

中性

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 季度策略

日期：2019年8月28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

# 压力和挑战并存，把握结构性机会

—机械行业 2019 年秋季投资策略

## ■ 投资摘要

● **机械行业压力和挑战并存。**机械行业依然缺少全面性的行情，行业指数表现弱于大盘，从近期的下游需求来看，压力和挑战是主旋律：房地产投资持续回落，基建投资增低位放缓；企业利润同比增长，制造业投资低位徘徊。机械行业的下游两大需求都处于放缓的阶段，从机械行业的中报来看，收入和利润增速都大幅度放缓。行业依然面临着较大的需求不足的挑战，行业的投资机会还是结构性机会。接下来重点优选周期弱化，具备长期成长逻辑的公司；新兴产业装备聚焦新能源装备。

● **优选周期弱化，具备长期成长逻辑的公司。**未来销量平稳将是工程机械行业的主旋律，重点选择具备多方面成长能力、能够穿越周期的公司。检验检测行业是好赛道，从国外第三方检测龙头 SGS 发展来看，行业能够诞生大公司。行业发展呈现出集中化、民营机构发展更快、新兴领域发展更快的特点，将更加有利于国内民营检测龙头企业快速发展，重点关注管理优化，经营效率大幅度改善的第三方检测龙头企业。

● **新兴产业装备：聚焦新能源装备。**光伏下半年将迎来旺季，重点关注光伏硅片龙头企业产能竞争带来的设备需求，装备制造企业将再次迎来机遇。电池片环节，PERC 技术成熟，计到 2020 年前依然是高效电池扩产的主流技术，而 HJT 是未来高效电池的发展方向，重点关注在 PERC 具备竞争力，布局 HJT 技术的装备制造企业。动力电池行业未来一段时间的主旋律是国际动力电池龙头企业之间的产能竞争，特别是在欧洲地区的产能投资，重点关注供应国际动力电池龙头的设备企业。

## ■ 投资建议

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	29.26	0.95	1.40	1.88	31	21	16	增持
300012	华测检测	12.50	0.16	0.25	0.34	77	50	37	增持
300316	晶盛机电	14.08	0.45	0.54	0.71	31	26	20	增持
300450	先导智能	30.40	0.84	1.17	1.53	36	26	20	增持
603960	克来机电	27.41	0.37	0.57	0.74	74	48	37	增持
300445	康斯特	13.43	0.45	0.55	0.68	30	24	20	谨慎增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

■ **风险提示。**1)、宏观经济需求放缓；2)、行业竞争加剧。

报告编号：NRC19-IR14

首次报告日期：2019年8月28日

相关报告：无

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

## 目录

一、压力和挑战并存：投资压力较大，制造业寻底.....	4
1、机械行业今年以来表现回顾.....	4
2、从下游需求来看，压力和挑战是主旋律.....	5
3、把握结构性机会，聚焦好公司.....	6
二、优选周期弱化，具备长期成长逻辑的公司.....	7
1、工程机械：进入平稳增长，选择具备多方成长能力的公司.....	7
2、检验检测行业：好赛道中的诞生好公司.....	8
三、新兴产业装备：聚焦新能源装备.....	10
1、光伏设备：硅片扩产和电池片新技术带来新增设备需求.....	10
2、锂电设备：国际龙头产能竞争，带来持续的设备需要.....	13
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	15

## 图表目录

图 1 机械行业 2019 年涨跌幅.....	4
图 2 机械行业估值.....	4
图 3 机械行业 2019 年涨幅前 10.....	4
图 4 机械行业市值前十公司涨幅.....	4
图 5 房地产开发投资增速.....	5
图 6 基础设施投资增速.....	5
图 7 工业企业利润负增长.....	5
图 8 制造业投资低位徘徊.....	5
图 9 汽车销量当月同比.....	6
图 10 智能手机出货量.....	6
图 11 机械行业中报收入及增速.....	6
图 12 机械行业中报净利润及增速.....	6
图 13 挖掘机月度销量.....	7
图 14 挖掘机月度销量增速.....	7
图 15 汽车起重机月度销量及增速.....	8
图 16 随车起重机月度销量及增速.....	8
图 17 挖掘机龙头企业市场占有率.....	8
图 18 检验检测服务行业市场规模.....	9
图 19 检验检测规模以上机构收入及占比.....	9
图 20 民营检验检测机构数量占比不断提高.....	9
图 21 SGS 营业收入及增速.....	10
图 22 SGS 利润及增速.....	10
图 23 主要企业单晶硅产能规划情况.....	11

