

# 成长与周期子行业并重

## 本周核心观点

国务院常务会议支持扩内需调结构，判断周期性行业景气度有望保持平稳。今年 1-6 月挖机累计销量达 12.01 万台，接近 2011 年峰值 12.58 万台，创同期历史第二高位。观察上半年月度销量走势，2018 年月度销量走势比 2011 年更显韧性。受季节性淡季影响，判断 7 月单月销量环比继续走低，但随着下半年基建进度加快，预计 8 月后挖机销量将呈环比走高态势，但 2017 年四季度销量高基数，判断 2018 年下半年挖机销量增速较上半年将有所放缓。

全球动力电池即将迎来二次产能周期，看好龙头锂电设备企业新一轮订单周期。我们判断，2018 年后将迎来全球动力电池二次产能周期，这一轮周期将显著区别于上一轮：1) 欧洲、北美等地区也将建设规模巨大的动力电池产能；2) 本轮投资主体将以 CATL、BYD 等本土龙头企业以及 LG、三星、大众和宝马等海外重量级企业为主。同时，对产品质量更加重视，竞争格局利好国产龙头锂电设备企业。

**核心推荐组合：**杰瑞股份、先导智能、三一重工、柳工、恒立液压、精测电子、海油工程、弘亚数控、杰克股份。

## 本周重要新闻

1、沃尔沃集团 2018 年第二季度：季度销售额首次突破千亿瑞典克朗。点评：与去年仅仅是挖掘机“一骑红尘”局面不同，今年工程机械市场，包括起重机和混凝土机械也创下历史新高，行业全面飘红。

2、宁德时代一个月内与三家车企签订合作。点评：在高端动力电池产能不足的情况下，通过合资、相互入股等资本层面的深度合作成为车企绑定核心资源的一大途径。

3、沙特暂停红海原油运输。点评：国际海事组织发布新规，将引发如柴油和船用汽油等中间馏分油需求大增，预计 2020 年前全球原油供应缺口较大，这一需求将无法弥补。

4、科力光电推出 AGV 激光雷达，助力 AGV 机器人长效发展。点评：AGV 代表了先进物流技术，诸多导航方式中，激光导航则相对而言更加成熟。

5、中国收购法国芯片巨头！不再受制于人。点评：这次并购对中国芯片制造行业的意义非常重大，不但能直接获得最先进的技术，也证明了中国的芯片制造水平有弯道超车的可能性。

# 机械设备

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 07 月 30 日

## 市场表现



## 目录

一、本周核心观点与行情回顾 .....	2
1.1 本周观点 .....	2
1.2 指数表现与板块估值 .....	3
1.3 个股表现 .....	3
二、需求观察 .....	4
三、行业新闻 .....	5
3.1 工程机械和轨道交通 .....	5
3.2 锂电设备 .....	6
3.3 能源装备 .....	7
3.4 工业 4.0 .....	8
3.5 3C 自动化设备 .....	9
四、盈利预测与估值 .....	10

## 一、本周核心观点与行情回顾

### 1.1 本周观点

国务院常务会议支持扩内需调结构,判断周期性行业景气度有望保持平稳。今年1-6月挖机累计销量达12.01万台,接近2011年峰值12.58万台,创同期历史第二高位,且前6个月累计销量已经接近2017年全年销量。观察上半年月度销量走势,春节后3月和4月分别销售3.82万台和2.66万台,十分接近2011年历史同期峰值,而今年5月和6月单月销量分别为1.93万台和1.42万台,连续两个月创同期单月销量最高值,说明2018年月度销量走势比2011年更显韧性。受季节性淡季影响,判断7月单月销量环比继续走低,但随着下半年基建进度加快,预计8月后挖机销量将呈环比走高态势,但2017年四季度销量高基数,判断2018年下半年挖机销量增速较上半年将有所放缓。

全球动力电池即将迎来二次产能周期,看好锂电设备企业新一轮订单周期。回溯最近一轮全球动力电池产能周期,始自2015年终于2018年,这一轮产能周期的特点是:1)中国是全球动力电池产能主要投资国;2)中国本土动力电池企业百花齐放,不仅CATL和BYD等龙头企业大规模建设产能,其他二三线企业也大幅增加投资。但我们判断,2018年后将迎来全球动力电池二次产能周期,这一轮周期将显著区别于上一轮:1)欧洲、北美等地区也将建设规模巨大的动力电池产能;2)本轮投资主体将以CATL、BYD等本土龙头企业以及LG、三星、大众和宝马等海外重量级企业为主。同时,产品质量将是未来动力电池企业重要的竞争优势,竞争格局上利好国产龙头锂电设备企业。

### 重点推荐组合:

杰瑞股份、先导智能、三一重工、柳工、恒立液压、精测电子、海油工程、弘亚数控、杰克股份。

表1: 重点覆盖标的盈利预测

上市公司	净利润(亿元)			EPS			PE		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
康力电梯	-	3.33	3.71	-	0.42	0.47	-	13.84	12.43
富瑞特装	-	-	-	-	-	-	-	-	-
精测电子	1.62	2.71	3.98	1.98	1.66	2.43	41.23	49.35	33.58
中集集团	26.32	32.85	39.30	0.88	1.10	1.32	14.03	11.24	9.40
巨星科技	-	7.68	9.06	-	0.71	0.84	-	15.08	12.79
台海核电	-	12.41	16.06	-	1.30	1.68	-	11.41	8.82
豪迈科技	-	7.87	9.34	-	0.98	1.17	-	16.95	14.29
杰克股份	3.24	4.59	5.82	1.57	1.50	1.90	26.16	27.30	21.54
三一重工	21.76	41.36	53.94	0.28	0.53	0.70	31.77	16.78	12.87
杰瑞股份	0.89	3.80	6.45	0.09	0.40	0.67	194.18	45.47	26.78
伊之密	-	3.24	4.06	-	0.75	0.94	-	11.70	9.34
康尼机电	3.57	6.06	7.57	0.36	0.61	0.76	19.29	11.37	9.09
先导智能	5.87	9.62	13.48	1.33	1.09	1.53	22.57	27.59	19.69
智云股份	-	3.30	4.63	-	1.13	1.58	-	16.35	11.67

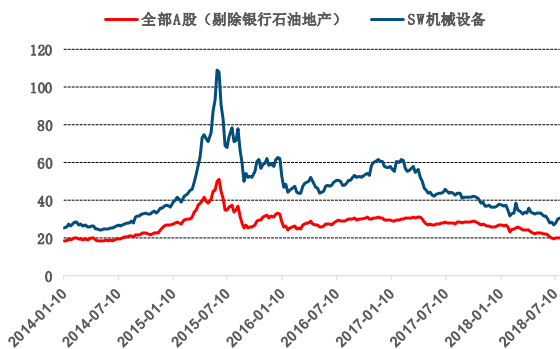
恒立液压 3.72 6.43 8.64 0.59 0.73 0.98 41.05 33.19 24.71

资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应 7 月 27 日收盘价

## 1.2 指数表现与板块估值

本周上证综指上涨 1.57%，收于 2873.59 点；同期申万机械指数上涨 2.67%，收于 1123.22 点，跑赢大盘 1.11 个百分点。

本周机械设备板块整体估值（TTM，整体法）为 30.69，相当于 2014 年 9 月的水平，处于历史中低位；全部 A 股（剔除银行、石油和地产板块）的整体估值（TTM，整体法）为 20.18；二者比值为 1.521，较上周 1.399 的比值有所增加，处于历史中低位水平。

**图 1：机械设备板块与全部 A 股（剔除）估值水平走势**

**图 2：机械设备板块/全部 A 股（剔除）估值水平走势**


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 1.3 个股表现

本周涨幅表现位居前五位的个股为：中捷资源（+31.73%）、达刚路机（+18.15%）、天桥起重（+14.42%）、山推股份（+14.20%）、轴研科技（+12.59%）。

本周跌幅表现位居后五位的个股为：至纯科技（-11.87%）、金通灵（-8.25%）、拓斯达（-8.12%）、玉龙股份（-7.35%）、中科电气（-7.26%）。

**表 2：本周机械板块个股表现情况**

表现居前	一周涨幅(%)	表现居后	一周跌幅(%)
中捷资源	31.73	至纯科技	-11.87
达刚路机	18.15	金通灵	-8.25
天桥起重	14.42	拓斯达	-8.12
山推股份	14.20	玉龙股份	-7.35
轴研科技	12.59	中科电气	-7.26

