



## 机械设备

优于大市（维持）

# 关注一季报表现亮眼的光伏设备公司：持续受益技术升级及下游需求增加

——第25期周观点

### 证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

邮箱：nizy@tebon.com.cn

杨任重

资格编号：S0120521030002

邮箱：yangrz@tebon.com.cn

### 研究助理

邵玉豪

邮箱：shaoyh3@tebon.com.cn

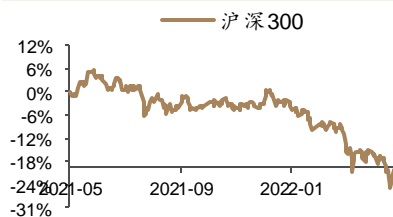
杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

### 市场表现



### 投资要点：

- **光伏设备增速：2021年行业业绩增速93.7%，2022Q1业绩增速51.5%。**通过对光伏硅料、硅片、电池、组件等15家上市光伏设备公司2021年及2022年一季度定期报告分析，我们发现光伏设备行业公司业绩增速持续维持高位。2021年15家光伏设备上市公司收入增速同比+71.3%，归母净利润增速同比+93.7%，2022Q1收入增速达104.3%，归母净利润增速同比+51.5%。我们认为行业维持高增速主要受益于：1)“双碳”政策驱动及光伏平价背景下，下游扩产积极性不断提升，2)行业技术升级带动设备及材料更新换代频率提升，顺应降本提效的设备甚至具备“涨价”条件，单GW投资提升。
- **光伏设备订单：2022Q1合同负债/存货持续增长保障2022年后续收入及业绩高增。**光伏设备公司收入及业绩主要受订单驱动，除硅片、热场、金刚线等材料公司订单到收入转化周期在一个季度以内，光伏专机设备订单到收入转化周期普遍在6-12个月左右。考虑下游扩产及新技术迭代带来的设备置换和升级，主要光伏设备上市公司合同负债/存货等新签订单及在手订单的指标保持高增。2021年光伏设备上市公司合计存货256.8亿元，同比+61%，合同负债（预收账款）合计为168.6亿元，同比+60%。22Q1年光伏设备上市公司合计存货295.1亿元，合同负债（预收账款）合计为179.1亿元。在手订单增长持续保障后续业绩高增。
- **光伏设备盈利：具备技术升级概念及竞争格局优化的光伏设备公司毛利率提升。**2021年光伏设备上市公司整体毛利率达31.6%，同比-1.7pp，2022Q1光伏设备上市公司毛利率达24.9%，同比-9.3pp。从公司看，晶盛机电、迈为股份、奥特维、帝尔激光等主要业务为光伏专机设备的公司，受益于下游大尺寸升级技术迭代，2020年下半年及2021年各公司订单均以大尺寸新产品为主，新产品毛利率更高，随着订单向收入转化，各公司毛利率有明显增加。反观以硅片环节材料及耗材为主的公司，由于大宗及原材料涨价，而自身产品供给环节竞争加剧及顺应下游降本需求，产品售价有所下降，除石英股份等竞争格局相对较优的公司外，耗材及材料类公司毛利率均有所下降。
- **光伏设备费用：行业费用管控能力持续提升。**2021年光伏设备上市公司期间费用率合计12.2%，同比-2.7pp，2022Q1光伏设备上市公司期间费用率合计8.7%，同比-4.9pp。2021年光伏设备上市公司净利率17.6%，同比-2.0pp；2022Q1光伏设备上市公司净利率14.6%，同比-5.1pp。2021年光伏设备上市公司整体ROE达14.8%，同比+3.1pp。
- **本周行业及公司动态：1)光伏设备：**本周光伏全产业链价格维持高位，光伏设备公司一季报多现超预期增长标的；**2)半导体设备：**中微公司中标时代电气1台刻蚀设备；**3)锂电设备：**海目星中标中创新航13亿订单，一季度锂电设备订单加速释放；**4)油服：**俄罗斯将暂停向保加利亚和波兰供应天然气；**5)激光及通用自动化：**疫情影响下制造业产需、配送均有不同程度受阻，4月制造业PMI环比-2.1pp为47.4%；**6)口腔设备：**宁波率先全面推出种植牙医保限价支付政策，并组织百家医疗机构开展集体签约。
- **本周组合核心标的：**建议关注具备高景气的成长赛道与高弹性、拐点向上的周期板块投资机会，油服板块推荐【迪威尔】、【中海油服】、【杰瑞股份】，锂电设备板块推荐【杭可科技】、【先导智能】，光伏设备推荐【奥特维】、【帝尔激光】，通用自动化方面推荐【锐科激光】、【汇川技术】，船舶板块建议关注【中国船舶】。
- **风险提示：**1、锂电厂商扩产进度不及预期；2、船舶行业复苏不及预期；3、推荐公司业务增长不及预期。

