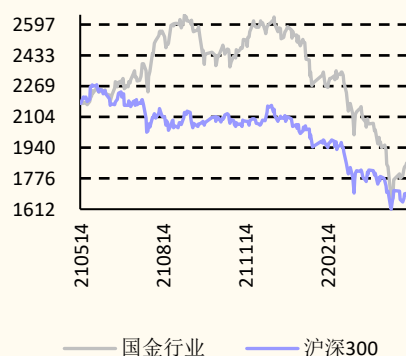


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	1859
沪深 300 指数	3989
上证指数	3084
深证成指	11160
中小板综指	11229



相关报告

1. 《年报一季报收官，专用设备表现亮眼-机械行业周报》，2022.5.7
2. 《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
3. 《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
4. 《国内外企业对比研究-硬质合金刀具专题报告》，2022.4.30
5. 《锂电设备高景气，关注出口受益方向-机械行业周报》，2022.4.30

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

4 月挖机销量同比下滑，关注出口受益方向

行情回顾

- 本周(2022/5/9-2022/5/13) SW 机械设备指数上涨 4.22%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；沪深 300 指数上涨 2.04%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 27.24%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数下跌 19.27%。

核心观点

- **4 月挖机销量同比下降 47.3%，预计 5 月降幅收窄，期待需求回补。**根据中国工程机械协会数据统计，4 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售分类挖掘机产品 24534 台，同比下降 47.3%。其中，国内市场销量 16032 台，同比下降 61.0%；出口销量 8502 台，同比增长 55.2%。2022 年 1-4 月共计销售各类挖掘机械产品 101709 台，同比下降 41.3%。其中，国内市场销量 67918 台，同比下降 56.1%；出口销量 33791 台，同比增长 78.9%。5 月份如果疫情出现缓和，开工旺季延迟导致的需求回补，叠加去年同期的较低基数，预计 5 月份挖机销量降幅有望收窄。
- **美国有望取消对华产品加征关税，叠加近期人民币贬值，关注出口受益方向。**美国贸易代表办公室 (USTR) 5 月 3 日宣布，四年前依据所谓“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。USTR 当天发表声明将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表可分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向该办公室申请维持加征的关税；并将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。美国先后自 2018 年 7 月和 8 月起分两批对中国价值 500 亿美元的输美产品征收 25% 的关税。在当前美国高通胀形势下，美方取消对华加征关税的可能性在提升。USTR 最终公布的加税清单包含两个序列，总共包括 1097 种产品，价值 500 亿美元，涉及航空航天设备、高铁装备、新一代信息技术、农机装备、数控机床和工业机器人、生物医药和医疗器械、新能源和新材料、船舶和海工装备、化工产品（润滑油、塑料等）、用于高科技制造的机械产品，半导体和半导体制造机械、摩托车、蒸汽轮机等。我们认为，若关税豁免叠加人民币贬值，相应的出口商品到手价格下降，竞争力提升，因而后续或有进一步涨价和市场份额提升空间。长期看，这也将增强中国企业“出海”的信心，有助于中国企业提升海外竞争力，进一步打开成长空间。

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 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	10
4.4 光伏设备	10
4.5 油服设备	11
5、行业重要动态	11
6、本周报告	15
7、风险提示	16

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	9
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	9
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	10
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比	10
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	11
图表 23: 组件出口及同比数据	11
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	13.39	91.47	2.31	5.38	5.90	7.65	39.60	17.00	15.50	11.96
688059.SH	天宜上佳	17.68	79.34	1.75	3.53	5	6.71	45.34	22.47	15.87	11.82
688308.SH	杰瑞股份	34.71	332.47	15.86	20.23	27.03	35.12	20.96	16.43	12.30	9.47
688033.SH	巨一科技	45.04	61.70	1.31	2.41	3.64	6.41	47.10	25.60	16.95	9.63
002353.SZ	欧科亿	54.74	54.74	2.22	2.84	3.71	4.96	24.66	19.27	14.75	11.04
688162.SH	华锐精密	113.17	49.80	1.62	2.18	2.91	3.7	30.74	22.85	17.11	13.46

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，

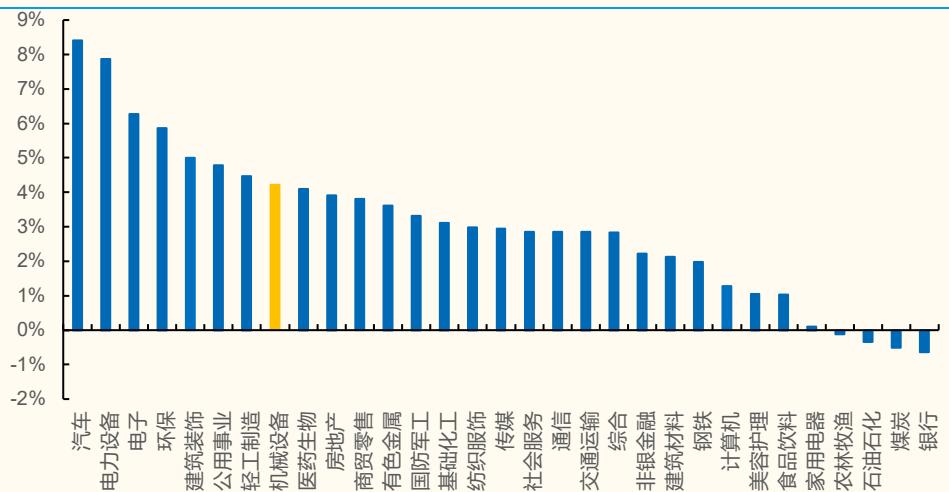
同比+56%。2021年/22Q1公司电驱动业务收入为4.1/2.4亿，同比+146.4%/+176%。公司一手抓top级电动车的配套，同时加速拿下蔚来、理想、东风日产、吉利、江铃、日本本田、上汽通用五菱等客户的新项目定点，客户结构顺利升级。22Q1电驱动销量3.2万台套（包含道一动力为4.79万套），同比+158%；一季度公司电驱动出货量市场份额提升到4.3%（含道一动力）。预计公司2022-24年收入归母净利润分别为2.41/3.64/6.41亿元。

