

锂电研磨系统龙头，打造数控机床第二曲线

北交所公司华汇智能（920289）深度报告

2026 年 9 月 28 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

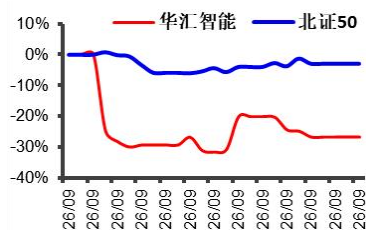
电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 9 月 24 日

收盘价(元)	27.50
总市值(亿元)	18.70
总股本(亿股)	0.68
流通股本(亿股)	0.14
ROE(TTM, %)	26.08
12 月最高价(元)	42.99
12 月最低价(元)	25.00

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 公司为北交所智能装备专精特新“小巨人”企业。公司从机械密封起家，目前已拓展形成锂电智能装备、数控机床智能装备、精密机械部件三大产品体系。锂电智能装备营收占比超80%，核心产品为正极材料研磨系统、纳米砂磨机和高效制浆机，深度绑定湖南裕能、万润新能、贝特瑞、比亚迪等下游头部客户，2024年公司在国内锂电用研磨系统中市占率达29%，位居行业首位，纳米砂磨机取得欧洲CE认证，具备海外市场拓展基础。数控机床装备包括数控工具磨床、高速钻攻加工中心及五轴数控加工中心；精密机械部件为机械密封。产品广泛应用于锂电池材料、汽车零部件和电子产品的制造领域。
- 近年来营收规模和净利润保持增长态势。公司近年营收与归母净利润高速增长，2021-2025年营收从0.29亿元增至6.16亿元，CAGR约115%，归母净利润从129万元增至8042万元，CAGR约181%。2025年营收6.16亿元，同比增长44.32%，归母净利润8042万元，同比增长28.42%。2026H1营收3.57亿元，同比增长1.73%，归母净利润5738万元，同比增长13.17%。锂电装备贡献80%以上营收，数控机床业务2024年起步尚处于初期拓展阶段，业绩存在一定波动。研发端持续加码，2026H1研发费用同比增长33.76%，累计拥有72项专利（其中发明专利32项），技术储备充足。
- 锂电智能装备和高端数控机床行业前景可观。全球新能源汽车、储能双轮驱动锂电池需求保持高景气，2026H1全球锂电池出货1517.1GWh，同比增长44.27%；储能电池出货523.6GWh，同比增长69.7%。磷酸铁锂正极材料占比持续提升，2025年出货394.4万吨，占正极材料总出货量的79%，四代产品迭代和磷酸锰铁锂产业化带来砂磨机设备价值量提升；叠加国内锂电材料企业出海产能扩张进一步打开研磨系统需求，GGII预计国内砂磨机市场2030年有望超80亿元。同时国内高端数控机床国产替代进程加快，五轴联动机床市场扩容，为公司第二成长曲线提供土壤。
- 募投项目打造“锂电智能装备+高端数控机床”双业务格局。募投项目“东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目”总投资4.59亿元，建设生产基地与研发中心，一方面扩容现有锂电装备产能，另一方面加码高效制浆机、数控工具磨床、五轴数控加工中心等新产品落地，达产后预计实现营收11.21亿元，税后利润1.42亿元，有望形成“锂电智能装备+高端数控机床”双轮驱动格局。
- 投资建议：公司为锂电研磨系统龙头，受益于下游锂电需求持续增长与国产替代，募投项目打开数控机床第二成长曲线，建议积极关注。
- 风险提示：客户高度集中风险；产品结构单一风险；应收账款坏账风险；新产品研发或推广失败风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 公司概况	4
1.1 公司为锂电智能装备专精特新小巨人企业	4
1.2 公司股权结构	4
1.3 营收规模和净利润保持增长态势	5
2. 锂电智能装备和高端数控机床行业前景可观	7
2.1 下游锂电池需求保持快速增长	7
2.2 锂电智能装备行业市场规模增长趋势	10
2.3 高端数控机床智能装备市场空间大	12
3. 公司在锂电用砂磨机领域竞争力强	12
4. 募投项目打造“锂电智能装备+高端数控机床”双业务格局	14
5. 投资建议	15
6. 风险提示	15

插图目录

图 1：公司股权结构图	5
图 2：公司历年业务结构	5
图 3：公司主营锂电智能装备业务营收情况(百万元)	5
图 4：2022-2026H1 营收及同比	6
图 5：2022-2026H1 归母净利润及同比	6
图 6：2022-2026H1 毛利率	7
图 7：2022-2026H1 净利率	7
图 8：中国新能源汽车销量及同比	7
图 9：中国新能源汽车渗透率	7
图 10：全球新能源汽车销量及同比	8
图 11：全球新能源汽车渗透率	8
图 12：中国新能源汽车出口销量	8
图 13：中国新能源汽车出口占汽车出口比例	8
图 14：全球锂电池出货量及同比	9
图 15：中国锂电池出货量及同比	9
图 16：全球动储电池出货量	9
图 17：全球动储电池出货量占比	9
图 18：LFP 正极和三元正极出货量(万吨)	10
图 19：LFP 正极和三元正极出货量占比	10
图 20：全球锂电用研磨系统市场规模	11
图 21：中国锂电用研磨系统市场规模	11
图 22：中国数控机床行业市场规模(亿元)	12
图 23：中国五轴数控机床行业市场规模(亿元)	12
图 24：公司历年研发费用及增长	13
图 25：公司历年研发费用占营收比例	13
图 26：2024 年中国锂电用研磨系统市场结构	14
图 27：2024 年中国锂电用研磨系统竞争格局	14

表格目录

表 1：公司募投项目	14
表 2：公司募投项目具体建设项目	14

1. 公司概况

1.1 公司为锂电智能装备专精特新“小巨人”企业

公司是一家专业从事高端智能装备及其关键部件的研发、设计、生产和销售的高新技术企业，以精密部件机械密封业务起家，逐步向下游智能装备延伸，完成了从关键部件到整机再到系统解决方案的业务拓展，目前已形成锂电智能装备、数控机床智能装备和精密机械部件的产品体系。其中，锂电智能装备主要包括正极材料研磨系统、纳米砂磨机、高效制浆机等产品；数控机床智能装备主要包括数控工具磨床、高速钻攻加工中心（三轴联动）及五轴数控加工中心（摇篮式五轴联动）等产品；精密机械部件主要是机械密封产品。公司主要销售目标为锂电池行业、通用设备、3C 消费电子等行业领域内的大型企业，产品广泛应用于锂电池材料、汽车零部件和电子产品的制造领域。

