

继续建议关注出口产业链企业

行业评级：增持

报告日期：

2023-07-11

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 0.17%，创业板指下跌 2.07%，沪深 300 指数下跌 0.44%。中证 1000 指数下跌 1.22%。机械设备行业指数下跌 1.00%，跑输上证综指 0.83pct，跑赢创业板指 1.07pct，跑输沪深 300 指数 0.56pct，跑赢中证 1000 指数 0.22pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 12.30%。

● 周观点更新：

本周申万机械指数下跌 1.0%，在申万行业指数中位列后 1/3。部分原因在于本周行业指数总体在小幅波动，相互之间差距较小。二级行业中轨交设备表现相对较好，自动化设备受机器人概念带动表现就好。此外，我们在上周周报中建议关注的出口产业链相关的公司，本周亦有所表现。

随着中报业绩逐渐展开，前期较强的主题行情或有所收敛，考虑到今年以来汇率走势，预计出口收入占比较高的相关品种中报业绩有望受益，因此继续建议重点关注中报业绩预告优质的个股，及出口产业链相关公司。

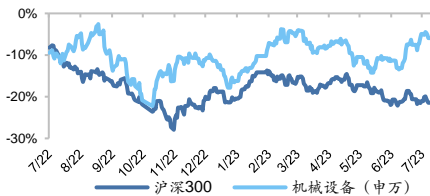
● 近期新股梳理：

【众辰科技】公司主要产品为低压变频器和伺服系统，产品生产所需的主要原材料包括模块类、集成电路、电容、PCBA、机箱组件、散热器、PCB、线束接插件、风扇和磁性器件等，公司“众辰”品牌荣获“中国变频器十大品牌”称号。公司 2019-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 6.01%、7.52%。公司具有较强的资产变现能力及短期偿债能力，经营模式稳健。

【信宇人】公司是专注于高端装备的国家级高新技术企业，主要从事以锂离子电池干燥设备和涂布设备为核心的智能制造高端装备的研发、生产及销售，产品主要包括锂离子电池生产设备及其关键零部件和其他自动化设备，为锂离子电池、光电、医疗用品、氢燃料电池等行业客户提供高端装备和自动化解决方案。在 20 年的行业沉淀中，积累了宁德时代、比亚迪、孚能科技、蜂巢能源、鹏辉能源等多个业内头部企业的客户。公司 2019-2022 年营收的复合增长率为 62.88%近年来公司毛利率与净利率保持稳定，盈利能力可观。募投项目将帮助公司提升研发能力，扩充生产能力，实现战略规划，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

【威马农机】公司从事山地丘陵农业机械及其他动力机械产品的研发设计、生产制造和销售。公司 2018-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 7.5%、28.8%。营收与净利润增长迅速。公司具备产品性能优势、全产业链体系优势、研发优势。目前国家重视粮食安全，致力于提高农业生产效率。公司募集资金所建各项目符合公司未来战略布局，既抓住了产业发展机遇，也有利于公司新技术研发能力、营销服务能力及资金实力的提升。

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. 《新能源装备与机器人概念强势》2023-07-02

● **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，湖北能源拟 114 亿投建陕西 1.9GW 光伏大基地项目。**机器人方面**，欧盟将投资 2.4 亿美元在 AI 系统进入市场前先行试水。**半导体设备方面**，三星宣布 2025 年推出首个 GAA 制程先进封装。**锂电设备方面**，蜂巢能源泰国首家模组 PACK 工厂开工。**工程机械方面**，铁建重工超大直径泥水平衡盾构机“强国号”顺利始发，助力粤港澳大湾区城际铁路网工程建设。

公司层面，冀凯股份、长盛轴承、浙江力诺、展鹏科技等公司发布业绩预告；泰嘉股份、海默科技发布增发说明书；华民股份发布重大合同公告；高澜股份、巨轮智能、银宝山新、ST 华铁、利欧股份等公司为子公司担保；开创电气、东华测试、山东墨龙、秦川机床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。

正文目录

1 本周市场表现回顾	5
1.1 机械设备板块表现	5
1.2 机械设备个股表现	6
2 周观点更新	6
3 机械设备行业重要新闻	6
3.1 光伏/风电设备	6
3.2 机器人	7
3.3 半导体设备	8
3.4 锂电设备	8
3.5 工程机械	9
4 机械设备重点公司动态	10
5 机械板块新股梳理	12
5.1 众辰科技 (A04970.SZ)	12
5.1.1 沿革	12
5.1.2 产品与行业地位	12
5.1.3 主要竞争优势	13
5.1.4 成长动力	14
5.1.5 财务状况	14
5.1.6 风险因素	14
5.1.7 盈利预测与估值	15
5.2 信宇人 (A05798.SH)	16
5.2.1 沿革	17
5.2.2 产品与行业地位	17
5.2.3 主要竞争优势	17
5.2.4 成长动力	18
5.2.5 财务状况	18
5.2.6 风险因素	18
5.2.7 盈利预测与估值	19
5.3 威马农机 (A05428.SZ)	20
5.3.1 沿革	20
5.3.2 产品与行业地位	21
5.3.3 主要竞争优势	21
5.3.4 成长动力	21
5.3.5 财务状况	22
5.3.6 风险因素	22
5.3.7 盈利预测与估值	22
风险提示	25

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	6
图表 4 众辰科技 2022 年主营收入分解	15
图表 5 众辰科技近年来营收与毛利	15
图表 6 众辰科技 2022 年毛利润分解	15
图表 7 众辰科技近年盈利表现	15
图表 8 众辰科技现金流与盈利分析	16
图表 9 众辰科技经营效率	16
图表 10 公司募集资金用途	16
图表 11 可比公司对比情况	16
图表 12 信宇人 2022 年营收构成	19
图表 13 信宇人近年来营收与毛利	19
图表 14 信宇人 2022 年主营业务毛利分解	19
图表 15 信宇人近年来盈利能力	19
图表 16 信宇人现金流与盈利能力	20
图表 17 信宇人经营效率	20
图表 18 募集资金的主要用途	20
图表 19 可比公司对比	20
图表 20 威马农机近年营运能力	23
图表 21 威马农机 2022 年收入构成	23
图表 22 威马农机 2022 年毛利构成	23
图表 23 威马农机近年盈利表现	23
图表 24 威马农机现金流与盈利分析	23
图表 25 威马农机经营效率	23
图表 26 威马农机募集资金的主要用途	24
图表 27 可比公司对比情况	24

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指下跌 0.17%，创业板指下跌 2.07%，沪深 300 指数下跌 0.44%。中证 1000 指数下跌 1.22%。机械设备行业指数下跌 1.00%，跑输上证综指 0.83pct，跑赢创业板指 1.07pct，跑输沪深 300 指数 0.56pct，跑赢中证 1000 指数 0.22pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 12.30%。

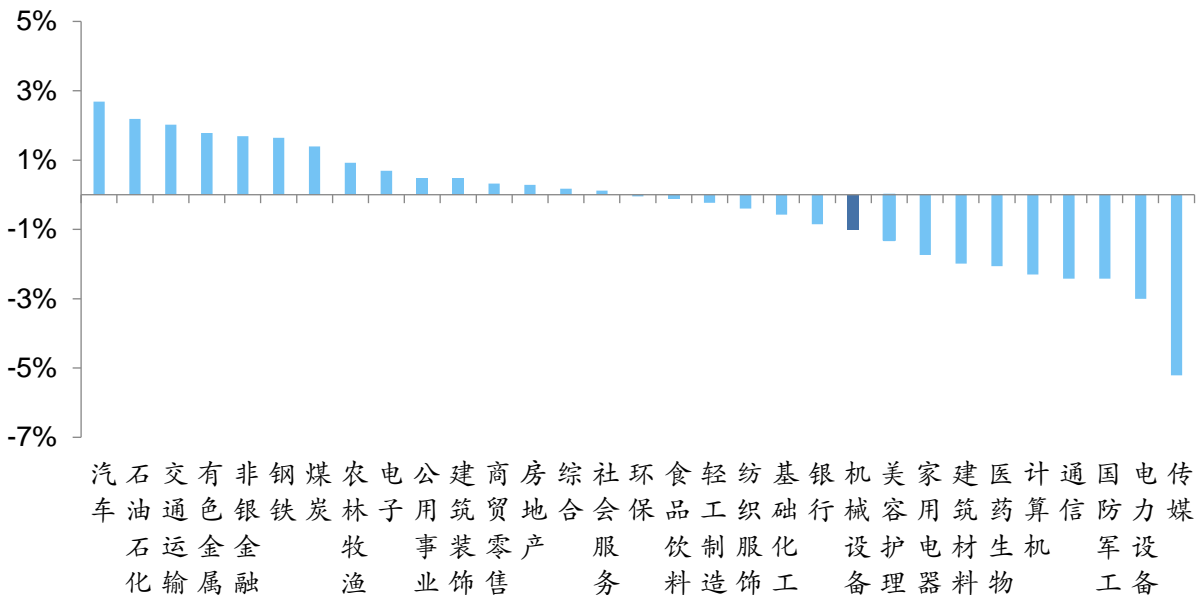
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	-1.00%	12.30%	——	——
上证综指	-0.17%	3.47%	-0.83pct	0.09pct
创业板指	-2.07%	-7.57%	1.07pct	0.20pct
沪深300	-0.44%	-1.19%	-0.56pct	0.13pct
中证1000	-1.22%	-1.22%	0.22pct	0.14pct

