

机械设备

财政逆周期，重点关注专用设备

本周核心观点：继续强调制造业整体周期下行背景下，通用设备领域我们依然保持谨慎态度，对工业机器人和机床、注塑机、钣金加工设备、相关零部件等，由于上市公司中报体现的业绩有一定的滞后性，我们认为三季度才是观察本轮制造业周期的最重要窗口；在此背景下，依据两大主线寻找投资标的：（1）下游景气度较为确定、受制造业本身周期影响较小的领域，包括半导体设备（国家政策持续支持，投资高增长与下游景气度关联度低），锂电设备（下游集中度提升带来的行业整合机会），大炼化和油服设备（处于新的景气周期阶段），巡检机器人（与电网投资密切相关，与经济周期关联度低）等；（2）财政逆周期操作，带来基建投资对冲制造业下行周期，具备长期成长逻辑的高空作业平台、具备进口替代逻辑的液压泵阀等依然值得重点关注，具备相对收益机会。

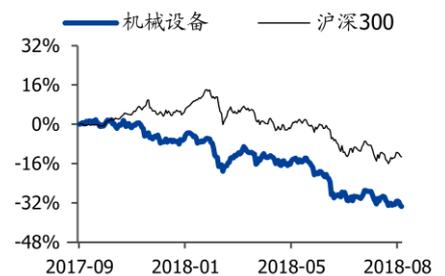
行业动态跟踪：2018年上半年全球18家国际工程机械制造商总计销售额为476.85亿美元，同比大幅增长27.37%，营业利润62.86亿美元，同比增长55.29%。2018年上半年，18家企业中，除了阿斯太克销售额同比略有下降外，其他企业的销售额均保持增长，大部分企业销售额出现两位数增长。其中，销售额增幅最大5家企业包括迪尔、利纳玛、卡特彼勒、CNH和豪士科集团，增幅分别为72.60%、59.92%、31.83%、28.56%、26.60%。结合国内工程机械上半年销售数据，行业上半年的高增速我们认为将向中低速持续回落，而财政政策的逆周期操作则存在一定程度的滞后，预计明年基建整体增长将企稳，持续看好工程机械当中偏成长的个股，包括浙江鼎力、恒立液压、艾迪精密等。

一周市场回顾：本周机械板块下跌1.01%，沪深300上涨0.41%。年初以来，机械板块下跌27.66%，沪深300下跌12.67%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：山东矿机（19.05%）、玉龙股份（14.50%）、英维克（8.07%）、快意电梯（8.04%）、雪迪龙（8.02%）；涨跌幅榜最后五个个股分别是：神开股份（-31.34%）、宁波东力（-27.98%）、海川智能（-11.45%）、宇环数控（-10.82%）、新莱应材（-9.21%）。

风险提示：贸易战不确定性仍存，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 罗政

执业证书编号：S0680518060002

邮箱：luozheng@gszq.com

联系人 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

相关研究

- 《机械设备：服务机器人方兴未艾—北京世界机器人大会有感》2018-08-26
- 《机械设备：一叶落而知天下秋》2018-08-19
- 《机械设备：基建投资向上，工程机械估值有望迎来修复》2018-08-12



内容目录

| | |
|----------|----|
| 一、行业重大事项 | 3 |
| 二、上市公司跟踪 | 5 |
| 三、本周重点推荐 | 8 |
| 四、行业近期观点 | 8 |
| 五、一周市场回顾 | 9 |
| 六、风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 本周上市公司业绩 | 6 |
| 图表 2: 本周上市公司股东与高管减持 | 7 |
| 图表 3: 本周上市公司股东与高管增持 | 7 |
| 图表 4: 本周上市公司股权激励 | 7 |
| 图表 5: 本周上市公司限售解禁 | 7 |
| 图表 6: (2018/08/27-2018/08/31) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 1.01% | 9 |
| 图表 7: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 27.66% | 10 |
| 图表 8: 本周个股涨幅前五名 | 10 |
| 图表 9: 本周个股跌幅前五名 | 10 |
| 图表 10: 截止 2018/08/31 市场与机械板块估值变化: PE | 11 |
| 图表 11: 截止 2018/08/31 市场与机械板块估值变化: PB | 11 |

