

# 机械设备

## “复兴号”动车组闸片需求测算

**本周主题研究:**通过分析刹车闸片市场历史招标情况,我们发现传统动车组车型所需的闸片市场格局已经比较稳定。故此,我们认为,天宜上佳的未来发展重点在于新车型配套,一方面公司与中铁总共同研发,技术水平明显领先于同行业竞争对手,有望率先配套中铁总未来推出的新车型;更为重要的是,公司产品作为先行者,将占据大部分的市场份额。本文旨在测算未来“复兴号”标准动车组(包括CR400系列、CR300系列、CR200J系列)带来的闸片增量空间。我们测算得到“复兴号”动车组带来的闸片增量需求为每年新造整车配套4万片、检修更换10万片。2018-2020年所需闸片分别为10.86、22.38、31.2万片,此后每年仍有10万片的增量需求。我们预计2019-2021年国内动车组闸片需求量为145、159、173万片。八纵八横配车完成后,远期可达到200万片的年更换量。

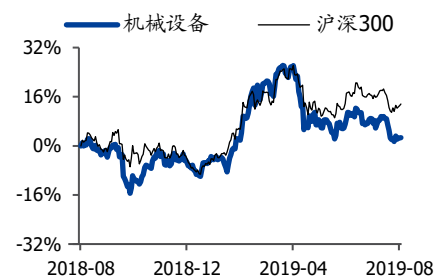
**本周核心观点:**中报季进行中,超预期的板块仍然围绕两大方向,一是以工程机械为代表,龙头企业在资产负债表修复下的利润弹性,重点关注三一重工等;二是景气度确定性朝上,业绩确定性高的成长性板块,重点关注光伏和锂电设备、特种机器人等,核心标的捷佳伟创、晶盛机电、先导智能以及亿嘉和等。核心资产有望继续享受估值溢价,重点关注美亚光电、恒立液压、华测检测等;前期跌幅较多的标的中,线性驱动控制系统龙头捷昌驱动、纺服自动化设备杰克股份以及燃气物联网表龙头金卡智能目前估值处于历史/绝对低位,三季度订单/业绩是重要观测期,值得关注。

**一周市场回顾:**本周机械板块上涨1.53%,沪深300上升1.85%。年初以来,机械板块上涨11.16%,沪深300上涨20.37%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是:银宝山新(18.66%)、雪浪环境(17.73%)、大族激光(16.04%)、光力科技(15.93%)、五洋停车(16.70%);涨跌幅榜最后五位个股分别是:今天国际(-13.49%)、慈星股份(-7.88%)、赛摩电气(-4.97%)、高澜股份(-4.77%)、华东数控(-4.71%)。

**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: 对标 Komax, 汽车电子装备迎来发展良机》2019-08-11
- 2、《机械设备: 光纤激光器成本拆分及降本空间分析》2019-08-04
- 3、《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



## 内容目录

一、“复兴号”动车组闸片需求测算 .....	3
1.1、“复兴号”标准动车组刹车闸片核心供应商，配套产品销量三年增长 20 倍.....	3
1.2、“复兴号”刹车闸片需求量稳态约为 80 万片，动车组总市场空间约为 200 万片 .....	6
1.2.1“复兴号”闸片需求由新造整车配套向检修更换切换 .....	6
1.2.2“复兴号”累计招标 558 组，目前保有量 499 组.....	6
1.2.3“复兴号”刹车闸片市场空间测算 .....	7
1.2.4 动车组总市场空间测算.....	9
二、行业重大事项 .....	10
三、上市公司跟踪 .....	13
四、本周重点推荐 .....	14
五、一周市场回顾 .....	14
六、风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: 公司产品适用的动车组车型 .....	3
图表 2: 公司与同行业公司产品覆盖动车组车型数量对比.....	4
图表 3: 用于 CR400 系列动车组的 TS588A/32 闸片销量大幅增长.....	4
图表 4: 2016-2018 年天宜上佳总营收及 TS588A/32 销售额及占比 .....	5
图表 5: 2016-2018 年天宜上佳 TS588A/32 闸片价格、毛利率稳定 .....	5
图表 6: 获得“复兴号”闸片认证证书的企业 .....	5
图表 7: 2016-2018 年 TS588A/32 营收来源 .....	6
图表 8: “复兴号”标准动车组历史招标情况 .....	7
图表 9: “复兴号”标准动车组保有量情况（标准组） .....	7
图表 10: 动车组整车配套闸片数测算 .....	8
图表 11: 动车组闸片平均更换周期测算 .....	8
图表 12: 2017-2025 年“复兴号”新造整车和检修更换所需闸片测算.....	8
图表 13: 天宜上佳在新车型上的技术储备.....	9
图表 14: 动车组每年需更换闸片数测算 .....	9
图表 15: 本周公司业绩.....	14
图表 16: （2019/08/12-2019/08/16）一周市场涨跌幅情况：机械板块上涨 1.53% .....	15
图表 17: 年初以来市场涨跌幅情况：机械板块上涨 11.16% .....	15
图表 18: 本周个股涨幅前五名 .....	15
图表 19: 本周个股跌幅后五名 .....	16
图表 20: 截止 2019/08/16 市场与机械板块估值变化：PE .....	16
图表 21: 截止 2019/08/09 市场与机械板块估值变化：PB .....	16

## 一、“复兴号”动车组闸片需求测算

通过分析刹车闸片市场历史招标情况，我们发现传统动车组车型所需的闸片市场格局已经比较稳定。故此，我们认为，天宜上佳的未来发展重点在于新车型配套，一方面公司与中铁总共同研发，技术水平明显领先于同行业竞争对手，有望率先配套中铁总未来推出的新车型；更为重要的是，公司产品作为先行者，将占据大部分的市场份额。

