

机械设备

19年以高温机器人代表的特种机器人加速落地

本周主题研究：在一般工业机器人及服务机器人迅速普及后，针对各细分行业特定使用场景的特种机器人逐步商业化使用。驱动逻辑及行业格局有别于一般机器人产业：1、经济性并非下游唯一的考核因素，高温高压危险环境、劳动强度过大是驱动机器替人的主要因素。2、行业处于导入阶段，体现在产品端并不成熟，无规模化的企业。由于细分领域需求较小，短期规模效应并不强，巨头企业关注度并不高。3、国内企业对于下游更完整的需求理解以及更好的本地化服务，形成垄断竞争优势。4、产品仍存在一定通用属性，相关企业成长路径正在打开。以高温机器人为例，有望从电石行业逐步渗透到硅铁/锰等其他冶炼领域。**本次主题我们着重测算了冶炼行业用高温机器人市场空间，测算结果表明，国内电石炉、硅铁/锰炉用高温机器人市场空间约 50-60 亿元。**产品仍处于导入期，重点关注技术成熟、具备先发优势的高温机器人制造商博实股份。

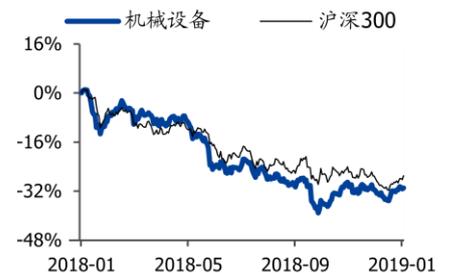
本周核心观点：2019年，成长板块重点选取下游景气度明确的细分领域，电动全球化趋势下锂电扩产或超预期；光伏组件价格下降海外市场扩产是最大弹性。关注锂电设备龙头先导智能、赢合科技；光伏设备龙头捷佳伟创、迈为股份等。逆周期思维下1月份国铁规划或超预期，建议仍然重点关注景气度向上的轨交板块，核心标的中国中车、众合科技、今创集团、思维列控等。工程机械板块已经进行了较为充分的预期消化，2019年需关注行业的动态变化趋势，以及市场运行与实际情况之间的预期差，重点关注三一重工、恒立液压、浙江鼎力等。其他关注目前静态估值处于历史低位，下游景气度回暖带来预期改善的板式家具设备龙头弘亚数控、3C模组设备龙头智云股份、物联网燃气表龙头金卡智能等。

一周市场回顾：本周机械板块上涨0.69%，沪深300上涨2.22%。年初以来，机械板块上涨4.85%，沪深300上涨4.23%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：沈阳机床（32.50%）、汉钟精机（22.73%）、全柴动力（19.84%）、优德精密（16.34%）、易世达（9.99%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：科融环境（-15.26%）、森远股份（-13.57%）、川润股份（-10.43%）、吉艾科技（-10.06%）、福瑞特装（-8.67%）。

风险提示：贸易摩擦不确定性仍存，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

研究助理 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

相关研究

- 《机械设备：产线自动化降本助力光伏平价上网》 2019-01-13
- 《机械设备：2019年行业年度策略：基建托底，成长再启》 2019-01-07
- 《机械设备：天然气定价机制理顺有望带动勘探开发积极性》 2019-01-06



内容目录

一、电石炉、硅铁/锰炉用高温机器人市场空间约 50-60 亿元	3
1.1 国内电石炉用高温机器人使用进展	3
1.2 高温机器人市场空间有多大？ 50-60 亿元	4
1.2.1 电石炉用高温机器人需求约 30-40 亿元	4
1.2.2 硅铁/锰炉用高温机器人需求约 20 亿元	5
1.3 以博实股份为代表加速布局高温机器人	7
二、行业重大事项	7
三、上市公司跟踪	9
四、本周重点推荐	11
五、一周市场回顾	11
六、风险提示	13

图表目录

图表 1: 出炉/捣炉机器人作业内容	3
图表 2: 机器人替代出炉工人作业	4
图表 4: 国内电石产能总量有所下降	4
图表 5: 发改委政策指引下国内单台电石炉产能逐步大型化	5
图表 6: 国内电石炉用高温机器人市场空间约 30-40 亿元	5
图表 7: 国内硅铁产能利用率约 50%	6
图表 8: 国内硅锰产能利用率不足 30%	6
图表 9: 国内硅铁炉用高温机器人市场空间约 5-10 亿元	6
图表 10: 国内硅锰炉用高温机器人市场空间约 14 亿元	7
图表 3: 博实股份电炉用高温机器人研发进展	7
图表 11: 本周上市公司业绩预告	9
图表 12: 本周上市公司股东与高管减持	10
图表 13: 本周上市公司股东与高管增持	10
图表 14: 本周上市公司限售解禁%	10
图表 15: (2019/01/14-2019/01/18) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.54%	11
图表 16: (2019/01/14-2019/01/18) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.54%	11
图表 17: 截止 2019/01/18 市场与机械板块估值变化: PE	12

