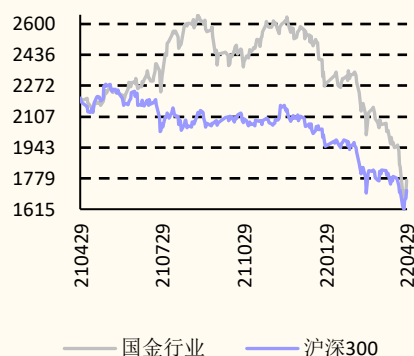


机械行业研究 买入(维持评级)

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	1769
沪深 300 指数	4016
上证指数	3047
深证成指	11021
中小板综指	10960



相关报告

- 1.《拐点在即，开工旺季迟到但不缺席-机械行业周报》，2022.4.23
- 2.《原材料成本上升对机械行业影响几何？-机械行业基础研究专题一》，2022.4.22
- 3.《高景气度延续，中国锂电设备商迎发展机遇-锂电设备策略报告》，2022.4.7
- 4.《春意渐浓，布局当下-通用机械行业深度研究报告》，2022.4.7

锂电设备高景气，关注出口受益方向

- **行情回顾：**本周（2022/4/25-2022/4/29）行情焦灼，SW 机械设备指数下跌 2.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；沪深 300 指数上涨 0.07%。

核心观点

- **近期人民币贬值，关注出口受益方向。**近期人民币兑美元持续走弱，对于出口竞争力强的公司，有利于进一步提升盈利能力。建议重点关注 3 个方向：1) 出口占比较高的公司，包括君禾股份、巨星科技、捷昌驱动等；2) 由于进口竞品成本上升导致相对优势提升的细分方向，比如数控刀具，我国高端数控刀具主要依赖进口，人民币贬值导致进口品牌的价格存在进一步上涨的可能，提升国产品牌的性价比，建议重点关注欧科亿、华锐精密；3) 中国具备比较优势、海外收入占比正在提升中的企业，也会在某种程度上受益，比如锂电设备，建议重点关注先导智能、杭可科技。
- **锂电设备：一季度业绩表现不俗，二季度有望继续维持高景气度。**先导智能发布一季度报告：2022Q1 实现营收 29.26 亿元，同比+142.41%；归母净利润 3.46 亿元，同比+72.50%。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%。2021 年先导智能新签订单金额达 187 亿元（不含税），同比+69%，创历史新高。我们判断，2022 年锂电设备需求有望再上一个台阶，二季度迎来招标旺季，建议重点关注。
- **数控刀具：欧科亿、华锐精密一季度实现稳健增长，看好全年产能扩张带来的业绩弹性。**虽然受到疫情、物流等因素的影响，一季度欧科亿、华锐精密均实现了收入、利润的双位数增长，毛利率、净利率也维持在较高水平。今年两家公司都有新厂陆续投产，同时高端产品占比提升，有望实现量价齐升。我们估计，目前高端数控刀具国产化率不足三分之一，仍有很大提升空间。
- **核电设备：国常会核准三门、海阳、陆丰核电项目，有望带动核电设备需求。**按照每个项目 2 台机组测算，预计对应 6 台新机组。我们认为，核电建设已经在政策、技术、碳中和目标等因素的驱动下进入良性发展阶段。单台核电机组建设成本 200 亿左右，其中设备占比约 50%，三代核电设备国产化率 88%以上。根据中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告（2021）》，中国三代自主核电综合国产化率达到 88%以上，形成了每年 8-10 台（套）核电主设备供货能力，建设施工能力全球领先。我们预计，在俄乌冲突引发的全球格局变化的背景下，我国核电关键设备的国产化进程有望进一步提速。
- **工程机械：底部渐行渐近，“稳增长”有望拉动下半年需求回升。**根据挖机协会数据，26 家挖掘机制造企业一季度累计销售挖掘机 77175 台，同比下降 39.2%；其中国内 51886 台，同比下降 54.3%；出口 25289 台，同比增长 88.6%。疫情以及去年一季度的高基数，导致今年一季度行业下滑比较大。我们预计，4 月国内挖掘机市场销量仍会有 50%以上的同比下滑；从 5 月份开始挖机国内市场销量增速有望逐步企稳回升。
- **推荐组合：应流股份、杰瑞股份、巨一科技、欧科亿、华锐精密等。**
- **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。

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

联系人
lijialun@gjzq.com.cn

内容目录

1、股票组合	4
2、行情回顾	5
3、核心观点更新	6
3.1 锂电设备：订单充沛，设备需求继续保持高景气	6
3.2 数控刀具：产能扩张或将带来高端数控刀具业绩空间	7
3.3 核电设备：新批 6 台机组，看好核电设备需求	7
3.4 工程机械：底部渐近，市场需求有望筑底回升	7
3.5 通用机械：疫情导致需求延迟，通用设备呈现强韧性	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	9
4.5 油服设备	10
5、行业重要动态	11
6、本周报告	13
7、风险提示	13