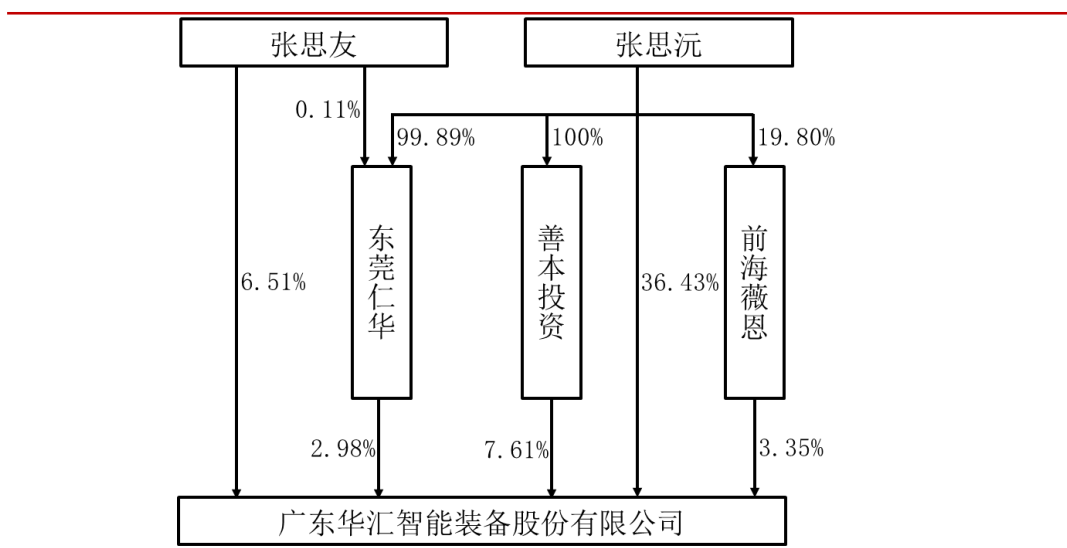
公司围绕智能装备新质生产力进行资源投入，服务“锂电池”“新能源汽车”等国家战略性新兴产业集群，致力于提升锂电池能量密度、安全性能及下游客户的工业制造水平，推动行业高质量发展。公司与湖南裕能、万润新能、贝特瑞、比亚迪等知名锂电池材料企业建立了良好的合作关系，在锂电池材料研磨系统领域具有较高的品牌知名度和较强的竞争力。公司深耕精密部件机械密封领域多年，于 2012 年已成为中海油的机械密封一级供应商。

公司荣获国家级高新技术企业、专精特新“小巨人”企业、省级专精特新中小企业、创新型中小企业、省级知识产权示范企业等多项荣誉资质；纳米砂磨机产品已取得欧洲 CE 认证，具备欧洲市场的拓展能力，多款产品被评为广东省名优高新技术产品。

1.2 公司股权结构

张思沅先生直接持有公司股份占总股本的 36.43%，通过善本投资、前海薇恩、东莞仁华间接支配公司股份的表决权占总股本的 11.25%；张思友先生直接持有公司股份占总股本的 6.51%。两人合计支配公司股份的表决权占总股本的 54.19%。张思沅、张思友先生为兄弟关系，签署《一致行动协议》，为公司实际控制人。

图1：公司股权结构图



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 营收规模和净利润保持增长态势

锂电智能装备业务营收规模快速增长，研磨系统和纳米砂磨机为公司主营产品。目前公司形成了锂电智能装备、数控机床智能装备和精密机械部件三大产品体系。锂电智能装备主要包括研磨系统和纳米砂磨机，此外还有制浆机及其他设备；数控机床智能装备包括数控工具磨床、数控加工中心、五轴加工中心等；精密机械部件为机械密封产品。其中锂电智能装备业务占据绝对主导地位，历年营收占总营收的比例均达 80%以上。2022-2025 年锂电智能装备业务营收从 1.83 亿元增长至 5.19 亿元，年复合增长率达 41.65%，2026H1 营收规模达 3.16 亿元，同比增长 2.6%。数控机床设备业务自 2024 年起步，近三年营收规模波动较大。公司的机械密封以自用为主，少量对外销售，为智能装备产品配套的关键部件，精密机械部件业务近五年的营收规模相对较稳定，营收占比在 1%左右。

图2：公司历年业务结构

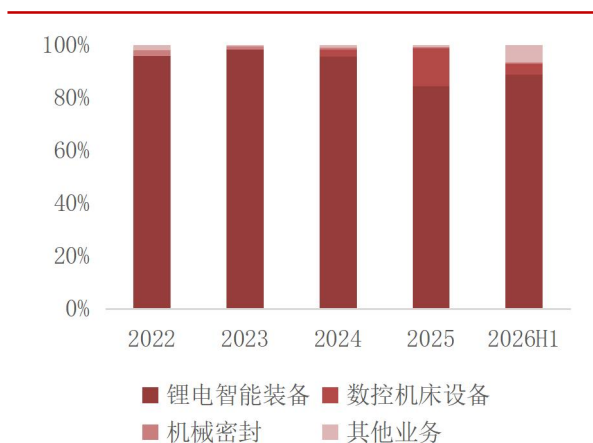
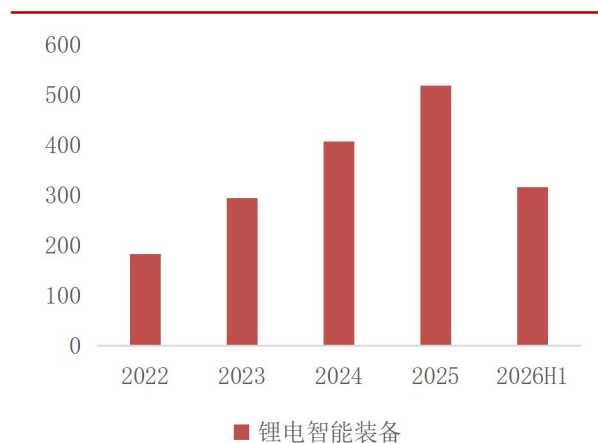