---

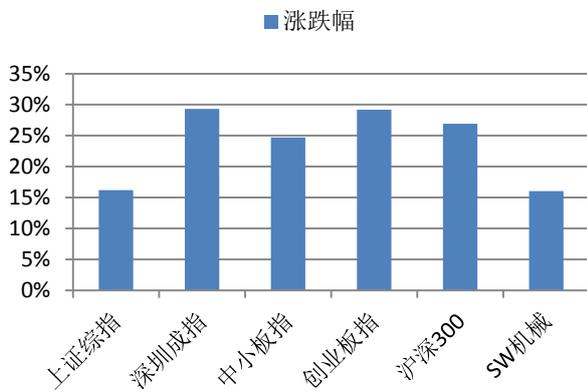
图 24 光伏电池各种技术路线对比.....	12
图 25 各种电池片转换效率对比.....	12
图 26 各种技术电池片占比.....	12
图 27 主要动力电池企业在欧洲的产能规划 .....	14
表 1 PERC 电池设备市场空间测算.....	13
表 2 重点公司盈利预测.....	15

# 一、压力和挑战并存：投资压力较大，制造业寻底

## 1、机械行业今年以来表现回顾

机械行业跑输大盘，估值依然偏贵。截止到2019年8月23日，上证综指上涨16.18%，深证成指上涨29.32%，中小板指上涨24.71%，创业板指上涨29.19%，沪深300指数上涨26.91%，申万机械行业指数上涨16.03%，机械行业跑输大盘。板块估值（历史TTM-整体法）市盈率为41.23倍，板块估值处于历史中低位，但是相对于整个A股估值，机械行业估值依然偏贵。

图 1 机械行业 2019 年涨跌幅



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 2 机械行业估值



数据来源：WIND 上海证券研究所

机械行业个股表现不一。截止到2019年8月23日，今年以来机械行业涨幅前十的股票总体较为分散，主要是部分概念股表现较好。而从市值前十的股票涨跌幅来看，表现较好的有三一重工（涨幅72.53%）、中联重科（涨幅62.17%）、徐工机械（涨幅39.62%）、恒立液压（涨幅46.11%）、杰瑞股份（涨幅65.61%），主要集中于工程机械和油服等周期性行业。

图 3 机械行业 2019 年涨幅前 10

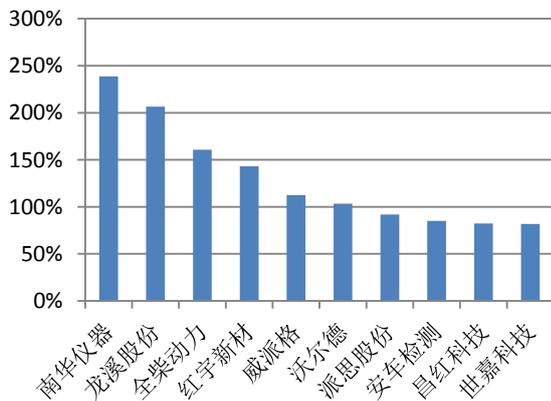
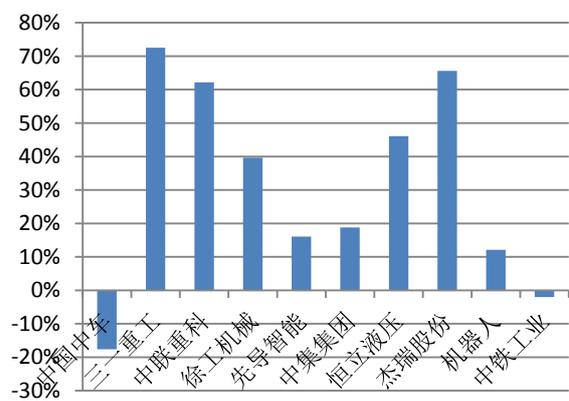


图 4 机械行业市值前十公司涨幅



数据来源: WIND 上海证券研究所

数据来源: WIND 上海证券研究所

## 2、从下游需求来看, 压力和挑战是主旋律

**房地产投资持续回落, 基建投资增低位放缓。**2019年1-7月份, 全国房地产开发投资72843亿元, 同比增长10.6%, 增速比1-6月份回落0.3个百分点, 已经连续三个月下滑。在房住不炒的大基调下, 房地产融资全面收紧, 房地产投资持续下滑。

2019年1-7月份, 基础设施投资同比增长3.8%, 增速比1-6月份回落0.3个百分点。减税降费以后地方财政收入下行, 叠加土地财政下行, 加上严控隐性债务, 基建难以发力, 在7月份基建再次回落。

图 5 房地产开发投资增速



图 6 基础设施投资增速



数据来源: WIND 上海证券研究所

数据来源: WIND 上海证券研究所

**企业利润负增长, 制造业投资低位徘徊。**2019年上半年, 规模以上工业企业利润同比下降2.4%, 上半年工业利润有所下降, 主要是受汽车、石油加工以及钢铁等少数行业影响。中美贸易摩擦、企业利润转负, 使得制造业投资信心不足。2019年1-7月制造业投资累计同比3.3%, 较1-6月回升0.3个百分点, 仍处低位。

