

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 10 月 8 日

行业: 机械设备

宁德时代拟 100 亿投建宜宾动力电池项目，中环大硅片项目投产

—机械行业周报（20190921-20191007）



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

■ 一周表现回顾:

上周(0923-0930)上证综指下跌 3.37%，深证成指下跌 4.40%，中小板指下跌 4.10%，创业板指下跌 4.55%，沪深 300 指数下跌 3.08%，申万机械行业指数下跌 4.72%，机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态:

1. 宁德时代拟 100 亿投建宜宾动力电池项目
2. 中环领先集成电路用大直径硅片项目投产仪式在宜兴成功举行
3. 中国又发现 10 亿吨级大油田，四川页岩气勘探也获重大进展

■ 投资建议:

- 1) 工程机械: 8 月份挖掘机销量 13843 台，同比增长 19.5%，环比增长 12%，销量超预期。8 月份汽车起重机销售 2596 台，同比下降 4%，已经连续三个月下降。从挖掘机液压件的排产情况来看，9、10 月份排产依然旺盛，继续重点关注工程机械挖掘机的龙头企业和国产液压件龙头企业。
- 2) 轨交装备: 国务院印发《交通强国建设纲要》，复兴号动车组列车启动年内首次集中招标，共 122.25 标准列。轨交装备行情景气度近期有所改善，继续等待年内的第二次招标。
- 3) 光伏设备: 9 月份多晶硅料和硅片价格小幅上涨，单晶电池片订单能见度持续提升，已有部分订单出现上涨。8 月份光伏装机 1.49GW，累计装机 14.95GW。国内全年光伏装机预计 40-45GW，Q4 有望迎来全年光伏最强旺季。光伏设备板块建议关注硅片端的龙头设备企业、电池片端的具备 HJT 技术提供能力的设备企业。
- 4) 锂电设备: 动力电池 8 月装机 3.47gwh，同比-17%，环比-26%。动力电池企业 8、9 月份排产开始上升，为 Q4 的抢装做准备。动力电池景气度有望改善，建议关注锂电设备龙头企业。

报告编号: NRC19-AIT30

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	38.50	0.95	1.42	1.74	41	27	22	增持
300316	晶盛机电	14.89	0.45	0.54	0.71	33	27	21	增持
300450	先导智能	33.70	0.84	1.17	1.53	40	29	22	增持
300445	康斯特	14.12	0.45	0.55	0.68	31	26	21	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

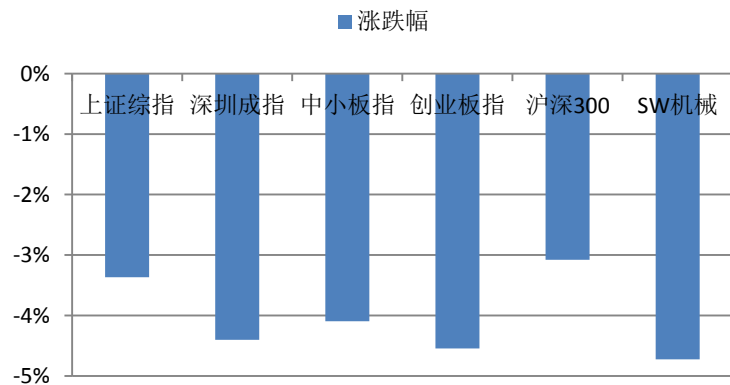
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0923-0930)上证综指下跌 3.37%，深证成指下跌 4.40%，中小板指下跌 4.10%，创业板指下跌 4.55%，沪深 300 指数下跌 3.08%，申万机械行业指数下跌 4.72%，机械行业跑输大盘。

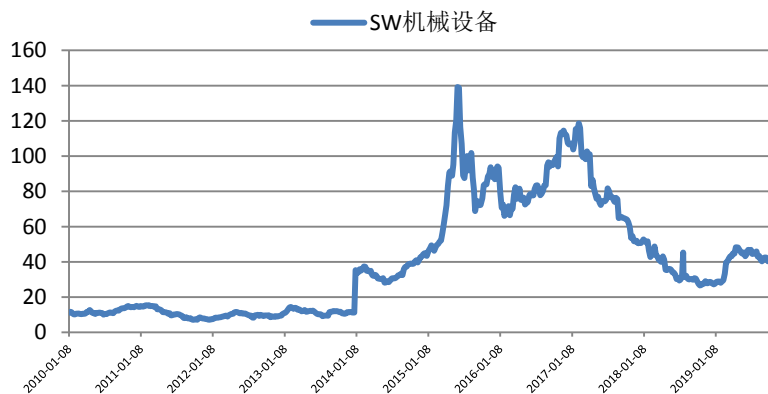
图 1 上周行业市场表现



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 40.34 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

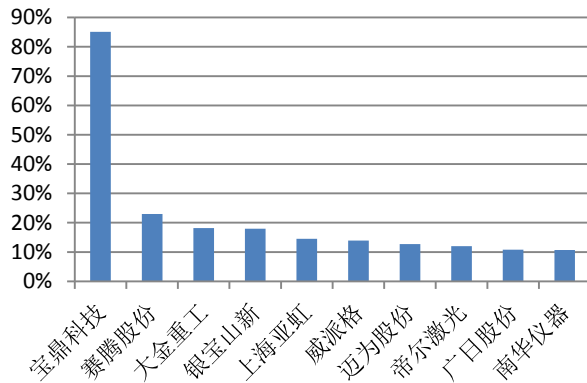


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

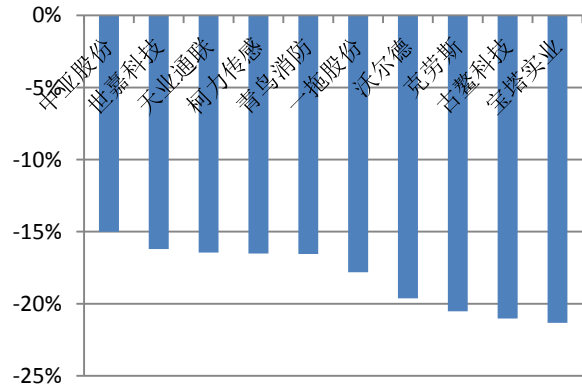
上周板块个股跌多涨少。

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. 宁德时代拟 100 亿投建宜宾动力电池项目

9 月 25 日, 宁德时代与宜宾市政府签署新能源项目投资协议, 宁德时代拟在宜宾市投资建设动力电池制造基地。

该项目总投资不超过人民币 100 亿元, 分两期建设, 一期自开工建设起不超过 26 个月, 二期计划在二期投产后两年内启动, 总占地面积约 1000 亩。

2. 中环领先集成电路用大直径硅片项目投产仪式在宜兴成功举行

9 月 27 日上午, 中环领先集成电路用大直径硅片项目投产仪式在陶都江苏宜兴成功举行。此项目自签约落地到正式投产, 历时 21 个月, 唱出了令人振奋的中环速度。项目投产后, 8 英寸产品计划年产能 900 万片, 12 英寸产品年产能 720 万片。集成电路用大硅片生产与制造项目既是现有半导体材料产能规模的扩张, 也是多年来在半导体行业技术与经验积累的再一次全面提升, 对有效提升中环领先在半导体产业的核心竞争力和我国半导体产业供应链的整体水平具有重要的战略意义。

3. 中国又发现 10 亿吨级大油田, 四川页岩气勘探也获重大进展

9 月 29 日, 中国石油天然气集团有限公司在北京召开油气勘探成果新闻发布会, 公布了两项非常规油气领域的重大勘探成果: 今年在鄂尔多斯盆地长 7 生油层内勘探获得重大发现, 新增探明地质储量 3.58 亿吨, 预测地质储量 6.93 亿吨, 发现了 10 亿吨级的庆城大油田; 此外, 在四川盆地页岩气勘探获得重大进展, 在长宁-威远和太阳区块

新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，累计探明 10610.30 亿立方米，形成了四川盆地万亿方页岩气大气区。

三、投资建议

1) 工程机械：8 月份挖掘机销量 13843 台，同比增长 19.5%，环比增长 12%，销量超预期。8 月份汽车起重机销售 2596 台，同比下降 4%，已经连续三个月下降。从挖掘机液压件的排产情况来看，9、10 月份排产依然旺盛，继续重点关注工程机械挖掘机的龙头企业和国产液压件龙头企业。

2) 轨交装备：国务院印发《交通强国建设纲要》，复兴号动车组列车启动年内首次集中招标，共 122.25 标准列。轨交装备行情景气度近期有所改善，继续等待年内的第二次招标。

3) 光伏设备：9 月份多晶硅料和硅片价格小幅上涨，单晶电池片订单能见度持续提升，已有部分订单出现上涨。8 月份光伏装机 1.49GW，累计装机 14.95GW。国内全年光伏装机预计 40-45GW，Q4 有望迎来全年光伏最强旺季。光伏设备板块建议关注硅片端的龙头设备企业、电池片端的具备 HJT 技术提供能力的设备企业。

4) 锂电设备：动力电池 8 月装机 3.47gwh，同比-17%，环比-26%。动力电池企业 8、9 月份排产开始上升，为 Q4 的抢装做准备。动力电池景气度有望改善，建议关注锂电设备龙头企业。

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。