图3：公司主营锂电智能装备业务营收情况(百万元)



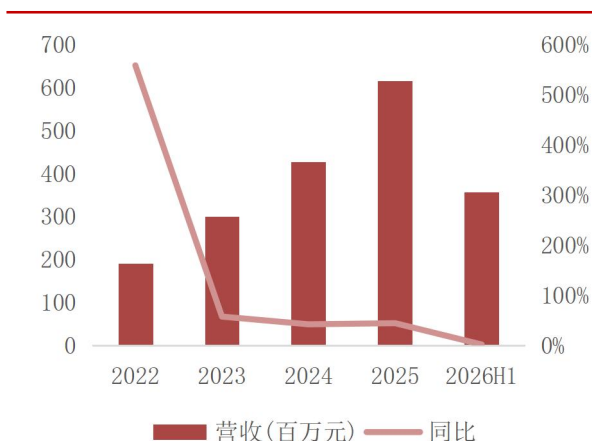
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

营收规模和归母净利润呈持续增长态势。2021-2025 年，公司的营收规模从 0.29 亿元增长至 6.16 亿元，年复合增长率达 115%；归母净利润从 129 万元增长至 8042 万元，年复合增长率达 181%。其中 2025 年实现营收 6.16 亿元，同比增长 44.32%，实现归母净利润 8042.35 万元，同比增长 28.42%。2025 年公司主营业务收入增长的主要原因在于：①随着 2024 年四季度开始磷酸铁锂正极材料行业低端产能逐渐出清，行业整体不断向以第四代磷酸铁锂产品为主的发展趋势发展。2025 年磷酸铁锂正极材料需求快速增长，行业产能利用率不断提升，公司抓住机遇进一步巩固与下游锂电材料头部企业的业务合作，销售规模进一步增长。②公司不断加大研发投入，逐步提升产品性能水平，市场竞争能力不断提升，并快速响应市场需求，及时提供客户服务，市场份额不断提升。③2024 年下半年新开发的智能数控机床产品得到客户的高度认可，2025 年随着公司智能数控机床业务产能的提升，销售规模也同步提高。

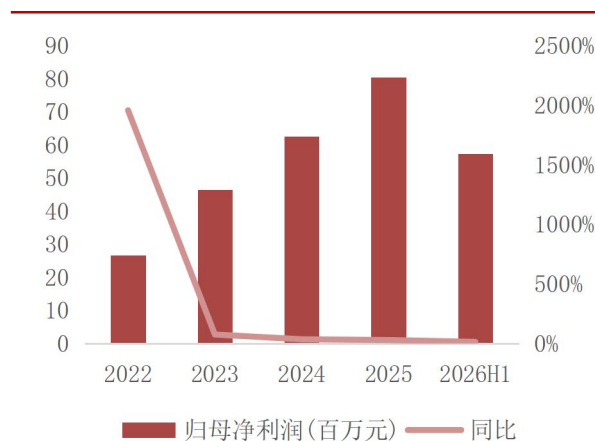
2026H1 实现营收 3.57 亿元，同比增长 1.73%，归母净利润 5738 万元，同比增长 13.17%。其中 2026Q2 实现营收 2.16 亿元，同比增长 0.7%，环比增长 53.24%；实现归母净利润 3544 万元，同比增长 17.12%，环比增长 61.59%。

图4：2022-2026H1营收及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

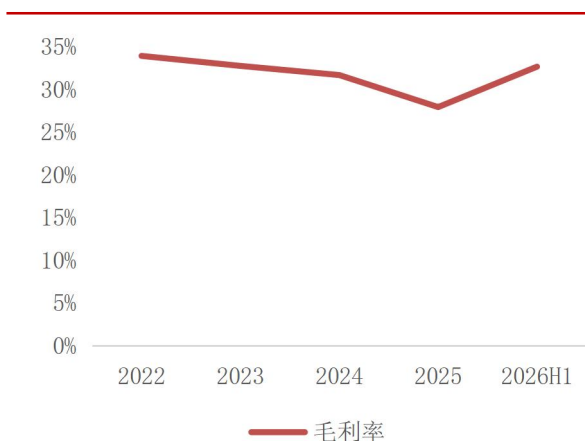
图5：2022-2026H1归母净利润及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

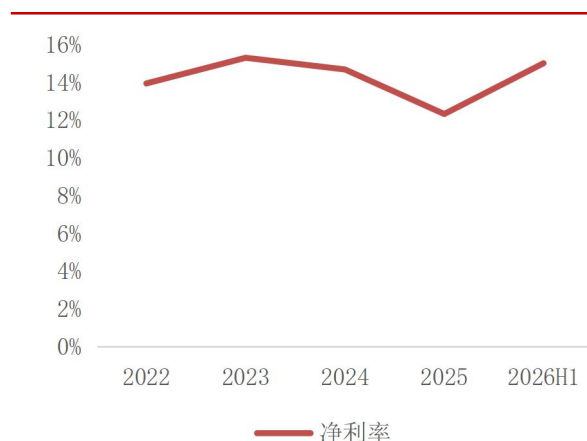
毛利率和净利率处于较高水平。公司 2025 年毛利率为 27.92%，同比-3.75pct，净利率为 12.32%，同比-2.36pct，主要系由于当年毛利率相对较低的数控机床设备业务营收占比提升所致。2026 年上半年毛利率为 32.65%，同比+2.12pct，净利率为 15.01%，同比+1.2pct，毛利率相对较低的数控机床设备业务营收占比回落，公司整体毛利率和净利率恢复至前期相当的水平。

