

# 机械设备

## 2019年三季度报总结：油服/工程机械景气持续，光伏设备前景可期

**本周主题研究：**我们基于2019年三季度报，对前三季度机械行业公司进行了分析总结。2019年前三季度，所有机械设备公司共实现营业收入8848亿元，同比增长11%；实现归母净利润共计570亿元，同比增长19%。行业整体毛利率同比上升0.89 pct至24.26%；净利率稳中有升，同比增长0.44 pct至6.44%。ROE同比提升0.53 pct至5.58%，全年有望回归历史最好水平。总资产同比增长8.31%，资产负债率稳定在56%左右。收现比为95.66%，同比小幅提升0.43 pct。制造业景气低迷，通用设备整体承压。周期表现亮眼，油服设备/工程机械板块业绩涨幅居前。此外，光伏/汽车电子设备等细分领域景气度较高。增速居前板块包括：光伏设备（收入+35%）、汽车电子设备（收入+34%）、油服设备（收入+28%）、工程机械（收入+26%）等；增速靠后的板块包括：纺织缝纫（收入-8%）、工业自动化（收入-7%）、3C设备（收入-6%）、机床（收入-3%）。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。

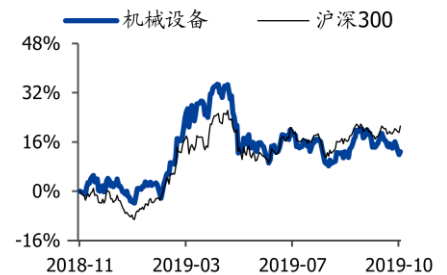
**本周核心观点：**经济下行压力突显，基建预期预计升温，建议积极关注轨道交通板块，关注中国中车、康尼机电、今创集团等；光伏板块，大硅片和异质结技术迭代带来设备企业战略新机遇，利好龙头设备公司，重点推荐捷佳伟创、晶盛机电，关注迈为股份。新能源车行业短期受挫，但是动力电池投资需求依然旺盛，龙头企业投资继续加码，CATL欧洲项目启动，重点推荐先导智能，关注科恒股份。工程机械方面，龙头公司排产饱满且估值较低，9月挖机销售继续增长，重点推荐三一重工、徐工机械、恒立液压，浙江鼎力，重点关注艾迪精密。其他核心资产积极关注美亚光电、华测检测等。中美贸易摩擦方面，关注捷昌驱动、巨星科技等。科创板预计呈现基本面分化，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等。

**一周市场回顾：**本周机械板块下跌0.43%，沪深300上涨1.05%。年初以来，机械板块上涨16.05%，沪深300上涨26.65%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：至纯科技（16.39%）、诺力股份（9.78%）、克来机电（7.16%）、融捷股份（7.16%）、古鳌科技（6.51%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：广日股份（-10.65%）、吉峰科技（-10.50%）、东音股份（-10.30%）、蓝英装备（-10.07%）、星光农机（-9.87%）。

**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：万瓦级激光器增效降本效果明显，应用前景广阔》2019-10-27
- 《机械设备：成熟市场 AWP 合理价格及投资回收期测算》2019-10-20
- 《机械设备：准连续激光器性能优势突出，可拓展空间显著》2019-10-13



## 内容目录

一、机械行业 2019 年三季报总结 .....	3
1.1 2019 前三季度业绩增长 19%，处于盈利上行区间 .....	3
1.2 工程机械景气持续、光伏板块前景可期.....	7
二、行业重大事项.....	11
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: 2013-2019 前三季度所有机械设备公司总营收.....	3
图表 2: 2013-2019 前三季度所有机械设备公司总归母净利润.....	3
图表 3: 2019 前三季度业绩增长情况分布 .....	3
图表 4: 2013-2019 前三季度行业净利率水平 .....	4
图表 5: 2013-2019 前三季度行业 ROE 水平 .....	4
图表 6: 2013-2019 三季度末行业总资产、总负债及资产负债率水平.....	5
图表 7: 2013-2019H1 行业毛利率水平.....	5
图表 8: 2013-2019 前三季度行业期间费用率水平.....	6
图表 9: 2013-2019 前三季度行业收现比情况 .....	6
图表 10: 2013-2019 前三季度行业应收款项及同比增速 .....	7
图表 11: 2013-2019 前三季度应收账款周转率 .....	7
图表 12: 2013-2019 前三季度行业存货及存货周转率水平.....	7
图表 13: 2013-2019 前三季度行业预收账款水平 .....	7
图表 14: 2019 前三季度各细分板块营收及增速 .....	8
图表 15: 2019 前三季度各细分板块归母净利润.....	8
图表 16: 2019 前三季度各细分板块毛利率水平及同比变化 .....	9
图表 17: 2019 前三季度各细分板块净利率水平及同比变化 .....	9
图表 18: 2019 前三季度各细分板块资产负债率水平及同比变化.....	10
图表 19: 2019 前三季度各细分板块收现比水平及同比变化 .....	10
图表 20: 2019 前三季度各细分板块存货水平及同比增速.....	11
图表 21: 2019 前三季度各细分板块预收账款水平及同比增速.....	11
图表 22: 本周公司业绩.....	13
图表 23: (2019/10/28-2019/11/01) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 1.92%.....	14
图表 24: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 14.22% .....	14
图表 25: 本周个股涨幅前五名.....	15
图表 26: 本周个股跌幅后五名.....	15
图表 27: 截至 2019/11/1 市场与机械板块估值变化: PE .....	15
图表 28: 截至 2019/11/1 市场与机械板块估值变化: PB .....	16

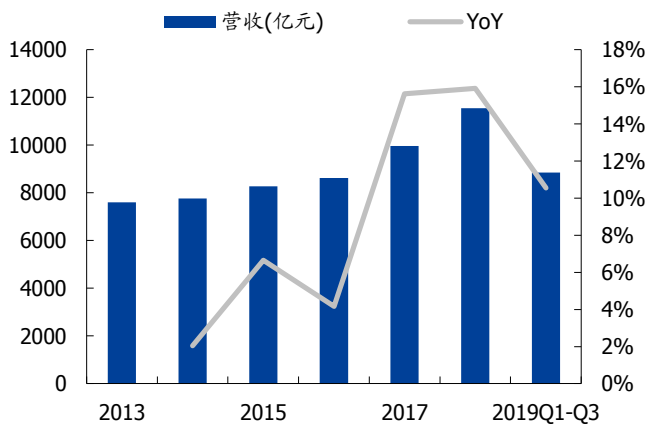
## 一、机械行业 2019 年三季度报总结

### 1.1 2019 前三季度业绩增长 19%，处于盈利上行区间

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 342 家企业进行分析。

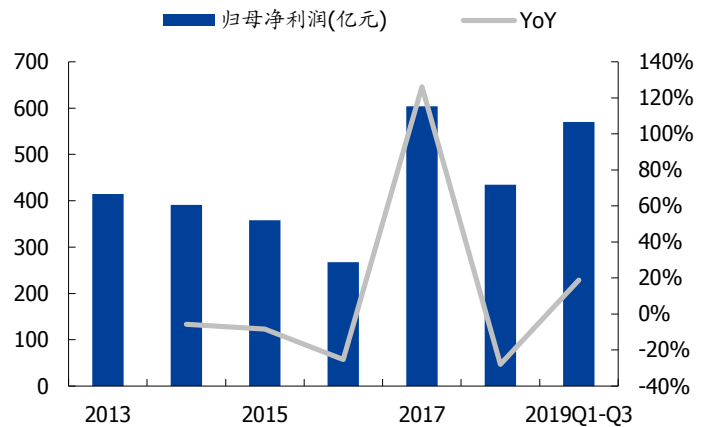
今年上半年，机械行业整体业绩同比增长 19%，延续向好趋势。2019 年前三季度所有机械设备公司共实现营业收入 8848 亿元，同比增长 11%；实现归母净利润共计 570 亿元，同比增长 19%，相较于 2018 年同期改善显著，板块整体盈利能力仍较强。