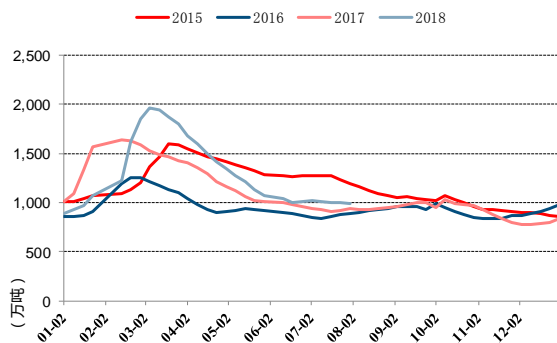
资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 二、需求观察

国内主要钢材品种库存上周增长，本周下降。截至 2018 年 7 月 27 日，国内主要钢材品种库存为 990.96 万吨，较上周减少 8.97 万吨，降幅为 0.90%。上周国内主要钢材品种库存增加 0.30%，本周库存有所下降。2018 年 3 月 9 日至今，国内主要钢材累计降幅为 49.57%。

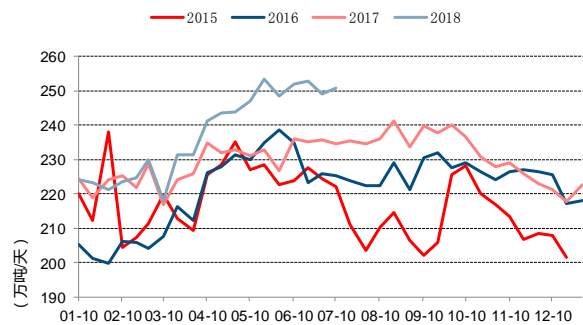
国内粗钢日均产量增加 0.70%。截至 2018 年 7 月 10 日，国内粗钢日均产量达到 250.94 万吨，较 6 月 30 日增加 1.75 万吨，增幅为 0.70%。

图 3：钢铁库存数据



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 4：国内粗钢日均产量



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

### 三、行业新闻

#### 3.1 工程机械和轨道交通

**沃尔沃集团 2018 年第二季度：季度销售额首次突破千亿瑞典克朗。**沃尔沃集团总裁兼首席执行官表示本季度主要市场的需求稳健增长，产品和服务业务均以良好态势发展。单季度销售额首次超过 1000 亿瑞典克朗（约合 774 亿元人民币），营业利润率首次超过 10%。净销售额增长 18%，达 1036 亿瑞典克朗（去年同期 879 亿），根据汇率波动收购和出售部门销售额增长了 16%。（新闻来源：第一工程机械网）

**232.16 亿元，雄安新区高速 PPP 项目寻找社会投资人。**近日，从河北省交通运输厅获悉，河北省高速公路管理局将于 7 月 25 日主持召开荣（成）乌（海）高速公路新线京台高速公路至京港澳高速公路段 PPP 项目推介会。该路段拟按照 PPP 模式运作，推介会将面向社会公开发出邀请，使社会投资人了解该项目有关情况，旨在更好地完成社会投资人的选择。荣乌高速公路新线京台高速公路至京港澳高速公路段全长约 73 公里，投资约 232.16 亿元。（新闻来源：第一工程机械网）

**绍兴市城市轨道交通 1 号线工程可行性研究报告获批复。**7 月 25 日获悉，绍兴市城市轨道交通 1 号线工程可行性研究报告获浙江省发改委批复。绍兴市城市轨道交通 1 号线车辆采用 B 型车，设计最高运行速度 100 公里/小时，牵引供电系统采用 DC1500V 架空接触网供电。初、近、远期列车编组均为 6 辆，采用支线和主线贯通运营，开行“Y”型交路，线路通过能力不小于 30 对/小时。本工程总投资为 238.23 亿元，平均造价 7.61 亿元/公里，其中工程费投资 137.55 亿元，平均造价 4.39 亿元/公里。（新闻来源：中国轨道交通网）

**点评：**与去年仅仅是挖掘机“一骑红尘”的局面不同，今年工程机械市场中，包括起重机和混凝土机械也创下历史新高，行业全面飘红，让工程机械行业景气指数一路高涨，上演淡季不淡的局面。

图 5：挖掘机月度销售数量情况

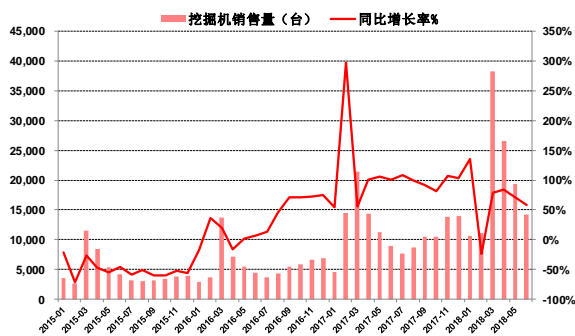
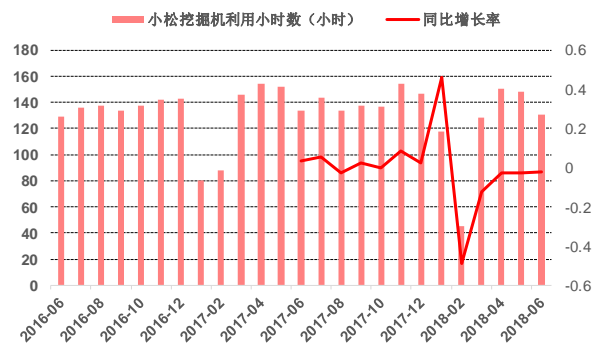


图 6：小松挖掘机利用小时数



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部资料来源：公司官网，中信建投证券研究发展部

2018 年 6 月，国内挖掘机月度销售数量为 14188 台，创同期新高，同比增长 58.8%。2018 年 5 月国内挖掘机月度销售数量同比增速为 71.4%，2018 年 6 月同比增速较 2018 年 5 月同比增速下降约 12.6 个百分点。

2018 年 6 月，国内小松挖掘机利用小时数为 130.5，同比增长-2.4%。2018 年 5 月国内小松挖掘机利用小时数同比增速为-2.7%，2018 年 6 月同比增速较 2018 年 5 月同比增速提升约 0.3 个百分点。

### 3.2 锂电设备

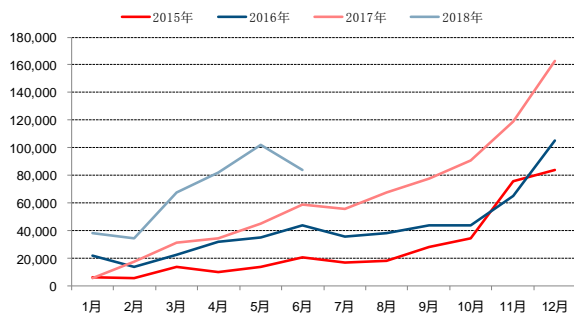
**精准定位！《动力电池蓝皮书》（2018版）把脉动力电池产业发展。**日前，由中国汽车技术研究中心有限公司、大连松下汽车能源有限公司联合编著的《动力电池蓝皮书：中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》在京正式发布。蓝皮书在对2017年动力电池产业发展进行概括性总结的基础上，分别从电池单体、系统集成、关键材料、装备制造、回收与梯次利用等不同角度，阐述2017年我国动力电池产业的发展特点，并就燃料电池技术、固态电池技术、动力电池安全性技术等最新技术领域进行了专题分析。（新闻来源：锂电网）

**改造德国现有工厂，戴姆勒大幅增加电池产能。**当地时间7月25日，戴姆勒公司表示，随着公司试图从燃油车向电动汽车转变，将在其位于辛德尔芬根和特图尔海姆的工厂增加电池制造能力。戴姆勒表示，增加电池产能是15亿欧元（17.5亿美元）改造计划的一部分，该计划旨在改造梅赛德斯奔驰工厂，以生产零排放和自动驾驶汽车。（新闻来源：锂电网）

