中性 ——维持

日期：2020 年 06 月 24 日

行业：机械设备

# 塔吊租赁行业超预期，海外光伏设备商转型

## —机械行业周报（20200613-20200619）

分 析 倪瑞超
Tel 021-53686179
E-mai niruichao@shzq.com
SAC 证书编号：S0870518070003

报告编号：NRC20-AIT12
首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

### ■ 一周表现回顾

上周(0615-0619)上证综指上涨 2.69%，深证成指上涨 4.25%，中小板指上涨 4.76%，创业板指上涨 4.50%，沪深 300 指数上涨 3.63%，申万机械行业指数上涨 2.17%，机械行业跑输大盘。

### ■ 行业最新动态

1. 欧洲市场开新局 中联重科高端塔机首次出口斯洛文尼亚
2. 未来 5 年全球光伏趋势：14 个地区装机超过 10GW 中东、欧洲高速增长
3. 梅耶博格“变身”电池组件制造商 新工厂预计 2021 上半年投产

### ■ 投资建议

1) 工程机械：6 月份挖掘机销量预计继续保持高增长，从塔吊租赁公司新接订单来看，下游需求旺盛。建议持续关注工程机械龙头企业和塔吊租赁企业。

2)检测行业：从检测行业的需求来看，随着国家对环境、安全、健康等要求的提高，检测行业的需求逐渐增加，一些特殊行业的新兴需求也在增加。从供给端来看，目前整个检测行业的集中度依然较低，随着行业内部头部公司实验室的扩产和人员的增加，行业的集中度将提升。从人员效率来看，人均创收将持续提升。疫情导致 Q1 检测订单和人员服务的延迟，但是 Q2 预计行业将回补。建议关注检测服务行业的龙头企业。

3）光伏设备：从下游需求来看，HJT 不断有新进厂家进入，增加下游需求的容量，市场空间不断扩大。梅耶博格转型电池组件制造商，将提升国内设备企业的市场占有率。建议关注光伏设备龙头企业。

### ■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

### ■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | EPS | | | PE（倍） | | | PBR | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 19A | 20E | 21E | 19A | 20E | 21E | | |
| 三一重工 | 600031 | 18.43 | 1.33 | 1.58 | 1.85 | 13.9 | 11.7 | 10.0 | 3.3 | 增持 |
| 建设机械 | 600984 | 22.71 | 0.53 | 0.79 | 1.18 | 42.6 | 28.8 | 19.3 | 4.2 | 增持 |
| 捷佳伟创 | 300724 | 87.72 | 1.19 | 1.77 | 2.33 | 73.8 | 49.6 | 37.7 | 10.8 | 增持 |
| 广电计量 | 002967 | 26.47 | 0.32 | 0.43 | 0.62 | 82.7 | 61.1 | 43.0 | 10.2 | 增持 |

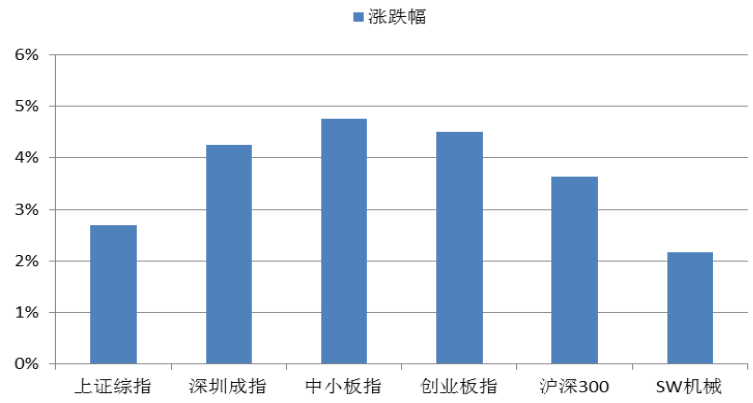
资料来源：上海证券研究所

# 一、上周板块行情回顾

## 1.1 指数表现与板块估值

上周(0615-0619)上证综指上涨 2.69%，深证成指上涨 4.25%，中小板指上涨 4.76%，创业板指上涨 4.50%，沪深 300 指数上涨 3.63%，申万机械行业指数上涨 2.17%，机械行业跑输大盘。

