



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

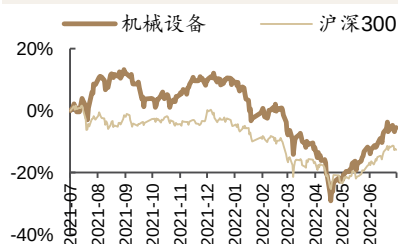
杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

张宇虹

邮箱：zhangyh3@tebon.com.cn

市场表现



国际油价大幅波动不改油服行业景气度向上，船舶订单改善

——第 35 期周观点

投资要点：

- **国际油价大幅波动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。虽然 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的忧虑在于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。
- **月新接订单环比大幅改善，新造船价持续上涨。**行业新接订单拐点已现，6 月新接订单环比大增+71%：据克拉克森最新统计数据，2022 年 6 月全球船舶月新接订单 764 万载重吨，同比-45.3%，环比+71.3%；新接订单金额达 118.3 亿美元，同比-12.6%，环比+71.6%。2022 年 1-6 月，全球船舶新接订单 4073 万载重吨，同比-52.6%；新接订单金额达 559.7 亿美元，同比-15.0%。**船厂优先承接高附加值船型，上半年 LNG 船订单同比+420%：**在产能紧缺、船位排期长度不断延后背景下，船厂正优先承接更高附加值船型。1-6 月，全球新接订单单载重吨价值量（\$/DWT）同比+79.4%。高价值量 LNG 船订单是上半年行业的重要增量。1-6 月，全球 LNG 船新接订单 882.5 万载重吨，同比+419.8%，占比达 21.7%；全球 LNG 船新接订单金额达 196.9 亿美元，同比+452.4%，占比达 35.2%。其中，6 月 LNG 船新接订单以载重吨计环比+85.7%，以金额计环比+85.8%，单月订单仍呈现加速趋势。**供给端保持克制，船厂接单盈利要求提高、新造船价持续上涨：**供给端保持克制、供需持续趋紧下，一方面船厂积极承接高附加值船型订单，另一方面对于接单盈利要求持续提高。6 月，油船/散货船/集装箱船新造船价同比+18.9%/+15.3%/+15.1%，环比+0.5%/+1.2%/+0.3%。年初以来，油船/散货船/集装箱船新造船价已分别上涨+3.6%/+4.6%/+4.2%。**持续看好船舶行业周期反转的可能与复苏向上的弹性，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】。

- **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：**中微公司 22 中报订单高增，芯源微中标福建晋华 1 台涂胶显影机；3) **锂电设备：**天力锂能投资 8 亿元布局 LFP 材料项目；4) **油服：**康菲石油提交计划 11 亿美元开发北海油田；5) **激光及通用自动化：**锐科激光与百超中国签署战略合作协议，开展深度战略合作；6) **机器人：**锂电快速扩产，机器人结构性行情可期。
- **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	120	52	28	买入	买入
688516.SH	奥特维	3.7	5.6	8.1	79	52	36	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	15.9	25.5	34.8	59	37	27	买入	买入
300776.SZ	帝尔激光	3.8	5.1	8.2	78	58	36	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 8 日）

内容目录

1. 每周一新：国际油价大幅波动不改油服行业景气度向上，船舶订单改善	5
1.1. 油服：国际油价大幅波动不改行业景气度向上	5
1.2. 船舶：月新接订单环比大幅改善，新造船价持续上涨	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：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：中微公司 22 中报订单高增，芯源微中标福建晋华 1 台涂胶显影机	7
3.3. 锂电设备：天力锂能投资 8 亿元布局 LFP 材料项目	8
3.4. 油服：康菲石油提交计划 11 亿美元开发北海油田	8
3.5. 激光及通用自动化：锐科激光与百超中国签署战略合作协议，开展深度战略合作	8
3.6. 机器人：锂电快速扩产，机器人结构性行情可期	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
 表 1: 股票池盈利预测表	 12

1. 每周一新：国际油价大幅波动不改油服行业景气度向上，船舶订单改善

1.1. 油服：国际油价大幅波动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。虽然 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的忧虑在于三桶油资本开支计划较为保守、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。

1.2. 船舶：月新接订单环比大幅改善，新造船价持续上涨

行业新接订单拐点已现，6 月新接订单环比大增+71%：据克拉克森最新统计数据，2022 年 6 月全球船舶月新接订单 764 万载重吨，同比-45.3%，环比+71.3%；新接订单金额达 118.3 亿美元，同比-12.6%，环比+71.6%。2022 年 1-6 月，全球船舶新接订单 4073 万载重吨，同比-52.6%；新接订单金额达 559.7 亿美元，同比-15.0%。

