



## 机械设备

优于大市（维持）

### 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

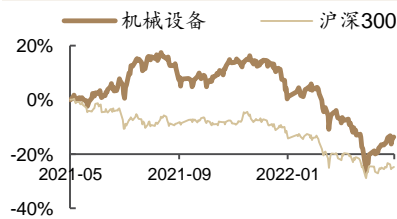
杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

### 市场表现



# 美国页岩油气、巴西深水等区域油服市场未来几年将呈现高景气

——第29期周观点

### 投资要点：

- **美国页岩油气、巴西深水等区域油服市场未来几年将呈现高景气。**新一轮能源革命正加速推进，使得整个油气行业面临较大的 ESG 压力。但另一方面，行业油气需求近期又尚未达峰。在此背景下，本轮油气上行周期景气度将结构分化。从参与玩家角度，掌握世界绝大部分油气储量、肩负财政重担的国家石油公司将替代国际石油公司成为本轮油气增长的主力军；从开发类型看，低成本、回报周期短的油气项目，如中东陆上、巴西深水、北美页岩油气等有望优先复苏。OPEC 最新发布《2045 年世界原油展望》预计，美国、巴西以及圭亚那等将成为未来五年全球原油增长最多的区域之一。
- **未来五年美国原油增量将占非 OPEC 国家原油增产量的 40% 以上。**OPEC 预计 2021-2026 年美国将增产 290 万桶/天，将占非 OPEC 国家增产量的 41%。北美页岩油气资源有着回报周期短的资源特点，正逐步从克制走向释放。库存周期角度看，北美页岩油气开发进入被动去库存阶段末期，库存井数创八年来历史最低。此外，传统海上油气受益于 BP 在墨西哥湾赫歇尔等扩建项目的启动，也将从 2020 年低点的 170 万桶/天，提升至 2024 年的接近 200 万桶/天。
- **未来五年拉丁美洲区域如巴西、圭亚那将分别占非 OPEC 国家原油增产量的 19%、9%，较 2020 年产量增幅达 35%、857%。**OPEC 预计 2021-2026 年，巴西增产 130 万桶/天，达到 500 万桶/天（较 2020 年产量+35%），占非 OPEC 国家增产量的 19%；圭亚那增产 60 万桶/天，达到 67 万桶/天（较 2020 年产量+857%），占非 OPEC 国家增产量的 9%。以巴西盐下油田为代表的拉美深海油气资源有着低成本、质量高的优点，叠加低碳开采技术有望成为本轮周期复苏恢复最快的区域。巴西如布兹奥斯（Buzios）油田 5 期、6 期等项目正加速扩产落地。中海油、埃克森美孚等跨国油气巨头也正加速在圭亚那区域 Liza、Yellowtail 等海上石油项目的开发。
- **国内优秀油服公司有望充分受益于油气行业结构性复苏及全球产业链向中国转移。**重点推荐【迪威尔】：全球深海锻造领先企业，一方面受益于全球深海开发高景气以及公司自身供应链的拓展，一方面受益于国内压裂设备的增长。推荐【杰瑞股份】：全球压裂设备龙头，国内能源保供+全球竞争力突出，新型压裂设备市场广阔。推荐【中海油服】：油田技术服务高盈利，钻井平台在高油价下体现业绩弹性。此外关注【博迈科】、【海油工程】等。
- **本周行业及公司动态：**1) **光伏设备：**光伏产业链价格维持高位，华润电力启动 12GW HJT 电池及组件配套工程总包招标；2) **半导体设备：**本周国内晶圆厂开标 4 台设备，中微公司中标上海积塔 1 台刻蚀设备；3) **锂电设备：**天劲新能源 20GWh 动力电池项目落户潜山；4) **油服：**美国特拉华盆地产量将创历史新高，达 570 万桶油当量/日；5) **激光及通用自动化：**2022 年 1-4 月工业企业利润同比增长 3.5%，短期利润有所承压，但长期效益向好趋势不变；6) **缝勿设备：**海外疫情防控措施放松，4 月工缝出口额同比增长 18%。
- **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】、【杰瑞股份】、【中海油服】，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	归母净利润（亿元）			PE			投资评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
688006.SH	杭可科技	2.4	5.4	10.0	96	42	23	买入	买入
688516.SH	奥特维	3.7	5.6	8.1	64	42	29	买入	买入
688377.SH	迪威尔	0.3	1.5	2.5	167	35	21	买入	买入
002353.SZ	杰瑞股份	15.9	20.3	25.3	23	18	14	买入	买入
300450.SZ	先导智能	15.8	25.5	34.8	45	28	21	买入	买入
300776.SZ	帝尔激光	3.8	5.1	8.2	61	45	28	买入	买入
300747.SZ	锐科激光	4.7	7.4	9.8	28	18	14	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，收盘价截至 2022 年 5 月 27 日）

