

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 1 月 21 日

行业：机械设备

## 光伏行业进入政策密集期，继续关注光伏专用设备行业



—机械行业周报（20190114-20190120）

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)2018 年全国光伏装机 43GW, 同比下降 18%, 累计装机量超过 170GW。光伏平价上网政策已经出台，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。2019 年光伏上网电价政策开始讨论。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。

报告编号：NRC19-AIT04

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	22.53	0.43	1.03	1.23	52	22	18	增持
601766	中国中车	8.97	0.38	0.42	0.51	24	21	18	增持
300747	锐科激光	132.00	2.17	3.64	5.27	61	36	25	增持
300450	先导智能	28.72	0.61	1.13	1.73	47	25	17	增持
603960	克来机电	26.26	0.35	0.64	0.94	75	41	28	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

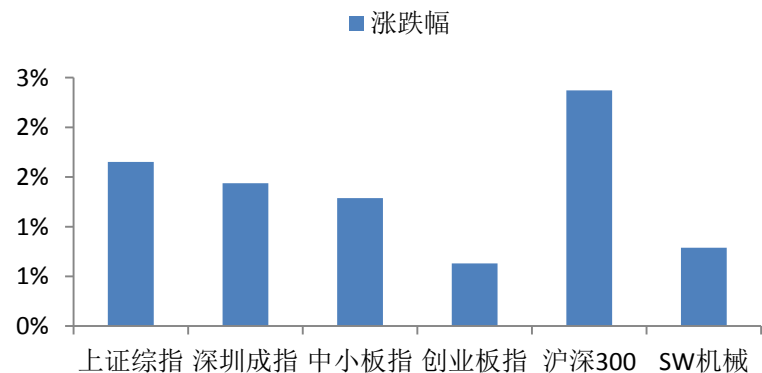
1) 2018 年全国光伏装机 43GW，同比下降 18%，累计装机量超过 170GW。光伏平价上网政策已经出台，给予行业的具体支持政策包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20 年固定电价，稳定收益预期，5) 享受绿证补贴。2019 年光伏上网电价政策开始讨论。光伏行业自 5.31 政策以后，政策出现反转，行业边际向好；叠加海外需求超预期，2019 年海外需求有望达 80GW，行业需求持续向好。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。目前来看包括：单晶对于多晶的替代、MCCE（黑硅）和 PERC（背面钝化）技术大规模应用等。重点关注在新技术应用中，发挥技术更替作用的新设备。

## 二、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0114-0118)上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，申万机械行业指数上涨 0.79%。机械行业跑输大盘。

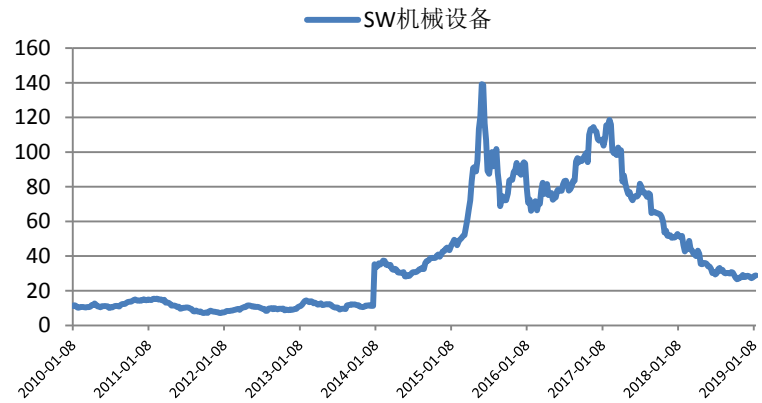
图 1 上周行业市场表现



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 28.84 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

