



## 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

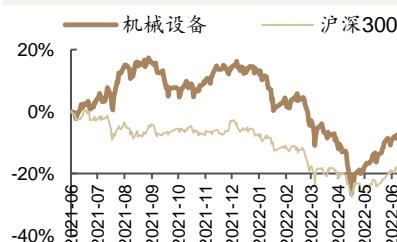
杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

### 市场表现



## 关注 HJT 6月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的，同时继续推荐船舶、油服行业 ——第 32 期周观点

### 投资要点：

- 关注 HJT 6 月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的。HJT 扩产：6月 17 日，金刚玻璃发布公告，拟投资 41.9 亿元扩建 4.8GW HJT 电池及组件产能。结合前期华晟 4.8GW 双面微晶扩产规划，REC 印度授予迈为股份的 4.8GW 设备订单，隆基今年建设的 HJT 研发和中试线，预计 2022 年 HJT 行业 20-30GW 扩产实现确定性较高。HJT 降本：HJT 低温制程使电池温度系数更低，全生命周期发电量更大，也为硅片减薄提供了更大的潜力。半棒薄片是 HJT 降低硅成本的重要节点。高测股份已与爱康合建 HJT 薄片切割实验室；华晟基于 **130-135 μm** 厚度对硅片的减薄优化实验已合格，将在二期项目中导入量产。除硅片降本外，银浆也是 HJT 降本的重要环节，华晟 M6-12BB 电池单片银耗量已降至 150mg 以下，华晟目前银包铜浆料产线中批量测试结果良好，计划将于 2022 年三季度在背面副栅使用银包铜浆料。据华晟测算，此举将使得华晟 HJT 电池单片银浆耗量降低至 **120mg**。根据公司技术路线规划，2023 年，华晟将全面使用银包铜浆料代替纯银浆，单片银耗量将可低至 80mg，每瓦耗量 11.4mg，解决 HJT 低温银浆成本高的问题。预计 HJT 将迎来订单与降本共振，在几种发电新技术发展过程中边际变化较大，推荐【迈为股份】【奥特维】，关注【金辰股份】【京山轻机】等 HJT 受益标的。
- 船舶行业数据反应了供给端偏紧的现状，持续看好船舶行业周期反转的较强确定性与复苏向上的弹性。一方面，船价持续上涨，较 2022 年 1 月，5 月油船/散货船/集装箱船新造船价指数分别 +3.08%/+3.32%/+3.89%，油船/散货船/集装箱船二手船价指数分别 +13.69%/+10.56%/+1.81%。另一方面，供给端持续趋紧下，船厂积极承接高价值量船型，船厂在产能有限情况下，正优先承接 LNG 等高价值量船型。国内头部船企凭借周期底部多年积累的研发与生产优势，新接订单表现显著优于行业。据中国船舶集团的官微披露，预计 1-5 月份，中国船舶集团承接民船海工订单 1000 万载重吨、总金额超过 800 亿元，接单金额同比提升 16%。持续看好船舶行业周期反转的较强确定性与复苏向上的弹性，推荐全球船舶制造龙头【中国船舶】、全球锚链行业龙头【亚星锚链】。
- 国内油气市场活跃度明确改善，海外景气度更好，相关标的深度受益。国内，从《“十四五”现代能源体系规划》来看，我国对于能源保障要更加的安全有力。三桶油正积极通过分包、租赁、高性价比设备等方式，提高资金使用效率，另一方面，民营企业作业占比的提升将提高行业活跃度。海外，从 OPEC 发布的深度报告来看，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%。巴西、圭亚那将分别增产 130 万桶/天、60 万桶/天，分别占非 OPEC 国家增产量的 19%、9%。北美地区现有压裂服务队伍呈现供不应求的状态，巴西未来五年深海资本开支显著提升。我们继续重点推荐全球深海锻造领先企业【迪威尔】，推荐全球压裂设备龙头【杰瑞股份】。
- 本周行业及公司动态：1) 光伏设备：5 月国内光伏装机 6.83GW，同比 +141.3%，光伏产业链各环节价格维持高位；2) 半导体设备：本周国内晶圆厂开标 10 台设备；3) 锂电设备：蜂巢能源投资 170 亿在四川达州建立锂电零碳产

业园；**4) 油服：**我国首套国产化深水水下采油树正式投用；**5) 激光及通用自动化：**5月单月，规模以上工业增加值环比+5.6%，固定资产投资环比+0.7%，工业生产呈恢复性增长态势；**6) 机器人：**5月工业机器人产量同比下降13.7%，年内有望实现“低开高走”。

- **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】，船舶板块推荐【中国船舶】。
- **风险提示：**1、国际油价波动风险；2、疫情影响超预期；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  | 123  | 54    | 29    | 买入 | 买入 |
| 688516.SH | 奥特维  | 3.7       | 5.6   | 8.1   | 72   | 47    | 33    | 买入 | 买入 |
| 688377.SH | 迪威尔  | 0.3       | 1.5   | 2.5   | 187  | 39    | 24    | 买入 | 买入 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 15.8      | 25.5  | 34.8  | 61   | 38    | 28    | 买入 | 买入 |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | 3.8       | 5.1   | 8.2   | 71   | 53    | 33    | 买入 | 买入 |
| 300747.SZ | 锐科激光 | 4.7       | 7.4   | 9.8   | 31   | 20    | 15    | 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6月17日）

## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| 1. 每周一新：关注 HJT 6月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的，同时继续推荐船舶、油服行业 .....       | 5  |
| 1.1. 光伏：关注 HJT 6月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的 .....                     | 5  |
| 1.2. 船舶：新接订单实际反应供给端趋紧现状，看好行业大周期复苏 .....                               | 5  |
| 1.3. 油服：国内油气市场活跃度明确改善，海外景气度更好 .....                                   | 5  |
| 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 .....                           | 6  |
| 3. 本周行业及公司动态 .....  | 7  |
| 3.1. 光伏设备：5月国内光伏装机 6.83GW，同比+141.3%，光伏产业链各环节价格维持高位 .....              | 7  |
| 3.2. 半导体设备：本周国内晶圆厂开标 10 台设备 .....                                     | 8  |
| 3.3. 锂电设备：蜂巢能源投资 170 亿在四川达州建立锂电零碳产业园 .....                            | 8  |
| 3.4. 油服：我国首套国产化深水水下采油树正式投用 .....                                      | 8  |
| 3.5. 激光及通用自动化：5 月单月，规模以上工业增加值环比+5.6%，固定资产投资环比+0.7%，工业生产呈恢复性增长态势 ..... | 8  |
| 3.6. 机器人：5 月工业机器人产量同比下降 13.7%，年内有望实现“低开高走” .....                      | 9  |
| 4. 重要行业数据图表 .....   | 10 |
| 5. 股票池盈利预测表 .....   | 12 |
| 6. 风险提示 .....   | 12 |

## 图表目录

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

## 1. 每周一新：关注 HJT 6 月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的，同时继续推荐船舶、油服行业

### 1.1. 光伏：关注 HJT 6 月底到三季度订单与降本共振，推荐 HJT 受益设备标的

**HJT 扩产：**6月17日，金刚玻璃发布公告，拟投资41.9亿元扩建4.8GW HJT电池及组件产能。结合前期华晟4.8GW双面微晶扩产规划，REC印度授予迈为股份的4.8GW设备订单，隆基今年建设的HJT研发和中试线，预计2022年HJT行业20-30GW扩产实现确定性较高。

**HJT 降本：**HJT低温制程使电池温度系数更低，全生命周期发电量更大，也为硅片减薄提供了更大的潜力。半棒薄片是HJT降低硅成本的重要节点。高测股份已与爱康合建HJT薄片切割实验室；华晟基于 $130\text{-}135\mu\text{m}$ 厚度对硅片的减薄优化实验已合格，将在二期项目中导入量产。除硅片降本外，银浆也是HJT降本的重要环节，华晟M6-12BB电池单片银耗量已降至150mg以下，华晟目前银包铜浆料产线中批量测试结果良好，计划将于2022年三季度在背面副栅使用银包铜浆料。据华晟测算，此举将使得华晟HJT电池单片银浆耗量降低至120mg。根据公司技术路线规划，2023年，华晟将全面使用银包铜浆料代替纯银浆，单片银耗量将可低至80mg，每瓦耗量11.4mg，解决HJT低温银浆成本高的问题。