## 内容目录

1. 每周一新：美国页岩油气、巴西深水等区域油服市场未来几年将呈现高景气.....	4
2. 组合核心标的：杭可科技、奥特维、迪威尔、杰瑞股份、先导智能、帝尔激光、锐科激光.....	4
3. 本周行业及公司动态 .....	5
3.1. 光伏设备：光伏产业链价格维持高位，华润电力启动 12GW HJT 电池及组件配套工程总包招标.....	5
3.2. 半导体设备：本周国内晶圆厂开标 4 台设备，中微公司中标上海积塔 1 台刻蚀设备.....	6
3.3. 锂电设备：天劲新能源 20GWh 动力电池项目落户潜山 .....	6
3.4. 油服：美国特拉华盆地产量将创历史新高，达 570 万桶油当量/日 .....	6
3.5. 激光及通用自动化：受疫情等因素影响，2022 年 1-4 月工业企业利润同比增长 3.5%，增速较 1-3 月回落 5.0pp .....	6
3.6. 缝制机械：海外疫情防控措施放松，4 月工缝出口额同比增长 18% .....	7
4. 重要行业数据图表 .....	8
5. 股票池盈利预测表 .....	10
6. 风险提示.....	10

## 图表目录

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

## 1. 每周一新：美国页岩油气、巴西深水等区域油服市场未来几年将呈现高景气

**美国页岩油气、巴西深水等区域油服市场未来几年将呈现高景气：**新一轮能源革命正加速推进，使得整个油气行业面临较大的 ESG 压力。但另一方面，行业油气需求近期又尚未达峰。在此背景下，本轮油气上行周期景气度将结构分化。从参与玩家角度，掌握世界绝大部分油气储量、肩负财政重担的国家石油公司将替代国际石油公司成为本轮油气增长的主力军；从开发类型看，低成本、回报周期短的油气项目，如中东陆上、巴西深水、北美页岩油气等有望优先复苏。OPEC 最新发布的《2045 年世界原油展望》预计，美国、巴西以及圭亚那等将成为未来五年全球原油增长最多的区域之一。

**未来五年美国原油增产量将占非 OPEC 国家原油增产量的 40%以上：**OPEC 预计 2021-2026 年美国将增产 290 万桶/天，将占非 OPEC 国家增产量的 41%。北美页岩油气资源有着回报周期短的资源特点，正逐步从克制走向释放。库存周期角度看，北美页岩油气开发进入被动去库存阶段末期，库存井数创八年来历史最低。此外，传统海上油气受益于 BP 在墨西哥湾赫歇尔等扩建项目的启动，也将从 2020 年低点的 170 万桶/天，提升至 2024 年的接近 200 万桶/天。