图表 1: 2013-2019 前三季度所有机械设备公司总营收



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

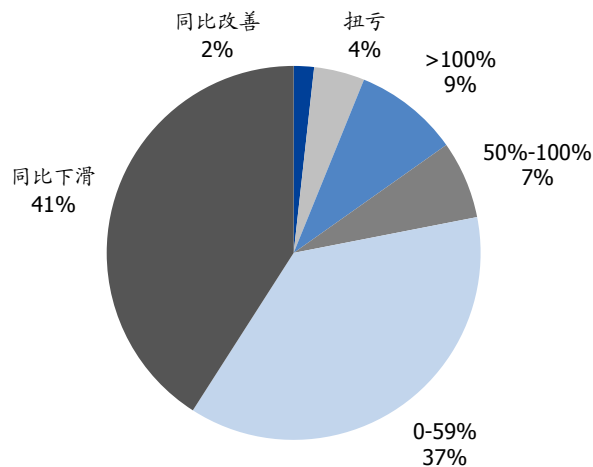
图表 2: 2013-2019 前三季度所有机械设备公司总归母净利润



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

59%的公司实现业绩改善，整体盈利能力提升。2019 年前三季度共有 202 家机械公司业绩实现同比改善，占比 59%。其中，业绩同比改善但仍处于亏损区间的公司 6 家，占比 2.97%；业绩实现扭亏的公司 15 家，占比 7.43%；同比增速大于 100%的公司共 31 家，占比 15.35%；同比增速 50~100%公司 23 家，占比 11.39%；同比增速 0-50%公司 127 家，占比 62.87%。

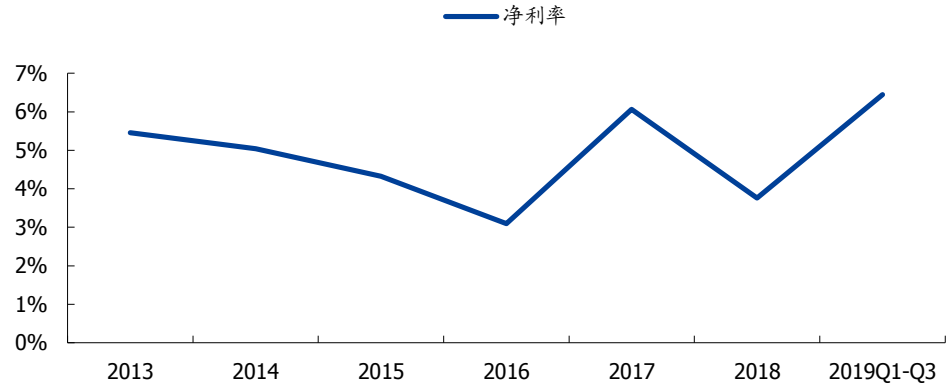
图表 3: 2019 前三季度业绩增长情况分布



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0.44 pct 至**6.44%**。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)。2019前三季度,机械板块净利率为6.44%,同比增长0.44 pct。

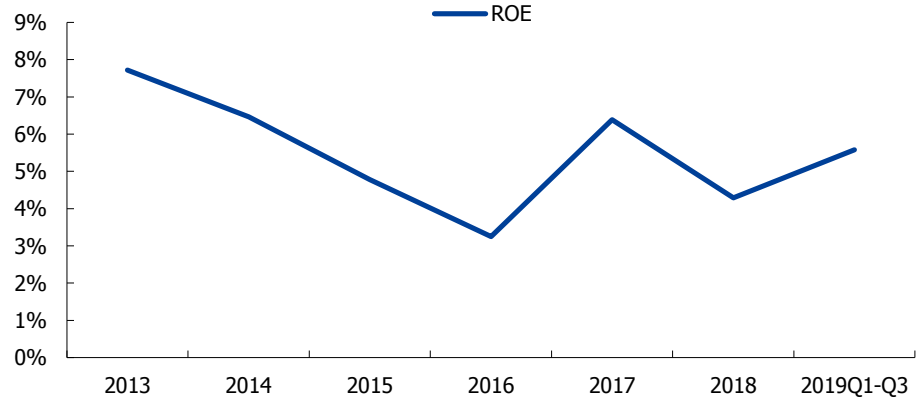
图表 4: 2013-2019 前三季度行业净利率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

ROE 同比提升 0.53 pct 至**5.58%**。2016年是机械行业整体 ROE 水平的低点(工程机械等周期行业低点),2017年行业 ROE 水平在行业净利润改善带动下显著回升。2019前三季度 ROE 持续回暖,为 5.58%,全年有望回归历史最好水平。

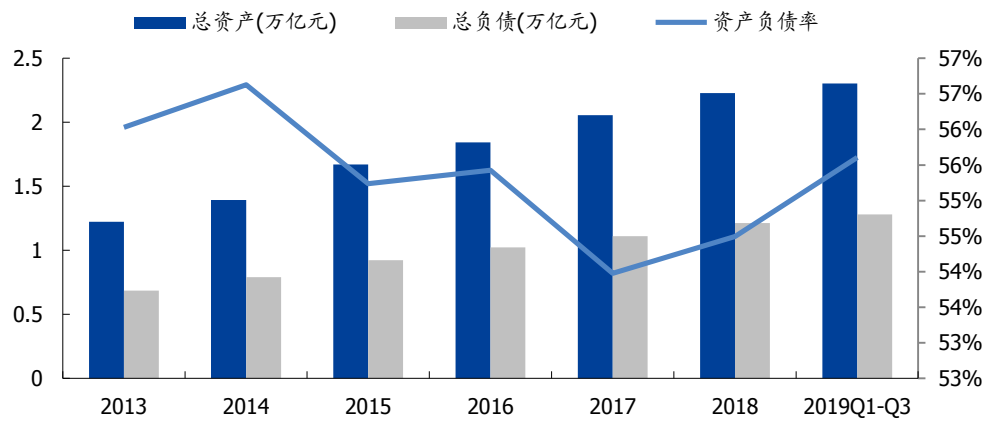
图表 5: 2013-2019 前三季度行业 ROE 水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