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 22。

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，本周光智科技、双飞股份、雷尔伟涨幅居前；星辰科技、瑞纳智能、腾亚精工跌幅较大。从换手率情况来看，昊志机电、巨轮智能、华研精机的换手率居前。

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
光智科技	46.83%	星辰科技	-51.12%	昊志机电	193.38%
双飞股份	35.32%	瑞纳智能	-48.45%	巨轮智能	171.37%
雷尔伟	22.93%	腾亚精工	-28.80%	华研精机	166.19%
恒进感应	17.94%	法兰泰克	-19.00%	德恩精工	141.33%
万通液压	17.26%	绿的谐波	-17.62%	优德精密	133.90%
银都股份	16.99%	中大力德	-14.73%	百胜智能	121.03%
康斯特	16.15%	深科达	-14.64%	步科股份	113.40%
优德精密	14.79%	迈拓股份	-14.34%	新时达	105.20%
德恩精工	14.10%	容知日新	-13.17%	ST 林重	99.77%
五洲新春	13.10%	机器人	-11.82%	金道科技	85.45%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

本周申万机械指数下跌 1.0%，在申万行业指数中位列后 1/3。部分原因在于本周行业指数总体在小幅波动，相互之间差距较小。二级行业中轨交设备表现相对较好，自动化设备受机器人概念带动表现就好。此外，我们在上周周报中建议关注的出口产业链相关的公司，本周亦有所表现。

随着中报业绩逐渐展开，前期较强的主题行情或有所收敛，考虑到今年以来汇率走势，预计出口收入占比较高的相关品种中报业绩有望受益，因此继续建议重点关注中报业绩预告优质的个股，及出口产业链相关公司。

3 机械设备行业重要新闻

3.1 光伏/风电设备

湖北能源：拟 114 亿投建陕西 1.9GW 光伏大基地项目。7 月 1 日，湖北能源集团发布了关于投资建设定边 500MW 光伏发电项目、榆阳一期 400MW 光伏发电项目、靖边 300MW 光伏发电项目、神木 500MW 光伏发电项目、榆阳二期 200MW 光伏发电项目以及增资湖北能源集团西北新能源发展有限公司的六个公告。另外，湖北能源集团还发布公告称，为加快推进陕武直流一期外送新能源基地榆阳一期 400MW 光伏发电项目、

神木 500MW 光伏发电项目、榆阳二期 200MW 光伏发电项目、定边 500MW 光伏发电项目、靖边 300MW 光伏发电项目投资建设工作，为满足项目建设资金需求，公司拟以自有资金对公司全资子公司湖北能源集团西北新能源发展有限公司增资 26 亿元，该公司注册资本金将由 4 亿元调增至 30 亿元，具体将根据上述五个项目进展，逐步实缴到位。（来源：光伏們）

新疆：上半年风、光新增超 7GW，全年预计 18GW。根据新疆日报报道，2023 年上半年新疆新增新能源并网装机容量达到 701.7 万千瓦，同比增长 10.5 倍，创历史新高。其中，光伏新增 3.382GW，风电新增 3.635GW。从全疆 14 个地州市来看，昌吉回族自治州、乌鲁木齐市、阿克苏地区，位居全疆新增新能源装机容量排名前三位，分别为 149 万千瓦、141.6 万千瓦、116.5 万千瓦，合计占全疆新增新能源装机总量的 58.02%。从风电装机和光伏装机分布可以看出，北疆多以风电装机为主，南疆多以光伏装机为主。（来源：光伏們）

中核投建、新疆单体容量最大的光储一体化项目并网发电，100 万千瓦。6 月 30 日，新华发电莎车 80 万千瓦光伏+20 万千瓦/80 万千瓦时储能一体化项目（简称莎车光储一体化项目）成功并网发电，项目总装机规模 100 万千瓦，刷新了当前新疆光储一体化电站单体装机容量纪录，是新疆单体容量最大的光储一体化电站，也是中核集团单体容量最大的光储一体化电站，标志着新华发电纵深推进在疆“二次创业”，继布尔津抽水蓄能电站项目获得核准后，又取得了实质性进展，也是新华发电全面落实《新疆维吾尔自治区人民政府与中国核工业集团有限公司战略合作协议》的具体举措，深入实施央企产业援疆建疆兴疆再结硕果。（来源：光伏們）

湖南澧县 894MW 风光项目比选公示：远景、国家电投等五家企业入围。7 月 3 日，澧县招商促进事务中心、澧县城市建设投资开发有限公司发布澧县新能源开发利用招商比选结果公示。根据澧县新能源开发利用招商比选条件，经初筛、考察、比选等程序，澧县新能源开发利用招商比选结果是：第一名远景能源有限公司，第二名国家电投集团江西电力有限公司，第三名国电电力湖南新能源开发有限公司，第四名五凌电力有限公司，第五名东南粤水电投资有限公司。根据该项目此前发布的公告，澧县位于湖南省西北部，洞庭湖西岸，澧水下游，全县辖 15 个镇、4 个街道，总面积 2075 平方公里。按照县委、县政府坚持集中和分布式并举的工作要求，经初步摸底，先期开发总量约 894MW，其中风力发电容量约 664MW，集中式光伏容量约 190MW，分布式光伏项目约 40MW，电化学储能项目约 100MW/200MWh。（来源：每日风电）

3.2 机器人

欧盟将投资 2.4 亿美元在 AI 系统进入市场前先行试水。欧盟委员会正在启动一项围绕所谓的测试和实验设施（TEF）概念设计的新测试计划。该委员会与成员国以及来自研究、行业和公共组织的 128 个合作伙伴刚刚宣布投资 2.2 亿欧元（约合 2.406 亿美元）来开发四种不同的 TEF，这将在 2024 年提供完整的测试能力。欧盟委员会表示，支持人工智能开发人员以更有效的方式“将值得信赖的人工智能推向市场”，同时使人工智能公司更容易开发、部署和销售其聊天机器人和基于算法的服务。（来源：中国机器人网）

国内首台 25kg 协作机器人亮相上海 AMTS 2023。在 2 月中旬的时候，中科新松就发布了 GCR25-1800 这款新品，作为 DUCO 多可®协作机器人 G 系列中的负载最大的一员，有效工作半径 1800mm，在发布之初就受到媒体和客户的关注。采用高集成度

模块化设计，在降低研发和制造成本的同时，尽可能地减少本体重量，自重只有 61KG，比 20kg 产品自重轻近 10%；1800mm 长臂展，完美适用于重型物料的搬运、码垛等应用；配套了全新的控制柜，体积相比原控制柜控降低 30%，使得 GCR25 具有极高的灵活性，更适合狭窄空间使用。工作节拍方面，相比 20kg 协作机器人提升 20%，重复定位精度可以达到 $\pm 0.05\text{mm}$ ，最后，多可协作机器人的操作软件加载了最新版 DUCO CORE 操作系统，可集成视觉操控等功能，提升人机交互体验。（来源：中国机器人网）

黑科技集结，特斯拉人形机器人首秀 2023 WAIC。在特斯拉展台，极具机械感的“擎天柱”吸引了无数人的目光。该人形机器人身高 172cm，体重 56.6kg，就是一个正常成年人的身形。机器人全身拥有 28 个自由度，就如同人体的关节。手部有 11 个自由度，可以更加灵活的抓握，且力大无比，可以单手举起一台钢琴。虽然世界人工智能大会上，马斯克虽然没有亲自来到现场，但依然通过网络发表了一段视频演讲。演讲表示，现在可能是人类历史上最深刻的一个时期，特斯拉的人形机器人还在开发阶段，处于比较早期的阶段。但未来将会有非常多的机器人，机器人和人类的比例，在现在看来，某个阶段将会超过 1:1，那也就是说，未来地球上的机器人的数量将会超过人类的数量。特斯拉机器人是特斯拉优先级最高的项目，它是“real-world AI”，需要与现实世界进行交互，这与 ChatGPT 等虚拟智能助手存在本质差异。特斯拉在现实世界 AI 领域的实力无人能及。（来源：中国机器人网）

3.3 半导体设备

三星宣布 2025 年推出首个 GAA 制程先进封装。据韩国媒体 BusinessKorea 报道，近日三星代工业务总裁崔世英讲述三星晶圆代工蓝图，计划 2025 年将 GAA 制程芯片扩展到 3D 封装，因制程微缩对降低成本和缩小芯片面积有其限制，因此三星多样化后段先进技术。三星于 2020 年首次推出 7 纳米 EUV 制程的 3D 先进封装 X-Cube，并于 2022 年率先量产 3 纳米 GAA 制程，且半导体业务部门另组先进封装（AVP）团队，加速下代半导体后段制程研发，三星预估将在 2027 年量产 1.4 纳米先进制程。为了强化晶圆代工业务，三星已经宣布发展本土系统半导体生态系统发展计划，预计 2024 年扩展多项目晶圆（MPW）服务，目标是成为人工智能和高效能运算（HPC）关键推动者，采用 4 纳米制程，2025 年 MPW 服务总量成长超过 10%，带动韩国系统半导体产业发展。（来源：全球半导体观察）

