



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

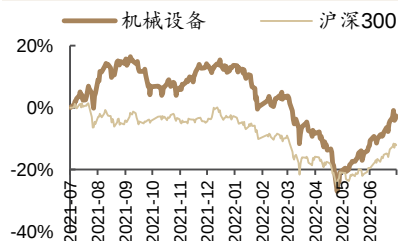
杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

市场表现



6 月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振，同时继续推荐油服行业

——第 34 期周观点

投资要点：

- 6 月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，目前需求偏弱压力或将在三、四季度一定缓解。物流保通保畅等政策措施显效发力，制造业产需恢复加快，景气度环比继续改善。此前，受多地疫情爆发及管控影响，4 月制造业 PMI 环比-2.1pp 至 47.4%的较低景气区间，5 月修复至 49.6%，6 月进一步修复，提升至 50.2%的扩张区间。从分类指数来看，本月生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送指数分别为 52.8%、50.4%、48.1%、48.7%、51.3%，环比分别+3.1pp、+2.2pp、+0.2pp、+1.1pp、+7.2pp，环比上月均有上升，尤其是配送环节显著改善，有效保障企业生产运行，且对 PMI 整体回归至扩张区间有较好的拉动作用。分行业来看，在被调查的 21 个行业中，有 13 个行业 PMI 位于扩张区间，汽车、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于 54.0%，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 52.8%和 52.2%，以上行业景气度优于整体较高水平。大、中型企业领衔修复，格局优化的赛道有望更加受益。分企业规模来看，本月大、中、小型制造业企业 PMI 分别为 50.2%、51.3%、48.6%，环比分别为-0.8pp、+1.9pp、+1.9pp。其中，大型企业景气度连续两个月位于扩张区间，中型企业本月新升至扩张区间。在外部不利因素冲击中，大、中型企业经营韧性更强，行业份额有望向龙头集中，尤其是原先即处于格局优化阶段的赛道。我们认为，处于出清阶段的赛道及以大客户为主的企业会更加受益。当前约半数企业反映订单不足，制造业应继续处于去库阶段，三、四季度需求偏弱的压力或将一定缓解。国统局指出，“虽然本月制造业延续恢复态势，但仍有 49.3%的企业反映订单不足，市场需求偏弱依然是目前制造业面临的主要问题”。我们认为，本轮疫情影响前，制造业有较大概率正在经历去库存阶段，2021 年 11 月、12 月、2022 年 2 月，我国制造业产成品库存同比增速分别为 18.1%、17.3%、17.2%，大体呈下行趋势。而 2022 年 3 月、4 月，主要系疫情等因素影响有所回升，分别为 18.4%、20.1%，2022 年 5 月为 19.9%，环比-0.2pp。而且，从制造业 PMI 的细项来看，3、4、5、6 月产成品库存指数分别为 48.9%、50.3%、49.3%、48.6%，5、6 月份制造业产成品指数持续下行。我们预计目前处于主动去库阶段，且受益物流恢复等因素正加速进行，三、四季度需求偏弱压力或获一定缓解，建议持续跟踪制造业景气度，并关注顺周期、强 α 企业在后续终端需求持续恢复时的业绩表现。

- 2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振。HJT 扩产：截至目前，可查询的 HJT 扩产规划包括金刚玻璃拟扩建 4.8GW HJT 电池与组件，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，宝馨科技 2GW HJT 电池扩产，华润爱康、东方日升 HJT 项目等。预计 2022 年 HJT 行业 20-30GW 扩产实现确定性较高，2022 年成为设备商订单大年。HJT 降本：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。根据华晟技术路线规划，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。持续关注 HJT 订单与降本共振。

- **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：**硅料、硅片价格持续上涨，全产业链需求旺盛；2) **半导体设备：**本周华天科技开标 58 台封装测试设备国；3) **锂电设备：**国轩高科欧洲电池生产基地扩产 18GWh；4) **油服：**海上油气项目将支撑全球油服供应链，Rystad Energy 预计至 2025 年全球海上油气新建项目 2650 亿美元；5) **激光及通用自动化：**工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》，制定 2025 年 5 大主要目标，推动绿色低碳发展转型；6) **缝制机械：**5 月工业缝纫机出口增长有所放缓，东南亚旺盛需求成为支撑。
- **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	119	52	28	买入	买入
688516.SH	奥特维	3.7	5.6	8.1	71	47	32	买入	买入
688377.SH	迪威尔	0.3	1.5	2.5	189	40	24	买入	买入
300450.SZ	先导智能	15.8	25.5	34.8	63	39	28	买入	买入
300776.SZ	帝尔激光	3.8	5.1	8.2	73	55	34	买入	买入
300747.SZ	锐科激光	4.7	7.4	9.8	35	22	17	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 7 月 1 日）

