

机械设备

2019Q2 基金机械持仓走低，工程机械板块表现突出

本周主题研究：2019Q2 基金机械板块持仓持续探底。近年，基金机械板块持仓市值及份额均持续下滑。2019Q2 机械持仓市值为 238.37 亿元；持仓比例为 2.27%，二者均为近 6 年新低。**持仓集中优质标的，强者愈强属性凸显。**机械行业重仓配置前五大标的基金持仓份额基本稳定在 46%-47% 左右，接近一半。其中，三一重工、先导智能、中国中车稳居行业前五。龙头备受青睐，三一重工在机械板块中的配置比重持续提升，2019Q2 达 37.10%，较 2018 年底提升近 16%。当前，基金持有三一重工 6.76 亿股股份，占公司流通股比例的 8.11%。持股数量仅次于 2018 年末，持股比例低于 2018 年末及 2011 年初，位于历史高位。**业绩确定性是基金增减仓位的核心考究。**1、中报预告看，工程机械板块核心标的业绩均超市场预期，二季度仓位变化中亦有充分体现，中铁工业、中联重科、建设机械、浙江鼎力、三一重工个股基金持仓数量增幅均超 10%，居机械板块前列；2、通用设备整体业绩压力较大，Q2 在贸易摩擦等情绪催化下，基金持仓逐步降低，典型的如机器人，基金持仓数量减幅达 97.13%。3、一些细分领域的龙头选手，在 Q2 单季度业绩超预期下滑下，也面临大幅减仓，典型的如燃比表龙头金卡智能。建议关注短期虽遭基金大幅减仓，但本身质地较好、长期成长逻辑顺畅的潜在低估标的亿嘉和、金卡智能。

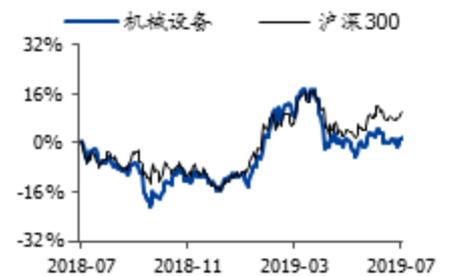
本周核心观点：中报季即将来临，超预期的板块仍然围绕两大方向，一是以工程机械为代表，龙头企业在资产负债表修复下的利润弹性，重点关注三一重工等；二是景气度确定性朝上，市占率提升或者多产品路线下上市公司业绩存较大的弹性，重点关注光伏设备、锂电设备、特种机器人等，核心标的捷佳伟创、先导智能以及亿嘉和等。核心资产方面，估值溢价仍有望持续享受，重点关注美亚光电、恒立液压等；前期跌幅较多的标的中，线性驱动控制系统龙头捷昌驱动、纺服自动化设备杰克股份以及燃气物联网表龙头金卡智能目前估值处于历史/绝对低位，三季度订单/业绩是重要观测期，值得关注。

一周市场回顾：本周机械板块上涨 0.21%，沪深 300 上涨 1.40%。年初以来，机械板块上涨 21.98%，沪深 300 上涨 31.51%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：亚威股份（31.95%）、建设机械（19.44%）、宇环数控（19.04%）、雪人股份（12.04%）、兰石重装（10.10%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：大族激光（-23.54%）、赛腾股份（-19.28%）、沈阳机床（-16.34%）、精测电子（-15.45%）、华宏科技（-14.05%）。

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：科创系列：3D 打印行业国内市场一览》
2019-07-21
- 2、《机械设备：高空作业平台：关注总量稳增下的臂式需求爆发拐点》
2019-07-14
- 3、《机械设备：一文看懂域轨信号系统市场竞争格局》
2019-07-07



内容目录

一、基金机械持仓走低，工程机械板块表现突出	3
1.1、基金机械板块持仓持续探底.....	3
1.2、持仓集中优质标的，强者愈强属性凸显	4
1.3、工程机械板块持续加持，业绩不确定个股逐步离场	4
二、行业重大事项.....	6
三、上市公司跟踪.....	9
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

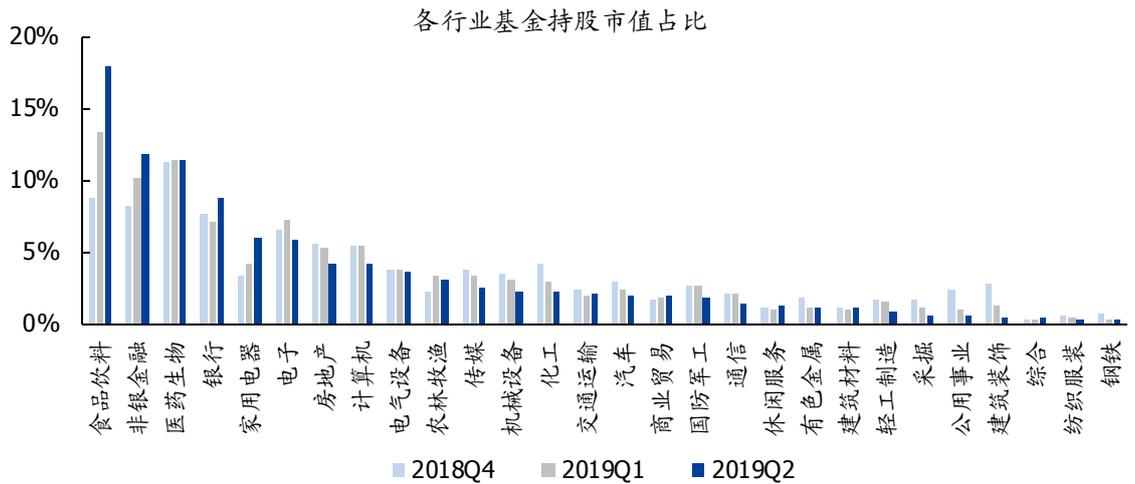
图表 1: 近期各行业基金持股市值变动.....	3
图表 2: 基金机械板块持仓市值及份额变化.....	3
图表 3: 机械板块持仓前五名公司.....	4
图表 4: 三一重工基金持股数量及占流通股比例.....	4
图表 5: 2019Q2 机械板块主要增持公司.....	5
图表 6: 2019Q2 机械板块主要增持公司.....	5
图表 7: 本周公司业绩.....	10
图表 8: 本周上市公司股东与高管减持.....	10
图表 9: (2019/07/22-2019/07/26) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 0.21%.....	11
图表 10: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 21.98%.....	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 2019/07/26 市场与机械板块估值变化: PE.....	13
图表 14: 截止 2019/07/26 市场与机械板块估值变化: PB.....	13

一、2019Q2 基金机械持仓走低，工程机械板块表现突出

1.1、基金机械板块持仓持续探底

2019Q2，基金在机械设备板块持仓比例为 2.27%，较 2019Q1 下降了 0.83 个百分点。从持仓市值角度，2019Q2，基金对食品饮料行业的持股比例最高，达到 17.99%。机械设备板块持仓比例为 2.27%，较 2019Q1 减少了 0.83%，下滑趋势延续。资金偏好食品饮料、银行及家用电器板块，其占比近期持续提升。

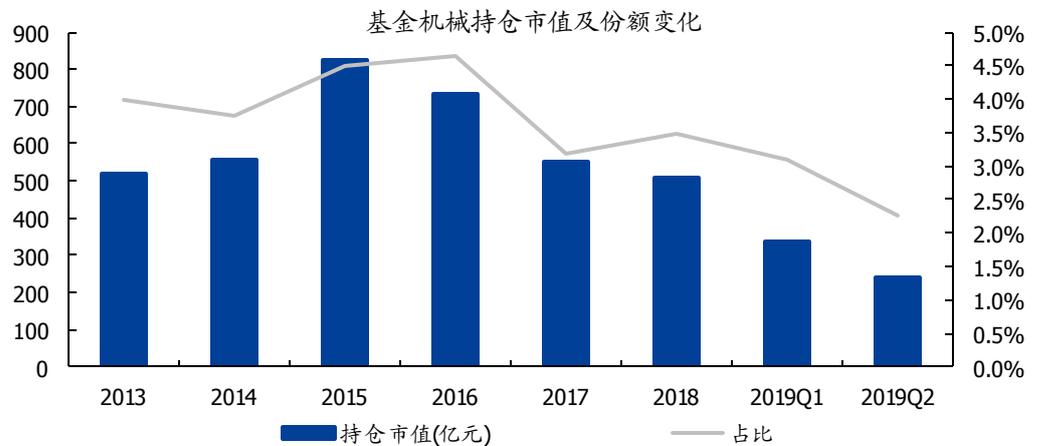
图表 1：近期各行业基金持股市值变动



资料来源：wind，国盛证券研究所

纵向看，近期基金机械板块持仓份额持续探底。2013-2016 年，基金机械板块持仓份额呈现攀升，达 4.5% 左右的历史高位。近年，基金机械板块持仓市值及份额均持续下滑。2019Q2 机械持仓市值为 238.37 亿元，为近 6 年新低。工业企业盈利能力下行、扩产意愿减弱背景下，中游设备厂商业绩下滑，其股价及机构持仓量承受双杀。

图表 2：基金机械板块持仓市值及份额变化



资料来源：wind，国盛证券研究所

1.2、持仓集中优质标的，强者愈强属性凸显

机械行业前五合计持仓份额基本稳定。从近三期披露的情况看，机械行业重仓配置前五大标的基金持仓份额基本稳定在 46%-47%左右，接近一半。其中，三一重工、先导智能、中国中车稳居行业前五。

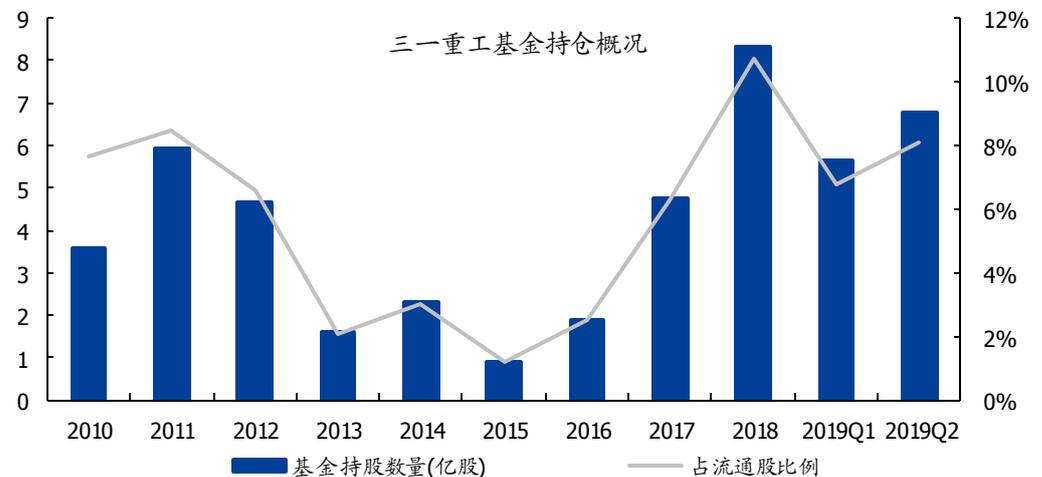
强者愈强，三一重工青睐度持续大幅提升。行业景气度超预期、公司业绩持续超预期兑现下，工程机械板块优质属性凸显。龙头表现突出，三一重工在机械板块中的配置比重持续提升，2019Q2 达 37.10%，较 2018 年底提升近 16%。当前，基金持有三一重工 6.76 亿股股份，占公司流通股比例的 8.11%。持股数量仅次于 2018 年末，持股比例低于 2018 年末及 2011 年初，位于历史高位。

图表 3: 机械板块持仓前五家公司

排名	2018		2019Q1		2019Q2	
	公司	持股比例	公司	持股比例	公司	持股比例
1	中国中车	18.83%	三一重工	21.35%	三一重工	37.10%
2	三一重工	13.68%	先导智能	9.50%	先导智能	11.35%
3	先导智能	7.52%	中国中车	6.70%	安车检测	5.25%
4	恒立液压	5.00%	精测电子	4.71%	中国中车	4.73%
5	浙江鼎力	3.16%	安车检测	4.08%	浙江鼎力	4.52%
合计		47.18%		46.12%		46.34%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 三一重工基金持股数量及占流通股比例



资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.3、工程机械板块持续加持，业绩不确定个股逐步离场

业绩确定性是基金增减仓位的核心考究。中报预告看，工程机械板块核心标的业绩均超预期，二季度仓位变化中亦有充分体现；通用设备整体业绩压力较大，Q2 在贸易摩擦等情绪催化下，基金持仓逐步降低。一些细分领域的龙头选手，在 Q2 单季度业绩超预期下滑下，也面临大幅减仓。

我们以 2019Q2 基金持仓市值超 2 亿元的个股作为统计样本，基金季度持股数量增幅超 10% 的共有 10 家。持仓数量增幅前三个股分别为中铁工业 (+5220.96%)、豪迈科技 (+479.92%)、中联重科 (+454.47%)；工程机械板块的个股有 5 家，除中铁工业、中联重科外，包括建设机械、浙江鼎力、三一重工。

图表 5: 2019Q2 机械板块主要增持公司

公司名称	Q2 持股数量(亿股)	YOY	占流通股比例	Q2 持股市值(亿元)
中铁工业	0.14	52.2	0.74%	1.57
豪迈科技	0.18	4.8	3.42%	3.79
中联重科	0.51	4.54	0.81%	3.08
杭氧股份	0.10	1.21	1.02%	1.17
建设机械	0.34	0.93	4.35%	2.24
安车检测	0.27	0.51	29.72%	12.51
杰克股份	0.28	0.36	23.49%	5.66
浙江鼎力	0.18	0.23	5.30%	10.78
世嘉科技	0.09	0.22	7.61%	3.78
三一重工	6.76	0.19	8.11%	88.43

资料来源: wind, 国盛证券研究所

我们以 2019Q1 基金持仓市值超 1 亿元的个股作为统计样本，基金 Q2 减持最多的前十家公司分别包括亿嘉和、杰瑞股份、金卡智能、机器人、劲拓股份等细分领域龙头型公司，持股数量减少比例基本均达 70% 及以上。

未来业绩的不确定性是减持的重要原因: 1、油服板块: 在油价回落、国外油公司资本支出预期减缓背景下，油服公司前瞻业绩预期承压; 2、通用设备: 在工业企业利润增速逐步探底过程中，中游设备企业预期在较长一段时间内业绩压力仍存; 3、细分板块龙头，金卡智能由于煤改气导致的去年同期高基数影响，Q2 业绩预期较大下滑，基金大幅减仓。

图表 6: 2019Q2 机械板块主要增持公司

公司名称	Q2 持股数量(万股)	YOY	占流通股比例	Q2 持股市值(亿元)	Q1 持股市值(亿元)
亿嘉和	210.17	-66.43%	7.44	1.15	4.23
杰瑞股份	1028.59	-70.74%	1.53	2.38	8.36
苏试试验	120.68	-75.60%	1.39	0.22	1.03
金卡智能	169.84	-91.01%	0.46	0.30	3.94
安徽合力	62.32	-93.35%	0.08	0.06	1.08
迈为股份	17.52	-96.18%	1.35	0.22	7.77
机器人	199.61	-97.13%	0.13	0.30	13.29
劲拓股份	11.49	-98.10%	0.07	0.02	1.33
晋西车轴	30.49	-98.53%	0.03	0.01	1.11
中集集团	8.82	-99.55%	0.01	0.01	2.93

资料来源: wind, 国盛证券研究所 (注: 2019H1 业绩预期为公司公告内容)

建议关注短期虽遭基金大幅减仓,但本身质地较好、长期成长逻辑顺畅的潜在低估标的。

1、亿嘉和: 新品预期放量, 股权激励锁定长期成长。我们一直强调, 公司成长弹性来自两方面, 一是新产品放量; 二是省外市场的开拓。新产品方面: 公司带电操作机器人新品推出, 百亿市场打开。公司带电操作机器人新品可在高压电器设备上完成不停电检测, 国内可拓展市场规模预估达数百亿元。该产品目前已导入上海电力物联网实验室。

省外市场方面:通过股权激励实现利益绑定,有望充分调动公司经营管理团队的积极性,形成省外市场实质性突破。

2、金卡智能:关注三季度业绩拐点。国内长期天然气使用渗透率提升逻辑顺畅且有政策辅导,气源有力保障(进口+自产)、运输机制理清背景下,燃气工程建设预期有序推进,公司作为工业/民用燃气用表双料龙头,将充分受益。2019Q2业绩下滑,受去年高基数、增值税改革收入提前确认等诸多因素影响,有一部分偶发性因素。下半年通常是公司收入确认高峰期,因此,我们建议重点关注公司工业用表业务三季度业绩拐点是否出现。

二、行业重大事项

工程机械: 2019年6月汽车起重机销量同比降低4.66%

(1) 2019年6月汽车起重机销量同比下降4.66%(新闻来源:第一工程机械网)
据中国工程机械工业协会数据统计,2019年6月国内主机厂共销售汽车起重机3049台,同比下降4.66%。

(2) 庞源租赁新单指数为1518,高于五周线1509和年线1479,低于半年1554
(新闻来源:庞源租赁)
截止20190726,庞源租赁新单指数为1518,高于五周线1509和年线1479,低于半年线1554

轨交设备: 中车自主CBTC信号系统全球发布

(1) 中车自主CBTC信号系统全球发布(新闻来源:e车网轨道交通资讯)
中国中车集团旗下中车株洲电力机车研究所有限公司(以下简称“中车株洲所”)在2019北京国际城市轨道交通展览会(MetroTrans)上全球发布全自主CBTC(基于通信的列车自动控制)信号系统,型号为tSafer-UC1000。此举标志着中国中车具备为全球用户提供全面的城市轨道交通信号系统解决方案能力。

(2) 美国参众两院通过交通部2019年拨款法案修订版本,限制中车与比亚迪对美出口(新闻来源:e车网轨道交通资讯)
美国参众两院近日(参议院6月份,众议院7月12日)分别通过了美国交通部2019年拨款法案的修订版本,该法案将在一年内禁止联邦运输管理署预算或基金用于采购中国政府拥有、控制或补贴的公司的轨道交通列车或公交巴士产品。前些年中国中车(CRRC)和比亚迪(BYD)等交通运输制造企业进军美国,夺得多个城市地铁或公交车订单,该禁令或有明显的针对性。

(3) 华为与呼市轨道交通公司、大连地铁集团签订战略合作协议(新闻来源:轨道交通网)
7月24日,华为技术有限公司(以下简称“华为”)分别与呼和浩特市城市轨道交通建设管理有限责任公司(以下简称“呼市轨道交通公司”)、大连地铁集团签署战略合作协议。华为将分别与呼市轨道交通公司、大连地铁集团通过联合创新共同推进云计算、大数据、5G等新技术在城市轨道交通行业的应用,推动“呼和浩特智慧地铁”、大连智慧城轨的建设。

(4) 中国国家铁路集团发布三条重要高铁铁路勘察设计招标,京沪第二通道全线启动(新闻来源:e车网轨道交通资讯)

近日,中国国家铁路集团连续发布了三条铁路的勘察设计招标公告,这三条线路分别是:京沪第二通道:潍坊至新沂铁路;国家中长期规划中的温州至武夷山至吉安铁路;包海通道的榆林至鄂尔多斯铁路。

(5) 城际铁路建设运营权下放,多地组建铁投公司(新闻来源:轨道交通网)

近日,国务院办公厅印发《交通运输领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》提出,城际铁路、市域(郊)铁路、支线铁路、铁路专用线的建设、养护、管理、运营等具体执行事项,由地方实施或由地方委托中央企业实施。在铁路事项方面,《方案》明确,中央承担全国铁路的专项规划、政策决定、监督评价、路网统一调度和管理等职责。

锂电设备: 特斯拉上海超级工厂预计年底开始量产

(1) 特斯拉上海超级工厂预计年底开始量产(新闻来源: 高工锂电)

Gigafactory 3 是特斯拉在中国的第一家制造工厂,也是第一家由外国汽车制造商全资拥有的电动汽车工厂。据 electrek 报道,特斯拉发布了其中国上海超级工厂 Gigafactory 3 的首张照片,展示了工厂建设迅速程度。特斯拉预计,这一超级工厂将在今年年底开始生产 Model 3,并分阶段快速增加产量,从每周 3000 辆开始。

(2) CATL/LG 化学/特斯拉或在印尼建设电池厂(新闻来源: 高工锂电)

据外媒报道,印尼海事统筹部长 Luhut Binsar Pandjaitan 最近表示,宁德时代(CATL)和 LG 化学等几家公司考虑在印尼苏拉威西岛中部的摩罗瓦里工业园区(Morowali Industrial Park)建设电池厂,特斯拉也是参与者之一,只是不知道会扮演怎样的角色。

汽车动力进入高镍电池时代,全球新能源行业正在激烈洗牌,竞争的结果是镍资源拥有者将有主导话语权。印度尼西亚是世界红土镍矿资源最丰富的国家之一,占有世界红土镍矿储量的 10%以上,主要资源集中在苏拉威西岛和附近岛屿。

(3) 恒大 1.8 亿追加收购卡耐 9.6% 股权(新闻来源: 高工锂电)

7月26日,恒大健康(00708)公布公告称,公司全资附属公司恒大新能源科技集团有限公司(以下简称“恒大新能源”)与深圳市邦亚电子科技有限公司订立协议,同意按人民币 1.78 亿元向邦亚电子收购上海卡耐新能源有限公司 9.6% 股权。据了解,7月2日,恒大新能源以 2.27 亿元从中国汽车收购了卡耐新能源 12.2% 股权。本次收购完成后,恒大将合计持有后者 79.859% 股权。

(4) 12 亿应收账款未收回 北京国能电池拖欠员工半年薪资(新闻来源: 旺财锂电)

近日,有北京国能电池科技股份有限公司(下称“国能电池”)的用户和员工向《证券日报》记者反映,目前包括广州、深圳、成都、沈阳等多地均出现国能电池售后维修中断的情况。同时,北京公司已拖欠员工薪资达半年之久,拖欠金额数万元至数十万元不等。

激光: 大族澄清造假疑云,腾讯/华制智能/大族激光三方达成战略合作

(1) 大族澄清造假疑云,欧洲研发中心 129 间独立房间再引质疑(新闻来源: OFweek 激光)

从 2011 年开始,大族激光即在历年年报中对欧洲研发中心项目的预算作出披露,而该项目预算从 2011 年的 5000 万元(人民币,下同)一路飙升至 2018 年的 10.5 亿元,则是连日来众多投资者对其产生质疑的焦点之一。对此,大族激光方面称,公司原计划在其购得的一处酒店的基础上进行装修改造,以用作欧洲研发运营中心。但 2012 年,原项目所在地的旁边有地块出售,公司又购得该地块,并将其纳入整体规划。2016 年,因为有新增建筑面积,该项目预算被追加至 8000 万(美

元)。而后，因为“基坑工程地下水处理、旧建筑物加固处理、因建筑工地旁边居民投诉而收购其物业”等“不可预见的问题”，公司将其项目的预算追加至 10.5 亿元。

同时，有投资者表示根据大族激光披露的数据，其欧洲研发中心规划建筑面积约 25 万平方米，其中竟然有 1.1 万平方米用于规划“独立房间”，“这到底是研发中心还是酒店，我们表示怀疑。”

(2) 大族激光/腾讯/华制智能三方携手，赋能高端激光装备产业升级（新闻来源：OFweek 激光）

据悉，此次战略合作由腾讯牵头，并牵手工业领域核心战略合作伙伴“华制智能”。整合腾讯各大优势科技力量，结合“连接一切”的理念和技术手段，以及融合华制智能在工业领域的丰富经验和技能。助力大族激光智能装备集团建立全球化产业服务平台，为大族激光的客户、产品以及生态合作伙伴，建立全球化、全生态、全天候的人与人、人与物、物与物之间的智慧互联平台，助力大族激光优化服务体系，共同赋能大族激光高端装备产业升级转型。

(3) 亚威股份出资 3.85 亿元成 LIS 最大股东 展开精密激光领域全面战略合作（新闻来源：OFweek 激光）

7 月 23 日晚，江苏亚威机床股份有限公司发布关于与韩国 LIS 公司开展精密激光加工设备业务合作的整体方案公告。公告表示，亚威股份为大力发展激光精密加工设备业务，积极拓展显示面板、新能源、半导体等行业市场，实施“走出去和引进来”并举策略，拟通过已设的全资子公司江苏亚威精密激光科技有限公司与韩国 KOSDAQ 上市公司 LIS Co., Ltd 展开精密激光领域的全面战略合作。

(4) 思科以 26 亿美元收购 Acacia（新闻来源：光电汇 OESHOW）

思科和 Acacia Communications 已签订最终协议，思科将收购 Acacia。作为现有的思科供应商，Acacia 主要设计和制造高速光纤互连技术，使网络服务公司、服务提供商和数据中心运营商能够满足快速增长的消费者数据的需求。根据协议条款，思科已同意以每股 70.00 美元现金收购 Acacia，总收购价约 26 亿美元。

油服：美国石油钻机数继续减少

(1) 美国石油钻机数继续减少（新闻来源：震旦能源）

7 月 19 日结束的当周，美国石油钻机数继续减少，这是连续第三周减少，比上一周减少 5 台，为 779 台；同期，天然气钻机数比上周增加 2 台，为 174 台。本周油气钻机数 954 台，比上一周减少 4 台，而去年同期为 1046 台。

(2) 我国在国际海底区域再获专属勘探区（新闻来源：震旦能源）

根据自然资源部网站消息，当地时间 7 月 15 日上午，在牙买加首都金斯敦举行的国际海底管理局第 25 届会议上，北京先驱高技术开发公司提交的多金属结核勘探工作计划获得批准。此次获批勘探区位于西太平洋国际海底区域，面积约 7.4 万平方公里。这是目前离我国港口最近的勘探区。

(3) 中石化与中海油签订合作框架协议（新闻来源：震旦能源）

7 月 10 日，中国石油化工股份有限公司与中海石油(中国)有限公司就渤海湾、北部湾、南黄海和苏北盆地签订了合作框架协议，共涉及双方探矿权 19 个、总面积约 2.69 万平方公里。在合作框架协议下，同时签署了渤海湾盆地、苏北和南黄海盆地、北部湾盆地联合研究协议。

智能制造：远算智能与西门子数字化工业软件正式开启战略合作

(1) 运算智能与西门子数字化工业软件正式开启战略合作 (新闻来源: OFweek 机器人网)

7月23日上午,运算智能与西门子数字化工业软件在杭州举办战略合作签约仪式。运算智能创始人兼CEO吴健明、西门子数字工业软件全球销售和客户成功部高级副总裁兼大中华区董事总经理梁乃明代表双方签署战略合作协议。双方将共同致力于工业数字化领域的深度合作、联合发展

(2) 云端机器人达闼科技赴美上市,募资5亿美元 (新闻来源: OFweek 机器人网)

近日,云端智能机器人运营商达闼科技(CloudMinds)在美正式提交招股说明书,拟通过首次公开募股募集5亿美元资金,证券代码为“CMDS”。投行花旗集团、摩根大通和瑞银集团为该公司首次公开募股的联席主承销商。

光伏:上半年全国光伏新增11.4GW

(1) 国家能源局:上半年全国光伏新增11.4GW (新闻来源: 光伏們)

7月25日,国家能源局在京召开新闻发布会,会上,新能源和可再生能源司副司长李创军介绍了2019年上半年可再生能源并网运行情况以及2019年光伏发电国家补贴竞价工作相关情况。李创军表示,上半年全国光伏新增装机1140万千瓦,其光伏电站682万千瓦;分布式光伏458万千瓦。全国光伏发电量1067亿千瓦时,同比增长30%;全国弃光电量26亿千瓦时,弃光率2.4%,同比下降1.2个百分点。

(2) 2019年上半年,约77%光伏组件销往海外! (新闻来源: 智汇光伏)

2019年7月25日上午,“光伏行业2019年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”上,中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华对2019年上半年我国光伏产业发展情况做了精彩回顾并对下半年的发展形势做出了展望。根据演讲内容:2019年上半年,全国光伏组件产量约为47GW,其中国内销售约11GW,海外出口36GW,出口量占比约76.6%。

(3) 单晶PERC电池片跌至1元/瓦,降幅超13%,通威公示8月报价 (新闻来源: 光伏們)

7月25日,通威太阳能官网发布8月份电池片定价,不论是单晶PERC,还是多晶、铸锭单晶电池,均出现不同幅度的跌价。金刚线切多晶电池跌至0.85元/瓦,较上月报价下降5.6%;多晶黑硅电池跌至0.90元/瓦,较上月下降6.25%。156.75尺寸单晶PERC电池跌至1元/瓦,较上月下降13.8%;158.75尺寸单晶PERC电池跌至1.03元/瓦,较上月下降13.4%。铸锭单晶PERC电池跌至0.95元/瓦,较上月下降12.8%。

近一段时间以来,单晶PERC电池片在7月需求下降、同时新增产能大量释放的情况下,供过于求的情形快速显现,价格连跌数周,已经跌至PERC旧产线的成本线。

(4) 中环股份4.8亿竞得东方环晟40%股权,成最大股东 (新闻来源: 光伏們)

7月24日,中环股份公告称,公司收到北京产权交易所出具的通知书,确认公司为东方环晟光伏(江苏)有限公司40%股权转让项目的受让方,股权转让价格为挂牌底价48019万元。此次交易完成后,中环股份将成为东方环晟最大股东,持股77%。

(5) 钧石能源携手山煤国际能源共建10GW异质结电池生产基地 (新闻来源: 光伏們)

近日,全球领先的异质结太阳能电池制造商钧石能源与山煤国际能源集团签订了合作协议。根据该协议,双方将共建高达10GW的异质结太阳能电池(HDT)生产基地。钧石能源是专业从事新一代高效异质结太阳能电池的研发、装备制造、产品生产与销售及综合服务的高新技术企业,拥有自主知识产权。

(6) 平均税率4.06%,美国双反第五轮调查终裁出炉! (新闻来源: 光伏們)

7月25日，中国光伏组件美国双反第五轮调查终裁出炉。本次复审被强制应诉的两家企业：正泰（Chint）和东方日升（Risen solar）第五轮调查终裁的最终结果是，组件出口到美国的双反税分别为2.67%和4.79%，相较于2018年12月21日的初裁税率98.41%和44.25%，降幅之大令人振奋。值得注意的是：这是对2016年12月1日到2017年11月30日期间，中国出口到美国组件税率的最终认定，和现在出货的税率没有直接关系。在上述期间还没有实施201税，只有双反税。

据光伏們了解，此次最终裁决除正泰、东方日升以外，还有阿特斯、中盛光电、横店东磁、晶澳、BYD、晶科、光为、英利等众多国内一二线品牌，这些企业最终裁决的双反税率均为4.06%。

（7）梅耶博格签订1亿美金异质结设备订单，上半年有望实现盈亏持平（新闻来源：光伏們）

近日，梅耶博格与一家未透露名称的电池制造商签订了一份“框架合同”，预计价值约1亿瑞士法郎（合1.01亿美元），据梅耶博格称，该订单主要涉及异质结核心设备，买方是一家由太阳能行业资深人士创建的北美企业，然而，合同价格还要取决于买方何时完成一轮融资。预计在今年第四季度可以收到合同中规定的预付款，届时将确认订单最终总金额。

最近，几家初创公司纷纷选择向梅耶博格订购全套式异质结生产设备，其中包括土耳其的EkoRE，该公司于2019年3月在土耳其动工建设了全球首家垂直整合的HJT组件工厂，最初的额定产能为1GW。

三、上市公司跟踪

业绩

图表7：本周公司业绩

公司代码	公司简称	2019年半年度业绩 (亿元)	同比增长
600375.SH	华菱星马	0.29	-29.89%
002380.SZ	科远智慧	0.66	20.12%
002857.SZ	三晖电气	0.02	2.50%
002158.SZ	汉钟精机	0.93	-10.77%

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8：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
600031.SH	三一重工	83.75	32.12	—	459.95	1227	已完成
300371.SZ	汇中股份	1.68	≤300	1.79%	—	19.35	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

限售解禁

无

四、本周重点推荐

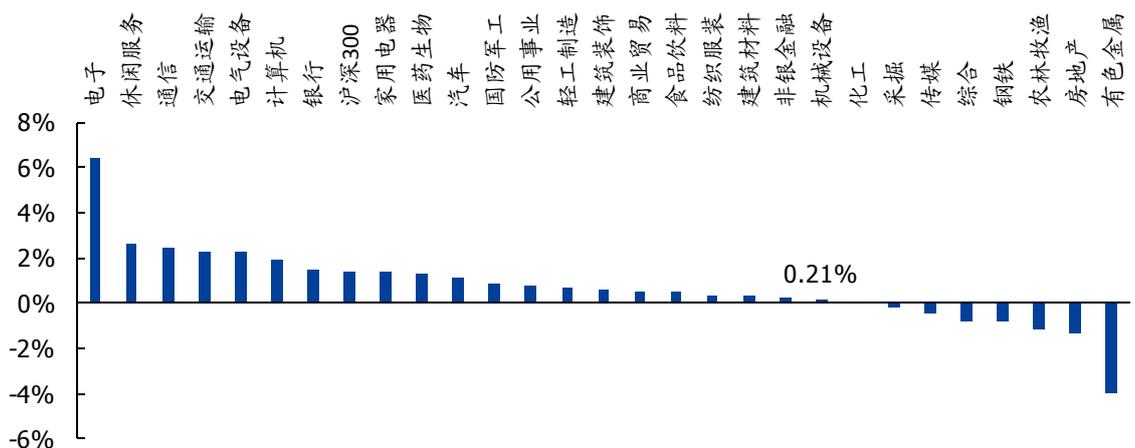
日机密封、捷佳伟创、亿嘉和、三一重工、先导智能。

五、一周市场回顾

7月22日~7月26日，机械板块上涨0.21%，沪深300上涨1.40%。年初以来，机械板块上涨21.98%，沪深300上涨31.51%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：亚威股份（31.95%）、建设机械（19.44%）、宇环数控（19.04%）、雪人股份（12.04%）、兰石重装（10.10%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：.大族激光（-23.54%）、赛腾股份（-19.28%）、沈阳机床（-16.34%）、精测电子（-15.45%）、华宏科技（-14.05%）。

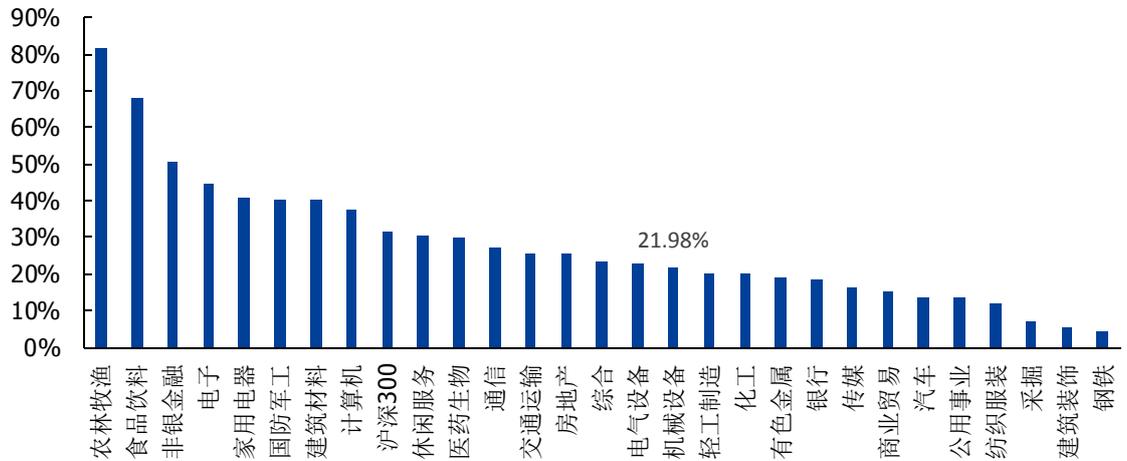
7月26日收盘，机械行业整体PE（TTM）为46.99倍、PB（MRQ）2.29倍，相对沪深300溢价率分别为292.47%、63.79%，相对创业板溢价率分别为-71.34%、-34.66%。

图表 9: (2019/07/22-2019/07/26) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 0.21%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 21.98%



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	002559.SZ	亚威股份	6.69	31.95%	1.83%
2	600984.SH	建设机械	8.97	19.44%	76.92%
3	002903.SZ	宇环数控	15.25	19.05%	-11.75%
4	002639.SZ	雪人股份	9.58	12.05%	79.74%
5	603169.SH	兰石重装	7.08	10.11%	65.81%

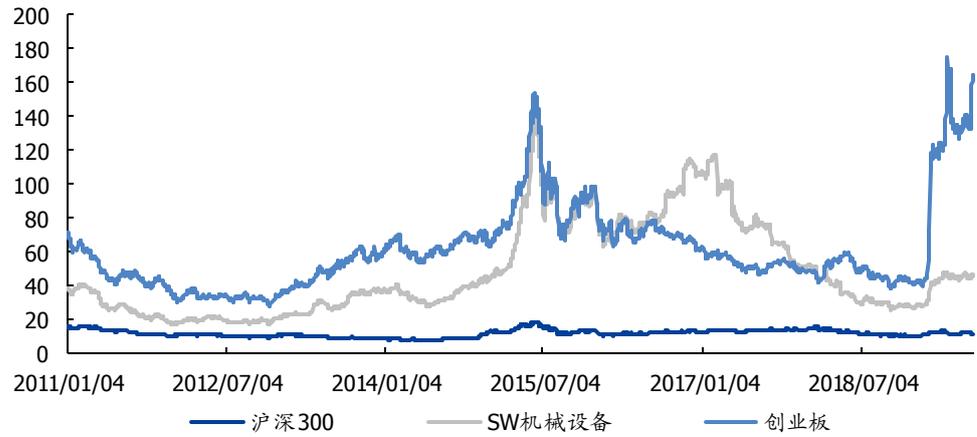
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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	002008.SZ	大族激光	27.57	-23.54%	-8.63%
2	603283.SH	赛腾股份	25.20	-19.28%	42.05%
3	000410.SZ	沈阳机床	5.68	-16.35%	-9.98%
4	300567.SZ	精测电子	49.78	-15.46%	-1.39%
5	002645.SZ	华宏科技	9.05	-14.06%	27.11%

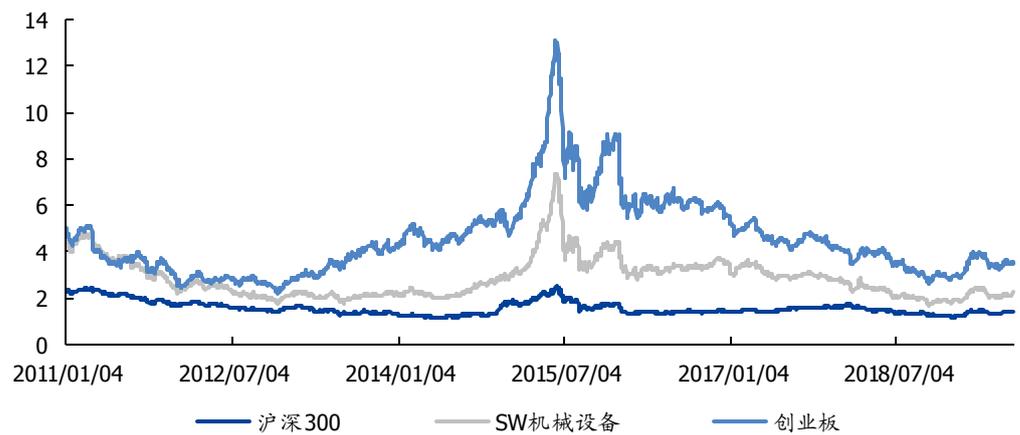
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 截止 2019/07/26 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 2019/07/26 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