

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 7 月 1 日

行业：机械设备

市场风险偏好提振，重点关注科创板映射下的高端



装备细分子行业

-机械行业周报（20190622-20190628）

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(0624-0628)上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，申万机械行业指数下跌 1.34%，机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态：

1. 世界首座浮动核电站获得首期 10 年运营执照
2. 宁德时代对欧洲动力电池项目增资至 141 亿元
3. 通威下调光伏电池片价格
4. 采用北方华创刻蚀机，燕东微北京 8 英寸项目首批设备搬入
5. 万业企业：拟与微电子所牵头设立集成电路装备集团
6. 德马科技冲刺科创板，拟募资 3.78 亿元
7. 2019 年中国激光器市场同比将下滑 15-20%

■ 投资建议：

1)中美贸易摩擦得到缓和，全球风险资产得到提振。科创板正式交易在即，重点关注科创板映射下的机械行业高端制造细分子行业：半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等。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-AIT22

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	31.38	0.95	1.40	1.88	33	22	17	增持
300747	锐科激光	140.01	3.38	4.47	6.54	41	31	21	增持
300349	金卡智能	17.78	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

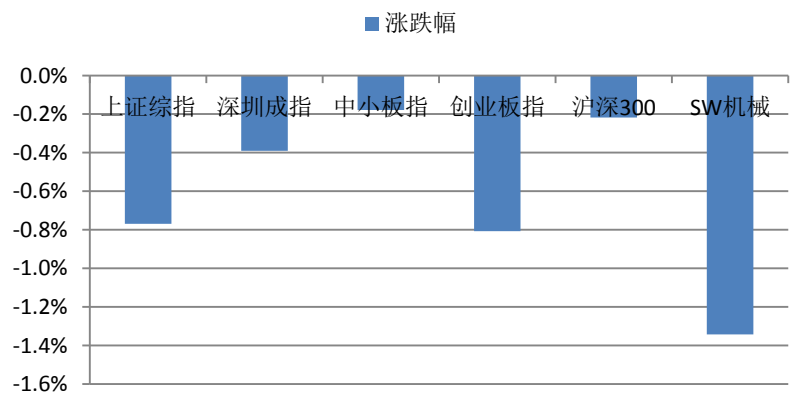
■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0624-0628)上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.22%，申万机械行业指数下跌 1.34%，机械行业跑输大盘。

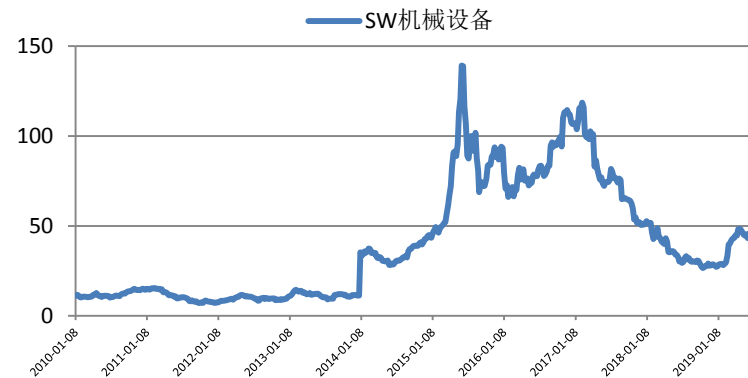
图 1 上周行业市场表现



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 46.22 倍,行业估值依然较高。

图 2 板块估值

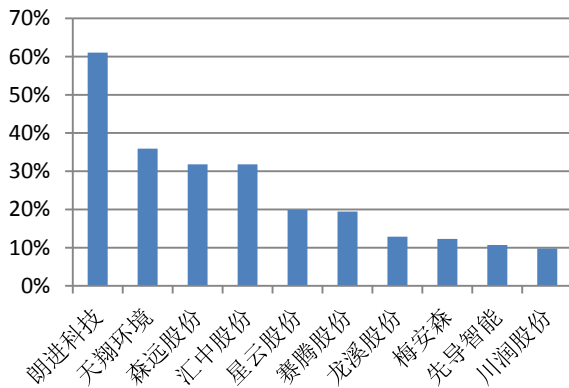


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

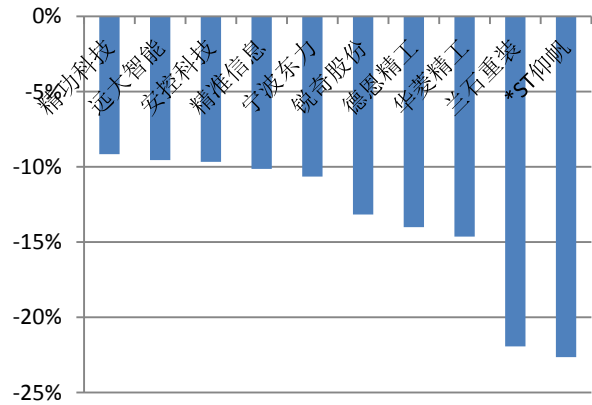
上周板块个股跌多涨少。

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. 世界首座浮动核电站获得首期 10 年运营执照

俄罗斯核电公司 (Rosenergoatom) 新闻处发布消息称, 俄生态、技术和原子能监督局已经向该企业发放“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站核能装置的运营执照。Rosenergoatom 公司有权在 2029 年之前使用“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站核能装置。

