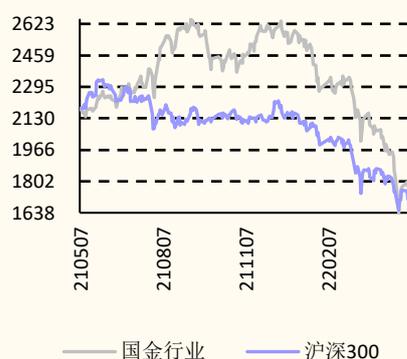


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	1776
沪深 300 指数	3909
上证指数	3002
深证成指	10810
中小板综指	10836



相关报告

- 1.《人民币汇率波动对机械行业影响几何? - 基础研究专题三》, 2022.5.3
- 2.《盈利能力整体承压, 专用设备表现亮眼-机械行业 2021 年&20...》, 2022.5.2
- 3.《国内外企业对比研究-硬质合金刀具专题报告》, 2022.4.30
- 4.《锂电设备高景气, 关注出口受益方向-机械行业周报》, 2022.4.30
- 5.《拐点在即, 开工旺季迟到但不缺席-机械行业周报》, 2022.4.23

满在朋 分析师 SAC 执业编号: S1130522030002
manzaipeng@gjzq.com.cn

秦亚男 分析师 SAC 执业编号: S1130522030005
qinyanan@gjzq.com.cn

李嘉伦 联系人
lijialun@gjzq.com.cn

年报一季报收官, 专用设备表现亮眼

行情回顾

- 本周(2022/5/5-2022/5/6)SW 机械设备指数上涨 0.42%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 8; 沪深 300 指数下跌 2.67%。年初至今, SW 机械设备指数下跌 30.19%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 26; 同期沪深 300 指数下跌 20.88%。

核心观点

- 年报一季报收官, 专用设备表现亮眼。(1) 根据 499 家机械公司样本数据, 2021 年机械行业全年实现收入同比+20%; 实现归母净利润同比+12.85%; 业绩增长主因全球疫情爆发使得全球制造业产能逐渐向中国转移, 国内企业资本开支持续保持稳健状态, 国产替代持续加深。(2) 2022 年一季度机械行业整体收入同比增长 1.2%, 归母净利润同比下滑 16.3%。业绩逐季度看, 过去 5 个季度收入增速逐渐减小, 但仍保持同比正增长态势, 主因 2021 年二季度以来宏观经济逐渐走弱使得机械行业下游需求动能边际减弱, 但在去年同期高基数情况仍然实现增长, 表现出较强的需求韧性。
- 分板块看:(1) 2021 年, 机械行业收入增速前五名的板块是锂电设备(同比+76.35%)、半导体设备(同比+57.77%)、光伏设备(同比+50.06%)、激光设备(同比+45%)、刀具(同比+43%); 剔除低基数影响, 归母净利润增速前五名的板块是物流自动化(同比+106%)、半导体设备(同比+85%)、刀具(同比+79%)、工业机器人(同比+78%)、激光设备(同比+68%)。(2) 2022 Q1 机械行业收入增速前五名的板块是锂电设备/半导体设备/冷链设备/光伏设备/激光设备, 收入增速为+134%/+62%/+54%/+35%/+25%; 剔除低基数影响, 归母净利润增速前五名的板块是锂电设备/机床设备/冷链设备/半导体设备/光伏设备, 同比增速为+156%/+130%/+96%/+57%/+40%。
- 近期人民币贬值, 关注出口受益方向。近期人民币兑美元持续走弱, 对于出口竞争力强的公司, 有利于进一步提升盈利能力。建议重点关注 3 个方向: 1) 出口占比比较高的公司; 2) 由于进口竞品成本上升导致相对优势提升的细分方向, 比如数控刀具, 我国高端数控刀具主要依赖进口, 人民币贬值导致进口品牌的价格存在进一步上涨的可能, 提升国产品牌的性价比; 3) 中国具备比较优势、海外收入占比正在提升中的企业, 也会在某种程度上受益, 比如锂电设备。

投资建议

- 随着稳增长的政策逐步发力, 疫情干扰出现拐点, 我们判断, 从 5 月份开始机械行业景气度有望环比改善。建议重点关注数控刀具、核电设备、锂电设备、工程机械。推荐组合: 应流股份、天宜上佳、杰瑞股份、巨一科技、华锐精密等。