**未来五年拉丁美洲区域如巴西、圭亚那将分别占非 OPEC 国家原油增产量的 19%、9%，较 2020 年产量增幅达 35%、857%：**OPEC 预计 2021-2026 年，巴西增产 130 万桶/天，达到 500 万桶/天（较 2020 年产量+35%），占非 OPEC 国家增产量的 19%；圭亚那增产 60 万桶/天，达到 67 万桶/天（较 2020 年产量+857%），占非 OPEC 国家增产量的 9%。以巴西盐下油田为代表的拉美深海油气资源有着低成本、质量高的优点，叠加低碳开采技术有望成为本轮周期复苏恢复最快的区域。巴西如布兹奥斯（Buzios）油田 5 期、6 期等项目正加速扩产落地。中海油、埃克森美孚等跨国油气巨头也正加速在圭亚那区域 Liza、Yellowtail 等海上石油项目的开发。

**国内优秀油服公司有望充分受益于油气行业结构性复苏及全球产业链向中国转移。**重点推荐【迪威尔】：全球深海锻造领先企业，一方面受益于全球深海开发高景气以及公司自身供应链的拓展，一方面受益于国内压裂设备的增长。推荐【杰瑞股份】：全球压裂设备龙头，国内能源保供+全球竞争力突出，新型压裂设备市场广阔。推荐【中海油服】：油田技术服务高盈利，钻井平台在高油价下体现业绩弹性。此外关注【博迈科】、【海油工程】等。

## 2. 组合核心标的：杭可科技、奥特维、迪威尔、杰瑞股份、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 42、23、16 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 42、29、22 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 35、21、14 倍。

【杰瑞股份】自 2021 年下半年来，国内油服行业稳健复苏，公司合同负债拐点渐显，景气度有望进一步修复；海外而言，北美库存井数创八年来新低，压裂设备需求正持续释放。国内、海外复苏拐点确定性较强，持续看好公司作为全球压裂设备龙头的弹性以及受益国内外复苏的确定性。预计 2022-2024 年归母净利润分别为 20.3、25.3、30.2 亿元，对应 PE 18、14、12 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 28、21、16 倍。

【帝尔激光】技术壁垒高，光伏激光设备市占率超 8 成。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、8.2、11.7 亿元，对应 PE 45、28、20 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 18、14 倍。

### 3. 本周行业及公司动态

#### 3.1. 光伏设备：光伏产业链价格维持高位，华润电力启动 12GW HJT 电池及组件配套工程总包招标

据 solarzoom 数据显示，本周光伏产业链各环节需求持续紧张，价格维持高位。

**硅料：**5 月单晶复投料各类订单成交价格区间落在 255-266 元/公斤，当前国内市场上硅料新产能虽仍在继续释放中，但仍缓于下游硅片环节新产能释放所带来的对硅料的需求增加。

**硅片：**本周国内各尺寸硅片价格继续维持高位，单晶 M6/M10/G12 160 $\mu$ m 硅片价格维持在 5.72-5.75、6.78-6.87、9.12-9.15 元/片区间，当前国内龙头硅片企业开始公开 N 硅片价格，G12 150 $\mu$ m N 型硅片价格在 9.49 元/片。

**电池片：**本周国内单晶各尺寸电池片价格继续维持高位，市场主流尺寸单晶 M10 电池价格维持在 1.175-1.185 元/W 区间，单晶 G12 电池价格 1.15-1.18 元

W，单晶 M6 电池价格在 1.13-1.15 元/W 区间。

**组件：**本周国内主流组件厂商的组件价格也基本持稳，国内单晶组件主流价格在 1.9-1.96 元/W 区间，市场上高位价格仍在 2 元/W 左右，国内终端尤其是大型项目启动仍是不明显，围绕着组件价格仍在继续博弈中。海外组件需求方面，在欧洲等地区的需求加码下整体依然保持强势，从四月出口国内组件出口情况来看，除去四月出口印度总金额环比下降 95% 以上外，海外其他地区四月出口金额环比继续小幅上涨 4% 左右。

5 月 24 日，华润电力发布 12GW 高效异质结太阳能电池及组件项目配套标准厂房工程总承包信息。根据规划，该项目将建设 24 条 500MW 太阳能电池生产装备线和 24 条 500MW 电池组件封装生产线等主体工程，同时配套仓储等其他工程。