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	6
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：我国工业机器人产量及当月同比	8
图表 7：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	8
图表 8：我国叉车销量及当月增速	8
图表 9：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	8
图表 10：我国挖掘机总销量及同比	8
图表 11：我国挖掘机出口销量及同比	8
图表 12：我国汽车起重机主要企业销量当月同比	9
图表 13：中国小松开机小时数（小时）	9
图表 14：我国房地产投资和新开工面积累计同比	9
图表 15：我国发行的地方政府专项债余额及同比	9
图表 16：新能源汽车销量及同比数据	9
图表 17：我国动力电池装机量及同比数据	9
图表 18：硅片价格走势（元/片）	10

图表 19: 组件价格走势 (美元/W)	10
图表 20: 组件装机及同比数据	10
图表 21: 组件出口及同比数据	10
图表 22: 布伦特原油均价	10
图表 23: 全球在用钻机数量	10
图表 24: 美国在用钻机数量	11
图表 25: 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、杰瑞股份、巨一科技、欧科亿、华锐精密等。

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	11.99	81.97	2.31	5.38	5.90	7.65	35.46	15.22	13.88	10.71
002353.SZ	杰瑞股份	31.12	298.08	15.86	20.23	27.03	35.12	18.79	14.73	11.03	8.49
688162.SH	巨一科技	40.23	55.12	1.31	2.41	3.64	6.41	42.07	22.87	15.14	8.60
688308.SH	欧科亿	48.00	48.00	2.22	2.84	3.71	4.96	21.62	16.90	12.94	9.68
688059.SH	华锐精密	97.00	42.69	1.62	2.18	2.91	3.70	26.35	19.58	14.67	11.54

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。
- **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。
- **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。
- **欧科亿：公司 2017-21 年营收、归母净利润复合增速分别为 23.34%、49.07%，22 年 Q1 实现营收 2.62 亿元，同比增长 16.39%，业绩表现优异。**从产能来看，2022 年仍是公司基本变化很大的一年，公司 IPO 募投 4000 万片高端数控刀片项目预计 2022 年达产 50%以上，预计公司 2022 年数控刀片产量有望达到 1 亿片，同比增长约 24%，公司 21 年新增数控刀片产品 2000 种，并且价格大于 10 元占比 40%以上，高于公司 2021 年刀片均价 5.9 元/片，公司高端数控刀片产能爬坡有望提升公司产品均价从而提升

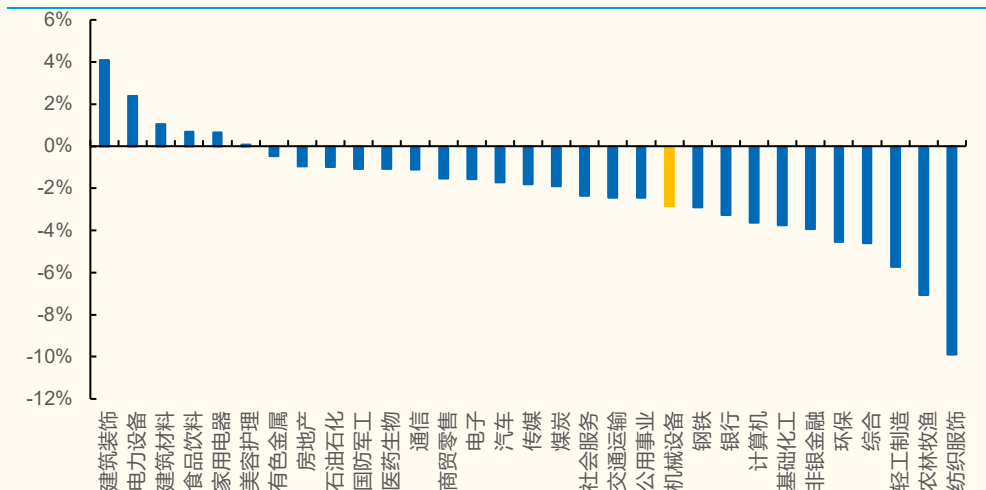
盈利能力。同时 2022 年 3 月公司发布定增预案，拟募资不超过 8 亿元，由公司全资子公司投建数控刀具产业园项目，项目总投资额 7.49 亿元，拓展高性能棒材、整硬刀具、数控刀具、陶瓷刀片等产品，未来以提供解决方案形式配套销售有望带来产品结构优化提升盈利能力。预计公司 2022-24 年归母净利分别为 2.84/3.71/4.96 亿元。

- **华锐精密：**2017-21 年公司营收、归母净利润复合增速分别为 37.97%、51.29%。公司收入基本全部来自于数控刀片增速更快。公司 21 年 Q1 实现营收 1.34 亿元，同比增长 22.32%。从产能来看，2021 年公司数控刀片产能 6100 万片/年，产量 7959 万片，同比增长 37%，2022 年公司 IPO 募投 3000 万片产能将开始逐渐释放，预计公司产量将持续增长，并在 2024 年达到 1.3 亿片。2022Q1 公司业绩保持增长，实现毛利率 48.53%，同比下降 3.07pcts，环比提升 0.73pcts；实现净利率 29.52%，同比下降 1.69pcts，环比下降 2.64pcts，我们认为公司 Q1 盈利能力略有波动是受到了当期产品销售结构变化、确认了部分信用减值损失等因素影响，属于正常波动，公司依旧维持了高盈利能力。预计公司 2022-24 年归母净利分别为 2.18/2.91/3.70 亿元。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/4/25-2022/4/29）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21。同期沪深 300 指数上涨 0.07%。