- **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（2022/5/9-2022/5/13）5个交易日，SW机械设备指数上涨4.22%，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2.04%。

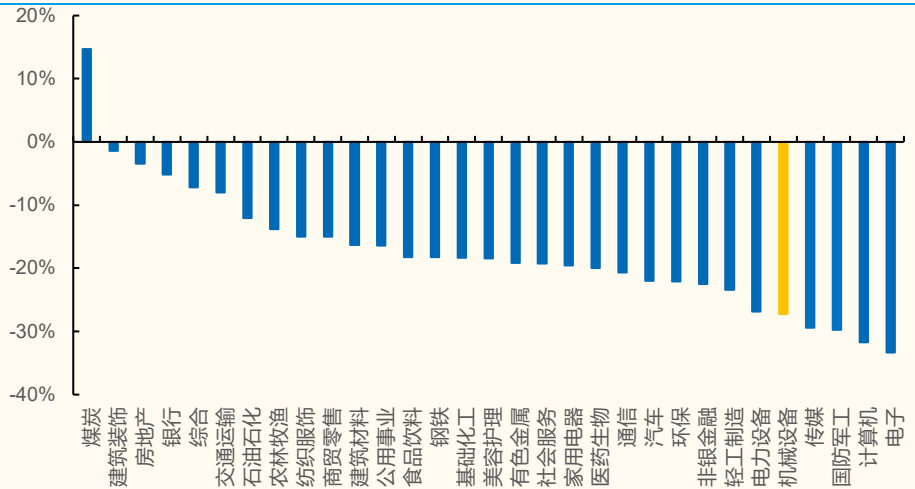
图表2：申万行业板块本周表现



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27.24%，在申万31个一级行业分类中排名第27；同期沪深300指数下跌19.27%。

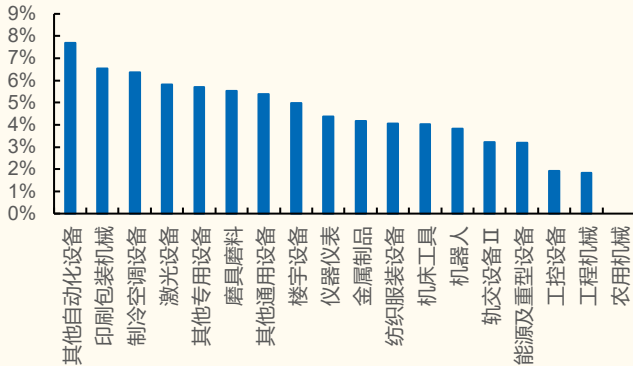
图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

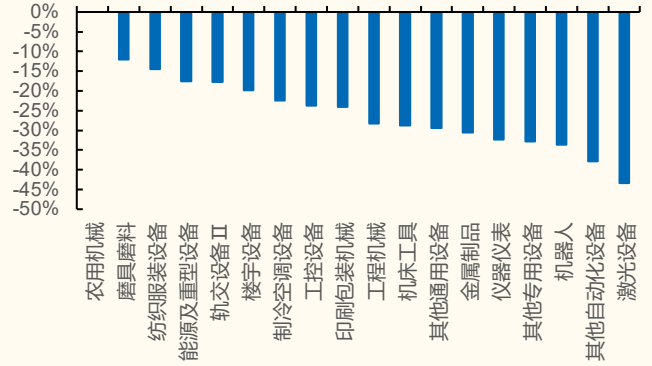
- **本周机械板块表现:** 本周 (2022/5/9-2022/5/13) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 其他自动化设备/印刷包装机械/制冷空调设备/激光/其他专用设备, 涨跌幅分别为: 7.70%/6.55%/6.37%/5.82%/5.69%; 涨幅靠后的板块是: 机器人/轨交设备 II /能源及重型设备/工控设备/工程机械, 涨跌幅分别为: 3.83%/3.21%/3.21%/1.93%/1.83%。
- **2022 年至今表现:** 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 磨具磨料/纺织服装设备/能源及重型设备/轨交设备 II /楼宇设备, 涨跌幅分别为 -11.98%/-14.51%/-17.61%/-17.68%/-19.92%。

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

- **4 月挖机销量同比下降 47.3%，预计 5 月降幅收窄，期待需求回补。** 根据中国工程机械协会数据统计，4 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售分类挖掘机产品 24534 台，同比下降 47.3%。其中，国内市场销量 16032 台，同比下降 61.0%；出口销量 8502 台，同比增长 55.2%。2022 年 1-4 月共计销售各类挖掘机械产品 101709 台，同比下降 41.3%。其中，国内市场销量 67918 台，同比下降 56.1%；出口销量 33791 台，同比增长 78.9%。5 月份如果疫情出现缓和，开工旺季延迟导致的需求回补，叠加去年同期的较低基数，预计 5 月份挖机销量降幅有望收窄。建议关注零部件企业恒立液压，以及工程机械龙头三一重工、徐工机械。
- **国内疫情反复，挖机需求有所回落，海外出口份额继续提升。** 年后以来多地疫情反复，国内开工不足，同时封闭管控对物流运输亦造成不小影响，下游传导 4 月挖掘机内销同比、环比纷纷下降。从统计局发布的 4 月 PMI

