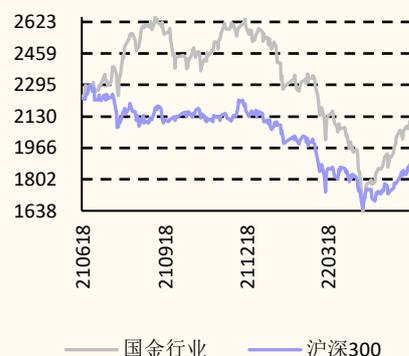


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2107
沪深300指数	4309
上证指数	3317
深证成指	12331
中小板综指	12465



相关报告

1. 《5月挖机销量降幅收窄，关注6月需求复苏-机械行业周报》，2022.6.11
2. 《5月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升-挖机行业点评》，2022.6.9
3. 《弱势格局下寻找确定性-机械行业中期策略报告》，2022.6.7
4. 《机械可转债投资价值专题报告-基础研究专题四》，2022.6.6
5. 《需求环比改善，数控刀具国产替代加速-机械行业周报》，2022.6.4

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
qinyanana@gjzq.com.cn

李嘉伦 联系人
lijialun@gjzq.com.cn

通用机械需求有望修复，油服装备继续高景气

行情回顾

- 本周(2022/6/13-2022/6/17) SW 机械设备指数上涨 2.23%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12；同期沪深 300 指数上涨 1.65%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 19.18%，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 12.78%。

核心观点

- 通用机械需求有望在 6 月迎来修复，预计下半年需求迎来上升拐点。5 月，我国工业机器人产量同比-13.7%；1-5 月，我国金属切削机床累计同比-8.7%，通用机械需求由于前期疫情冲击的惯性继续下行。5 月，全国规模以上工业增加值同比+0.7%，4 月份为下降 2.9%；环比增长 5.61%；制造业采购经理指数为 49.6%，比上月上升 2.2 个百分点，经济运行呈现恢复势头。我们看好由于疫情影响被压制的需求有望在 6 月份出现回补，包括数控刀具、叉车、机床等典型通用机械产品的销售有望回暖。通用机械的整体需求自去年二季度以来呈现逐季度走弱的态势，尤其今年二季度受到疫情影响出现加速下行。我们认为，通用机械的下行预计在今年下半年结束、迎来上升拐点。建议重点关注数控刀具国产化方向。今年疫情导致进口品牌的供应相对紧张、成本提升，扩大了国产品牌的性价比。今年国产刀具龙头企业中钨高新等都有明显的产能提升，是市占率提高的关键时间节点。我们认为，在需求相对有韧性的情况下，国产品牌的产销量有望不惧行业波动，“以我为主”，实现业绩的稳步增长、以及市场份额的提升。
- 油服装备继续维持高景气度。从目前的海外高频数据来看，美国原油、天然气开采活跃钻机数量、活跃压裂车队数量也持续回升。根据贝克休斯数据，截至 6 月 17 日，美国石油和天然气钻井平台数增加到 740 个，同比增长 57.45%。根据 Wind 数据，截至 6 月 10 日美国活跃压裂车队数量 283 支，同比增长 23.04%，反映油服行业景气度正高。
- 5 月挖机需求同比降幅收窄，出口份额继续提升。从统计局发布的 5 月 PMI 来看，建筑业商务活动指数环比下降 0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所收窄；同时建筑业新订单指数 46.4%，环比上升 1.1pcts。5 月国内挖机销量同比降幅相较 4 月同比降幅收窄 16.1pcts，下降幅度收窄明显。各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计 6 月同比下滑幅度进一步收窄，7 月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5 月出口量达本月总销量的 40.95%，环比上升 6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出口业务布局。

投资建议

- 建议重点关注中钨高新、杰瑞股份、应流股份、普源精电-U、天宜上佳。

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 工程机械：5月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升	7
3.2 锂电设备：5月新能源汽车销量高增，需求复苏电池企业扩产有望加速	7
3.3 科学仪器：代表厂商芯片自供比例不断提升，国产替代有望加速推进	8
3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔	8
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头	8
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	11
4.5 油服设备	11
5、行业重要动态	12
6、本周报告	16
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	9
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况	9
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比	9
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	9
图表 10：我国叉车销量及当月增速	9
图表 11：日本工业机器人、金属切削机床订单同比增速	9
图表 12：我国挖掘机总销量及同比	10
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比	10
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比	10
图表 15：中国小松开机小时数（小时）	10
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	11

图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据	11
图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)	11
图表 21: 组件价格走势 (美元/W)	11
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.....	12
图表 25: 全球在用钻机数量	12
图表 26: 美国钻机数量	12
图表 27: 美国原油商业库存	12

1、股票组合

- **近期推荐股票组合：**中钨高新、杰瑞股份、应流股份、普源精电-U、天宜上佳。

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	15.02	102.61	2.31	5.38	5.90	7.65	44.42	19.07	17.39	13.41
002353.SZ	杰瑞股份	41.12	393.87	15.86	20.23	27.03	35.12	24.83	19.47	14.57	11.21
688033.SH	天宜上佳	23.46	105.27	1.75	3.53	5.00	6.71	60.16	29.82	21.05	15.69
000657.SZ	中钨高新	15.59	167.42	5.28	7.04	9.19	11.36	31.71	23.78	18.22	14.74
688337.SH	普源精电	60.81	73.77	0.79	1.47	1.78	2.36	93.38	50.18	41.44	31.26