图 7 工业企业利润负增长

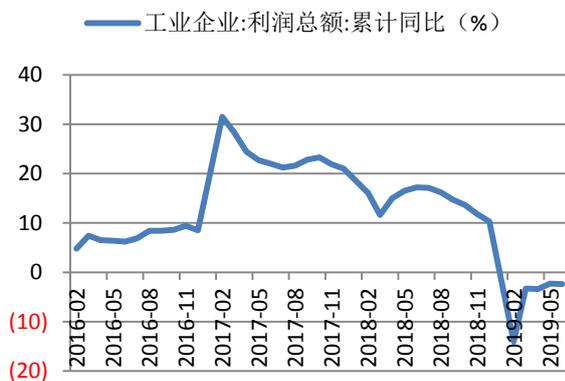


图 8 制造业投资低位徘徊

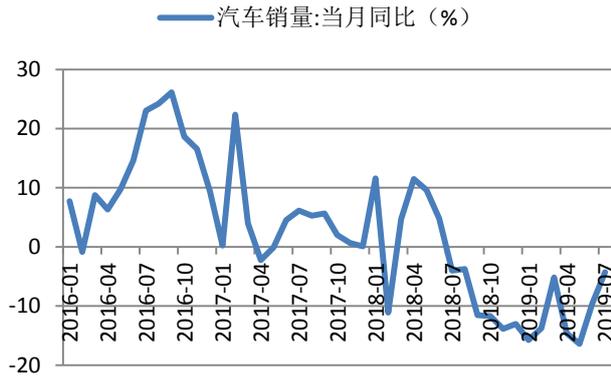


数据来源: WIND 上海证券研究所

数据来源: WIND 上海证券研究所

机械设备行业下游的两大需求汽车和电子需求依然较弱。根据中汽协的数据，2019年7月，汽车销量为180.8万辆，同比下降4.3%。1-7月份销量为1413.2万辆，同比下降11.4%。汽车销量已经连续几个月负增长，目前尚未看到明显好转的迹象。国内智能手机出货量也是呈现一个下滑的局面。机械设备行业下游的两大需求汽车和电子需求依然较弱。

图 9 汽车销量当月同比



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 10 智能手机出货量



数据来源: WIND 上海证券研究所

### 3、把握结构性机会，聚焦好公司

已经公布的中报企业来看，机械行业收入和利润增速大幅放缓。我们统计了已经公布中报的243家机械公司（剔除了部分无效样本）。2017H1、2018H1、2019H1机械行业的收入为1993亿元、2458亿元、2643亿元，同比增长23.3%、7.5%；行业收入增速在2019年中报大幅放缓。而从利润来看，2017H1、2018H1、2019H1机械行业的净利润为133亿元、169亿元、170亿元，同比增长26.6%、0.86%；利润增速放缓到个位数。整体来看，在下游需求整体不振的背景下，机械行业的收入和利润承压。

图 11 机械行业中报收入及增速

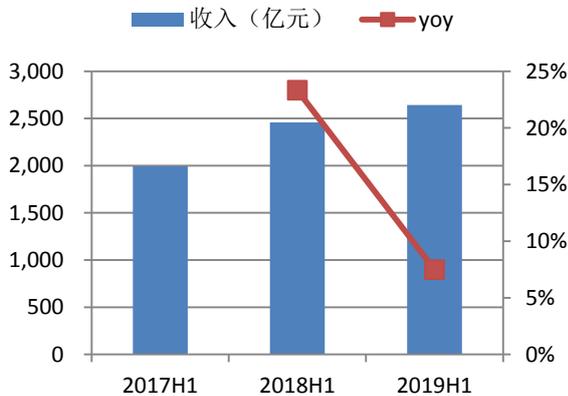
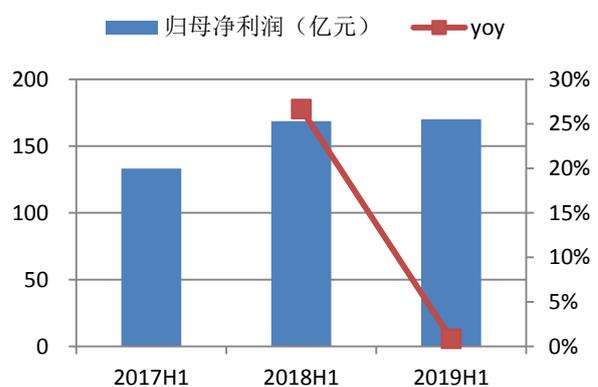


图 12 机械行业中报净利润及增速



数据来源: WIND 上海证券研究所

数据来源: WIND 上海证券研究所

整体来看,机械行业依然缺少全面性的行情,行业指数表现弱于大盘,从近期的下游需求来看,压力和挑战是主旋律:房地产投资持续回落,基建投资增低位放缓;企业利润负增长,制造业投资低位徘徊。机械行业的下游两大需求都处于放缓的阶段,从机械行业的中报来看,收入和利润增速都大幅度放缓。行业依然面临着较大的需求不足的挑战,行业的投资机会还是结构性机会。接下来重点优选周期弱化,具备长期成长逻辑的公司;新兴产业装备聚焦新能源装备。

