

机械设备

2019年中报总结：盈利能力修复，工程机械、光伏设备成最大亮点

本周主题研究：我们基于2019年半年报，对上半年机械行业公司进行了分析总结。2019年上半年，所有机械设备公司共实现营业收入6455亿元，同比增长10%；实现归母净利润共计456亿元，同比增长22%。行业整体毛利率同比上升0.5 pct至21.7%；净利率稳中有升，同比增长0.6 pct至6.4%。ROE同比提升0.5 pct至3.5%，全年有望回归历史最好水平。总资产同比增长6.6%，资产负债率稳定在55%左右。收现比仅为94.4%，同比下降达3.8 pct，经营活动现金流状况有待改善。行业整体应收账款及票据同比增长11.6%，行业整体存货同比仅增长4.6%，预收账款同比下降15.7%。传统板块中工程机械板块业绩涨幅居前，先进制造细分板块中光伏、半导体设备收入、业绩持续双升。综合存货和预收账款来看，光伏设备板块存货和预收款提升明显（+51%、+25%），彰显细分下游景气带动的补库存趋势，在手订单充足。

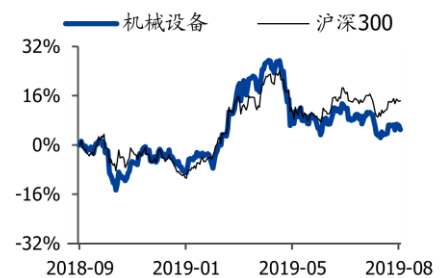
本周核心观点：当前时点仍首推光伏板块，大硅片和异质结技术迭代带来设备企业战略新机遇，利好龙头设备公司，重点推荐捷佳伟创、晶盛机电，重点关注迈为股份。受中美贸易摩擦以及国内制造业投资增速下滑影响，高空作业平台、工缝机、机器人、激光产业链等均出现不同程度的景气度下滑，但是龙头公司有望依靠新产品推进和市场开拓继续享受成长红利，推荐浙江鼎力、锐科激光等。核心/消费型资产有望继续享受估值溢价，重点关注美亚光电、三一重工、恒立液压、华测检测、日机密封等。科创板继续调整波动，后续关注汽车电子装备龙头瀚川智能、以及机器视觉厂商天准科技。

一周市场回顾：本周机械板块上涨0.52%，沪深300上升2.42%。年初以来，机械板块上涨13.88%，沪深300上涨23.16%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：华昌达（25.76%）、英维克（22.28%）、瑞凌股份（21.78%）、昌红科技（18.88%）、捷佳伟创（17.66%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：浙江鼎力（-19.32%）、慈星股份（-7.64%）、赛摩电气（-5.51%）、高澜股份（-5.40%）、华东数控（-5.07%）。

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：康耐视：垂直一体化，贯穿核心器件及终端集成》2019-08-25
- 2、《机械设备：“复兴号”动车组闸片需求测算》2019-08-18
- 3、《机械设备：对标Komax，汽车电子装备迎来发展良机》2019-08-11



内容目录

一、机械行业 2019 年中报总结.....	3
1.1 机械行业 2019H1 业绩增长 22%，盈利能力修复	3
1.2 工程机械业绩亮眼、光伏板块前景可期.....	7
二、行业重大事项.....	11
三、上市公司跟踪.....	15
四、本周重点推荐.....	16
五、一周市场回顾.....	16
六、风险提示	18

图表目录

图表 1: 2013-2019H1 所有机械设备公司总营收	3
图表 2: 2013-2019H1 所有机械设备公司总归母净利润	3
图表 3: 2019H1 行业海外收入情况.....	3
图表 4: 2019H1 业绩增长情况分布.....	4
图表 5: 2013-2019H1 行业净利率水平.....	4
图表 6: 2013-2019H1 行业 ROE 水平.....	4
图表 7: 2013-2019H1 行业总资产、总负债及资产负债率水平	5
图表 8: 2013-2019H1 行业毛利率水平.....	5
图表 9: 2013-2019H1 行业期间费用率水平.....	6
图表 10: 2013-2019H1 行业收现比情况.....	6
图表 11: 2013-2019H1 行业应收账款及同比增速	7
图表 12: 2013-2019H1 应收账款周转率.....	7
图表 13: 2013-2019H1 行业存货及存货周转率水平	7
图表 14: 2013-2019H1 行业预收账款水平	7
图表 15: 2019H1 各细分板块营收及增速	8
图表 16: 2019H1 各细分板块归母净利润及增速	8
图表 17: 2019H1 各细分板块毛利率水平及同比变化.....	9
图表 18: 2019H1 各细分板块净利率水平及同比变化.....	9
图表 19: 2019H1 各细分板块资产负债率水平及同比变化.....	10
图表 20: 2019H1 各细分板块收现比水平及同比变化.....	10
图表 21: 2019H1 各细分板块存货水平及同比增速	11
图表 22: 2019H1 各细分板块预收账款水平及同比增速	11
图表 23: 本周公司业绩.....	15
图表 24: (2019/08/26-2019/08/30) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 1.47%.....	16
图表 25: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 12.42%	17
图表 26: 本周个股涨幅前五名.....	17
图表 27: 本周个股跌幅后五名.....	17
图表 28: 截至 2019/08/30 市场与机械板块估值变化: PE.....	18
图表 29: 截至 2019/08/30 市场与机械板块估值变化: PB	18

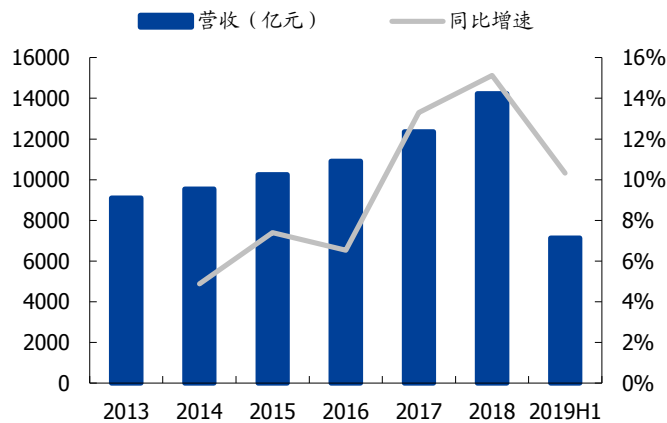
一、机械行业 2019 年中报总结

1.1 机械行业 2019H1 业绩增长 22%，盈利能力修复

我们的统计样本以申万一级行业分类的所有机械设备行业上市公司为基准，剔除重复选入的 B 股以及个别已经完全转型的企业，对其余 336 家企业进行分析。

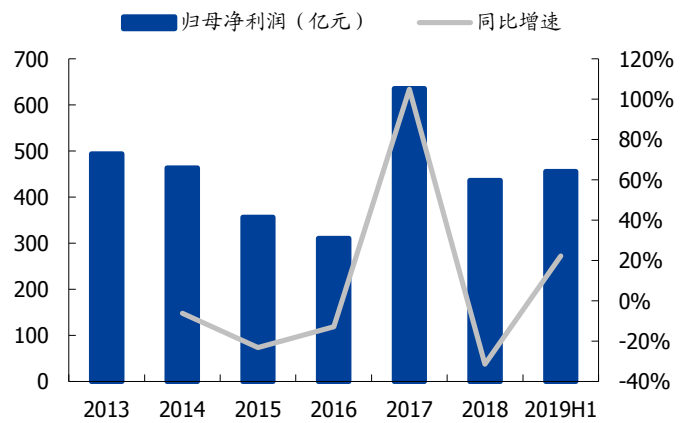
今年上半年，机械行业整体业绩同比增长 22%，延续向好趋势。2019 年上半年所有机械设备公司共实现营业收入 6455 亿元，同比增长 10%；实现归母净利润共计 456 亿元，同比增长 22%，相较于 2018 年同期有所上升，行业复苏趋势明显。

