

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年1月14日
行业: 机械设备

光伏平价上网政策出台, 特斯拉上海超级工厂正式开工



建设

-机械行业周报 (20190107-20190113)

分析师: 倪瑞超
Tel: 021-53686179
E-mail: niruichao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070003

■ 一周行业观点

1) 上周光伏平价上网政策出台, 给予行业的具体支持政策包括: 1) 不限规模、不占用补贴指标; 2) 过网费明确, 不缴纳交叉补贴; 3) 省级管理, 随时批复; 4) 20年固定电价, 稳定收益预期, 5) 享受绿证补贴。光伏行业自5.31政策以后, 政策出现反转, 行业边际向好; 叠加海外需求超预期, 2019年海外需求有望达80GW, 行业需求持续向好。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。目前来看包括: 单晶对于多晶的替代、MCCE(黑硅)和PERC(背面钝化)技术大规模应用等。重点关注在新技术应用中, 发挥技术更替作用的新设备。

2) 上周特斯拉上海超级工厂正式开工建设, LG化学表示计划总投资1.2万亿韩元(10.7亿美元), 于2020年前在中国扩建两家电池厂。全球电动化加速推进, 外资新能源汽车企业和动力电池企业加速布局中国。建议持续关注锂电设备龙头企业。

报告编号: NRC19-AIT03
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	20.49	0.43	1.03	1.23	47	20	17	增持
601766	中国中车	9.04	0.38	0.42	0.51	24	22	18	增持
300747	锐科激光	132.20	2.17	3.64	5.27	61	36	25	增持
300450	先导智能	27.12	0.61	1.13	1.73	44	24	16	增持
603960	克来机电	25.78	0.35	0.64	0.94	74	40	27	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) 上周光伏平价上网政策出台，给予行业的具体支持政策包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20 年固定电价，稳定收益预期，5) 享受绿证补贴。光伏行业自 5.31 政策以后，政策出现反转，行业边际向好；叠加海外需求超预期，2019 年海外需求有望达 80GW，行业需求持续向好。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。目前来看包括：单晶对于多晶的替代、MCCE（黑硅）和 PERC（背面钝化）技术大规模应用等。重点关注在新技术应用中，发挥技术更替作用的新设备。

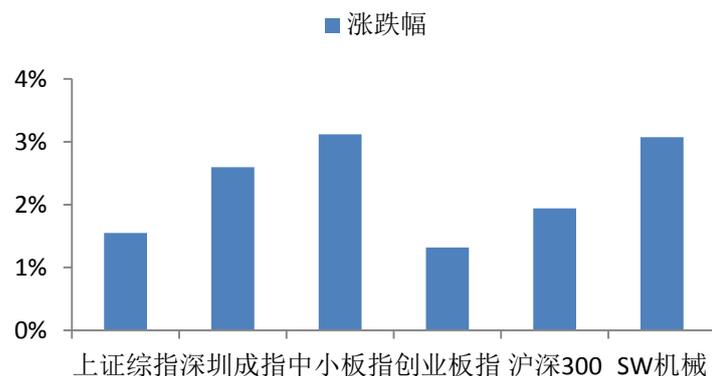
2) 上周特斯拉上海超级工厂正式开工建设，LG 化学表示计划总投资 1.2 万亿韩元(10.7 亿美元)，于 2020 年前在中国扩建两家电池厂。全球电动化加速推进，外资新能源汽车企业和动力电池企业加速布局中国。建议持续关注锂电设备龙头企业。

二、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0107-0111)上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%，沪深 300 指数上涨 1.94%，申万机械行业指数上涨 3.07%。

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 28.65 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