### 行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
688006.SH	杭可科技	2.4	8.3	14.0	75	21	13	买入	买入
688516.SH	奥特维	3.7	5.5	7.2	56	38	29	买入	买入
688377.SH	迪威尔	0.3	1.5	2.5	164	34	21	买入	买入
300450.SZ	先导智能	15.7	25.5	34.8	44	27	20	买入	买入
300776.SZ	帝尔激光	4.1	5.1	7.3	52	42	29	增持	增持
300747.SZ	锐科激光	4.7	7.4	9.8	27	17	13	买入	买入

资料来源：WIND，德邦研究所（以上公司盈利预测均来自于德邦机械团队）

## 内容目录

1. 每周一新：光伏设备 22Q1 业绩同比+52%，关注具备技术升级且竞争格局优化环节	4
2. 组合核心标的：杭可科技、奥特维、迪威尔、先导智能、帝尔激光、锐科激光	4
3. 本周行业及公司动态	6
3.1. 光伏设备：本周光伏产业链价格维持高位，一季报多现超预期增长标的	6
3.2. 半导体设备：中微公司中标时代电气 1 台刻蚀设备。	6
3.3. 锂电设备：海目星中标中创新航 13 亿订单，一季度锂电设备订单加速释放	6
3.4. 油服：俄罗斯将暂停向保加利亚和波兰供应天然气	7
3.5. 激光及通用自动化：疫情影响下制造业产需、配送均有不同程度受阻，4 月制造业 PMI 环比-2.1pp 为 47.4%	7
3.6. 口腔设备：宁波率先全面推出种植牙医保限价支付政策，并组织百家医疗机构开展集体签约	7
4. 重要行业数据图表	9
5. 股票池盈利预测表	11
6. 风险提示	12

## 图表目录

图 1: 制造业月度 PPI 情况 .....	9
图 2: 月度 PMI 情况 .....	9
图 3: 光伏每月新增装机情况 .....	9
图 4: 硅料与组件价格情况 .....	9
图 5: 全球半导体月度销售额 .....	9
图 6: 半导体设备中标国产率 .....	9
图 7: 新能源汽车销量月度统计(辆).....	10
图 8: 布伦特原油价格(美元/桶).....	10
图 9: 全球船舶新增订单情况 .....	10
表 1: 股票池盈利预测表 .....	11

## 1. 每周一新：光伏设备 22Q1 业绩同比+52%，关注具备技术升级且竞争格局优化环节

**光伏设备增速：2021 年行业业绩增速 93.7%，2022Q1 业绩增速 51.5%。**通过对光伏硅料、硅片、电池、组件等 15 家上市光伏设备公司 2021 年及 2022 一季度定期报告分析，我们发现光伏设备行业公司业绩增速持续维持高位。2021 年 15 家光伏设备上市公司收入增速同比+71.3%，归母净利润增速同比+93.7%，2022Q1 收入增速达 104.3%，归母净利润增速同比+51.5%。我们认为行业维持高增速主要受益于：1) “双碳”政策驱动及光伏平价背景下，下游扩产积极性不断提升，2) 行业技术升级带动设备及材料更新换代频率提升，顺应降本提效的设备甚至具备“涨价”条件，单 GW 投资提升。