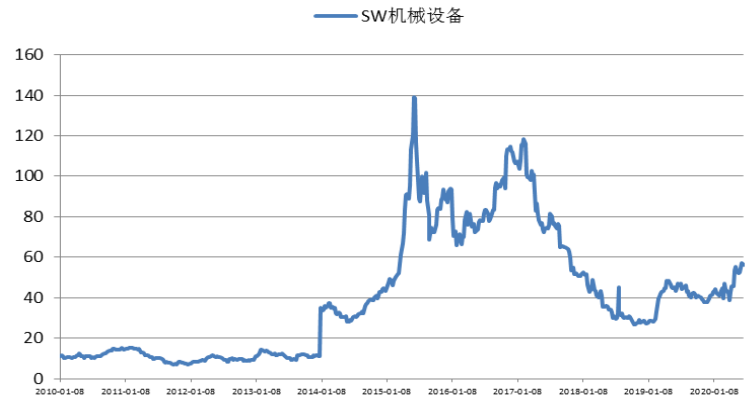
**图 1 上周行业市场表现**




*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 56.09 倍，行业估值依然偏高。

**图 2 板块估值**

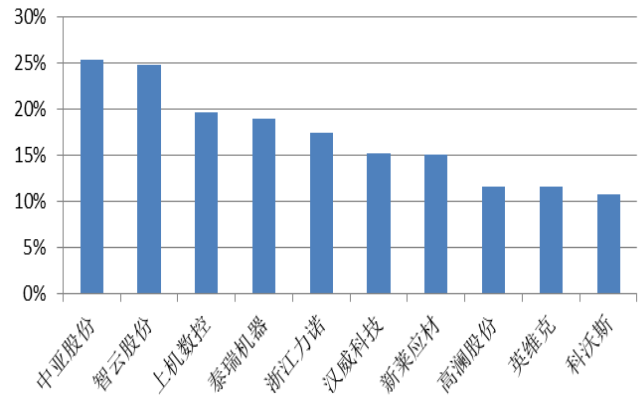



*数据来源：WIND 上海证券研究所*

## 1.2 个股表现

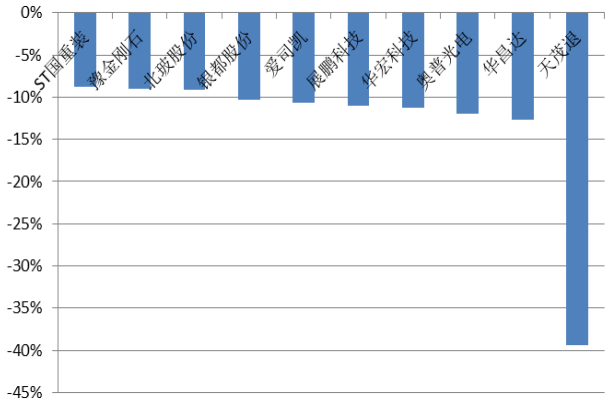
板块个股涨多跌少。

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. 欧洲市场开新局 中联重科高端塔机首次出口斯洛文尼亚

近年来，欧洲塔机市场正在快速增长。中联重科为进一步深入欧洲高端塔机市场，2019 年建立了中联重科 CIFA 欧洲平台以开展欧盟地区的塔机业务。经过不懈的努力，中联重科与斯洛文尼亚当地最大的塔机租赁商达成合作，塔机产品正式进入当地市场。

据介绍，双方通过一年时间的接触，客户对中联重科逐步信任，在全面深入地了解了中联重科塔机产品后，最终选择了中联重科。

此次项目中使用的 T7020-12H 塔机是中联重科明星产品，采用了德国 JOST 平头技术，全变频三大机构，运行平稳，冲击小，是一款具有高可靠性，高度智能化的中小平头塔机。产品最大吊重 12 吨，臂尖吊重可达 2 吨，完全满足住宅建筑施工吊装钢筋和预制块的需求。

### 2. 未来 5 年全球光伏趋势：14 个地区装机超过 10GW 中东、欧洲高速增长

前，欧洲太阳能光伏协会 SolarPower Europe（以下简称“SPE”）在其最新报告《2020-2024 年全球太阳能市场展望》（GMO）中预测，2020 年光伏需求将较 2019 年（116.9GW）下滑至 112 GW，同比下降 4%。报告称相比疫情前预测的 2020 年 144GW 光伏需求减少了 32GW，同比降幅达到 22%。

根据 SPE 2020 年中等情景预期，从各大区域市场看，预计亚太地区的需求将增长 4%，达到 70.1 GW，而美洲的需求将增长 5%，达

到 21.1 GW。由于欧洲许多国家都受疫情影响较为严重，预计 27 个欧盟成员国中，有 11 个国家的光伏装机将低于 2019 年同期水平。而中东和非洲虽没有像欧洲一样受到严重影响，预计今年非洲大陆的需求将大幅下降。

**3. 梅耶博格“变身”电池组件制造商 新工厂预计 2021 上半年投产**

Meyer Burger 未来将利用其 Heterojunction/SmartWire 专利技术致力于成为全球领先的太阳能电池和组件生产商。新工厂预计将于 2021 年上半年正式投产，并在未来几年内逐步扩大产能。Meyer Burger 计划到 2022 年将电池和组件产能分别提高到 1.4GW 和 0.8GW。2020 年 5 月，Fraunhofer ISE 还确认使用 Meyer Burger 最新技术制造的异质结太阳能电池的效率达到了创纪录的 25.4%。

2020 年 6 月 19 日，瑞士光伏设备制造商 Meyer Burger（梅耶博格，瑞士交易所代码：MBTN）正式发布公告称，在增资的框架内，公司预计将筹集 1.65 亿瑞士法郎，通过建立大规模电池和组件生产基地的方式，从生产设备的供应商转变为技术领先的太阳能电池和组件制造商。

Meyer Burger 称，凭借其专利异质结/ SmartWire 技术（SWCT®）的技术和成本领先优势，将通过转变其业务模式的方式，扩展其价值链以实现可持续的利润。

## 三、投资建议

1) 工程机械：6 月份挖掘机销量预计继续保持高增长，从塔吊租赁公司新接订单来看，下游需求旺盛。建议持续关注工程机械龙头企业和塔吊租赁企业。

2)检测行业：从检测行业的需求来看，随着国家对环境、安全、健康等要求的提高，检测行业的需求逐渐增加，一些特殊行业的新兴需求也在增加。从供给端来看，目前整个检测行业的集中度依然较低，随着行业内部头部公司实验室的扩产和人员的增加，行业的集中度将提升。从人员效率来看，人均创收将持续提升。疫情导致 Q1 检测订单和人员服务的延迟，但是 Q2 预计行业将回补。建议关注检测服务行业的龙头企业。

3）光伏设备：从下游需求来看，HJT 不断有新进厂家进入，增加下游需求的容量，市场空间不断扩大。梅耶博格转型电池组件制造商，将提升国内设备企业的市场占有率。建议关注光伏设备龙头企业。

## 四、风险提示

1)、宏观经济下行；

2)、行业政策变化。

## 分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。