

# 机械设备

## 涂布设备：提效需求促使行业集中度持续提升

**本周主题研究：**本期主题继续研究锂电设备。涂布是锂电池制造前段工艺的关键环节，在生产效率要求逐步提升的背景下，涂布设备行业市场份额已逐步向国内龙头集中。涂布工艺要求将规定粘度范围内的锂电池正、负极浆料均匀涂覆在极材上，其涂覆厚度为微米级，精度要求高，因而技术壁垒较高。前段工艺设备在整线当中价值量占比 30-40%，其中涂布机价值占 80%以上。从国内涂布设备市场实际情况来看，国产设备总体占比已超过 80%，但是由于国内真正掌握涂布工艺核心技术企业较少，涂布设备市场集中度较高，当前国内前五大涂布企业市场份额占国产总量达到 60%以上。在保证精度的前提下，涂布设备未来的竞争重点在于效率的提升，涂布的方法由原来的浸涂、挤压发展到目前最先进的双面同时涂布，都是为了提高极片的涂布品质和性能。重点关注行业内产品口碑较好、排名靠前的涂布设备厂商科恒股份、赢合科技、先导智能等。

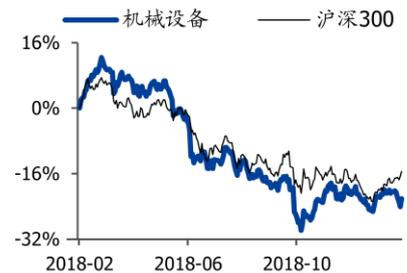
**本周核心观点：**春节前一周光伏板块表现抢眼，尤其晶盛机电等设备公司受到资金关注，主要是因为单晶硅片扩产预期升温，但实际情况仍有待确认。光伏和锂电设备依然是我们推荐的重点，新能源汽车和动力电池行业热点频现，带动行业投资预期持续升温，我们认为光伏和锂电设备下游投资景气度相对较高，政策趋于稳定、重点关注在手订单支撑未来高增长的捷佳伟创、先导智能等；轨交板块需重点关注下游招标、投资的真实热度，我们认为城轨比高铁弹性更为明显，核心标的中国中车、众合科技、今创集团。工程机械板块关注相关上市公司业绩与市场预期差，重点关注三一重工、恒立液压、浙江鼎力。油服方面，节间原油走势平稳，国内三桶油资本开支持续加码确定性高，重点关注杰瑞股份，石化机械，海油工程等。个股方面，重点推荐电力巡检机器人企业亿嘉和、关注其市场和产品的双向拓展；重点关注物联网燃气表企业金卡智能，关注地方燃气公司对物联网表的推广积极性。

**一周市场回顾：**本周机械板块下跌 2.21%，沪深 300 上涨 1.97%。年初以来，机械板块上涨 2.48%，沪深 300 上涨 7.01%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：晶盛机电（18.71%）、罗博特科（8.98%）、锐科激光（6.72%）、精测电子（6.65%）、大族激光（6.13%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：东方精工（-25.80%）、全柴动力（-23.17%）、大洋电机（-20.09%）、永贵电器（-19.24%）、星云股份（-17.36%）。

**风险提示：**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：软包电池崛起，设备引领行业发展》  
2019-01-27
- 《机械设备：19 年以高温机器人代表的特种机器人加速落地》  
2019-01-20
- 《机械设备：产线自动化降本助力光伏平价上网》  
2019-01-13



## 内容目录

一、涂布设备：提效需求促使行业集中度持续提升.....	3
1.1 前段环节核心设备，挤压式涂布优势突出.....	3
1.1.1 刮刀涂布与辊涂转移涂布.....	4
1.1.2 狭缝挤压涂布.....	5
1.2 技术水平是核心竞争力，市场份额加速集中.....	5
1.3 涂布机未来技术路线研判.....	6
1.3.1 趋势一——双面涂布优势明显.....	6
1.3.2 趋势二——多工艺一体化降本增效.....	6
二、行业重大事项.....	7
三、上市公司跟踪.....	9
四、本周重点推荐.....	13
五、一周市场回顾.....	13
六、风险提示.....	16

## 图表目录

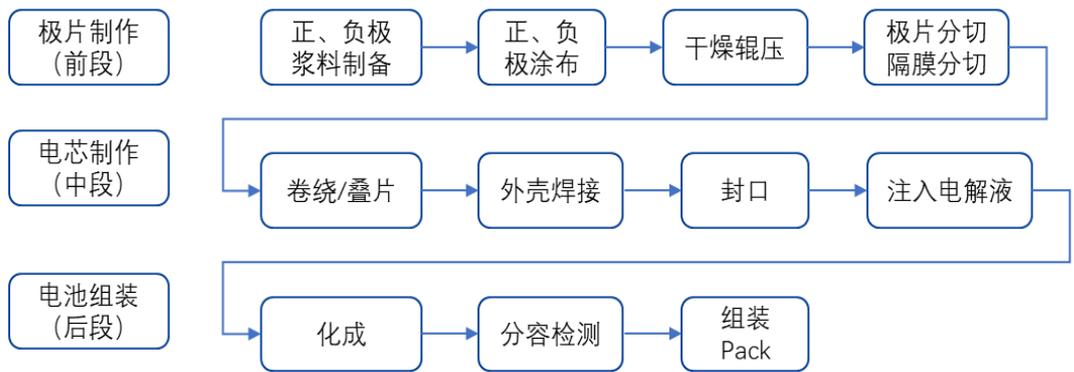
图表 1: 锂电池生产工艺流程示意图.....	3
图表 2: 涂布机示意图.....	3
图表 3: 锂电设备价值量分布.....	4
图表 4: 刮刀涂布工艺示意图.....	4
图表 5: 辊涂转移涂布工艺示意图.....	4
图表 6: 狭缝挤出式涂布示意图.....	5
图表 7: 主要公司涂布机产品核心参数对比.....	6
图表 8: 本周上市公司业绩.....	10
图表 9: 本周上市公司股东与高管减持.....	13
图表 10: 本周上市公司股东与高管增持.....	13
图表 11: 本周上市公司限售解禁%.....	13
图表 12: (2019/01/28-2019/02/01) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌-2.21%.....	14
图表 13: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 2.48%.....	14
图表 14: 本周个股涨幅前五名.....	15
图表 15: 本周个股跌幅前五名.....	15
图表 16: 截止 2019/02/01 市场与机械板块估值变化: PE.....	15
图表 17: 截止 2019/02/01 市场与机械板块估值变化: PB.....	16

## 一、涂布设备：提效需求促使行业集中度持续提升

### 1.1 前段环节核心设备，挤压式涂布优势突出

锂电池生产分为前段、中段、后段三个环节，分别完成极片制作、电芯制作和电池组装等。涂布是锂电池前段工艺的关键环节，技术壁垒较高。

图表 1: 锂电池生产工艺流程示意图



资料来源：金银河招股说明书，国盛证券研究所

涂布的一般工艺流程：涂布基片（金属箔）由放卷装置放出供入涂布机。基片的首尾在接片台连接成连续带后由拉片装置送入张力调整装置和自动纠偏装置，经过调整片路张力和片路位置后进入涂布装置。极片浆料在涂布装置按预定涂布量和空白长度分段进行涂布。涂布工艺要求将规定粘度范围内的锂电池正、负极浆料均匀涂覆在极材上，其涂覆厚度为微米级。涂布后的湿极片送入干燥道进行干燥，干燥温度根据涂布速度和涂布厚度设定。干燥后的极片经张力调整和自动纠偏后进行收卷，供下一步工序进行加工。涂层外观尺寸、厚度一致性以及极片的干燥直接影响到后续工序和电池性能，因此锂电池浆料的涂布工艺需要高精度控制和良好烘干效果的涂布机。

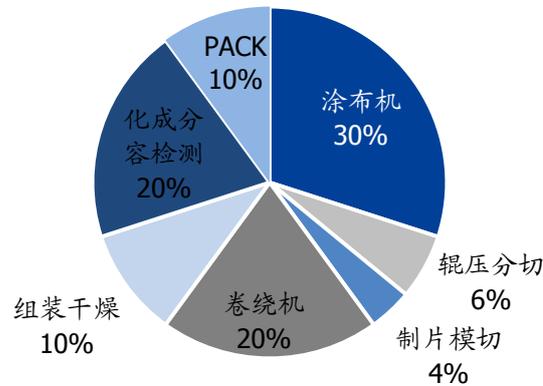
图表 2: 涂布机示意图



资料来源：大族展宇官网，国盛证券研究所

前段设备价值量占比 30-40%，其中涂布机价值占 80%以上，占整条产线价值量的 30% 左右。

图表 3: 锂电设备价值量分布



资料来源: GGII, 国盛证券研究所

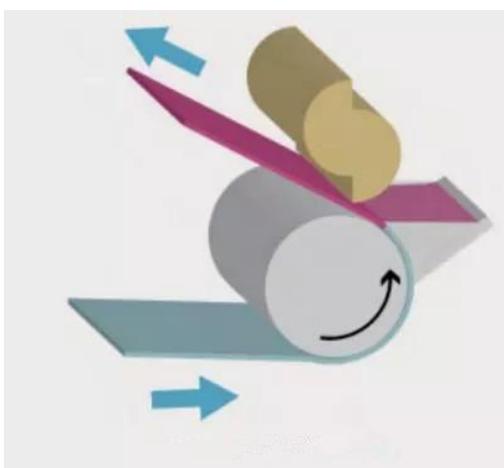
目前，锂电池极片涂布工艺主要有刮刀式、辊涂转移式和狭缝挤压式等。一般实验室设备采用刮刀式，3C 电池采用辊涂转移式，而动力电池多采用狭缝挤压式。

### 1.1.1 刮刀涂布与辊涂转移涂布

刮刀涂布中，箔基材经过涂布辊并直接与浆料料槽接触，过量的浆料涂在箔基材上，在基材通过涂辊与刮刀之间时，刮刀与基材之间的间隙决定了涂层厚度，同时将多余的浆料刮掉回流，并由此在基材表面形成一层均匀的涂层。

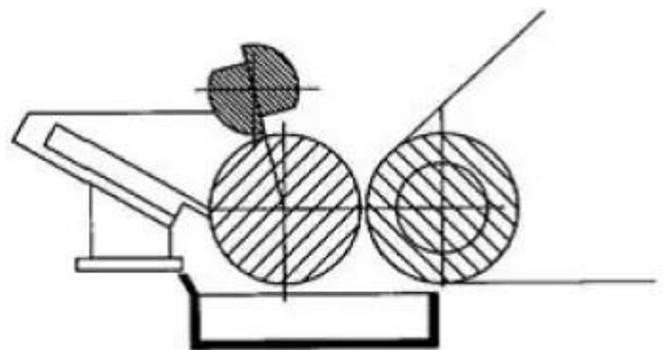
辊涂转移涂布包含两个基本过程：（1）涂布辊转动带动浆料通过计量辊间隙，形成一定厚度的浆料层；（2）一定厚度的浆料层通过方向相对的涂辊与背辊转动转移浆料到箔材上形成涂层。辊涂转移涂布的主要不足在于其浆料处于裸露状态，因此对浆料性能会有一些影响，时间稍长就会产生结块，对电池的一致性和安全性有一定影响。

图表 4: 刮刀涂布工艺示意图



资料来源: OFweek, 国盛证券研究所

图表 5: 辊涂转移涂布工艺示意图

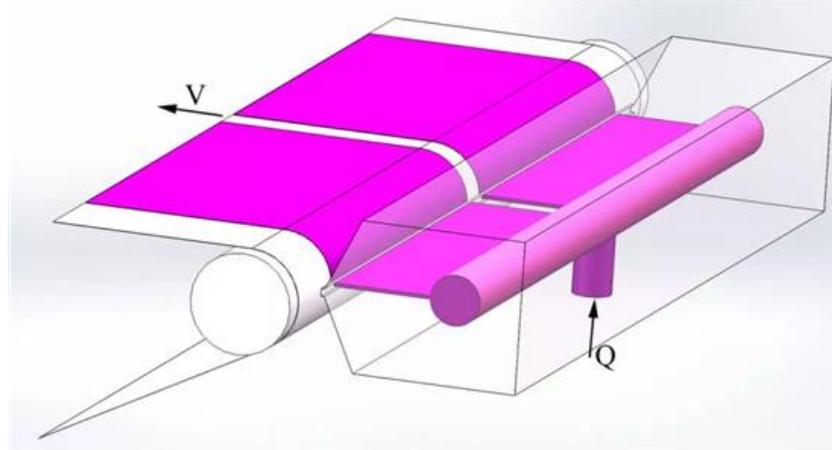


资料来源: OFweek, 国盛证券研究所

### 1.1.2 狭缝挤压涂布

锂离子电池极片涂布过程具有浆料粘度大，涂层厚，基材薄、精度要求高等特点，目前已经广泛采用狭缝挤压式涂布技术。狭缝挤压式涂布是一种精密的湿式涂布技术，其工作原理为涂布液在一定压力一定流量下沿着涂布模具的缝隙挤压喷出而转移到基材上。相比其它涂布方式，狭缝挤压式涂布具有很多优点，包括 1) 涂布速度快、精度高、湿厚均匀；2) 涂布系统封闭，在涂布过程中能防止污染物进入，浆料利用率高、能够保持浆料性质稳定；3) 可同时进行多层涂布；4) 适应不同浆料粘度和固含量范围等。

图表 6: 狭缝挤出式涂布示意图



资料来源: OFweek, 国盛证券研究所

对于挤压式涂布，在固定的流量下，存在一个涂布速度上限和一个涂布速度下限，介于涂布速度上下限之间的范围即为涂布窗口。涂布窗口就是可以进行稳定涂布，得到均匀涂层的工艺操作范围，其受到三类因素的影响：

- (1) 流体特性，如粘度、表面张力、密度；
- (2) 挤压模头几何参数，如涂布间距，模头狭缝尺寸；
- (3) 涂布工艺参数，如涂布速度，浆料送料流量等。

涂布窗口上限主要受到涂布液稳定性的影响，如当流量不足，或者涂布速度太快时，涂布液珠开始不稳定，容易产生空气渗入、横向波等缺陷。涂布窗口下限发生时，如流量过大或者涂布速度过慢，流体无法及时被带走，涂布液珠大量累积，容易形成水室或者垂流。

## 1.2 技术水平是核心竞争力，市场份额加速集中

从技术上来看，日本保持领先优势，中国和韩国的水平已经非常接近。但是国产涂布机在稳定性、一致性等方面还有待提升，在设备的工艺结构和零配件加工工艺方面还有待改进。我国高端涂布设备仍旧依赖进口，日本东丽工程和日本平野机械是世界领先的涂布机生产企业，也是中国进口涂布机的主要供应商。但是，国内产品在价格、交期、以及服务上的优势相对于国外品牌非常明显。

从国内涂布机总需求量来看，国产涂布设备总体占比已超过 80%。但是，由于国内真正掌握涂布工艺核心技术企业较少，涂布行业自国产化以来就呈现出市场集中化的态势。当前，国内前五大涂布企业市场份额占国产总量达到 60%以上。

目前，行业内产品口碑较好、排名靠前的涂布设备厂商包括赢合科技、新嘉拓、浩能科

技、雅康精密、大族展宇、先导智能等。

图表 7: 主要公司涂布机产品核心参数对比

产品	公司	涂布宽度 (mm)	涂布速度 (m/min)
宽幅高速双层挤压涂布机	浩能科技 (科恒股份)	1400	120
KSD800-50 双层宽幅高速挤压涂布机	新嘉拓 (璞泰来)	1350	120
涂布机 (狭缝式挤压涂布)	先导智能	1400	100
SC1250ZZ 双层狭缝式挤压涂布机	赢合科技	1150	80
JCH750 高速狭缝式挤压涂布机	雅康精密 (赢合科技)	1250	100
L 型双面挤压涂布机	大族展宇	1400	80

资料来源: 各公司官网, 国盛证券研究所

头部企业主要包含大型涂布设备企业以及整线设备企业, 竞争主要集中在产品间的差异化及产品精细度、稳定性、高效率、低能耗、智能化等方面, 同时还看各自研发投入、新品的更新速度以及交付能力。尾部企业主要包含中小型企业、新进入企业等, 由于产品差异化不大, 整体同质化严重, 竞争方面多以价格战为主, 以期快速占有部分动力市场及细分市场。我们认为, 未来极片涂布设备市场的集中化程度将越来越高, 市场对于供应商的选择将回归到产品的专业化程度, 以及技术支持、质量稳定性支持、交期规模上。以模仿抄袭起家、技术空心化的企业将被市场快速淘汰。

**锂电池产能扩张带动锂电设备需求, 涂布机市场前景可期。**由于涂布机技术要求高, 我国与国外涂布机厂商仍存在较大技术差距, 相当比例的涂布机仍旧依赖进口, 国产替代空间较大。

### 1.3 涂布机未来技术路线研判

涂布机技术提升方向是宽幅、高速、双层涂布。涂布的幅宽和速度是反映涂布技术优劣的重要指标, 幅宽越大, 速度越高, 代表生产效率越高。涂布的方法由原来的浸涂、挤压发展到目前最先进的双面同时涂布, 无不都是为了提高极片的涂布品质和性能。

#### 1.3.1 趋势一——双面涂布优势明显

锂电池正极基片为铝箔, 铝箔的化学性质很活泼, 很容易氧化。在铝箔的制造过程中会形成一层致密的氧化膜, 阻止了铝箔的进一步氧化, 但高温高湿可以破坏这层氧化膜。单面涂布工艺中, 当第一面涂布时另一面就完全暴露在热风空气中, 如热风中水份含量没有得到有效控制就会加剧铝箔的氧化从而影响正极材料与铝箔的粘合, 严重的甚至造成脱落。双面同时涂布技术可以彻底解决涂布时的铝箔氧化问题。

在双面涂布时, 浆料自动跟踪正面涂布和空白长度进行涂布。涂布后的湿极片送入干燥道进行干燥, 干燥温度根据涂布速度和涂布厚度设定。干燥后的极片经张力调整和自动纠偏后进行收卷, 供下一步工序进行加工。

#### 1.3.2 趋势二——多工艺一体化降本增效

动力电池生产制造正在经历自动化、数字化、智能化为核心的新一轮产业升级, 锂电设备企业相应的开始在前段设备一体化方面发力。一体化设备的优势主要体现在 1) 单机设备涉及的流程较多, 产品良率不好控制, 影响材料利用率、产品直通率。同传统单机设备相比, 前段设备一体化将在通过性、稳定性、制造效率、生产成本、数据闭环、生

产质量等方面发挥作用；2)目前动力电池生产前道工序制造工艺一致性差，电池制造装备技术差距大，跨产业及产业内协作不畅等问题，这需要国产设备企业不断提升产品性能和质量，提供系统解决方案。前段设备中现在已经有辊压分条一体机，我们预计未来2-3年将出现集涂布辊压分条于一体的设备。

## 二、行业重大事项

### 工程机械：2018年挖机销量增45%，高空作业平台增幅超60%

#### (1) 2018年国内外挖掘机市场销售数据出炉（新闻来源：第一工程机械网）

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018年1—12月纳入统计的25家挖掘机主机制造企业，共计销售大中型挖掘机产品203420台，同比涨幅45.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）184190台，同比涨幅41.1%。出口销量19100台，同比涨幅97.5%。通过销售数据表明，无论是2018年12月份还是2018全年销售，20吨以下的小型挖掘机销售量占有主导地位。

#### (2) 推工程机械租赁发展，高空作业平台市场高速扩张（新闻来源：中国工程机械工业协会）

2018年，高空作业平台市场继续保持高速增长势头，销量增幅超过60%。伴随着行业的高速增长，租赁商数量激增，以高空作业平台为主的工程机械经营性租赁市场快速发展。租赁商的机队规模快速增长，但是中小机队规模租赁商占绝大多数，设备租金水平和毛利率水平均有所下降。

### 轨交设备：西门子和阿尔斯通并购交易被否

#### (1) 西门子和阿尔斯通并购交易被否（新闻来源：e车轨道交通资讯）

当地时间2月6日，欧盟委员会宣布否决德法两国铁路业巨头西门子和阿尔斯通的并购交易。去年6月，欧盟竞争委员会就发起了对两家铁路集团并购案的深度调查。时隔8个月后，这场并购案在欧盟竞争专员维斯塔格（Margrethe Vestager）的宣判声中暂时落下帷幕。西门子与阿尔斯通合并后的集团规模将达到全球第二，是排名第一的中国中车的一半，也是届时排名第三的加拿大铁路公司庞巴迪的二倍。

#### (2) 湖南磁浮集团与凤凰县政府携手，旅游磁浮线或于今年开工（新闻来源：e车轨道交通资讯）

湖南磁浮集团与凤凰县政府签订凤凰磁浮文化旅游项目招商引资协议，项目分三期规划建设，其中一期线路全长11.2公里，总投资约25亿元，计划今年开工建设，建设工期约2年。

#### (3) 中车沈阳机车车辆有限公司再获澳大利亚订单（新闻来源：e车轨道交通资讯）

中车沈阳机车车辆有限公司整车产品再次收到澳大利亚塔斯马尼亚铁路公司订单，企业的海外市场份额得到进一步巩固。本次订单产品是米轨水泥漏斗车，整车选用不锈钢材料，产品自重轻、耐腐蚀，适用于当地的气候条件。2014年以来，中车沈阳机车车辆公司已向塔斯马尼亚铁路公司累计交付订单产品259辆，产品稳定的运行品质，获得对方高度认可。

#### (4) 中国首列商用磁浮2.0版列车启动提速测试！最高时速160公里（新闻来源：e车轨道交通资讯）

1月26日，拥有完全自主知识产权的中国首列商用磁浮2.0版列车在中车株机公司完成厂内测试后，被顺利运抵长沙磁浮快线车辆段内。接下来，2.0版磁浮列车将在长沙磁浮快线进行组装、调试并进行提速测试。该磁浮列车设计最高时速160公里，此次在商

业运营线路上开展测试，标志着我国完全自主知识产权的商用磁浮技术实现了从中低速向中速的重大突破。

### 锂电设备：2019年动力电池预期：三元继续扩大份额 铁锂需求小幅下滑

#### (1) 特斯拉收购 Maxwell (新闻来源：新浪)

2019年2月5日，特斯拉宣布以2.18亿美元溢价55%收购Maxwell，合每股4.75美元。这一价格较上周五Maxwell的股价溢价55%。Maxwell的核心技术分为两块：干电池电极技术；超级电容驱动的能源储存业务。Maxwell是一家超级电容器储能及输电解决方案开发商和制造商。该公司网页文章表示，超级电容器和电池能量结合可以降低反应时间，能够更广的温度范围内工作，并可延长电池寿命两倍。Maxwell的技术或能帮助特斯拉电动车实现更快的充电能力。

#### (2) 工信部启动《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》编制(新闻来源：OFweek)

近日，工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》编制工作启动会，统筹和促进国内节能与新能源汽车产业的发展。会议确定成立由工业和信息化部、发展改革委，科技部，公安部，财政部，生态环境部，住房城乡建设部，交通运输部，商务部，市场监管总局，能源局等多个部门参加的起草组。起草组下设办公室，由工业和信息化部副部长辛国斌任办公室主任，同时成立由万钢副主席担任主任，18位专家组成的咨询委员会。全新时代背景下，新一轮产业规划《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》已进入编制程序，将继续肩负统领国内节能与新能源汽车产业发展的重要任务，电动车产业也将有望迎来重大发展机遇。

### 油服：布伦特原油价格上升，国内勘探开发力度持续加大

(1) 布伦特原油价格上升，美国石油钻井数比上周减少15座(新闻来源：国际石油网)  
 截止2月6日，布伦特原油期货结算价为62.69美元/桶，较周初62.51美元/桶的价格，上升0.18美元/桶；据贝克休斯统计数据，2月6日当周，美国石油活跃钻井数比上周增加7座至854座。

(2) 国内勘探开发力度持续加大，上游钻井进尺有望增长20%(新闻来源：国际石油网)

随着国内勘探开发力度的持续加大，国内油服市场加速回暖，正在步入新的发展周期。今年中国石油上游钻井进尺有望增长20%，服务保障成为中国石油工程技术业务工作主线。在中国石油工程技术业务暨中油油服2019年工作会议上，中油油服宣布，今年将全面开展以“精准、高效、优质、双赢”为主题的“服务保障年”活动，深挖服务保障潜力，力争全年钻井和压裂再提速5%和20%，钻机动用率达到85%，为中国石油完成全年勘探生产任务作出新贡献。

### 3C 自动化：一季度全球液晶电视面板市场供需宽松 中小尺寸供需趋于平衡

(1) 一季度全球液晶电视面板市场供需宽松 中小尺寸供需趋于平衡(新闻来源：OFweek 显示网)

2019年一季度全球电视面板市场进入传统淡季，品牌备货策略保守，需求持续回落。同时第四季度面板厂通过积极的销售策略以及专案的推动，带动面板的整体库存得到有效的去化。根据群智咨询(Sigmaintell)“供需模型”测算，一季度全球液晶电视面板市场数量基准为供需比6.8%，整体供需宽松，但是存在明显的结构性不平衡。其中大尺寸面板供需宽松，中小尺寸面板供应逐步趋于平衡，面板价格呈现分化趋势。

## 智能制造：机器人出口量下滑，Geek+入选全球310家独角兽公司榜单

### （1）2018 第四季度中国机器人出口数量同比下降 10%（新闻来源：新产业智库）

工产研机器人研究所(GGII)通过最新发布的《中国工业机器人季度数据库》统计显示,2018年四季度(Q4)中国工业机器人出口量4212台,同比下降10.4%。爱普生、ABB、台达位居前三。

### （2）AI 机器人公司 Geek+入选全球 310 家独角兽公司榜单（新闻来源：OFweek 机器人网）

2019年2月2日,全球知名投资机构CBInsight发布了全球310家独角兽公司榜单,在智能物流行业近年来持续发力的AI机器人公司Geek+也成功入选此榜单,跻身全球独角兽企业。Geek+的使命是“*We Move the World Intelligently*”,以成为世界领先的AI机器人公司为愿景,为智能物流打造共享网络,为Geek+的客户及合作伙伴提供智慧供应链服务。作为一家行业领先的AI机器人公司,利用机器人、AI、大数据、云计算和IoT技术,提供极具智能的机器人智能物流解决方案和一站式供应链服务。Geek+致力于为物流、制造、零售等行业进行新技术赋能,引领行业的智能化变革,服务于全球客户。

## 能源产业链：隆基单晶硅片 2 月不调价

### （1）协鑫、中环双双上调单多晶硅片价格，隆基单晶硅片 2 月不调价（新闻来源：北极星）

1月29日,保利协鑫宣布多晶硅片报价由2.05元/片提高到2.15元/片;中环股份也宣布将单晶硅片的售价由3.1元/片提高到3.25元/片,两家涨幅均为5%左右。1日,隆基确定:2月份单晶硅片价格维持不变,跟客户已签的、未签的合同都相同执行,没有变化。此轮价格调整,隆基并未跟随中环股份涨价。考虑到2月份价格不调整,隆基3.05元/片的价格将维持4个月甚至以上。

### （2）北京亦庄经开区将实现厂房屋顶光伏全覆盖（新闻来源：北极星）

近日,北京市住建委、市规自委联合印发了《北京经济技术开发区绿色工业建筑集中示范区创建方案》。根据这份方案,从2019年起,亦庄的新建建筑将至少达到绿色工业建筑二星级标准,2025年起新建建筑全部达到绿色工业建筑三星级标准。

## 三、上市公司跟踪

### 业绩

图表 8: 本周上市公司业绩

公司代码	公司简称	2018 年度业绩预期 (亿元)	同比增长
002255.SZ	海陆重工	-1.47— -1.96	
002011.SZ	盾安科技	-19.5- -22.5	
300275.SZ	梅安森	0.1-0.15	- 64.30%- -76.20%
300276.SZ	三丰智能	2.33-2.52	260% - 290%
000157.SZ	中联重科	19.5-21.5	46.4 % - 61.42%
002490.SZ	山东墨龙	0.85-1.00	123.46%-162.89%
300464.SZ	星徽精密	0.04-0.06	- 73.49% — -60.23%
000880.SZ	潍柴重机	0.38-0.49	60%-106%
300228.SZ	富瑞特装	0.1-0.2	- 80.41%- -60.82%
300066.SZ	三川智慧	0.95-1.11	20%—40%
300391.SZ	康跃科技	1.05-1.15	50.61% ~ 64.95%
300417.SZ	南华仪器	0.27-0.29	-28.83%- -22.12%
600243.SH	青海华鼎	-1.8	
002058.SZ	威尔泰	0.04-0.05	30%-80%
300402.SZ	宝色股份	0.14-0.17	28.11% — 56.57 %
300230.SZ	永利科技	3.50-4.38	20 %—50 %
601038.SZ	一拖股份	-14- -11	
002553.SZ	南方轴承	0.87-1.11	10.76%—41.31%
300165.SZ	天瑞仪器	0.31-0.52	50%-70%
300549.SZ	优德精密	0.47-0.55	-38% - -28%
000777.SZ	中核科技	0.95-1.06	113.19% -137.88%
300472.SZ	新元科技	0.64-0.70	205.41% - 235.09%
002249.SZ	大洋电机	-21- -23	
300648.SZ	星云股份	0.13-0.25	60%--80%
300281.SZ	金明精机	0.22-0.33	-10%- -40%
300411.SZ	金盾股份	1.00-1.14	40% -60%
300450.SZ	先导智能	6.72-8.33	25%—55%
300293.SZ	蓝英装备	0.15-0.18	115.00%-145.00%
603800.SH	道森股份	0.83-0.92	183.91%-214.70%
300092.SZ	科新机电	0.06-0.08	5.26% - 33.67%
300509.SZ	新美星	0.5-0.6	-15.67% —-1.19%
002871.SZ	伟隆股份	0.73-0.79	20%-30%
300515.SZ	三德科技	0.31-0.36	30%-50%
002248.SZ	华东数据	-5- -6	
300669.SZ	沪宁股份	0.35-0.41	-10%-5%
300540.SZ	深冷股份	-1.11- -1.16	
300435.SZ	中泰股份	0.60-0.72	0%-20%
300416.SZ	苏试试验	0.67-0.80	10% -30%
300430.SZ	诚益通	0.99-1.09	10% - 22%
300195.SZ	长荣股份	0.88-1.18	20.44%-40.66%

300512.SZ	中亚股份	1.58-2.13	-14.90%—14.90%
300004.SZ	南风股份	-10.85- -10.90	
300159.SZ	新研股份	3.04-4.26	-25%—5%
300280.SZ	紫天科技	0.75-0.80	1559.48%-1670.11%
000410.SZ	沈阳机床	-7- -8	-694.47% - -779.40%
601717.SH	郑煤机	7-8.4	146.26%- 195.51%
002554.SZ	惠博普	-3.87	-539.12%
300152.SZ	科融环境	-4.10- -4.15	
002184.SZ	海得控制	-1.3- -1.5	
300385.SZ	雪浪环境	0.39-0.57	6%—35%
300011.SZ	鼎汉技术	-5.71- -5.76	
300604.SZ	长川科技	0.33-0.45	-35%- -10%
000837.SZ	秦川机床	-2- -3	
300351.SZ	永贵电器	-3.87- -3.92	
300483.SZ	沃施股份	-0.04- -0.05	-39.8%- -10.57%
603318.SH	派思股份	0.07-0.11	-80.86%-87.24%
002006.SZ	精功科技	0.05-0.12	-94.96%- -87.90%
300382.SZ	斯莱克	1.36-1.64	0%-20%
300185.SZ	通裕重工	2.03-2.46	-5%-15%
300151.SZ	昌红科技	0.49-0.57	40%-65%
300420.SZ	五洋停车	1.25-1.48	61.15%-90.80%
300461.SZ	田中精机	-0.92- -0.97	
300278.SZ	华昌达	0.05-0.2	-91.80%- -67.21%
002611.SZ	东方精工	-29.44- -44.16	
002621.SZ	三垒股份	0.22-0.31	20%-70%
300084.SZ	海默科技	0.67-0.72	420.04%—458.85%
000338.SZ	潍柴动力	74.89-88.51	10%-30%
002132.SZ	恒星科技	-0.90- -1.50	
002564.SZ	天沃科技	0.10-1.10	-95.56% - -51.14%
601608.SH	中信重工	0.72-0.86	228.59%-274.57%
300097.SZ	智云股份	1.20-1.50	11.93%-29.54%
300257.SZ	开山股份	1.04-1.36	0%-30%
300203.SZ	聚光科技	6.02-6.64	34%-48%
002816.SZ	和科达	0.04-0.1	-75.26%- -38.15%
600860.SH	京城股份	-0.93- -1.13	
002529.SZ	海源复材	-1.3- -1.8	
300309.SZ	吉艾科技	1.75-2.10	-1%-17.56%
002122.SZ	*ST 天马	-4.5- -6.75	
300024.SZ	机器人	3.66-4.40	25%-50%
002073.SZ	软控股份	-2.6- -3	
300173.SZ	智慧松德	-8.3- -8.35	
300161.SZ	华中数控	0.10-0.19	-42.20%- -69.58%
300103.SZ	达刚路机	0.11-0.24	-75%- -45%

300091.SZ	金通灵	0.95-1.30	-23.94%-4.08%
300442.SZ	普丽盛	-2.15- -2.20	
300083.SZ	劲胜智能	-0.13- -0.18	
002686.SZ	亿利达	0.14-0.70	-90%- -50%
300551.SZ	古鳌科技	0.12-0.16	-20.06%-9.91%
002111.SZ	威海广泰	2.04-2.38	80%-110%
600495.SH	晋西车轴	0.18-0.20	108%-121%
300260.SZ	新莱应材	0.38-0.44	76.08%-103.88%
601028.SH	玉龙股份	0.15-0.18	-76.83%- -81.04%
002438.SZ	江苏神通	1.01	62.49%
002658.SZ	雪迪龙	1.72-2.15	-20% - 0%
300035.SZ	中科电气	1.19-1.33	150%—180%
300441.SZ	鲍斯股份	1.2-1.5	-20.51% - -0.64%
300280.SZ	紫天科技	0.75-0.80	1559.48%-1670.11%
002527.SZ	新时代	-2.3- -3.0	
600765.SH	中航重机	3.16	92.07%
600579.SH	天华院	1.58-1.89	
300008.SZ	天海防务	-17.89- -17.40	-1190%- -1160%
600499.SH	科达洁能	-5.5- -6.5	
002272.SZ	川润股份	0.4-0.6	521.14%-831.71%
300007.SZ	汉威科技	0.44-0.77	-30%- -60%
300488.SZ	恒锋工具	0.67-0.91	5%-30%
002021.SZ	中捷资源	-2.5- -1.9	
300023.SZ	宝德股份	-5.63- -5.68	

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 9: 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
300470.SZ	日机密封	1.92	≤180	≤0.94%	---	44.82	拟减持
300472.SZ	新元科技	1.33	≤714	≤5.39%	---	17.80	拟减持
002896.SZ	中大力德	0.80	≤490	≤6.13%	---	22.98	拟减持
002534.SZ	杭锅股份	7.39	≤12.24	≤0.017%	---	40.59	拟减持
300382.SZ	斯莱克	5.65	≤225	≤3.99%	---	30.88	拟减持
002353.SZ	杰瑞股份	9.58	340	0.35%	5222	165.33	完成
002026.SZ	山东威达	4.20	714	1.7%	4106	23.15	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 股东与高管增持

图表 10: 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
002009.SZ	天奇股份	3.71	125.8	0.34%	1001	29.27	完成
002884.SZ	凌霄泵业	1.20	191.6	1.55%	4192.8	25.60	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 11: 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
002282.SZ	博深工具	21754.78	794.25	1.81%	2019.02.11
300391.SZ	康跃科技	9935.98	3435.11	14.71%	2019.01.30
002722.SZ	金轮股份	11897.25	5326.50	30.36%	2019.01.31
002249.SZ	大洋电机	209457.47	19904.54	8.4%	2019.02.11

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、本周重点推荐

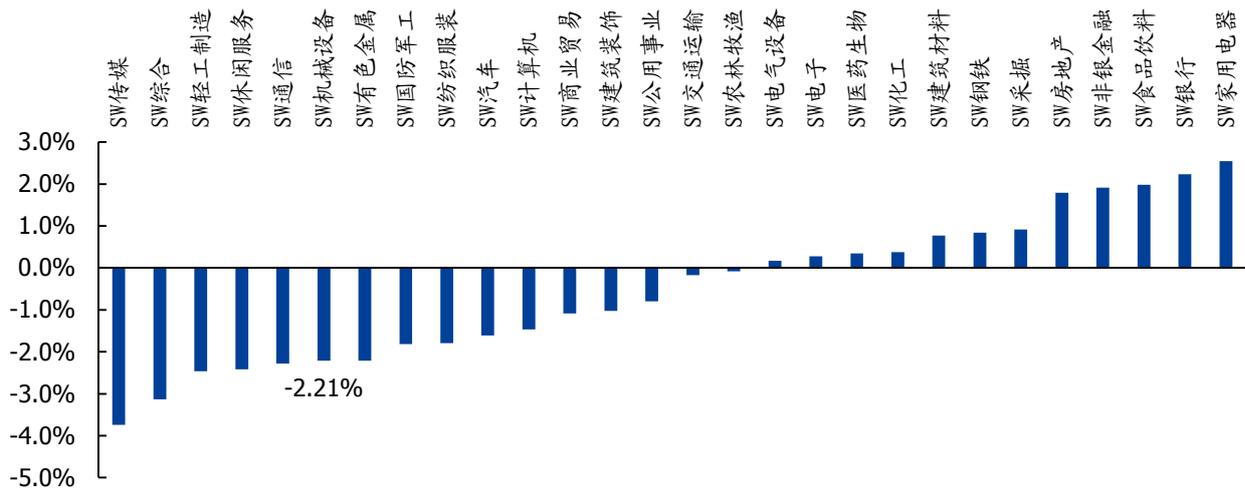
捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 浙江鼎力, 杰克股份。

## 五、一周市场回顾

1月28日~2月1日，机械板块下跌2.21%，沪深300上涨1.97%。年初以来，机械板块上涨2.48%，沪深300上涨7.01%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：晶盛机电(18.71%)、罗博特科(8.98%)、锐科激光(6.72%)、精测电子(6.65%)、大族激光(6.13%)；涨跌幅榜最后五位个股分别是：东方精工(-25.80%)、全柴动力(-23.17%)、大洋电机(-20.09%)、永贵电器(-19.24%)、星云股份(-17.36%)。

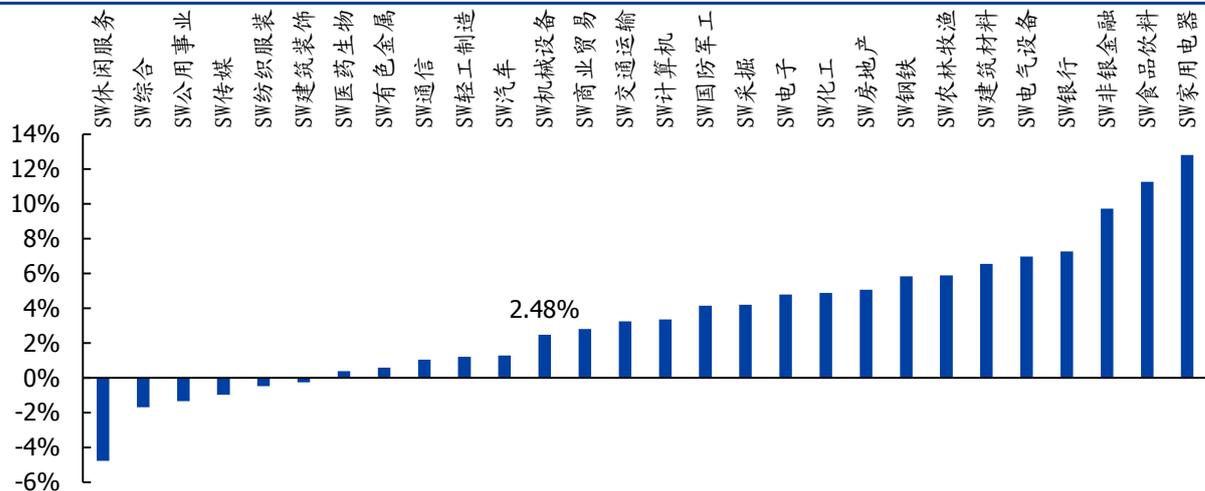
2月1日收盘，机械行业整体PE(TTM)为28.16倍、PB(MRQ)1.90倍，相对沪深300溢价率分别为155.86%、46.99%，相对创业板溢价率分别为-32.29%、-33.09%。

图表 12: (2019/01/28-2019/02/01) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌-2.21%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨2.48%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 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	300316.SZ	晶盛机电	11.23	18.71%	12.08%
2	300757.SZ	罗博特科	69.33	8.98%	123.29%
3	300747.SZ	锐科激光	132.71	6.72%	-3.55%
4	300567.SZ	精测电子	56.80	6.65%	12.52%
5	002008.SZ	大族激光	33.22	6.13%	9.42%

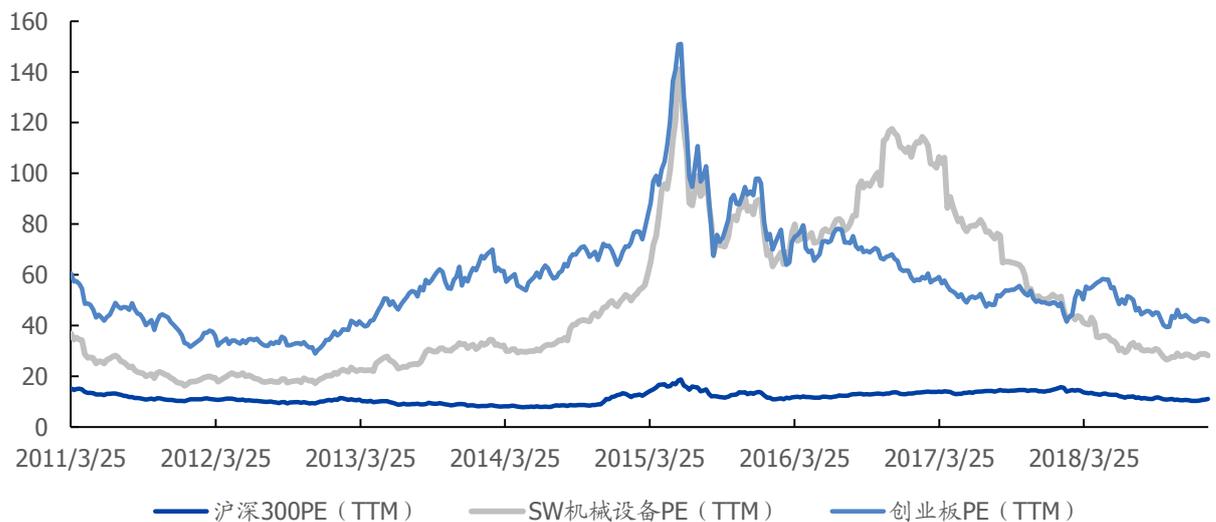
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 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	002611.SZ	东方精工	3.25	-25.80%	-13.33%
2	600218.SH	全柴动力	7.46	-23.17%	65.78%
3	002249.SZ	大洋电机	3.42	-20.09%	3.64%
4	300351.SZ	永贵电器	7.43	-19.24%	-9.28%
5	300648.SZ	星云股份	14.95	-17.36%	-9.01%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 截止 2019/02/01 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 17: 截止 2019/02/01 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:** 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