**光伏设备订单：2022Q1 合同负债/存货持续增长保障 2022 年后收入及业绩高增。**光伏设备公司收入及业绩主要受订单驱动，除硅片、热场、金刚线等材料公司订单到收入转化周期在一个季度以内，光伏专机设备订单到收入转化周期普遍在 6-12 个月左右。考虑下游扩产及新技术迭代带来的设备置换和升级，主要光伏设备上市公司合同负债/存货等新签订单及在手订单的指标保持高增。2021 年光伏设备上市公司合计存货 256.8 亿元，同比+61%，合同负债（预收账款）合计为 168.6 亿元，同比+60%。22Q1 年光伏设备上市公司合计存货 295.1 亿元，合同负债（预收账款）合计为 179.1 亿元。在手订单增长持续保障后续业绩高增。

**光伏设备盈利：具备技术升级概念及竞争格局优化的光伏设备公司毛利率提升。**2021 年光伏设备上市公司整体毛利率达 31.6%，同比-1.7pp，2022Q1 光伏设备上市公司毛利率达 24.9%，同比-9.3pp。分公司看，晶盛机电、迈为股份、奥特维、帝尔激光等主要业务为光伏专机设备的公司，受益于下游大尺寸升级技术迭代，2020 年下半年及 2021 年各公司订单均以大尺寸新产品为主，新产品毛利率更高，随着订单向收入转化，各公司毛利率有明显增加。反观以硅片环节材料及耗材为主的公司，由于大宗及原材料涨价，而自身产品供给环节竞争加剧及顺应下游降本需求，产品售价有所下降，除石英股份等竞争格局相对较优的公司外，耗材及材料类公司毛利率均有所下降。

**光伏设备费用：行业费用管控能力持续提升。**2021 年光伏设备上市公司期间费用率合计 12.2%，同比-2.7pp，2022Q1 光伏设备上市公司期间费用率合计 8.7%，同比-4.9pp。2021 年光伏设备上市公司净利率 17.6%，同比-2.0pp；2022Q1 光伏设备上市公司净利率 14.6%，同比-5.1pp。2021 年光伏设备上市公司整体 ROE 达 14.8%，同比+3.1pp。

**关注具备技术升级概念及竞争格局优化的环节。**受“双碳”政策驱动及光伏平价推进，光伏行业下游需求确定性和成长性较高，同时受技术升级、大宗涨价及行业竞争加剧的背景下，光伏设备公司  $\alpha$  属性逐渐显现。关注技术迭代背景下，设备置换与升级概念较强的标的【奥特维】【帝尔激光】【迈为股份】【金辰股份】【捷佳伟创】【京山轻机】；关注需求旺盛背景下，竞争格局优势显著标的【石英股份】；关注产品及业务拓展性较强的标的【晶盛机电】【高测股份】【天宜上佳】【金博股份】。

## 2. 组合核心标的：杭可科技、奥特维、迪威尔、先导智能、帝尔激光、锐科激光

**【杭可科技】**全球电动化大趋势不可阻挡，锂电池设备厂商产能稀缺。公司在国内新客户及新技术方面屡获突破。随着 LG、SK 分拆上市的逐步推进，持续上调的扩产计划也将有序推进。韩系电池厂供应链体系较为封闭，公司已打入大客户体系有望深度受益韩系大客户扩产进程。预计 2022-2024 年归母净利润为 5.4、10.0、14.3 亿元，对应 PE 33、18、12 倍。

**【奥特维】**光伏组件串焊机龙头，产品定位领先，市占率维持高位。大尺寸

换机尚未结束，HJT、TOPCon 等技术催生 SMBB 低温串焊机迭代，有望保障未来串焊机订单增长。依托自动化、焊接、视觉检测等底层技术拓展半导体（键合机）、锂电（模组+PACK）、光伏（串焊机、分选机、划片机、单晶炉、退火炉），构建平台化设备公司，半导体键合机及单晶炉有望开启第二成长曲线。预计 2022-2024 年归母净利润为 5.6、8.1、10.9 亿元，对应 PE 37、26、19 倍。

