

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

国产光纤激光器突破 2.5W, 2 家机械公司入围科创板首批受理企业

—机械行业周报 (20190316-20190322)

日期: 2019 年 3 月 26 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

■ 一周表现回顾:

上周(0318-0322)上证综指上涨 2.73%, 深证成指上涨 3.44%, 中小板指上涨 2.72%, 创业板指上涨 1.88%, 沪深 300 指数上涨 2.37%, 申万机械行业指数上涨 3.08%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 激光切割踏上“奔二之路” 国产光源突破二万五大关
2. 上海将成发那科第 2 大机器人生产基地 预计年产值百亿
3. 新三板首家! 江苏北人科创板上市申请获受理
4. 总投资 80 亿元, 山东有研集成电路材料项目开工

■ 投资建议:

1) 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。

2) 科创板首批 9 家受理企业公布, 其中涉及到机械公司的有两家, 江苏北人和广东利元亨, 其中江苏北人主业为工业机器人系统集成、广东利元亨主业为锂电池制造设备。两家企业的共同特点是有技术壁垒的高端装备行业、面向下游新兴的行业需求。科创板上市映射有望提升相关板块的估值。建议积极关注 A 股中的工业机器人和新能源专用设备等高高端装备细分子板块。

报告编号: NRC19-AIT13
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	32.15	0.43	1.03	1.23	74	31	26	增持
300747	锐科激光	174.00	2.17	3.64	5.27	80	48	33	增持
300450	先导智能	38.14	0.61	1.13	1.73	63	34	22	增持
600031	三一重工	12.31	0.27	0.74	0.95	46	17	13	增持
603960	克来机电	35.79	0.35	0.48	0.75	102	74	48	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

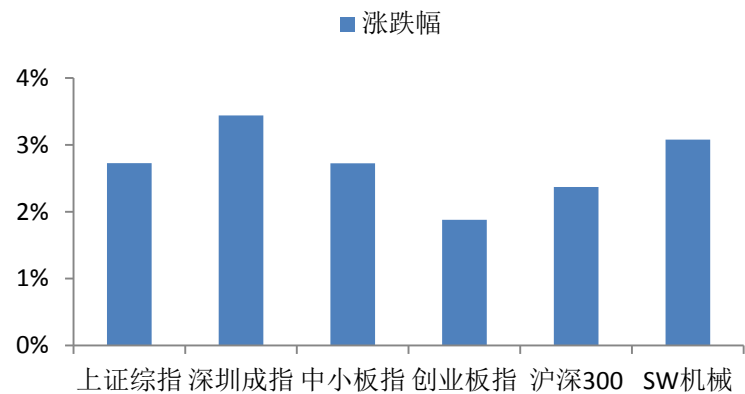
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0318-0322)上证综指上涨 2.73%，深证成指上涨 3.44%，中小板指上涨 2.72%，创业板指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 2.37%，申万机械行业指数上涨 3.08%，机械行业跑赢大盘。

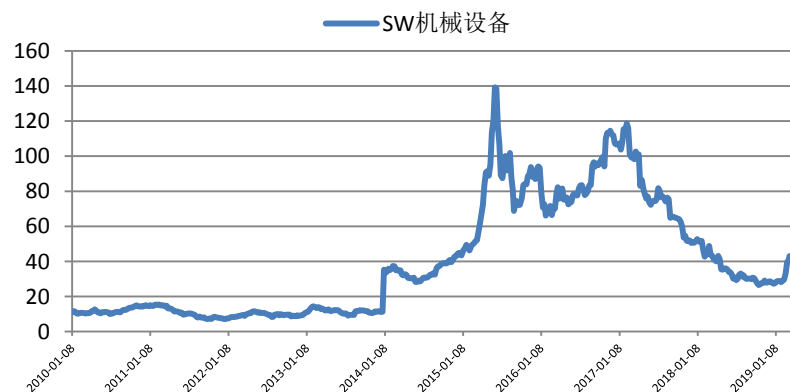
图 1 上周行业市场表现



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 43.09 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

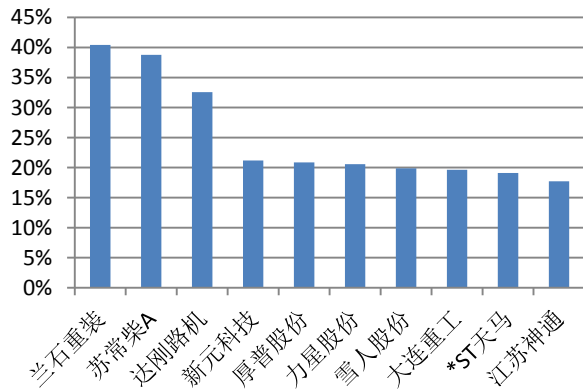


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

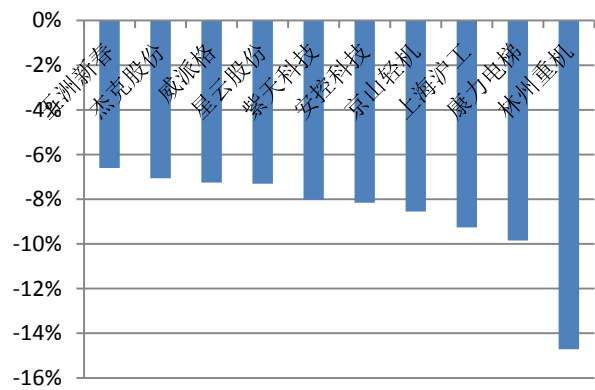
上周板块个股涨多跌少。

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. 激光切割踏上“奔二之路” 国产光源突破二万五大关

在业内瞩目的上海慕尼黑光博会上，我们见证了国产激光器在高功率探索上的最新突破。创鑫激光推出了 25000W 超高功率光纤激光器，这是目前市面上用于切割应用功率最高的光纤激光器。创鑫激光工程师在现场进行了 70mm 不锈钢的切割演示。从现场切割效果可见，70mm 不锈钢端面平滑完整，锥度远小于火焰、等离子切割等传统加工工艺，可免去二次加工。可以说，超高功率光纤激光器在超厚板材加工方面有着得天独厚的优势。据 OFweek 激光网编辑了解，这款超高功率光纤激光器使用超高功率全光纤合成，高效率泵浦耦合及高亮度激光合束，能实现高能量密度与超高功率输出。其激光输出头最大可承受输出功率 >50000W，采用双层密封循环水冷技术，回返光消除比例 >80%，可实现高反材料的连续稳定切割。

2. 上海将成发那科第 2 大机器人生产基地 预计年产值百亿

3 月 22 日，记者从上海发那科机器人公司(下称上海发那科)获悉，该公司计划今年在上海新建机器人工厂三期项目。该项目被命名为机器人超级智能工厂，总投资 15 亿元。三期项目将成为发那科集团在全球的第二大机器人生产基地，仅次于日本总部。这也会是该公司首次在中国生产机器人本体，此前，发那科仅在日本和美国制造同类设备。上海发那科称，新建的机器人超级智能工厂占地面积 431 亩，相当于 40 个足球场大小，是现有一期和二期工厂总面积的四倍。新工厂建成后，预计年产值为 100 亿元。

3. 新三板首家！江苏北人科创板上市申请获受理

3月22日，新三板公司江苏北人公告称，公司向上交所提交了科创板上市申请，当日上交所出具的上证科审(受理)[2019]4号《关于受理江苏北人机器人系统股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》，公司科创板上市申请已经获得上交所受理。

4. 总投资80亿元，山东有研集成电路材料项目开工

3月19日上午，德州经济技术开发区举行山东有研集成电路用大尺寸硅材料规模化生产项目开工仪式。项目总投资约80亿元，分两期建设，一期新建年产180万片8英寸硅片生产线，预计今年5月中旬启动主体建设，达产后年可实现年销售收入10亿元、利税2亿元。项目二期规划年产360万片12英寸硅片，可实现年销售收入25亿元、利税6亿元。

三、投资建议

1) 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。

2) 科创板首批9家受理企业公布，其中涉及到机械公司的有两家，江苏北人和广东利元亨，其中江苏北人主业为工业机器人系统集成、广东利元亨主业为锂电池制造设备。两家企业的共同特点是有技术壁垒的高端装备行业、面向下游新兴的行业需求。科创板上市映射有望提升相关板块的估值。建议积极关注A股中的工业机器人和新能源专用设备的高端装备细分子板块。

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。