

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 5 月 20 日

行业: 机械设备

制造业投资依然承压, 关注事件催化下的半导体设备



行业

-机械行业周报 (20190511-20190517)

分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

■ 一周表现回顾:

上周(0513-0517)上证综指下跌 1.94%, 深证成指下跌 2.55%, 中小板指下跌 3.42%, 创业板指下跌 3.59%, 沪深 300 指数下跌 2.19%, 申万机械行业指数下跌 2.63%, 机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态:

1. 亿纬锂能 35 亿元加码动力电池扩产
2. 上机数控 30 亿元杀入单晶硅领域
3. 帝尔激光成功登陆 A 股:全球平价上网大周期已至 营收增速超 100%

■ 投资建议:

1) 2019 年 1-4 月份; 制造业投资增长 2.5%, 增速回落 2.1 个百分点, 制造业投资依然承压, 工业自动化难以说已经看到明显的改善。自主可控背景下, 国产半导体设备发展成为必然, 近期关注在事件催化下的半导体设备行业。

报告编号: NRC19-AIT18

首次报告日期: 2017 年 3 月 13 日

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS(元)			PE (倍)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
002430	杭氧股份	11.46	0.77	0.91	1.12	15	13	10	增持
601100	恒立液压	28.25	0.95	1.40	1.88	30	20	15	增持
300450	先导智能	29.92	0.84	1.17	1.53	36	25	20	增持
600031	三一重工	11.70	0.73	1.09	1.37	16	11	9	增持
603960	克来机电	25.76	0.37	0.57	0.74	69	45	35	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

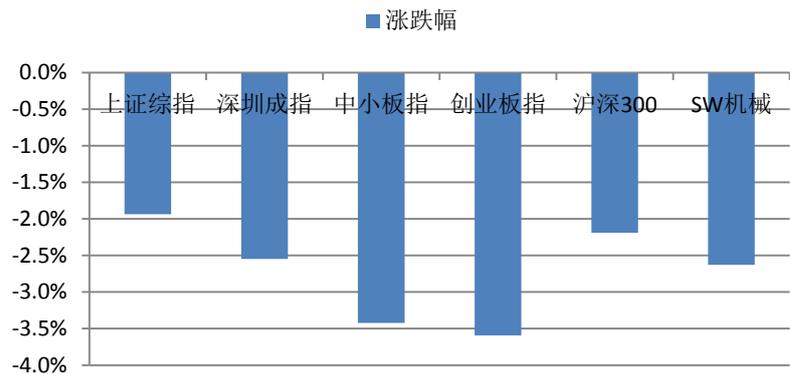
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0513-0517)上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，沪深 300 指数下跌 2.19%，申万机械行业指数下跌 2.63%，机械行业跑输大盘。

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 45.13 倍,行业估值依然较高。

图 2 板块估值

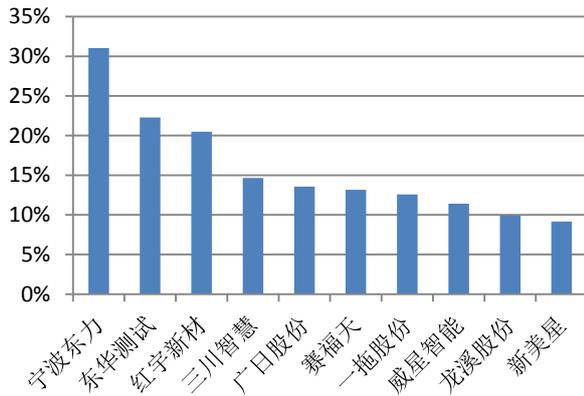


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

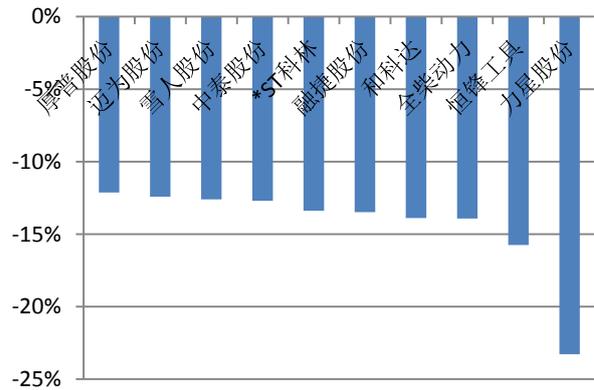
上周板块个股跌多涨少。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 亿纬锂能 35 亿元加码动力电池扩产

亿纬锂能(300014)公告称,为积极推进公司在新能源电池领域的发展,公司拟在中国境内扩大动力电池生产规模。本次投资规模拟不超过人民币 35 亿元。

同时,亿纬锂能已完成募资 25 亿元,用于建设 5Gwh 储能动力电池产能(3.5Gwh 磷酸铁锂电池和 1.5Gwh 方形三元电池)等项目。

亿纬锂能加大投资规模,一方面是动力电池产能供不应求。目前其共计拥有 11Gwh 产能,包括方形铁锂 4.5GWh、圆柱三元 3.5Gwh、方形三元 1.5GWh、软包三元 1.5GWh。截止至今年 3 月底,亿纬锂能已经进入到德国、韩国等两家国际车企供应链,预计客户未来 5-6 年内对亿纬锂能动力电池的订单需求至少超过 20GWh。

另一方面,为应对补贴滑坡,亿纬锂能的策略是实行方形、软包、圆柱的“三条腿”走路模式。方形电池方面,公司与以南京金龙为主的大客户等达成深度合作,也在与国际车企接触,并且开始发力储能市场,预计后期产能将供不应求。

2. 上机数控 30 亿元杀入单晶硅领域

日前,无锡上机数控股份有限公司发布公告称,公司拟与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签署《包头年产 5GW 单晶硅拉晶生产项目投资协议》,在包头装备制造产业园投资建设年产 5 吉瓦单晶硅拉晶生产项目,项目拟总投资约 30 亿元。同时,公司拟在包头市青山区设立全资子公司。

3. 帝尔激光成功登陆 A 股：全球平价上网大周期已至 营收增速超 100%

5 月 17 日，武汉帝尔激光科技股份有限公司首次公开发行 A 股并在创业板上市仪式在深圳证券交易所举行。本次上市，帝尔激光发行新股 1,653.60 万股，发行价 57.71 元 / 股，募集资金总额 95,429.26 万元。发行完成后，总股本达 6,612.515 万股。

在光伏领域，帝尔激光系全球 PERC 太阳能电池激光加工设备龙头。目前全球超过三分之二的 PERC、SE 产能都在使用帝尔的激光设备，全球光伏组件前十大生产企业均与帝尔激光展开合作。

三、投资建议

1) 2019 年 1-4 月份；制造业投资增长 2.5%，增速回落 2.1 个百分点，制造业投资依然承压，工业自动化难以说已经看到明显的改善。自主可控背景下，国产半导体设备发展成为必然，近期关注在事件催化下的半导体设备行业。

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±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±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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。