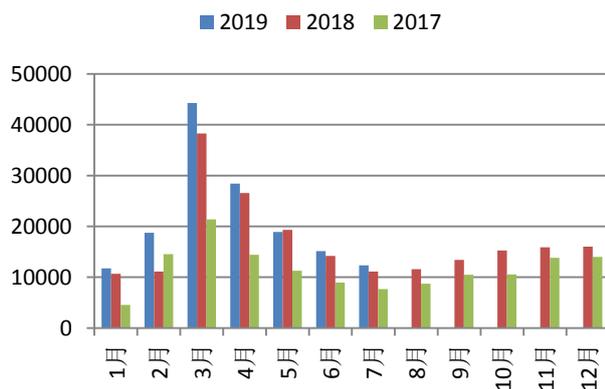
## 二、优选周期弱化,具备长期成长逻辑的公司

### 1、工程机械:进入平稳增长,选择具备多方成长能力的公司

挖掘机销量增速趋缓,工程机械后周期品种接力。2019年1-7月纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机械产品149553台,同比涨幅13.9%。2019年7月,共计销售各类挖掘机械产品12346台,同比涨幅11.0%,7月份销量增速略超预期。我们预计2019年挖掘机全年销量增速在10%~15%之间,销量预计在22~23万台。预计接下来挖掘机销量将进入平稳增长的局面。

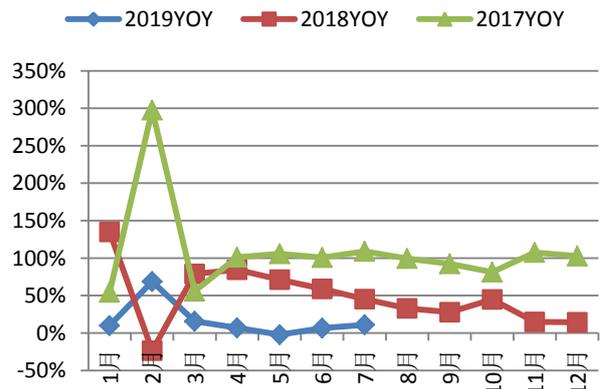
2019年1-6月份国内汽车起重机销售26084台,同比增长52.5%,混凝土机械销量也保持高增长。工程机械后周期品种接力,汽车起重机和混凝土机械预计保持高增长。

图 13 挖掘机月度销量



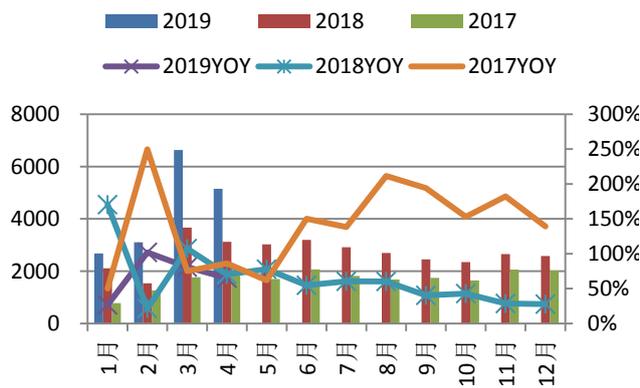
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 14 挖掘机月度销量增速



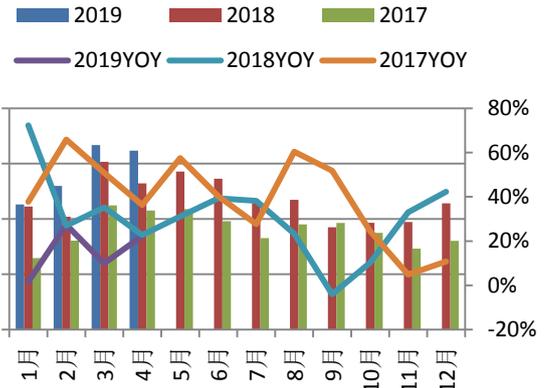
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 15 汽车起重机月度销量及增速



数据来源: WIND 上海证券研究所

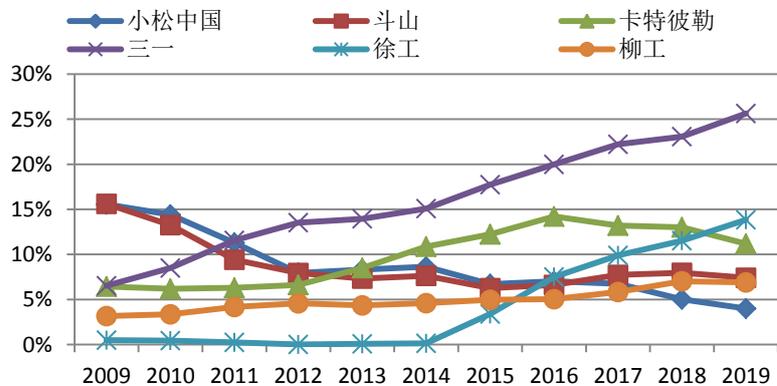
图 16 随车起重机月度销量及增速



数据来源: WIND 上海证券研究所

国产龙头企业市场占有率持续扩大。2019年1-5月份,三一重工挖掘机累计销售31286台,市场占有率25.6%,相比于2018年提升2.5pct。徐工机械累计销售16904台,市场占有率13.8%,相比于2018年提升2.3pct。而国外的龙头企业小松、斗山、卡特彼勒市场占有率下降。国内以三一、徐工为首的龙头企业竞争力不断提高,挖掘机市场占有率不断提升,而小松、斗山、卡特彼勒市场占有率下降。‘

