

机械设备

东南亚缝纫机难起波澜，日本定位高端骑虎难下

本周主题研究：本周研究缝纫机行业全球格局概况。东南亚国家缝纫机行业和中国相比——一是国内缝纫机行业享受庞大的经济腹地，巨量的内需是国内缝纫机产业链发展成熟的必要前提；二是在成本方面东南亚设备厂较杰克股份没有竞争优势，三是在技术方面仍有很大差距。诚然，在东南亚各国国内需求的催生下，东南亚国家会出现自己的设备企业，但我们认为东南亚国家的设备企业不具备成长壮大的基础。我国缝纫机行业和日本相比——杰克股份不会重蹈日本重机覆辙，主要原因一是二者定位不同——日本重机的高端机定位导致其过去无法开拓中国市场，未来也无法开拓东南亚市场；二是日本重机日趋保守，产能瓶颈严重，在规模和成本方面都无法和杰克股份相提并论。

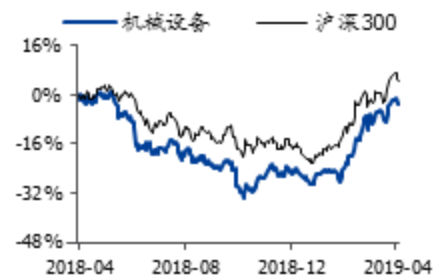
本周核心观点：成长板块，继续重点推荐锂电设备，强调动力电池的扩产确定性高，正在迎来密集招标期，行业集中度提升趋势已然成型，国内动力电池厂商海外扩张逻辑逐渐显现，龙头设备企业将充分受益此轮行业扩张周期，重点推荐先导智能、科恒股份等。宏观经济改善、PMI重回荣枯线，社融大幅超预期的背景下，通用设备迎来投资良机，重点推荐激光设备之锐科激光，重点关注注塑机龙头伊之密，机器人自动化龙头拓斯达等；工程机械方面，关注龙头企业市占率提升带来的改善空间，继续关注三一重工，恒立液压；叠加国改预期建议重点关注徐工机械，石化机械；浙江鼎力一季度业绩有望超预期，竞争力持续夯实看好长期成长空间；自下而上考量，重点推荐电力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 1.86%，沪深 300 下跌 1.80%。年初以来，机械板块上涨 31.85%，沪深 300 上涨 26.15%。本周机械板块涨跌幅榜前五的个股分别是：中泰股份（43.13%）、全柴动力（31.37%）、电光科技（20.23%）、天瑞仪器（19.02%）、泰尔股份（18.90%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：威派格（-22.59%）、杭齿前进（-14.92%）、三超新材（-12.29%）、劲拓股份（-12.07%）、汉威科技（-11.58%）。

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：微观数据支持制造业景气拐点来临》2019-04-07
- 2、《机械设备：科创板报告系列——制造为基，装备升级》2019-04-02
- 3、《机械设备：锂电全产业链趋向市场化，设备凸显龙头优势》2019-03-31



内容目录

一、东南亚缝纫机难起波澜，日本定位高端骑虎难下.....	3
1.1 从中国缝纫机行业发展历程看东南亚国家缝纫机行业发展路径.....	3
1.2 日本缝纫机行业的痼疾，以日本重机为例.....	5
1.3 杰克股份战略定位清晰，规模优势明显.....	7
二、行业重大事项.....	10
三、上市公司跟踪.....	12
四、本周重点推荐.....	14
五、一周市场回顾.....	14
六、风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 我国缝纫机行业发展历程.....	3
图表 2: 1963-2017年中国缝纫机进口主要来源地(亿美元).....	4
图表 3: 2004-2017年中国、日本缝纫机出口均价对比(美元).....	4
图表 4: 1995-2017年日本缝纫机出口目的地国变迁.....	5
图表 5: 1995-2017年日本对前十名出口目的地缝纫机出口金额(亿美元).....	5
图表 6: 2006-2017年日本重机营收和日本缝纫机出口金额.....	6
图表 7: 2005-2017年日本兄弟、重机、飞马营收走势相近(亿日元).....	6
图表 8: 2011-2018年日本重机营收来源(亚洲地区,百万人民币).....	6
图表 9: 1994-2018年日本重机 PP&E 规模.....	7
图表 10: 2013-2016H1 杰克股份海外主要销售地.....	7
图表 11: 杰克股份招股说明书中披露的历年产能.....	8
图表 12: 杰克股份招股说明书中披露的募投资金投资项目.....	8
图表 13: 2011-2018年杰克股份固定资产、在建工程情况.....	9
图表 14: 2013-2018年杰克股份工缝机产量(台).....	9
图表 15: 本周上市公司业绩.....	13
图表 16: 本周上市公司股东与高管减持.....	14
图表 17: (2019/04/08-2019/04/12)一周市场涨幅情况:机械板块下跌 1.86%.....	15
图表 18: 年初以来市场涨幅情况:机械板块上涨 31.85%.....	15
图表 19: 本周个股涨幅前五名.....	15
图表 20: 本周个股跌幅后五名.....	16
图表 21: 截止 2019/04/12 市场与机械板块估值变化: PE.....	16
图表 22: 截止 2019/04/12 市场与机械板块估值变化: PB.....	16

一、东南亚缝纫机难起波澜，日本定位高端骑虎难下

东南亚国家缝纫机行业和中国相比——一是国内缝纫机行业享受庞大的经济腹地，巨大的内需是国内缝纫机产业链发展成熟的必要前提；二是在成本方面东南亚设备厂较杰克股份没有竞争优势，三是在技术方面仍有很大差距。诚然，在东南亚各国国内需求的催生下，东南亚国家会出现自己的设备企业，但我们认为东南亚国家的设备企业不具备成长壮大的基础。

我国缝纫机行业和日本相比——杰克股份不会重蹈日本重机覆辙，主要原因一是二者定位不同——日本重机的高端机定位导致其过去无法开拓中国市场，未来也无法开拓东南亚市场；二是日本重机日趋保守，产能瓶颈严重，在规模和成本方面都无法和杰克股份相提并论。

1.1 从中国缝纫机行业发展历程看东南亚国家缝纫机行业发展路径

我国缝纫机行业的发展历程可以分成四个阶段：

第一阶段是新中国成立前。从清末缝纫机作为新生事物进入中国到新中国成立，国产化率很低，主要依靠进口，但总量很小。

第二阶段是新中国成立到九十年代初期。这一阶段我国大力发展缝纫机行业，但体制上以国有企业为主，产品以低端机为主，且进口量很少。到1982年，产量已居全球第一。

第三阶段是九十年代初期到2005年。九十年代初，国际龙头开始进入中国，日本重机就是1990年在上海设立了分公司。九十年代中后期，改革开放进一步深化，民营企业开始崛起，台州地区出现了包括杰克股份在内的大量民营企业。同期，国内开始从日本、中国香港、德国购入大量缝纫机，主要以高端机为主，以弥补技术不足。到2005年，我国首次超过日本成为全球第一大缝纫机出口国。

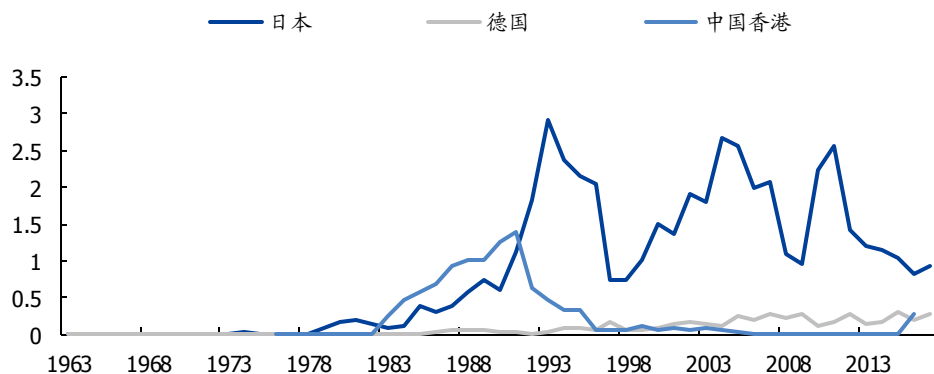
第四阶段是2005年至今，我国缝纫机出口金额突飞猛进，迅速取代了日本的份额，并继续逐年增长。

图表 1: 我国缝纫机行业发展历程

时间	事件
1949年以前	整个旧中国缝纫机产量很低，年产量不足4000台，当时的缝制设备市场主要由美国胜家公司垄断。
新中国成立以后	缝制机械工业得到了充分的发展，行业经历了改组、改造阶段，公私合营、兼并合作，形成了一批骨干企业，如上海的切昌、惠工、飞人、蝴蝶和天津缝纫机厂以及广州的华南缝纫机厂等厂家，主要生产普通家用缝纫机和低档工业用缝纫机。
1980年	全国共有缝纫机生产企业56家，分布在22个省、市。
1982年	我国缝纫机的产量达到1286万台，居世界第一位。
90年代初期	国际著名企业陆续进入中国，在国内设立了合资企业和独资企业。
90年代后期	民营企业开始崛起，产业结构的大调整促进了行业的大发展，总体上形成了上海、江苏、浙江、陕西、天津和广州六大产区和基地。
“十一五”末	我国缝制机械行业约有整机生产企业830家（含外资企业），零部件生产企业1000余家。“十一五”期间，行业累计完成产量7496万台，产值1935亿元，利税92.6亿元，累计出口5392.9万台，出口额70亿美元。全行业年产量占世界缝机总产量的比重由“十五”末的71%提高到80%，年生产总值占比由45%提高到59%。

资料来源：中国缝制设备网，国盛证券研究所

图表 2: 1963-2017年中国缝纫机进口主要来源地(亿美元)



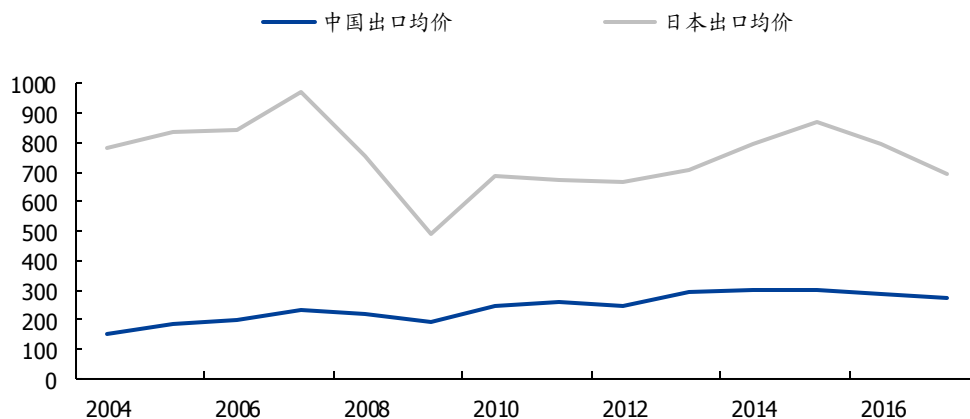
资料来源: OEC, 国盛证券研究所

纵观我国缝纫机行业的发展历程,从当年结婚中的“三大件”到服装出口贸易,我国自建国以来长达 60 年的巨大国内需求催生了缝纫机行业的发展与壮大。从改革开放前的国企主导到改革开放后的民企崛起,我国缝纫机行业经历了从无到有、从弱到强的各个发展阶段,形成了完整的工业体系,并在这个基础上继续开发高端产品。无论是上游零部件配套,还是下游经销商体系,都经历了几十年的技术和市场沉淀。这是国内需求孱弱的东南亚国家所不具备的。

目前东南亚国家的服装行业仍属人力密集型行业,同二十年前中国的服装产业布局和生产要素并无二致。对工缝机的需求仍集中在低端机上,这恰恰是发展了二十年的国内缝纫机厂商最擅长的机种,性价比和技术成熟度均遥遥领先。同日本缝纫机厂商仍固守高端缝纫机不同,我国缝纫机厂商的主流产品正好满足东南亚国家的需求。在我国人工成本仍然较低、成熟的工业体系以及大厂商的规模效应之下,工业缝纫机的性价比远高于东南亚国家本土厂商,没有留给东南亚国家本土厂商成长的机会。

通过比较 2004-2017 年我国和日本缝纫机出口均价,可以发现我国出口的缝纫机仍以低端机为主,2017 年我国缝纫机出口均价约 300 美元,同期日本出口均价在 700 美元左右,差距十分明显。

图表 3: 2004-2017年中国、日本缝纫机出口均价对比(美元)



资料来源: Wind, 日本缝制机械协会, 国盛证券研究所

1.2 日本缝纫机行业的痼疾，以日本重机为例

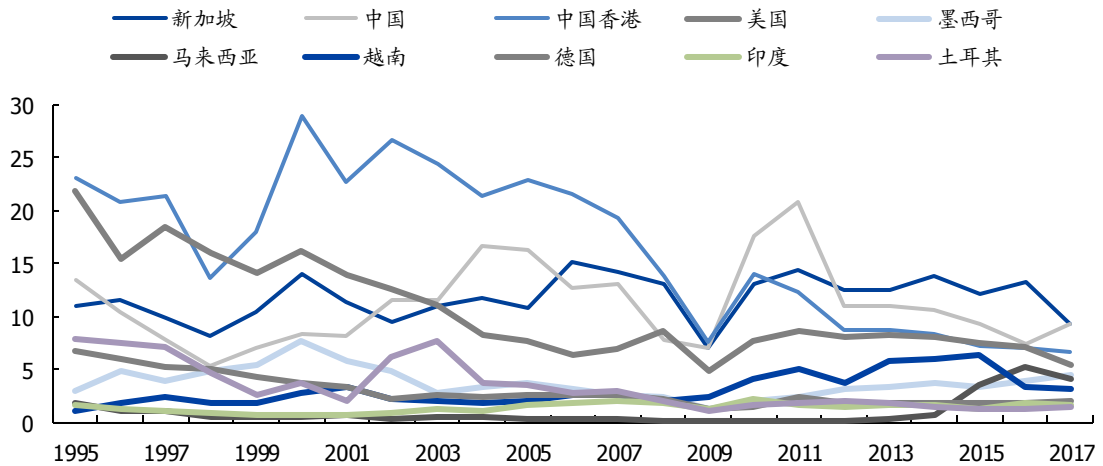
截至 2017 年底，日本缝纫机出口目的地仍以发达国家和地区为主。前十名中，新加坡、中国香港、美国、德国合计占比 49.2%。

图表 4: 1995-2017 年日本缝纫机出口目的地变迁

排名	1995 年	2000 年	2005 年	2010 年	2017 年
1	中国香港	中国香港	中国香港	中国	新加坡
2	美国	美国	中国	中国香港	中国
3	中国	新加坡	新加坡	新加坡	中国香港
4	新加坡	中国	美国	美国	美国
5	土耳其	墨西哥	墨西哥	越南	墨西哥
6	德国	德国	土耳其	印度	马来西亚
7	韩国	土耳其	德国	墨西哥	越南
8	英国	韩国	泰国	土耳其	德国
9	巴西	泰国	越南	德国	印度
10	泰国	越南	孟加拉	巴西	土耳其

资料来源: BACI, 国盛证券研究所

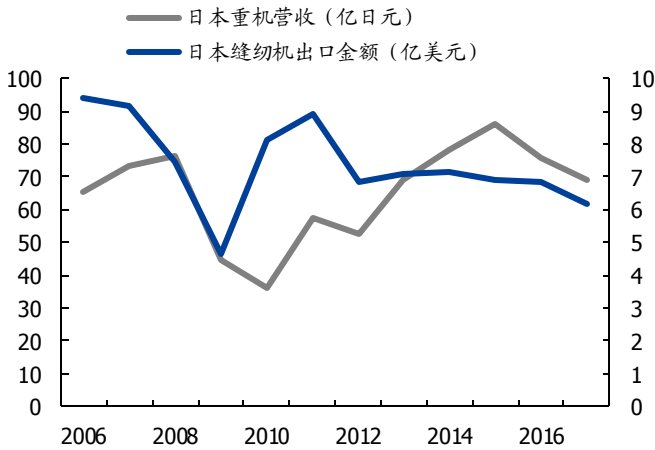
图表 5: 1995-2017 年日本对前十名出口目的地缝纫机出口金额 (亿美元)



资料来源: BACI, 国盛证券研究所

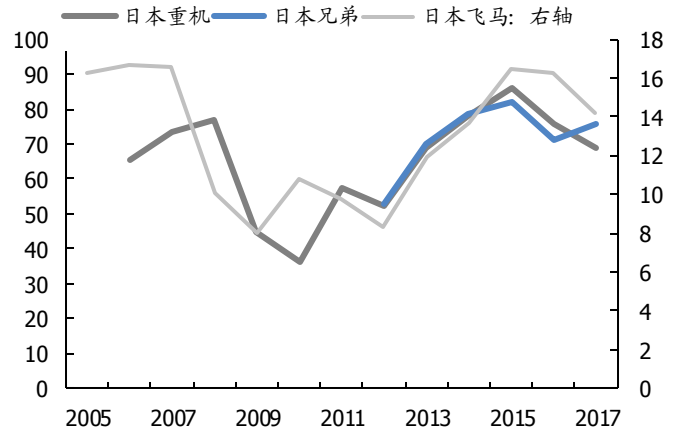
同日本缝纫机出口额逐年下降相映衬的是日本缝纫机厂商的营收，我们选取了三家日本主要缝纫机厂商——日本重机、日本兄弟、日本飞马，发现三家公司缝纫机业务的营收和日本缝纫机出口金额趋势基本相同。

图表 6: 2006-2017年日本重机营收和日本缝纫机出口金额



资料来源: BACI, Bloomberg, 国盛证券研究所

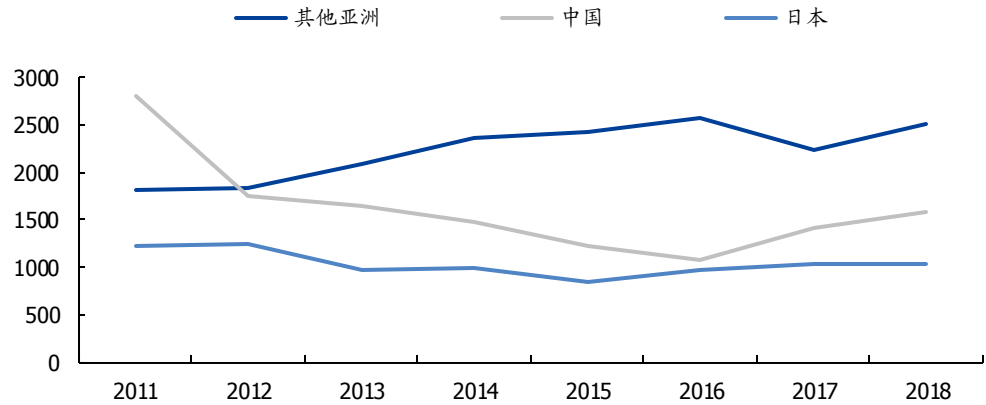
图表 7: 2005-2017年日本兄弟、重机、飞马营收走势相近 (亿日元)



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

我们重点分析了日本重机（考虑到日本兄弟各项业务中缝纫机业务占比不高，且包含家用缝纫机，故选取业务纯粹的日本重机为分析对象）的营收来源，2011-2018年间，重机在日本销售额由12亿人民币下降至10.3亿元，对中国销售额由28亿元下降至16亿元，对其他亚洲国家销售额由18亿元增长至25亿元。对其他亚洲国家的销售额有所增长反应了产能转移带来的需求增加，但幅度较小，7年仅增长40%。我们认为，这受其高端机的定位的影响很大。

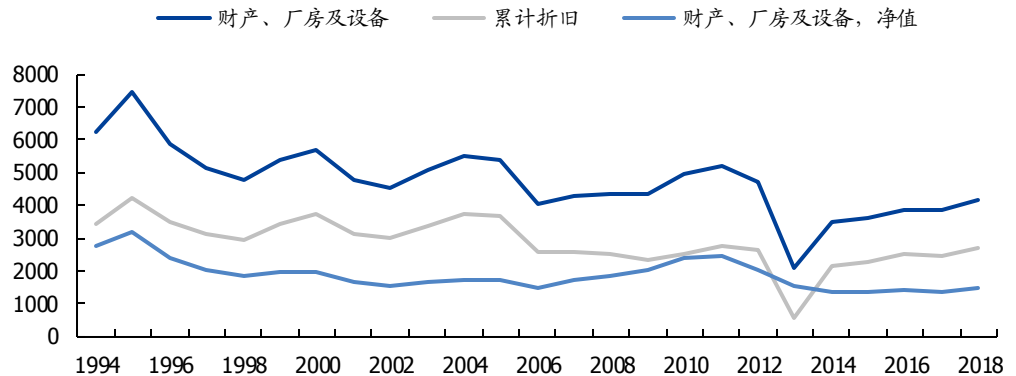
图表 8: 2011-2018年日本重机营收来源 (亚洲地区, 百万人民币)



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

日本重机营收不再增长的另一个重要原因在于其产能接近饱和。1994年以来，日本重机的固定资产基本没有增加，除1999-2000年、2003-2004年、2010-2011年有三次小规模资本投入外，整体PP&E规模从60亿元下降至41亿元。

图表 9: 1994-2018 年日本重机 PP&E 规模



资料来源: Bloomberg, 国盛证券研究所

1.3 杰克股份战略定位清晰, 规模优势明显

和日本缝纫机厂商形成鲜明对比的是, 杰克股份定位中低端缝纫机产品、继续大规模扩产获得规模效应、加强建设海外经销商, 招招剑指东南亚、南亚的广大市场。

1、加强建设海外经销商

杰克股份 2013 年之后的短短三年间, 印度、孟加拉排名升至前三, 巴西、俄罗斯排名有所后退。最为可贵的是杰克股份的海外重点市场正是目前服装出口额和缝纫机进口额双升的东南亚国家。

图表 10: 2013-2016H1 杰克股份海外主要销售地

排名	2013 年	2014 年	2015 年	2016H1
1	巴西	巴西	伊朗	伊朗
2	伊朗	伊朗	巴西	印度
3	印尼	印度	印度	孟加拉
4	印度	印尼	孟加拉	巴西
5	俄罗斯	土耳其	越南	越南
6	孟加拉	孟加拉	印尼	土耳其
7	越南	越南	泰国	印尼
8	土耳其	俄罗斯	土耳其	泰国
9	泰国	泰国	俄罗斯	埃及
10			埃及	俄罗斯

资料来源: 杰克股份招股说明书, 国盛证券研究所

2018 年, 杰克股份实现海外营收 20.6 亿元, 同比增长 31.2%。公司年内加大了对海外市场的开拓, 截至 2018 年底, 公司在全球 130 多个国家的经销商及其经销网点达到 7000 余家, 在海外建设及运营了 14 个办事处。

2、杰克股份产能梳理:

杰克股份自上市以来产能扩张主要由三部分组成: 募投资金项目、台州循环经济产业集聚区高端缝制装备制造基地、收购公司产能。

1)、杰克股份上市时披露的工缝机产能约为 87 万台。

图表 11: 杰克股份招股说明书中披露的历年产能

产品	2013	2014	2015	2016H1
平缝机(台)	582,720	619,008	557,168	299,364
包缝机(台)	177,840	177,840	177,840	83,460
绷缝机(台)	50,600	50,856	50,856	19,032
特种机(台)	18,000	18,096	18,096	9,360
工缝机合计	829,160	865,800	803,960	411,216
裁床(台)	215	270	308	239
铺布机(台)	53	85	123	111
裁床合计	268	355	431	350

资料来源: 杰克股份招股说明书, 国盛证券研究所

2)、杰克股份 IPO 募资拟扩产 100 万台工缝机, 截至 2018 年底项目完成进度 92.38%。

图表 12: 杰克股份招股说明书中披露的募投资金投资项目

投资项目	实施主体	投资金额 (万元)	截至 2018 年底投入进度
年产 100 万台智能节能工业缝纫机项目	杰克缝纫机	70413.59	92.38%
年产 2 万台特种工业缝纫机技改项目	拓卡奔马	4892.6	100%
年产 45 万台永磁伺服电机技改项目	浙江众邦	4459.62	100%
年产 300 台自动裁床技改项目	拓卡奔马	6541.0	53.96%

资料来源: 杰克股份招股说明书, 国盛证券研究所

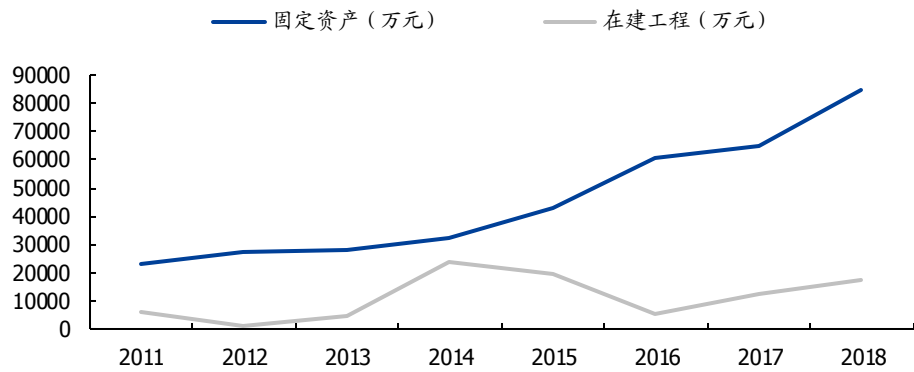
3)、2018 年 10 月份, 杰克股份公告将在台州循环经济产业集聚区建设杰克智能高端缝制装备制造基地:

第一期项目规划总投资 11.15 亿元, 用地 210 亩。规划建设期约为 2 年, 项目投资资金由公司自有资金对杰克智能增资及杰克智能自筹方式解决。

第二期项目规划总投资约 44.85 亿元, 拟用地 805 亩。二期规划建设期约为 3 年。二期项目投资资金为公司及杰克智能的自有资金、申请政府补助资金及其他自筹资金。两期项目全部建成后形成年达产量: 智能缝纫机 200 万台、智能特种缝纫机 10 万台、智能缝制单元 1 万台、智能装备自动线 (三衣两裤) 100 条。

杰克股份固定资产由 2011 年的 2.3 亿元增长至 2018 年的 8.5 亿元, 近两年的在建工程大幅增加, 2018 年底为 1.8 亿元。

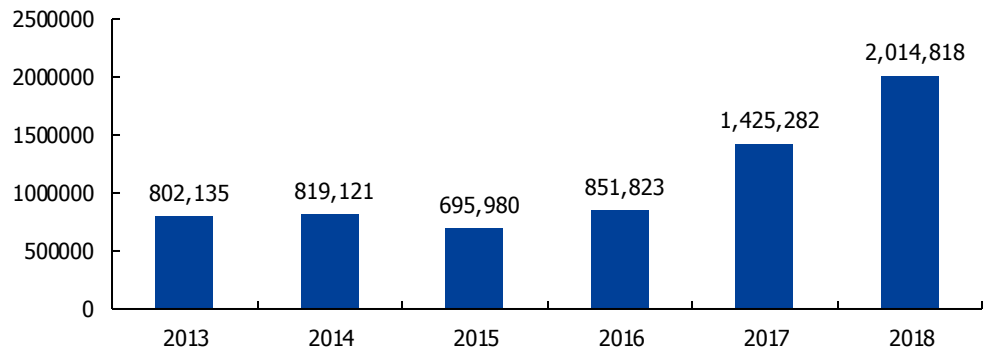
图表 13: 2011-2018 年杰克股份固定资产、在建工程情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

杰克利用上市募资大笔投入主营业务, 近两年工缝机产量大幅提高, 未来通过向高端机转型, 能进一步享受量价齐升。

图表 14: 2013-2018 年杰克股份工缝机产量 (台)



资料来源: 杰克股份招股说明书, 杰克股份定期报告, 国盛证券研究所

二、行业重大事项

工程机械：2019年3月工程机械销量出炉：挖掘机同比增15.7%、装载机增12.9%

(1) 2019年3月工程机械销量出炉：挖掘机同比增15.7%、装载机增12.9%（新闻来源：第一工程机械网）

挖掘机：据中国工程机械工业协会统计，2019年3月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机44278台，同比增长15.7%。国内市场销量41901台，同比增长14.3%。出口2377台，同比增长47.9%。1-3月累计总销量74779台，同比增长24.5%；累计内销69329台，同比增长24%；累计出口5450台，同比增长31.9%。

装载机：据中国工程机械工业协会统计，2019年3月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机17936台，同比增长12.9%。其中：3吨及以上装载机销售16857台，同比增长21.2%。总销售量中国国内市场销量14836台，同比增长9.18%；出口销量3100台，同比增长35%。1-3月累计总销量31358台，同比增长2.51%；累计内销25278台，同比增长2.26%；累计出口6080台，同比增长3.58%。

轨交设备：铁总正式宣布！即日起，铁路集团公司内设机构改革将全面展开

(1) 铁总正式宣布！即日起，铁路集团公司内设机构改革将全面展开（新闻来源：RT轨道交通）

记者从中国铁路总公司获悉，近日，铁路总公司批准了各铁路局集团公司内设机构改革优化方案，进一步推动铁路企业创新经营管理机制，释放内生动力和市场活力。铁路局集团公司内设机构优化整合是铁路深化改革的又一重要举措，主要目的是，着眼于铁路局集团公司加快建立现代企业制度，努力消除内设机构编制臃肿、职责交叉、与市场对接不紧密、管理效能不高等问题，以推进铁路局集团公司内设机构职能优化协同高效为着力点，进一步创新经营管理机制，推动铁路企业加快向法治化市场化迈进。

锂电设备：GGII Q1动力电池装机量约12.32GWh 一季度新能源乘用车销量上涨117.8%

(1) GGII：Q1动力电池装机量约12.32GWh（新闻来源：高工锂电）

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年第一季度我国新能源汽车生产约26.2万辆，同比增长85%，动力电池装机总电量约12.32GWh，同比增长179%。从车辆细分类别来看，2019年第一季度新能源乘用车电池装机电量约9.53GWh，同比增长216%；客车电池装机电量约2.21GWh，同比增长100%；专用车电池装机电量约0.58GWh，同比增长97%。

(2) 一季度新能源乘用车销量上涨117.8% 全年目标增至170万（新闻来源：盖世汽车新能源）

根据乘联会发布的最新销量数据，2019年3月，我国新能源汽车销量达11.1万辆，同比增长100.9%；1-3月，累计批发量为25.4万辆，累计增量13.7万辆，同比增长117.8%。在传统乘用车市场持续下挫的大环境下，新能源汽车可谓逆势增长，实现了难得的一季度销量开门红。具体看来，3月份，纯电动乘用车批发销量达89,070辆，同比增长118%，占总销量的80%，高于去年同期73%的水平，体现了产品升级后带来的差异化效果；同时插电式混合动力车由于受补贴退坡影响相对较小，单月批发量也实现了同比48%的

增长。

半导体设备：华为表示对向苹果销售 5G 芯片保持开放

(1) 华为表示对向苹果销售 5G 芯片保持开放 (新闻来源: semi 大半导体产业网)
 4月11日下午消息,在华为P30系列发布会后的采访中,华为消费者业务CEO余承东表示,对华为5G芯片销售给苹果保持开放。此前曾有消息称,苹果在5G基带方面遇到了麻烦,他们此前曾寄希望于英特尔,但进展并不顺利。而另一家巨头高通则正在与苹果互相诉讼。传闻苹果也曾研究过三星和联发科生产的5G芯片组,但没有后续消息。近日根据外媒报道,一位知情人士称,华为现在开放销售其5G芯片,但只卖给一家公司:苹果。余承东对此回应称,华为在5G基带芯片销售给苹果上是保持开放的。但他也提及,美国政府对华为正在打压,因此即使苹果想用也肯定会受到限制。

油服：布伦特原油价格上升，油气行业再现超大并购

(1) 布伦特原油价格上升，美国石油钻井数比上周增加 15 座 (新闻来源: 国际石油网)
 截止4月11日,布伦特原油期货结算价为70.96美元/桶,较上周初70.93美元/桶的价格,上升0.03美元/桶;据贝克休斯统计数据,4月12日当周,美国石油活跃钻井数比上周增加2座至833座。

(2) 330 亿美元！油气行业再现超级大并购! (新闻来源: 国际石油网)
 4月12日周五,美国第二大能源公司雪佛龙宣布,将作价330亿美元,以75%股票加25%现金的方式收购独立石油公司阿纳达科。这一价格相当于每股65美元,比阿纳达科周四的收盘价高出39%。消息过后,阿纳达科美股盘初涨超30%,雪佛龙则是跌超5%,预计将创下14个月以来最大单日跌幅。阿纳达科是全球最大的独立油气勘探和生产公司之一。截至2018年底,该公司已探明的石油储量达到14.7亿桶油当量。去年一整年,阿纳达科在美国最大页岩油田二叠纪盆地的油气产量则达到40亿桶油当量。

3C 自动化：全球激光材料加工系统市场达 198 亿美元 创历史新高

(1) 全球激光材料加工系统市场达 198 亿美元 创历史新高 (新闻来源: OFweek 激光)
 尽管市场增速放缓,全球激光材料加工系统市场还是达到了198亿美元,创历史新高。2018年市场增长率为17%,低于2017年的30%。与此同时,2018年欧洲市场增长超过20%,超过了北美和中国的增长率。这是因为欧洲市场对激光设备投入的不断增长以及资本支出的不断增加,弥补了相对较弱的市场增长趋势。作为激光材料加工最大应用领域的高功率激光切割和焊接,再次推动了全球对激光设备不断增长的需求。汽车应用推动了对激光焊接系统的需求,特别是随着行业向电动汽车的不断转型。

智能制造：国产机器人崛起：2019 年 1 月融资金额高达 3041 亿元

(1) 国产机器人崛起：2019 年 1 月融资金额高达 3041 亿元 (新闻来源: OFweek 机器人网)
 随着日本、欧洲等劳动力人口的骤减以及中国等新兴市场国家人口红利下降,目前全球机器人市场规模一直保持两位数的增长趋势。全球的机器人市场规模不断壮大,其中以服务机器人首增长迅猛,而工业机器人、特种机器人的增速趋于稳定状态。据业内人士分析,2013-2018年,全球机器人的年复合增长率达15%。在2018年,全球机器人市场规模可达300亿美元。其中,工业机器人占比56%,市场规模达168.2亿美元;服务机器人占比31%,市场规模达92.5亿美元;特种机器人占比13%,市场规模达37.5亿美元。2018年,中国机器人市场规模达87亿美元。其中,工业机器人占比71%,市场规模达62.3亿美元;服务机器人占比21%,市场规模达18.4亿美元;特种机器人占比8%,市场规模达6.7亿美元。

能源产业链：国家能源局发布 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求

(1) 国家能源局发布 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求 (征求意见稿) (新闻来源: 光伏们)

根据财政部《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》等要求, 2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为 30 亿元, 其中, 7.5 亿元用于户用光伏 (折合 350 万千瓦)、补贴竞价项目按 22.5 亿元补贴 (不含光伏扶贫) 总额组织项目建设。上网电价方面: 普通光伏电站和全额上网工商业分布式光伏发电项目: II 类资源区修正后的电价=申报电价-0.05 元/千瓦时, III 类资源区修正后的电价=申报电价-0.15 元/千瓦时。自发自用、余电上网工商业分布式光伏发电项目: 修正后的电价=申报电价-所在省份燃煤标杆电价+0.3 元/千瓦时, 其中燃煤标杆电价不足 0.3 元/千瓦时地区的项目, 申报电价不进行修正。

(2) 国家能源局发布风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设工作方案 (征求意见稿) (新闻来源: 光伏们)

4 月 10 日, 国家能源局综合司发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案 (征求意见稿)》, 具备建设风电、光伏发电平价上网项目条件的地区, 有关省 (区、市) 发展改革委应于 4 月 25 日前报送 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单 (2018 年度有关地区报送的分布式市场化交易中的项目经复核后将列入第一批)。

(3) 韩华掀起诉讼新战役: 美国启动针对隆基、晶科、REC 的 337 调查 (征求意见稿) (新闻来源: 光伏们)

在韩华 QCELLS 上个月向美国国际贸易委员会 (ITC) 提交了针对晶科能源的专利侵权投诉后, ITC 投票决定对这些指控展开调查。韩华 QCELLS 提出的专利诉讼涉及美国专利 9893215-B2, 是由 QCELLS 和 SolarWorld 于 2008 年首次提出申请, 并于 2014 年得到批准的一项专利。该专利是一种“制造具有表面钝化介质双层的太阳能电池”的方法。这种制造方法涵盖了广泛的潜在产品, 包括任何使用 PERC 技术的产品。

三、上市公司跟踪

业绩

图表 15: 本周上市公司业绩

公司代码	公司简称	2019年一季度业绩预期 (亿元)	同比增长
000410.SZ	沈阳机床	-4—4.9	-178.16%--289.43%
000816.SZ	*ST 慧业	0.03—0.04	0%--30%
000777.SZ	中核科技	0.11-0.13	166.9%-182.83%
000856.SZ	冀东装备	0.015-0.0017	-278.05%-307.32%
002150.SZ	通润装备	0.19-0.22	50%-80%
000837.SZ	秦川机床	0.05-0.07	18.52%-65.92%
002890.SZ	弘宇股份	0.015-0.0225	-80%--70%
000923.SZ	河北宣工	1.00-1.10	198.30%-228.13%
000988.SZ	华工科技	0.88-1.00	44.86%-64.61%
300126.SZ	锐奇股份	-0.07—0.02	20%--30%
000570.SZ	苏常柴 A	0.02-0.03	73.55%-82.37%
300354.SZ	东华测试	-0.026—0.022	30%-50%
300293.SZ	蓝英装备	0.092-0.12	0%-30%
300557.SZ	理工光科	-0.11--0.14	5%-30%
300202.SZ	聚龙股份	0.0814-0.093	40%-60%
300154.SZ	瑞凌股份	0.122-0.143	15%-35%
300417.SZ	南华仪器	0.12-0.15	103.4%-154.2%
200512.SZ	中亚股份	0.29-0.41	0%-30%
300382.SZ	斯莱克	0.20-0.25	15%-45%
300351.SZ	永贵电器	0.20-0.25	-60%--50%
300434.SZ	金石东方	0.48-0.53	0.11%-9.99%
300442.SZ	普丽盛	0.027-0.03	2.66%-14.07%
300464.SZ	星徽精密	0.2-0.22	0%-30%
300035.SZ	中科电气	0.31-0.40	10%-40%
300011.SZ	鼎汉技术	0.015-0.065	30%-40%
300257.SZ	开山股份	0.27-0.32	0%-20%
300509.SZ	新美星	0.11-0.13	-7.22%-9.65%
300466.SZ	赛摩电气	0.36-0.38	530%-560%
300385.SZ	雪浪环境	0.21-0.27	1%-30%
300430.SZ	诚益通	0.11-0.14	0%-20%
300145.SZ	中金环境	0.73-0.98	20%-40%
300349.SZ	金卡智能	4.15-4.91	10%-30%

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 16: 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
300430.SZ	诚益通	2.72	0.21	0.78%	1.76	27.17	完成
002184.SZ	金轮股份	1.75	≤1053	6%	—	30.60	拟减持
300228.SZ	富瑞特装	4.74	≤368	0.78%	—	37.62	拟减持
002196.SZ	方正电机	4.74	≤415	0.88%	—	31.63	拟减持
300151.SZ	昌红科技	5.03	≤700	1.39%	—	33.22	拟减持
601890.SH	亚星锚链	9.59	≤600	0.63%	—	71.00	拟减持
300499.SZ	高澜股份	1.24	≤220	1.77%	—	20.83	拟减持
300619.SZ	金银河	0.75	≤14.7	0.2%	—	19.64	拟减持
300457.SZ	赢合科技	3.76	≤81.32	0.22%	—	96.26	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

无

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。

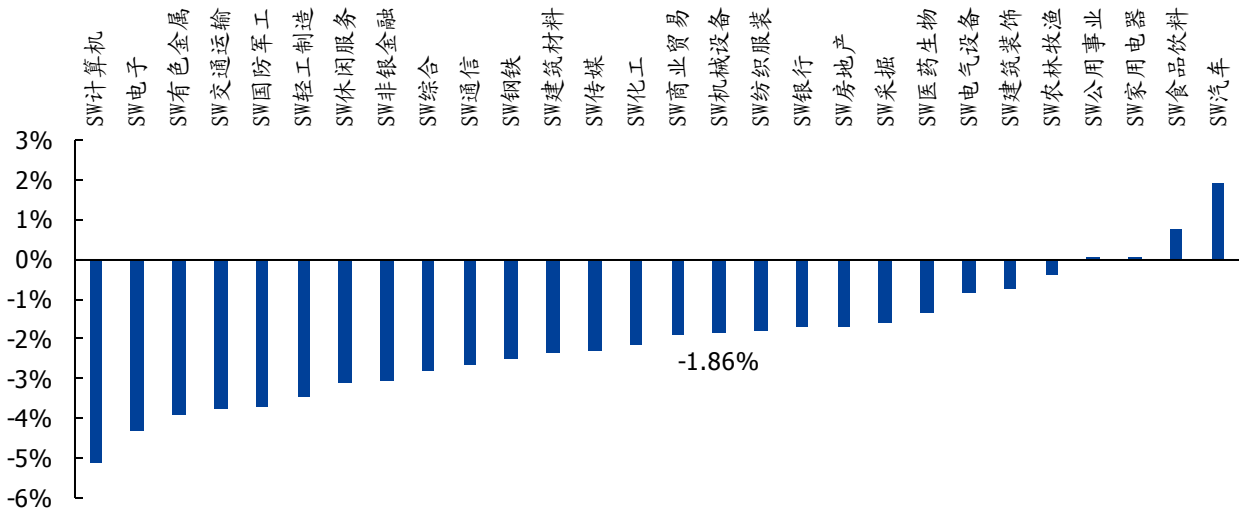
五、一周市场回顾

4月8日~4月12日, 机械板块下跌 1.86%, 沪深 300 下跌 1.80%。年初以来, 机械板块上涨 31.85%, 沪深 300 上涨 26.15%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 中泰股份(43.13%)、全柴动力(31.37%)、电光科技(20.23%)、天瑞仪器(19.02%)、泰尔股份(18.90%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 威派格(-22.59%)、杭齿前进(-14.92%)、三超新材(-12.29%)、劲拓股份(-12.07%)、汉威科技(-11.58%)。

4月12日收盘, 机械行业整体 PE(TTM) 为 44.67 倍、PB(MRQ) 2.47 倍, 相对沪深 300 溢价率分别为 242.37%、65.33%, 相对创业板溢价率分别为-63.06%、

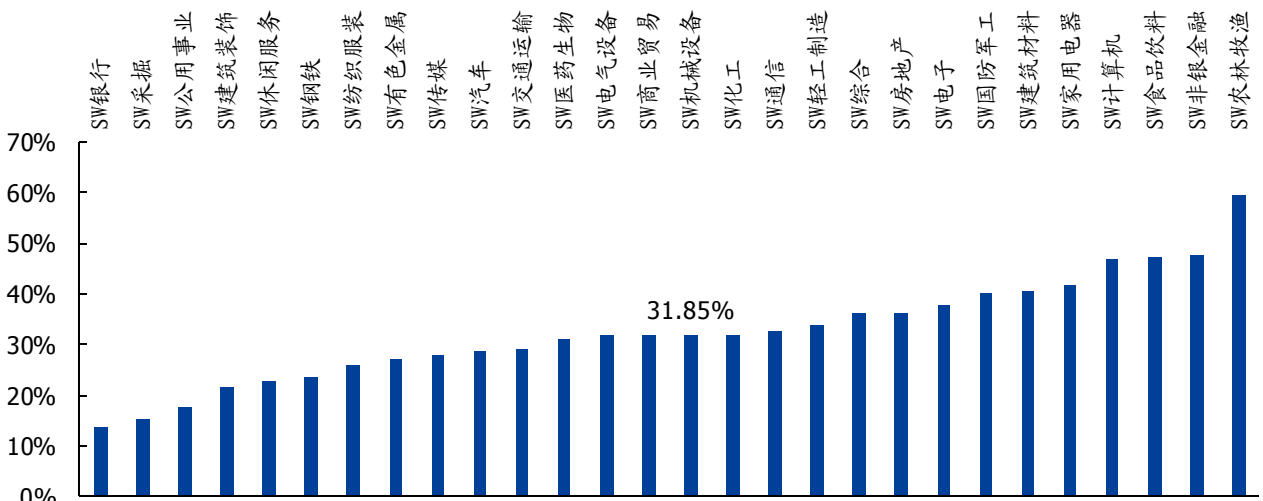
-35.10%。

图表 17: (2019/04/08-2019/04/12) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 1.86%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 31.85%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 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	300435.SZ	中泰股份	18.20	43.13%	89.34%
2	600218.SH	全柴动力	14.55	31.37%	241.56%
3	002730.SZ	电光科技	9.74	20.23%	53.85%
4	300165.SZ	天瑞仪器	7.47	19.02%	74.87%
5	002347.SZ	泰尔股份	6.71	18.90%	64.58%

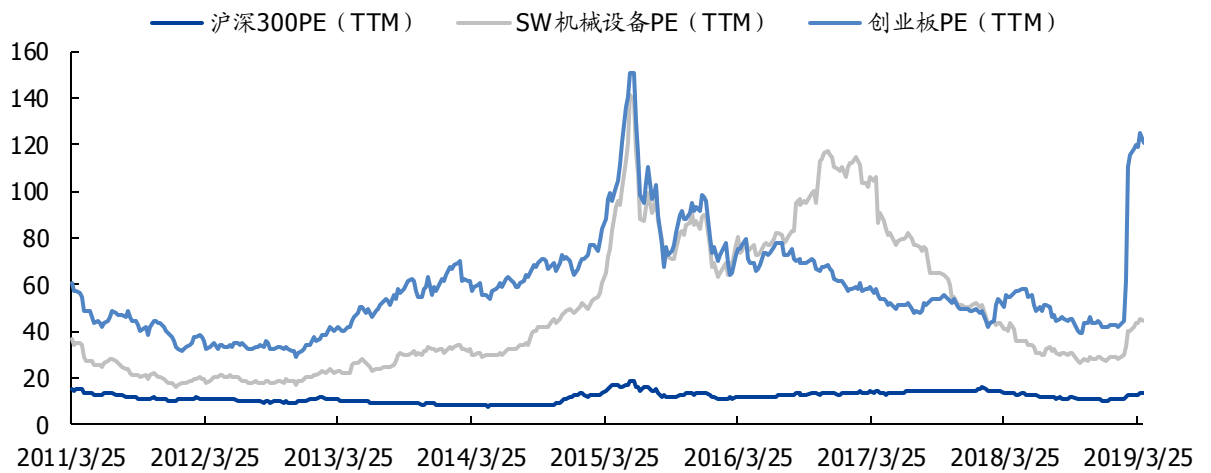
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 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	603956.SH	威派格	27.40	-22.59%	231.06%
2	601177.SH	杭齿前进	11.23	-14.92%	25.06%
3	300554.SZ	三超新材	21.74	-12.29%	10.99%
4	300400.SZ	劲拓股份	22.49	-12.07%	48.66%
5	300007.SZ	汉威科技	15.89	-11.58%	54.84%

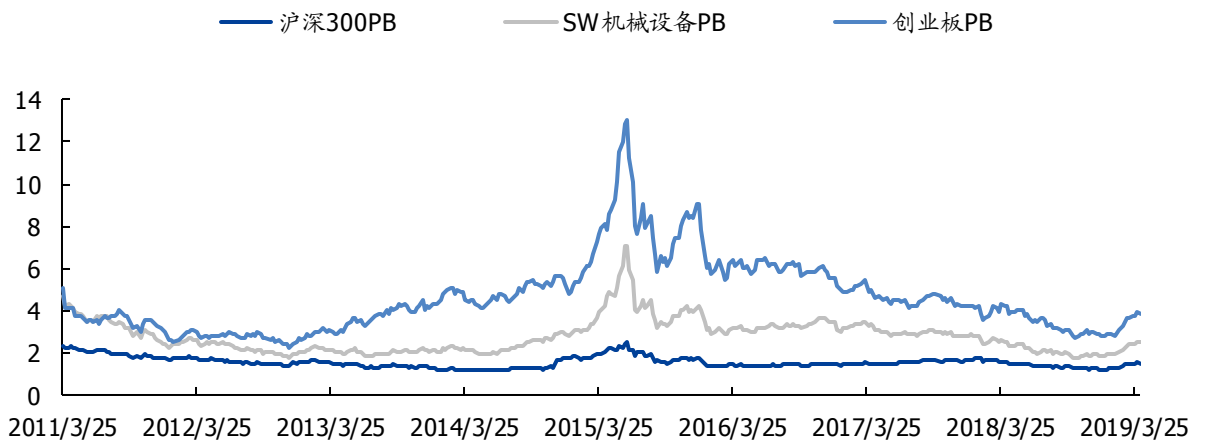
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 截止 2019/04/12 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 22: 截止 2019/04/12 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；中国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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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