内容目录

1. 每周一新：6月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振，同时继续推荐油服行业	5
1.1. PMI：6月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，目前需求偏弱压力或将在三、四季度一定缓解	5
1.2. 光伏：2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振	5
1.3. 油服：国际油价短期调整不改行业景气度向上	6
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：硅料、硅片价格持续上涨，全产业链需求旺盛	7
3.2. 半导体设备：本周华天科技开标 58 台封装测试设备	8
3.3. 锂电设备：国轩高科欧洲电池生产基地扩产 18GWh	8
3.4. 油服：海上油气项目将支撑全球油服供应链，Rystad Energy 预计至 2025 年全球海上油气新建项目 2650 亿美元	8
3.5. 激光及通用自动化：工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》，制定 2025 年 5 大主要目标，推动绿色低碳发展转型	8
3.6. 缝制机械：5 月工业缝纫机出口增长有所放缓，东南亚旺盛需求成为支撑	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
 表 1: 股票池盈利预测表	 12

1. 每周一新：6 月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振，同时继续推荐油服行业

1.1. PMI：6 月制造业 PMI 环比+0.6pp 升至扩张区间，目前需求偏弱压力或将在三、四季度一定缓解

物流保通保畅等政策措施显效发力，制造业供需恢复加快，景气度环比继续改善。此前，受多地疫情爆发及管控影响，4 月制造业 PMI 环比-2.1pp 至 47.4% 的较低景气区间，5 月修复至 49.6%，6 月进一步修复，提升至 50.2% 的扩张区间。从分类指数来看，本月生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送指数分别为 52.8%、50.4%、48.1%、48.7%、51.3%，环比分别+3.1pp、+2.2pp、+0.2pp、+1.1pp、+7.2pp，环比上月均有上升，尤其是配送环节显著改善，有效保障企业生产运行，且对 PMI 整体回归至扩张区间有较好的拉动作用。分行业来看，在被调查的 21 个行业中，有 13 个行业 PMI 位于扩张区间，汽车、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于 54.0%，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 52.8% 和 52.2%，以上行业景气度优于整体较高水平。

大、中型企业领衔修复，格局优化的赛道有望更加受益。分企业规模来看，本月大、中、小型制造业企业 PMI 分别为 50.2%、51.3%、48.6%，环比分别为 -0.8pp、+1.9pp、+1.9pp。其中，大型企业景气度连续两个月位于扩张区间，中型企业本月新升至扩张区间。在外部不利因素冲击中，大、中型企业经营韧性更强，行业份额有望向龙头集中，尤其是原先即处于格局优化阶段的赛道。我们认为，处于出清阶段的赛道及以大客户为主的企业会更加受益。

当前约半数企业反映订单不足，制造业应继续处于去库阶段，三、四季度需求偏弱的压力或将一定缓解。国统局指出，“虽然本月制造业延续恢复态势，但仍有 49.3% 的企业反映订单不足，市场需求偏弱依然是目前制造业面临的主要问题”。我们认为，本轮疫情影响前，制造业有较大概率正在经历去库存阶段，2021 年 11 月、12 月、2022 年 2 月，我国制造业产成品库存同比增速分别为 18.1%、17.3%、17.2%，大体呈下行趋势。而 2022 年 3 月、4 月，主要系疫情等因素影响有所回升，分别为 18.4%、20.1%，2022 年 5 月为 19.9%，环比-0.2pp。而且，从制造业 PMI 的细项来看，3、4、5、6 月产成品库存指数分别为 48.9%、50.3%、49.3%、48.6%，5、6 月份制造业产成品指数持续下行。我们预计目前处于主动去库阶段，且受益物流恢复等因素正加速进行，三、四季度需求偏弱压力或获一定缓解，建议持续跟踪制造业景气度，并关注顺周期、强 α 企业在后续终端需求持续恢复时的业绩表现。

