

机械

锂电设备公司净利率有望上行，关注“拓领域+技术迭代”标的

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

行情回顾

本期(9月5日-9月9日), 沪深300上涨2.0%, 机械板块上涨2.0%, 在28个申万一级行业中排名14。细分行业看, 光伏设备涨幅最大, 上涨9.4%; 工业机器人及工控系统跌幅最大, 下跌1.4%。

本周观点

锂电设备公司净利率有望上行，关注“拓领域+技术迭代”标的

规模化效应将推动盈利能力持续提升。2022H1期间, 统计的十家锂电设备公司(先导智能、赢合科技、海目星、利元亨、杭可科技、星云股份、联赢激光、金银河、斯莱克、福能东方)实现营收合计185.79亿元, 同比+83.1%; 实现归母净利润合计17.52亿元, 同比+72.2%。盈利能力方面, 2022H1期间, 统计的十家锂电设备公司整体毛利率为29.28%, 较2021年全年下滑1.21pcts, 整体净利率为9.43%, 同比下滑0.59pcts。分季度看, 2022Q2整体净利率为10.58%, 较2022Q1提升2.72pcts, 考虑到订单及收入确认节奏、规模化效应带来的原材料采购议价能力增强以及费用的摊薄, 后续净利率有望提升。行业整体迈向中高速增长。根据GGII数据, 受益下游动力电池厂商的大幅扩产, 2021年国内锂电设备市场规模达588亿元, 同比增长104.88%, 同时GGII预测2025年其将提升至1200亿元, 2021-2025年CAGR 19.52%。关注拓领域+行业内技术迭代, 有望获得超越行业β收益。涂布、模切、激光焊接等多环节具备较高技术延展性, 可迁移应用至储能、光伏、半导体、3C等众多领域。同时在行业内亦存在4680大圆柱电池带来的激光焊接需求量增加及长薄方型电池带来的叠片机渗透率提升等新机会。

投资建议:

行业步入中高速增长新周期, 推荐关注技术延展性强及行业内技术迭代的受益标的海目星、联赢激光、科瑞技术等, 平台型企业先导智能、利元亨等!

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 行业重点新闻	4
3 重点公司公告	8
4 板块行情回顾	9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	9
图表 2：细分行业周度涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

锂电设备公司净利率有望上行，关注“拓领域+技术迭代”标的

规模化效应将推动盈利能力持续提升。2022H1 期间，统计的十家锂电设备公司（先导智能、赢合科技、海目星、利元亨、杭可科技、星云股份、联赢激光、金银河、斯莱克、福能东方）实现营收合计 185.79 亿元，同比+83.1%；实现归母净利润合计 17.52 亿元，同比+72.2%。盈利能力方面，2022H1 期间，统计的十家锂电设备公司整体毛利率为 29.28%，较 2021 年全年下滑 1.21pcts，整体净利率为 9.43%，同比下滑 0.59pcts。分季度看，2022Q2 整体净利率为 10.58%，较 2022Q1 提升 2.72pcts，考虑到订单及收入确认节奏、规模化效应带来的原材料采购议价能力增强以及费用的摊薄，后续净利率有望提升。行业整体迈向中高速增长。根据 GGII 数据，受益下游动力电池厂商的大幅扩产，2021 年国内锂电设备市场规模达 588 亿元，同比增长 104.88%，同时 GGII 预测 2025 年其将提升至 1200 亿元，2021-2025 年 CAGR 19.52%。关注拓领域+行业内技术迭代，有望获得超越行业 β 收益。涂布、模切、激光焊接等多环节具备较高技术延展性，可迁移应用至储能、光伏、半导体、3C 等众多领域。同时在行业内亦存在 4680 大圆柱电池带来的激光焊接需求量增加及长薄方型电池带来的叠片机渗透率提升等新机会。

投资建议：

行业步入中高速增长新周期，推荐关注技术延展性强及行业内技术迭代的受益标的海目星、联赢激光、科瑞技术等，平台型企业先导智能、利元亨等！

2 行业重点新闻

【工程机械】又一研发平台落地！杭州徐工研究院揭牌

9月6日上午，杭州徐工智能科技研究院有限公司（以下简称杭州徐工研究院）在浙江大学高端装备研究院正式揭牌成立，为徐工成为世界一流企业再添创新研发新动力。杭州徐工研究院与徐工现有研发平台和能力形成互补，构建新型研发模式，实现“创新链、价值链、产业链”精准对接，重点开展智能机电系统及零部件、新能源智能化零部件等方向技术研究，吸引海内外高端人才，产出颠覆性成果，实现高端核心零部件及系统自主可控和技术引领。