图6：2022-2026H1毛利率



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图7：2022-2026H1净利率



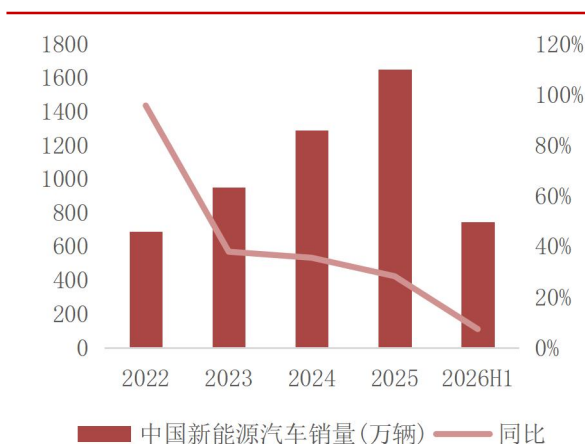
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 锂电智能装备和高端数控机床行业前景可观

2.1 下游锂电池需求保持快速增长

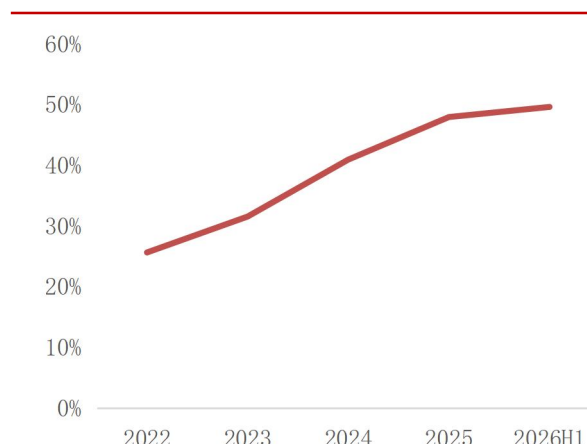
我国已进入新能源汽车市场主导阶段，新能源汽车渗透率保持上升趋势。2026年上半年我国新能源汽车销量744.6万辆，同比增长7.34%，增速放缓，主要系自2026年起新能源汽车购置税由此前的全额免征调整为减半征收，以旧换新补贴从固定定额改为比例补贴，低价位车型置换补贴缩水，对价格敏感的下沉市场消费形成抑制。新能源汽车渗透率保持稳步攀升，上半年达49.6%，较2025年全年水平进一步提升1.66pct。

图8：中国新能源汽车销量及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图9：中国新能源汽车渗透率

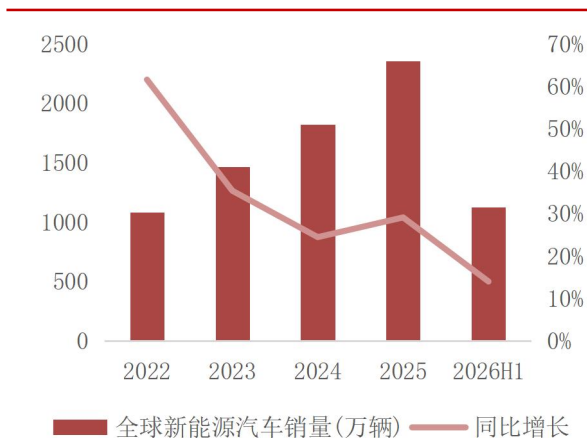


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

全球新能源汽车行业已进入大范围普及应用的全新阶段。2026年上半年，全球新能源汽车销量达1123.4万辆，同比增长14%，市场渗透率提升至24%。中国市场增速虽放缓，但欧洲电动化加速推进，东南亚、拉美等新兴市场也正在快速增长，中国新能源汽车出

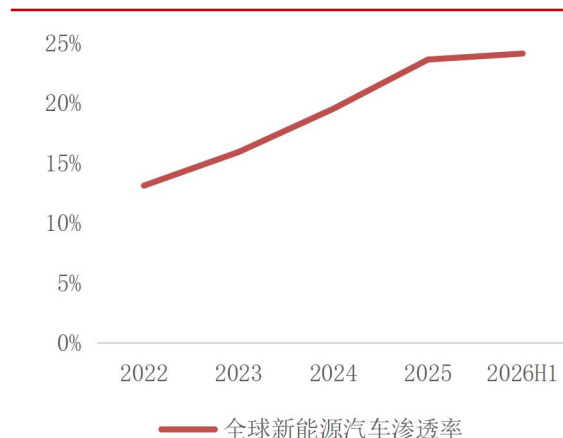
口销量呈高速增长。

图10：全球新能源汽车销量及同比



数据来源：EVTank，新华社，东莞证券研究所

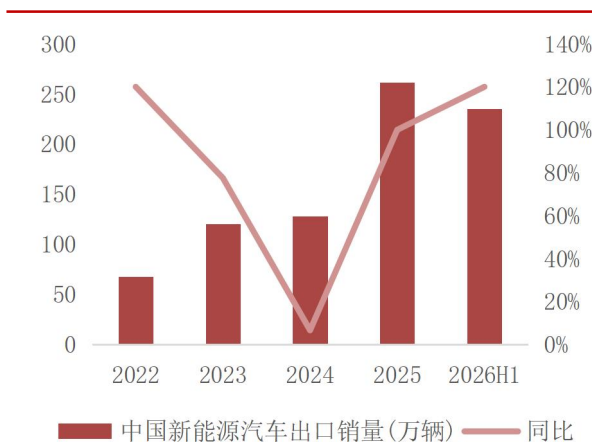
图11：全球新能源汽车渗透率



数据来源：EVTank，新华社，东莞证券研究所

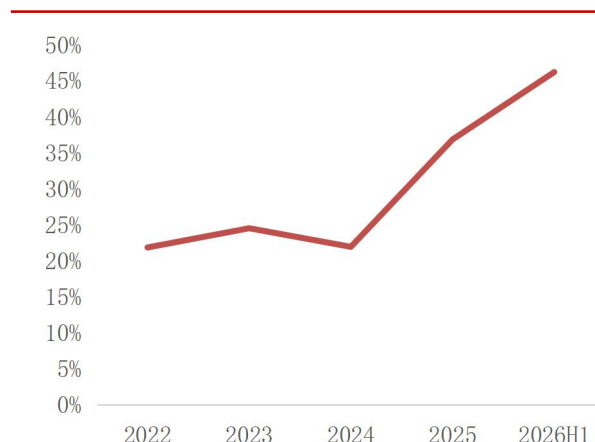
我国新能源汽车出口高速增长。2026年上半年，我国新能源汽车出口销量235.5万辆，同比增长1.2倍，增速显著，占汽车出口总量的46.2%，较2025年度显著提升9.4pct，海外市场汽车电动化需求加速释放，我国电动汽车产品国际竞争力强劲。