1.2. 光伏：2022 年电池新技术招标大年，关注 HJT 订单与降本共振

HJT 扩产：截至目前，可查询的 HJT 扩产规划包括金刚玻璃拟扩建 4.8GW HJT 电池与组件，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，宝馨科技 2GW HJT 电池扩产，华润爱康、东方日升 HJT 项目等。预计 2022 年 HJT 行业 20-30GW 扩产实现确定性较高，2022 年成为设备商订单大年。

HJT 降本：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。根据华晟技术路线规划，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。持续关注 HJT 订单与降本共振。

1.3. 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 52、28、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、32、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 40、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 39、28、22 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 55、34、24 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 22、17 倍。

3. 本周行业及公司动态

3.1. 光伏设备：硅料、硅片价格持续上涨，全产业链需求旺盛

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：7 月国内硅料市场供应紧缺的情况将在部分硅料厂开始进入检修期下更加趋紧，当前国内单晶复投料价格上涨至 285 元/公斤以上，已突破去年单晶复投料价格的高点，且仍有继续上涨的趋势。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。

硅片：上周国内一家龙头硅片企业大幅上调各尺寸硅片价格，且主流厚度报价直接减少了 160 μm 的报价，公示了单晶 155 μm 的各尺寸硅片价格，当前单晶 M6/M10/G12 155 μm 厚度硅片价格来至 6.02、7.25、9.55 元/片；同时也公布了 N 型硅片价格，单晶 M6/M10/G12 150 μm 厚度硅片价格来至 6.45、7.77、10.02 元/片。

电池片：在单晶电池片，尤其是大尺寸电池片供给趋紧且硅片价格上涨的情

况下，进一步明确了国内单晶电池价格继续上涨的趋势，本周国内市场上单晶 M10 电池价格开始有试探性地暴涨至 1.25-1.28 元/W，少量外销的 N 型电池价格相比对应的 PERC 电池价格略高 0.15-0.2 元/W。

组件：本周光伏产业链上游各环节仍在继续上涨且有上涨幅度扩大态势，国内组件厂商的成本压力进一步加剧，本周国内组件价格开始小幅上扬，但整体组件端的价格尤其是在国内项目上涨阻力明显，主流价格来至 1.91-1.98 元/W。

3.2. 半导体设备：本周华天科技开标 58 台封装测试设备

6 月 25 日至 7 月 1 日，华天科技开标 58 台封装测试设备。

据台媒经济日报报道，半导体芯片砍单降价风暴扩大，先前价格相对硬挺、供不应求的微控制器（MCU）开始出现报价雪崩潮，尤以台厂锁定的消费型应用价格压力最大，大陆市场更传出全球前五大 MCU 厂产品价格腰斩的消息，新唐、盛群、松翰等业者后市承压。

3.3. 锂电设备：国轩高科欧洲电池生产基地扩产 18GWh

据高工锂电网报道，6 月 27 日，国轩高科在德国哥廷根基地举行第五届新能源经济论坛暨国轩德国揭牌仪式，正式开启国轩电池“欧洲造”步伐。哥廷根基地作为国轩在欧洲的首个电池生产运营基地，预计今年底启动改造。项目分棕地工厂和绿地工厂两期建设，年产目标分别为 6GWh 和 12GWh，其中第一期棕地工厂改造建设预计 2022 年底正式启动，2023 年 9 月第一条产线 3.5GWh 正式投产。预计基地棕地和绿地工厂完全投产后，可实现年产 18GWh 的产能目标。

3.4. 油服：海上油气项目将支撑全球油服供应链，Rystad Energy 预计至 2025 年全球海上油气新建项目 2650 亿美元

在经历了长期的低迷之后，随着欧洲和拉丁美洲的油气勘探生产公司提高在这两个地区深水和超深水领域的海上投资，油服承包商期待在未来几年填补订单。随着支出增加，中东和亚洲大陆架开发项目的作业者也将支撑当地船厂，一直到 2030 年。工作量增加的部分原因是俄乌冲突引发的能源安全担忧加剧，这增加了对替代石油和天然气供应的需求，尽管许多国家此前都表示，将推动能源转型，逐步摆脱对化石燃料的依赖。Rystad Energy 预计，在南美和中东地区油气项目作业者的推动下，与新开发项目相关的新建活动今年将增长 20%。已投产项目改扩建活动的资本支出预计将增长 17%，勘探相关资本支出将增长 25%。此外，尽管 Rystad Energy 预计全球油气活动增长将低于疫情前几十年，但预计 2022-2025 年全球将授出海上新建项目合同近 2650 亿美元。