【工程机械】2022年8月国内市场销售装载机4927台，同比下降26%

据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2022年8月销售各类装载机8802台，同比下降2.69%。其国内市场销量4927台，同比下降26%；出口销量3875台，同比增长62.4%。2022年1-8月，共销售各类装载机82240台，同比下降20%。其国内市场销量53766台，同比下降32.6%；出口销量28474台，同比增长23.4%。2022年1-8月共销售电动装载机851台（3吨1台，5吨850台），其中8月销售216台。

【工程机械】2022年8月国内市场销售挖掘机9096台，同比下降26.3%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2022年1—8月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品179,109台，同比下降30.9%。其中，国内市场销量109,470台，同比下降49.9%；出口销量69,639台，同比增长70.1%。2022年8月，共计销售各类挖掘机产品18,076台，与去年同期持平。其中，国内市场销量9,096台，同比下降26.3%；出口销量8,980台，同比增长56.7%。

【工业自动化】亚马逊17亿美元收购机器人制造商iRobot，遭反垄断调查

近日，据国外媒体报道，美国联邦贸易委员会（FTC）已经开始审查亚马逊收购美国扫地机器人制造商iRobot的交易，以决定该交易是否违反反垄断法。报道称，FTC对iRobot的审查涉及范围很广，既包括正面竞争，也包括该交易是否会在整体上非法提高亚马逊在联网设备市场和零售市场的份额。此外，FTC还在调查此次收购将如何增加亚马逊不断增长的智能设备阵容。据了解，iRobot是一家成立于1990年的美国消费类机器人公司，主打扫地机器人和智能家居设备。2002年，该公司推出首款扫地机器人。

【新能源车】科达利结构件生产基地再下一城

9月7日，G20-锂电峰会成员科达利（002850）发布公告称，公司拟在厦门市同翔高新城同安片区投资设立全资子公司并以自筹资金不超过12亿元投资建设科达利厦门动力电池精密结构件生产基地项目，项目建设期约24个月。目前，包括宁德时代、中创新航、新能安、海辰新能源等电池企业正在厦门规划建设动力电池和储能电池项目，进而带动上游原材料和锂电设备项目进驻厦门，形成锂电产业集群。科达利作为结构件龙头企业，也在紧跟其大客户产能扩充步伐，构建全球动力电池结构件制造版图。

【新能源车】碳酸锂价格再度冲破50万元/吨大关

近期，电池级碳酸锂散单报价再度突破 50 万元/吨大关。其中来自盐湖提锂的产品达到 51 万元/吨，来自矿石提锂的产品则达到 52 万元/吨。消息面上，市场主流长协价已经处于 49 万元/吨至 50 万元/吨，散单市场代表着市场最新的成交价，长协订单调价具有周期性，一定程度上滞后于市场实际成交价格，随着现货价格重心上涨，将会带动市场均价的走高。从原因来看，一方面，新能源汽车及储能市场需求依然强烈，下游备货需求增加，市场惜售情绪高涨叠加供需紧平衡是导致碳酸锂价格持续向上的主要原因。另一方面，供应端来看，四川地区持续高温天气，限电措施影响部分碳酸锂企业生产，同时，青海部分地区因疫情管控交通运输不便以及青海盐湖天气多变，导致碳酸锂产能供应出现缩水。

【新能源车】车企组团采购宁德时代电池

9月7日，本田中国、东风、广汽联合成立电池采购公司，统一从宁德时代处集中采购动力电池。值得注意的是，本田中国与宁德时代签署的战略合作备忘录表示，双方将基于宁德时代在建的宜春工厂，在集约生产及电池回收等领域实现更高效的物流体制展开协商。于宁德时代，这印证了国际汽车品牌加速电气化转型带来的巨大市场空间。目前，包括 BBA 在内的欧美豪车阵列也在加速完善电动车型产品矩阵，而宁德时代正加速开拓全球第二大新能源汽车市场——欧洲大陆。

【油服设备】WTI 原油期货短时快速拉升日内价格翻红 此前一度跌超 2%

2022 年 9 月 7 日，WTI 原油期货短时快速拉升，日内价格翻红，此前一度跌超 2%。据媒体报道，普京表示，如果西方对俄罗斯石油实施价格上限计划，俄罗斯将不会向西方国家供应石油、燃料和天然气。

【半导体】拜安半导体 MEMS 产线开工 计划于年内试运营

2022 年 9 月 8 日，拜安半导体有限公司在嘉定综保区举行 MEMS 产线项目开工仪式，项目致力于 MEMS 光纤传感器芯片的制造和封装测试及相关研发业务，计划于年内试运营，2024 年实现达产。拜安科技官微显示，上海拜安半导体有限公司成立于 2022 年 2 月 22 日，由上海拜安传感技术有限公司和上海嘉定综合保税区发展有限公司共同投资，总投资约 1.5 亿元，主要从事 MEMS 光纤传感器芯片和光学封装相关研发。