### 3.2. 半导体设备：本周国内晶圆厂开标 4 台设备，中微公司中标上海积塔 1 台刻蚀设备

5.22-5.27，国内晶圆厂开标 4 台工艺设备，其中华力集成开标 2 台设备（1 台质谱仪和 1 台刻蚀设备），上海积塔开标 1 台刻蚀设备，上海新微开标 1 台抛光设备。

国内厂商中，中微公司中标上海积塔 1 台刻蚀设备，江苏鲁汶仪器有限公司中标华力集成 1 台刻蚀设备，杭州众硅电子科技有限公司中标上海新微 1 台抛光设备。

### 3.3. 锂电设备：天劲新能源 20GWh 动力电池项目落户潜山

5 月 23 日下午，天劲新能源 20GWh 动力电池及配套产业项目合作框架协议签约仪式在潜山举行。该项目总投资 100 亿元，总用地 600 亩，其中一期投资 50 亿元，规划建设 10GWh 动力电池制造项目。

广东天劲新能源科技股份有限公司董事长曾洪华表示，“该项目从 4 月底第一次对接到今天成功签约，速度之快、效率之高离不开安庆市委、市政府及潜山市委、市政府的大力支持。我们将积极抢抓当前新能源汽车快速发展的窗口机遇以及‘碳中和’‘碳达峰’重大战略机遇，把潜山项目进一步细化实化，争取早日落地落效。”

### 3.4. 油服：美国特拉华盆地产量将创历史新高，达 570 万桶油当量/日

美国特拉华盆地（Delaware Basin）是二叠纪盆地中产量最高的地区，随着国际油价徘徊于 7 年高位，特拉华盆地的石油产量正在快速攀升。根据睿咨得能源 5 月 19 日发布的报告，2022 年该盆地的油气产量预计增加约 99 万桶油当量/日，达到创纪录的 570 万桶油当量/日。私营油气公司将是这一创纪录增长的重要驱动力。一方面由于私营油气公司对不断上升的油气价格反应迅速，显著增加了生产活动；另一方面则因为私营油气公司不像石油巨头那样关注生产优化及环境目标（如减少天然气燃除）。此外，2021 年 1 月至 2022 年 4 月，私营油气公司在特拉华盆地的钻机总数从 30 台增至 73 台。

### 3.5. 激光及通用自动化：受疫情等因素影响，2022 年 1-4 月工业企业利润同比增长 3.5%，增速较 1-3 月回落 5.0pp

2022 年 5 月 27 日，国家统计局发布了 2022 年 1-4 月全国工业经济效益报告。2022 年 1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，增速较 1-3 月份回落 5.0pp。分行业看，2022 年 1-4 月份，采矿业利润总额同比增长 146%，基本延续快速增长态势；但制造业利润总额同比下降 8.3%，降幅较 1-3 月份扩大 6.2pp，其中专用设备制造业利润总额同比下降

0.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.9%，通用设备制造业下降 24.0%，而电气机械和器材制造业增长 7.7%。整体上，41 个工业大类行业中，19 个行业利润总额同比增长，20 个行业下降，1 个行业由亏转盈，1 个行业持平，受 4 月份国内部分地区疫情散发多发的影响，工业企业生产经营受到较大冲击，短期利润有所承压。

随着利好因素不断积累，工业企业效益状况有望逐渐恢复。国家统计局在对工业企业利润数据的解读中指出，一方面，随着国内各地区疫情防控形势逐渐好转，企业复工复产正在稳步推进，疫情对工业企业的负面影响有望逐步消退；另一方面，随着减税降费、纾困帮扶等利好政策持续发力，工业企业费用负担将逐步缓解，支撑利润增长。