预计HJT将迎来订单与降本共振，在几种发电新技术发展过程中边际变化较大，推荐【迈为股份】【奥特维】，关注【金辰股份】【京山轻机】等HJT受益标的。

### 1.2. 船舶：新接订单实际反应供给端趋紧现状，看好行业大周期复苏

据克拉克森数据，2022年5月单月全球船舶新接订单410万载重吨，同比-66.15%，环比-23.02%，1-5月累计同比-57.56%。市场普遍认为新接订单的下滑，反应了行业疲弱的需求。我们认为不必担忧需求端情况，实际反应行业供给端偏紧的现状：

一方面，行业近期仍呈现船位紧缺，船价持续上涨的现象。较2022年1月，5月油船/散货船/集装箱船新造船价指数分别+3.08%/+3.32%/+3.89%，油船/散货船/集装箱船二手船价指数分别+13.69%/+10.56%/+1.81%。持续上涨的船价，凸显行业趋紧的供需。另一方面，供给端持续趋紧下，船厂积极承接高价值量船型。船厂在产能有限情况下，正优先承接LNG等高价值量船型。

此外，国内头部船企凭借周期底部多年积累的研发与生产优势，新接订单表现显著优于行业。据中国船舶集团的官微披露，预计1-5月份，中国船舶集团承接民船海工订单1000万载重吨、总金额超过800亿元，接单金额同比提升16%。按金额计，预计1-5月承接中高端船型订单占比达86%，同比提升8%，其中双燃料船型占比达86%，同比提升52%。

持续看好船舶行业周期反转的较强确定性与复苏向上的弹性，推荐全球船舶制造龙头【中国船舶】、全球锚链行业的龙头【亚星锚链】。此外，建议关注【中国重工】、【中船防务】、【杭齿前进】、【潍柴重机】。

### 1.3. 油服：国内油气市场活跃度明确改善，海外景气度更好

国内油气市场活跃度明确改善。此前大家对油服国内资本开支比较担心的是三桶油资本开支计划较为保守，担心相应油服公司受益有限。《“十四五”现代能源体系规划》指出，对于能源保障要更加的安全有力。一方面，国家将积极扩大非常规资源勘探开发，加快页岩油、页岩气、煤层气开发力度。另一方面，要加强中西部地区和海域风险勘探，强化东部老区精细勘探。三桶油正积极通过分

包、租赁、高性价比设备等方式，提高资金使用效率，另一方面，民营企业作业占比的提升将提高行业活跃度。

**海外景气度更好，相关标的深度受益。**从 OPEC 发布的深度报告来看，全球油气增产最多的地区包括北美、巴西/圭亚那等南美地区，这些地区景气度更好。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%。巴西、圭亚那将分别增产 130 万桶/天、60 万桶/天，分别占非 OPEC 国家增产量的 19%、9%。北美地区现有压裂服务队伍呈现供不应求的状态，巴西未来五年深海资本开支显著提升。

我们继续重点推荐【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。

## 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 54、29、20 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 47、33、24 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 39、24、16 倍。

**【先导智能】**公司是全球领先的锂电装备制造商，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 38、28、21 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 53、33、23 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 20、15 倍。

### 3. 本周行业及公司动态

#### 3.1. 光伏设备：5月国内光伏装机 6.83GW，同比+141.3%，光伏产业链各环节价格维持高位

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：**6月国内单晶复投料长单主流成交价格维持在 265-270 元/公斤区间，市场部分急散单也有超过 270 元/公斤的价格成交。**N** 型硅料价格方面，目前 **N** 型硅料价格相比 **P** 型硅料价格略高 2-3 元/公斤。虽国内硅料新产量持续释放中，但在下游采购需求不减反增的情况下，国内硅料供给依然是供不应求。市场上逐步也有硅料企业开始计划下月将进行分线检修；同时个别地区受限电影响，硅料实际产出恐将受到影响。