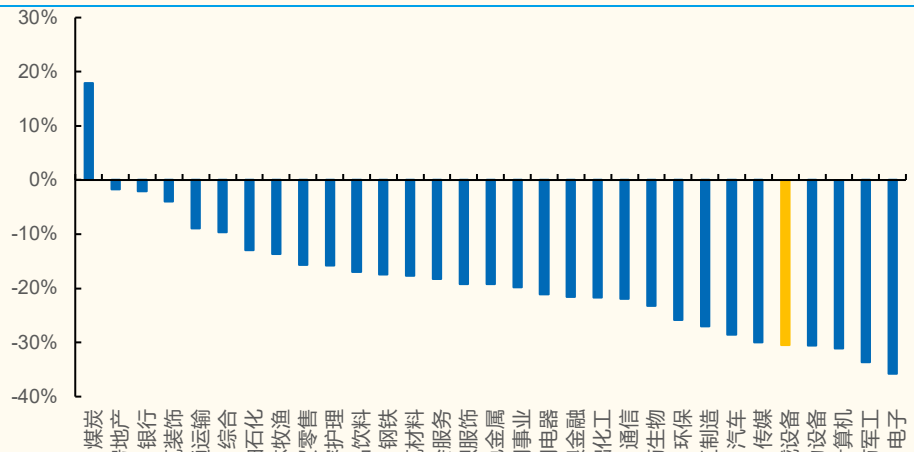
图表 2：申万行业板块本周表现



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 30.48%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数下跌 18.71%。

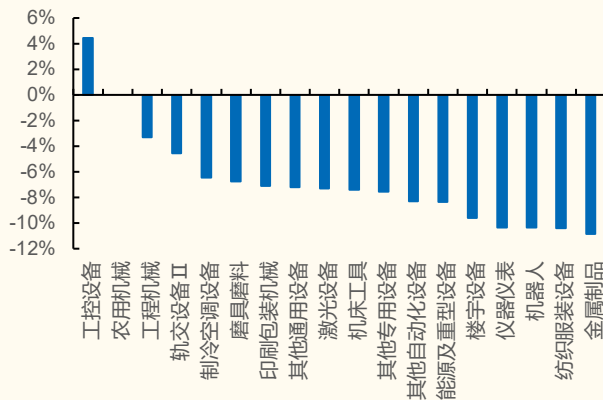
图表 3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

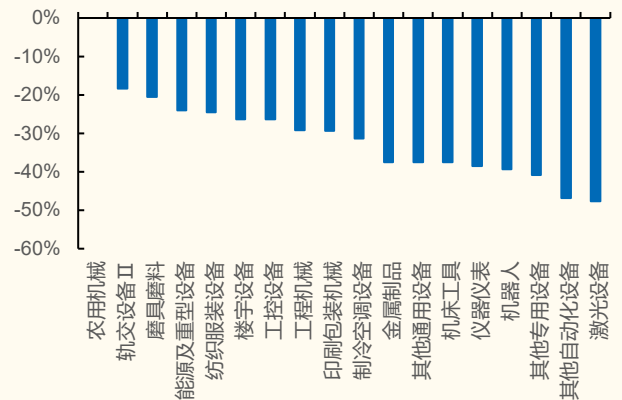
- **本周机械板块表现：**本周（2022/4/25-2022/4/29）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是：工控设备/农用机械/工程机械/轨交设备/制冷空调设备，涨跌幅分别为：4.46%/0.00%/-3.33%/-4.55%/-6.46%；涨幅靠后的板块是：楼宇设备/仪器仪表/机器人/纺织服装设备/金属制品，涨跌幅分别为：-9.61%/-10.33%/-10.35%/-10.40%/-10.83%。
- **2022 年至今表现：**2022 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：农用机械/轨交设备/磨具磨料/能源及重型设备/纺织服装设备，涨跌幅分别为 0.00%/-18.43%/-20.46%/-24.04%/-26.30%。

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

- **近期人民币贬值，关注出口受益方向。**近期人民币兑美元持续走弱，对于出口竞争力强的公司，有利于进一步提升盈利能力。建议重点关注 3 个方向：1）出口占比比较高的公司，包括君禾股份、巨星科技、捷昌驱动等；2）由于进口竞品成本上升导致相对优势提升的细分方向，比如数控刀具，我国高端数控刀具主要依赖进口，人民币贬值导致进口品牌的价格存在进一步上涨的可能，提升国产品牌的性价比，建议重点关注欧科亿、华锐精密；3）中国具备比较优势、海外收入占比正在提升中的企业，也会在某种程度上受益，比如锂电设备，建议重点关注先导智能、杭可科技。

3.1 锂电设备：订单充沛，设备需求继续保持高景气

- **一季度业绩表现不俗，二季度有望继续维持高景气度。**先导智能发布一季度报告：2022Q1 实现营收 29.26 亿元，同比+142.41%；归母净利润 3.46