总资产同比增长 8.31%,资产负债率稳定在 56%左右 2019 三季度末上市公司总资产规模达到 2.3 万亿元,同比增长 8.31%,延续稳健增长态势。资产负债率略有上升。2019 三季度末机械板块整体资产负债率 55.6%,同比+0.33 pct。2014-2017 年,板块负债率整体呈现下滑趋势。2018、2019 年同比均有所回升,可能与盈利预期改善下,增资扩产活动相关。

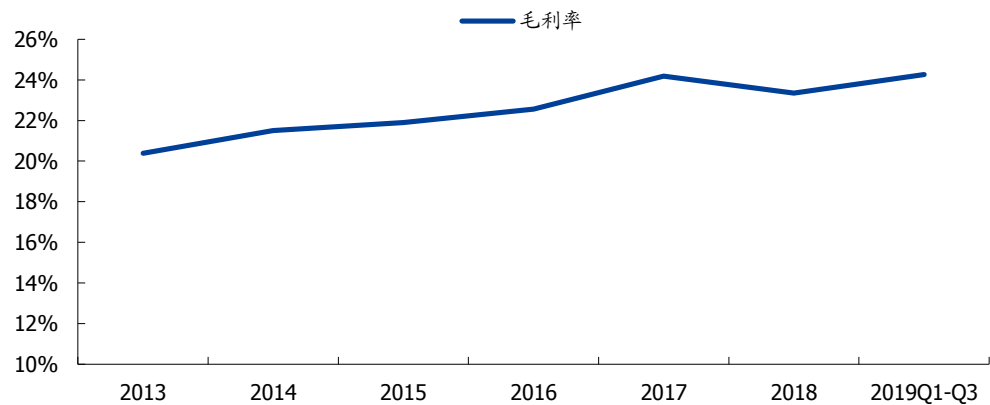
图表 6: 2013-2019 三季度末行业总资产、总负债及资产负债率水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019 前三季度行业整体毛利率同比上升 0.89 pct 至 24.26%。原材料价格下跌、下游需求回暖等因素助推毛利率水平回升, 超过 2017 年前期高点。需要关注的是, 出口导向型企业, 由其以北美为核心市场的公司, 毛利率显著承压。

图表 7: 2013-2019H1 行业毛利率水平



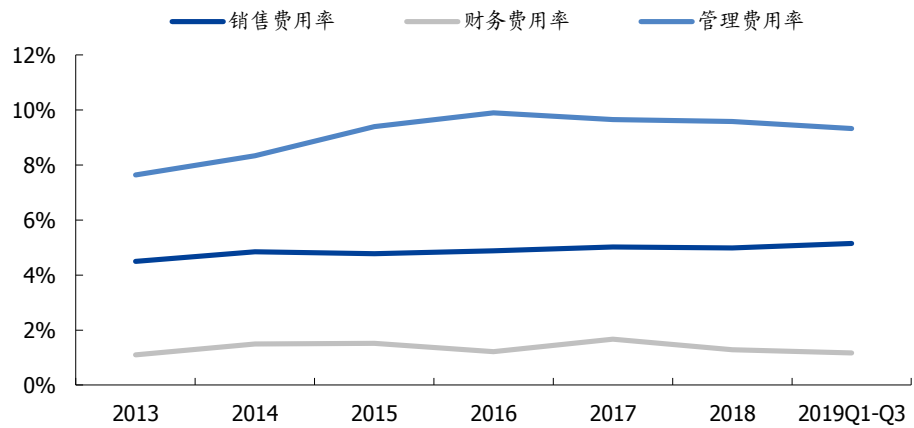
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019 前三季度行业整体期间费用率平稳:

- (1) 销售费用率 5.15%, 同比+0.29pct。较 2018 年全年水平有所提升。
- (2) 管理费用率(包含研发费用) 9.33%, 同比+0.17pct。较 2018 年全年有所回落, 收入提升的规模效应得以体现。
- (3) 研发费用率 3.82%, 同比+0.44pct。优质企业重视研发的特征突出。
- (4) 财务费用率 1.17%, 同比-0.05pct, 低于 2018 年全年水平。降低企业整体贷款成本的宏观政策作用有所体现。

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。

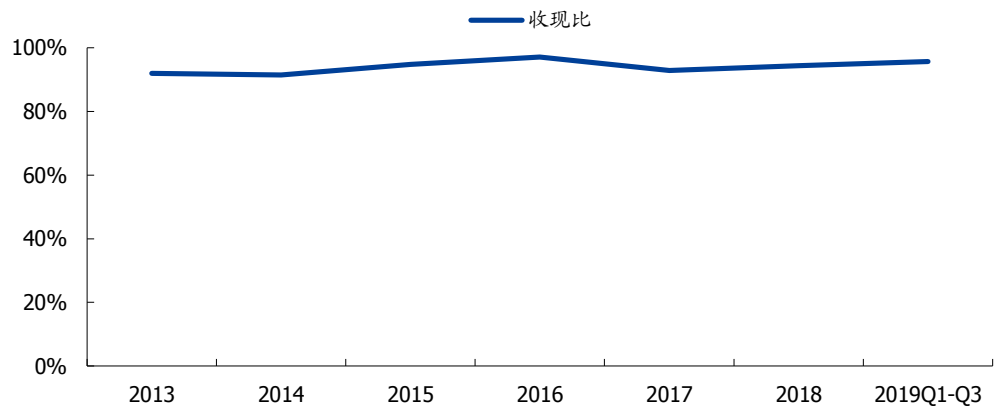
图表 8: 2013-2019 前三季度行业期间费用率水平



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。2019 三季度末, 所有机械公司的销售商品产生的现金流入为 5869.3 亿元, 同比增长 11.78%。收现比为 95.66%, 同比小幅提升 0.43pct。经营性现金流量净额为 236.09 亿元, 同比大幅好转 (去年同期为 60.87 亿元)。值得注意的是, 三一重工前三季度经营活动现金流净额达 94.45 亿元, 为机械板块内现经营现金流净额体量最大的企业。

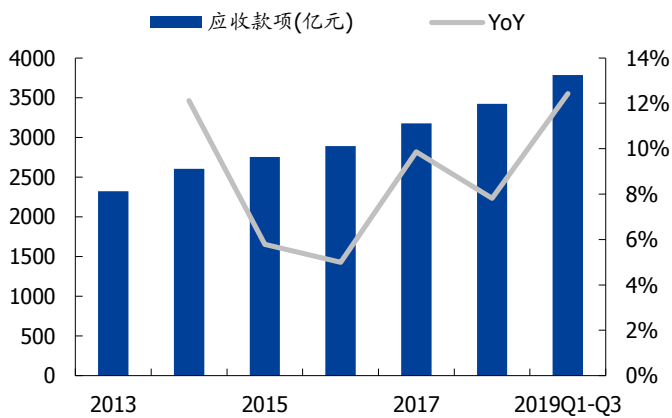
图表 9: 2013-2019 前三季度行业收现比情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

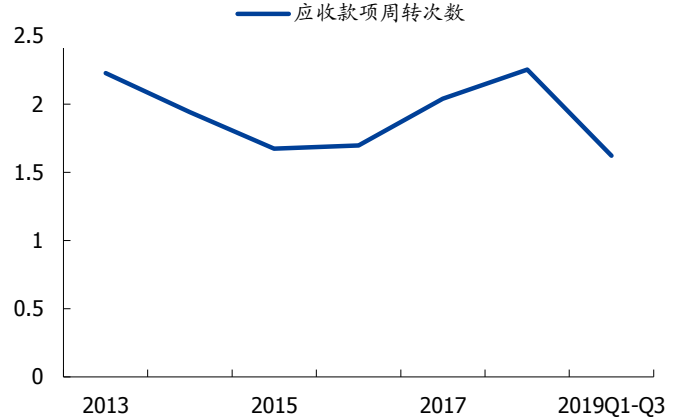
行业整体应收账款及票据同比增长 12.43%, 应收账款周转次数基本持平去年同期。2018 前三季度, 机械行业整体应收账款规模 3783.14 亿元, 同比增长 12.43%, 略高于收入增速。应收账款周转次数为 1.62 倍, 相比去年同期的 1.64 倍稍有下降。

图表 10: 2013-2019 前三季度行业应收款项及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

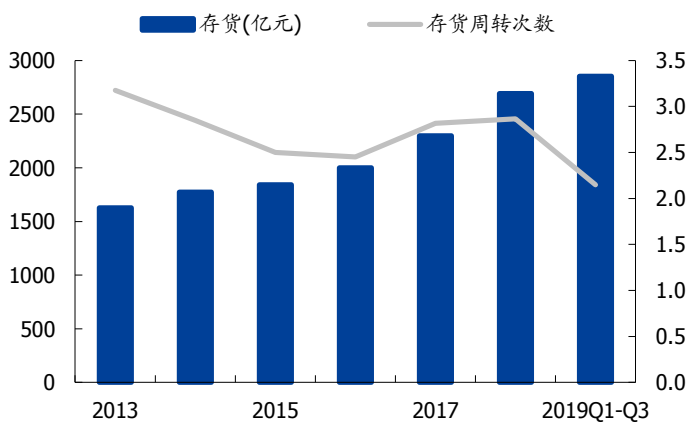
图表 11: 2013-2019 前三季度应收账款周转率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

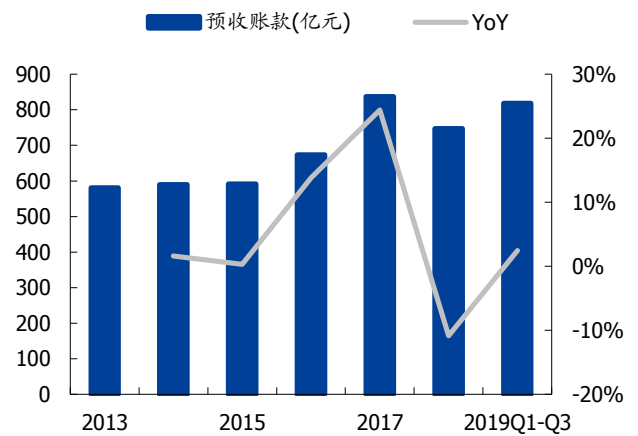
行业整体存货同比增长 5.83%，预收账款同比提升 2.47%。2019 前三季度行业整体存货余额为 2853.22 亿元，同比增长 5.83%。总体预收账款达到 818.7 亿元，同比微增 2.47%，一定程度上反映了下游资本开支小幅反弹，说明去年中开始的中美贸易摩擦对投资决策的影响逐渐消退。

图表 12: 2013-2019 前三季度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 13: 2013-2019 前三季度行业预收账款水平



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 1.2 工程机械景气持续、光伏板块前景可期

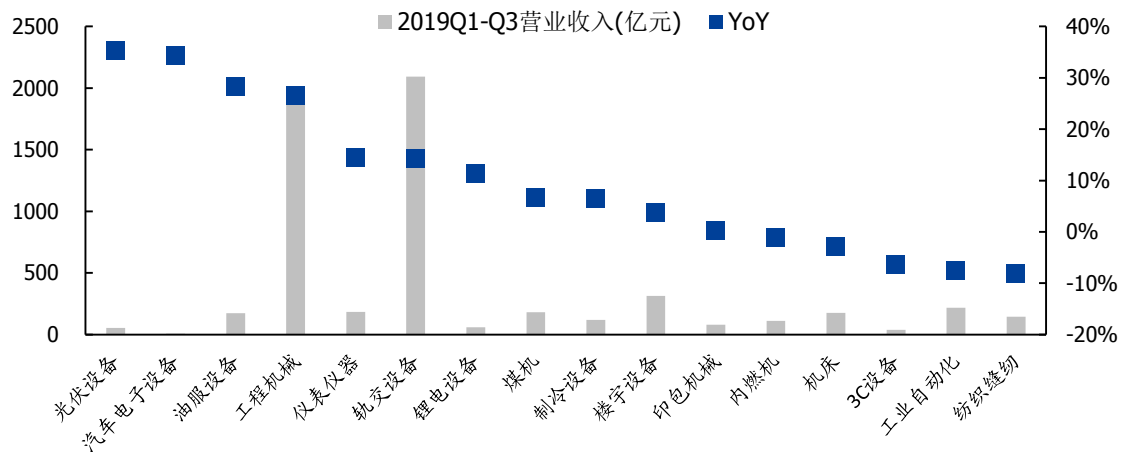
制造业景气低迷，通用设备整体承压。周期表现亮眼，油服设备/工程机械板块业绩涨幅居前。此外，光伏/汽车电子设备等细分领域景气度较高。增速居前板块包括：光伏设备（收入+35%）、汽车电子设备（收入+34%）、油服设备（收入+28%）、工程机械（收入+26%）等；增速靠后的板块包括：纺织缝纫（收入-8%）、工业自动化（收入-7%）、3C设备（收入-6%）、机床（收入-3%）。

工程机械受益于更新需求强劲、地产投资延续景气等影响，板块核心标的营收、净利润持续大幅改善。三一重工业绩同比增长 87.56%，受益挖机市占率持续提升及混凝土机

械等景气品种强竞争；恒立液压业绩同比增长 27.50%，中大挖泵阀继续放量，非标领域逐步打开；中联重科业绩同比增长 167.09%，后周期品种持续高景气。油服设备受益于能源安全下国内油气勘探开发力度加大，业绩大幅改善。杰瑞股份业绩同比增长 149.46%，页岩气等非常规油气开采力度加大下，压裂设备需求大幅增长；中海油服业绩同比增长 865.56%，海工作业量大幅提升下，效益持续改善。

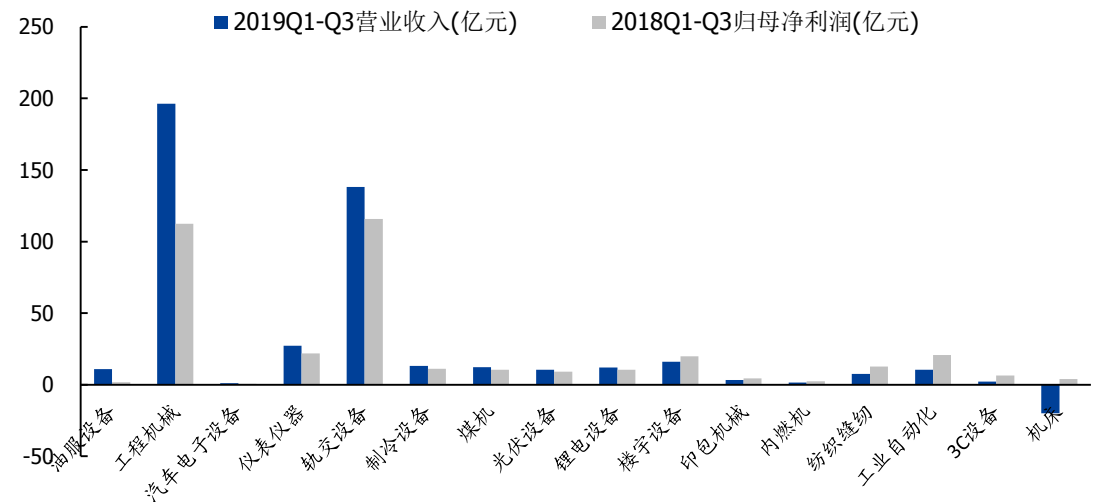
先进制造细分板块中光伏、汽车电子设备收入、业绩高增。受益光伏技术革新及海外需求增加，光伏设备表现较好 (+35%、+16%)；锂电设备伴随着电动车产销量持续增长，但有所放缓 (+11%、+15%)；汽车电子设备表现名列前茅 (+34%、+49%)。

图表 14: 2019 前三季度各细分板块营收及增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 2019 前三季度各细分板块归母净利润



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

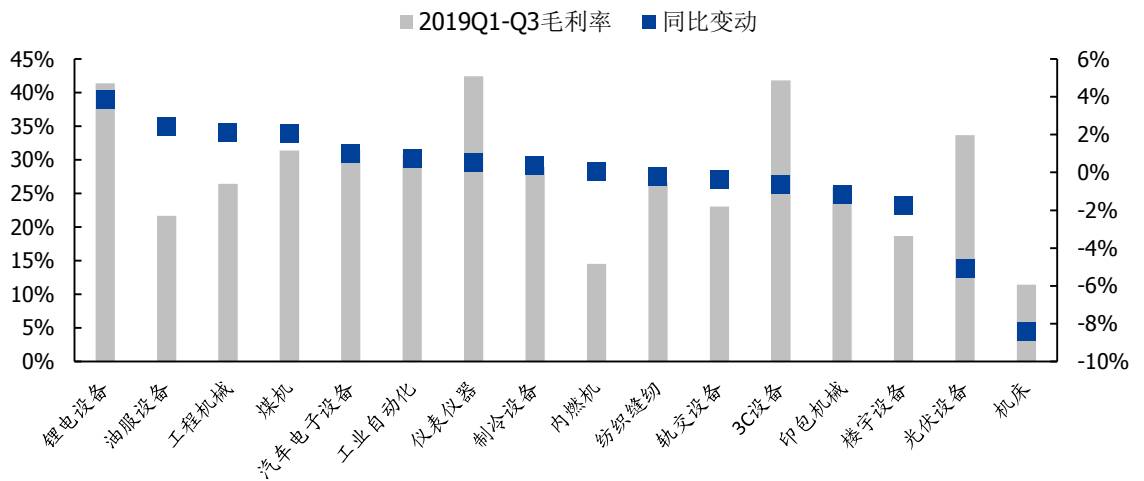
周期板块毛利率整体均改善。油服设备/工程机械/煤机毛利率分别提升 2.43%、2.09%、2.04%。通用设备毛利率下滑幅度较大，工业母机——机床板块毛利率大幅下滑 8.40 pct。

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 (+3.82 pct)、汽车电子设备 (+0.98 pct) 等。光伏板块受“531”新政影响较大，毛



利率有所下降(-5.06 pct); 3C设备受行业竞争加剧影响, 毛利率也有所下滑(-0.64 pct)。

图表 16: 2019 前三季度各细分板块毛利率水平及同比变化

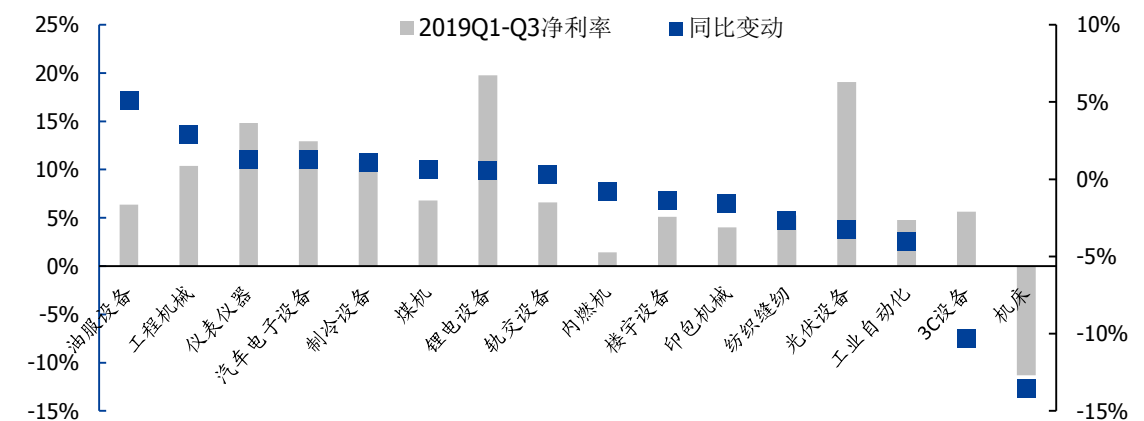


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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油服设备(+5.11 pct)、工程机械(+2.85 pct)、仪器仪表(+1.29 pct)、制冷设备(+1.08 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(-2.4pct)。

先进制造板块净利率整体下滑。先进制造板块中, 净利率提升的只有汽车电子装备(+1.29 pct)、锂电设备(+0.57 pct)。其余板块净利率均有所下滑: 3C设备(-10.31 pct)、自动化设备(-4.01 pct)、光伏设备(-3.24 pct)。

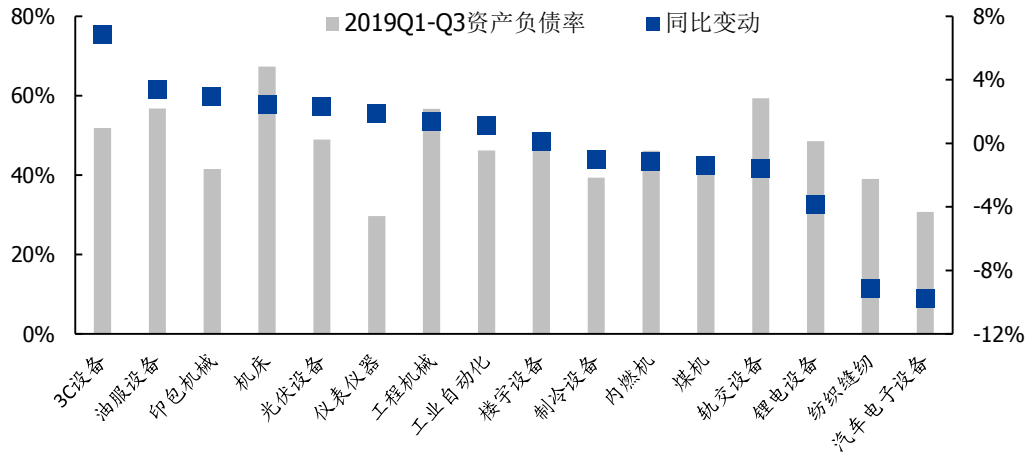
图表 17: 2019 前三季度各细分板块净利率水平及同比变化



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。2019 前三季度去杠杆进程持续推进, 资产负债率降幅居前的板块有: 汽车电子设备(-9.77 pct)、纺织缝纫(-9.14 pct)、锂电设备(-3.89 pct)、轨交设备(-1.58 pct); 而资产负债率升幅居前的板块有 3C设备(+6.87 pct)、油服设备(+3.39 pct)、印包机械(+2.93 pct)等。制冷设备、内燃机、工业自动化板块变化较小。

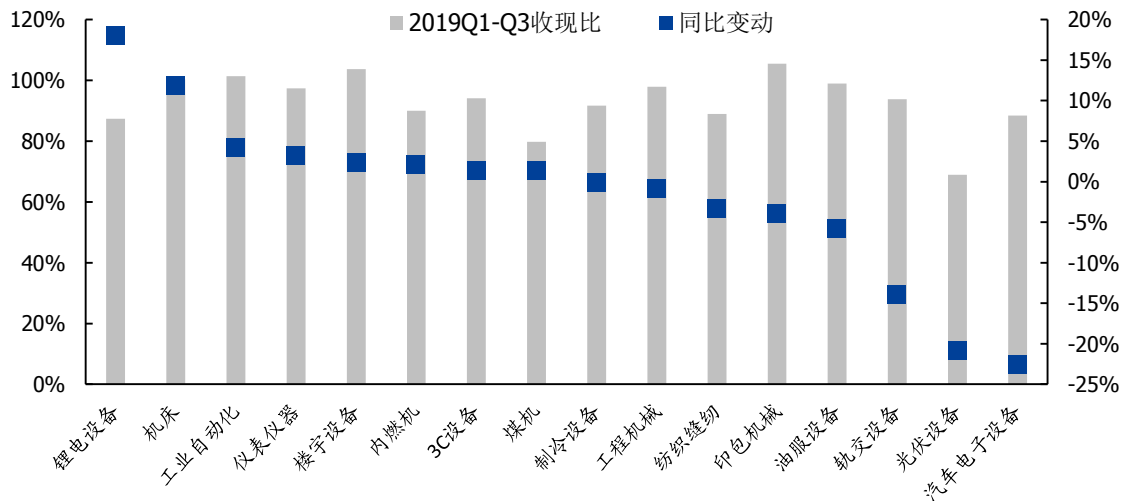
图表 18: 2019 前三季度各细分板块资产负债率水平及同比变化



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 (+17.96 pct)。其他现金流改善较大的板块包括机床 (+11.81 pct)、工业自动化 (+4.21 pct) 等。而汽车电子装备、光伏设备、轨交设备、油服设备等板块收现比同比下降。工程机械的收现比略有下降 (-0.80 pct)。

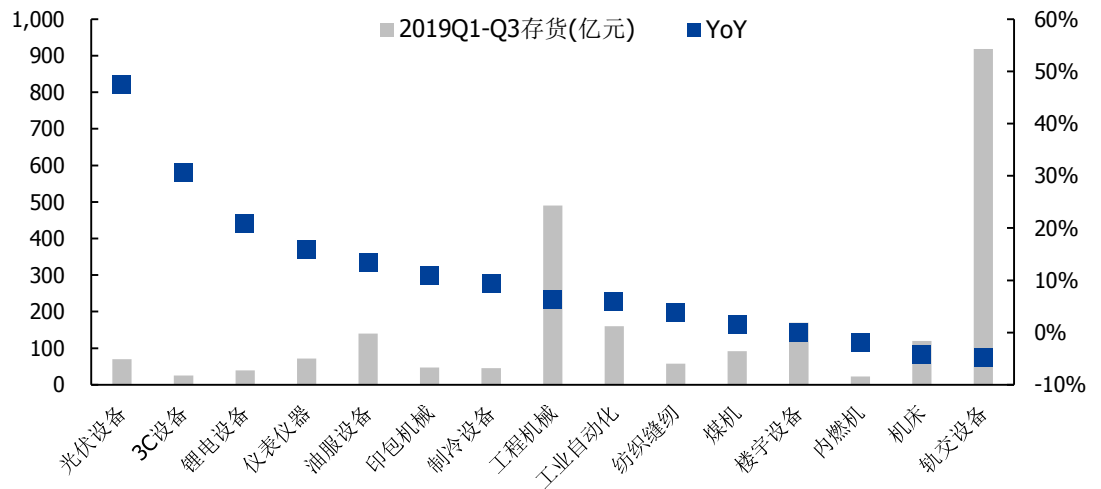
图表 19: 2019 前三季度各细分板块收现比水平及同比变化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

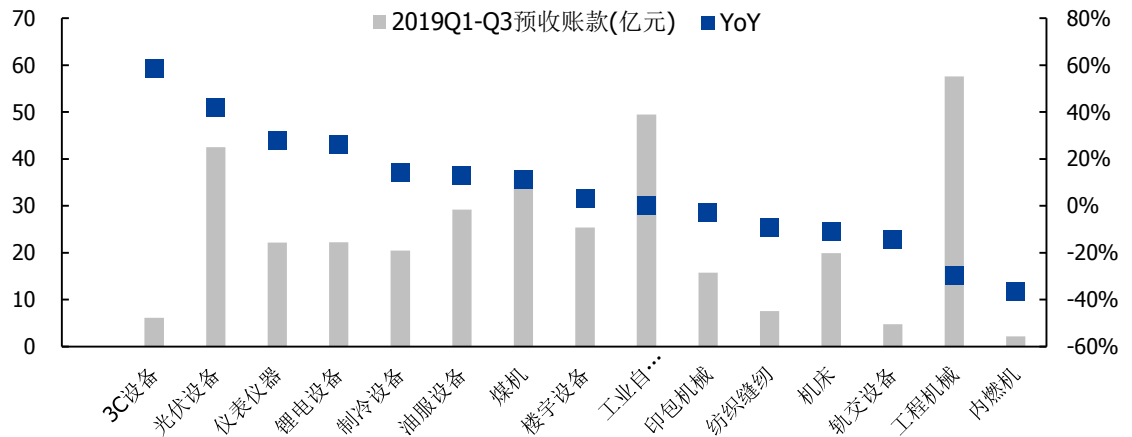
综合存货和预收账款来看，光伏设备板块存货和预收款提升明显 (+47.41 %、42.08%)，彰显细分下游景气带动的补库存趋势，在手订单充足。3C 设备存货和预收款分别提升 30.63%、58.50%，产品创新带动手机等消费电子产品销量提升，明年预期为苹果大年，3C 设备板块或将迎来改善。

图表 20: 2019 前三季度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 21: 2019 前三季度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: 20191027 当周, 庞源租赁新单价格指数为 1421, 环比下降**

(1) 20191027 当周, 庞源租赁新单价格指数为 1421, 环比下降 (20191025) 20191027 当周, 庞源租赁新单价格指数为 1421, 低于五周线/半年线/年线, 环比前一周新单指数 1480 下降。

**轨交设备: 时速 250 公里复兴号将获“准生证”**

(1) 时速 250 公里复兴号将获“准生证”, 预计 2020 上半年首期招标 100 组(新

**闻来源：e车网轨道交通资讯，20191031)**

中国中车股份有限公司人士称，2019年动车组招标低于预期，主要因为时速250公里复兴号制造商中车长春轨道客车股份有限公司和青岛四方机车车辆股份有限公司未拿到国家铁路局颁发的型号许可和生产资质，无法开启招标工作。预计上述两家企业最快将在2019年11月取得“准生证”，2020年上半年开启250公里复兴号招标工作，预计首次招标会达到100组。“由于250公里复兴号招标延迟，预计中国中车2019年全年动车新造和修理收入会比2018年有所降低。”

**锂电设备：LG化学4.17亿美元增资南京工厂****(1) 提升产能 LG化学4.17亿美元增资南京工厂 (新闻来源：OFweek 锂电，20191025)**

据外媒报道，LG化学发布监管文件称，将向全资子公司LG化学南京工厂投资4.17亿美元（约合29.47亿元人民币），以满足电动汽车制造商的需求，预计该笔投资将于2025年12月完成。

LG化学南京工厂于2018年7月签约落户，10月开工建设，总投资20亿美元，主要生产动力电池、储能电池和小型电池。工厂规划建设电极、电芯生产线23条，其中动力电池16条、储能电池3条、小型电池4条。

**光伏设备：三季度光伏新增仅4.6GW，累计16GW，创四年内新低****(1) 三季度光伏新增仅4.6GW，累计16GW，创四年内新低 (新闻来源：光伏资讯，20191030)**

10月29日上午，国家能源局举行新闻发布会，介绍三季度能源形势等情况，截至2019年9月底，光伏发电装机1.90亿千瓦，三季度光伏新增仅4.6GW，前三季度累计16GW，创四年内（2016-2019）新低。

**(2) 本周光伏产品价格全线下跌 (新闻来源：智汇光伏，20191101)**

今日，PVInfolink公布了本周的光伏产品价格，显示：

- 1) 硅料环节：价格稳定，菜花料价格稍涨
- 2) 硅片价格：常规多晶硅片，158.75mm单晶硅片价格下降
- 3) 电池片环节：多晶电池片价格大幅下降，主流价格跌至0.72元/W
- 4) 组件环节：单多晶组件价格继续小幅下跌

**(3) 重磅！特朗普正式宣布退出“可怕的”巴黎协定 (新闻来源：光伏领跑者创新论坛，20191030)**

美国总统特朗普在2019第9届宾夕法尼亚州匹兹堡页岩气观察会议上发表讲话时正式宣布美国退出《巴黎协定》。演讲中特朗普将《巴黎协定》形容为“可怕的，片面的，对我们国家来说是一场彻底的灾难”。美国的退出将在11月正式生效，并且在退出协议一年后全面生效。

**油服：分析师预期美国上周原油库存增加80万桶****(1) 分析师预期美国上周原油库存增加80万桶 (新闻来源：中国石油新闻网，20191101)**

接受《华尔街日报》调查的分析师预期，美国能源部(Department of Energy)周三公布的数据料显示上周美国原油库存小幅增加。接受调查的11名分析师和交易员预期，截至10月25日的一周，美国原油库存增加80万桶。8名分析师预期上周库存上升，预测值介于增加390万桶至减少280万桶之间。隶属美国能源部的能源情报署(EIA)将于美东时间周三上午10:30公布这项备受关注的报告。分析师预计汽油库存料将平均下降210万桶，预测值介于增加50万桶至减少310万桶之间。馏份油库存(包括取暖油和柴油)

料将下降 240 万桶，预期值介于下降 110 万桶至 340 万桶之间。炼厂开工率可能上升了 0.5% 为 85.7%，预测值介于上升 0.1% 至 1.1% 的区间。2 名分析师没有给出预测值。

美国石油学会(API)周二晚些时候公布的库存数据显示，截至 10 月 25 日当周，美国原油库存下降 170 万桶；上周美国汽油和馏份油库存也分别下降 470 万桶和 160 万桶。

### (2) 波兰将在 2020 年第一季度全面恢复紧急石油储备(新闻来源: 中国石油新闻网, 20191101)

据 10 月 29 日报道，波兰能源部周一表示，该国炼油厂将在明年第一季度全面恢复应急原油储备。此前，由于受到污染，来自俄罗斯的供应中断，这些炼油厂获准使用应急原油储备。在发现污染后，经由 Druzhba 管道的俄罗斯石油供应被暂停了 46 天。在此期间，波兰国有企业 PKN Orlen 和 Lotos 拥有的炼油厂依赖来自俄罗斯以外的其他来源的海上石油供应，并且还使用了紧急储备。能源部周一表示，应炼油厂的要求，已允许它们减少 110 万吨的紧急石油库存。

## 三、上市公司跟踪

### 业绩

图表 22: 本周公司业绩

公司代码	公司简称	2019 年前三季度业绩 (亿元)	同比增长
300724.SZ	捷佳伟创	3.41	30.47%
300747.SZ	锐科激光	2.80	-23.12%
603611.SH	诺力股份	1.88	21.33%
603486.SH	科沃斯	1.01	-64.81%
603666.SH	亿嘉和	1.24	38.12%
600984.SH	建设机械	3.82	227.89%
002757.SZ	南兴股份	1.48	26.61%
603583.SH	捷昌驱动	2.25	40.82%
002833.SZ	弘亚数控	2.53	1.91%
603337.SH	杰克股份	2.53	-31.86%
300450.SZ	先导智能	6.35	16.14%
300316.SZ	晶盛机电	4.72	5.85%
300607.SZ	拓斯达	1.43	11.10%
603960.SH	克来机电	0.70	65.04%
603338.SH	浙江鼎力	4.44	12.02%
601100.SH	恒立液压	9.17	27.49%
300193.SZ	佳士科技	1.72	22.15%
002747.SZ	埃斯顿	0.57	-18.90%
600031.SH	三一重工	91.59	87.56%
000157.SZ	中联重科	34.80	167.08%
000425.SZ	徐工机械	30.20	100.28%
601717.SH	郑煤机	10.60	54.63%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、本周重点推荐

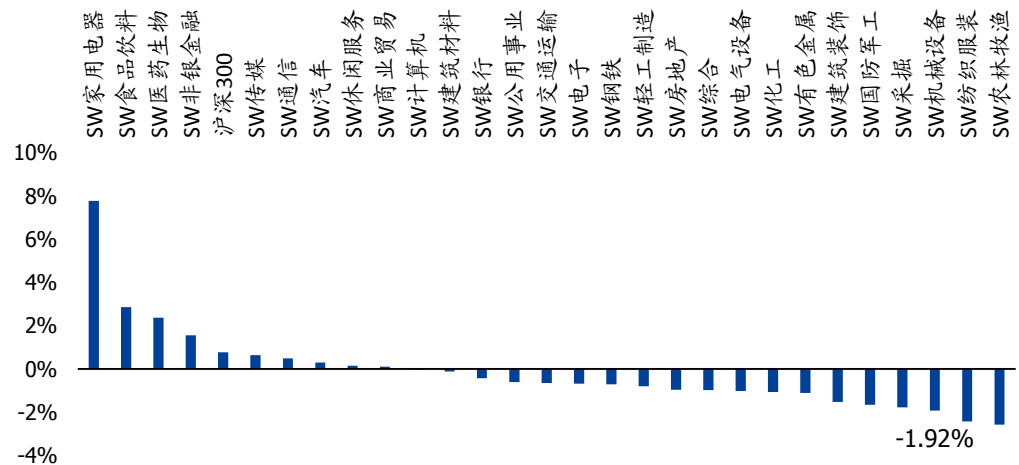
捷佳伟创、晶盛机电、日机密封、三一重工、先导智能。

## 五、一周市场回顾

10月28日~11月1日，机械板块下跌1.92%，沪深300上涨0.77%。年初以来，机械板块上涨14.22%，沪深300上涨27.57%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：至纯科技（16.39%）、诺力股份（9.78%）、克来机电（7.16%）、融捷股份（7.16%）、古鳌科技（6.51%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：广日股份（-10.65%）、吉峰科技（-10.50%）、东音股份（-10.30%）、蓝英装备（-10.07%）、星光农机（-9.87%）。

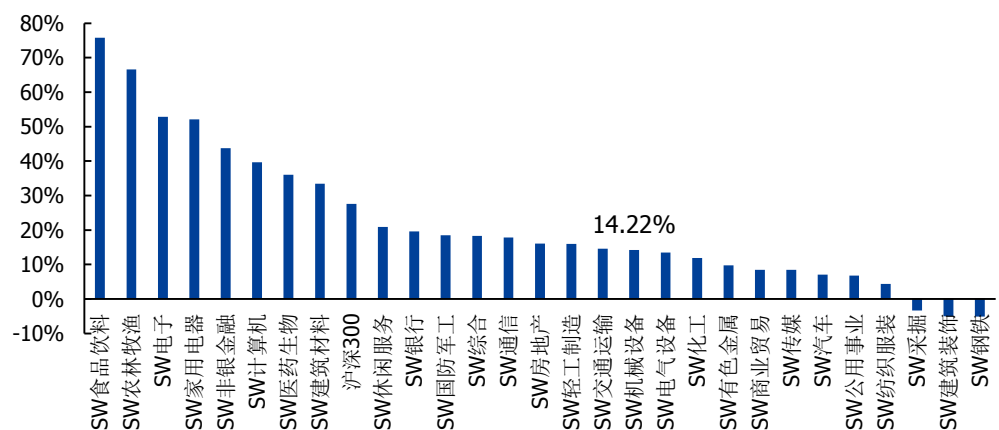
11月1日收盘，机械行业整体PE（TTM）为39.11倍、PB（MRQ）2.13倍，相对沪深300溢价率分别为226.21%、57.45%，相对创业板溢价率分别为-66.46%、-41.60%。

图表 23: (2019/10/28-2019/11/01) 一周市场涨跌幅情况: 机械板块下跌 1.92%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 年初以来市场涨跌幅情况: 机械板块上涨 14.22%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 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	603690.SH	至纯科技	25.42	16.39%	67.82%
2	603611.SH	诺力股份	17.18	9.78%	43.64%
3	603960.SH	克来机电	29.52	7.19%	38.54%
4	002192.SZ	融捷股份	16.76	7.16%	-8.11%
5	300551.SZ	古鳌科技	24.05	6.51%	113.46%

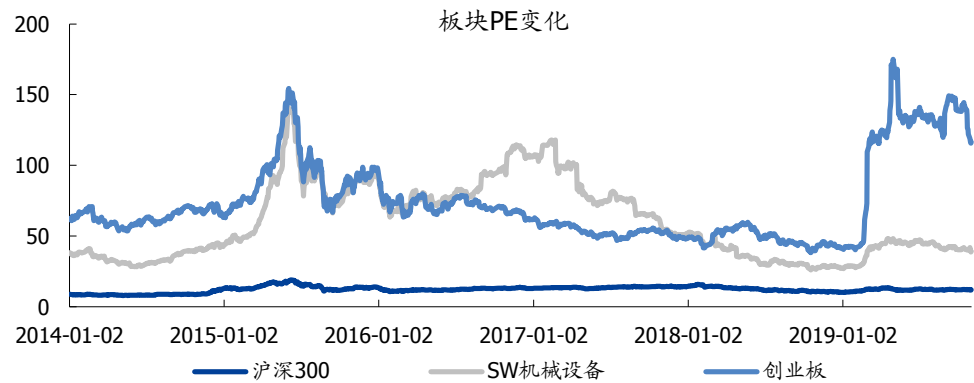
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 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	600894.SH	广日股份	7.47	-10.65%	38.06%
2	300022.SZ	吉峰科技	3.75	-10.50%	3.59%
3	002793.SZ	东音股份	11.67	-10.30%	99.30%
4	300293.SZ	蓝英装备	7.50	-10.07%	10.57%
5	603789.SH	星光农机	13.97	-9.87%	13.39%

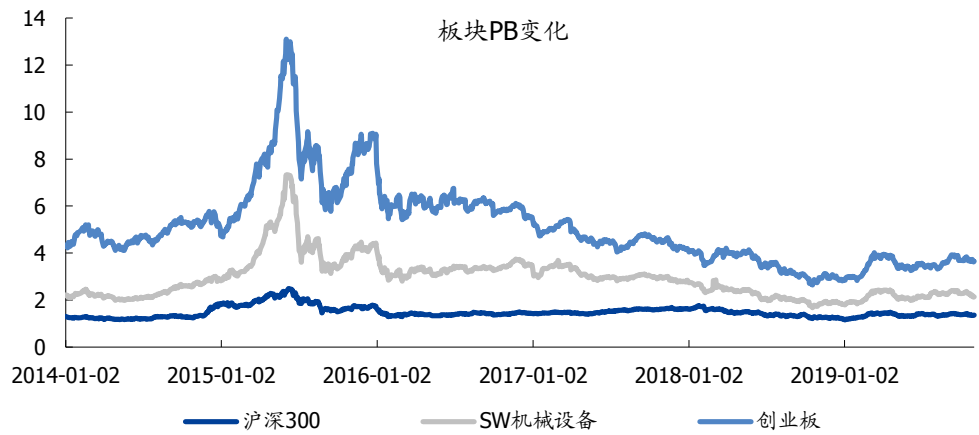
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 截至 2019/11/1 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 28: 截至 2019/11/1 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