**硅片：**本周硅片的上下游环节价格均继续小幅上涨的情况下，国内单晶一、二线硅片厂商的价格仍继续未有变动，继续持稳，单晶 M10 160 μm 硅片价格维稳在 6.74-6.82 元/片；单晶 M6/G12 硅片价格暂维稳在 5.7-5.75、9.1-9.15 元/片区间。

**电池片：**本周国内大尺寸电池价格继续小涨，大尺寸电池尤其是单晶 M10 电池市场供给紧张甚至更加趋紧，当前市场主流价格来至 1.19 元/W 以上，不少电池厂商的价格已经上涨至 1.2 元/W，甚至更高。单晶 M6 主流价格维持在 1.14-1.16 元/W。单晶 G12 价格维稳在 1.15-1.18 元/W，当前单晶 G12 电池供给相对紧平衡。少量外销的 **N** 型电池价格上相比对应的 PERC 电池价格略高 0.15-0.2 元/W。

**组件：**当前国内相关项目所需在交付的单双面 **P** 型组件价格维持在 1.90-1.96 元/W，市场组件新订单报价上略高 0.02-0.04 元/W；**N** 型组件相比 **P** 型组件价格有 0.05-0.1 元/W 的溢价空间。海外需求方面，当前除印度外其他海外需求未现走弱迹象，而随着“美国免除东南亚四国光伏进口关税 2 年”的落地，东南亚相关光伏厂商开工情况开始有了明显改善。

**6 月 16 日，能源局发布 1-5 月全国电力工业统计数据。其中光伏累计装机量 23.71GW，5 月装机 6.83GW，同比+141.3%。**

**6 月 17 日，金刚玻璃发布公告，拟投资 41.9 亿元扩建 4.8GWHJT 电池及组件产能，实施主体为公司拟新设的控股子公司甘肃金刚羿德光伏有限公司，项目后续研发、调试、生产基地均落地在甘肃酒泉。**

### 3.2. 半导体设备：本周国内晶圆厂开标 10 台设备

6.11-6.18，国内晶圆厂开标 10 台工艺设备，均来自华虹无锡（3 台后道测试）、上海积塔（2 台后道测试、1 台沉积）、燕东微电子（4 台后道测试）。

国内企业中，杭州广立微电子中标华虹无锡 3 台测试设备。

### 3.3. 锂电设备：蜂巢能源投资 170 亿在四川达州建立锂电零碳产业园

6 月 10 日，蜂巢能源与达州市人民政府、达州高新技术产业园区管委会三方代表在成都正式签署《蜂巢达州锂电零碳产业园项目投资协议书》。根据协议，蜂巢能源将牵头产业链企业投建蜂巢达州锂电产业园，总投资 170 亿元，规划建设内容包括磷酸铁锂和无钴正极材料生产线、磷酸铁锂前驱体和电解液生产线、电池回收拆解生产线和相关配套设施。该项目旨在打造以电池为核心载体，上连锂电材料，下接锂电终端的资源-材料-再生生态园区和闭环产业链。同时，该项目是蜂巢能源首个使用全绿电的“源网荷储”一体化锂电零碳产业园，建成后将与蜂巢能源成都及遂宁基地共同构成西南地区最大的新能源产业配套园区之一。未来，随着材料及前端配套产线的逐步落成和市场需求的进一步释放，产业园还将规划建设总产能约为 30GWh 的储能电池生产线，完成产业生态闭环。

### 3.4. 油服：我国首套国产化深水水下采油树正式投用

6 月 14 日，中国海油宣布，随着在南海莺歌海顺利完成海底气井放喷测试作业，我国首套国产化深水水下采油树正式投入使用，标志着我国已具备深水水下采油树成套装备的设计建造和应用能力，对保障国家能源安全和推动我国海洋石油工业高质量发展具有重要意义。

水下采油树是海洋油气水下生产系统的核心组成部分，也是构建水下油气井生产管柱的基础，该装备重量达到 55 吨，由超过 2500 个零部件组成，具备安全隔离储油层、保证井下作业安全等功能。长期以来，全球仅有 5 家欧美公司掌握水下生产系统的设计建造技术，导致该装备采办周期长、价格高、维保难。此次水下油气生产系统工程化示范应用项目的投用进一步验证了该国产装备的安全性和可靠性，标志我国深水油气开发关键技术装备研制迈出关键一步。