一、电石炉、硅铁/锰炉用高温机器人市场空间约 50-60 亿元

在一般工业机器人以及服务机器人迅速普及后，针对各细分行业特定使用场景的特种机器人逐步商业化使用。驱动逻辑及行业格局有别于一般机器人产业：1、经济性并非下游唯一的考核因素，高温高压危险环境、劳动强度过大是驱动机器人替人的主要因素。2、行业处于导入阶段，体现在产品端并不成熟，无规模化的企业。由于细分领域需求较小，短期规模效应并不强，巨头企业关注度并不高。3、国内企业对于下游具备更完整的需求理解以及更好的本地化服务，形成垄断竞争优势。4、产品仍存在一定通用属性，相关企业成长路径正在打开。以高温机器人为例，有望从电石行业逐步渗透到硅铁/锰等其他冶炼领域。本次主题我们着重测算了冶炼行业用高温机器人市场空间，测算结果表明，国内电石炉、硅铁/锰炉用高温机器人市场空间约 50-60 亿元。产品仍处于导入期，关注产品技术成熟、具备先发优势的高温机器人制造商博实股份。

1.1 国内电石炉用高温机器人使用进展

电石生产高温危险大，环境粉尘大，劳动强度大。通常情况下，电石炉内作业温度达 2000℃ 左右，刚出炉的电石温度高达 800-1000℃。且需依靠出炉工人相互配合每天完成近 200 吨/天/炉的出炉工作量。人工出炉过程中，由于操作不稳定，易导致电石流量过大，而引发安全事故。

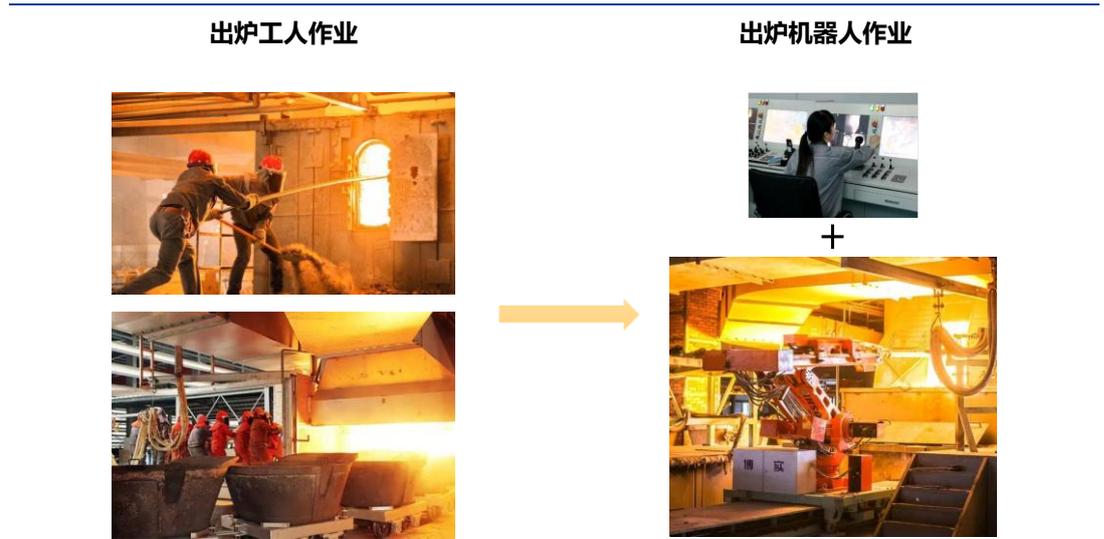
就效益提升方面，原先一台电石炉台需 6 人，按照四班三运转需要 24 人班组。在电石出炉时，通常需要 4 名出炉工人肩扛数百斤钢钎完成工作。通过引进高温机器人，实现出炉自动化（自动操作/中控操作员远程手动操作），两个炉台仅需 7 名工作人员。且在同样的出炉频次要求下，使用机器人后，单台电石炉年产能可有效增产近千吨。此外，和通用工业机器人许多应用一样，由于工作环境过于恶劣，电石炉出炉工人流失率居高不下，稀缺劳动力的匮乏，亦迫使企业被动的去进行自动化设备的引进和生产流程的改造。（参照科技日报《电石出炉机器人亮相》）

