

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 1 月 28 日

行业：机械设备

春季行情下，继续重点关注光伏专用设备行业



—机械行业周报（20190121-20190127）

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) 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，预计也将很快出台。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。爱旭科技拟借壳 ST 新梅，晶澳太阳能拟借壳天业通联，光伏企业加速资产证券化。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。从电池片角度来看，明年高效 PERC 电池片产能依然是电池片产能发力的重点，未来 N 型、异质结太阳能(HIT)等新型高效电池技术也将实现产业化。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-AIT05

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	23.70	0.43	1.03	1.23	55	23	19	增持
601766	中国中车	8.61	0.38	0.42	0.51	23	21	17	增持
300747	锐科激光	124.35	2.17	3.64	5.27	57	34	24	增持
300450	先导智能	30.82	0.61	1.13	1.73	51	27	18	增持
603960	克来机电	26.88	0.35	0.64	0.94	77	42	29	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

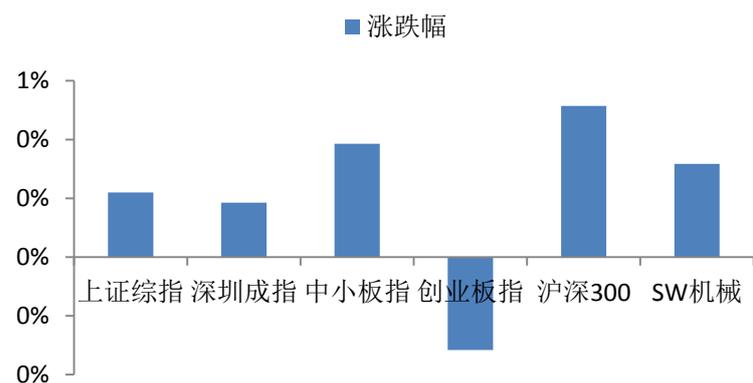
1) 光伏平价上网政策已经出台，给予行业的具体支持政策包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20 年固定电价，稳定收益预期，5) 享受绿证补贴。2019 年光伏上网电价政策开始讨论，预计也将很快出台。光伏行业自 5.31 政策以后，政策出现反转，行业边际向好；叠加海外需求超预期，2019 年海外需求有望达 80GW，行业需求持续向好。爱旭科技拟借壳 ST 新梅，晶澳太阳能拟借壳天业通联，光伏企业加速资产证券化。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。从电池片角度来看，明年高效 PERC 电池片产能依然是电池片产能发力的重点，未来 N 型、异质结太阳能(HIT)等新型高效电池技术也将实现产业化。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(0121-0125)上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指上涨 0.39%，创业板指下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.51%，申万机械行业指数上涨 0.32%。机械行业跑赢大盘。

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 28.85 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

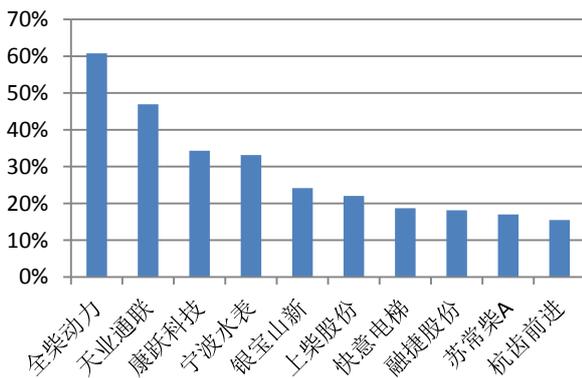


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

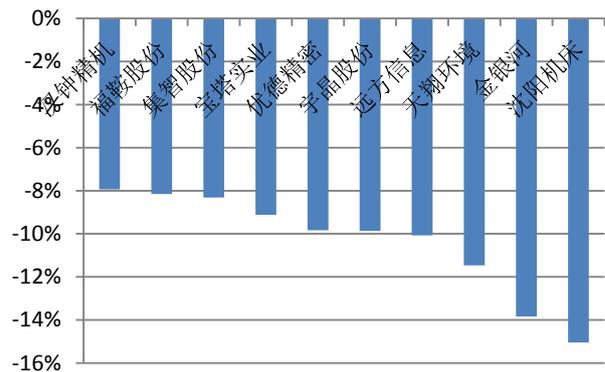
上周板块个股上涨较多。

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. 上海今年将启动建设两条新线 加快建设 128 公里轨道交通线

1月27日,上海市市长应勇作政府工作报告时说,今年将启动建设机场联络线、轨道交通崇明线,加快建设10号线二期、14号线、15号线、18号线一期等128公里轨道交通线。推进北横通道、浦东国际机场三期、沪通铁路和沪苏湖铁路上海段等重大基础设施建设。基本完成黄浦江45公里岸线的景观灯光提升改造,加快苏州河两岸公共空间贯通。

2. 华天科技（南京）有限公司集成电路先进封测产业基地项目开工仪式在浦口区举行

近日，华天科技（南京）有限公司集成电路先进封测产业基地项目开工仪式在浦口区举行。浦口区委副书记、区长曹海连，天水华天电子集团股份有限公司董事长肖胜利，开发区管委会主任曹卫华等嘉宾出席奠基仪式。

该项目总投资 80 亿元人民币，占地面积约 500 亩，主要进行存储器、MEMS、人工智能等集成电路产品的封装测试。项目将分三期建设，投资强度不低于 1000 万元/亩，项目达产运营后每年在园区知识产权、专利授权数不低于 30 件。有望带动本地就业人口 3000 人。

作为国内半导体封测领域的龙头企业，华天科技(南京)有限公司集成电路先进封测产业基地项目于 2018 年 7 月正式落户开发区，进一步完善了浦口区集成电路产业链，实现了区域内集成电路产业链的闭合，将助推区域集成电路产业实现更好更快发展。

3. SK 海力士今年设备投资大减 4 成

受中美贸易战、全球 IT 产业景气低迷影响，今年存储器半导体市场得度过一段寒冬，SK 海力士预计将设备投资比去年减少 4 成。另一方面，随着服务器用 DRAM 和 NAND 闪存的需求和价格一同下跌，SK 海力士计划灵活应对市场行情。

SK 海力士于 24 日公布 2018 年第四季财报，并在电话会议中表示：“与去年相比，2019 年的设备投资金额将减少 40% 左右。”

根据韩媒《news1》报导，SK 海力士去年设备投资规模约达 17 万亿韩元，用于韩国忠清北道清州市的 M15 制造厂、大陆无锡制造工厂扩建等。但分析指出，从去年第四季开始，存储器市场全面疲软，SK 海力士也缩减了投资规模采取“紧缩型战略”。

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。