来源：Wind，国金证券研究所

- **中钨高新：产业链一体化刀具龙头，改革释放业绩弹性。**公司为五矿集团旗下唯一钨产业管控平台，2021 年硬质合金产品产量超过 1.3 万吨，位居世界第一。2022 年公司新建年产 100 亿米光伏行业高强度钨丝产能，我们测算 2025 年光伏行业用钨丝市场需求有望达到 49 亿元，有望成为公司新的业绩增长点。株洲钻石与金洲精工贡献主要利润，2021 年株洲钻石与金洲精工净利润合计 4.56 亿元（不考虑合并抵消），约占公司净利润 71%，我们预计两个子公司未来业绩有望保持高增长。此外，公司紧抓“双百改革”契机，通过推进 IPD 体系、实施股权激励、改革薪酬管理制度等措施优化管理机制，2021 年人均产出 166.8 万元同比增长 22.31%，盈利能力有望持续改善释放业绩弹性。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 7.04/9.19/11.36 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。
- **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。
- **普源精电-U：电子测量仪器龙头，从“芯”起航。**公司为国内电子测量仪器龙头企业，深耕电子测量仪器领域超 20 年，长期技术沉淀使得产品档次性能稳居国内一线。根据 Frost&Sullivan 预测，2019 年全球电子测量仪器市场规模达 137.1 亿美元，并有望于 2025 年突破 170 亿美元。近年来国产厂商凭借技术突破和渠道拓展，市场份额明显提升。公司的全球市占率从 2018 年的 0.32% 提升至 2021 年的 0.53%。同时，公司坚持自研芯片，降低成本、进阶高端、向国际巨头看齐。公司先于竞争对手，实现搭载自研芯片的示波器销售。近年来公司搭载自研芯片示波器的销售额占比

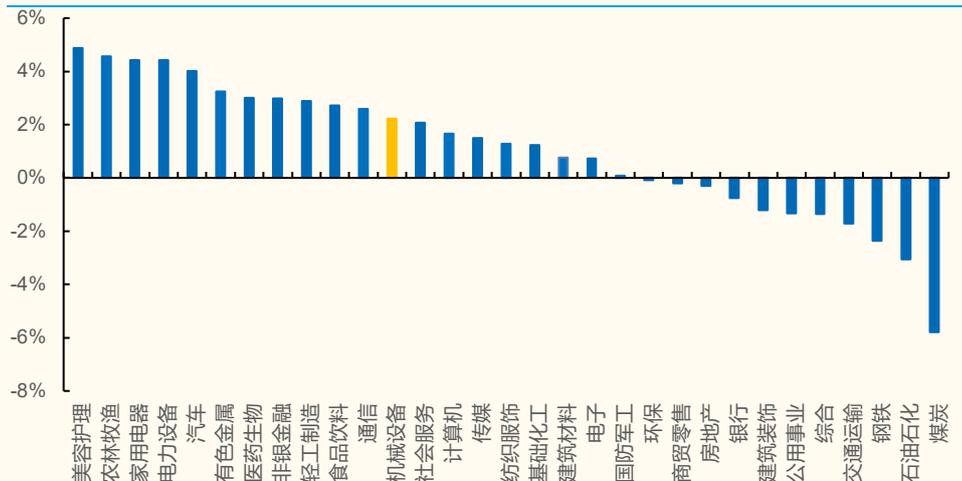
不断提升，从 2018 年的 13.8% 提升至 2021 年的 54.5%。凭借自研示波器芯片的优势，公司高端产品收入占比不断提升、盈利水平维持高位，21 年剔除股权激励影响的毛利率和净利率分别达到 52.4%/16.3%，与海外龙头的盈利水平差距正不断缩小。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 0.92/1.66/2.35 亿元。

- **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 23.19 亿元，旨在深化上游碳碳预制体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、碳碳预制体年产能预计达到 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。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/6/13-2022/6/17）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.23%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12。同期沪深 300 指数上涨 1.65%。

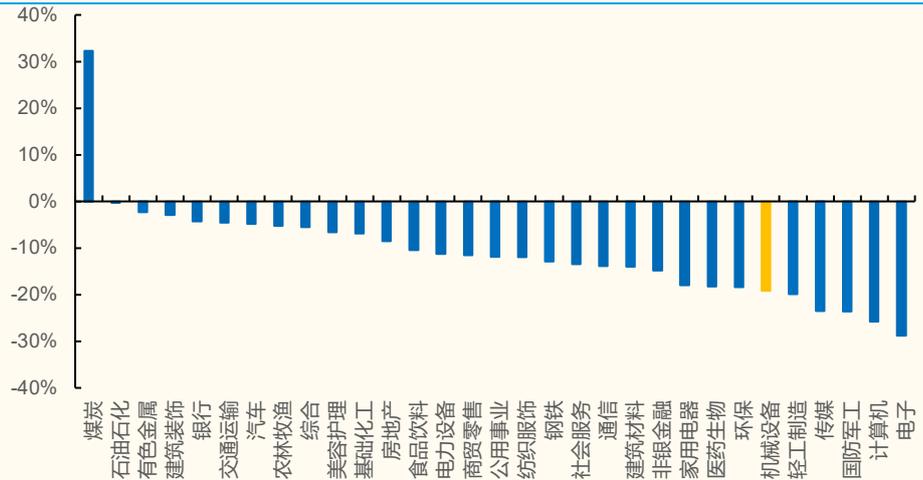
图表 2：申万行业板块本周表现



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 19.18%，在申万 31 个一级行业分类中排名 26；同期沪深 300 指数下跌 12.78%。

