

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2018 年 12 月 17 日

行业: 机械设备



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

锂电设备景气度持续升温, 持续关注大基建板块

-机械行业周报 (20181210-20181216)

■ 一周行业观点

1) 三星 SDI 紧随其他两家韩企加大在中国的布局: 三星 SDI 于近日低调重启位于西安的动力电池生产基地二期项目, 三星 SDI 将在西安共计投资 1.7 万亿韩元 (约合 105 亿元人民币); 三星拟在天津调整部分产品结构, 投资建设动力电池生产线和车用 MLCC 工厂 (多层陶瓷电容器) 等新项目, 新增投资达 24 亿美元。宁德时代上周公告: 控股子公司时代广汽动力电池有限公司投资建设动力电池项目, 项目投资总额为人民币 42.26 亿元。本次产能规划公布以后, 宁德时代总的产能规划达 120GWH。动力电池名义产能过剩, 优质产能紧缺。全球动力电池龙头企业都以 2020-2025 年远期需求来规划产能, 下半年以来新增产能规划此起彼伏。动力电池行业下半年扩产边际向上, 锂电设备企业明年有望获得大量优质订单, 行业景气度向上明显, 建议持续关注锂电设备龙头企业。

2) 2018 年 1-11 月基础设施投资同比增长 3.7%, 与 1-10 月份持平, 基础设施在 10 月份触底回升, 基础设施投资有望成为明年固定资产稳投资的重要力量。持续关注机械中的基建板块: 轨交和工程机械。

报告编号: NRC18-AIT24

首次报告日期: 2017 年 3 月 13 日

■ 投资建议:

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	20.36	0.43	1.03	1.23	47	20	17	增持
601766	中国中车	9.41	0.38	0.42	0.51	25	22	19	增持
300747	锐科激光	145.00	2.17	3.64	5.27	67	40	28	增持
300450	先导智能	29.87	0.61	1.13	1.73	49	26	17	增持
603960	克来机电	28.98	0.35	0.64	0.94	83	45	31	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、一周行业观点

1) 三星 SDI 紧随其他两家韩企加大在中国的布局：三星 SDI 于近日低调重启位于西安的动力电池生产基地二期项目，三星 SDI 将在西安共计投资 1.7 万亿韩元（约合 105 亿元人民币）；三星拟在天津调整部分产品结构，投资建设动力电池生产线和车用 MLCC 工厂（多层陶瓷电容器）等新项目，新增投资达 24 亿美元。宁德时代上周公告：控股子公司时代广汽动力电池有限公司投资建设动力电池项目，项目投资总额为人民币 42.26 亿元。本次产能规划公布以后，宁德时代总的产能规划达 120GWH。动力电池名义产能过剩，优质产能紧缺。全球动力电池龙头企业都以 2020-2025 年远期需求来规划产能，下半年以来新增产能规划此起彼伏。动力电池行业下半年扩产边际向上，锂电设备企业明年有望获得大量优质订单，行业景气度向上明显，建议持续关注锂电设备龙头企业。

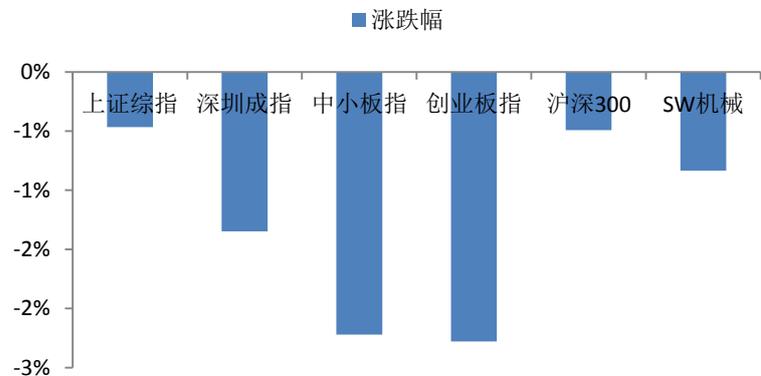
2) 2018 年 1-11 月基础设施投资同比增长 3.7%，与 1-10 月份持平，基础设施在 10 月份触底回升，基础设施投资有望成为明年固定资产稳投资的重要力量。持续关注机械中的基建板块：轨交和工程机械。

二、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(1210-1214)上证综指下跌 0.47%，深证成指下跌 1.35%，中小板指下跌 2.22%，创业板指下跌 2.28%，沪深 300 指数下跌 0.49%，申万机械行业指数下跌 0.83%。

