



HJT 进展不断，建议关注光伏设备

投资要点

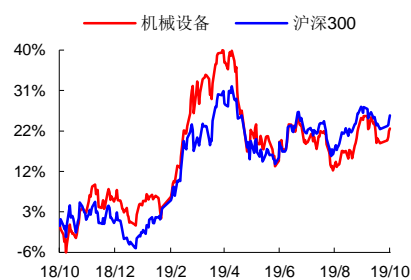
- 行业观点：HJT 进展不断，建议关注光伏设备。** (1)海外先驱进入量产阶段。梅耶博格和牛津光伏是钙钛矿 HJT 叠层技术产业化的先驱。2019 年 10 月，REC 集团开始生产全新 Alpha 系列太阳能组件，该组件采用梅耶博格 HJT/SmartWire 核心设备生产，目前规模 100MW，预计到 2020 年提升到 600MW。梅耶博格收到牛津光伏的第二部分 1800 万瑞士法郎订单。新订单包括将先前订购的异质结(HJT)核心设备扩展到一条 125 MW 的高效率钙钛矿 HJT 叠层电池生产线，到 2020 年年底，生产能力将扩大到 250MW。(2)国内企业积极布局。为适应电池技术的迭代，国内设备企业也在积极布局 HJT，打造新产品。目前通威等产线进入关键阶段。建议重点关注捷佳伟创、迈为股份。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌 0.4%，同期沪深 300 上涨 1.0%，跑输大盘 1.4 个百分点，在 28 个行业中排名第 23，13 个板块上涨，农林牧渔、电子、银行表现较好，涨幅分别为 10.6%、3.3%、2.5%，休闲服务、医药生物、交运下跌较多，分别下跌 2.6%、1.1%、0.7%。
- 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 13/12/10 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 19/16/12 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	336
行业总市值(亿元)	19,966.55
流通市值(亿元)	18,772.04
行业市盈率 TTM	25.23
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

- 机械行业周报（1014-1020）：三季度预告发布，工程机械表现亮眼（2019-10-20）
- 机械行业周报（1007-1013）：三季度披露在即，推荐工程机械和光伏设备（2019-10-13）
- 机械行业周报（0923-0929）：技术迭代带动设备需求，持续推荐光伏板块（2019-09-30）
- 机械行业周报（0916-0922）：持续推荐工程机械和光伏设备（2019-09-23）

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	1
3 行业资讯	3

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	2
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	3
----------------------	---