图 17 挖掘机龙头企业市场占有率



数据来源: WIND 上海证券研究所

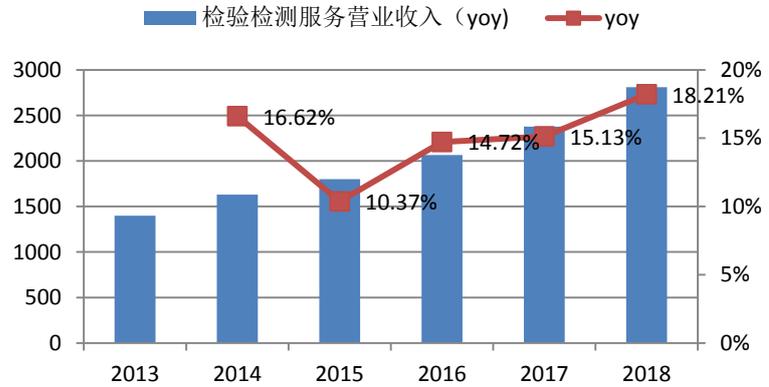
**投资策略:** 预计平稳将是工程机械未来的主旋律,选择具备多方成长的公司。我们认为未来销量平稳将是工程机械行业的主旋律,重点选择具备多方面成长能力、能够穿越周期的公司。

## 2、检验检测行业:好赛道中的诞生好公司

检验检测行业是好赛道,行业发展呈现出集中化、民营机构发展更快、新兴领域发展更快的特点。检验检测服务业作为少有的好赛道行业,随着社会对安全、环境等重视程度越来越高,行业每年都能保持两位数的增长。2018年检验检测服务行业市场达到2810亿元,同

比增长 18.21%。

图 18 检验检测服务行业市场规模

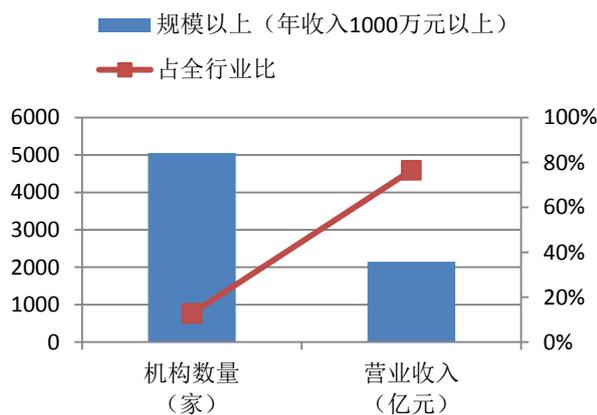


数据来源：国家认监委 上海证券研究所

①检验检测市场集中化趋势明显。检验检测机构集约化发展势头显著，规模以上机构数量稳步增长。2018 年，全国检验检测服务业中，规模以上（年收入 1000 万元以上）检验检测机构数量达到 5051 家，营业收入达到 2148.8 亿元。规模以上检验检测机构数量仅占全行业的 12.8%，但营业收入占比达到 76.5%。

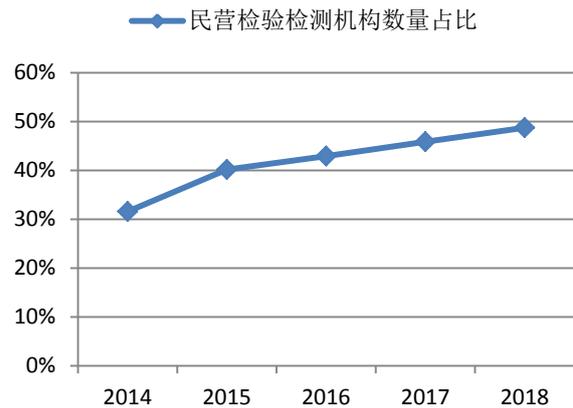
②民营检测机构迎来大发展。近 5 年，民营检验检测机构数量占机构总量的比重持续上升，分别为 31.59%、40.16%、42.92%、45.86%，48.72%。2018 年民营检验检测机构全年取得营收 929.28 亿元，较 2017 年同比增长 33.56%，高于行业的发展水平。

图 19 检验检测规模以上机构收入及占比



数据来源：国家认监委 上海证券研究所

图 20 民营检验检测机构数量占比不断提高



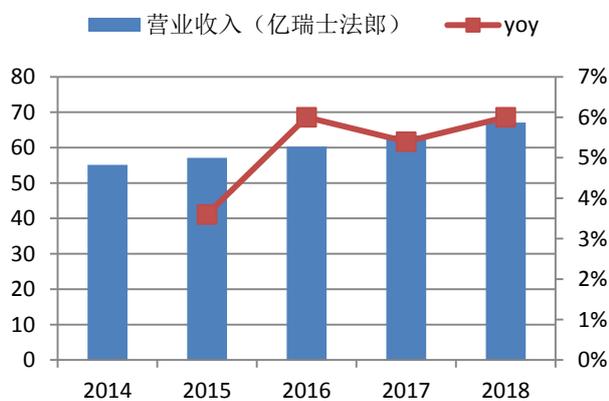
数据来源：国家认监委 上海证券研究所

③新兴领域发展速度更快，比重不断提升。电子电器等新兴领域 [包括电子电器、机械 (含汽车)、材料测试、医学、电力、能源和软件及信息化] 比重提高，发展速度比传统领域更快。2018 年，新兴领域共实现收入 457.07 亿元，同比增长 20.45%，增幅较上年提高