一、行业重大事项

工程机械：上半年 18 家外资品牌营业利润猛增 55.29%

(1) 上半年 18 家外资品牌营业利润猛增 55.29% (新闻来源：中国机械工业联合会机经网)

2018 年上半年全球 18 家国际工程机械制造商总计销售额为 476.85 亿美元, 同比大幅增长 27.37%, 营业利润 62.86 亿美元, 同比增长 55.29%。2018 年上半年, 18 家企业中, 除了阿斯太克销售额同比略有下降外, 其他企业的销售额均保持增长, 大部分企业销售额出现两位数增长。其中, 销售额增幅最大 5 家企业包括迪尔、利纳玛、卡特彼勒、CNH 和豪士科集团, 增幅分别为 72.60%、59.92%、31.83%、28.56%、26.60%。2018 年上半年欧美韩 18 家国际工程机械制造商的平均营业利润率为 13.18%, 同比上年提高 2.4 个百分点。其中, 营业利润率最高的 5 家企业分别为利纳玛、安百拓、卡特彼勒、山特维克和沃尔沃建筑设备, 营业利润率分别为 19.92%、18.40%、18.34%、16.14% 和 14.48%。而利纳玛、马尼托瓦克、CNH 工业集团、卡特彼勒、特雷克斯、宝峨机械等企业的营业利润率较上年同期均实现了超过 3 个百分点的大幅提升。

轨交设备：渝昆高铁项目通过审批年内有望开建

(1) 渝昆高铁项目通过审批年内有望开建 (新闻来源：e 车轨道交通资讯)

8 月 27 日, 来自中国铁路总公司的消息称: 渝昆高铁项目通过审批, 有望 2018 年内开工建设; 其中重庆至宜宾段建设工期 4 年, 宜宾至云南段建设工期 6 年。该项目将加快形成重庆南向高铁大通道。渝昆高铁建成后, 重庆到昆明只需 2.5 小时。按照规划, 渝昆高铁线路全长约 718 公里, 重庆段约 118 公里, 设计时速为 350 公里。线路走向: 重庆主城—江津—永川—泸州—宜宾—昭通—昆明。设立 18 个站点: 重庆西站、江津北站、永川南站、泸州站、南溪站、宜宾站、高县站、筠连站、盐津南站、彝良北站、昭通东站、逸车站、会泽站、卡竹站、寻甸站、嵩明站、长水机场站、昆明南站。

锂电设备：财政部将对新能源车设立动态补贴机制，锂电池电解液行业标准 2018 年 10 月 1 日起实施

(1) 财政部：将对新能源车设立动态补贴机制 (新闻来源：太平洋汽车网)

9 月 1 日, 2018 中国汽车产业发展 (泰达) 国际论坛在天津开幕。会上, 财政部经济建设司副司长宋秋玲指出, 今年新能源车预计销售 150 万辆, 未来财政部将按照动态调整机制完善补贴政策体系, 将继续提高补贴技术门槛, 集中精力、财力, 支持优势产品、优势企业, 促进优质企业和产品做大做强。

(2) 锂电池电解液行业标准 2018 年 10 月 1 日起实施 (新闻来源：OFweek 锂电网)

工信部批准了《V 型球阀》等 183 项行业标准, 其中锂电行业相关标准主要是电池用电解液, 该标准 2018 年 10 月 1 日起实施。其中锂离子电池用电解液标准主要内容包括: 锂离子电池用电解液的要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和储存。其中, 技术指标包括色度、密度 (25℃)、游离酸、电导率 (25℃)、水分、金属杂质含量、硫酸根离子和氯离子含量等。锂原电池用电解液标准主要内容包括锂原电池 (锂-二氧化锰、锂-二硫化亚铁、锂-氟化碳聚合物体系) 用电解液的要求、试验方法、检验规则、标志、包装、储存。其中, 技术指标包括色度、水分、密度 (20℃)、电导率 (20℃)、金属杂质含量、硫酸根离子和氯离子含量等。