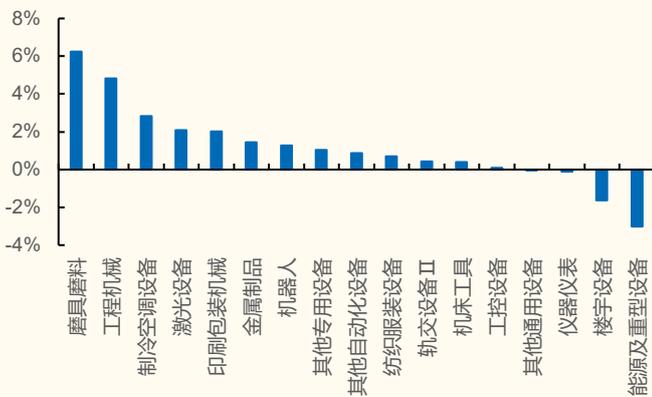
图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

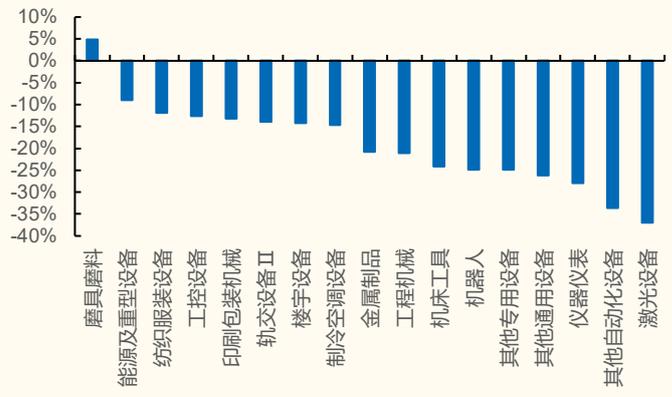
- **本周机械板块表现:** 本周 (2022/6/13-2022/6/17) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 磨具磨料/工程机械/制冷空调设备/激光设备/印刷包装机械, 涨跌幅分别为: 6.24%/4.83%/2.82%/2.10%/2.01%; 涨幅靠后的板块是: 工控设备/其他用通用设备/仪器仪表/楼宇设备/能源及重型设备, 涨跌幅分别为: 0.09%/-0.04%/-0.10%/-1.64%/-3.03%。
- **2022 年至今表现:** 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 磨具磨料/能源及重型设备/纺织服装设备/工控设备/印刷包装机械, 涨跌幅分别为 4.90%/-8.90%/-11.89%/-12.59%/-13.21%。

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

- **通用机械需求有望在 6 月迎来修复, 预计下半年需求迎来上升拐点。** 5 月, 我国工业机器人产量同比-13.7%; 1-5 月, 我国金属切削机床累计同比-8.7%, 通用机械需求由于前期疫情冲击的惯性继续下行。5 月, 全国规模以上工业增加值同比+0.7%, 4 月份为下降 2.9%; 环比增长 5.61%; 制造业采购经理指数为 49.6%, 比上月上升 2.2 个百分点, 经济运行呈现恢复势头。我们看好由于疫情影响被压制的需求有望在 6 月份出现回补, 包括数控刀具、叉车、机床等典型通用机械产品的销售有望回暖。通用机械的整体需求自去年二季度以来呈现逐季度走弱的态势, 尤其今年二季度受到疫情影响出现加速下行。我们认为, 通用机械的下行预计在今年下半年结束、迎来上升拐点。建议重点关注数控刀具国产化方向。今年疫情导致进口品牌的供应相对紧张、成本提升, 扩大了国产品牌性价比。今年国产刀具龙头企业中钨高新等都有明显的产能提升, 是市占率提高的关键时间

节点。我们认为，在需求相对有韧性的情况下，国产品牌的产销量有望不惧行业波动，“以我为主”，实现业绩的稳步增长、以及市场份额的提升。

- **油服装备继续维持高景气度。**从目前的海外高频数据来看，美国原油、天然气开采活跃钻机数量、活跃压裂车队数量也持续回升。根据贝克休斯数据，截至6月17日，美国石油和天然气钻井平台数增加到740个，同比增长57.45%。根据Wind数据，截至6月10日美国活跃压裂车队数量283支，同比增长23.04%，反映油服行业景气度正高。
- **5月挖机需求同比降幅收窄，出口份额继续提升。**从统计局发布的5月PMI来看，建筑业商务活动指数环比下降0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所缩窄；同时建筑业新订单指数46.4%，环比上升1.1pcts。5月国内挖机销量同比降幅相较4月同比降幅收窄16.1pcts，下降幅度收窄明显。各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计6月同比下滑幅度进一步收窄，7月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5月出口量达本月总销量的40.95%，环比上升6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出口业务布局。

