

机械设备

供给端驱动渗透，科沃斯差异路线寻海外扩张

本周主题研究：本周持续关注扫地机器人行业，主要回答大家较为关心的两个问题，一是扫地机器人渗透率提升的主要因素是什么？二是科沃斯海外扩张中的比较优势在何处？**第一：前车之鉴，参照美国扫地机器人渗透率提升历史，我们认为，在人口老龄化大趋势下，需求端是确立的；而供给端实用性好、且价格合理的产成品是释放需求的核心助力。iRobot 产品的核心发展思路便是高性价比，技术逐渐更替的背后是成本的消化及价格的可控，早期旗舰机型价格在 200-349 美元/台，为消费者所能承受而实现迅速放量。第二：科沃斯海外扩张主要依靠差异化路线，开始寻求升级突破。从营收增速看，科沃斯全球市占率（海外市占率）确实在提升；在行业总量提升阶段，科沃斯份额提升更多依赖是差异化路径下，低端消费需求客户的开发，与 iRobot 高端客户定位暂无直接冲突；新的格局正在演变，iRobot 降维、科沃斯升级，中端机型开始出现交叉竞争。我们认为，国内正进入人口老年化阶段，类似美国，优质产品的推出有望引燃国内扫地机器人需求。重点关注海外高增长的国内扫地机器人龙头科沃斯。**

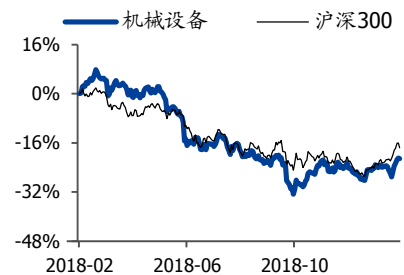
本周核心观点：市场情绪持续回暖，1月人民币信贷数据超预期，分结构来看非住户部门中长期银行贷款增速一般，制造业整体景气度并无看到明显反弹迹象。全球激光器龙头 IPG2018 年 Q4 业绩本周发布，营收、毛利下滑明显，且对 2019Q1 中国市场仍较为谨慎，在此背景下围绕逆周期与超预期两维度选股。经济下行背景下新能源产业发展趋势明确，且补贴下滑与上游设备端关联度低，光伏和锂电设备下游景气度相对较高，全球化趋势下半年订单节奏或超预期，重点关注锂电设备龙头先导智能，光伏设备龙头捷佳伟创等；逆周期维度，除去传统的工程机械以及轨交设备产业链以外，重点个股包括三一重工、恒立液压、浙江鼎力等，其余重点推荐电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：本周机械板块上涨 5.23%，沪深 300 上涨 1.88%。年初以来，机械板块上涨 7.80%，沪深 300 上涨 8.93%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：香山股份（49.14%）、智云股份（41.15%）、宁波东力（34.42%）、中亚股份（33.08%）、佳力图（29.26%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：美亚光电（-3.09%）、五洋停车（-1.55%）、先导智能（-0.91%）、潍柴动力（-0.22%）、润邦股份（-0.00%）。

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：涂布设备：提效需求促使行业集中度持续提升》2019-02-10
- 《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



内容目录

一、供给端驱动渗透，科沃斯差异路线寻海外扩张.....	3
1.1 供给端驱动，美国扫地机器人渗透率快速提升.....	3
1.2 海外拓展，科沃斯主要还是靠差异化路线.....	4
二、行业重大事项.....	6
三、上市公司跟踪.....	8
四、本周重点推荐.....	9
五、一周市场回顾.....	10
六、风险提示.....	12

图表目录

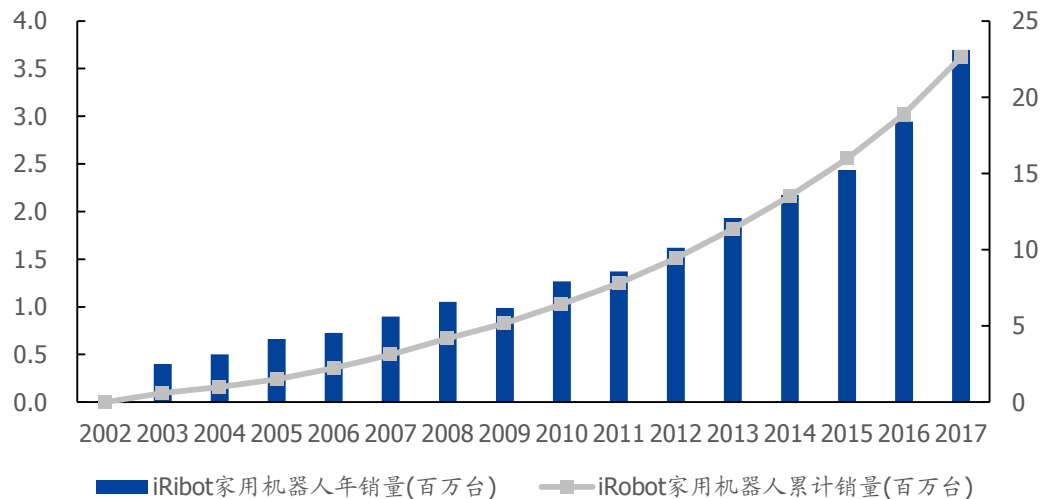
图表 1: iRobot 家用机器人销量持续高增长.....	3
图表 2: 早先扫地机器人产品演化.....	4
图表 3: 2002-2007 年 iRobot 品牌 Roomba 系列扫地机器人价格在 200-349 美元/台.....	4
图表 4: 2017 年科沃斯扫地机器人国外收入增速达 426%.....	5
图表 5: 2017 年 iRobot 扫地机器人国内/外收入增速分别为 40%/26%.....	5
图表 6: 亚马逊日本科沃斯扫地机器人与 iRobot 机器人销售情况比较.....	5
图表 7: 价格在 44000 日元/台附近 Roomba 691、Deebot901 对比.....	6
图表 8: 本周上市公司业绩.....	9
图表 9: 本周上市公司股东与高管减持.....	9
图表 10: 本周上市公司限售解禁%.....	9
图表 11: (2019/02/11-2019/02/15) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 5.23%.....	10
图表 12: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 7.80%.....	10
图表 13: 本周个股涨幅前五名.....	11
图表 14: 本周个股跌幅后五名.....	11
图表 15: 截止 2019/02/15 市场与机械板块估值变化: PE.....	11
图表 16: 截止 2019/02/15 市场与机械板块估值变化: PB.....	12

一、供给端驱动渗透，科沃斯差异路线寻海外扩张

1.1 供给端驱动，美国扫地机器人渗透率快速提升

美国扫地机器人渗透率如何提升？核心逻辑是供给端实用性好、且价格合理的产成品的推出。爆发的拐点在于2002年，iRobot推出Roomba 400系列扫地机器人。2005年iRobot上市，三年内，其扫地机器人销量达150万台，后持续攀升，至2017年，年度销量达370万台，累计销量近2300万台。

图表 1: iRobot 家用机器人销量持续高增长



资料来源: iRobot 公司年报, 国盛证券研究所




需求端: 人口老龄化趋势及逐步降低的出生率、双收入家庭潮流、越来越少的“自由”时间是产生机器人替代人完成日常家务需求的根本原因且持续存在。

供给端: 从技术积淀和产品商用化两方面理解

技术积淀: 传感、人工智能是扫地机器人应用的技术基础。传统的工业机器人主要用于特定、已知的环境中进行重复性工作。而日常家务工作复杂多变，因此家用机器人其更为强调产品的可交互性、智能性。二十世纪末人工智能研究开始兴起，iRobot 联合创始人、首席科学家 Dr. Rodney Brooks 率领的 MIT 研究团队则是该领域的佼佼者，其在 IEEE 杂志上先后发表 20 多篇高引用率文章，其中 1986 年发表的文章《A robust layered control system for a mobile robot》引用率超 3000 次。能力突出的研发团队是奠定先进产品推陈出新的基础。

实用性好、价格合理化扫地机器人产品刺激需求释放，是市场爆发的引燃剂。iRobot 产品的核心发展思路：“高性价比”，提供最优化技术产品且价格上契合终端客户消费能力。从各产商初代扫地机器人产品设计思路上看，伊莱克斯、Dyson 均过度追求产品的技术先进性，从而导致售价过高而无法大规模推广应用。而 iRobot 则在成本指导下遵循技术迭代演进的路线，自 2002 年起每年均推出功能逐步完善的扫地机器人旗舰机：2004 年 Roomba Discovery 新增自动泊位充电、2005 年 Roomba Scheduler 具备工作预定功能、2006 年推出应用于清理地面杂物的 Pets 系列产品、2007 年 Roomba 530/560 强化避障功能。技术逐渐更替的背后是成本的消化及价格的可控，期间旗舰机型的售价控制在 200-349 美元/台，显著低于市场同类品牌产品。

图表 2: 早先扫地机器人产品演化

	伊莱克斯 Trilobite	Dyson DC 06	iRobot Roomba 400
产品			
特征	装备有超声波传感器，能自动传输障碍物位置	70个传感器、54个电池 3个CPU；识别静物	随机碰撞式 智能清洁模式
时间	1998	2001	2002
价格	2000美元/台	太贵而没有 量产/零售	200美元/台

资料来源: engadget, 公司官网、Google 图片, 国盛证券研究所

图表 3: 2002-2007年 iRobot 品牌 Roomba 系列扫地机器人价格在 200-349 美元/台

时间	2002	2004	2005	2006	2007
	Roomba 400	Roomba Discovery	Roomba Scheduler	Roomba for Pests	Roomba 530/560
					
功能 (新增)	<ul style="list-style-type: none"> 自动感知下降点 随机碰撞式 污垢感应 	<ul style="list-style-type: none"> 自动泊位充电 	<ul style="list-style-type: none"> 用户可预先设定工作时间 	<ul style="list-style-type: none"> 用于清理地面细碎杂物 	<ul style="list-style-type: none"> 更智能、高效 摆脱堵塞, 减少前期工作准备
价格 (美元/台)	200	249	329	220/300	299/349

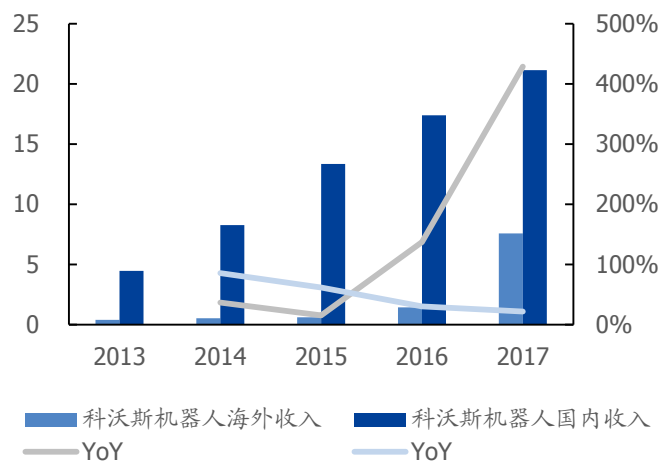
资料来源: iRobot 公司年报, 国盛证券研究所

1.2 海外拓展, 科沃斯主要还是靠差异化路线

综合来看, 1、从营收增速看, 科沃斯全球市占率(海外市占率)确实在提升; 2、在行业总量提升阶段, 科沃斯份额提升更多依赖是差异化路径下, 低端消费需求客户的开发, 与 iRobot 高端客户定位暂无直接冲突; 3、新的格局正在演变, iRobot 降维、科沃斯向中高端机型突破, 从 44000 日元/台(约 2800 元/台)价位机型看, iRobot 产品优势仍较明显。

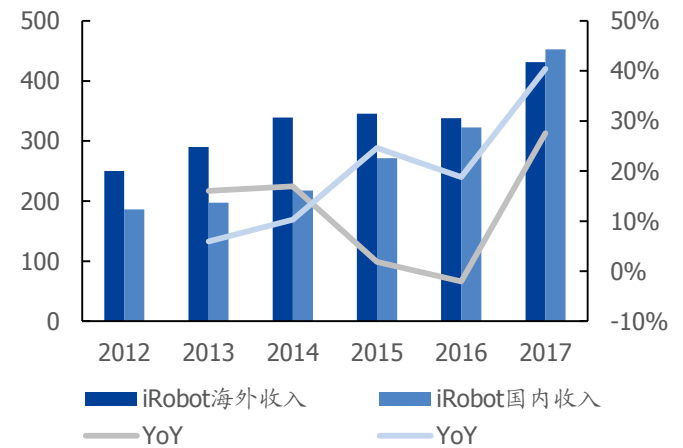
科沃斯总营收/海外收入增长迅速, 且高于 iRobot, 收入角度看全球份额确实提升。总营收增速判断, 科沃斯全球市场率确实在提升。2017 年, 科沃斯扫地机器人收入 28.7 亿元, 同比增速超 50%。同期, iRobot 收入为 8.84 亿美元, 同比增 34%。分地区看, 北美市场是 iRobot 收入增长核心, 增速达 40%; 而海外市场则是科沃斯业绩高增长来源, 2017 年增速 429%。

图表4: 2017年科沃斯扫地机器人国外收入增速达426%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 2017年iRobot扫地机器人国内/外收入增速分别为40%/26%






资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

海外市场科沃斯迅速扩张的支撑是什么? iRobot 的市场份额是否有被“抢占”? 我们统计分析了日本亚马逊网站上扫地机器人销售数据(参照评论次数、评论时间和评分),从既有细节,我们得出以下结论:

科沃斯的热销产品以低价机型为主, 优惠力度较大。截止当前, 科沃斯产品评价次数靠前的产品依次为地宝 N、地宝 N79S, 评论次数分别为 399 条、128 条, 售价分别为 21900 日元、25900 日元, 其中地宝 N79S 销售优惠 6000 日元。反之, iRobot 评论次数较多的产品则分别为 Scooba 371J (擦地)、Roomba 875A, 售价分别为 26398 日元、78980 日元, 且无折扣, 即 iRobot 畅销品单价接近科沃斯畅销品 4 倍。

细分析评论数据, 科沃斯差异化定位、市场开拓迅速。从产品评分看, 科沃斯畅销品平均分为 4.2-4.4 分, iRobot 畅销品平均分 4.3 分。差异化竞争策略下, 两者均在各自定位的市场取得较好的口碑。Deebot N 和 Roomba 875A 评价总数阶段, 但初始评论日期数差异显著。其中, Deebot N 最早评论日期在 2017 年 6 月 26 日, 而 Roomba 875A 则始于 2014 年 5 月 18 日。综合考虑评价数和初始评论日期, 我们初步可得到两个结论, 一是科沃斯渗透速度的确很快; 二是科沃斯畅销机型仍以低端机为主, 和 iRobot 产品定位有所差异。因此, 我们更倾向于, 先前科沃斯市占率的提升来自于差异化客户资源的开发, 而并非对 iRobot 定位的高端市场份额的之间抢占。

图表6: 亚马逊日本科沃斯扫地机器人与 iRobot 机器人销售情况比较



产品	售价 (日元)	优惠券	平均分	评价数	初始评论日期
 Deebot N	21900	—	4.4	399	20170626
 Deebot N79S	25900	6000	4.2	128	20180920
 Roomba 875A	78980	—	4.3	313	20140518

资料来源: 亚马逊日本网站, 国盛证券研究所

新的变化在哪儿？iRobot 降维与科沃斯中高端突破之路。寻找对比数据的过程中，我们发现两者在 45000 日元/台销价附近出现重合产品。其中，科沃斯地宝 901 售价 49900 日元/台，相较畅销机型提价 128%（优惠 5000 日元）；iRobot 飓风版 691 售价 45580 日元/台，相较畅销机型降价 42%（优惠 2500 日元）。值得关注的一点是，针对这个价位的机型，iRobot 给出了 2500 日元的优惠折扣。

简单数据对比，iRobot 在中端机的优势较显著。平均分看，Roomba 691 为 4.3 分，领先于 Deebot 901 4 分水平；从评价数看，Deebot 901 评价总数为 22 条，初始评论日期为 2018 年 9 月 20 日；Roomba 691 在相近初始评论日期后的评价总数约为 40 条。因此从平均分和评价总数看，中端机型 Roomba 691 相较 Deebot 901 更受消费者青睐。

图表 7: 价格在 44000 日元/台附近 Roomba 691、Deebot901 对比

产品	售价（日元）	相较畅销机价格	优惠券	平均分	评价数	初始评论日期
 Deebot 901	49900	+128%	5000	4	22	20180920
 Roomba 691	45580	-42%	2500	4.3	40	20180902

资料来源：亚马逊日本网站，国盛证券研究所

二、行业重大事项

工程机械：1 月挖掘机销量同比增 10%，装载机销量降 19.9%

（1）1 月挖掘机销量同比增 10%，装载机销量降 19.9%（新闻来源：第一工程机械网）

据中国工程机械工业协会统计，2019 年 1 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 11756 台，同比增长 10%。国内市场销量 10142 台，同比增长 6.2%。出口 1614 台，同比增长 42%。2019 年 1 月纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机 7240 台，同比下降 19.9%。其中：3 吨及以上装载机销售 6698 台，同比下降 18.5%。总销售量中国国内市场销量 5595 台，同比下降 20.2%；出口销量 1645 台，同比下降 18.8%。

轨交设备：中车新签新西兰 450 辆铁路货车订单，比亚迪将在巴西修建全球首条跨海云轨

（1）中车新签新西兰 450 辆铁路货车订单（新闻来源：RT 轨道交通）

近日，中车齐车公司与新西兰 KIWIRAIL 公司签订了 450 辆 IH 型集装箱平车合同。KIWIRAIL 公司是新西兰国家控股的国有企业，负责新西兰境内绝大部分铁路的运营和维护。在过去的 10 年中，中车齐车公司已经累计向新西兰出口超过 1400 辆集装箱平车。近年来，中车齐车公司不仅为 KIWIRAIL 公司提供了高质量的铁路货车，并且提出“车箱一体化”服务理念，成立合资维保公司，努力为客户提供货车维修保养等一揽子货运解决方案。IH 型集装箱平车是中车齐车公司自主研发产品。与国内外同级别集装箱车相比，具有装箱工况多、载重大、承载面低、自重轻、便维护、低磨损等特点。

（2）正式签署合同！比亚迪将在巴西修建全球首条跨海云轨（新闻来源：e 车轨道交通）

资讯)

巴西当地时间2月13日，巴西巴伊亚州与比亚迪正式签署合同，将在巴西名城萨尔瓦多修建全球首条跨海云轨。早在去年5月，巴伊亚州公布的轨道交通招标结果就显示，比亚迪提交的方案被认为“十分符合”标书的所有要求，成功中标，订单金额约25亿巴西币（约合6.89亿美元）。萨尔瓦多云轨将用于替换已经运营100多年的铁路，工程将分为两期建设，一期约4.6公里，二期约15.4公里，预计分别在2020年年中和2020年年底建成通车。

锂电设备：宁德时代与本田合作开发纯电动汽车电池，宁德时代将在德国建全球最大动力电池工厂

(1) 宁德时代与本田合作开发纯电动汽车电池，将于上半年栃木县内建设基地（新闻来源：OFweek 锂电网）

据《日本经济新闻》2月10日报道，世界最大车载电池企业中国宁德时代新能源科技公司（CATL）2月5日宣布，将与本田合作共同开发面向纯电动汽车（EV）等的锂离子电池。宁德时代将向今后本田推出的纯电动汽车和插电式混合动力车（PHV）供应电池。宁德时代将以截至2027年的长期合约向本田供应56吉瓦时（GWh）的电池。为了配合本田的研究开发，宁德时代2019年上半年将在栃木县内建设基地。

(2) 100GWH！宁德时代将在德国建全球最大动力电池工厂（新闻来源：OFweek 锂电网）

据德媒周三（13日）报道，宁德时代将在德国埃尔福特建造世界上最大的电池工厂。据了解，该工厂原计划产能14吉瓦时，但随着欧洲市场需求增大，竞争日益激烈，宁德时代预计将产能扩至七倍多，近100吉瓦时，这比特斯拉的20吉瓦时超级工厂更大，建成后将成为全球最大动力电池厂。该电池工厂占地82公顷，计划投资约2.4亿欧元，将为当地创造600个新工作岗位。

(3) 国轩高科将为博世提供锂离子电池等产品（新闻来源：OFweek 锂电网）

2月13日晚，国轩高科发布公告称，公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与Robert Bosch GmbH于近日在合肥签订了《采购协议》。合肥国轩作为博世合格供应商，将为博世提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。

(4) 中国铁塔已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池（新闻来源：OFweek 锂电网）

铁塔公司加快基站梯次利用示范推广，2018年已停止采购铅酸电池，统一采购梯次利用电池。截至2018年底，已在全国31个省市约12万个基站使用梯次电池约1.5GWh，替代铅酸电池约4.5万吨。

油服：布伦特原油价格上升，今年OPEC以外原油供应增幅较大

(1) 布伦特原油价格上升，美国石油钻井数比上周增加3座（新闻来源：国际石油网）

截止2月15日，布伦特原油期货结算价为66.25美元/桶，较上周初62.10美元/桶的价格，上升4.15美元/桶；据贝克休斯统计数据，2月15日当周，美国石油活跃钻井数比上周减少3座至857座。

(2) IEA: 今年 OPEC 以外原油供应增幅较大 令市场消化能力面临挑战 (新闻来源: 国际石油网)

国际能源署(IEA)周三(2月13日)发布报告称,今年全球原油市场除石油输出国组织(OPEC)以外的供应增幅较大,这令市场的消化能力面临挑战。IEA 维持 2019 年的全球原油需求增幅 140 万桶/日不变,其指出:“油价走低以及中国石化项目为原油需求提供支撑,但美国经济增速放缓则将限制需求的上升空间。”与此同时,IEA 将全球除 OPEC 以外的原油供应增幅从之前的 160 万桶/日上调至 180 万桶/日。OPEC 和非 OPEC 产油国的减产行动计划合计减产 120 万桶/日,但目前预计 2019 年 OPEC 原油产量将下降至 3070 万桶/日,1 月时 IEA 曾预计将降至 3160 万桶/日。另一方面,委内瑞拉原油产量近两年已经被腰斩至 117 万桶/日,因受到经济危机以及美国实施的制裁影响。

3C 自动化: 三星将抢先华为发布折叠屏手机, 京东方签单破韩国禁售

(2) 三星折叠屏手机正式官宣 2 月 20 日抢先华为发布 (新闻来源: Displaytimes)

三星将于今年 2 月 21 日凌晨正式召开 Galaxy S10 新品发布会,届时这款三星 2019 年的年度旗舰即将正式发布。而作为备受期待的可折叠手机 Galaxy F,今天三星也正式宣布了发布时间。该款全新折叠屏手机将于 2 月 20 日、比 Galaxy S10 提前一天发布,同时三星也抢在了华为之前。

(2) 京东方已签下 1 亿 OLED 设备大单 打破韩国禁售 OLED 设备幻想 (新闻来源: Displaytimes)

Liser 公司宣布,公司与京东方签署了一份合同,将向京东方供应 171.25 亿韩元(约 1 亿元)的 OLED 设备。Liser 提供用于柔性 OLED 工艺的聚酰亚胺(PI)激光切割设备。随着中国主要面板制造商进一步投资柔性 OLED,该公司预计,今年业绩将获得增长。

智能制造: 2018 年中国 AGV 机器人销量 29600 台 同比增长 42.5%

(1) 2018 年中国 AGV 机器人销量 29600 台 同比增长 42.5% (新闻来源: 新战略机器人)

2018 年 AGV 机器人无论从产业规模还是产品销量都实现稳定增长,据中国移动机器人(AGV)产业联盟、新战略机器人产业研究所的数据调研,2018 年中国市场 AGV 机器人相关产品市场新增量较 2017 年实现 42.5% 的增长,2018 年中国市场新增移动机器人(AGV) 29600 台,其中包含普通 AGV、AGC、叉车 AGV、电商仓储物流 AGV、停车以及户外重载 AGV 等,市场规模达到 42.5 亿元。

能源产业链: 1 月份全国进口煤炭 3350.3 万吨 同比增长 19.52%

(1) 国新能源: 1 月份全国进口煤炭 3350.3 万吨 同比增长 19.52% (新闻来源: 中国能源网)

海关总署 2 月 14 日公布的数据显示,中国 1 月份进口煤炭 3350.3 万吨,同比增加 547.4 万吨,增长 19.52%; 环比增加 2327.3 万吨,增长 227.5%。中国 1 月份出口煤炭 60.2 万吨,同比增加 32.1 万吨,增长 114.6%,环比增加 29.2 万吨,增长 94.19%。

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 年度业绩快报 (亿元)	同比增长
300400.SZ	劲拓股份	0.96	19.01%
300567.SZ	精测电子	2.89	73.09%
002757.SZ	南兴装备	1.64	51.44%

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	29.40	0.15%	754.99	44.82	完成
300228.SZ	富瑞特装	4.74	818	1.73%	4195	26.99	完成
300567.SZ	精测电子	1.64	881.35	5.39%	—	98.99	拟减持

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股东与高管增持

无

股权激励

无

限售解禁

图表 10: 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
300400.SZ	劲拓股份	15813.93	118.34	0.49%	2019.02.20

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

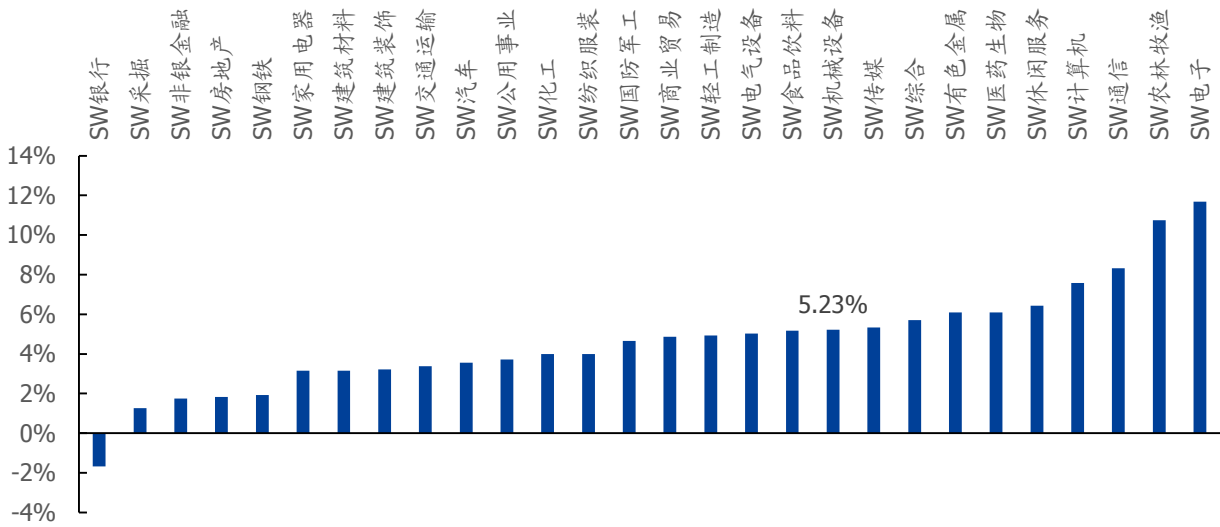
捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 先导智能, 诺力股份。

五、一周市场回顾

2月11日~2月15日，机械板块上涨5.23%，沪深300上涨1.88%。年初以来，机械板块上涨7.80%，沪深300上涨8.93%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：香山股份（49.14%）、智云股份（41.15%）、宁波东力（34.42%）、中亚股份（33.08%）、佳力图（29.26%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：美亚光电（-3.09%）、五洋停车（-1.55%）、先导智能（-0.91%）、潍柴动力（-0.22%）、润邦股份（-0.00%）。

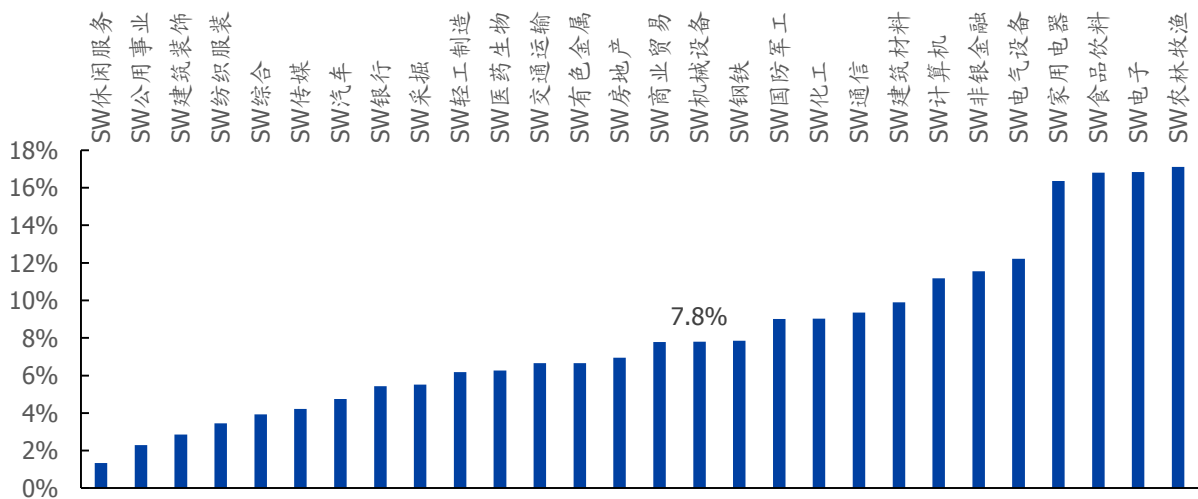
2月15日收盘，机械行业整体PE（TTM）为29.64倍、PB（MRQ）2.00倍，相对沪深300溢价率分别为164.60%、51.96%，相对创业板溢价率分别为-33.24%、-34.23%。

图表 11: (2019/02/11-2019/02/15) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 5.23%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 7.80%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 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	002870.SZ	香山股份	21.70	49.14%	47.82%
2	300097.SZ	智云股份	14.92	41.15%	33.57%
3	002164.SZ	宁波东力	3.71	34.42%	37.41%
4	300512.SZ	中亚股份	15.97	33.08%	33.08%
5	603912.SH	佳力图	15.77	29.26%	18.04%

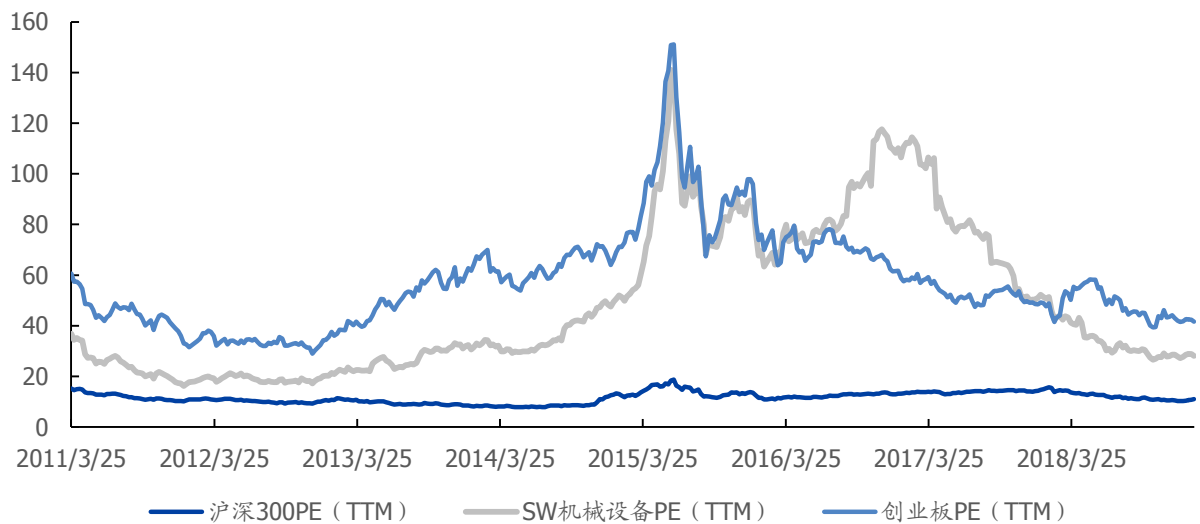
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 本周个股跌幅后五名

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	002690.SZ	美亚光电	22.60	-3.09%	6.20%
2	300420.SZ	五洋停车	5.73	-1.55%	15.06%
3	300450.SZ	先导智能	31.50	-0.91%	8.85%
4	000338.SZ	潍柴动力	8.95	-0.22%	16.23%
5	002483.SZ	润邦股份	3.97	0.00%	8.77%

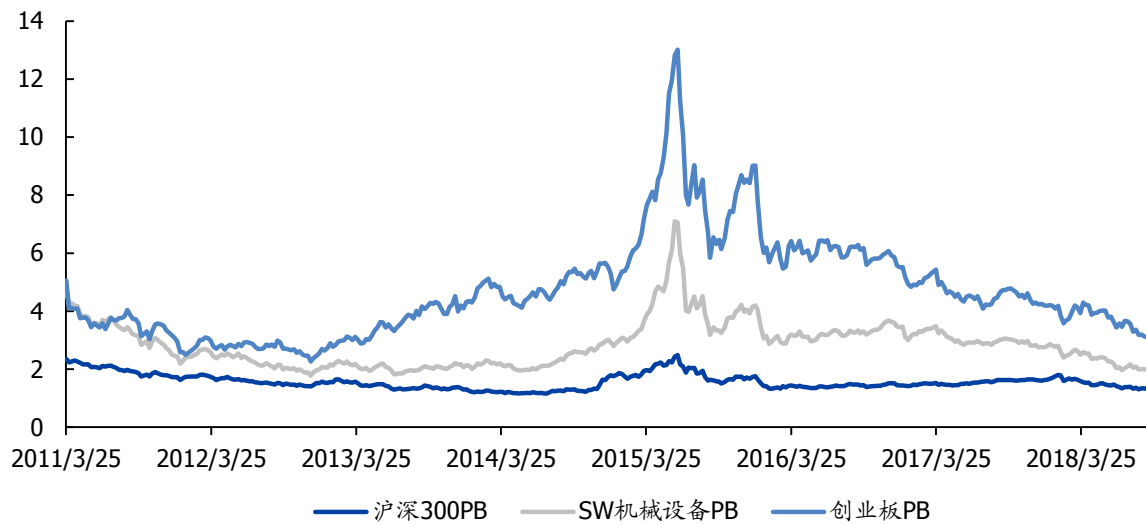
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 截止 2019/02/15 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 16: 截止 2019/02/15 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