### 3.6. 缝制机械：海外疫情防控措施放松，4 月工缝出口额同比增长 18%

5 月 27 日，中国缝制机械协会发布《2022 年 1-4 月缝制机械行业进出口简报》。2022 年 4 月，欧美等发达国家纺织服装消费保持增长，海外缝制设备补库需求持续释放，东盟、南亚等重点市场服装、制鞋加工业强势反弹，对我国缝制设备的进口需求保持平稳增长态势。但值得注意的是，受疫情多点频发、俄乌冲突持续、全球通胀升级以及海运资源紧张等诸多因素影响，欧洲、非洲、北美洲市场需求明显下滑，我国缝制机械出口增幅较一季度末有所放缓。

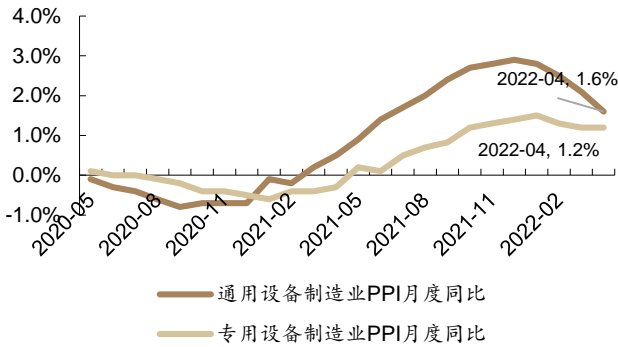
据海关总署数据显示：1-4 月我国缝制机械产品累计出口额 10.89 亿美元，同比增长 13.48%，增幅较一季度末放缓 3.96 个百分点。其中，工业缝纫机出口量 169 万台，出口额 6.02 亿美元，同比分别增长 12.35%和 32.05%。4 月我国缝制机械产品出口 2.77 亿美元，同比增长 3.61%，环比下降 0.33%。其中，工业缝纫机出口量 42 万台，同比下降 3.04%，出口额 1.56 亿美元，同比增长 18.00%，出口量值环比分别增长 1.27%和 0.27%。同时，随着海外疫情防控措施放松，“宅经济”效应锐减，我国家用缝纫机量、值出口持续大幅下滑。

2022 年前 4 月，我国对亚洲、南美市场出口同比增长，而对欧洲、非洲、北美洲、大洋洲出口均呈同比下滑态势。各区域市场中，我国对“一带一路”市场出口额达 7.42 亿美元，同比增长 24.22%，占行业出口额比重高达 68.12%，比重较上年同期增长 5.89 个百分点；对 RECP 市场出口额达 3.82 亿美元，同比增长 24.36%，占行业出口额比重 35.07%，比重较上年同期增长 3.07 个百分点；对东盟市场出口 3.22 亿美元，同比增长 34.67%，对南亚市场出口 2.43 亿美元，同比增长 24.01%；对西亚市场出口 1.02 亿美元，同比增长 61.77%；对欧盟市场出口 0.60 亿美元，同比下降 16.56%；对东亚市场出口 0.56 亿美元，同比下降 12.1%，对中亚市场出口 0.25 亿美元，同比增长 2.39%。

具体分国别来看，2022 年前 4 月，越南、印度依然是我国前两大缝制设备出口市场。我国对越南出口额 1.40 亿美元，同比增长 13.32%，占我国行业出口额比重的 12.82%；对印度出口额 1.21 亿美元，同比增长 18.89%，占我国行业出口额比重的 11.09%；孟加拉为我国当前第三大出口市场，前 4 月我国对孟加拉出口额 5682 万美元，同比增长 49.19%，占我国行业出口额比重的 5.22%。此外，前 4 月我国对巴基斯坦、新加坡、印度尼西亚、柬埔寨、阿联酋、马来西亚等市场出口额同比均现大幅增长，而对美国、日本、巴西、俄罗斯市场出口同比明显下滑。

