中性 ——维持

日期：2020 年 06 月 09 日

行业：机械设备

工程机械行业继续超预期，光伏异质结加大投入

—机械行业周报（20200530-20200605）

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

报告编号：NRC20-AIT11
首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

相关报告：

■ 一周表现回顾

上周(0601-0605)上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，中小板指上涨 4.83%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 指数上涨 3.47%，申万机械行业指数上涨 3.64%，机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态

1. 河南下发要求：挖掘机等非道路移动机械，10 月底前要全部上牌
2. 爱康科技与捷佳伟创签署 2GW 异质结电池项目战略合作协议
3. 相干（Coherent）发布二季报并宣布调整市场战略 未来会有哪些改变？
4. 新天科技中标 3867 万 NB-IoT 物联网智能水表项目

■ 投资建议

1) 工程机械：5 月份挖掘机销售增速有望超预期，预计整个 Q2 工程机械行业将保持较高的景气度。从销售结构来看，小挖继续保持较高的增速，但是中大挖也开始发力。重点企业的市场占有率持续提升，4 月份由于产能的影响，市占率略有波动，但是不改长期趋势。2020 年 1-4 月专项债已经累计发行 1.22 万亿元，同比增长 51%。财政部再提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度，力争 5 月底发行完毕。预计今年基建增速有望达到 10%。房地产投资增速预计为 2%。预计 2020 年全年挖掘机销量为 25.7 万台，同比增长 8.8%。海外疫情使得纯内需的工程机械行业，业绩优势和需求优势明显，建议持续关注工程主机龙头企业、核心零部件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。

■ 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	18.79	1.33	1.58	1.85	14.1	11.9	10.2	3.4	增持
建设机械	600984	17.90	0.53	0.79	1.18	33.6	22.7	15.2	3.3	增持
捷佳伟创	300724	76.36	1.19	1.77	2.33	64.2	43.1	32.8	9.2	增持
广电计量	002967	26.00	0.32	0.43	0.62	81.2	60.0	42.3	10.0	增持

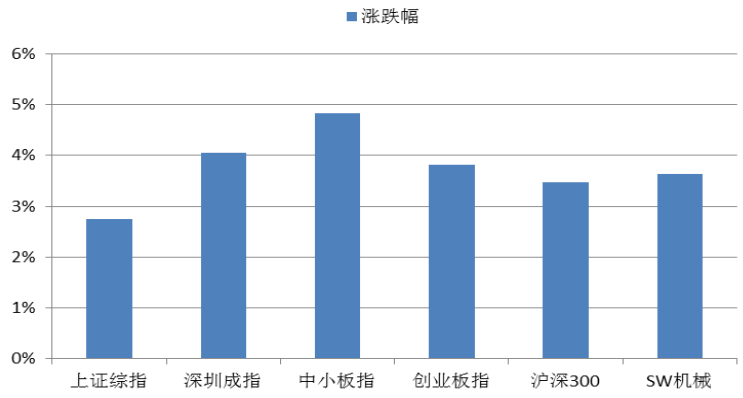
资料来源：上海证券研究所

一、上周板块行情回顾

1.1 指数表现与板块估值

上周(0601-0605)上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，中小板指上涨 4.83%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 指数上涨 3.47%，申万机械行业指数上涨 3.64%，机械行业跑赢大盘。

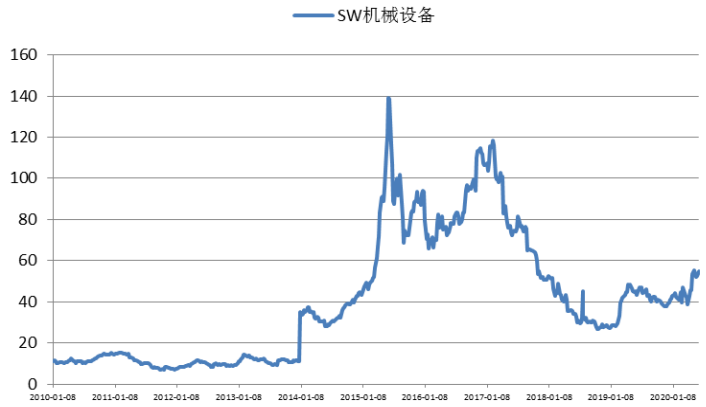
图 1 上周行业市场表现



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 54.75 倍，行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