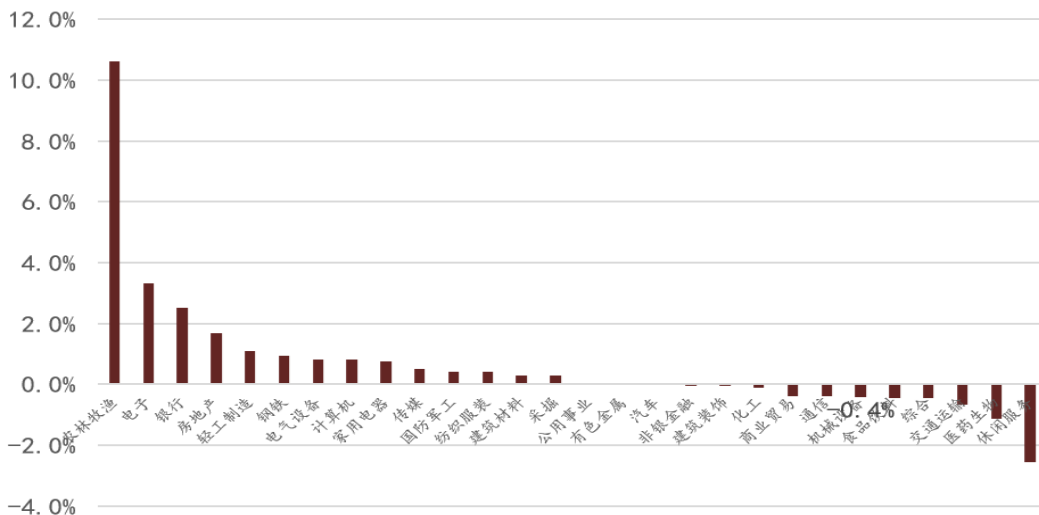
1 行业观点

HJT 进展不断，建议关注光伏设备。(1)海外先驱进入量产阶段。梅耶博格和牛津光伏是钙钛矿 HJT 叠层技术产业化的先驱。2019 年 10 月，REC 集团开始生产全新 Alpha 系列太阳能组件，该组件采用梅耶博格 HJT/SmartWire 核心设备生产，目前规模 100MW，预计到 2020 年提升到 600MW。梅耶博格收到牛津光伏的第二部分 1800 万瑞士法郎订单。新订单包括将先前订购的异质结(HJT)核心设备扩展到一条 125 MW 的高效率钙钛矿 HJT 叠层电池生产线，到 2020 年年底，生产能力将扩大到 250MW。**(2)国内企业积极布局。**为适应电池技术的迭代，国内设备企业也在积极布局 HJT，打造新产品。目前通威等产线进入关键阶段。建议重点关注捷佳伟创、迈为股份。

2 行情回顾

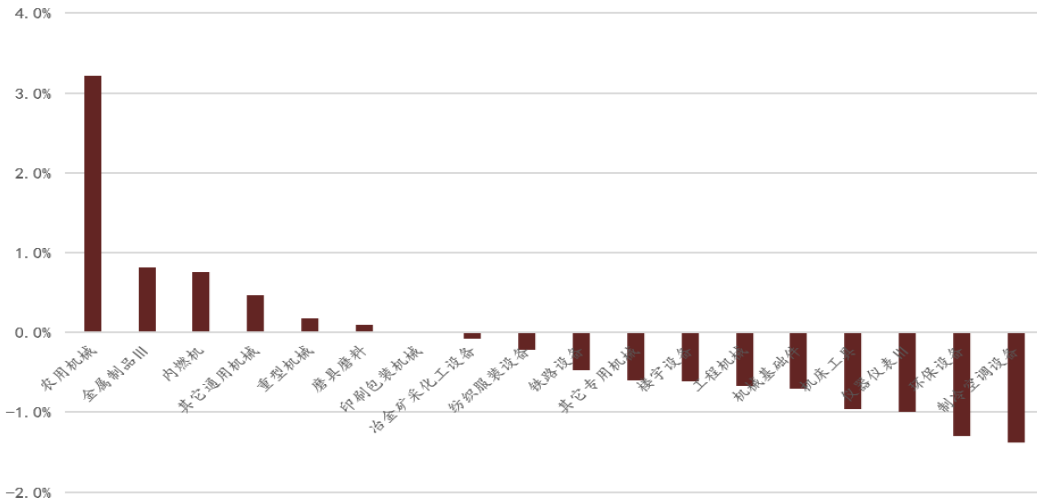
本周机械设备板块整体下跌 0.4%，同期沪深 300 上涨 1.0%，跑输大盘 1.4 个百分点，在 28 个行业中排名第 23，13 个板块上涨，农林牧渔、电子、银行表现较好，涨幅分别为 10.6%、3.3%、2.5%，休闲服务、医药生物、交运下跌较多，分别下跌 2.6%、1.1%、0.7%。

图 1：机械设备板块整体表现



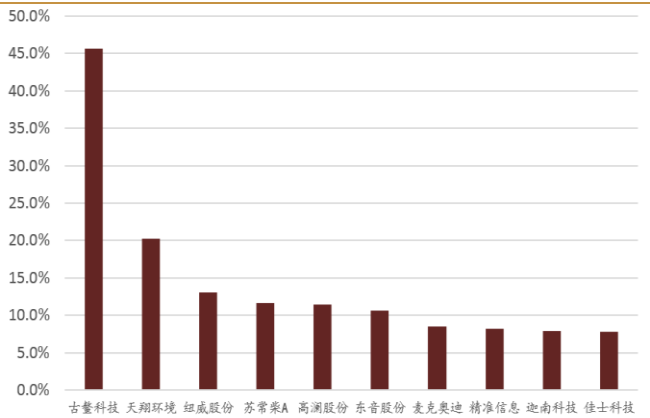
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2: 机械设备板块各子行业表现