图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值（历史 TTM-整体法）市盈率为 28.55 倍，在经历行业指数的大跌，板块估值持续去化，处于历史中低位水平。

图 2 板块估值

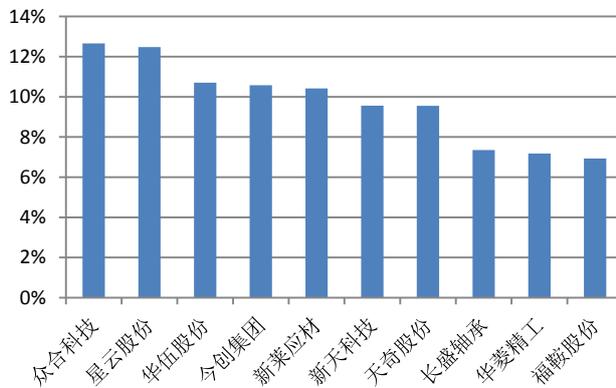


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

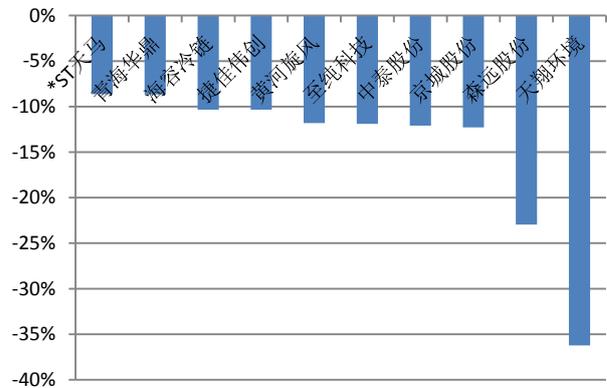
上周板块个股涨跌不一。

图 3 本周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 本周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

三、上周重点新闻

1. 太平岭核电新进展！一期拟建 2 台“华龙一号”融合技术机组

近日，生态环境部发布了关于 2018 年 12 月 7 日拟作出的建设项目环境影响评价文件审批意见的公示（核与辐射），广东太平岭核电厂一期工程是新建项目，拟建设 2 台“华龙一号”融合技术核电机组。

2. 315 批公告电池配套解析：比亚迪秦 Pro EV600 最大续航或达 600km

12月14日，工信部公示了申报第315批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括57家企业的118款新能源车型进入，其中纯电动产品103款、插电式混合动力产品13款、燃料电池产品2款。

在118款产品中，新能源客车有13款，占比11%；新能源乘用车有57款，占比48%；新能源专用车有48款，占比41%。

在技术路线方面，磷酸铁锂电池产品37款、三元锂电池产品63款、锰酸锂电池产品8款、锂离子电池产品(未注明类型)11款、多元复合锂电池产品2款、氢燃料电池产品2款。

在电池配套方面，共有38家电池企业为118款车型提供电池配套。其中，宁德时代(26款)、比亚迪(18款)、国轩高科/盟固利动力(9款)、威睿电动(7款)、亿纬锂能(6款)、力神电池/创源天地(5款)、江淮华霆电池/维科新能源(4款)配套车型数量排名前列。

3. 联电计划投资61亿扩充8/12英寸晶圆厂产能

联电12日召开董事会，通过资本预算，预计投资新台币274.06亿元(约合人民币61.3亿元)，将用来扩充8英寸和12英寸晶圆厂产能。联电表示，目前8英寸厂产能优化，将会以子公司苏州和舰科技为主，预计将扩充1万片，而12英寸厂则是厦门联芯，将从1.7万扩充到2.5万片，计划提升近47%。主要工程在于去瓶颈化及自动化以强化生产效率。而去瓶颈化是指在现有制程中因设备能力限制了产能的部分加以扩大或改建，较新建工厂而言，此举的成本较低。

4. SEMI预测：全球半导体设备销售额2018年创纪录、2019年重整、2020年再创新高

SEMI在SEMICON Japan 2018展览会上发布年终总设备预测报告，2018年新的半导体制造设备的全球销售额预计将增加9.7%达到621亿美元，超过去年创下的566亿美元的历史新高。预计2019年设备市场将收缩4.0%，但2020年将增长20.7%，达到719亿美元，创历史新高。

四、风险提示

- 1)、宏观经济下行；
- 2)、行业政策变化。

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。