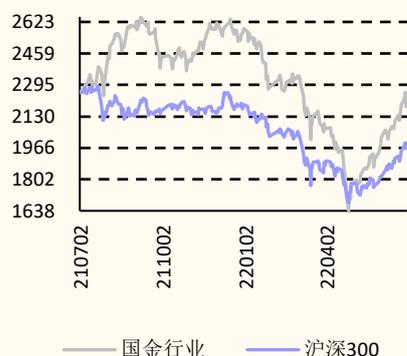


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2207
沪深300指数	4467
上证指数	3388
深证成指	12860
中小板综指	12966



相关报告

1. 《通用机械需求复苏, 锂电设备“出海”加速-机械行业周报》, 2022. 6. 25
2. 《通用机械需求有望修复, 油服装备继续高景气-机械行业周报》, 2022. 6. 18
3. 《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
4. 《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
5. 《弱势格局下寻找确定性-机械行业中期策略报告》, 2022. 6. 7

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 分析师 SAC 执业编号: S1130522060003
lijialun@gjzq.com.cn

制造业复苏符合预期, 关注叉车、油服

行情回顾

- 本周(2022/6/27-2022/7/1) SW 机械设备指数上涨 1.71%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 17; 同期沪深 300 指数上涨 1.64%。年初至今, SW 机械设备指数下跌 14.39%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 23; 同期沪深 300 指数下跌 9.59%。

核心观点

- **6月PMI为50.2%, 重回临界点以上, 制造业恢复性扩张。**根据6月30日国家统计局数据发布, 6月国内PMI为50.2%, 环比5月上升0.6pct, 在连续三个月收缩后重返扩张区间。整体来看, 随着国内疫情防控形势持续向好, 稳经济一揽子政策措施加快落地生效, 我国经济总体恢复有所加快。其中, 6月生产指数为52.8%, 环比5月上升3.1pct; 新订单指数50.4%, 环比5月上升2.2pct, 企业前期受抑制的产需加快释放, 制造业市场需求有所改善。从行业细分情况来看, 机械板块中通用设备、专用设备行业指数均高于54.0%, 产需恢复快于制造业整体。我们认为6月回升态势基本确立, 供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力趋向缓解, 同时随着大宗商品价格涨势减缓, 中小企业也会开始步入恢复加快的步伐。
- **通用机械需求复苏, 重点关注叉车。**从需求端来看, 6月份开始机械行业需求环比明显改善, 4、5月份积压的需求集中释放, 叠加企业信心恢复, 通用机械产品的需求迎来一波复苏, 建议重点关注叉车。今年4月、5月叉车销量分别下滑-22%、-16%, 我们预计6月国内市场需求会有显著改善, 但是出口增速可能出现回落。从上半年看, 预计叉车行业销量下滑5%左右, 其中出口同比增长20-30%、国内下滑约10-20%; 下半年需求有望出现显著复苏, 全年仍有望实现10%左右的增长。
- **锂电设备海外订单不断突破, 设备“出海”加速。**年初至今国内锂电设备企业海外订单不断突破, 在欧洲电动化急剧升温背景下, 先导智能与赢合科技参与ACC法国电池工厂约14GWh扩产获得锂电设备大单, 近期也分别与德国大众签署合作协议, 为其20GWh超级工厂提供锂电设备及解决方案, 其中先导智能设备份额超过65%, ACC、大众2030年预计落地产能120/240GWh, 后续海外电池厂扩产将不断为国内锂电设备企业提供业绩增量。
- **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7月1日, 美国石油和天然气钻井平台数增加到750个, 同比增长57.89%。根据Wind数据, 截至6月24日美国活跃压裂车队数量289支, 同比增长24.57%, 反映油服行业景气度正高。

投资建议

- 建议重点关注应流股份、巨一科技、杰瑞股份、安徽合力、杭叉集团。

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	4
3、核心观点更新	6
3.1 工程机械：6月挖机销量同比降幅有望缩窄，符合预期	6
3.2 锂电设备：海外订单不断突破，设备“出海”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	7
3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔	7
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头	7
4、重点数据跟踪	7
4.1 通用机械	7
4.2 工程机械	8
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	14
7、风险提示	14

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	5
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：日本工业机器人、金属切削机床订单同比增速	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、巨一科技、杰瑞股份、安徽合力、杭叉集团

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	16.43	112.24	2.31	5.38	5.90	7.65	48.59	20.86	19.02	14.67
688162.SH	巨一科技	57.61	78.93	1.31	2.41	3.64	6.41	60.25	32.75	21.68	12.31
002353.SZ	杰瑞股份	39.23	375.77	15.86	20.23	27.03	35.12	23.69	18.57	13.90	10.70
600761.SH	安徽合力	12.57	93.04	6.34	7.09	9.57	12.07	14.68	11.77	9.73	7.71
603298.SH	杭叉集团	15.91	137.84	9.08	10.49	12.29	14.56	15.17	13.15	11.22	9.47

来源：Wind，国金证券研究所，

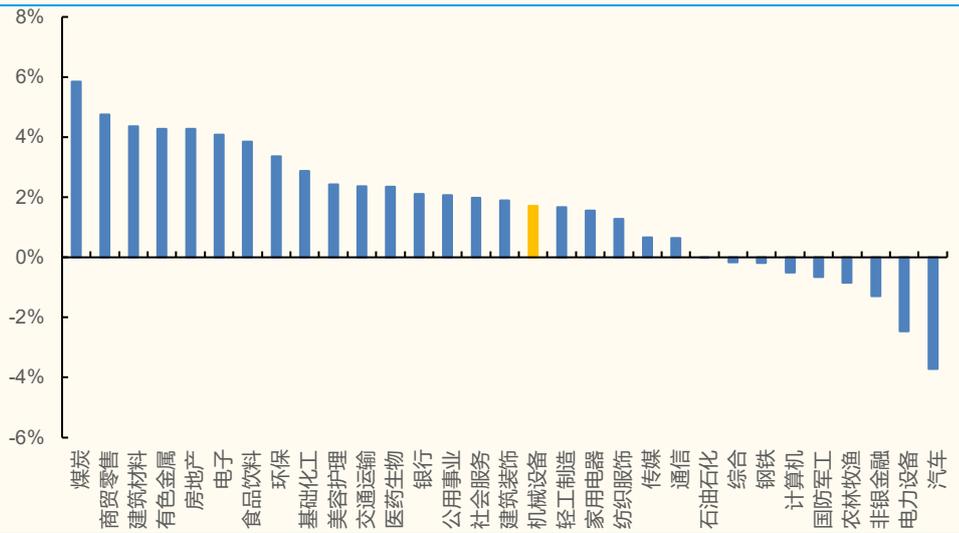
注：其中安徽合力、杭叉集团未评级，盈利预测为 Wind 一致预测

- **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。
- **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、电机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。
- **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。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/6/27-2022/7/1）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.71%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17。同期沪深 300 指数上涨 1.64%。

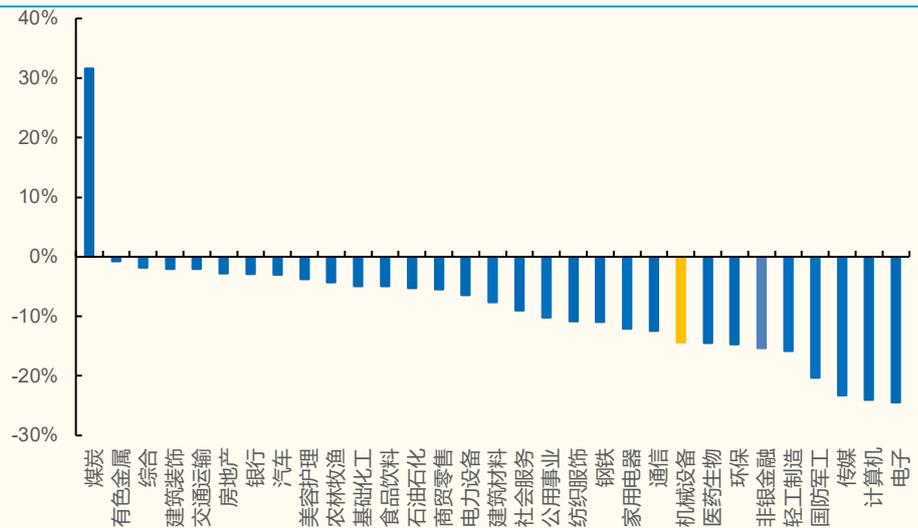
图表 2: 申万行业板块本周表现



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 14.39%, 在申万 31 个一级行业分类中排名 23; 同期沪深 300 指数下跌 9.59%。

