

光伏装机拐点临近，关注设备投资机会

投资要点

- **行业观点：光伏装机拐点临近，关注设备投资机会。**2019年上半年光伏新增装机11.4GW，同比减少53%，预测国内全年新增装机45GW左右，下半年新增装机约33.6GW，由于全年装机40-45GW，2H19新增装机28.6-33.6GW，考虑项目准备时间，国内需求启动在即，建议关注光伏设备相关投资机会。
- **行情回顾：**本周机械设备板块整体上涨1.9%，同期沪深300下跌2.6%，跑赢大盘4.5个百分点，在28个行业中排名第2，其中，3个板块上涨，26个板块下跌。农林牧渔上涨较大，上涨4.1%。房地产、建筑、非银金融跌幅较多。
- **捷佳伟创：光伏电池设备领先企业。**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，半导体掺杂设备及湿法工艺光伏设备贡献80%左右盈利。公司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。2018年，实现营收14.9亿(+20%)，归母净利润3.1亿元(+21%)。2019Q1，公司实现营业收入5.3亿，同比增长39.0%，归母净利润0.9亿，同比增长24.2%
- **迈为股份：丝网印刷龙头，横向拓展提升成长空间。**公司是国内领先的太阳能电池丝网印刷生产线成套设备的制造企业，公司成套设备贡献80%营收及利润。公司在细分领域内具有领先优势，性价比高。2018年，实现营收7.9亿(+66%)，归母净利润1.7亿元(+31%)。2019Q1，公司实现营业收入3.0亿，同比增长58.4%，归母净利润0.6亿，同比增长26.6%。
- **三一重工：工程机械龙头，增长势头强劲。**2019上半年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%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润65亿到70亿元，同比增加91.8%到106.6%。
- **中联重科：工程机械再聚焦，业绩持续高增长。**公司聚焦细分市场做稳做深，主营起重机械及混凝土机械产销两旺、量价齐升，国内市场份额保持前列。2018年，实现营业收入287亿元(+23%)，归母净利润20亿(+52%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润24亿到27亿元，同比增加171.7%到212.4%。
- **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。
- **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)	19,567.65
流通市值(亿元)	18,722.24
行业市盈率TTM	28.06
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 机械行业周报(0722-0728): Q2基金持仓公布, 工程机械龙头获增持(2019-07-28)
2. 机械行业周报(0715-0721): 中报预告集中发布, 工程机械表现突出(2019-07-21)
3. 机械行业周报(0708-0714): 挖机销量正增长, 工程机械业绩有望超预期(2019-07-15)
4. 机械行业周报(0701-0707): 业绩窗口临近, 建议关注业绩超预期企业(2019-07-08)
5. 机械行业周报(0624-0630): 电池企业积极扩产, 锂电设备有望受益(2019-07-01)

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: 预计全球光伏新增装机量 (GW)	1
图 2: 预计国内光伏新增装机量 (GW)	1
图 3: 机械设备板块整体表现	2
图 4: 机械设备板块各子行业表现	2
图 5: 机械设备板块跌幅前十名个股	2
图 6: 机械设备板块涨幅前十名个股	2
图 7: 机械设备板块 (市值前十) 涨跌幅	3

表 目 录

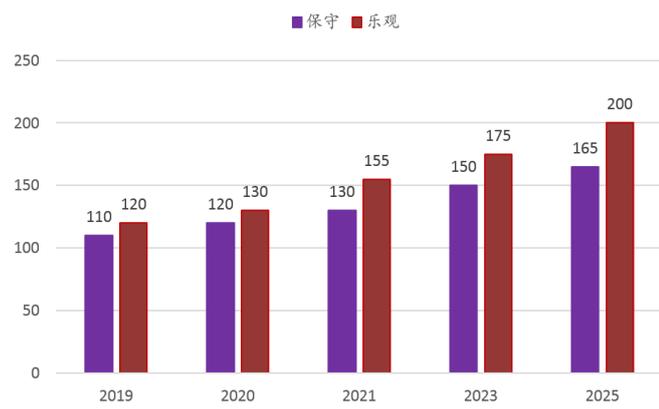
表 1: 一周重点公司公告汇总	3
-----------------------	---

1 行业观点

光伏装机拐点临近, 关注设备投资机会。2018年5月31日, 发改委、财政部、能源局联合印发《关于2018年光伏发电有关事项的通知》, 对光伏上网电价以及政策补贴均有所下调, 受政策调控影响, 2018年光伏新增装机量44.3GW, 同比减少16.6%, 2019Q1新增装机量5.2GW, 同比减少46.1%。2019年1月9日, 国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》, 为推进光伏发电无补贴平价上网制订了相关政策支持措施, 旨在营造更好的平价上网政策环境, 加速推进光伏平价上网项目, 提升光伏装机量, 加速成本下降, 加快全面平价上网的进程。根据光伏协会预测数据, 预计到2021年, 全球光伏新增装机量在保守及乐观状态下分别为130GW、155GW, 我们假设国内在全球仍能保持40%左右的占比, 2021年, 国内保守新增装机52GW、乐观新增装机62GW, 到2025年, 保守达66GW、乐观达80GW, 比2018年分别增长50%-80%。