3.1 工程机械：5月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升

- **国内疫情逐渐稳定，挖机需求同比降幅收窄，海外出口份额继续提升。**5月开始，各地疫情陆续进入尾声，封闭管控对物流运输造成的影响逐渐减弱，国内开工需求回暖。从统计局发布的5月PMI来看，建筑业商务活动指数环比下降0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所缩窄；同时建筑业新订单指数46.4%，环比上升1.1pcts。值得注意的是，5月国内挖机销量同比降幅相较4月同比降幅收窄16.1pcts，下降幅度收窄明显。我们认为主要系今年已发的新增专项债有近七成投向基建领域的效果开始有所反应，各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计6月同比下滑幅度进一步收窄，7月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5月出口量达本月总销量的40.95%，环比上升6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出口业务布局。以徐工、三一为首的业内挖机龙头海外收入占比份额的提升，一定程度也缓冲了周期波动对内销下行的风险。国产品牌开始进入东南亚、非洲、拉美等人均挖机保有量低的地区，未来中国挖机出口潜力开始显现。
- **小挖当月结构占比有所减弱，中大挖占比相较4月略有提高。**国内销量结构方面，5月国内小挖(<18.5t)/中挖(18.5t-28.5t)/大挖(>28.5t)销量分别为7945/2639/1595台，同比分别为-35.4%/-61.9%/-43.8%，在当月总销量中占比65.24%/21.67%/13.10%。以小挖为代表的市政、农村建设领域的持续性恢复，当月结构占比相较4月有所下降，而对应矿山开采及大型基建的中大挖机销量占比略有提高。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。
- **基建投资年初出现拐点，预计Q3以后挖机需求出现明显环比改善。**经济下行时，基建往往充当典型的对冲托底手段。根据国家统计局数据，今年年初基建投资额累计同比开始出现拐点。参考历史基建充当托底的2008年-2009年，2012年-2013年的时期来看，挖机销量回暖一般滞后基建投资完成额6-8个月左右。因此我们判断后期基建提速的施工活动落地后，Q3后挖机需求或出现明显环比改善。
- 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，建议关注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：5月新能源汽车销量大增，需求复苏电池企业扩产有望加速

- **5月新能源车销量与动力电池装车量大幅增长，需求复苏电池企业扩产有望加速：**4月在疫情影响下新能源车销量同比下滑38.25%，动力电池装车量同比增速回落至58.10%。5月市场需求显著回暖，新能源汽车销量同比增长49.56%，动力电池装车量同比增长90.30%，考虑当前利好政策频出，

预计 6 月新能源车销量仍将取得良好表现，带来动力电池装车量保持高增长。在需求回暖、疫情对供应链影响有望逐步恢复背景下，我们认为动力电池企业下半年扩产有望加速，利好锂电设备企业。

- 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。

3.3 科学仪器：代表厂商芯片自供比例不断提升，国产替代有望加速推进

- 电子测量仪器行业市场规模接近千亿，行业多数份额被海外垄断，海内外企业规模差距明显，但是 21 年以来国内企业不断突破上游技术瓶颈，上游芯片自供率不断提升，22 年 Q1 代表企业普源精电搭载自研芯片的数字示波器销售比例超过 65%，不断降低海外芯片的依赖程度。凭借国内企业持续的研发投入和上游芯片自供率提升，国产电子测量仪器产品档次不断进阶，多个产品达到国际高端水平，叠加国产产品的价格优势，国内企业收入正处于高速增长阶段，2021 年代表公司普源精电和鼎阳科技收入分别同比增长 36.6%和 37.6%。随着国内代表企业收入的高速增长，国内代表企业份额有望逐步提升，实现进口替代。建议关注国内首家具有示波器芯片自研能力的普源精电和产品高端化比例较高的鼎阳科技。

3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔

- 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，此外，如激光医疗、激光雷达、激光显示、激光检测等新兴激光应用的蓬勃发展赋予了行业更强的长期发展动力。去年以来，得益于高功率光纤激光器及激光切割头等核心部件的大幅国产化，高功率设备成本下降迅速，下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加。今年上半年，疫情使得下游资本开支预期放缓，我们认为，随着疫情得到控制，激光设备相对通用机械板块具有 α 属性，需求有望集中释放。建议重点关注激光器龙头锐科激光、激光切割控制系统龙头柏楚电子。

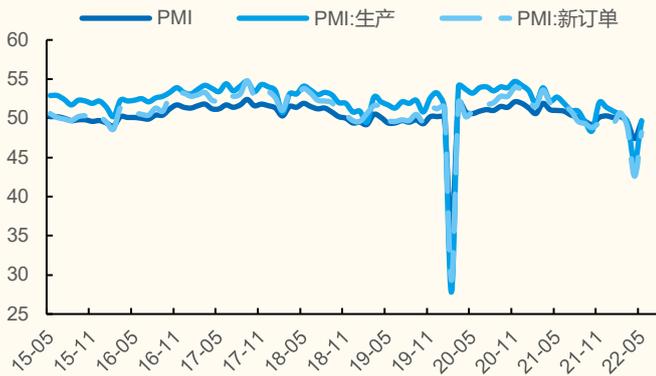
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- **国内市场：**2022 年三桶油合计资本开支规划增长 5.87%，2022Q1 实际资本开支同比大幅增长 23.84%。考虑当前油气价格仍处高位，在能源安全战略、稳增长政策支撑下，国内油气开发进度有望加速，三桶油全年资本开支增速或高于规划值。
- **海外市场：**根据贝克休斯数据，截至 6 月 17 日，美国石油和天然气钻井平台数增加到 740 个，同比增长 57.45%。根据 Wind 数据，截至 6 月 10 日美国活跃压裂车队数量 283 支，同比增长 23.04%，反映油服行业景气度正高。建议关注国内油服装备龙头杰瑞股份。