亿元，同比+72.50%。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%。2021年先导智能新签订单金额达187亿元（不含税），同比+69%，创历史新高。我们判断，2022年锂电设备需求有望再上一个台阶，二季度迎来招标旺季，建议重点关注。

3.2 数控刀具：产能扩张或将带来高端数控刀具业绩空间

- **欧科亿、华锐精密一季度实现稳健增长，看好全年产能扩张带来的业绩弹性。**虽然受到疫情、物流等因素的影响，一季度欧科亿、华锐精密均实现了收入、利润的双位数增长，毛利率、净利率也维持在较高水平。今年两家公司都有新厂陆续投产，同时高端产品占比提升，有望实现量价齐升。我们估计，目前高端数控刀具国产化率不足三分之一，仍有很大提升空间。

3.3 核电设备：新批6台机组，看好核电设备需求

- **国常会核准三门、海阳、陆丰核电项目，有望带动核电设备需求。**按照每个项目2台机组测算，预计对应6台新机组。我们认为，核电建设已经在政策、技术、碳中和目标等因素的驱动下进入良性发展阶段。单台核电机组建设成本200亿左右，其中设备占比约50%，三代核电设备国产化率88%以上。根据中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告（2021）》，中国三代自主核电综合国产化率达到88%以上，形成了每年8-10台（套）核电主设备供货能力，建设施工能力全球领先。我们预计，在俄乌冲突引发的全球格局变化的背景下，我国核电关键设备的国产化进程有望进一步提速。建议重点关注应流股份（具备核一级铸造资质）、兰石重装（压力容器、储罐、换热器）、江苏神通（核级蝶阀、球阀）、中密控股（核级密封）。

3.4 工程机械：底部渐近，市场需求有望筑底回升

- **底部渐行渐近，“稳增长”有望拉动下半年需求回升。**根据挖机协会数据，26家挖掘机制造企业一季度累计销售挖掘机77175台，同比下降39.2%；其中国内51886台，同比下降54.3%；出口25289台，同比增长88.6%。疫情以及去年一季度的高基数，导致今年一季度行业下滑比较大。我们预计，4月国内挖掘机市场销量仍会有50%以上的同比下滑；从5月份开始挖机国内市场销量增速有望逐步企稳回升。建议重点关注恒立液压、徐工机械、三一重工、艾迪精密。

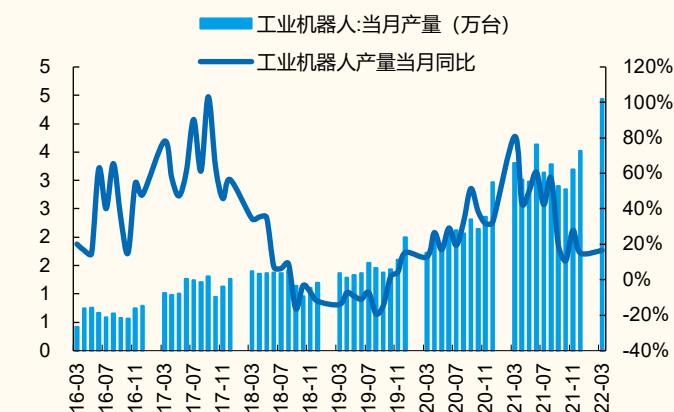
3.5 通用机械：疫情导致需求延迟，通用设备呈现强韧性

- **疫情干扰，开工旺季迟到但不缺席。**通用机械1、2月的复苏趋势受到疫情干扰，疫情后有望恢复到复苏通道。去年二季度开始受到需求边际走弱、成本端上升等因素的影响，通用机械行业盈利能力呈现下行态势，今年1~2月原材料成本趋于稳定、需求环比改善。但是3月份以来的疫情，影响了产业链上下游的开工，我们认为，通用机械的终端需求取决于客户的年度资本开支规划和项目需求，而这些一般是以年度做规划，疫情的干扰会带来需求的延迟但是不会缺席。此外，受到新能源等新兴产业投资旺盛、全球供应链重塑带来的设备国产化加速需求、疫情带来的自动化率提升需求等等的拉动，通用机械的需求呈现比较强的韧性。我们预计，通用机械需求有望在5月份开始逐步筑底回升。建议重点关注数控刀具、工业机器人、激光设备等细分方向；重点关注欧科亿、华锐精密、埃斯顿、锐科激光。