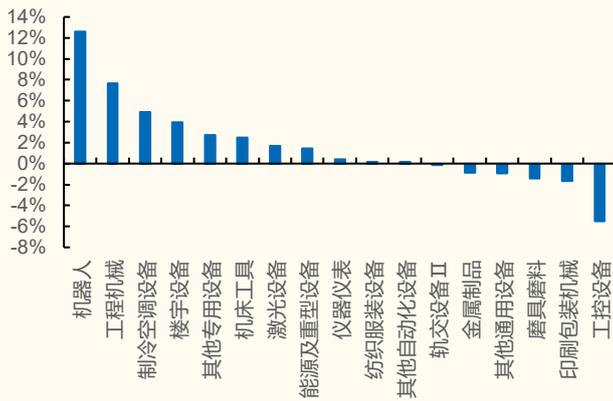
图表 3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

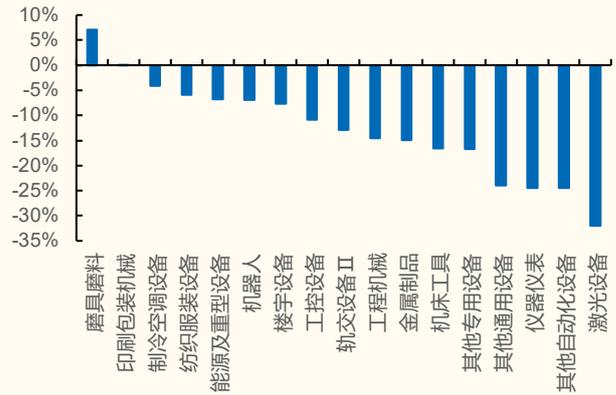
- 本周机械板块表现: 本周 (2022/6/27-2022/7/1) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 机器人/工程机械/制冷空调设备/楼宇设备/其他专用设备, 涨跌幅分别为: 12.63%/7.68%/4.90%/3.93%/2.72%; 涨幅靠后的板块是: 金属制品/其他通用设备/磨具磨料/印刷包装机械/工控设备, 涨跌幅分别为: -0.89%/-0.96%/-1.43%/-1.64%/-5.52%。
- 2022 年至今表现: 2022 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是: 磨具磨料/印刷包装机械/制冷空调设备/纺织服装设备/能源及重型设备, 涨跌幅分别为 7.14%/0.07%/-4.08%/-5.94%/-6.85%。

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

- 6 月 PMI 为 50.2%，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。**根据 6 月 30 日国家统计局数据发布，6 月国内 PMI 为 50.2%，环比 5 月上升 0.6pct，在连续三个月收缩后重返扩张区间。整体来看，随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快。其中，6 月生产指数为 52.8%，环比 5 月上升 3.1pct；新订单指数 50.4%，环比 5 月上升 2.2pct，企业前期受抑制的产需加快释放，制造业市场需求有所改善。从行业细分情况来看，机械板块中通用设备、专用设备行业指数均高于 54.0%，产需恢复快于制造业整体。我们认为 6 月回升态势基本确立，供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力趋向缓解，同时随着大宗商品价格涨势减缓，中小企业也会开始步入恢复加快的步伐。
- 通用机械需求复苏，重点关注叉车。**从需求端来看，6 月份开始机械行业需求环比明显改善，4、5 月份积压的需求集中释放，叠加企业信心恢复，通用机械产品的需求迎来一波复苏，建议重点关注叉车。今年 4 月、5 月叉车销量分别下滑-22%、-16%，我们预计 6 月国内市场需求会有显著改善，但是出口增速可能出现回落。从上半年看，预计叉车行业销量下滑 5% 左右，其中出口同比增长 20-30%、国内下滑约 10-20%；下半年需求有望出现显著复苏，全年仍有望实现 10% 左右的增长。建议关注安徽合力、杭叉集团。