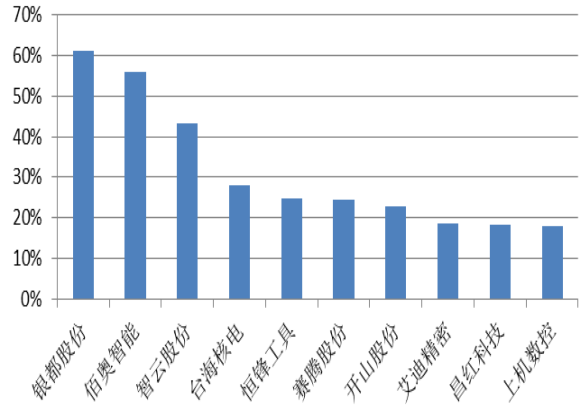


数据来源：WIND 上海证券研究所

1.2 个股表现

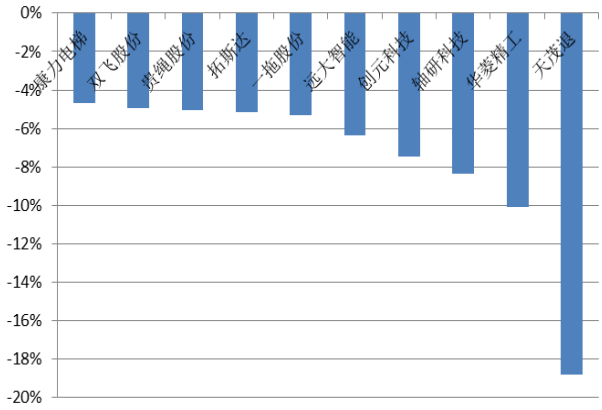
板块个股涨多跌少。

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. 河南下发要求：挖掘机等非道路移动机械，10 月底前要全部上牌

移动源污染中，勾机、叉车、铲车等非道路移动机械，更是治理重点。据了解，截至 2019 年底，全省已完成非道路工程机械信息采集近 7 万台，其中国三排放阶段非道路工程机械占比不足 20%，其余均为国二及以下机械，后者直接排放颗粒物和氮氧化物，无任何污染控制措施，对环境危害极大。

6 月底前，河南省要完成矿山内部使用运输车辆、非道路移动机械摸底和登记工作，督促绿色矿山更新使用新能源车辆。10 月底前，河南省要完成在用非道路移动机械信息采集和号牌核发工作，同时完成柴油车机车、船舶排放检测工作，对不达标车（机）船舶依法完成淘汰和治理。

2. 爱康科技与捷佳伟创签署 2GW 异质结电池项目战略合作协议

5 月 30 日，爱康科技宣布与捷佳伟创正式签署爱康长兴 2GW 异质结电池项目战略合作框架协议。据了解此次合作主要在关键工艺设备技术研发和全线整套电池设备采购上。

此前，爱康已经在中试研发线引进了捷佳伟创 220MW RPD 设备，在后续扩产前将在某些关键工艺设备上实行共同研发，主要聚焦等离子化学气象沉积镀膜设备(PECVD)和新式 TCO 镀膜设备，双方将共同开发具有自主知识产权和技术专利的新技术和新工艺，最终实现专利技术成果共享。另一方面，对捷佳伟创提供的全线整套电池

设备及自动化设备，爱康参与设备开发技术交流、方案设计评审、应用测试和数据反馈，共同保障爱康 HJT 项目在行业技术的领先性。

3. 相干（Coherent）发布二季报并宣布调整市场战略 未来会有哪些改变？

5 月 27 日，美国相干（Coherent）公司公布了截至 2020 年 4 月 4 日的 2020 财年二季度财报。受新冠疫情影响，相干公司二季度净销售额为 2.93 亿美元，同比下降 21%；净亏损 4.19 亿美元，上年同期净利润为 0.21 亿美元；非公认会计原则毛利率为 36.2%。

从优秀到卓越的转变计划包括：

1. 调整细分市场策略，即只有在细分市场占据 No.1 或 No.2 的位置时才会参与市场竞争，否则将重新集中精力于优势市场；

2. 与新细分市场战略相一致，相干将不再参与光纤激光器市场的“价格战”，并将退出同质化竞争的光纤激光器市场；

3. 专注于能体现技术优势并能获得市场回报的领域（如微电子、生物仪器和医疗设备制造）；

4. 加大对 OLED 市场的投入，利用自身优势推动 micro LED 显示器等技术的进步，这些技术在未来将与激光加工愈发紧密。

4. 新天科技中标 3867 万 NB-IoT 物联网智能水表项目

5 月 29 日，新天科技发布公告称，公司于近日收到鞍山市水务集团有限公司和启东市天扬贸易有限公司(启东市水务有限公司全资子公司)发来的中标通知书，公司中标 NB-IoT 物联网远传智能水表、LoRa 无线远传智能水表、电磁流量计项目，中标金额为 3867.32 万元。

新天科技表示，上述项目的中标再一次证明了公司在 NB-IoT 智能水表领域的综合实力，项目的实施将对公司 2020 年度的经营业绩产生积极影响。同时，有利于提升公司在 NB-IoT 物联网智能表领域的市场影响力。

三、投资建议

1) 工程机械：5 月份挖掘机销售增速有望超预期，预计整个 Q2 工程机械行业将保持较高的景气度。从销售结构来看，小挖继续保持较高的增速，但是中大挖也开始发力。重点企业的市场占有率持续

提升，4 月份由于产能的影响，市占率略有波动，但是不改长期趋势。2020 年 1-4 月专项债已经累计发行 1.22 万亿元，同比增长 51%。财政部再提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度，力争 5 月底发行完毕。预计今年基建增速有望达到 10%。房地产投资增速预计为 2%。预计 2020 年全年挖掘机销量为 25.7 万台，同比增长 8.8%。海外疫情使得纯内需的工程机械行业，业绩优势和需求优势明显，建议持续关注工程主机龙头企业、核心零部件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。

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。