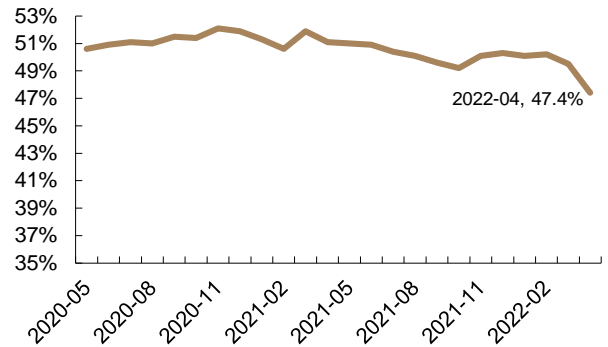
## 4. 重要行业数据图表

图 1: 制造业月度 PPI 情况



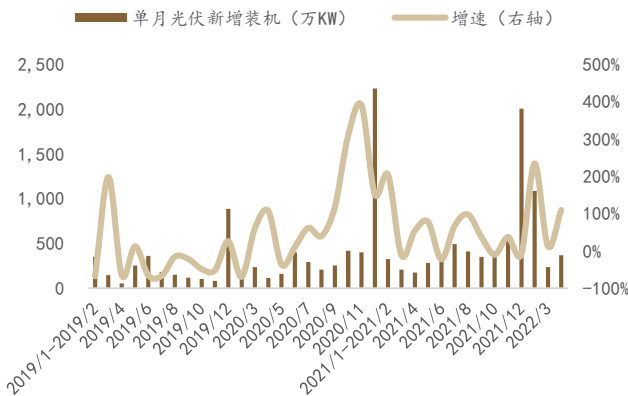
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 2: 月度 PMI 情况



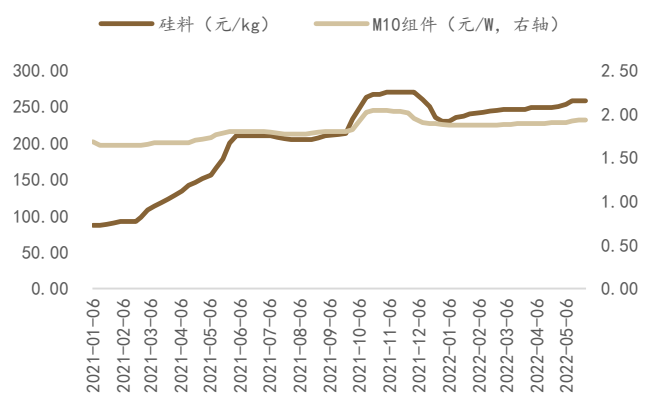
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 3: 光伏每月新增装机情况