本文旨在测算未来“复兴号”标准动车组（包括 CR400 系列、CR300 系列、CR200J 系列）带来的闸片增量空间。我们测算得到“复兴号”动车组带来的闸片增量需求为每年新造整车配套 4 万片、检修更换 10 万片。2018-2020 年所需闸片分别为 10.86、22.38、31.2 万片，此后每年仍有 10 万片的增量需求。我们预计 2019-2021 年国内动车组闸片需求量为 145、159、173 万片。八纵八横配车完成后，远期可达到 200 万片的年更换量。

### 1.1、“复兴号”标准动车组刹车闸片核心供应商，配套产品销量三年增长 20 倍

天宜上佳目前持有的 7 个 CRCC 证书覆盖 18 个动车组车型。

图表 1: 公司产品适用的动车组车型

产品型号	首次取得 CRCC 认证证书时间	适用动车组车型
TS122	2013/9/24	CRH1A/1B/1E
TS355	2013/9/24	CRH380A/AL、CRH380B/BL/CL、CRH380D、CRH3C、CRH2C-2
TS399	2013/9/24	CRH380B/BG
TS399B	2015/9/12	CRH380A/AL、CRH380B/BL/BG/CL、CRH3C、CRH2C-2
TS588A/32	2017/1/5	CR400AF、CR400BF
TS588	2015/3/10	CRH1A-A/1E、CRH2A 统型车、CRH2G
TS566	2015/3/25	CRH5A/5G

资料来源：天宜上佳招股说明书，国盛证券研究所

从 2013 年公司粉末冶金闸片首次配套动车组至今，与 5 家同行业主要竞争企业相比，公司是持有 CRCC 核发的动车组闸片正式认证证书最多且覆盖车型最多的厂商。

值得注意的是，公司是最早获得时速 350 公里“复兴号”两个车型（CR400AF 和 CR400BF）CRCC 认证证书的厂商，目前公司已成为时速 350 公里“复兴号”的核心供货商。2016 年，公司自主研发的适用于时速 350 公里“复兴号”中国标准动车组两个型号（CR400AF 和 CR400BF）的 TS588A/32 动车组粉末冶金闸片，跟随“复兴号”整车装车运用考核并取得圆满成功，并于 2017 年 1 月在全行业率先取得 CRCC 认证。随后，公司作为“复兴号”中国标准动车组制动闸片的核心供货商，开始大规模生产并供货。直至 2018 年 10 月，全行业才出现第 2 家取得适用于 CR400AF 车型的动车组闸片 CRCC 认证。

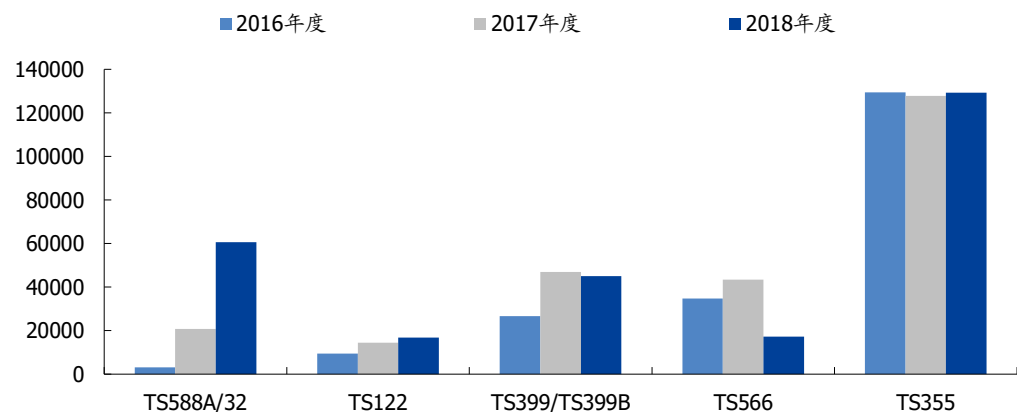
图表 2: 公司与同行业公司产品覆盖动车组车型数量对比

公司	动车组闸片 CRCC 证书	覆盖动车组车 型总数	覆盖动车组车型 (200- 250km/h)	覆盖动车组车 型 (300-350 km/h)	其中: 覆盖“复兴 号”中国标准动车 组车型
天宜上佳	5	18	7	11	2
克诺尔车辆设备(苏 州)有限公司	3	15	10	5	0
中车戚墅堰机车车辆工 艺研究所有限公司	2	8	0	8	1
北京浦然轨道交通科技 有限公司	4	9	5	4	0
北京瑞斯福高新科技股 份有限公司	1	3	0	3	0
博深工具股份有限公司	1	4	0	4	0

资料来源: 天宜上佳招股说明书, 国盛证券研究所

根据招股说明书披露的各系列产品产销量, 近三年, 公司各系列产品中只有用于“复兴号”标准动车组(CR400AF、CR400BF)的TS588A/32 闸片销量大幅增长, 由2016年的3098片提高到2018年的60631片, 两年翻20倍。2017年销售量同比增长572%, 2018年销售量同比增长191%。用于CRH380A、CRH380B的TS355 闸片销量最大, 保持在13 万片; 用于CRH380BG的TS399/TS399B 闸片销量保持在4.5 万片。

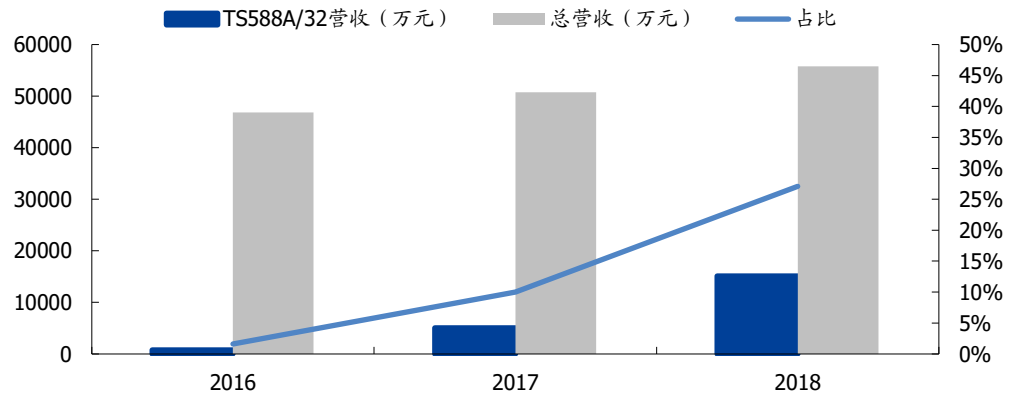
图表 3: 用于 CR400 系列动车组的 TS588A/32 闸片销量大幅增长



资料来源: 天宜上佳招股说明书, 国盛证券研究所

TS588A/32 闸片的销售额同步提高, 由2016年的756 万元提高到2018年的1.51 亿元, 占总营收比重由1.6%提高到27.1%。

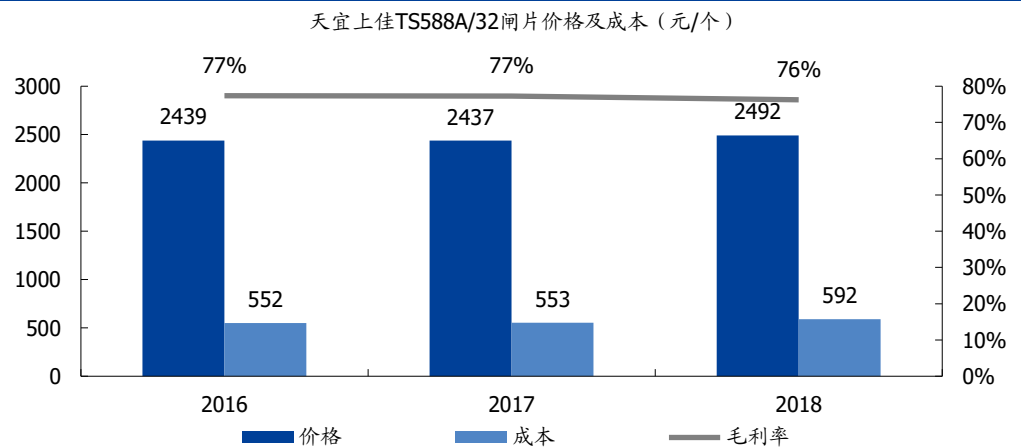
图表 4: 2016-2018 年天宜上佳总营收及 TS588A/32 销售额及占比



资料来源: 天宜上佳招股说明书, 国盛证券研究所

2016-2018 年, 粉末冶金闸片 TS588A/32 销售价格分别为 2439 元、2437 元及 2492 元。价格保持坚挺的原因主要是竞争对手较少、供需稳定, 产品价格依据市价情况及生产成本情况与系统集成商商讨确定。同期成本保持在 600 元以下, 毛利率保持在 77% 左右。

图表 5: 2016-2018 年天宜上佳 TS588A/32 闸片价格、毛利率稳定



资料来源: 天宜上佳招股说明书, 国盛证券研究所

通过查询中铁检验认证中心, 截至 2019 年 8 月 16 日, 获得“复兴号”闸片认证证书的企业已由天宜上佳发布招股说明书时的 2 家增加至 4 家, 新增的两家分别是山东安铁驰交通装备有限公司和北京浦然轨道交通科技有限公司。从证书有效期来看, 安铁驰为标准时长 5 年, 北京浦然有效期仅为 2 年。我们认为, 此前 TS588A/32 作为单一来源采购产品, 议价能力较强, 目前出现多个竞争产品后, 天宜上佳在该款产品上议价能力将有所下降。

图表 6: 获得“复兴号”闸片认证证书的企业

企业	规格型号	适用车型	发证日期	证书有效期
北京天宜上佳新材料股份有限公司	TS588A/32	CR400AF、CR400BF	2018/6/14	2022/9/23
中车戚墅堰机车车辆工艺研究所有限公司	DC-31	CR400BF	2018/10/25	2020/8/15
山东安铁驰交通装备有限公司	HASP003	CR400AF、CR400BF	2019/3/1	2024/2/29
北京浦然轨道交通科技有限公司	PRFP-1110	CR400AF、CR400BF	2019/6/10	2021/8/15

资料来源: 中铁检验认证中心, 国盛证券研究所

## 1.2、“复兴号”刹车闸片需求量稳态约为 80 万片，动车组总市场空间约为 200 万片

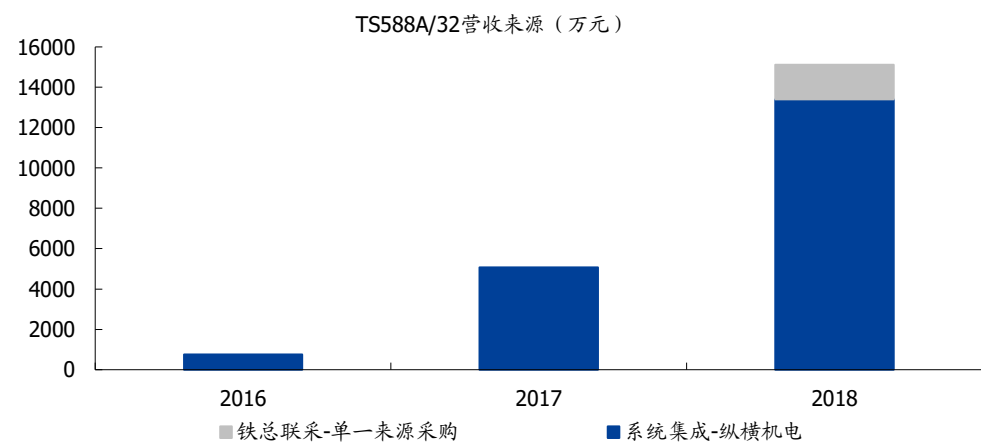
### 1.2.1 “复兴号”闸片需求由新造整车配套向检修更换切换

从营收来源来看，TS588A/32 此前主要应用于新造整车配套。动车组闸片行业整体市场主要可以分为两部分：新造车市场和动车后续检修市场。其中，新造车市场近年趋于放缓，主要为新投放的“复兴号”动车组，一般由制动系统集成商采购进而直接装车使用；动车后续检修市场主要分为铁总联采和检修模式两种，铁总联采为销售新造闸片，检修模式为销售检修闸片。

