



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

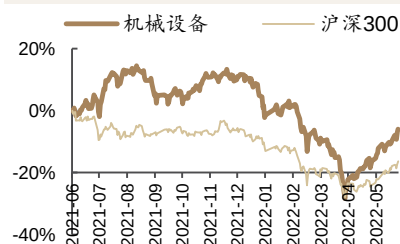
杨云道

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，同时继续推荐油服行业——第 33 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 23 日，金刚玻璃召开光伏异质结技术交流会暨 4.8GW 高效异质结电池片与组件项目启动会，金刚异质结组件量产功率最高达到 700W+，异质结高效组件电池正式迈进 25%+高转化效率的新时代。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 6 月底到三季度，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】，建议关注【金辰股份】【京山轻机】等 HJT 受益标的，同时关注钢板印刷、电镀铜、银包铜、激光转印等金属化降本技术，受益标的包括【迈为股份】【帝尔激光】【东威科技】【芯碁微装】【罗博特科】等。
- 国际油价短期调整不改行业景气度向上。**整体较为克制的资本开支+油气衰减属性+近几年油气需求量仍在上升，决定油价不太会发生过大幅度回撤。国内，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，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。因此我们持续首推的【迪威尔】，包括【杰瑞股份】等标的均有望明确受益。
- 本周行业及公司动态：**1) 光伏设备：中环上调硅片价格，产业链景气度持续高涨；2) 半导体设备：本周国内主流晶圆厂开标 11 台设备，中微公司中标 8 台刻蚀设备；3) 锂电设备：先导智能获大众 20GWh 锂电装备订单；4) 油服：康菲石油将参与 290 亿美元的卡塔尔北部海上气田扩建项目；5) 激光及通用自动化：

汇川技术预发布两款大型传动新品，进一步推动高端变频器国产化；6) 机器人：协作机器人持续向大负载演进。

- **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	129	56	30	买入	买入
688516.SH	奥特维	3.7	5.6	8.1	74	49	34	买入	买入
688377.SH	迪威尔	0.3	1.5	2.5	184	39	24	买入	买入
300450.SZ	先导智能	15.8	25.5	34.8	67	42	31	买入	买入
300776.SZ	帝尔激光	3.8	5.1	8.2	82	61	38	买入	买入
300747.SZ	锐科激光	4.7	7.4	9.8	33	21	16	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 24 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. 油服：国际油价短期调整不改行业景气度向上	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	5
3. 本周行业及公司动态	6
3.1. 光伏设备：中环上调硅片价格，产业链景气度持续高涨	6
3.2. 半导体设备：本周国内主流晶圆厂开标 11 台设备，中微公司中标 8 台刻蚀设备	7
3.3. 锂电设备：先导智能获大众 20GWh 锂电装备订单	7
3.4. 油服：康菲石油将参与 290 亿美元的卡塔尔北部海上气田扩建项目	7
3.5. 激光及通用自动化：汇川技术预发布两款大型传动新品，进一步推动高端变频器国产化	7
3.6. 机器人：协作机器人持续向大负载演进	8
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 23 日，金刚玻璃召开光伏异质结技术交流会暨 4.8GW 高效异质结电池片与组件项目启动会，金刚异质结组件量产功率最高达到 700W+，异质结高效组件电池正式迈进 25%+高转化效率的新时代。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 6 月底到三季度，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】，建议关注【金辰股份】【京山轻机】等 HJT 受益标的，同时关注钢板印刷、电镀铜、银包铜、激光转印等金属化降本技术，受益标的包括【迈为股份】【帝尔激光】【东威科技】【芯碁微装】【罗博特科】等。

1.2. 油服：国际油价短期调整不改行业景气度向上

整体较为克制的资本开支+油气衰减属性+近几年油气需求量仍在上升，决定油价不太会发生过大幅度回撤。油价在 2020 年初新冠疫情影响下，一度跌破至负油价，2020 年中油价已经恢复到合理位置，但是从全球油气资本开支来看，2021 年仍然资本开支乏力，仅 2022 年全球部分区域油气资本开支呈现明显上行，但油气的资本开支增加，到真正产能的落地，仍有一定时间差。另一方面，油气资源具有衰减属性，且 2030 年之前行业需求仍稳步上升。综上因素，我们认为，本轮油价不会发生过大幅度回撤。

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。因此我们持续首推的【迪威尔】，包括【杰瑞股份】等标的均有望明确受益。

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 56、30、21 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 49、34、25 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 42、31、23 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 61、38、27 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 21、16 倍。