船厂优先承接高附加值船型，上半年 LNG 船订单同比+420%：在产能紧缺、船位排期长度不断延后背景下，船厂正优先承接更高附加值船型。1-6 月，全球新接订单单载重吨价值量（\$/DWT）同比+79.4%。高价值量 LNG 船订单是上半年行业的重要增量。1-6 月，全球 LNG 船新接订单 882.5 万载重吨，同比+419.8%，占比达 21.7%；全球 LNG 船新接订单金额达 196.9 亿美元，同比+452.4%，占比达 35.2%。其中，6 月 LNG 船新接订单以载重吨计环比+85.7%，以金额计环比+85.8%，单月订单仍呈现加速趋势。

供给端保持克制，船厂接单盈利要求提高、新造船价持续上涨：供给端保持克制、供需持续趋紧下，一方面船厂积极承接高附加值船型订单，另一方面对于接单盈利要求持续提高。6 月，油船/散货船/集装箱船新造船价同比

+18.9%/+15.3%/+15.1%，环比+0.5%/+1.2%/+0.3%。年初以来，油船/散货船/集装箱船新造船价已分别上涨+3.6%/+4.6%/+4.2%。

持续看好船舶行业周期反转的可能与复苏向上的弹性，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】。

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 52、36、27 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 37、27、20 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 58、36、26 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旺盛，价格维持高位。

硅料：受到部分硅料厂进入检修期影响，硅料供给相对偏紧，7 月单晶复投料长单价格相比上周再一次有所上涨，7 月国内单晶复投料长单已签订单价格落在 286-290 元/公斤，急散单市场价格来至 290 元/公斤以上，部分报价甚至达到 295 元/公斤以上，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：在继 6 月下旬市场上一龙头硅片企大幅上调硅片价格后，6 月最后一天国内另一家龙头硅片企业也是官宣了新的调价，同样也大幅上调各尺寸硅片价格，单晶 M6/M10 160 μm 厚度硅片价格上调至 6.08、7.3 元/片，两家龙头硅片企业价格官宣落定后，市场上其他硅片企业也是随之跟涨了相应尺寸价格，同时随着薄片化进程的推进，当前市场不少硅片厂商也在从 160 μm 厚度逐步向 155 μm 厚度切换中。

电池片：在上游硅料、硅片价格落定后国内电池龙头企业也是再一次顺涨各尺寸单晶电池价格，单晶 M6/M10/G12 电池上调后的价格来至 1.24、1.26、1.23 元/W，且单晶 M10/G12 大尺寸电池报价此次从 160 μm 调整为 155 μm 厚度；上调后市场其他电池厂商也是随之跟涨，当前国内主流尺寸单晶 M10 电池价格基本站上 1.25 元/W 以上，个别高位报价达到 1.27 元/W 以上。

组件：上游各环节大幅度的上涨使得国内组件成本进一步抬升，当前成本下的组件报价基本需要站上 2 元/W 以上，结合当前部分中小组件厂的组件报价，目前国内单晶单双面主流组件报价在 1.98-2.04 元/W。

3.2. 半导体设备：中微公司 22 中报订单高增，芯源微中标福建晋华 1 台涂胶显影机

7 月 2 日至 7 月 9 日，国内主要晶圆厂开标 37 台工艺设备，其中华虹无锡 34 台炉管设备，福建晋华 1 台涂胶显影机，浙江创芯 2 台炉管设备。

国内厂家中，芯源微中标福建晋华 1 台涂胶显影机，无锡吉姆西（含翻新业务）中标浙江创芯 2 台炉管设备。

7 月 5 日，中微公司公布 2022 年半年度业绩预告，公司 2022 年半年度营业收入约 19.7 亿元，同比增长约 47.1%（2021 年上半年营业收入 13.4 亿元，同比增长约 36.8%）；新增订单约 30.6 亿元，同比增长约 62%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4.2 亿元到 4.8 亿元，同比增加 5.89%到 21.02%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4.1 亿元到 4.5 亿元，同比增加 565.42%到 630.34%。

扣非后净利润同比增加 565.42%到 630.34%的主要原因：2022 年上半年，公司克服了疫情的不利影响，同时受益于设备市场发展以及公司产品竞争优势，公司 2022 年上半年的营业收入和毛利同比均有大幅增长。净利润同比增加 5.89%到 21.02%的主要原因：本期收入和毛利增长下扣非后净利润同比增加约 3.48 亿