4、重点数据跟踪

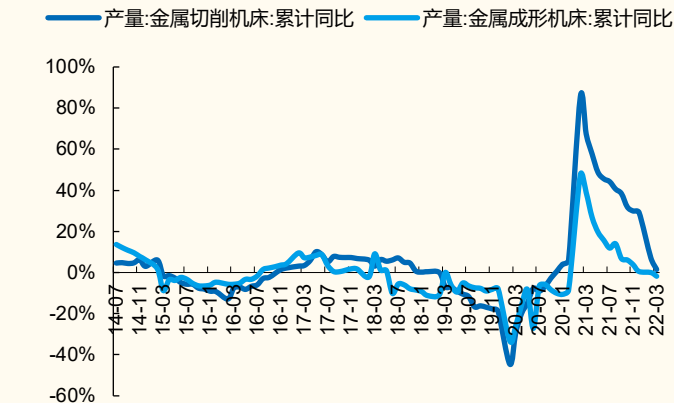
4.1 通用机械

图表 6：我国工业机器人产量及当月同比



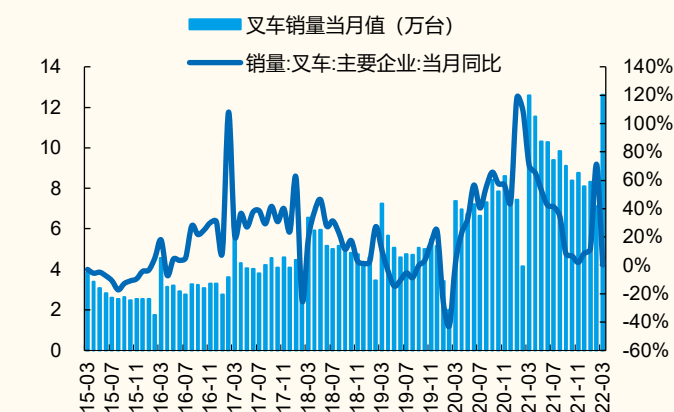
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：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 8：我国叉车销量及当月增速



来源：Wind，国金证券研究所

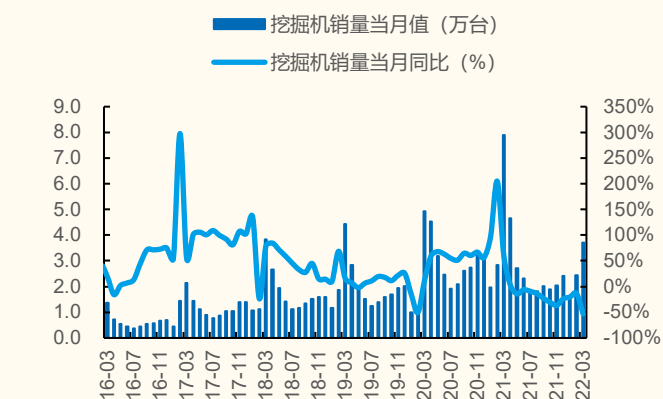
图表 9：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

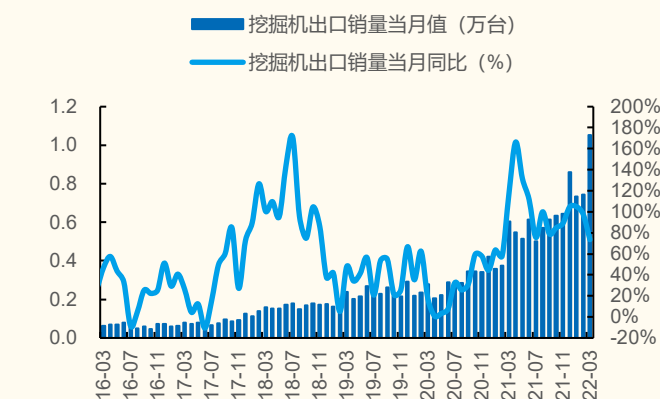
4.2 工程机械

图表 10：我国挖掘机总销量及同比



来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：我国挖掘机出口销量及同比



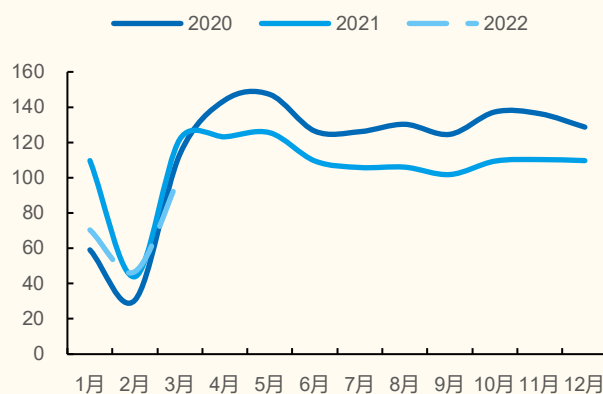
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



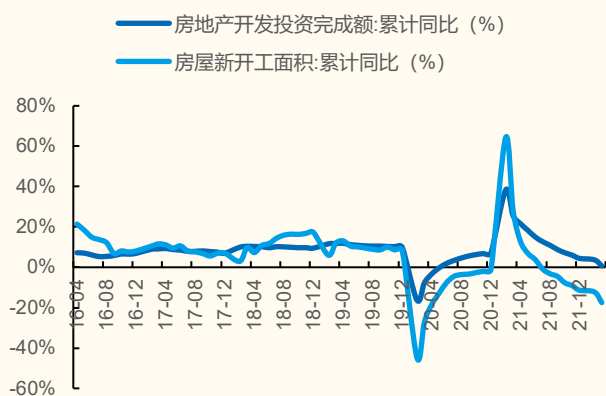
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 中国小松开机小时数(小时)