来看，建筑业商务活动指数环比下降 5.4pcts，建筑业扩张有所放缓，同时建筑业新订单指数 45.3%，环比下降 5.9pcts，致使整体挖机市场需求回落。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，4 月出口量达本月总销量的 34.65%，同比增长 55.2%，表现亮眼，主要系海外市场需求旺盛，同时国内供给不足，国内企业出口加大。截至 21 年报，以徐工、三一为首的业内挖机龙头海外收入同比增长分别高达 111.81%/76.16%，海外占比份额的提升一定程度也缓冲了周期波动对内销下行的风险。

- **小挖结构占比持续提升，中大挖市场空间有望被打开。**国内销量结构方面，4 月国内小挖 (<18.5t) /中挖 (18.5t-28.5t) /大挖 (>28.5t) 销量分别为 10696/3534/1802 台，同比分别为 -57.0%/-69.8%/-59.9%，在总销量中占比 66.7%/22.0%/11.2%，同比+6.1/-6.5/+0.4pct，以小挖为代表的市政、农村建设领域的持续性恢复，结构占比有所提升，而中大型挖机对应矿山开采及大型基建恢复进程低于预期。在今年经济稳增长基调下，后期中大挖市场有望受益基建、地产两大下游板块。
- **美国有望取消对华产品加征关税，叠加近期人民币贬值，关注出口受益方向。**美国贸易代表办公室 (USTR) 5 月 3 日宣布，四年前依据所谓“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。USTR 当天发表声明将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表可分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向该办公室申请维持加征的关税；并将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。所谓“301 调查”源自美国《1974 年贸易法》第 301 条。该条款授权美国贸易代表可对他国的“不合理或不公正贸易做法”发起调查，并可在调查结束后建议美国总统实施单边制裁。依据所谓“301 调查”，美国先后自 2018 年 7 月和 8 月起分两批对中国价值 500 亿美元的输美产品征收 25% 的关税。美国对华加征关税措施遭到美商界和消费者强烈反对，据美国消费者新闻与商业频道，美国对中国商品加征关税后，90% 以上的额外成本由美国进口商来承担。在当前美国高通胀形势下，美方取消对华加征关税的可能性在提升。USTR 最终公布的加税清单包含两个序列，总共包括 1097 种产品，价值 500 亿美元，涉及航空航天设备、高铁装备、新一代信息技术、农机装备、数控机床和工业机器人、生物医药和医疗器械、新能源和新材料、船舶和海工装备、化工产品（润滑油、塑料等）、用于高科技制造的机械产品，半导体和半导体制造机械、摩托车、蒸汽轮机等。我们认为，若关税豁免叠加人民币贬值，相应的出口商品到手价格下降，竞争力提升，因而后续或有进一步涨价和市场份额提升空间。长期看，这也将增强中国企业“出海”的信心，有助于中国企业提升海外竞争力，进一步打开成长空间。建议关注处于这 500 亿美元加征关税之列的产品涉及到的上市公司有捷昌驱动、浙江鼎力、巨星科技、君禾股份。

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。

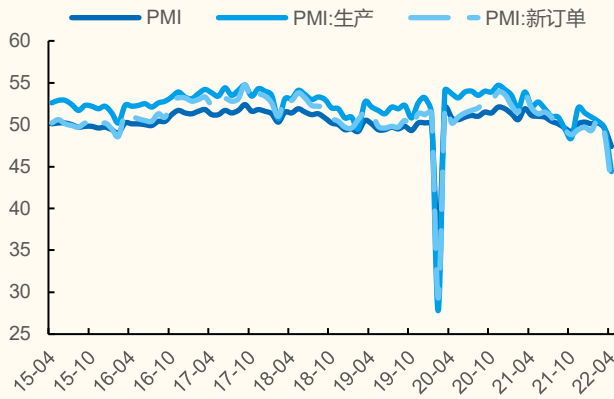
3.2 锂电设备：需求旺盛+全球扩产双向推动行业景气

- 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



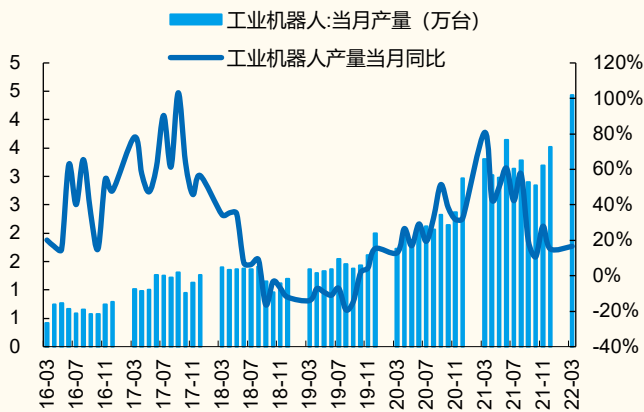
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 工业企业产成品存货累计同比情况