此种模式下，公司产品由纵横机电系统集成后向主机厂提供制动系统并用于新造整车。据招股说明书披露，公司向系统集成商纵横机电销售的产品主要为应用于“复兴号”的 TS588A/32。2016-2018 年，纵横机电采购天宜上佳 TS588A/32 金额分别为 755.6、5075.92、13406.26 万元，占天宜上佳 TS588A/32 营收的 100%、100%、89%。

在新造整车之外，“复兴号”投运以来，检修更换需求逐步增加，铁总开启了对 TS588A/32 闸片的车辆后续检修联采。2017 年铁总联采 3500 片 TS588A/32 闸片，2018 年铁总联采 7400 片 TS588A/32 闸片。2018 年，TS588A/32 营收来源中增加来自铁总联采单一来源采购金额 1704 万元，标志着“复兴号”闸片耗材更新市场的开启。

图表 7: 2016-2018 年 TS588A/32 营收来源



资料来源：天宜上佳招股说明书，国盛证券研究所

### 1.2.2 “复兴号”累计招标 558 组，目前保有量 499 组

从招标量看，2017 年以来，“复兴号”共招标 5 次，累计招标 558 标准组，全部为 350 公里时速“复兴号”标准动车组。其中，2017 年招标 225 组，2018 年招标 333 组，2019 年尚未招标。

图表8: “复兴号”标准动车组历史招标情况

日期	招标项目	招标量 (列)	招标量 (标准组)
2017年4月24日	时速350公里“复兴号”动车组(8辆编组)	50组	50
2017年11月3日	时速350公里“复兴号”动车组(8辆编组)	75列	75
2017年11月10日	时速350公里“复兴号”动车组(16辆编组)	50列	100
2018年6月15日	时速350公里“复兴号”动车组(8辆编组)	45组	45
	时速350公里“复兴号”动车组(16辆编组)	50列	100
	时速350公里“复兴号”动车组(17辆编组)	15列	30
2018年10月17日	时速350公里“复兴号”高寒动车组(8辆编组)	30组	30
	时速350公里“复兴号”动车组(8辆编组)	110组	110
	时速350公里“复兴号”动车组(16辆编组)	5列	10
2018年11月27日	时速350公里中国标准动车组(8辆编组)检修周转用车	5列	5
	时速350公里中国标准动车组(8辆编组)样车	3列	3
合计		438列	558组

资料来源: 中国铁路投资有限公司, 国盛证券研究所

从保有量看, 截至2017年底全路配属350公里时速“复兴号”标准动车组70组, 截至2018年底全路配属380组, 截至2019年8月16日, 全路配属499组, 和招标情况基本吻合。

图表9: “复兴号”标准动车组保有量情况(标准组)

车型	2017年底	2018年底	2019.8.15
CR400AF	35	77	144
CR400AF-A		94	94
CR400AF-B			12
CR400BF	35	103	123
CR400BF-A		106	108
CR400BF-B			18
合计	70	380	499

资料来源: 公开资料整理, 国盛证券研究所(备注: CR400AF、CR400BF为8辆编组车型, CR400AF-A、CR400CF-A为16辆编组车型, CR400AF-B、CR400BF-B为17辆编组车型。一列CR400AF-A、CR400CF-A、CR400AF-B、CR400BF-B按2标准组计算。)

### 1.2.3 “复兴号”刹车闸片市场空间测算

基于前文对天宜上佳TS588A/32产品的分析以及“复兴号”的招标情况, 我们测算了“复兴号”标准动车组配套闸片的市场空间, 预计2019年需要22.38万片, 2020年以后每年新增市场需求10万片。

**假设一: 2020年起每年新造“复兴号”250组。**据我们之前周报的测算, 仅“八纵八横”的新增需求, 2018-2025年间需要新增配车1747组, 合每年220组, 考虑到城际线路和高铁加密需求, 每年250组动车组比较合理。(更多有关八纵八横对动车组需求量的分析及数据, 详见2018年11月11日发布的《国盛证券机械设备行业周报: 基于“八纵八横”规划的测算, 动车组需求量知多少》。)“复兴号”设计使用寿命为30年,

短期内不存在退役的情况。

**假设二：每标准组“复兴号”需要闸片160片。**每标准组“复兴号”由4动4拖8辆车构成，其中动车转向架上每轴装有2对轮装制动盘，闸片为4片，拖车转向架上每轴装有3个轴装制动盘，闸片为6片；全列车共有闸片160片。

图表 10: 动车组整车配套闸片数测算

	车辆数 (辆)	轴数 (根)	制动盘数 (个)	闸片数 (片)	总闸片数 (片)
动车	4	4	2	2	64
拖车	4	4	3	2	96
整车					160

资料来源:《动车组制动闸片降耗技术及运用效果》张川宝, 国盛证券研究所

**假设三：每组“复兴号”平均更换周期为每年2.4次。**按每辆车每天运行2000公里(京沪往返一次)，每年运行360天计算，每年运营72万公里。有关数据表明，动车闸片平均寿命为48万公里，拖车闸片平均寿命大约为动车闸片的一半(实际运营中，根据停站次数、运行里程等等不同，每列动车组的平均更换周期均有不同)。可计算得到，平均更换周期为每年2.4次，和此次科创板招股说明书披露的平均每年闸片更换量为2.5次相近。

图表 11: 动车组闸片平均更换周期测算

	总闸片数 (片)	更换周期 (万公里)	年运营里程 (万公里)	每年需更换次数 (次)	每年需更换片数 (片)	平均更换周期 (次/年)
动车	64	48	72	1.5	96	
拖车	96	24	72	3	288	
整车	160				384	2.4

资料来源:《CRH2型动车组制动夹钳闸片磨损原因分析及改进建议》张祥杰, 国盛证券研究所

基于以上假设，我们测算得到“复兴号”动车组带来的闸片增量需求为每年新造整车配套4万片、检修更换10万片。2018-2020年所需闸片分别为10.86、22.38、31.2万片，此后每年仍有10万片的增量需求。

图表 12: 2017-2025年“复兴号”新造整车和检修更换所需闸片测算

	2017 H1	2017	2018 H1	2018	2019 H1	2019E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E	2024 E	2025 E
新造“复兴号”(组)	35	35	155	155	119	181	250	250	250	250	250	250
“复兴号”保有量(组)	35	70	225	380	499	680	930	1180	1430	1680	1930	2180
新造整车配套闸片数(万片)	0.56	0.56	2.48	2.48	1.90	2.896	4	4	4	4	4	4
检修更换闸片数(万片)		0.7	1.4	4.5	7.6	9.98	27.2	37.2	47.2	57.2	67.2	77.2
所需闸片数合计(万片)		1.82		10.86		22.38	31.2	41.2	51.2	61.2	71.2	81.2

资料来源: 铁路公报, 国盛证券研究所整理



近三年招标的“复兴号”动车组以 350 公里时速的 CR400 系列为主，2020 年起招标的“复兴号”动车组将包括即将投入运营的 250 公里时速的 CR300 系列。公司正在为未来时速 250 公里动车组 CR300、时速 400 公里动车组以及时速 160 公里动力集中型动车组 CR200 做周密的技术和产品储备，和各车型试验进度同步推进。此外，公司正在开展时速 400 公里高速列车/动车组制动闸片研制项目，已试生产时速 400 公里速度等级 TS759、TS769 闸片。

图表 13: 天宜上佳在新车型上的技术储备

主要产品	适用车型	目前状态
TS588/32 型粉末冶金闸片	CR300AF、CR300BF 时速 250 公里标准动车组	正在装车运用考核
TS699 型粉末冶金闸片	时速 160 公里动力集中电动车组	已通过装车运用考核，正在 CRCC 取证中
TS759 型粉末冶金闸片	时速 400 公里动车组	研发阶段
TS769 型粉末冶金闸片	时速 400 公里动车组	研发阶段

资料来源: 天宜上佳招股说明书, 国盛证券研究所

我们认为，公司产品将大幅受益于新车型的推出。一方面公司与中铁总共同研发，技术水平明显领先于同行业竞争对手，有望率先配套中铁总未来推出的新车型；更为重要的是，公司产品作为先行者，将占据大部分的市场份额。考虑到中铁总的国产化决心，公司未来的市场格局和现在将显著不同，我们预计，相比于现在 14 家企业混跑的市场格局，未来公司将占据新车型的绝大多数市场份额。

#### 1.2.4 动车组总市场空间测算

在“复兴号”之外，我们还测算了所有动车组每年需更换的闸片需求量：

图表 14: 动车组每年需更换闸片数测算

	车型	保有量(列)	动车数(辆)	拖车数(辆)	动车总数(辆)	拖车总数(辆)
CRH1	1A	128	5	3	640	384
	1B	24	10	6	240	144
	1E	20	10	6	200	120
	1A-A	87	5	3	435	261
CRH2	2A	197	4	4	788	788
	2A 统	271	4	4	1084	1084
	2B	27	8	8	216	216
	2E	22	8	8	176	176
	2C-1	30	6	2	180	60
	2C-2	30	6	2	180	60
CRH3	2G	28	4	4	112	112
	3C	72	4	4	288	288
	3A	59	4	4	236	236
CRH380	A	326	6	2	1956	652
	AL	106	14	2	1484	212
	B	342	4	4	1368	1368
	BG	168	4	4	672	672

	BL	150	8	8	1200	1200
	CL	25	8	8	200	200
	D	85	4	4	340	340
CRH5	5A	125	5	3	625	375
	5G	76	5	3	380	228
CRH6	6A	60	4	4	240	240
	6F	17	4	4	68	68
CR400	AF	144	4	4	576	576
	AF-A	106	8	8	848	848
	BF	123	4	4	492	492
	BF-A	126	8	8	1008	1008
合计		2974			16232	12408
单车闸片数(片)					16	24
总闸片数(片)					259712	297792
合计(片)						557504
每年更换次数						2.5
每年需更换闸片数(片)						1393760

资料来源：天宜上佳招股说明书，《动车组制动闸片降耗技术及运用效果》张川宝，国盛证券研究所整理（备注：不同型号动车组动拖比例；根据各型号动车组技术指标梳理。动车组保有量情况为截至2019年8月16日数据。）

根据我们的测算，按截至2019年8月16日的动车组保有量情况，我国每年需更换闸片数量为139.38万片。若假设未来每年新增250列CR400或CR300，对应每年新增检修闸片市场10万片。

综合新造闸片和检修闸片需求量，我们预计2019-2021年国内动车组闸片需求量为145、159、173万片。八纵八横配车完成后，远期可达到200万片的年更换量。

## 二、行业重大事项

**工程机械：7月，挖掘机销量同增11%、装载机同降1.7%**

**(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，20190812)  
 据中国工程机械工业协会统计，2019年7月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机12346台，同比增长11%。国内市场销量10190台，同比增长9.14%。出口2156台，同比增长20.7%。1-7月累计总销量149553台，同比增长13.9%；累计内销135062台，同比增长12%；累计出口14491台，同比增长35.7%。

**(2)2019年7月装载机销量同比下降1.7%**(新闻来源：中国工程机械协会，20190812)  
 据中国工程机械工业协会统计，2019年7月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机8308台，同比下降1.7%。其中：3吨及以上装载机销售7481台，同比下降3.21%。总销售量中：国内市场销量6599台，同比下降0.44%；出口销量1709台，同比下降6.3%。1-7月累计总销量74863台，同比增长1.19%；累计内销60528台，同比增长0.68%；累计出口14335台，同比增长3.42%。

**(3)截止20190816，庞源租赁新单指数为1495，低于五周线1507和半年线1554，**

**高于年线 1492。(新闻来源: 庞源租赁, 20190816)**

截止 20190816, 庞源租赁新单指数为 1495, 低于五周线 1507 和半年线 1554, 高于年线 1492。

### 轨交设备: 国内首条内嵌式中低速磁浮系统 8 月 30 日前上线调试

**(1) 广东城际铁路运营公司成立(羊角独资)! 年内全国将有 21 条高铁与城际铁路集中通车(新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20190816)**

据不完全统计, 今年 9 月 30 日和 12 月底, 将有 16 条高铁、5 条城际线路全部或部分开通, 总里程约 4405 公里, 另有 4 条普铁铁路全部或部分开通, 总里程约 2619 公里, 全部合计超过 7000 公里。

自中国国家铁路集团下放地方铁路投资、建设、运营管理权限以来, 全国各省市纷纷设立地方铁路建设与投资集团推动地方铁路路网建设。广州将开创地铁运营公司(城轨公司)运营城际铁路的先河与模式。

**(2) 国内首条内嵌式中低速磁浮系统 8 月 30 日前上线调试(新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20190813)**

2018 年 3 月, 新筑股份与世界磁浮交通系统领军企业——德国博格公司正式签订技术许可协议, 全面引进世界超一流的內嵌式中低速磁浮包括车辆、轨道梁、信号、控制和系统集成等在内的全套核心技术。并在去年 6 月 6 日举行项目奠基仪式, 10 月份实现试验线开工建设。从去年 10 月开始正式施工, 到今年 5 月第一片轨道梁进行吊装, 目前, 磁浮试验线建设已进入攻坚阶段。预计 8 月底实现磁浮列车上线调试。12 月底试跑, 为国内第一条內嵌式中低速磁浮试验线。

### 锂电设备: 王兴领投, 理想汽车 C 轮融资 5.3 亿美元

**(1) 王兴领投, 理想汽车 C 轮融资 5.3 亿美元(新闻来源: 盖世汽车新能源, 20190816)**

8 月 16 日, 理想汽车宣布完成 5.3 亿美元 C 轮融资。本轮融资由美团创始人王兴领投, 投后估值约为 29.3 亿美元。至此, 理想汽车累计融资额达到 15.75 亿美元。

理想汽车首款产品增程式智能电动车理想 ONE 将于 9 月起在全国 13 个城市陆续开启用户试驾活动。10 月, 理想汽车将启动理想 ONE 的正式量产。11 月将开始用户交付。

**(2) 电网侧大规模储能建设暂缓(新闻来源: 高工锂电, 20190812)**

近日, 有媒体获悉, 国家电网公司在今年上半年工作会上已经明确, 电网侧大规模储能建设暂缓。这意味着, 从 2018 年开始已经明显有了活力与张力的电网侧储能, 还没进入大家翘首以盼的“春天”就又急转直下迎来了“寒冬”。

当前电网侧储能所采用的是租赁模式, 即业主建立储能电站后, 通过容量或电量租赁, 由电网公司支付租赁费用。租赁期限则不等, 租赁期限结束后, 再由业主将资产移交给电网公司。(目前, 电网侧储能的业主单位基本都是国网直属或各省网公司下辖单位)。这一模式的关键, 是电网公司承担了兜底的作用。正因如此, 电网内部希望将储能资产归入输配资产, 通过重新厘定输配电价来疏导投资收益。而随着国家否定了储能计入输配电价, 却没有否认租赁制, 对于电网公司而言, 之前的租赁模式等于牺牲自己的利益来大规模投资电站, 这显然影响电网的积极性。

**(3) 江铃/长安/爱驰官宣“在一起” 新合资公司未来将走向何方?(新闻来源: 盖世汽车新能源, 20190816)**

8 月 16 日, 江铃集团-长安汽车-爱驰汽车合资合作发布仪式于江西南昌正式举行。为顺应汽车产业发展趋势以及国家政策走向, 三方达成了关于江铃控股的合资合作协议, 并

于7月26日完成了对新江铃控股的工商变更。根据协议内容,新江铃控股由爱驰汽车、江铃集团、长安汽车以50%:25%:25%的股比重重组而成。

### 激光: 商务部将对印度进口单模光纤进行反倾销调查 继续征收反倾销税

#### (1) 华工激光与东风设备制造有限公司签署战略合作协议(新闻来源: OFweek 激光, 20190816)

8月15日,华工激光与东风设备制造有限公司(以下简称“东风设备”)签订战略合作协议,双方将在高端装备制造和汽车行业领域内,通过技术和人才交流、市场合作等多种形式,结成共赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。东风设备总经理张日新、华工激光总经理邓家科等出席了签约仪式。

#### (2) 商务部将对印度进口单模光纤进行反倾销调查 继续征收反倾销税(新闻来源: OFweek 激光, 20190813)

8月13日早间,商务部发布了关于对原产于印度的进口单模光纤反倾销措施发起期终复审调查的公告。公告表示,商务部将对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议,国务院关税税则委员会决定,在反倾销措施期终复审调查期间,对原产于印度的进口单模光纤继续按照商务部2014年第56号公告公布的征税范围和税率征收反倾销税。

### 油服: 美国上周原油库存意外增加

#### (1) 美国上周原油库存意外增加(新闻来源: 中国石油新闻网, 20190816)

美国能源资料协会(EIA)周三公布的数据显示,上周美国原油库存连续第二周意外上升,因上周炼厂产量下降,而成品油库存意外减少,汽油需求触及纪录高位。

EIA公布,截至8月9日该周,美国原油库存增加160万桶,市场预期为减少280万桶。美国原油库存为4.405亿桶,较五年同期平均水平高出约3%。EIA称,美国原油期货交割地俄克拉荷马州库欣的原油库存减少250万桶。库欣原油库存自7月以来稳步下滑,降至四个月来的最低水平,因中西部炼厂生产活跃,它们倾向使用库欣库存中心的原油。中西部原油库存减少330万桶,至1.326亿桶,为1月底以来最低。EIA数据显示,日炼油量减少47.5万桶。炼厂产能利用率下跌1.6个百分点,至94.8%。

#### (2) 国际油企二季度整体表现疲软(新闻来源: 中国石油新闻网, 20190815)

国际石油和天然气公司日前先后发布第二季度财报,五大巨头中只有美国第二大石油公司雪佛龙实现净利润同比增长,英国石油公司(BP)与去年业绩持平,其余三大巨头埃克森美孚、道达尔和壳牌均出现盈利下滑,其中壳牌降幅最大接近45%。此外,美国第三大石油公司康菲石油的表现虽然超出市场预期,但也和BP一样,仅维持去年同期水平。业内指出,石油和天然气价格波动以及下游炼化利润下滑,是导致国际油企第二季度业绩不出彩的主因。

#### (3) IEA: 上半年全球石油需求增速触及11年低点(新闻来源: 中国石油新闻网, 20190815)

据Oil & Gas Journal网站8月12日报道根据国际能源署(IEA)最新的石油市场报告,今年1-5月全球石油需求仅同比增长52万桶/天,是2008年以来的最慢增速。今年上半年,许多大型经济体报告称,由于贸易和制造业产出下降,国内生产总值增长乏力。国际货币基金组织将其2019年和2020年的增长预期分别降低0.1%至3.2%和3.5%。由于上半年石油需求增长缓慢和经济前景疲软,IEA将其2019年和2020年全球石油需求增长预测分别下调了10万桶/天和5万桶/天,分别降至110万桶/天和130万桶/天。

### 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：连跌两个多月，单晶 PERC 电池片最低至 0.89 元/W**

**(1) 连跌两个多月，单晶 PERC 电池片最低至 0.89 元/W（新闻来源：智汇光伏，20190814）**

从6月中旬开始，单晶 PERC 电池片价格就持续走低。根据 PVInfoLink 跟踪的情况，单晶 PERC 电池片价格已经连续 9 周下跌，而最新的报价显示，最低报价已经低至 0.89 元/W 在上游原材料单晶硅片价格不变的情况下，短期内跌幅高达 24%，跟 6 月中旬的多晶电池片价格相同！

**(2) 中环新品揭秘：“夸父” M12 英寸硅片将产业带入 600W 时代（新闻来源：PVInfoLink，20190816）**

8月16日，全球领先的光伏材料企业中环股份（股票代码：002129）在天津举行新品发布会，向全光伏行业推出了自己最新的产品——12 英寸超大硅片“夸父” M12 系列。

此次发布的 M12 大尺寸硅片，边长 210mm，对角 295mm，相比 M2 硅片表面积提升了 80.5%。根据中环股份的资料显示：同样的 144 半片（72 块切半）组件，电池按 22.25% 计算，M12P 型 PERC 60 片半片组件较 M272 片半片组件功率高出 200W，组件转换效率高 0.91%，达到 20% 以上，叠加高效电池，功率可突破 610W，步入 6.0 时代。

### 三、上市公司跟踪

#### 业绩

图表 15: 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
603338.SH	浙江鼎力	2.60	26.79%
300012.SZ	华测检测	1.60	213.61%
300450.SZ	先导智能	3.93	20.16%
000925.SZ	众合科技	0.25	51.01%
300400.SZ	劲拓股份	0.05	-90.29%
300193.SZ	佳士科技	1.06	22.67%
603700.SH	宁波水表	0.80	32.78%
300471.SZ	厚普股份	-0.16	—
300545.SZ	联得装备	0.43	15.07%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 增发重组

无

### 股东与高管减持

无

### 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

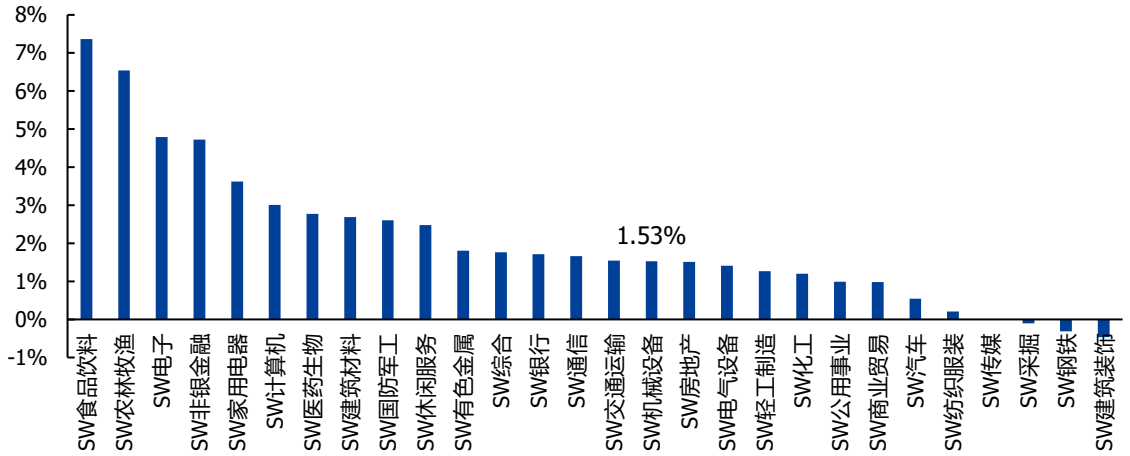
日机密封、捷佳伟创、亿嘉和、三一重工、先导智能。

## 五、一周市场回顾

8月12日~8月16日, 机械板块上涨 1.53%, 沪深 300 上升 1.85%。年初以来, 机械板块上涨 11.16%, 沪深 300 上涨 20.37%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 银宝山新 (18.66%)、雪浪环境 (17.73%)、大族激光 (16.04%)、光力科技 (15.93%)、五洋停车 (16.70%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 今天国际 (-13.49%)、慈星股份 (-7.88%)、赛摩电气 (-4.97%)、高澜股份 (-4.77%)、华东数控 (-4.71%)。

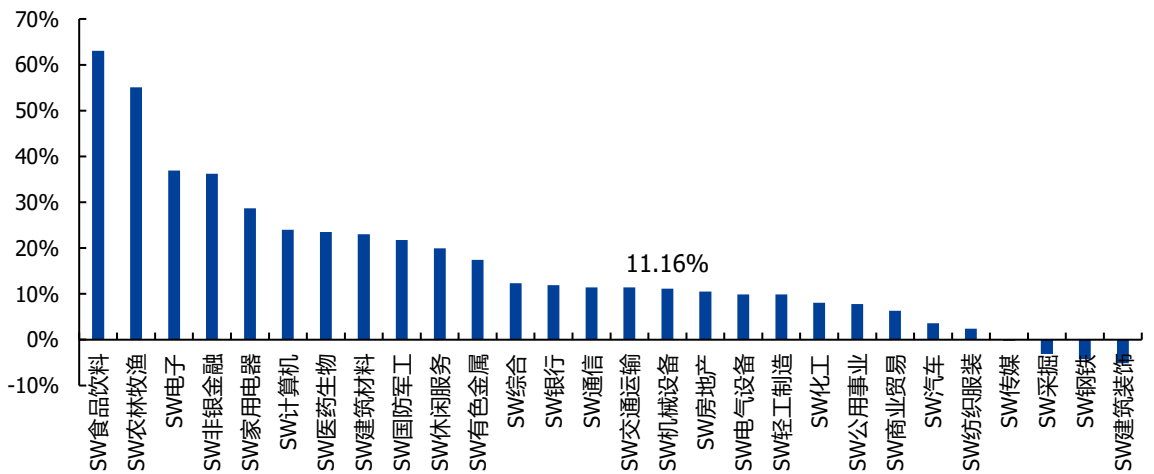
8月16日收盘，机械行业整体PE(TTM)为43.42倍、PB(MRQ)2.25倍，相对沪深300溢价率分别为266.85%、66.75%，相对创业板溢价率分别为-66.42%、-35.50%。

图表 16: (2019/08/12-2019/08/16) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 1.53%



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 11.16%



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	002786.SZ	银宝山新	7.25	18.66%	19.38%
2	300385.SZ	雪浪环境	14.08	17.73%	60.18%
3	002008.SZ	大族激光	31.18	16.04%	3.33%
4	300480.SZ	光力科技	15.79	15.93%	73.65%
5	300420.SZ	五洋停车	7.00	15.70%	41.59%

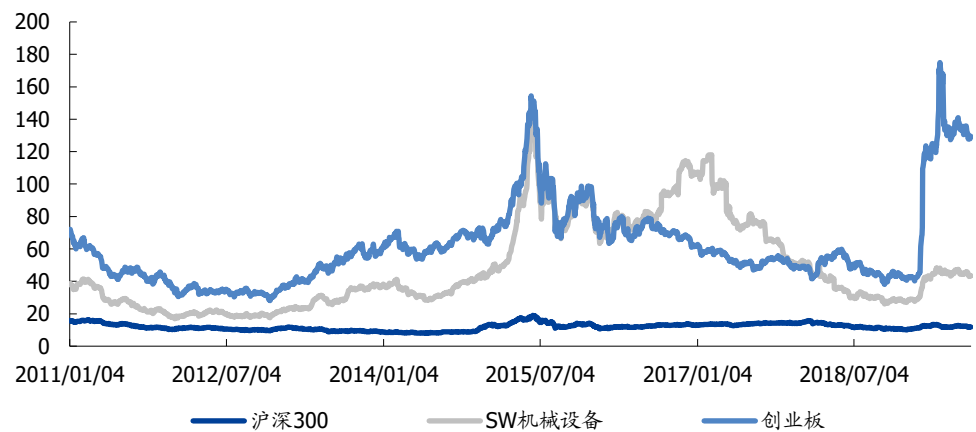
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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	300532.SZ	今天国际	11.80	-13.49%	17.96%
2	300307.SZ	慈星股份	5.26	-7.88%	10.37%
3	300466.SZ	赛摩电气	5.54	-4.97%	8.20%
4	300499.SZ	高澜股份	11.99	-4.77%	24.67%
5	002248.SZ	华东数控	8.10	-4.71%	-6.90%

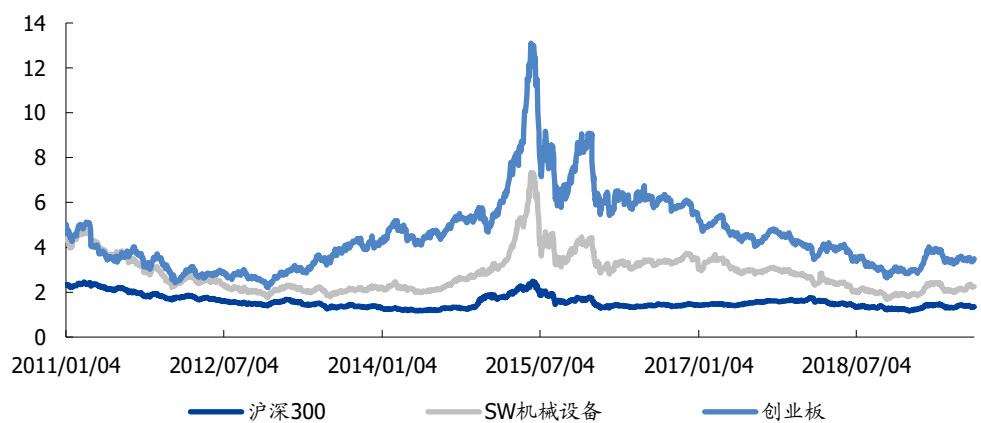
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 截止 2019/08/16 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