### 3.5. 激光及通用自动化：5 月单月，规模以上工业增加值环比+5.6%，固定资产投资环比+0.7%，工业生产呈恢复性增长态势

2022 年 6 月 15 日，国家统计局公布了 2022 年 1-5 月规模以上工业增加值及固定资产投资等数据。整体来看，随着国内疫情防控形势总体向好，5 月份工业生产状况呈恢复性增长。

工业生产由降转增，装备制造业回升明显，高技术制造业稳定增长。5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.7%，4 月份为下降 2.9%，5 月份增速转增。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 7.0%，制造业增长 0.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。分行业看，装备制造业增加值同比增长 1.1%，4 月份为下降 8.1%，回升 9.2pp，其中 8 个行业全部实现回升，如：汽车、通用设备等行业增加值分别下降 7.0%、6.8%，降幅分别收窄 24.8pp 和 9.0pp；专用设备、仪器仪表等行业分别由 4 月下降 5.5%、8.8% 转为增长 1.1%、4.1%。而高技术制造业增加值增长 4.3%，较 4 月加快 0.3pp，保持稳定增长态势，其中，电子及通信设备制造业增长 11.0%，较 4 月加快 1.3pp；医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长 9.4%，4 月为下降 0.1%。分产品看，太阳能工业用超白玻璃、新能源汽车、单晶硅、碳纤维及其复合材料等新材料产品继续保持高速增长态势，产量分别增长 114.9%、108.3%、49.8%、22.3%。

固定资产投资稳定增长，高技术产业投资增长较快。1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）2.06 万亿元，同比增长 6.2%；5 月单月环比增长 0.72%。

分领域看，1-5月份基础设施投资同比增长6.7%，制造业投资增长10.6%，房地产开发投资下降4.0%。高技术制造业投资增速较快，**1-5月同比增长24.9%**，其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长了30.4%、29.3%。

总体来看，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展措施加快落地显效，工业企业复工复产步伐加快，5月份工业生产呈恢复性增长。

### 3.6. 机器人：5月工业机器人产量同比下降13.7%，年内有望实现“低开高走”

据高工机器人6月16日推文，2022年5月，工业机器人产量为36616套，同比下降13.7%，1-5月工业机器人产量为166091套，同比下降9.4%。相比去年，工业机器人在2022年属实低开。但是相比4月32535套的产量，工业机器人已经开始走出低点。随着疫情得到控制、经济刺激政策相继出台，工业机器人有望“低开”之后实现“高走”，动力主要来自两方面：一是整个制造业的复苏，另外是新能源汽车的蓬勃发展。制造业整体在复苏，但各领域冷热不均，新能源汽车表现尤为强劲。5月份汽车产量为199.3万辆，下降4.8%，其中，新能源汽车50.0万辆，以108.3%的增幅独领风骚。新能源汽车拉动下，5月我国动力电池装机量共计18.6GWh，同比上升90.3%，环比增长39.9%。值得注意的是，5月新能源乘用车国内零售渗透率为26.6%，较去年同期11.6%的渗透率提升了15个百分点。而挪威、瑞典、荷兰的新能源汽车渗透率分别为85.12%、47.36%、34.20%。相比之下，我国新能源汽车仍有很大增长空间，由此也将带动动力电池产量的继续增长。动力电池和新能源汽车产线均对自动化的需求较高，是机器人的应用场景。尤其是动力电池领域，为机器人提供了很多新的机会。

