

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 10 月 14 日

行业: 机械设备

9 月份挖掘机销量超预期, 动力电池装机量

3.95GWh

-机械行业周报 (20191008-20191011)



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(1008-1011)上证综指上涨 2.36%, 深证成指上涨 2.33%, 中小板指上涨 1.77%, 创业板指上涨 2.41%, 沪深 300 指数上涨 2.55%, 申万机械行业指数上涨 2.83%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. GGII: 9 月动力电池装机量 3.95GWh
2. 江苏联赢激光焊接自动化设备二期项目开工 总投资 7 亿元
3. 美亚光电牵头承担的国家重大科学仪器开发专项通过验收
4. 投资 43 亿元宁东煤制乙二醇项目获批

■ 投资建议:

- 1) 工程机械: 预计 9 月份挖掘机销量双位数增长, 销量超预期。三家龙头工程机械公司三季报预计继续保持高增长。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: 单晶电池片销货仍算顺畅, 大尺寸电池片需求佳, 下游需求依然较弱, 没有明显恢复, 电池片价格保持平稳, 硅片二线企业价格下降。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: 9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆, 同比下降 31%, 环比增长 3%。动力电池装机量约 3.95GWh, 同比下降 31%, 环比增长 9%。整体来看, 下游需求依然较弱。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-AIT31

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	40.71	0.95	1.42	1.74	43	29	23	增持
300450	先导智能	32.63	0.84	1.17	1.53	39	28	21	增持
300445	康斯特	15.21	0.45	0.55	0.68	34	28	22	谨慎增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

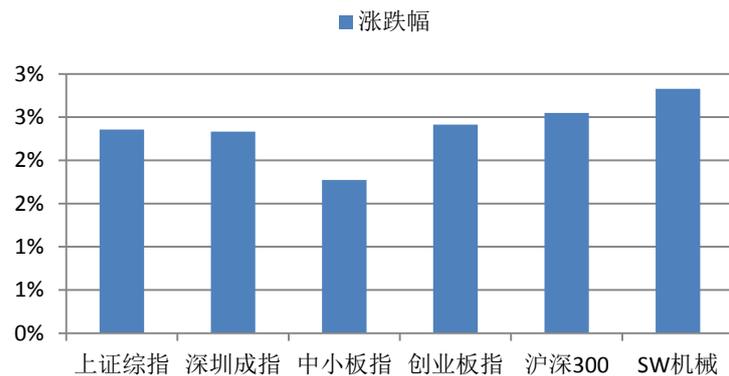
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(1008-1011)上证综指上涨 2.36%，深证成指上涨 2.33%，中小板指上涨 1.77%，创业板指上涨 2.41%，沪深 300 指数上涨 2.55%，申万机械行业指数上涨 2.83%，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 41.22 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

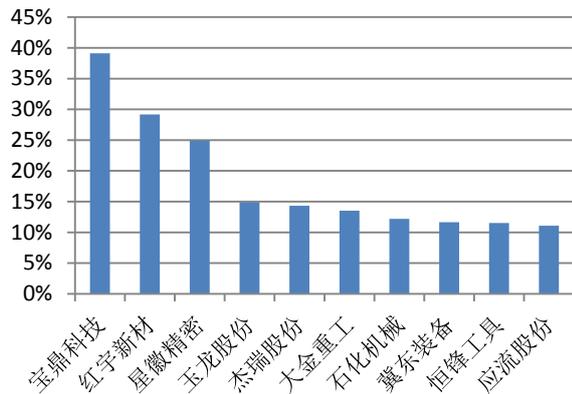


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

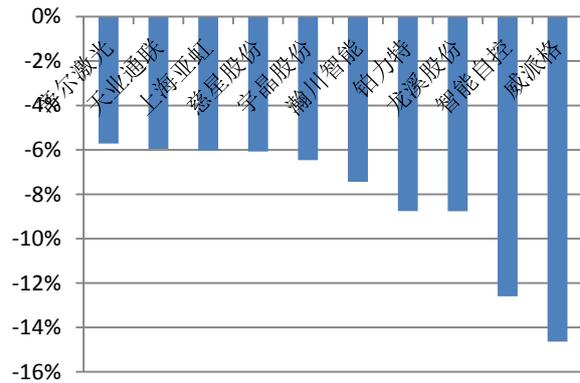
上周板块个股跌多涨少。

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. GGII: 9 月动力电池装机量 3.95GWh

9 月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆, 同比下降 31%, 环比增长 3%; 动力电池装机量约 3.95GWh, 同比下降 31%, 环比增长 9%。

其一: 各车辆类别动力电池装机量均出现负增长, 其中专用车下滑最为严重。9 月乘用车装机量约 3.02GWh, 同比下降 8%; 客车装机量约 0.74GWh, 同比下降 60%; 专用车装机量约 0.19GWh, 同比下降 66%。

其二: 宁德时代、比亚迪动力电池装机量同比增速均下降。9 月宁德时代动力电池装机量约为 2.21GWh, 同比下降 9%, 占整体装机量的 55.82%; 比亚迪动力电池装机量约为 0.47GWh, 同比下降 70%, 占整体装机量的 11.87%。

其三: 中航锂电挺进动力电池装机量排名前三。中航锂电凭借配套长安逸动 EV、CS15EV 和广汽乘用车 AionS 的数量逐步增长, 由上月排名第六位上升至本月第三位。

2. 江苏联赢激光焊接自动化设备二期项目开工 总投资 7 亿元

10 月 9 日上午, 江苏联赢激光有限公司在江苏中关村科技产业园举行了二期项目开工仪式。

该项目主要研发和生产销售各类新能源动力电池焊接生产线、汽车零部件焊接生产线及整车焊装线, 建设新能源汽车生产装备基地, 设计产能研发生产激光焊接系统产品 500 台套。同时, 还将建设一个省级激光焊接重点实验室并开办激光焊接及自动化技术人员实训中心。

在开工仪式上，江苏联赢总经理郭自然对二期项目建设作了详细介绍。“激光焊接自动化设备二期项目”总投资 7 亿元，工业用地 71.8 亩，总建筑面积超过 6 万平方米。二期建设共四栋大楼，其中两栋为 3 层每层 3200 m² 的厂房，一栋 272 间的员工宿舍楼，一栋 7 层每层 3300 m² 的研发试验大楼。二期分两个阶段施工，前期是北面的两栋厂房与宿舍，预计 2020 年 8 月完工，后期是南面的研发试验大楼，预计 2021 年 6 月完工。

3. 美亚光电牵头承担的国家重大科学仪器开发专项通过验收

0 月 12 日，美亚光电(002690)发布公告称，公司收到国家科学技术部下发的《关于通报国家重大科学仪器设备开发专项部分项目综合验收结论的函》【国科资函[2019]52 号】，由公司牵头承担的国家重大科学仪器开发专项“红外激光解离光谱-质谱联用仪的研制与产业化”项目进展顺利，进度和成果产出达到任务书要求的考核指标，顺利通过综合验收。

4. 投资 43 亿元宁东煤制乙二醇项目获批

10 月 11 日消息，宁东基地管委会环境保护局近日正式对宁夏鲲鹏清洁能源有限公司煤制乙二醇项目环境影响评价文件做出批复决定。

据悉，该项目位于宁东基地化工新材料园区建设，工程规模为 40 万吨/年乙二醇装置，5.2 万 m³/h 制氢装置及 40 万吨/年联醇装置，总投资为 43.3162 亿元。建设内容包括空分装置（2*68000Nm³/h，杭氧）、气化装置、PSA 装置（137922Nm³/h 制氢，昊华科技）、CO 深冷分离装置、乙二醇装置等。

三、投资建议

1) 工程机械：预计 9 月份挖掘机销量双位数增长，销量超预期。三家龙头工程机械公司三季报预计继续保持高增长。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：单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，下游需求依然较弱，没有明显恢复，电池片价格保持平稳，硅片二线企业价格下降。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：9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%。动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。整体来看，下游需求依然较弱。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。