3.36pct，在行业总收入的比重为 16.26%，较上年上升 0.3 pct。传统领域〔包括建筑工程、建筑材料、环境与环保（不包括环境监测）、食品、机动车检验、农产品林业渔业牧业〕2018 年营收增速为 9.08%

从国外第三方检测龙头 SGS 来看，行业能够诞生大公司。从全球第三方检测龙头 SGS 的发展来看，其营业收入一直保持稳定增长，2014-2018 年其营业收入复合增长率为 5.0%，2018 年营业收入达到 67.06 亿瑞士法郎，约合人民币 483 亿元；股东利润为 6.43 亿瑞士法郎，约合人民币 46 亿元。SGS 的发展主要依靠内生和收购两者合计贡献，2018 年其内生增长为 4.2%，收购贡献的增长为 1.2%。SGS 在各个行业都保持了稳定增长，特别是在油气和医药、农业和食品、消费和零售等行业销售收入占比大。

图 21 SGS 营业收入及增速



数据来源：SGS 上海证券研究所

图 22 SGS 利润及增速



数据来源：SGS 上海证券研究所

**投资策略：重点选择检验检测中的优秀民营企业。**检验检测行业是好赛道，从国外第三方检测龙头 SGS 发展来看，行业能够诞生大公司。行业发展呈现出集中化、民营机构发展更快、新兴领域发展更快的特点，将更加有利于国内民营检测龙头企业快速发展，重点关注管理优化，经营效率大幅度改善的第三方检测龙头企业。

### 三、新兴产业装备:聚焦新能源装备

#### 1、光伏设备：硅片扩产和电池片新技术带来新增设备需求

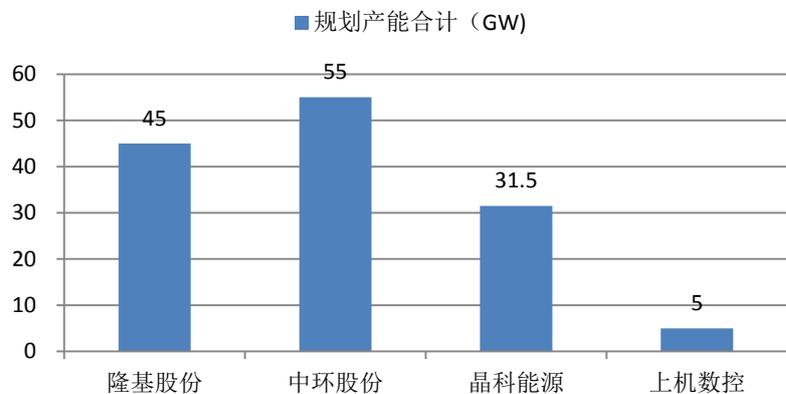
##### ①硅片设备：龙头企业产能竞赛带来新增需求

光伏平价上网的背景下对高效电池需求，单晶硅片由于其较高的效率，优势越来越明显，占比越来越高，新建产能不断。今年中环股份、晶科能源作为光伏行业龙头，都宣布或者新建了单晶硅的产能，龙头之间对于单晶硅的产能竞赛此起彼伏。

中环股份拟在内蒙古投资建设可再生太阳能用单晶硅材料产业化工程五期项目，新增产能 25GW，建成以后整体产能将达到 55GW 以上。晶科能源在四川乐山的 25GW 单晶拉棒及切方项目，一期 5GW 于近期正式投产，同期举行了二期 5GW 项目的签约开工仪式。无锡上机数控拟在包头装备制造产业园投资建设年产 5GW 单晶硅拉晶生产项目，项目拟总投资约 30 亿元。

目前整个单晶硅的产能不仅有隆基和中环两家龙头企业此起彼伏的新增产能竞赛，更有晶科能源的持续发力，还有像上机数控这种新进入者，整个单晶硅产能竞赛进入白热化阶段，带来对设备的持续需求。

图 23 主要企业单晶硅产能规划情况



数据来源: WIND 上海证券研究所

## ② 电池片设备：技术进步促进需求

作为电池片环节的降本增效，主要通过不断研发、应用更为高效的技术路线，例如目前正在进行的常规电池向高效 PERC 电池的升级，未来向更高效的 N 型 HJT 等技术发展。