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



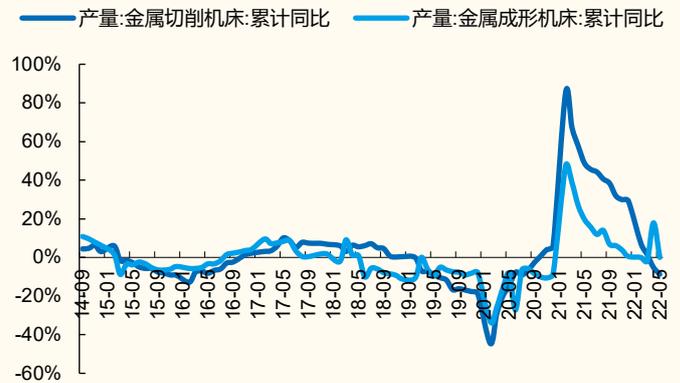
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 日本工业机器人、金属切削机床订单同比增速



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



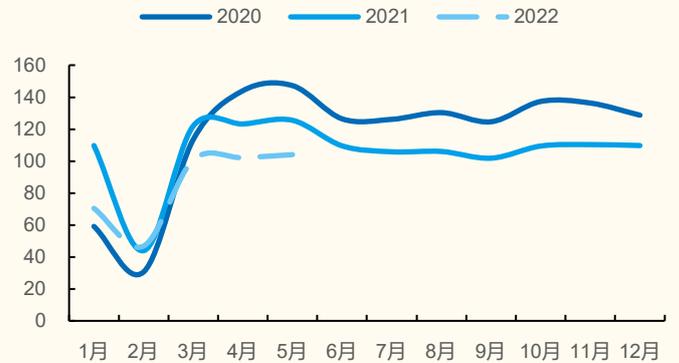
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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

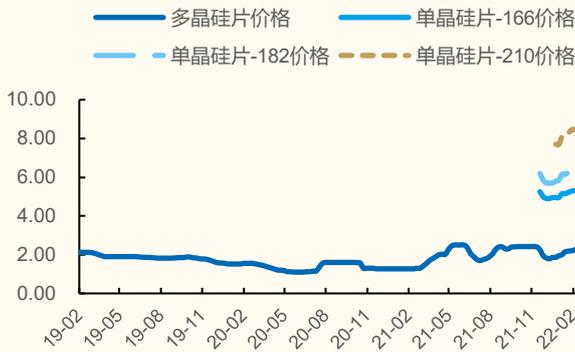
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



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)



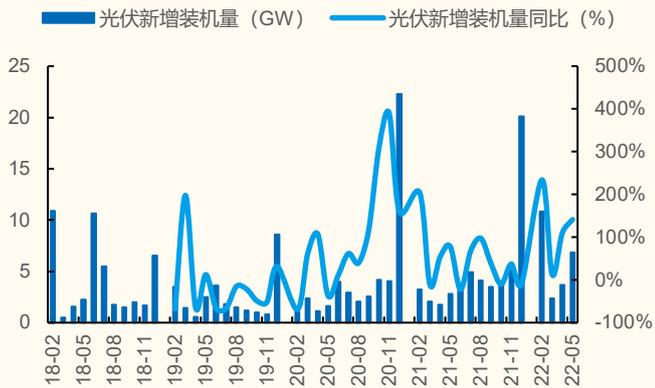
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



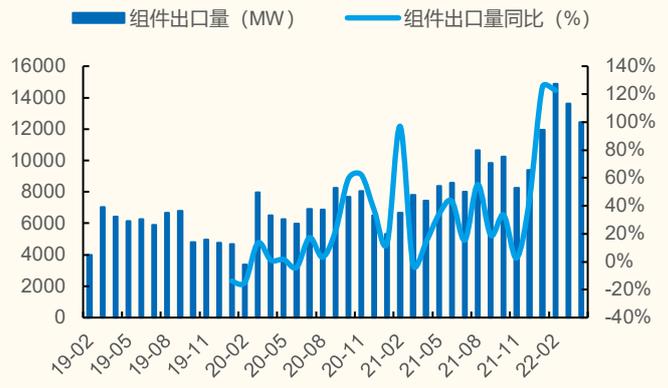
来源: Wind, 国金证券研究所

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



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】

- **兰石重装牵手兰州大学核学院, 加速向核能等新能源装备制造领域转型。**6月11日, 兰石重装发布公告称, 公司于6月10日与兰州大学核学院签订了《战略合作备忘录》, 双方将围绕核能领域前沿技术、科技创新、产业发展、人才建设等开展深度合作, 共同致力于核产业领域科技项目开发及科技成果转化。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31238.html>
- **漳州核电厂 1PX 泵房 0m 板浇筑顺利完成。**6月12日13时58分, 漳州核电厂 1PX 泵房 0m 板浇筑完成, 共历时 45 小时, 全过程安全、质量全面可控, 本次节点的顺利完成为后续泵房钢结构安装和设备安装奠定了基础。来源: 中国核电网, <http://www.heneng.net.cn/home/zc/infotwo/id/66661/sid/9/catId/162.html>

