



技术迭代带动设备需求，持续推荐光伏板块

投资要点

- **行业观点：技术迭代带动设备需求，持续推荐光伏板块。** PERC 电池是当前产能最大的高效电池，2018 年市场份额 33.5% 左右，据 2018 年光伏产业发展路线图预测，到 2019 年，PERC 电池市场份额将超过 BSF 电池。双面 N 型 PERT 电池、背接触（IBC）电池、异质结（HJT）电池等新型高效电池市场份额也将逐步提高。光伏行业正在经历技术迭代以及需求回暖，企业在手订单充足，盈利逐步企稳，建议关注光伏设备捷佳伟创、迈为股份。
- **行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌 3.7%，同期沪深 300 下跌 2.0%，跑输大盘 1.7 个百分点，在 28 个行业中排名第 20，1 个板块上涨，银行、食品饮料、休闲服务表现较好，涨幅分别为 0.5%、-0.7%、-1.8%，国防军工、农林牧渔、有色金属下跌较多，分别下跌 7.5%、7.1%、5.6%。
- **捷佳伟创：**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。2019H1，实现营收 12.2 亿(+56%)，归母净利润 2.3 亿元(+25%)。
- **迈为股份：**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。2019H1，实现营收 6.2 亿(+74%)，归母净利润 1.2 亿元(+38%)。
- **三一重工：**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。2019H1，实现营收 433.8 亿(+54%)，归母净利润 67.5 亿元(+99%)。
- **中联重科：**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。2019H1，实现营业收入 222.6 亿元(+51%)，归母净利润 25.8 亿 (+198%)。
- **杭叉集团：**2019H1，营收 46.1 亿元(+6.3%)，归母净利润 3.5 亿元(+10.4%)。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.97/1.08/1.23 元，对应 PE 估值为 12/11/10 倍。
- **杰克股份：**公司 2019H1 实现营收 20.5 亿元 (+0.08%)，归母净利润 1.9 亿元 (-12.9%)。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.07/1.28/1.61 元，对应 PE 估值分别为 20/16/13 倍。
- **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。

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

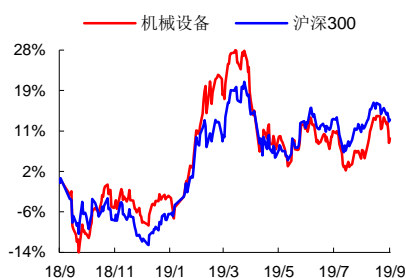
邮箱：lmm@swsc.com.cn

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) | 20,021.11 |
| 流通市值 (亿元) | 19,210.73 |
| 行业市盈率 TTM | 25.87 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.0 |

相关研究

1. 机械行业周报 (0916-0922)：持续推荐工程机械和光伏设备 (2019-09-23)
2. 机械行业周报 (0909-0915)：挖机销量持续向好，板块景气延续 (2019-09-15)
3. 机械行业周报 (0902-0908)：专项债预计提前下发，关注工程机械 (2019-09-08)
4. 机械行业 2019 年半年报总结：工程机械业绩亮眼，光伏行业拐点在即 (2019-09-08)
5. 机械行业周报 (0826-0901)：半年报披露结束，关注工程机械及光伏设备 (2019-09-02)

目 录

| | |
|--------------|---|
| 1 行业观点 | 1 |
| 2 行情回顾 | 1 |
| 3 行业资讯 | 2 |

图 目 录

| | |
|---------------------------|---|
| 图 1：机械设备板块整体表现 | 1 |
| 图 2：机械设备板块各子行业表现 | 1 |
| 图 3：机械设备板块涨幅前十名个股 | 2 |
| 图 4：机械设备板块跌幅前十名个股 | 2 |
| 图 5：机械设备板块（市值前十）涨跌幅 | 2 |

表 目 录

| | |
|----------------------|---|
| 表 1：一周重点公司公告汇总 | 2 |
|----------------------|---|