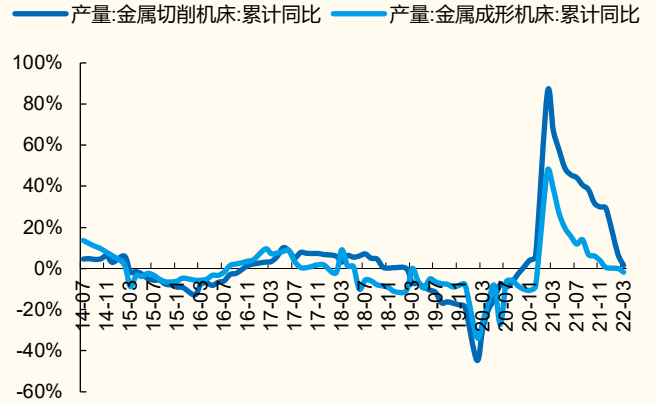
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 我国工业机器人产量及当月同比



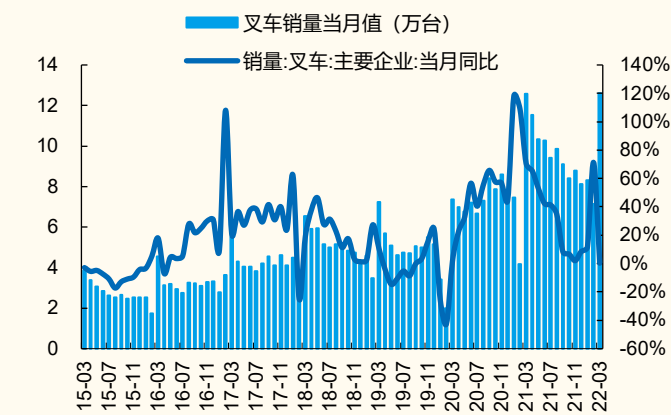
来源: Wind, 国金证券研究所

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

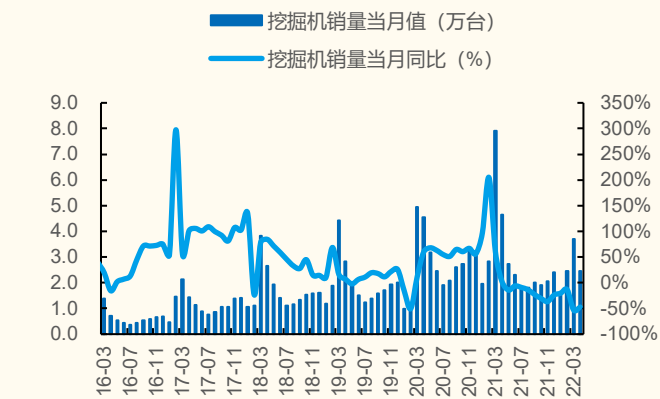
图表 11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

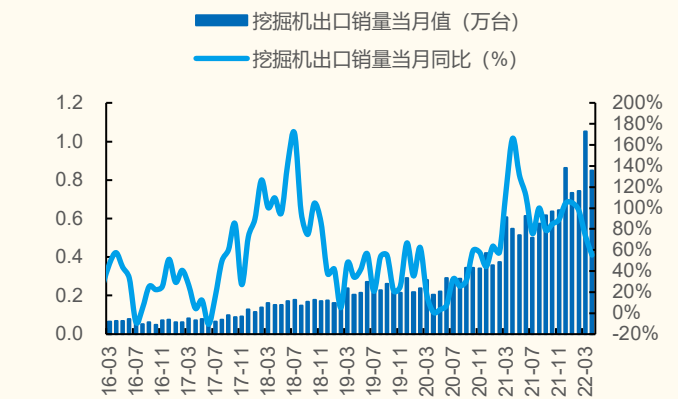
4.2 工程机械

图表 12: 我国挖掘机总销量及同比



来源: 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



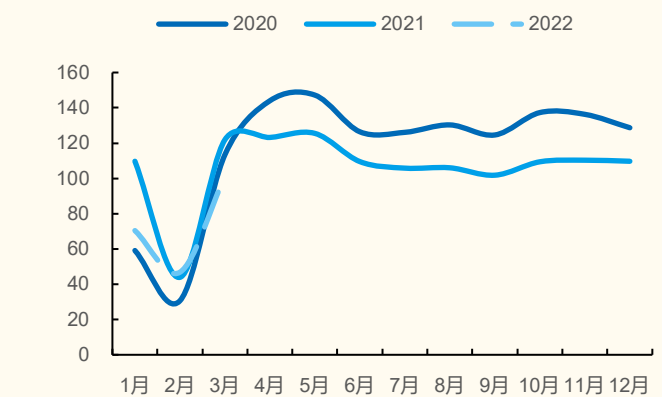
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



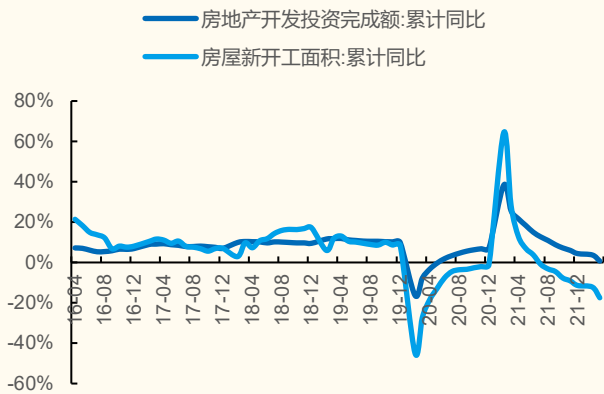
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 中国小松开机小时数(小时)