【锂电设备】

- **蜂巢、中创新航、国轩、亿纬等密集扩产。**6月12日, 中创新航武汉三期项目开工仪式在武汉举行, 规划建设 30GWh 动力及储能电池, 项目总投资 120 亿元。不止中创新航, 5 月底以来, 包括宁德时代、蜂巢能源、亿纬锂

能、国轩高科等电池企业均在加快旗下产能扩建速度，以抢占市场话语权。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44898.html>

- **蜂巢能源 170 亿首个锂电零碳产业园落子四川。**6 月 10 日，蜂巢能源与达州市人民政府、达州高新技术产业园区管委会三方代表在成都正式签署《蜂巢达州锂电零碳产业园项目投资协议书》。根据协议，蜂巢能源将牵头产业链企业投资建设蜂巢达州锂电产业园，总投资 170 亿元，规划建设内容包括磷酸铁锂和无钴正极材料生产线、磷酸铁锂前驱体和电解液生产线、电池回收拆解生产线和相关配套设施。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44890.html>
- **中伟股份 67 亿扩产高冰镍与磷酸铁。**6 月 10 日，中伟股份公告，拟募资不超过 66.8 亿元扩产高冰镍、磷酸铁及补充流动资金。一是，拟使用超 37 亿元募投资金扩产三大镍项目，包括印尼基地红土镍矿冶炼年产 6 万金吨高冰镍项目、贵州西部基地年产 8 万金吨硫酸镍项目及广西南部基地年产 8 万金吨高冰镍项目，投产预计形成 14 万吨高冰镍与 8 万吨硫酸镍。二是，在贵州开阳基地投建年产 20 万吨磷酸铁项目，项目总投资 23.11 亿元，拟使用 9.75 亿元的募投资金。来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44889.html>
- **两大电池巨头“联手”，锁定国内优质锂矿项目。**6 月 13 日，川能动力发布公告，公司决定与亿纬锂能、蜂巢能源共同组建合资公司——四川能投德阿锂业有限责任公司，拟投资建设 3 万吨/年锂盐项目。据电池中国了解，新设合资公司注册资本为 7.5 亿元，其中川能动力出资 3.83 亿元，持股比例为 51%，为合资公司控股股东；亿纬锂能和蜂巢能源各出资 1.84 亿元，分别持股 24.5%。来源：OF week 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8420-30564416.html>
- **力拓与加拿大电池开发商 Nano One 达成 1000 万美元的合作伙伴关系。**该伙伴关系和资金预计将加速 Nano One 的多阴极商业化战略，并支持在加拿大生产活性阴极材料。Nano One 公司计划利用其专利的“一锅式工艺”和金属到阴极活性材料 (M2CAM) 技术形成一个独特的制造平台，使富镍 (NMC)、富铁 (LFP) 和富锰 (LNMO) 锂离子阴极活性材料能够从一系列电池金属来源中制成无硫酸盐，步骤更少，成本更低，复杂性更小，对环境的影响更小。来源：OF week 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8120-30564234.html>
- **宁德时代与 ATL 的合资公司来了！**注册资本 50 亿元。企查查信息显示，6 月 13 日，厦门新能和科技有限公司（简称“新能和”）正式成立，法定代表人为贾琢成，注册资本高达 50 亿元。经营范围包括电池制造，电池销售，电容器及其配套设备及销售，电池零配件生产及销售，仪器仪表制造及销售，电子元器件及零售，技术服务，技术开发，技术咨询，技术交流，技术转让，技术推广，以自有资金从事投资活动，货物进出口，技术进出口等。来源：OF week 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30564449.html>
- **投资 170 亿！蜂巢能源首个锂电零碳产业园落子四川达州。**日前，达州市互联网信息办公室官微公开发布消息称，蜂巢能源科技股份有限公司（以下简称“蜂巢能源”）与达州市人民政府、达州高新技术产业园区管理委员会三方代表近日在成都正式签署《蜂巢达州锂电零碳产业园项目投资协议书》。根据协议，蜂巢能源将牵头产业链企业投资建设蜂巢达州锂电产业园，该产业园选址在达州高新区，总投资 170 亿元，拟使用工业用地总面积为 1740 亩，于 2022 年 11 月开始分三期建设，内容包括磷酸铁锂和无钴正极材料生产线、磷酸铁锂前驱体和电解液生产线、电池回收拆解生产线和相关配套设施等项目。产业园全部建成投产后每年可实现年产值 630 亿元，年纳税收 25.25 亿元以上。来源：OF week 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8460-30564552.html>
- **振华新材募资 60 亿扩产三元材料。**6 月 13 日晚间，振华新材（688707）发布向特定对象发行股票预案，拟募资总额不超过 60 亿元，用于正极材料生产线建设项目（义龙三期）及补充流动资金。其中，正极材料生产线建

