

电池企业积极扩产，锂电设备有望受益

投资要点

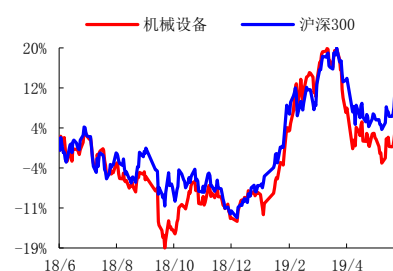
- **行业观点：**电池企业积极扩产，锂电设备有望受益。为配合全球龙头车企加速电动化的需求，CATL 公告加大欧洲基地的投资规模，孚能、LG 等积极规划海外扩厂。全球锂电行业进入二轮扩产周期，锂电设备需求增加，相关设备公司有望受益。光伏补贴新政策即将执行，行业有望迎来装机旺季。产业链有望量价齐升，中游设备商订单确认有望加速，建议关注。
- **行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌 1.2%，同期沪深 300 下跌 0.1%，跑输大盘 1.1 个百分点，在 28 个行业中排名第 17。其他版块涨跌不一，食品饮料、休闲服务、建筑材料涨幅较大，分别上涨 3.3%、2.0%、1.4%，农林牧渔、计算机、传媒跌幅较大，分别下跌 2.2%、2.6%、3.3%。
- **捷佳伟创：政策回暖+技术升级，光伏设备龙头充分受益。**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，在晶硅太阳能电池生产设备的细分领域内具有领先优势，拥有核心知识产权，产品技术含量高，毛利率水平保持在 30% 以上。2019Q1，公司实现营业收入 5.3 亿(+39.0%)，归母净利润 0.9 亿(+24.2%)。
- **三一重工：工程机械龙头，增长势头强劲。**受益于下游基建需求拉动、环境保护力度加强、设备更新需求增长及人工替代效应，工程机械行业景气度较高，作为行业龙头企业，公司产品实力不断提升，业绩表现突出。2018 年，实现营收 558 亿(+46%)，归母净利润 6 亿元(+192%)。2019Q1 营收 213 亿 (+75%)，归母净利润 32 亿元 (+115%)。
- **金卡智能：物联网表渗透率提升，龙头更加受益。**从机械表（约 100 元/台）到 IC 卡表（约 220 元/台）到 2G 表（约 300 元/台）、NB 表（约 350 元/台），燃气表智能化、网联化趋势明显，单台表的价格上升，门槛亦逐步提升，致使行业龙头企业更加受益。公司 2018 年 NB 表出货量 54 万台，2019 年预计接近 250 万台，营收占比预计从 2018 年不到 10%，提升至 2019 年超过 25%，带动公司营收较快增长，为未来几年主要看点。
- **佳电股份：需求复苏业绩高增长，国企改革及核电优质标的。**2018 年，公司实现营业收入 19.5 亿元(+23%)，归母净利润 2.8 亿元(+131%)，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 3.3 亿元 (+363%)。2019Q1 实现营收、归母净利润、扣非净利润分别为 5.40 亿元、0.97 亿元、0.94 亿元，同比变化分别为 +52%、+87%、+150%。
- **风险提示：**工程机械销量不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，光伏装机量不及预期风险，新能源车销量不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：梁美美
执业证号：S1250518100003
电话：021-58351937
邮箱：lmm@swsc.com.cn

联系人：丁逸朦
电话：021-58352138
邮箱：dym@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	333
行业总市值 (亿元)	20,298.38
流通市值 (亿元)	19,399.96
行业市盈率 TTM	26.84
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

1. 机械行业周报 (0617-0623): 光伏拐点将至，专项债助力基建投资 (2019-06-24)
2. 机械行业周报 (0610-0616): 稳增长措施有望发力，关注工程机械 (2019-06-16)
3. 机械行业周报 (0603-0609): 政策执行临近，建议关注光伏设备机会 (2019-06-09)
4. 机械行业周报 (0527-0602): 关注防爆电机、工程机械，贸易战直接影响低 (2019-06-02)
5. 机械行业周报 (0520-0526): 关注低估值的工程机械，攻守兼备 (2019-05-27)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	1
3 行业资讯	3

