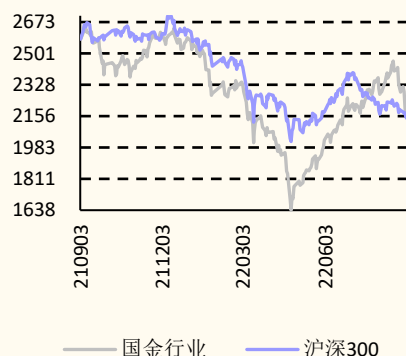


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2198
沪深 300 指数	4024
上证指数	3186
深证成指	11702
中小板综指	12289



相关报告

1. 《盈利能力逐季改善，通用设备需求触底回升-机械行业 2022 中期...》，2022.9.1
2. 《油公司 22H1 业绩优异，关注油服装备投资机会-机械行业周报》，2022.8.28
5. 《小米人形机器人首亮相，未来机器人打开想象-小米人形机器人行业...》，2022.8.12

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

8 月制造业 PMI 小幅回升，9 月有望延续复苏

行情回顾

- 本周(2022/08/29-2022/09/02)SW 机械设备指数下跌 3.59%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 25；沪深 300 指数下跌 2.04%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 17.65%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 22；同期沪深 300 指数下跌 18.56%。

核心观点

- **8 月制造业 PMI 小幅回升，9 月有望延续复苏。**根据国家统计局数据，8 月制造业 PMI49.4%，环比上升 0.4pcts，仍处于荣枯线以下。其中生产指数 49.8%，环比持平；新订单指数 49.2%，环比上升 0.7pcts；在手订单指数 43.1%，环比上升 0.5pcts，整体处于复苏态势，但在高温、限电等因素影响下复苏力度有限。考虑 8 月国常会部署较多稳增长政策措施，9 月份制造业复苏有望延续。
- **国内新能源汽车 8 月整体销量有望实现高增长，锂电设备板块保持高景气度。**根据比亚迪公告信息，其 8 月单月新能源汽车销量 17.49 万辆，同比增长 184.84%，1-8 月累计销量 97.88 万辆，同比增长 267.31%。广汽埃安新能源汽车 8 月销量 2.7 万台，同比增长 133%，1-8 月累计增长 134%，其他已披露数据的哪吒、零跑、蔚来等品牌也实现同比高增长、环比正增长，8 月新能源汽车整体销量有望实现高增长，带动动力电池装机量高增，锂电设备板块有望保持高景气度。
- **8 月份钨产业景气度逐步回暖，9 月需求有望进一步提振，关注硬质合金刀具板块后续布局机会。**根据中钨在线信息，中国 8 月钨市场整体呈现上行态势，但由于市场依旧受到高温淡季效应影响，消费端动力有限，上游原材料价格在 8 月中旬后进入了多空僵持阶段。展望 9 月，在高温天气、用电压力缓解下，叠加国内稳经济目标推动，9 月份钨市场需求有望进一步提振，关注景气度提升带来的硬质合金刀具板块布局机会。
- **通用机械需求有望在下半年触底回升。**工业机器人板块今年上半年整体消费需求较弱，国内市场工业机器人 H1 销量同比增长 3.78%，Q2 销量有所下滑，同比下降 7.54%，6 月后供应端压力减小，工业机器人产量同比转正，同比上升 2.5%。进入 Q3，随着上游零部件问题逐渐缓解，工业机器人产量有望小幅提升，预计 8 月/9 月同比增幅继续上升，根据 GGII 预测，国内市场下半年增速有望超 20%，预计全年销量 30.3 万台，同比增长 15%-20%。中期看，当下通用自动化需求处于磨底阶段，预计年底开始回升，行业明年有望高速增长；长期看，自动化率提升与国产替代主旋律不变，同时，工业机器人场景不断拓宽，除新能源、汽车电动化等领域有望持续释放工业机器人需求外，人形机器人等新领域有望加速渗透，带动需求持续提升。

投资建议

- 建议关注：应流股份、合锻智能、安徽合力、优利德、德龙激光。

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：7月挖机销量同比增速转正符合预期，行业回暖	6
3.2 锂电设备：国内新能源汽车 8 月整体销量有望实现高增长，锂电设备板 块保持高景气度.....	7
3.3 科学仪器：国产替代大势所趋，新品发布催化板块投资机会	7
3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升	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.....	10
4.5 油服设备.....	11
5、行业重要动态	12
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	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：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	9
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	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	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)	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.....	11
图表 25: 全球在用钻机数量.....	11
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：应流股份、合锻智能、安徽合力、优利德、德龙激光。

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	19.00	129.80	2.31	5.38	5.90	7.65	56.19	24.13	22.00	16.97
603011.SH	合锻智能	8.71	43.06	0.64	1.28	2.25	3.47	67.29	33.64	19.14	12.41
600761.SH	安徽合力	11.36	84.08	6.34	7.90	9.57	12.07	13.26	10.64	8.79	6.97
688628.SH	优利德	25.80	28.49	1.09	1.50	1.95	2.41	26.14	18.99	14.61	11.82
688170.SH	德龙激光	55.36	57.22	0.88	1.19	1.99	3.11	65.02	48.08	28.75	18.40