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	5
3、核心观点更新	6
3.1 数控刀具：向高端挺进，国产品牌有望量价齐升	7
3.2 工程机械：底部渐近，市场需求有望筑底回升	7
3.3 锂电设备：需求旺盛+全球扩产双向推动行业景气	7
4、重点数据跟踪	8
4.1 通用机械	8
4.2 工程机械	9
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、本周报告	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：申万行业板块本周表现	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现	6
图表 4：机械细分板块本周表现	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	8
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况	8
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	9
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比	9
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	10
图表 19：我国动力电池装机量及同比数据	10
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	11
图表 25: 全球在用钻机数量	11
图表 26: 美国在用钻机数量	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：**应流股份、天宜上佳、杰瑞股份、巨一科技、欧科亿、华锐精密等。

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
603308.SH	应流股份	12.60	88.08	2.31	5.38	5.90	7.65	37.26	16.00	14.59	11.25
688033.SH	天宜上佳	15.60	70.00	1.75	3.53	5.00	6.71	40.00	19.83	14.00	10.43
002353.SZ	杰瑞股份	33.35	319.44	15.86	20.23	27.03	35.12	20.14	15.79	11.82	9.10
688162.SH	巨一科技	41.54	56.91	1.31	2.41	3.64	6.41	43.44	23.61	15.63	8.88
688308.SH	欧科亿	45.43	45.43	2.22	2.84	3.71	4.96	20.46	16.00	12.25	9.16
688059.SH	华锐精密	101.28	44.57	1.62	2.18	2.91	3.70	27.51	20.45	15.32	12.05

来源：Wind，国金证券研究所

- **应流股份：“两机”业务持续高增长，核电业务稳健发展。**2021 年收入拆分看，航空航天新材料/核电业务/高端装备业务收入分别为 5.11/3.04/11.32 亿元，同比增速分别为+59.16%/+6.64%/-2.91%。截至目前，公司“两机”业务累计取得 500 余品种的叶片、环形件和机匣开发订单，已开发完成的品种约 230 个，尚在开发阶段的品种约 270 个，充足的型号储备为未来业务高速增长打开空间。核电领域，公司“华龙一号”主泵泵壳订单稳定，核辐射屏蔽材料批量供货。同时截至 22 年 Q1，公司固定资产为 27 亿元（相比 21 年末减少 7 亿元）、流动资产占比提升至 46.49%（相比 21 年提升 11pct），主因公司的土地收储优化了公司资产负债结构，预计公司的土地收储有望改善公司现金流水平，提升生产经营效率。预计 2022-24 年公司归母净利润分别为 5.38/5.90/7.65 亿元。
- **天宜上佳：平台化高端材料供应商，碳基复材进入爆发期。**公司致力于打造四大业务板块，碳基复材、航空航天零部件两大业务已在 21 年贡献收入，轨交业务的收入依赖程度明显降低，逐渐形成平台化材料供应商。碳热场：碳基复材已成为光伏热场部件的主流应用材料，21 年实现收入 1.42 亿元，随着公司产能不断释放，预计 22-24 年碳热场业务收入有望达到 6.2/10.3/13.0 亿元。碳陶刹车盘：碳陶刹车盘为下一代理想刹车材料，公司目前已突破碳陶刹车盘技术瓶颈，产品性能与海外竞品相当，有望在 22 年通过装车路试考核，预计 22-24 年汽车碳陶刹车盘领域的收入为 0.04/1.01/3.18 亿元。22 年公司拟募集不超过 23.7 亿元，旨在深化上游碳陶预制品与汽车碳陶制动盘业务布局。募投项目投产后，公司碳陶制动盘年产能预计达到 15 万套、碳陶预制品年产能预计达到 5.5 万件。随着上下游产能的不断释放，公司碳基复材全产业链优势将更加明显。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 3.53/5.00/6.71 亿元。
- **杰瑞股份：油服景气度提升，装备龙头国内外齐驱并进。**伴随油服行业景气度回暖，公司 2021 年新签订单 147.94 亿元，同比增长 51.73%，年末存量订单 88.6 亿元（含税），同比增长 91.2%。IHS Markit 预测 2022 年全球上游勘探开发资本支出总量同比增加 24%，中石化资本开支规划预计 2022 年勘探开发资本开支同比增长约 20%，油服行业景气度有望持续提升，公司 2022 年新签订单或进一步增长。同时，公司当前在北美市场已获得涡轮压裂设备和电驱配套发电机组订单，2022 年 3 月公司非公开发行审核通过，拟非公开发行不超过 1 亿股，募资不超过 25 亿元，投资于数字化转型一期项目与新能源智能压裂设备及核心部件产业化项目，新能源压裂设备在北美市场开拓有望加速。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 20.23/27.03/35.12 亿元。
- **巨一科技：公司是新能源装备和电驱动双轮驱动。**随着新能源汽车渗透率的迅速提升，新能源汽车整车、动力电池、机电电控等快速提升产能的需求迫切，公司智能装备业务持续向好。2021 年/22Q1 公司装备业务收入为 16.4/3.1 亿，同比+24.7%/+30%；22Q1 公司新签装备订单 14.62 亿元，