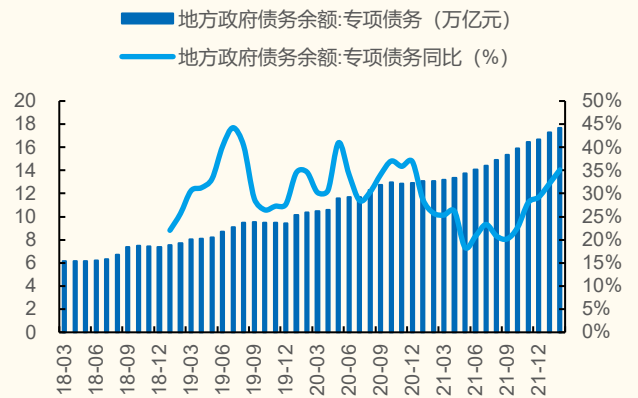
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

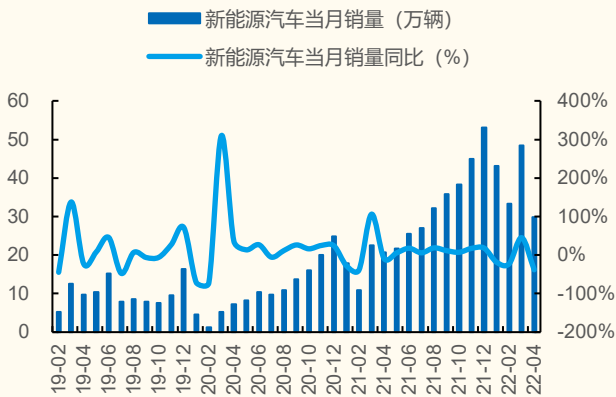
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

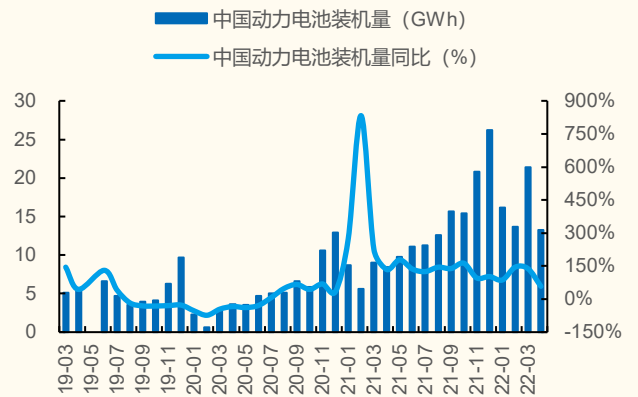
4.3 锂电设备

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

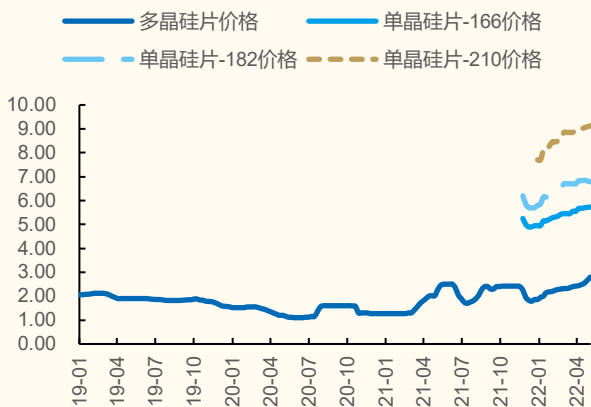
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

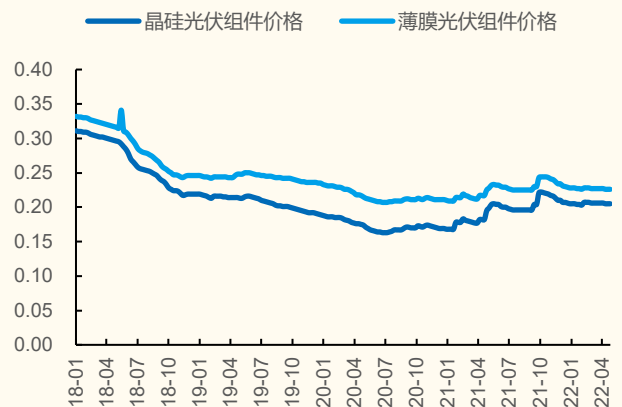
4.4 光伏设备

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



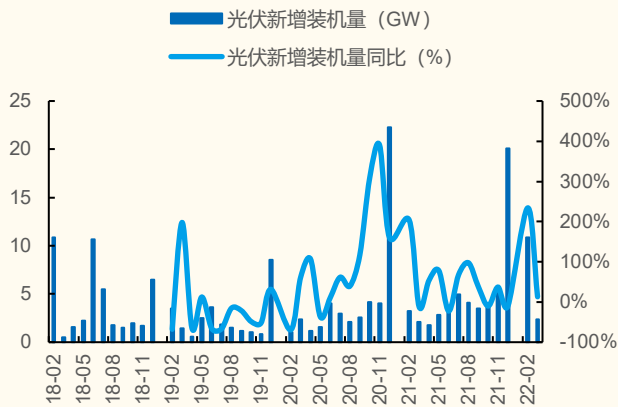
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