“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站是系列移动式可运输低功率核电机组的首型号, 也是世界首座浮动核电站。该浮动核电站设施长 144 米, 宽 30 米, 排水量为 21,000 吨, 配备两个 35 MWe KLT-40S 反应堆, 将主要在俄罗斯北极地带和远东地区使用, 目的是为偏远工业企业、港口城市以及公海上石油天然气平台供电。该浮动核电站计划于 2019 年 12 月在楚科奇自治区的佩韦克港投入使用。

2. 宁德时代对欧洲动力电池项目增资至 141 亿元

6 月 25 日, 宁德时代(300750)发布公告称, 公司通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》, 同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模, 增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元(约合 141 亿元人民币)。

投资总额将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心, 包括土地购置及厂房购建、设备购置及安装、工程建设其他费用、预备费及运营所需流动资金等。

3. 通威下调光伏电池片价格

多晶电池片价格稳定。单晶 PERC 电池单双面同价。按照尺寸定价。单晶 PERC 电池 156.75 尺寸价格为 1.16 元/瓦, 相比 1.21~1.22 元/瓦

下调 0.05~0.06 元/瓦。同时 158.75 尺寸价格为 1.19 元/瓦，相比 1.24~1.25 元/瓦下调 0.05~0.06 元/瓦。增加铸锭单晶 PERC 电池单双面报价：158.75 尺寸报价 1.09 元/瓦。

4. 采用北方华创刻蚀机，燕东微北京 8 英寸项目首批设备搬入

据燕东微电子官方介绍，北方华创制造的芯片刻蚀机作为首台设备在仪式上搬入厂房，标志着燕东 8 英寸线项目从建设期向生产运营期迈出重要一步，为年底出产 2 万片晶圆打下了坚实基础。

据悉，燕东微电子 8 英寸集成电路研发产业化及封测平台项目总投资 48 亿元，于 2016 年 9 月 27 日正式启动。其芯片生产厂房包含一条月产 5 万片（25 次光刻）0.25um-0.09um（典型工艺为 0.11um）、BCD 兼容工艺的 8 英寸芯片生产线。未来拟生产产品包括显示驱动电路、功率器件、封测产品等。

5. 万业企业：拟与微电子所牵头设立集成电路装备集团

万业企业 6 月 24 日晚公告，公司与中国科学院微电子研究所、芯鑫租赁签订合作备忘录。公司与微电子所拟共同牵头发起设立集成电路装备集团有限公司（简称“装备集团”），项目总投资 15 亿元。其中，微电子所与万业企业共同出资 8 亿元，拟以各自持有集成电路装备类公司股权作价入股。芯鑫租赁拟为装备集团提供意向性融资额度 5 亿元。此次合作对公司向集成电路产业的战略转型具有现实意义。

6. 德马科技冲刺科创板，拟募资 3.78 亿元

德马科技前身为湖州德马物流系统工程股份有限公司，成立于 2001 年，主要从事智能物流输送分拣系统、关键设备及其核心部件的研发、设计、制造、销售和服务，其研发、制造的智能物流输送分拣装备广泛应用于电子商务、快递物流、服装、医药、烟草、新零售、智能制造等多个国民经济重点领域。

根据招股书显示，德马科技目前是国内唯一一家覆盖智能物流输送分拣装备全产业链的企业，可为物流装备制造、系统集成商和终端客户提供和核心部件、关键设备到系统集成的完整解决方案。其核心客户包括京东、苏宁、亚马逊、华为、顺丰、菜鸟、盒马生鲜等。2018 年，前五大客户为菜鸟、京东、唯品会、LG CNS、顺丰，前五大销售额占比 29.12%。

财务数据方面，2016 年至 2018 年，德马科技营业收入分别为 4.02 亿元、6.05 亿元和 7.22 亿元，净利润分别为 1774.80 万元、4105.40 万元和 5802.94 万元，同期毛利率为 29.01%、26.70%、27.75%。

7. 2019 年中国激光器市场同比将下滑 15-20%

但正如大族激光公司首席技术官 Qitao Lue 博士日前所述，传统意义上来讲看似对激光器无尽的需求以及发展不健全的国内激光制造业的现状正在迅速的发生变化。Lue 博士表示：“从 2005 年到 2018 年的 13 年间，中国激光技术的销售额不断增长，特别是在过去几年中，包括智能手机、钣金切割、电动汽车、以及最近的显示技术和透明材料加工等都成为了激光市场增长的驱动力。”

根据他的分析显示，2018 年中国激光市场总值达到了 50 亿美元的销售巅峰。但是 2019 年中国激光市场似乎要发生重大变化。他指出：“2019 年，预计中国激光市场销量同比将下滑 15%，甚至是 20%。”

三、投资建议

1)中美贸易摩擦得到缓和，全球风险资产得到提振。科创板正式交易在即，重点关注科创板映射下的机械行业高端制造细分子行业：半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等。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 $\pm 10\%$ 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。