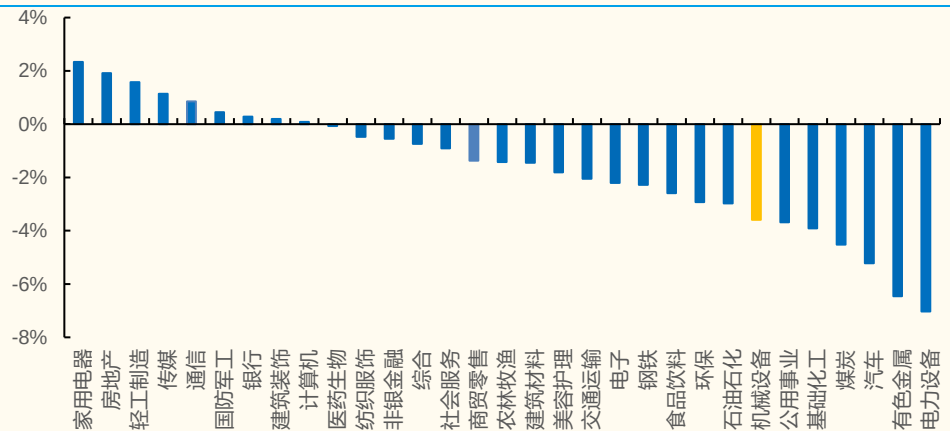
来源：Wind，国金证券研究所

- **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。
- **合锻智能：受益下游需求扩张，业绩拐点已至。**公司深耕锻压机领域多年，2019-2021 年公司营收、归母净利润分别从 7.0/0.3 亿元提升至 12.1/0.6 亿，呈现高速增长态势。新能源车、航天航空双轮驱动，未来三年锻压机板块收入有望保持高增长。预计 2022-24 年公司液压机业务收入为 7.65/9.94/12.43 亿元、机压机业务收入为 2.00/4.60/8.05 亿元。1H22 公司净利率达到 8.90%（同比+4.28pcts），盈利水平明显优化。1H22 公司合同负债达到 2.89 亿元，相比 21 年底提升 1.11 亿元，合同负债大幅提升预示着公司当前在手订单充足，为业绩长期增长提供保障。受下游高景气驱动，预计公司 2022-24 年实现归母净利润 1.28/2.25/3.47 亿元。
- **优利德：综合性测试测量仪器企业，向中高端进发。**公司 17-20 年营收、归母净利润 CAGR 分别达到 30.24%/74.95%，21 年非测温产品保持 42% 增速，预计公司未来 3 年利润 CAGR 达到 30%。测试仪器板块高增速，推自研芯片提升毛利率：公司规划在下半年推出高端 2GHz 示波器及 26.5GHz 的频谱分析仪，后续公司将有 ADC 自研芯片落地，逐步采用自研芯片有望显著提升毛利率，测试仪器板块收入增速有望超 50%，同时毛利率提升空间巨大。预计公司 2022-24 年实现归母净利润 1.50/1.95/2.41 亿元。
- **德龙激光：激光精细加工设备全产业链公司，MicroLED 产业化打开第二增长极。**公司主营业务为精密激光加工设备及激光器；2018-21 年，公司营收复合增速为 19.4%，2019-21 年公司归母净利润复合增速为 107.4%。21 年公司收入 5.49 亿元，其中精密激光加工设备收入 4.03 亿元、占总收入比重 73.46%。公司 MicroLED 产业化打开“巨量转移”设备空间，公司已储备相关技术、有望明年开始放量。公司在半导体及光学领域，拥有众多优质客户资源，主要客户有中电科、三安光电、华灿光电、水晶光电等。公司于 2022 年 4 月 29 日以 38.86 元/股发行 2584 万股上市，募资净额约 7.1 亿元用于精密激光加工设备、纳秒紫外激光器及超快激光器产能扩充建设项目等，为公司未来发展储备产品。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 1.19/1.99/3.11 亿元。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/8/29-2022/9/02）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.59%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 25。同期沪深 300 指数下跌 2.04%。

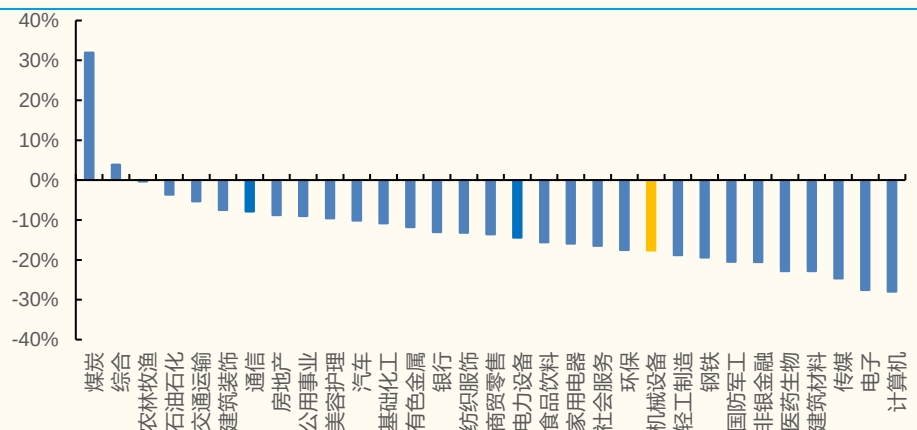
图表 2：申万行业板块本周表现



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 17.65%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 22；同期沪深 300 指数下跌 18.56%。

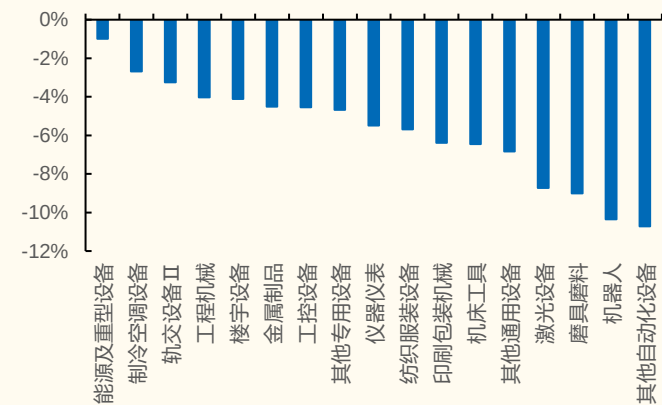
图表 3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

