太平洋证券研究 10 月 16 日最新观点：新能源加速发展，利好光伏及锂电设备

每日重大财经

【财联社 10 月 16 日早间新闻精选】

1、证监会主席易会满表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。

2、商务部在回答记者提问时表示，前 8 个月服务贸易逆差大幅收窄的原因有三点：一是最近几年趋势的延续；二是服务出口显示出较强韧性；三是旅行服务进口大幅下降。

3、工信部表示，将积极引导基金对动力电池领域符合国家战略、具有优势的重点项目和骨干企业给予关注和支持。

4、财联社报道，融资“三条红线”已在参与此前央行、住建部座谈会的 12 家房企试点实施，试点房企需向监管部门提交三张监测表，表外负债亦要上报。

5、委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗表示，该国将在未来几天内收到中国的新冠疫苗。预计到 2021 年 4 月，委内瑞拉政府将展开大规模免费疫苗接种工作。

6、乘联会数据显示，10 月第二周的乘用车日均零售是 6.4 万辆，同比增长 43%，环比 9 月同期销量增长 50%，表现较强。

7、据媒体报道，传闻中苹果的 AirPods Studio 耳机已经推迟生产，12 月才会发货，而期待已久的 AirTags 可能会在 11 月发布。

8、光刻机龙头 ASML 总裁表示，ASML 无需获得美国出口许可证便可以继续从荷兰向中国客户出货 DUV 光刻系统。

9、无锡出手调控楼市：上调二套房公积金贷款利率，按照同期首套房公积金贷款利率的 1.1 倍执行。

10、中金公司公告称，本次拟公开发行股票数量不超过 4.59 亿股，发行股份数量占发行后公司总股本的比例不超过 9.50%。

11、中芯国际将收入环比增长指引由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%，毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。

12、恒大地产已足额偿还即将到期的两笔公司债，具体包括“15 恒大 04”及“15 恒大 05”，本息合计 114.27 亿元。

13、台积电上调全年增长率预测至 30%，此前预期为 20%。台积电预计第四季度销售额 124 亿美元至 127 亿美元，预计第四季度毛利率 51.5%至 53.5%。

14、隔夜美股三大股指小幅收跌，连续第三个交易日下滑，纳指跌 0.47%。蔚来汽车逆市上涨 6%，股价续创收盘历史新高。欧洲主要股指全线收跌，法国、德国股市均跌逾 2%。国际油价小幅收跌，美油跌 0.19%。国际金价小幅收涨 0.08%报 1908.90 美元/盎司。

行业最新观点

【太平洋机械】机械行业周报：新能源加速发展，利好光伏及锂电设备

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

新能源加速发展，利好光伏及锂电设备。新能源尽管当前占比仍较低，但今年以来由于供给端的快速成熟、需求端从补贴推动到真实需求落地，整体产业发展大幅超预期。（1）光伏：光伏发电占比近几年快速上升，我们按照全球光伏发电增长的趋势、我国对非化石能源发电占比的要求，对 2020-2025 年全球和我国光伏年均新增装机进行了测算，中型假设下，结论分别为 143GW-185GW、44GW-63GW，对比 2019 年全球和国内新增装机分别为 120GW、30GW，光伏未来将继续保持景气扩产。按照我们对公开扩产计划的汇总统计，今年电池片合计扩产量已达 92GW-126GW，组件端扩产规模在 100GW 左右，均高于年初预期，预计各设备厂商新签单及业绩将持续高速增长。（2）锂电：国内新能源汽车 8 月产销分别为 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，持续复苏，后续随着 model3、比亚迪汉等车型面市，行业将持续上行。欧洲新能源汽车 1-8 月销量 57.4 万辆，同比增长 84%，保持强劲增长，主要市场德国、法国等电动化率超过 10%，对于电动车接受度非常高，预计欧洲今年、明年将会持续爆发增长。锂电设备环节将受益，LG、宁德时代、比亚迪等大厂对产能需求迫切，成为扩产主力。

投资建议：光伏设备重点推荐电池片设备龙头、布局异质结整线设备企业迈为股份、捷佳伟创，以及组件设备龙头、布局 PECVD 设备企业金辰股份。锂电设备持续推荐先导智能、赢合科技、杭可科技、克来机电等。

风险提示：宏观经济波动，外部需求波动。

上市公司速递

【太平洋机械】中联重科(000157)公司点评：三季报预告继续高增长，各产品线均有靓丽表现

事件

公司发布 2020 年三季报预告，前三季度盈利 55-58 亿，同比增长 58.05%-66.68%。

点评

三季报预告继续高增长，工程机械和农机均有较好表现：公司前三季度实现盈利 55-58 亿，同比增长 58.05%-66.68%，Q3 单季度实现盈利 14.82 亿-17.82 亿，同比增长 63.99%-97.20%，业绩继续高增长，主要是公司核心工程机械产品受益于国内基建投资等拉动需求旺盛，农机板块受益疫情后加大粮食生产需求回升，同时，公司强化供应链管理，提升智能制造水平，随着销售规模增长，平均生产成本和费用率同比显著下降。

