

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年2月25日

行业: 机械设备



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

三星发布双屏可折叠手机 Galaxy Fold, 恩耐发

布 12kW 光纤激光器

-机械行业周报 (20190218-20190222)

■ 一周表现回顾:

上周(0218-0222)上证综指上涨 4.54%, 深证成指上涨 6.47%, 中小板指上涨 7.05%, 创业板指上涨 7.25%, 沪深 300 指数上涨 5.43%, 申万机械行业指数上涨 5.28%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 三星发布双屏可折叠手机 Galaxy Fold
2. 恩耐发布 12kW 光纤激光器 已开始生产出货
3. 远景 AESC 三元软包 20GWh 动力电池项目开工

■ 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) 三星和华为发布可折叠手机, 5G 和可折叠将是 2019 年手机行业的两大创新, OLED 的应用有望加速, 建议关注 OLED 设备相关模组、检测设备企业。
- 3) 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-AIT09

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	28.00	0.43	1.03	1.23	65	27	23	增持
601766	中国中车	8.91	0.38	0.42	0.51	24	21	18	增持
300747	锐科激光	143.58	2.17	3.64	5.27	66	39	27	增持
300450	先导智能	31.20	0.61	1.13	1.73	51	28	18	增持
600031	三一重工	10.36	0.27	0.74	0.95	38	14	11	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。

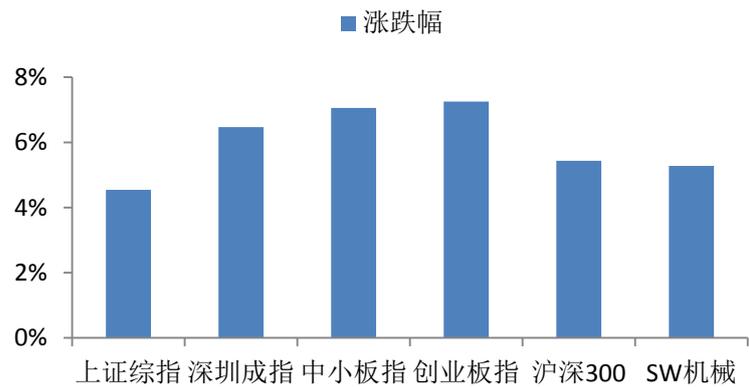
重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0218-0222)上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 5.43%，申万机械行业指数上涨 5.28%，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 32.3 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

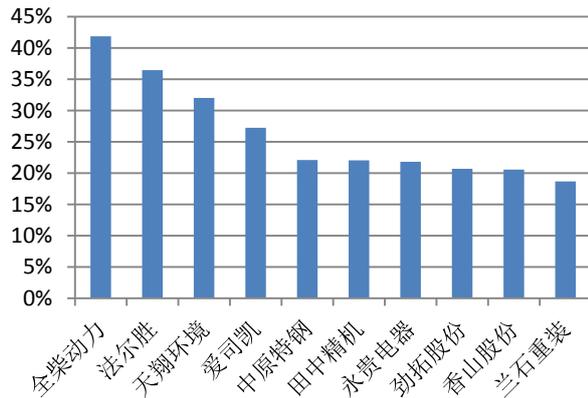


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

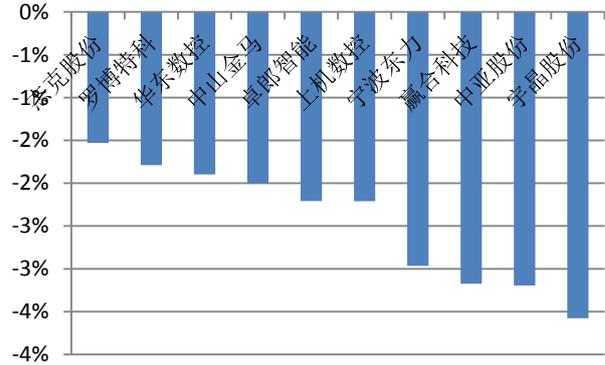
上周板块个股涨多跌少。

图 3 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. 三星发布双屏可折叠手机 Galaxy Fold

三星正式发布了可折叠手机，命名为“Galaxy Fold”，设计巧妙，规格彪悍。三星 Galaxy Fold 折叠状态下，正面有一块 4.6 英寸的小屏幕采用 Super AMOLED 面板，分辨率为 1680×720(21:9)，而展开后是 7.3 英寸的无缝大屏幕，Dynamic AMOLED 材质，分辨率 2048×1536(4.2:3)。

2. 恩耐发布 12kW 光纤激光器 已开始生产出货

全球领先的半导体和工业光纤激光器供应商恩耐激光，日前宣布其研制的 12kW 光纤激光器——CFL-12000 已进入生产出货阶段。据介绍，该激光器基于 nLIGHT 的下一代半导体激光器技术和先进的光纤激光器架构，是 nLIGHT 面向超高功率工业激光器市场的最新产品。

3. 远景 AESC 三元软包 20GWh 动力电池项目开工

近日，总投资 220 亿远景 AESC 智能电池项目在江阴市开工，该项目规划建设年产 20GWh 的三元软包动力电池和电极材料，并利用物联网管理技术在全国范围内布点锂电池全寿命周期管理。据了解，该项目用地总规模 2000 亩，计划分三期建设，2019 年计划投资 2 亿元。项目全部达产后，每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。

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) 三星和华为发布可折叠手机，5G 和可折叠将是 2019 年手机行业的两大创新，OLED 的应用有望加速，建议关注 OLED 设备相关模组、检测设备企业。

3) 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。