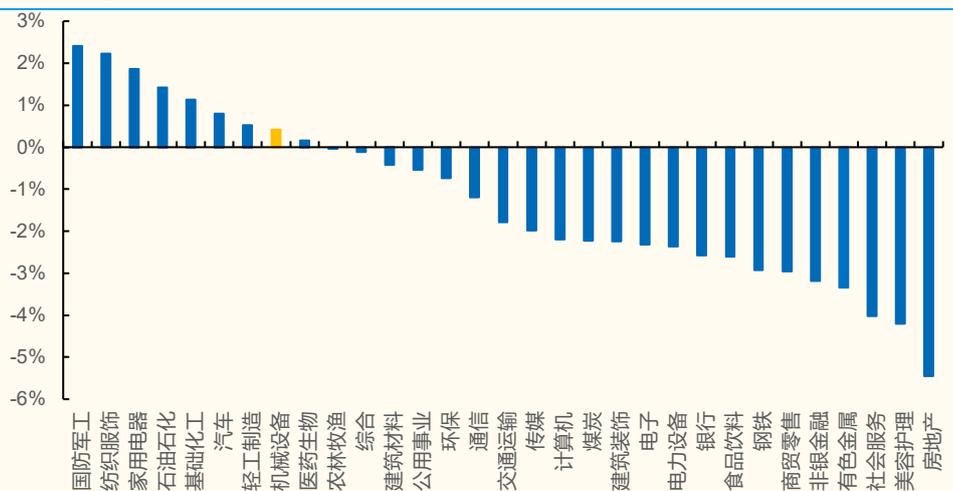
同比+56%。2021年/22Q1公司电驱动业务收入为4.1/2.4亿，同比+146.4%/+176%。公司一手抓top级电动车的配套，同时加速拿下蔚来、理想、东风日产、吉利、江铃、日本本田、上汽通用五菱等客户的新项目定点，客户结构顺利升级。22Q1电驱动销量3.2万台套（包含道一动力为4.79万套），同比+158%；一季度公司电驱动出货量市场份额提升到4.3%（含道一动力）。预计公司2022-24年收入归母净利润分别为2.41/3.64/6.41亿元。

- **欧科亿：**公司2017-21年营收、归母净利润复合增速分别为23.34%、49.07%，22年Q1实现营收2.62亿元，同比增长16.39%，业绩表现优异。从产能来看，2022年仍是公司基本变化很大的一年，公司IPO募投4000万片高端数控刀片项目预计2022年达产50%以上，预计公司2022年数控刀片产量有望达到1亿片，同比增长约24%，公司21年新增数控刀片产品2000种，并且价格大于10元占比40%以上，高于公司2021年刀片均价5.9元/片，公司高端数控刀片产能爬坡有望提升公司产品均价从而提升盈利能力。同时2022年3月公司发布定增预案，拟募资不超过8亿元，由公司全资子公司投建数控刀具产业园项目，项目总投资额7.49亿元，拓展高性能棒材、整硬刀具、数控刀具、陶瓷刀片等产品，未来以提供解决方案形式配套销售有望带来产品结构优化提升盈利能力。预计公司2022-24年归母净利分别为2.84/3.71/4.96亿元。
- **华锐精密：**2017-21年公司营收、归母净利润复合增速分别为37.97%、51.29%。公司收入基本全部来自于数控刀片增速更快。公司21年Q1实现营收1.34亿元，同比增长22.32%。从产能来看，2021年公司数控刀片产能6100万片/年，产量7959万片，同比增长37%，2022年公司IPO募投3000万片产能将开始逐渐释放，预计公司产量将持续增长，并在2024年达到1.3亿片。2022Q1公司业绩保持增长，实现毛利率48.53%，同比下降3.07pcts，环比提升0.73pcts；实现净利率29.52%，同比下降1.69pcts，环比下降2.64pcts，我们认为公司Q1盈利能力略有波动是受到了当期产品销售结构变化、确认了部分信用减值损失等因素影响，属于正常波动，公司依旧维持了高盈利能力。预计公司2022-24年归母净利分别为2.18/2.91/3.70亿元。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/5/5-2022/5/6）2个交易日，SW机械设备指数上涨0.42%，在申万31个一级行业分类中排名第8。同期沪深300指数下跌2.67%。