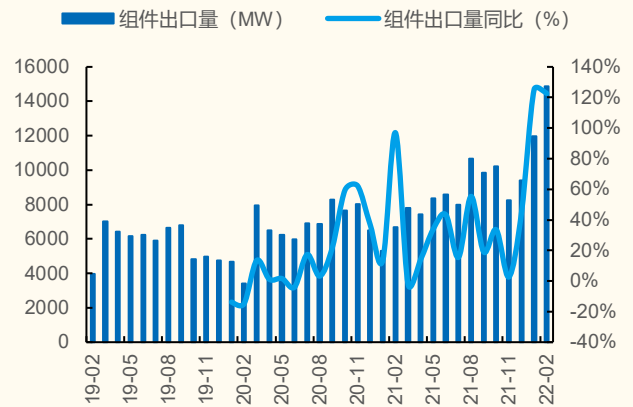
来源: Wind, 国金证券研究所

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



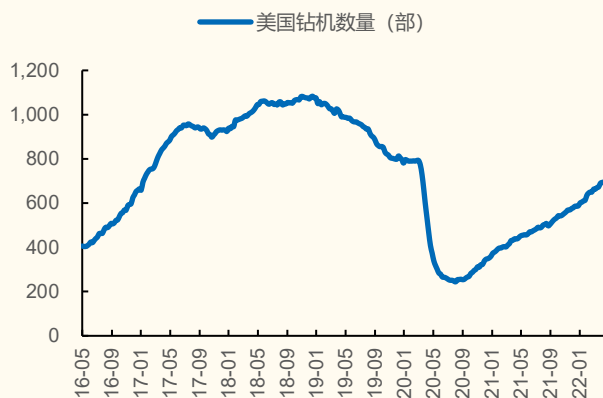
来源: Wind, 国金证券研究所

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】

- **核动力院与四川大学签署深化院校合作方案。**5月7日,中国核动力研究设计院与四川大学在成都举行深化院校合作方案签订暨联合创新研究院揭牌仪式。四川大学党委书记王建国、副校长褚良银,院党委书记万钢、院长王丛林、顾问周定文及校院双方相关单位负责人出席仪式,仪式由周定文主持。(来源:中国核动力研究设计院, <https://www.cnnpn.cn/article/30624.html>)
- **中核华兴首单资产支持商业票据成功发行。**5月7日,中核华兴创新供应链支付产品“2022年华兴1号首期ABCP”成功发行。产品注册20亿元,本期发行金额1.181亿元,优先级票面利率2.65%,为近期市场同信用等级企业ABCP最低;产品期限2年,突破了常规供应链产品期限短的行业惯例。该产品的成功发行,是中核华兴以实际行动践行和落实国务院国资委和中核集团关于国企改革三年行动要求,切实提升产业链供应链韧性和竞争力,争当现代产业链“链长”的又一举措。(来源:中核集团, <https://www.cnnpn.cn/article/30652.html>)
- **红沿河6号机组临时上网电价获核准。**中国广核5月9日晚间公告,公司红沿河6号机组临时上网电价获得核准,临时上网电价为0.3749元/千瓦时(含税)。执行时间自该文件下发之日(2022年4月29日)至红沿河6号机组商业运营之日止,执行期间如遇国家政策调整则按照新政策同步调整上述临时电价。(来源:中国广核集团, <https://www.cnnpn.cn/article/30637.html>)
- **南山控股:参与中国核能科技定向增发事项完成股份认购。**5月10日,南山控股公告,公司收到中国核能科技邮件,获悉公司全资子公司雅致国际(香港)有限公司参与中国核能科技定向增发事项已完成认购股份的交割。截至公告日,公司全资子公司雅致国际(香港)有限公司持有中国核能科技5.39亿股股份,占中国核能科技总股本的29.10%,为中国核能科技第一大股东。(来源:公司公告, <https://www.cnnpn.cn/article/30667.html>)
- **中国核电旗下中核汇能增资扩股募集资金75亿元。**5月11日,中国核电与中国人寿、川投能源、浙能电力、中信证券投资、军民融合基金、珠海德擎、北京光核等7家投资者正式签订《中核汇能有限公司增资扩股协议》,通过释放中国核电持有中核汇能30%的股权募集资金75亿元。(来源:中国核电, <https://www.cnnpn.cn/article/30710.html>)

【锂电设备】

- **天赐材料超13亿构筑竞争“护城河”。**5月7日,天赐材料发布公告,拟投资约13.32亿元建设年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目,建设周期18个月,经营主体为其孙公司福鼎市凯欣电池材料有限公司。天赐材料表示,上述项目的实施,将进一步加强公司在电解液及磷酸铁锂回收产业链上的战略布局,强化自身原料运输成本、供货周期、质量保障等方面的优势,满足公司未来业务发展和市场拓展的需要。(来源:高工锂电网, <https://www.gg-lb.com/art-44732.html>)
- **巨元年产2.5万吨锂电池新材料项目在山东威海文登区开工。**5月7日,巨元年产2.5万吨锂电池新材料项目在山东威海文登区开工。该项目由山东巨元生物科技有限公司(简称:山东巨元)与宁德时代共同投资建设。在一期年产1万吨碳酸亚乙烯酯(VC)项目投产的基础上,新建厂房并购置设备2700余台(套),将VC产能扩增到3.5万吨/年。(来源:高工锂电网, <https://www.gg-lb.com/art-44749.html>)
- **吉利动力电池项目落户桐庐。**5月7日,桐庐县与吉利科技集团签署动力电池投资合作协议。吉利科技集团将在桐庐经济开发区规划建设年产能12GWh的动力电池项目。(来源:电车汇, <https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8120-30560283.html>)
- **盛新锂能入局盐湖提锂。**蓝晓科技5月8日发布公告称,与盛新锂能签订战略合作协议,将共同构建锂资源产业建设发展创新体系。蓝晓科技表示,

此次合作将有助于公司吸附法技术在涉锂产业链的产业化和技术深耕，有助于公司吸附法盐湖提锂技术在国内外盐湖资源领域的加速拓展和规模化落地。（来源：电池中国网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36002-8120-30560271.html>）