【迪威尔】公司是油气开采设备核心零部件领域的专精特新“小巨人”，深度受益深海设备供应链向亚太转移。一方面，公司以锻造工序为起点向产业链延伸，正逐步覆盖高附加值生产环节；另一方面，公司深耕多向模锻技术，进一步提高公司批量化精密专用件的生产能力，来巩固技术优势。目前已成为亚洲领先的油气开采设备核心零部件供应商。预计 2022-2024 年归母净利润为 1.5、2.5、3.8 亿元，对应 PE 34、21、14 倍。

【先导智能】公司是全球领先的锂电装备制造制造商，致力于打造成为平台型专用高端设备龙头。受益于全球电动化的大趋势，国内、海外电池厂已进入扩产新周期，公司新接订单持续高增。费用前置影响已逐步消化，业绩弹性将逐季显现。预计 2022-2024 年归母净利润为 25.5、34.8、45.9 亿元，对应 PE 27、20、15 倍。

【帝尔激光】技术壁垒高，光伏激光设备市占率超 8 成，近 6 年归母净利润 CAGR 达+111.3%。公司 TOPCon 布局硼掺杂、激光转印、特殊浆料开槽等工艺，单 GW 投资有望达 PERC 阶段 4-5 倍，激光转印整线设备推动公司设备从提效走向工艺必备，近期有头部客户交付预期。公司 HJT 布局激光修复+激光转印换机等工艺，IBC、钙钛矿均有设备出货，换机+单 GW 投资提升双重逻辑，有望推动公司订单、估值双升，多技术均衡布局保障公司长远发展。预计 2022-2024 年归母净利润为 5.1、7.3、11.4 亿元，对应 PE 42、29、19 倍。

【锐科激光】国内光纤激光器龙头，享有技术领先、上游产业链完善等优势，在切割传统应用中，品牌效应不断增强，规模效应逐渐释放；在焊接、清洗、超快等盈利能力更强的新应用方面，卡位精准，处行业领先地位，业绩弹性有望充分释放。预计 2022-2023 年归母净利润为 7.4、9.8 亿元，对应 PE 17、13 倍。

### 3. 本周行业及公司动态

#### 3.1. 光伏设备：本周光伏产业链价格维持高位，一季报多现超预期增长标的

根据 SOLARZOOM 最新光伏产业链价格汇总，本周光伏产业链需求仍保持旺盛，国内多晶硅价格继续保持上涨趋势，含税价格达 250 元/公斤；本周国内两家硅片龙头企业接连上调了硅片价格，为硅料涨价提供有力支撑；本周国内电池片主流价格继续坚挺向上，单晶 M10/G12 电池片主流成交价格上涨至 1.15-1.17 元/W，且高价位价格成交市场上逐步增加，二线电池厂商单晶 M10 电池也逐步有 1.17 元/W 的价格成交；近期国内主流组件厂商需求订单在印度市场订单出货大幅降低的情况下也并未有下滑；受上游光伏主产业链价格以及相关辅材价格持续上涨的影响，国内组件成本进一步承压，组件厂商开始酝酿上调国内项目的组件价格。

一季报期间，光伏设备公司普遍实现大丰收，其中天宜上佳一季度归母净利润增速为 233.8%，高测股份归母净利润增速达 173.3%，金博股份归母净利润增速达 162.5%，奥特维归母净利润增速达 109.5%，石英股份归母净利润增速达 106.1%，上机数控归母净利润增速达 106.0%，晶盛机电归母净利润增速达 57.1%，迈为股份归母净利润增速达 49.8%。主要光伏设备公司一季度业绩增速均有不俗表现。

