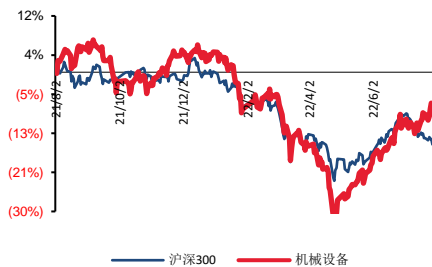


机械

锂电设备企业盈利能力持续提升，关注激光环节、出海等标的

■ 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(10月10日-10月14日), 沪深300上涨3.3%, 机械板块上涨8.0%, 在28个申万一级行业中排名4。细分行业看, 叉车涨幅最大、上涨19.1%; 半导体设备跌幅最大、下跌19.2%。

本周观点

锂电设备企业盈利能力持续提升，关注激光环节、出海等标的

下游电池厂产能仍处于扩张周期。以头部电池厂宁德时代为例, 其2021年及2022上半年电池产能分别为170.39、154.25GWh, 若根据其2025年之前电池产能预计达到670GWh以上做测算, 即便考虑到有部分基地项目处于建设中(但设备已招标)的情况, 仍有较大产能扩产及相应的设备招标空间。同时, 国内二线电池厂也在积极筹划扩产, 以中创新航、蜂巢能源为例, 其2025年预计规划产能分别为超500GWh、600GWh。此外, 根据GGII数据, 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 19.5%。**规模效应凸显, 净利率有望持续提升。**自下游电池厂大幅扩产以来, 因订单交付周期较长(普遍在1年左右), 设备企业在前期为提高订单生产及交付能力, 2021年普遍在员工规模等扩张较快。2022年以来, 伴随着订单收入的逐步确认, 同时在人员规模等扩张步伐减慢, 费用率前置逐步消化, 有望推动公司盈利能力提升。**设备企业出海, 打开新蓝海。**在锂电设备企业出海方面, 一是跟随国内电池厂海外建厂做配套, 包括宁德时代拟投资不超过73.4亿欧元用于建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目等, 预计国内相关设备企业将受益。二是国产设备企业打进海外电池厂供应链, 包括在2022年6月, 先导智能在官方微信公众号宣布与德国大众签约, 将为其提供20GWh锂电装备解决方案, 设备份额超65%, 并将成为大众至2030年落地240GWh超级工厂的核心供应商。**关注拓领域+行业内技术迭代, 有望获得超越行业β收益。**以激光等为代表的环节具有高延展性, 可迁移应用在光伏、半导体、3C等多领域。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等新机遇。

投资建议：

推荐关注产品拓展性强及技术迭代的受益标的海目星、联赢激光、科瑞技术等，平台型及出海受益标的先导智能、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	5
2 行业重点新闻	5
3 重点公司公告	9
4 板块行情回顾	10

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	10
图表 2：细分行业周度涨跌幅	11

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

锂电设备企业盈利能力持续提升，关注激光环节、出海等标的

下游电池厂产能仍处于扩张周期。以头部电池厂宁德时代为例，其 2021 年及 2022 上半年电池产能分别为 170.39、154.25GWh，若根据其 2025 年之前电池产能预计达到 670GWh 以上做测算，即便考虑到有部分基地项目处于建设中（但设备已招标）的情况，仍有较大产能扩产及相应的设备招标空间。同时，国内二线电池厂也在积极筹划扩产，以中创新航、蜂巢能源为例，其 2025 年预计规划产能分别为超 500GWh、600GWh。此外，根据 GGII 数据，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 19.5%。**规模效应凸显，净利率有望持续提升。**自下游电池厂大幅扩产以来，因订单交付周期较长（普遍在 1 年左右），设备企业在前期为提高订单生产及交付能力，2021 年普遍在员工规模等扩张较快。2022 年以来，伴随着订单收入的逐步确认，同时在人员规模等扩张步伐减慢，费用率前置逐步消化，有望推动公司盈利能力提升。**设备企业出海，打开新蓝海。**在锂电设备企业出海方面，一是跟随国内电池厂海外建厂做配套，包括宁德时代拟投资不超过 73.4 亿欧元用于建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目等，预计国内相关设备企业将受益。二是国产设备企业打进海外电池厂供应链，包括在 2022 年 6 月，先导智能在官方微信公众号宣布与德国大众签约，将为其提供 20GWh 锂电装备解决方案，设备份额超 65%，并将成为大众至 2030 年落地 240GWh 超级工厂的核心供应商。**关注拓领域+行业内技术迭代，有望获得超越行业 β 收益。**以激光等为代表的环节具有高延展性，可迁移应用在光伏、半导体、3C 等多领域。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等新机遇。

