

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 7 月 22 日

行业：机械设备



分析师：倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

## 科创板正式交易，关注高端装备板块

—机械行业周报（20190713-20190719）

### ■ 一周表现回顾：

上周(0715-0719)上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.02%，申万机械行业指数上涨 1.00%，机械行业跑赢大盘。

### ■ 行业最新动态：

1. 总投资 1 亿元的泛半导体高纯设备集成项目落户上海
2. SEMI 年中预测：设备销售额 2019 年调整、2020 年复苏
3. 976nm 泵浦方案 350W 200 μ m 0.17NA 新品推出

### ■ 投资建议：

1) 科创板 7 月 22 日首批公司正式交易，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-AIT25

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	30.48	0.95	1.40	1.88	32	22	16	增持
300747	锐科激光	129.76	3.38	4.47	6.54	38	29	20	增持
300450	先导智能	35.50	0.84	1.17	1.53	42	30	23	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

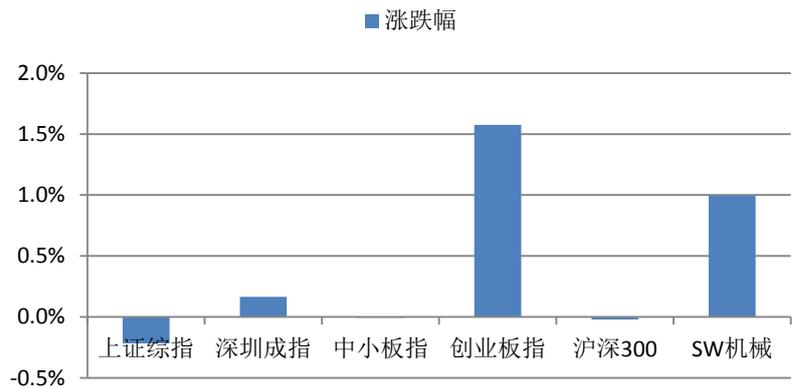
■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0715-0719)上证综指下跌 0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指下跌 0.01%，创业板指上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.02%，申万机械行业指数上涨 1.00%，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 44.66 倍,行业估值依然较高。

图 2 板块估值

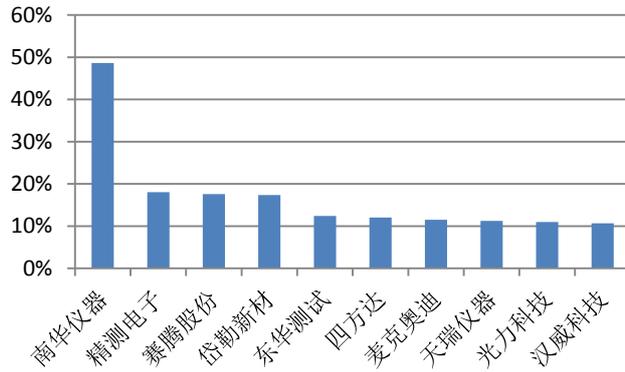


数据来源: WIND 上海证券研究所

### 2、个股表现

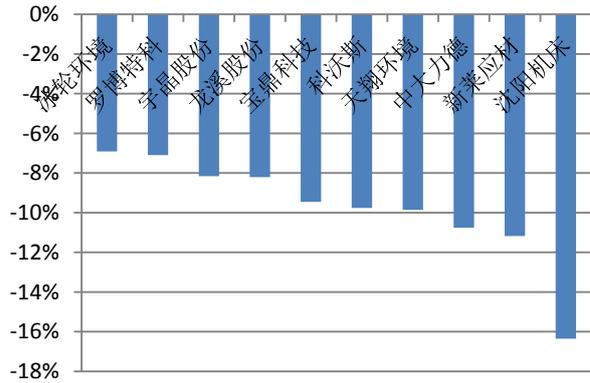
上周板块个股涨跌不一。

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. 总投资 1 亿元的泛半导体高纯设备集成项目落户上海

上海兄弟微泛半导体超高纯设备集成项目正式签约落户海宁科技绿洲。

该项目总投资 1 亿元人民币，将入驻海宁科技绿洲二期 5 号楼。在漕河泾海宁分区内投资建设超高纯设备集成制造项目，主要从事超高纯特气系统输送设备、电子特气废气处理系统、超纯化学品输送系统等产品的研发生产。