PERC 技术成熟、设备国产化率高，预计到 2020 年前依然是高效电池扩产的主流技术，叠加 SE (选择性发射极) 进一步提升效率。N 型电池是未来高效电池的发展方向，其中 N-PERT 技术与双面 PERC 电池对性价比不明显，TOPcon 量产难度高，而 IBC 技术虽然转换效率较高，但是未有量产实绩，HJT 由于工序少、国内已有企业量产，成为高效电池未来的发展方向，但是其目前的阻碍是设备投资较贵。从以上的对比来看，PERC 和 HJT 技术将是未来光伏电池发展的主要方向。

图 24 光伏电池各种技术路线对比

PV InfoLink		P-Mono PERC	N-PERT	N-TOPCon	HJT	IBC
现电池片效率		21.5 - 22%	21.5 - 21.7%	22.5% - 23%	22.5% - 23.5%	23.5% - 24.5%
现有产能		约63GW	约2.1GW	约2GW	约3.8GW	约1.5GW
目前主要量产企业		主流电池片厂商	中来 林洋	LG REC	Panasonic 上澎、晋能、中智、钧石	SunPower LG
优点		性价比高	可从现有产线升级	有机会从现有新产线升级	工序少	效率高
现况比较	量产性	非常成熟	已可量产	只有LG量产	已可量产	国内尚未有量产实绩
	技术难度	容易	较容易	难度很高	难度高	难度极高
	工序	少	较少	多	最少	非常多
	设备投资	少	设备投资较少	设备仍贵	设备仍贵	非常高
	与现有产线兼容性	已有许多产能	可用现有设备升级	有机会由新产线升级	完全不兼容	几乎不兼容
	目前问题	后续提效路线不明朗	与双面P-PERC相比没有性价比优势	量产难度高 效率提升空间可能略低于HJT	与现有设备不兼容， 设备投资成本高。	难度高、成本也远高于前述技术。

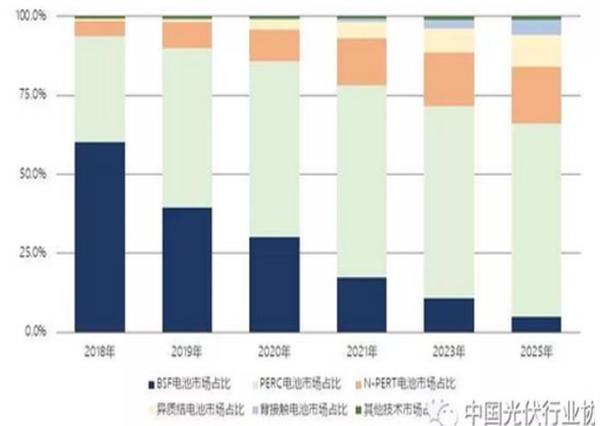
数据来源: PV InfoLink 上海证券研究所

图 25 各种电池片转换效率对比

		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2025年
多晶	BSF P型多晶电池片平均转换效率	19.2%	19.4%	19.7%	19.9%	20.2%	20.5%
	PERC P型多晶电池片平均转换效率	20.3%	20.5%	20.8%	21.1%	21.3%	21.6%
P型单晶	PERC P型单晶电池片平均转换效率	21.6%	21.8%	22.2%	22.4%	22.6%	22.8%
	PERC P型单晶电池片平均转换效率 (正面积率)	21.8%	22.1%	22.4%	22.6%	22.8%	23.0%
N型单晶	N-PERT+TopCon单晶电池片平均转换效率	21.5%	22.0%	22.5%	23.0%	23.5%	24.0%
	硅基异质结 N型单晶电池片平均转换效率	22.5%	23.0%	23.5%	24.0%	24.5%	25.0%
	背接触 N型单晶电池片平均转换效率	23.4%	23.6%	23.8%	24.3%	24.6%	25.0%

数据来源: CPIA 上海证券研究所

图 26 各种技术电池片占比



数据来源: CPIA 上海证券研究所

2019-2021 年高效电池设备累计市场空间为 315 亿元。目前国内 PERC 电池设备国产化率较高，除了技术要求极高的板式 PECVD、以及国外性价比较高的烧结炉需要进口外，其他国内设备厂家已经具有很强的竞争力。在下游客户降本增效的需求下，市场占有率持续提高。HJT 设备主要由 Meyer Burger、日本住友、精曜等厂家掌握，国产率较低。HJT 电池设备以国外为主，国产化弱。非晶硅沉积主要使用 PECVD（离子体增强化学气相沉积）方法，目前提供设备的厂家包括 Meyer Burger、Ulvac(爱发科)、精曜等公司，TCO 沉积包括 RPD（反应等离子体沉积）和 PVD（物理化学气象沉积）两种方法，RPD 技术主要由日本住友重工掌握。目前用的较多的是 PVD 工艺，采用