投资建议：

推荐关注产品拓展性强及技术迭代的受益标的**海目星、联赢激光、科瑞技术**等，平台型及出海受益标的**先导智能、利元亨**等！

2 行业重点新闻

【工程机械】2022 年 9 月国内市场销售装载机 5587 台，同比下降 17%

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 9 月销售各类装载机

9668 台，同比增长 0.7%。其中国内市场销量 5587 台，同比下降 17%；出口销量 4081 台，同比增长 42.1%。2022 年 1-9 月，共销售各类装载机 91908 台，同比下降 18.2%。其中国内市场销量 59353 台，同比下降 31.3%；出口销量 32555 台，同比增长 25.4%。2022 年 1-9 月共销售电动装载机 919 台（3 吨 1 台，5 吨 918 台），其中 9 月销售 68 台。

【工程机械】行业现回暖迹象 中国重汽前三季度市占率继续领跑

中国汽车工业协会近日公布今年前三季度重卡市场销售情况。2022 年 9 月，我国重卡销售 5.2 万辆，今年 1-9 月销量共计 52.3 万辆。中国重汽重卡市场份额持续保持领先，9 月重卡销售 1.3 万辆，前三季度累计销量 12.6 万辆，市场份额为 24%，继续领跑行业。

【工程机械】柳工获批广西重点实验室 持续发力新能源与自主作业赛道

近日，自治区科技厅公布 2022 年度自治区重点实验室认定名单，柳工建设的“广西工程机械新能源与自主作业重点实验室”榜上有名。自治区重点实验室是广西科技创新体系的重要组成部分，是贯彻落实“科技强桂”战略的关键举措之一；重点实验室围绕九大重点产业集群和优势特色产业布局建设，择优组建。广西工程机械新能源与自主作业重点实验室依托柳工建设，定位于开展与工程机械电驱动与自主作业相关的基础、核心和关键技术的研究，并推动相关技术的产业化应用。

【工业自动化】安川电机宣布大动作，直指中国工业机器人市场

近日，工业机器人“四大家族”之一的安川电机宣布，将在日本国内建立新工厂，用来生产提高家电等节能性能的核心部件，计划把日本国内产量翻一番，以降低中国产部件的比例，此举是为了在中美对立加剧等背景下，规避从中国采购零部件中断的风险。而值得注意的是，安川电机在 2024 年以后，还将把工业机器人部件的自主生产比例也由现在的 40% 提高到 70%，显然也是为了保障零部件的及时供应。

【新能源车】比亚迪拟扩建上海工厂

公开信息显示，比亚迪拟投资 500 万元建设上海比亚迪有限公司扩建项目，利用 A5 厂房对新型锂电池产品增加双折边和喷码工序，不增加产品产量，项目扩建后，预计每年可处理新型锂电池 7200 万只，全厂新型锂电池产品产量不变。

【新能源车】海四达储能科技 12GWh/年方形锂电池一期项目开工

近日，江苏海四达储能科技有限公司年产 12GWh 方形锂离子电池一期项目开工。该项目总投资达 13.4 亿元，新增 5 条锂离子电池全自动生产线，规划形成 6GWh 的生产能力，产品主要应用于新能源储能、5G 通信、智能电网等领域。

【新能源车】衡川科技年产 30 亿平方米隔膜项目落地安徽安庆

锂电隔膜生产商衡川科技投资建设的年产 30 亿平方米锂离子电池湿法隔膜项目落地安徽安庆，项目总投资 110 亿元，占地 550 亩，计划建成 12 条基膜生产线及配套涂覆产线，项目达产后年产约 30 亿平方米湿法隔膜，年产值超 50 亿元。

【半导体】2025 年全球 300mm 晶圆厂月产能将达 920 万片？

近日，SEMI 发布报告指出，预计 2025 年全球 300 毫米半导体晶圆厂产能将达新高。根据 SEMI 的报告，全球半导体制造商预计将从 2022 年到 2025 年以近 10% 的复合平均增长率 (CAGR) 扩大 300 毫米晶圆厂产能，达到每月 920 万片晶圆的历史新高。从各地区角度分析，中国大陆 300mm 前端晶圆厂产能的全球份额将从 2021 年的 19% 增加到 2025 年的 23%，达到 230 万 wpm(月产能，8 英寸芯片)。随着这一增长，中国大陆的 300mm 晶圆厂产能将接近韩国，并有望在明年超过中国台湾地区。