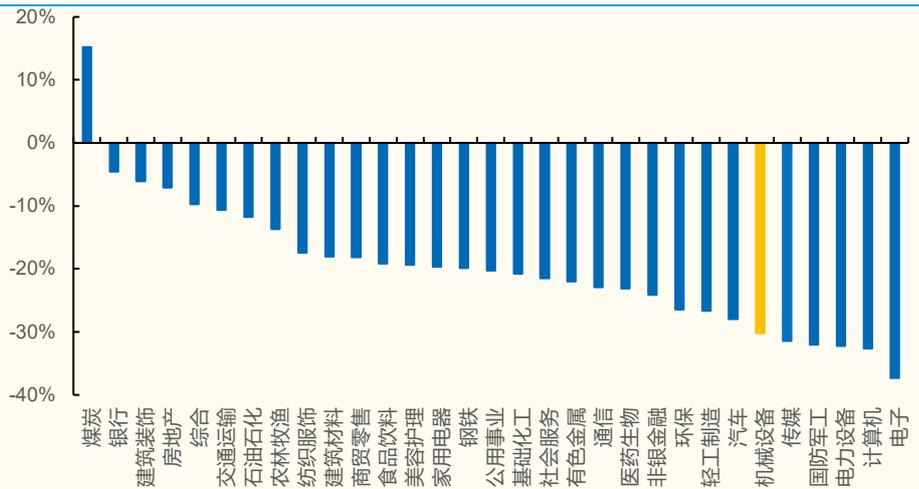
图表2：申万行业板块本周表现



来源：Wind，国金证券研究所

- **2022年至今表现：**SW机械设备指数下跌30.19%，在申万31个一级行业分类中排名第26；同期沪深300指数下跌20.88%。

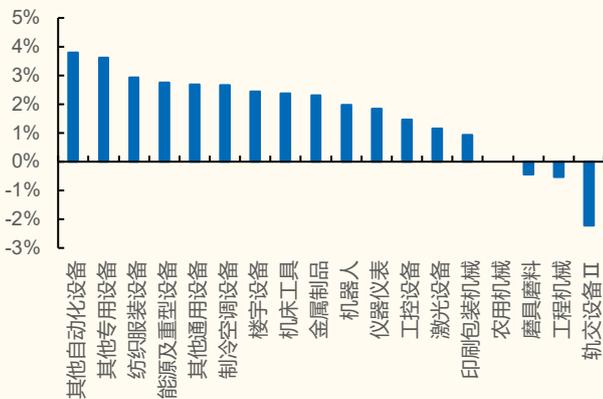
图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

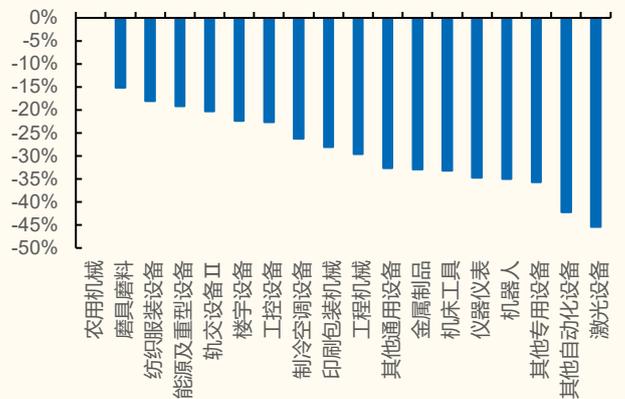
- 本周机械板块表现:** 本周 (2022/5/5-2022/5/6) 2 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 其他自动化设备/其他专用设备/纺织服装设备/能源及重型设备/其他通用设备, 涨跌幅分别为: 3.80%/3.61%/2.93%/2.75%/2.68%; 涨幅靠后的板块是: 印刷包装设备/农用机械/磨具磨料/工程机械/轨交设备 II, 涨跌幅分别为: 0.92%/0.00%/-0.45%/-0.54%/-2.21%。
- 2022 年至今表现:** 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 农用机械/磨具磨料/纺织服装设备/能源及重型设备/轨交设备, 涨跌幅分别为 0.00%/-15.16%/-18.09%/-19.15%/-20.24%。

图表 4: 机械细分板块本周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

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

3、核心观点更新

- 年报一季报收官, 专用设备表现亮眼。** (1) 根据 499 家机械公司样本数据, 2021 年机械行业全年实现收入同比+20%; 实现归母净利润同比+12.85%; 业绩增长主因全球疫情爆发使得全球制造业产能逐渐向中国转移, 国内企业资本开支持续保持稳健状态, 国产替代持续加深。(2) 2022 年一季度机械行业整体收入同比增长 1.2%, 归母净利润同比下滑 16.3%。业绩逐季度看, 过去 5 个季度收入增速逐渐减小, 但仍保持同比正增长态势, 主因 2021 年二季度以来宏观经济逐渐走弱使得机械行业下游需求动能边际减弱, 但在去年同期高基数情况仍然实现增长, 表现出较强的需求韧性。(3) 从盈利能力看, 由于原材料成本上升、机械行业盈利能力总体承压。2021 年行业全年毛利率 22.9%, 同比下降 1.28pct, 净利率 6.6%, 同比下降 0.42pct; 2021 年一季度行业毛利率 22%、同比下降 1.66pct, 净利率

7.3%、同比下降 1.41pct。(4) 现金流情况：四季度大幅回款，2021 年机械行业现金流情况良好，经营性现金流量净额为 1505 亿元、同比增长 4.46%。

- **分板块看：**(1) 2021 年，机械行业收入增速前五名的板块是锂电设备（同比+76.35%）、半导体设备（同比+57.77%）、光伏设备（同比+50.06%）、激光设备（同比+45%）、刀具（同比+43%）；剔除低基数影响，归母净利润增速前五名的板块是物流自动化（同比+106%）、半导体设备（同比+85%）、刀具（同比+79%）、工业机器人（同比+78%）、激光设备（同比+68%）。(2) 2022 Q1 机械行业收入增速前五名的板块是锂电设备/半导体设备/冷链设备/光伏设备/激光设备，收入增速为+134%/+62%/+54%/+35%/+25%；剔除低基数影响，归母净利润增速前五名的板块是锂电设备/机床设备/冷链设备/半导体设备/光伏设备，同比增速为+156%/+130%/+96%/+57%/+40%。
- **近期人民币贬值，关注出口受益方向。**近期人民币兑美元持续走弱，对于出口竞争力强的公司，有利于进一步提升盈利能力。建议重点关注 3 个方向：1) 出口占比比较高的公司，包括君禾股份、巨星科技、捷昌驱动等；2) 由于进口竞品成本上升导致相对优势提升的细分方向，比如数控刀具，我国高端数控刀具主要依赖进口，人民币贬值导致进口品牌的价格存在进一步上涨的可能，提升国产品牌的性价比，建议重点关注欧科亿、华锐精密；3) 中国具备比较优势、海外收入占比正在提升中的企业，也会在某种程度上受益，比如锂电设备，建议重点关注先导智能、杭可科技。

3.1 数控刀具：向高端挺进，国产品牌有望量价齐升

- 国产企业本轮扩产拓展刀具品类、加强直销渠道建设、向中高端领域布局，除量外价格这个维度的成长值得关注：当前国内硬质合金刀具企业产品价格与日韩、欧美企业有较大差距，根据我们产业链调研数据，目前国内企业车削刀片价格约为日韩的 60%，欧美的 30%；铣削刀片价格约为日韩的 45%，欧美的 15%，从进出口数据来看 2021 年硬质合金涂层刀片进口单价为出口单价近 4 倍。考虑当前国内企业正进行一轮产能扩张，在提升数控刀片产量的同时，也更多地向非标、异形刀片领域拓展，并且新增金属陶瓷刀片、整体硬质合金刀具等产品，预计数控刀片均价有望持续提升。具体来看，株洲钻石 2021 年数控刀片均价估计为 10 元/片，新建设的航空航天产线部分刀片价格可高达 60 元/片；华锐精密 2021 年均价 5.87 元/片，新产能投产后第一年硬质合金和金属陶瓷数控刀片均价将分别为 9.86 元/片、9.2 元/片；欧科亿 2021 年均价 5.9 元/片，2021 年新增研发数控刀片产品 2000 种，价格大于 10 元占比 40%以上，我们认为国内企业本轮扩产有望打造“量价齐升”增长。

3.2 工程机械：底部渐近，市场需求有望筑底回升

- 底部渐行渐近，“稳增长”有望拉动下半年需求回升。根据挖机协会数据，26 家挖掘机制造企业一季度累计销售挖掘机 77175 台，同比下降 39.2%；其中国内 51886 台，同比下降 54.3%；出口 25289 台，同比增长 88.6%。疫情以及去年一季度的高基数，导致今年一季度行业下滑比较大。我们预计，4 月国内挖掘机市场销量仍会有 50%以上的同比下滑；从 5 月份开始挖机国内市场销量增速有望逐步企稳回升。建议重点关注恒立液压、徐工机械、三一重工、艾迪精密。

