

# 机械设备

## 对标 Komax，汽车电子装备迎来发展良机

**本周主题研究：**汽车电子用生产设备是当前我们认为景气较好、成长空间大的优质赛道。随着，瀚川智能登录科创板，愈来愈多的国内厂商进入大家的视野。本周主要研究了全球汽车线束设备龙头的成长之路，来初步探究汽车电子设备公司做大做强的一些策略和方法。**1、Komax 业务模式：依托核心设备，定位整线自动化集成。**线束加工剪切、剥线、压接、缠胶带、组装、测试环节，Komax 均自研出成熟设备，依托此进行产品模块化和平台化研发，有利于降低单项目的非标属性，从而提升单位工程师产出能力及整体盈利能力。当前，Komax 的人均产出达 170 万元/人，约为国内厂商的 2-3 倍；综合毛利率约 62% 约为国内厂商的 2 倍。**2、如何实现领先：研发驱动，外延并购拉长供应链。**Komax 研发费用占比收入比例维持在 7%-9% 左右，年投入在 2-3 亿元。多产品均为创业内历史。Komax 在线束设备行业的市占率达 40% 左右，约为第二名的 2 倍。此外，通过的外延并购，亦是公司拉长供应链/拓展应用领域及下游市场的有效手段。典型的如，通过收购 TSK，将产线链自组装前处理阶段延伸至检测阶段；通过收购 MCM Cosmic KK、Laselec，拓展通信及航空用线束生产领域。此外，剥离光伏/医疗自动化设备非核心业务，有效提升整体盈利能力的同时，也带动估值修复。重点关注国内领先的汽车电子设备供应商瀚川智能、克来机电。

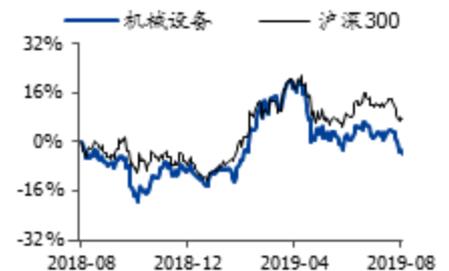
**本周核心观点：**中报季临近，超预期的板块仍然围绕两大方向，一是以工程机械为代表，龙头企业在资产负债表修复下的利润弹性，重点关注三一重工，徐工机械等；二是景气度确定性朝上，业绩确定性高的成长性板块，重点关注光伏和锂电设备、特种机器人等，核心标的捷佳伟创、晶盛机电、先导智能以及亿嘉和等。核心资产有望继续享受估值溢价，重点关注美亚光电、恒立液压等；前期跌幅较多的标的中，线性驱动控制系统龙头捷昌驱动、纺服自动化设备杰克股份以及燃气物联网表龙头金卡智能目前估值处于历史/绝对低位，三季度订单/业绩是重要观测期，值得关注。

**一周市场回顾：**本周机械板块下跌 5.24%，沪深 300 下跌 2.73%。年初以来，机械板块上涨 16.97%，沪深 300 上涨 24.65%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：易世达（15.92%）、高澜股份（11.41%）、\*ST 中捷（10.30%）、南华仪器（9.81%）、长川科技（6.38%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：慈星股份（-28.62%）、亚威股份（-21.78%）、汇中股份（-15.45%）、梅安森（-14.80%）、宇环数控（-14.42%）。

**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

- 《机械设备：光纤激光器成本拆分及降本空间分析》  
2019-08-04
- 《机械设备：2019Q2 基金机械持仓走低，工程机械板块表现突出》  
2019-07-28
- 《机械设备：科创系列：3D 打印行业国内市场一览》  
2019-07-21



## 内容目录

一、Komax: 汽车线束设备龙头成长之路.....	3
1.1、依托核心设备, 延伸价值链+多元应用渗透.....	4
1.1.1 研发驱动, 技术领先奠定业内龙头地位.....	5
1.1.2 外延并购, 拉长供应链/拓展应用领域及下游市场.....	5
1.2、剥离非核心业务, 提升整体盈利能力.....	5
二、行业重大事项.....	7
三、上市公司跟踪.....	11
四、本周重点推荐.....	12
五、一周市场回顾.....	12
六、风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: Komax 股价波动.....	3
图表 2: Komax 收入及净利润变化.....	3
图表 3: 线束生产主要流程 (红色框架部分为 Komax 覆盖流程).....	4
图表 4: 国内外汽车电子设备厂商人均产出.....	4
图表 5: 国内外汽车电子设备厂商综合毛利率.....	4
图表 6: 公司研发投入持续提升.....	5
图表 7: 线束设备市场竞争格局.....	5
图表 8: 2010 年 Komax 收入结构.....	6
图表 9: Komax 人均产出情况.....	6
图表 10: 公司各业务营业利润率.....	6
图表 11: Komax 光伏及医疗设备收入变化.....	7
图表 12: Komax 营业利润率及净利率变化.....	7
图表 13: 本周上市公司股东与高管减持.....	11
图表 14: 本周上市公司股权激励.....	12
图表 15: 本周上市公司限售解禁.....	12
图表 16: (2019/08/05-2019/08/09) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 5.24%.....	13
图表 17: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 16.97%.....	13
图表 18: 本周个股涨幅前五名.....	13
图表 19: 本周个股跌幅后五名.....	14
图表 20: 截止 2019/08/09 市场与机械板块估值变化: PE.....	14
图表 21: 截止 2019/08/09 市场与机械板块估值变化: PB.....	14

## 一、Komax: 汽车线束设备龙头成长之路

Komax 为全球线束设备制造龙头。自 2009 年以来，受益下游持续强劲的需求及公司发展战略的合理布局，公司业绩呈现稳增长，近十年，公司营业收入/净利润年化复合增速分别为 9.53%/12.51%。2018 年，期收入及归母净利润分别为 34.97/3.78 亿元。受此推动，公司股价自 2009 年初开始延续了近 9 年的上升趋势，区间最大涨幅达 812.62%。

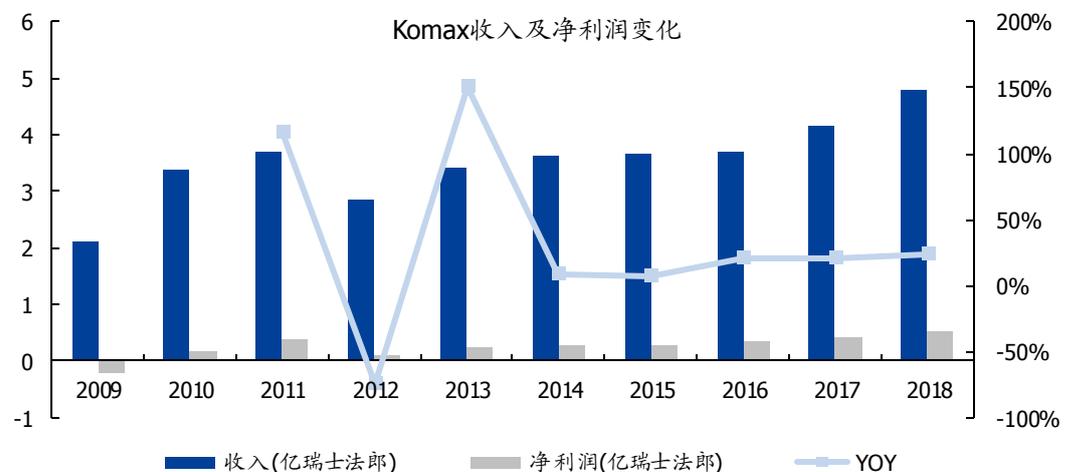
专用设备产业的成长离不开下游产业的孕育。受益中国大陆汽车电子制造产业的崛起，国内的设备厂商纷纷渗透进入各自熟悉的领域，逐步突破这一高壁垒产业。克来机电/瀚川智能等公司是其中的优质代表，在享受国内汽车电子产业爆发的红利下，业绩均呈现高速增长。在此之际，我们也是希望复盘国外优质龙头的成长之路，来初步探究汽车电子设备公司做大做强的一些策略和方法。

图表 1: Komax 股价波动



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: Komax 收入及净利润变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.1、依托核心设备，延伸价值链+多元应用渗透

**Komax 业务模式如何？** 依托核心设备，定位整线自动化集成。线束加工过程包括**剪切、剥线、压接、缠胶带、组装、测试环节**，Komax 在各核心流程自主均研制出相应工艺设备，并依托次进行整线集成服务。业务模式上看，瀚川智能的业务模式与 Komax 更为接近；克来机电则主要定位全线集成，重点在于生产工艺的理解，和设备的采购/装配能力。

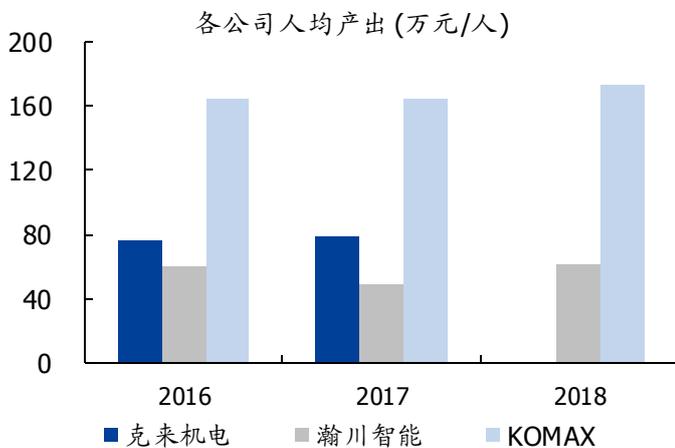
图表 3: 线束生产主要流程 (红色框架部分为 Komax 覆盖流程)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

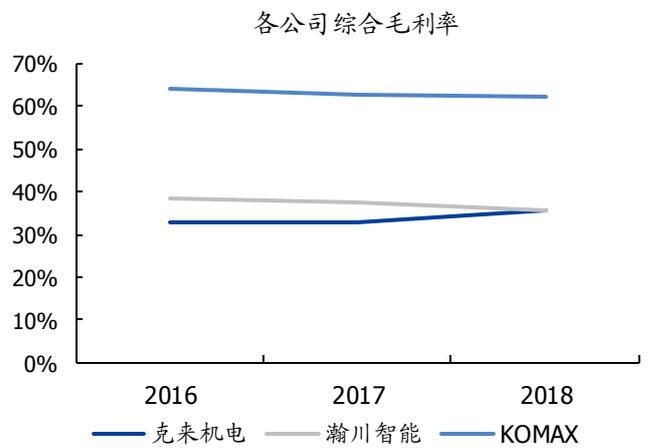
**那 Komax 业务模式的优势在哪儿？** 核心设备的自研，便于模块化和平台化研发，降低单项目的非标属性，从而提升单位工程师产出能力及整体盈利能力。针对下游客户不同需求，Komax 推出系列产品，包括囊括剪切/剥线/压接的一体化设备、半自动压接设备、自动化的单功能设备等。丰富的产品库，是满足下游个性化的需求的基础。产出能力看，Komax 的人均产出约 170 万元/人，近乎瀚川智能的 3 倍/克来机电的 2 倍。产品盈利能力看，Komax 综合毛利率维持在 62% 左右，约为克来机电/瀚川智能的两倍。

图表 4: 国内外汽车电子设备厂商人均产出



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 5: 国内外汽车电子设备厂商综合毛利率



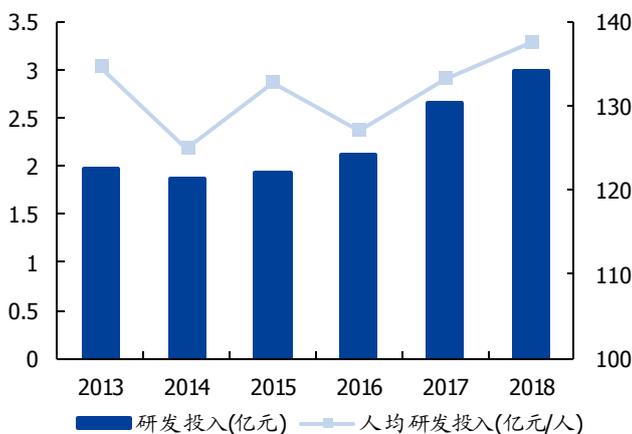
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

### 1.1.1 研发驱动，技术领先奠定业内龙头地位

专注线束设备制造，推陈出新引领行业发展。成立于1975年，Komax在线束设备制造领域已有40多年技术积累。1976年，首次推出脉冲电动机驱动的剪切及剥线机；1982年，研发出世界第一台电子操纵的全自动压接机；1994年，全自动压接机Komax Alph实现市场应用；1999年，研发出全世界第一台带有绞线器的全自动压接机；2004年，引入线束生产整线设备。

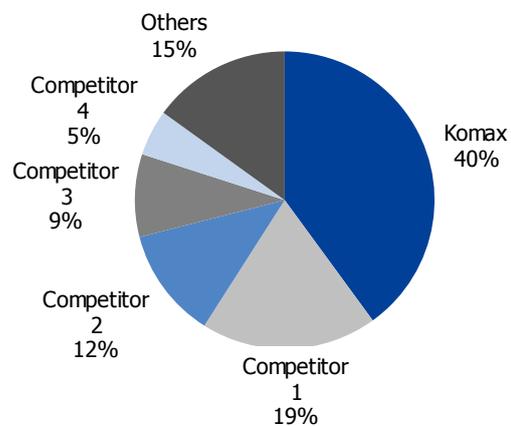
持续高研发投入是技术领先的基础。Komax研发费用占比收入比例维持在7%-9%左右，随着收入规模的增长，整体维持上升趋势。2018年，公司研发投入达2.98亿元，占比营收达8.56%。目前，Komax在线束设备行业的市占率达40%左右，约为第二名的2倍。

图表 6: 公司研发投入持续提升



资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 7: 线束设备市场竞争格局



资料来源：公司公告，国盛证券研究所

### 1.1.2 外延并购，拉长供应链/拓展应用领域及下游市场

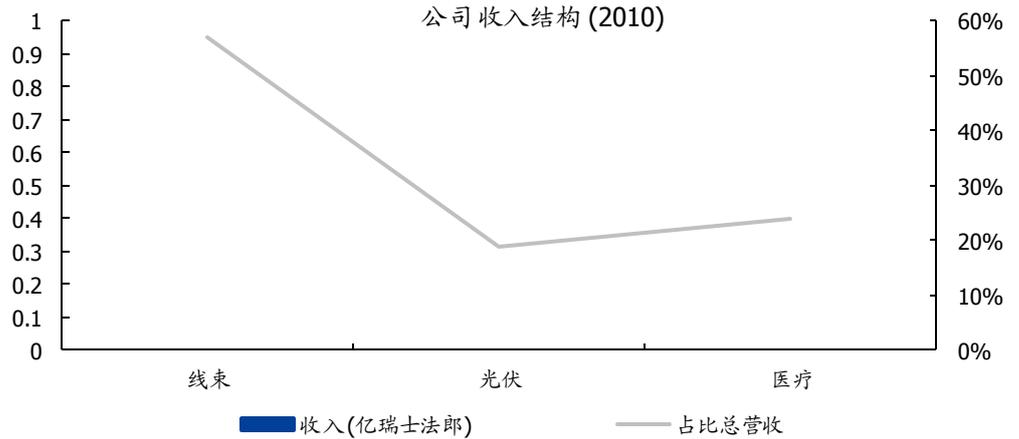
近年，公司经过多次外延并购。早在1998-2001年，Komax便先后收购了锡伯、Ascor和Prime Automation等公司。2005年，收购Sigma及Ismecca Automation公司。

- 2011年，公司收购SLE 30%的股份，拓展同轴电缆和四线电线生产用半自动化设备，并强化在显微照相实验室及压接力检测系统方面的研发能力。
- 2012年，公司收购了TSK及MCM Cosmic KK，前者帮助公司产线链自组装前处理阶段延伸至检测阶段、后者拓展通信领域用线束生产设备并借此渠道拓展日本市场。
- 2016/2017年，公司收购Thonauer Group及Laselec，强化全球服务能领、进入航空用线束生产领域。

### 1.2、剥离非核心业务，提升整体盈利能力

Komax原先主业包括三部分：线束设备、光伏设备及医疗设三部分。其中，光伏领域主要提供组件生产设备，包括覆膜机、检测设备等。医疗应用领域，主要为注射器/胰岛素笔等需要大批量生产的耗材提供自动化组装设备。2010年，各板块业务收入占公司总营收份额分别为57%、19%、24%。

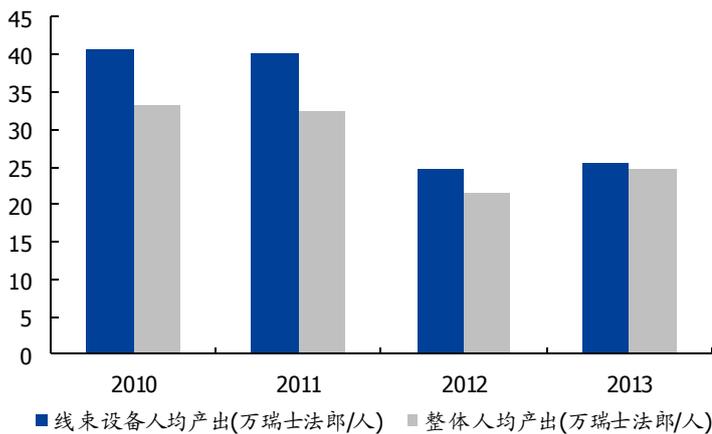
图表 8: 2010 年 Komax 收入结构



资料来源: wind, 国盛证券研究所

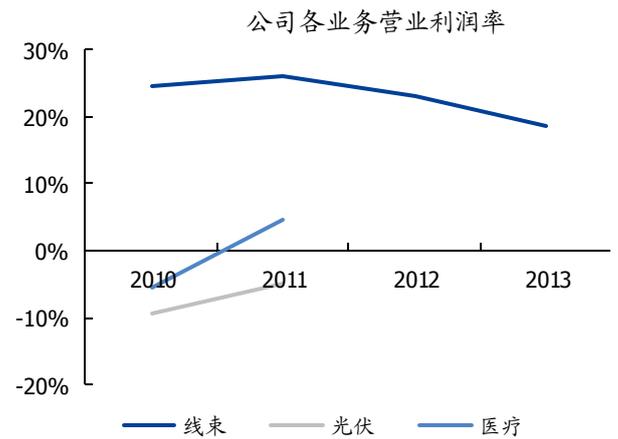
从产出效益及盈利能力看，光伏设备/医疗设备业务均低于线束设备。人均产出看，线束设备业务人均产出约在 40 万瑞士法郎/人左右，较全公司 33 万瑞士法郎/人左右的产出高 21%。营业利润率看，相较线束设备 20%左右的高水平，光伏/医疗设备业务基本在盈亏平衡线附近，盈利能力不佳。

图表 9: Komax 人均产出情况



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

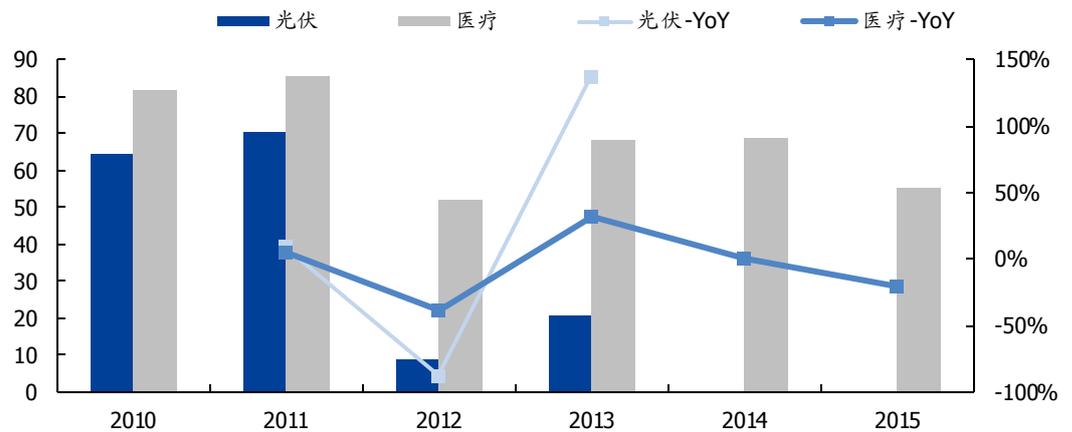
图表 10: 公司各业务营业利润率



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

行业需求骤降，2012 年公司光伏设备收入大幅下滑，拖累收入整体增长；医疗设备成长性也并不如人意。中国为全球光伏组件生产的中心，据光伏们统计数据，2011 年全球的光伏组件产能约 60GW，其中中国已有及在建的产能总量约 30GW。“美欧双反”施压下，中国光伏产业进入产能洗牌出清期，生产设备增量需求骤降。受此影响，公司当期光伏设备收入同比大幅下滑 88%至 0.09 亿瑞士法郎。医疗设备成长性亦并不佳，2011-2015 年，该板块业务收入增速在均衡线上下小幅波动。

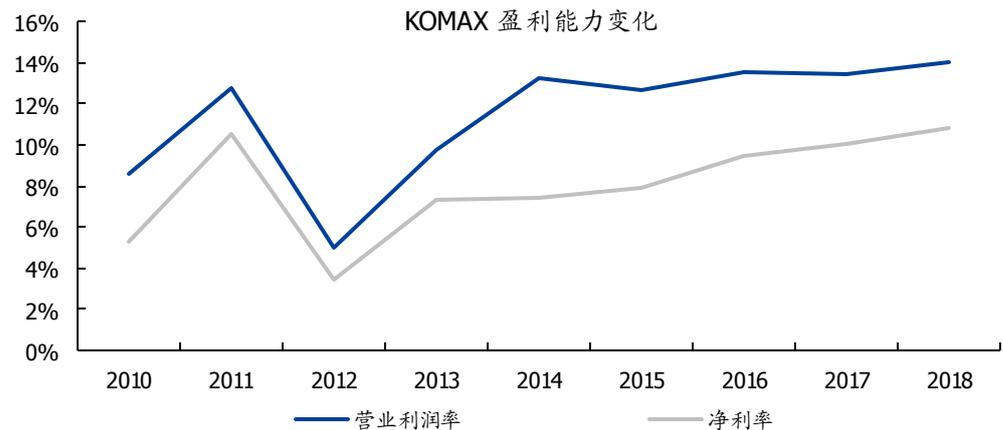
图表 11: Komax 光伏及医疗设备收入变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

2014/2016年, 公司分别剥离了光伏设备及医疗设备业务。此背景下, 公司盈利能力明显改善。2014年公司营业利润率/净利率分别提升 3.52%/0.11%; 2016年, 营业利润率/净利率分别提升 0.88%/1.56%。

图表 12: Komax 营业利润率及净利率变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 二、行业重大事项

### 工程机械: 2019年7月挖掘机销量同比增长11%

(1)2019年7月挖掘机销量同比增长11%(新闻来源:中国工程机械协会,20190805)  
据中国工程机械工业协会数据统计,2019年7月国内挖机行业销量为1.23万台,同比增长11%。其中,国内挖机销量1.02万台,同增9.1%;出口销量2156台,同增20.72%。

(2)截止20190809, 庞源租赁新单指数为1526, 高于五周线1510和年线1488, 低于半年线1554。(新闻来源:庞源租赁,20190809)  
截止20190809, 庞源租赁新单指数为1526, 高于五周线1510和年线1488, 低于半年

线 1554。

## 轨交设备：国铁集团：基建托底 下半年铁路投资将达 5000 亿

### (1) 国铁集团：基建托底 下半年铁路投资将达 5000 亿 (新闻来源：轨道交通网，20190806)

中国国家铁路集团（以下简称“国铁集团”）公布数据显示，上半年全国铁路固定资产投资 3220.1 亿元，完成了全年投资额 8000 亿元的 40%，下半年还需完成投资 4780 亿元，铁路投资或呈现高开高走态势。

### (2) 中车长客获动力集中动车组 KZ25TA 座车制造许可 (新闻来源：e 车网轨道交通资讯，20190801)

国家铁路局官网 8 月 1 日消息：中车长客提出的铁路机车车辆(KZ25TA 座车,0301)已于 5 月中旬获制造许可。KZ25TA 座车是“绿巨人”时速 160 公里动力集中动车组的非动力车部分，之前中车唐山公司/中车浦镇公司具备 KZ25TA/B 座车的设计+制造“双许可”，中车四方具备 KZ25TA 制造许可，也就是准生证。

## 锂电设备：7 月乘用车动力电池装机量环比“腰斩”

### (1) 7 月乘用车动力电池装机量环比“腰斩” (新闻来源：高工锂电，20190807)

2019 年补贴过渡期结束首月，动力电池装机量环比下降近三成，补贴大幅退坡的阵痛影响开始发酵。高工产业研究院 (GGII) 通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 7 月我国新能源汽车生产约 7.4 万辆，同比下降 6%，环比下降 43%；动力电池装机总电量约 4.70GWh，同比增长 40%，环比下降 29%。

### (2) 7 月新能源车销量 | 比亚迪、江淮均同比下滑 北汽新能源增长 78% (新闻来源：盖世汽车新能源，20190807)

8 月 7 日，比亚迪发布 7 月份新能源汽车销量快报。数据显示，2019 年 7 月比亚迪新能源汽车销量 16,567 辆，较去年同期减少 11.8%；1-7 月累计销量 162,220 辆，同比增长 73.71%。

8 月 7 日晚，吉利汽车公布了最新销量数据，数据显示，吉利汽车 7 月总销量为 91,375 辆，同比下降约 24%，但较 6 月增长约 1%。1-7 月累计销量为 74.31 万辆，同比下降约 16%，至此达成全年销售目标 136 万辆的 55%。

8 月 7 日晚，北汽蓝谷公告称，子公司北京新能源汽车股份有限公司 7 月销量为 12,509 辆，同比增长 78%；1-7 月累计销量为 77,668 辆，同比增长 28%。

7 月份，江淮汽车的销量为 2.76 万辆，同比下滑 27.29%。其中，纯电动乘用车销量 1,738 辆，同比下滑 66.5%，环比 6 月的 9,842 辆下跌 82.3%。

### (3) 比亚迪预计 2022 年前后分拆电池业务独立上市 (新闻来源：OFweek 锂电，20190809)

近日，比亚迪在深交所互动平台表示，动力电池业务分拆上市在稳步推进中，预计在 2022 年前后会分拆出去独立上市。为寻求上市，比亚迪近年一直在扩充产能，截至目前，比亚迪动力电池规划产能达 120GWh，基本可以满足自供和外销的需求。

### (4) 特斯拉上海工厂预计今年年底正式投产 (新闻来源：高工锂电，20190807)

8 月 7 日，特斯拉官微宣布，位于上海的特斯拉超级工厂建设顺利，其动工至今仅 7 个月，预计在 2019 年年底正式投产。

**(5) 嘉能可停产钴价飙涨 17% 动力电池影响几何(新闻来源:高工锂电, 20190809)**  
自7月中旬以来,国内电解钴价格一路企稳,均价维持在21.9-22.1万元/吨,7月31日开始止跌反弹,截止目前现货报价达到25.7万元/吨左右,较7月中旬上涨了17.35%。

钴价迅速回升的主要原因在于,最大的钴生产商嘉能可近期宣布将在2019年底关停全球最大铜钴矿Mutanda的生产,国际国内钴价应声上涨,相关上市公司的股价也在集体跟涨。根据外媒消息,嘉能可计划在2019年底关停其位于刚果(金)的Mutanda铜钴矿,持续时间2年。公开资料显示,Mutanda矿山2018年钴产量2.73万吨,占嘉能可钴总量65%,占全球钴供应比例超过20%。

### **激光:长光华芯实现 9xx 波段 30 W 单管芯片输出, IPG 二季度营收下降 12%**

**(1) 长光华芯实现 9xx 波段 30 W 单管芯片输出 (新闻来源:光电汇 OESHOW)**  
通过外延结构、腔面保护、芯片设计等的关键技术和工艺的持续改进,经过不同生产时段不同批次的芯片验证,长光华芯自主开发的高功率高亮度半导体激光器芯片性能已达到30W水平,目前销售交付的商用芯片功率达20W。当前长光华芯累计交付芯片已达400万片,其中绝大部分在严苛的工业环境下使用,经过多年市场的检验,高功率、高性能、高可靠性、商用化的半导体激光芯片已基本实现国产化。

**(2) IPG 二季度营收下降 12% 新兴市场成未来希望 (新闻来源:OFweek 激光)**  
IPG Photonics日前公布2019年二季度财报。IPG营收3.64亿美元,同比下滑12%。其中,收购Genesis Systems Group机器人厂商也为本季度带来了近2200万美元的营收。

中国市场是IPG最大的市场,2019年二季度营收1.64亿美元,占总收入45%,同比下滑19.4%。北美地区则成了IPG唯一增长的市场。包含美国在内,2019年二季度北美市场收入6410万美元,占总销售额的17.6%,同比增长34.3%。对于2019年第三季度,IPG预计营收将达到3.25亿美元至3.55亿美元。而预计第三季度税率约为25%。预计每股摊薄收益将达1.05美元至1.35美元,其中5300万股基本普通股和5380万股稀释性潜在普通股。

### **(3) 18/19 财年通快营收 38 亿欧元增长 6% 中国区销量下滑 7% (新闻来源:OFweek 激光)**

据悉,德国通快集团日前公布了2018/19财年(截至2019年6月30日)的业绩,销售额增幅达6%。销售额初步估计价值为38亿欧元(上一财年为36亿欧元)。订单量下降至37亿欧元(上一财年为38亿欧元),相当于下降了近3%。

本财年,除了德国市场实现了近7.3亿欧元的销量,而在2017/18财年,德国市场销售额也超过了7亿欧元;此外,通快集团最大的单一市场是美国,销售额约5.45亿欧元,而相比上个财年的4.5亿欧元,同比增幅达20%;荷兰市场销售额为4.6亿欧元;中国市场销售额约4.15亿欧元(上一财年为4.5亿欧元,同比下滑7%)。

**(4) 相干三季度营收 3.4 亿美元 同比下降近 30% (新闻来源:OFweek 激光)**  
相干公司日前公布了第三财季业绩报告(截至2019年6月29日)。报告显示,相干公司第三财季净销售额为3.392亿美元,同比下降29.67%。按美国公认会计原则(GAAP)计算,净亏损310万美元,每股摊薄收益0.13美元。2019年6月,相干公司内部宣布计划将其位于德国汉堡工厂的高功率光纤激光器产品(HPFL)的制造和工程迁移到位于芬兰坦佩雷的工厂,并在2020财年的某个时间撤出部分HPFL业务。

## 油服：布伦特原油价格持续下滑，欧佩克石油产量创下 2011 年以来新低

### (1) 油价暴跌进入熊市。(新闻来源：震旦能源，20190806)

布伦特原油价格跌至熊市区间。随着周二交易日接近尾声，伦敦期货市场的跌势加速，布伦特原油期货合约收盘下跌 1.5%。自 4 月底的高点以来，布伦特原油期货已下跌逾 20%，符合熊市的普遍定义。牛津能源研究所中国能源项目主任 Michal Meidan 在一份报告中写道，如果白宫继续对所有中国商品征收关税，北京方面可能会对美国的石油进口征收惩罚性关税。花旗集团警告说，这场冲突将持续很长时间，足以削弱美国企业利润的任何反弹。

### (2) 欧佩克石油产量创下 2011 年以来新低。(新闻来源：震旦能源，20190807)

路透社调查发现，7 月石油输出国组织成员国原油产量创 8 年来新低，沙特阿拉伯进一步自愿减产，加剧了美国对伊朗的制裁和该集团其他地方的停电造成的损失。该调查显示，7 月份石油输出国组织 14 个成员国每天产油量为 2942 万桶，比 6 月修正后的数字减少 28 万桶，是自 2011 年以来的最低总量。该调查显示，沙特阿拉伯坚持其自愿限制产量的计划，超过欧佩克主导的供应协议所要求的减产量。

### (3) 市场低迷燃料油出口不振(新闻来源：震旦能源，20190809)

海关数据显示，上半年，中国燃料油进口量 824.28 万吨，同比增长 4.89%；出口量 506.42 万吨，同比下跌 9.23%。上半年我国燃料油进口量小幅攀升。其中，保税油进口量减少 11.42%至 667 万吨，一般贸易进口量由 37 万吨激增至 157 万吨。据隆众资讯了解，新加坡地区今年 1~6 月船供油量总计 2370.9 万吨，同比下跌 6.47%，亚洲船供油量整体走跌明显。同期，新加坡低硫油供应占比约 8.57%，而 2018 年同期低硫油仅占供应量的 4.74%，显示低硫燃料油供应稳步提升。

## 智能制造：《2018 深圳机器人产业发展白皮书》发布

### (1) 《2018 深圳机器人产业发展白皮书》正式发布(新闻来源：OFweek 机器人网，20190804)

近日，由深圳市工业和信息化局委托、中国科学院深圳先进技术研究院和深圳市机器人协会共同撰写的《2018 深圳机器人产业发展白皮书》正式发布。白皮书显示，深圳机器人企业从 2017 年的 594 家增至 2018 年的 649 家；2018 年总产值达 1178 亿元，同比增长 13.82%。

### (2) 牧星 AGV 销往新世界集团，中韩机器人合作正升温(新闻来源：OFweek 机器人网，20190730)

7 月 30 日消息，近日苏州牧星智能科技有限公司与韩国新世界集团在韩国首尔签署了战略合作协议，双方将进行智慧物流、智能机器人等物流技术的大规模商业应用。双方正式签署的韩国连锁超市巨头易买得旗下 Everyday 智能物流中心项目采购协议，易买得将在其物流中心部署数百台牧星智能机器人，此为韩国首个大规模机器人应用项目，意味着牧星智能成为了首个大规模进军韩国市场的中国智能机器人玩家。

## 光伏：2019H1 光伏出口产品情况介绍，单晶 PERC 电池片价格持续下行

### (1) 2019H1，光伏产品出口情况介绍(新闻来源：智汇光伏，20190808)

2019 年上半年各环节生产出口主要情况：

硅片环节：产量约为 63GW，同比增长 26%；出口量约为 14.2GW，同比下降 4.9%；

单晶硅片占比由去年同期 35% 增长到 70%；马来西亚、韩国、越南、泰国、中国台湾，为上半年硅片主要出口地区，合计占总出口额约 85%。

电池片环节：产量约为 51GW，同比增长 30.8%；出口量约为 5.95GW，同比增长 113.5%，爱旭出口量以 16.2% 遥遥领先，其次为通威、晶澳；电池片前五大出口市场为韩国、越南、土耳其、印度、德国，出口额合计约占总出口额的 3/4。

组件环节：产量约为 47GW，同比增长 11.9%；出口量约为 38.48GW，同比增长 101.9%；晶科出口量以 12.7% 遥遥领先，其次为天合、晶澳；组件大功率化趋势明显，350W 及以上组件占比由去年同期 8.9% 快速增长到 28.6%。亚洲依然是最大的出口市场，其中东南亚的越南异军突起，成为第一大出口国；其次为欧洲的荷兰。

**(2) 单晶 PERC 电池片、组件最低价跌至 0.9 元/W、1.94 元/W! (新闻来源: 智汇光伏, 20190809)**

根据 PVInfolink 本周的最新报价，单晶 PERC 电池片价格持续下行，最低跌至 0.9 元/W，在不到 2 个月的时间内下跌 22.5%；与多晶电池片价差已经从 0.31 元/W 缩小至 0.11 元/W。

受单晶 PERC 电池片价格持续下跌、市场需求低迷影响，多晶电池片、单晶 PERC 组件的价格也持续下降。其中：单晶 PERC 组件价格最低已经降至 1.94 元/W。

### 三、上市公司跟踪

#### 业绩

无

#### 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
300011.SZ	鼎汉技术	5.59	≤3351.90	≤6.00%	31.62	31.62	拟减持
300306.SZ	远方信息	2.74	≤553.99	≤2.02%	23.79	23.79	拟减持
603339.SH	四方科技	2.11	≤192.00	≤0.91%	33.33	33.33	拟减持
300417.SZ	南华仪器	0.82	≤130.07	≤1.64	34.42	34.42	拟减持
002073.SZ	软控股份	9.34	≤1867.97	≤2.00%	60.90	60.90	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

图表 14: 本周上市公司股权激励

预案公告日	公司代码	公司简称	激励标的	激励股本占当时总股本比例(%)	行权价格(元/股)	现价(元/股)	总市值(亿元)
2019.8.10	601717.SZ	郑煤机	股票期权	0.93%	5.98	5.76	93.89

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 限售解禁

图表 15: 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
300007.SZ	汉威科技	29302.28	895.38	3.06%	2019年8月12日
603159.SH	上海亚虹	14000.00	10500.00	75.00%	2019年8月12日
300371.SZ	汇中股份	16782.22	148.44	0.88%	2019年8月09日

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、本周重点推荐

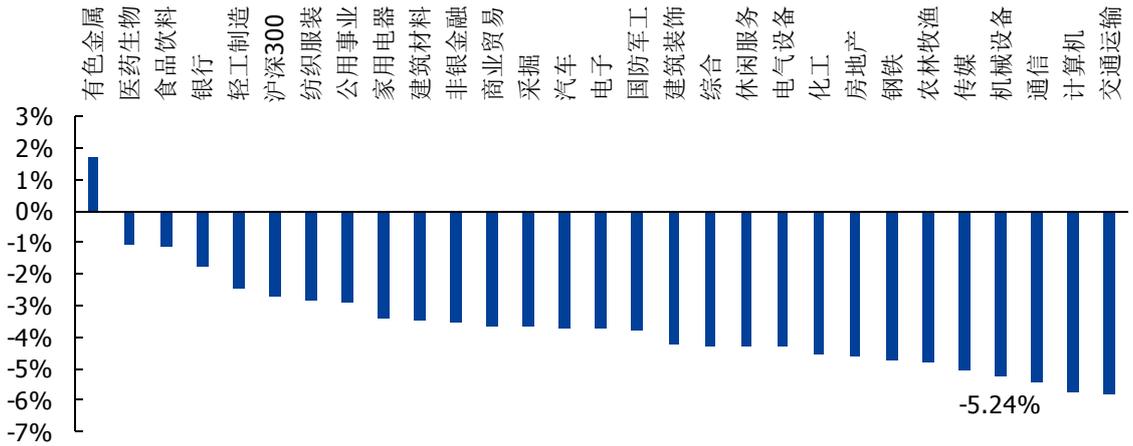
日机密封、捷佳伟创、亿嘉和、三一重工、先导智能。

## 五、一周市场回顾

8月5日~8月9日, 机械板块下跌**5.24%**, 沪深**300**下跌**2.73%**。年初以来, 机械板块上涨**16.97%**, 沪深**300**上涨**24.65%**。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 易世达(15.92%)、高澜股份(11.41%)、\*ST中捷(10.30%)、南华仪器(9.81%)、长川科技(6.38%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 慈星股份(-28.62%)、亚威股份(-21.78%)、汇中股份(-15.45%)、梅安森(-14.80%)、宇环数控(-14.42%)。

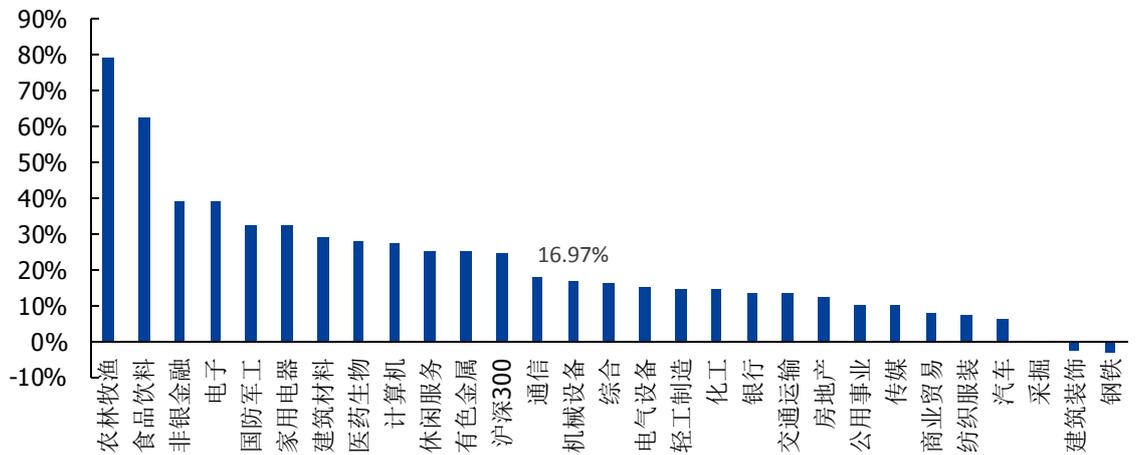
8月9日收盘, 机械行业整体**PE(TTM)**为**44.45**倍、**PB(MRQ)****2.20**倍, 相对沪深**300**溢价率分别为**294.82%**、**65.54%**, 相对创业板溢价率分别为-70.90%、-35.16%。

图表 16: (2019/08/05-2019/08/09) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 5.24%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 16.97%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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	300125.SZ	易世达	13.10	15.93%	3.56%
2	300499.SZ	高澜股份	12.59	11.42%	-13.41%
3	002021.SZ	*ST 中捷	1.82	10.30%	-39.74%
4	300417.SZ	南华仪器	42.18	9.82%	179.34%
5	300604.SZ	长川科技	17.83	6.38%	11.08%

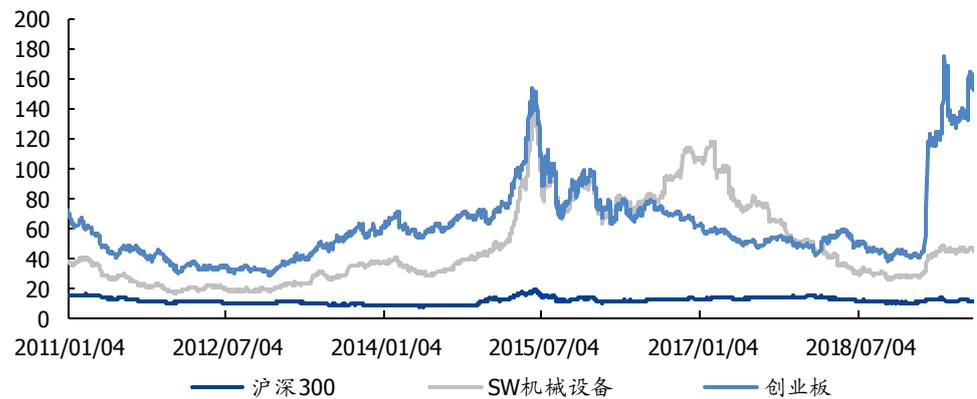
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 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	300307.SZ	慈星股份	5.71	-28.63%	19.46%
2	002559.SZ	亚威股份	5.17	-21.79%	-21.31%
3	300371.SZ	汇中股份	10.78	-15.45%	-12.85%
4	300275.SZ	梅安森	8.86	-14.81%	17.51%
5	002903.SZ	宇环数控	16.20	-14.42%	-6.25%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 截止 2019/08/09 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 21: 截止 2019/08/09 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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com

