

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年6月17日

行业: 机械设备

专项债券作为项目资本金促进基建增长, 工程机械

行业性价比高

-机械行业周报 (20190608-20190614)



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(0610-0614)上证综指上涨 1.92%, 深证成指上涨 2.62%, 中小板指上涨 2.92%, 创业板指上涨 2.68%, 沪深 300 指数上涨 2.53%, 申万机械行业指数上涨 3.41%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 运营速度世界第一: 时速 400 公里高速动车组年底将下线真车
2. 大众汽车收购 Northvolt 20% 股权
3. 全球 FAB 设备支出 2020 年开始以 20% 的速度增长

■ 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。
- 2) 专项债券作为符合条件的重大项目资本金, 有望撬动更多的基建资金投入, 带来基建投资增长。重点受益于基建增长的工程机械行业。

报告编号: NRC19-AIT21

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	29.48	0.95	1.40	1.88	31	21	16	增持
300747	锐科激光	127.36	3.38	4.47	6.54	38	28	19	增持
300349	金卡智能	17.83	1.16	1.36	1.69	15	13	11	谨慎增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

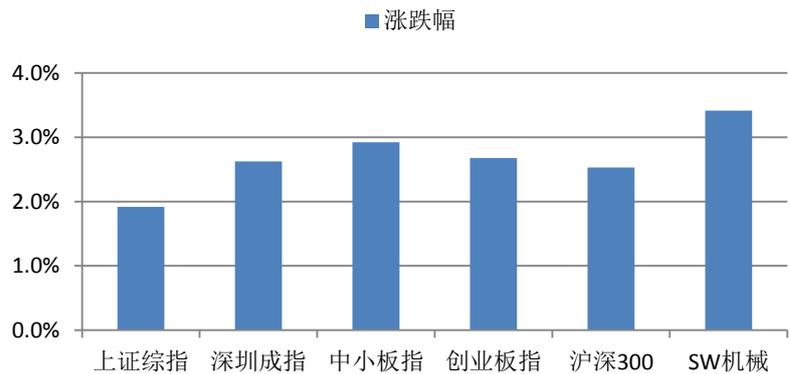
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0610-0614)上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，中小板指上涨 2.92%，创业板指上涨 2.68%，沪深 300 指数上涨 2.53%，申万机械行业指数上涨 3.41%，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 44.62 倍,行业估值依然较高。

图 2 板块估值

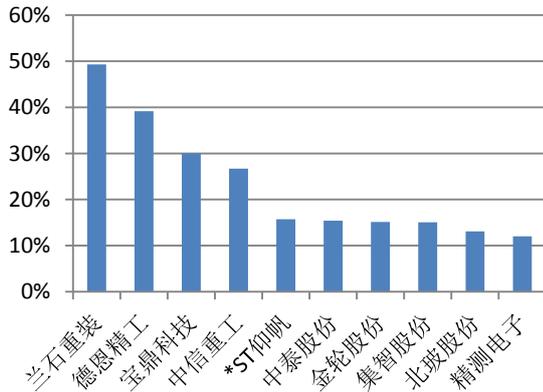


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

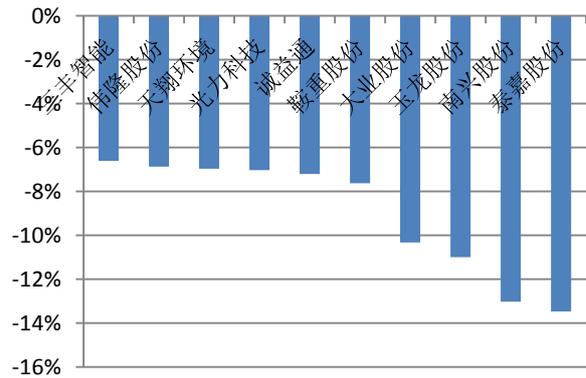
上周板块个股涨多跌少。

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. 运营速度世界第一：时速 400 公里高速动车组年底将下线真车

项目的具体目标是研制 3 列时速 400 公里高速列车, 配备 600-1676mm 变结构转向架, 以及主动安全与主动运维技术, 和跨国互联互通技术规范。关于后续计划, 王雷表示, 时速 400 公里高速动车组年底下线真车, 之后将在国内铁路线上试验。该车型同时也满足俄罗斯标准, 可为未来进军俄罗斯市场做准备。

2. 大众汽车收购 Northvolt 20% 股权

大众汽车正在向瑞典电池制造商 Northvolt 投资 9 亿欧元, 部分款项专门用于与瑞典电池制造商的计划合资企业, 另一部分直接用于 Northvolt。

根据协议, 双方将建立一个合资电池公司, 目的是用 Northvolt 的技术在萨尔茨吉特生产电芯, 该工厂将从 2020 年建成, 以便在 2023/2024 年年初启动电池生产。电池工厂一期产能将达 16GWh, 并在接下来的几年内增加到 24GWh。

与此同时, 根据反托拉斯审查, 大众汽车还将获得 Northvolt 监事会的 20% 股权。

3. 全球 FAB 设备支出 2020 年开始以 20% 的速度增长

根据国际半导体产业协会 SEMI 发布的 2019 年第二季度世界晶圆厂预测更新, 全球晶圆厂设备支出在 2019 年下降 19% 至 484 亿美元后, 将在 2020 年反弹, 增长 20% 至 584 亿美元。

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。

2) 专项债券作为符合条件的重大项目资本金，有望撬动更多的基建资金投入，带来基建投资增长。重点受益于基建增长的工程机械行业。

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 $\pm 10\%$ 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。