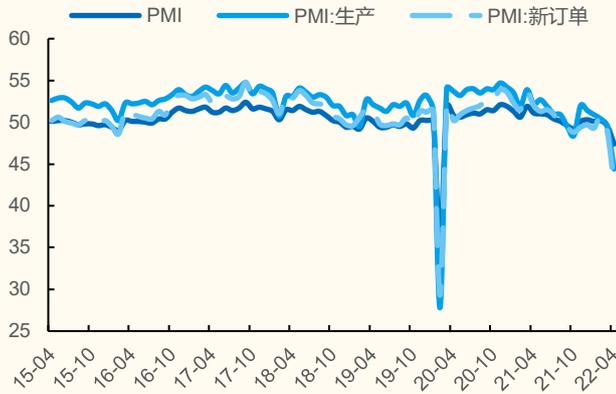
3.3 锂电设备：需求旺盛+全球扩产双向推动行业景气

- 根据海外与国内头部电池企业产能规划，我们预计 2022-2025 年新增电池产能约 557、616、464、663GWh，同比增速 65%、44%、23%、27%。此外我们预计到 2025 年全球储能装机量为 297GWh，国内储能装机量有望达 98GWh。储能需求的爆发将持续推升设备行业的高景气度。考虑当前锂电设备行业景气度正高，企业新签订单爆发后续业绩高增确定性强，同时全球电池企业持续扩产，中国设备企业有望充分参与全球产能扩张，后续锂电设备需求旺盛，建议关注国内整线设备龙头先导智能、赢合科技；后段设备龙头杭可科技；从消费向动力快速突破的利元亨；激光焊接龙头联赢激光；激光自动化设备引领者海目星。

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



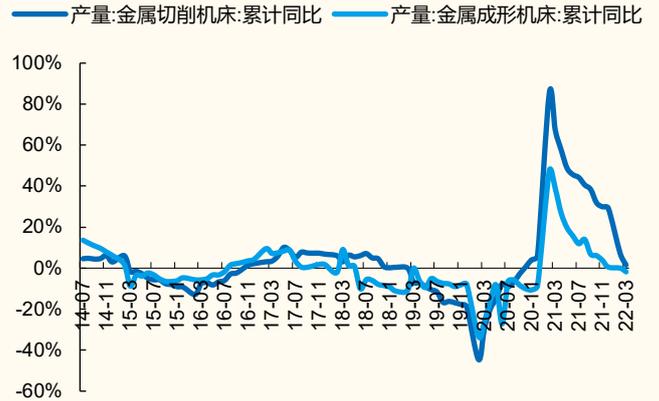
来源: Wind, 国金证券研究所

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: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 我国挖掘机出口销量及同比



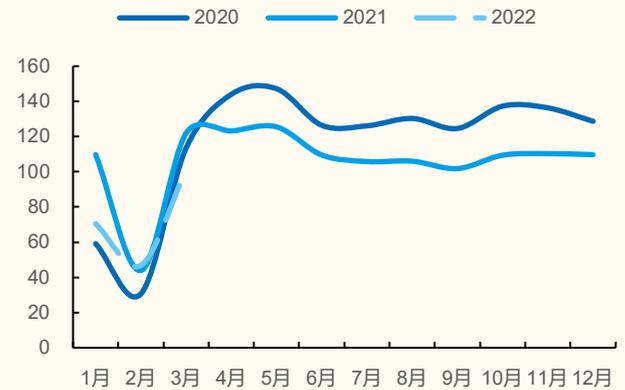
来源: Wind, 国金证券研究所

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

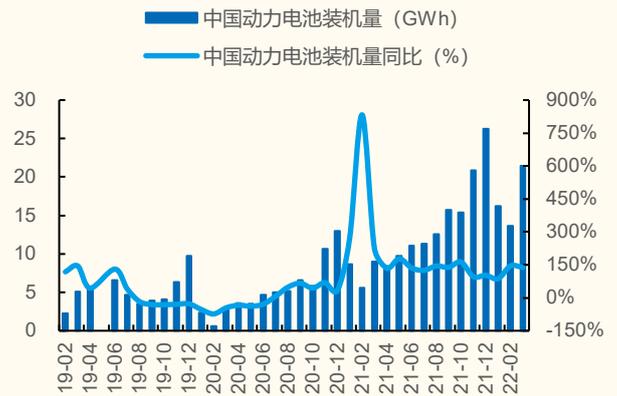
4.3 锂电设备

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)