7 家半导体厂商科创板 IPO 获受理。自科创板成立以来，众多国内半导体厂商均选择在该板块开启资本上市之路。尤其是港股芯片厂商中芯国际和华虹半导体的回 A 板块也是选择科创板。目前科创板半导体上市公司包括中芯国际、中芯集成、晶合集成、中微公司、华润微、格科微、安凯微、美芯晟、中科飞测、颀中科技、卓胜微、盛美上海、有研半导体硅、兆易创新、东芯股份、国芯科技、天岳先进、翱捷科技、东微半导、芯动联科等 100 多家。而近日，根据上交所信息显示，又有多家半导体厂商的科创板上市申请正式获上交所受理，分别为晶亦精微、华羿微电、长光辰芯、明皜传感、芯邦科技、芯旺微、科利德等，涉及芯片设计、半导体材料、设备等。（来源：全球半导体观察）

3.4 锂电设备

蜂巢能源泰国首家模组 PACK 工厂开工。泰国当地时间 7 月 5 日，蜂巢能源泰国春武里府是拉差市（Sriracha Chonburi）模组 Pack 工厂开工建设。根据规划，蜂巢能源模组 Pack 工厂是对泰国本地租赁工厂进行改造升级而来，预计产能为每年 6 万套模组

Pack。根据当地客户需求，蜂巢能源泰国工厂现已规划 HEV 模组和 PHEV/BEV 模组+PACK 两条产线，应用自主研发的软包电芯和短刀电芯，采用先进的自动化焊接工艺、自动化监测设备进行生产。工厂预计 2023 年年底完成建设。（来源：高工锂电）

比亚迪拟在巴西建电池材料加工厂。近日，比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿）。比亚迪巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。（来源：高工锂电）

国轩高科与西门子数字化工业软件达成战略合作。7 月 6 日，国轩高科与西门子数字化工业软件签署数字化转型战略合作协议，在构建材料科学和数字科学为基础的能源科学体系的征途上，双方迈出重要一步。根据协议，未来双方将应用 AI 工控系统技术，共同打造闭环式的数字化研发、制造、管理平台，以西门子创新和数字化的解决方案为基础，打造国轩高科数字化转型、建设、发展新引擎，进一步夯实国轩高科智能制造基础，擘画企业数字化发展新未来。（来源：电池中国）

3.5 工程机械

铁建重工超大直径泥水平衡盾构机“强国号”顺利始发，助力粤港澳大湾区城际铁路网工程建设。近日，由铁建重工和中铁二十二局联合打造的超大直径泥水平衡盾构机“强国号”顺利始发，标志着深圳地铁集团建设的最大直径盾构隧道——穗莞深城际前皇项目工程正式进入盾构掘进施工阶段。“强国号”开挖直径 13.27 米，总长 129 米，用于穗莞深城际前皇后开段 1#明挖断——皇岗口岸站工程建设。该区间盾构段长 3511.566 米，区间线路纵断面为双 V 型坡，最大纵坡 27‰，最小曲线半径 1300 米，隧底最大埋深为 46 米，最大压力约 4.6Bar。隧道长距离穿越上软下硬地层和强透水地层，局部存在破碎状强风化花岗岩地层，最浅覆土为 10.7 米，沿线重要建构筑物多，地表沉降控制要求高，施工难度极大。（来源：中国工程机械工业协会）

徐工大吨位纯电动装载机劲销东南亚。近日，徐工纯电动装载机 XC968-EV 集中交付东南亚客户，绿色节能、动力十足，凭借卓越的施工性能，该款产品在东南亚市场掀起了一股销售热潮，受到当地用户的广泛认可和喜爱。XC968-EV 搭载的高效驱动系统保障了强劲动力的输出，配合徐工自主研发的电控系统，轻松应对各类工况挑战。同时，配备的先进液压系统和智能控制技术，提高了设备工作效率和操作精度。无论是在建筑工地、港口码头还是物流仓储等场景中，XC968-EV 都能够出色完成各种装卸和搬运任务。（来源：中国工程机械工业协会）

打造海上风机试验高地，三一 SCC17000TM-1 担负重任。近日，海南临高明阳某海上风机试验项目正式完工，力弗汀（上海）机械工程有限公司的 SCC17000TM-1 履带起重机，承担 2 台超大型风力发电机组吊装任务。此次吊装的风机，轮毂中心高度达到 150 米，机舱重 445 吨，叶片长度达 127 米。本次作业共采用三种工况：第一种，SCC17000TM-1 使用 HJDB-CK120 的混合主臂工况，完成了前四节塔筒的吊装；第二种，设备切换成 HJDB-CK144 混合主臂工况，完成了剩余两节塔筒的安装；第三种，又切换成 HJFJDB-159+12m 的超起风电工况，完成了机舱、叶轮及叶片的吊装。（来源：中国工程机械工业协会）

4 机械设备重点公司动态

【冀凯股份】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亏损 1,600-2,100 万元，比上年同期增加 97.71 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【长盛轴承】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 1.1-1.3 亿元，比上年增加 42%-67%，相比上年同期盈利 0.78 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【浙江力诺】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 5,300-5,700 万元，同比增加 22.54%-31.79%。（来源：同花顺 iFinD）

【展鹏科技】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 3,690.05-4,354.20 万元，同比增加 51.61%-60.00%-88.80%。（来源：同花顺 iFinD）

【巨星科技】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 8.34-9.62 亿元，同比增加 30.00%-50.00%。（来源：同花顺 iFinD）

【博杰股份】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 700.00-1,000.00 万元，同比下降 87.89%-91.52%。（来源：同花顺 iFinD）

【川润股份】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亏损 1,700-2,300 万元，同比下降 751.092%-982.00%。（来源：同花顺 iFinD）

【泰嘉股份】增发说明书：本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 6.08 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于投资以下项目：高速钢双金属带锯条产线建设项目、硬质合金带锯条产线建设项目、新能源电源及储能电源生产基地项目、研发中心建设项目及补充流动资金及偿还银行存款。（来源：同花顺 iFinD）

【海默科技】增发说明书：公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 4.48 亿元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。（来源：同花顺 iFinD）

【华民股份】重大合同：湖南华民控股集团股份有限公司控股子公司鸿新新能源科技（云南）有限公司于近日与棒杰新能源科技有限公司签署了《单晶硅片年度销售合同》。合同约定自 2023 年 6 月 26 日起至 2024 年 6 月 20 日止，棒杰新能源及其关联方计划向鸿新新能源采购单晶硅片 8,700 万片，预计合同总金额约为 2.50 亿元，实际采购数量以双方签订的采购订单约定为准，实际销售价格双方采取月度议价方式确定。（来源：同花顺 iFinD）

【高澜股份】为子公司担保：公司为全资子公司岳阳高澜节能装备制造有限公司向银行申请综合授信提供总金额不超过 1.50 亿元的担保。（来源：同花顺 iFinD）

【巨轮智能】为子公司担保：巨轮智能装备股份有限公司全资子公司巨轮中德机器人智能制造有限公司因业务发展的需要拟与民生金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务，巨轮中德拟用自有的部分机器设备以售后回租方式向民生租赁融资不超过人民币

3,000 万元，融资租赁期限 24 个月。为支持巨轮中德经营发展和融资需求，公司拟为巨轮中德本次融资租赁业务提供连带责任担保，担保期限为合同成立之日起至债务履行期限届满之日后三年止。（来源：同花顺 iFinD）

【银宝山新】为子公司担保：根据公司经营计划，为满足日常运营及业务发展的需要，全资子公司天津银宝山新科技有限公司以其拥有的天津市开发区第十三大街 39 号、46 号工业用途房地产为抵押物，为公司向中国银行股份有限公司深圳龙华支行总计不超过人民币 6 亿元的授信额度提供抵押担保。（来源：同花顺 iFinD）

【ST 华铁】为子公司担保：为满足下属全资子公司青岛亚通达铁路设备有限公司正常生产经营对流动资金的需求，公司于 2023 年 7 月 5 日与中国农业银行青岛市南第三支行分别签署了两份《最高额保证合同》，就亚通达设备与青岛农行开展的融资业务分别提供最高额 2.025 亿元、2.7 亿元的连带责任保证担保，合计担保最高金额为 4.725 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【利欧股份】为子公司担保：公司为广发银行温岭支行与全资子公司利欧聚合广告有限公司之间签署并生效的主合同项下债务的履行提供连带责任保证。上述担保的最高本金余额为 2 亿元人民币。（来源：同花顺 iFinD）

【宝馨科技】为子公司担保：公司全资子公司厦门宝麦克斯科技有限公司与厦门星原租赁签订了《融资租赁合同》，融资金额为 1,100 万元人民币，公司及公司实际控制人马伟先生分别与厦门星原租赁签订了《保证合同》。（来源：同花顺 iFinD）

【昌红科技】为子公司担保：公司拟为全资子公司硕昌（浙江）精密塑料制品有限公司向供应商三井塑料贸易（上海）有限公司提供在买卖合同下所承担的债务提供最高额人民币 150 万元额度内的不可撤销的连带责任保证，向供应商上海伊藤忠商事有限公司提供在商品买卖时所承担的债务提供最高债权额 582 万元人民币之内的不可撤销的连带保证责任。（来源：同花顺 iFinD）