设项目（义龙三期）的实施主体为振华新材全资子公司义龙新材，项目总投资为 62.45 亿元，拟使用募集资金 45 亿元。项目建成后，将新增年产 10 万吨正极材料的生产能力，主要用于生产高镍、中高镍及中镍三元正极材料，并兼容钠离子电池正极材料的生产。来源：OF week 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8120-30564545.html>

- **赢合科技获德国大众 20GWh 电池工厂设备订单。**据媒体报道，赢合科技（300457）已于近日与德国大众签订战略合作协议，将为其 20GWh 超级工厂提供锂电池生产核心锂电设备及解决方案。赢合科技将为大众提供其欧洲第一条锂电池量产线，涵盖涂布、激光切、叠片等锂电池核心生产设备及服务。双方还将携手推进大众集团的德国萨尔茨吉特工厂建设进程，加速大众集团欧洲电池中心建设落地，助力大众集团实现“2030 战略”的电动化转型宏伟蓝图。据悉，这是赢合科技首次成为德国大众的战略合作伙伴，德国大众已对赢合科技品牌实力、市场表现的高度认可。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36005-8110-30564945.html>
- **再签 60 亿银团！中创新航牵手化工龙头“锁锂”。**6 月 16 日晚间，川发龙蟒（002312.SZ）发布公告称，公司拟与中创新航、圣洁甘孜、眉山产投共同出资成立四川甘眉新航新能源资源有限责任公司（已预核名）。各方以合资公司为主体在甘孜州投资建设锂资源深加工项目，开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36008-8120-30564944.html>
- **石大胜华再投建 40 万吨电解液项目。**6 月 16 日晚间，石大胜华发布两则项目公告，共计投资 33.74 亿元，建设 40 万吨电解液项目。《关于设立全资子公司投资建设 20 万吨/年电解液及配套项目的公告》显示，石大胜华拟设立全资子公司胜华新能源科技（眉山）有限公司投资建设 20 万吨/年电解液及配套项目。项目预计总投资 21.5 亿元，项目建设内容为 20 万吨/年电解液及配套工程（含 20 万吨/年电解液装置、10 万吨/年 DMC 装置、5 万吨/年 EMC 装置及配套公用工程），项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，计划于 2022 年 7 月开始启动，建设期预计 18 个月，2023 年 12 月投产。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36008-8120-30564943.html>
- **宁德时代即将发布 CTP3.0 麒麟电池。**近日，宁德时代首席科学家在 2022 世界动力电池大会上表示，旗下 CTP3.0 电池即将发布。所谓的 CTP3.0 电池，就是麒麟电池，其采用宁德时代第三代 CTP 技术，在相同的电化学体系、电池包尺寸下，三元高镍版麒麟电池的能量密度比 4680 大圆柱电池高出 13%，理论上能为电动汽车提供更强的续航能力。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8110-30564927.html>
- **蜂巢能源与国投罗钾、五星铝业签署战略合作协议。**6 月 15 日，蜂巢能源与国投罗钾、五星铝业在蜂巢能源常州基地分别签订战略合作协议，加强在钾、锂和铝等原材料方面的供应链布局。根据协议，蜂巢能源将与国投罗钾在锂资源领域开展战略合作，围绕前沿技术应用、合作开发、资源布局等开展深入合作，保障锂资源的稳定供应，从而提升双方在全球市场的核心竞争力。通过与蜂巢能源的战略合作，国投罗钾将进一步扩展自身的业务范围，从而进一步提高自身在全球市场中竞争优势。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8120-30564842.html>
- **中创新航成都项目一期 60 亿银团在招商银行成都分行成功签约。**6 月 16 日，中创新航成都项目一期 60 亿银团在招商银行成都分行成功签约。本次银团以招商银行成都分行为牵头行，上海浦东发展银行成都分行、中国建设银行四川省分行、兴业银行成都分行为联合牵头行，中国农业银行成都分行、中信银行成都分行、成都农村商业银行作为成员行。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36008-8120-30564840.html>