图12：中国新能源汽车出口销量



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

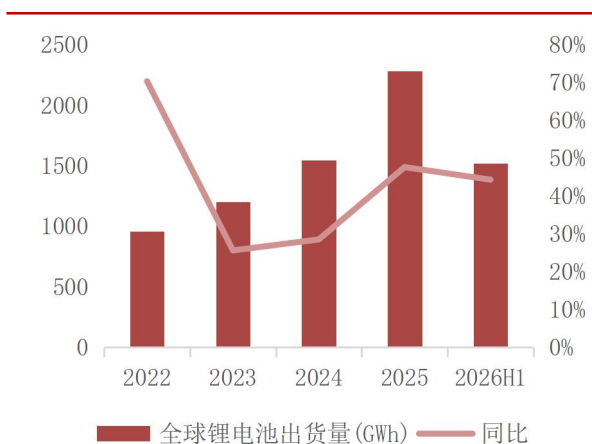
图13：中国新能源汽车出口占汽车出口比例



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

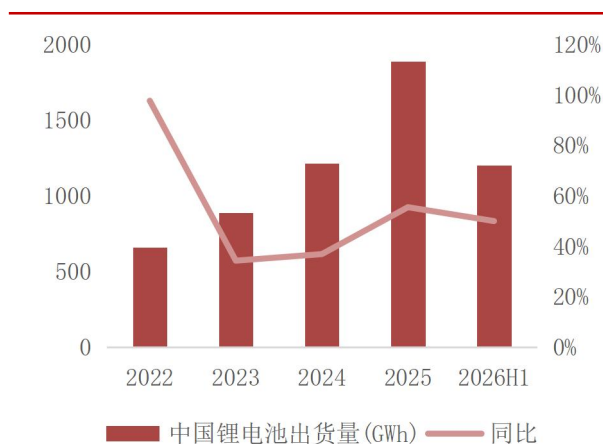
全球锂电池出货量保持快速增长。根据起点锂电数据，2026年上半年全球锂电池出货量达1517.1GWh，同比增长44.27%。根据GGII数据显示，2026年上半年中国锂电池出货量约1.2TWh，同比增长超50%。根据起点锂电预计2026年全球锂电池出货量将达到3238GWh，同比增长52%。主要原因为：1）中国锂电池出口退税退坡，2026年下半年出口抢装；2）国内独立储能市场，各省份补贴2027年预计也将退坡，2026年独立储能抢装效应明显；3）2026美国AIDC储能、中国新能源重卡增长超预期；4）欧盟锂电池市场2027年实施新电池法案，碳足迹全生命周期追踪，大幅提高市场门槛和合规成本，2026年也会有抢装潮。

图14：全球锂电池出货量及同比



数据来源：iFinD，起点锂电，东莞证券研究所

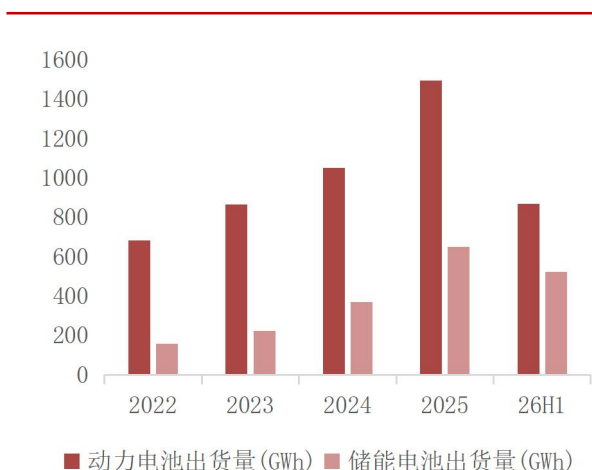
图15：中国锂电池出货量及同比



数据来源：EVTank，GGII，东莞证券研究所

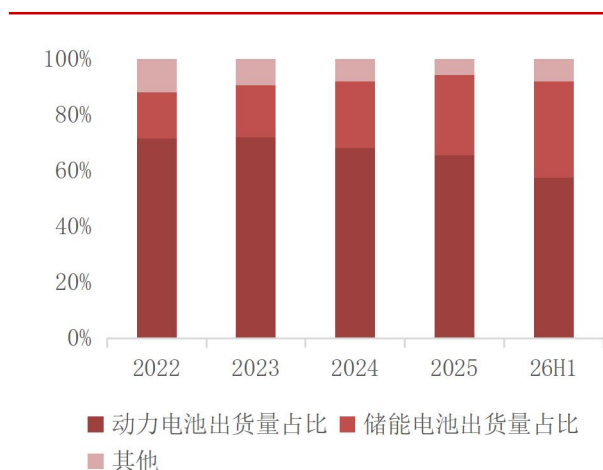
动力电池提供规模基础，储能电池提供增速弹性。2026 年上半年，全球动力电池出货量 870GWh，同比增长 36.2%，Q2 出货量增速较 Q1 显著回升，商用车市场异军突起成为动力电池的关键变量，同时新能源汽车出口保持高速增长，海外市场需求强劲。全球储能电池出货量 523.6GWh，同比增长 69.7%，保持高速增长，全球风光装机推动、各国政策支持、国内容量电价机制落地、AI 数据中心配储以及海外大储项目集中落地，带动储能需求持续爆发成为主要增长动力。此外，3C 电池出货量 58.5GWh，同比增长 11%；轻型动力电池出货量 65GWh，同比增长 25%。2026 年 H1 储能电池出货量在全球锂电池出货量的占比提升至 35%。

图16：全球动储电池出货量



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

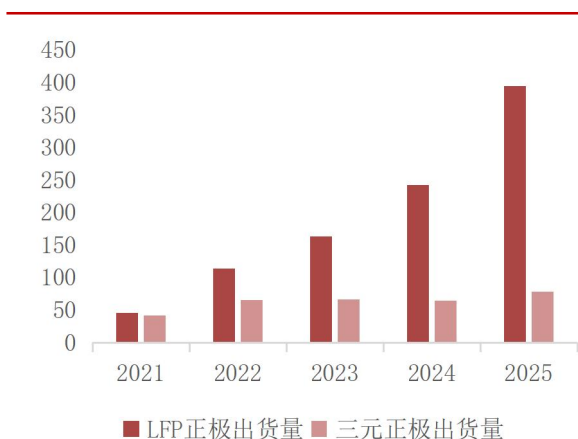
图17：全球动储电池出货量占比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