图表 1: 出炉/捣炉机器人作业内容

电石炉用高温机器人		工作内容
	出炉机器人	实现烧眼、取钎、带钎、放钎、扒炉舌、修眼、堵眼和清炉舌等功能。
	捣炉机器人	电石炉料面的疏松破壳、耙平料面和下料口物料疏通等功能，使得炉内布料均匀，扩大反应区，消除悬料，捣碎熔渣，减少结壳和料面喷火，增加透气性，保证炉况良好。

资料来源：发改委网站、中国铁合金网站、国盛证券研究所

图表 2: 机器人替代出炉工人作业



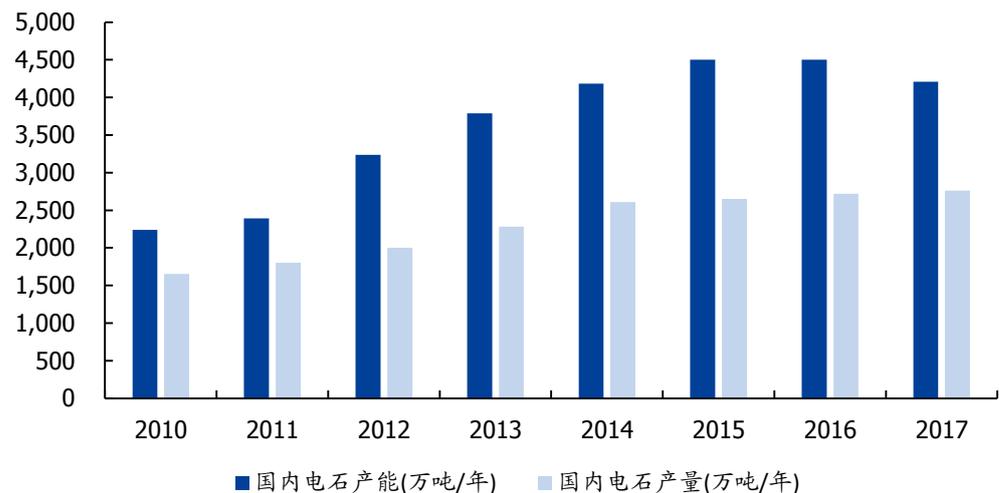
资料来源: 今日哈工大网站、博实股份网站、国盛证券研究所

1.2 高温机器人市场空间有多大? 50-60 亿元

1.2.1 电石炉用高温机器人需求约 30-40 亿元

截至 2017 年底, 国内电石产能约 4210 万吨, 产能利用率 66%。2010-2015 年, 国内电石产能保持较快增长, 期间年均复合增长率近 15%, 但行业整体产能利用率仅 60% 左右。2016 年, 《国务院办公厅关于石化产业调节结构促转型增收益的指导意见》发布, 明确指出对于电石新增产能管进行理控制。2016 年行业基本无新增产能、2017 年电石产能降至 4210 万吨左右, 较 2015 年峰值点低约 300 万吨。受环保政策影响, 内燃式电石炉逐渐关停, 开工产能占产能总量约 80% 左右。

图表 3: 国内电石产能总量有所下降



资料来源: wind、国家统计局、国盛证券研究所

参照发改委《电石行业准入条件(2007年修订)》规划, 到 2010 年, 国内要淘汰生产能力在 2.5 万吨以下的电石炉。且 2013 年, 国电英力特公司所属国电中国石化宁夏能源化工有限公司实现了国内单台容量最大电石炉的投产, 年产能可达 12.5 万吨。而根

据《电石行业准入条件（2014年修订）》，新建电石炉单台炉容量不小于40000千伏安，对应年产能8万吨。参照以上多维度数据标准，我们估算，当前存量电炉年均产能约7万吨。

图表4：发改委政策指引下国内单台电石炉产能逐步大型化

文件	内容
《电石行业准入条件（2007年修订）》	2010年，国内淘汰年产能在2.5万吨以下的电石炉。
《电石行业准入条件（2014年修订）》	新建电石炉单台炉容量不小于40000千伏安（8万吨/年）。
---	国内最大单台电石炉建成，年产能可达12.5万吨。

资料来源：发改委网站、中国铁合金网站、国盛证券研究所

国内电石炉数量约470-600台左右，对应高温机器人市场空间约30-40亿元。我们主要的测算流程如下：

- 1、以电石炉的年均产能7万吨测算，国内电石炉保有量约610座；按有效利用产能80%估算，电石炉保有量约485座。
- 2、电石炉用出炉机器人配比约1:3，单价200万元/台；捣炉机器人配比约2:1，单价约100万元/台。
- 3、以实际保有量、有效电石炉利用量分别计算，电石炉用高温机器人市场空间分别为39、32亿元。

图表5：国内电石炉用高温机器人市场空间约30-40亿元

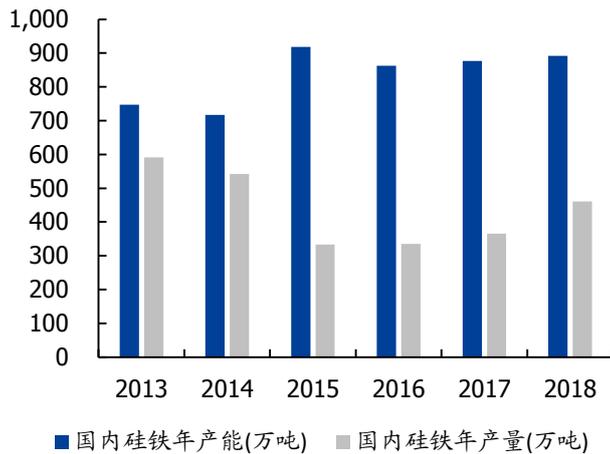
电石炉		出炉机器人		捣炉机器人		合计市场空间 (亿元)
产能 (万吨/年)	数量 (座)	数量 (台)	单价 (万元/台)	数量 (台)	单价 (万元/台)	
1、实际产能						
4210	601	1804	200	300	100	39.09
2、有效产能						
3400	485	1457	200	243	100	31.57

资料来源：国家统计局、中国产业信息网、国盛证券研究所

1.2.2 硅铁/锰炉用高温机器人需求约20亿元

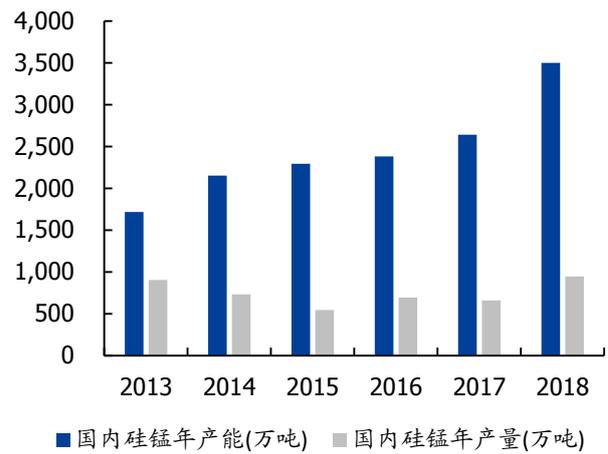
截至2018年底，国内硅铁、硅锰产能分别为891万吨、3500万吨，整体产能利用率偏低。2018年，国内硅铁、硅锰产量分别为461.24万吨、945.25万吨，对应产能利用率分别为50%、30%，产能整体处于过剩状态。在需求低迷期，主产区开机率下降，宁夏地区部分厂区开机率降低至20%。

图表6: 国内硅铁产能利用率约50%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 国内硅锰产能利用率不足30%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

硅铁电炉存量约148座。参照2018年中国铁合金产业链年会数据,2019年硅锰合金预计新增47台新建电炉(平均33MVA),对应280万吨/年合金产量,以此估算,单台硅铁电炉产能均值约6万吨/年。按产能算,国内存量硅铁电炉约148座;按年产量算,国内有效利用硅铁电炉约77座。

硅锰电炉有效利用数量约556座。参照中国铁合金网统计的2016年中国硅锰厂家炉型及数量数据,目前主流炉型为3万KVA电炉,对应产能1.7万吨。因硅锰产能利用过低,因此我们更关注以年产量为标准的有效利用硅锰电炉数量约556座。

预估国内硅铁炉、硅锰炉用高温机器人市场空间约5-10亿元、14亿元左右。我们主要的测算流程如下:

- 1、硅铁炉用高温机器人测算完全参照电石炉情况。
- 2、硅锰炉单台产能偏下,仅为电石炉/硅铁炉的1/3左右,因此我们假设单台硅锰炉仅需配一台出炉机器人。
- 3、出炉机器人、捣炉机器人单价均参考电石炉用机器人。

图表8: 国内硅铁炉用高温机器人市场空间约5-10亿元

硅铁炉		出炉机器人		捣炉机器人		合计市场空间 (亿元)
产能 (万吨/年)	数量 (座)	数量 (台)	单价 (万元/台)	数量 (台)	单价 (万元/台)	
1、实际产能						
892	148	444	200	74	100	9.62
2、有效产能						
461	77	231	200	39	100	5

