

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 9 月 9 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

欧洲拟建第二个汽车电池财团, 杰普特光电成功过会

—机械行业周报 (20190831-20190906)

■ 一周表现回顾:

上周(0902-0906)上证综指上涨 3.93%, 深证成指上涨 4.89%, 中小板指上涨 5.01%, 创业板指上涨 5.05%, 沪深 300 指数上涨 3.92%, 申万机械行业指数上涨 5.95%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 台山核电 2 号机组具备商业运行条件
2. 欧洲拟建第二个汽车电池财团
3. 总投资 36 亿元 华天科技半导体产业园项目即将投产
4. 精测电子子公司融资 5.5 亿
5. 光纤激光器再添上市公司 杰普特光电成功过会

■ 投资建议:

- 1) 8 月份挖掘机销量预计超预期, 2020 年专项债额度提前下达, 央行降准 0.5 个百分点, 逆周期调控持续发力, 预计接下来基建有望触底回升, 整个工程机械下游需求依然得到支持, 持续关注工程机械板块中的核心公司。
- 2) 高端装备依然是机械行业未来的重点主线: 重点关注半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等细分子行业。自主可控背景下, 国产半导体设备发展成为必然。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, 重点关注电池片和组件中的核心设备企业。

报告编号: NRC19-AIT28

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	34.71	0.95	1.42	1.74	37	24	20	增持
300316	晶盛机电	14.26	0.45	0.54	0.71	31	26	20	增持
002430	杭氧股份	14.67	0.77	0.90	1.07	19	16	14	增持
300450	先导智能	32.04	0.84	1.17	1.53	38	27	21	增持
603960	克来机电	27.60	0.37	0.57	0.74	74	48	37	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

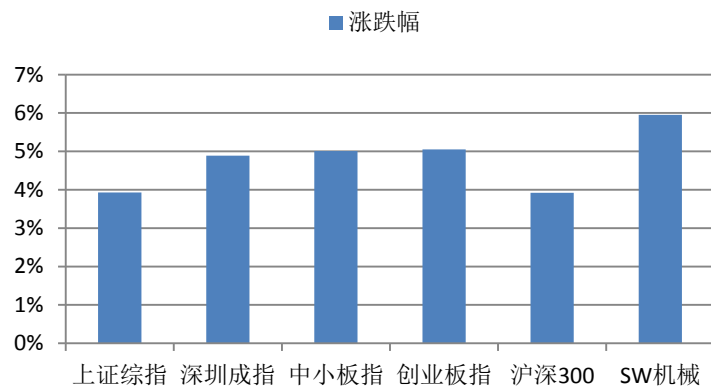
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0902-0906)上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，中小板指上涨 5.01%，创业板指上涨 5.05%，沪深 300 指数上涨 3.92%，申万机械行业指数上涨 5.95%，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 41.75 倍, 近期行业估值持续下调, 但是总体依然较高。

图 2 板块估值

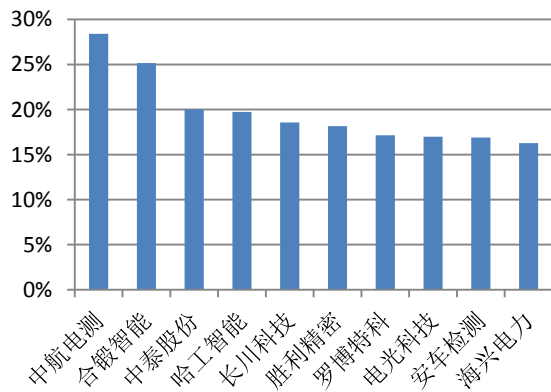


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

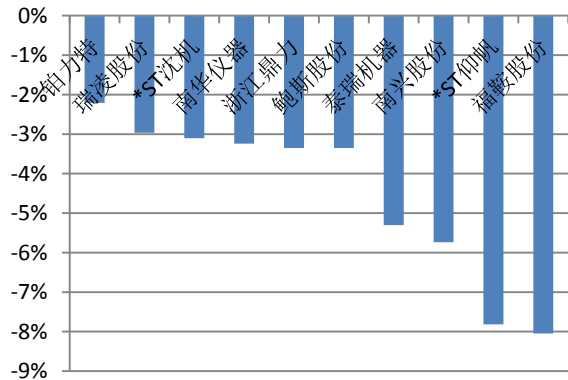
上周板块个股涨多跌少, 但是整体较为分散, 缺少板块性机会。

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. 台山核电 2 号机组具备商业运行条件

北京时间 9 月 7 日 17:15, 广东台山核电 2 号机组已顺利完成 168 小时示范运行, 具备商业运行条件。这是继台山核电 1 号机组后, 全球第二台投入商运的 EPR 机组。

台山核电一期工程是中法两国能源领域在华最大的合作项目, 由中国广核集团、法国电力集团 (EDF) 和广东省能源集团共同投资组建的台山核电合营有限公司负责建设和运营。

2. 欧洲拟建第二个汽车电池财团

据德国媒体报道, 继今年 4 月法国与德国宣布成立欧洲首个研发和生产电动汽车电池的财团后, 欧洲第二个电池财团正在筹划中。

德国经济部长阿尔特迈尔在接受媒体采访时称, 德国已原则上同意与另外 8 个欧洲国家组建一个财团, 生产和回收电动汽车电池。宝马、巴斯夫、BMZ 与 Varta 等德国公司将成为这个财团的成员。

3. 总投资 36 亿元 华天科技半导体产业园项目即将投产

华天科技(宝鸡)半导体产业园项目进展顺利, 目前已经进入最后的装饰和设备安装调试阶段, 预计今年 10 月底试投产。华天科技(宝鸡)半导体产业园项目总投资 36 亿元, 一期“半导体铜合金引线框架”生产线总投资 8.5 亿元, 主要建设生产用厂房。一期项目建成投产后, 预计实现年销售额 10 亿元, 利润约 8000 万元, 税收约 7000 万元。

4. 精测电子子公司融资 5.5 亿

9 月 5 日晚间，精测电子公告称，上海精测将获多名股东增资入股，注册资本将由目前的 1 亿元增加至 6.5 亿元。本轮增资中，精测电子出资 2 亿元，上海精圆和大基金各出资 1 亿元，上海半导体及上海青浦各出资 5000 万元，马骏、刘瑞林各出资 2500 万元。

5. 光纤激光器再添上市公司 杰普特光电成功过会

同意深圳市杰普特光电股份有限公司发行上市。这是今年科创板过会的第 46 家企业，也是 9 月份科创板第一家过会企业，同时杰普特也成为国内第二家上市的光纤激光器公司。

三、投资建议

1) 8 月份挖掘机销量预计超预期，2020 年专项债额度提前下达，央行降准 0.5 个百分点，逆周期调控持续发力，预计接下来基建有望触底回升，整个工程机械下游需求依然得到支持，持续关注工程机械板块中的核心公司。

2) 高端装备依然是机械行业未来的重点主线：重点关注半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等细分子行业。自主可控背景下，国产半导体设备发展成为必然。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，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。