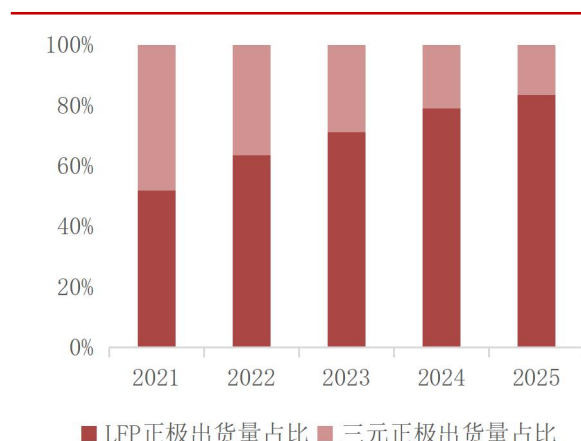
磷酸铁锂正极材料出货量占比持续攀升。近年来，正极材料市场格局发生逆转。2025 年磷酸铁锂出货量 394.4 万吨，同比增长 62.5%，占正极材料总出货量的 79%。磷酸铁锂的爆发主要得益于储能电池需求井喷及中低端车型的全面渗透，其成本与安全性优势几乎无可替代，磷酸铁锂的主导地位短期内难以撼动。

图18：LFP正极和三元正极出货量（万吨）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图19：LFP正极和三元正极出货量占比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2.2 锂电智能装备行业市场规模增长趋势

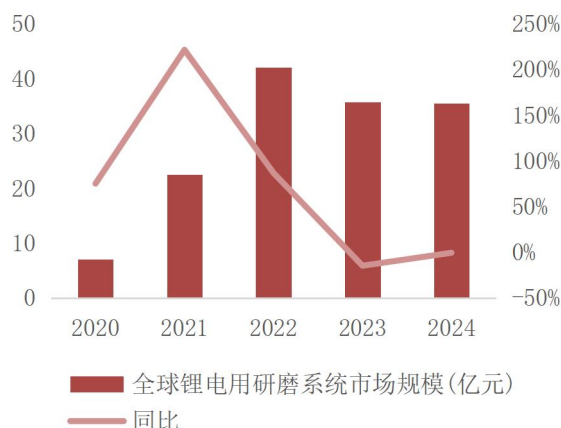
锂电材料行业为国内砂磨机最大的应用市场。锂电智能装备中的研磨系统和纳米砂磨机，是锂电池正负极材料生产中的核心设备，研磨的粒径水平和形貌水平直接影响锂电池的能量密度、使用寿命、充电速度等关键指标。

纳米砂磨机属于超细研磨设备，2014年开始，随着我国锂电池行业的快速发展，锂电材料用砂磨机开始被磷酸铁锂正极材料厂商大规模使用，并逐步将砂磨机的研磨容量从80L逐步扩展至当前主流的400L，研磨效率和研磨细度均得到了大幅度提升。目前，锂电材料行业已经成为国内砂磨机最大的应用市场。

压实密度在 $2.55\text{g}/\text{cm}^3$ 或成磷酸铁锂动力电池新标准线。未来随着锂电正极材料的压实密度、锂电池的能量密度的要求不断提升，对锂电正负极材料的粒径级别和均一度要求不断提升，下游锂电正负极材料行业对纳米砂磨机的需求不断提升。

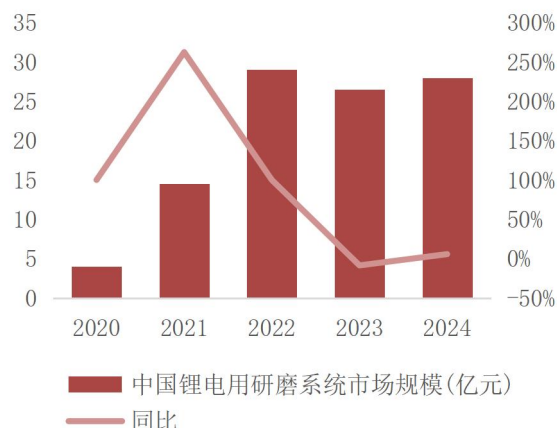
锂电用研磨系统市场规模有望恢复增长。2020-2022年期间，锂电池需求持续旺盛，带动磷酸铁锂正极材料产能不断增长，进而带动全球和中国锂电用研磨系统需求增长。2023-2024年期间，在锂电材料行业扩产节奏放缓的背景下，2023年锂电用研磨系统市场规模有所下滑，2024年中国市场规模恢复增长态势，市场规模约28亿元，主要得益于：一方面，磷酸铁锂正极材料的应用从三代产品向四代产品迭代，带动砂磨设备从一磨一烧转为二磨二烧转变，二磨二烧设备价值量高于一磨一烧，带动研磨系统的价格提升；另一方面，磷酸锰铁锂正极材料产能建设加速，单万吨磷酸锰铁锂正极材料用研磨系统的价格高于二磨二烧磷酸铁锂正极材料用设备。根据GGII预测，预计2025年砂磨机市场规模为37亿元，到2030年市场规模将增长至超80亿元。

图20：全球锂电用研磨系统市场规模



数据来源：GGII，智研咨询，东莞证券研究所

图21：中国锂电用研磨系统市场规模



数据来源：GGII，智研咨询，东莞证券研究所

锂电制浆机行业市场规模

锂电制浆机是锂电池生产前段工序的核心设备，负责将正负极活性物质、导电剂、黏结剂等混合成均匀浆料。根据 GGII 统计，2024 年全球锂电池制浆系统市场规模约 68 亿元，其中国内市场约 47 亿元，海外市场 21 亿元。2024 年中国市场规模同比下降超过 15%，主要原因在于锂电池行业整体扩产节奏放缓。2025 年，市场企稳回暖，中国锂电制浆系统市场规模达到 48 亿元，同比增长约 2%。从增长动力看，主要来自两方面：一是国内制浆设备企业加快出海步伐，出口规模扩大；二是中国锂电池行业扩产积极性逐步恢复，带动制浆系统需求上升。GGII 预计到 2027 年中国锂电制浆系统市场规模有望突破 60 亿元。

国产锂电设备具有出海趋势

我国锂电池企业正在积极出海，宁德时代、比亚迪、国轩高科、蜂巢能源等国内大厂纷纷在海外布局电池产能，抢占海外市场份额。随着锂电池企业出海不断增加，具有技术和客户优势的设备企业将深度参与国产锂电池企业的海外扩产计划，实现自身产品的海外销售。

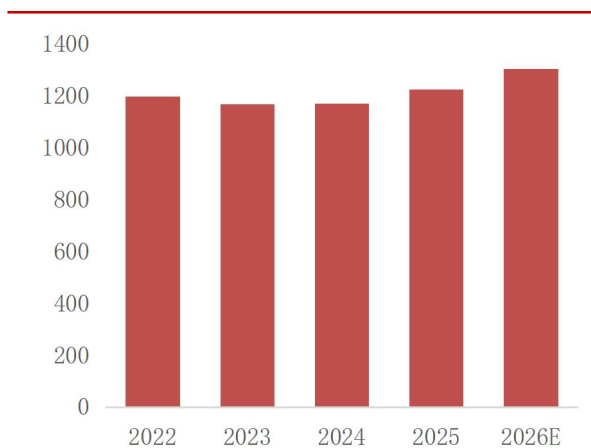
根据 CESA 储能应用分会 2025 年 6 月的报道显示，我国锂电池企业海外拟在建/投产锂电池生产制造工厂数量达 58 座，已有 38 座工厂公布了规划产能，总计 787.5GWh，其中欧美地区出海规划产能占比较高，占比达到 75.86%。公司的下游主要客户湖南裕能和万润新能积极布局海外产能，其中湖南裕能拟开展西班牙投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目和马来西亚年产 9 万吨锂电池正极材料项目；万润新能已规划美国新能源正极材料及其产业化研发中心项目。

2.3 高端数控机床智能装备市场空间大

随着国内企业技术实力的不断提升和政策的支持，我国数控机床正处于国产替代加速、高端化突破的关键发展阶段。国内企业通过自主创新和技术引进相结合的方式，不断提高产品的性能和品质，逐渐打破了国外大厂的核心技术和核心部件垄断。近年来，随着国产高端数控机床智能装备供给占比的提升和市场的逐步认可，国产高端数控机床智能装备逐渐占据国内以及全球机床更多的市场份额。

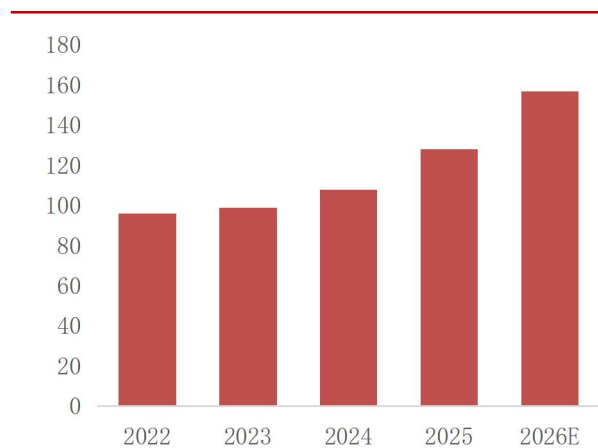
根据中商产业研究院，2025 年中国数控机床行业市场规模达到 1224 亿元，同比增长 4.7%，2026 年市场规模有望达到 1304 亿元。其中，五轴联动机床是高端数控机床的典型代表，2025 年中国五轴数控机床市场规模约 128 亿元，同比增长 18.5%，2026 年市场规模有望达到 157 亿元。

图22：中国数控机床行业市场规模(亿元)



数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

图23：中国五轴数控机床行业市场规模(亿元)

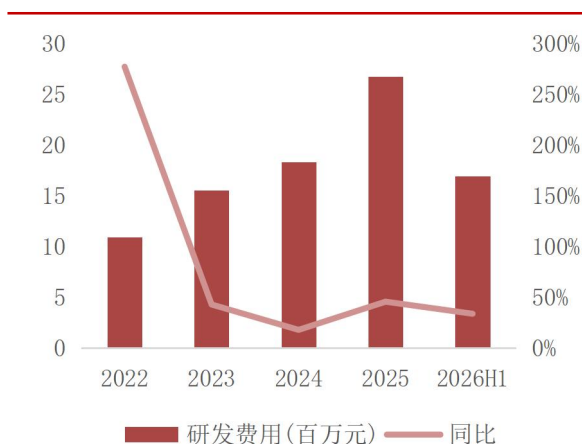


数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

3. 公司在锂电用砂磨机领域竞争力强

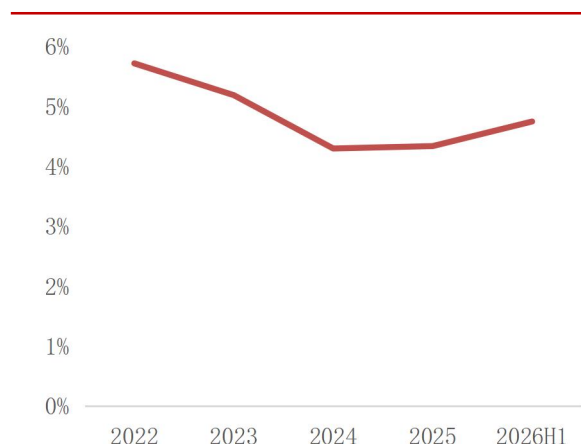
历年研发投入保持快速增长。公司历年研发投入保持增长，研发费用从 2021 年的 289 万元增长至 2025 年的 2674 万元，年复合增长率达 74.4%，研发费用占营收的比例保持在 4%-6%区间；2026 年上半年研发费用 1696 万元，同比增长 33.76%，研发费用占营收的比例在 4.75%。

图24：公司历年研发费用及增长



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图25：公司历年研发费用占营收比例



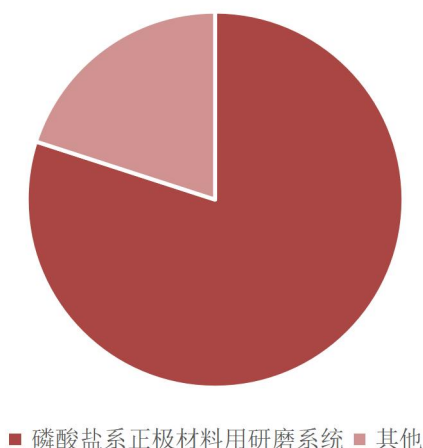
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

公司的核心技术体系主要涵盖部件加工技术、智能设备制造技术和系统集成技术，分别应用在机械密封生产加工、智能设备的生产制造以及智能装备系统的设计开发领域。截至2026年7月，公司已取得机械密封、智能装备制造领域各项专利权72项（其中发明专利32项）和9项软件著作权，自主研发了锂离子电池正极材料分散研磨系统、智能监控系统等，推动产品向自动化、数字化、智能化方向发展。

公司的纳米砂磨机能够为客户研磨出100纳米级别、高度均一的锂电池正极材料，减小颗粒尺寸可以提高锂电池的压实密度，进而能够缩短离子的扩散路径，提高电导率从而提升倍率放电性能；提升了比表面积，增大了与电解液的接触界面，降低电极界面阻抗，改善循环寿命、低温性能等电化学性能。

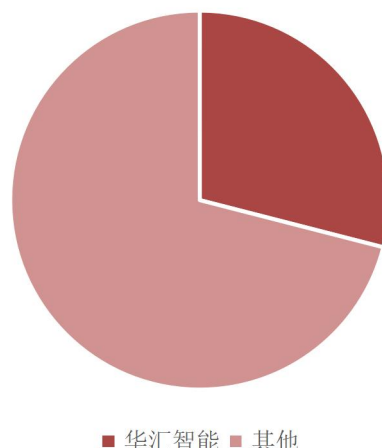
公司在锂电用砂磨机领域市占率领先。磷酸盐系正极材料用研磨系统占据大部分市场份额，占锂电用研磨系统市场规模的比例超80%，磷酸盐系正极材料是目前国内主流研磨系统生产企业核心布局的板块。从市场格局来看，国外砂磨机生产商以大型跨国企业为主，以德国耐驰公司、日本细川密克朗株式会社等为代表；国内砂磨机生产商众多，行业整体呈现小而散的格局，各家砂磨机生产商往往有相对固定的客户，市场竞争程度较高。据统计，华汇智能凭借产品技术及客户优势，在2024年锂电用研磨系统领域的市场份额占比上升为行业第一，市占率约达29%。

图26：2024年中国锂电用研磨系统市场结构



数据来源：GGII，智研咨询，东莞证券研究所

图27：2024年中国锂电用研磨系统竞争格局



数据来源：GGII，智研咨询，东莞证券研究所

4. 募投项目打造“锂电智能装备+高端数控机床”双业务格局

本次募投项目为东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目，总投资额为 4.59 亿元，募集资金投资金额为 3.44 亿元。

表 1：公司募投项目

序号	项目名称	项目总投资(万元)	募集资金投资金额(万元)
1	东莞市华汇新能源智能装备研发生产项目	45,911.75	34,441.78

资料来源：《华汇智能招股说明书》，东莞证券研究所

本次募投项目的具体建设项目分为两项，分别为生产基地建设项目和研发中心建设项目。

①生产基地建设项目拟投资金额 3.89 亿元，建设期 24 个月。新基地将在现有业务基础上，除了对已有的纳米砂磨机及研磨系统、机械密封系统等产品进一步扩容外，还将加大对高效制浆机及制浆系统、数控工具磨床、高速钻攻加工中心、五轴数控加工中心等新产品的生产。据公司初步估算，项目达产后可实现营收 11.21 亿元，税后利润 1.42 亿元。

②研发中心建设项目拟投资金额 0.7 亿元，建设期 24 个月，项目建成后有望提升公司整体研发实力 and 创新能力。

表 2：公司募投项目具体建设项目

序号	项目名称	项目总投资(万元)	募集资金投资金额(万元)
1	生产基地建设项目	38,870.28	29,159.46
2	研发中心建设项目	7,041.47	5,282.32

资料来源：《华汇智能招股说明书》，东莞证券研究所

5. 投资建议

公司为北交所智能装备专精特新“小巨人”，以精密机械密封起家，已形成锂电智能装备、数控机床智能装备和精密机械部件三大产品体系，其中锂电智能装备纳米砂磨机/研磨系统是核心产品，在锂电研磨系统赛道已建立较强竞争优势，客户覆盖湖南裕能、万润新能、贝特瑞、比亚迪等头部企业。行业端，全球锂电池出货保持高速增长，磷酸铁锂占比持续提升，产品迭代、海外正极产能扩张进一步打开设备增量需求。募投项目落地将扩充产能、完善产品矩阵，将加码高效制浆系统、数控工具磨床、高速钻攻加工中心、五轴数控加工中心等新产品放量，有望形成“锂电智能装备+高端数控机床”双轮驱动，建议积极关注。

6. 风险提示

（1）客户高度集中风险：目前公司的客户集中度高，若未来公司无法持续拓展客户以保持业务规模增长，或主要客户对公司产品订单减少，则对公司的盈利可持续增长产生不利影响。

（2）产品结构单一风险：公司目前的营收和毛利主要来源于研磨系统和纳米砂磨机的销售，若下游锂电扩产不及预期，或市场竞争加剧，单一产品结构可能对公司业绩产生较大的不利影响。

（3）应收账款坏账风险：公司应收款项占流动资产的比例高，若未来宏观经济形势、行业发展前景或客户经营情况发生不利变化，导致应收款项不能按期收回，将给公司带来一定的坏账风险，从而对公司业绩产生不利影响。

（4）新产品研发或推广失败风险：公司从事的高端智能装备业务对装备技术升级和产品迭代速度要求很高，若未来公司新型智能设备产品研发失败或向市场推广效果不及预期，将导致承担研发或推广失败的损失，对公司利润水平产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn