

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019 年 11 月 25 日

行业: 机械设备

宝马宣布从宁德时代采购 81 亿美元电池, 智能电表市场潜力无限

-机械行业周报 (20191116-20191122)



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(1118-1122)上证综指下跌 0.21%, 深证成指下跌 0.22%, 中小板指下跌 0.35%, 创业板指上涨 0.30%, 沪深 300 指数下跌 0.70%, 申万机械行业指数上涨 1.39%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

1. 宝马宣布从宁德时代采购 81 亿美元电池 合同将持续至 2031 年
2. 今年累计招标近 160 亿元 智能电表市场潜力无限

■ 投资建议:

1) 工程机械: 10 月份销售挖掘机 17027 台, 同比涨幅 11.5%, 挖掘机销量继续保持韧性。其他混凝土机械、汽车起重机在 Q4 预计销量增速也将好于 Q3。展望明年, 行业对于明年挖掘机销量保持乐观。工程机械行业销量保持韧性, 工程机械行业 Q4 预计好于 Q3, 建议关注工程机械主机和零部件龙头企业。

2) 光伏设备: 十月光伏整体需求逐步回温, 月底抢装潮开始。单晶 PERC 电池片价格有所抬升。从设备机械企业的情况来看, 硅片设备的订单逐渐落地, 电池片设备企业 Q3 业绩开始好转。Q4 建议重点关注光伏设备企业。

3) 锂电设备: 德国政府拟提高电动汽车的补贴; 上汽大众新能源汽车工厂落成, MEB 首辆国产 ID. 车下线; 宝马宣布从宁德时代采购 81 亿美元电池。虽然新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期, 但近期电动汽车下游需求逐渐暖意四起, 建议关注锂电设备龙头企业。

4) 通用自动化行业: 2019 年 10 月我国工业机器人单月产量 14369 台, 同比增长 1.7%, 结束了自 18 年 9 月以来持续下滑的趋势。目前制造业投资依然在寻底阶段, 对于行业是否趋势型回暖保持关注。

■ 重点关注股票业绩预测:

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	45.00	0.95	1.42	1.74	47	32	26	增持
600031	三一重工	14.47	0.73	1.32	1.58	20	11	9	增持
600984	建设机械	9.59	0.19	0.67	0.96	52	14	10	增持
300450	先导智能	37.30	0.84	1.17	1.53	44	32	24	增持
300724	捷佳伟创	30.25	0.96	1.38	1.69	32	22	18	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。

报告编号: NRC19-AIT35

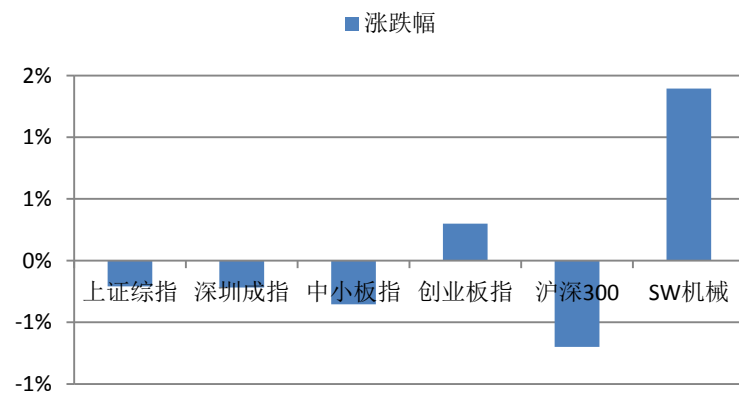
首次报告日期: 2017 年 3 月 13 日

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(1118-1122)上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，中小板指下跌 0.35%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 指数下跌 0.70%，申万机械行业指数上涨 1.39%，机械行业跑赢大盘。

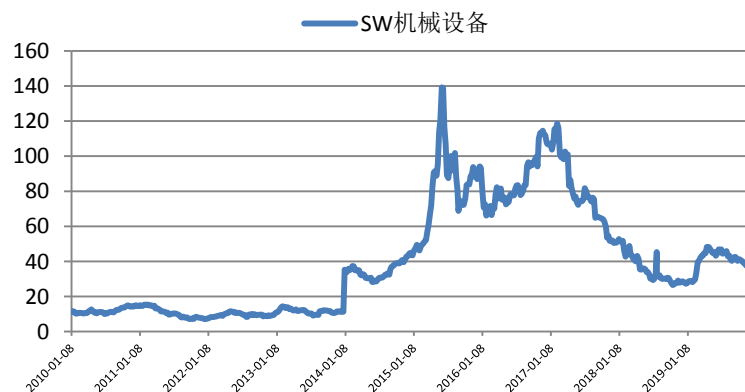
图 1 上周行业市场表现



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 37.95 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