元到 3.88 亿元，但本期非经常性收益较上年同期减少约 3.3 亿元。非经常性损益的变动主要包括：（1）本期计入非经常性损益的政府补助收益较上年同期减少约 2.1 亿元；（2）公司本期因股权投资产生的公允价值变动收益较上年同期减少约 2.0 亿元，主要是由于公司持有的中芯国际和天岳先进的股票价格在本期有所下降。

3.3. 锂电设备：天力锂能投资 8 亿元布局 LFP 材料项目

据高工锂电网报道，7 月 2 日，天力锂能公告，拟在四川省雅安市投资建设年产 2 万吨 LFP 材料项目，总投资额 8 亿元。

天力锂能主要从事锂电池三元材料及其前驱体的研发、生产及销售。近期，天力锂能创业板 IPO 获证监会批准注册，此次 IPO 拟募资 8.36 亿元用于淮北三元正极材料建设项目、新乡三元正极材料建设项目。

这意味着天力锂能将在其三元材料产品基础上丰富其产品矩阵，拓展公司正极业务，实现多元化布局，满足下游客户多元化的产品需要。

3.4. 油服：康菲石油提交计划 11 亿美元开发北海油田

据中国石油新闻中心报道，日前，美国康菲石油提交了一份计划，将投资 105 亿挪威克朗（约合 11 亿美元）开发挪威北海油田。该项目位于 Ekofisk 区块，预计将于 2024 年投产，预测储量 5000 万~9000 万桶油当量。

新冠疫情期间，挪威对 2022 年底前推出的开发计划给予了税收优惠，以延长该国石油和天然气行业的“寿命”。目前，该计划尚需获得挪威当局的常规批准。

该项目将由康菲石油运营，该公司持股 35.1%，道达尔能源持股 39.9%、Vaar Energi 持股 12.4%、Equinor 持股 7.6%、Petro 公司持股 5%。

3.5. 激光及通用自动化：锐科激光与百超中国签署战略合作协议，开展深度战略合作

2022 年 7 月 5 日，锐科激光与百超中国签署了战略合作协议。双方将携手在各应用领域激光装备的研发、设计和生产中展开深度战略合作。锐科激光作为我国激光器龙头企业，产品品类齐全，包含连续、脉冲、超快、ABP 环形光斑及旗帜高端系列等多样化激光器产品，并具有从材料、核心器件到激光器垂直整合能力。百超中国专注于激光切割系统及折弯机与创新的自动化、软件和服务解决方案。锐科官方公众号指出，双方将在技术共享、应用拓展、产品开发等多领域展开合作，并探索在汽车、轨道交通、新能源、航空航天、船舶等领域更多的应用场景和业务。

3.6. 机器人：锂电快速扩产，机器人结构性行情可期

7 月 8 日，高工机器人发布名为《大规模扩产提出制造新要求，锂电机器人进入需求爆发期》的推送。

动力电池厂商近两年纷纷抛出大幅扩产计划，整个锂电池行业的产能规划向

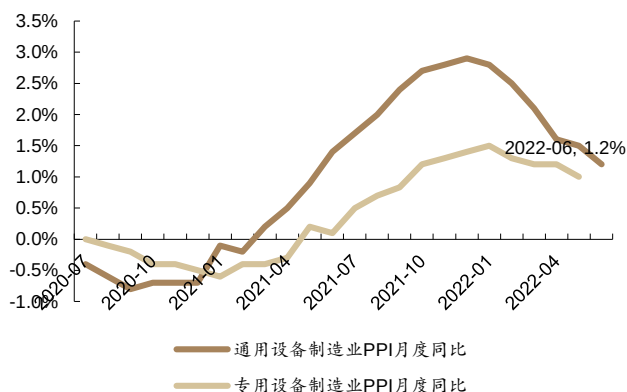
2TWh 迈进。大规模产能对产线的生产效率和质量提出更高要求，机器人的落地场景应运而生，主要产品包括工业机器人、移动机器人、机器视觉、传感器等。