【半导体】吉芯科技高性能数据转换器集成电路研发及产业化基地扩能项目签约

10 月 10 日，重庆吉芯科技有限公司（以下简称“吉芯科技”）与重庆共享工业投资有限公司在沙坪坝区机关大楼会议室，举行吉芯科技高性能数据转换器集成电路研发及产业化基地扩能项目签约仪式。消息指出，此次基地扩能项目签约的落地，意味着吉芯科技的产业化升级迈出了新步伐，通过基地扩能建设，将会形成国内最大的高性能数据转换器测试生产平台，满足国家高端核心芯片的自主可控。吉芯科技表示，未来，公司将整合内外优质资源，高质量打造集设计、测试、生产于一体的高性能数模混合信号集成电路研发及产业化基地。

【半导体】三星将 BSPDN 技术用于 2nm 芯片 开发晶圆背面

据外媒《TheElec》报道，三星正计划使用背面供电网络 (BSPDN) 的技术来开发 2 纳米芯片，该技术是上周由公司技术研究员 ParkByung-jae 在三星 SEDEX2022 上推出的。该方案给出了制程缩进、3D 封装外的另一个方向，即开发晶圆背面。BSPDN 与前端供电网络不同，BSPDN 利用后端，正面将具有逻辑功能，而背面将用于供电或信号路

由。据悉，BSPDN 的概念是在 2019 年的 IMEC 上首次被提出，当时有一篇引用该技术的 2nm 论文也在 2021 年的 IEDM 上进行了发表。作者在这篇韩文名为《SRAM 宏和使用 2nm 工艺后端互连的逻辑设计和优化》的论文提出，将供电网络等功能移至芯片背面，从而解决仅使用正面造成的布线堵塞问题。与 FSPDN 相比，BSPDN 的性能可提高 44%，同时功率效率提高 30%。

【光伏】26.1%! 晶科能源再次打破 TOPCon 电池效率世界纪录

10 月 13 日，晶科能源发布公告称，全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的 182N 型高效单晶硅电池（TOPCon）转化效率经中国计量科学院第三方测试认证，全面积电池转化效率达到 26.1%，再次创造了 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率新的纪录。数据显示，这已是晶科能源第 20 次打破电池效率和组件功率的世界纪录。而在下一代高效电池 N 型 TOPCon 电池上，晶科能源也是第 6 次打破世界纪录，再次展现出领军企业的实力。

【光伏】6GW! 皇氏集团旗下公司收获 TOPCon 电池销售大单

10 月 13 日，中国建材旗下子公司中建材浚鑫科技有限公司与安徽皇氏绿能科技有限公司签订《战略合作框架协议》，双方拟在光伏产业链开展深度合作，形成长期战略合作伙伴关系。中建材浚鑫拟于 2022 年至 2025 年期间向皇氏绿能采购不低于 6GW 的 TOPCon 电池片，且每年采购量不低于 1GW。安徽皇氏绿能科技有限公司属于乳业巨头皇氏集团旗下公司。

【光伏】晶澳科技与北京绿色交易所达成战略合作

10 月 13 日，晶澳科技与北京绿色交易所有限公司签署战略合作协议，晶澳科技董事长靳保芳出席签约仪式并见证，晶澳科技轮值总裁杨爱青、北京绿色交易所总经理梅德文分别代表双方签约。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【三环传动】近期，公司发布了2022年前三季度业绩预告，预计1-9月实现归属于上市公司股东的净利润3.91-4.11亿元，同比增长72.59%-81.42%，实现扣除非经常性损益后的净利润3.60-3.80亿元，同比增长90.74%-101.33%。单看第三季度，预计实现归母净利润1.4-1.6亿元，同比增长42.3%-62.6%；实现扣非净利润1.3-1.5亿元，同比增长55.1%-79.0%。

【宁德时代】近期，公司发布2022年前三季度业绩预告，预计2022年前三季度盈利165亿元-180亿元，比上年同期增长113%-132.2%。其中，预计第三季度盈利88亿元-98亿元，比上年同期增长169%-200%。

【晶盛机电】近期，公司发布2022年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润约为188,733.41万元-210,937.34万元，同比增长70%-90%。其中，第三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约为68,039.25万元-90,243.18万元，同比增长33.44%-76.99%。

【奥特维】近期，公司发布自愿披露关于公司签订日常经营重要合同的公告，公司近日与广东高景太阳能科技有限公司之全资子公司广东金湾高景太阳能科技有限公司、四川高景太阳能科技有限公司签订《设备采购合同》，公司向广东高景太阳能科技有限公司之全资子公司广东金湾高景太阳能科技有限公司、四川高景太阳能科技有限公司销售硅片分选机，合同金额约8000万元（含税）。