3. 本周行业及公司动态

3.1. 光伏设备：中环上调硅片价格，产业链景气度持续高涨

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：本周国内主流光伏硅料企业继续处于满负荷生产、交货中。价格方面，

各硅料企业单晶复投料主流长单价格维稳在 265-270 元/公斤（含税），单晶复投料高位价格来至 275-280 元/公斤（含税）。N 型硅料价格相比 P 型硅料价格略高 2-3 元/公斤。

硅片：据 TCL 中环和光伏产业网披露，6 月 24 日，中环宣布对多款 P 型、N 型硅片调价。其中，150 微米的 P 型单晶硅片价格为 10.21 元每片、9.45 元每片、7.19 元每片。N 型硅片方面，本轮中环给出的价格：150 微米的硅片（210）报价为 10.02 元每片，130 微米的报价是 9.59 元每片。本轮调价是中环股份今年第 5 次调动，相比 4 月初的调价 2.11%~2.59% 的涨幅而言，本次各尺寸调涨幅度相对更高。

电池片：上周国内电池龙头企业再一次上调了电池片价格，单晶 M6、M10、G12 电池片价格均上调 0.01 元/W，分别达到 1.17 元/W、1.20 元/W、1.18 元/W，而市场上其他电池厂商也是紧跟其后，上调各尺寸电池价格。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，但市场组件新项目招投标报价、新订单报价上略高 0.02-0.04 元/W，市场高位报价达到 2 元/W 以上；N 型组件价格方面，近期 N 型组件订单逐步落地，N 型组件相比 P 型组件价格有 0.05-0.1 元/W 的溢价空间。

3.2. 半导体设备：本周国内主流晶圆厂开标 11 台设备，中微公司中标 8 台刻蚀设备

6.18-6.24，国内晶圆厂开标 11 台工艺设备，来自上海积塔 7 台（刻蚀）、福建晋华 2 台（清洗）、华虹无锡 1 台（刻蚀）、华力集成 1 台（沉积）。

国内企业中，中微公司分别中标上海积塔 7 台刻蚀设备和华虹无锡 1 台刻蚀设备。

3.3. 锂电设备：先导智能获大众 20GWh 锂电装备订单

先导智能与德国大众正式签订合作协议。根据协议，先导智能将为大众德国萨尔茨吉特工厂提供 20GWh 锂电装备服务，包括前道辊轧、极片烘烤、中道组装线整线、注液、电芯烘烤、化成装备及整线集成总包，并成为大众集团至 2030 年落地 240GWh 超级工厂的核心供应商。

新能源市场蓬勃发展，为保障电池供应，大众宣布投资 300 亿欧元在欧洲建设 6 座电池工厂。上述萨尔茨吉特工厂就属其中之一，计划于 2025 年开始生产标准电芯，规划年产能达 40GWh。

此次合作，意味着先导智能得到了大众集团的认可与信赖，同时也是先导智能定鼎欧洲市场的重要里程碑，标志着其国际化发展再提速。

3.4. 油服：康菲石油将参与 290 亿美元的卡塔尔北部海上气田扩建项目

6 月 21 日，卡塔尔能源公司与康菲石油公司签署合作协议，康菲石油公司将参与全世界最大的天然气田之一——卡塔尔北部海上天然气田的扩建项目，并获得该项目 3.125% 的权益，该项目价值 290 亿美元。

该项目的扩建，将使卡塔尔的天然气年产能从 7700 万吨增加到 1.1 亿吨。而在此前，意大利埃尼（EniSpA）和法国道达尔能源（TotalEnergies）已分别持有该项目 3.1% 和 6.3% 的股份。

3.5. 激光及通用自动化：汇川技术预发布两款大型传动新品，进一步推动高端变频器国产化

2022年6月19日，汇川预发布了全新一代高性能中压多传变频器 HD3X 和新一代级联型变频器 HD9XT 两款产品，进一步推动大型传动产品的国产化进程。据汇川官方微信公众号，新一代 HD3X 主要应用于冶金主轧机、超大功率测试台、舰船驱动、磁悬浮牵引、海上风电等高端制造领域，打破了上述行业技术门槛高、开发难度大，国外品牌长期垄断的局面。新一代 HD9XT 则在多个方面较上一代产品进行了优化提升。如，业内最小尺寸，对场地要求非常小；环境适应性大幅提升，单元环境适应性提升 50% 以上，恶劣环境不停机；电网适应能力大幅提升等。