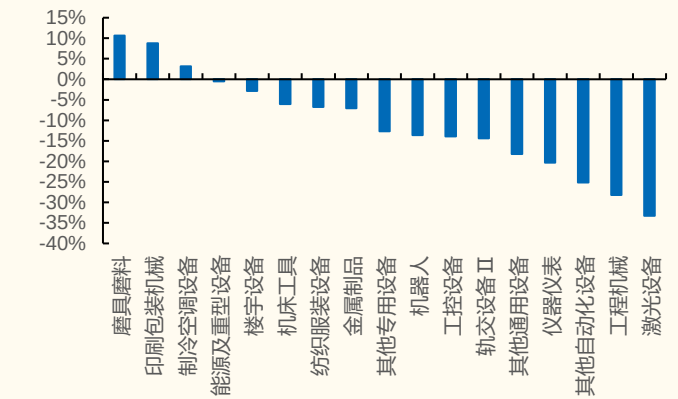
- **本周机械板块表现：**本周（2022/8/29-2022/9/02）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是：轨交设备 II/工程机械/纺织服装设备/金属制品/仪器仪表，涨跌幅分别为：-0.53%/-1.26%/-2.34%/-2.50%/-2.61%；涨幅靠后的板块是：激光设备/楼宇设备/工控设备/其他专用设备/制冷空调设备，涨跌幅分别为：-4.82%/-5.53%/-5.57%/-5.67%/-6.12%。
- **2022 年至今表现：**2022 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：磨具磨料/印刷包装机械/制冷空调设备/能源及重型设备/楼宇设备，涨跌幅分别为 5.90%/5.26%/-3.14%/-4.94%/-8.19%。

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

- **8 月制造业 PMI 小幅回升，保持复苏态势。**根据国家统计局数据，8 月制造业 PMI49.4%，环比上升 0.4pcts，仍处于荣枯线以下。其中生产指数 49.8%，环比持平；新订单指数 49.2%，环比上升 0.7pcts；在手订单指数 43.1%，环比上升 0.5pcts，整体处于复苏态势，但在高温、限电等因素影响下复苏力度有限。考虑 8 月国常会部署较多稳增长政策措施，9 月份制造业复苏有望延续。
- **国内新能源汽车 8 月整体销量有望实现高增长，锂电设备板块保持高景气度。**根据比亚迪公告信息，其 8 月单月新能源汽车销量 17.49 万辆，同比增长 184.84%，1-8 月累计销量 97.88 万辆，同比增长 267.31%。广汽埃安新能源汽车 8 月销量 2.7 万台，同比增长 133%，1-8 月累计增长 134%，其他已披露数据的哪吒、零跑、蔚来等品牌也实现同比高增长、环比正增长，8 月新能源汽车整体销量有望实现高增长，带动动力电池装机量高增，锂电设备板块有望保持高景气度。
- **8 月份钨产业景气度逐步回暖，9 月需求有望进一步提振，关注硬质合金刀具板块后续布局机会。**根据中钨在线信息，中国 8 月钨市场整体呈现上行态势，但由于市场依旧受到高温淡季效应影响，消费端动力有限，上游原材料价格在 8 月中旬后进入了多空僵持阶段。展望 9 月，在高温天气、用电压力缓解下，叠加国内稳经济目标推动，9 月份钨市场需求有望进一步提振，关注景气度提升带来的硬质合金刀具板块布局机会。
- **通用机械需求有望在下半年触底回升。**工业机器人板块今年上半年整体消费需求较弱，国内市场工业机器人 H1 销量同比增长 3.78%，Q2 销量有所下滑，同比下降 7.54%，6 月后供应端压力减小，工业机器人产量同比转正，同比上升 2.5%。进入 Q3，随着上游零部件问题逐渐缓解，工业机器人产量有望小幅提升，预计 8 月/9 月同比增幅继续上升，根据 GGII 预测，国内市场下半年增速有望超 20%，预计全年销量 30.3 万台，同比增长 15%-20%。中期看，当下通用自动化需求处于磨底阶段，预计年底开始回升，行业明年有望高速增长；长期看，自动化率提升与国产替代主旋律不变，同时，工业机器人场景不断拓宽，除新能源、汽车电动化等领域有望持续释放工业机器人需求外，人形机器人等新领域有望加速渗透，带动需求。
- **自动化及智能装备需求有望加速。**高成长的新能源行业加速了自动化及智能装备的应用，近两年的行业大规模放量给新技术带来了机会，如新的电池壳生产工艺、锂电池生产过程中机器视觉的大量应用、设备预测性维护需求的爆发等等。建议关注斯莱克。

3.1 工程机械：7 月挖机销量同比增速转正符合预期，行业回暖

- **挖机市场需求回暖，海外出口销量份额持续提升。**根据中国工程机械协会数据统计，7月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售分类挖掘机产品1.79万台，同比增长3.4%。其中，国内市场销量9250台，同比下降24.9%；出口销量8689台，同比增长72.8%。2022年1-7月共计销售各类挖掘机产品16.10万台，同比下降33.2%。其中，国内市场销量10.04万台，同比下降51.3%；出口销量6.07万台，同比增长72.3%。7月国内挖机销量同比增速转正，符合预期，挖机市场需求逐步回暖。同时，海外市场需求持续旺盛，出口量占比持续增大，达到48.4%，为历史最大值。
- **7月挖机开机小时降幅继续收窄。**从设备开机数据来看，7月小松中国挖机开工小时数为100.1小时，同比下降5.4%，降幅收窄7.7pct，环比提高5.7%。随着6月份后复工复产推进，主机厂设备开机小时数呈现同比降幅收窄、环比持续提升趋势，预计8月可恢复至去年同期持平或略增水平，随着后续稳增长政策落地有望带动基建、地产投资逐步回升，我们认为下半年有望迎来赶工旺季，在低基数及需求改善背景下，工程机械行业销量增速也有望持续提升。
- **专项债资金发行进度快于往年同期，开工需求逐渐释放。**根据财政部数据，今年3.65万亿元新增专项债中，有3.45万亿元已经下达至各地用于项目建设。国务院要求3.45万亿元新增专项债要在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。截至今年上半年，各地实际发行了约3.4万亿元专项债，比去年同期增加约2.4万亿元，占全年新增专项债务限额3.65万亿元的93.3%，发行进度明显快于往年同期。我们认为其资金到位有利于尽快发挥专项债资金稳投资效果，进而发挥有力稳定宏观经济大盘的积极作用。资金的逐步到位加快了项目工程的开工和施工进度，从而带动工程机械行业需求释放。
- **小挖当月结构占比持续提升，中大挖需求有望回暖。**国内销量结构方面，7月国内小挖(<18.5t)/中挖(18.5-28.5t)/大挖(>28.5t)销量分别为5,944/2,066/1,240台，分别同比-12.7%/-42.2%/-35.9%，占总销量比重分别为64.3%/22.3%/13.4%，同比+9.0/-6.7/-2.3pct。小挖在总销量中占比持续提升，主要基于小挖机器替人属性逐步凸显，应用场景从传统基建向市政、农村等领域拓展。
- 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：国内新能源汽车8月整体销量有望实现高增长，锂电设备板块保持高景气度

