

光伏设备企业本周涨多跌少，继续看好四季度表现

机械行业周报

核心观点

一、市场表现

本周上证综指同比涨跌幅-2.47%，收于 2932 点，创业板指涨跌幅-3.37%，沪深 300 同比涨跌幅-2.11%。本周机械设备涨跌幅-3.86%，跑输沪深 300 指数 1.75pct。

二、机械行业动态及投资观点

1、光伏设备：设备企业本周相对强势，看好四季度表现

本周光伏设备企业整体涨多跌少，表现相对较好。其中晶盛机电周涨幅 9.14%，迈为股份周涨幅 7.69%，捷佳伟创周跌幅 4.69%。

从基本面看，预计四季度光伏装机爆发。1-8 月，国内新增光伏装机 15GW，同比下滑 55%，预计国内 Q4 装机将在 20GW 以上，占全年装机容量约 50%。光伏装机增加有望带动企业设备投资意愿增加。

硅片：2020 年为设备大年。由于 PERC 产能持续释放，单晶呈现价稳量升的态势。2019H1 单晶占比提升至 58.8%，预计该比例将持续提升。根据下游厂商扩产计划，2019 年为扩产低谷，2020 年将迎来扩产高潮。

电池片：PERC 崛起保障短期业绩，中长期看技术更新换代。2017、2018 年新增产能约为 20GW、30GW，2019 年新增 50GW 产能，2020 年产能将进一步提升。目前下一代高效电池片技术蓄势待发，龙头设备均在积极布局，如国产化获突破进展，将带来新一轮扩产需求。

我们持续看好光伏设备板块四季度表现，重点推荐捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电。

研究员：朱天辉

电话：010-84183386

Email: zhutianhui@guodu.com

执业证书编号：S0940518110001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、阅兵临近，我们看好国防装备节后表现

从市场表现看，节前军工板块先涨后跌。从8月9日至9月10日，军工板块涨幅达21%；从9月10日至今，板块跌幅达13%。呈现完整的从预期到兑现的过程。

阅兵装备或将超预期，看好节后军工表现。根据官方披露，本次国庆阅兵，共展示各型飞机160余架、装备580台（套）。受阅装备均为国产现役主战装备，其中包括我军部分新型装备，集中展现我军联合作战装备体系构成，比较充分地体现了我国国防科研自主创新能力和创新能力；而且本次受阅装备信息化程度普遍比较高。具体来说就是，指挥控制能力更强，打击精度更高，战场适应性更好，作战效能更大。我们认为阅兵装备或将超预期，催化节后军工板块行情。

从基本面看，目前经济下行压力较大，国防装备板块为为数不多的景气向上的板块。

我们重点看好中直股份、中航沈飞、中航光电、航天电器、中航机电等优质个股。

3、重点公司公告

【威海广泰】公司取得与军方某部签订的一批《装备订购合同》，合同合计金额为5.15亿元，占公司2018年营业收入23.57%，占军品营业收入的176.58%，项目的实施将对2019年和2020年经营成果产生重大的积极影响。

【安徽合力】公司以自有资金2,300万元出资认购鹏成科技增资股权，占股23%，成为其第四家股东。其余股东分别为鹏程新能源(47%)、杭叉集团(25%)、宁德时代(5%)。鹏成科技主要致力于研发、生产、销售非道路车辆的动力电池系统。

【新兴装备】控股股东戴岳先生本次质押7,250,000，占其所持股份的16.26%。本次质押后，戴岳先生累计质押其持有的公司股份17,380,000股，占其持有公司股份总数的38.98%，占公司总股本的14.81%。

【国睿科技】国务院国资委原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。公司重大资产重组事项尚需公司股东大会审议通过，中国证券监督管理委员会核准后方可实施。

三、重点个股

恒立液压、杰瑞股份、捷昌驱动、捷佳伟创、晶盛机电、中航光电

四、风险提示

下游需求不足、行业竞争加剧、行业政策变化等风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com