【开创电气】人事变动：浙江开创电气股份有限公司董事会于近日收到副总经理严剑锋先生的书面辞职报告。严剑锋先生因个人原因辞去其所担任的副总经理职务，上述职务原定任期至公司第二届董事会届满（2025 年 7 月 28 日），辞去副总经理后，不再担任公司任何职务。（来源：同花顺 iFinD）

【东华测试】人事变动：江苏东华测试技术股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理刘琴琴女士的书面辞职报告。刘琴琴女士因个人身体原因申请辞去副总经理职务（原定任期至第五届董事会届满之日止），辞职后将不再担任公司任何职务，其辞职报告自送达董事会之日起生效。（来源：同花顺 iFinD）

【山东墨龙】人事变动：山东墨龙石油机械股份有限公司董事会于近日收到董事王全红先生的辞职报告，王全红先生因个人工作安排原因，申请辞去公司董事职务。王全红先生原定任期为 2021 年 11 月 26 日至 2024 年 11 月 25 日，辞职后王全红先生不再担任公司及控股子公司任何职务。王全红先生持有本公司股票 13.95 万股，其所持股票将严格按照相关法律法规进行管理。（来源：同花顺 iFinD）

【秦川机床】人事变动：秦川机床工具集团股份公司董事会于近日收到公司副总经理赵甲宝先生递交的书面辞职报告，赵甲宝先生已达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务。（来源：同花顺 iFinD）

5 机械板块新股梳理

【众辰科技】 公司主要产品为低压变频器和伺服系统，产品生产所需的主要原材料包括模块类、集成电路、电容、PCBA、机箱组件、散热器、PCB、线束接插件、风扇和磁性器件等，公司“众辰”品牌荣获“中国变频器十大品牌”称号。公司 2019-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 6.01%、7.52%。公司具有较强的资产变现能力及短期偿债能力，经营模式稳健。

行业及概念标签：低压变频器和伺服系统。

【信宇人】□

公司是专注于高端装备的国家级高新技术企业，主要从事以锂离子电池干燥设备和涂布设备为核心的智能制造高端装备的研发、生产及销售，产品主要包括锂离子电池生产设备及其关键零部件和其他自动化设备，为锂离子电池、光电、医疗用品、氢燃料电池等行业客户提供高端装备和自动化解决方案。在 20 年的行业沉淀中，积累了宁德时代、比亚迪、孚能科技、蜂巢能源、鹏辉能源等多个业内头部企业的客户。公司 2019-2022 年营收的复合增长率为 62.88%，近年来公司毛利率与净利率保持稳定，盈利能力可观。募投项目将帮助公司提升研发能力，扩充生产能力，实现战略规划，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

行业及概念标签：锂电池生产设备

【威马农机】□

□公司从事山地丘陵农业机械及其他动力机械产品的研发设计、生产制造和销售。公司 2018-2022 年营收和净利润的复合增长率分别为 7.5%、28.8%。营收与净利润增长迅速。公司具备产品性能优势、全产业链体系优势、研发优势。目前国家重视粮食安全，致力于提高农业生产效率。公司募集资金所建各项目符合公司未来战略布局，既抓住了产业发展机遇，也有利于公司新技术研发能力、营销服务能力及资金实力的提升。

行业及概念标签：农业机械和其他动力机械

5.1 众辰科技 (A04970.SZ)

行业及概念标签：低压变频器和伺服系统。

5.1.1 公司沿革

上海众辰电子科技股份有限公司成立于 2006 年，坐落于上海市松江区，占地近 100 亩，是一家专注于电气传动、工业自动化产品的研发、生产、销售和服务为一体的高新技术企业，公司的变频驱动器产品是实现工业化和智能化，提高产品质量、节约能源、改善环境和推动产业升级的关键产品，是新能源汽车的核心部件。

截至 2023 年 7 月 5 日，公司控股股东为上海众挺智能科技有限公司和董事长张建军，持股比例分别为 48.68%和 24.3%。公司实际控制人是张建军、鲍玉华、祝元北、居理、俞娟、李江、郑碧琴。

5.1.2 产品与行业地位

公司的主要产品是变频驱动器、伺服驱动系统和电动新能源汽车驱动器。公司产品种类丰富，其中中低压变频驱动器分为通用产品和行业专用产品两大类，电压等级涵盖 AC220V 至 1140V，功率范围覆盖 0.4kW-1,200kW，广泛应用于空压机、塑料机械、工程机械、供水设备、冶金设备、纺织机械、机床工具、化工机械、矿用机械、印刷包装等行业；伺服驱动器分为同步伺服驱动器和异步伺服驱动器两大类，电压等级涵盖 AC220V 至 480V，功率范围涵盖 0.4KW 至 132KW，适用于各种需要高性能精度控制的场合；电动新能源汽车控制器分为主驱动电机控制器、辅驱动电机控制器等，产品在多家知名车厂应用。

公司先后被认定为“软件企业”、“高新技术企业”、“上海市科技小巨人企业”、“上海市专精特新企业”、“上海市‘专精特新’小巨人企业”、“上海市级企业技术中心”；公司“众辰”品牌荣获“中国变频器十大品牌”称号。公司持续进行研发投入，已掌握了行业关键核心技术。经过长期发展，下游客户稳定且具有行业代表性，在低压变频器产品市场的本土品牌市场份额排名中取得了较高的排名，具有行业代表性。

5.1.3 主要竞争优势

1) 管理和技术团队优势。公司核心管理和技术团队长期从事低压变频器、伺服系统等领域的管理、技术研发、生产和销售工作，多数员工行业经验在 10 年以上，具有丰富的从业经验，对行业市场状况、技术发展前沿具有深刻的理解和前瞻性的把握。在核心管理层的领导下，公司建立了由研发、运营、销售、财务、生产、采购、信息化、数字化建设等方面人才组成的管理团队，积极推进技术研发与市场开拓工作，注重成本与质量控制，有效提升了公司的经营业绩和可持续发展能力。公司大多数核心管理和技术人员均持有公司股份，公司核心管理和技术团队具有极高的稳定性。

公司董事长张建军为公司创始人，拥有 20 多年的低压变频器行业经营管理经验，对行业发展的理解较为深刻，能够基于公司实际情况、行业技术创新趋势和国家产业政策导向制定推动公司持续发展的战略规划，确保公司在未来的市场竞争中保持竞争优势。

2) 研发和技术优势。公司一贯重视产品技术的研发和持续创新，紧贴行业技术发展趋势，主动升级产品技术，提升产品各项性能，持续的研发投入和较强的技术实力推动公司快速发展。截至 2022 年 12 月 31 日，公司拥有各类技术研发人员 99 人，研发团队稳定，对前沿技术的跟踪能力较强。在研发团队的努力下，公司目前拥有授权专利 11 项，计算机软件著作权 22 项，在低压变频器和伺服系统等领域均具有核心技术及自主知识产权，得到了用户的广泛认可。

3) “成本领先”的经营战略优势。公司自成立以来就坚持“成本领先”的经营战略，致力于为用户提供高性价比的产品。在产品的设计方面，针对用户的需求特点，在保持产品性能稳定的基础上，不断优化产品结构，降低物料成本。在生产管理方面，坚持紧抓生产运营管控，提升产线自动化水平，采用精益生产等方式不断地降低产品的生产制造成本，同时公司将部分经济型机型及非核心工序采用委外加工的方式生产，有效降低了生产制造成本。在销售方面，公司变频器的销售结合“工厂配套、行业专注”的经营策略，紧贴配套厂商和行业客户的习惯和需求，不断提升销售效率和配套服务，直销比例整体较高，降低了销售费用。在日常管理方面，通过扁平化管理模式来减少不必要的管理人员，提升管理效率，降低管理费用。多管齐下，公司有效控制了整体生产、运营和管理成本。

5.1.4 成长动力

1) 国家政策与环保节能倡导推动行业发展。我国工业自动化行业属于高端制造产业的范畴，是国家产业政策重点支持和鼓励的行业，近年来多个政府部门先后出台政策或指导意见。节能减排是我国经济和社会发展的一项长远战略。当前，我国经济发展进入新常态，产业结构优化明显加快，随着工业化、城镇化进程加快和消费结构持续升级，我国能源需求刚性增长。资源环境问题仍是制约我国经济社会发展的瓶颈之一，节能减排形势严峻、任务艰巨，改造提升传统制造业，是建立资源节约型、环境友好型产业的必然选择。为实现节能减排目标，我国多部门陆续推出相关的政策及指导意见，促进全方位节能减排工作的落实，目前节能环保产业已经上升为国家七大战略性新兴产业之一，公司核心产品变频器和伺服系统作为重要的节能减排设备，市场有望进一步实现增量突破。