- **楚能新能源 150GWh 锂电池产业园湖北孝感开工。**5月8日，楚能新能源锂电池产业园项目在湖北孝感市临空经济区开工，总投资 675 亿元，规划建设 150GWh 产能，分五期建设，其中一期 30GWh 产能。项目全部建成投产后，将集动力电池、储能电池和能源管理系统的研发、制造、销售于一体，成为年产值过千亿元的大型新能源产业基地。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44727.html>）
- ***ST 园城拟跨界锂电。**5月9日晚，*ST 园城（600766）发布公告称，拟通过向江西科宇新能源增资方式，取得江西科宇新能源 51% 股权。交易完成后，*ST 园城直接控制江西科宇新能源。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8120-30560445.html>）
- **芳源股份投建 5 万吨三元前驱体项目。**5月9日，芳源股份（688148）公告，公司与广东飞南资源利用股份有限公司、超成（海南）投资合伙企业（有限合伙）于近日签订了《合作框架协议》。各方拟围绕三元前驱体业务开展全方位合作，共同出资在来宾市象州县设立一家项目公司，投资总额暂定人民币 10 亿元，计划年产 50000 吨三元前驱体产品。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36008-8120-30560447.html>）
- **国轩高科与阿根廷一矿业公司签约合作。**5月9日，国轩高科发布消息称，国轩高科与阿根廷能源矿业公司 JEMSE 线上签署战略合作协议，双方决定就当地锂矿资源保障、碳酸锂精炼厂建设、下游业务拓展等方面展开全方位战略合作。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44742.html>）
- **中创新航与天齐锂业加强合作。**5月9日，中创新航与天齐锂业签署两份合作协议。一是与天齐锂业签署《战略合作伙伴协议》，建立深度战略合作伙伴关系；二是与天齐锂业全资子公司成都天齐签署碳酸锂供应框架协议，锁定锂盐资源。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44743.html>）
- **派能科技 50 亿加码锂电池项目。**5月10日，派能科技（688063）发布公告称，公司与肥西县人民政府签订了框架协议，拟投资 50 亿元在合肥市肥西县建设 10GWh 锂电池研发制造基地项目。项目计划分二期建设，每期建设 5GWh 电芯和系统组装生产线及相关配套设施。项目一期计划 2022 年开工，2024 年建成投产。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36008-8120-30560588.html>）
- **君禾股份切入负极材料。**5月11日，君禾股份（603617）发布公告，公司拟以现金人民币 4.5 亿元认购哈工石墨新增 9,000 万元注册资本，其中 9,000 万元计入哈工石墨注册资本，剩余 3.6 亿元计入哈工石墨资本公积。上述增资完成后，公司将持有哈工石墨 20% 的股权。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36002-8120-30560749.html>）
- **赣锋锂业携手三家企业设立电池资产管理公司。**5月12日，赣锋锂业发布公告，公司与中国长江电力股份有限公司（长江电力）、重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司（三峡水利），以及长江绿色发展私募基金管理有限公司（绿色基金管理公司）于近日签署《合资备忘录》，各方通过合资设立电池资产管理公司方式，开展涵盖电池系统集成、电池产品租赁及销售、废旧电池回收利用等一体化电池资产管理服务业务。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36008-8120-30560873.html>）
- **诺德股份拟投建年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地。**5月12日，诺德投资股份有限公司（以下简称“公司”或“诺德股份”）与江西省贵溪市人民政

府（以下简称“贵溪政府”）拟签署《超薄锂电铜箔建设项。目投资协议》，投资建设年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为 25 亿元，一、二期全部建成达产后，可年产 10 万吨超薄锂电铜箔。（来源：电车汇，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36002-8120-30560825.html>）

- **中创新航又一电池项目重磅签约。**5 月 11 日，在湖北省新能源与智能网联汽车产业发展对接会上，中创新航与武汉经开区就武汉基地 30GWh 动力及储能电池扩产项目重磅签约。本次签约的扩产项目总投资 120 亿元，规划产能 30GWh。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8120-30560751.html>）
- **宁德时代与 Arun Plus 达成 CTP 技术许可协议。**5 月 13 日，来自宁德时代的报道称，该公司近日与泰国 Arun Plus 有限公司（Arun Plus）签署战略合作备忘录，双方将在东盟地区就电池相关业务开展合作，进一步增强双方在电池行业的竞争优势。（来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-05/ART-36001-8120-30560867.html>）

