

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年3月4日

行业: 机械设备

## 京沪高铁启动上市工作, 晋锐能源异质结电池 5GW

### 基地开工

-机械行业周报 (20190223-20190301)



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(0225-0301)上证综指上涨 6.77%, 深证成指上涨 5.97%, 中小板指上涨 4.41%, 创业板指上涨 7.66%, 沪深 300 指数上涨 6.52%, 申万机械行业指数上涨 6.08%, 机械行业跑输大盘。

#### ■ 行业最新动态:

1. 重庆比亚迪年产 20GWh 动力电池项目开工
2. 量产效率达 25%! 晋锐能源异质结电池 5GW 基地开工
3. 积极推进国铁企业股份制改造 京沪高铁启动上市工作

#### ■ 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) 光伏行业自 5.31 政策以后, 政策出现反转, 行业边际向好, 2019 年光伏上网电价政策预计将很快出台。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 电池片产能依然是发力的重点。晋锐能源异质结电池 5GW 基地开工, 预示着代表未来高效方向的异质结太阳能(HJT)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-AIT10

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	28.78	0.43	1.03	1.23	66	28	23	增持
601766	中国中车	9.55	0.38	0.42	0.51	25	23	19	增持
300747	锐科激光	34.32	0.61	1.13	1.73	56	30	20	增持
300450	先导智能	151.32	2.17	3.64	5.27	70	42	29	增持
600031	三一重工	10.92	0.27	0.74	0.95	40	15	11	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

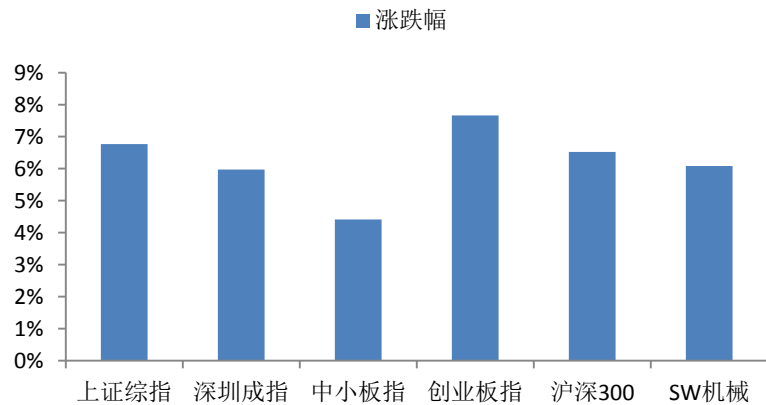
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0225-0301)上证综指上涨 6.77%，深证成指上涨 5.97%，中小板指上涨 4.41%，创业板指上涨 7.66%，沪深 300 指数上涨 6.52%，申万机械行业指数上涨 6.08%，机械行业跑输大盘。

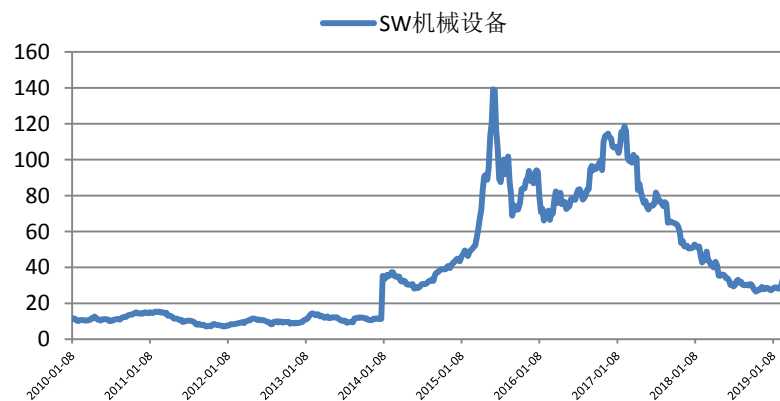
图 1 上周行业市场表现



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 39.69 倍, 2019 年以来, 在春季躁动的背景下, 机械行业估值持续上涨。

图 2 板块估值

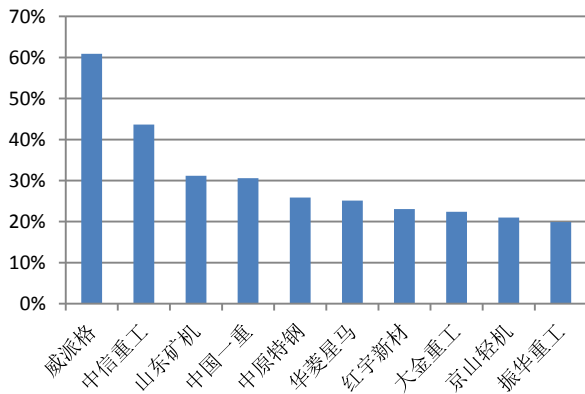


数据来源: WIND 上海证券研究所

### 2、个股表现

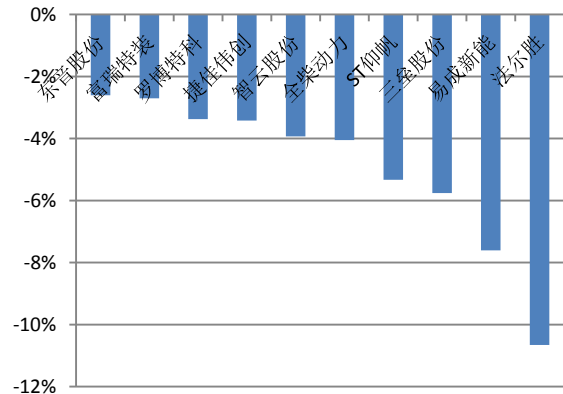
上周板块个股涨多跌少。

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. 重庆比亚迪年产 20GWh 动力电池项目开工

2月22日,重庆比亚迪新能源汽车电池生产基地暨“云巴”项目开工活动在重庆璧山区举行,该项目建成后将成为比亚迪全国重要的新能源汽车电池生产基地。比亚迪新能源汽车电池生产基地项目总投资100亿元,建设8条锂离子电池生产线,采用全自动化锂电生产工艺,生产动力电池电芯、模组等核心产品并发展相关配套产业。项目计划一年内建成一期工程并投产,全部建成后将形成年产动力电池20GWh能力。

### 2. 量产效率达 25%! 晋锐能源异质结电池 5GW 基地开工

HDT 高效太阳能电池 5GW 生产基地由福建晋锐能源有限公司投资建设,拟采用钧石能源的 HDT 高效异质结太阳能电池技术方案和核心设备,规划项目产品量产太阳能电池光电转换效率将可达到 25%,为全球量产最高转换效率技术。总投资 125 亿元,项目全面投产后,预计年产高效太阳能电池 5GW。钧石能源 PVD、PECVD 等核心设备均为自主研发并拥有自主知识产权,使项目投资成本大大缩减,也使电池的度电成本持续降低,已接近平价上网。

### 3. 积极推进国铁企业股份制改造 京沪高铁启动上市工作

中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动 A 股上市工作。中国铁路总公司相关部门负责人介绍,全面启动京沪高速铁路股份有限公司上市工作,是铁路总公司积极推进国铁企业股份制改造的重要举措之一,是大力发展混合所有制经济、促进铁路企业资本结构优化调整的具体行动。京沪高铁全长 1318 公里,纵贯北京、

天津、河北、山东、安徽、江苏、上海等7省市，连接“京津冀”和“长三角”两大经济区，是我国“八纵八横”高速铁路主通道的重要组成部分，是我国优质的高速铁路资产。京沪高速铁路股份有限公司是京沪高速铁路及沿线车站的投资、建设、运营主体。目前，该公司资产质量优良、有稳定的现金流，已连续盈利超过3年。

### 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) 光伏行业自5.31政策以后，政策出现反转，行业边际向好，2019年光伏上网电价政策预计将很快出台。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电池片产能依然是发力的重点。晋锐能源异质结电池5GW基地开工，预示着代表未来高效方向的异质结太阳能(HJT)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。