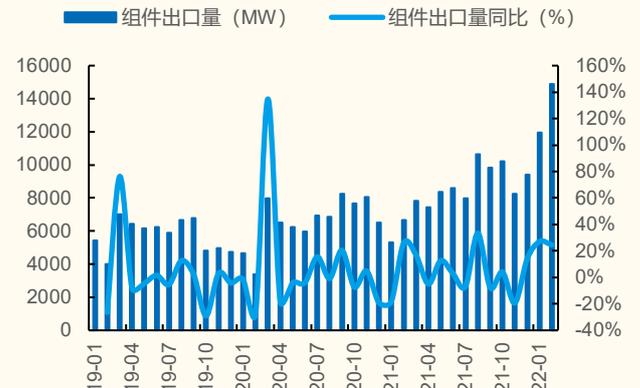
来源: Wind, 国金证券研究所

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: Wind, 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: 美国在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【核电板块】

- “华龙一号”漳州核电 2 号反应堆厂房非能动堆腔注水箱池壁模块吊装完成。4 月 30 日，“华龙一号”漳州核电 2 号机组反应堆厂房非能动堆腔注水箱池壁模块顺利完成吊装工作，整体吊装过程安全和质量可控、在控。（来源：中核国电漳州能源有限公司，<https://www.cnnpn.cn/article/30510.html>）
- 红沿河核电站 6 号机组首次并网发电。5 月 2 日 13 时 42 分，随着并网指令的发出，红沿河核电站 6 号机组首次并网一次成功。这标志着红沿河核电站 6 号机组具备发电能力，向着商业运行目标又迈出了关键一步。并网过程中，6 号机组各项参数正常稳定，机组状态良好，机组进入商运前最后的带负荷试验阶段。随着 6 号机组并网，中国广核集团具备发电能力的核电机组达到 26 台。（来源：中国广核集团，<https://www.cnnpn.cn/article/30517.html>）
- 全球首堆“玲龙一号”常规岛筏基全部浇筑完成。2022 年 5 月 3 日凌晨 2:00，海南昌江多用途模块式小型堆科技示范工程“玲龙一号”常规岛最后一块筏基浇筑完成，提前 10 天完成二级里程碑，为后续常规岛 0m 板结构施工创造条件，奠定坚实的基础。（来源：中国核电工程有限公司，<https://www.cnnpn.cn/article/30566.html>）

【锂电设备】

- **宁德时代一季度净利下滑 23%**。4月30日，宁德时代发布一季度财报称，由于部分上游材料价格快速上涨导致一季度营业成本攀升，公司实现营业收入为 486.78 亿元，同比增长 153.97%；归母净利润为 14.93 亿元，同比下降 23.62%。（来源：公司公告，OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8460-30559610.html>）
- **比亚迪 1-4 月动力及储能电池装机总量已达 20.98GWh**。5月4日，比亚迪（002594.SZ）公布 2022 年 4 月产销快报。产销快报显示，比亚迪 4 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 6.242GWh，2022 年累计装机总量约为 20.980GWh。（来源：公司公告，OFWeek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8120-30559799.html>）
- **恩捷股份斩获 7 年海外供货长单**。5月4日晚间，恩捷股份发布公告称，公司下属子公司 SHK 与法国 Automotive Cells Company SE（下称“ACC”）签订合同，约定 2024 年至 2030 年，SHK 向 ACC 供应约 6.55 亿欧元的锂电池隔膜产品。（来源：公司公告，OFWeek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36008-8130-30559822.html>）
- **恩捷在美国建厂**。5月5日，恩捷股份(002812)发布公告称，公司以下属子公司 SEMCORP Manufacturing USA LLC 为主体在美国俄亥俄州西德尼市投资建设锂电池隔膜工厂，主要开展锂电池基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等。（来源：<https://www.gg-lb.com/art-44718.html>）
- **优美科获 ACC 高镍正极“长单”**。5月5日，优美科宣布，与 Automotive Cells Company 在欧洲签署了电动汽车正极材料的长期战略供应协议。优美科位于波兰尼萨的绿色工厂将为 ACC 未来在欧洲的大型电池工厂供应下一代高镍正极材料。（来源：<https://www.gg-lb.com/art-44717.html>）
- **蜂巢领投负极企业河北坤天**。5月4日，河北坤天新能源股份有限公司宣布完成 B 轮 3.34 亿元融资。其中，蜂巢能源成立的蜂巢资本旗下第一支股权投资基金——井冈山峰云壹号股权投资合伙企业（有限合伙）投资了该企业。据了解，河北坤天是动力电池负极材料研发与生产的高新技术企业，2021 年宣布在四川遂宁建设年产 5 万吨锂电池负极材料一体化项目，此次融资资金就主要用于该项目。该项目规划建设产能约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备，总投资预计约 9.16 亿美元（约合人民币 60.5 亿元）。（来源：<https://www.gg-lb.com/art-44719.html>）