项目投资方上海兄弟微电子有限公司，成立于 2000 年，2018 年 11 月被评为上海高新技术企业。企业专注于电子特气及化学品输送系统之设备及工程，是该行业的标准制定者，参编了《特种气体系统工程技术规范》、《大宗气体纯化剂输送系统工程技术规范》、《电子工厂化学品系统工程技术规范》等国家标准。

### 2. SEMI 年中预测：设备销售额 2019 年调整、2020 年复苏

SEMI 在近日发布的年中设备预测报告中指出，原始设备制造商的半导体制造设备全球销售额，预计将从去年的历史最高点 645 亿美元下降 18.4% 至 527 亿美元。

在 SEMICON West 2019 上发布的这份预测报告显示，2020 年设备销售将恢复增长，增长率 11.6% 至 588 亿美元。目前的预测反映了近期资本支出的下调以及由于地缘政治紧张局势导致的市场不确定性上升。

SEMI 年中预测显示, 2019 年晶圆加工设备销售额下降 19.1% 至 422 亿美元。另一个前端部分, 包括晶圆厂设备、晶圆制造和掩模/掩模设备, 预计今年将下滑 4.2% 至 26 亿美元。封装设备部分预计在 2019 年下降 22.6% 至 31 亿美元, 而半导体测试设备预计今年将下降 16.4% 至 47 亿美元。

中国台湾地区将取代韩国成为最大的设备市场, 并以今年 21.1% 的增长率全球领先, 其次是北美增长 8.4%。中国大陆将连续第二年保持第二位, 韩国将在限制资本支出后跌至第三位。除中国台湾地区和北美外, 其它地区今年都将收缩。

SEMI 预测, 到 2020 年, 设备市场有望在 memory 支出和中国大陆新的项目推动下恢复。日本的设备销售额将增长 46.4% 至 90 亿美元。预计明年, 中国大陆、韩国和中国台湾仍将是前三大市场, 中国大陆首次跻身榜首。韩国预计将成为第二大市场, 达到 117 亿美元, 而中国台湾地区预计将达到 115 亿美元的设备销售额。如果宏观经济改善并且贸易紧张局势在 2020 年消退, 则可能会有更多增长。

### 3. 976nm 泵浦方案 350W 200 $\mu$ m 0.17NA 新品推出

长光华芯参评产品——高亮度 976nm 光纤耦合模块经过独立专家评审的评审和行业人士的网络投票斩获荣格技术创新奖。

在工业光纤激光器应用中, 以往人们通常采用 915nm 泵浦方案, 但随着光纤激光器的快速发展, 市场对更高功率的需求越来越凸显, 竞争日趋激烈, 915nm 波段泵浦源较低的吸收系数带来了成本与技术应用上的双重障碍, 限制了光纤激光器单纤模组高功率、低成本的发展趋势, 其弊端日益显现。

由于 976nm 波段泵浦的光纤激光器, 增益光纤对泵浦光的吸收系数更高, 在相同的泵浦功率注入下, 与 915nm 波段泵浦相比, 采用 976nm 波段泵浦方案, 光纤激光器的输出功率将高出 13%, 且 976nm 波段泵浦需求的增益光纤长度更短, 直接降低材料成本的同时, 也有效降低了非线性效应, 光光效率损失、热管理难度。

基于此, 长光华芯突破创新, 在国内率先提出和倡导 976nm 泵浦方案应用在工业领域, 我们认为只有成本更低、功率更高的 976nm 泵浦方案才能满足日益增长的客户需求, 976nm 泵浦技术是市场的选择, 也将会替代 915nm 逐渐成为未来的主流技术路线。

### 三、投资建议

1) 科创板 7 月 22 日首批公司正式交易，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。