半导体设备：7 月北美半导体设备出货金额为 23.6 亿美元，我国首款商用 100G 硅光芯片投产

(1) 7月北美半导体设备出货金额为 23.6 亿美元 (新闻来源: semi 大半导体产业网)
 SEMI (国际半导体产业协会) 公布最新 Billing Report (出货报告), 因半导体设备市场需求趋缓, 7月北美半导体设备制造商出货金额滑落至 23.6 亿美元, 为连续第二个月下滑, 并创下近 8 个月新低。SEMI 指出, 2018 年 7 月北美半导体设备制造商出货金额为 23.6 亿美元, 较 6 月的最终数据 24.8 亿美元下滑 4.9%, 但仍较去年同期的 22.7 亿美元成长 4.1%。SEMI 表示, 虽然半导体设备出货量金额连续两个月稍微下滑, 显示客户设备拉货延迟, 但仍有明显优于去年同期的出货水准。预期在短期内, 半导体设备投资步伐将放慢, 但在记忆体、高效能运算、车用半导体等各类晶片的需求带动下, 今年整体半导体设备市场仍将维持稳健成长态势。

(2) 我国首款商用 100G 硅光芯片投产 (新闻来源: semi 大半导体产业网)
 日前, 我国自主研发的首款商用“100G 硅光收发芯片”正式投产使用。该系列产品支持 100—200Gb/s 高速光信号传输, 具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点, 可广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。据介绍, 该款商用化硅光芯片由国家信息光子创新中心、光迅科技公司等单位联合研制。在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上, 集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件, 是目前世界上集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。

油服: 布伦原油价格继续上涨, 产油国 7 月份减产幅度超过协议要求逾 9%

(1) 布伦原油价格继续上涨, 美国石油钻井数比上周增加 2 座 (新闻来源: 国际石油网)

截止 8 月 31 日, 布伦特原油期货结算价为 77.42 美元/桶, 较本周初 76.21 美元/桶的价格, 上涨 1.21 美元/桶; 据贝克休斯统计数据, 8 月 31 日当周, 美国石油活跃钻井数比上周增加 2 座至 862 座, 上周为 860 座。

(2) 产油国 7 月份减产幅度超过协议要求逾 9% (新闻来源: 国际石油网)
 石油输出国组织和非欧佩克监控委员会发现, 参与减产协议的产油国 7 月份减产幅度比协议要求的多 9%。与上月的调查结果相比, 6 月份的减产执行率为 120%, 5 月份为 147%, 这意味着参与者一直在稳步地提高产量。欧佩克和以俄罗斯为首的其他产油国于 6 月 22 日-23 日承诺, 将恢复 100% 的遵守协议, 每天削减石油产量 180 万桶。

3C 自动化: 2018 年 7 月大尺寸 TFT LCD 面板出货量创新高

(1) 2018 年 7 月大尺寸 TFT LCD 面板出货量创新高 (新闻来源: OFweek 显示网)
 根据相关数据显示, 2018 年 7 月, 大尺寸薄膜晶体管液晶显示器 (TFT LCD) 面板单位和面积出货量均创下月度新高。根据 IHS Markit 提供的数据显示, 2018 年 7 月份, TFT LCD 面板单位出货量同比增长 10%, 达到 6430 万片, 而同期面积出货量增长 19%, 达到了 1700 万平方米。液晶电视面板成为 9 英寸以上液晶面板出货量创历史新高的一大因素。根据 IHS Markit 提供的显示器市场追踪报告显示, 液晶电视面板的单位出货量同比增长 15% 至 2460 万片, 面积出货量增长 21% 至 1330 万平方米。

智能制造: 机器人核心零部件国产品牌频获大单

(1) 机器人核心零部件国产品牌频获大单 (新闻来源: OFweek 机器人网)
 据中国工业报报道, 近日中国电子学会近期发布《中国机器人产业发展报告 (2018)》中表示, 中国工业机器人连续 6 年成为世界第一大应用市场, 在减速机、伺服控制、伺服电机等关键核心零部件领域取得了很大突破。目前, 国产控制器等核心零部件在国产工业机器人中的使用也进一步增加, 智能控制和应用系统的自主研发水平持续进步, 制造工艺的自主设计能力不断提升。

能源产业链：7月份天然气进口量 98 亿方，今年上半年全国电力市场交易电量 7520 亿千瓦时

(1) 7月份天然气进口量 98 亿方，同比增长 33.6%（新闻来源：中国能源网）

国家发改委 28 日援引运行快报数据显示，7 月份天然气产量 129 亿立方米，同比增长 9.4%；天然气进口量 98 亿立方米，同比增长 33.6%；天然气表观消费量 224 亿立方米，同比增长 19.1%。1-7 月份，天然气产量 908 亿立方米，同比增长 5.5%；天然气进口量 682 亿立方米，同比增长 38.5%；天然气表观消费量 1572 亿立方米，同比增长 17.8%。

(2) 今年上半年全国电力市场交易电量 7520 亿千瓦时（新闻来源：中国能源网）

8 月 27 日，中电联发布《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》，数据显示，上半年，全国全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.43%，电网企业销售电量 26189 亿千瓦时，同比增长 10.99%。全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为 7520 亿千瓦时，同比增长 30.6%，市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%，比上年同期提高 3.8 个百分点，占电网企业销售电量比重为 28.7%。

二、上市公司跟踪

业绩

本周机械板块共有 33 家上市公司发布三季报业绩预告，其中预计业绩同比下降的有 19 家，占比 57.58%；预计同比提升的为 14 家，占比 42.42%。

图表 1: 本周上市公司业绩

| 公司代码 | 公司简称 | 2018年半年度净利润预期 (亿元) | 同比增长 |
|-----------|--------|-----------------------|---------------------|
| 002026.SZ | 山东威达 | 0.98-1.53 | -10%-40% |
| 002031.SZ | 巨轮智能 | 0.24-0.44 | -40%-10% |
| 002073.SZ | 软控股份 | 0.77-0.94 | -10%-10% |
| 002122.SZ | *ST 天马 | -2.88--2.20 | -869.78%--688.03% |
| 002164.SZ | 宁波东力 | -32.50--31.50 | -6245.53%--6056.43% |
| 002209.SZ | 达意隆 | -0.15-0.00 | -38.74%-100% |
| 002337.SZ | 赛象科技 | -0.39--0.16 | -161.35%--124.84% |
| 002338.SZ | 奥普光电 | 0.24-0.35 | -30%-0% |
| 002367.SZ | 康力电梯 | 0.27-1.37 | -90%--50% |
| 002487.SZ | 大金重工 | 0.42-0.53 | 100%-150% |
| 002499.SZ | 科林环保 | 0.22-0.30 | -51.69%--34.12% |
| 002509.SZ | 天广中茂 | 2.89-4.13 | -30%-0% |
| 002532.SZ | 新界泵业 | 0.91-1.30 | -30%-0% |
| 002639.SZ | 雪人股份 | 0.11-0.15 | 1.41%--38.28% |
| 002645.SZ | 华宏科技 | 1.20-1.30 | 37.1%--48.52% |
| 002685.SZ | 华东重机 | 3.81-4.30 | 1520%--1730% |
| 002686.SZ | 亿利达 | 0.74-1.16 | -30%-10% |
| 002698.SZ | 博实股份 | 1.12-1.39 | 25%--55% |
| 002730.SZ | 电光科技 | 0.42-0.54 | 10%--40% |
| 002760.SZ | 凤形股份 | 0.14-0.23 | 196.14%--257.94% |
| 002779.SZ | 中坚科技 | 0.07-0.22 | -75%--25% |
| 002819.SZ | 东方中科 | 0.19-0.23 | 42%--73% |
| 002833.SZ | 弘亚数控 | 2.32-2.61 | 20%--35% |
| 002884.SZ | 凌霄泵业 | 1.25-1.64 | -4.96%--25.19% |
| 300080.SZ | 易成新能 | 0.50-0.55 | 116.6%--118.26% |
| 300228.SZ | 富瑞特装 | -0.45--0.40 | -189%--179.11% |
| 300260.SZ | 新莱应材 | 0.32-0.36 | 117.9%--145.14% |
| 300306.SZ | 远方信息 | 0.01-0.02 | -98.79%--98.35% |
| 300411.SZ | 金盾股份 | 0.90-0.96 | 156.8%--173.92% |
| 300464.SZ | 星徽精密 | -0.03-0.03 | -114.6%--85.4% |
| 300551.SZ | 古鳌科技 | -0.09--0.08 | -195.17%--167.39% |
| 300567.SZ | 精测电子 | 1.86-2.00 | 62.17%--74.38% |
| 603315.SH | 福鞍股份 | 0.10-0.10 | 12.74%--12.74% |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

增发重组

无

股东与高管减持

图表 2: 本周上市公司股东与高管减持

| 公司代码 | 公司简称 | 总股本 (万股) | 变动股份 (万股) | 变动比例 | 参考市值(万 元) | 总市值 (亿元) | 状态 |
|-----------|------|-------------|--------------|--------|--------------|-------------|-----|
| 300416.SZ | 苏试试验 | 13557.75 | 210.00 | 1.55% | — | 25.60 | 拟减持 |
| 300345.SZ | 红宇新材 | 44129.55 | 437.00 | 0.99% | 2,075.75 | 19.55 | 完成 |
| 002857.SZ | 三晖电气 | 12800.00 | 170.01 | 1.33% | 2,304.28 | 14.53 | 完成 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 95785.40 | 44.02 | 0.05% | 844.29 | 174.81 | 完成 |
| 300461.SZ | 田中精机 | 12459.50 | <1,021.65 | <8.20% | — | 30.40 | 拟减持 |
| 300410.SZ | 正业科技 | 19602.58 | 20.00 | 0.10% | 438.10 | 41.77 | 完成 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股东与高管增持

图表 3: 本周上市公司股东与高管增持

| 公司代码 | 公司简称 | 总股本 (万股) | 变动股份 (万股) | 变动比例 | 参考市值(万 元) | 总市值 (亿元) | 状态 |
|-----------|------|-------------|--------------|-------|--------------|-------------|----|
| 300195.SZ | 长荣股份 | 43348.36 | 10.00 | 0.02% | 112.47 | 42.09 | 完成 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股权激励

图表 4: 本周上市公司股权激励

| 预案公告日 | 公司代码 | 公司简称 | 激励标的 | 激励股本占当时总 股本比例(%) | 行权价格 (元/股) | 现价 (元/股) | 总市值(亿 元) |
|-----------|-----------|------|--------|---------------------|---------------|-------------|-------------|
| 2018/8/28 | 300515.SZ | 三德科技 | A 股普通股 | 1.04% | 4.68 | 8.91 | 17.82 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

限售解禁

图表 5: 本周上市公司限售解禁

| 公司代码 | 公司简称 | 流通股份 (万股) | 解禁数量 (万股) | 占比 | 解禁上市日期 |
|-----------|------|--------------|--------------|--------|------------|
| 300091.SZ | 金通灵 | 40,667.60 | 3,309.89 | 5.38% | 2018年8月28日 |
| 002896.SZ | 中大力德 | 3,425.00 | 1,425.00 | 17.81% | 2018年8月29日 |
| 300435.SZ | 中泰股份 | 10,156.96 | 173.80 | 0.70% | 2018年8月29日 |
| 002613.SZ | 北玻股份 | 62,959.04 | 11,907.60 | 12.71% | 2018年8月31日 |
| 002523.SZ | 天桥起重 | 135,021.17 | 20,656.36 | 14.58% | 2018年9月3日 |

资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、本周重点推荐

日机密封、三一重工、浙江鼎力、亿嘉和、锐科激光

四、行业近期观点

激光设备：锐科激光成功上市，公司产品主要是连续光纤激光器、脉冲光纤激光器两大系列，覆盖功率范围包括10W到200W的脉冲光纤激光器以及10W到10000W的连续光纤激光器，是实现我国光纤激光器特别是大功率激光器从无到有的突破、替代国际龙头IPG同类产品的行业领军企业。大功率光纤激光器的国产化有利于降低我国大功率激光设备的成本，刺激下游工艺更新换代需求；在核心部件国产化渗透率逐步提升、下游金属加工企业对激光设备需求快速增长的情况下，我们看好国产激光设备产业的发展前景，提示重点关注锐科激光、大族激光、亚威股份等。

智能制造：智能制造板块持续高增长，2018年1-5月工业机器人销量同比增速达33.7%。产业链调研显示，国内机器人本体在一般工业应用领域正迎来发展良机，价格下降趋势下，广大中小制造业自动化改造投资回收期缩短，国内机器人本体出货量有望超预期。系统集成是目前唯一确定受益且盈利的环节，与此同时以减速机为代表的国内核心零部件在产业供需紧张的背景下有望逐步实现进口替代，建议重点关注埃斯顿、克来机电、拓斯达、双环传动、中大力德等。