3.1 工程机械：6 月挖机销量同比降幅有望缩窄，符合预期

- 根据 6 月 23 日 CME 预测，6 月国内挖机总销量在 18000 台左右，同比增速-22%，降幅环比上月继续改善。**其中，国内市场预估销量 10000 台，同比增速-41%左右，降幅环比上月有所收窄；出口市场预估销量 8000 台，同比增速 30%左右，增幅环比有所降低。我们认为影响国内销量同比降幅收窄的重要因素之一是其高基数压力得以缓解，同时国内疫情影响减弱。根据财政部最新数据，截至 5 月 24 日，各地已累计发行新增地方政府专项债券 1.7 万亿元，同比增加 1.3 万亿元，后续专项债发行速度将继续提升。随着资金逐步到位、稳增长政策落地和项目逐步开工，我们认为国内挖机行业“前低后高”的底层逻辑趋势不变。
- 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。
- 我们认为随着基础设施施工的落地，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：海外订单不断突破，设备“出海”加速

- 年初至今国内锂电设备企业海外订单不断突破，在欧洲电动化急剧升温背景下，先导智能与赢合科技参与 ACC 法国电池工厂约 14GWh 扩产获得锂电设备大单，近期也分别与德国大众签署合作协议，为其 20GWh 超级工厂提供锂电设备及解决方案，其中先导智能设备份额超过 65%，ACC、大众 2030 年预计落地产能 120/240GWh，后续海外电池厂扩产将不断为国内锂电设备企业提供业绩增量。
- 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。

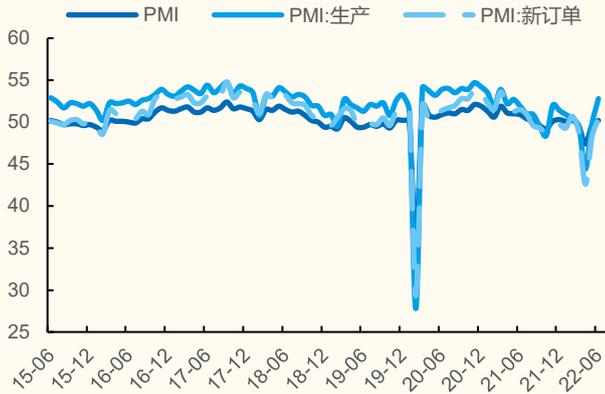
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- **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 7 月 1 日，美国石油和天然气钻井平台数增加到 750 个，同比增长 57.89%。根据 Wind 数据，截至 6 月 24 日美国活跃压裂车队数量 289 支，同比增长 24.57%，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



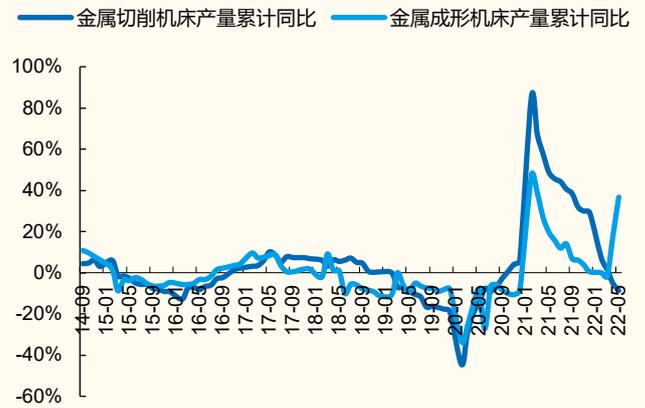
来源: Wind, 国金证券研究所

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



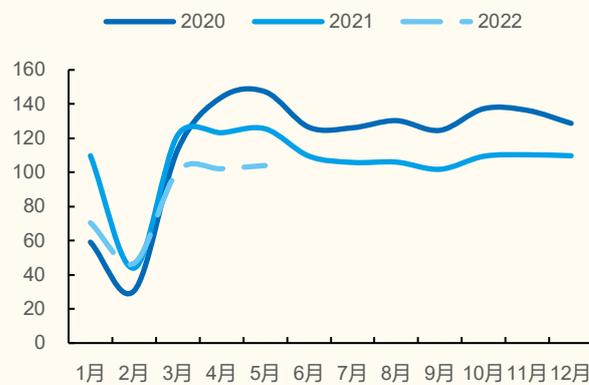
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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

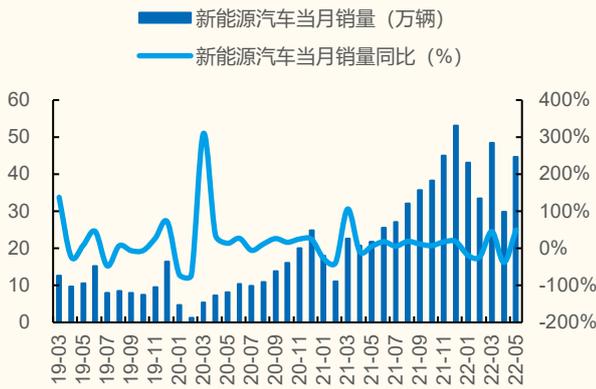
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

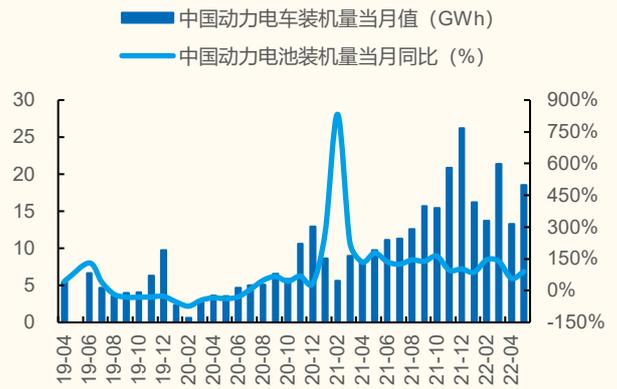
4.3 锂电设备

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

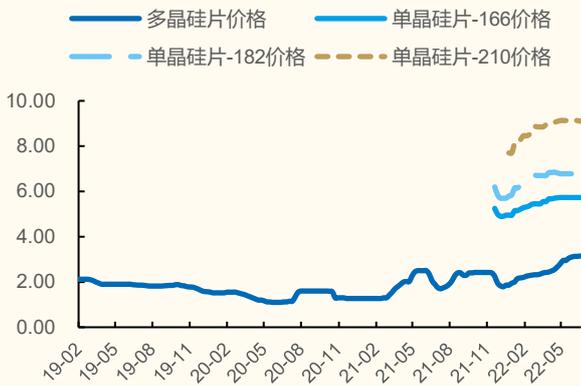
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



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)



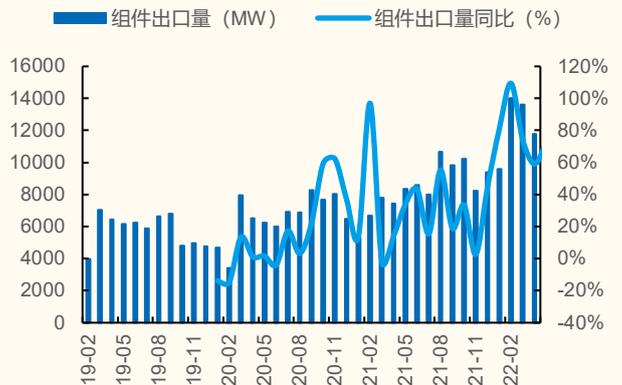
来源: Wind, 国金证券研究所

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】

- **全球首个我国陆上商用小型反应堆“玲龙一号”正在抓紧建设。**“玲龙一号”是全球首个通过国际原子能机构安全审查的小型反应堆，标志着我国在模块化小型堆技术上走在世界前列，采取一体化布置，发电功率 12.5 万千瓦，建成后年发电量可达 10 亿千瓦时，于 2021 年 7 月 13 日在海南昌江正式开工，建设周期 58 个月，预计 2026 年建成。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31478.html>）
- **中核集团三门核电二期工程正式开工。**6 月 28 日，中核集团旗下中国核电三门核电 3 号机组核岛反应堆浇筑第一罐混凝土，标志着三门核电二期工程正式开工。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31478.html>）
- **内地向香港送电突破 3000 亿千瓦时。**截至 6 月 28 日，大亚湾核电站通过南方电网向香港输送电量累计突破 3000 亿千瓦时，达到 3043 亿千瓦时，约占香港总用电量的四分之一。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31526.html>）
- **粤港澳大湾区首台“华龙一号”核电机组首个重大设备安装完成。**6 月 29

日 17 时，粤港澳大湾区首台“华龙一号”机组，中广核广东太平岭核电项目 1 号机组环吊安装顺利通过各项载荷试验验收，标志着太平岭核电首个重大设备安装工作完成，提前 1 天实现项目关键一级里程碑节点。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31536.html>）

- **华龙一号漳州核电 1 号机组发电机定子顺利吊装就位。**6 月 29 日 18 时 36 分，漳州核电 1 号机组发电机定子顺利吊装就位，整个吊装过程安全平稳，质量可控，为后续常规岛施工主线——汽轮发电机本体安装奠定了坚实的基础。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31519.html>）

【锂电设备】

- **力神 24GWh 动力电池项目开工。**6 月 26 日，力神滨海新能源产业基地项目在滨海高新区启动。先期建设 24GWh 动力电池生产基地，总投资超 100 亿元。分三期实施，每期建设 8GWh，开工后四年内全部建设完工。一期项目力争于 2023 年建成投产。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44965.html>）
- **亿纬锂能、河北坤天电池项目在云南玉溪开工。**6 月 27 日，惠州亿纬锂能股份有限公司 10GWh 动力储能电池项目、河北坤天新能源股份有限公司二期 8 万吨锂电池负极材料项目在玉溪高新区龙泉园区开工，其中亿纬锂能项目拟用地面积约 500 亩，计划投资 30 亿元，建设 10GWh 动力储能电池项目，河北坤天二期项目用地约 560 亩，计划投资 22 亿元，建设 8 万吨锂电池负极材料生产项目。（来源：OFweek 锂电，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30566044.html>）
- **杉杉 50 亿加码硅基负极一体化项目。**6 月 27 日，杉杉股份发布公告，同意下属子公司上海杉杉投资 50 亿元于宁波鄞州区建设年产 4 万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目。项目分两期建设，一期项目规划年产能 1 万吨，建设周期 12 个月，预计 2022 年底开工；二期项目规划年产能 3 万吨，建设周期 12 个月，预计 2024 年底开工。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44973.html>）
- **国轩高科首个 18GWh 欧洲电池基地落地。**6 月 27 日，国轩高科（002074）在德国哥廷根工厂举行了第五届新能源经济论坛暨德国国轩开幕仪式。该项目分棕地工厂和绿地工厂两期建设，年产目标分别为 6GWh 和 12GWh，其中第一期棕地工厂改造建设预计 2022 年底正式启动，2023 年 9 月实现第一条产线 3.5GWh 的正式投产。（来源：OFweek 锂电，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36008-8120-30566102.html>）
- **天赐材料打造全球电解液零碳工厂。**6 月 28 日，四川天赐眉山基地举行开工仪式。这是天赐材料在全球建设的首个电解液零碳工厂，将打造年产 30 万吨电解液、10 万吨铁锂电池回收两大板块项目，预计每年碳排放减少 1.5 万吨/年。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44976.html>）
- **力神三大电池项目接连开工，半年总投资 360 亿。**6 月 28 日，G20-锂电峰会成员力神电池动力电池研发总部及生产基地项目在无锡市锡山区开工建设。项目总投资 112 亿元，分三期建设，整体建成后将具备年产 24GWh 动力电池及 30%的模组 pack 生产能力。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44981.html>）
- **蜂巢能源携手赣锋锂业打造上饶全链生态产业园。**6 月 29 日，蜂巢能源与赣锋锂业在上饶签署战略合作框架协议，宣布在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作，实现双方共赢发展。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44975.html>）
- **浙江时代锂电 15 万吨正极材料项目落地。**6 月 30 日，浙江衢州签约了一项年产 15 万吨的高镍三元正极材料及年产 20 万吨三元前驱体项目，据了解，该项目公司是浙江时代锂电材料有限公司，该公司总投资约 165 亿元，预计 2024 年下半年完成达产，实际于 2021 年已经开工建设。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-44979.html>）

- **洛阳钼业拟超 18 亿美元投建铜钴矿项目。**6 月 30 日晚间，洛阳钼业（603993）发布公告，公司拟以不超过 18.26 亿美元投资建设 KFM 开发项目（一期）。项目自 2021 年 3 月开始筹备，预计 2023 年上半年投产，未来达产后预计新增年平均 9 万吨铜金属和 3 万吨钴金属。（来源：OFweek 锂电，<https://libattery.ofweek.com/2022-07/ART-36008-8120-30566531.html>）

【光伏设备】

- **华晟 2GW 异质结项目投产。**6 月 26 日上午，华晟二期主要生产 210 微晶异质结半片电池和高功率组件。在电池端率先采用业界领先的单面微晶工艺，并导入 120 微米超薄异质结专用硅片，低银耗超高精度多主栅技术和银包铜浆料，通过 GW 级规模生产推动异质结电池效率和成本跨入全新阶段。随着二期项目的全面投产，华晟新能源现已形成异质结电池和组件产能各 2.7GW，规模居全球异质结领域第一，引领 HJT 迈入 2.0 时代。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/skeTNvRafJPdYlVwsn-Hlg>）
- **亚玛顿获 74 亿元玻璃订单。**6 月 26 日晚披露，公司与天合光能签署合作协议，公司拟于 2022 年 6 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日期间向天合光能销售 1.6mm 超薄光伏玻璃，预估销售量合计 3.375 亿平方米，按照卓创资讯 2022 年 6 月公布的信息，参照 2mm 光伏玻璃前板和背板的均价 22 元/平方米(含税)进行预估测算，此次合同总金额约 74.25 亿元(含税)，占公司 2021 年度经审计营业收入约 363.73%。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/vmOkIV5AkbKLWtHTIKT8IA>）
- **天合百亿级一体化项目开工。**6 月 28 日，天合百亿级一体化项目开工，根据规划，天合光能计划在西宁经济技术开发区投资建设天合光能（西宁）新能源产业园项目，包括年产 30 万吨工业硅、年产 15 万吨高纯多晶硅、年产 35GW 单晶硅、年产 10GW 切片、年产 10GW 电池、年产 10GW 组件以及 15GW 组件辅材生产线。项目两期将分别于 2023 年底、2025 年底前完成。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/1DONzIaYVYeEzbKZ3iODCg>）
- **众森再获 5GW 太阳能模拟器设备订单。**近日，众森电能与印度最大太阳能组件生产商 Adani Solar 公司签署合作协议，将为其提供 5GW 太阳能模拟器设备。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/1QZT91k006yiX1t0UuIK4g>）
- **晶科再扩 11GW TOPCon。**6 月 28 日上午，晶科能源“尖山二期 11GW 高效电池及 15GW 组件智能生产线项目”作为浙江省重点项目参与集中开工仪式。晶科能源尖山二期项目将在一期工厂已有的成功经验基础上，继续加大 N 型 TOPCon 产能投入，电池量产平均效率目标为 25%以上，是目前全世界 10GW 规模以上量产效率最高的电池工厂。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/ZTtonuSrEUpv1SxMxFdDPQ>）
- **正泰集团 113 亿光伏项目落户浙江。**6 月 28 日，浙江义乌举办 2022 年二季度招商引资项目集中签约仪式，其中包含正泰集团总投资高达 113 亿元的光伏项目。据悉，正泰集团本次项目包含光伏电池、组件生产基地和分布式电站项目。（来源：OFweek 太阳能光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260006-8440-30566248.html>）
- **阿特斯 10GW 单晶硅棒项目一期投产。**6 月 29 日，西宁阿特斯光伏科技有限公司年产 10GW 单晶硅棒项目一期点火仪式，在西宁(国家级)经济技术开发区(青海国家高新技术产业开发区)南川工业园区顺利举行。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/rC3c9pf3rNMEQBx8jXmeIQ>）
- **晶科全球最大 20GW N 型单晶项目点火。**6 月 30 日，晶科能源青海西宁年产 20GW 拉棒切方项目正式点火，成为目前行业内全球规模最大的 N 型拉棒切方投产项目。晶科能源青海年产 20GW 拉棒切方项目，于 6 月点火之后，

预计将于 2022 年 9 月 30 日实现满产。该项目首创行业 36 吋热场拉制 N 型产品。（来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/1ShTAvaFnK5yLD3BF8GmuQ>）

- **通威股份 1204.1 亿硅料订单破纪录。**7 月 1 日，通威股份连续发布两则公告！其一为美科硅能源跟通威股份旗下四家子公司签订 25.61 万吨多晶硅产品长单采购合同，预计总金额约 644.10 亿元人民币，合同期限为 2022 年—2027 年。其二为双良节能跟通威股份旗下四家子公司签订 22.25 万吨多晶硅产品长单采购合同，预计总金额约 560 亿元人民币，合同期限为 2022 年—2026 年。一天内签下 1204.1 亿元多晶硅销售合同，让通威股份再次刷新硅料销售合同纪录。（来源：OFweek 太阳能光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-07/ART-260001-8440-30566528.html>）
- **锦浪科技位列 IHS2021 年度逆变器出货排行榜第三。**2022 年 6 月，全球权威调研机构 IHS Markit (now part of S&P Global) 公布了 2021 年度全球光伏逆变器企业出货量 Top10 排行，锦浪科技 (Solis) 位列全球逆变器出货前三。至此，中国光伏逆变器企业终于问鼎世界前三，开创了全球的逆变器新格局，进一步巩固并彰显了中国光伏逆变器企业的引领之势。（来源：OFweek 太阳能光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260009-8110-30566112.html>）

【通用机械】

- **优傲机器人推出全新 20kg 工业协作机器人。**UR20 协作机器人采用全新设计，紧密结合了优傲机器人在高精尖工程方面的丰富经验，进一步拓展了公司强大的协作机器人产品组合。（来源：OFweek 机器人，<https://robot.ofweek.com/CATList-8321200-8100-robot.html>）
- **逸飞激光谋求科创板上市，拟募资近 5 亿元。**6 月 27 日，资本邦了解到，武汉逸飞激光股份有限公司（下称“逸飞激光”）闯关科创板 IPO 获上交所受理，本次拟募资 4.67 亿元。逸飞激光主营业务为精密激光加工智能装备的研发、设计、生产和销售，主要产品包括锂电池电芯自动装配线、模组 / PACK 自动装配线等自动化产线及各类精密激光加工智能化专机，广泛应用于锂电池、家电厨卫和装配式建筑等行业。（来源：OFweek 激光，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8120-2400-30565896.html>）
- **奥创光子西南总部落户重庆。**6 月 27 日，据消息显示，国内超快激光行业龙头企业——杭州奥创光子技术有限公司（以下简称“奥创光子”）西南总部落户重庆，并将在重庆建立超快激光协同创新中心。（来源：OFweek 激光，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8120-2400-30565992.html>）
- **华光光电推出 878.6nm 全电流锁波光纤耦合激光器。**针对固体激光泵浦方向华光光电推出 878.6 锁波长光纤耦合激光器。高功率固体激光器具有体积小、效率高、寿命长、覆盖波段长，坚固耐用、激光加工方式多样、使用方便、输出功率大等多种优点，广泛应用于科学研究、工业加工、军事领域。（来源：OFweek 激光，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8110-2400-30566032.html>）

6、本周报告

- **鼎阳科技深度：**通用电子测量领域“小巨人”，向高端进阶。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

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