2) 新技术赋能智能制造，带动工业自动化需求增长。在我国科技水平突飞猛进的背景下，5G 通信、物联网、云计算、大数据、人工智能等新兴技术不断成熟，部分领域已实现从科学概念、基础科学等领域逐渐到商业化实施的快速转变，并已与相关产业逐步走向深度融合。随着新技术在工业自动化领域应用的不断深入，使得生产制造在柔性化、智能化、高度集成化、缩短产品研制周期、降低资源能源消耗、降低运营成本、提高生产效率等方面的优势不断放大。新技术在智能制造业的不断运用，将拉动对自动化产品的需求增长。

5.1.5 财务状况

2020、2021 和 2022 年度，公司营业收入分别为 6.26 亿元、6.20 亿元和 5.36 亿元。2022 年公司综合毛利率和净利率分别为 41.36%、28.07%，均位于行业可比公司首位，2022 年全面摊薄 ROE 为 20.69%，也位于可比公司前列，反映出公司产品在市场中具有较强的竞争力。公司流动比率和速动比率指标良好，偿债能力指标处于合理水平。公司资产负债率为 24.56%，处于合理水平，不具有明显风险。

5.1.6 风险因素

1) 经营业绩下滑风险。近年来，我国工业自动化行业发展势头良好，但是行业竞争依旧十分激烈。随着行业内企业数量的增加，厂商间的竞争日趋激烈，产品同质化现象逐步显现。公司未来发展仍将受宏观经济环境、行业政策、下游市场需求、主要原材料价格波动及供给等外部因素的影响，同时也与公司的研发创新、新产品开发、市场开拓、产能布局等内部因素密切相关，存在一定不确定性，如果上述因素发生重大不利变化，则公司经营业绩将受到影响而出现下滑的可能。

2) 主要原材料价格波动及供给风险。公司产品的主要原材料为模块类、集成电路、电容、PCBA、机箱组件、散热器、PCB、线束接插件、风扇和磁性器件等。报告期内，公司直接材料成本在主要产品成本中的占比在 80%以上，原材料价格波动对公司经营业绩有较大影响。2021 年和 2022 年部分主要原材料价格受大宗商品价格波动或市场供给等因素的影响，价格整体呈上涨态势，且预计未来一段时间内很可能仍将持续。

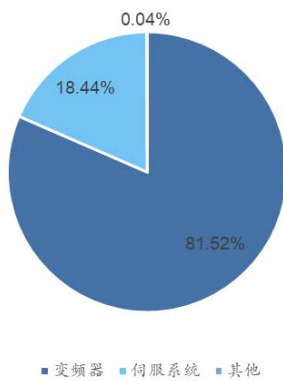
3) 技术升级和产品更新的风险。我国变频器和伺服系统的生产工艺发展迅速，具有生产技术不断更新的特点。随着行业发展和技术进步、行业竞争加剧、行业标准不断提高，下游客户对公司产品的性能、工艺和质量提出更高的要求。未来如果公司对相关

产品的市场发展趋势、研发方向判断失误，未能及时研发新技术、新工艺或新产品，或者公司技术升级和产品更新不能及时跟上市场需求的变化，未能保持技术领先和产品优势，将对公司市场竞争地位产生不利影响。

5.1.7 盈利预测与估值

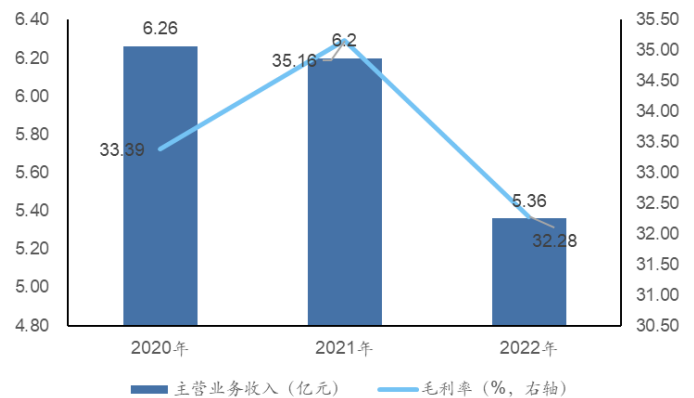
目前无市场一致盈利预期。风电减速行业市场前景广阔，有较强的增长趋势，随着募投项目推动公司技术研发能力自主创新整体水平的提升，核心产品生产能力和服务能力上的增强，公司有望进一步提高自己的行业实力以及市场地位。

图表 4 众辰科技 2022 年主营收入分解



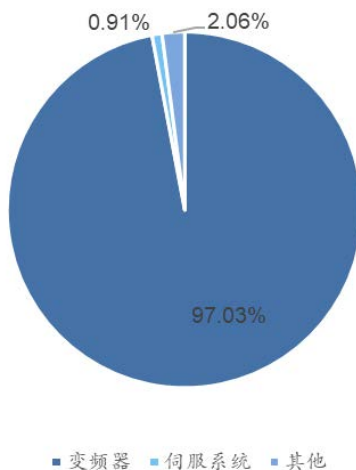
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 5 众辰科技近年来营收与毛利



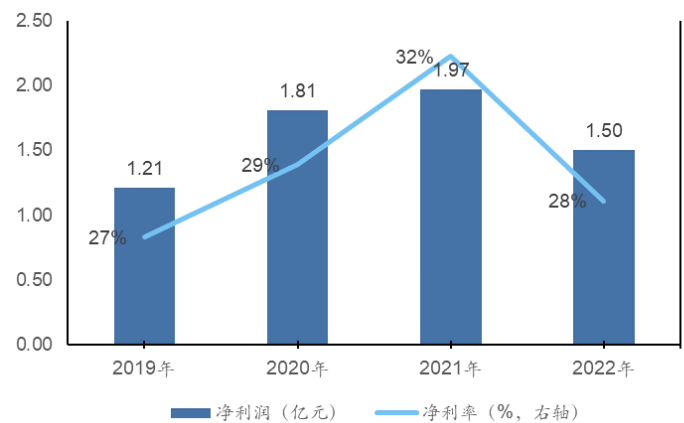
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 6 众辰科技 2022 年毛利润分解



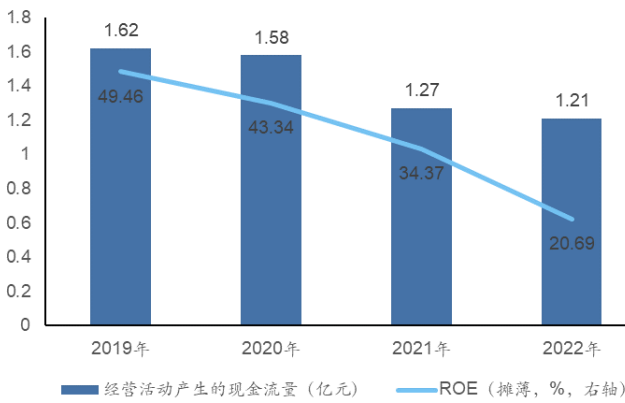
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 7 众辰科技近年盈利表现



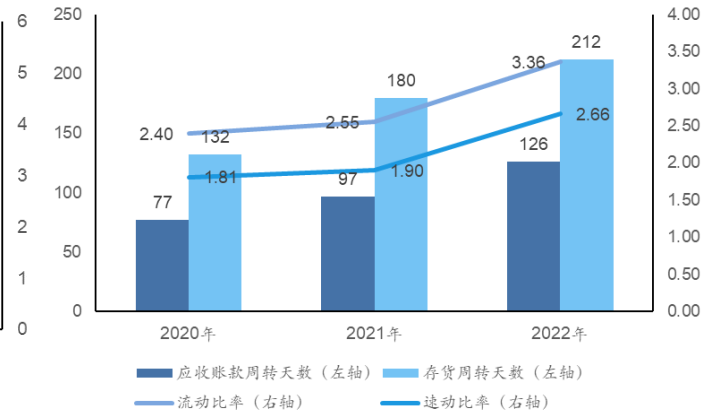
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 8 众辰科技现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 9 众辰科技经营效率



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	实施主体	投资总额 (万元)	拟投入募集资金金额 (万元)
变频器及伺服系统产业化建设项目	众辰科技	33,000.00	31,000.00
变频器、伺服系统、电梯及施工升降机系统集成生产基地建设项目	安徽众辰	13,017.97	13,017.97
研发中心建设项目	众辰科技	18,910.00	18,910.00
营销服务网络及信息化升级建设项目	众辰科技	8,072.03	8,072.03
补充流动资金项目	众辰科技	27,000.00	27,000.00
合计		100,000.00	98,000.00

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	2020-2022 营收 CAGR	2020-2022 归母净利 CAGR	2022 年毛利率	2022 年净利率	2022 年 ROE (全面摊薄)
300124.SZ	汇川技术	25.97%	21.00%	35.01%	18.80%	21.80%
002334.SZ	英威腾	21.46%	39.43%	30.11%	6.36%	12.04%
300484.SZ	蓝海华腾	3.71%	22.21%	40.18%	18.57%	12.40%
688395.SH	正弦电气	-4.81%	-23.23%	28.61%	13.19%	6.71%
688698.SH	伟创电气	16.55%	11.22%	35.88%	15.24%	14.27%
	平均	12.58%	14.13%	33.96%	14.43%	9.99%
A05701.SH	众辰科技	-5.04%	-6.82%	41.36%	28.07%	20.69%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

5.2 信宇人 (A05798.SH)

