04	进一步扩大公司主营业务产品的生产规模，保证公司主营业务的稳定性，进而增强公司的竞争优势
研发中心建设项目	5,460.92	5,460.92	进一步提升公司的自主研发能力、技术成果转化能力和试验检测能力，满足下游市场快速增长的需求，巩固公司的行业地位
补充流动资金	20,000.00	20,000.00	有效缓解公司流动资金相对紧张的局面，为公司生产经营规模扩大提供资金保障
合计	67,410.96	67,410.96	

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 11 可比公司对比情况

公司代码	公司名称	2019-2022 营收 CAGR	2019-2022 归母净利 CAGR	2022 年毛利率	2022 年净利率	2022 年 ROE-摊薄
601100.SH	恒立液压	14.83%	21.82%	40.55%	28.66%	18.55%
603638.SH	艾迪精密	11.98%	-10.04%	28.87%	12.31%	7.96%
605389.SH	长龄液压	13.67%	-9.26%	24.48%	14.18%	6.87%
	平均	13.49%	0.84%	31.30%	18.38%	11.13%
A22393.SZ	福事特	55.78%	59.78%	38.15%	34.59%	35.18%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

风险提示

- 1) 宏观经济景气度不及预期；
- 2) 国内固定资产投资不及预期；
- 3) 疫情反复影响需求与供应链。

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。