高工咨询、高工机器人、高工锂电携手埃斯顿、汇川技术、鑫精诚、斯坦德机器人、华睿科技、优艾智合、海康机器人、佳顺智能、迦智科技、创智科技等参编企业共同发布的《2022 年锂电行业机器人应用发展蓝皮书》显示，在锂电行业，2021 年工业机器人和移动机器人的销量分别为 1.97 万台和 6839 台，同比增速分别达 98.18%和 83.84%，预计 2025 年需求量分别突破 6.7 万台和 2.5 万台；2021 年锂电行业机器视觉市场规模为 11.39 亿元，同比增长 60.8%，预计 2025 年潜在订单需求超 100 亿元。

机器人企业已经感受到需求升温的迹象。佳顺智能总裁牛世举接受采访时表示，随着市场规模的提升，国内基本形成了比较有效的机器人产业链，由此带来规模效应，机器人产品降价也是客观存在的，“从客户的角度，原来的投资平衡点主要在高端行业，但现在更多行业可以做到 2 年左右收回投资成本，因此更愿意去使用移动机器人产品。”

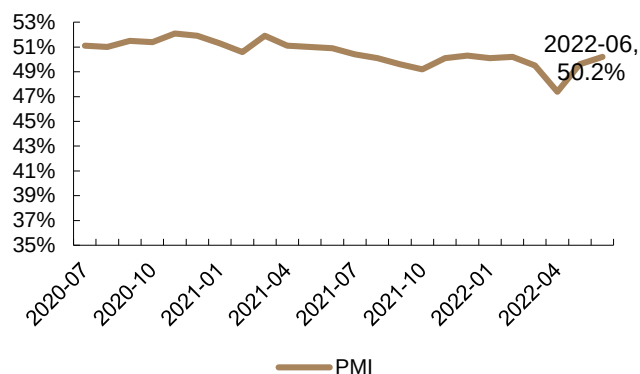
4. 重要行业数据图表

图 1：制造业月度 PPI 情况



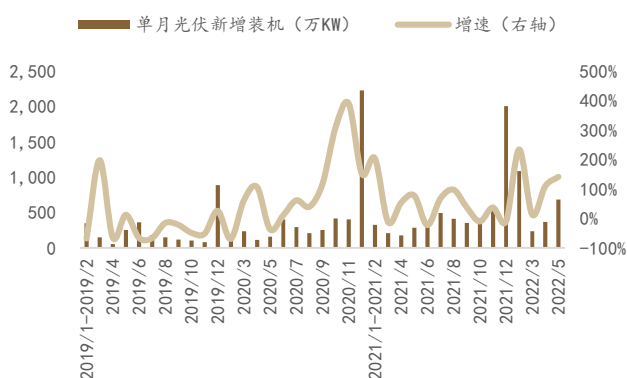
资料来源：WIND，德邦研究所

图 2：月度 PMI 情况



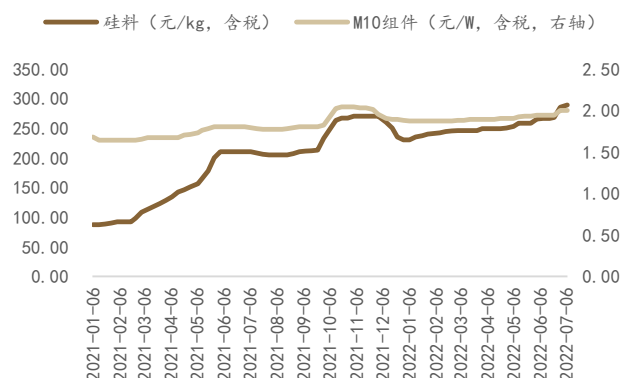
资料来源：WIND，德邦研究所

图 3：光伏每月新增装机情况



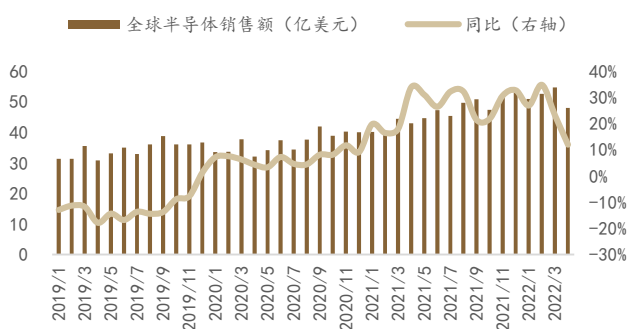
资料来源：中电联，德邦研究所

图 4：硅料与组件价格情况



资料来源：solarzoom，德邦研究所

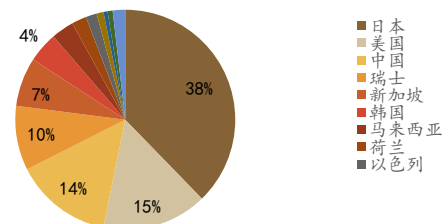
图 5：全球半导体月度销售额



资料来源：wsts，德邦研究所

图 6：半导体设备中标国产率

半导体设备中标国产率



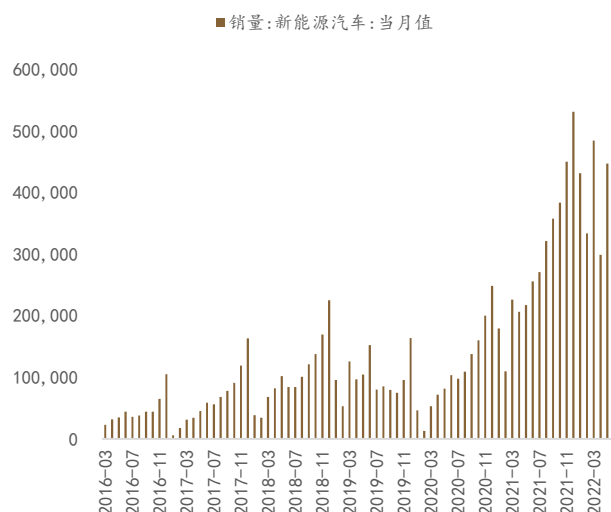
资料来源：中国国际招标网，德邦研究所

图 7：布伦特原油价格(美元/桶)