#### 3.2. 半导体设备：中微公司中标时代电气 1 台刻蚀设备。

根据中国国际招标网数据，4.23-5.3，时代电气开标 2 台工艺设备（1 台刻蚀设备、1 台后道测试设备）。国内厂商中，中微公司中标时代电气 1 台刻蚀设备。

中微公司、长川科技等半导体设备商发布一季报。其中中微公司一季度实现收入 9.49 亿元，同比+57.31%，分业务看，刻蚀设备收入为 7.14 亿元，同比+105.03%，MOCVD 设备收入为 0.42 亿元，同比-68.59%，主要系新签 MiniLED MOCVD 设备规模订单尚未确认收入，预计后续在收入端有望体现。2022Q1 公司合同负债 15.0 亿元，同比+227%、环比+9%；存货 21.0 亿元，同比+71%、环比+19%，在手订单充裕。

长川科技一季度实现收入 5.4 亿元，同比+82.4%，环比+21.5%；利润总额 1.0 亿元，同比+131.1%，环比+74.9%；净利润 8738 万元，同比+92.7%，环比+4.6%；归母净利润 7110 万元，同比+60.1%，环比-19.9%；扣非归母净利润 6229 万元，同比+46.7%，环比-23.8%。22Q1 收入、利润总额、净利润创历史单季新高，高端 SoC 测试机收入确认加速。

#### 3.3. 锂电设备：海目星中标中创新航 13 亿订单，一季度锂电设备订单加速释放

据高工锂电，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。3 月 19 日，海目星激光宣布，自今年 1 月 27 日至 3 月 21 日收到亿纬动力及控股子公司亿纬林洋中标通知书，中标金额 4.33 亿元，中标项目包括亿纬激光模切机、组装线、装配段等。

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。2021 年，海目星激光营收 19.7 亿元，同比增长 49.15%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比增长

39.61%。截至目前，其动力电池激光及自动化设备在手订单达 64 亿元。

2022 年市场热情不减，锂电设备需求订单加速释放。据高工锂电不完全统计，今年一季度国内 8 起锂电设备订单涉及金额已超 32 亿元。GGII 数据，中国 2021 年锂电生产设备需求同比增长 100.3%，达 575 亿元。其中，锂电激光设备市场规模超过百亿元，预计 2025 年锂电激光设备需求有望达到 220 亿元。

TWh 时代方向确定，动力电池扩产潮涌动。预计 2022 年全球动力及储能电池规划产能将达 1TWh，绝大部分产能集中在中国，或将带动国内关键锂电设备市场规模增长至接近 800 亿元；2022-2025 年新增锂电设备市场需求有望超 3000 亿元。

### 3.4. 油服：俄罗斯将暂停向保加利亚和波兰供应天然气

保加利亚能源部 26 日发表声明说，俄罗斯当天早些时候通知保方将从 27 日开始暂停供应天然气，对此保加利亚已采取相应措施，目前不需要对天然气消费采取限制性措施。

波兰石油和天然气公司同日在一份声明中说，已收到俄罗斯天然气工业股份公司从 27 日起暂停供应天然气的通知。波兰与西部、南部邻国有天然气管道连接，在西北部城市斯维诺乌伊希切也设有液化天然气接收站，可保障波兰用户的天然气供应。据波兰通讯社报道，俄罗斯天然气工业股份公司暂停供应天然气的的原因是波兰石油和天然气公司拒绝以卢布支付。

### 3.5. 激光及通用自动化：疫情影响下制造业产需、配送均有不同程度受阻，4 月制造业 PMI 环比-2.1pp 为 47.4%

4 月 30 日，国家统计局公布 4 月制造业 PMI 数据。4 月，我国制造业 PMI 环比-2.1pp 为 47.4%，本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产，制造业继续位于收缩区间。从制造业 PMI 的 5 个分类指数来看，生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送指数分别为 44.4%、42.6%、46.5%、47.2%、37.2%，环比分别-5.1pp、-6.2pp、-0.8pp、-1.4pp、-9.3pp，另外，产成品库存指数环比提升 1.4pp 为 50.3%，升至近年高点，各项指数与制造业物流运输困难加大，部分企业产成品销售不畅、库存积压的现象互相印证。分企业规模来看，大、中、小型企业 PMI 分别为 48.1%、47.5%、45.6%，环比分别-3.2pp、-1.0pp、-1.0pp，大型企业景气度也回落至收缩区间，本轮疫情影响面较广。而在企业经营预期方面，4 月制造业生产经营活动预期指数为 53.5%，环比-2.4pp 但继续位于景气区间，随着疫情得到有效控制和政策效应显现，制造业产需、配送、经营预期等均有望逐步改善。

