

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年3月11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

2月挖掘机销量超预期, 2月动力电池装机量约

2.24GWh

-机械行业周报(20190302-20190308)

■ 一周表现回顾:

上周(0304-0308)上证综指下跌 0.81%, 深证成指上涨 2.14%, 中小板指上涨 2.38%, 创业板指上涨 5.52%, 沪深 300 指数下跌 2.46%, 申万机械行业指数上涨 2.43%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. GGII: 2月动力电池装机量约 2.24GWh
2. IPG 新品首发 焊接全过程监测系统将免去报废昂贵零部件的风险
3. 智能机器人助力产业升级 阿童木完成数千万 B1 轮融资

■ 投资建议:

1) 2019年2月份挖掘机销售 18745 台, yoy+68.7%。由于中间有春节, 叠加 1+2 月份数据来看, 累计销售 30501 台, 同比增长 39.9%, 销量增速超预期。前两个月社融新增 5.3 万亿元, 同比多增 1.05 万亿元, 宽信用有望持续。建议持续关注强周期的工程机械行业。

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-AIT11

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	29.80	0.43	1.03	1.23	69	29	24	增持
300747	锐科激光	171.73	2.17	3.64	5.27	79	47	33	增持
300450	先导智能	35.25	0.61	1.13	1.73	58	31	20	增持
600031	三一重工	11.08	0.27	0.74	0.95	41	15	12	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

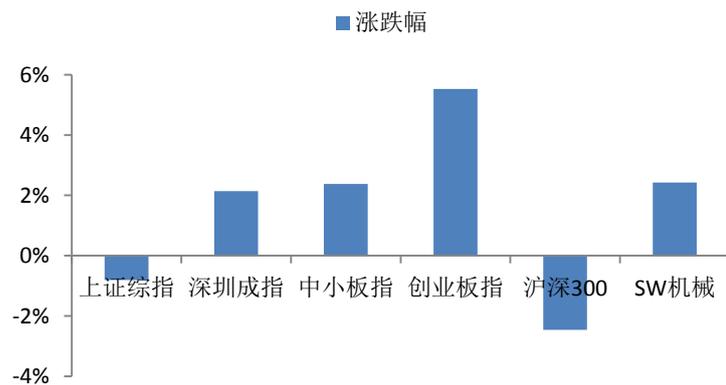
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0304-0308)上证综指下跌 0.81%，深证成指上涨 2.14%，中小板指上涨 2.38%，创业板指上涨 5.52%，沪深 300 指数下跌 2.46%，申万机械行业指数上涨 2.43%，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 40.41 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

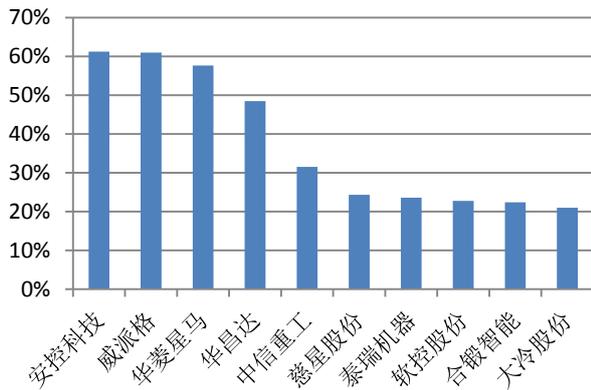


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

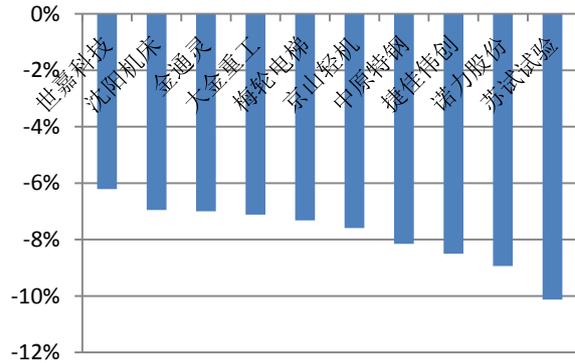
上周板块个股涨多跌少。

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. GGII: 2月动力电池装机量约 2.24GWh

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示,2019年2月动力电池装机总电量约 2.24GWh,同比增长 118%,装机总电量与上月相比下降一半,但同比增速依然乐观。从车辆细分类别来看,2019年2月新能源乘用车电池装机电量约 1.90GWh,同比增长 143%;客车电池装机电量约 0.29GWh,同比增长 49%;专用车电池装机电量约 0.05GWh,与去年同期相比基本持平。从不同电池类型来看,2019年2月磷酸铁锂电池装机电量约 0.32GWh,同比下降 5%;三元电池装机电量约 1.79GWh,同比增长 170%;钛酸锂电池装机电量约 0.06GWh,同比增长 148%。

2. IPG 新品首发 焊接全过程监测系统将免去报废昂贵零部件的风险

在即将到来的上海慕尼黑光博会上,IPG 将再度推出新产品——LDD-700 焊接全过程监测系统。LDD-700 通过监测焊接工艺的质量和一致性来改进焊接操作,减少了对产品进行破坏性测试焊接效果的需求,从而达到一致性和准确性。同时 LDD-700,具备传统焊接监控系统中所不具备的熔深监测能力,可简化质量控制流程并大幅减少返工。通过与焊接相同的光束传输系统,在焊前、焊中和焊后测量材料表面,单独显示该零件的情况。红外激光束重新反射回焊接头,然后生成精确测量匙孔深度的成像系统;同时确保光束射入零件的正确位置,能达到与破坏性测试一样精确的测试结果。可在焊接过程中及早发现错误帮助制造商免去报废昂贵零部件的风险。

3. 智能机器人助力产业升级 阿童木完成数千万 B1 轮融资

3月1日,阿童木机器人正式对外宣布完成B1轮数千万人民币融资。本轮融资由雅瑞资本领投,华兴Alpha任此次融资的独家财务顾问。据悉,新一轮的融资主要用于业务规模的扩展和产品研发中,主要包括7000平方米新厂房的建设,建成后预计产能达到每年5000台。阿童木机器人成立于2013年,由天大和北航技术团队发起,是一家工业机器人制造商以及配套生产线系统解决方案提供商,致力于并联机器人本体优化设计、精度设计、机器视觉、误差补偿和运动学标定等核心技术的研究。

三、投资建议

1) 2019年2月份挖掘机销售18745台, yoy+68.7%。由于中间有春节,叠加1+2月份数据来看,累计销售30501台,同比增长39.9%,销量增速超预期。前两个月社融新增5.3万亿元,同比多增1.05万亿元,宽信用有望持续。建议持续关注强周期的工程机械行业。

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。