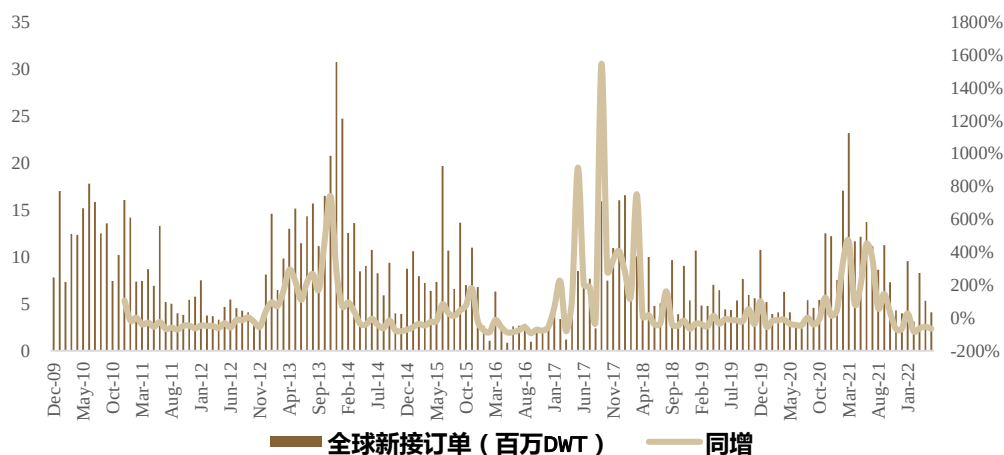
资料来源：WIND，德邦研究所

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	319	57	58	44	34	8
激光及自动化	天准科技	68	44	51	31	22	4
激光及自动化	埃斯顿	205	108	168	82	53	6
激光及自动化	汇川技术	1,699	47	48	40	33	10
油服	杰瑞股份	363	26	23	18	14	3
油服	博迈科	32	28	20	18	16	1
油服	迪威尔	61	121	189	40	24	4
锂电设备	杭可科技	282	105	120	52	28	10
锂电设备	先导智能	933	56	59	37	27	10
锂电设备	利元亨	190	85	89	49	35	10
光伏设备	奥特维	292	62	79	52	36	19
光伏设备	帝尔激光	298	68	78	58	36	12
光伏设备	迈为股份	825	106	128	93	57	13
光伏设备	晶盛机电	899	43	53	33	25	12
光伏设备	高测股份	197	74	114	42	27	14
半导体设备	新益昌	107	43	46	30	19	9
半导体设备	长川科技	274	108	125	53	34	14
影像设备	美亚光电	190	36	37	30	25	9
影像设备	奕瑞科技	329	60	68	54	37	11
通用设备	中密控股	78	26	27	18	14	3
通用设备	江苏神通	72	25	29	18	14	2
其它专用设备	杰克股份	95	18	20	13	10	3
其它专用设备	华宏科技	125	20	23	17	14	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 8 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，南京大学材料科学学士、上海交通大学材料科学硕士。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。