### 3.6. 口腔设备：宁波率先全面推出种植牙医保限价支付政策，并组织百家医疗机构开展集体签约

4 月 29 日，宁波市医疗保障局发布消息称，全国率先全面推出种植牙医保限价支付政策，并组织百家医疗机构开展集体签约。在宁波签约医疗机构种植目录范围内的品牌，种植一颗牙全过程国产只需要 3000 元、进口只需要 3500 元，可使用医保历年账户进行支付。目前，宁波全市已经有 103 家医疗机构参与医保种植牙项目，进口沃兰、DIO 和国产创英、ZDI 等 14 个主流品牌进入目录范围。宁波市医疗保障局相关负责人表示，种植牙医保限价支付政策可以概括为三方面内容：一是“约定品牌、约定价格”，限定国产品牌 3000 元/颗，进口品牌 3500/颗；二是在目前签约的百家医疗机构约定品牌的种植牙，无论使用医保历年账户支付还是现金支付，同城同价；三是不在品牌目录内的种植牙，医保历年账户不予支付。

相比于以前种植牙动辄上万元的价格，宁波市医保部门也针对“价格下降后，种植牙的质量会不会下降”作出解答：种植牙医保限价支付是医疗机构和相关企

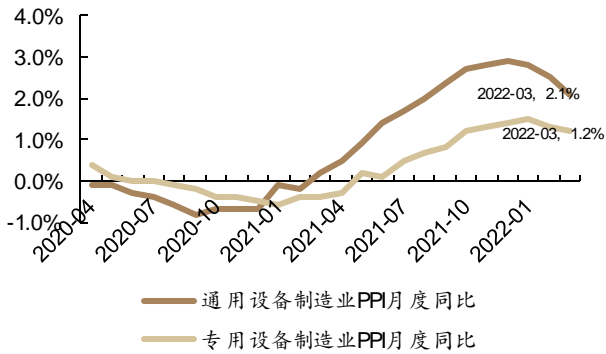
业让利惠民的协商结果，对于市民关注的种植牙质量，一方面，此次医保种植牙项目所选择的耗材（种植体）多是市场成熟品牌，有广泛的使用基础，得到了临床的认可；另一方面，医疗机构对医疗服务项目进行了明确承诺，降价不降服务。

除了宁波，近日，四川省药械集中采购及医药价格监管平台发布了《川药招〔2022〕92号关于开展第二轮口腔类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》。通知表示，省药招中心收到部分生产企业关于增加产品信息的申请，因而开启第二轮口腔类高值医用耗材信息采集工作。申报产品范围依旧是口腔种植体、修复基台、种植修复配件（含愈合基台、覆盖螺丝、转移杆、替代体）等组成口腔种植体系统的医用耗材。仅针对已取得（含已申请待审核或审核中）国家医保编码的相关产品。