3.5. 激光及通用自动化：工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》，制定 2025 年 5 大主要目标，推动绿色低碳发展转型

2022 年 6 月 29 日，工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》（工信部联节〔2022〕76 号，以下简称《行动计划》），以提高工业领域能源利用效率、优化能源资源配置，进而实现双碳目标、产业提质升级和高质量发展。

《行动计划》中制定了 2025 年要实现的 5 大主要目标：一，规模以上工业

单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%；二，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升；三，绿色低碳能源利用比例显著提高；四，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善；五，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平。同时，结合产业发展实际提出一系列具体目标，到 2025 年，新增高效节能电机占比达到 70%以上，新增高效节能变压器占比达到 80%以上，新建大型、超大型数据中心电能利用效率（PUE）优于 1.3，工业领域电能占终端能源消费比重达到 30%。

一方面，我国要深入实施制造强国战略，保持制造业比重基本稳定，用能需求将刚性增长；另一方面，中央经济工作会议强调“要坚持节约优先，实施全面节约战略。在生产领域，推进资源全面节约、集约、循环利用”，对工业节能提效和绿色低碳发展提出了新的更高要求。我们认为，节能将是中长期利好设备投资的重要因素。

3.6. 缝制机械：5 月工业缝纫机出口增长有所放缓，东南亚旺盛需求成为支撑

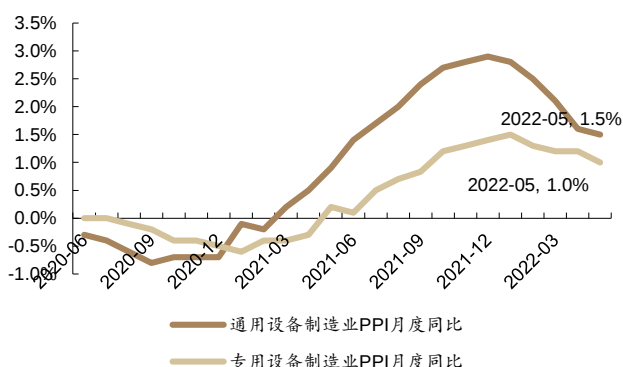
6 月 23 日，中国缝制机械协会发布《2022 年 1-5 月缝制机械行业进出口简报》，指出 2022 年 5 月，欧美等国家的服装消费需求依然较为旺盛，东盟、南亚等重点国际市场服装、制鞋加工业产能继续扩张，海外缝制设备采购需求持续释放，我国上海等地疫情缓解加快复工复产，我国缝制设备出口仍保持平稳增长态势。受疫情多发、俄乌战争、通胀升级以及全球经济放缓等因素影响，欧洲、中亚、非洲、北美洲市场需求持续下滑，我国缝制机械前 5 月出口增幅较一季度末有所放缓。

5 月我国缝制机械产品出口 2.93 亿美元，同比增长 9.34%，环比增长 5.82%。其中，工业缝纫机出口量 45 万台，出口额 1.60 亿美元，同比分别增长 5.43%和 20.15%，出口量值环比分别增长 5.74%和 2.57%。

具体分国别来看，前 5 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 1.83 亿美元，同比增长 15.47%，占我国行业出口额比重的 13.26%；对印度出口额 1.60 亿美元，同比增长 32.14%，占我国行业出口额比重的 11.58%；孟加拉为我国当前第三大出口市场，前 5 月我国对其出口额 7825 万美元，同比增长 67.46%，占我国行业出口额比重的 5.66%。此外，前 5 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、缅甸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、韩国等市场出口同比明显下滑。