【半导体】通富超威新项目开工 计划 2023 年首期建成投产

9月7日，通富超威（苏州）微电子有限公司奠基暨开工仪式在苏州工业园区举行。通

富微电总裁石磊表示，此次开工的新项目将重点围绕“高性能运算芯片封测及先进封装产业化”两大方向，运用倒装封装、多芯片封测等先进封测技术，为高性能计算类集成电路提供封测整体解决方案，以更高水平服务广大客户。新项目规划用地约 155 亩，位于园区金光科技产业园，计划 2023 年首期建成投产。

【半导体】半导体封装新材料（兰州）生产线项目开工

据兰州新区发布消息，9 月 6 日，由甘肃金川兰新电子科技有限公司（以下简称“兰新电子”）投资 9.98 亿元在兰州新区中川园区建设的半导体封装新材料（兰州）生产线项目正式开工。项目全部建成投产后，将成为甘肃最大的半导体封装材料供应商之一，填补兰州新区半导体封装产业空白。消息显示，半导体封装新材料（兰州）生产线一期项目占地 130 亩，总投资 4 亿元，将建设集成电路冲压型引线框架生产线、蚀刻型引线框架生产线和锡材及蒸发材生产线各一条。兰新电子负责人表示，项目建成后预计实现年销售额 6 亿元。

【光伏】全面积 17.19%！龙焱碲化镉组件转换效率取得重大突破

近日，龙焱能源自主研发的新一代高效碲化镉薄膜标准光伏组件（0.72 m²，1200mm×600mm）实现批量化生产。经测试，高效碲化镉光伏组件最高输出功率达到 123.73W，即全面积光电转换效率 17.19%；这不仅大幅刷新了国内量产碲化镉光伏组件的转换效率，显示了龙焱能源在自主研发碲化镉薄膜太阳能电池领域拥有的显著优势；同时也表明龙焱能源已进入碲化镉薄膜太阳能电池研发制造的国际先进行列。另外公司的碲化镉实验室小面积电池转换效率也已取得了突破，达到 20.61%，为组件效率的进一步提高积累和存贮了一批先进的产业化技术。

【光伏】中环最新单晶硅片价格公示

9 月 8 日，TCL 中环对最新单晶硅片价格进行公示，自 9 月 9 日开始执行。P 型 150 μm 厚度单晶硅片、N 型 150 μm、130 μm 厚度单晶硅片价格均有所上涨。其中最低涨幅为 1.9%，最高涨幅为 2.3%。此前，上游硅料价格每周均有不同幅度上涨，电池片龙头通威股份也在近日上调了电池片报价，TCL 中环调整单晶硅片价格也在意料之中。值得注意的是，TCL 中环 130 μmN 型硅片价格也在上涨，从侧面反映了 N 型硅片薄片化优势已得到体现，且得到下游企业的认可，待硅料价格回落下，光伏发电竞争力将得到进一步增强。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【海四达】近期，普利特（002324）发布公告称，近期公司控股子公司海四达电源陆续通过招投标和谈判方式取得储能业务相关订单，订单金额合计约 7.64 亿元。

【格林美】近期，格林美(002340)发布重大合同公告，公司与韩国浦项市政府、韩国 ECOPRO 共同签署《推进项目谅解备忘录》。格林美将与 ECOPRO 合作成立合资公司，由格林美牵头并控股在浦项市建设关键镍钴锰原料与前驱体项目，稳定韩国核心市场与导向美国市场。

【科威尔】近期，公司公告拟投建半导体测试及智能制造装备产业园项目，根据公司发展战略规划及新增产能的需求，为增强公司整体产业配套能力，完善公司产业布局，同时提高募集资金使用效率，公司拟使用超募资金 3 亿元投资建设产业园项目。

【粤水电】近期，粤水电发布关于签订东莞市交椅湾新河工程合同的公告，该公司拟由全资子公司新疆粤水电的全资子公司巴楚能源公司投建粤水电巴楚县 20 万千瓦/80 万千瓦时配套储能和 80 万千瓦市场化并网光伏发电项目（以下简称巴楚项目），拟由新疆粤水电的全资子公司阿瓦提能源公司投建阿瓦提县粤水电 40 万千瓦光伏+储能市场化并网项目（以下简称阿瓦提项目）。

【钧达股份】近期，钧达股份发布关于子公司与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签订项目投资合作协议之补充协议的公告，为进一步满足公司未来经营扩张所需的产能，捷泰科技拟与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签署《高效太阳能电池片生产基地项目投资合作协议之补充协议》，在不增加土地供应的情况下，生产基地产能由 16GW 调增至 18GW，二期产能由 8GW 调增至 10GW；投资总额由约 112 亿元变更为约 126 亿元，其中，二期 10GW 总投资约 70 亿元。

