

机械设备

关注效率提升背景下的物流自动化发展契机

本周主题研究：本周关注物流自动化行业。在降低人力成本、追求生产效率的背景下，制造业逐步进入自动化生产阶段（服务业亦然）。其演变的趋势是自中段核心生产工艺的自动化向后端仓储物流自动化逐步渗透。通过分析日本大福及美国德马泰克经营情况，本文主要回答以下几个问题：1）赛道成长空间有多大？全球第一的物流自动化公司日本大福收入体量近 37 亿美元，而国内无锡中鼎、今天国际等厂商收入体量不足 1 亿美元（2017）；2）硬件 vs 软件？从日本大福坚定核心零部件自产及以硬件的创新带动系统解决方案成熟的发展思路，到 KION 收购德马泰克打造全方面供应能力看，硬件和软件是难以分割、协同发展的一体；3）下游都有哪些应用领域？整体较为分散，但均有 1-2 个核心优势行业。其中大福专注半导体及面板洁净室自动化系统，而德马泰克在电商领域经验较丰富。类似情况，在国内锂电行业风口下，无锡中鼎也有望乘势迅速成长。4）人均产值上限有多高？大福的历史人均年产值高达 360 万元；而德马泰克约为 230 万元左右水平。重点关注诺力股份。

本周核心观点：我们继续重点推荐锂电设备，补贴政策临近落地，我们认为无论补贴政策发生何种变化，都已经不会对行业的发展产生实质性影响，动力电池的投资确定性高，行业集中度提升趋势已然成型，龙头设备企业将充分受益此轮行业扩张周期，重点推荐先导智能、赢合科技。光伏设备景气度仍高，关注组件销量增长超预期的可能性，重点推荐捷佳伟创、晶盛机电。新春开工热度超市场预期，工程机械产销两旺，关注龙头企业市占率提升带来的改善空间，重点关注三一重工、恒立液压、浙江鼎力等。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；题材方面，燃料电池涨幅领先，产业链调研显示行业拐点尚未到来，但在地方加大投资力度以及国家补贴维持的背景下从制氢到储氢以及最关键的燃料电池系统环节都在加速，建议关注雪人股份、富瑞特装等。

一周市场回顾：本周机械板块上涨 6.43%，沪深 300 上涨 6.53%。年初以来，机械板块上涨 19.82%，沪深 300 上涨 21.20%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：中信重工（43.67%）、山东矿机（31.16%）、科融环境（27.06%）、华菱星马（25.12%）、大金重工（22.39%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：迈为股份（-10.96%）、三垒股份（-5.76%）、全柴动力（-4.05%）、智云股份（-3.93%）、捷佳伟创（-3.42%）。

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

- 1、《机械设备：服装产能转移继续，带动 10 亿美元级缝纫机增量需求》2019-02-24
- 2、《机械设备：供给端驱动渗透，科沃斯差异路线寻海外扩张》2019-02-17
- 3、《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



内容目录

一、关注生产效用提升下的物流自动化发展契机.....	3
1.1 DAIFUKU——物流自动化领头羊.....	4
1.2 Dematic——并购整合打造顶级自动化解决方案供应商.....	6
二、行业重大事项.....	8
三、上市公司跟踪.....	10
四、本周重点推荐.....	16
五、一周市场回顾.....	16
六、风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 2017 年国内外主要物流自动化公司营收 (亿美元).....	3
图表 2: 2018Q3 大福各版块收入规模(十亿日元).....	4
图表 3: 各大板块应用物流自动化系统示意.....	4
图表 4: 大幅细分行业及销售市场订单及收入增速情况.....	5
图表 5: 2004-2017 年大幅年收入增长情况.....	6
图表 6: 大福员工年均销售额约在 250 万元左右.....	6
图表 7: DEMATIC 物流系统示意图 (KION 和 DEMATIC 有效协作).....	7
图表 8: 德马泰克仍以美国市场为主.....	7
图表 9: 德马泰克下游应用领域以电商为主.....	7
图表 10: 德马泰克收入结构中解决方案及服务占比分别为 74%、26%.....	7
图表 11: 德马泰克收入结构中解决方案及服务占比分别为 74%、26%.....	8
图表 12: 本周上市公司业绩.....	11
图表 13: 本周上市公司股东与高管减持.....	15
图表 14: 本周上市公司限售解禁%.....	16
图表 15: (2019/02/25-2019/03/01) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 6.43%.....	16
图表 16: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 19.82%.....	17
图表 17: 本周个股涨幅前五名.....	17
图表 18: 本周个股跌幅后五名.....	17
图表 19: 截止 2019/03/01 市场与机械板块估值变化: PE.....	18
图表 20: 截止 2019/03/01 市场与机械板块估值变化: PB.....	18

一、关注效率提升背景下的物流自动化发展契机

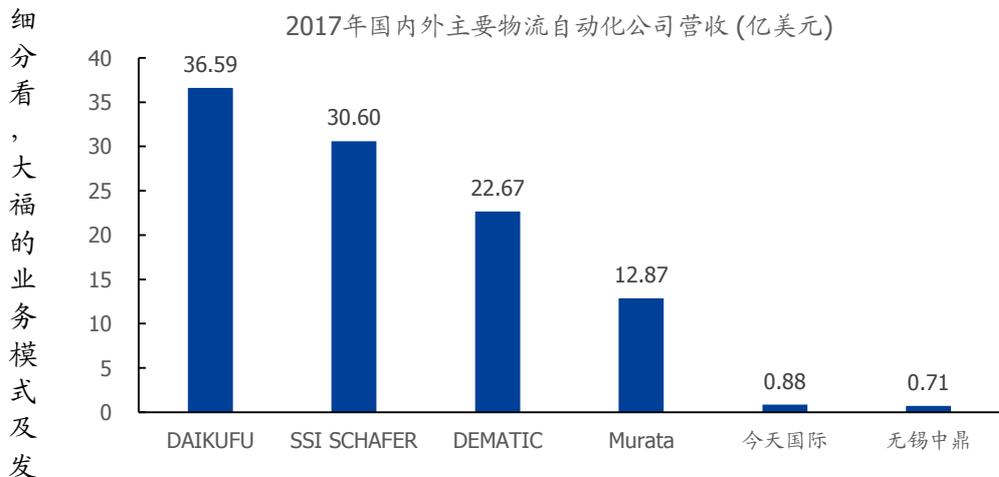
在降低人力成本、追求生产效率的背景下，制造业逐步进入自动化生产阶段（服务业亦然）。其演变的趋势是自中段核心生产工艺的自动化向后端仓储物流自动化逐步渗透，其间的主要逻辑是，中段生产工艺所需技术工人的雇佣成本显著高于后段搬运工人，且存在因自身技术水平差异影响产品良率的情况。当前，国内仓储物流自动化行业迅速成长，除人力成本的提升之外，更为主要的是产品个性化、多样化趋势下的精准、高效的储存、拣选需求。

通过分析日本大福及美国德马泰克经营情况，本文主要回答以下几个问题：

- 1) 赛道成长空间有多大？全球第一的物流自动化公司日本大福收入体量近 37 亿美元，而国内无锡中鼎、今天国际等厂商收入体量不足 1 亿美元（2017）；
- 2) 硬件 vs 软件？从日本大福坚定核心零部件自产及以硬件的创新带动系统解决方案成熟的发展思路，到 KION 收购德马泰克打造全方面供应能力看，硬件和软件是难以分割、协同发展的一体；
- 3) 下游都有哪些应用领域？整体较为分散，但均有 1-2 个核心优势行业。其中大福专注半导体及面板洁净室自动化系统，而德马泰克在电商领域经验较丰富。类似情况，在国内锂电行业风口下，无锡中鼎也有望乘势迅速成长。
- 4) 人均产值上限有多高？大福的历史人均年产值高达 360 万元；而德马泰克约为 230 万元左右水平。

营收规模看，2017 年 DAIFUKU 收入达 36.6 亿美元，体量远超国内同行。当前，全球最大的物流自动化系统供应商为日本的大福（DAIFUKU），德国的胜斐儿（SCHAFFER）及美国的德马泰克（DEMATIC）紧随其后。国内看，较为领先的今天国际、无锡中鼎等仍处于快速成长期，2017 年收入体量均不足 1 亿美元。格局上看，欧美等发达国家已形成相应寡头，国内头部公司仍存在巨大成长空间。

图表 1：2017 年国内外主要物流自动化公司营收（亿美元）



资料来源：wind，国盛证券研究所

重点与胜斐儿及德马泰克还是有所差异。大福以汽车、电子等技术门槛更高生产领域用自

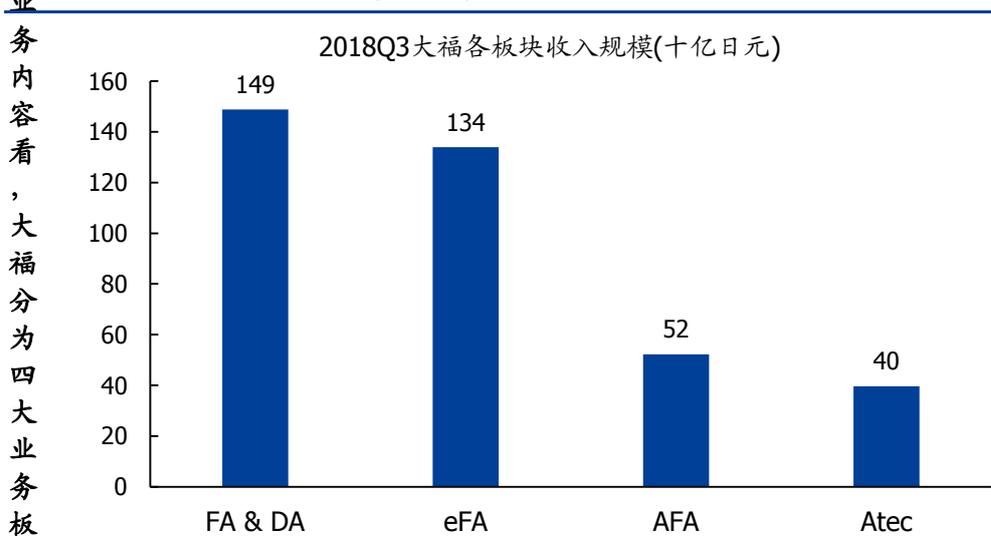
动化系统提供为主要业务，包括生产过程辅助自动化及仓储自动化两者；胜斐儿及德玛泰克则主营通用设备属性更为显著的仓储物流自动化，国内的中鼎业务模式和其更为接近。

1.1 DAIFUKU——物流自动化领头羊

大福为日本物料搬运行业的先驱，自 1937 年成立以来，通过自硬件设备，再自下而上至系统完整解决方案的持续革新引领着物流自动化产业的发展。1957 年，为丰田汽车车身公司提供第一台链式输送机；1959 年，为日本首家乘用车专业制造厂提供链式输送系统；1965 年，生产日本首台自动搬运车；1966 年，为松下电器生产日本首座整体式自动仓库；1969 年，建造日本第一座完全由计算机监控的整体式自动仓库；1972 年，开发出单元拣选式自动仓库；1976 年，全自动钢带式分拣机研制成功；1982 年，为 FANUC 建造当时世界上最先进的全自动化生产系统（FA）；1993 年，成功研制出世界首台非接触供电式单轨输送系统。大福的早期成长历程，是典型的以硬件设备的更新带动系统解决方案升级和发展，硬件和软件系统形成有效的协调与统一。

生产模式上看，大福坚定核心零部件自主生产。不同于业内其他公司通过外购零部件组装形成自动化系统，大福坚定核心零部件完全自主生产，包括自动仓储及存取系统、输送机、筛选分拣机等。业务布局优势在于更快速地为客户提供高度可靠的产品。

图表 2: 2018Q3 大福各板块收入规模(十亿日元)



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

通

用领域体量最大，专用领域服务特色鲜明。大福业务板块主要划为四个部分，一、FA & DA，通用领域的制造及配送系统；二、eFA，洁净室生产系统，主要为半导体及面板制造提供储藏及运输系统；三、AFA，汽车生产线系统，用于汽车车身加工全流程的输送，核心的设备便为公司于 1993 年研发的全球第一套电气化单轨系统。四、Atec，机场运输系统，大福是全球唯一一个涵盖包裹处理设备、运营维护及自主包裹安检系统等产品的厂商。收入规模上看，通用领域体量最大，近 1500 亿日元。用于半导体及面板生产的洁净室生产系统收入其次约 1340 亿日元，AFA 及 Atec 合计近 1000 亿日元营收，彰显大福在专用领域应用拓展的领导实力。

图表 3: 各大板块应用物流自动化系统示意

细分行业及销售市场看，近几年

FA & DA



eFA



AFA



ATec



资料来源：公司官网，国盛证券研究所

场

、商贸及电子增长迅速；北美、韩国及中国是核心增量市场。FY2010-FY2018，大福物流自动化业务订单年均复合增速约 15.29%，远远领先日本本土，乃至中国的 GDP 增速。细分新兴市场固然贡献高增速，但整体而言，自动化产业升级是发达国家仍在进行、而发展中国家正逐步开展的产业持续升级过程。

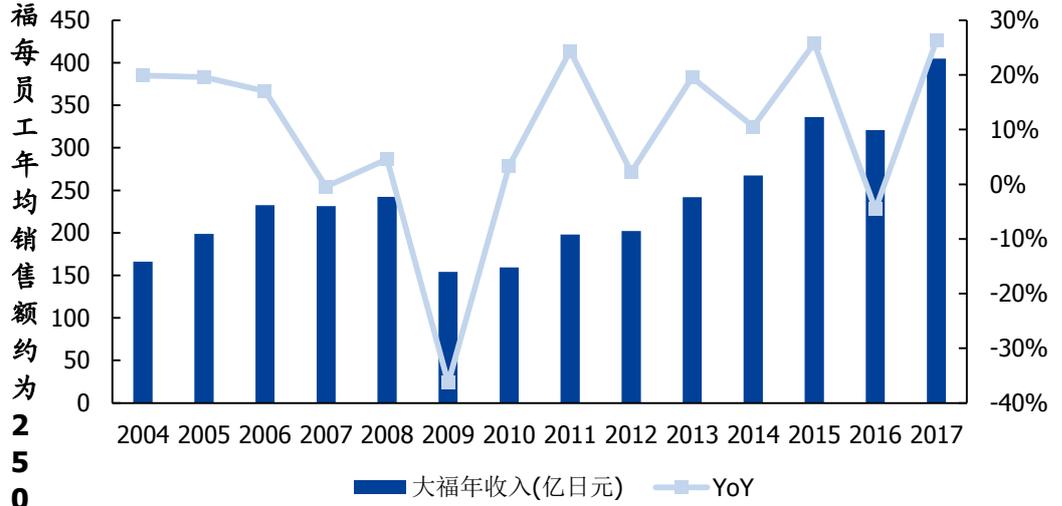
机场、精密设备生产、商贸零售及电子细分行业订单领跑，其中电子领域的订单增长伴随着的是半导体及面板的产能总量扩张产生的增量需求及产业迁移带动的结构性需求，与此相对应的是韩国、中国细分市场增速表现亮眼；机场自动需求，主要来自全球民航最为发达的北美市场，占比分项收入的 2/3 以上，由于北美机场服务年限偏大，后续的升级改造需求仍然巨大。而在经济全球化及电子商务的发展下，电商物流需求快速增长，受此带动，期间商贸零售 CAGR 超 20%。一些细分行业成长亦为迅速，如精密设备加工用自动化生产系统订单增速约 21%，体量亦达到近 100 亿日元左右。

图表 4：大幅细分行业及销售市场订单及收入增速情况

行业	细分领域订单增速			市场	细分市场收入增速		
	FY2010	FY2017	CAGR		FY2008	FY2017	CAGR
电子	57.60	186.15	18.24%	北美	24.46	95.50	21.48%
商贸零售	26.15	93.88	20.03%	日本	79.66	132.46	7.53%
汽车	36.85	70.18	9.64%	拉美		6.12	
机场	10.76	47.38	23.59%	欧洲	4.56	9.67	11.34%
交运仓储	9.59	16.96	8.49%	中国	21.34	72.56	19.10%
其他	14.32	27.61	9.83%	韩国	13.98	50.84	20.25%
机械	4.45	8.66	9.98%	台湾	9.21	15.55	7.77%
医药化学	7.70	13.6	8.47%	其余亚洲	4.51	11.58	14.42%
精密设备	2.62	9.91	20.93%	其他	1.48	10.61	32.50%
食品	6.56	9.35	5.19%				
钢铁有色	3.64	4.25	2.24%				
合计	180.24	487.93	15.29%	合计	159.20	404.89	14.27%

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

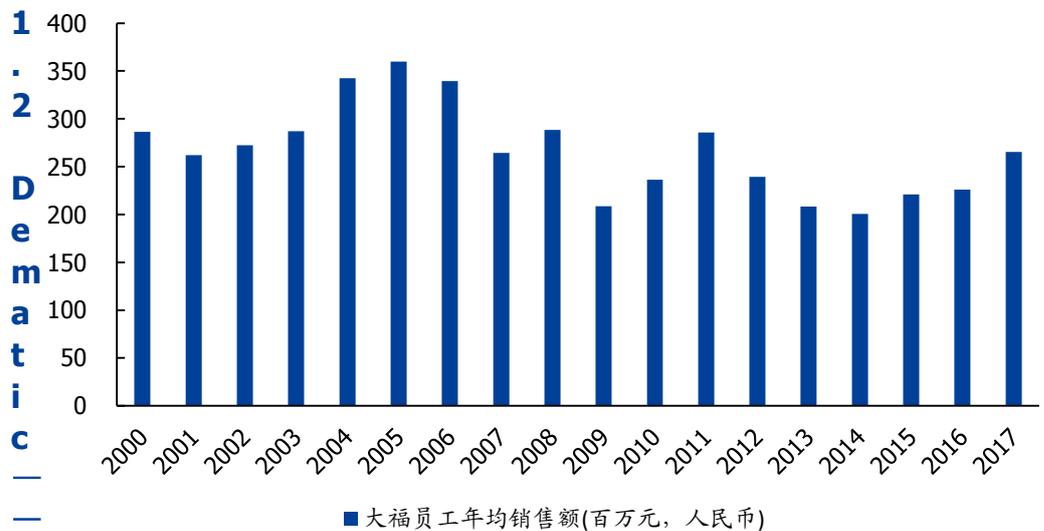
图表 5: 2004-2017 年大福年收入增长情况



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

人民币。随行业景气度变化,大福员工年均销售额有所波动。在 2000-2006 年,整体维持较高水平,均值约为 280 万元/人,最高点达 360 万元/人;其后,整体产出水平有所滑落,在 2009 年达历史低点 208 万元/人。近年,逐步呈现回升趋势,2017 年已达 265 万元/人。

图表 6: 大福员工年均销售额约在 250 万元左右



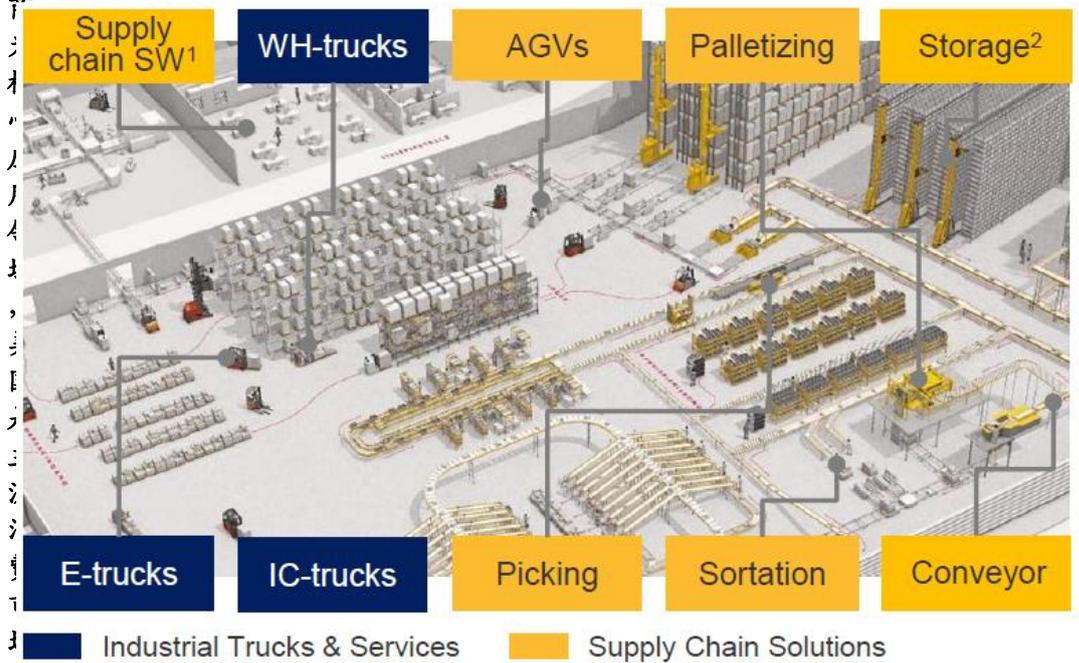
资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

整合打造顶级自动化解决方案供应商

德马泰克为全球顶尖的物流系统解决方案供应商,北美市场名列第一,欧洲市场位居第三。自动化仓储系统内,提供包含输送机(组装、制造、分配)、分选机(快速、可靠)、仓储货架(自动存储和检索系统、货架、穿梭机)、拣选机(声波导向、轻取轻放)及码垛设备(复杂工况)在内的硬件以及基于人工智能的实时物流管控软件。

2016 年,德马泰克被全球第二大工业车辆制造商 KION (凯傲)集团收购。二者将在工业 4.0 领域展开更多深入合作,完善硬件、软件一体化全面解决方案提供能力。

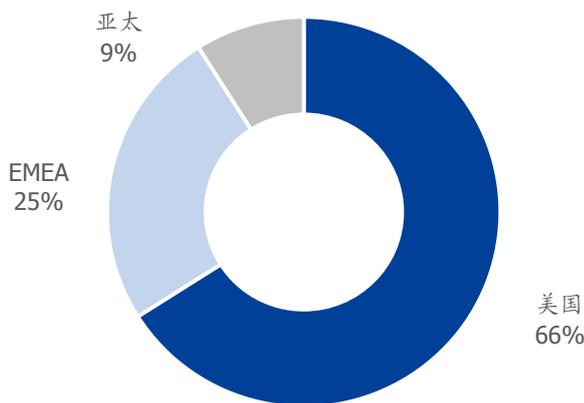
图表7: DEMATIC 物流系统示意图 (KION 和 DEMATIC 有效协作)



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

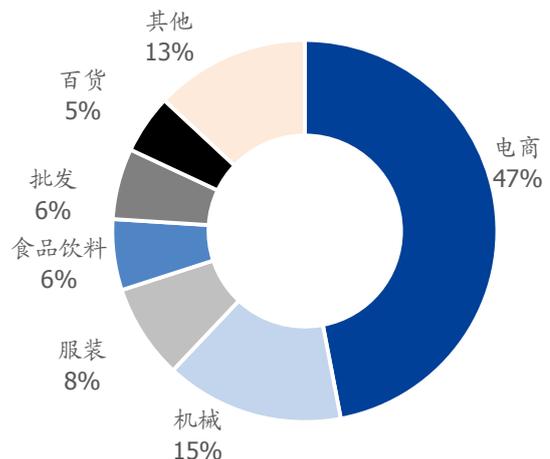
体量仍较小。电商领域物流自动化系统销售收入占比近 50%，远超其他细分子行业。美国作为德马泰克的起源地，亦是业务核心市场，占比约 66%。亚太市场来看，整体体量仍较小，占比不足 10%。物流自动化和经济发展水平较为正相关，以发展中国家为主的亚太市场仍处在物流自动化导入初期。后续也是德马泰克主要布局和关注的成长领域。

图表8: 德马泰克仍以美国市场为主



资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

图表9: 德马泰克下游应用领域以电商为主

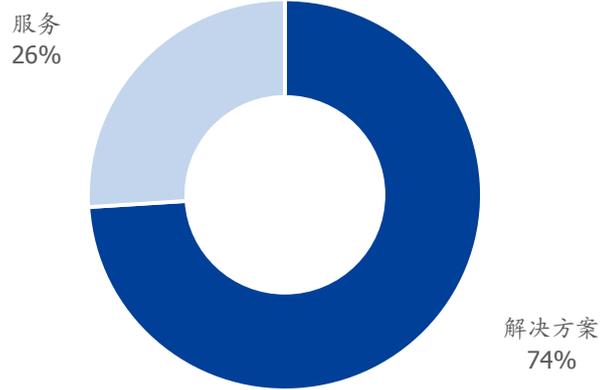


资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

业务模式上看，对于成熟供应商，售后服务也是重要的收入来源。德马泰克解决方案提供占收入份额约 74%，售后服务占比收入 26%。对于成熟厂商而言，市场认可度培育已经完善，品牌溢价下，系统售后日常维护、局部升级将贡献重要的经常性收入。

图表10: 德马泰克收入结构中解决方案及服务占比分别为 74%、26%

德马泰克
每员工
年均销
售



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

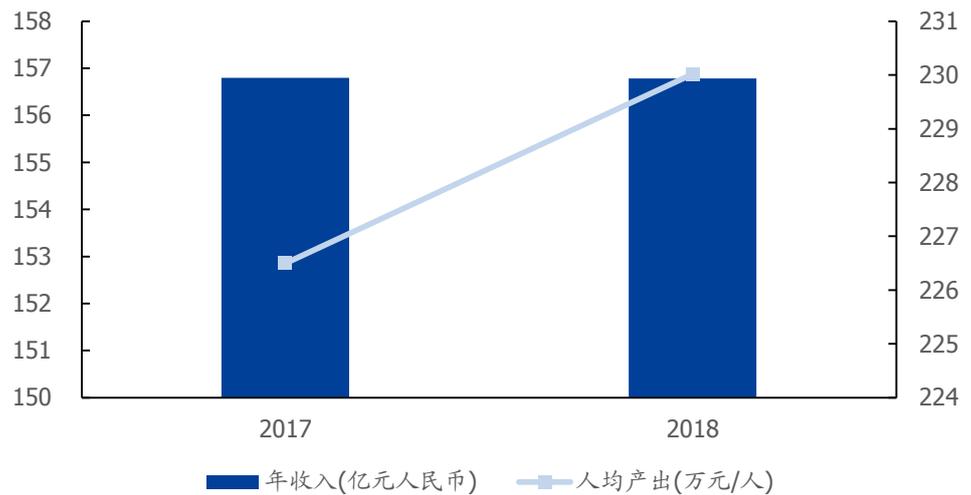
为

230 万元人民币。2017、2018 年, KION 供应链自动化业务收入以人民币计约在 157 亿元左右, 员工人数超 6800 人, 经计算, 其人均年产出分别为 226 万元/人、230 万元/人, 小幅低于大福 2017 年水平。

图表 11: 德马泰克收入结构中解决方案及服务占比分别为 74%、26%

行业
重大
事项

工程
机



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

乌克兰 UKRDONINVEST 集团与三一集团签署战略合作备忘录

(1) 乌克兰 UKRDONINVEST 集团与三一集团签署战略合作备忘录 (新闻来源: 第一工程机械网)

日前,乌克兰 UKRDONINVEST 集团公司董事长 KROPACHOV VITALIY 一行到访三一长沙产业园、宁乡产业园, 与三一重工董事长梁稳根, 三一重工总裁向文波, 三一集团董事、三一重能董事长周福贵, 三一集团董事赵想章, 三一重装董事长戚建等举行会谈。双方就工程机械、煤炭机械、风力发电等领域加强战略合作展开深入交流, 并签署了战略合作备忘录。

轨交设备: 佳都科技中标广州地铁 118 亿元项目 未来将实现“AI+轨道交通”

(1) 佳都科技中标广州地铁 118 亿元项目 未来将实现“AI+轨道交通” (新闻来源:

中国 e 车网)

3月1日晚,佳都科技公告透露,其全资子公司已中标广州地铁 118.886 亿元项目,为其“人工智能+城市轨道交通”相关技术产品的场景化落地提供了重要的实施空间。本次佳都科技中标的项目,涵盖广州市在建及规划待建的十一号线、十号线、十二号线、十八号线等多条新建线和已建线路延长线共 10 条线路,项目综合建设周期暂定为 2019-2023 年,建设内容包括自动售检票、站台门、综合监控、车站设备监控等多项智能化系统和设备。

锂电设备:电动汽车又迎新突破 重庆比亚迪年产 20GWh 动力电池项目开工

(1) 电动汽车又迎新突破 充电 6 分钟续航 320 公里 可充放电 5000 次 (新闻来源:OFweek 锂电网)

日本东芝公司日前宣布,经过研发,公司已开发出可快充并且超长寿的新型锂离子电池。用于小型电动汽车时,充电 6 分钟可行驶 320 公里。目前循环寿命超高的磷酸铁锂电池也只能充放电 2000 次,但是该公司研发出的这款锂离子电池即使反复充放电 5000 次,电池容量仍可保持在九成以上。也就是说,理论上就算每天充一次电,电池使用 13 年后只亏损了一成的容量。

(2) 重庆比亚迪年产 20GWh 动力电池项目开工 (新闻来源:高工锂电)

2月22日,重庆比亚迪新能源汽车电池生产基地暨“云巴”项目开工活动在重庆璧山区举行,该项目建成后将成为比亚迪全国重要的新能源汽车电池生产基地。据了解,比亚迪新能源汽车电池生产基地项目总投资 100 亿元,建设 8 条锂离子电池生产线,采用全自动化锂电生产工艺,生产动力电池电芯、模组等核心产品并发展相关配套产业。项目计划一年内建成一期工程并投产,全部建成后将形成年产动力电池 20GWh 能力。

(3) 护城河再扩大 宁德时代与一汽注资 20 亿组 CP (新闻来源:旺财锂电)

据消息称,新合资公司——时代一汽动力电池有限公司已于今年的 1 月 31 日注册,法人代表为曲涛,注册资本 20 亿元。其中,宁德时代出资 10.2 亿元,持股比例为 51%;一汽集团出资 9.8 亿元,持股比例为 49%。注册地址为霞浦县经济开发区长富路 5 号。该项目用地预计将超过一千亩,项目投产后,一汽将在宁德霞浦生产动力电池,同时布局无人驾驶技术等。事实上,双方早在 2016 年就开始接洽合作意向。2016 年 9 月 30 日,中国一汽与宁德时代新能源科技股份有限公司在一汽行政事务中心举行战略合作协议签约仪式,一汽集团公司党委副书记、副总经理秦焕明与宁德时代创始人曾毓群都有出席。而到了 2018 年 6 月,一汽集团与宁德时代还共同参与了拜腾 B 轮融资。在当下的汽车行业内,作为零部件供应商的宁德时代和传统车企的一汽集团共同参与到一家新造车势力的投资,这在汽车行业中都实属难得。而如今伴随一汽与宁德时代共同投资成立合资公司项目的尘埃落定,使得双方合作进入到了实质性的执行阶段。

半导体设备:打破日德半导体垄断 中晶(嘉兴)半导体开工

(1) 打破日德半导体垄断 中晶(嘉兴)半导体开工 (新闻来源:semi 大半导体产业网)

28 日上午,2019 年第一批浙江省扩大有效投资重大项目集中开工活动举行。嘉兴选择将重大项目集中开工分会场选在中晶(嘉兴)半导体有限公司年产 480 万片 12 英寸硅片项目场地。中晶(嘉兴)半导体有限公司位于嘉兴科技城,总用地 221 亩,总建筑面积 11.5 万平方米。项目将新建拉晶厂房、抛光打磨厂房、综合楼等,购置硅片晶体检测及分析、拉晶炉、切磨抛光、清洗等生产检测设备,总投资 60.2 亿元。该项目投产后将形成年产 480 万片 12 英寸硅片产能,年销售额可达 35 亿元,实现纳税约 2.8 亿元,全面提升嘉兴市集成电路产业规模、推进数字经济强市建设外。更重要的是,这一半导体硅片项目将打破德国、日本 12 英寸硅片材料生产垄断地位。

油服：布伦特原油价格下降，中海油发现“千亿级”油田

(1) 布伦特原油价格下降，美国石油钻井数比上周减少 10 座（新闻来源：国际石油网）
截止 3 月 1 日，布伦特原油期货结算价为 65.07 美元/桶，较上周初 67.12 美元/桶的价格，下降 2.05 美元/桶；据贝克休斯统计数据，3 月 1 日当周，美国石油活跃钻井数比上周减少 10 座至 843 座。

(2) 中海油发现“千亿级”油田（新闻来源：国际石油网）
中海油 2 月 25 日对外宣布，位于我国渤海海域渤中凹陷的渤中 19-6 气田，测试获得优质高产油气流，确定天然气探明地质储量超过 1 千亿立方米。近 50 年渤海地区的勘探发现储量都以原油为主，鲜有天然气发现，这是渤海湾盆地 50 年来最大的油气发现。

LGD：OLED 显示器将超越 LCD 显示器成主流

(1) LGD：OLED 显示器将超越 LCD 显示器成主流（新闻来源：OFweek 显示网）
自 2012 年以来，包括 LG 电子在内的领先电视制造商一直在努力扩大 OLED 电视市场。然而，由于价格高昂，再加上其他原因，高端电视无法进入大众市场。此外，高端电视市场仍然是液晶电视的据点，与 OLED 相比，它具有相对较高的价格竞争力。尽管如此，大型 OLED 显示器巨头 LG Display 表示，随着越来越多企业加入这一行列，OLED 电视将很快成为主流。LGD 首席技术官 Kang In-byoung 在新闻发布会上指出：“随着 8K 电视时代的到来，可控制显示器 3300 万像素的 OLED 技术，与其他类型的显示器相比更具竞争优势。”

智能制造：Palo Alto Network 推出 Cortex 人工智能平台

(1) Palo Alto Network 推出 Cortex 人工智能平台（新闻来源：OFweek 机器人网）
Palo Alto Networks 周二推出名为 Cortex 的基于人工智能的安全平台，Cortex 令安全运营团队可以加速海量数据集的分析。Cortex XDR 是一款网络安全产品，可以原生地整合到网络、端点和云数据中。

能源产业链：通威电池片价格下降

(1) 通威电池片价格下降（新闻来源：光伏资讯）
2 月 26 日，通威太阳能在其官网上首次公开电池片价格明细，据悉，相比之前，单晶 PERC 电池片的价格从 1.3 元左右下调至 1.26~1.27 元，单晶 PERC 双面与单晶 PERC 单面价差仅 0.01 元/瓦。

(2) 国家电网利润总额近五年首次下滑（新闻来源：中国能源网）
2 月 26 日，国家电网发布的《2018 社会责任报告》（下称《报告》）显示，国家电网 2018 年实现营业收入 2.56 万亿元，同比增长 8.7%；资产总额为 3.93 万亿元，同比增长 3.18%；利润总额为 780.1 亿元，同比降低 14.29%；资产负债率 56.6%，同比去年降低一个百分点。这是国家电网近五年来的首次利润下滑。

三、上市公司跟踪

业绩

图表 12: 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
300112.SZ	万讯自控	9.64	3.40%
002347.SZ	泰尔股份:	0.18	124.76%
300430.SZ	诚益通	1.01	13.26%
300488.SZ	恒锋工具	0.73	-24.41%
002526.SZ	山东矿机	1.56	118.66%
300103.SZ	达刚路机	0.19	-56.73%
300720.SZ	海川智能	4.56	8.17%
002529.SZ	海源真材	-1.64	-2438.44%
300316.SZ	晶盛机电	5.88	52.18%
002009.SZ	天奇股份	1.46	72.41%
002278.SZ	神开股份	0.3	181.00%
300718.SZ	长盛轴承	1.47	21.12%
002651.SZ	利君股份	1.21	-5.86%
002282.SZ	傅漆工具	0.85	66.43%
002150.SZ	通润装备	1.19	68.81%
300309.SZ	吉艾科技	1.94	-8.52%
002487.SZ	大金重工	0.62	50.40%
002903.SZ	宇环数控	0.35	-56.30%
002111.SZ	威海广泰	2.34	106.71%
300551.SZ	古鳌科技	0.12	18.29%
002884.SZ	凌霄泵业	2.23	18.48%
002426.SZ	胜利精密	-4.79	-203.70%
300521.SZ	爰司凯	0.26	-30.14%
300402.SZ	宝色股份	0.15	38.03%
002786.SZ	银宝山新	0.43	-33.78%
002444.SZ	巨星科技	7.39	34.67%
002857.SZ	三晖电气	0.38	13.24%
002690.SZ	美亚光电	4.49	23.01%
002058.SZ	威尔泰	0.05	61.78%
002595.SZ	豪迈科技	7.59	12.26%
002871.SZ	伟隆股份	0.77	27.59%
300034.SZ	钢研高纳	1.07	84.51%
300557.SZ	理工光科	0.18	-48.51%
002527.SZ	新时达	-2.53	-283.51%
002779.SZ	中坚科技	0.12	-50.31%
600435.SH	北方导航	0.48	2.35%
300281.SZ	金明精机	0.24	-35.12%
300201.SZ	海伦哲	0.99	-38.28%
300480.SZ	光力科技	0.43	12.47%
300228.SZ	富瑞特装	0.13	-74.46%
300152.SZ	科融环境	-4.62	-1334.46%
300114.SZ	中航电测	1.56	20.66%

002430.SZ	杭氧股份	7.52	108.45%
300499.SZ	高澜股份	0.6	45.72%
002490.SZ	山东墨龙	0.92	142.72%
002338.SZ	奥普光电	0.41	5.93%
300092.SZ	科新机电	0.07	11.52%
300572.SZ	安车检测	1.24	56.80%
002480.SZ	新筑股份	0.14	13.15%
300724.SZ	捷佳伟创	3.14	23.58%
002890.SZ	弘宇股份	0.28	-29.87%
002337.SZ	塞象科技	0.08	-44.39%
300509.SZ	新美星	0.47	-20.27%
300434.SZ	金石东方	1.42	22.20%
002132.SZ	恒星科技	1.3	-330.12%
002611.SZ	东方精工	-34.24	-798.16%
300154.SZ	瑞凌股份	1.09	27.04%
300471.SZ	厚普股份	4.52	-1490.20%
300185.SZ	通裕重工	2.19	2.39%
002380.SZ	科远股份	1.14	4.50%
300193.SZ	佳士科技	1.91	32.70%
002686.SZ	亿利达	0.27	-80.80%
300195.SZ	长荣股份	0.88	-40.45%
002621.SZ	三垒股份	0.31	66.66%
002833.SZ	弘亚数控	2.83	20.56%
300382.SZ	斯莱克	1.43	5.12%
300441.SZ	鲍斯股份	1.21	-19.64%
300411.SZ	金盾股份	1.18	66.44%
300420.SZ	五洋停车	1.38	77.70%
002658.SZ	雪迪龙	1.79	-16.73%
300486.SZ	东杰智能	0.64	74.70%
300435.SZ	中泰股份	0.66	9.22%
300349.SZ	金卡智能	4.98	42.93%
002459.SZ	天业通联	0.05	-75.55%
300173.SZ	智慧松德	-8.36	-1343.79%
300307.SZ	慈星股份	1.58	-33.80%
002722.SZ	金轮股份	1.21	40.82%
300203.SZ	聚光科技	6.03	34.38%
002598.SZ	山东章鼓	0.85	21.76%
002747.SZ	埃斯顿	1.05	12.99%
300648.SZ	星云股份	0.19	-69.28%
300280.SZ	紫天科技	0.78	1625.21%
300151.SZ	昌红科技	0.58	60.78%
300164.SZ	通源石油	1.1	149.57%
002353.SZ	杰瑞股份	6.12	803.22%
002367.SZ	康力电梯	1.07	-67.22%
300415.SZ	伊之密	1.71	-37.76%
300757.SZ	罗博特科	0.99	13.96%

002816.SZ	和科达	0.06	-59.95%
002774.SZ	快意电梯	0.73	-2.53%
300007.SZ	汉威科技	0.58	-47.57%
300503.SZ	昊志机电	0.52	-30.39%
300607.SZ	拓斯达	1.71	23.92%
002564.SZ	天沃科技	0.73	-67.64%
002523.SZ	天桥起重	1.06	-9.23%
002837.SZ	英维克	1.06	23.76%
002639.SZ	雪人股份	0.16	127.56%
002204.SZ	大连重工	0.14	-43.87%
300472.SZ	新元科技	0.65	211.27%
002255.SZ	海陆重工	-1.51	-255.64%
300417.SZ	南华仪器	0.28	-25.21%
300351.SZ	永贵电器	-4.34	-339.20%
300385.SZ	雪浪环境	0.48	-20.90%
300066.SZ	三川智慧	0.97	22.87%
300338.SZ	开元股份	1.11	-30.76%
300515.SZ	三德科技	0.34	42.16%
300210.SZ	森远股份	-0.98	-277.19%
300371.SZ	汇中股份	0.08	24.46%
002342.SZ	巨力索具	0.18	204.02%
300084.SZ	海默科技	0.68	427.73%
300215.SZ	电科院	1.31	3.79%
002689.SZ	远大智能	0.09	-70.72%
002192.SZ	融捷股份	-0.07	-119.01%
002633.SZ	申科股份	0.05	-6.51%
002122.SZ	*ST 天马	-4.59	-459.01%
002514.SZ	宝馨科技	0.98	146.51%
300024.SZ	机器人	3.59	22.62%
300669.SZ	沪宁股份	0.38	-2.61%
002870.SZ	香山股份	0.38	-47.45%
300159.SZ	新研股份	3.15	-22.19%
002483.SZ	润邦股份	0.71	-16.54%
300095.SZ	华伍股份	0.57	10.33%
300391.SZ	康跃科技	1.05	50.47%
002272.SZ	川润股份	0.45	602.76%
300097.SZ	智云股份	1.38	-19.03%
002184.SZ	海得控制	-1.48	-1120.04%
002691.SZ	冀凯股份	0.15	57.28%
002559.SZ	亚威股份	1.07	13.33%
002520.SZ	日发精机	1.78	208.43%
002209.SZ	达意隆	0.1	-49.25%
002008.SZ	大族激光	17.21	3.38%
002896.SZ	中大力德	0.73	22.37%
300747.SZ	锐科激光	4.33	56.05%
300445.SZ	康斯特	0.7	31.33%

300604.SZ	长川科技	0.37	-27.29%
002698.SZ	博实股份	1.82	40.22%
002046.SZ	轴研科技	0.22	32.92%
002576.SZ	通达动力	0.21	440.62%
002031.SZ	巨轮智能	0.56	-11.75%
002534.SZ	杭锅股份	2.39	-42.70%
300512.SZ	中亚股份	1.88	1.42%
002021.SZ	中捷资源	-2.36	153.72%
300293.SZ	蓝英装备	0.17	137.88%
300464.SZ	星徽精密	0.06	-61.86%
300022.SZ	吉峰科技	0.13	128.58%
300202.SZ	聚龙股份	0.16	-72.40%
300259.SZ	新天科技	1.49	-7.22%
300091.SZ	金通灵	1.06	-15.39%
300161.SZ	华中数控	0.16	-50.24%
300230.SZ	永利股份	3.86	32.23%
002006.SZ	精工科技	0.05	-94.64%
300145.SZ	中金环境	4.26	-27.87%
300483.SZ	沃施股份	0.05	-13.46%
002026.SZ	山东威达	1.55	23.71%
002667.SZ	鞍重股份	0.12	-46.57%
300450.SZ	先导智能	7.42	38.13%
300278.SZ	华昌达	0.19	-69.14%
300257.SZ	开山股份	1.24	18.80%
300165.SZ	天瑞仪器	0.36	-65.76%
002097.SZ	山河智能	4.31	165.33%
300604.SZ	长川科技	0.37	-27.29%
002698.SZ	博实股份	1.82	40.22%
002046.SZ	轴研科技	0.22	32.92%
002576.SZ	通达动力	0.21	440.62%
002031.SZ	巨轮智能	0.56	-11.75%
002534.SZ	杭锅股份	2.39	-42.70%
300512.SZ	中亚股份	1.88	1.42%
002021.SZ	中捷资源	-2.36	153.72%
300293.SZ	蓝英装备	0.17	137.88%
300464.SZ	星徽精密	0.06	-61.86%
300022.SZ	吉峰科技	0.13	128.58%
300202.SZ	聚龙股份	0.16	-72.40%
300259.SZ	新天科技	1.49	-7.22%
300091.SZ	金通灵	1.06	-15.39%
300161.SZ	华中数控	0.16	-50.24%
300230.SZ	永利股份	3.86	32.23%
002006.SZ	精工科技	0.05	-94.64%
300145.SZ	中金环境	4.26	-27.87%
300483.SZ	沃施股份	0.05	-13.46%
002026.SZ	山东威达	1.55	23.71%

002667.SZ	鞍重股份	0.12	-46.57%
300450.SZ	先导智能	7.42	38.13%
300278.SZ	华昌达	0.19	-69.14%
300257.SZ	开山股份	1.24	18.80%
300165.SZ	天瑞仪器	0.36	-65.76%
002097.SZ	山河智能	4.31	165.33%

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 13: 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
300464.SZ	星徽精密	3.18	1191.3	3.75%	—	26.46	拟减持
300457.SZ	赢合科技	3.76	28.47	0.08%	817.02	105.45	完成
002639.SZ	雪人股份	6.74	4971	7.37%	—	55.00	完成
002526.SZ	山东矿机	17.83	4021	2.25%	—	50.27	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 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
002611.SZ	东方精工	102751.45	9803.92	5.33%	2019.03.04

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

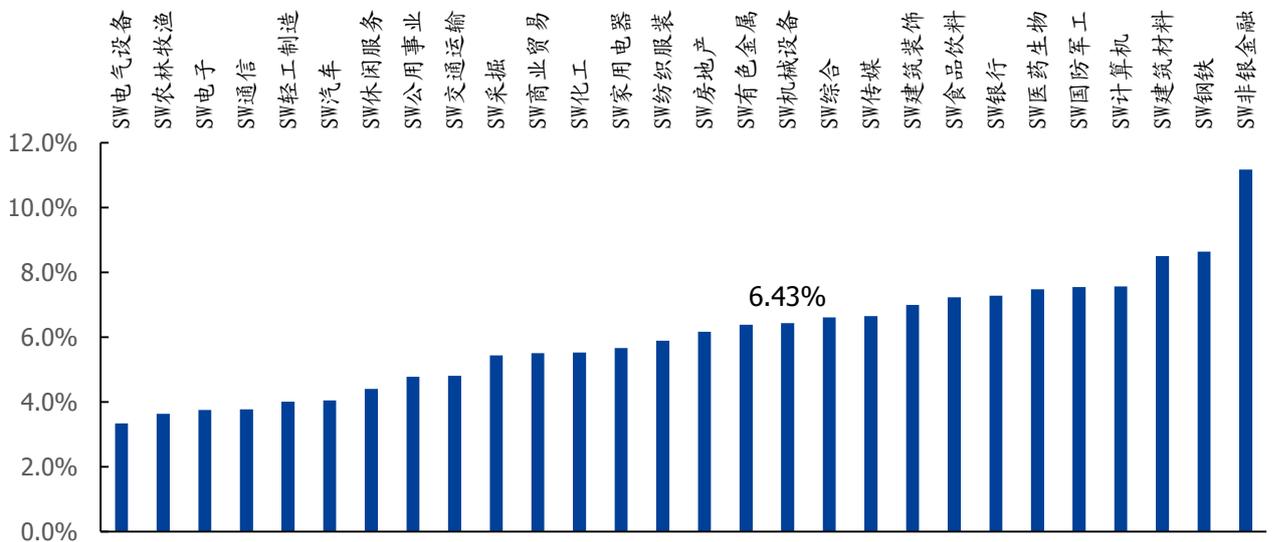
捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 浙江鼎力, 杰克股份。

五、一周市场回顾

2月25日~3月1日, 机械板块上涨 6.43%, 沪深 300 上涨 6.53%。年初以来, 机械板块上涨 19.82%, 沪深 300 上涨 21.20%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 中信重工 (43.67%)、山东矿机 (31.16%)、科融环境 (27.06%)、华菱星马 (25.12%)、大金重工 (22.39%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 迈为股份 (-10.96%)、三垒股份 (-5.76%)、全柴动力 (-4.05%)、智云股份 (-3.93%)、捷佳伟创 (-3.42%)。

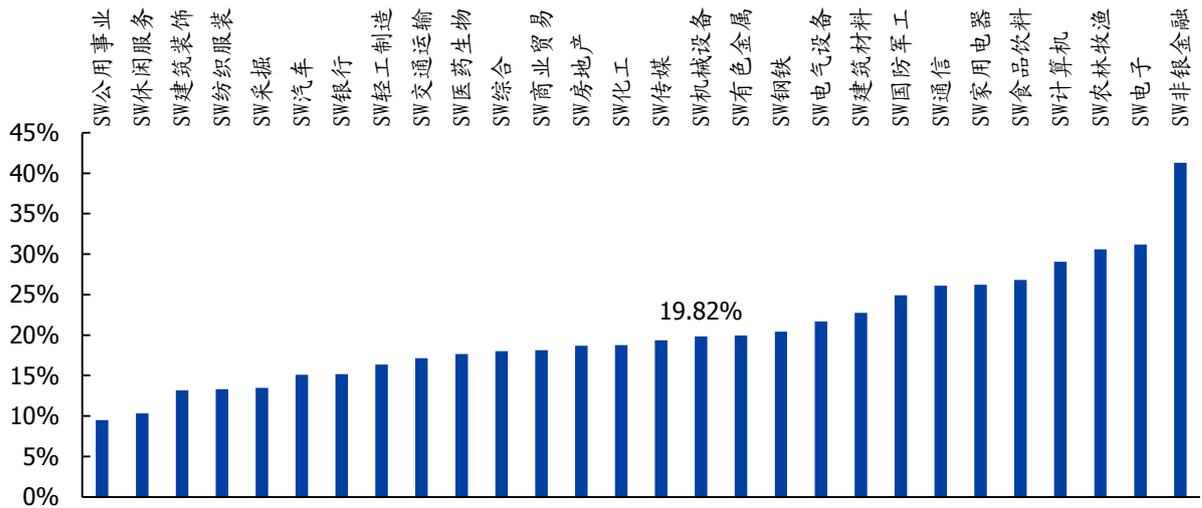
3月1日收盘, 机械行业整体 PE (TTM) 为 39.69 倍、PB (MRQ) 2.25 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 217.52%、53.91%, 相对创业板溢价率分别为 -64.02%、-35.16%。

图表 15: (2019/02/25-2019/03/01) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 6.43%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 19.82%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 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	601608.SH	中信重工	4.31	43.67%	65.77%
2	002526.SZ	山东矿机	2.82	31.16%	50.00%
3	300152.SZ	科融环境	2.77	27.06%	6.13%
4	600375.SH	华菱星马	5.03	25.12%	42.90%
5	002487.SZ	大金重工	4.92	22.39%	47.31%

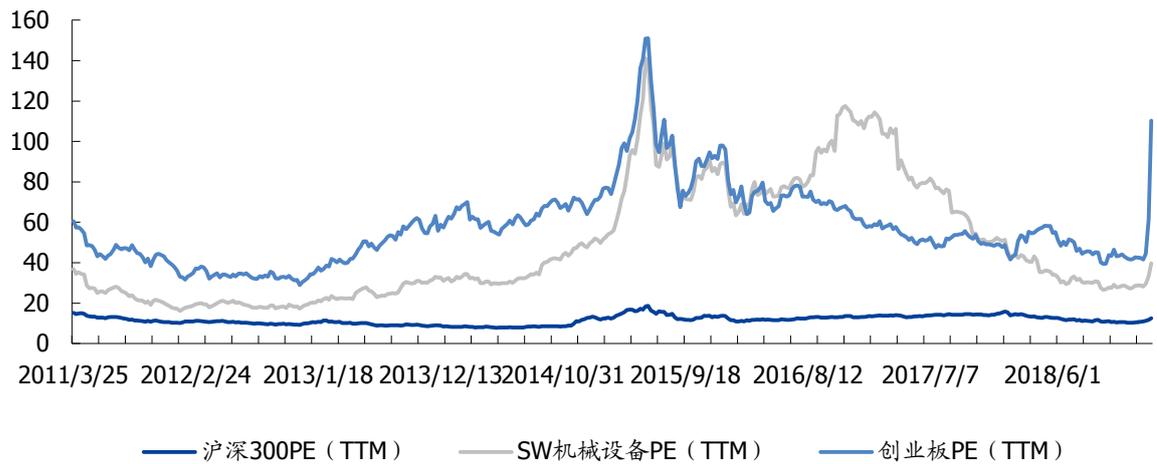
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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	300751.SZ	迈为股份	166.81	-10.96%	39.33%
2	002621.SZ	三垒股份	22.09	-5.76%	30.40%
3	600218.SH	全柴动力	12.32	-4.05%	173.78%
4	300097.SZ	智云股份	14.41	-3.93%	29.01%
5	300724.SZ	捷佳伟创	38.10	-3.42%	33.78%

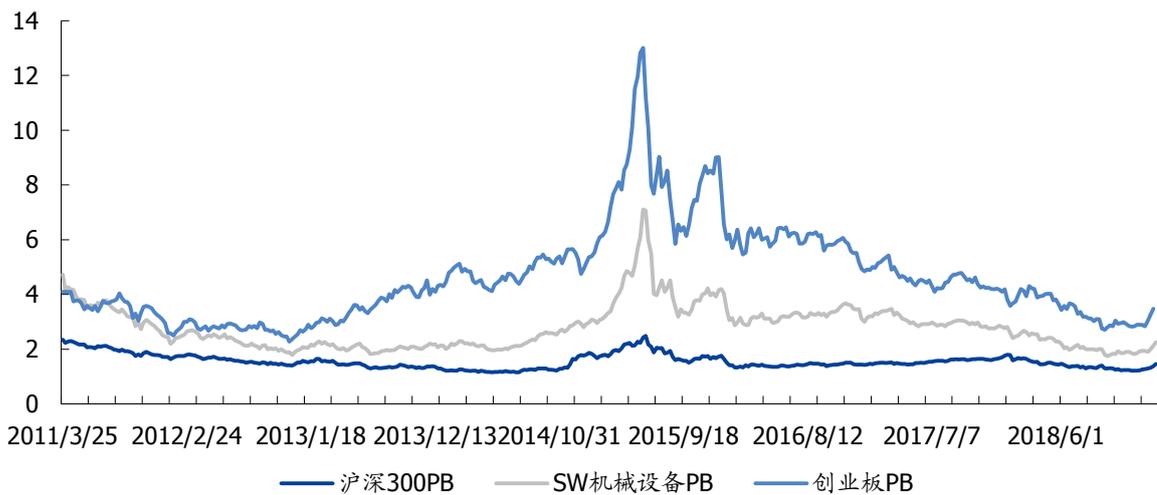
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 截止 2019/03/01 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 20: 截止 2019/03/01 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