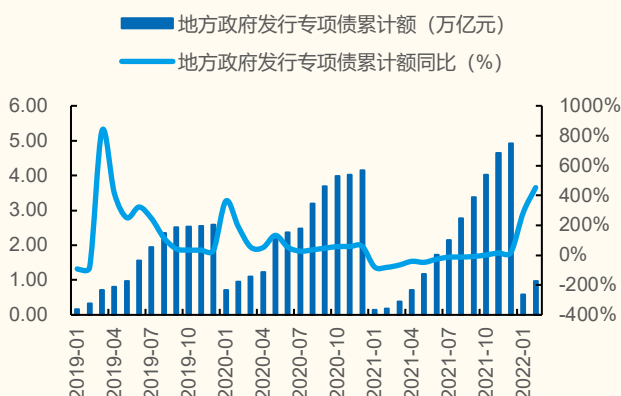
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表 14: 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

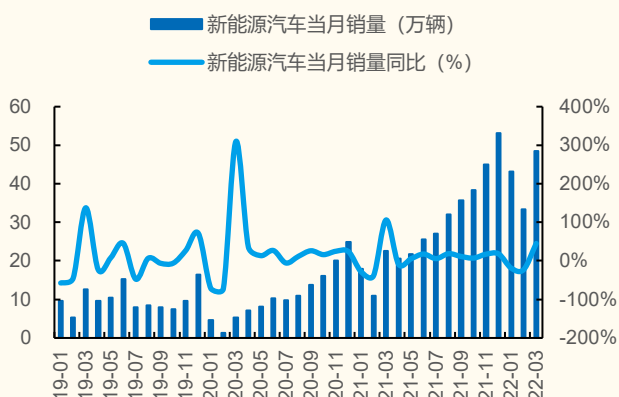
图表 15: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

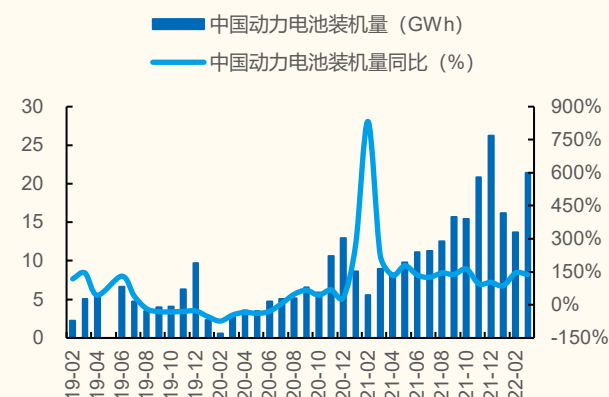
4.3 锂电设备

图表 16: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

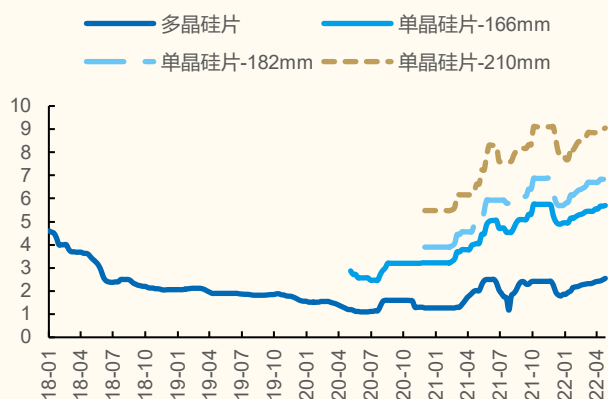
图表 17: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

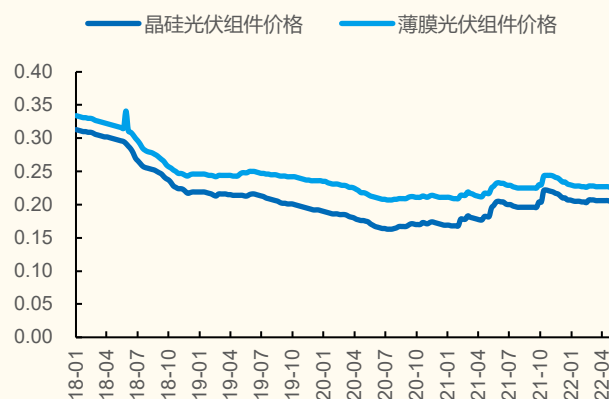
4.4 光伏设备

图表 18: 硅片价格走势 (元/片)



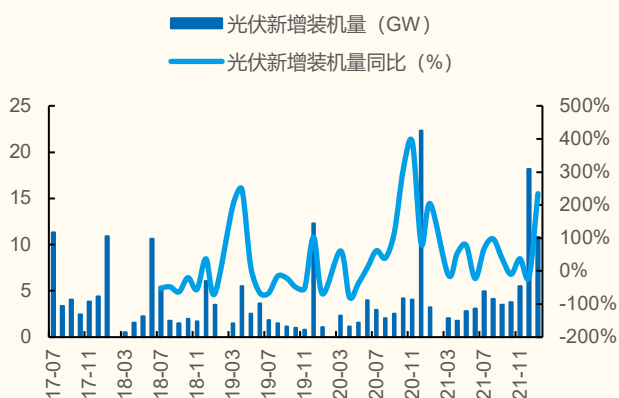
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 19: 组件价格走势 (美元/W)