【东南网架】近期，浙江东南网架股份有限公司（以下简称“东南网架”）发布关于与江苏日托光伏科技股份有限公司（以下简称“日托光伏”）签署《战略合作协议》的公告。公告称，双方将进行全方位、全产业深度合作，包括产业投融资、新能源材料与技术看研、股权合作、建立合资公司、技术看研、供应链战略合作、建筑光伏一体化

市场的共同拓展等。

【科达利】近期，公司公告拟在厦门市同翔高新城同安片区投资设立全资子公司，并自筹资金不超过12亿元投资建设科达利厦门动力电池精密结构件生产基地项目。

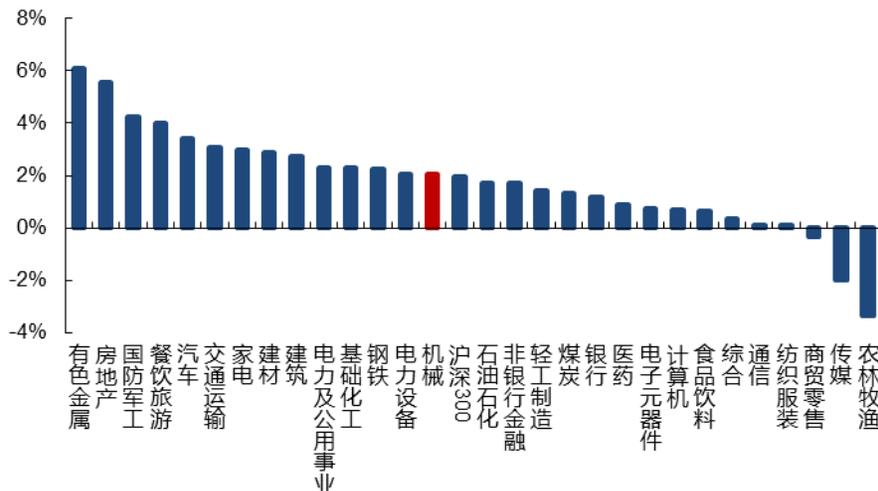
3.2 资本运作相关

【兴森科技】近期，兴森科技发布关于使用募集资金对子公司增资的公告，拟分别使用募集资金对募投项目实施主体宜兴硅谷电子科技有限公司（以下简称“宜兴硅谷”）、广州兴森快捷电路科技有限公司（以下简称“广州科技”）进行增资。兴森科技于2022年9月6日在深圳证券交易所上市。本次募集资金总额为人民币1,999,999,997.76元，扣除各项发行费用（不含税）人民币21,508,363.08元后，实际募集资金净额为人民币1,978,491,634.68元。

4 板块行情回顾

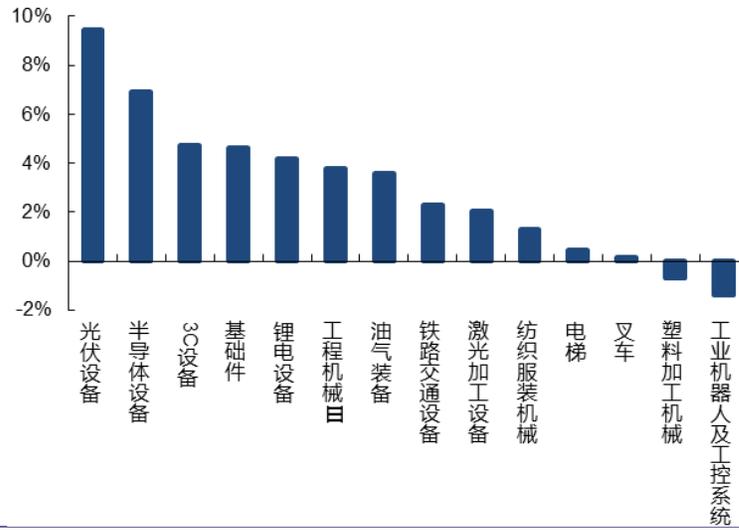
本期（9月5日-9月9日），沪深300上涨2.0%，机械板块上涨2.0%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨9.4%；工业机器人及工控系统跌幅最大、下跌1.4%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券研究院院长、机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

崔文娟：太平洋证券机械行业联席首席分析师，复旦大学经济学院本硕，曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

王希：太平洋证券机械行业分析师，上海交通大学硕士，曾就职于国联证券、国元证券，2021年10月加盟太平洋证券，善于结合产业，自下而上挖掘投资机会。

张凤琳：太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

汪成：太平洋证券机械行业助理分析师，香港中文大学经济学硕士，2022年6月加入太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。