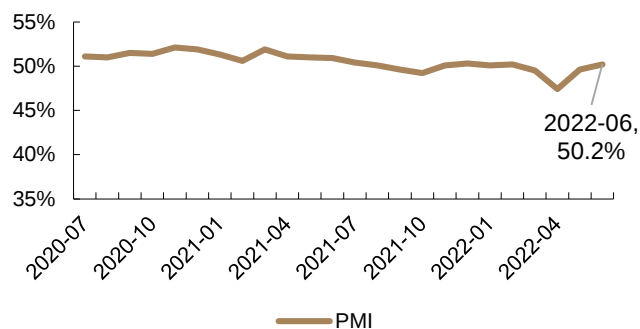
4. 重要行业数据图表

图 1：制造业月度 PPI 情况



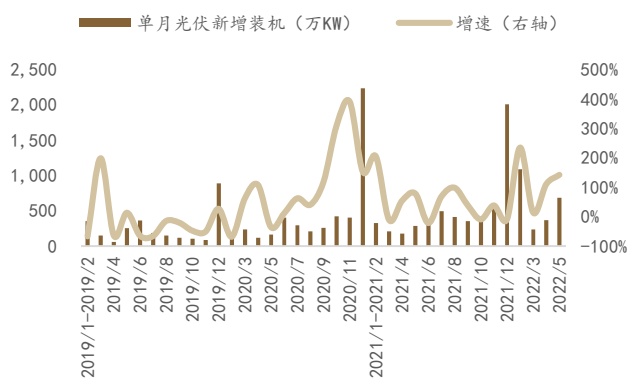
资料来源：WIND，德邦研究所

图 2：月度 PMI 情况



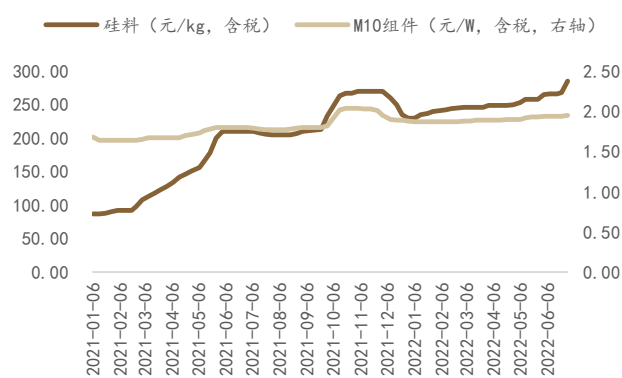
资料来源：WIND，德邦研究所

图 3：光伏每月新增装机情况



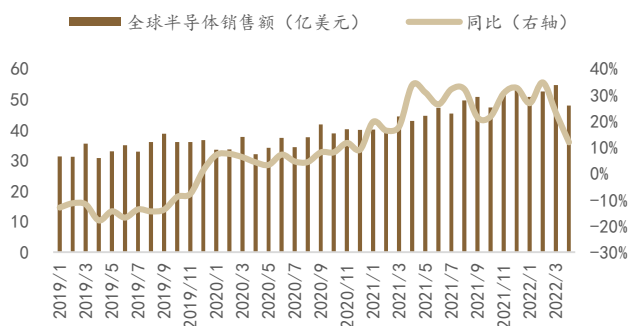
资料来源：中电联，德邦研究所

图 4：硅料与组件价格情况



资料来源：solarzoom，德邦研究所

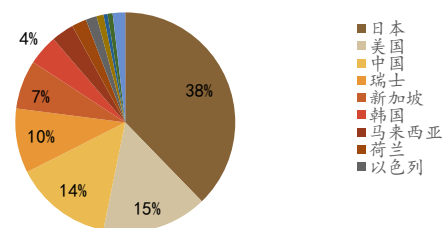
图 5：全球半导体月度销售额



资料来源：wsts，德邦研究所

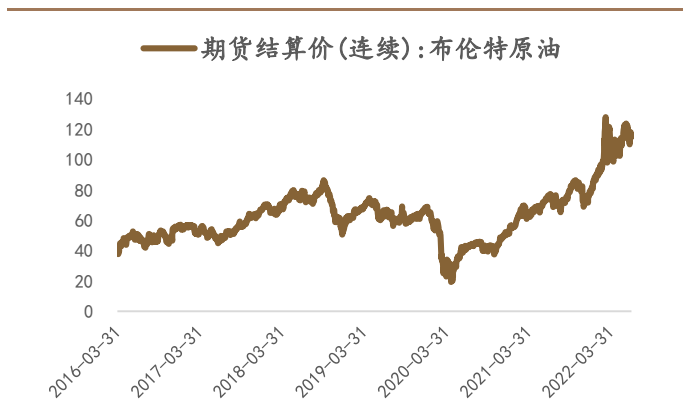
图 6：半导体设备中标国产率

半导体设备中标国产率



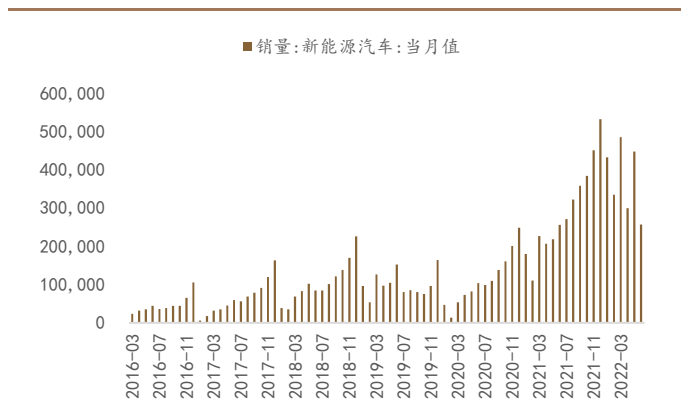
资料来源：中国国际招标网，德邦研究所

图 7：布伦特原油价格(美元/桶)



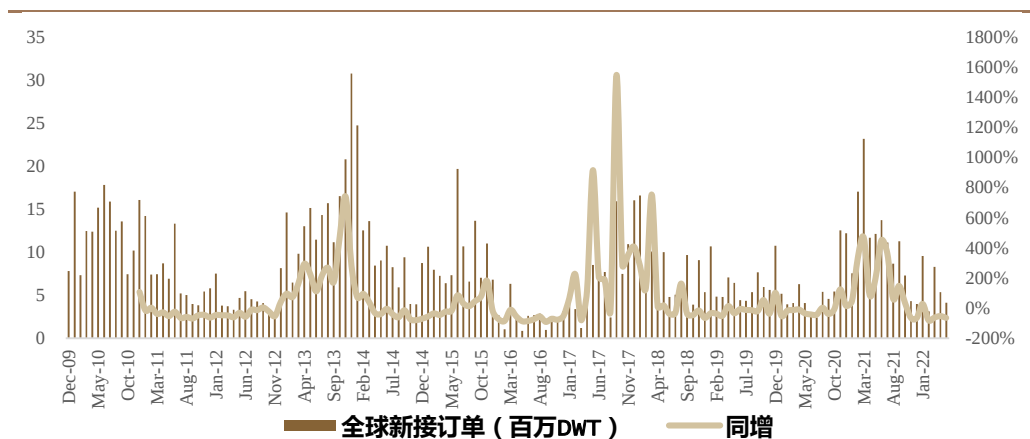
资料来源：WIND，德邦研究所

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	166	38	35	22	17	5
激光及自动化	柏楚电子	309	57	56	42	33	8
激光及自动化	天准科技	62	44	46	28	20	4
激光及自动化	埃斯顿	221	108	181	89	57	6
激光及自动化	汇川技术	1,710	47	48	41	33	10
油服	杰瑞股份	376	26	24	19	15	3
油服	博迈科	33	28	20	19	16	1
油服	迪威尔	61	121	189	40	24	4
锂电设备	杭可科技	280	105	119	52	28	10
锂电设备	先导智能	991	56	63	39	28	10
锂电设备	利元亨	193	85	91	50	35	10
光伏设备	奥特维	264	62	71	47	32	19
光伏设备	帝尔激光	280	68	73	55	34	12
光伏设备	迈为股份	824	106	128	93	57	13
光伏设备	晶盛机电	843	43	49	31	24	12
光伏设备	高测股份	186	74	108	40	26	14
半导体设备	新益昌	119	43	51	33	22	9
半导体设备	长川科技	269	108	123	52	33	14
影像设备	美亚光电	192	36	37	30	25	9
影像设备	奕瑞科技	327	60	68	54	37	11
通用设备	中密控股	74	26	26	17	14	3
通用设备	江苏神通	74	25	29	18	14	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	129	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 7 月 1 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。