

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年2月18日

行业: 机械设备

# 中芯国际 12nm 工艺开发获突破, 2019 年 1 月挖掘机销量

## 量同比增长 10%

### -机械行业周报 (20190211-20190217)



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(0211-0215)上证综指上涨 2.45%, 深证成指上涨 5.75%, 中小板指上涨 6.18%, 创业板指上涨 6.81%, 沪深 300 指数上涨 2.81%, 申万机械行业指数上涨 5.45%, 机械行业跑赢大盘。

#### ■ 行业最新动态:

1. 中芯国际 12nm 工艺开发获突破
2. 2019 年 1 月挖掘机销量同比增长 10%
3. 腾辉光伏: 2019 年实现单晶 PERC 产能 3GW

#### ■ 投资建议:

1) 1 月份社会融资规模增量为 4.64 万亿元, 比上年同期多 1.56 万亿元, 创历史新高, 宽信用持续。2019 年 1 月挖掘机销量同比增长 10%, 2019 年全年挖掘机大概率呈现稳态增长。建议关注与宏观经济强周期相关的工程机械行业。

2) 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, 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企业。

报告编号: NRC19-AIT08

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
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	24.03	0.43	1.03	1.23	55	23	19	增持
601766	中国中车	8.86	0.38	0.42	0.51	24	21	17	增持
300747	锐科激光	138.41	2.17	3.64	5.27	64	38	26	增持
300450	先导智能	31.50	0.61	1.13	1.73	52	28	18	增持
600031	三一重工	9.46	0.27	0.74	0.95	35	13	10	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

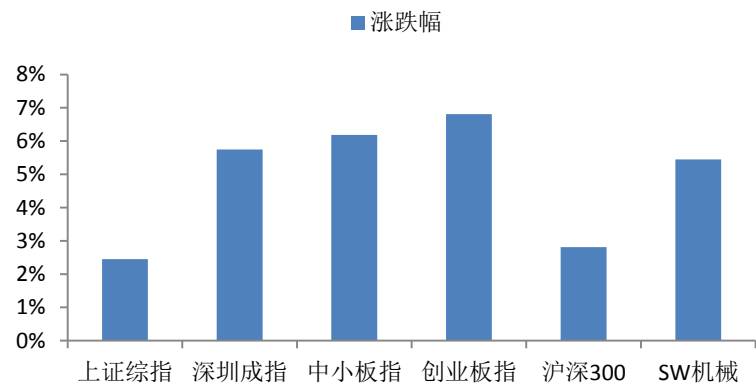
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0211-0215)上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，中小板指上涨 6.18%，创业板指上涨 6.81%，沪深 300 指数上涨 2.81%，申万机械行业指数上涨 5.45%，机械行业跑赢大盘。

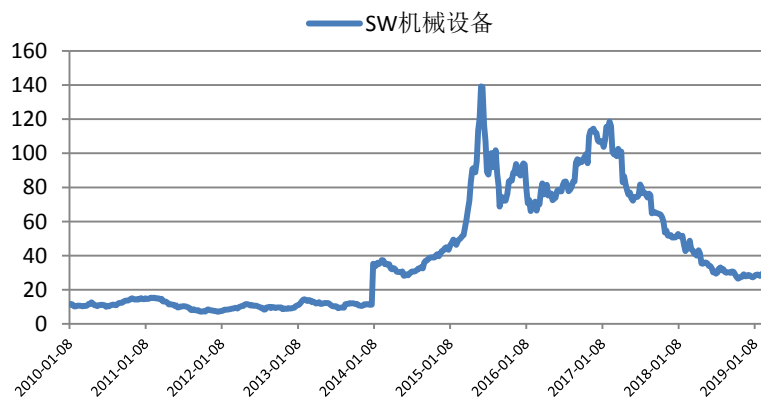
图 1 上周行业市场表现



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 29.64 倍, 2019 年以来, 在春季躁动的背景下, 机械行业估值持续修复。

图 2 板块估值

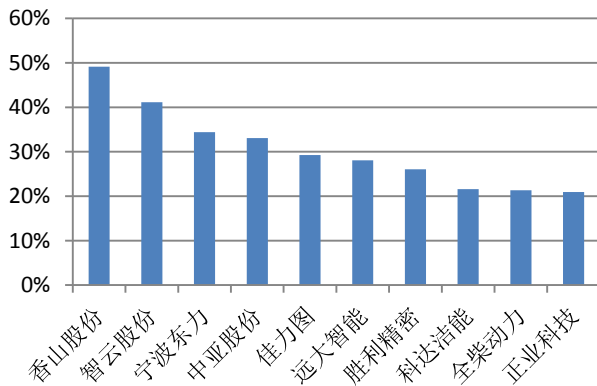


数据来源: WIND 上海证券研究所

### 2、个股表现

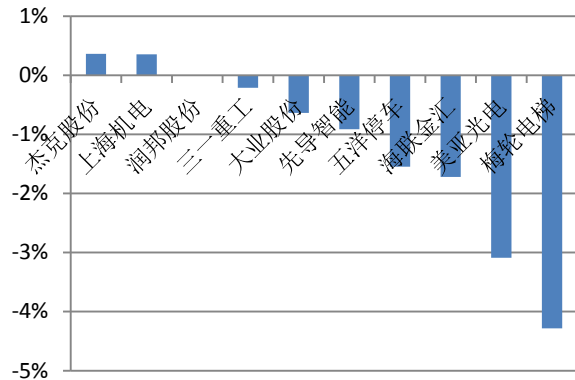
上周板块个股涨多跌少。

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

## 二、上周重点新闻

### 1. 中芯国际 12nm 工艺开发获突破

本月 14 日中芯国际发布 2018 年 Q4 财报, 财报显示, 2018 年第四季度, 中芯国际营收为 7.88 亿美元, 同比持平, 但较上季度减少 7.4%; 毛利润 1.34 亿美元, 同比下降 9.7%, 经营亏损 4093 万美元, 净利润为 2652 万美元, 同比减少 44.4%。中芯国际联席 CEO 梁孟松在财报中表示, “中芯国际第一代 FinFET 14nm 工艺已经进入客户验证阶段, 产品可靠度与良率进一步提升, 同时 12nm 工艺开发也取得突破”。

### 2. 2019 年 1 月挖掘机销量同比增长 10%

挖掘机: 据中国工程机械工业协会统计, 2019 年 1 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 11756 台, 同比增长 10%。国内市场销量 10142 台, 同比增长 6.2%。出口 1614 台, 同比增长 42%。

### 3. 腾辉光伏: 2019 年实现单晶 PERC 产能 3GW

近日消息, 腾辉光伏开始对泰国和中国工厂进行电池生产线升级项目。此次产线升级将会升级泰国工厂的全部单晶 PERC 电池产能, 到 2019 年底, 扩大到 3 吉瓦, 提高产品线中单晶 PERC 电池的比例。

## 三、投资建议

1) 1 月份社会融资规模增量为 4.64 万亿元, 比上年同期多 1.56 万亿元, 创历史新高, 宽信用持续。2019 年 1 月挖掘机销量同比增长 10%, 2019 年全年挖掘机大概率呈现稳态增长。建议关注与宏观经济强周期相关的工程机械行业。

2) 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，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企业。

#### 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。