

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 4 月 8 日

行业: 机械设备

工程机械开工旺季下持续超预期, 2019 年全球光伏

装机将达 129GW

-机械行业周报 (20190330-20190405)



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(0401-0405)上证综指上涨 5.04%, 深证成指上涨 5.14%, 中小板指上涨 4.43%, 创业板指上涨 4.94%, 沪深 300 指数上涨 4.90%, 申万机械行业指数上涨 5.18%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 帝尔激光 IPO 审核通过!
2. 博众精工科创板上市申请获受理, 苹果、蔚来汽车、富士康都是它的客户
3. IHS: 2019 年全球光伏装机将达 129GW 美国重回全球第二
4. Q1 20 起动力电池投产 产能超 200GWh

■ 投资建议:

- 1) 3 月中国 PMI 为 50.5%, 比上月上升 1.3 个百分点, 重回临界点以上。3 月 PMI 超预期, 制造业有望重回扩张区间, 建议关注目前在底部的工业机器人、注塑机、激光等行业。
- 2) 3 月份工程机械销量预计继续保持增长, 其中后周期品种汽车起重机等增速更高, 预计 2019Q1 工程机械板块公司业绩将实现高速增长, 建议持续关注春季开工旺季下的工程机械行业。

报告编号: NRC19-AIT15

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	32.52	0.43	1.03	1.23	75	32	26	增持
300747	锐科激光	175.84	2.17	3.64	5.27	81	48	33	增持
300450	先导智能	36.68	0.61	1.13	1.73	60	33	21	增持
600031	三一重工	13.36	0.27	0.73	1.09	49	18	12	增持
603960	克来机电	39.41	0.35	0.48	0.75	113	82	53	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

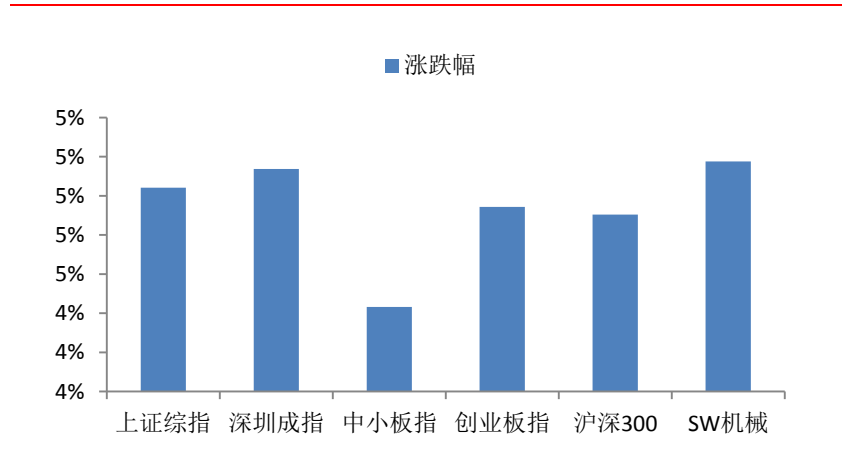
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0401-0405)上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，中小板指上涨 4.43%，创业板指上涨 4.94%，沪深 300 指数上涨 4.90%，申万机械行业指数上涨 5.18%，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 44.74 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

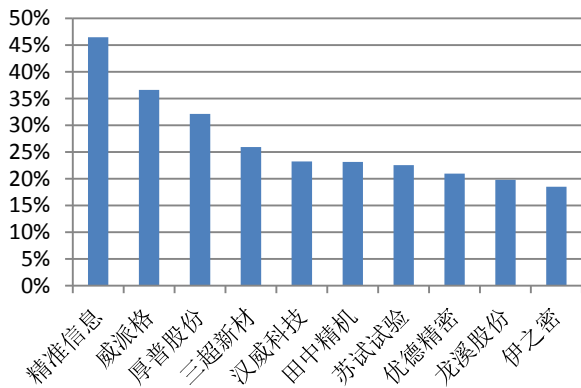


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

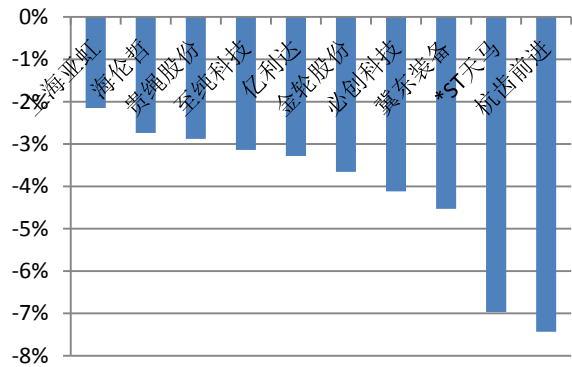
上周板块个股涨多跌少。

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. 帝尔激光 IPO 审核通过!

4月4日,中国证监会举行2019年第13次发审会,武汉帝尔激光科技股份有限公司创业板IPO申请顺利通过审核,成为东湖高新区今年首家新增上市公司。

武汉帝尔激光科技股份有限公司成立于2008年,主营业务为精密激光加工解决方案的设计及其配套设备的研发、生产和销售,主要产品为应用于光伏行业高效太阳能电池的精密激光加工设备。

在光伏领域,帝尔激光可针对国内外客户需求提供定制化、综合化的高效太阳能电池激光加工解决方案及相关配套设备和服务,是世界领先的原创性高效太阳能电池激光加工设备供应商。主要产品包括高效太阳能PERC激光消融设备、SE激光掺杂设备等,晶科能源、天合光能等2018年全球光伏组件出货量前十企业目前均与帝尔激光开展合作。

2. 博众精工科创板上市申请获受理,苹果、蔚来汽车、富士康都是它的客户

博众精工成立于2001年,总部位于江苏苏州,主要从事自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹(治)具等产品的研发、设计及销售。其业务主要涵盖消费电子、汽车、新能源等行业。

该公司生产模式为以销定产,客户集中度较高。去年,博众精工自动化设备(线)量产8246台,产销率为100.3%。

苹果公司是博众精工最主要的销售客户，双方从 2010 年合作至今。该公司的自动化设备及治具主要应用于苹果公司产品零部件及整机组装的生产、量测等。

博众精工其余客户主要包括蔚来汽车、富士康、和硕联合和立讯精密。

2016-2018 年，博众精工主营收入分别为 15.5 亿、19.91 亿和 25.18 亿，对苹果公司的销售额占主营业务收入的比重分别为 59.09%、64.45%、47.21%。2017 年销售收入比显著增长，主要得益于苹果公司推出的新产品销量大增，带来了订单需求。

以 iPhone 系列智能手机为代表的苹果公司产品，在高端消费电子产品市场占据较大份额，具有高于行业平均水平的产品销售价格和盈利能力。

3. IHS: 2019 年全球光伏装机将达 129GW 美国重回全球第二

根据 IHS Markit 的数据，全球光伏市场将从 2018 年的个位数增长反弹至 2019 年的 25%，达到 129GW 的光伏装机量。

IHS 称这种复苏的增长主要来自中国以外的市场，包括一些预计 2019 年将增长 43% 的国家。

2018 年底组件价格下跌导致增加需求，包括西班牙、越南在内的一些国家项目截止日期为 2019 年，进一步刺激了 2019 年市场的繁荣。

4. Q1 20 起动力电池投扩产 产能超 200GWh

据高工锂电不完全统计，仅 2019 年第一季度，国内外动力电池投扩产项目达 20 起，合计总产能超过 200GWh。具体来看，一季度锂电池投扩产项目存在以下特点：

一是头部电池企业依然是扩充主力。在补贴退坡和市场竞争加剧的压力下，动力电池市场集中度日益提升。其中，2018 年动力电池装机电量 TOP10 企业的装机占比将近 90%，仅宁德时代和比亚迪两家头部企业的市场占比就超过了 60%。

在此情况之下，大批电池企业都调整了企业原先的产能扩张计划，而宁德时代和比亚迪则受产能不足的掣肘而进一步扩充产能。

二是软包电池快速崛起。在上述投扩产项目中，软包电池项目占比近半成为投扩产的重点。包括万向一二三、亿纬锂能、捷威动力、远景 AESC、SKI 等电池企业投扩产的动力电池产能合计超过 100GWh，主要是软包电池。

三是国外动力电池投建项目升温。除了国内一系列的投扩产项目之外，国外的锂电池投扩产项目也急剧增多，主要集中在欧洲和东南亚地区，这也与全球汽车电动化发展趋势相吻合。电池厂为了配套当地客户而大规模建厂。

与此同时，外资电池企业在中国投建动力电池的项目依然在增多，投产时间主要集中在 2020 年之后，竞争中国后补贴时代市场。

三、投资建议

1) 3 月中国 PMI 为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。3 月 PMI 超预期，制造业有望重回扩张区间，建议关注目前在底部的工业机器人、注塑机、激光等行业。

2) 3 月份工程机械销量预计继续保持增长，其中后周期品种汽车起重机等增速更高，预计 2019Q1 工程机械板块公司业绩将实现高速增长，建议持续关注春季开工旺季下的工程机械行业。

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，任何机构和个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。