

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2020年4月1日

行业：机械设备



分析师：倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

合肥轨交三期规划获批，比亚迪推出“刀片电池”

-机械行业周报（20200321-20200327）

■ 一周表现回顾：

上周(0317-0321)上证综指下跌 4.91%，深证成指下跌 6.29%，中小板指下跌 5.91%，创业板指下跌 5.69%，沪深 300 指数下跌 6.21%，申万机械行业指数下跌 4.49%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态：

1. 比亚迪推出“刀片电池”
2. 国家发改委批复合肥轨道交通三期建设规划，总投资 798 亿元
3. 隆基、通威 4 月定价出炉 M6 产品同步降价 0.06 元!
4. 盛美半导体首台无应力抛光设备交付中国晶圆级先进封装龙头企业客户

■ 投资建议：

1) 工程机械：2020 年 1-2 月份挖掘机销量同比下滑，但全年来看，对挖掘机销量依然乐观。政府提出积极的财政政策要更加积极有为，要扩大地方政府专项债券发行规模，尽快形成有效的投资。截止到 3 月 20 日，专项债已经发行 1 万亿元，占提前下达额度的 79%。在基建方面，目前已经有 7 个省份公布了 2020 年计划 3.5 万亿元的投资。根据跟踪，核心零部件企业 3、4 月份排产非常饱满，预计 3 月份挖掘机销量略有下降，4 月份挖掘机销量迎来大增，。建议持续关注工程机械龙头企业和核心零部件企业。

2) 光伏设备：疫情可能影响海外光伏装机需求，关注国内光伏装机的启动。晶盛公布中环五期第二批订单 14.25 亿元，与第一批相同，大硅片下硅片产能依然在扩产周期中。通威投建 30GW 的电池项目，以及发布电池 2020-2023 年发展规划。隆基和晶澳也都纷纷加码光伏电池的产能投资。电池市场格局未定和 HJT、大硅片等技术依然在迭代中，将是电池产能持续扩张的持续原动力，电池设备企业将是光伏设备中最具成长性的子行业。

■ 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	58.46	0.95	1.42	1.74	62	41	34	增持
600031	三一重工	17.25	0.73	1.32	1.58	24	13	11	增持
002747	埃斯顿	9.82	0.12	0.16	0.22	81	63	44	谨慎增持
600984	建设机械	11.88	0.19	0.67	0.96	64	18	12	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：NRC20-AIT05

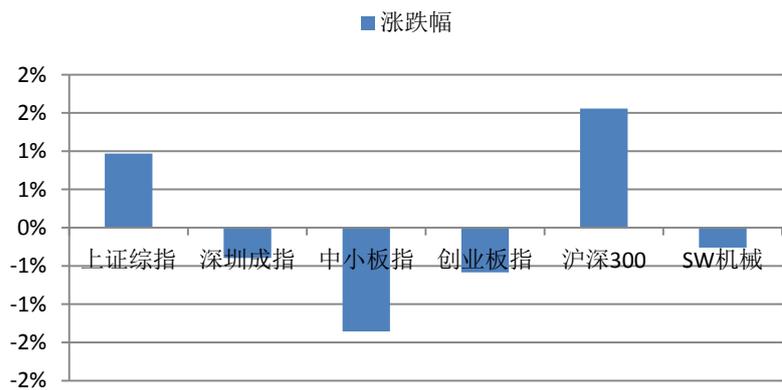
首次报告日期：2017年3月13日

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0323-0327)上证综指上涨 0.97%，深证成指下跌 0.40%，中小板指下跌 1.36%，创业板指下跌 0.58%，沪深 300 指数上涨 1.56%，申万机械行业指数下跌 0.29%，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 42.57 倍,行业估值持续下调,但行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

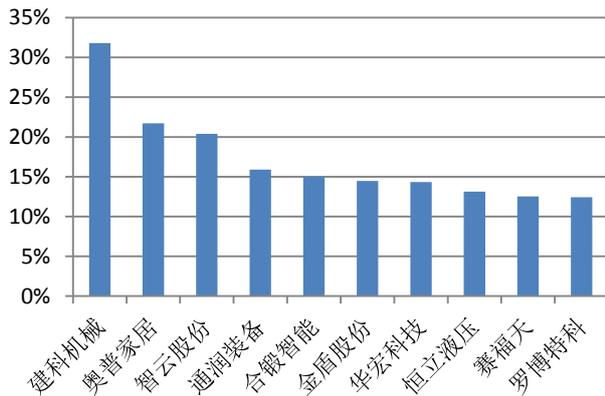


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

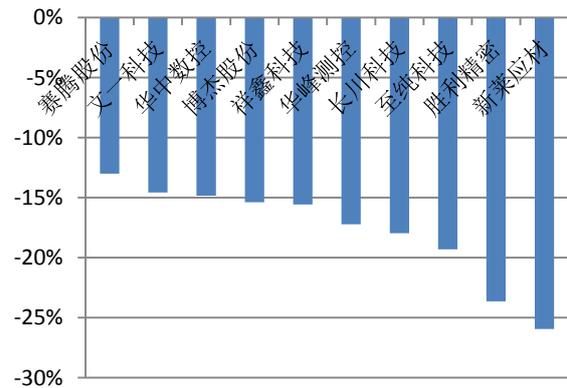
板块个股跌多涨少。

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. 比亚迪推出“刀片电池”

3月29日,比亚迪宣布正式推出“刀片电池”,“刀片电池”拥有其他动力电池无法企及的安全性,并且兼具长寿命和长续航。

比亚迪“刀片电池”通过结构创新,在成组时可以跳过“模组”,大幅提高了体积利用率,最终达成在同样的空间内装入更多电芯的设计目标。相较传统的有模组电池包,“刀片电池”的体积利用率提升了50%以上,续航里程已经达到了高能量三元锂电池的同等水平。

在大幅提升系统质量能量密度以及体积能量密度的同时,由于去掉了“模组”这一层中间结构,使得电池系统的复杂度大幅下降,由此也带来了更高的产品稳定性和更低的故障率,给消费者带来了兼具高安全以及高品质的新能源汽车。

2. 国家发改委批复合肥轨道交通三期建设规划,总投资 798 亿元

3月26日,国家发改委发布《关于安徽省合肥市城市轨道交通第三期建设规划(2020-2025年)的批复》,原则同意合肥市城市轨道交通第三期建设规划,建设2号线东延线、3号线南延线、4号线南延线、6号线一期、7号线一期、8号线一期等6个项目,总里程109.96公里,总投资798.08亿元,规划期为2020~2025年。

3. 隆基、通威 4 月定价出炉 M6 产品同步降价 0.06 元!

3月25日,隆基、通威先后公布了4月光伏产品定价。其中M2产品降价幅度最大,隆基M2硅片降至3.07元/片,与上个月相比降价0.4元;通威156.75电池降价0.07元至0.91元/W。

二者同步降低了 M6 产品价格，隆基单晶硅片 P 型 M6 180 μ m 厚度价格为 3.41 元，较上个月下降 0.06 元/片。通威 PERC 电池 166mm 电池由 1 元/W 降至 0.094 元/W。

4. 盛美半导体首台无应力抛光设备交付中国晶圆级先进封装龙头企业客户

盛美半导体设备公司，作为国际领先的半导体和晶圆级封装设备供应商，近日发布公司新产品：适用于晶圆级先进封装应用(Wafer Level Advance Package)的无应力抛光(Stress-Free-Polish)解决方案。先进封装级无应力抛光(Ultra SFP ap)设计用于解决先进封装中，硅通孔(TSV)和扇出(FOWLP)应用金属平坦化工艺中表层铜层过厚引起晶圆翘曲的问题。

先进封装级无应力抛光技术来源于盛美半导体的无应力抛光技术(Ultra SFP)，该技术整合了无应力抛光(SFP)、化学机械研磨(CMP)、和湿法刻蚀工艺(Wet-Etch)。晶圆通过这三步工艺，在化学机械研磨和湿法刻蚀工艺前，采用电化学方法无应力去除晶圆表面铜层，释放晶圆的应力。此外，电化学抛光液的回收使用，和先进封装级无应力抛光技术能显著的降低化学和耗材使用量，保护环境的同时降低设备使用成本。

盛美半导体同时宣布，在 2019 年第四季度已交付一台先进封装级无应力抛光设备至中国晶圆级封装龙头企业。在 2020 年度这台设备将在先进封装客户端进行测试和验证，我们期待在 2020 年中完成设备的首轮测试验证，并进一步进入客户端量产生产线进行量产验证，并完成客户验收。

三、投资建议

1) 工程机械：2020 年 1-2 月份挖掘机销量同比下滑，但全年来看，对挖掘机销量依然乐观。政府提出积极的财政政策要更加积极有为，要扩大地方政府专项债券发行规模，尽快形成有效的投资。截止到 3 月 20 日，专项债已经发行 1 万亿元，占提前下达额度的 79%。在基建方面，目前已经有 7 个省份公布了 2020 年计划 3.5 万亿元的投资。根据跟踪，核心零部件企业 3、4 月份排产非常饱满，预计 3 月份挖掘机销量略有下降，4 月份挖掘机销量迎来大增，。建议持续关注工程机械龙头企业和核心零部件企业。

2) 光伏设备：疫情可能影响海外光伏装机需求，关注国内光伏装机

的启动。晶盛公布中环五期第二批订单 14.25 亿元，与第一批相同，大硅片下硅片产能依然在扩产周期中。通威投建 30GW 的电池项目，以及发布电池 2020-2023 年发展规划。隆基和晶澳也都纷纷加码光伏电池的产能投资。电池市场格局未定和 HJT、大硅片等技术依然在迭代中，将是电池产能持续扩张的持续原动力，电池设备企业将是光伏设备中最具成长性的子行业。

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±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±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。