**宁德时代1个月内与3家车企签订合作。**7月以来，宁德时代先后与3家国内外车企签订合作协议或合资成立公司，还有一家合资动力电池公司投产。7月25日，宁德时代与江铃集团签订战略合作协议；7月19日，与广汽集团签署《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》、《广汽时代动力电池系统有限公司合资经营合同》，双方计划在广州共同出资设立两家合资公司；7月17日，华晨宝马与宁德时代签署战略合作协议，合作内容主要包括签订新订单以及股权绑定等。（新闻来源：新能源汽车网）

**点评：在高端动力电池产能不足的情况下，单纯的供应链合作对于车企而言依然面临较大的“危机感”，通过合资、相互入股等资本层面的深度合作成为其绑定核心资源的一大途径。**

**图 7：新能源汽车月度销售数量**

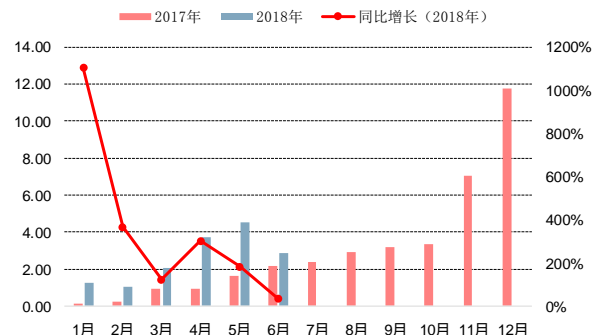


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

2018年6月，全国新能源汽车销售数量为8.4万辆，创历史新高。较去年同期增长42.3%；2018年5月，新能源汽车销售数量同比增速126.7%，2018年6月同比增速较2018年5月同比增速下降84.4个百分点。

2018年6月，国内新能源汽车锂电池装机量2.87Gwh，较去年同期水平增长33.58%；2018年5月，国内锂电池装机量较去年同比水平增长222.52%，2018年6月同比增速较2018年5月同比增速降低约147.42个百分点。

**图 8：新能源汽车锂电池装机量情况 (Gkwh)**



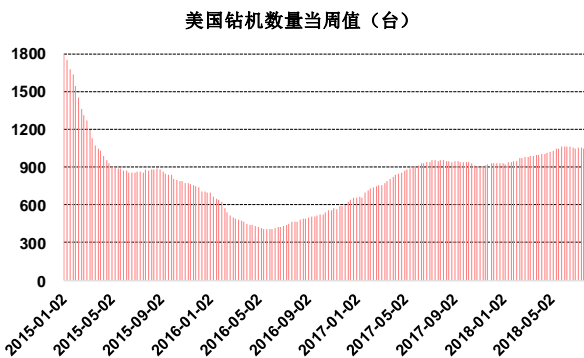
### 3.3 能源装备

**BP 斥资 105 亿美元接盘必和必拓在美页岩油气资产。**全球最大矿业公司必和必拓将全面退出美国页岩油气市场，英国石油公司（下称 BP）成为这部分资产的主要接盘者。7 月 26 日，必和必拓发布公告称，国际石油巨头 BP 已同意购买其大部分页岩油气资产，收购价为 105 亿美元（约合人民币 714.27 亿元）。此外，必和必拓在美国费耶特维尔地区（Fayetteville）的页岩气资产，将以 3 亿美元的价格卖给美国德州民营公司 Merit Energy 的子公司。两笔交易预计于今年 10 月 31 日前完成。（新闻来源：搜狐财经）

**沙特暂停红海原油运输。**由于一天内两艘油轮遭受也门叛军袭击，沙特已经暂停红海的原油运输，这为油价带来有效支撑。另一方面，美国最新原油库存报告的利好影响也在发酵，原油多头信心受到鼓舞。7 月 26 日，美国 WTI 原油期货价格盘中最高触及 69.92 美元/桶，布伦特原油期货价格盘中最高触及 74.82 美元/桶。（新闻来源：东方财富网）

**点评：**国际海事组织（IMO）规定，从 2020 年 1 月 1 日开始，不管是通过使用低硫燃油，安装脱硫装置还是使用 LNG 船舶燃料等方式，所有船舶燃料均需要满足硫含量不得超过 0.5% 的相关规定。新规生效将引发如柴油和船用汽油等中间馏分油需求大增，预计 2020 年前全球原油供应缺口为 570 万桶/日，这一需求将无法弥补。