据汇川官方公众号报导，汇川是高压变频领域第一个将矢量控制技术大规模市场应用的国产公司，其大传动产品线已连续五年实现销量 100% 增长率，2021 年国内市场占有率居所有品牌第一。

3.6. 机器人：协作机器人持续向大负载演进

6月24日，高工机器人发布题为《大负载协作“反噬”传统工业机器人？》的推文，文章指出：这几年来，机器人的技术发展呈现出“工业协作化”、“协作工业化”的趋势，应用的共融性增强。协作机器人与传统工业机器人之间的关系，已从找“绝对差异”发展到“强化比较优势”。其中协作机器人的一大特点是从低中负载，向大负载演进。连最初执着于将协作机器人设计成可以替代成年男子单臂徒手作业的协作鼻祖优傲，也在时隔四年后再发布新品，这一次将产品负载提升到了 20KG。

近年来，协作机器人的性能在不断地向工业方向靠拢，稳定性不断地提高；从最早的 5kg、10kg 的负载，到现在 20kg、30kg，负载不断变大；从开始的 1m/s 的速度，到现在可达 3m/s，速度不断变快；精度也达到了工业级别的 0.02mm。

艾利特机器人研发副总裁蔡嵩林认为，协作机器人向着大负载演进主要有 3 个驱动力：

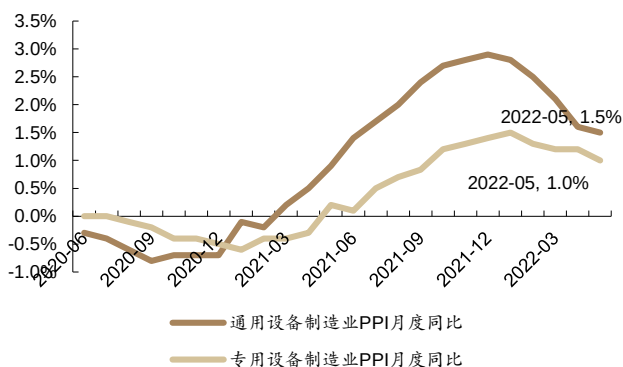
其一，旨在为制造商提供更高载荷的自动化解决方案，更高负载其实意味着能够为客户提供更多的选择。其二，是创造协作机器人更多应用场景，虽然目前低中负载场景中协作机器人过去几年中取得了高速增长，但面临与 SCARA 和工业小六轴机器人的激烈竞争，因此通过大负载协作机器人扩充新场景新增量成为协作厂商的新策略。其三，更为重要的是：协作机器人在丰富场景的同时，其品类也在丰富，这体现的是一种机器人制造的趋势，包括从技术和市场层面逐步渗透到工业机器人当中。因此一些厂商计划针对不同需求，将协作机械臂硬件细分化，而不再作为泛用产品。例如设计开发符合特殊洁净需求、大负载、特殊垂直市场的专用手臂。

从艾利特的角度来看，其对标的友商优傲已取得了阶段性的成功，成为当前协作机器人赛道当之无愧的领头羊，这次优傲发布 20kg 负载、工作半径为 1750 毫米的下一代协作机器人产品，也为协作机器人演进的方向提供了启发。在安全、轻质、大负载自重比的约束下实现较高的刚度与动态性能，一直是协作机器人设计中面临的挑战。在性能方面，据蔡嵩林的观察，全新设计的 UR20 自重 64kg，在紧凑外形下将扭矩提高 25%，部分关节速度提高 65%，协作机器人关节驱动功率密度显著提升。蔡嵩林分析，以前的协作机器人负载难以做大的原因，一是考虑安全性，二是因为关节的功率密度不够高。当协作机器人在紧凑、模块化、安全等基础之上，进一步将负载、工作半径、速度提升了，这就意味着，在性能上该协作机器人足以与 20kg 负载传统工业机器人 PK 了。在应用场景方面，此次优傲发布 UR20 强调“IndustrialCobot（工业协作机器人）”的概念，蕴含的判断是未来协作机器人的增长点依然在工业，随着协作机器人性能工业化的进一步增强，协作机器人对于工业机器人的“反噬”将更为明显。从外观设计来看，UR20 的构型摒弃了过往引以为傲的“模块化”优势，取而代之的是“丝滑”，这意味着有更大的市场“蛋糕”吸引着优傲去改变。蔡嵩林判断，20kg 及以上负载的协作机器人，面对的不再是 3C 零件组装等精密操作场景，而是包装、码