【光伏设备】

- **25 亿收购凤阳硅谷，亚玛顿“背水一战”。**6月11日晚间，亚玛顿发布公告称，公司拟通过向寿光灵达、寿光达领、中石化资本、黄山毅达、扬中毅达、宿迁毅达和华辉投资发行股份及支付现金的方式，购买其持有的凤阳硅谷100%股权，交易作价为25亿元。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260001-8110-30564274.html>
- **晶科再签 1GW TOPCon 组建大单。**近日，全球极具创新力的光伏企业晶科能源宣布与中国大唐集团有限公司签订约1GW的N型Tiger Neo组件供货。这是大唐集团首批采用N型组件的大型地面电站项目，将涵盖农光互补、石漠化地区改造等应用场景。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/3WeLi2dqxVjcgHiPo5rEQw>
- **东方日生 15 万吨多晶硅项目启动。**近日，由东方日升（包头）硅业有限公司投资新建的20万吨金属硅及15万吨高纯多晶硅生产线项目正式通过项目备案，计划建设起止年限是2022年6月至2024年6月。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/a0EWs-l0Uo30IY76-nFD3A>
- **中来中止 1GW 电池组件项目。**6月13日晚间，中来股份(300393)发布公告，鉴于新冠疫情反复，美国对东南亚部分光伏制造企业发起反规避调查等贸易强制措施，以及俄乌冲突造成全球物资短缺、供应链不畅、金融动荡等因素，导致全球光伏供应链和区域市场环境重大变化，公司在印度尼西亚的海外投资项目建设周期及预期效果存在较大不确定性，公司决定终止此次项目投资。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/4ZOW5mZ35IgjwWTOXzNU1Q>
- **又一钙钛矿新锐获数千万元天使轮融资。**近日，钙钛矿太阳能电池新锐企业深圳无限光能技术有限公司宣布完成数千万元天使轮融资，本轮融资投资方包括耀途资本、光跃投资、碧桂园创投等，融资资金将用于大尺寸钙钛矿太阳能电池模组试验线的建设、扩充研发及量产技术团队。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/mTial-u4FGothdWHT7YXug>
- **协鑫新增 3 万吨颗粒硅投产！**6月16日，协鑫科技(03800.HK)旗下江苏中能硅业科技发展有限公司举行新增3万吨FBR颗粒硅产能投产仪式。该项目于2021年10月26日开工建设，并仅用8个月实现项目投产。此前，协鑫科技徐州基地已经实现3万吨产能的完全投产，这意味着，该基地颗粒硅总产能达到6万吨。此外，协鑫科技四川乐山基地扩产项目也将按计划于近期陆续投产。而随着江苏、四川、内蒙古等地区一系列颗粒硅项目的陆续投产，该公司颗粒硅总产能将进一步跃升。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/R929FeumXeITmkLxbR4H_w
- **东方日升拟转让宁夏旭宁 100% 股权。**6月8日，东方日升发布公告，公司全资子公司东方日升（宁波）电力开发有限公司拟与中核汇能有限公司签署《宁夏旭宁新能源科技有限公司股权转让协议》，拟将持有的宁夏旭宁新能源科技有限公司100%的股权转让给中核汇能，本次的交易总价为3,500万元。本次交易完成后，日升电力不再持有宁夏旭宁的股权。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/DshR36w9Yu_hhb-pDzm_YA
- **钧达股份拟募 28 亿扩光伏电池业务。**6月15日晚，钧达股份发布非公开发行股票预案，拟定增募资不超28.3亿元，其中15.19亿元收购捷泰科技49%股份，5.00亿元用于高效N型太阳能电池研发中试项目，8.11亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/aB23oZDwQxGQWFWYjSJIAQ>
- **晶澳签订 25.39 亿元光伏玻璃大单。**光伏玻璃生产商安彩高科(600207)拿来自光伏企业晶澳科技(002459)的大单，总金额预计25.39亿元，占公司去年总营收76%。6月16日晚间，安彩高科公告，近日，安彩高科与晶澳科技签署了关于销售光伏玻璃的《战略合作协议》，协议约定，2022年6月~2025年5月，晶澳科技及其控股子公司向安彩高科及控股子公司采购约8910万m²光伏玻璃（按3.2mm单玻测算）。来源：光伏前沿，http://mp.weixin.qq.com/s/igrsn5E7h868B69xN_IU7A

- **宁德时代持股！首航新能源 IPO 获受理。**6月16日，深圳市首航新能源股份有限公司(简称“首航新能源”)创业板 IPO 获深交所受理。成为又一 IPO 申请获受理的深圳企业。来源，OF week 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260009-8440-30564936.html>

【通用机械】

- **海柔创新 (HAI ROBOTICS) 获得过亿美金的 D+轮融资，今日资本领投。**6月14日，宣布获得过亿美金的 D+轮融资。领投方为今日资本，跟投方包括某顶级美元基金，和五源资本、源码资本、红杉资本、零一创投等老股东。此次是海柔创新 12 个月内获得的第三轮融资。来源：维科机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321206-8120-30564402.html>
- **万勋科技完成 PreA+ 系列融资，顺为资本、蓝驰创投领投。**6月15日，服务机器人创新型企业万勋科技宣布完成 PreA+ 系列融资，累计金额近千万美元，由顺为资本、蓝驰创投领投，老股东万物资本跟投。本轮系列融资的落地，将进一步加快万勋科技服务机器人新产品的研发和高素质团队建设，强力助推多场景商业化落地，同时构筑技术壁垒。来源：猎云网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321203-8460-30564565.html>
- **推动机狗协同，云深处科技与浙大湖州研究院战略合作。**近日，杭州云深处科技与浙江大学湖州研究院签订战略合作协议，双方将筹建联合实验室，共同推进机器人前沿领域科研合作与成果转化。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321200-8100-30564441.html>
- **智能激光雷达系统公司「速腾聚创」新一轮战略融资完成最新交割，华兴资本领投。**据《财经涂鸦》消息，6月14日，智能激光雷达系统科技企业 RoboSense 速腾聚创宣布新一轮战略融资完成最新交割。本轮交易由华兴资本旗下华兴新经济基金领投，云锋基金、景林投资和昆仲资本跟投。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8460-2400-30564509.html>
- **森峰科技拟登陆创业板：出口百国及地区，国际收入占比超六成。**6月17日，济南森峰激光科技股份有限公司（以下简称“森峰科技”）IPO 已获深交所受理，此次发行上市保荐机构是民生证券股份有限公司。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8460-2400-30564933.html>

6、本周报告

- 普源精电深度：电子测量仪器龙头，从“芯”起航
- 中科微至深度：智能分拣系统龙头，技术驱动实现高增长

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