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 国内硅锰炉用高温机器人市场空间约 14 亿元

硅铁炉		出炉机器人		捣炉机器人		合计市场空间 (亿元)
产能 (万吨/年)	数量 (座)	数量 (台)	单价 (万元/台)	数量 (台)	单价 (万元/台)	
1、有效产能						
945	556	556	200	278	100	13.9

资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.3 以博实股份为代表，高温机器人布局加速

在国内电石炉作业用机器人的研发、商业化应用领域，博实股份处于行业前列。据公司年报披露，2013年，结合下游化工行业实际需求，在前期积累的重载搬运机器人技术基础上，公司开始研制高温机器人及其遥操作系统。2016年初，博实股份与新疆中泰矿冶有限公司签订总金额 1.08 亿元的销售合同，正式实现销售。2017年末，公司“电石冶炼出炉作业机器人系统研发及示范应用项目”被列入国家重点研发计划“智能机器人”重点专项。

图表 10: 博实股份电炉用高温机器人研发进展



资料来源: 今日哈工大网站、博实股份网站、国盛证券研究所

随着高温机器人产品性能逐步成熟、下游需求逐步释放，博实股份电石炉用高温机器人销量持续高增长。在此基础上，公司积极拓展硅铁、硅锰等高温炉前作业环境。其中，硅铁炉用炉前作业机器人，首台试验系统功能和控制系统改进已经完成，正在进行出厂前测试。硅锰出炉用自动化装备也预期于近期完成初步样机研制。

二、行业重大事项

工程机械：绿色智能新变革 中联重科全球最大塔机智能工厂正式开园

(1) 绿色智能新变革 中联重科全球最大塔机智能工厂正式开园 (新闻来源: 第一工程机械网)

新建成的中联重科塔机智能工厂投资 7.8 亿，占地 740 亩，集智能产品、智能制造、智能服务于一体，是行业全球唯一的一座应用智能控制技术、智能产线技术、智能物流技术、智能检测技术的产业园区。同期，中联重科实现产品再度升级，重磅推出 3 款塔机

新品——T6515 平头塔式起重机、T6520 平头塔式起重机、T7525 平头塔式起重机。

轨交设备：太焦高铁控制性工程神农隧道贯通

(1) 太焦高铁控制性工程神农隧道贯通（新闻来源：中国 e 车网）

中铁隧道局 1200 余名员工历时 900 多个昼夜的奋战，太(原)焦(作)高铁地质最复杂、施工难度最大的高风险特长隧道——神农隧道 18 日贯通。神农隧道全长 11.54 公里，是太焦高铁重点控制性工程，隧道穿越采空区、煤层、瓦斯、岩溶、断层等不良地质，最大埋深 327 米。太焦高铁从太原市经晋中、长治、晋城至河南焦作市，全长 362.095 公里，设计行车速度为 250 公里/小时，预计 2020 年建成通车。建成以后，太原到郑州的高铁动车将不再绕行石家庄方向，运行时间将由现在的 4 小时缩短至 2 小时。

锂电设备：智慧能源业绩预增最高至 566%

(1) 智慧能源：深耕万亿智能线缆市场，业绩预增最高至 566%（新闻来源：OFweek 锂电网）

1 月 16 日，远东智慧能源发布了 2018 年度业绩预增公告，公司在扣除 1.35 亿元并购资产商誉减值后，预计 2018 年度仍可实现归母净利润约在 25,000 万元到 34,000 万元之间，同比增长约 389% - 566%，归母扣非净利润约在 19,000 万元到 27,000 万元之间，同比增长约 768% - 1134%。

半导体设备：我国集成电路进口额首次突破 3000 亿美元

(1) 我国集成电路进口额首次突破 3000 亿美元（新闻来源：semi 大半导体产业网）据海关总署 1 月 14 日公布的 2018 年 12 月全国进口/出口重点商品量值表，2018 年全年，我国进口集成电路数量为 4175.7 亿个，同比增长 10.8%，对应集成电路的进口额 3120.58 亿美元，同比增长 19.8%。出口方面看，2018 年全年，我国出口集成电路数量为 2171.0 亿个，同比增长 6.20%，对应集成电路的出口额为 846.36 亿美元，同比增长 26.6%。

油服：布伦特原油价格上升，油价春节前或现“两连涨”

(1) 布伦特原油价格上升，美国石油钻井数比上周减少 21 座（新闻来源：国际石油网）截止 1 月 18 日，布伦特原油期货结算价为 62.70 美元/桶，较上周初 60.48 美元/桶的价格，上升 2.22 美元/桶；据贝克休斯统计数据，1 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数比上周减少 21 座至 852 座。

(2) 国内成品油价 春节前或现“两连涨”（新闻来源：国际石油网）2019 年油价则以上涨开端。1 月 14 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 105 元。全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.08 元；95 号汽油每升上调 0.09 元。0 号柴油每升上调 0.09 元。分析师分析，28 日新一轮成品油限价调整，国内成品油市场有望迎来“两连涨”的局面。

3C 自动化：韩国研究团队开发新型石墨烯量子点制造技术

(1) 韩国研究团队开发新型石墨烯量子点制造技术（新闻来源：OFweek 显示网）据悉，韩国蔚山国立科技研究所（UNIST）的一个研究小组已经开发出了一种技术，能有效制造石墨烯量子点，而这是一种超细半导体粒子。UNIST 自然科学系 Shin Hyun-seok 教授于 1 月 16 日表示，他所带领的团队成功开发了一种二维平面复合材料制造技术，该技术可将石墨烯量子点有规律的排列在单层六方氮化硼（一种氮和硼以六边形蜂窝形

状组合的材料)中。Shin指出:“这种基于石墨烯量子点的单电子晶体管将被应用于进行低功率快速信息处理的电子设备。”

智能制造: 大疆发布反腐公告: 因腐败损失 10 亿元

(1) 大疆反腐公告: 因腐败损失 10 亿元 查处 45 人 (新闻来源: OFweek 机器人网)
 大疆创新在公司内部发布反腐败公告, 公告称, 截至目前, 大疆共处理涉嫌腐败和渎职人员 45 人; 其中, 涉及供应链决策腐败的研发、采购共计 26 人; 销售、行政、设计、工厂共计 19 人。因为腐败问题, 大疆表示其平均采购价格要额外高出 20%, 高价物料要高出 20%-50%, 低价物料价格甚至要高出 2-3 倍。大疆预计, 2018 年损失金额保守估计超过 10 亿元人民币

能源产业链: 中核集团去年核能发电量创历史新高

(1) 中核集团去年核能发电量创历史新高 (新闻来源: 中国能源网)

从中核集团获悉, 2018 年集团核电安全生产情况总体良好, 全年投产四台百万千瓦机组, 旗下在运机组达到 21 台。所有机组核安全状态均有保证, 运行业绩稳步增长, 五大核电基地发电量均达到历史最高水平, 全年核能发电 1177.88 亿千瓦时, 同比增长 16.98%, 创历史新高; 6 台机组 WANO 综合指数为 100 分, 排名并列世界第一。2018 年完成 13 次机组大修, 另有 3 次跨年度大修已于 2019 年初结束。最近一个完成跨年大修的福清核电 3 号机组正处于并网后升功率阶段。三门核电 2 号机组因设备缺陷正在停机处理。

三、上市公司跟踪

业绩

图表 11: 本周上市公司业绩预告

公司代码	公司简称	2018 年度业绩预期 (亿元)	同比增长
300095.SZ	华伍股份	0.57-0.72	10%-40%
300371.SZ	汇中股份	0.75-0.88	15%-35%
300112.SZ	万讯自控	0.51-0.64	15%-45%
002353.SZ	杰瑞股份	5.83-6.17	760%-810%
300210.SZ	森远股份	-0.88- -0.93	--
300400.SZ	劲拓股份	0.85-0.96	5.80%-19.50%
300034.SZ	钢研高纳	0.95-1.12	63.26%-92.47%
300259.SZ	新天科技	1.45-1.77	-10%-10%
300718.SZ	长盛轴承	1.38-1.64	15%-35%
300349.SZ	金卡智能	4.53-5.57	30%-59.9%
300457.SZ	赢合科技	3.10-3.50	40.32%-58.43%
002196.SZ	方正电机	-3.3- -4.1	-349%- -410%
300619.SZ	金银河	0.43-0.47	-10%-0%
300338.SZ	开元股份	1.01-1.44	-10%- -37%

资料来源: 国盛证券研究所

增发重组

无

股东与高管减持

图表 12: 本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
300278.SZ	华昌达	5.98	≤ 323.60	≤ 0.36%	—	36.09	拟减持
300152.SZ	科融环境	7.13	131.54	0.18%	—	15.04	拟减持
300420.SZ	五洋停车	7.16	713.42	1.01%	3586.32	38.21	完成
300230.SZ	永利股份	8.16	1139	1.40%	5284.14	40.65	完成
002747.SZ	埃斯顿	8.38	1675	2.00%	12656.93	70.19	完成
002438.SZ	江苏神通	4.86	≤ 637.33	≤ 1.31%	—	29.73	拟减持
300445.SZ	康斯特	1.64	65.3	0.40%	600.76	17.44	完成
300011.SZ	鼎汉技术	5.59	≤ 3351.90	≤ 6%	—	37.09	拟减持