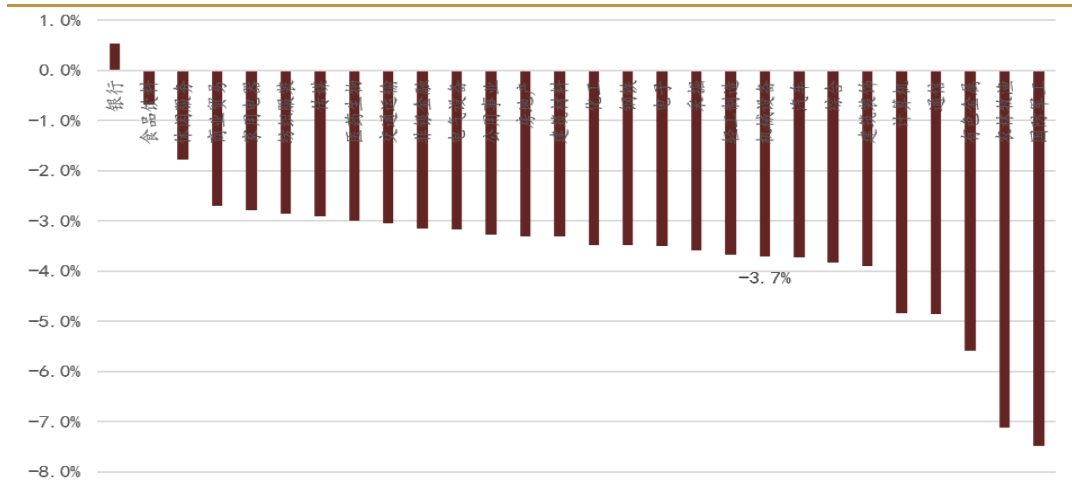
1 行业观点

技术迭代带动设备需求，持续推荐光伏板块。PERC 电池是当前产能最大的高效电池，2018 年市场份额 33.5% 左右，据 2018 年光伏产业发展路线图预测，到 2019 年，PERC 电池市场份额将超过 BSF 电池。双面 N 型 PERT 电池、背接触（IBC）电池、异质结（HJT）电池等新型高效电池市场份额也将逐步提高。光伏行业正在经历技术迭代以及需求回暖，企业在手订单充足，盈利逐步企稳，建议关注光伏设备捷佳伟创、迈为股份。

2 行情回顾

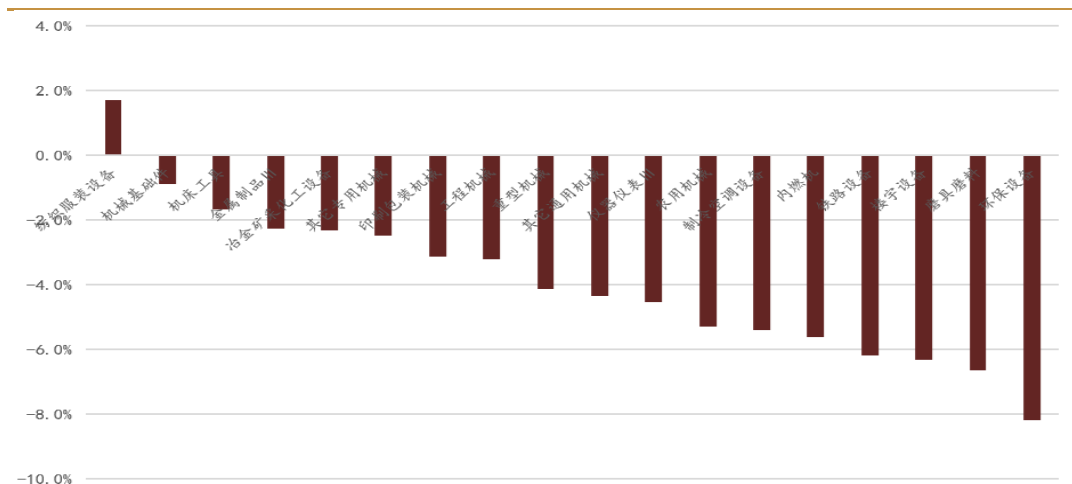
本周机械设备板块整体下跌 3.7%，同期沪深 300 下跌 2.0%，跑输大盘 1.7 个百分点，在 28 个行业中排名第 20，1 个板块上涨，银行、食品饮料、休闲服务表现较好，涨幅分别为 0.5%、-0.7%、-1.8%，国防军工、农林牧渔、有色金属下跌较多，分别下跌 7.5%、7.1%、5.6%。

图 1：机械设备板块整体表现

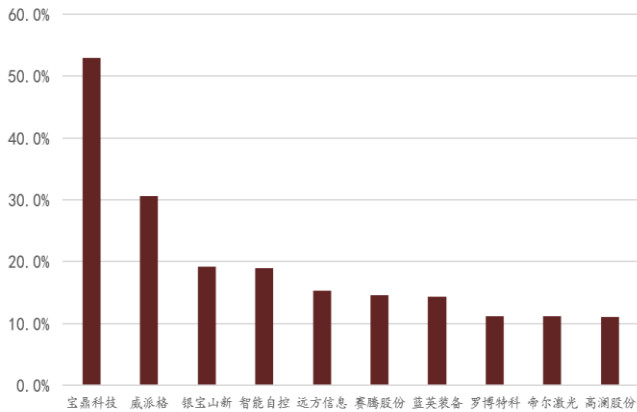


数据来源：Wind，西南证券整理

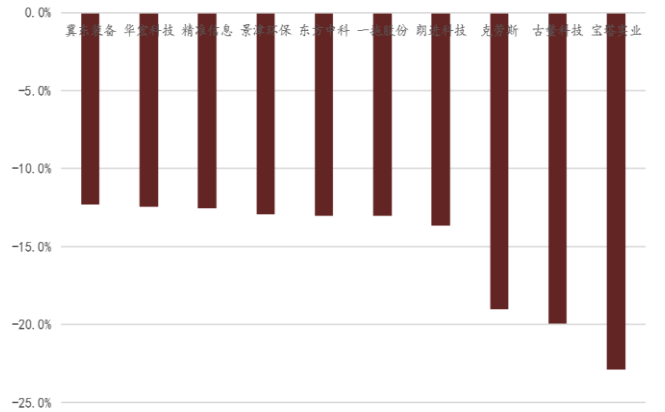
图 2：机械设备板块各子行业表现



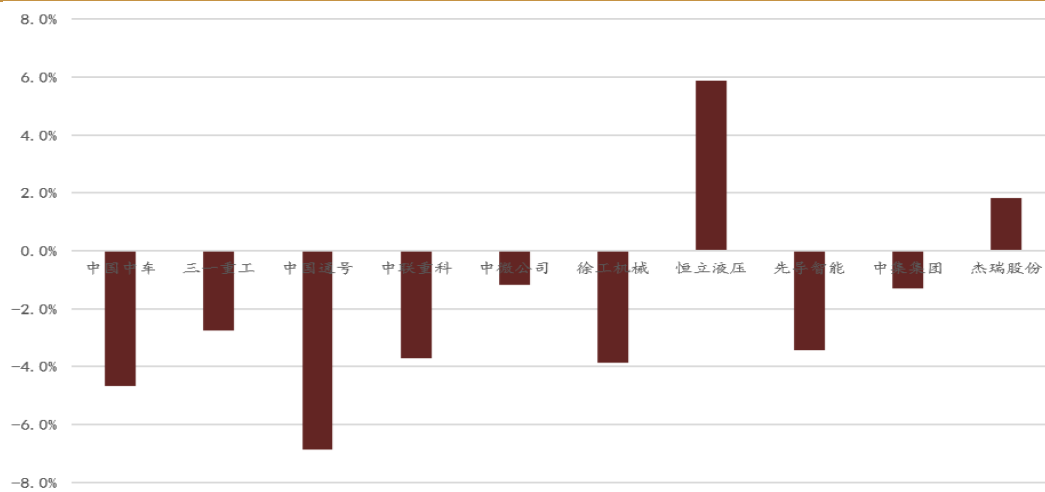
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：机械设备板块涨幅前十名个股


数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：机械设备板块跌幅前十名个股


数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：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

IEA 预测 2019 年全球光伏新增装机将达到 115GW。根据 IEA 的相关预测，2019 年可再生能源将强势回弹，截至今年底，清洁能源新增装机有望达到 200GW，同比增长 12%，成为自 2015 年以来增幅最大的一年。其中占比最大的新增装机领域非光伏莫属，虽然中国的光伏新增装机有小幅下降，2019 年全球光伏新增装机仍将可能达到 115GW，同比增幅超过 17%。

表 1：一周重点公司公告汇总

| 重点公司 | 公司公告 |
|------|---|
| 劲拓股份 | 确认公司为绵阳京东方第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目的中标方，人民币 6,554 万元。 |
| 天奇股份 | 公司为“广汽丰田汽车有限公司 GTMC#4 涂装车间工程内搬送设备项目、PTED 搬送设备项目及 WT 搬送设备项目”的中标单位，中标金额合计为人民币 6,962 万元。 |

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 |
| | 王梓乔 | 销售经理 | 13488656012 | 13488656012 | wzqiao@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 |