图 9：美国钻机数量当周值



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 10：美国钻机环比本周环比增加 2 台

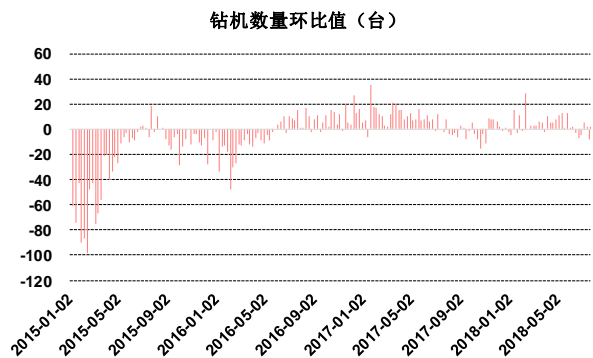
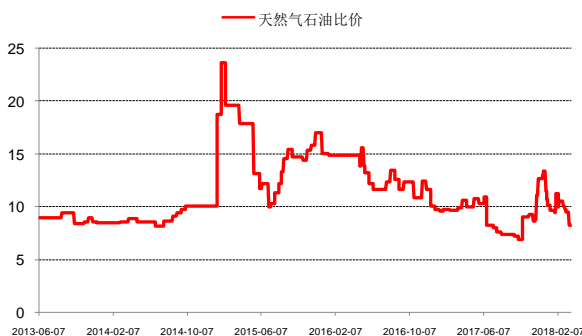
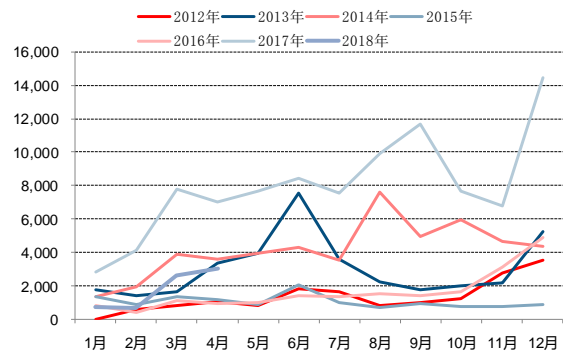


图 11：天然气与石油比价



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 12：天然气重卡月度销售量



至 2018 年 4 月，全国天然气重卡累计销量为 7131 辆，较去年同期下降 67%；2018 年来每个月下滑都超过 50%，1 月下 75%，2 月下 83%，3 月下 66%，4 月下 57%。

美国石油和天然气钻机数量本周增加 2 台，其中石油钻机增加 3 台，天然气钻机减少 1 台。从去年同期至今，美国钻机数量累计上升 90 台，增量全部来自石油钻机。

### 3.4 工业 4.0

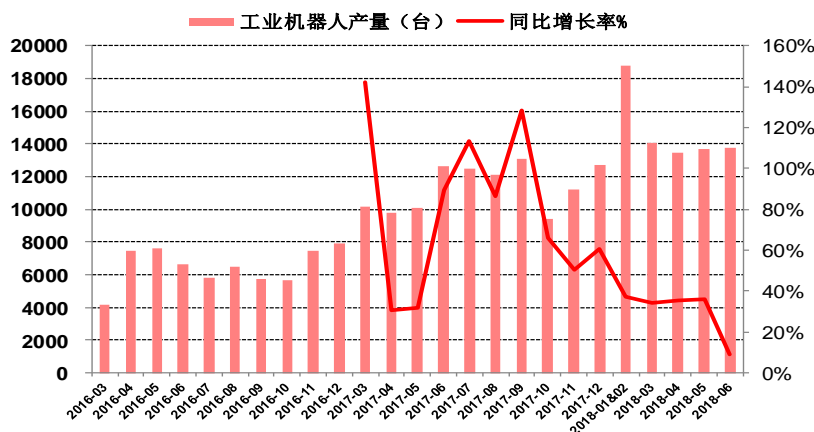
**智航无人机完成数千万元 B 轮融资发力大载重、长航程无人机。**工业级无人机应用解决方案提供商智航无人机宣布完成数千万元 B 轮融资，投资方为清研资本。智航 CEO 金良表示，本轮融资主要用于大载重、长航程无人机研发、全球销售渠道搭建两方面。目前智航无人机能提供 3 公斤、5 公斤、10 公斤三种载重级别的运输无人机，并保持多条工业级产品线并进的发展策略，产品已销往日本、澳大利亚、非洲、中东、南美等海外市场。（新闻来源：机器人网）