直流磁控溅射制备，PVD 的设备厂家包括 Meyer Burger、精曜、冯阿登纳等

表 1 PERC 电池设备市场空间测算

区分	基准					
	(百万元/GW)	2017	2018	2019	2020	2021
全球电池片产能 (GW)		130	155	170	185	190
电池片新增产能			25	15	15	5
全球 PERC 产能 (GW)		35	63	93	118	126
PERC 新增产能 (GW)			29	30	25	8
总的设备市场空间 (亿元)	500		145	150	125	40
制绒设备市场 (亿元)	34		9.9	10.2	8.5	2.7
扩散设备市场 (亿元)	22		6.4	6.6	5.5	1.8
激光掺杂设备市场 (亿元)	16		4.6	4.8	4.0	1.3
刻蚀设备市场 (亿元)	15		4.4	4.5	3.8	1.2
背钝化设备市场 (亿元)	100		29.0	30.0	25.0	8.0
管式 PECVD 设备市场 (亿元)	45		13.1	13.5	11.3	3.6
激光开槽设备市场 (亿元)	17		4.9	5.1	4.3	1.4
印刷线市场 (亿元)	58		16.8	17.4	14.5	4.6
烧结炉市场 (亿元)	15		4.4	4.5	3.8	1.2

数据来源：隆基股份 上海证券研究所

光伏电池设备龙头企业梅耶博格的成长动力来源于行业发展和不断推出满足下游技术迭代需求的设备。梅耶博格公司目前重点发展 HJT 电池设备、SWCT 组件设备。从梅耶博格的成长来看，我们认为电池设备企业的成长遵循以下成长路径：主流工艺设备下游客户市场占有率的提高，多品类电池设备的拓展，下一代电池技术设备的国产化推动。

**投资策略：**光伏旺季来临，重点关注硅片设备和电池片设备龙头企业。光伏下半年将迎来旺季，重点关注光伏硅片龙头企业产能竞争带来的设备需求，装备制造企业将再次迎来机遇。电池片环节，PERC 技术成熟，计到 2020 年前依然是高效电池扩产的主流技术，而 HJT 是未来高效电池的发展方向，重点关注在 PERC 具备竞争力，布局 HJT 技术的装备制造企业。

## 2、锂电设备：国际龙头产能竞争，带来持续的设备需要

由于欧洲主流车企加速布局电动化，而欧洲本土缺少大的动力电池企业，基于本土化采购的需求，动力电池企业加速在欧洲布局产能，主要包括三方势力：中国以 CATL 和孚能科技为代表、韩国以 LG 化学和 SKI 为代表、欧洲本土以 Northvolt 为代表。

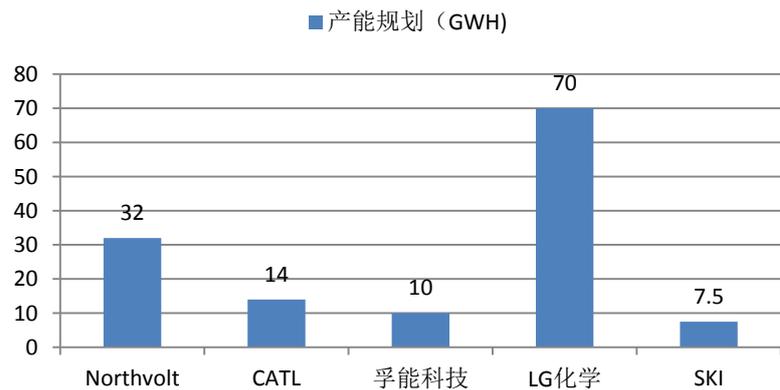
宁德时代在德国的图林根建设动力电池，将分两期建设，主要从

事锂离子电池的研发与生产，计划于 2021 年投产，2022 年达产后将形成 14GWh 的产能。2019 年 6 月，公司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。孚能科技（Farasis Energy）在德新电池工厂计划投资将超过 6 亿欧元，预计首期产能在 6GWh，2022 年正式投产电池，未来该工厂还可进一步升级产能至 10GWh。

LG 化学在去年年底宣布，公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资 5 亿欧元（约合 39 亿元人民币），将该工厂的电池年产量提高到 70GWh，预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件。

欧洲动力电池新秀 Northvolt 拟在瑞德谢莱夫特奥投资建设 32GWH 的动力电池产能。大众与 Northvolt 建立合资公司，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。

图 27 主要动力电池企业在欧洲的产能规划



数据来源：WIND 上海证券研究所

**投资策略：国际动力电池龙头产能竞争，关注锂电设备龙头企业。**动力电池行业未来一段时间的主旋律是国际动力电池龙头企业之间的产能竞争，特别是在欧洲地区的产能投资，重点关注供应国际动力电池龙头的设备企业。

## 四、投资建议

重点公司盈利预测：

表 2 重点公司盈利预测

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	29.26	0.95	1.40	1.88	31	21	16	增持
300012	华测检测	12.50	0.16	0.25	0.34	77	50	37	增持
300316	晶盛机电	14.08	0.45	0.54	0.71	31	26	20	增持
300450	先导智能	30.40	0.84	1.17	1.53	36	26	20	增持
603960	克来机电	27.41	0.37	0.57	0.74	74	48	37	增持
300445	康斯特	13.43	0.45	0.55	0.68	30	24	20	谨慎增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

## 五、风险提示

1)、宏观经济需求放缓；2)、行业竞争加剧。

### 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±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±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。

### 免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。