- **疫情对上半年动力电池企业扩产造成扰动，三季度有望成招标旺季持续看好锂电设备企业：**根据我们统计的锂电设备企业订单情况，今年上半年亿纬锂能、蜂巢能源释放了较多订单，而宁德时代未进行大规模招标，我们认为22Q3开始锂电设备招标有望加速，同时宁德时代大规模招标重启将带动锂电设备板块景气度提升，关注锂电设备板块投资机会。
- 国内新能源汽车8月整体销量有望实现高增长，锂电设备板块保持高景气度。根据比亚迪公告信息，其8月单月新能源汽车销量17.49万辆，同比增长184.84%，1-8月累计销量97.88万辆，同比增长267.31%。广汽埃安新能源汽车8月销量2.7万台，同比增长133%，1-8月累计增长134%，其他已披露数据的哪吒、零跑、蔚来等品牌也实现同比高增长、环比正增长，8月新能源汽车整体销量有望实现高增长，带动动力电池装机量高增，锂电设备板块有望保持高景气度。

3.3 科学仪器：国产替代大势所趋，新品发布催化板块投资机会

- 多家国内头部电子测量仪器厂商新品进展顺利，国产电子测量仪器有望迎来国产替代新阶段。
- **普源精电：**2022年7月18日发布搭载自研“半人马座”芯片HDO系列高分辨示波器，通过自研芯片降本同时提升产品性能，考虑该系列产品的

差异化定位和性价比优势，我们预计有望从 22Q4 开始为公司贡献显著业绩增量，同时改善公司中低端产品较低的毛利率，提升整体盈利能力。

- **鼎阳科技：**根据公司公告，公司保持了较快芯片发布速度，预计于 2022 年底发布 4GHz 带宽、12bit 高分辨率示波器，同时将于下半年发布 40GHz 射频源、26.5GHz 4 端口矢量网络分析仪，7.5GHz 手持式频谱矢量网络分析仪等产品，产品高端化持续推进。
- **优利德：**电子测量仪器为公司未来发展重点，已建立针对混合示波器、高带宽示波器、高速示波器探头研发布局，预计于 2022 年下半年发布 2Ghz 带宽、20GS/s 采样率的示波器、26.5GHz 频谱分析仪。

3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升

- 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，在行业渗透率提升的背景下，我们推荐关注两个方向：1）以光纤激光器为主的宏观大功率加工设备：国产光纤激光器技术进步飞速，显著降低激光设备采购成本，并且下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加，目前连续光纤激光器输出功率达到了 100kW 级，受益下游需求旺盛，建议关注激光控制系统翘楚柏楚电子。2）以固体激光器为主的精密加工设备：固体激光器近年来出货量大幅增长，根据《2021 中国激光产业发展报告》，国产纳秒紫外激光器的出货量已由 2014 年的 2,300 台增长至 2020 年的 21,000 台，CAGR 达 44.57%。建议关注激光精细加工设备全产业链公司德龙激光。

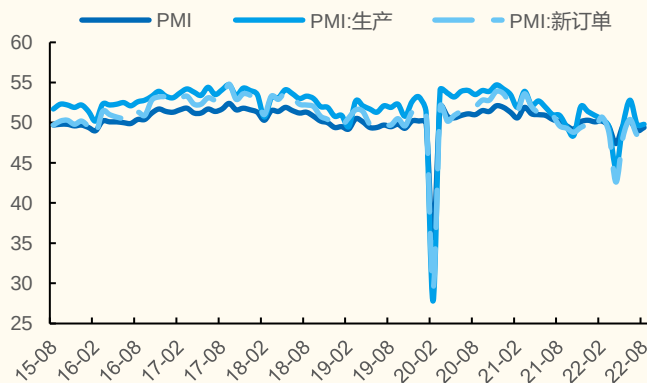
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- **国内市场：**油公司 22H1 业绩表现优异，资本开支高增长，国内非常规油气勘探开发力度有望加大。中石油 22H1 实现归母净利润 823.88 亿元，同比增长 55.34%，勘探与生产资本开支 728.2 亿元，同比增长 34.66%。中海油 22H1 实现归母净利润 718.87 亿元，同比增长 115.69%，勘探及生产资本开支 408.07 亿元，同比增长 15.40%。同时，中石油明确提出要加大页岩气、页岩油等非常规资源开发力度，中海油上半年勘探井 152 口中含陆上非常规 31 口，我们认为非常规油气开发力度有望持续加大。
- **海外市场：**2022 年 8 月 26 日北美活跃钻机数量 765 座，相比上周增长 3 座，相比去年同期增长 257 座，海外油服依旧保持高景气度。
- 近期国际油价震荡带来油服装备公司估值走低，建议关注中石油压裂设备招标带来的装备公司估值修复机会。

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



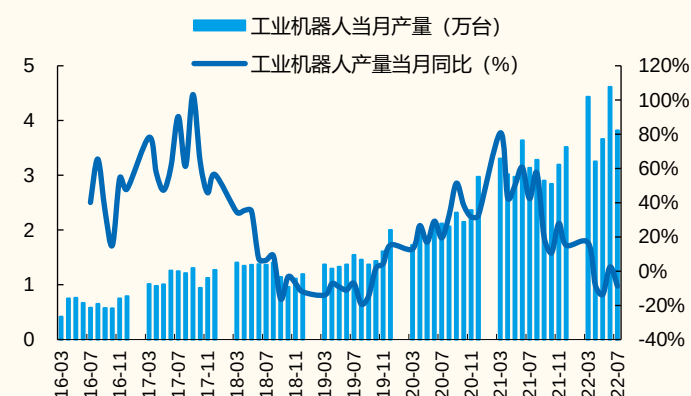
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况



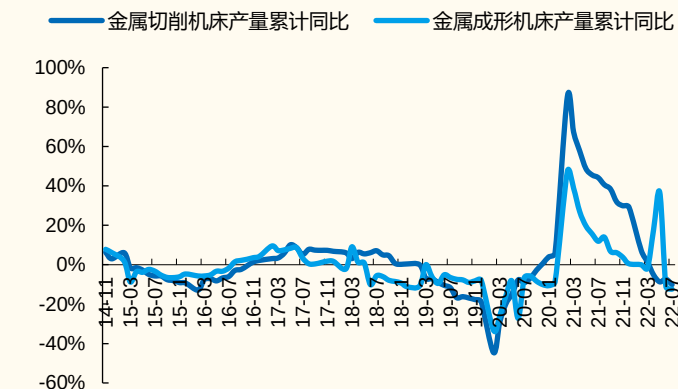
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：我国工业机器人产量及当月同比



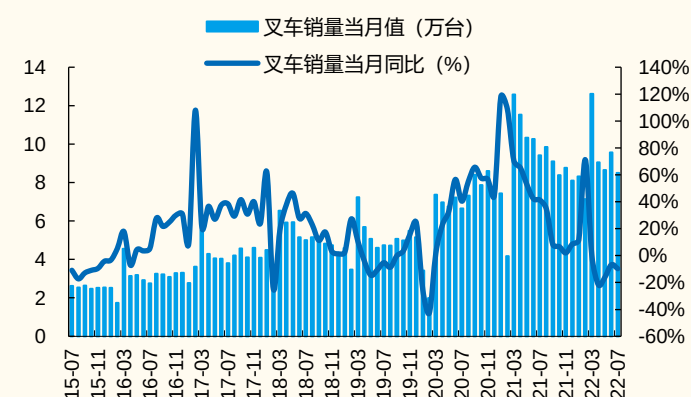
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



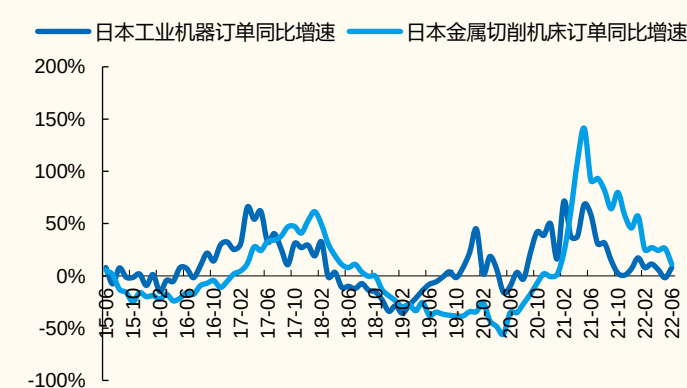
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：我国叉车销量及当月增速



来源：Wind，国金证券研究所

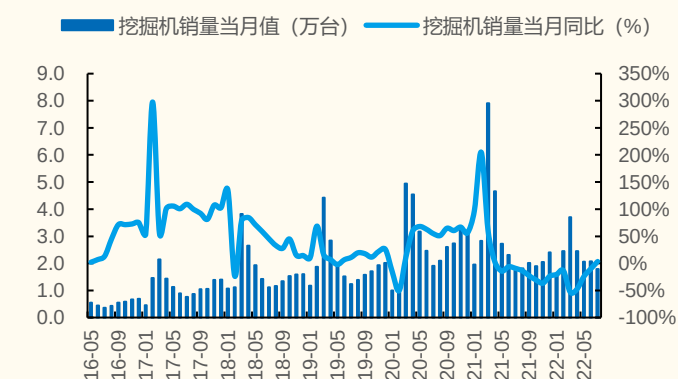
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

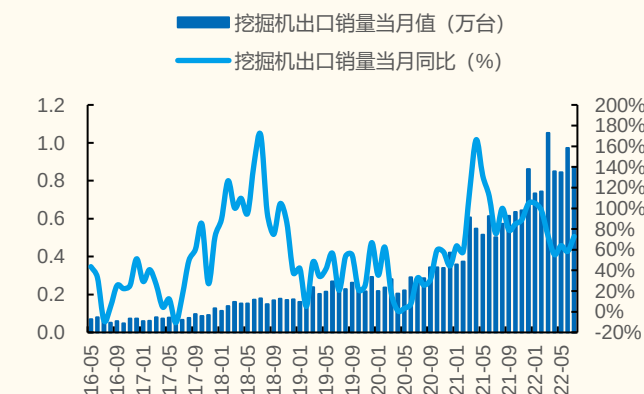
4.2 工程机械

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



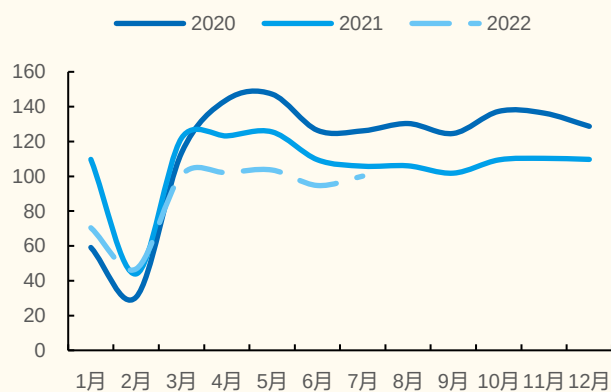
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



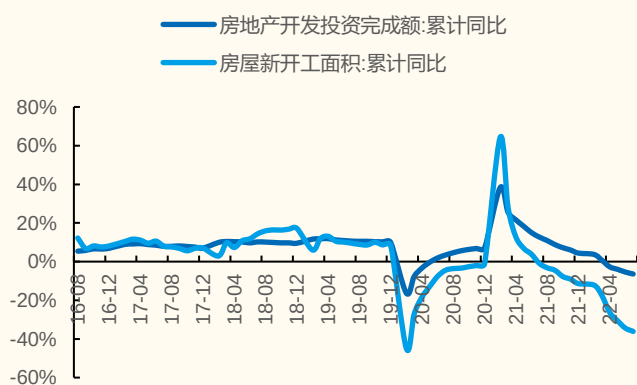
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：中国小松开机小时数（小时）