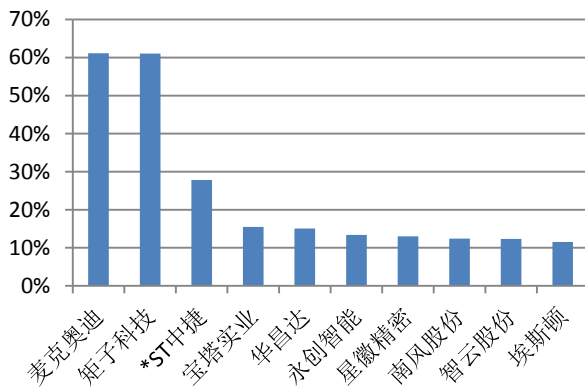


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

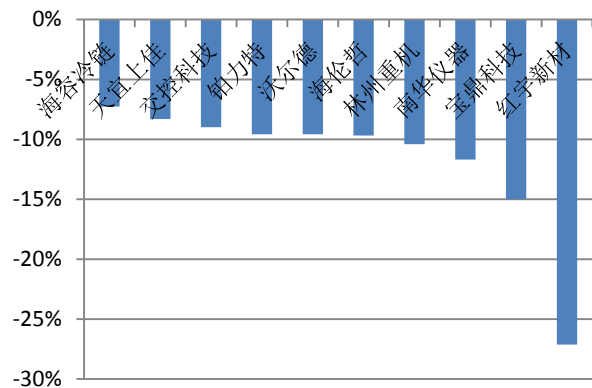
机械行业总体比较平淡, 板块个股跌多涨少。

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. 宝马宣布从宁德时代采购 81 亿美元电池 合同将持续至 2031 年

德国汽车制造商宝马周四表示,已向中国电池制造商宁德时代公司和三星 SDI 订购了价值超过 100 亿欧元的车用电池。

宝马已将该公司订购宁德时代的订单从 2018 年年中宣布的价值 40 亿欧元规模到了 73 亿欧元(相当于 81 亿美元)。该公司表示,与宁德时代的合同将持续至 2020 年至 2031 年。

宝马表示,它还与三星 SDI 签署了一份价值 29 亿欧元的电池供应合同,有效期为 2021 年至 2031 年。

宝马表示,它将从澳大利亚和摩洛哥的矿山中获得电池生产所需的钴,并将其提供给宁德时代和三星 SDI。它表示将从包括澳大利亚在内的矿山中获取锂材料。

宝马计划到 2023 年推出 25 款电动车,其中一半以上是纯电动车。该公司预计,2019 年至 2021 年间,电动汽车的销量将翻一番。

2. 今年累计招标近 160 亿元 智能电表市场潜力无限

近日,国家电网有限公司发布了 2019 年第二批智能电表预中标结果,第二批智能电表、集中器、采集器、专变采集终端合计招标金额达 76.92 亿元,加上第一批的 82.82 亿元,2019 年国网合计招标金额达 159.74 亿元,同比增长 31.15%。

据了解,2019 年国网已累计集中招标智能电表 7386 万只,较 2018 年增长 39%,招标额增长 31%,智能电表招标量和招标额连续三年呈

现回升态势。

从机械表到电子式电能表，再到智能电表，对于广大用户来说，智能电表取代机械表和电子式电能表，可以让用户足不出户就可以完成用电缴费，实时查看用电情况，了解电量剩余状况，极大的方便了群众的生活。

这不仅是一场用电信息采集方式的变革，更是一场科技与智能电网发展的变革。

三、投资建议

1) 工程机械：10 月份销售挖掘机 17027 台，同比涨幅 11.5%，挖掘机销量继续保持韧性。其他混凝土机械、汽车起重机在 Q4 预计销量增速也将好于 Q3。展望明年，行业对于明年挖掘机销量保持乐观。工程机械行业销量保持韧性，工程机械行业 Q4 预计好于 Q3，建议关注工程机械主机和零部件龙头企业。

2) 光伏设备：十月光伏整体需求逐步回温，月底抢装潮开始。单晶 PERC 电池片价格有所抬升。从设备机械企业的情况来看，硅片设备的订单逐渐落地，电池片设备企业 Q3 业绩开始好转。Q4 建议重点关注光伏设备企业。

3) 锂电设备：德国政府拟提高电动汽车的补贴；上汽大众新能源汽车工厂落成，MEB 首辆国产 ID.车下线；宝马宣布从宁德时代采购 81 亿美元电池。虽然新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期，但近期电动汽车下游需求逐渐暖意四起，建议关注锂电设备龙头企业。

4) 通用自动化行业：2019 年 10 月我国工业机器人单月产量 14369 台，同比增长 1.7%，结束了自 18 年 9 月以来持续下滑的趋势。目前制造业投资依然在寻底阶段，对于行业是否趋势型回暖保持关注。

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。

免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。