

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年6月10日

行业: 机械设备

2019Q1 光伏新增装机 5.2GW, 相干公司 2019 年第二财

季业绩下滑

-机械行业周报 (20190601-20190607)



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(0603-0606)上证综指下跌 2.45%, 深证成指下跌 3.79%, 中小板指下跌 3.87%, 创业板指下跌 4.56%, 沪深 300 指数下跌 1.79%, 申万机械行业指数下跌 4.68%, 机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态:

1. 桑顿新能源规划新建 8GWh 软包电芯项目
2. 国家能源局: 一季度光伏新增装机 5.2GW 弃光率 2.7%
3. 相干公司 Q2 业绩下滑: 营收下降 22% 利润下降 68%

■ 投资建议:

1) 2019 年 1-4 月份;制造业投资增长 2.5%, 增速回落 2.1 个百分点。 1-4 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元, 同比下降 3.4%。 2019 年 5 月份制造业采购经理指数(PMI)为 49.4%, 比上月回落 0.7 个百分点。制造业投资依然承压, 工业自动化难以说已经看到明显的改善。自主可控背景下, 国产半导体设备发展成为必然, 近期关注在事件催化下的半导体设备行业。从光伏展来看, 高效电池(其中电池技术+组件技术)依然是趋势, 随着光伏政策的落地, 光伏旺季将开启, 叠加海外需求的旺盛, 光伏市场下半年的扩产依然乐观, 重点关注电池片和组件中的核心设备企业。

报告编号: NRC19-AIT20

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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
601100	恒立液压	27.59	0.95	1.40	1.88	29	20	15	增持
300747	锐科激光	122.80	3.38	4.47	6.54	36	27	19	增持
300349	金卡智能	17.70	1.16	1.36	1.69	15	13	10	谨慎增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

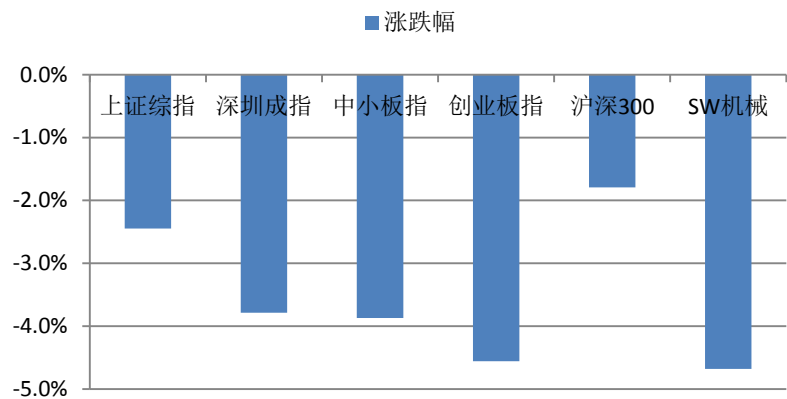
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0603-0606)上证综指下跌 2.45%，深证成指下跌 3.79%，中小板指下跌 3.87%，创业板指下跌 4.56%，沪深 300 指数下跌 1.79%，申万机械行业指数下跌 4.68%，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 43.25 倍,行业估值依然较高。上周在板块回调以后,板块的估值有所回落。

图 2 板块估值

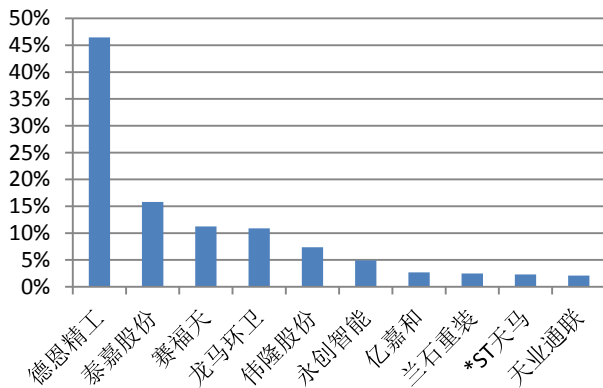


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

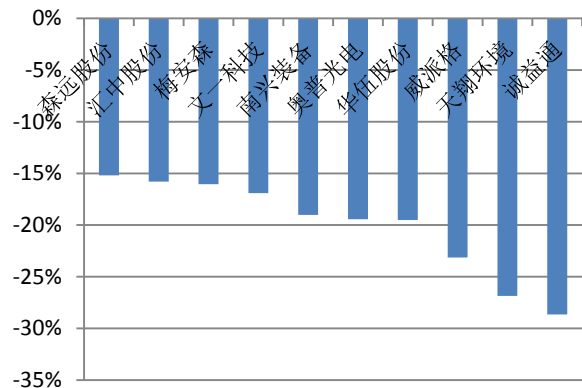
上周板块个股跌多涨少。

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. 桑顿新能源规划新建 8GWh 软包电芯项目

日前,桑顿新能源科技(长沙)有限公司对“新能源智能网联科技园锂电池及其配套工程项目”进行了公开招标。

据了解,该项目建设地址在湖南省长沙高新开发区,项目拟建 8GWh 软包电芯生产线、10GWh PACK 模组自动线、6GWh PACK 总装自动线、10GWh 自动测试线、电芯及模组 PACK 整线智能仓储物流系统。

高工产业研究院(GGII)统计数据显示,2019 年第一季度三元动力电池装机总电量约 8.90GWh,同比增长 214%。其中,桑顿新能源以 2103 台装机、100411KWh 的装机电量位列一季度软包动力电池装机总电量第 5 名,三元动力电池装机总电量第 10,同比增长 63742%。

2. 国家能源局:一季度光伏新增装机 5.2GW 弃光率 2.7%

截至 2019 年 3 月底,全国光伏发电装机达到 1.797 亿千瓦,同比增长 28%,新增 520 万千瓦。其中,集中式电站装机达到 12625 万千瓦,同比增长 23%,新增 240 万千瓦;分布式光伏装机达到 5341 万千瓦,同比增长 43%,新增 280 万千瓦。

从新增装机布局看,2019 年一季度,华北地区新增装机 145.7 万千瓦,占全国的 28%;东北地区新增装机 8.2 万千瓦,占全国的 1.6%;华东地区新增装机 147.6 万千瓦,占全国的 28.4%;华中地区新增装机 79.8 万千瓦,占全国的 15.3%;西北地区新增装机 82.5 万千瓦,占全国的 15.9%;华南地区新增装机 55.9 万千瓦,占全国的 10.8%。

3. 相干公司 Q2 业绩下滑：营收下降 22% 利润下降 68%

世界领先的激光、激光技术和激光系统解决方案提供商——相干公司，日前公布了 2019 财年第二财季业绩报告（截至 2019 年 3 月 30 日）。报告显示，相干公司二季度营收 3.73 亿美元，同比下降 22.50%；净利润为 2075 万美元，同比下降 68.22%。上半财年营收为 7.56 亿美元，同比下降 21.14%；净利润 5630 万美元，同比下降 47.48%。

相干公司总裁兼首席执行官 John Ambroseo 表示：“2019 年将是资本投资下降的一年，在这样的背景下公司业绩符合我们此前的预期。我们的 OEM 组件业务非常强劲，并将迎来创纪录的一年。航空和国防市场的增长尤其强劲，我们的美国制造基地和产品组合在这两个市场都受到高度重视。”

三、投资建议

1) 2019 年 1-4 月份；制造业投资增长 2.5%，增速回落 2.1 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元，同比下降 3.4%。2019 年 5 月份制造业采购经理指数(PMI)为 49.4%，比上月回落 0.7 个百分点。制造业投资依然承压，工业自动化难以说已经看到明显的改善。自主可控背景下，国产半导体设备发展成为必然，近期关注在事件催化下的半导体设备行业。从光伏展来看，高效电池（其中电池技术+组件技术）依然是趋势，随着光伏政策的落地，光伏旺季将开启，叠加海外需求的旺盛，光伏市场下半年的扩产依然乐观，重点关注电池片和组件中的核心设备企业。

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。