【光伏设备】

- **华晟二期 2GW 高效微晶异质结项目首批 210 电池片顺利出片**。4月30日，华晟二期 2GW 高效微晶异质结项目首批 210 电池片顺利出片，最高转化效率达 24.68%，标志着华晟全面迈入大尺寸高效电池片和组件的量产时代。华晟二期项目将主要生产异质结大尺寸半片电池和高功率组件，组件输出功率覆盖 580W-700W 区间，转换效率最高达 22.5%，尤其适用于工商业分布式及地面电站项目；电池端采用单面微晶电池工艺结合大产能 PECVD、PVD 技术，通过最新的自动化智能制造技术，实现全制程数据追踪与工艺自控制，在降低银浆单耗的同时，确保量产平均效率达到 25% 以上。（来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/UxLcUpkZ2PJIP7nYBOKy2A>）
- **百佳年代 4GW 光伏胶膜项目投产**。5月1日，百佳年代咸阳基地一期 4GW 光伏封装胶膜项目正式投产运营，标志着百佳年代的光伏封装胶膜供应能力进一步提升。本次投产的一期项目可满足 4GW 光伏封装胶膜需求。二期项目将于 5 月底完成安装调试，6 月份全线投产，项目满产后年产值贡献约 6 亿元，产品主要辐射西北区域市场，是隆基乐叶光伏重要配套产业。（来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dlm2tnYM6WCGJhLEEhtg-w>）

【通用机械】

- **安徽大学“强光磁试验装置”开建**。4月30日，安徽大学“强光磁试验装置”项目正式启动建设，将建成国内首个集成自由电子激光与强磁场、低温

的科学装置。该装置将以四年顺利完成为目标。（来源：<https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-8120-2400-30559660.html>）

- **IPG 持续多元化转型 Q1 营收增 27%，中国市场份额已下降至 35%。**5月3日，光纤激光器巨头 IPG Photonics 发布了 2022 年第一季度的最新财报。财报显示，IPG 第一季度实现营收 3.7 亿美元，去年同期为 3.456 亿美元，同比增长 7%。净利润为 6960 万美元（合每股 1.31 美元），去年第一季度的收益为 6810 万美元（合每股 1.26 美元），同比增长 2%。另外，由于运费、库存储备和销售产品成本上升，其毛利率为 46.4%，同比下降 1.1 个百分点（去年四季度毛利率为 47.5%）。（来源：<https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-12002-2400-30559647.html>）
- **Lumentum 第三季度净收入 3.954 亿美元，激光销售同比劲增 62%。**5月4日，领先的创新光学和光子产品设计与制造商 Lumentum 公布了截至 4 月 2 日的 2022 年第三季度业绩。财报显示，2022 年第三财季 Lumentum 净收入仅达到了 3.954 亿美元，同比下降 5.7%。GAAP 净利润为 2600 万美元，摊薄后每股收益为 0.35 美元。毛利率 42.3%（同比下降 1.8%），营运利润率 11.8%（同比下降 51.8%）。用于先进制造的商业激光业务收入为 5100 万美元，同比增长 62%，环比增长 3.9%。主要受到高功率光纤激光器的需求拉动，新产品和整体市场扩张增长继续超预期。泵浦激光器销售收入再一次创下历史新高。（来源：<https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-12002-2400-30559677.html>）
- **光学封装制造商 Fabrinet 实现增长。**5月3日，专门从事先进光学封装的制造商 Fabrinet 宣布了截至 2022 年 3 月 25 日的第三财季财务业绩，尽管受到半导体供应链限制的影响，公司销售额同比增长近 20%。2022 财年第三季度的收入为 5.644 亿美元，2021 财年第三季度为 4.793 亿美元。（来源：<https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-12000-2400-30559860.html>）

6、本周报告

- **天宜上佳深度报告：**平台化高端材料供应商，碳基复材进入爆发期
- **基础研究专题之三：**人民币汇率对机械行业影响几何？
- **行业年报&一季报总结：**盈利能力整体承压，专用设备表现亮眼
- **基础研究专题之二：**硬质合金刀具国内外企业对比研究

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的订单及收入情况。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15% 以上;
增持: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 15%;
中性: 预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%;
减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式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。经过书面授权的引用、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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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何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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903
传真: 021-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979
传真: 010-66216793
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100053
地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378
传真: 0755-83830558
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场 T3-2402