【光伏设备】

- **天合光能智能提升解决方案加速分布式“效率革命”。**5 月 7 日，针对分布式户用安装应用场景中长期普遍存在的“搬运安装难”的痛点，天合光能推出了全新解决方案——组件智能提升装置(Module Intelligent Installer v1.0)，相较传统人工吊装节约至多 50%的组件搬运时间，大大提升了搬运环节的效率，加速了 600W+分布式光伏应用的“效率革命”。（来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-05/ART-260006-8440-30560129.html>）
- **奥特维中标青海晶科单晶炉项目。**5 月 8 日，奥特维发布公告称，其控股子公司无锡松瓷机电有限公司已取得青海晶科能源有限公司单晶炉采购项目的中标通知书，中标金额约 9000 万元。（来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/KgU_TGYxqw3yJK3e5Yrdug）
- **晶澳科技越南基地 3.5GW 电池项目顺利投产。**5 月 8 日，晶澳科技越南基地 3.5GW 高效太阳能电池项目首片电池片顺利下线，标志着越南基地实现从硅片到组件全产业链闭环生产。（来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/aOsFqXjl_20ey1JjJJE4zA）
- **双良获 142 亿元硅片超级大单。**5 月 9 日晚间，双良节能（600481.SH）披露签订重大销售合同的公告显示，公司与东方日升（300118.SZ）签订了金额为 142.27 亿元硅片长单销售合同。（来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/UFxZjpG70Y3_E-1gHgiW1A）
- **238 亿元颗粒硅项目签约乌海。**2022 年 5 月 9 日，乌海市人民政府与协鑫集团有限公司、内蒙古东源科技有限公司就总投资 238 亿元建设颗粒硅及配套下游产业一体化项目举行签约仪式。市委书记唐毅，市委常委、常务副市长贾庆东，市委常委、副市长胡善顺，市委常委、秘书长李春晓，市政府副市长王继平等出席签约仪式。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/fQa3bDnx0ZRjyXe7lwfAVA>）
- **东方日升 210 薄片异质结电池项目首片成功下线。**5 月 10 日，东方日升董事长林海峰、副总裁曾建平、异质结事业部总经理杨伯川博士等人齐聚东方日升，共同见证东方日升 210 薄片异质结电池量产首片下线暨金坛基地（二期）项目启动仪式。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/GriznMIEbpdklEc3E46dIA>）
- **晶澳光伏辅材研发生产基地项目落户义乌。**5 月 11 日，义乌人民政府官网发布消息称，义乌又成功招引了晶澳光伏辅材研发生产基地项目，进一步补齐光伏产业链。该项目由晶澳太阳能科技股份有限公司投资建设。2020 年 3 月，晶澳与经开区签订了光伏电池和组件生产基地项目协议，总投资 102 亿元，一期已于 2020 年 10 月投产，二期项目计划 2022 年 5 月投产。

晶澳光伏辅材研发生产基地项目将进一步提升企业竞争力。(来源: 光伏前沿, <https://mp.weixin.qq.com/s/u6T6ggM5mAF6CduwHouSZA>)

- **隆基股份官宣改名。**5月11日,隆基股份发布公告称,为更好的体现公司战略布局和主营业务定位,进一步强化品牌形象和公司价值,公司证券简称由“隆基股份”变更为“隆基绿能”、公司证券代码“601012”保持不变、证券简称变更日期为2022年5月16日。(来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2022-05/ART-260006-8440-30560576.html>)
- **晶澳科技 50 亿定增结果出炉。**5月11日,晶澳太阳能科技股份有限公司(以下简称“晶澳科技”)发布非公开发行 A 股股票之发行情况报告书暨上市公告书。公告书确认定增发行结果,发行数量为 74,382,624 股、发行价格为 67.22 元/股、发行对象共 21 名,募集资金总额约 50 亿元、募集资金净额约为 49.6868 亿元。(来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2022-05/ART-260006-8440-30560737.html>)
- **曲靖阳光 20GW 硅棒及 10GW 硅片项目开工。**5月11日,在省委、省政府二季度重大项目开工仪式上,曲靖阳光年产 20GW 单晶硅棒及 10GW 硅片项目开工建设,该项目总投资 24.2 亿元、年度计划投资 8 亿元,两年计划投资 24.2 亿元,为工业类项目。(来源: 光伏前沿, https://mp.weixin.qq.com/s/fS_GYaNcbFb_CxP66q_7tA)
- **腾讯入局钙钛矿。**5月12日,广西腾讯创业投资有限公司新增对外投资,新增投资企业为昆山协鑫光电材料有限公司。昆山协鑫光电材料有限公司发生工商变更,新增股东广西腾讯创业投资有限公司;同时,公司注册资本从 6259.26 万元增加到 7357.68 万元。(来源: 光伏前沿, <https://mp.weixin.qq.com/s/VllwqOm2C8q4kPKTjigRzA>)
- **11.25GW 海上光伏竞争性配置招标。**5月12日,水电总院官网发布《山东省 2022 年度桩基固定式海上光伏项目竞争配置公告》。一共 10 个项目,总装机容量为 11.25GW!(来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2022-05/ART-260006-8120-30560739.html>)

【通用机械】

- **珑璟光电发布 LBS 衍射波导 AR 模组。**5月9日,珑璟光电发布消息称,该公司从 2021 年中开始,在 ST(意法半导体)的全力支持下,重新开定制了适用于该技术的衍射波导设计和工艺,并于近日发布基于 LBS 技术的衍射波导模组及原型眼镜。珑璟光电与特定客户已展开持续、充分的交流,该终端客户的量产机型计划在年内正式上市销售。(来源: 珑璟光电, <https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-8220-2400-30560255.html>)
- **SRT 完成新一轮近亿元融资。**5月10日,SRT 官微宣布,北京软体机器人科技有限公司(以下简称“SRT”)完成新一轮近亿元融资。该轮融资由政府下属企业亦庄国投与北京市中小企业发展基金出资参与设立的芯创一期基金共同投资。(来源: 软体机器人科技, <https://robot.ofweek.com/2022-05/ART-8321200-8100-30560422.html>)
- **激光应用设备解决方案提供商金威刻获毅达资本领投近亿元融资。**5月12日,金威刻官微发布消息称近日完成近亿元融资,本轮融资由毅达资本领投。本轮融资将主要用于产品研发和智能化新工厂建设。(来源: 公司公告, <https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-8120-2400-30560568.html>)
- **耐德佳完成 B+轮融资。**5月13日,施德佳官网发布消息称,该公司近日完成产业资本和行业资本联合参与的 B+轮融资,本轮融资主要应用于 AR/VR 光学模组产能提升、技术研发升级等。(来源: 耐德佳, <https://laser.ofweek.com/2022-05/ART-8120-2400-30560829.html>)

6、本周报告

- **天宜上佳定增点评:** 公司更新定增预案,碳基复材成长可期

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。

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