工程机械产品竞争力持续提升，农机板块销量和利润同比改善：公司重启事业部制后，核心产品市场竞争力不断增强，混凝土特别是泵车保持“数一数二”地位，建筑起重机销售规模实现全球第一，工程起重机份额达近五年最好水平，挖掘机械和高空作业平台等战略业务也已初具规模。今年疫情后粮食安全提升到重要位置，农机行业开始底部回升，公司通过创新上下游合作模式，不断推出智能、高端新产品，销量和利润率也有同比改善。

拟定增投向挖掘机智能制造等项目，进一步提升公司综合竞争力：公司于 9 月 29 日发布非公开发行 A 股预案修订稿，拟向不超过 35 名特定投资者筹集不超过人民币 56 亿元，募集资金拟用于挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目、关键零部件智能制造项目。通过此次定增，公司将提升智能制造水平、提升核心零部件的自给能力，从而提升公司综合竞争力，促进公司长期发展。

盈利性预测与投资建议

我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 71.56 亿、83.28 亿和 92.20 亿，对应 PE 分别为 10 倍、8 倍和 7 倍，维持“买入”评级。

风险提示：基建项目开工不及预期，农机行业回暖不及预期等

【太平洋医药】迈瑞医疗点评报告——2020Q3 业绩增速区间中值 40%符合预期，产品影响力不断提升

事件：10 月 14 日晚迈瑞医疗发布业绩预告，预计 2020 年前三季度营业收入为 148.55 - 160.93 亿元，同比增长 20%-30%；归母净利润为 49.56-53.23 亿元，同比增长 35%-45%。

其中，第三季度预计收入为 50.09 - 54.26 亿元，同比增长 20%-30%，净利为 17.58-18.88 亿元，同比增长 35%-45%。

公司预计 2020 年全年营业收入为 198.7-215.2 亿元，同比增长 20%-30%；预计归母净利润为 60.8-65.5 亿元，同比增长 30%-40%。

第三季度业绩增长 40%左右，净利率同比提升 3.71pct

按照区间中值计算，迈瑞医疗 Q3 单季度实现营业收入 52.17 亿元，同比增长 25%。(1)分地区来看:国际市场对相关抗疫产品如监护仪、呼吸机、输注泵、新冠抗体试剂、便携彩超、移动 DR 的需求量仍维持在较高水平，因此我们预计国际业务的增速依然高于国内业务。(2)分产品来看:生命信息与支持板块由于抗疫产品的高需求仍保持在较高增长水平，但是随着疫情逐步得到控制，我们预计相比上半年的高增长略有降低；体外诊断试剂等常规业务在国内市场逐步恢复常态化增长，我们估计体外诊断板块的增速会略高于上半年的增长；医学影像业务预计会受到海外疫情的影响，我们预计依然保持个位数增长。

按照区间中值计算，迈瑞医疗 Q3 单季度实现归母净利润 18.23 亿元，同比增长 40%。按照收入的区间中值计算，净利率为 34.94%，同比提升 3.71pct，我们预计主要是由于疫情期间采用线上推广等方式进行营销推广、差旅费等经营费用得以有效控制，从而净利率有所提升；但是环比略有下降 1.81pct，我们预计可能是美元贬值所致。

预计前三季度和全年业绩增速接近预告上限

若 Q3 营业收入、归母净利润按照区间中值计算的话，则前三季度营业收入 157.82 亿元，同比增长 27.48%；归母净利润 52.77 亿元，同比增长 43.73%。若假设 Q4 仍能保持 20%的归母净利润以上增长，则全年的业绩或接近区间上限。

盈利预测与投资评级：公司短期受到疫情正面影响，中长期高端监护、化学发光及 TLA 流水线、高端影像等产品均有较大的成长空间。我们预计 2020-2022 营业收入分别为 206.59 亿/249.03 亿/302.63 亿，同比增速分别为 25%/21%/22%；归母净利润分别为 64.74 亿/78.03 亿/95.39 亿，分别增长 38%/21%/22%；EPS 分别为 5.33/6.42/7.85，按照 2020 年 10 月 14 日收盘价对应 2020 年 72 倍 PE。维持“买入”评级。

风险提示：新型冠状病毒肺炎疫情持续影响的风险；中美贸易摩擦风险；汇率波动风险；行业政策风险；价格下降风险。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。