垛、焊接、物料搬运、机床上下料等。

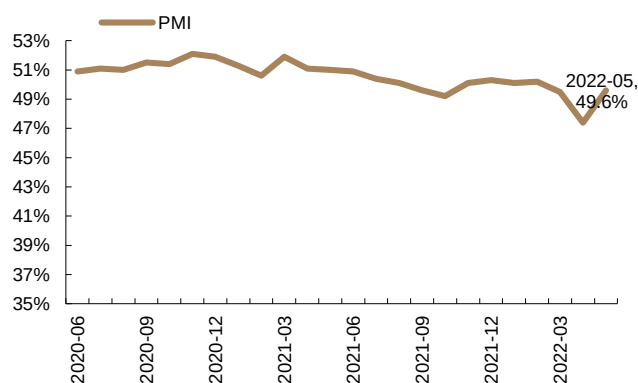
4. 重要行业数据图表

图 1：制造业月度 PPI 情况



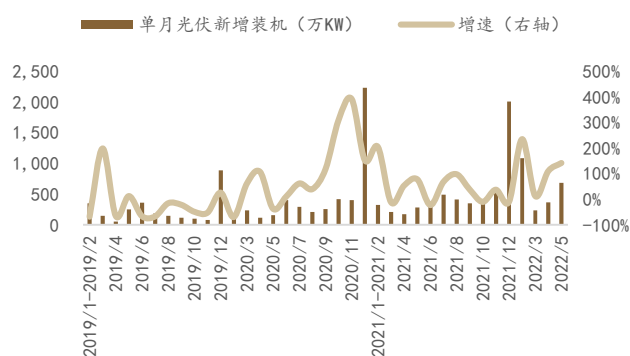
资料来源：WIND，德邦研究所

图 2：月度 PMI 情况



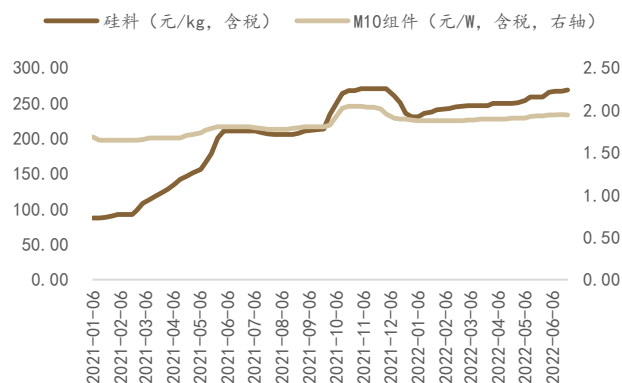
资料来源：WIND，德邦研究所

图 3：光伏每月新增装机情况



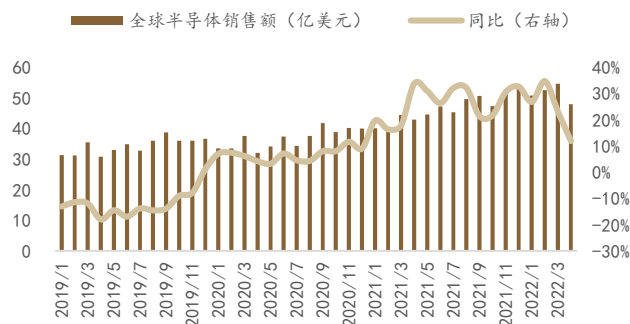
资料来源：中电联，德邦研究所

图 4：硅料与组件价格情况



资料来源：solarzoom，德邦研究所

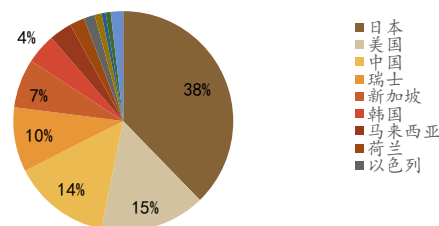
图 5：全球半导体月度销售额



资料来源：wsts，德邦研究所

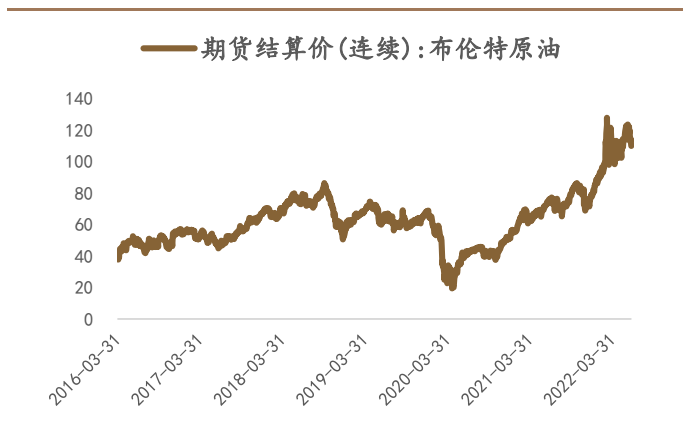
图 6：半导体设备中标国产率

半导体设备中标国产率



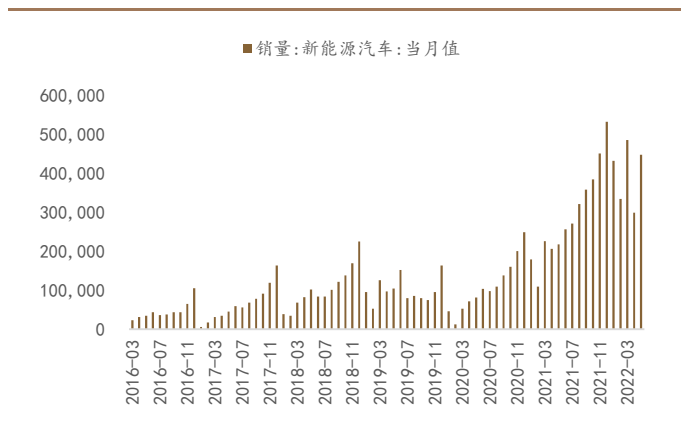
资料来源：中国国际招标网，德邦研究所

图 7：布伦特原油价格(美元/桶)



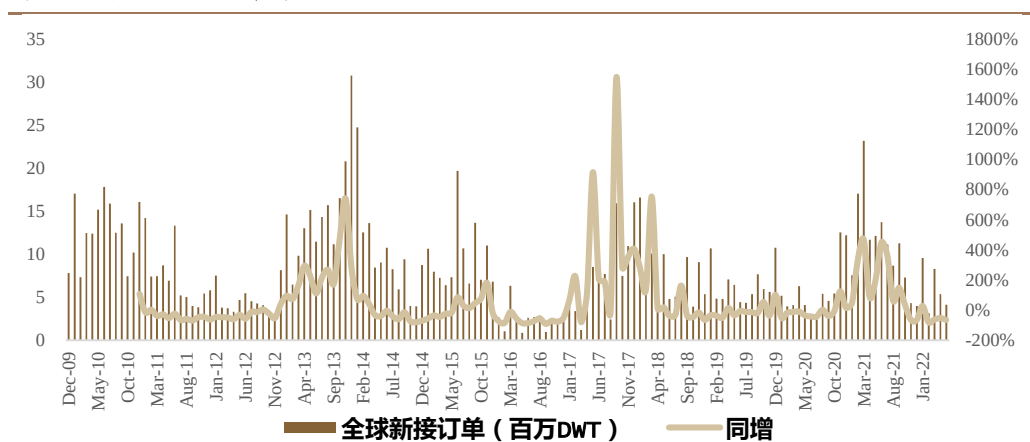
资料来源：WIND，德邦研究所

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	157	38	33	21	16	5
激光及自动化	柏楚电子	297	57	54	40	31	8
激光及自动化	天准科技	54	44	41	25	17	4