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股东与高管增持

图表 13: 本周上市公司股东与高管增持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
002621.SZ	三垒股份	3.48	673.66	1.94%	11933.19	71.29	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股权激励

无

限售解禁

图表 14: 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
002111.SZ	威海广泰	38182.75	1128	2.96%	2019.01.16
002837.SZ	英维克	21501.23	9.85	0.0458%	2019.01.16
300112.SZ	万讯自控	28621.41	1961.79	6.8543%	2019.01.18

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

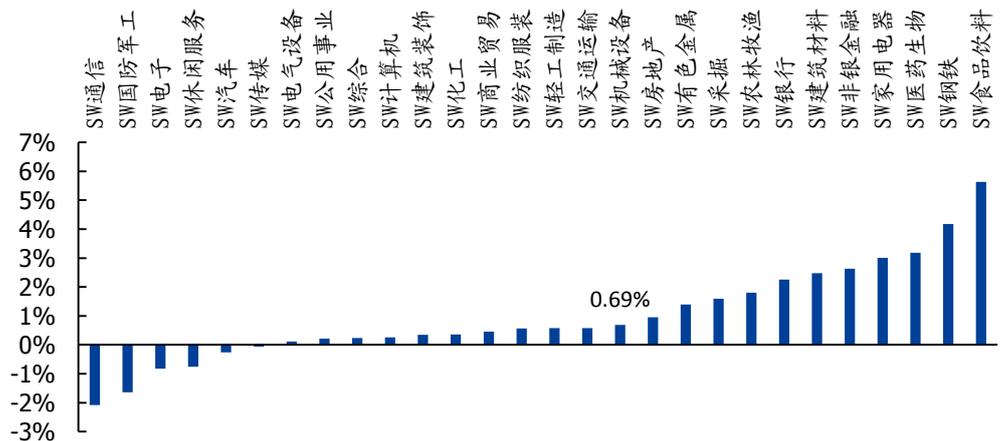
日机密封、恒立液压、亿嘉和、锐科激光、杰瑞股份。

五、一周市场回顾

1月14日~1月18日，机械板块上涨0.69%，沪深300上涨2.22%。年初以来，机械板块上涨4.85%，沪深300上涨4.23%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：沈阳机床（32.50%）、汉钟精机（22.73%）、全柴动力（19.84%）、优德精密（16.34%）、易世达（9.99%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：科融环境（-15.26%）、森远股份（-13.57%）、川润股份（-10.43%）、吉艾科技（-10.06%）、福瑞特装（-8.67%）。

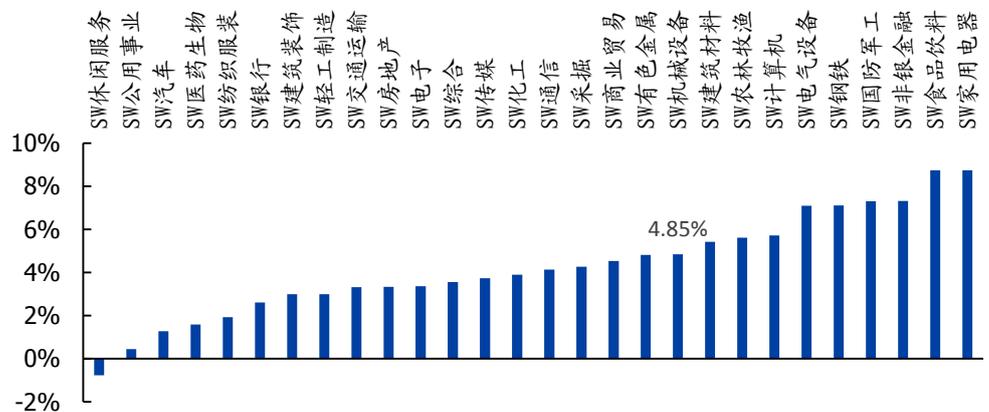
1月18日收盘，机械行业整体PE（TTM）为28.84倍、PB（MRQ）1.94倍，相对沪深300溢价率分别为170.43%、54.05%，相对创业板溢价率分别为-32.25%、-33.01%。

图表 15: (2019/01/14-2019/01/18) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.54%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: (2019/01/14-2019/01/18) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.54%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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	000410.SZ	沈阳机床	8.44	32.50%	33.76%
2	002158.SZ	汉钟精机	9.45	22.73%	31.80%
3	600218.SH	全柴动力	6.04	19.84%	34.22%
4	300549.SZ	优德精密	14.03	16.34%	23.18%
5	300125.SZ	易世达	15.64	9.99%	23.64%

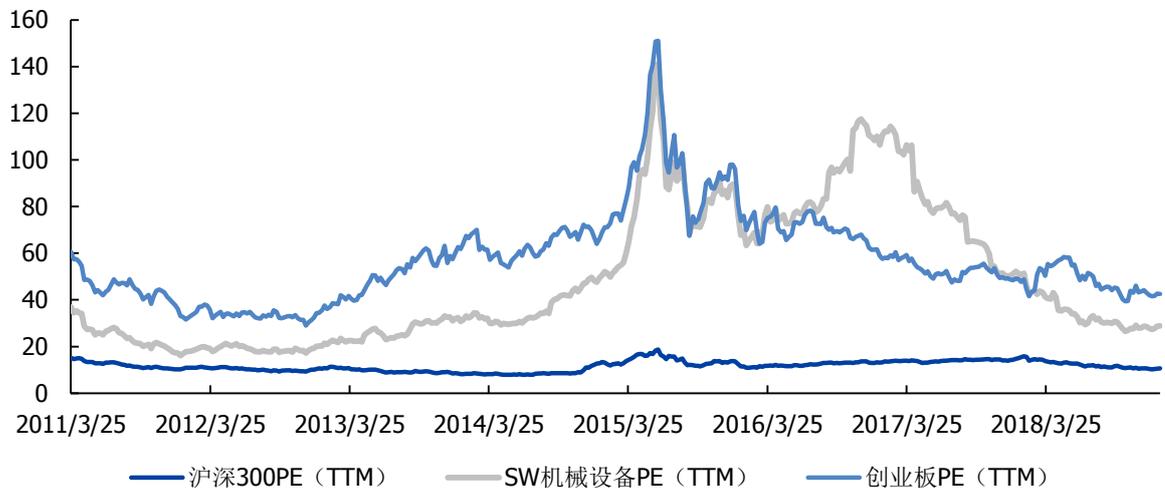
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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	300152.SZ	科融环境	2.11	-15.26%	-19.16%
2	300210.SZ	森远股份	3.95	-13.57%	-7.28%
3	002272.SZ	川润股份	4.55	-10.43%	13.75%
4	300309.SZ	吉艾科技	7.87	-10.06%	-2.36%
5	300228.SZ	富瑞特装	5.37	-8.67%	10.95%

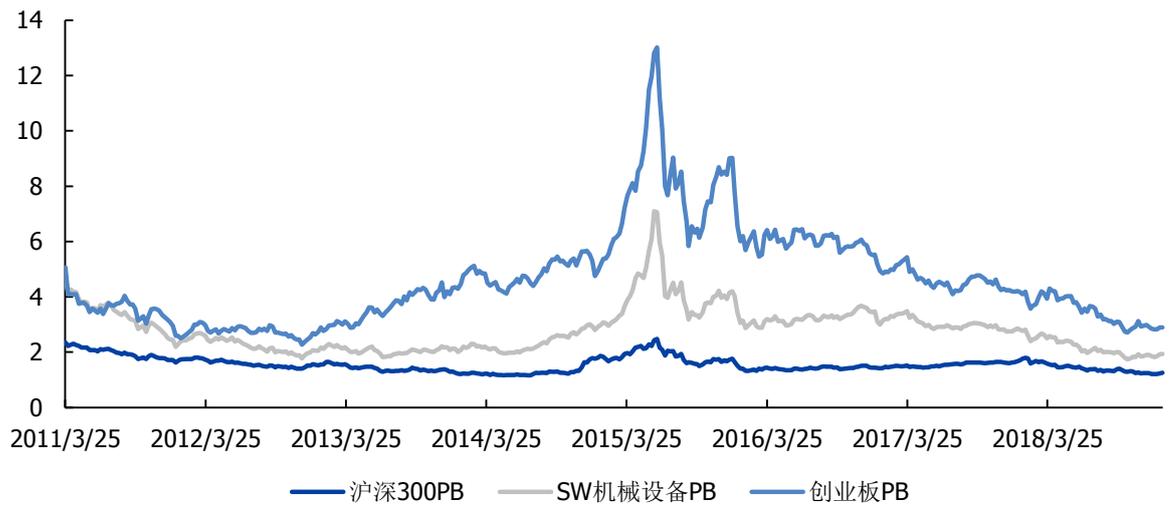
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 截止 2019/01/18 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 13: 截止 2019/01/18 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: 贸易摩擦不确定性仍存, 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