

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 2 月 12 日

行业：机械设备

春季躁动继续，机械行业重点关注光伏专用设备行业



-机械行业周报（20190128-20190210）

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(0128-0201)上证综指上涨 0.63%，深证成指上涨 1.17%，中小板指上涨 1.20%，创业板指上涨 0.46%，沪深 300 指数上涨 1.98%，申万机械行业指数下跌 2.41%，机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态：

1. 欧盟委员会否决西门子和阿尔斯通铁路业务合并计划
2. 宁德时代与本田签供货协议 2027 年前保供 56GWh
3. 梅耶博格拟出售硅片设备业务给美国 PSS
4. 发那科、安川、那智等日企下调业绩：中国订单锐减

■ 投资建议：

光伏平价上网政策已经出台，给予行业的具体支持政策包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20 年固定电价，稳定收益预期，5) 享受绿证补贴。2019 年光伏上网电价政策开始讨论，预计也将很快出台。光伏行业自 5.31 政策以后，政策出现反转，行业边际向好；叠加海外需求超预期，2019 年海外需求有望达 80GW，行业需求持续向好。爱旭科技拟借壳 ST 新梅，晶澳太阳能拟借壳天业通联，光伏企业加速资产证券化。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。从电池片角度来看，高效 PERC 电池片产能依然是电池片产能发力的重点，未来 N 型、异质结太阳能(HIT)等新型高效电池技术也将实现产业化。重点关注在新技术应用中，发挥技术更替作用的新设备企业。

报告编号：NRC19-AIT07

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 |
|--------|------|--------|--------|------|------|-------|-----|-----|------|
| | | | 17A | 18E | 19E | 17A | 18E | 19E | |
| 601100 | 恒立液压 | 23.68 | 0.43 | 1.03 | 1.23 | 55 | 23 | 19 | 增持 |
| 601766 | 中国中车 | 8.63 | 0.38 | 0.42 | 0.51 | 23 | 21 | 17 | 增持 |
| 300747 | 锐科激光 | 132.71 | 2.17 | 3.64 | 5.27 | 61 | 36 | 25 | 增持 |
| 300450 | 先导智能 | 31.79 | 0.61 | 1.13 | 1.73 | 52 | 28 | 18 | 增持 |
| 603960 | 克来机电 | 25.91 | 0.35 | 0.64 | 0.94 | 74 | 40 | 28 | 增持 |

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

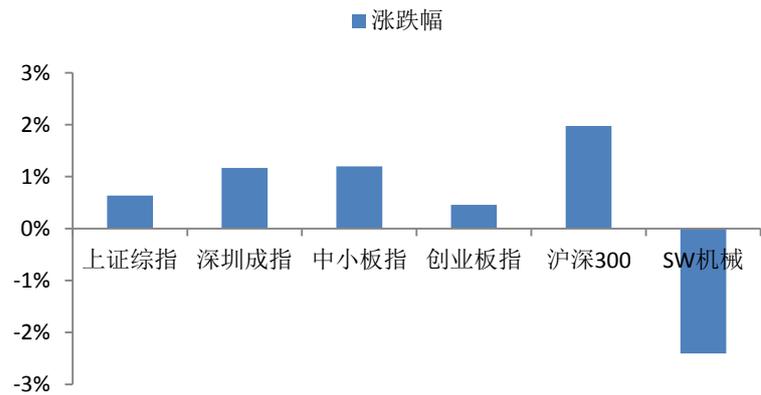
■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0128-0201)上证综指上涨 0.63%，深证成指上涨 1.17%，中小板指上涨 1.20%，创业板指上涨 0.46%，沪深 300 指数上涨 1.98%，申万机械行业指数下跌 2.41%，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 28.16 倍,在经历行业指数的大跌,板块估值持续去化,处于历史中低位水平。

图 2 板块估值

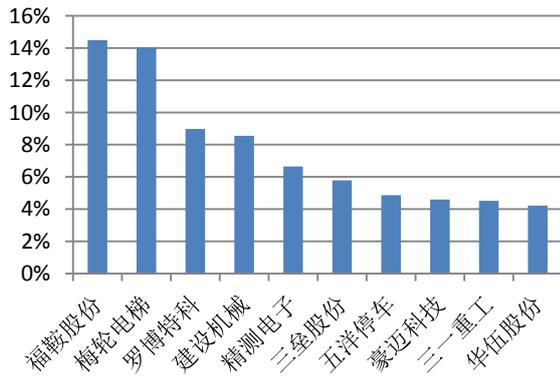


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

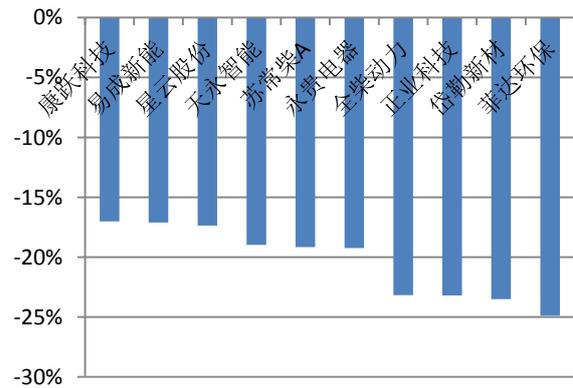
上周板块个股下跌较多。

图 3 本周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 本周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 欧盟委员会否决西门子和阿尔斯通铁路业务合并计划

欧盟委员会 6 日否决了德国西门子公司和法国阿尔斯通公司合并铁路业务的计划，理由是这一合并会构成垄断、不利于市场竞争。2017 年 9 月，西门子和阿尔斯通宣布就合并铁路业务达成协议，拟打造轨道交通行业新的“欧洲冠军”。欧盟委员会表示，两家公司是欧洲火车制造行业两大供应商，也是铁路和地铁信号系统行业两个最大供应商，如果顺利合并将导致上述行业的市场竞争显著降低。

2. 宁德时代与本田签供货协议 2027 年前保供 56GWh

宁德时代官方微信消息，其与日本本田技研工业株式会社(以下简称本田)于东京签订合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。

3. 梅耶博格拟出售硅片设备业务给美国 PSS

根据梅耶博格披露的消息，其光伏以及特殊材料（如半导体等）的硅片设备和服务业务将出售给美国 PSS 公司。作为交易的一部分，梅耶博格目前在 Thun 的大部分生产设施、在 Thun 参与硅片技术相关的约 100 名员工以及全球相关的服务网点也都将转给 PSS。该交易预计在 2019 年第一季度末完成，协议购买的价格为 5000 万瑞士法郎。迈耶博格的战略将聚焦于异质结,SWCT 以及下一代电池/组件技术。

4. 发那科、安川、那智等日企下调业绩：中国订单锐减

发那科于1月31日发布的业绩报显示，2018年10~12月的营收减少20%，降至1511亿日元。2018年10~12月合并营业利润为357亿日元，比上年同期减少42%。2018年10~12月订单额仅为1372亿日元，比上年同期减少30%。尤其是中国订单减少66%，相比2018年7~9月减少49%进一步出现下滑。

三、投资建议

光伏平价上网政策已经出台，给予行业的具体支持政策包括：1) 不限规模、不占用补贴指标；2) 过网费明确，不缴纳交叉补贴；3) 省级管理，随时批复；4) 20年固定电价，稳定收益预期，5) 享受绿证补贴。2019年光伏上网电价政策开始讨论，预计也将很快出台。光伏行业自5.31政策以后，政策出现反转，行业边际向好；叠加海外需求超预期，2019年海外需求有望达80GW，行业需求持续向好。爱旭科技拟借壳ST新梅，晶澳太阳能拟借壳天业通联，光伏企业加速资产证券化。技术进步是光伏行业未来平价上网和行业进步的根本驱动因素。从电池片角度来看，高效PERC电池片产能依然是电池片产能发力的重点，未来N型、异质结太阳能(HIT)等新型高效电池技术也将实现产业化。重点关注在新技术应用中，发挥技术更替作用的新设备企业。

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±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。