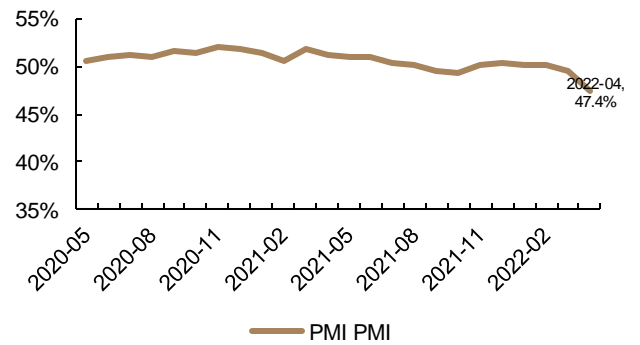
## 4. 重要行业数据图表

图 1：制造业月度 PPI 情况



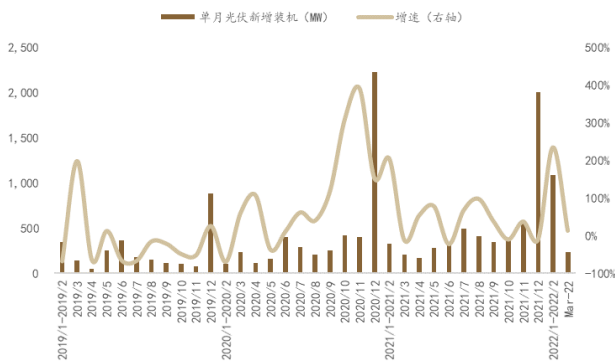
资料来源：WIND，德邦研究所

图 2：月度 PMI 情况



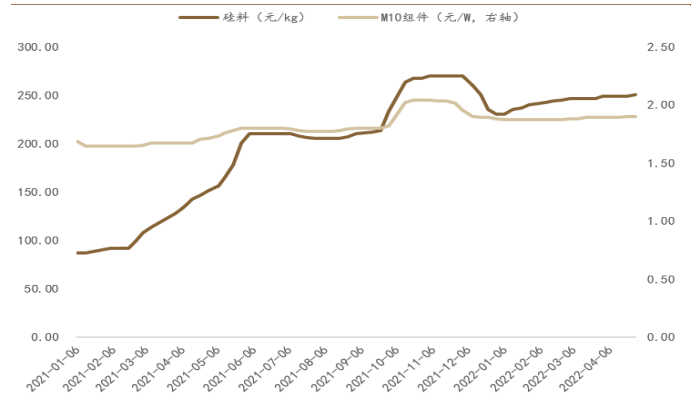
资料来源：WIND，德邦研究所

图 3：光伏每月新增装机情况



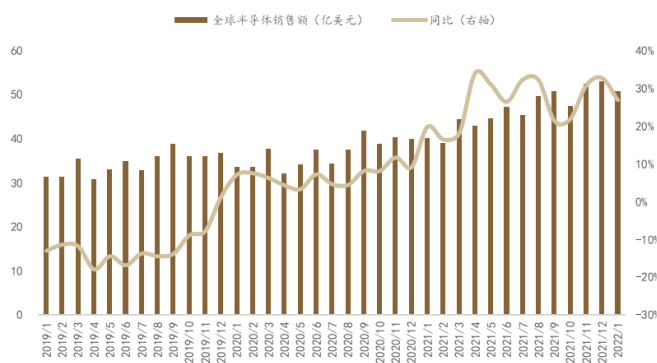
资料来源：中电联，德邦研究所

图 4：硅料与组件价格情况



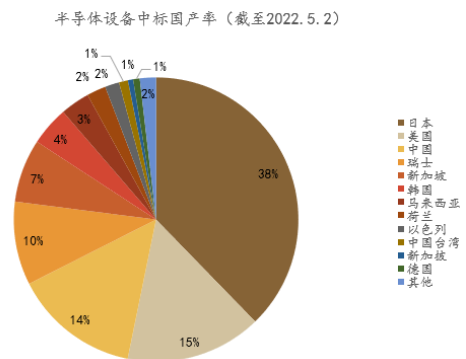
资料来源：solarzoom，德邦研究所

图 5：全球半导体月度销售额



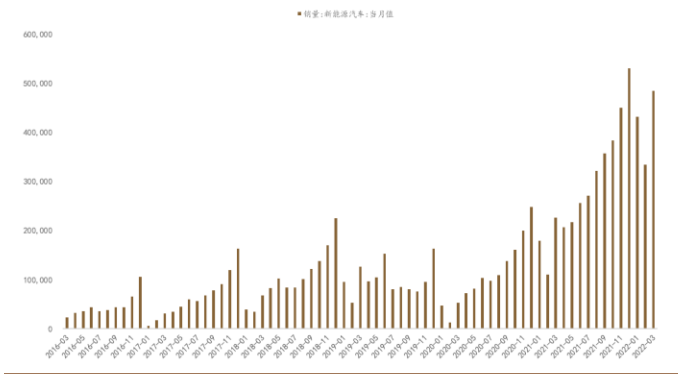
资料来源：wsts，德邦研究所

图 6：半导体设备中标国产率



资料来源：中国国际招标网，德邦研究所

图 7：新能源汽车销量月度统计(辆)