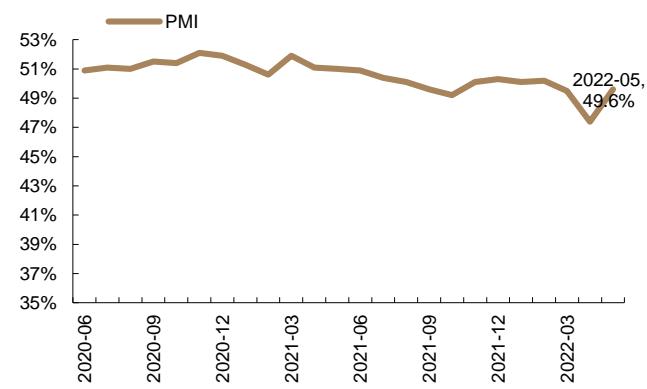
## 4. 重要行业数据图表

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



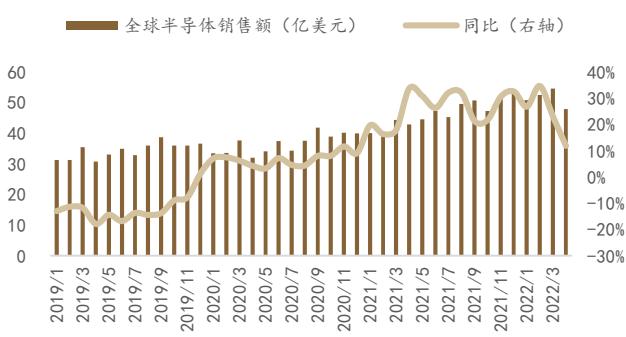
资料来源：WIND，德邦研究所

图 3：光伏每月新增装机情况



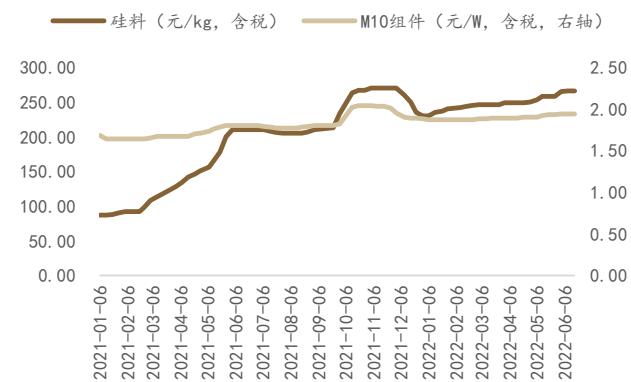
资料来源：中电联，德邦研究所

图 5：全球半导体月度销售额



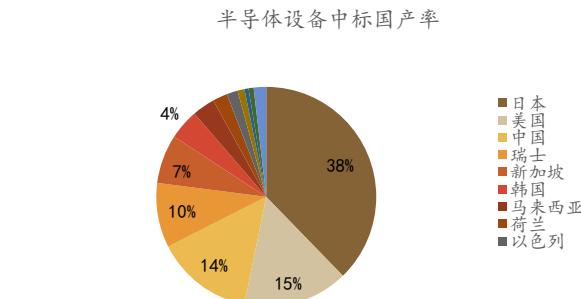
资料来源：wsts，德邦研究所

图 4：硅料与组件价格情况



资料来源：solarzoom，德邦研究所

图 6：半导体设备中标国产率



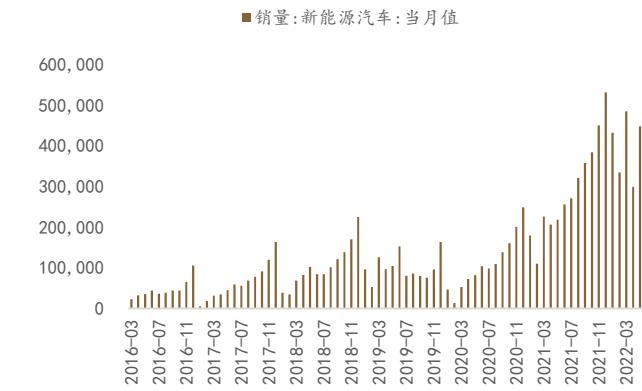
资料来源：中国国际招标网，德邦研究所

图 7：布伦特原油价格(美元/桶)