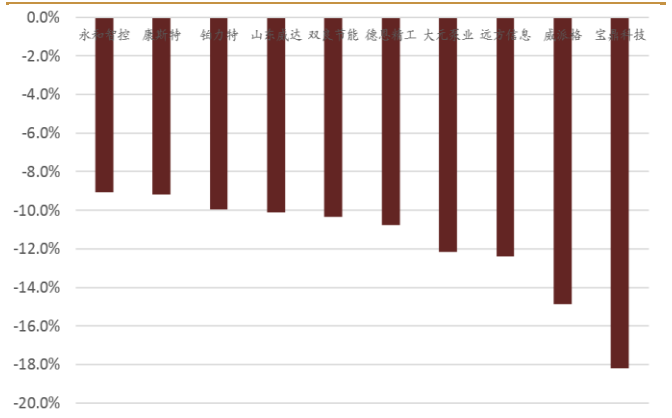
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股



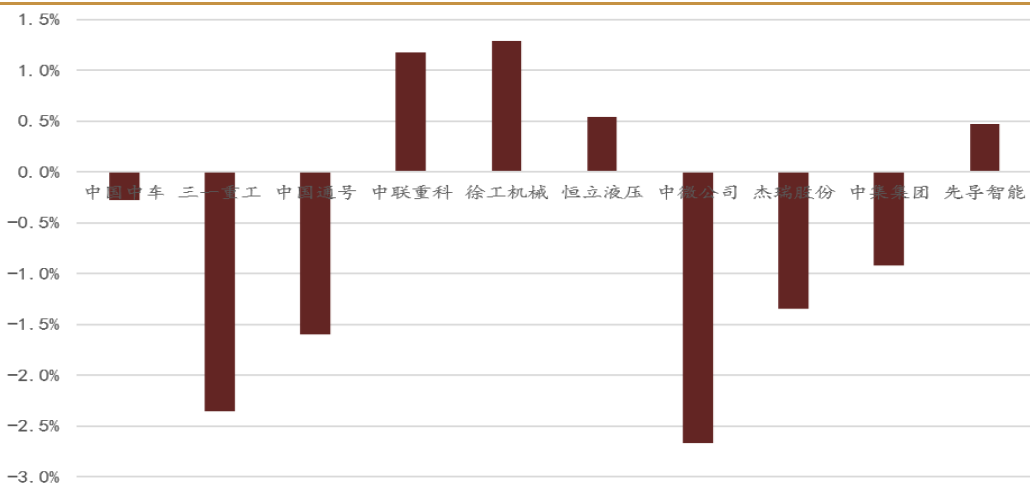
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

晶科发布新型 Tiger 组件。10月23日，晶科能源在墨尔本举行的澳大利亚最大清洁能源 All Energy 展会重磅发布新型 Tiger 组件。该组件在高效单晶、9BB 技术的基础上，结合新型叠焊技术，使得 Tiger 组件的效率高达 20.78%，输出功率高达 460 瓦，同时适用于大型地面电站和分布式项目。

南非规划 2030 年大型光伏项目达 6GW。南非能源部 (DoE) 最近公布了一项新的十年能源战略：综合资源计划。该国政府已明确表示，尽管将会继续开发承包性燃煤发电厂，并预计在 2030 年新增 1.5 吉瓦的煤炭发电容量，但光伏、风能和天然气项目将成为南非未来电力来源的主力军。该国能源部预计，已经分配出去的 114 兆瓦光伏发电容量将会在明年上线，而 2021 年将新增带有购电协议的 300 兆瓦项目。另有 400 兆瓦的光伏项目将会在 2022 年投入使用。而在未来三年能源部还将另采购 1 吉瓦的发电容量。

IEA 预测 2024 年全球分布式光伏有望到 600GW。国际能源署 (IEA) 发布可再生能源市场报告 2019。根据该报告对可再生能源市场预测，太阳能光伏系统在家庭、商业建筑和工业设施上的安装将在未来五年显著增长并改变发电和电力消费方式。据 IEA 预测 2019 年至 2024 年，全球可再生能源将增长 50%。增加的 1,200 吉瓦 (相当于美国当前的总量) 是由成本降低和政府政策努力推动的。太阳能光伏将占增长的 60%。可再生能源在全球发电中的比重将从当前的 26% 上升到 2024 年的 30%。光伏发电成本的不断下降推动了太阳能光伏的部署步伐。在很多国家，分布式光伏的发电成本已经低于零售电价，而根据 IEA 的预测，到 2024 年将进一步下降 15%-35% 的幅度。通过政策支持和有效管理等方式，分布式光伏的全球装机量有望在 2024 年达到 600GW。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
迈为股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 10.22 亿元，同比去年 76.06%，净利润为 1.84 亿元，同比去年 30.46%
机器人	2019 年三季报正式披露，营业总收入 18.63 亿元，同比去年-10.2%，净利润为 27932.89 万元，同比去年-12.83%
通源石油	2019 年三季报正式披露，营业总收入 11.39 亿元，同比去年-2.65%，净利润为 8193.59 万元，同比去年-20.6%
信捷电气	2019 年三季报正式披露，营业总收入 4.64 亿元，同比去年 6.58%，净利润为 1.16 亿元，同比去年 10.27%
劲拓股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 3.79 亿元，同比去年-18.41%，净利润为 1838.53 万元，同比去年-74.71%，
安控科技	2019 年三季报正式披露，营业总收入 7.01 亿元，同比去年-6.92%，净利润为 504.44 万元，同比去年 159.16%
海得控制	2019 年三季报正式披露，营业总收入 13.79 亿元，同比去年 16.47%，净利润为 1640.13 万元，同比去年 133.43%
新天科技	2019 年三季报正式披露，营业总收入 7.45 亿元，同比去年 36.9%，净利润为 1.67 亿元，同比去年 53.84%
日机密封	2019 年三季报正式披露，营业总收入 6.76 亿元，同比去年 32.2%，净利润为 1.58 亿元，同比去年 27.67%
杰瑞股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 42.41 亿元，同比去年 45.88%，净利润为 9.05 亿元，同比去年 149.46%
永和智控	2019 年三季报正式披露，营业总收入 4.55 亿元，同比去年-9.66%，净利润为 5695.69 万元，同比去年-6.33%
上机数控	2019 年三季报正式披露，营业总收入 4.66 亿元，同比去年-18.55%，净利润为 1.52 亿元，同比去年-12.28%
华明装备	2019 年三季报正式披露，营业总收入 8.41 亿元，同比去年 35.79%，净利润为 1 亿元，同比去年 36.71%
杭氧股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 59.87 亿元，同比去年 0.32%，净利润为 5.32 亿元，同比去年-1.47%
金卡智能	2019 年三季报正式披露，营业总收入 13.28 亿元，同比去年-3.65%，净利润为 2.96 亿元，同比去年-14.43%
佳力图	2019 年三季报正式披露，营业总收入 5.03 亿元，同比去年 32.48%，净利润为 7583.97 万元，同比去年-3.95%
中坚科技	2019 年三季报正式披露，营业总收入 3 亿元，同比去年-1.89%，净利润为 1138.41 万元，同比去年 4.95%

重点公司	公司公告
美亚光电	2019年三季报正式披露，营业总收入 10.5 亿元，同比去年 21.99%，净利润为 4.01 亿元，同比去年 25.46%
杭锅股份	2019年三季报正式披露，营业总收入 26.66 亿元，同比去年 6.27%，净利润为 2.74 亿元，同比去年 42.96%
科瑞技术	2019年三季报正式披露，营业总收入 14.35 亿元，同比去年-1.49%，净利润为 2.11 亿元，同比去年-13.13%

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