工程机械：7月销售挖掘机械11123台，同比涨幅45.3%。1-7月份挖机销量超过13万台，同比涨幅58.7%。重点关注工程机械中的成长空间较大的新兴领域以及有望实现进口替代的相关领域——高空作业平台市场的发展才刚刚开始，行业巨头的进入对原有企业暂不构成竞争反而有利于行业的整体开拓；液压泵阀经过多年的研发试验，有望实现从小挖到中挖甚至大挖的逐步渗透，进口替代势在必行，重点关注浙江鼎力、恒立液压、艾迪精密。

锂电设备：我们认为一方面未来新能源汽车从纯补贴模式到市场化竞争是大趋势，积分政策落地将促进新能源汽车的二次腾飞；另外一方面，行业准入门槛提高推动小型锂电池企业开启产能扩产潮，而形成产销规模在40Gwh以上龙头锂电池企业的政策规划将迫使大型企业继续加码扩大锂电池产能，未来从低能量密度到高能量密度转变将加剧锂电池行业集中度提高。看好绑定龙头电池厂商的卷绕机龙头先导智能、涂布机龙头科恒股份，关注打造整线交付的赢合科技等。

核心零部件：我国机械设备行业过去倾向于重视整机的发展，而部分核心零部件则长期依赖进口甚至受制于人，而由于零部件往往属于细分市场，行业规模较小，因而对应的上市公司规模偏小而较少受到市场关注，但我们认为一些具有核心竞争力、在细分领域具备技术优势并有望逐步实现进口替代或者产品多元化发展的公司，也值得市场持续关注，我们重点关注国内自润滑轴承行业龙头、有望在产品线和大客户方面持续拓展的长盛轴承；国内密封件龙头、受益石油石化行业回暖且积极内生产能扩张和外延开拓的日机密封等。

其他小而美：消费升级背景下定制化需求成为新发展趋势，诸如纺织服装、木质家具等领域，从而有望带来新一轮设备投资，受制于供应链、技术、品牌等多方面因素，国内细分行业龙头目前仍处于成长初期，我们重点关注行业空间大，激励机制充分的民营企业，产品结构升级下一方面有望实现进口替代、海外出口，收入弹性加大，另外一方面高端产品的渗透往往带动公司整体毛利率上升。目前我们重点关注缝纫领域的杰克股份、

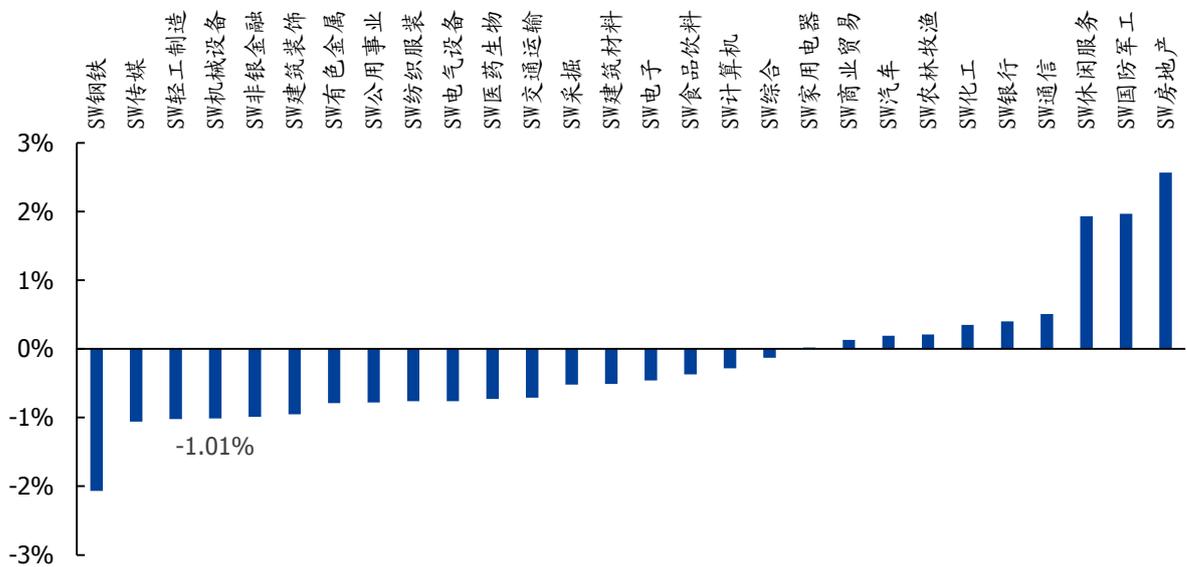
板式家具设备的弘亚数控、塑料机械领域的伊之密等。

五、一周市场回顾

8月27日~8月31日，机械板块下跌1.01%，沪深300上涨0.41%。年初以来，机械板块下跌27.66%，沪深300下跌12.67%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：山东矿机（19.05%）、玉龙股份（14.50%）、英维克（8.07%）、快意电梯（8.04%）、雪迪龙（8.02%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：神开股份（-31.34%）、宁波东力（-27.98%）、海川智能（-11.45%）、宇环数控（-10.82%）、新莱应材（-9.21%）。

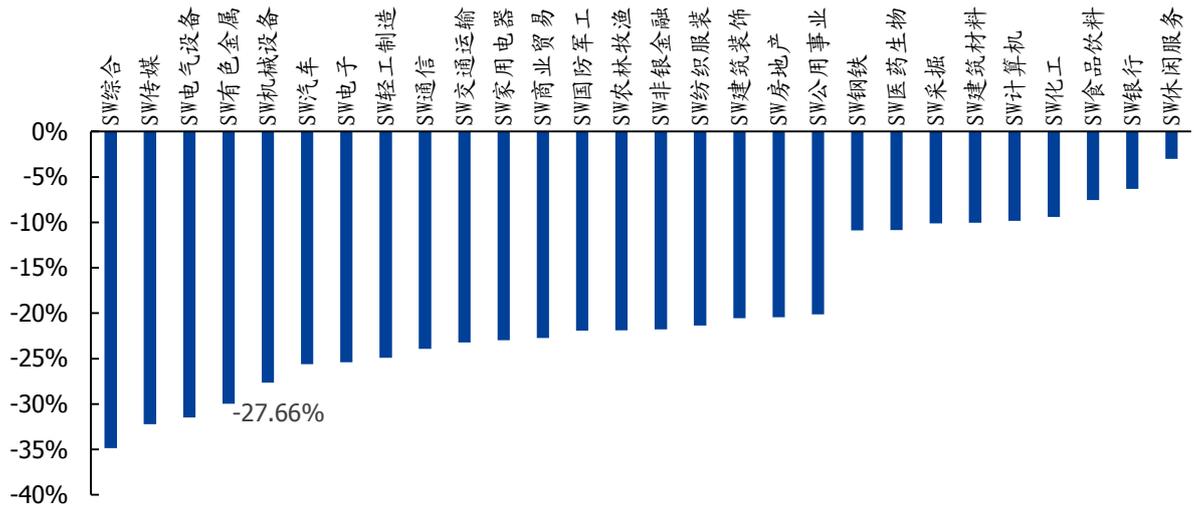
8月31日收盘，机械行业整体PE（TTM）为30.33倍、PB（MRQ）2.0倍，相对沪深300溢价率分别为170.80%、49.25%，相对创业板溢价率分别为-33.68%、-36.10%。

图表6: (2018/08/27-2018/08/31) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌1.01%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌27.66%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: 本周个股涨幅前五名

| 涨幅排名 | 公司代码 | 公司名称 | 最新日收盘价(元) | 近一周股价涨跌幅 | 年初至今股价涨跌幅 |
|------|-----------|------|-----------|----------|-----------|
| 1 | 002526.SZ | 山东矿机 | 4.50 | 19.05% | 22.52% |
| 2 | 601028.SH | 玉龙股份 | 6.08 | 14.50% | -32.89% |
| 3 | 002837.SZ | 英维克 | 16.33 | 8.07% | -19.52% |
| 4 | 002774.SZ | 快意电梯 | 10.21 | 8.04% | 4.70% |
| 5 | 002658.SZ | 雪迪龙 | 7.41 | 8.02% | -41.56% |

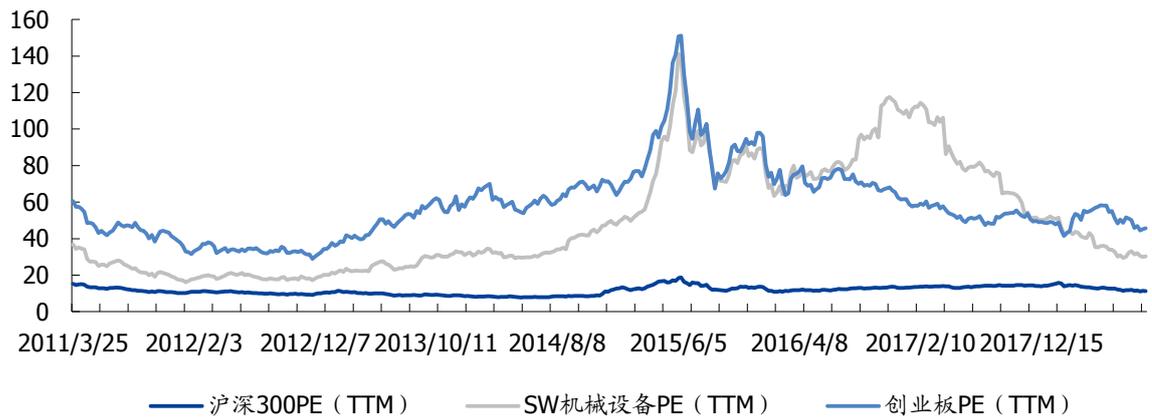
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表9: 本周个股跌幅前五名

| 跌幅排名 | 公司代码 | 公司名称 | 最新日收盘价(元) | 近一周股价涨跌幅 | 年初至今股价涨跌幅 |
|------|-----------|------|-----------|----------|-----------|
| 1 | 002278.SZ | 神开股份 | 7.23 | -31.34% | -49.79% |
| 2 | 002164.SZ | 宁波东力 | 2.78 | -27.98% | -67.31% |
| 3 | 300720.SZ | 海川智能 | 26.99 | -11.45% | -13.93% |
| 4 | 002903.SZ | 宇环数控 | 25.63 | -10.82% | -3.34% |
| 5 | 300260.SZ | 新莱应材 | 10.85 | -9.21% | -24.71% |

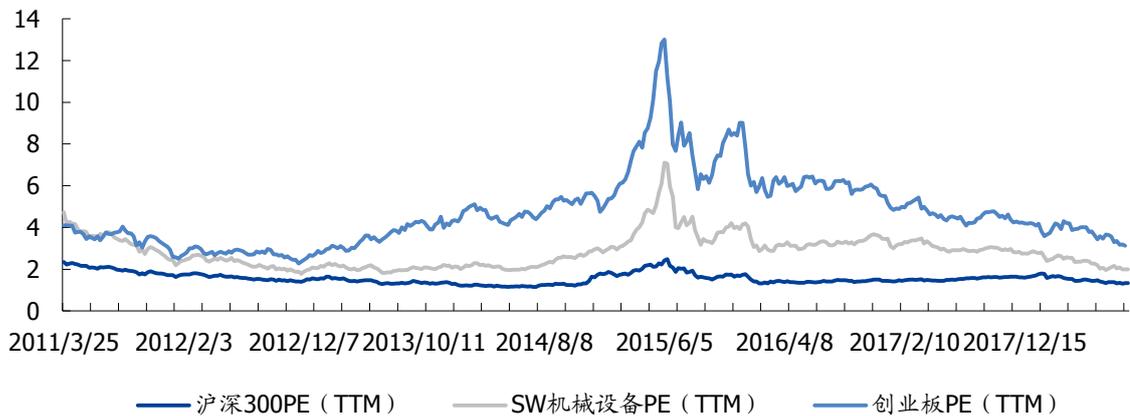
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 截止 2018/08/31 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 截止 2018/08/31 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

六、风险提示

风险提示: 贸易战不确定性仍存, 基建投资不达预期, 制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| 减持 | | 相对同期基准指数跌幅在10%以上 | |

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com