【双良节能】近期，双良节能发布关于签订日常经营合同的公告，公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司近日与新疆东部合盛硅业有限公司签订了《买卖合同》。合同标的为多对棒还原炉设备及其备品备件等，合同金额为人民币4.29亿元。

【博实股份】近期，哈尔滨博实自动化股份有限公司（以下简称“博实股份”或“公司”）收到与上海金山巴陵新材料有限公司（以下简称“巴陵新材料”）签订的商务合同，合同合计金额为人民币4,600.10万元。

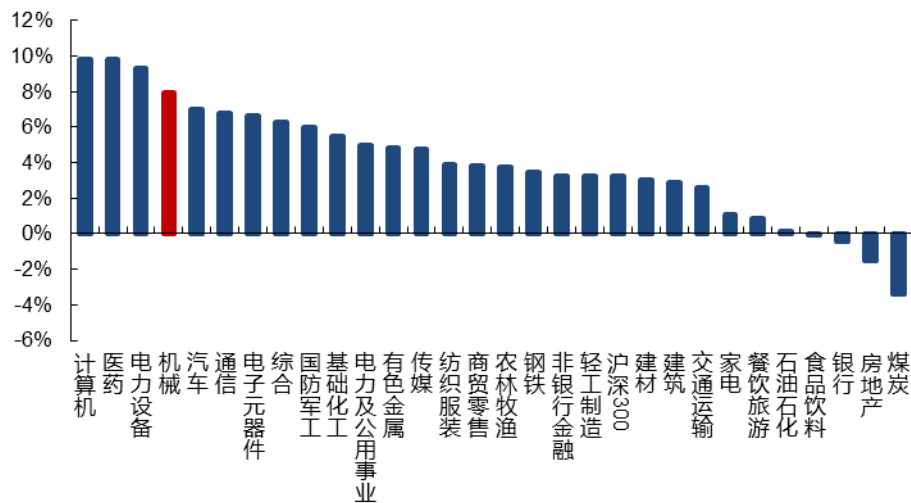
3.2 资本运作相关

【先导智能】近期，公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，无锡先导智能装备股份有限公司（以下简称“公司”或“先导智能”）《2022年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）规定的限制性股票授予条件已成就，根据公司2022年第二次临时股东大会的授权，公司于2022年10月14日召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意限制性股票首次授予日为2022年10月14日，向符合授予条件的1,296名激励对象授予622.57万股第二类限制性股票，首次及预留授予价格为27.77元/股。

4 板块行情回顾

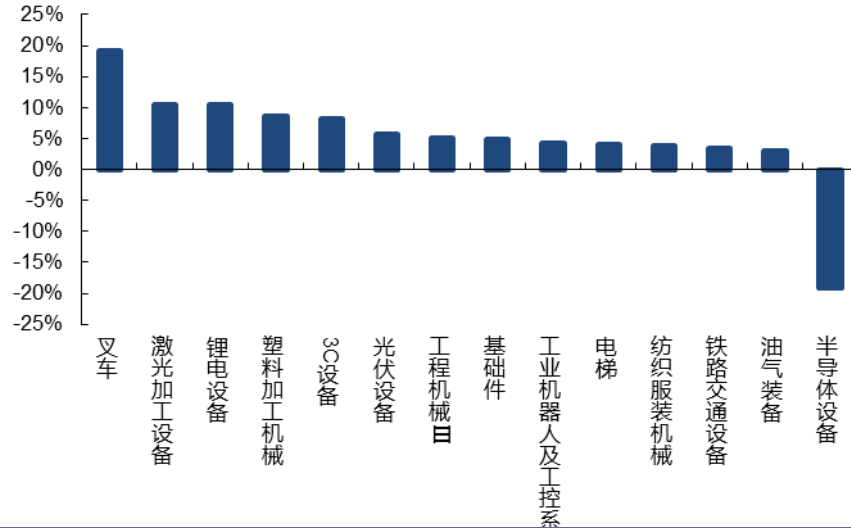
本期（10月10日-10月14日），沪深300上涨3.3%，机械板块上涨8.0%，在28个申万一级行业中排名4。细分行业看，叉车涨幅最大、上涨19.1%；半导体设备跌幅最大、下跌19.2%。

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。

温晓：太平洋证券机械行业分析师，南京大学统计学硕士，曾就职于一级、二级资产管理机构，2022年9月加入太平洋证券，致力于基本面跟踪，寻找具有时代特征的投资机会。

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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。