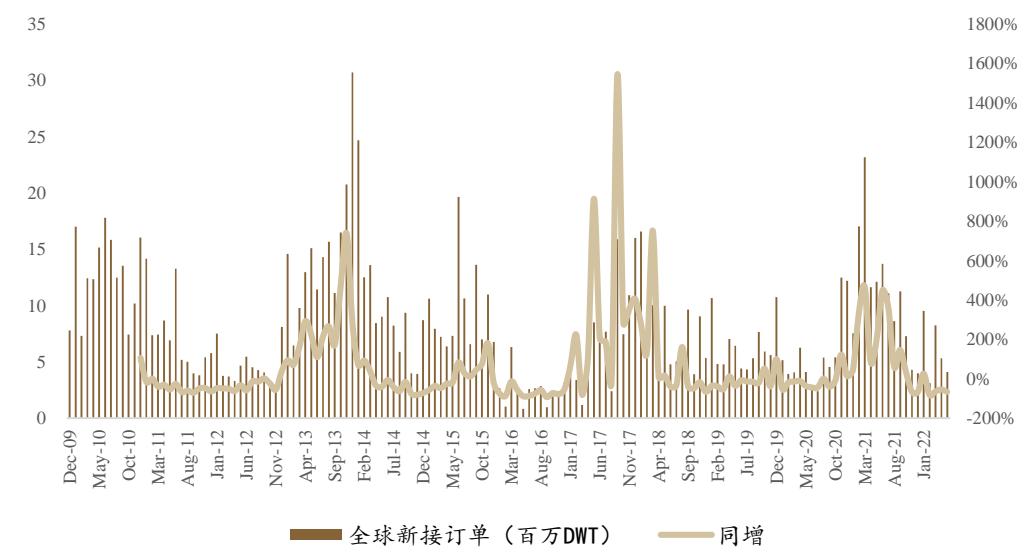
资料来源：WIND，德邦研究所

图 8：新能源汽车销量月度统计(辆)



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 | 145     | 38  | 31     | 20    | 15    | 5      |
| 激光及自动化 | 柏楚电子 | 304     | 57  | 55     | 41    | 32    | 8      |
| 激光及自动化 | 天准科技 | 54      | 44  | 40     | 24    | 17    | 4      |
| 激光及自动化 | 埃斯顿  | 162     | 108 | 132    | 65    | 42    | 6      |
| 激光及自动化 | 汇川技术 | 1,712   | 47  | 48     | 41    | 33    | 10     |
| 油服     | 杰瑞股份 | 394     | 26  | 25     | 19    | 16    | 3      |
| 油服     | 博迈科  | 36      | 28  | 22     | 20    | 17    | 1      |
| 油服     | 迪威尔  | 60      | 121 | 187    | 39    | 24    | 4      |
| 锂电设备   | 杭可科技 | 289     | 105 | 123    | 54    | 29    | 10     |
| 锂电设备   | 先导智能 | 970     | 56  | 61     | 38    | 28    | 10     |
| 锂电设备   | 利元亨  | 211     | 85  | 99     | 54    | 39    | 10     |
| 光伏设备   | 奥特维  | 266     | 62  | 72     | 47    | 33    | 19     |
| 光伏设备   | 帝尔激光 | 271     | 68  | 71     | 53    | 33    | 12     |
| 光伏设备   | 迈为股份 | 748     | 106 | 116    | 84    | 52    | 13     |
| 光伏设备   | 晶盛机电 | 812     | 43  | 47     | 30    | 23    | 12     |
| 光伏设备   | 高测股份 | 174     | 74  | 101    | 37    | 24    | 14     |
| 半导体设备  | 新益昌  | 115     | 43  | 49     | 32    | 21    | 9      |
| 半导体设备  | 长川科技 | 266     | 108 | 122    | 52    | 33    | 14     |
| 影像设备   | 美亚光电 | 188     | 36  | 37     | 30    | 25    | 9      |
| 影像设备   | 奕瑞科技 | 309     | 60  | 64     | 51    | 35    | 11     |
| 通用设备   | 中密控股 | 78      | 26  | 27     | 18    | 14    | 3      |
| 通用设备   | 江苏神通 | 65      | 25  | 25     | 16    | 12    | 2      |
| 其它专用设备 | 杰克股份 | 96      | 18  | 21     | 13    | 10    | 3      |
| 其它专用设备 | 华宏科技 | 131     | 20  | 25     | 18    | 15    | 4      |

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 2022 年 6 月 17 日收盘）

## 6. 风险提示

1、国际油价波动风险；2、疫情影响超预期；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：  | 类别     | 评级   | 说明                            |
|---|--------|------|-------------------------------|
| 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； | 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。                 |
| 2. 市场基准指数的比较标准：   | 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；      |
| 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。          |        | 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形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。