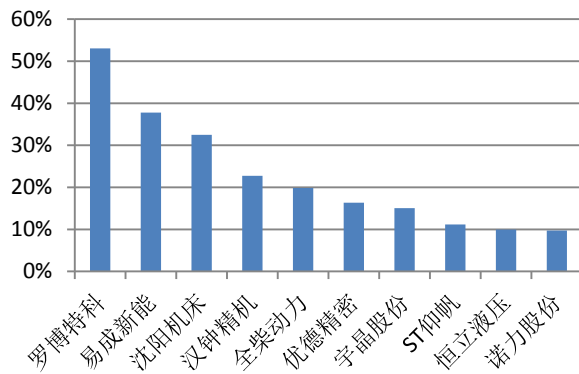


数据来源: WIND 上海证券研究所

## 2、个股表现

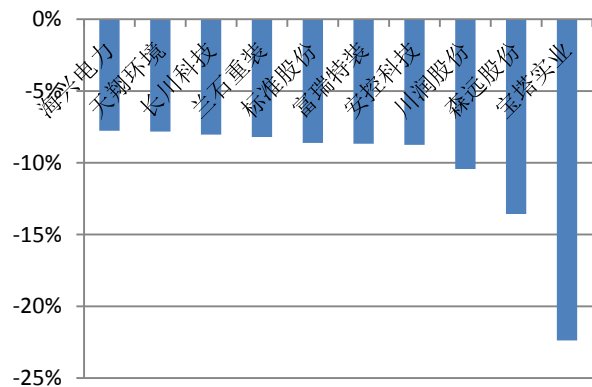
上周板块个股上涨较多。

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. 日立因成本上升叫停在英核电项目 英国政府强调核电重要角色

日本日立公司 1 月 17 日宣布, 由于建设成本上升, 将暂停其在英国的核电项目, 日立也成为继东芝之后第二家叫停英国核电项目的日本企业。为拓展海外核电市场, 日立 2012 年收购英国地平线核电公司, 计划在当时即将关停的威尔士北部威尔法核电站和已停产的英格兰西南部奥尔德里核电站建设新的核反应堆。日立公司表示, 威尔法核电项目已取得很大进展, 公司决定暂停是“出于经济合理性方面的考虑”, 并认为“这一项目需要花更长时间确定融资架构”。同时, 日立也宣布暂停奥尔德里核电站项目。

## 2. SKInnovation 拟在美增投 50 亿美元

“SKInnovation 首席执行官周五(当地时间 1 月 4 日)表示, SKInnovation 正考虑对在美生产业务再投资最高 50 亿美元。” 就在上个月, 韩国电池制造商 SKInnovation 宣布一项新的投资计划。该公司将投资 16.7 亿美元在美国乔治亚洲亚特兰大附近打造一座新的电动汽车电池超级工厂。

## 3. 晶澳太阳能拟作价 75 亿元借壳天业通联回 A 股

天业通联今日早间发布公告, 公司拟向华建兴业出售截至评估基准日之全部资产与负债, 拟出售资产的预估值为 12.7 亿元。此外, 公司拟向晶泰福、其昌电子等发行股份购买晶澳太阳能 100% 股权, 标的资产的预估值为 75 亿元。

## 4. 上海康峰投资百亿大硅片产业项目落户浙江南湖

19 日, 浙江省南湖区人民政府与上海康峰投资管理有限公司签署投资协议和定向基金协议, 计划总投资 110 亿元、年产 480 万片 300mm 大硅片项目落子嘉兴科技城。至此, 南湖区招商引资迎来“开门红”。据介绍, 中晶(嘉兴)半导体有限公司年产 480 万片 300mm 大硅片项目由上海康峰投资管理有限公司投资建设。项目计划总投资 110 亿元, 选址嘉兴科技城产业加速与示范区。其中一期投资 60 亿元, 固定资产投资超 56 亿元, 用地面积 139 亩, 计划建设 300mm 单晶硅片生产线。项目计划于 2 月 25 日拿地即开工, 将在 2021 年 2 月竣工投产, 建成后规划年产能可达 480 万片 300mm 大硅片, 预计实现年销售产值达 35 亿元。

## 5. 苹果拖累 台积电预计 2019 年一季度营收大跌 22%

苹果拖累, 台积电预计 2019 年一季度营收大跌 22%。全球最大芯片代工制造商台积电预测称, 受智能手机及加密货币疲软拖累, 公司 2019 年一季度营收将大幅放缓, 环比大跌 22%。台积电预测, 公司 2019 年一季度的营收将在 73 亿美元至 74 亿美元之间。这较 2018 年四季度 94 亿美元的水平下跌 22%, 较 2018 年一季度 85 亿美元的水平下跌 16%。公司 CEO 魏哲家称:“高端智能手机需求“突然”下降, 加密货币挖掘芯片需求大幅下降, 全球宏观经济前景恶化”是营收下降的主要原因。台积电为苹果及华为提供核心智能手机处理器芯片。

## 6. 牧星智能完成 A 轮融资, 鼎晖投资独家参投

1 月 17 日晚间消息, 苏州牧星智能科技有限公司完成 A 轮融资, 由鼎晖投资投。本轮融资, 将用于加速牧星智能在智能仓储算法、机器

人本体研发、国内外业务拓展以及自营第三方仓储服务等业务上的进度。与此同时，前亚马逊全球副总裁兼中国 CEO Henry Low 宣布加入牧星智能，担任牧星自营第三方仓储运营业务赋恩物流的董事长。

#### 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。