图表 1: 2013-2019H1 所有机械设备公司总营收



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

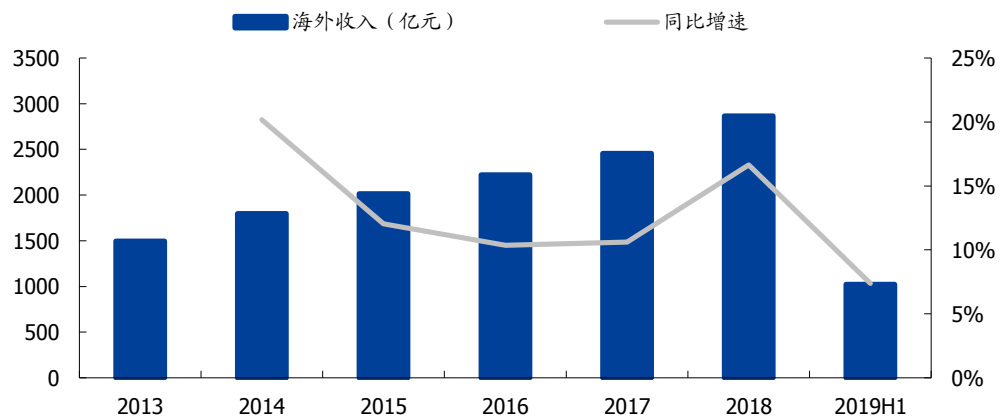
图表 2: 2013-2019H1 所有机械设备公司总归母净利润



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

其中海外收入同比增长 7.4%，出口受到一定影响。2019H1 所有机械设备公司共实现海外营收 1021 亿元，同比增长 7.4%，较 2018 年有所放缓。海外收入占总营业收入比例较为平稳，2019H1 占比 14.3%。

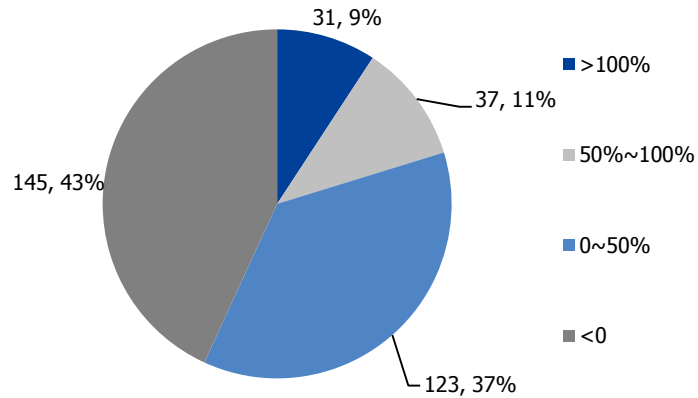
图表 3: 2019H1 行业海外收入情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

57% 的公司实现业绩正增长，整体盈利能力有提升空间。2019 年上半年共有 191 家机械公司业绩实现同比正增长，占比 57%。其中，业绩同比增速超过 100% 的公司 31 家，占比 9%；同比增速 50~100% 公司 37 家，占比 11%；同比增速 0-50% 公司 92 家，占比 29%。

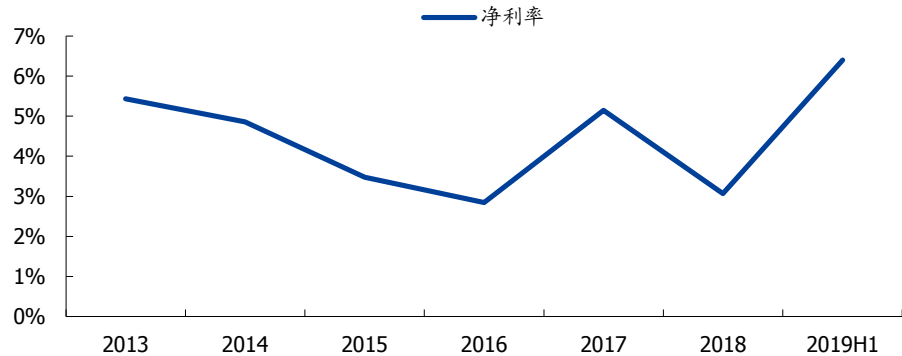
图表 4: 2019H1 业绩增长情况分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业净利率稳中有升, 同比增长 0.6 pct 至 6.4%。行业在经历了 2016 年的整体低迷后, 2017 年机械行业的净利率稳步回升, 2018 年由于个别公司计提大额商誉减值导致净利率有所下降 (东方精工、兰石重装等)。2019H1 净利率为 6.4%, 同比增长 0.6 pct。

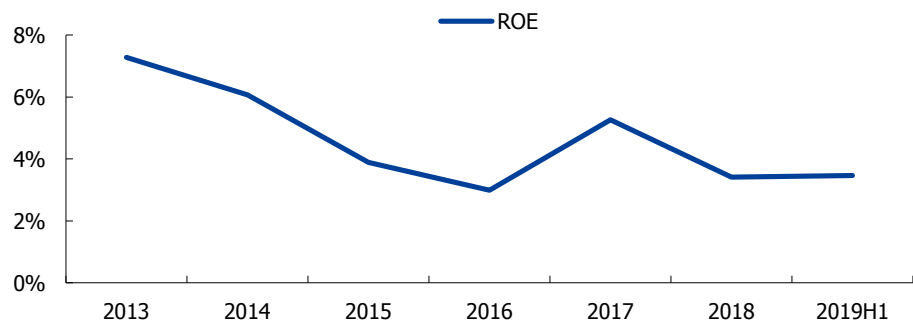
图表 5: 2013-2019H1 行业净利率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

ROE 同比提升 0.5 pct 至 3.5%。2016 年是机械行业整体 ROE 水平的低点, 2017 年行业 ROE 水平在行业净利率的带动下温和回升。2019H1 ROE 持续回暖, 为 3.5%, 全年有望回归历史最好水平。

图表 6: 2013-2019H1 行业 ROE 水平

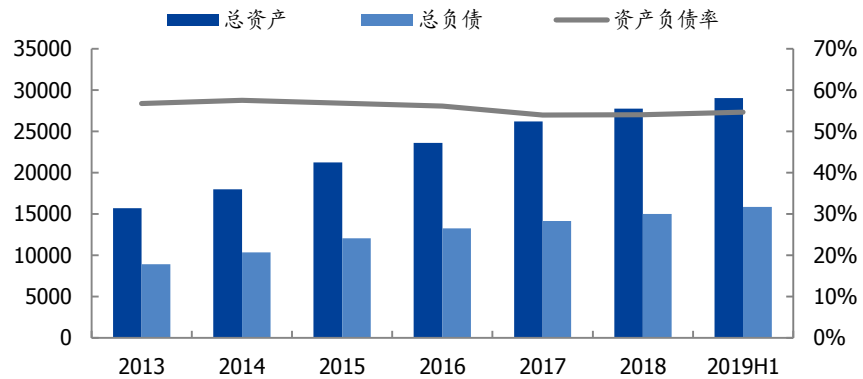


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

总资产同比增长 6.6%，资产负债率稳定在 55%左右，资产周转率保持在 25%以上。2019H1 上市公司总资产规模达到 2.9 万亿元，同比增长 6.6%，延续稳健增长态势。资产周转率 25.3%，稳中有增。

资产负债率略有上升。2019H1 资产负债率 54.7%，同比+0.3 pct。较 2015 年资产负债率显著下降，资产负债表持续改善。

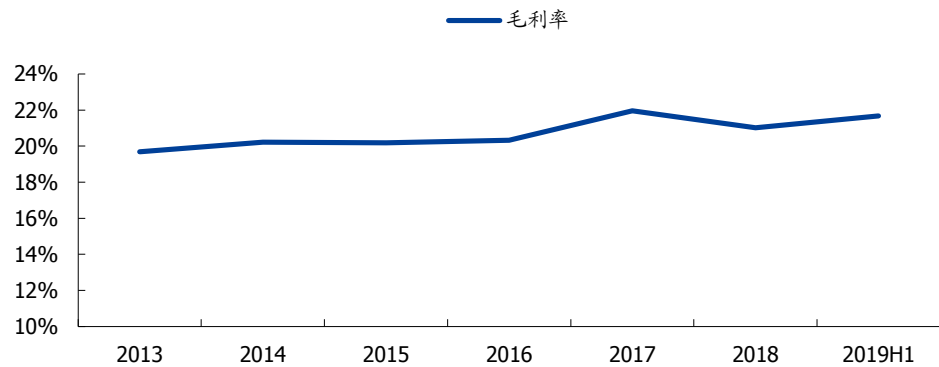
图表 7: 2013-2019H1 行业总资产、总负债及资产负债率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019H1 行业整体毛利率同比上升 0.5 pct 至 21.7%。原材料价格下跌等因素助推毛利率水平有所回升，有望回归 2017 年最好水平。

图表 8: 2013-2019H1 行业毛利率水平



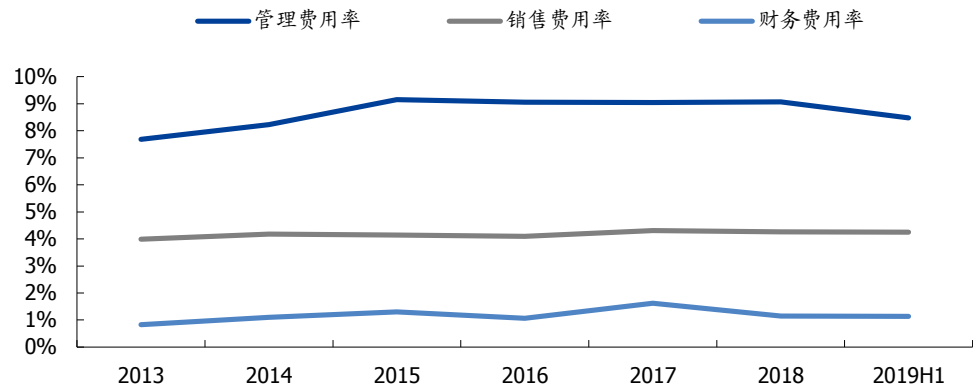
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019H1 行业整体期间费用率平稳:

- (1) 销售费用率 4.25%，同比+0.06pct。较 2018 年全年水平有所回落。
- (2) 管理费用率 (包含研发费用) 8.48%，同比+0.12pct。收入提升的规模效应得以体现。
- (3) 研发费用率 3.38% (首次单独披露，无同比数据)。较 2018 年全年水平有所回落。
- (4) 财务费用率 1.14%，同比-0.1 pct，财务负担略有减轻。

可以看出，公司期间费用率和去年同期基本持平，并未受到经济下行或中美贸易摩擦的影响，板块资产质量有所优化。

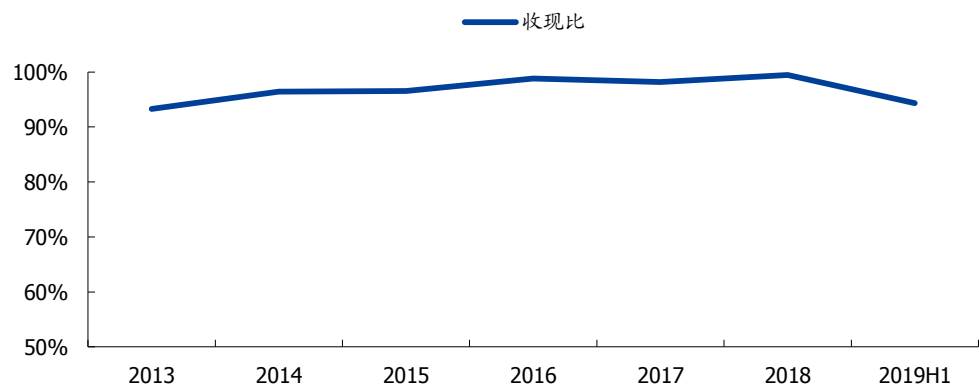
图表 9: 2013-2019H1 行业期间费用率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

收现比下降明显, 经营活动现金流状况有待改善。2019H1, 所有机械公司的销售商品产生的现金流入为 6720 亿元, 同比增长 6.1%。但收现比仅为 94.4%, 同比下降达 3.8 pct。经营性现金流量净额为-70.2 亿元, 同比大幅好转 (2018H1: -141.4 亿元)。值得注意的是, 中国中车 2019H1 经营活动现金流净额为-134 亿元, 若剔除中国中车影响, 2019H1 经营活动现金流净额 63.7 亿。

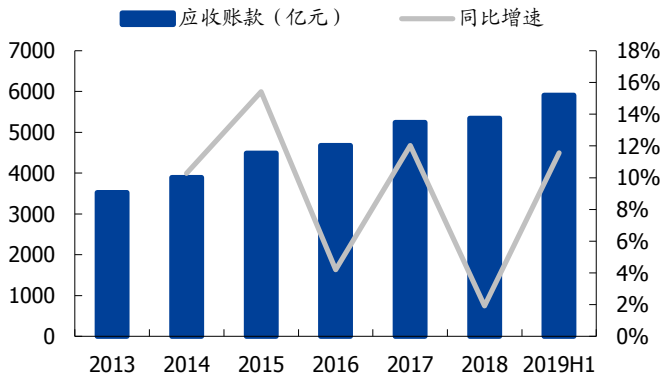
图表 10: 2013-2019H1 行业收现比情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

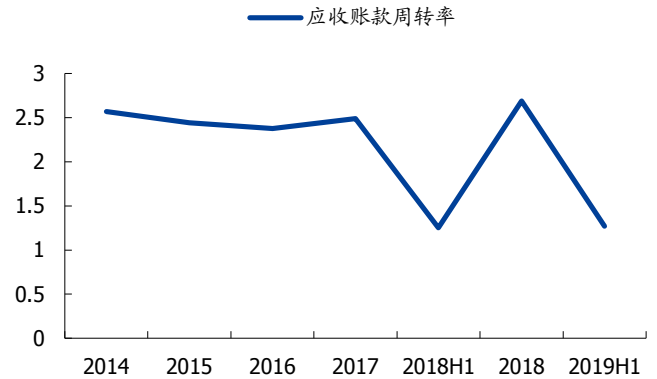
行业整体应收账款及票据同比增长 11.6%, 应收账款周转次数相比 2018H1 稍有提升。2018H1 机械行业整体应收账款规模 5911 亿元, 同比增长 11.5%; 高于营收增速, 一定程度上解释了收现比的下降。应收账款周转次数达到 1.27 倍, 相比 2018H1 的 1.25 倍稍有提升。

图表 11: 2013-2019H1 行业应收账款及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

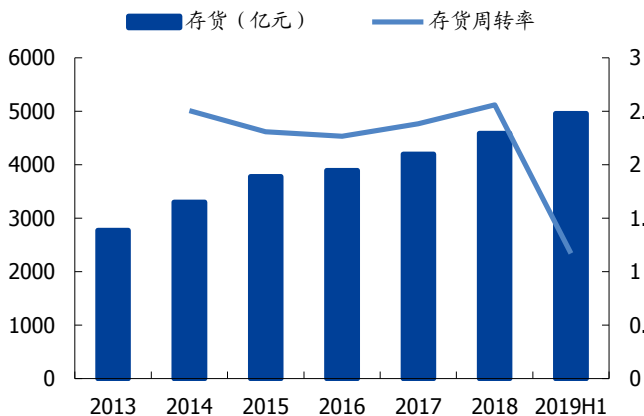
图表 12: 2013-2019H1 应收账款周转率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

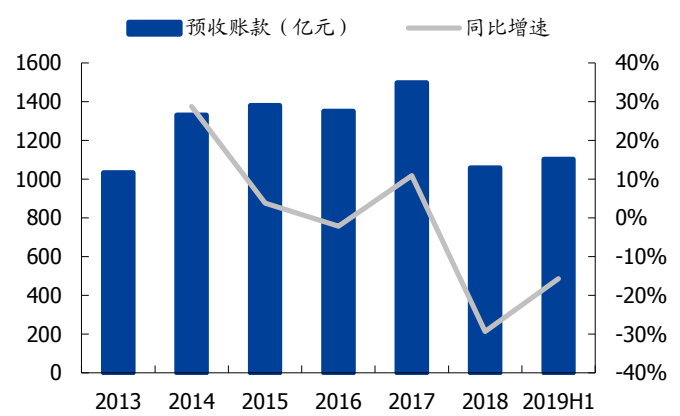
行业整体存货同比仅增长 4.6%，预收账款同比下降 15.7%。2019H1 行业整体存货余额达到 4956 亿元，同比仅增长不到 5%。总体预收账款达到 1102 亿元，同比下降 15.7%，一定程度上反映了下游资本开支的减少。但从季度数据来看，上半年环比增长，说明去年中开始的中美贸易摩擦对投资决策的影响逐渐消退。

图表 13: 2013-2019H1 行业存货及存货周转率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 2013-2019H1 行业预收账款水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

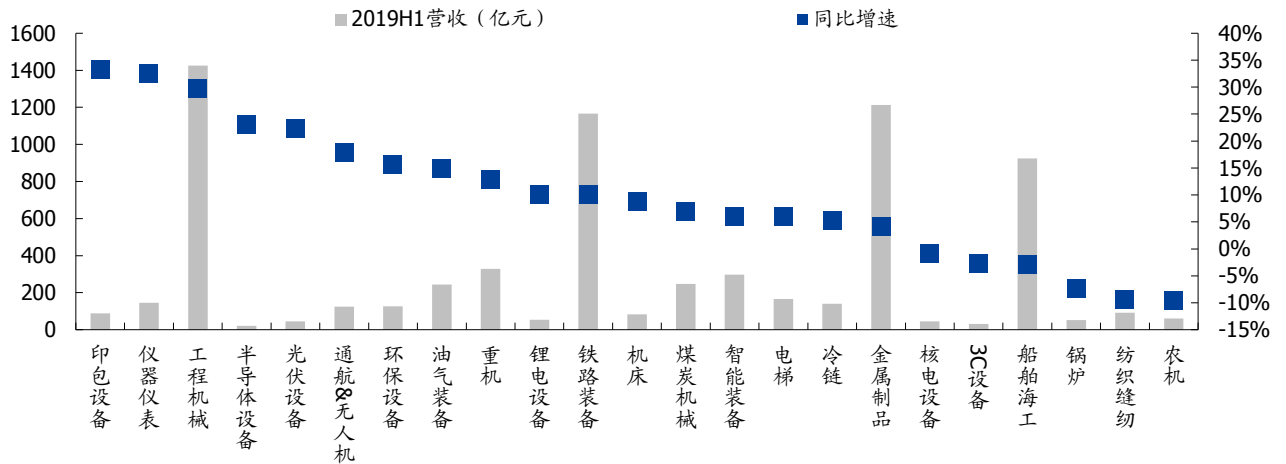
1.2 工程机械业绩亮眼、光伏板块前景可期

周期表现亮眼，工程机械板块业绩涨幅居前。工程机械受益于更新需求强劲、基建延续景气等影响，营收、净利润持续大幅改善。三一重工业绩同比增长 99%，受益行业高景气及自身全产线强竞争力；恒立液压业绩同比增长 45%，受益中大挖泵阀继续放量；浙江鼎力业绩同比增长 27%，持续受益高空作业平台市场的高成长。增速居前的周期板块包括：工程机械（+30%、+75%）、仪器仪表（+33%、+71%）等。增速靠后的板块包括：纺织缝纫（-10%、-36%）、农机（-10%、扭亏）、金属制品（+4%、-15%）、油气设备（+15%、-22%）。

先进制造细分板块中光伏、半导体设备收入、业绩持续双升。受益光伏技术革新及海外需求增加，光伏设备表现较好（+22%、+9%）；锂电设备伴随着电动车产销量持续增长，但有所放缓（+10%、+19%）；半导体设备表现名列前茅（+23%、+6%）。增速靠后

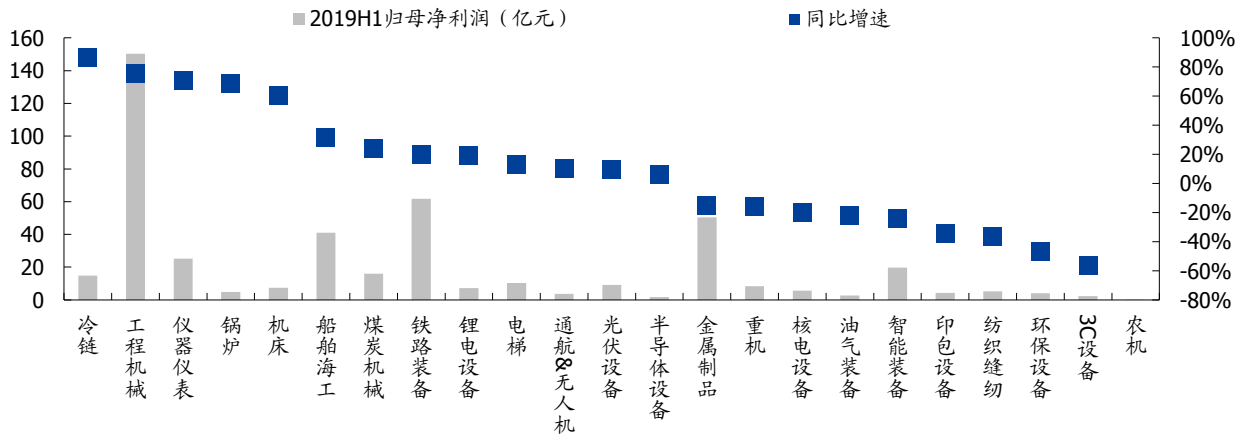
的板块包括：3C 设备（-3%、-57%）、自动化设备（+6%、-24%）、核电设备（-1%、-20%）。

图表 15: 2019H1 各细分板块营收及增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 2019H1 各细分板块归母净利润及增速

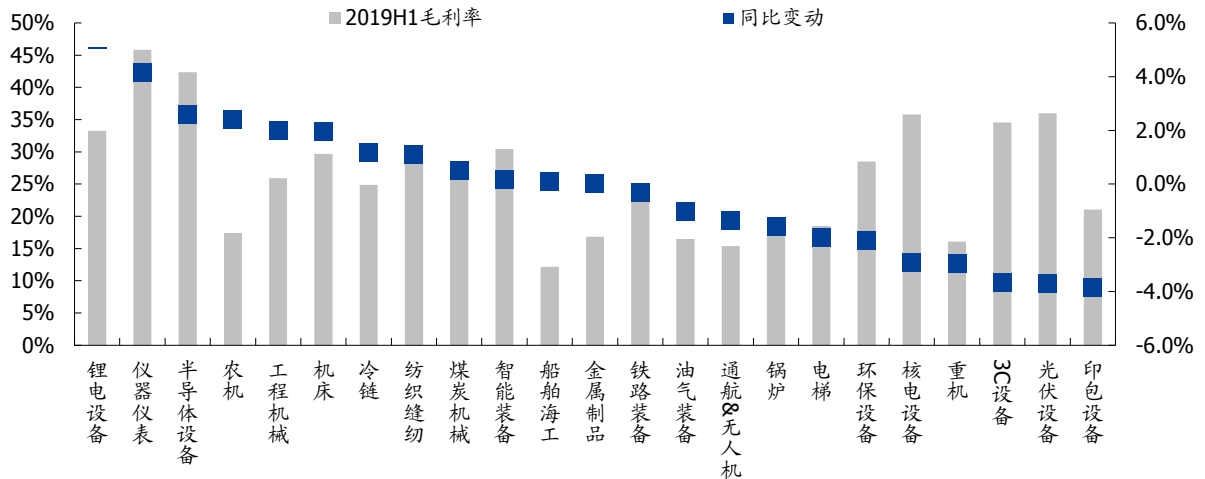


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

先进制造毛利率提升程度有所分化。毛利率提升程度居前的先进制造板块有锂电设备（+5.4 pct）、半导体装备（+2.6 pct）等。光伏板块受“531”新政影响较大，毛利率有所下降（-3.7 pct）；3C 设备受行业竞争加剧影响，毛利率也有所下滑（-3.7 pct）。

传统制造板块毛利率整体稳中有升。毛利率提升程度居前的传统制造板块有仪器仪表（+4.2 pct）工程机械（+2.0 pct）、农机（+2.4 pct）、机床（+1.9 pct）等。毛利率有所下滑的行业有油气设备（-1.0 pct）、电梯（-2.0 pct）、重机（-3.0 pct）、印包设备（-3.8 pct）。

图表 17: 2019H1 各细分板块毛利率水平及同比变化

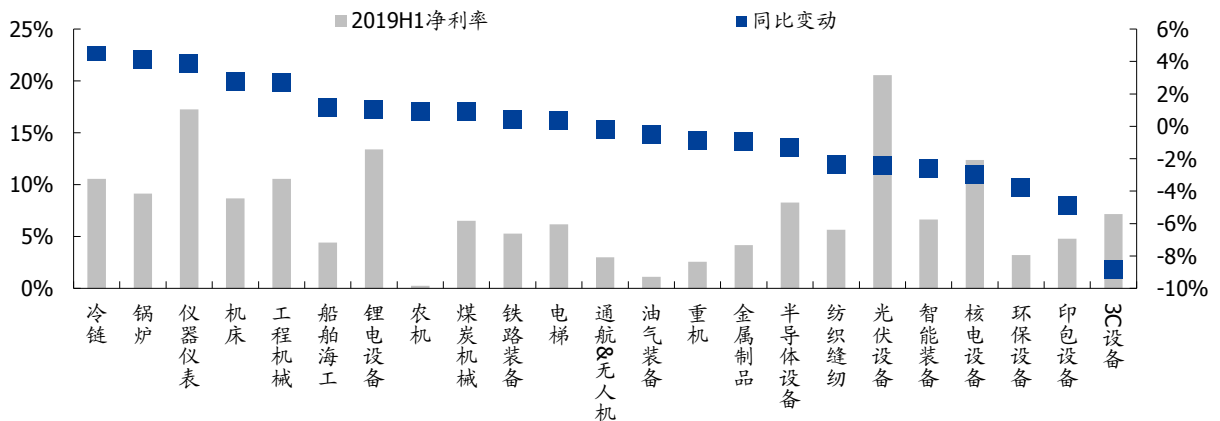


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

传统制造板块净利率显著改善。传统制造板块中,净利率提升居前的有仪器仪表(+3.9 pct)、机床(+2.8 pct)、工程机械(+2.7 pct);净利率下降幅度较大的传统制造板块有印包设备(-4.9 pct)、纺织缝纫(-2.4 pct)。

先进制造板块净利率整体下滑。先进制造板块中,净利率提升的只有锂电装备(+1.0 pct)。其余板块净利率均有所下滑:3C设备(-8.9 pct)、自动化设备(2.6 pct)、光伏设备(-2.4 pct)、半导体设备(-1.3 pct)。

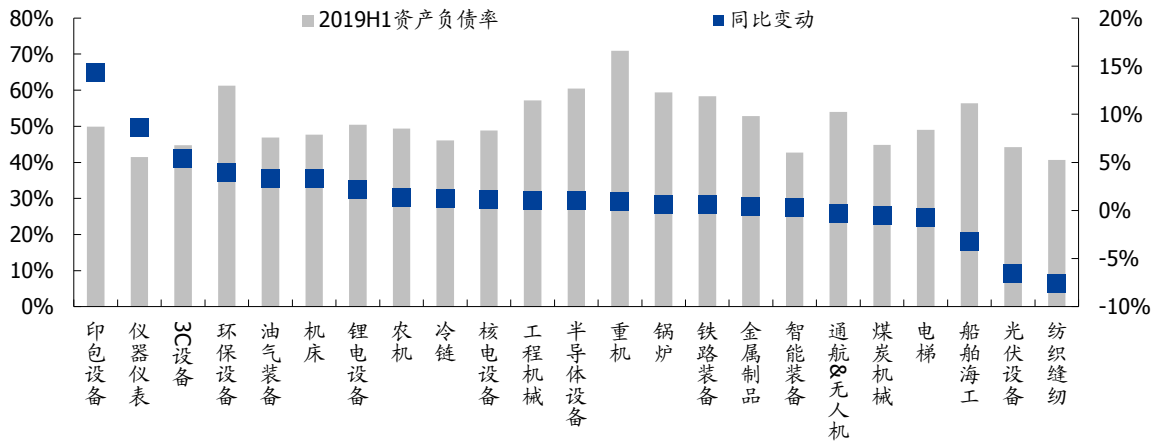
图表 18: 2019H1 各细分板块净利率水平及同比变化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

先进制造板块和传统制造板块的杠杆率都有所分化。2019H1 去杠杆进程持续推进、资产负债率降幅居前的板块有:纺织缝纫(-7.6 pct)、光伏设备(-6.6 pct)、船舶海工(-3.2 pct);而资产负债率升幅居前的板块有印包设备(+14.3 pct)、仪器仪表(+8.6pct)、3C设备(+5.4 pct)等。工程机械、半导体设备、锂电设备板块变化较小。

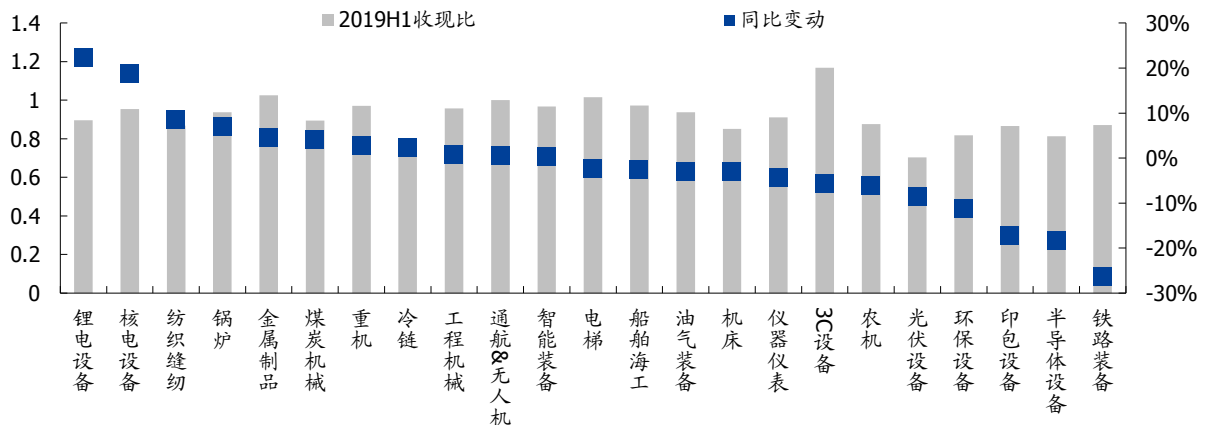
图表 19: 2019H1 各细分板块资产负债率水平及同比变化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

锂电设备经营性净现金流领先全部子板块获得持续改善。先导智能回款情况大幅好转，带动锂电设备板块收现比提升 (+22.4 pct)。其他现金流改善较大的板块包括核电设备 (+18.8 pct)、纺织缝纫 (+8.6 pct) 等。而铁路装备、半导体设备、光伏设备、3C设备等板块收现比同比下降，尚待改善。工程机械的收现比略有提升 (+0.9 pct)。

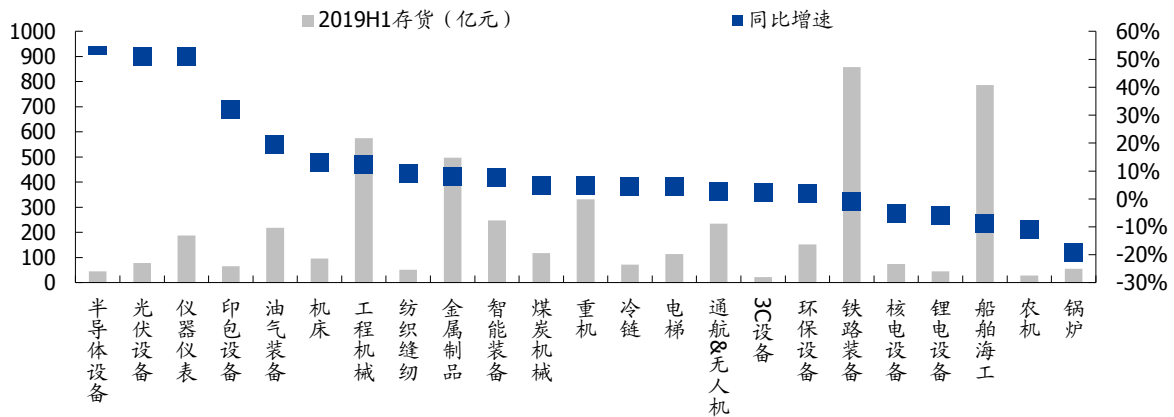
图表 20: 2019H1 各细分板块收现比水平及同比变化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

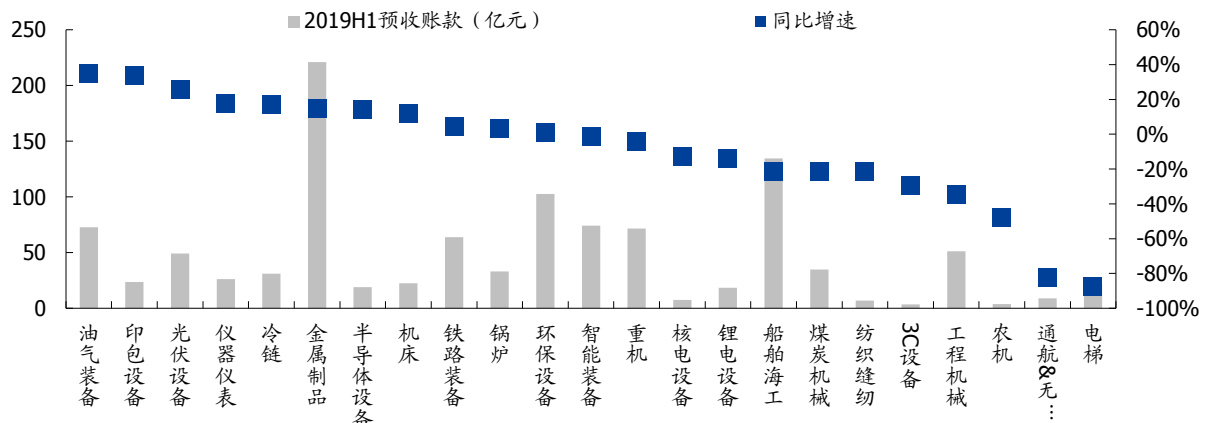
综合存货和预收账款来看，光伏设备板块存货和预收款提升明显 (+51%、25%)，彰显细分下游景气带动的补库存趋势，在手订单充足。半导体设备同样处于高景气状态，存货和预收款分别提升 55%、14%。

图表 21: 2019H1 各细分板块存货水平及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 22: 2019H1 各细分板块预收账款水平及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、行业重大事项

工程机械: 庞源租赁新单指数为 1490, 低于五周线/半年线/年线

(1) 截止 20190818, 庞源租赁新单指数为 1490, 低于五周线/半年线/年线。(新闻来源: 庞源租赁, 20190823)

截止 20190818, 庞源租赁新单指数为 1490, 低于五周线 1507、半年线 1544、年线 1496。

轨交设备: 时速 350 公里复兴号招标将开启, 机车采购数量继续调低

(1) 时速 350 公里复兴号招标将开启, 机车采购数量继续调低 (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20190830)

中国国家铁路集团有限公司 (以下简称“国铁集团”) 2019 年下半年至少将招标时速 350 公里复兴号动车组 200 标准列左右, 同时继续调低机车采购量。国铁集

团人士 8 月 30 日对《中国经营报》记者透露上述信息。国铁集团人士进一步对记者称，目前招标具体数量仍不确定，“最乐观的情况可能与 2018 年持平，最少也要招标 200 列”。

就装备投资的另一大项机车采购，上述人士对《中国经营报》记者表示，下半年国铁集团不会再进行大规模的机车招标，目前计划采购 300~350 台左右，总金额 70 亿元左右。

(2) 中车株机收购国际铁路巨头 Vossloh 机车业务部门 (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20190826)

26 日，国际铁路巨头“Vossloh”（福斯罗）签署了剥离其机车业务的合同，将其出售给中车株机，交易将在未来几个月完成。如果此次株机能最终拿下福斯罗的机车业务，将是中国企业真正站稳欧洲这个世界轨交第一大市场的重要一步。在签署的这份合同中，Vossloh 将已停产的机车业务部门出售给来自中国株洲的中车株洲电力机车有限公司。该交易仍有待欧洲和中国各有关部门的授权，预计在未来几个月内完成。

(3) 首台 4400 马力交流传动货运内燃机车下线 (新闻来源: 轨道世界, 20190827)

8 月 27 日上午，首台 4400 马力交流传动货运内燃机车，在铁科院集团公司开始进行型式试验前的准备工作。4400 马力交流传动货运内燃机车是中车大连公司在成熟的和谐系列内燃机车基础上开发的新一代内燃机车产品，是“复兴”机车家族的新成员。该车装车功率 3500kW，最高运营速度 120km/h，暂定车型车号为 FXN3C 0001，后续担当国内铁路货运牵引的任务。

锂电设备: 传大众或入股国轩高科, 奥迪有意入股比亚迪

(1) 国务院逐步放宽或取消新能源汽车限购 (新闻来源: 高工锂电, 20190827)

8 月 27 日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，并提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。《意见》明确指出，要释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，支持购置新能源汽车，促进二手车流通。

(2) 人民网: 新能源汽车产业规划远比推进燃油汽车退出更重要 (新闻来源: 旺材锂电, 20190824)

日前，工信部官网发布《对十三届全国人大二次会议第 7936 号建议的答复》（以下简称《答复》）指出，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

(3) 传奥迪有意入股比亚迪 (新闻来源: 高工锂电, 20190830)

据外媒消息，奥迪正在与比亚迪谈判，希望将比亚迪纳入奥迪电动车的供应商之列，双方谈判已经进入后期阶段，奥迪希望入股比亚迪电池业务部门，或者与其成立合资公司。还有消息称，比亚迪的动力电池将用于奥迪和保时捷联合开发的 PPE 平台车型中，第一批车型预计将于 2021 年左右上市。

对于该传闻，奥迪发言人称，公司正与多家电池供应商谈判，尚未做出最终决定。而比亚迪官方则表示，公司正在与全球多家汽车制造商接触推广旗下动力电池，目前已经取得一些进展，具体信息将在合适时间披露。

(4) 特斯拉上海超级工厂基本完成 (新闻来源: OFweek 锂电, 20190826)

特斯拉上海超级工厂 Gigafactory 3 即将完成，并在正式投产前，以创纪录的时间获得了政府的正式批准证书。周一，特斯拉获得了投产前需要的政府批准证书。按照规划，特斯拉上海超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，预计在 2-3 年建设之后，达成 50 万辆纯电动整车的年产能。

(5) 大众或入股国轩高科，宁德时代不再独享专宠（新闻来源：中国化学与物理电源行业协会，20190828）

据相关媒体报道，大众汽车据称将探索购买中国汽车供应商的股份，与中国汽车供应商就合作进行商谈，潜在目标或为国轩高科动力电池有限公司。知情人士表示，大众为了保持在中国汽车市场的优势和技术优势，计划投资中国动力电池供应商，特别是拥有电动汽车技术的公司，正在考察多个潜在可能公司，可能包括总部位于中国安徽省的电池生产商国轩高科股份有限公司。不过，大众尚未作出最终决定，也不能确定最终会达成一笔交易。

激光器设备：科技部：高功率窄线宽光纤激光器研发取得重要进展

(1) 科技部：高功率窄线宽光纤激光器研发取得重要进展（新闻来源：OFweek 激光，20190828）

8月28日早间，科技部网站发布了《高功率窄线宽光纤激光器研发取得重要进展》一文。文章表示，由山东海富光子科技股份有限公司牵头承担的国家重点研发计划重大科学仪器设备开发重点专项“高功率窄线宽光纤激光器”项目经过近两年的努力，突破了半导体增益芯片设计制备与高效封装耦合、玻璃光纤制备中新型热熔键合及高浓度均匀掺杂、窄线宽光纤激光放大器非线性效应抑制等关键技术，开发出高功率窄线宽光纤激光器样机。近日，该项目通过了科技部高技术中心组织的中期检查。高功率窄线宽光纤激光器兼备高峰值功率及窄线宽特性，同时采用全光纤结构，是激光精密测量、激光测距和遥测等重大科学仪器的关键核心部件之一。

油服：全球页岩气价格跌至历史低点！美国天然气出口吸引力下降

(1) 全球页岩气价格跌至历史低点！美国天然气出口吸引力下降（新闻来源：中国石油新闻网，20190830）

据华尔街日报中文网8月28日消息，美国的页岩气出口量创出历史新高。但不幸的是，对于四面楚歌的美国天然气生产商来说，全球页岩气价格却跌至历史低点。

报道指出，在需求减少、中美贸易争端以及欧洲库存高企的背景下，欧洲和亚洲的天然气价格今年已暴跌至历史低点。不过，价格下跌的最大动力是美国的天然气正涌入全球市场。对此，标普全球普氏(S&P Global Platts)全球天然气和电力分析部门的负责人 Ira Joseph 表示：“这是不可避免的，一下子涌入市场的供应实在太多。”价格的下跌在一定程度上降低了将廉价的美国天然气液化并出口的吸引力；海外市场天然气价格通常要比美国国内价格高得多。

(2) 中海油上半年净利增长 18.7%，桶油成本降至 30 美元以下（新闻来源：中国石油新闻网，20190830）

8月29日，中国海洋石油有限公司公布截至6月30日未经审计的2019年中期业绩。上半年，中海油的油气销售收入达942.8亿元(人民币，下同)，同比增长4.4%；净利润达302.53亿元，同比增长18.7%；每股基本盈利0.68元，同比上升18.7%；资本负债率24.5%。基于公司的财务表现，董事会决定派发2019年中期股息每股0.33港元(含税)。

上半年，中海油的桶油主要成本降至30美元以下，达28.99美元，同比进一步下降8.9%，重新确立了成本优势；油气生产平稳运行，净产量达243.0百万桶油当量，同比增长2.1%，这同时意味着中海油重回产量增长通道，上半年净产量创历史新高。

(3) 摩根士丹利下调 2019 年油价需求展望（新闻来源：中国石油新闻网，20190830）

据路透社报道，摩根士丹利下调了今年剩余时间的油价预测，理由是经济前景疲软、需求疲软以及较高的页岩产量增长可能抵消欧佩克支持市场的努力。这家美国银行将其2019年布伦特原油价格预测从每桶65美元下调至每桶60美元，并将其今年第三和第四季度的

WTI 预期从先前的每桶 58 美元下调至每桶 55 美元。

该公司还将其 2019 年石油需求增长预期从每天 100 万桶降至每天 80 万桶,2020 年石油需求增长预测从每天 140 万桶降至每天 100 万桶。

智能制造：精锋医疗，打破美国技术垄断，中国手术机器人终将弯道超车

(1)精锋医疗，打破美国技术垄断，中国手术机器人终将弯道超车(新闻来源：OFweek 机器人网，20190830)

动脉网了解到，精锋医疗研发的单孔手术机器人突破了达芬奇手术机器人在中国的专利封锁，并早在 2018 年 5 月就开展了国内首例单孔手术机器人动物试验，目前，精锋医疗样机已经迭代到第三代，预计在两年内推向市场。

光伏设备：65GW，隆基提高 2020 年底硅片规划产能！

(1)电池片、单晶硅片价格维稳，通威、隆基分别公布 9 月定价(新闻来源：光伏們，20190826)

8 月 26 日，通威太阳能官网公布 2019 年 9 月电池片定价，各规格电池均与 8 月定价保持相同，156.75 尺寸 PERC 电池片 1 元/瓦，158.75 尺寸 PERC 电池片 1.03 元/瓦。

同日，隆基股份在官网公布单晶硅片定价，同样保持 M2 单晶硅片 3.07 元/片、M6 单晶硅片 3.47 元/片的价格不变。

(2) 65GW，隆基提高 2020 年底硅片规划产能!(新闻来源：光伏們，20190828)

隆基股份发布 2019 年上半年报告。根据该报告：上半年营业收入 141.11 亿元，利润 20.09 亿元。到 2020 年底，隆基硅片产能将达到 65GW，将成为绝对的行业寡头；到 2021 年底，隆基电池片、组件产能将分别达到 20GW、30GW。

(3) 阳光能源拟在云南曲靖新增 3.6GW 单晶硅棒及硅片产能(新闻来源：光伏們，20190829)

8 月 28 日，港股上市公司阳光能源发布公告称，其子公司之前在云南省曲靖市所建设的第一期年产 600MW 单晶硅棒及硅片的低成本高效产能，现已完成调试并陆续投入量产。同时，鉴于光伏产业中单晶产品市场需求持续提高，阳光能源拟与数个第三方合作伙伴共同出资，将于当地再进一步扩充年产 3.6GW 单晶硅棒及硅片产能，且已再次取得当地政府政策的大力支持，预计此产能将于 2021 年初投入生产。届时云南曲靖年产能将达 4.2 吉瓦，集团总计单晶硅棒与硅片年产能将达 5.4 吉瓦。

三、上市公司跟踪

业绩

图表 23: 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
300747.SZ	锐科激光	2.19	-15.25%
002747.SZ	埃斯顿	0.57	0.69%
300457.SZ	赢合科技	1.87	9.73%
300607.SZ	拓斯达	0.86	12.00%
601100.SH	恒立液压	6.71	44.74%
603111.SH	康尼机电	1.35	122.28%
603583.SH	捷昌驱动	1.51	42.63%
300724.SZ	捷佳伟创	2.31	24.96%
603680.SH	今创集团	1.78	-7.25%
000988.SZ	华工科技	3.31	83.37%
002430.SZ	杭氧股份	3.99	18.03%
002833.SZ	弘亚数控	1.66	1.04%
300097.SZ	智云股份	-0.63	---
300316.SZ	晶盛机电	2.51	-11.92%
300340.SZ	科恒股份	0.25	-32.26%
300415.SZ	伊之密	1.28	5.28%
300619.SZ	金银河	0.29	4.71%
600031.SH	三一重工	67.48	99.14%
600302.SH	标准股份	-0.54	99.13%
601766.SH	中国中车	47.81	16.10%
603486.SH	科沃斯	1.32	-36.63%
603699.SH	纽威股份	2.16	87.94%
000157.SZ	中联重科	25.76	198.11%
000425.SZ	徐工机械	22.83	106.82%
600582.SH	天地科技	5.54	16.65%
600843.SH	上工申贝	0.71	-29.46%

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

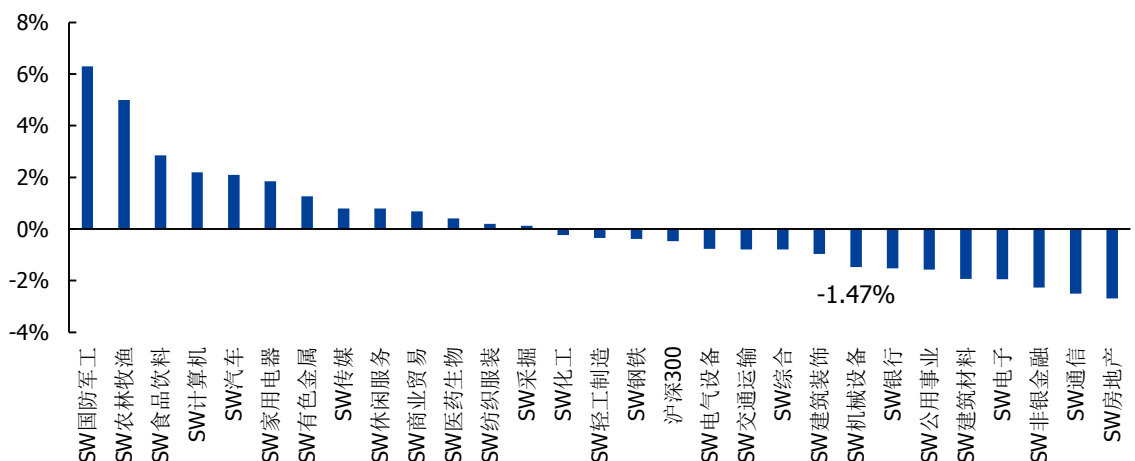
捷佳伟创、晶盛机电、日机密封、三一重工、先导智能。

五、一周市场回顾

8月26日~8月30日，机械板块下跌1.47%，沪深300下跌0.48%。年初以来，机械板块上涨12.42%，沪深300上涨22.53%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：宝塔实业（42.50%）、紫天科技（36.50%）、福鞍股份（17.43%）、恒立液压（15.17%）、威海广泰（14.79%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：宇环数控（-17.60%）、华昌达（-15.46%）、上海机电（-14.29%）、高澜股份（-10.70%）、劲拓股份（-9.94%）。

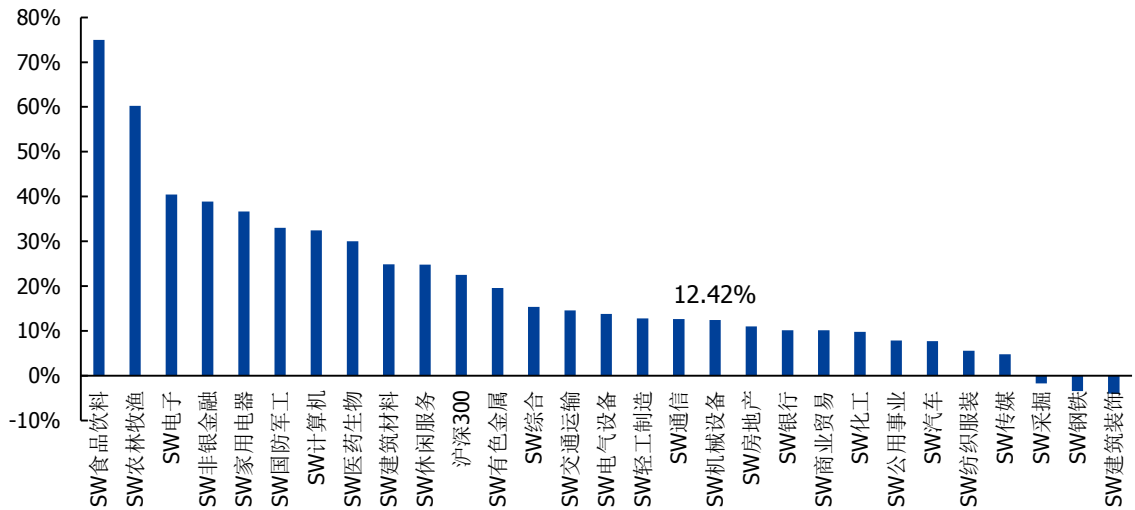
8月30日收盘，机械行业整体PE（TTM）为40.29倍、PB（MRQ）2.24倍，相对沪深300溢价率分别为239.38%、63.72%，相对创业板溢价率分别为-70.54%、-37.54%。

图表 24: (2019/08/26-2019/08/30) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 1.47%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 12.42%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 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	000595.SZ	宝塔实业	3.99	42.50%	57.09%
2	300280.SZ	紫天科技	19.11	36.50%	-40.39%
3	603315.SH	福鞍股份	12.80	17.43%	12.97%
4	601100.SH	恒立液压	33.02	15.17%	68.28%
5	002111.SZ	威海广泰	14.28	14.79%	50.68%

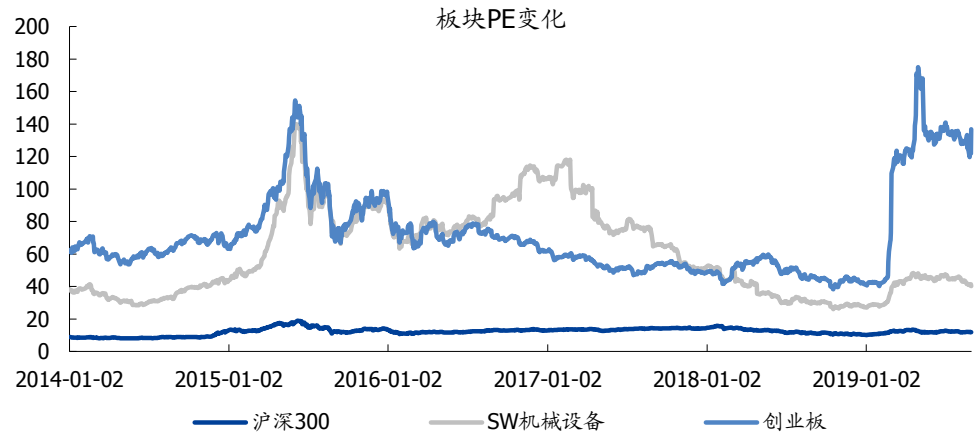
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 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	002903.SZ	宇环数控	16.15	-17.60%	-5.90%
2	300278.SZ	华昌达	4.54	-15.46%	-20.49%
3	600835.SH	上海机电	17.69	-14.29%	25.05%
4	300499.SZ	高澜股份	11.77	-10.70%	22.38%
5	300400.SZ	劲拓股份	12.59	-9.94%	-15.50%

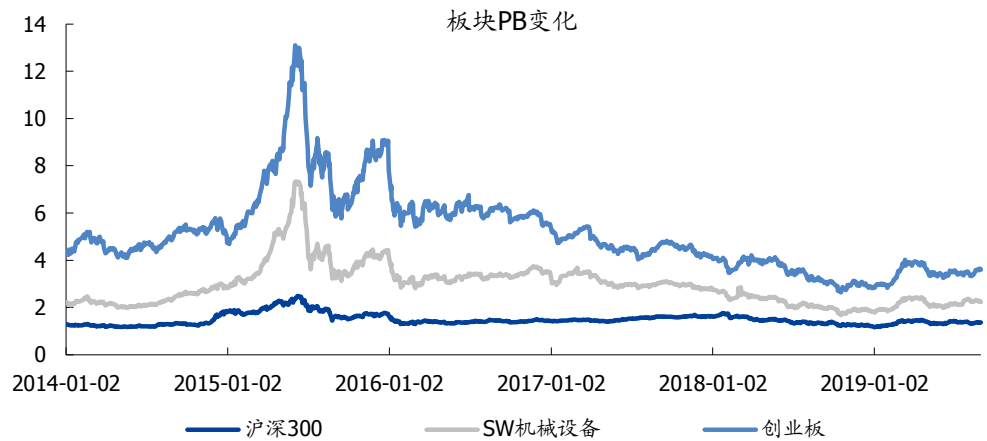
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 截至 2019/08/30 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 29: 截至 2019/08/30 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