激光及自动化	埃斯顿	182	108	149	73	47	6
激光及自动化	汇川技术	1,840	47	51	44	36	10
油服	杰瑞股份	384	26	24	19	15	3
油服	博迈科	34	28	21	19	16	1
油服	迪威尔	59	121	184	39	24	4
锂电设备	杭可科技	303	105	129	56	30	10
锂电设备	先导智能	1,069	56	67	42	31	10
锂电设备	利元亨	209	85	98	54	38	10
光伏设备	奥特维	276	62	74	49	34	19
光伏设备	帝尔激光	314	68	82	61	38	12
光伏设备	迈为股份	829	106	129	93	58	13
光伏设备	晶盛机电	856	43	50	32	24	12
光伏设备	高测股份	186	74	107	39	26	14
半导体设备	新益昌	114	43	49	32	21	9
半导体设备	长川科技	260	108	119	51	32	14
影像设备	美亚光电	187	36	37	29	24	9
影像设备	奕瑞科技	327	60	68	54	37	11
通用设备	中密控股	80	26	28	19	15	3
通用设备	江苏神通	70	25	28	17	13	2
其它专用设备	杰克股份	98	18	21	14	10	3
其它专用设备	华宏科技	127	20	24	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 24 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： 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经营范围包括证券投资咨询业务。