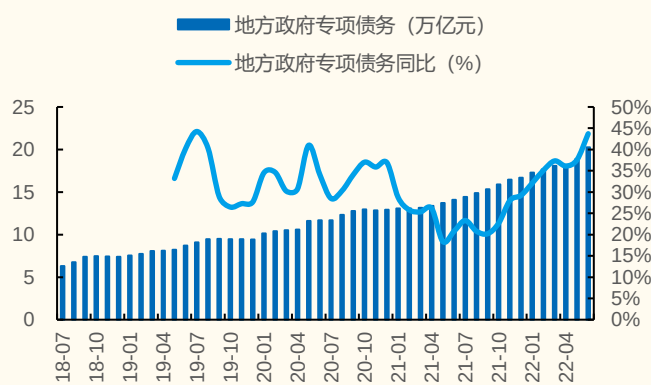
来源：小松官网，国金证券研究所

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

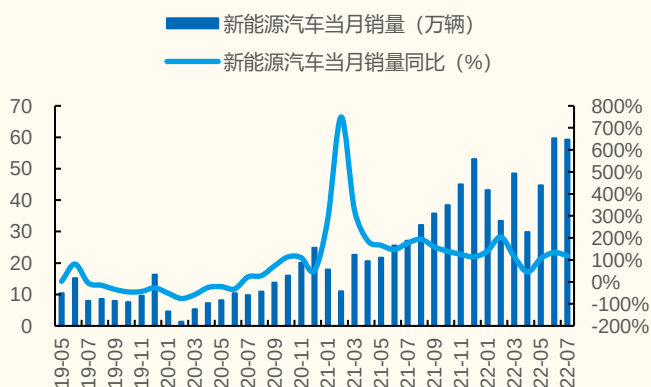
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源：Wind，国金证券研究所

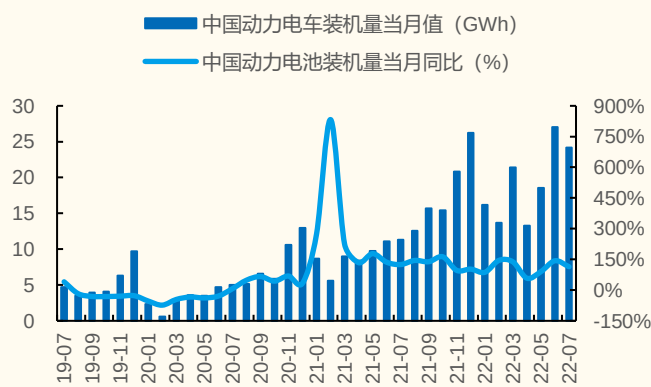
4.3 锂电设备

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

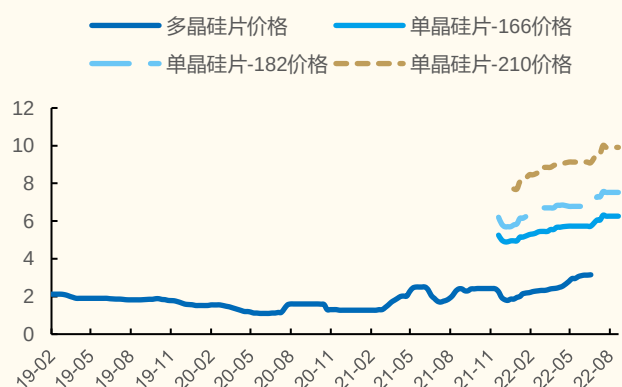
图表 19：我国动力电池装机量及同比数据



来源：Wind，国金证券研究所

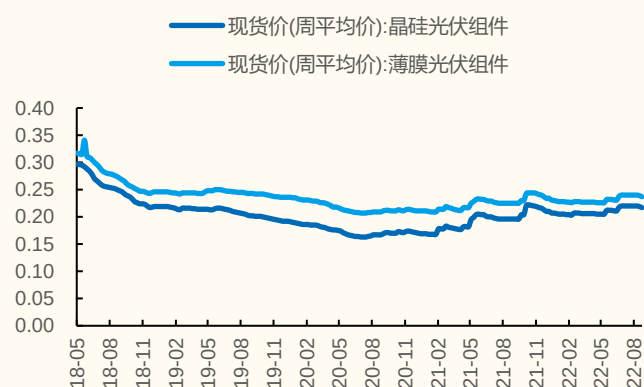
4.4 光伏设备

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



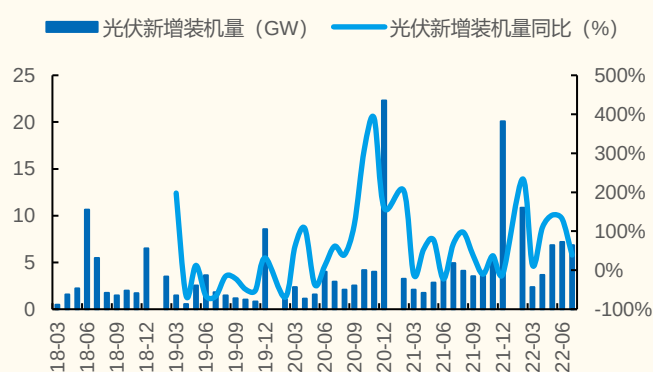
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