行业及概念标签：锂电池生产设备

5.2.1 历史沿革

公司前身深圳市信宇人科技有限公司成立于 2002 年，深圳市信宇人科技股份有限公司于 2017 年 3 月 24 日由信宇人有限整体变更，注册地址位于深圳市龙岗区。

公司是专注于高端装备的国家级高新技术企业，主要从事以锂离子电池干燥设备和涂布设备为核心的智能制造高端装备的研发、生产及销售，产品主要包括锂离子电池生产设备及其关键零部件和其他自动化设备，为锂离子电池、光电、医疗用品、氢燃料电池等行业客户提供高端装备和自动化解决方案。截至 2023 年 6 月 12 日，杨志明直接持有公司 39.69% 的股份，为公司控股股东。曾芳直接持有公司 14.44% 的股份，杨志明与曾芳为夫妻关系，两人合计拥有公司 54.13% 的股权，为公司实际控制人。此外，曾芳通过智慧树控制公司 6.62% 的股份。

5.2.2 产品与行业地位

信宇人始终专注于智能制造高端装备的研发、生产和销售，产品涵盖锂电池干燥设备、涂布设备、辊压分切设备、医疗用品设备、光电涂布设备、氢燃料电池设备等，为客户提供多元化的智能制造高端装备自动化解决方案，产品性能与质量获得了客户的广泛认可。在 20 年的行业沉淀中，积累了宁德时代、比亚迪、孚能科技、蜂巢能源、鹏辉能源等多个业内头部企业的客户。公司坚持自主研发创新，已构建完整的研发流程体系，为“广东省动力锂电池自动化关键装备工程技术研究中心”的建设单位。公司积累了丰富的中高端装备核心技术，截至 2023 年 6 月 12 日，公司拥有 196 项授权专利，其中发明专利 60 项。

5.2.3 主要竞争优势

1) 产品具有定制化和标准化协调输出优势。目前公司拥有智能高真空烤箱、全自动高真空烘烤线、双面挤压涂布机、SDC 涂布机等多个锂电干燥设备和涂布设备产品种类，可满足客户对设备的个性化需求。在设备整体布局方案方面，可灵活满足客户非标准化的场地布局、上下游设备自动化对接和管道设计与公司产品的对接需求。与此同时，锂离子电池电极制造技术属共性技术，公司主营产品主要参与锂电池干燥、涂布、辊压、分切、电芯装配等制作工序，设备具有一定通用性。相对于可决定电池型号的后端设备，电极制造可较大程度上实现标准化。公司目前积极推动行业标准的制定，积累不同客户厂商的设备方案，总结融合不同客户要求特点，与下游客户积极沟通，从而加快新产品推广进程，实现下游客户的快速生产

2) 客户资源优势。公司与众多国内知名锂电池制造商的合作，有利于及时了解下游锂电池制造技术工艺的最新发展趋势，跟进相关技术产品的研发，从而保持和巩固公司在技术及产品等方面的优势，公司拥有的客户包括宁德时代、比亚迪、孚能科技、蜂巢能源、瑞浦能源等国内知名锂电池制造商。

3) 软件设计提升设备智能化水平。公司设备控制系统技术先进，如在挤压涂布机方面，采用多路、间歇、双面、超宽精度的涂布闭环控制系统，提升了涂布效率、品质和智能化水平；在线体式真空烤线方面，公司采用集成控制技术，将数据采集、分析和控制精细化到烤线内单个被烘烤物体的级别。公司通过不断优化升级产品的相关控制软件，满足下游锂电池厂商对锂电设备高智能、高自动化趋势的要求。目前，公司已注册软件著作权 46 项，公司锂电设备控制系统具有冗余、安全控制、防呆、数据可追溯、远程维护升级等特点。

5.2.4 成长动力

1) 5G 推广应用带动消费电子电芯需求增长，对高端锂电设备需求上升。5G 通信网络落地实施与 3C 电子产品不断更新发展，共同提高了 3C 锂电池市场增长率。5G 网络要求电池保持长续航时间，大容量电池成为智能手机必需品。除了手机电池容量的增加外，智能手机销售也在 5G 带领下同比转正。根据中国信通院数据，2020 年 11 月国内 5G 手机出货量 2013.60 万部，同比增长 296.85%；11 月国内 5G 手机渗透率 68.06%，环比提升 3.98%，同比提升 53.50%。

2) 国家政策推动新能源普及，助推锂电设备行业高速增长。锂离子电池技术代表着新能源汽车动力电池、大规模电网储能等领域技术的主要发展方向，而锂离子电池性能提升离不开上游锂电设备行业的发展。国家目前将锂离子电池行业及其上下游产业列入国家重点扶持的领域，对锂电自动化生产设备制造业有巨大的推动作用。2020 年，财政部、工业和信息化部、科技部和发展改革委发布的《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》指出，将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底。

3) 募投项目进一步提升生产研发能力。公司募集资金总额为 46,224.66 万元。“惠州信宇人高端智能装备生产制造扩建项目”目的是在公司业务规模持续稳定增长以及下游需求多元化背景下进行的合理产业化延伸布局；“锂电池智能关键装备生产制造项目”是在下游电池企业对电池智能制造装备的技术精度和自动化功能的需求日益提高，公司现有的生产管理信息化和智能化水平亟需提升等背景下进行的智能化、信息化升级改造和产能扩充举措；“惠州信宇人研发中心建设项目”实施有利于公司建立一个功能更加完善、设施更加齐全、研发人才储备更加充足的研发中心，提升公司在新产品、新技术、新工艺等方面的技术研发水平。

5.2.5 财务状况

公司 2019-2022 年营收的复合增长率为 62.88%，略高于行业可比公司平均水平。净利润由 2019 年-0.26 亿元到 2022 年 0.68 亿元，营收与净利润均较快增长。近年来公司毛利率与净利率保持稳定，盈利能力可观。公司净利率略高于可比公司均值。公司流动比率与速动比率近年略微下降，主要是由于公司业务规模扩大，应付供应商款项和预收客户款项增加。整体而言，公司短期变现和偿债能力良好。

5.2.6 风险因素

1) 客户集中度较高。2020-2022 年公司来自前五名客户的销售收入占营业收入比例分别为 46.69%、69.15%和 62.65%。2021 年和 2022 年第一大客户收入占比分别为 42.38%和 28.13%。公司客户集中度较高，且由于公司现阶段业务规模较小，易出现单一客户收入和毛利贡献较高的情形。未来如公司无法持续拓展客户以保持业务规模扩张态势，则可能将导致公司业绩下滑甚至经营困难，进而对公司盈利增长的可持续性产生不利影响。同时，如果未来公司的主要客户由于产业政策、行业洗牌、突发事件等原因出现自身出现业绩下滑甚至经营困难，会导致其对公司产品的需求量降低，从而对公司的经营业绩产生直接的不利影响。

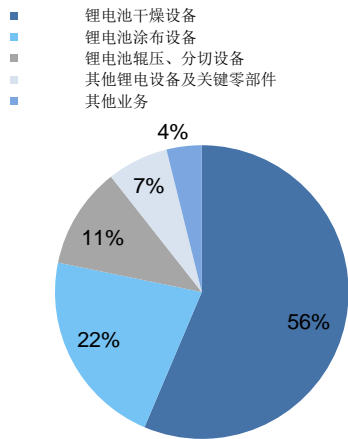
2) SDC 涂布机业务可持续性风险。SDC 涂布机系公司在涂布领域主推的新产品，行业尚无相同原理的涂布产品。2021 年和 2022 年，公司 SDC 涂布机实现营业收入

9,460.18 万元和 9,592.92 万元，分别主要来自于高邮市兴区建设有限公司、江苏益佳通新能源科技有限公司相关订单，大额订单较少。若未来公司 SDC 涂布机产品未得到市场广泛认可尤其是头部锂电池厂商的认可，无法持续获取大额订单，SDC 涂布机收入将较难维持增长，甚至可能出现收入下滑态势；此外，若其他公司突破发行人专利壁垒，采用其他技术路线研发出 SDC 涂布机，公司竞争地位将存在恶化的风险。

5.2.7 盈利预测与估值

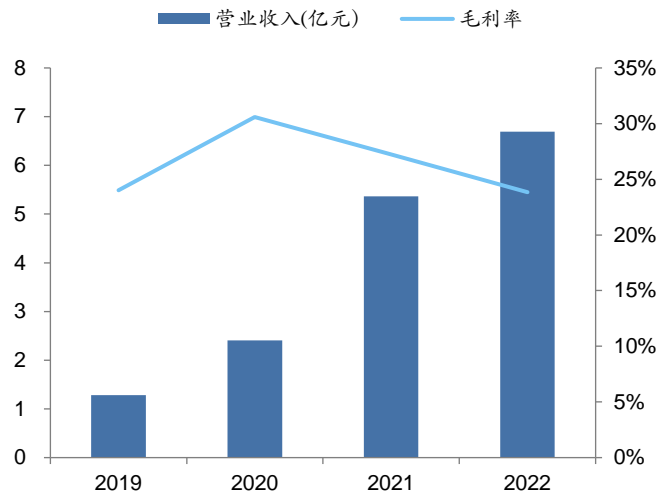
目前无市场一致盈利预期。锂电设备国产替代化率超过 90%，在锂电干燥设备领域，国内干燥技术也已实现对国际先进技术的超越。国产设备在海内外市场布局仍有较大空间。募投项目的实施与落地将对公司产能进行扩充，对现有业务升级改造，可以较大提升公司现有设备的技术水平，是行业未来的发展趋势，有望进一步提高公司的市占率、盈利能力与核心竞争力。

