

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 12 月 25 日

行业：机械设备

2020 年提前批专项债额度已下达，11 月份 PMI

重回景气

-机械行业周报（20191123-20191129）



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(1125-1129)上证综指下跌 0.46%，深证成指下跌 0.46%，中小板指下跌 1.28%，创业板指下跌 0.89%，沪深 300 指数下跌 0.55%，申万机械行业指数下跌 0.33%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态：

1. 杭州半导体大硅片项目竣工投产
2. 西门子收购 Atlas 3D，扩大增材制造解决方案阵容

■ 投资建议：

1) 工程机械：11 月份国内挖掘机销量有望继续保持增长，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。近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，调整了部分行业的固定资产投资项目最低基本金比例，基建有望对工程机械需求形成支撑。建议关注工程机械主机和零部件龙头企业。

2) 光伏设备：单晶 PERC 电池片价格有所抬升。单晶产品整体需求佳，国内单晶 PERC 电池片价格小幅上扬，单晶需求热度将延续至今年底。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。主要是 3C 行业回暖，SCARA 机器人 Q3 同比增长率为 8.7%。11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，重回景气区间，预计 11 月份机器人有望继续迎来正增长。建议关注边际改善的通用自动化行业。

■ 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 | 43.62 | 0.95 | 1.42 | 1.74 | 46 | 31 | 25 | 增持 |
| 600031 | 三一重工 | 14.48 | 0.73 | 1.32 | 1.58 | 20 | 11 | 9 | 增持 |
| 600984 | 建设机械 | 9.82 | 0.19 | 0.67 | 0.96 | 53 | 15 | 10 | 增持 |
| 300450 | 先导智能 | 37.80 | 0.84 | 1.17 | 1.53 | 45 | 32 | 25 | 增持 |
| 300724 | 捷佳伟创 | 33.84 | 0.96 | 1.38 | 1.69 | 35 | 25 | 20 | 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-AIT36

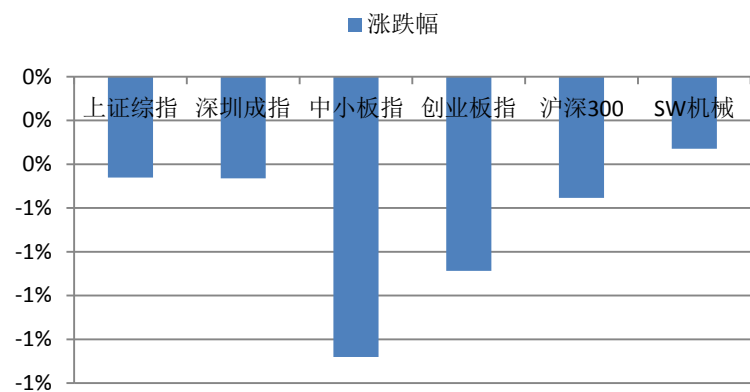
首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(1125-1129)上证综指下跌 0.46%，深证成指下跌 0.46%，中小板指下跌 1.28%，创业板指下跌 0.89%，沪深 300 指数下跌 0.55%，申万机械行业指数下跌 0.33%，机械行业跑赢大盘。

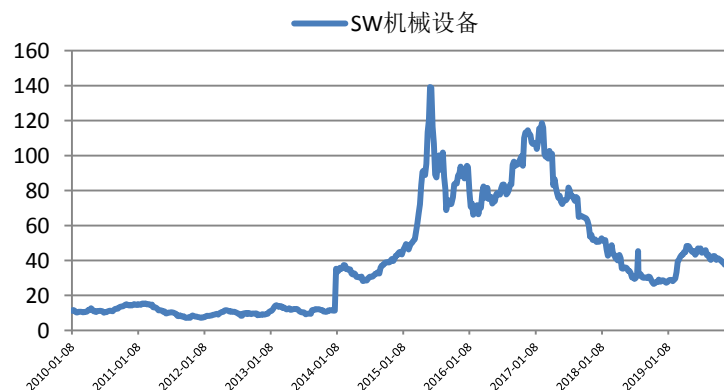
图 1 上周行业市场表现



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 38.02 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