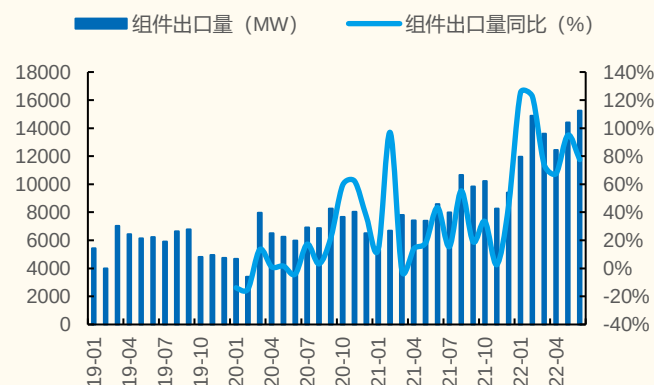
来源: Wind, 国金证券研究所

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



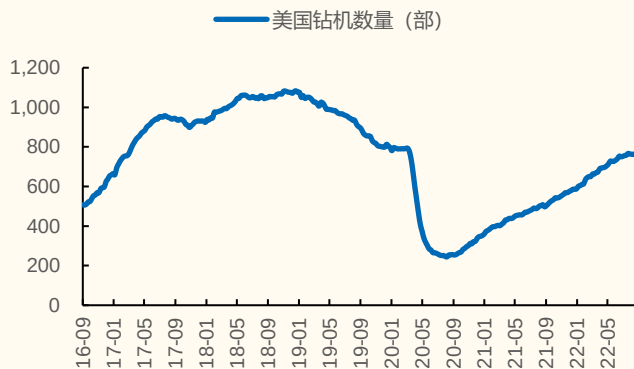
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 全球在用钻机数量



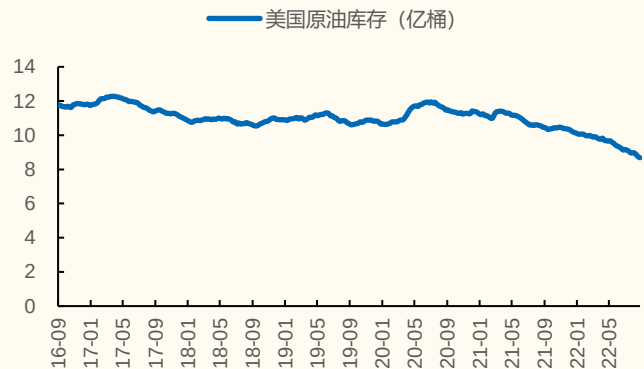
来源: Wind, 国金证券研究所

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】

- 上海成套院完成“国和一号”1E 级仪表设备鉴定试验。2022 年 8 月 27 日，上海成套高质量完成“国和一号”1E 级热电阻温度计 (JE53) 事故模拟试验 (DBA 试验)，标志着历时 2 年半的 1E 级热电阻温度计鉴定试验全部完成，为国家科技重大专项“国和一号”示范工程建设提供了保障和支撑。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/32539.html>）
- 中核二三承担的核电科研装置 EPC 项目顺利通过验收。8 月 30 日，中核二三承建的中国核电工程有限公司（简称“中核工程”）综合热工水力平台科研装置 EPC 项目（简称“综合热工项目”）在廊坊先进核电研发中心顺利通过专家评审。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/32511.html>）
- 漳州核电 AC1 厂房正式投入运行。2022 年 8 月 31 日，中核工程漳州核电 AC1 厂房（放射性机修及去污车间）完成地面自流平，照明系统点亮，冷冻机、送排风机以及冷冻水输送泵投入运行，AC1 区温度稳定在 26℃（环境温度不高于 30℃），湿度 58%（小于 70%），AC1 实现连续送冷风，标志着漳州核电 AC1 厂房正式投入运行。这是继淡水厂可用、除盐水可用之后，漳州核电工程建设 BOP 子项迎来的又一重大节点。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/32501.html>）
- 海阳核电 3 号机组核岛最大最重结构模块吊装就位。8 月 29 日 17 时 19 分，海阳核电 3 号机组核岛最重结构模块 CA20 顺利吊装就位，标志着海阳核电二期工程开工后第一个关键里程碑节点顺利实现。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/32470.html>）
- 中广核浙江三澳核电项目 2 号机组常规岛主体工程开工。2022 年 9 月 2 日 5 时 8 分，中广核浙江三澳核电项目 2 号机组完成汽机筏基混凝土浇筑，历时 44 小时共浇筑混凝土 5172 立方，标志着该机组常规岛主体工程开工，常规岛土建全面具备施工条件，保证了汽机基座与厂房框架双主线同步推进。（来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/32535.html>）

【锂电设备】

- 明泰铝业 40 亿加码锂电铝箔。8 月 22 日晚，明泰铝业（601677）披露非公开发行股票预案，拟募集资金不超过 40.35 亿元，用于年产 25 万吨新能源电池材料项目，项目建设期为 2 年，主要生产锂电池用铝箔、铝塑膜、

电池 pack 包用铝材、电池水冷板等产品。（来源：OFweek 电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-08/ART-36002-8120-30572345.html>）

- **海辰储能发布 300Ah 电力储能和大圆柱户用储能专用电池。**8 月 22 日，厦门海辰储能科技股份有限公司（简称海辰储能）正式发布 2022 电池新品，重磅推出首款 300Ah 电力储能和大圆柱户用储能专用电池，并于 2023 年一季度开启全球交付。实现前三年“零”衰减（每天满充满放一次计），循环寿命可达 12000 次，能量效率达 95%。（来源：高工锂电网，<https://www.gg-lb.com/art-45249.html>）
- **规划产能 30GWh，宜春弗迪正式成立！**8 月 24 日，宜春弗迪电池有限公司（简称“宜春弗迪”）正式成立，该公司注册资本 1000 万元人民币，法定代表人何龙。根据协议，比亚迪拟在宜春投资 285 亿元建设年产 30GWh 动力电池和年产 10 万吨电池级碳酸锂及陶瓷土（含锂）矿采选综合利用生产基地项目。（来源：OFweek 电网，<https://www.gg-lb.com/art-45249.html>）
- **厦钨投资 24 亿新能扩产 7 万吨正极材料。**8 月 24 日晚间，厦钨新能（688778）发布公告称，公司海沧、三明、宁德、海璟四个生产基地均处于满产状态，当前高性能三元材料产品产能已无法满足市场需求。为迎合市场需求，本次计划在宁德基地新建 CD 生产车间，并通过设备采购安装实现新增年产 7 万吨锂离子电池正极材料产能。（来源：OFweek 电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-08/ART-36002-8120-30572628.html>）
- **“放弃”北美，宁德时代豪掷 505 亿投资匈牙利建厂！**宁德时代官方宣布将在匈牙利的德布勒森投资建设电池工厂，项目投资额不超过 73.4 亿欧元（约合 505 亿元人民币），规划建设 100GWh 动力电池系统生产线，计划年内开工，项目已经获得公司董事会表决通过。（来源：OFweek 电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-08/ART-36001-8460-30572055.html>）

