

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年3月18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

工程机械行业 Q1 有望超预期, 全球晶圆厂支出

2020 年再创新高

-机械行业周报 (20190309-20190315)

■ 一周表现回顾:

上周(0311-0315)上证综指上涨 1.75%, 深证成指上涨 2.00%, 中小板指上涨 1.93%, 创业板指上涨 0.49%, 沪深 300 指数上涨 2.39%, 申万机械行业指数上涨 3.67%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 杰普特光电拟公开发行 A 股股票
2. 群智机器人智能工厂提供商智昌集团完成 2 亿元 B 轮融资
3. 粤芯半导体设备进场, 国内首个虚拟 IDM 晶圆厂明年量产
4. 全球晶圆厂 2019 年支出将下滑, 但 2020 年会再创新高

■ 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。工程机械行业 2019Q1 行业销量和公司业绩有望超预期, 建议持续关注强周期的工程机械行业。

2) 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-AIT12

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	33.01	0.43	1.03	1.23	76	32	27	增持
300747	锐科激光	179.01	2.17	3.64	5.27	83	49	34	增持
300450	先导智能	38.50	0.61	1.13	1.73	63	34	22	增持
600031	三一重工	12.38	0.27	0.74	0.95	46	17	13	增持
603960	克来机电	34.30	0.35	0.48	0.75	98	71	46	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

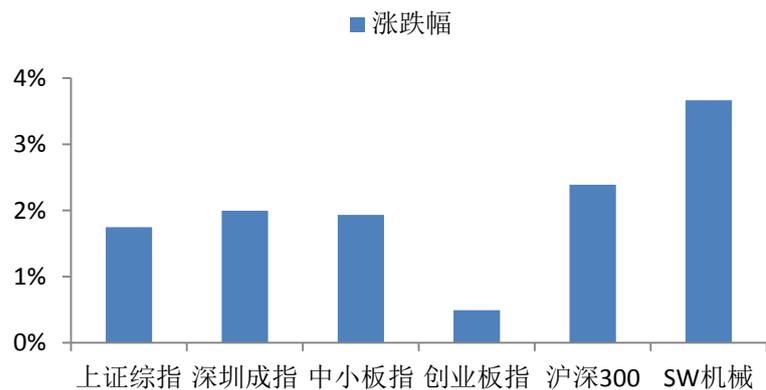
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0311-0315)上证综指上涨 1.75%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 1.93%，创业板指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.39%，申万机械行业指数上涨 3.67%，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 42.00 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

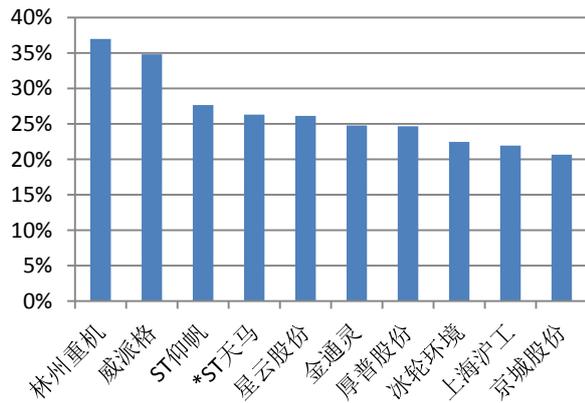


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

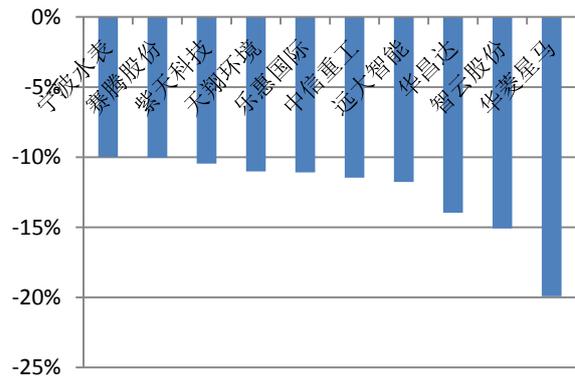
上周板块个股涨多跌少。

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. 杰普特光电拟公开发行 A 股股票

近日,中国证监会公示了中金公司关于深圳市杰普特光电股份有限公司首次公开发行并上市辅导备案的文件。根据公告中内容显示,杰普特拟首次公开发行 A 股股票并在境内证券交易所上市,并于 2019 年 2 月 21 日在深圳证监局进行了辅导备案。现已接受中国国际金融股份有限公司的辅导。据了解,杰普特成立于 2006 年 4 月,是一家由留学归国博士参与创办的研发、生产和销售激光光源、激光智能装备和光纤器件的国家级高新技术企业。杰普特光电历经十一年自主研发生产了“脉宽可调高功率光纤激光器(即 MOPA 光纤激光器)”,申请了 300 余项专利以及软件著作权,在国内率先实现商用“脉宽可调高功率激光器”批量生产,打破了欧美公司的垄断,填补了国内空白。该公司生产的激光智能装备产品为美国苹果公司、国巨股份、厚声电子等世界知名企业所采用,该公司生产的光纤器件产品常年供给华为、中兴等知名光通信设备制造商。

2. 群智机器人智能工厂提供商智昌集团完成 2 亿元 B 轮融资

3 月 10 日,浙江智昌机器人科技有限公司宣布已于 2018 年年底完成 2 亿元 B 轮融资,由启明创投领投,领中资本旗下的宁波领中长三角机器智能基金完成共同投资。此前于 2017 年 7 月,智昌集团完成 A 轮融资。自 2016 年 6 月成立以来,智昌集团实现了业务快速增长,2018 年实现营业收入超 3 亿元。智昌集团是由首批海外高层次人才特聘专家甘中学博士创立的机器人及智能制造企业集群。紧紧围绕机器人控制技术、工业群智控制技术,成功开发出拥有自主知识产权的锐智高性能机器人控制器、群智网络控制器、工业 4.0 智能引擎等核

心产品，作为工业 4.0 集成业务中的核心模块，正被广泛应用到智能工厂建设中，可实现智能工厂全流程工艺数据闭环控制、全流程质量信息追溯和全方位智能物流管控。

3. 粤芯半导体设备进场，国内首个虚拟 IDM 晶圆厂明年量产

3 月 15 日，广州粤芯半导体在广州举行了主设备进场仪式。该工程于 2018 年 10 月 11 日主体结构封顶，2019 年 3 月 15 日设备搬入，并将于 2019 年 6 月投片、2019 年 9 月 15 日开始进行量产。粤芯半导体项目是国内第一座以虚拟 IDM 为营运策略的 12 英寸芯片厂，是广州第一条 12 英寸芯片生产线，已列为广东省、广州市重点建设项目。

4. 全球晶圆厂 2019 年支出将下滑，但 2020 年会再创新高

根据 SEMI 行业研究与统计团队发布的 2019 年第一季度世界晶圆厂预测报告，2019 年全球晶圆厂设备支出预计将下降 14% (530 亿美元)，但 2020 年将强劲复苏 27% (670 亿美元)，创下新纪录。受 memory 行业放缓的刺激，2019 年的低迷标志着晶圆厂设备支出三年持续增长告一段落。

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。工程机械行业 2019Q1 行业销量和公司业绩有望超预期，建议持续关注强周期的工程机械行业。

2) 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。