

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 10 月 21 日

行业：机械设备

# 新能源设备静待旺季到来，江苏北人科创板成

## 功过会

—机械行业周报（20191012-20191018）



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(1014-1018)上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，申万机械行业指数下跌 2.24%，机械行业跑输大盘。

### ■ 行业最新动态：

1. ASML 第三季接 23 台 EUV 系统订单
2. 林德工程 4×95000Nm<sup>3</sup>/h 空分项目在大连工厂开工
3. 专注机器人系统集成技术 江苏北人科创板成功过会

### ■ 投资建议：

- 1) 工程机械：9 月份销售挖掘机 15799 台，同比涨幅 17.8%，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：十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预期，单晶电池片十月涨幅小，单晶硅片方面两家龙头大厂都存在降价的可能。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：动力电池市场开始逐渐走稳，但从车厂的订单反馈来看，年底虽有好转，但并不明显，今年将不会出现往年那么夸张的翘尾效应。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-AIT32

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	38.67	0.95	1.42	1.74	41	27	22	增持
300450	先导智能	31.60	0.84	1.17	1.53	38	27	21	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

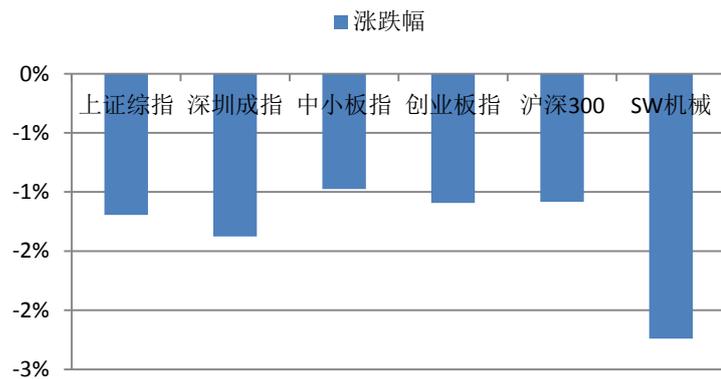
■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(1014-1018)上证综指下跌 1.19%，深证成指下跌 1.38%，中小板指下跌 0.98%，创业板指下跌 1.09%，沪深 300 指数下跌 1.08%，申万机械行业指数下跌 2.24%，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 40.5 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

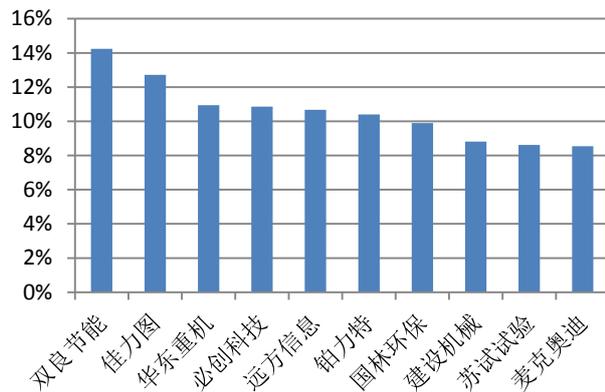


数据来源: WIND 上海证券研究所

### 2、个股表现

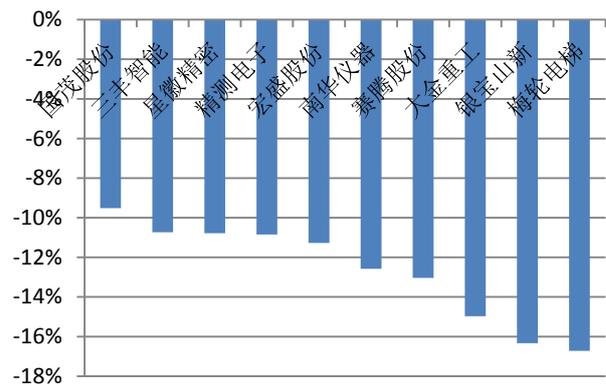
上周板块个股跌多涨少。

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. ASML 第三季接 23 台 EUV 系统订单

ASML 16 日发布 2019 年第 3 季财报。根据财报显示, ASML 在 2019 年第 3 季销售净额 (net sales) 为 30 亿欧元, 净收入 (net income) 为 6.27 亿欧元, 毛利率 (gross margin) 43.7%。

预估 2019 年第 4 季销售净额则将落在约 39 亿欧元上下, 较第 3 季成长 30%, 毛利率约为 48% 到 49%。

ASML 总裁暨执行长 Peter Wennink 表示, ASML 在 2019 年第 3 季的销售额和毛利率符合财测。而由于 5G 和人工智能等终端市场技术和应用需要使用到先进制程芯片。因此, 在年底之前, 预期逻辑芯片客户的需求将持续强劲。

至于, 在 EUV 方面, ASML 表示客户有稳定的进展。在 2019 年第 3 季中, 除了一共完成 7 台 EUV 系统出货, 其中 3 台是 NXE:3400C 之外, 该季还接到 23 台 EUV 系统订单, 不仅创下 ASML 单季最高订单金额纪录, 也证实逻辑和存储器芯片客户均积极将 EUV 系统导入芯片量产。

总结来说, ASML 对于 2019 年的整体营收目标维持不变, 2019 年对于 ASML 来说仍是成长的一年。

展望 2019 年第 4 季营运状况, ASML 预估销售净额可达 39 亿欧元, 毛利率约 48% 到 49%。研发费用约 5 亿欧元, 管理支出费用 (SG&A) 约 1.35 亿欧元。

### 2. 林德工程 4×95000Nm<sup>3</sup>/h 空分项目在大连工厂开工

国庆节后，林德工程（大连）有限公司填料车间，开足三条生产线、实行三班连续运转，用以生产盛虹项目的规整型填料，这标志着盛虹连云港超大型空分项目已在林德工程（大连）工厂正式启动。

今年6月，盛虹炼化与林德工程（杭州）就盛虹集团1600万吨/年炼化一体化配套空分装置签订了项目合同，包含4套95000Nm<sup>3</sup>/h(O<sub>2</sub>)超大型空分装置的设计、供货和服务。

据悉，盛虹连云港炼化一体化项目规模包括1600万吨/年炼油、280万吨/年对二甲苯、110万吨/年乙烯及下游衍生物、配套30万吨原油码头及公用工程岛等，总投资约775亿人民币，项目于2018年12月开工，拟于2021年底建成投产，届时可实现年产值约1200亿元、利税超200亿元，推动盛虹集团形成完整的“原油-芳烃-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链和“原油+醇基-烯烃-精细化工”特色石化产业链。

### 3. 专注机器人系统集成技术 江苏北人科创板成功过会

10月16日，科创板上市委2019年第32次审议会议结果显示，当日上会的江苏北人机器人系统股份有限公司、深圳市有方科技股份有限公司通过科创板上市申请。

其中，江苏北人是首批9家申请在科创板上市获批的明星企业。今年3月份，其申请材料披露之初，关于其所属机器人行业及科创属性问题，曾一度引起市场的广泛关注和讨论。

据江苏北人招股书上会稿，公司的主营业务为提供工业机器人自动化、智能化的系统集成整体解决方案，主要涉及柔性自动化、智能化的工作站和生产线的研发、设计、生产、装配及销售。产品主要包括柔性自动化焊接生产线、智能焊接设备及生产线、激光加工系统、焊接数字化车间、柔性自动化装配生产线、冲压自动化生产线和生产管理信息化系统等，广泛应用于汽车、航空航天、军工、船舶、重工等领域。

## 三、投资建议

1) 工程机械：9月份销售挖掘机15799台，同比涨幅17.8%，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：十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预

期，单晶电池片十月涨幅小，单晶硅片方面两家龙头大厂都存在降价的可能。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：动力电池市场开始逐渐走稳，但从车厂的订单反馈来看，年底虽有好转，但并不明显，今年将不会出现往年那么夸张的翘尾效应。。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。