【光伏设备】

- **182 亿！陕煤集团进军光伏。**近日，黄陵矿业集团有限责任公司黄陵硅基新材料一体化产业项目可行性研究报告评审会在陕西省西安市顺利召开。据悉，黄陵硅基新材料一体化项目包含 10 万吨工业硅，10 万吨多晶硅，20GW 单晶方棒+10GW 单晶硅片，覆盖光伏上游产业链，总投资高达 182 亿元。项目建成后，可实现年销售收入 214 亿元，年利润总额 119 亿元。是黄陵矿业集团在新能源领域的重要布局。（来源：OFweek 光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-09/ART-260001-8440-30573394.html>）
- **2023 年多晶硅产量 24-25 万吨，特变电工产能规划。**8 月 29 日，特变电工在 2022 年半年度业绩说明会上表示，公司当前专注于硅料战略，暂无向下游并购计划。今年多晶硅全年预计 11-12 万吨产量，预计 2023 年产量 24-25 万吨。（来源：OFweek 光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-08/ART-260001-8110-30573036.html>）
- **宇晶股份获天合光能订单。**8 月 30 日，宇晶股份发布关于签订日常经营重要合同的自愿性信息披露公告。公告称，宇晶股份近日与天合光能（青海）光伏材料有限公司签订《采购合同》，青海天合光能拟采购公司 210 金刚线切片机，合同金额为 6584 万人民币（未含税）。（来源：OFweek 光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-08/ART-260003-8120-30573035.html>）
- **最高 31.0 万元/吨，硅料价格继续上涨。**8 月 31 日，硅业分会公布最近硅料价格成交数据！本周国内单晶复投料价格区间在 30.5-31.0 万元/吨，成交均价为 30.72 万元/吨，周环比上涨 0.39%；单晶致密料价格区间在 30.3-30.8 万元/吨，成交均价为 30.51 万元/吨，周环比涨幅为 0.43%。（来源：OFweek 光伏，<https://solar.ofweek.com/2022-08/ART-260001-8120-30573162.html>）

【通用机械】

- ABB 年产能或达 10 万台的工厂即将投产。近日，ABB（中国）有限公司总经理康亮表示，公司在上海投资 1.5 亿美元的新机器人工厂正处于调试的最后阶段，预计将在未来几个月内投入运营。据了解，该工厂在 2019 年 9 月开始动工，建造用时三年，完成后将会成为 ABB 全球最先进、自动化程度最高和最具柔性的机器人工厂——用机器人制造机器人的中心，目前还没有公布产能数据，但此前有消息透露年产能最高可达 10 万台。（来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-08/ART-8321200-8100-30572624.html>）
- 小米第一款车将搭载禾赛激光雷达。有消息指出，小米的第一款车已确定激光雷达供应商为禾赛科技，定位为一款轿车，售价上限超过 30 万元。具体激光雷达配置是以 1 颗禾赛混合固态雷达 AT128 为主雷达，以数颗禾赛全固态雷达作为补盲雷达。（来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-09/ART-8120-2400-30573363.html>）
- 大族激光：谐波减速器已实现批量交付销售，伺服器与控制器尚在研发。近日，大族激光在公众平台上表示：公司机器人相关谐波减速器产品已在国内头部工业机器人企业实现批量交付销售，同时还在配合一些国外品牌机器人进行测试验证中；机器人专用伺服、控制器处于研发阶段，目前还没有产品销售。（来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-09/ART-8120-2400-30573232.html>）
- 德国弗劳恩霍夫开发出新型高速激光焊接系统，结合两大工艺。近日，德国弗劳恩霍夫激光技术研究所 (Fraunhofer ILT) 的工程师宣布开发出一种新的光学系统，该系统能够使用玻璃衬底和弧焊炬，将金属保护气体 (MSG) 焊接和激光材料沉积与环形光束技术结合在一起，从而创造出一种全新的工艺“Collar Hybrid”。（来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-09/ART-8140-2400-30573214.html>）
- 激光芯片研发企业温米芯光完成天使轮融资，致力于实现技术国际化和生产国产化。杭州温米芯光科技发展有限公司（以下简称“温米芯光”）由海归博士创办，是一家以车用激光雷达半导体芯片为核心产品的技术型、国际化科创公司。公司总部位于“创新活力之城”杭州，并于近日搬迁至余杭区中电海康产业园，在深圳设有研发中心。（来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-08/ART-12005-2400-30572901.html>）

6、本周报告

- **合锻智能深度报告：**受益下游需求扩张，业绩拐点已至
- **机械行业 2022 中报总结：**盈利能力逐季改善，通用设备需求触底回升
- **华锐精密 22 年中报点评：**Q2 收入高增长，IPO 产能将于年内落地
- **德龙激光 22 年中报点评：** 新能源+MicroLED 领域实现突破，长期成长可期
- **应流股份 22 年中报点评：**业绩加速释放，盈利能力提升明显
- **恒立液压 22 年中报点评：**业绩短期承压，多元化布局有望构建增长极
- **中科微至 22 年中报点评：**Q2 业绩回暖，下半年验收有望加速
- **联赢激光 22 年中报点评：**Q2 业绩超预期，利润率拐点已现
- **巨一科技 22 年中报点评：**公司业绩短期承压，长期看好多业务拓展
- **斯莱克 22 年中报点评：**Q2 业绩高增长，下半年电池壳业务加速扩张
- **国茂股份 22 年中报点评：**公司业绩短期承压，长期看好多业务拓展

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