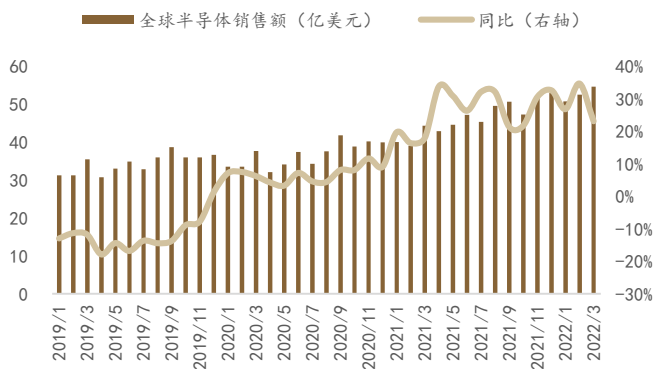
资料来源: 中电联, 德邦研究所

图 4: 硅料与组件价格情况



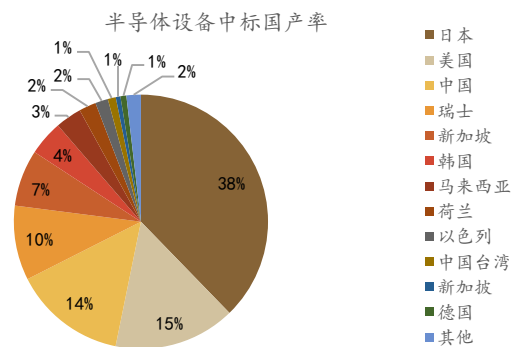
资料来源: solarzoom, 德邦研究所

图 5: 全球半导体月度销售额



资料来源: wsts, 德邦研究所

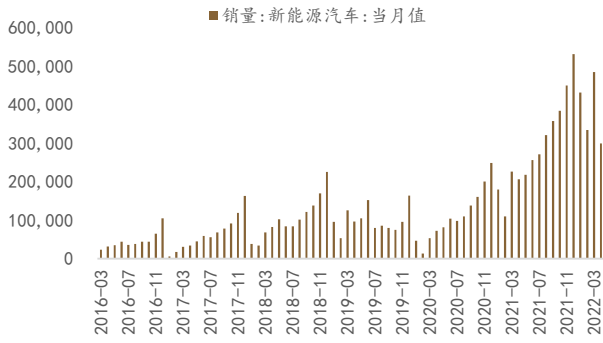
图 6: 半导体设备中标国产率



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)



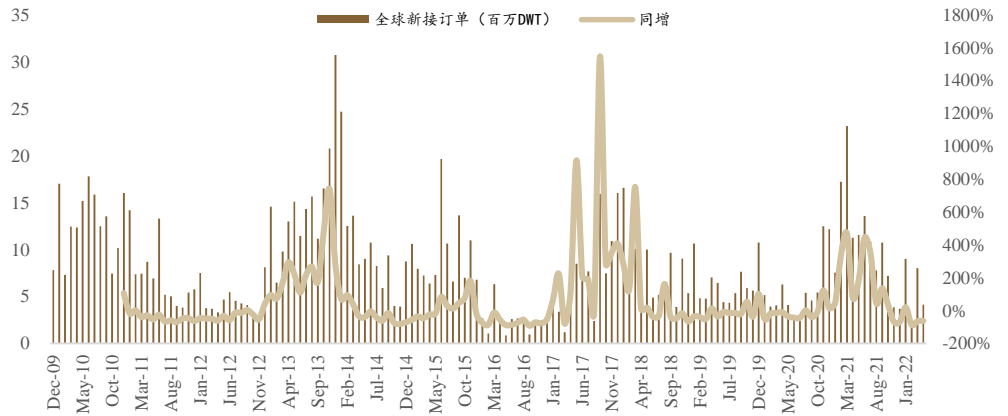
资料来源：WIND，德邦研究所

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	134	35	28	18	14	4
激光及自动化	柏楚电子	302	55	55	41	32	8
激光及自动化	天准科技	54	46	40	24	17	4
激光及自动化	埃斯顿	138	95	113	55	36	5
激光及自动化	汇川技术	1594	43	45	38	31	10
油服	杰瑞股份	364	21	23	18	14	3
油服	博迈科	34	26	21	19	16	1
油服	迪威尔	54	107	167	35	21	4
锂电设备	杭可科技	226	84	96	42	23	8
锂电设备	先导智能	717	45	45	28	21	7
锂电设备	利元亨	146	63	69	37	27	7
光伏设备	奥特维	238	56	64	42	29	16
光伏设备	帝尔激光	231	64	61	45	28	10
光伏设备	迈为股份	625	91	97	70	44	11
光伏设备	晶盛机电	696	39	41	26	20	10
光伏设备	高测股份	135	60	78	29	19	11
半导体设备	新益昌	94	37	41	26	17	7
半导体设备	长川科技	239	98	110	47	30	13
影像设备	美亚光电	158	31	31	25	21	8
影像设备	奕瑞科技	271	55	56	45	31	10
通用设备	中密控股	73	25	26	17	14	3
通用设备	江苏神通	65	27	25	16	12	2
其它专用设备	杰克股份	94	19	20	13	10	3
其它专用设备	华宏科技	118	19	22	16	14	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 5.27 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；	类别	评级	说明
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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。