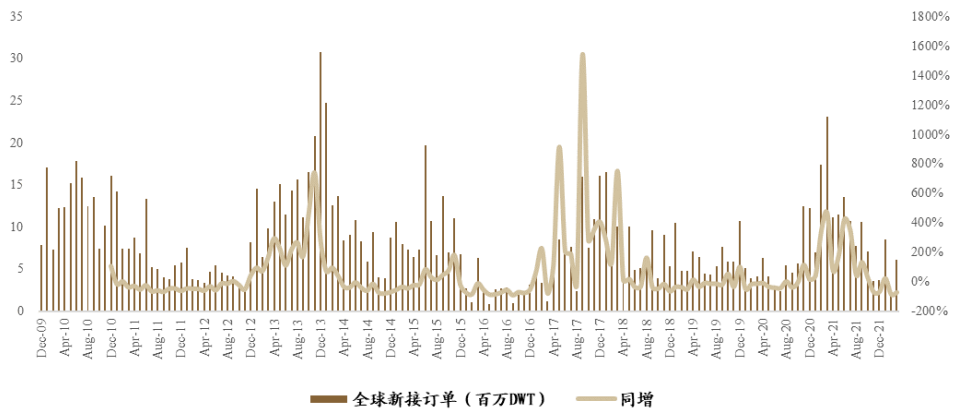
资料来源：WIND，德邦研究所

图 8：布伦特原油价格(美元/桶)



资料来源：WIND，德邦研究所

图 9：全球船舶新增订单情况



资料来源：克拉克森，德邦研究所

## 5. 股票池盈利预测表

**表 1: 股票池盈利预测表**

行业	股票简称	总市值(亿元)	TTM	市盈率 PE			市净率 PB
				2021A	2022E	2023E	
激光及自动化	锐科激光	127	33	27	17	13	4
激光及自动化	柏楚电子	258	48	47	35	27	6
激光及自动化	天准科技	52	43	39	24	17	3
激光及自动化	埃斯顿	129	86	106	52	33	5
激光及自动化	汇川技术	1,520	42	43	36	29	9
油服	杰瑞股份	298	20	19	15	12	2
油服	博迈科	31	24	19	17	15	1
油服	迪威尔	53	106	164	34	21	3
锂电设备	杭可科技	177	64	75	33	18	6
锂电设备	先导智能	692	40	44	27	20	7
锂电设备	利元亨	139	56	65	36	25	7
光伏设备	奥特维	207	49	56	37	26	14
光伏设备	帝尔激光	214	53	56	42	29	9
光伏设备	迈为股份	581	83	90	65	40	10
光伏设备	晶盛机电	650	35	38	24	18	9
光伏设备	高测股份	106	45	61	22	15	8
半导体设备	新益昌	87	33	38	25	16	7
半导体设备	长川科技	192	78	88	37	24	10
影像设备	美亚光电	154	30	30	24	20	6
影像设备	奕瑞科技	252	49	52	38	29	8
通用设备	中密控股	70	23	24	16	13	3
通用设备	江苏神通	60	23	24	15	11	2
其它专用设备	杰克股份	99	19	21	14	10	3
其它专用设备	华宏科技	105	16	20	15	12	3

资料来源: WIND, 德邦研究所 (以上公司盈利预测均来自于德邦机械团队, 公司总市值截至 4.28 日收盘)

## 6. 风险提示

1、锂电厂商扩产进度不及预期；2、船舶行业复苏不及预期；3、推荐公司业务增长不及预期。

# 信息披露

## 分析师简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；  2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。