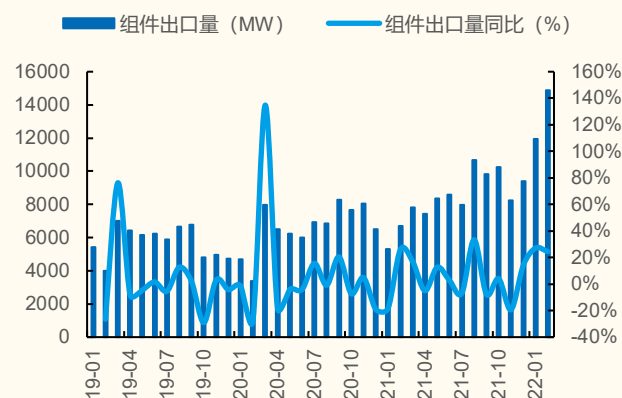
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 组件装机及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 组件出口及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表 22: 布伦特原油均价



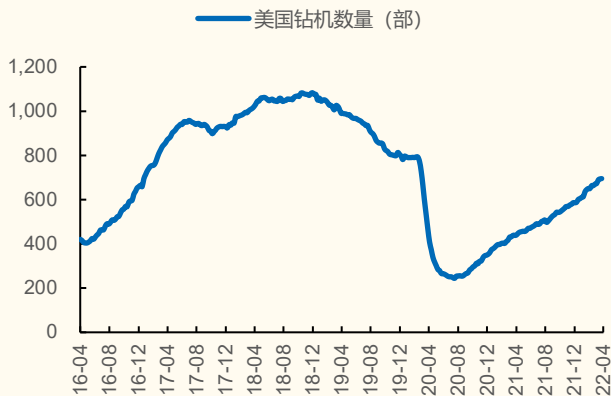
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 美国在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 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】

- **玲龙一号全球首堆反应堆内部结构底板浇筑完成。**4月26日15时,由中核工程总承包的“玲龙一号”全球首堆反应堆内部结构堆坑第Ⅱ层底板浇筑完成,此次浇筑共历时37个小时,较三级进度计划提前20天。堆坑第Ⅱ层底板浇筑完成标志着反应堆内部结构整体底板完成,内部结构施工进入新阶段。(来源:中国核电工程有限公司, <https://www.cnnpn.cn/article/30429.html>)
- **秦山核电方家山106大修圆满结束。**4月28日10时,方家山1号机组成功并网,标志着秦山核电第101次大修——方家山106大修圆满结束。方家山106大修自4月3日00时05分与电网解列开始,历时25.41天,比目标工期提前3.63天,共计完成各项工作8480余项,主要包括220KV GIS十二年检、2号低压缸解体检查、3号上充泵全面解体检查、蒸汽发生器一二次侧在役检查、核级BOSS焊缝检查处理;首次执行的重大改造有3号主泵电机使用循环备件同步进行副瓦顶油和联轴器改造、装卸料机改造、方家山增加一路220KV备用电源、方家山DCS一层网络拆分等,有效提高了机组设备的安全性和可靠性。(来源:秦山核电, <https://www.cnnpn.cn/article/30469.html>)

【锂电设备】

- **海目星激光动力电池领域在手订单已达64亿。**4月25日,海目星激光公告,今年2月7日至本公告披露日,公司陆续收到中创新航及其控股子公司的中标通知书,中标金额约13.6亿元,中标项目包括装配段设备及生产线等。此前一个月,海目星激光还收到了来自亿纬锂能的超4亿元锂电设备订单。2022年前4月,其已经拿到了近18亿锂电设备订单。若叠加其2021年底约48亿元(含税)动力电池激光及自动化设备在手订单,海目星激光动力电池领域的在手订单已达到64亿元。(来源:公司公告,高工锂电网, <https://www.gg-lb.com/art-44693.html>)
- **容百科技获3万吨固态电池高镍正极订单。**4月26日,容百科技(688005)发布公告称,与卫蓝新能源于近日签订《战略合作协议》,双方将在全/半固态电池和材料领域的战略、技术等开展全面深度合作,推动双方在混合固液锂离子电池与全固态锂电池对应终端市场取得较大的市场份额。协议有效期内,在同等商务条件下,卫蓝新能源将容百科技作为其高镍三元正极材料第一供应商。2022-2025年期间,卫蓝新能源将向容百

科技采购固态锂电正极材料产品不低于 30000 吨。(来源: 高工锂电网, <https://www.gg-lb.com/art-44704.html>)

- **发力储能电池, 亿纬锂能 200 亿项目落地。**4 月 27 日晚间, 亿纬锂能发布公告, 公司拟与成都经开区管委会签订《项目投资合作协议》。亿纬锂能或其指定的下属公司投资 200 亿元, 建设年产 50GWh 动力储能电池生产基地和成都研究院。项目分两期建设, 其中一期项目投资 100 亿元, 包含 20GWh 动力储能电池生产基地和研究院一期; 二期包含 30GWh 动力储能电池生产基地和研究院二期。此次协议的签订, 也标志着亿纬锂能与成都经开区去年 10 月宣布的合作项目正式落地。(来源: 公司公告, OFweek 锂电池网, <https://libattery.ofweek.com/2022-04/ART-36008-8120-30559366.html>)
- **至宏精密与惠州比亚迪签订刀片电池长切刀合作协议。**4 月 28 日, *ST 德新发布公告称, 公司全资子公司致宏精密与惠州比亚迪签署《刀片电池长切刀合作协议》, 就公司长期向惠州比亚迪供应刀片电池长切刀达成合作意向。自协议签字盖章之日起至 2024 年 3 月 31 日, 惠州比亚迪向致宏精密采购 1 米长度及以上长切刀。双方基于建立长期合作关系, 本着友好双赢的原则协商确定长切刀的采购价格及数量, 以具体采购订单为准。(来源: 电车汇, <https://libattery.ofweek.com/2022-04/ART-36001-8120-30559442.html>)