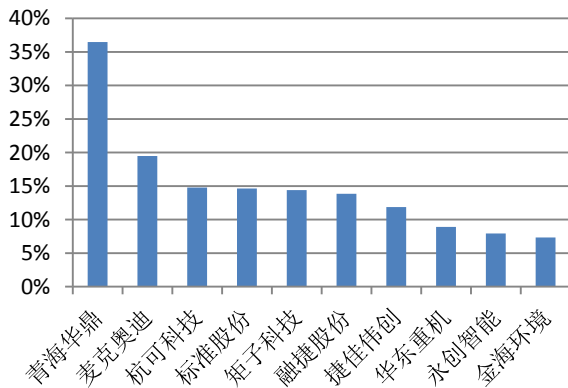


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

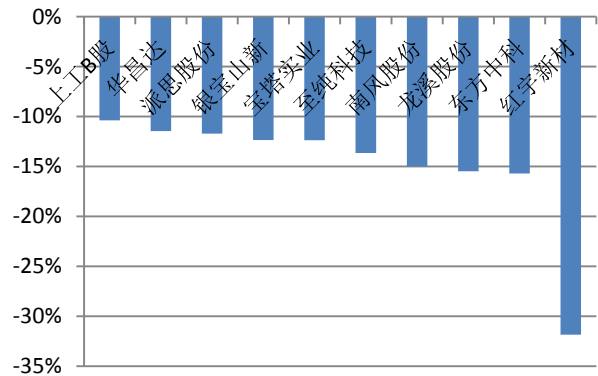
机械行业总体比较平淡, 板块个股跌多涨少。

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. 杭州半导体大硅片项目竣工投产

11月22日上午,杭州中欣晶圆半导体股份有限公司半导体大硅片项目竣工投产。

据介绍,该项目目前已具备月产8英寸(200毫米)硅片10万枚的能力,为明年实现月产35万枚规模奠定了坚实的基础。

中欣晶圆副董事长郭建岳说,今天的仪式标志着杭州中欣晶圆大硅片项目由建设进入试生产直至量产的全新阶段,该公司将致力于成为中国半导体大硅片生产的标杆基地企业,成为全球半导体硅抛光片的主要供应商之一。

2. 西门子收购 Atlas 3D, 扩大增材制造解决方案阵容

西门子今天宣布已完成对 Atlas 3D, Inc. 公司收购协议的签署。Atlas 3D, Inc. 公司总部位于美国印第安纳州普利茅斯,专注于研发面向直接金属激光烧结(DMLS)打印机的软件,能够实时自动为设计工程师提供增材制造零件的最优打印方向和必要的支撑结构。Atlas 3D 将加入西门子数字化工业软件大家庭,通过其解决方案进一步扩大 Xcelerator 软件组合的增材制造能力。

Sunata 软件利用热变形分析技术,为用户提供简单的自动化方式,助其优化零件制造方向并建立支撑结构。通过此方法,设计师(而非分析师)可以执行仿真模拟,减少需 Simcenter 软件开展的下游分析,最终交付满足设计要求的零件。西门子计划通过其增材制造网络在线平台(Additive Manufacturing Network)提供 Atlas 3D 解决方案。

三、投资建议

1) 工程机械：11 月份国内挖掘机销量有望继续保持增长，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。近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，调整了部分行业的固定资产投资最低基本金比例，基建有望对工程机械需求形成支撑。建议关注工程机械主机和零部件龙头企业。

2) 光伏设备：单晶 PERC 电池片价格有所抬升。单晶产品整体需求佳，国内单晶 PERC 电池片价格小幅上扬，单晶需求热度将延续至今年底。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。主要是 3C 行业回暖，SCARA 机器人 Q3 同比增长率为 8.7%。11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，重回景气区间，预计 11 月份机器人有望继续迎来正增长。建议关注边际改善的通用自动化行业。

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。