图表 12 信宇人 2022 年营收构成



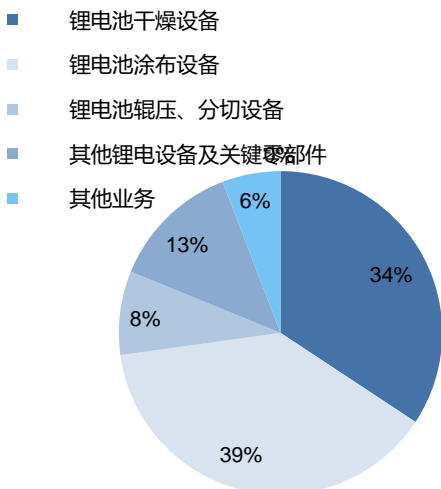
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 13 信宇人近年来营收与毛利



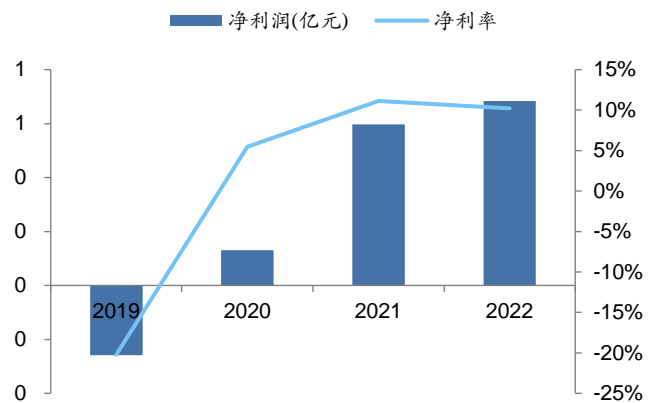
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 14 信宇人 2022 年主营业务毛利分解



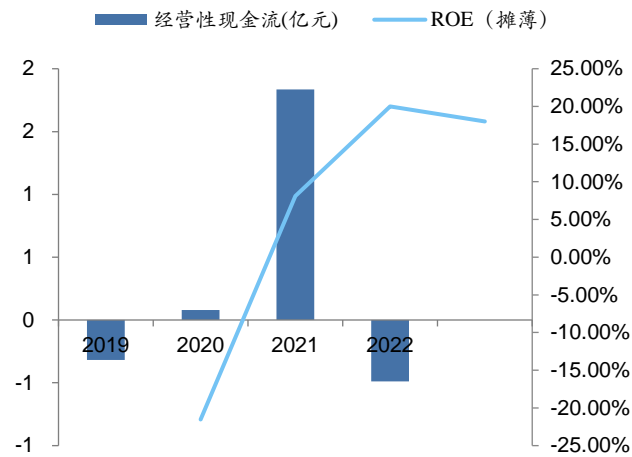
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 15 信宇人近年来盈利能力



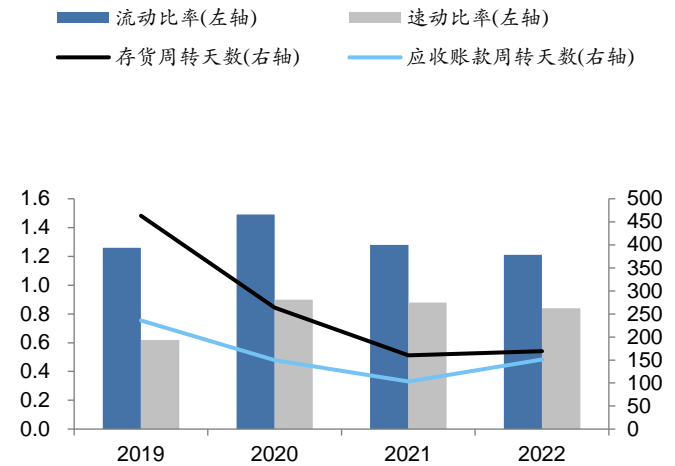
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 16 信宇人现金流与盈利能力



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 17 信宇人经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 18 募集资金的主要用途

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	募集资金投资 (万元)
1	惠州信宇人高端智能装备生产制造扩建项目	37,724.79	27,628.27
2	锂电池智能关键装备生产制造项目	5,557.73	5,557.73
3	惠州信宇人研发中心建设项目	10,569.08	7,038.66
4	补充流动资金	6,000.00	6,000.00
合计		79,000.00	46,224.66

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 19 可比公司对比

公司代码	公司名称	2018-2021 年 营收 CAGR	2018-2021 年归 母净利润 CAGR	2022 年毛利率 (%)	2022 年净利率 (%)	2022 年 ROE (%)
688499.SH	利元亨	67.85%	45.97%	34.55%	6.89%	11.12%
300457.SZ	赢合科技	75.46%	43.58%	20.31%	5.67%	8.48%
300450.SZ	先导智能	43.81%	44.66%	37.75%	16.63%	20.84%
	平均	62.38%	44.74%	30.87%	9.73%	13.48%
A05798.SH	信宇人	62.88%	--	23.84%	10.21%	18.02%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

5.3 威马农机 (A05428.SZ)

行业及概念标签：农业机械和其他动力机械

5.3.1 公司沿革

公司成立于 2009 年，一直从事山地丘陵农业机械及其他动力机械产品的研发设计、生产制造和销售。公司是山地丘陵农业机械行业领先企业，公司的微耕机、田园管理机

等产品销量自 2018 年连续四年位列全国第一，于 2021 年被评为重庆市经济和信息化委员会“专精特新”企业。截至 2023 年 5 月 19 日，夏峰持有发行人 47.07% 股份，严华持有发行人 46.78% 股份，二人为发行人的共同控股股东、实际控制人，双方为一致行动人。

5.3.2 产品与行业地位

公司主要产品包括山地丘陵农业机械及其他动力机械产品，通过向下游客户销售产品实现收入和利润。其中，山地丘陵农业机械产品主要包括耕整地机械、田间管理机械、农用搬运机械、收获机械、排灌机械、内燃机等；其他动力机械产品主要包括扫雪机、发电机组等。

通过多年的积累和发展，公司已经成为国内外山地丘陵农业机械行业中具有较高知名度的生产制造企业，在生产技术、产品品质、制造规模等方面具有较强的竞争优势，产品远销全球 70 多个国家和地区，并积累了一批优质国际客户资源，其中包括世界园林机械龙头企业富世华集团、全球最大的户外动力设备汽油发动机制造商百力通集团等。

5.3.3 主要竞争优势

1) **产品性能优势。**微耕机系列产品系发行人主力产品，公司成立初期，发行人凭借多年的动力机械技术积累研制了初代小型微耕机并逐步打开国内外市场，获得了良好的市场反馈，随后新一代微耕机系列产品在俄罗斯市场广受欢迎。目前发行人微耕机系列产品在产品成熟度、国内市场认可度、技术水平等方面已处于行业领先地位。

2) **全产业链体系优势。**公司已掌握动力系统、传动系统和整机设计三大核心技术。三大领域核心技术的掌握为公司在山地丘陵农业机械领域持续保持国内领先地位和扩大国际市场份额奠定了基础。

3) **技术研发优势。**公司高度重视研发团队建设，研发人员普遍具有多年研发经验，截至 2022 年 12 月 31 日，具有五年以上工作经验的研发人员占 47.25%，有十年以上工作经验的研发人员占 25.27%；公司山地丘陵农业机械产品在动力性能提升的基础上，向轻量化、舒适化、符合人体工学的方向发展，并且结合农艺需求变化不断推出新产品。

5.3.4 成长动力

1) **国家重视粮食安全，致力于提高农业生产效率。**我国耕地面积约为 19.18 亿亩，人均耕地面积约为 1.36 亩，在我国人均耕地有限的前提下，增加粮食产量的首要措施是提高农业机械化水平。通过大力发展农业机械化，有利于改变农业生产条件、普及先进生产技术、战胜农业自然灾害。因此为了保障粮食安全，贯彻“藏粮于地、藏粮于技”战略，我国需要提高农业机械化水平，减轻对人工劳动力的依赖，提高耕地单位面积的产出效率，发展现代农业。

2) **国家产业政策支持，引导行业持续发展。**第十届全国人大常委会 2004 年在《中华人民共和国农业机械化促进法》中提出“中央财政、省级财政应当分别安排专项资金，对农民和农业生产经营组织购买国家支持推广的先进适用的农业机械给予补贴”。此后，我国开始对农民和农业生产经营者购买国家支持推广的农业机械给予直接补贴。根据财政部及 360 农机网数据显示我国农机购置补贴资金从 2004 年的 0.78 亿元增加到 2021 年的 190 亿元，补贴范围和补贴金额逐年扩大，促进了农业机械行业的快速发展。

3) **农村劳动力向城镇转移加大对农机产品的需求。**随着我国工业化和城镇化的开展和农村劳动力流向非农产业,农村出现季节性、结构性和区域性的劳动力短缺。农业用工短缺和用工成本的提升,促使农民利用机械替代人力、蓄力进行生产作业,提高单位投入的产出效率,推动农业往机械化装备化发展,增加农业机械产品的需求。

5.3.5 财务状况

公司2018-2022年营收和净利润复合增长率分别为7.5%、28.8%,净利润增长迅速。2022年公司毛利率和净利率分别为17.82%、10.49%,与可比公司平均水平基本持平。近年来公司经营现金流持续增长,经营处于稳定态势。公司流动比率和速动比率指标良好,偿债能力指标处于合理水平。2022年公司资产负债率为31.84%,负债水平较低,财务风险较小。

5.3.6 风险因素

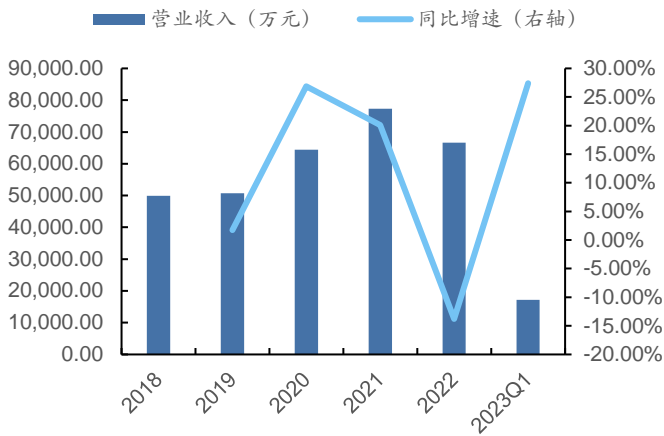
1) **实际控制人不当控制的风险。**本次发行前,公司共同实际控制人夏峰和严华通过直接和间接方式合计持有公司93.85%的股权,合计控制公司92.23%股份的表决权,本次发行成功后,夏峰和严华持股比例将有所下降,但仍处于控股地位。若实际控制人利用其控制地位,通过行使表决权或其他方式对公司发展战略、生产经营决策、人事安排、关联交易和利润分配等重大事项施加不利影响,可能对公司及其它股东的权益产生不利影响。

2) **市场竞争加剧的风险。**公司所处山地丘陵农业机械应用领域前景广阔,但目前行业集中度不高,市场份额较为分散,且新的竞争者不断涌入,市场呈现出同质化竞争格局。随着全球产业转移的持续推进,公司所处行业将吸引更多的竞争对手进入,市场竞争进一步加剧。

5.3.7 盈利预测与估值

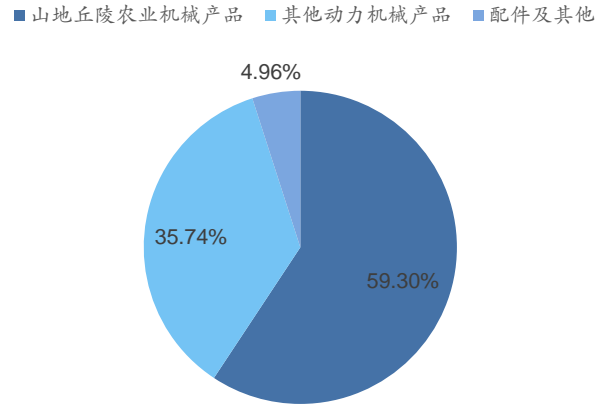
目前无市场一致盈利预期。该市场空间广阔,可比公司中公司财务指标表现突出,近年来营收与净利润持续增长。各项目建设符合公司未来战略布局,既抓住了产业发展机遇,也有利于公司新技术研发能力、营销服务能力及资金实力的提升。项目实施有利于公司继续保持和巩固行业中的技术和市场优势,增强企业的综合市场竞争力。

图表 20 威马农机近年营运能力



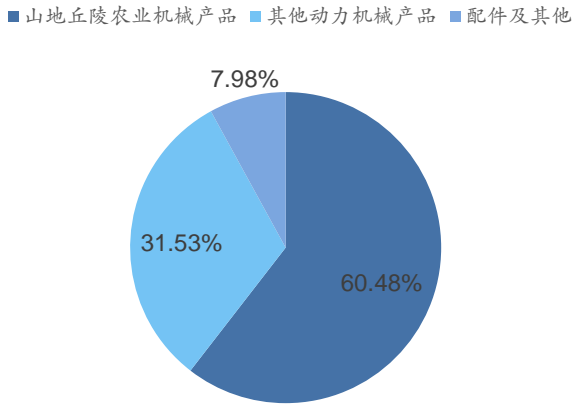
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 21 威马农机 2022 年收入构成



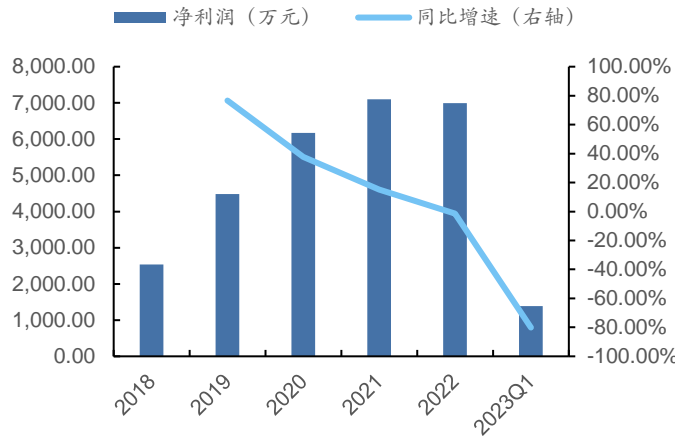
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 22 威马农机 2022 年毛利构成



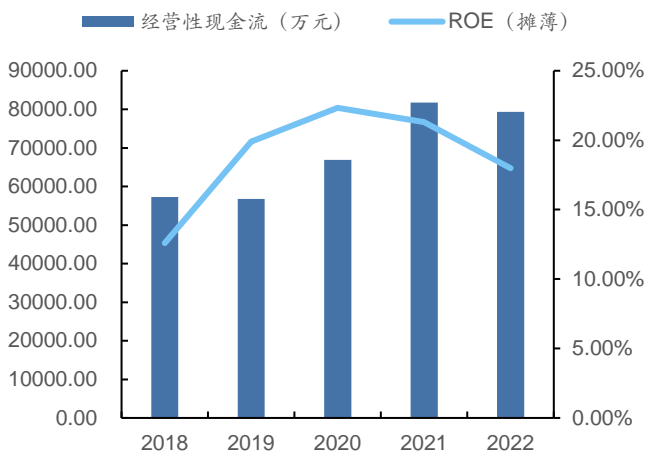
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 23 威马农机近年盈利表现



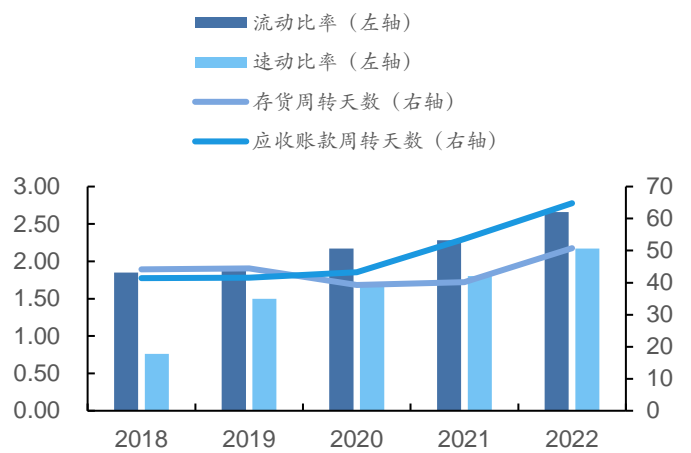
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 24 威马农机现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 25 威马农机经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 26 威马农机募集资金的主要用途

序号	募集资金投资项目	具体项目	投资总额 (万元)	募集资金投资额	
				金额 (万元)	比例
1	智能化柔性化生产基地及丘陵山区农用机械研发技术中心建设项目	智能化柔性化生产基地建设项目	22661.51	22661.51	64.59%
2		山地丘陵农业机械工程技术中心建设项目	7460.49	7460.49	21.26%
3	营销服务渠道升级建设项目	营销服务渠道升级建设项目	4965.50	4965.50	14.15%
合计			35087.50	35087.50	100%

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 27 可比公司对比情况

公司代码	公司名称	2022 年营业收入 (万元)	2022 年净利润 (万元)	2022 年毛利率	2022 年净利率
601038.SH	一拖股份	1245546.51	64195.81	15.72%	5.15%
300879.SZ	大叶股份	147157.50	1125.11	16.17%	0.76%
603109.SH	神驰机电	260025.16	20682.65	23.50%	7.89%
605259.SH	绿田机械	161896.05	21504.90	21.18%	13.28%
603617.SH	君禾股份	75377.00	5339.85	21.47%	7.08%
	平均	-	-	19.61%	6.83%
A05428.SZ	威马农机	66660.35	6994.74	17.82%	10.49%

资料来源：同花顺 ifind，各公司年报，招股说明书，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。