【光伏设备】

- **光伏胶膜龙头拟建年产 2.5 亿平米高效电池封装胶膜项目。**4 月 25 日晚间, 福斯特发布公告, 为满足公司光伏材料业务和电子材料业务发展的需要, 提升公司的核心竞争力和未来盈利能力, 公司决定通过自筹资金进行“年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目”等 4 个项目的投资, 投资额共计 16.53 亿元。(来源: 光伏前沿, <https://mp.weixin.qq.com/s/UAq4SW2WyrH8sXxUuqEUrg>)
- **太阳能 60 亿定增申请审核通过。**4 月 26 日, 中节能太阳能股份有限公司(以下简称“太阳能”)发布关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。该定增申请源自太阳能在 2021 年 9 月 29 日发布的定增预案, 拟向不超过 35 名特定对象定增不超过约 9.02 亿股股票, 募集资金不超过 60 亿元(含), 扣除发行费用后将用于光伏电站项目建设及补充流动资金。(来源: OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2022-04/ART-260006-8440-30559003.html>)
- **赣能股份 128 亿元进军光伏发电等项目。**4 月 27 日晚公告称, 公司 27 日与宜春市上高县人民政府签订《项目投资合作协议》(下称“《协议》”)。公司以自筹资金在上高县投资建设总规模为 2000MW 清洁煤电项目和 500MW 至 600MW 集中式光伏发电项目、综合能源服务项目, 同时在上高拓展乡村分布式光伏发电项目, 上述项目总投资约 128 亿元(最终建设规模、投资金额以批复文件为准)。(来源: 光伏前沿, https://mp.weixin.qq.com/s/BJ_HmsthIhExP-wbm_mJTg)
- **国能日新 4 月 29 日正式上市。**4 月 29 日, 国能日新科技股份有限公司(以下简称“国能日新”)正式上市, 成为又一上市光伏企业。本次国能日新上市, 公开发行的股票数量 1,773.00 万股, 占发行后总股本的 25.01%。发行价格 45.13 元/股, 开盘价格为 50 元/股。资料显示, 国能日新成立于 2008 年, 是服务于新能源行业的软件和信息技术服务提供商。(来源: 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2022-04/ART-260010-8440-30559535.html>)

【通用机械】

- **锐科激光 30KW 激光器受热捧, 光缆长度达 30 米。**近日, 锐科激光发布消息称, 其万瓦激光器出货已累计突破 3700 台, 30kW 激光器累计装机量突破 36 台, 产品的优良性能、亲民的价格以及良好的服务, 受到了其众多

客户的一致好评。(来源: <https://laser.ofweek.com/2022-04/ART-8110-2400-30557813.html>)

- **伺服系统头部企业合川科技 4 月 28 日登录科创板。**4 月 28 日,浙江禾川科技股份有限公司(以下简称“禾川科技”)在科创板上市,股票代码“688320”,中国国际金融股份有限公司担任本次发行的保荐机构。此次,禾川科技预计募集资金总额 8.93 亿元,主要用于数字化工厂项目、杭州研究院项目、营销服务网络建设项目、补充流动资金。(来源:OFweek 机器人网, <https://robot.ofweek.com/2022-04/ART-8321200-8100-30559376.html>)
- **德龙激光于 4 月 29 日成功上市科创板。**4 月 29 日,苏州德龙激光股份有限公司(以下简称“德龙激光”)以“云敲锣”形式正式在上海证券交易所科创板成功上市。德龙激光发行价格为 30.18 元/股,发行数量为 2584.00 万股,本次募集资金主要是投向“精密激光加工设备产能扩充建设项目”、“纳秒紫外激光器及超快激光器产能扩充建设项目”、“研发中心建设项目”、“客户服务网络建设项目”及补充流动资金等。(来源:OFweek 激光网, <https://laser.ofweek.com/2022-04/ART-240002-8120-30559423.html>)

6、本周报告

- **杰瑞股份深度报告:**油服景气度提升,装备龙头国内外齐驱并进
- **巨一科技年报&一季报点评:**装备订单高增长,电驱动客户加速升级
- **杰瑞股份一季报点评:**一季度利润率承压,后续有望逐季度回暖
- **应流股份年报&一季报点评:**两机业务高增长,土地收储优化报表结构
- **华锐精密一季报点评:**业绩符合预期,伴随产能扩充成长有望加速
- **欧科亿一季报点评:**收入结构优化,毛利率有望持续提升

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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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