

机械设备

工程机械：基建政策加码，景气预期延续

本周主题研究：中美贸易摩擦愈演愈烈，进出口承压；悲观盈利预期下，制造业整体投资持续下滑；地产融资端持续承压，下半年投资下行压力加大。**近期政策端不断倾斜，着力解决限制基建投资规模的资金问题：**6月，专项债新规发布，专项债可以为重大项目的资本金；8月31日，国务院金融稳定发展委员会第七次会议强调“金融部门继续做好支持地方政府专项债发行”；9月3日，监管部门发文要求地方报送**2020年重大专项债项目资金需求情况**；9月4日，国务院常务会议，聚焦加快地方政府专项债券发行使用的措施，明确限制用于土储和房地产领域，极大释放专项债用于基建动力。基建投资增速回升可期，工程机械景气度预期延续。8月份，国内主机厂挖机销量为1.38万台，同比增长19.46%。1-8月份，累计销量16.34万台，同增14.38%。总量增长下，关注三方面结构性变化：1、出口表现亮眼，对总量边际增长的贡献作用逐步突出；2、产品结构，劳动力替代下沉农村市场，小挖份额持续提升，中挖受两端挤兑；3、国产替代，内资厂商份额持续攀升，且份额向头部集中。中报业绩看，主机厂盈利能力/经营质量均持续改善。**重点推荐优质龙头三一重工、国改有序推进的徐工机械及泵阀持续放量的国内液压件龙头恒立液压。**

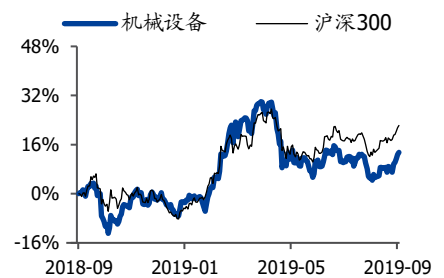
本周核心观点：当前时点仍首推光伏板块，大硅片和异质结技术迭代带来设备企业战略新机遇，利好龙头设备公司，重点推荐捷佳伟创、晶盛机电，重点关注迈为股份。受中美贸易摩擦以及国内制造业投资增速下滑影响，高空作业平台、工缝机、机器人、激光产业链等均出现不同程度的景气度下滑，但是龙头公司有望依靠新产品推进和市场开拓继续享受成长红利，推荐浙江鼎力、锐科激光等。核心/消费型资产有望继续享受估值溢价，重点关注美亚光电、三一重工、恒立液压、华测检测、日机密封等。科创板继续调整波动，后续关注汽车电子装备龙头瀚川智能、以及机器视觉厂商天准科技。

一周市场回顾：本周机械板块上升5.41%，沪深300上升3.76%。年初以来，机械板块上涨18.58%，沪深300上涨27.07%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：开元股份(25.74%)、华工科技(25.43%)、合锻智能(25.16%)、中泰股份(20.02%)、胜利精密(18.15%)；涨跌幅榜最后五位个股分别是：福鞍股份(-8.05%)、紫天科技(-6.54%)、南兴股份(-5.74%)、泰瑞仪器(-5.30%)、鲍斯股份(-3.35%)。

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：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》2019-09-01
- 2、《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
- 3、《机械设备：“复兴号”动车组闸片需求测算》2019-08-18



内容目录

| | |
|----------------------------|----|
| 一、工程机械：基建政策加码，景气预期延续 | 3 |
| 1.1 行业：景气持续，结构改善 | 3 |
| 1.2 公司：盈利能力/经营质量持续改善 | 5 |
| 二、行业重大事项 | 7 |
| 三、上市公司跟踪 | 10 |
| 四、本周重点推荐 | 10 |
| 五、一周市场回顾 | 10 |
| 六、风险提示 | 13 |

图表目录

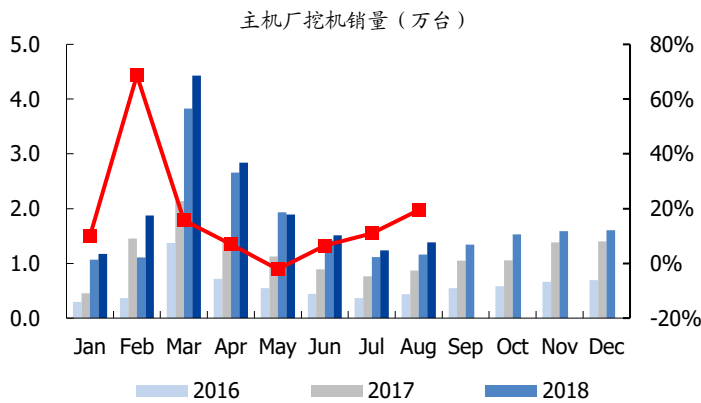
| | |
|--|----|
| 图表 1: 国内主机厂挖机销量（月度） | 3 |
| 图表 2: 挖机历史销量变化 | 3 |
| 图表 3: 国内主机厂挖掘机出口量 | 4 |
| 图表 4: 2019 年挖掘机国内外市场份额分布 | 4 |
| 图表 5: 小/中/大挖市场份额 | 4 |
| 图表 6: 国内及国外挖机厂商市场份额（合计） | 4 |
| 图表 7: 国内前三厂商市场份额及集中度 | 4 |
| 图表 8: 近期基建政策 | 5 |
| 图表 9: 主机厂收入变化 | 5 |
| 图表 10: 主机厂收入变化 | 5 |
| 图表 11: 固定资产折旧值占比营收 | 6 |
| 图表 12: 主机厂单位员工年产出 | 6 |
| 图表 13: 主机厂毛利率 | 6 |
| 图表 14: 主机厂应收账款周转率 | 6 |
| 图表 15: 主机厂存货周转率 | 6 |
| 图表 16: 三一重工表外或有负债 | 7 |
| 图表 17: 主机厂经营性现金流净额 | 7 |
| 图表 18: （2019/09/02-2019/09/05）一周市场涨跌幅情况：机械板块上涨 5.41% | 11 |
| 图表 19: 年初以来市场涨跌幅情况：机械板块上涨 18.58% | 11 |
| 图表 20: 本周个股涨幅前五名 | 12 |
| 图表 21: 本周个股跌幅后五名 | 12 |
| 图表 22: 截至 2019/09/08 市场与机械板块估值变化：PE | 12 |
| 图表 23: 截至 2019/09/08 市场与机械板块估值变化：PB | 12 |

一、工程机械：基建政策加码，景气预期延续

1.1 行业：景气持续，结构改善

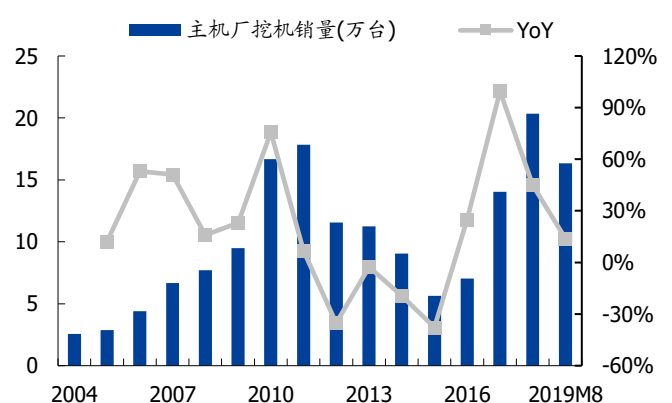
景气持续，挖机销量同比可观增长。8月份，国内主机厂挖机销量为1.38万台，同比增长19.46%。1-8月份，累计销量16.34万台，同增14.38%。期间可以分为三个阶段：1、Q1高增长，受益春节提前/节后促销；2、Q2增速回落，受渠道去库存/需求消化等因素影响；3、7/8月份增速回升，重大项目建设推进带动需求/库存逐步消化。外部环境不确定性加大，宏观经济承压下，基建作为核心逆周期调节工具，政策逐步倾斜，后续投资力度预期加大。工程机械板块有望持续受益。

图表1：国内主机厂挖机销量（月度）



资料来源：中国工程机械工业协会，国盛证券研究所

图表2：挖机历史销量变化

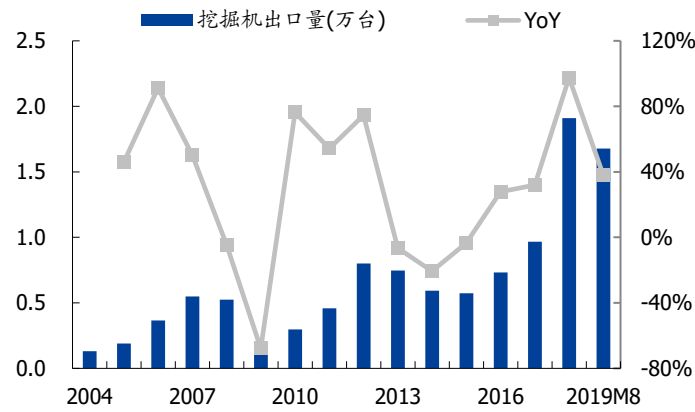


资料来源：中国工程机械工业协会，国盛证券研究所

总量增长下，关注三方面结构性变化：

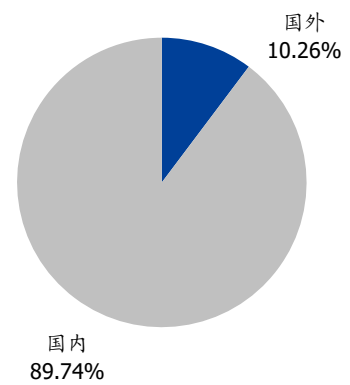
- a) **需求结构**，出口表现亮眼，对总量边际增长的贡献作用逐步突出。2016年以来，挖机出口销量迅速攀高。2018年，挖机出口总量达1.91万台，较2017年几近翻倍。2019年以来，挖机累计出口数量已达1.68万台，同增37.86%。海外市场已成为国内挖机行业重要增长极，出口份额从2009年2%左右提升至10.3%，持续提升。
- b) **产品结构**，劳动力替代下沉农村市场，小挖份额持续提升，中挖受两端挤兑。挖机的渗透本质上还是基于机器替代人以提升生产效率的需求。新农村建设下，小挖需求爆发，销量份额自2009年30%左右提升至60%。中挖受两端挤兑，一方面是下游需求定位愈加清晰，另一方面，大挖国产化趋势下，中挖性价比优势逐步降低。当前，挖机市场份额已降至30%左右。
- c) **国产替代**，内资厂商份额持续攀升，且份额向头部集中。2019年1-7月份，日/韩/欧美系厂商市场份额分别为11.99%/10.65%/15.64%，较去年同期分别下降3.96%/1.53%/2.23%。国内厂商市场市占率较去年同期提升7.72%达61.72%。集中度看，国内厂商CR3达75.50%。头部厂商三一重工市占率为25.65%，同比增加3.18%。

图表3: 国内主机厂挖掘机出口量



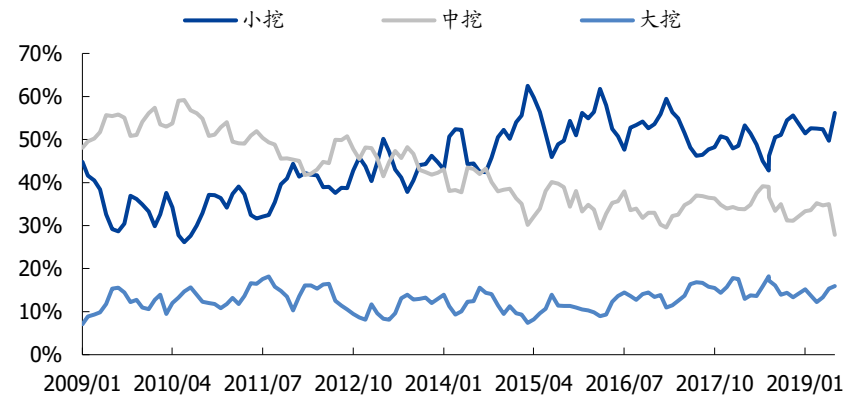
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表4: 2019年挖掘机国内外市场份额分布



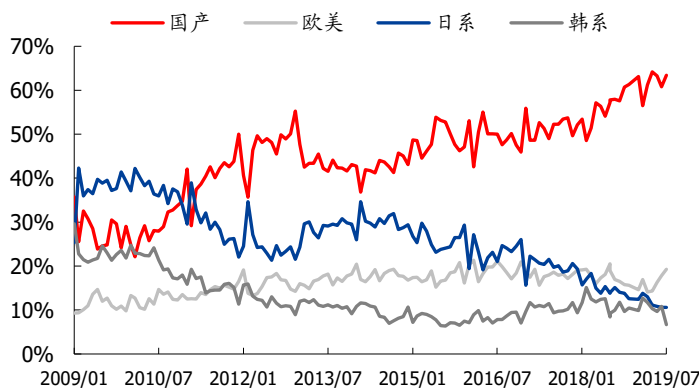
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表5: 小/中/大挖市场份额



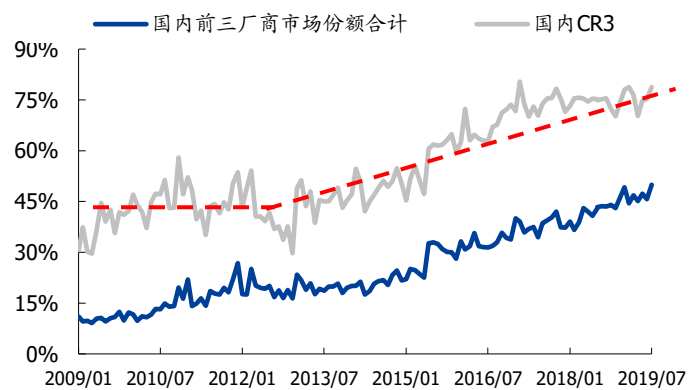
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表6: 国内及国外挖机厂商市场份额 (合计)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表7: 国内前三厂商市场份额及集中度



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

后续需求: 政策倾斜下, 基建投资预期提升, 支撑工程机械景气需求。

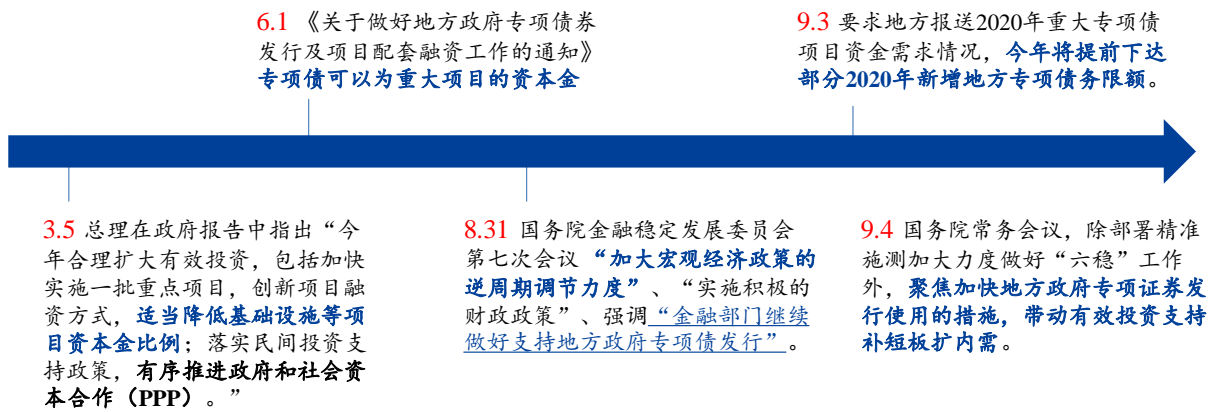
中美贸易摩擦愈演愈烈, 进出口承压; 悲观盈利预期下, 制造业整体投资持续下滑; 地产融资端持续承压, 下半年投资下行压力加大。近期政策端不断倾斜, 着力解决限制基建投资规模的资金问题。基建投资有望成为经济增长的重要贡献项, 投资增速回升可期。

2019年6月1日,《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》发布,提出“**专项债可以为重大项目的资本金**”,相当于允许地方政府借宽信用补足基建投资的潜在资金缺口。参照国盛固收组测算,若仅考虑明确提到的公路项目,则可拉动基建投资**1800亿元**;考虑其他类别专项债纳入资本金对基建的拉动,则可撬动基建投资约**8700亿元**。

2019年8月31日,国务院金融稳定发展委员会第七次会议“加大宏观经济政策的逆周期调节力度”、“实施积极的财政政策”、强调“金融部门继续做好支持地方政府专项债发行”。

2019年9月3日,监管部门发文要求地方报送2020年重大专项债项目资金需求情况。9月4日,国务院常务会议,聚焦加快地方政府专项债券发行使用的措施,带动有效投资支持补短板扩内需。明确限制用于土储和房地产领域,极大释放专项债用于基建动力(今年**1-8月**,新增专项债中用于基建的占比为**33%**,可提升空间大)。

图表8: 近期基建政策

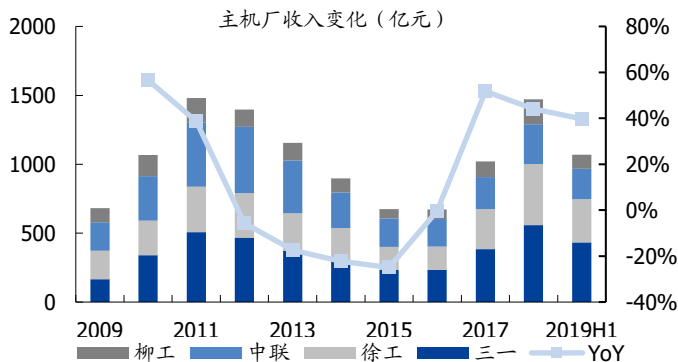


资料来源: 政府网站, 国盛证券研究所

1.2 公司: 盈利能力/经营质量持续改善

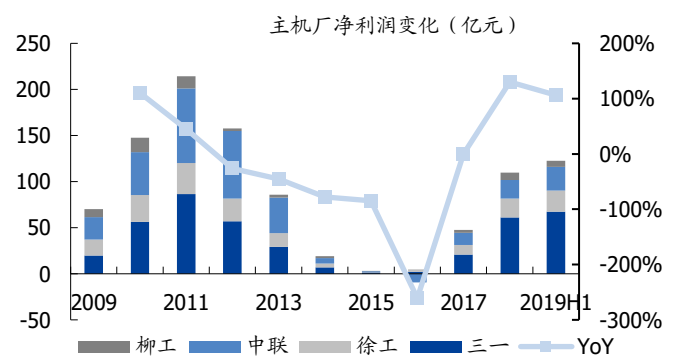
收入高增, 净利弹性十足。2019H1, 三一/徐工/中联/柳工收入 同比增速分别为54%/30%/51%/4%。四家主机厂商合计净利润增速约100%, 超营收40%左右增速水平。ROE持续修复, 基本回归到2012年左右水平。

图表9: 主机厂收入变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

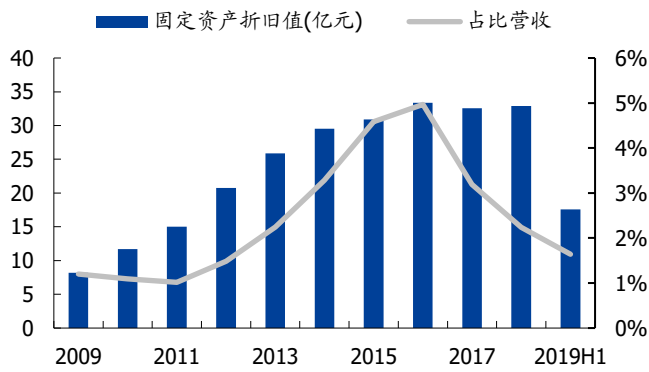
图表10: 主机厂收入变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

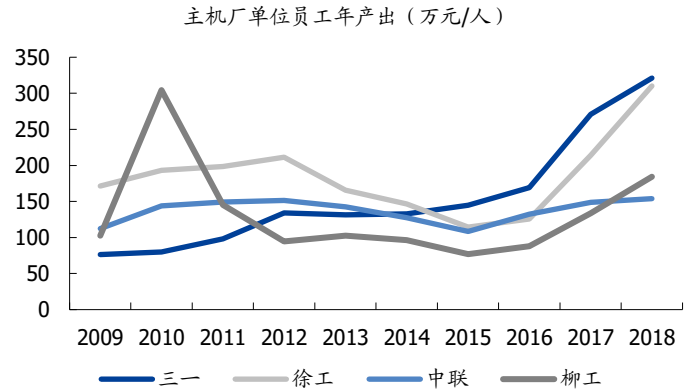
规模效益助力综合毛利率提升。2019H1，主机厂综合毛利率为 26.90%。较 2018 年提升 2.14%。除产品结构/供需结构改善外，规模效益显著提升。从固定资产折旧看，上半年，主机厂计提的固定资产折旧占比营收为 1.64%，较 2018 年降低约 0.6%。从单位员工产出看，上半年主机厂单位员工产出均延续攀升趋势，其中，三一重工达 310.17 万元/人，位居行业前列，约为 2009 年的 4 倍。生产效率提升下，主机厂产出预期持续攀高。

图表 11: 固定资产折旧值占比营收



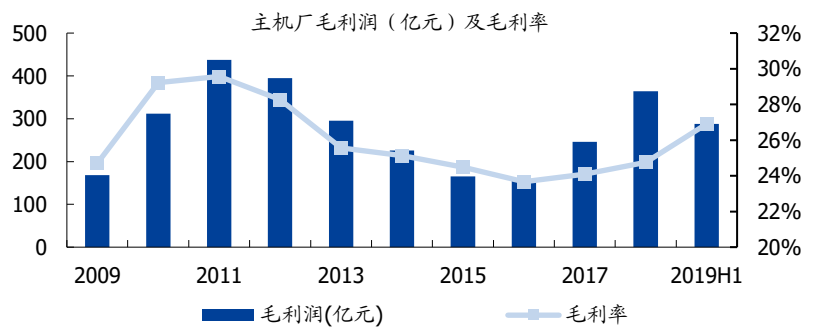
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 主机厂单位员工年产出



资料来源: wind, 国盛证券研究所

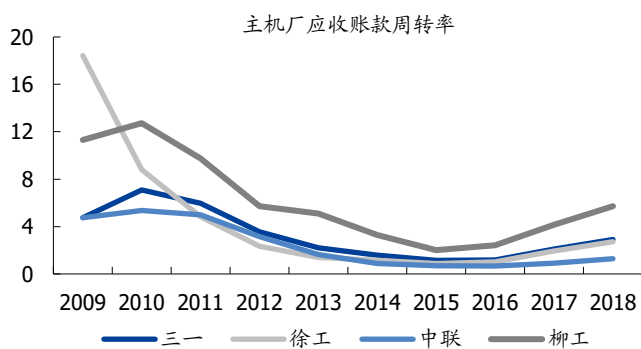
图表 13: 主机厂毛利率



资料来源: 政府网站, 国盛证券研究所

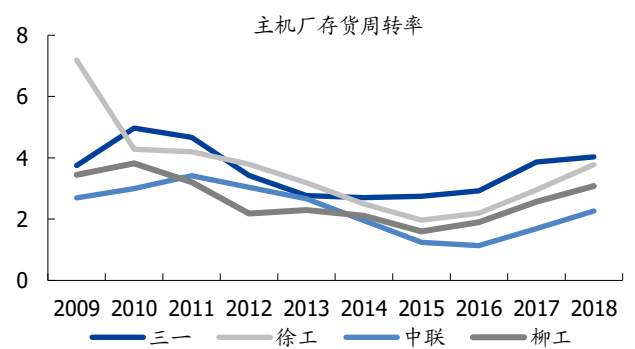
经营质量仍在改善。应收账款周转率/存货周转率均在回升，反映公司良好的回款环境及高效的存货管理状况。表外或有负债规模仍处于历史低位，2019H1，三一重工按揭贷款/融资租赁及第三方融资租赁合计担保余额约 110 亿元，约为历史高点的 1/3 左右，占比当期营收约 25%，风险敞口较小。主机厂经营性现金流量净额均持续创新高。上半年，三一/徐工/中联重科/柳工经营性现金流量净额分别为 75.95/28.41/35.75/11.76 亿元。

图表 14: 主机厂应收账款周转率



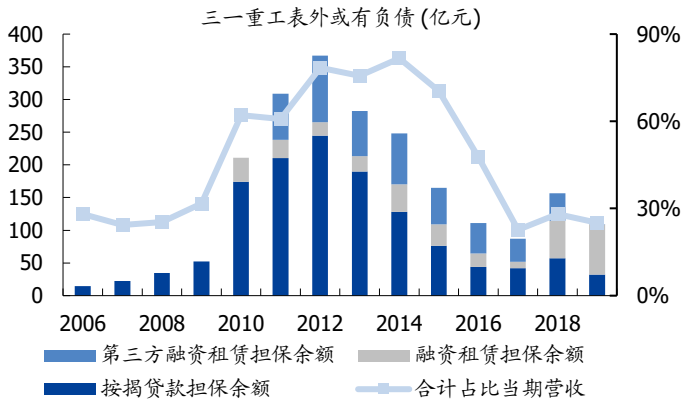
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 主机厂存货周转率



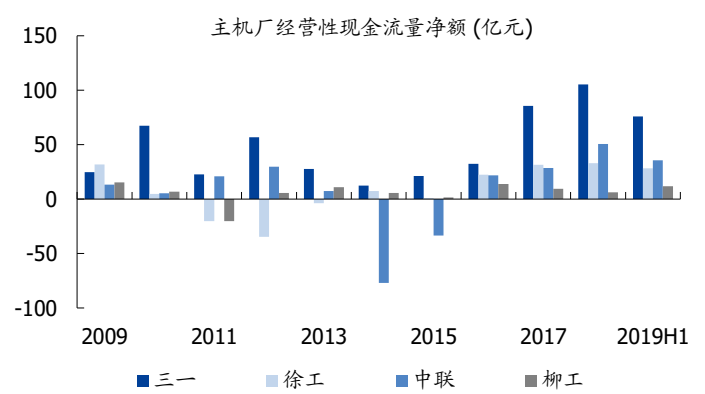
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 三一重工表外或有负债



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 主机厂经营性现金流净额



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: 新一代大运量全自动无人驾驶智慧列车在南京下线

(1) Voith 和中国中车签署战略合作 (新闻来源: 轨道世界, 20190906)

福伊特与中国中车股份签署战略合作框架协议, 进一步拓展商用车市场业务, 并加强轨道交通和工业业务。双方将在电力驱动系统领域进行合作。这将包括在电动车集成电力推进系统和部件系列生产方面的联合研究和开发, 中国中车在这方面积累了丰富的经验。而福伊特在设计和开发商用车辆的传动和推进系统及零部件方面拥有超过 70 年的经验。

(2) 新一代大运量全自动无人驾驶智慧列车在南京 (浦镇) 下线 (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20190903)

9 月 3 日下午, 由中车南京浦镇车辆有限公司研制的, 我国新一代大运量全自动无人驾驶智慧列车——上海轨道交通 14 号线首列车成功下线, 标志着我国城市轨道交通车辆在运量和智能化方面又达到一个新高度。该项目为上海地铁全自动无人驾驶示范性项目, 共计 49 列。

(3) 京沪高铁董事长变更: 余邦利卸任, 刘洪润接任! (新闻来源: 轨道世界, 20190904)

从国家企业信用信息公示系统查询到, 京沪高速铁路股份有限公司 (下称京沪高铁公司) 于上月底变更了董事长, 原董事长余邦利卸任, 由刘洪润接任。

锂电设备: 北汽新能源: 22 万辆销售目标不下调

(1) 7 月全球电动车销量: 特斯拉稳居销冠 中国电动车表现平平 (新闻来源: 高工锂电, 20190827)

根据 EV Sales 网站公布的全球电动车销量数据, 今年 7 月份, 全球电动车注册量达

148,144 辆，较去年同期仅微增 3%，原因在于中国的新能源补贴收紧、PHEV 的销量危机进一步恶化。

特斯拉 Model 3 凭借 19,057 辆的销量（同比劲增 33%）依然保持领先；第二名北汽 EU 系列 7 月份共交付 8,937 辆汽车，虽然销量下跌到 6 月份（17916 辆）的一半，但同比增速依然高达 187%；比亚迪元表现较为稳定，上个月交付 6,400 辆汽车。

（2）LG 化学与 SKI 冲突升级（新闻来源：高工锂电，20190904）

外媒报道称，SKI 将通过美国国际贸易委员会（ITC）和美国法院对 LG 化学和 LG 化学密歇根公司提起专利侵权诉讼。与此同时，SKI 还将对 LG 化学的美国子公司 LG 电子公司提起单独诉讼，因为该公司“在收到 LG Chem 的电池后制造了电池模块和包装。”SKI 拒绝提供进一步的细节，包括何时提交案件的具体细节，但表示行动迫在眉睫。该公司表示，如果公司获胜，LG 的大量电池产品可能会受到影响，并且禁止 LG 销售这些产品。

作为回应，LG 化学表示，公司从未收到过对话的提议，并指出如果 SKI “承认错误，做出真诚的道歉，誓言努力防止事故再次发生，并提出适当的赔偿措施”，公司愿意与 SK Innovation 进行谈判。

（3）北汽新能源：22 万辆销售目标不下调（新闻来源：电动汽车观察家，20190906）

在 9 月 5 日的 2019 成都车展上，北汽新能源党委副书记、新闻发言人连庆锋在接受媒体采访时称，北汽新能源 2019 年 22 万辆的销售目标，目前仍在可控范围之内。他还表示，品牌向上的同时，北汽新能源不会放弃 10 万元及以下价格区间的传统产品。

（4）放弃自产电池后 博世选择了宁德时代（新闻来源：盖世汽车新能源，20190905）

近日，动力电池龙头企业宁德时代与全球汽车零部件巨头博世正式建立长期战略合作伙伴关系，宁德时代将在全球范围内为博世 48V 动力电池系统提供可靠动力内核。

（5）曝保时捷欲从宁德时代采购电池 博世之后宁德时代又获金主？（新闻来源：盖世汽车新能源，20190906）

据彭博社报道，大众集团旗下豪华车品牌保时捷正在讨论从宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称宁德时代）采购电动汽车电池。

（6）中航锂电“出兵”厦门（新闻来源：高工锂电，20190907）

9 月 5 日，位于厦门火炬高新区的中航锂电厦门项目一期 A6 项目正式开工。这意味着，在拥有了洛阳、常州两大生产基地后，中航锂电的版图中又新增了一个厦门基地。

高工锂电获悉，中航锂电厦门项目总用地规模 850 亩，将按照行业领先的标准，建设高度智能、绿色环保的先进电池和电源系统标杆产业基地，达产后可形成年产 20GWh 的产能。项目分两期实施，此次投建的一期 A6 项目，计划明年第四季度投产。

（7）塔塔化学宣布建设 10GWh 锂电池工厂（新闻来源：高工锂电，20190905）

外媒报道称，塔塔集团子公司——塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务。与此同时，塔塔化学公司已承诺投资 4000 亿卢比，在古吉拉特邦的 Dholera 特别投资区(DSIR)建立一个 10GWh 的锂离子电池工厂，这将是塔塔首次涉足锂离子电池生产。塔塔化学将在第一阶段建立 1.7 吉瓦的产能，投资额为 750-1000 千万卢比，然后随着需求的增加将其扩展到 10GW。

（8）特斯拉证实建电池生产线 为自家电动汽车供货（新闻来源：中国化学与物理电源行业协会，20190906）

近日消息，据外媒报道，电动汽车制造商特斯拉显然正在建造新“产品线”，进入电池制造领域。最新的招聘列表显示，特斯拉正在美国加州的弗里蒙特建造全新的电池生产线，并在科罗拉多州寻找电池技术人员。

激光器设备：凯普林全资并购深圳博锐浦，将更好地服务南方客户

(1) 凯普林全资并购深圳博锐浦，将更好地服务南方客户(新闻来源：光电汇 OESHOW, 20190905)

日前，北京凯普林光电科技股份有限公司完成了对深圳博锐浦科技有限公司的全资并购。博锐浦全员加入凯普林大家庭，所有相关业务将迅速整合，公司变更为深圳凯普林子公司，完成凯普林布局南方市场的重要一步。此次并购，凯普林将进一步发挥优势，更好地服务南方客户。同时，新团队的加入也进一步增加凯普林的技术与生产实力。

博锐浦具备国际领先的技术研发能力和成熟的生产工艺，在半导体激光器封装设计领域拥有多项专利。公司产品包含 793 nm, 808 nm, 9XX nm 等多条产品线，在抽运源，激光医疗，直接加工，夜视安防等应用领域为国内外客户提供产品与服务。

油服：页岩气将成我国天然气增长主体

(1) 页岩气将成我国天然气增长主体(新闻来源：中国石油新闻网, 20190906)

8月30日，第七届亚洲天然气论坛在北京举办，论坛指出，2035年中国天然气产量有望达到2800亿立方米，页岩气将是产量增长的主体，4500米以浅可上产至600亿方，国际LNG市场供应过剩已显现，未来LNG市场交易模式将呈现新格局。

中国工程院院士赵文智指出，2018年中国页岩气产量108.8亿方，已成为世界第三大页岩气生产国。未来，海相页岩气是未来页岩气上产的主体，2035年4500米以浅可上产至600亿方，页岩气占比将由2015年的3.3%增至23.2%。作为未来我国天然气增量的主力军，应加强深层页岩气低成本关键技术与装备攻关，释放低品位页岩气潜在产能。建议实行差异化税费政策，给予天然气稳定的扶持政策。可借鉴欧美做法，考虑页岩气开发投资回收之前，资源税免征或按销售收入1-2%征收(目前按销售收入的3.6%征收)。同时，可对新开发层系进一步提高开发补贴水平。

(2) 每日20万桶！欧佩克原油产量年内首次增加(新闻来源：中国石油新闻网, 20190906)

据彭博社报道，欧佩克(OPEC)8月份日增20万桶原油，这是欧佩克及其盟友在今年初开始新一轮减产以提振疲软的全球市场以来的首次增产。上周公布的数据显示，俄罗斯上个月的石油日产量升至1129.4万桶，也超过了俄罗斯方面此前承诺的限额，并创下3月以来的最高水平。

(3) 美国前8个月LNG出口量占全球市场份额10%(新闻来源：中国石油新闻网, 20190906)

据世界石油网2019年9月3日休斯顿报道，最新统计数据显示，仅在3年前还微不足道的美国液化天然气(LNG)出口如今已占到全球市场的10%份额，美国今年迄今的LNG出口量达到了2200万吨，相当于美国去年的LNG总出口量。

智能制造：可口可乐在英国公园测试自动驾驶送货机器人 帮忙配送饮料

(1) 可口可乐在英国公园测试自动驾驶送货机器人 帮忙配送饮料(新闻来源：OFweek 机器人网, 20190906)

盖世汽车讯 据外媒报道，可口可乐欧洲合作伙伴(CCEP)旗下创新投资基金 CCEP Ventures 正与自动驾驶专家 TeleRetail 合作，在英国主题公园测试自动驾驶配送服务，利用一款自动驾驶机器人配送饮料。该项目由 CCEP Ventures 在英国奥尔顿塔主题公园进行，测试是否能够在人流量大的地点成功操纵机器人。此类机器人的速度为3英里/时(约合1.6公里/时)，续航里程可达50公里，将从奥尔顿塔公园的配送中心取货，然后再运送至公园对面的销售点。

此外，这些机器人还配备了 GPS 技术、视觉、声音和运动传感器，可以安全地在人和物体周围行驶，还会利用激光传感器来判断自己与潜在障碍物的距离，从而能够安全停下，避免碰撞。

光伏设备：2022 年完成 38GW，印度发布屋顶光伏激励计划

(1) 2022 年完成 38GW，印度发布屋顶光伏激励计划（新闻来源：光伏资讯，20190901）

印度新能源和可再生能源部本月发布并网屋顶太阳能光伏计划的第二阶段实施细则。总体而言，印度将在第二阶段部署 22 吉瓦屋顶太阳能光伏项目。印度屋顶太阳能发展目标是到 2022 年完成 38 吉瓦部署，其中 4 吉瓦用于住宅部门，34 吉瓦用于其他部门，包括商用、工业等。与地面太阳能发展规划一样，该计划还旨在促进国内太阳能电池和模块的制造。

三、上市公司跟踪

业绩

无

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

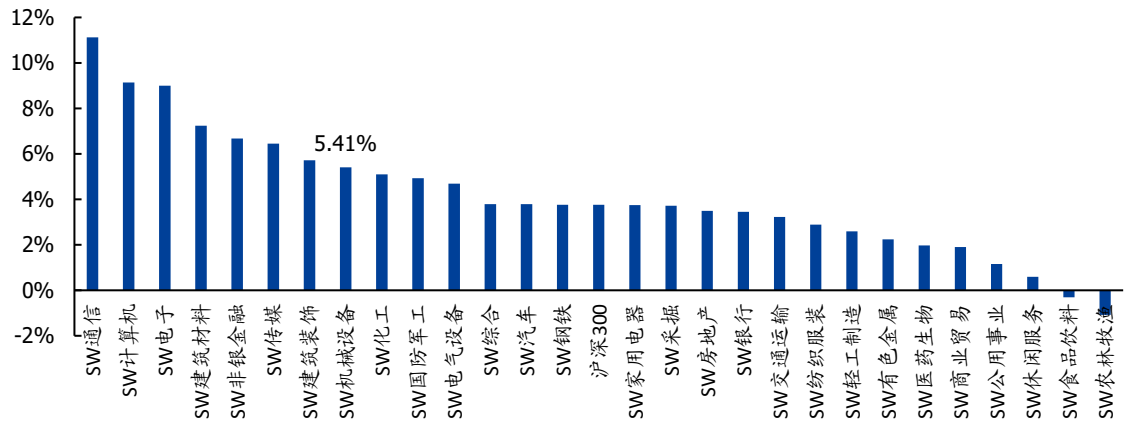
捷佳伟创、晶盛机电、日机密封、三一重工、先导智能。

五、一周市场回顾

9月2日~9月5日，机械板块上升**5.41%**，沪深300上升**3.76%**。年初以来，机械板块上涨**18.58%**，沪深300上涨**27.07%**。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：开元股份（25.74%）、华工科技（25.43%）、合锻智能（25.16%）、中泰股份（20.02%）、胜利精密（18.15%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：福鞍股份（-8.05%）、紫天科技（-6.54%）、南兴股份（-5.74%）、泰瑞仪器（-5.30%）、鲍斯股份（-3.35%）。

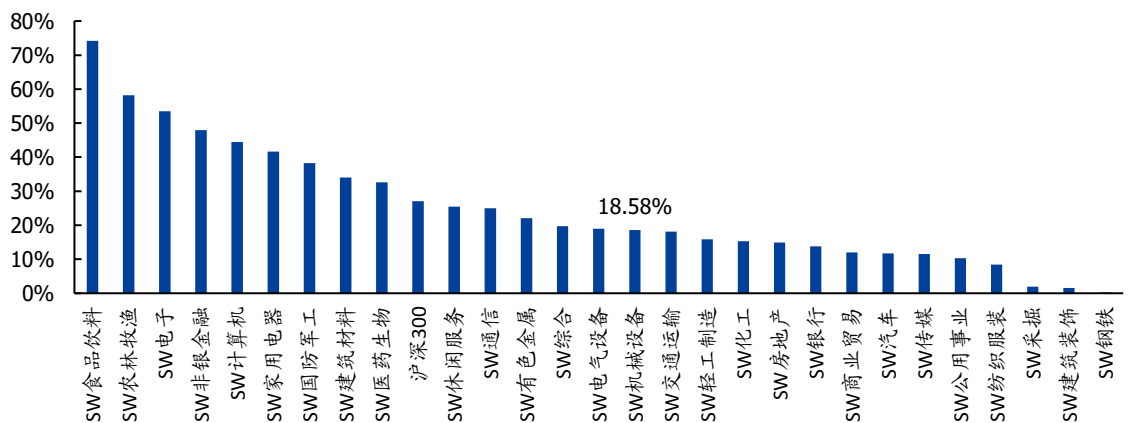
9月5日收盘，机械行业整体PE（TTM）为**41.75倍**、PB（MRQ）**2.36倍**，相对沪深300溢价率分别为**240.29%、66.35%**，相对创业板溢价率分别为**-71.23%、-38.28%**。

图表 18: (2019/09/02-2019/09/05) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 5.41%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 18.58%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 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 | 300338.SZ | 开元股份 | 10.99 | 25.74% | 59.20% |
| 2 | 000988.SZ | 华工科技 | 21.85 | 25.43% | 83.35% |
| 3 | 603011.SH | 合锻智能 | 5.92 | 25.16% | 38.93% |
| 4 | 300435.SZ | 中泰股份 | 13.97 | 20.02% | 42.24% |
| 5 | 002426.SZ | 胜利精密 | 3.06 | 18.15% | 31.90% |

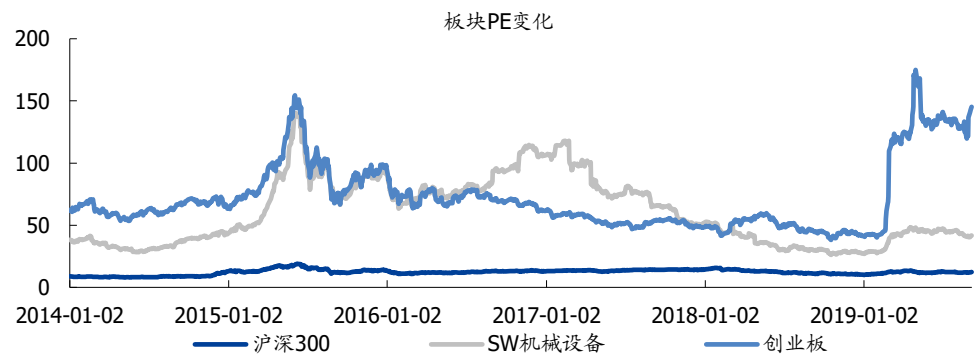
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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 | 603315.SH | 福鞍股份 | 11.77 | -8.05% | 3.88% |
| 2 | 300280.SZ | 紫天科技 | 17.86 | -6.54% | -44.29% |
| 3 | 002757.SZ | 南兴股份 | 17.91 | -5.74% | -3.78% |
| 4 | 603289.SH | 泰瑞机器 | 11.25 | -5.30% | 43.99% |
| 5 | 300441.SZ | 鲍斯股份 | 7.79 | -3.35% | 15.74% |

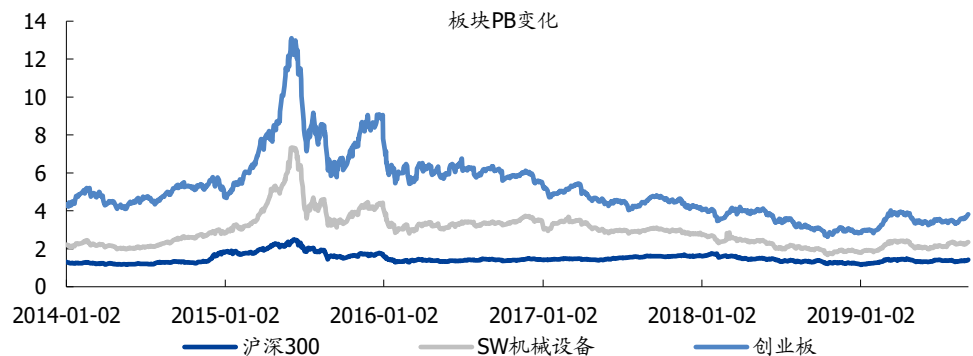
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 截至 2019/09/08 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 23: 截至 2019/09/08 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