图 目 录

图 1：机械设备板块整体表现	1
图 2：机械设备板块各子行业表现	2
图 3：机械设备板块跌幅前十名个股	2
图 4：机械设备板块涨幅前十名个股	2
图 5：机械设备板块（市值前十）涨跌幅	2

表 目 录

表 1：电池厂商积极布局	1
表 2：一周重点公司公告汇总	3

1 行业观点

新能源设备。电池企业积极扩产，锂电设备有望受益。为配合全球龙头车企加速电动化的需求，CATL 公告加大欧洲基地的投资规模，孚能、LG 等积极规划海外扩厂。全球锂电行业进入二轮扩产周期，锂电设备需求增加，相关设备公司有望受益。**光伏补贴新政策即将执行，行业有望迎来装机旺季。**产业链有望量价齐升，中游设备商订单确认有望加速，建议关注。

表 1: 电池厂商积极布局

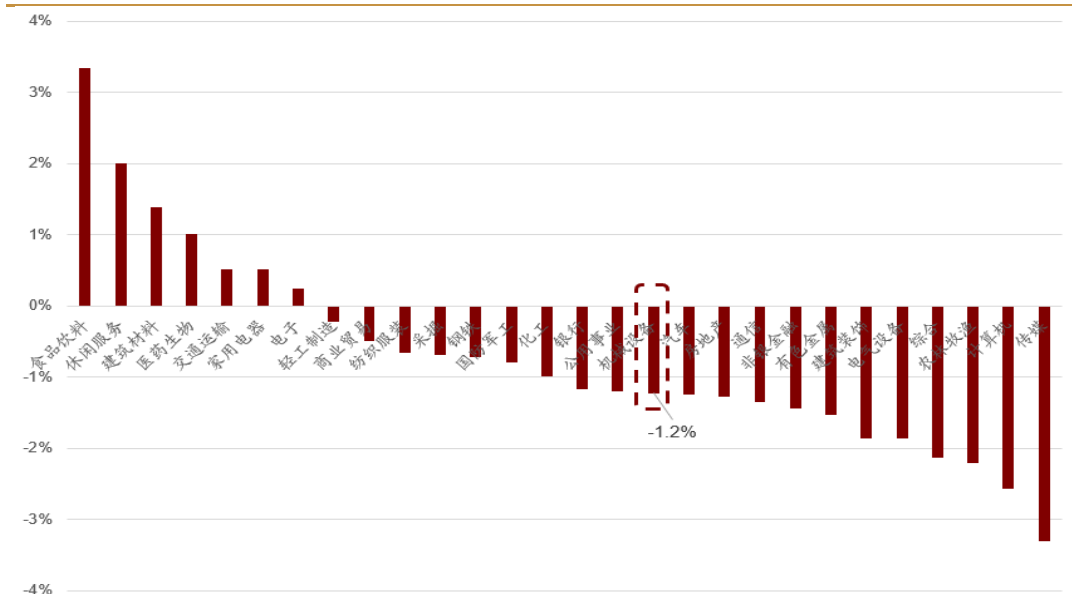
重要企业	欧洲产能布局
CATL	6 月 25 日发布公告将欧洲生产研发基地的投资由 2.4 亿欧元增加到 18 亿欧元
LG 化学	在波兰的产能规划为 70GWH，在匈牙利科马隆的产能规划为 7.5GWH
三星 SDI	在匈牙利布局产能
大众	19 年 6 月大众收购 Northvolt20%股权，计划于 2020 年前后实现一期 16GWH 达产，2023 年前后实现二期 16GWH 达产
孚能科技	将在德国设立电池工厂，首期产能预计为 6GWH

数据来源：西南证券整理

2 行情回顾

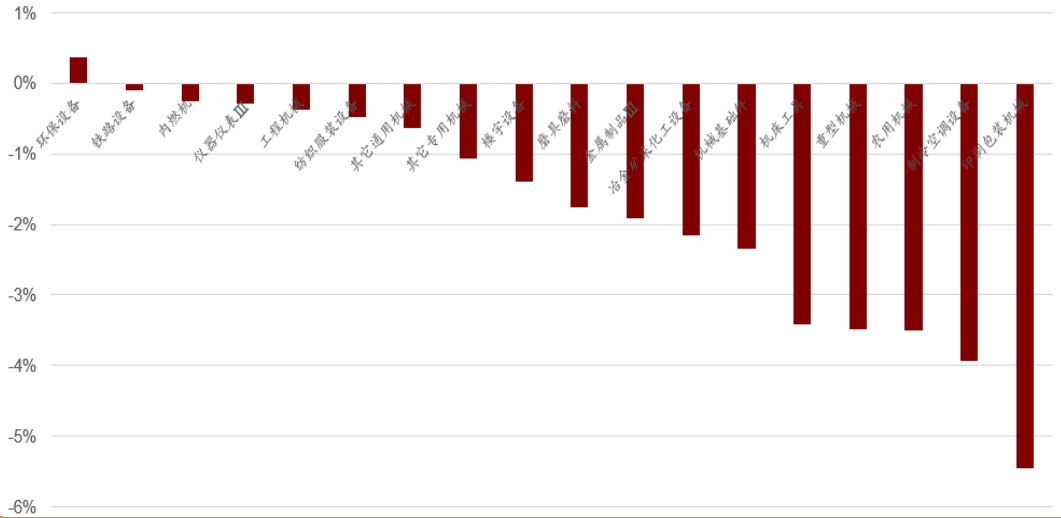
本周机械设备板块整体下跌 1.2%，同期沪深 300 下跌 0.1%，跑输大盘 1.1 个百分点，在 28 个行业中排名第 17。其他版块涨跌不一，食品饮料、休闲服务、建筑材料涨幅较大，分别上涨 3.3%、2.0%、1.4%，农林牧渔、计算机、传媒跌幅较大，分别下跌 2.2%、2.6%、3.3%。

图 1: 机械设备板块整体表现



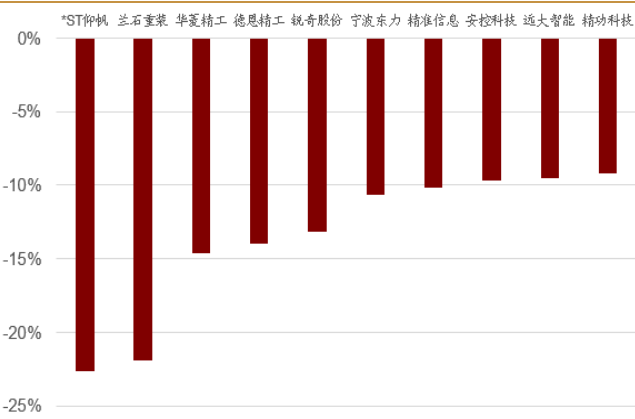
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2: 机械设备板块各子行业表现



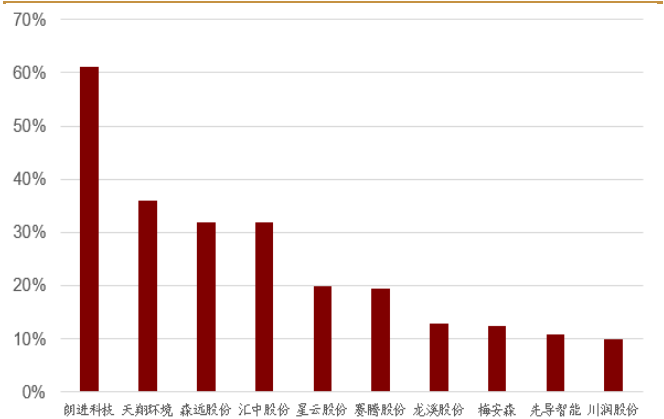
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块跌幅前十名个股



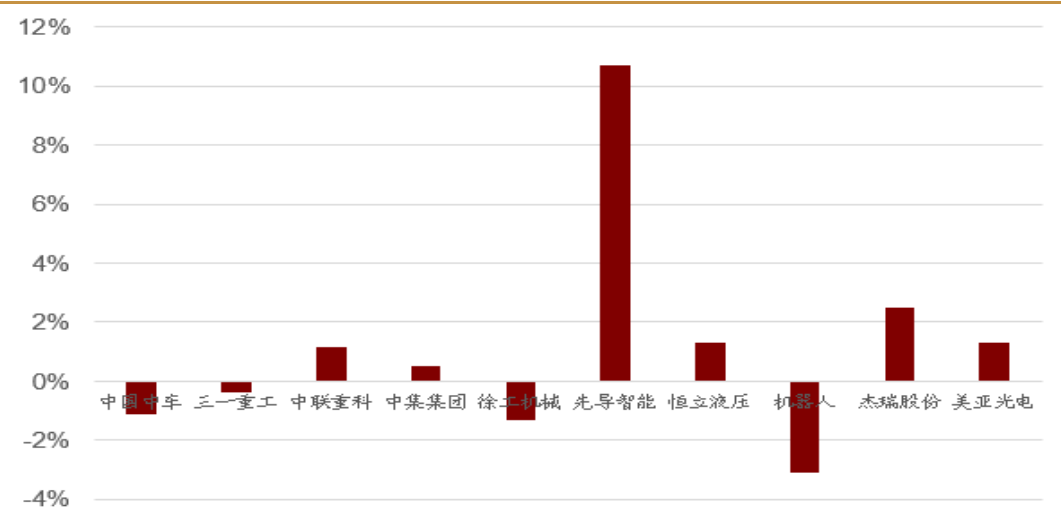
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 机械设备板块涨幅前十名个股



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 机械设备板块 (市值前十) 涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业资讯

6月CMI指数逼近荣枯值。2019年6月份中国工程机械市场指数即CMI为130.3，同比降低5.1%，环比降低2.9%。表明中国工程机械市场在2019年市场周期性淡季的徘徊中，有继续向下调整的可能。2019年5月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品18897台，同比下降2.2%；国内市场销量（统计范畴不含港澳台）16717台，同比下降6.0%；出口销量2153台，同比涨幅41.4%，出口市场继续好于国内市场。

保定雄安新区举行轨道交通系统创新技术合作签约仪式。中国雄安集团基础建设有限公司与中国中车唐山机车车辆有限公司、中国通号集团北京全路通信信号研究设计院、深圳市城市轨道交通规划设计研究中心签署《雄安新区轨道交通系统创新技术合作协议》。

发改委发文风电、光伏发电安排优先发电计划。积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网工作，对平价上网项目和低价上网项目，要将全部电量纳入优先发电计划予以保障，在同等条件下优先上网。

汽车巨头在华加速电动化转型。宝马联手捷豹路虎开发下一代电动汽车，大众投巨资10亿美元（约合人民币69亿元）自建动力电池工厂，丰田宣布将发展重点转向电动汽车，并首次与比亚迪、宁德时代两家中国电池巨头签下电池大单。

2019年6月份中国工程机械市场指数为130.3，同比降低5.1%。2019年6月份中国工程机械市场指数同比、环比继续为负，降幅分别缩小2.7和0.4个百分点。

比利时研究合作伙伴Imec和Energy Ville开发出一种能量密度为400Wh/L的固态电池，可在两小时内充满电。该生产过程也具有液体电解质的电池非常相似。这些电池可以在“略微改进”的锂离子电池生产线上组装。如果湿电池设施也可用于固态电池，则不需要对全新生产设施进行大量投资。

由欢颜自动化研制的全球最大负载关节式六轴搬运机器人欢颜“大金刚”日前问世。欢颜“大金刚”从本体、减速机系统、伺服电机系统、控制系统等关键部件均为国产。

表2：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
海默科技	持股5%以上股东计划减持本公司股份7,000,000股（占本公司总股本比例1.82%）
海鸥股份	持股5%以上股东计划减持股份的总数不超过公司总股本的1%
星徽精密	拟以17,019.76万元人民币收购广东星野的星野投资（香港）有限公司100%股权
天瑞仪器	筹划收购控股子公司磐合科仪的少数股东股权
四方达	回购的资金总额最高不超过人民币3,000万元且不低于人民币1,500万元，资金来源为自筹资金
杭叉集团	拟以现金方式间接收购中策橡胶12.91%股权
康尼机电	公司拟出售子公司龙昕科技100%股权
爱司凯	持有公司总股本1.47%的股东计划减持不超过公司总股本的1.00%
威星智能	持股5.16%的股东计划减持公司股份合计不超过1,230,000股（占公司总股本比例的0.93%）
龙马环卫	董事（持股5.0024%）计划减持合计不超过3,500,000股，即不超过公司总股本的1.1705%
远大智能	拟转让子公司远大房地产100%股权

数据来源：Wind，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn