

机械设备

动力电池领域激光焊接设备的应用与市场空间

本周主题研究: 本周主题研究锂电生产用激光焊接设备。激光焊接在锂电行业的应用主要包括锂电池电芯各生产工序焊接和新能源车白车身的焊接,考虑到白车身焊接在产业中应用已经十分广泛,本文重点关注尚处于成长阶段的电芯焊接工艺。与传统焊接方法相比,激光焊接具有高效、清洁、热影响区窄、接头变形小等诸多优势。按焊接部位主要分为四种:壳体的封装,根据位置的不同分为顶盖、底盖和侧面的焊接、顶盖防爆片及安全盖的焊接、注液口的焊接、电芯极耳与顶盖的焊接。结合对新能源汽车产销量以及对锂电池的需求的分析,我们测算了未来三年锂电设备的市场空间,再乘以激光焊接设备占总设备投资额的比例估算激光焊接设备的市场空间。根据我们的测算,2019-2020年我国锂电设备市场空间分别为182.71、207.17亿元。按照激光焊接设备价值量占8%计算,激光焊接设备的市场空间为14.62、16.57亿元。

本周核心观点: 我们继续重点推荐锂电设备,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,且由于组件销量超预期可能带动电池片扩产加速,重点推荐捷佳伟创、晶盛机电。工程机械方面,挖机销量超市场预期,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;国内油服市场景气度仍高,国内资本开支确定性支撑行业维持高增长,重点关注杰瑞股份、通源石油、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: 本周机械板块上涨1.91%,沪深300下跌2.68%。年初以来,机械板块上涨21.93%,沪深300上涨17.87%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是:安控科技(61.23%)、威派格(61.01%)、华菱星马(57.65%)、华昌达(48.51%)、中信重工(31.55%);涨跌幅榜最后五位个股分别是:苏试试验(-10.13%)、诺力股份(-8.94%)、捷佳伟创(-8.50%)、中原特钢(-8.15%)、京山轻机(-7.59%)。

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: 关注效率提升背景下的物流自动化发展契机》2019-03-03
- 2、《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
- 3、《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



内容目录

一、动力电池领域激光焊接设备的应用与市场空间.....	3
1、激光焊接效果拔群，应用环节多样.....	3
1.1 激光焊接优势突出，替代传统点焊.....	3
1.2 应用领域广泛，工艺手段多样.....	3
2、新能源车市场火爆开启锂电池扩产周期，锂电设备需求大幅增加.....	6
二、行业重大事项.....	8
三、上市公司跟踪.....	10
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: 激光焊接在汽车铝壳锂电池中的应用示意图.....	4
图表 2: 常见焊接部位激光焊接效果图.....	5
图表 3: 不同焊接部位选用不同功率的激光器.....	5
图表 4: 2013-2018 年全球电动车销量及同比增长.....	6
图表 5: 2014-2018 年中国电动车销量及同比增长.....	6
图表 6: 2019-2020E 锂电设备市场空间测算.....	7
图表 7: 本周上市公司股东与高管减持.....	10
图表 8: 本周上市公司限售解禁.....	11
图表 9: (2019/03/04-2019/03/08) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.91%.....	11
图表 10: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 21.93%.....	12
图表 11: 本周个股涨幅前五名.....	12
图表 12: 本周个股跌幅后五名.....	12
图表 13: 截止 2019/03/08 市场与机械板块估值变化: PE.....	13
图表 14: 截止 2019/03/08 市场与机械板块估值变化: PB.....	13

一、动力电池领域激光焊接设备的应用与市场空间

激光焊接在锂电行业的应用主要包括锂电池电芯各生产工序焊接和新能源车白车身的焊接，考虑到白车身焊接在产业中应用已经十分广泛，本文重点关注尚处于成长阶段的电芯焊接工艺。

与传统焊接方法相比，激光焊接具有高效、清洁、热影响区窄、接头变形小等诸多优势。按焊接部位主要分为四种：壳体的封装，根据位置的不同分为顶盖、底盖和侧面的焊接、顶盖防爆片及安全盖的焊接、注液口的焊接、电芯极耳与顶盖的焊接。

结合对新能源电动车产销量以及对锂电池的需求的分析，我们测算了未来三年锂电设备的市场空间，再乘以激光焊接设备占总设备投资额的比例即可得到激光焊接设备的市场空间。根据我们的测算，2019-2020年我国锂电设备市场空间分别为**182.71、207.17**亿元。按照激光焊接设备价值量占**8%**计算，可得到激光焊接设备的市场空间为**14.62、16.57**亿元。

1、激光焊接效果拔群，应用环节多样

1.1 激光焊接优势突出，替代传统点焊

激光焊接是以高能束激光照射工件，使工作温度急剧升高，工件熔化并重新连接形成永久连接的过程。锂电池的导电性、强度、气密性、金属疲劳和耐腐蚀性，是典型的电池焊接质量评价标准。从锂电池电芯的制造到电池 PACK 成组，焊接都是一道很重要的制造工序，焊接方法和焊接工艺的选用，将直接影响电池的成本、质量、安全以及电池的一致性。激光焊接凭借焊接安全可靠、工艺精密、环保等优势，成为了目前高端电池焊接推崇的主要方法。

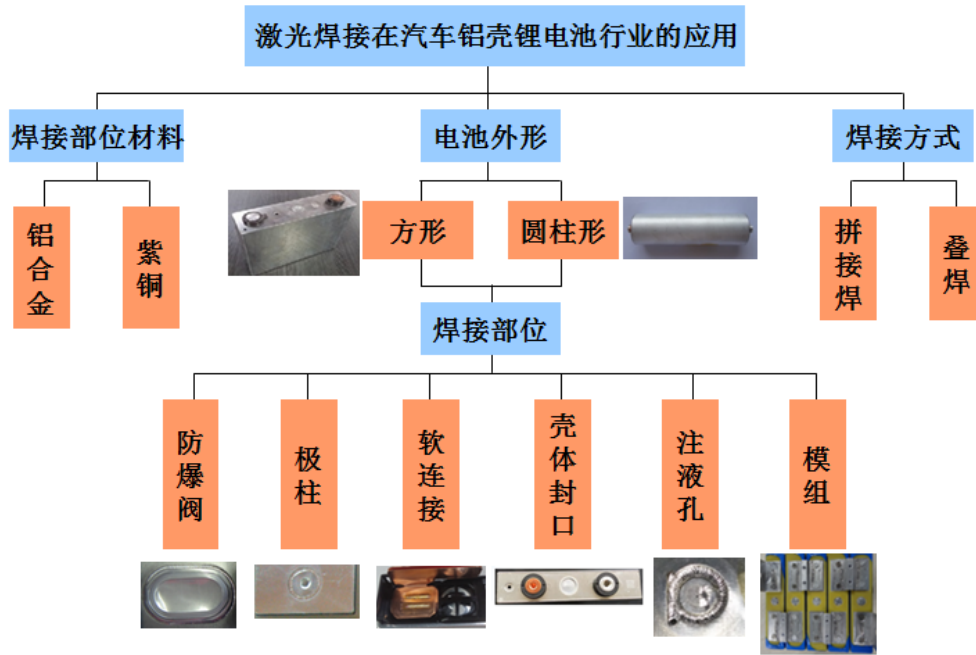
与传统焊接方法相比，激光焊接具有高效、清洁、热影响区窄、接头变形小等诸多优势，具体包括：

- (1) 激光束斑直径很小，能量密度极高，功率密度达 $10^6\sim 10^8\text{W/cm}^2$ ，深宽比大，最高可达 10: 1，对高熔点金属等难焊材料有较好的焊接效果；
- (2) 可用于异种材料、非金属材料的焊接。电池的结构通常包含多种材料，如钢、铝、铜、镍等，这些金属可能被制成电极、导线，或是外壳；因此，无论是一种材料之间或是多种材料之间的焊接，均对焊接工艺提出了较高要求。激光焊接的工艺优势就在于可以焊接的材质种类广泛，能够实现不同材料之间的焊接；
- (3) 激光焊接速度快，热输入小，从而热影响材料开发与应用区很小，材料变形及残余应力小，无需后续矫正变形；
- (4) 激光焊接接头力学性能好，焊缝组织致密、强度高。焊缝窄且表面成型好，免去焊后清理等工作；
- (5) 激光焊接系统具有高度柔性化，可施行非接触远距离和任何复杂形状的焊接，易于实现远程控制与自动化生产。

1.2 应用领域广泛，工艺手段多样

锂离子电池或电池组的制作工序非常多，激光焊接技术贯穿动力电池生产中的许多环节。适用于方壳、圆柱、软包电池。按焊接部位主要分为四种：壳体的封装，根据位置的不同分为顶盖、底盖和侧面的焊接、顶盖防爆片及安全盖的焊接、注液口的焊接、电芯极耳与顶盖的焊接。

图 1: 激光焊接在汽车铝壳锂电池中的应用示意图



资料来源：联赢激光官网，国盛证券研究所

1、电池防爆阀焊接:

电池防爆阀是电池封口板上的薄壁阀体，当电池内部压力超过规定值时，防爆阀阀体破裂以避免电池爆裂。安全阀结构巧妙，这道工序对激光焊接工艺要求极为严格。没有采用连续激光焊接之前，电池防爆阀的焊接都是采用脉冲激光器焊接，通过焊点与焊点的重叠和覆盖来实现连续密封焊接，但焊接效率较低，且密封性相对较差。采用连续激光焊接可以实现高速高质量的焊接，焊接稳定性、焊接效率以及良品率都能够得到保障。

2、电池极耳焊接:

极耳通常分为三种材料，电池的正极使用铝，负极使用镍或铜镀镍。在动力电池的制造过程中，其中的一个环节是将电池极耳与极柱焊接到一起。焊接不仅要保证极耳与极柱之间的可靠连接，而且要求焊缝平滑美观。

3、动力电池壳体与盖板封口焊接:

在方形电池的焊接工艺中，最重要的工序是壳盖的封装，方形电池外壳的封口办法一般是在电池顶部有一个长方形盖板，板上带有正极输入端，将盖板塞入外壳与口平齐，然后用激光将盖板与外壳之间的长方形缝隙焊好密封。

动力电池的壳体材料有铝合金和不锈钢，其中采用铝合金的最多，一般为 3003 铝合金，也有少数采用纯铝。小容量锂电池常采用比较薄的铝壳，也有 18650 之类的采用钢壳。由于壳体厚度的关系，此类电池的焊接一般采用较低功率的激光器即可。使用连续激光器焊接薄壳锂电池，效率可以提升 5~10 倍，且外观效果和密封性更好。因此有逐渐取代脉冲激光器在这个应用领域的趋势。

4、动力电池模组及 PACK 焊接:

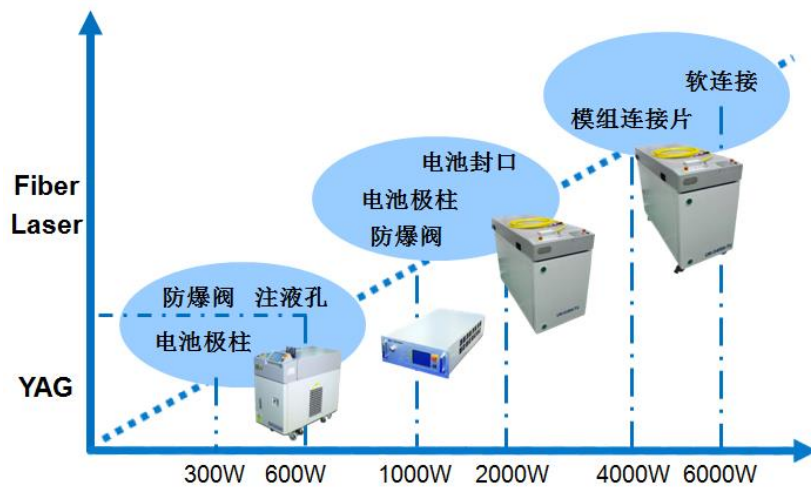
动力电池之间的串并联一般通过连接片与单体电池的焊接来完成，正负极材质不同，一般有铜和铝两种材质，由于铜和铝之间采用激光焊接后形成脆性化合物，无法满足使用要求，通常采用超声波焊接。铜和铜、铝和铝则一般采用激光焊接。同时，由于铜和铝传热均很快，且对激光反射率非常高，连接片厚度相对较大，因此需要采用较高功率的激光器才能够实现焊接。

图表 2: 常见焊接部位激光焊接效果图



资料来源: 联赢激光官网, 国盛证券研究所

图表 3: 不同焊接部位选用不同功率的激光器

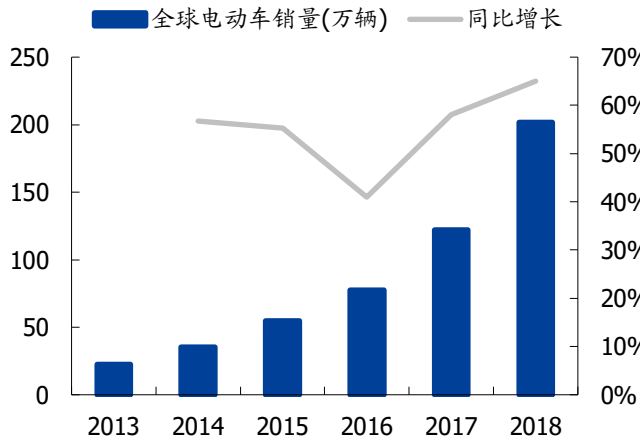


资料来源: 联赢激光官网, 国盛证券研究所

2、新能源车市场火爆开启锂电池扩产周期，锂电设备需求大幅增加

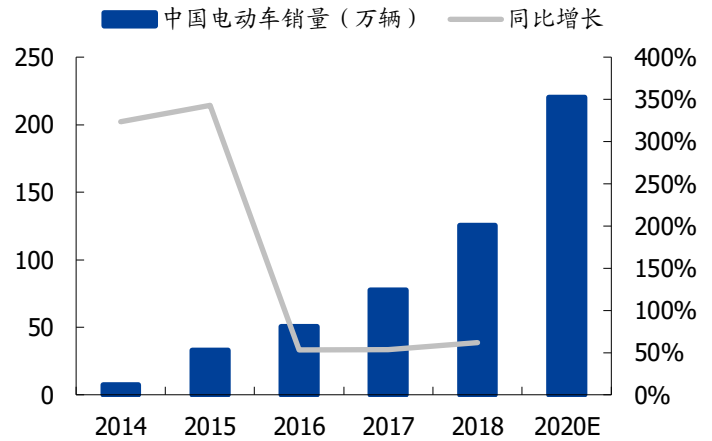
近年来，电动车浪潮席卷全球。2018年全球电动汽车销量达到202万辆，2013-2018年CAGR为65.05%。中国于2015年成为全球电动汽车销量第一大国，2014-2018年全国电动汽车销量分别为7.48、33.11、50.7、77.7、125.6万辆，CAGR为102%。我们预计2019年产销量可达到160万辆，2020年产销量可达到220万辆。新能源汽车的发展，带动了动力锂电池的需求。

图表4：2013-2018年全球电动车销量及同比增长



资料来源：第一电动网，搜狐，国盛证券研究所

图表5：2014-2018年中国电动车销量及同比增长



资料来源：乘联会，国盛证券研究所

从新能源车补贴政策有序退坡督促新能源车市场由政策驱动向消费驱动转变；到双积分制度出台刺激传统车厂生产、销售新能源车；再到放开新能源车厂外资股比限制，欢迎国外车厂来华投资。诸多政策均强有力的推动了新能源车的供给与需求，势必将大幅增加对上游配套锂电池的需求。

结合前文对新能源电动车产销量以及对锂电池的需求的分析，我们测算了未来三年锂电设备的市场空间，再乘以激光焊接设备占总设备投资额的比例即可得到激光焊接设备的市场空间。

首先，我们测算了未来三年新能源汽车的产量，其中乘用车部分我们按照A00到B级车的分类详细拆分了乘用车的产量；然后，将产量乘以对应的电池容量可得未来三年的动力电池装机量；其次，综合考量产能利用率得到产能，从而得到每年的扩产规模；最后，按2.7亿元/GWh的设备投资额计算得出未来三年的锂电设备市场空间。根据我们的测算，2019-2020年我国锂电设备市场空间分别为182.71、207.17亿元。按照激光焊接设备价值量占8%计算，可得到激光焊接设备的市场空间为14.62、16.57亿元。

图表 6: 2019-2020E 锂电设备市场空间测算

项目	车型分类	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
分车型新能源汽车产量							
EV 产量 (辆)	A00	69,966	106,011	305,638	372,939	447,527	537,032
	A0	27,318	42,221	31,559	120,661	180,992	271,487
	乘用车 A	12,116	91,508	106,752	252,891	354,047	531,071
	B 级及以上	1,278	2,475	4,871	15,437	21,612	32,418
	合计	110,678	242,215	448,820	761,928	1,004,178	1,372,008
PHEV 产量 (辆)	客车	97,279	115,063	88,556	92,471	97,095	106,804
	专用车	47,664	60,700	153,514	113,194	113,194	113,194
	乘用车	63,557	72,383	102,073	255,505	383,258	574,886
	客车	25,000	20,025	16,378	5,949	5,949	5,949
	总产量 (辆)	344,178	510,386	809,341	1,229,047	1,603,673	2,172,841
	总产量同比增长		48.3%	58.6%	51.9%	30.5%	35.5%
分车型电池容量							
EV 平均电池容量 (kWh)	A00	20	22	24	28	31.7	34.9
	A0	24	32	40	46	52.9	58.2
	乘用车 A	30	38	45	52	62.1	68.3
	B 级及以上	38	40	50	58	69.0	75.9
	平均	22	30	30	39	47.1	53.4
PHEV 平均电池容量 (kWh)	客车	92	140	143	184	187.7	191.4
	专用车	40	50	53	58	63.8	67.0
	乘用车	13	13.5	15	14	15.4	16.2
	客车	15	30	32	44	48.4	50.8
分车型电池装机量							
EV 电池用量 (GWh)	乘用车	2.47	7.26	13.65	29.82	47.26	73.29
	客车	8.95	16.11	12.65	17.01	18.22	20.45
	专用车	1.91	3.04	8.06	6.57	7.22	7.58
PHEV 电池用量 (GWh)	乘用车	0.83	0.98	1.50	3.58	5.90	9.30
	客车	0.38	0.60	0.52	0.26	0.29	0.30
	动力电池装机量 (GWh)	14.52	27.98	36.37	57.24	78.89	110.91
	动力电池装机量同比增长		92.6%	30.0%	57.4%	37.8%	40.6%
锂电设备市场规模测算							
	产能利用率	61.50%	41.10%	32.10%	32.00%	32.00%	34.00%
	产能 (GWh)	23.6	68.1	113.3	178.9	246.5	326.2
	扩产规模 (GWh)		44.46	45.21	65.57	67.67	79.68
	每 GWh 产能所需设备投资额 (亿元)		3	2.9	2.8	2.7	2.6
	锂电设备市场空间 (亿元)		133.39	131.11	183.61	182.71	207.17
	激光设备价值量占比					8%	8%
	激光设备市场空间 (亿元)					14.62	16.57

资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所整理

二、行业重大事项

工程机械：2月份挖机销量1.87万台，同增69%

(1) 2月份挖机销量1.87万台，同增69% (新闻来源：中国工程机械协会)

据中国工程机械协会数据，2019年2月份，主机厂挖机销量1.87万台，同增69%，1-2月挖机累计销量增40%。2月国内销量增78%，国外销量增5%。1-2月份，三一挖机销量增速达83%，大幅领先行业，市场份额较2018年提升4.4%达27.5%。分机型看，三一小挖/中挖/大挖市占率分别为28.3%/26.6%/26.6%，相较2018年分别提升4.50%/3.60%/5.82%。

轨交设备：MRSS收购庞巴迪部分铁路车辆业务

(1) MRSS收购庞巴迪部分铁路车辆业务 (新闻来源：铁路观察网)

英国Motherson轨道车辆系统公司(MRSS)日前签署了一份最终协议，将收购庞巴迪运输公司在英国的铁路机车和其他相关资产。此次收购的范围还包括庞巴迪在英国德比生产线缆、机车面板和整车装配的生产线。整个收购包括了固定资产、雇员和库存产品的移交，总价值1087万欧元，采购采用排除现金及负债交易(即把现金与负债排除在合约之外)方式。此次收购将有助于增强MRSS为庞巴迪运输公司(Bombardier Transportation)在英国的机车项目提供的电气和配线系统供应。

锂电设备：动力/氢燃料电池获政策力挺 2月动力电池装机量约2.24GWh

(1) 动力电池/氢燃料电池获政策力挺 后补贴时代政策扶持已露端倪 (新闻来源：OFweek锂电网)

3月5日，国家工业和信息化部、国家发展改革委等七部委联合发布《绿色产业指导目录(2019年版)》提出，将对新能源汽车、动力电池、氢燃料电池产业进行重点支持。据发改委介绍，近年来，各地区、各部门对发展绿色产业出台了一系列政策措施，有力促进了绿色产业的发展壮大。但同时也面临概念泛化、标准不一、监管不力等问题。为进一步厘清产业边界，将有限的政策和资金引导到对推动绿色发展最重要、最关键、最紧迫的产业上，有效服务于重大战略、重大工程、重大政策，为打赢污染防治攻坚战、建设美丽中国奠定坚实的产业基础，发改委同有关部门研究制定了《目录》。

(2) GGII：2月动力电池装机量约2.24GWh (新闻来源：OFweek锂电网)

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年2月动力电池装机总电量约2.24GWh，同比增长118%，装机总电量与上月相比下降一半，但同比增速依然乐观。从不同电池形状来看，2019年2月方形电池装机电量约1.79GWh，同比增长124%；软包电池装机电量约0.25GWh，同比增长169%；圆柱电池装机电量约0.21GWh，同比增长51%。

(3) CATL参投芬兰汽车制造商Valmet投建电池厂 (新闻来源：OFweek锂电网)

芬兰汽车制造商瓦尔梅特汽车公司(Valmet Automotive Oy)计划在芬兰萨洛(Salo)投建一家大规模的电动汽车电池组工厂。该工厂计划今年开业，雇用300多名员工。成立于1968年的Valmet，是全球大型的汽车行业制造商之一，在芬兰、德国、波兰均有其团队，业务涉及汽车工程、车辆制造、移动解决方案等。其电池管理系统涵盖从电池到模块再到电池组，从原型到集成和工业化。目前正致力于在电动汽车市场的进一步扩张。

2017年1月，中国电池制造商宁德时代投资3000万欧元参股Valmet，获得其23.08%股权，双方将共同致力于为电动和混合动力车提供项目管理、工程设计及蓄电池槽的技术合作。

(4) 印度新能源“觉醒” 32.6亿投建锂电池工厂 (新闻来源: OFweek 锂电网)
据外媒报道, 日前, 印度安得拉邦经济发展局 (Andhra Pradesh) 就锂离子电池和电池制造方面的项目签署了两份价值 3400 千万卢比 (约合 32.6 亿人民币) 谅解备忘录。这两份投资合同分别来自: 总部位于新加坡的 Ojovati 公司将在斯里兰卡市建立一座锂电池工厂, 投资额为 15.32 亿元; 总部位于德里的创业公司 Avanze Inventive 也提议在斯里兰卡市投资 17.24 亿元建立一座锂电池工厂。Avanze Inventive 成立于 2017 年, 主要从事可充电电池业务的设计、制造、测试和组装业务。此外, 在新德里的 Urja Global 也与安达拉邦政府签署了谅解备忘录, 将投资 1.9 亿元开发电动汽车和锂离子电池综合工厂 (包括在该州提供培训)。

半导体设备: 华为扩大日本手机零部件采购 防止供应链中断

(1) 华为扩大日本手机零部件采购 防止供应链中断 (新闻来源: semi 大半导体产业网)

中国电信设备制造商华为公司要求日本村田制作所和东芝存储公司等供应商增加智能手机零部件的供应。消息人士称, 华为已要求在夏季初期前增加零部件供应, 届时其最新款智能手机的生产将全面展开。村田据信收到了一份华为订单, 订购的零部件数量大约是通常数量的两倍。作为回应, 这家日本供应商计划提高出货量。Rohm 半导体公司还将在五月左右向华为增加集成电路和与摄像头相关的部件的供应, 而京瓷公司也收到了一些电路部件的额外订单, 如冷凝器。东芝内存公司已被华为要求提供闪存芯片, 用于数据存储, 交货时间早于预先计划。

油服: 布伦特原油价格上升, 国家管网公司“呼之欲出”

(1) 布伦特原油价格上升, 美国石油钻井数比上周减少 9 座 (新闻来源: 国际石油网)
截止 3 月 8 日, 布伦特原油期货结算价为 65.74 美元/桶, 较上周初 65.67 美元/桶的价格, 上升 0.03 美元/桶; 据贝克休斯统计数据, 3 月 8 日当周, 美国石油活跃钻井数比上周减少 9 座至 834 座。

(2) “三桶油”混改: 国家管网公司“呼之欲出” (新闻来源: 国际石油网)
3 月 5 日, 国家发改委发布《关于 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》, 明确提出, 将组建国家石油天然气管网公司, 推动油气干线管道独立, 实现管输和销售分开。

3C 自动化: 华星光电第二条柔性 OLED 线 T5 项目已提上日程

(1) 华星光电第二条柔性 OLED 线 T5 项目已提上日程 (新闻来源: OFweek 显示网)
李东生表示第二条柔性 OLED 线 T5, T5 已提上日程, 但还没列入预算。华星光电第 6 代 LTPS-AMOLED 柔性生产线-t4 项目将在 2019 年实现从试产到量产, 同时, 华星光电在武汉建有 4.5 代柔性 AMOLED 实验线, 已为 t4 快速量产做好前期技术储备。t4 产线规划产能每月 45K, 分三期建设, 相当于每年可生产 116 万平方米的手机面板。

智能制造: 富士康在全国部署 5 万台机器人 一年内计划再增加一万台

(1) 富士康在全国部署 5 万台机器人 一年内计划再增加一万台 (新闻来源: OFweek 机器人网)

作为全球最大的电子产品代工制造商, 富士康已经在开发工业机器人。他们的目标是到 2020 年, 其在中国的工厂要实现 30% 的生产自动化。此外, 富士康也准备开始向大陆地区的其他制造商出售其自主研发的机器人 Foxbot。富士康自动化技术开发委员会总经理戴家鹏 (Day Chia-Peng) 称, 富士康在中国的工厂目前已经拥有超过 5 万个完全可操作的工业机器人, 还有成千上万部自动化设备。富士康计划在 1 年之内在中国工厂中增

加至少 1 万个机器人。

能源产业链: 中石化将与美企达成 LNG 采购协议 韩华起诉晶科、隆基、REC

(1) 中石化将与美企达成 LNG 采购协议 (新闻来源: 中国能源网)

中国石化即将与美国钱尼尔能源公司达成一份 180 亿美元 (1 美元约合 6.7 元人民币) 的液化天然气采购协议。据台湾《工商时报》3 月 7 日援引《华尔街日报》报道, 这将是钱尼尔公司与大陆签署的第三份长期天然气协议。报道指出, 2018 年 2 月, 钱尼尔公司与大陆曾签署长期供气合约, 该公司每年向中国石油天然气集团供应 120 万吨液化天然气, 直到 2043 年。

(2) 高效电池技术专利之争, 韩华起诉晶科、隆基、REC (新闻来源: 中国能源网)

韩国太阳能组件制造商韩华 Q Cells 公司已经对中国的晶科能源 (Jinko Solar)、隆基股份 (Longi Solar) 和挪威的 REC 提起了专利侵权诉讼。韩华在一份声明中表示, 它已经向德国的杜塞尔多夫地区法院起诉晶科能源和 REC, 向美国国际贸易委员会 (US ITC) 和美国特拉华州地方法院诉讼全部这三家公司。该公司在德国的起诉主体是 Hanwha Q-Cells GmbH, 在美国的起诉主体是 Hanwha QCells & Advanced Materials Corp. 和 Hanwha Q Cells USA Inc.

韩华声称它的这些竞争对手们使用了其专利钝化技术来提高太阳能电池的效率和性能, 要求阻止这些公司将侵权产品进口到德国和美国, 并在那里进行市场营销及产品销售。

三、上市公司跟踪

业绩

无

增发重组

无

股东与高管减持

图表 7: 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
300540.SZ	深冷股份	1.25	748.25	≤ 6%	—	15.84	拟减持
000725.SZ	京东方 A	348	≤ 69400	≤ 2%	—	1386	拟减持
300400.SZ	劲拓股份	2.44	82.81	0.34%	1688.95	51.09	完成
300472.SZ	新元科技	1.33	136.25	1.028%	2641.5	27.64	完成
300470.SZ	日机密封	1.92	65	0.338%	1583.4	46.99	完成
000976.SZ	华铁股份	15.96	≤ 9036	≤ 5.66%	—	77.71	拟减持
002837.SZ	英维克	2.15	430.01	1.999%	8309.6	42.21	完成

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 8: 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
300035.SZ	中科电气	53570.61	1400.41	2.61%	2019.03.08

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

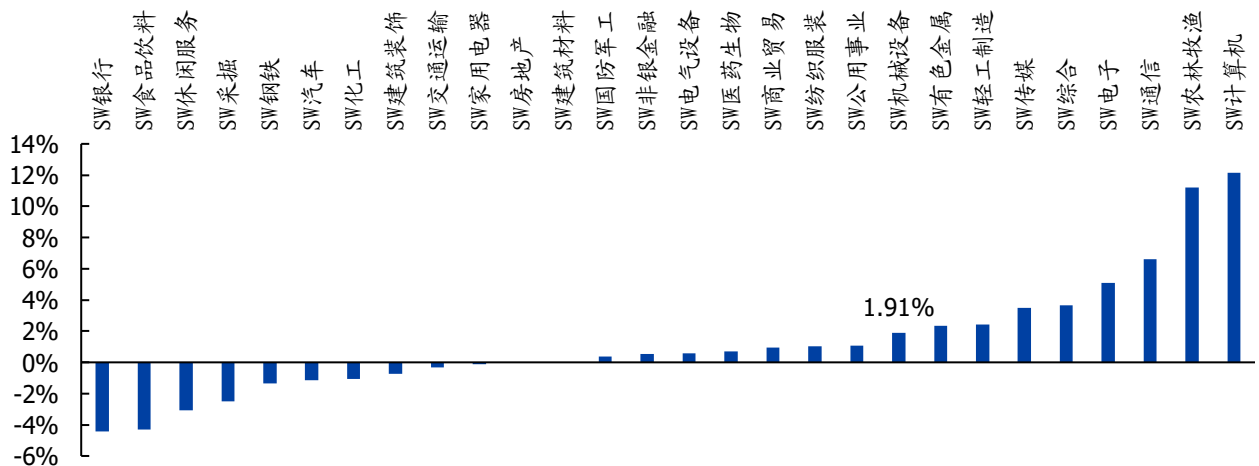
捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 浙江鼎力, 杰克股份。

五、一周市场回顾

3月4日~3月8日, 机械板块上涨 1.91%, 沪深 300 下跌 2.68%。年初以来, 机械板块上涨 21.93%, 沪深 300 上涨 17.87%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 安控科技(61.23%)、威派格(61.01%)、华菱星马(57.65%)、华昌达(48.51%)、中信重工(31.55%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 苏试试验(-10.13%)、诺力股份(-8.94%)、捷佳伟创(-8.50%)、中原特钢(-8.15%)、京山轻机(-7.59%)。

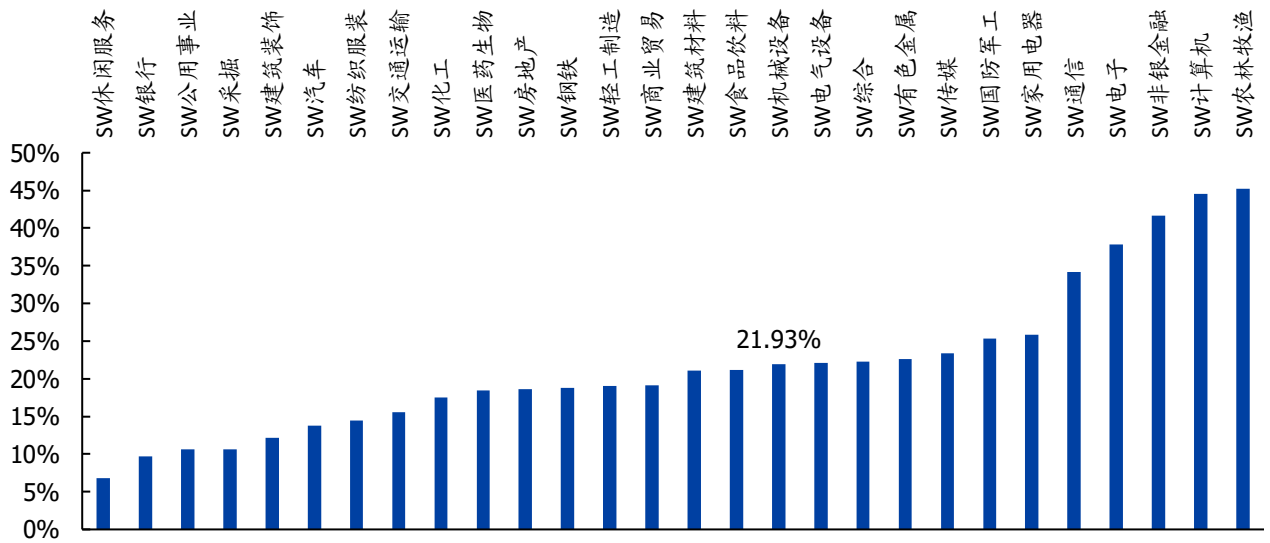
3月8日收盘, 机械行业整体 PE (TTM) 为 40.41 倍、PB (MRQ) 2.29 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 232.52%、61.20%, 相对创业板溢价率分别为-64.93%、-36.82%。

图表 9: (2019/03/04-2019/03/08) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 1.91%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 21.93%



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	300370.SZ	安控科技	5.24	61.23%	98.48%
2	603956.SH	威派格	21.27	61.01%	159.07%
3	600375.SH	华菱星马	7.93	57.65%	125.28%
4	300278.SZ	华昌达	9.95	48.51%	74.26%
5	601608.SH	中信重工	5.67	31.55%	118.08%

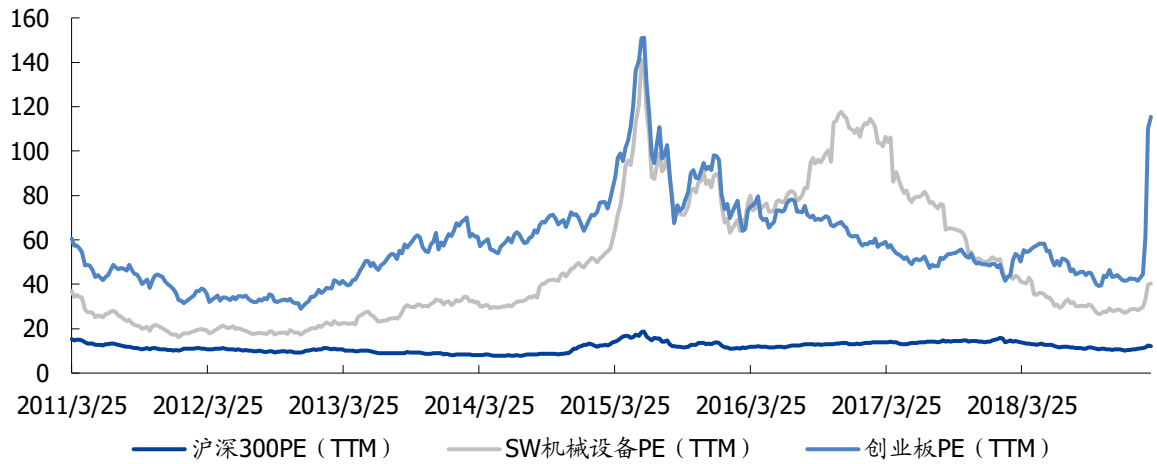
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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	300416.SZ	苏试试验	19.97	-10.13%	7.95%
2	603611.SH	诺力股份	16.20	-8.94%	31.92%
3	300724.SZ	捷佳伟创	34.86	-8.50%	22.40%
4	002423.SZ	中原特钢	11.94	-8.15%	36.30%
5	000821.SZ	京山轻机	9.37	-7.59%	22.32%

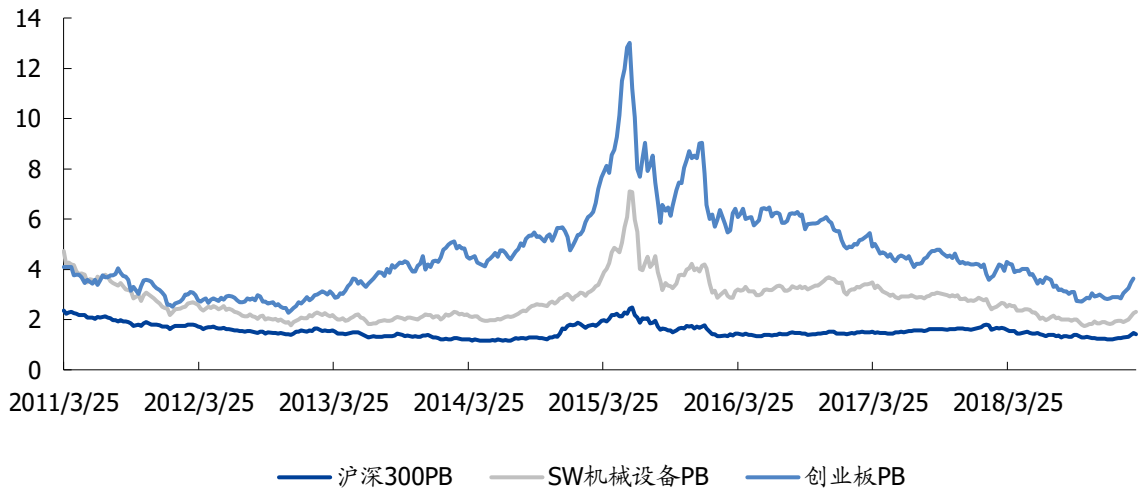
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 截止 2019/03/08 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 14: 截止 2019/03/08 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所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