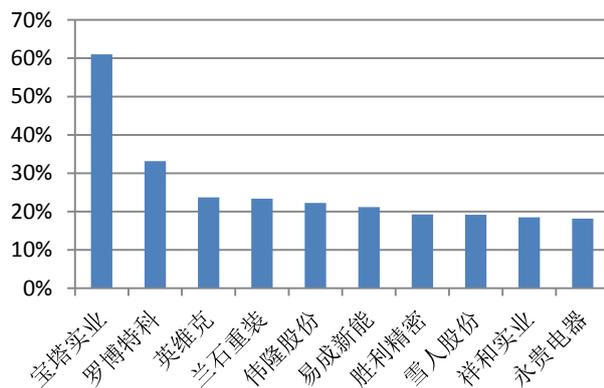


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

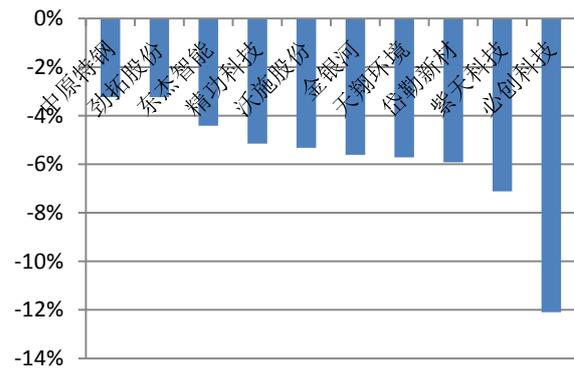
上周板块个股上涨较多。

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. LG 化学计划 2020 年前在中国扩建两家电池厂

1月10日讯,据路透社消息, LG 化学表示,计划总投资 1.2 万亿韩元(10.7 亿美元),于 2020 年前在中国扩建两家电池厂,以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示,根据投资计划, LG 化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资 6000 亿韩元(约 5.35 亿美元)。

2. 官方解读: 风电、光伏发电无补贴平价上网政策

为推动风电、光伏发电平价上网顺利实施，对无补贴平价上网项目，《通知》提出了以下八项支持政策措施。

一是避免不合理的收费，要求各地在土地利用及土地相关收费方面予以支持。二是鼓励通过绿证获得收益，平价上网项目可通过绿证交易获得合理收益。三是明确电网企业建设接网工程，督促电网企业做好项目接网方案和消纳条件的论证工作，做好接网等配套电网建设与项目建设进度衔接，保障项目建成后能够及时并网运行。四是鼓励就近直接交易，完善支持新能源就近直接交易的输配电价政策，降低中间输送环节费用，对分布式市场化交易试点项目交易电量，执行所涉及电压等级的配电网输配电价，核减未利用的高电压等级输配电价；对各类就近直接交易的可再生能源电量，减免政策性交叉补贴。五是执行固定电价收购政策，对风电、光伏发电平价上网和低价上网项目，按项目核准时的煤电标杆上网电价或招标确定的低于煤电标杆上网电价的电价，由省级电网企业与项目单位签订固定电价购售电合同，合同期限不少于 20 年，在电价政策的长期稳定性上予以保障。六是强化全额保障性收购政策，要求电网企业保障优先发电和全额收购项目电量，如发生限电，将限发电量核定为可转让的优先发电计划，使项目通过发电权交易(转让)获得补偿收益。七是创新金融支持方式，鼓励金融机构支持无补贴风电、光伏发电项目建设，合理安排信贷资金规模、创新金融服务、开发适合的金融产品，积极支持新能源发电实现平价上网；鼓励支持符合条件的发电项目及相关发行人通过发行企业债券进行融资，并参考专项债券品种推进审核。八是在“双控”考核方面调动地方政府积极性，动态完善能源消费总量考核支持机制，在确保完成全国能耗“双控”目标条件下，对各地区超出规划部分可再生能源消费量不纳入其能源消耗总量和强度“双控”考核，切实推动无补贴风电、光伏发电项目建设。

3. 中环股份：拟定增募资不超 50 亿 投建半导体硅片项目

中环股份 1 月 7 日晚间公告，拟非公开发行股票不超 5.57 亿股，募资总额不超过 50 亿元，将用于集成电路用 8-12 英寸半导体硅片生产线项目、补充流动资金。募投项目的实施将进一步提升公司产品中半导体材料的占比，公司产品结构将得到优化。

4. 特斯拉上海工厂正式开工建设 系美国之外的首个超级工厂

1 月 7 日，上海最大的外资制造业项目——特斯拉超级工厂正式开工建设。这也是特斯拉在美国之外的首个超级工厂。上海超级工厂项目总投资达 500 亿元人民币，一期投资 160 亿元，初期将先建成组装产线，随后推进特斯拉“国产化”进程。特斯拉超级工厂占地 86 万平

米，集研发、制造、销售等功能于一体，全部建成运营后年可生产50万辆纯电动整车，包括Model3等系列车型，预计今年年底投产。

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。