2019年上半年光伏新增装机11.4GW, 同比减少53%, 预测国内全年新增装机45GW左右, 下半年新增装机约33.6GW, 由于全年装机40-45GW, 2H19新增装机28.6-33.6GW, 考虑项目准备时间, 国内需求启动在即, 建议关注光伏设备相关投资机会。

图1: 预计全球光伏新增装机量 (GW)



数据来源: 天合光能招股书, 中国光伏协会, 西南证券整理

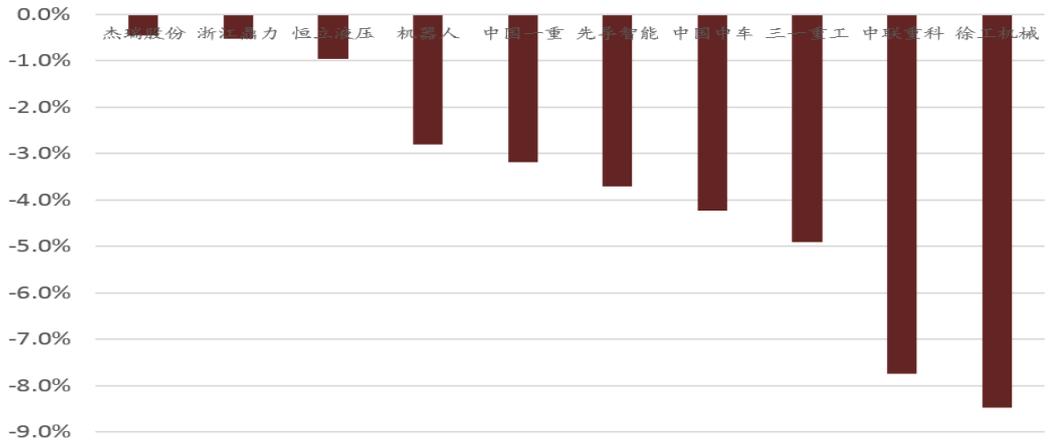
图2: 预计国内光伏新增装机量 (GW)



数据来源: 西南证券预测, 参考协会预测, 假设国内仍占40%份额

2 行情回顾

本周机械设备板块整体上涨1.9%, 同期沪深300下跌2.6%, 跑赢大盘4.5个百分点, 在28个行业中排名第2, 其中, 3个板块上涨, 26个板块下跌。农林牧渔上涨较大, 上涨4.1%。房地产、建筑、非银金融跌幅较多。

图 7：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

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，提出“稳定制造业投资”。会议强调要聚焦实体经济发展。深挖内需潜力，稳定制造业投资。为了促进制造业发展，措施包括有效启动农村市场，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设，采用多种方式扩大消费。

贵州省能源局：贵州今年将建成投产 63 个纳入国家经济补贴的光伏项目，装机规模为 360 万千瓦，补贴资金规模为 4.5 亿元。

为加速新能源汽车推广应用，海南省将出台新能源汽车车辆停放服务收费优惠政策。要求各市县结合实际，按照不同区域、不同位置、不同车型、不同时段，实行新能源汽车停车服务收费低于非新能源汽车的差别收费优惠政策，制定新能源汽车停车服务收费标准。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
杰瑞股份	2019 年中报，营业总收入 25.78 亿元，同比去年 49.07%，净利润为 5 亿元，同比去年 168.61%
汇中股份	2019 年中报，营业总收入 1.02 亿元，同比去年 25.65%，净利润为 2729.19 万元，同比去年 31.55%
克来机电	2019 年中报，营业总收入 3.48 亿元，同比去年 45.33%，净利润为 4595.04 万元，同比去年 62.58%，
隆华科技	2019 年中报，营业总收入 8.23 亿元，同比去年 14.35%，净利润为 8326.07 万元，同比去年 34.87%
苏试试验	2019 年中报，营业总收入 3.19 亿元，同比去年 22.58%，净利润为 3502.02 万元，同比去年 17.19%
世嘉科技	2019 年中报，营业总收入 9.1 亿元，同比去年 66.87%，净利润为 6043.74 万元，同比去年 350.88%
东睦股份	2019 年中报，营业总收入 8.65 亿元，同比去年-16.27%，净利润为 5708.23 万元，同比去年-71.52%

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
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@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
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn