

机械设备

准连续激光器性能优势突出，可拓展空间显著

本周主题研究：按工作方式和能量输出形式划分，光纤激光器可以分为连续激光器、脉冲激光器和准连续激光器。准连续光纤激光器是点焊、缝焊和钻孔等需要长脉宽、高峰值的工业应用的理想选择。此外，还常运用于精密切割、精细钻孔、精密焊接、动力电池极片焊接、手机天线焊接、铜/铝加工等场景。从参数上来看，IPG最大峰值功率可达到23kW，遥遥领先于同类产品。国内厂商中，飞博激光、锐科激光的准连续产品不相上下。根据IPG年报披露，2013-2018年QCW产品营收从2151万美元增长至6670万美元，CAGR高达25.4%。其QCW产品主要用于消费电子中的焊接应用和医用支架切割及医用电池焊接。2016年及2017年，锐科准连续光纤激光器销售金额分别为103.42万元及1569.41万元。创鑫已于2017年研制出50/500W准连续光纤激光器样机开发，2018年至今研制出150W/1500W准连续光纤激光器，并计划在募投项目中扩产该产品2560台。参考IPG相关产品的市场需求情况，国内厂商仍大有可为。

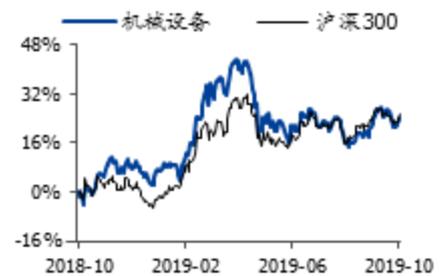
本周核心观点：仍首推光伏板块，大硅片和异质结技术迭代带来设备企业战略新机遇，利好龙头设备公司，重点推荐捷佳伟创、晶盛机电，关注迈为股份。新能源车行业短期受挫，但是动力电池投资需求依然旺盛，龙头企业投资继续加码，重点推荐先导智能，关注科恒股份。工程机械方面，龙头公司排产饱满且估值较低，9月挖机销售继续增长，重点推荐三一重工，徐工机械，恒立液压，浙江鼎力，重点关注艾迪精密。国家管网公司挂牌在即，重点推荐日机密封，重点关注纽威股份。制造业需求低迷阶段产业加速整合，龙头公司市占率提升，重点推荐锐科激光、美亚光电、华测检测等。中美贸易摩擦有望缓和，推荐受贸易摩擦影响较大的捷昌驱动、巨星科技等。科创板继续调整波动，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2.14%，沪深300上涨2.48%。年初以来，机械板块上涨18.85%，沪深300上涨26.32%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：宝鼎科技（39.11%）、星徽精密（24.90%）、玉龙股份（14.89%）、杰瑞股份（14.33%）、科融环境（14.20%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：时代新材（-13.45%）、智能自控（-12.59%）、龙溪股份（-8.76%）、慈星股份（-6.07%）、上海亚虹（-6.04%）。

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：机器人“四大家族”：自有独到模式，引领一方市场》2019-10-07
- 2、《机械设备：手持激光焊兴起，焊接市场替代空间巨大》2019-09-29
- 3、《机械设备：联合租赁：分散行业中的并购成长型巨人》2019-09-22



内容目录

一、准连续激光器性能优势突出，可拓展空间显著	3
1.1 准连续激光器是需要长脉宽、高峰值的工业应用的理想选择.....	3
1.2 准连续激光器峰值功率高、光束质量高，适合精密加工.....	4
1.3 IPG 技术领先，国内厂商不相上下	4
1.4 国内厂商销售规模尚小，对标 IPG 市场空间显著	5
二、行业重大事项	6
三、上市公司跟踪	9
四、本周重点推荐	10
五、一周市场回顾	10
六、风险提示	12

图表目录

图表 1: IPG 准连续激光器产品示意图.....	3
图表 2: 飞博激光准连续激光器产品示意图.....	3
图表 3: 极片焊接、手机天线焊接示意图.....	4
图表 4: 精细钻孔示意图.....	4
图表 5: IPG、飞博、锐科、创鑫、nLight 等.....	5
图表 6: 2013-2019H1 IPG 准连续光纤激光器营收（千美元）	6
图表 7: 本周公司业绩.....	10
图表 8: （2019/10/08-2019/10/11）一周市场涨跌幅情况：机械板块上涨 2.14%.....	10
图表 9: 年初以来市场涨跌幅情况：机械板块上涨 18.85%.....	11
图表 10: 本周个股涨幅前五名.....	11
图表 11: 本周个股跌幅后五名.....	11
图表 12: 截至 2019/10/11 市场与机械板块估值变化：PE.....	12
图表 13: 截至 2019/10/11 市场与机械板块估值变化：PB.....	12

一、准连续激光器性能优势突出，可拓展空间显著

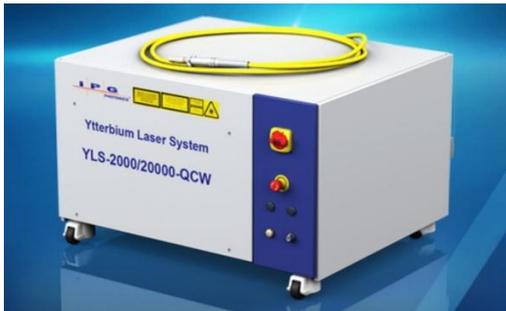
按工作方式和能量输出形式划分，光纤激光器可以分为连续激光器、脉冲激光器和准连续激光器。我们此前的专题报告已详细介绍过脉冲激光器，本文旨在对准连续激光器的特征、应用领域及市场情况进行分析介绍。

准连续激光器（QCW, Quasi-Continuous Wave Laser），是输出长脉冲近似连续形式激光的光纤激光器，能够产生 ms 量级的脉冲，是市场中迅速崛起的第三种光纤激光器。

在“连续激光器”前面加了“准”这个前缀，表明 QCW 保留了连续激光器的优势：电光转换效率高、可靠性好、免维护、稳定性强及更小的占地面积。同时，QCW 光纤激光器还可以在脉冲模式下工作。

调 Q 脉冲光纤激光器可提供 mJ 量级的脉冲能量，但是材料加工行业常常需要数千瓦峰值功率，数焦耳脉冲能量。准连续光纤激光器弥补了千瓦级连续光纤激光器与调 Q 脉冲激光器之间的空白。准连续光纤激光器的峰值功率可达连续模式运行下平均功率的 10 倍，因此可在 50 μ s-50 ms 的长脉冲中提供数十焦耳的脉冲能量。所以单个 QCW 激光器便可以处理此前需要两个不同的激光器才能完成的各种加工任务。

图表 1: IPG 准连续激光器产品示意图



资料来源: IPG 官网, 国盛证券研究所

图表 2: 飞博激光准连续激光器产品示意图



资料来源: 飞博激光官网, 国盛证券研究所

平均功率恒定下，脉冲能量与重复频率成反比：例如，一台 20kW 峰值功率的 QCW 光纤激光器可以在 CW 或脉冲模式下以 2kW 功率运行，并且在 100Hz 的重复频率下产生 200 焦耳的脉冲能量，1kHz 下产生 20 焦耳脉冲，或在 5kHz 的重复频率下产生 4 焦耳的脉冲能量。由于其较高的平均功率和脉冲重复频率，QCW 光纤激光器显著提高了加工速度以及生产效率。

脉冲能量恒定下，峰值功率与脉宽成反比：例如，脉宽为 10ms 时峰值功率为 1500W，脉宽为 15ms 时峰值功率为 1000W，脉宽为 50ms 时峰值功率为 300W，脉宽越长，峰值功率越低。

1.1 准连续激光器是需要长脉宽、高峰值的工业应用的理想选择

准连续光纤激光器是点焊、缝焊和钻孔等需要长脉宽、高峰值的工业应用的理想选择。此外，还常运用于精密切割、精细钻孔、精密焊接、动力电池极片焊接、手机天线焊接、铜/铝加工等场景。

焊接方面，准连续光纤激光器的研发初衷就是将光纤激光器的优势引入那些需要低平均

功率、低占空比的脉冲激光焊接。切割方面，准连续光纤激光器可连接单模光纤，具有极为精细的切割性能。正是利用这一性能特点，QCW 激光器不仅可以高质量地完成汽车、医疗等行业的电池焊接应用，更可以投入到对精度有极高要求的航空航天业切割和焊接，消费电子和照明等行业的切割、划线和精密焊接等多种应用。

图表 3: 极片焊接、手机天线焊接示意图



资料来源: 创鑫激光官网, 国盛证券研究所

图表 4: 精细钻孔示意图



资料来源: 锐科激光官网, 国盛证券研究所

1.2 准连续激光器峰值功率高、光束质量高，适合精密加工

准连续光纤激光器凭借以下优点已基本完全替代了传统灯泵 YAG 激光器:

- 1、高脉冲功率、能量稳定，兼具高峰值功率；准连续光纤激光器的峰值功率可达连续模式运行下平均功率的 10 倍。
- 2、高光束质量。
- 3、电光转换效率高>30%。
- 4、单个脉冲可通过模拟信号进行调制，从而实现最佳的时域脉冲整形或脉冲序列，以适用于特殊应用。比如，当处理复杂零件或是高反及敏感材料时，可以实时控制脉宽、占空比、频率、脉冲能量和平均功率。QCW 激光器的脉冲整形功能调制能力超越其它技术。
- 5、价格优势显著。尽管通过调制千瓦级掺镱激光器可以获得相同的峰值和平均功率，但准连续激光器价格优势显著，在几百到数千瓦的平均功率范围内提供了可承受的高峰值功率。
- 6、能够快速增加和降低功率水平，并且可以在线从脉冲模式切换到连续运行模式。

1.3 IPG 技术领先，国内厂商不相上下

IPG、飞博激光、锐科、创鑫、nLight 等主流激光器厂商均推出了准连续激光器产品。从参数上来看，IPG 最大峰值功率可达到 23kW，遥遥领先于同类产品。国内厂商中，飞博激光、锐科激光的准连续产品不相上下。

图表 5: IPG、飞博、锐科、创鑫、nLight 等

	锐科	创鑫	飞博	nLight	IPG	IPG
型号	RFL-QCW 450/4500	MFQS-150 /1500W	YDFL-QCW- 750-SM	NL-M100-400 -QCW-A	YLS-2300 /23000-QCW	YLM-450/4500- QCW-MM
最大平均功率(W)	450	150	750	100	2300	450
最大峰值功率(W)	4500	1500	2000	400	23000	4500
最大脉冲能量(J)	45	15	60		230	45
功率调节范围(%)	10-100	5-100	1-100	10 - 100	10 - 100	10 - 100
重复频率(Hz)	0-5000	1-5000	0-100K	0 - 65k	0-5000	0 - 50000
脉宽(ms)	0.05-50	0.05-50			0.2 - 50	0.05 - 50
波长(nm)	1080±5	1080 ± 10	1080 ± 10	1090 ± 5	1070 ± 5	1070 ± 5
光束质量	2	2	<1.3	<1.1	2	2.5
冷却方式	水冷	风冷	水冷	风冷	水冷	水冷

资料来源: 各公司官网, 国盛证券研究所

1.4 国内厂商销售规模尚小, 对标 IPG 市场空间显著

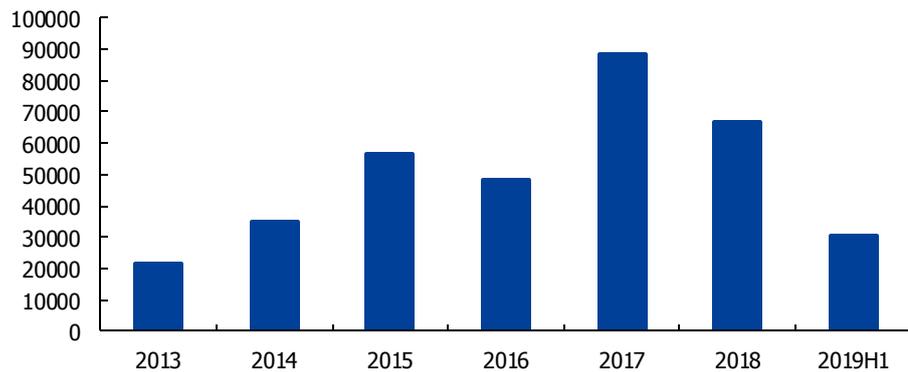
根据锐科激光招股说明书以及 2019 年半年报, 锐科于 2016 年推出了准连续光纤激光器, 截至 2017 年末, 公司销售的准连续激光器主要为 75W、150W、450W 准连续光纤激光器, 并且在研发 500W 准连续光纤激光器。**2016 年及 2017 年, 锐科准连续光纤激光器销售金额分别为 103.42 万元及 1569.41 万元。**

据创鑫激光招股说明书披露, 创鑫已于 2017 年研制出 50/500W 准连续光纤激光器样机开发, 2018 年至今研制出 150W/1500W 准连续光纤激光器, 并计划在募投项目中扩产该类产品 2560 台。

除了锐科、创鑫有相关产品布局, 飞博激光的准连续光纤激光器产品品质也非常出众, 获得了市场的认可。

根据 IPG 年报披露, 2013-2018 年 QCW 产品营收从 2151 万美元增长至 6670 万美元, CAGR 高达 25.4%。其 QCW 产品主要用于消费电子中的焊接应用和医用支架切割及医用电池焊接。

图表 6: 2013-2019H1 IPG 准连续光纤激光器营收 (千美元)



资料来源: IPG 定期报告, 国盛证券研究所

虽然准连续光纤激光器在国内市场应用时间还不长, 现阶段市场规模较小, 但凭借着诸多良好特性和可应用领域, 有望在给制造业带来巨大变革的同时快速发展。参考 IPG 相关产品的市场需求情况, 国内厂商仍大有可为。

二、行业重大事项

工程机械: 庞源租赁新单价格指数为 1540, 略低于五周线

(1) 庞源租赁新单价格指数为 1540, 略低于五周线(新闻来源: 庞源租赁, 20190823)
截止 20191006, 庞源租赁新单指数为 1540, 低于五周线 1561, 高于半年线 1537 以及年线 1519。2019 年 9 月, 庞源租赁吨米利用率为 77.6%, 低于 2018 年同期, 基本持平 2017 年、高于 2016 年同期水平。

轨交设备: 货运动车组样车有望年内下线!

(1) 货运动车组样车有望年内下线! (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20191008)
时速 250 公里货运动车组研制几经波折后终现曙光, 中国中车股份有限公司人士近日对记者透露, 货运动车组样车有望在今年年底前下线。该人士称, 货运动车组项目是由中车唐山机车车辆有限公司负责研制, 目前样车制造已经接近尾声。

(2) 我国高铁引入外资! 济青高铁开创先例 (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20191010)

10 月 10 日上午, 山东铁投集团在济南与中金资本、农银投资签署协议, 在保证我省控股的前提下, 将济青高铁 7.1568% 的股权进行转让, 引入战略投资资金 23.86 亿。其中, 中金资本投资 13.86 亿元、农业银行投资 10 亿元。本次中金资本的投资, 由其代理的科威特投资局投入。科威特投资局的参与, 是中国高铁第一次成功引入国外知名机构投资者。

(3) ETS2: 中车株机在马来西亚首列本地化生产动车组下线 (新闻来源: e 车网轨道交通资讯, 20191011)

当地时间 10 月 10 日, 中车株机公司在马来西亚首列本地化生产的 ETS2 米轨动车组正式下线, 这是马来西亚首个具有商务座舱的动车组。ETS2 米轨动车组项目是继 SCS、ETS 项目之后, 中车株机公司为马来西亚量身定制的第三款电动车组。

锂电设备：9月动力电池装机量 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%

(1) 9月动力电池装机量 3.95GWh (新闻来源：高工锂电，20191011)

高工产业研究院通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年9月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%。

(2) 古迪纳夫等 3 位专家获 2019 诺贝尔化学奖 (新闻来源：高工锂电，20191009)

10月9日，瑞典皇家科学院宣布，将2019年诺贝尔化学奖授予德州大学奥斯汀分校教授约翰·班尼斯特·古迪纳夫 John B. Goodenough、纽约州立大学宾汉姆顿分校教授 M. Stanley Whittingham、以及日本名城大学教授吉野彰，以表彰他们“在发明锂电池过程中做出的贡献”。

(3) 20 亿储能电池项目落户浙江遂昌 (新闻来源：高工锂电，20191008)

近期，仁智德源科技有限公司和上海格派新能源技术集团有限公司分别与浙江遂昌县政府签约投资储能电池相关项目，投资金额共 20.2 亿。其中，仁智德源投资 10 亿，主要建设磷酸铁锂储能电池产线、EMS 能量管理系统、变电站等设施，规划投产后将拥有年存储放电量 2.8 亿 kWh 的生产能力。据悉，仁智德源(浙江)成立于 2019 年 9 月 4 日，注册资金 5000 万人民币。

(4) SKI 与 LG 化学美国开战 ITC 启动 337 调查 (新闻来源：高工锂电，20191010)

10月4日，美国国际贸易委员会 (USITC) 投票通过并发起了对特定软包电池、电池组及包含该组件的产品的 337 专项调查。也就是说，韩国 SK 正在借助 ITC 的法律保护限制和禁止韩国 LG 化学的动力电池产品进入美国市场。美国 ITC 将对被列为被告的企业的韩国首尔 LG 化学有限公司及美国密西根 LG 化学有限公司展开为期 45 天的调查。如调查属实，有限排除令及禁止令将在 60 天内生效。

(5) 强强联手！通用将与 LG 化学合资建电池工厂 (新闻来源：OFweek 锂电，20191009)

据外媒报道，近日，通用汽车正积极地推动与 LG 化学共同建设新能源汽车动力电池的合资企业，并建立全新的电池工厂，以满足通用汽车的全球车型电动化战略电池需求和解决当地就业问题。

(6) 戴森放弃造车转投固态电池 (新闻来源：高工锂电，20191011)

10月11日消息，戴森发布公告宣称，公司已经取消了电动汽车制造项目，原因是“该项目在商业上不可行。”外界认为，固态电池或许将成为戴森发展的重点，2015年10月，戴森斥资 9000 万美元收购了美国固态电池公司 Sakti3。

(7) 收购设备制造商 特斯拉自产电芯再下一城 (新闻来源：高工锂电，20191009)

日前，外媒报道称，特斯拉收购了加拿大电池制造设备和工程技术公司“Hibar Systems”（以下简称“海霸”），具体收购时间未知。根据海霸中国分公司官网的信息显示，海霸总部位于加拿大安大略省，成立于 1970 年代。在二次电池领域，海霸的产品包括精密计量泵和注液分配系统、自动化电池制造和工艺设备、自定义包装设备、锂离子电池装配和自动真空灌装系统。

(8) 吉利与沃尔沃探讨合并发动机业务 加速全面电动化 (新闻来源：OFweek 锂电，20191008)

浙江吉利控股集团旗下的吉利汽车集团和沃尔沃汽车集团正在探讨合并旗下发动机业务的可能性，旨在建立全球领先的动力总成业务单元，研发、生产领先的动力总成及混合动力系统。

目前该项目还处在计划阶段，须双方达成合并意向并完成尽职调查之后落实。此计划旨

在助力沃尔沃汽车加速全面电动化进程。

激光器设备：投资 7 亿，江苏联赢激光二期项目开工

(1) 投资 7 亿，江苏联赢激光二期项目开工 (新闻来源：激光制造网 LaserfairCom, 20191010)

10月9日上午，江苏联赢激光有限公司在江苏中关村科技产业园举行了二期项目开工仪式。该项目主要研发和生产销售各类新能源动力电池焊接生产线、汽车零部件焊接生产线及整车焊装线，建设新能源汽车生产装备基地，设计产能研发生产激光焊接系统产品500台套。

“激光焊接自动化设备二期项目”总投资7亿元，工业用地71.8亩，总建筑面积超过6万平方米。二期建设共四栋大楼，其中两栋为3层每层3200m²的厂房，一栋272间的员工宿舍楼，一栋7层每层3300m²的研发试验大楼。二期分两个阶段施工，前期是北面的两栋厂房与宿舍，预计2020年8月完工，后期是南面的研发试验大楼，预计2021年6月完工。

(2) IPG 创始人 Gapontsev 博士与美国财政部达成诉讼和解 (新闻来源：OFweek 激光, 20191009)

9月中旬，IPG发文通告了与美国财政部的诉讼和解情况，美国财政部公开承认Valentin P. Gapontsev博士不是俄罗斯联邦的寡头。

早在2018年1月29日，美国财政部长根据《以制裁反击美国敌人法案》第241条将96人列为“俄罗斯联邦寡头”，其中包括Valentin Gapontsev博士。2018年12月，财政部向国会提交报告，根据CAATSA将Gapontsev博士列为俄罗斯联邦的寡头。Gapontsev博士则声称，美国财政部将他列入报告内没有法律或事实依据，他的财富完全来自过去三十年里IPG光子公司的成功和他在光纤激光器领域的创新，而不是来自与俄罗斯政府的任何联系。随后Gapontsev博士提出诉讼。

油服：美 10 月 11 日当周石油钻井数为 712 座 八周来首次增长

(1) 美 10 月 11 日当周石油钻井数为 712 座 八周来首次增长 (新闻来源：中国石油新闻网, 20191012)

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布数据显示，美国10月11日当周石油钻井数712，预期705，前值710；美国10月11日当周天然气钻井数143，预期142，前值144；美国10月11日当周总钻井数856，预期850，前值855。

自今年开始，石油钻井数有所下降，但石油产量仍在继续增加，部分原因是现有钻井的生产效率在不断提高。美国能源信息署预计，美国原油产量将从2018年的1100万桶/日升至2019年的1230万桶/日。

(2) 李克强主持召开国家能源委员会会议 (新闻来源：中国石油新闻网, 20191012)

10月11日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。

会上，发展改革委、能源局作了汇报，能源委成员单位发了言。李克强说，近年来，我国能源发展取得新成就，为经济社会发展起到了基础支撑作用。我国仍是发展中国家，推动现代化建设，保障能源供给是长期战略任务。面对国际能源供需格局深度调整、能源领域新形势新挑战，必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院部署，推动能源消费、供给、技术、体制革命和国际合作，以能源高质量发展为经济社会持续健康发展提供坚实保障。

智能制造: IFR 发布《全球机器人 2019》

(1) IFR 发布《全球机器人 2019》(新闻来源: 机经网, 20190918)

2019年9月18日, 国际机器人联合会(IFR)在上海发布了最新的全球机器人市场报告——《全球机器人 2019》。

报告显示全球机器人年销售额再创新高为165亿美元, 2018年全球装机量为42.2万台, 比上年增长6%。IFR预测2019年的装机量将较2018年有所回落, 但预计从2020年到2022年平均每年增长率可保持12%。

2018年前五大工业机器人市场占全球装机量的74%, 分别为中国、日本、美国、韩国和德国。中国仍然是世界上最大的工业机器人市场, 占全球市场装机量的36%。

基于当前市场情况与行业运行态势, 中国机器人产业联盟初步预计, 2019年中国工业机器人市场销量将实现5%左右的增长, 其中自主品牌工业机器人销量将增长约15%。

光伏设备: 美国叠瓦组件制造商 Solaria 年底产能扩至 500MW

(1) 李克强主持召开国家能源委员会会议, 强调大力发展风电、光伏等可再生能源(新闻来源: 光伏們, 20191011)

10月11日, 中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议, 研究进一步落实能源安全新战略, 审议通过推动能源高质量发展实施意见。

(2) 中国内需尚未明显回温 中国单晶组件价格仍缓步下跌(新闻来源: PVInfoLink, 20191010)

节后第一周, 硅料价格没有明显变化。多晶电池片的出货已经出现疲弱, 但节后的多晶硅片持续往上抬价格。单晶部分则是在月初议价后, 基本龙头价格不变, 但二线的成交价格续降。电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动, 但按照目前情况, 单晶电池片销货仍算顺畅, 大尺寸电池片需求佳, 也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到166mm的大尺寸。从近期开标价格来, 国内单晶组件的价格跌势还未停歇, 单晶PERC组件主流价格已来到每瓦1.78-1.86元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满, 使得短期内价格依然偏弱看待。

(3) 增资 4000 万美元! 美国叠瓦组件制造商 Solaria 年底产能扩至 500MW(新闻来源: 苏大光伏校友会, 20191008)

总部位于加利福尼亚州的叠瓦组件制造商 Solaria 近日宣布增加投资 4000 万美元, 用以扩建目前的产能, 预计到 2019 年年底扩产至 500MW 总产能。这是 Solaria 自 1999 年成立以来第二次高调增加投资, 主要是为了满足国内外住宅和商业项目上虽小但却持续增长的市场份额。

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 年三季度业绩预期 (亿元)	同比增长
002353.SZ	杰瑞股份	3.71-4.24	110.00%-140.00%
300470.SZ	日机密封	0.50-0.60	1%-20%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

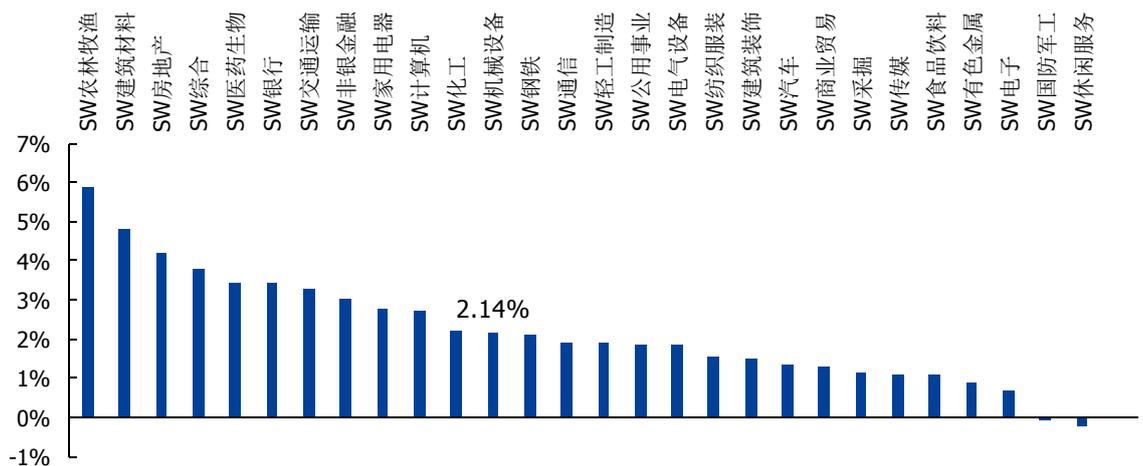
捷佳伟创、晶盛机电、日机密封、三一重工、先导智能。

五、一周市场回顾

10月8日~10月11日,机械板块上涨2.14%,沪深300上涨2.48%。年初以来,机械板块上涨18.85%,沪深300上涨26.32%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是:宝鼎科技(39.11%)、星徽精密(24.90%)、玉龙股份(14.89%)、杰瑞股份(14.33%)、科融环境(14.20%);涨跌幅榜最后五位个股分别是:时代新材(-13.45%)、智能自控(-12.59%)、龙溪股份(-8.76%)、慈星股份(-6.07%)、上海亚虹(-6.04%)。

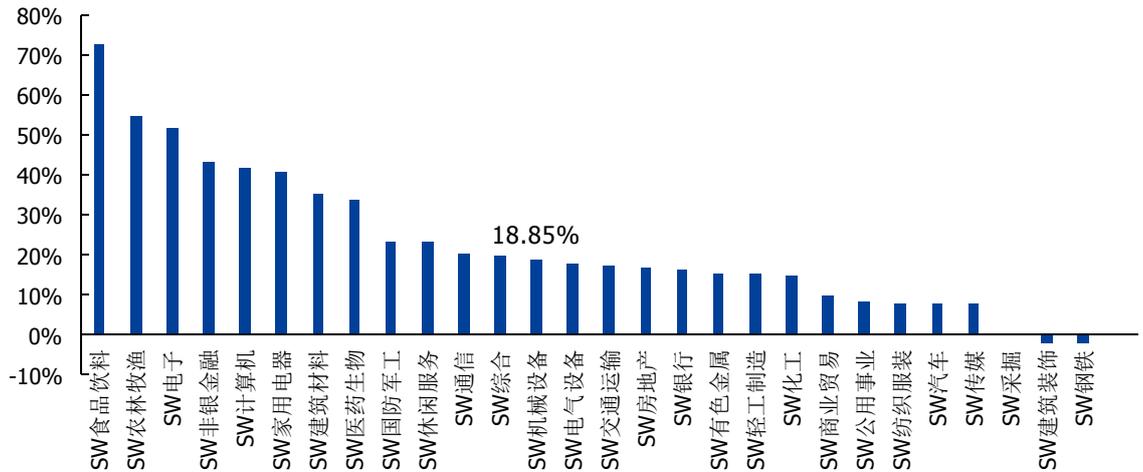
10月11日收盘,机械行业整体PE(TTM)为41.22倍、PB(MRQ)2.33倍,相对沪深300溢价率分别为237.91%、65.23%,相对创业板溢价率分别为-71.04%、-38.52%。

图表 8: (2019/10/08-2019/10/11) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 2.14%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 18.85%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 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	002552.SZ	宝鼎科技	26.96	39.11%	426.56%
2	300464.SZ	星徽精密	12.99	24.90%	66.54%
3	601028.SH	玉龙股份	5.17	14.89%	10.71%
4	002353.SZ	杰瑞股份	30.88	14.33%	107.05%
5	300152.SZ	科融环境	3.94	14.20%	50.95%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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	600458.SH	时代新材	7.85	-13.45%	16.33%
2	002877.SZ	智能自控	8.12	-12.59%	-10.32%
3	600592.SH	龙溪股份	15.10	-8.76%	184.17%
4	300307.SZ	慈星股份	4.95	-6.07%	3.87%
5	603159.SH	上海亚虹	13.70	-6.04%	8.96%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 截至 2019/10/11 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 13: 截至 2019/10/11 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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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