**百度与戴姆勒达成战略合作，共推自动驾驶。**7 月 25 日，百度与戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，推动全球自动驾驶产业的快速发展。7 月初，戴姆勒成为首家获得北京市自动驾驶车辆道路测试牌照的国际汽车制造商。其梅赛德斯-奔驰测试车搭载百度 Apollo 自动驾驶技术，已在海淀区进行了大量测试。百度车联网技术后续将搭载在梅赛德斯-奔驰 MBUX 智能人机交互系统中。（新闻来源：机器人网）

**科力光电推出 AGV 激光雷达，助力 AGV 机器人长效发展。**科力光电的代表产品：LS 系列激光雷达，可实现 270°范围、半径 20 米的二维区域检测和轮廓扫描，具有小巧灵活、精准可靠、高性价比等特点，是移动机器人避障、导航的理想选择。（新闻来源：机器人网）

**点评：AGV 代表了先进物流技术，而在电磁导航，磁条导航，二维码导航，有、无反射板激光等诸多导航方式中，激光导航则相对而言更加成熟。**

图 13：国内工业机器人产量



资料来源：wind，中信建投研究发展部

2018 年 6 月，国内工业机器人产量为 13777 台，较去年同期增长 9.22%；2018 年 5 月国内工业机器人产量同比增速为 35.82%，2018 年 6 月同比增速较 2018 年 5 月同比增速下降约 26.60 个百分点。

### 3.5 3C 自动化设备

**无锡滨湖发力集成电路设计，设立 20 亿产业基金。**7 月 27 日,无锡滨湖区举行集成电路设计产业重大项目签约暨 2018 无锡太湖创“芯”峰会,无锡市与中国信息安全测评中心签订战略合作协议,神威 AI、中科芯创芯芯片、深圳天基通讯等 15 个项目同步签约,涉及芯片设计应用及相关产业,总投资近 20 亿元。(新闻来源:新浪财经)

**中国收购法国芯片巨头! 不再受制于人。**据英国《金融时报》网站 7 月 25 日报道,清华紫光已经同法国方面签署协议,将以约 26 亿美元的价格收购法国智能原件制造商 Linxens。据报道,四家银行已同意向清华紫光提供 17.5 亿美元的过桥贷款,以完成收购。目前这份收购案双方都已经排除了异议,只需要等待法国、德国已经公司所在工会的批准就可以了。(新闻来源:网易财经)

**点评:**这次并购对中国芯片制造行业的意义是非常重大的,不但能直接获得最先进的技术,也证明了中国的芯片制造水平有弯道超车的可能性,未来也能更好地盘活整个芯片领域。

## 四、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价 元		亿元	17	18	19	17	18
	000039.SZ	中集集团	12.37	293.48	0.88	1.10	1.32	14.03	11.24	9.40
	002647.SZ	民盛金科	17.68	99.00	-	-	-	-	-	-
	600165.SH	新日恒力	5.50	37.67	-	-	-	-	-	-
	600577.SH	精达股份	3.62	70.78	-	-	-	-	-	-
	601028.SH	玉龙股份	6.18	48.39	-	-	-	-	-	-
	603969.SH	银龙股份	6.55	37.99	-	0.30	0.36	-	21.76	18.30
	002342.SZ	巨力索具	4.00	38.40	-	-	-	-	-	-
金属制品	600558.SH	大西洋	4.40	39.49	-	-	-	-	-	-
	300228.SZ	富瑞特装	5.81	27.58	-	-	-	-	-	-
	002132.SZ	恒星科技	3.13	39.33	-	-	-	-	-	-
	603626.SH	科森科技	14.30	59.43	-	0.95	1.16	-	15.05	12.35
	000890.SZ	法尔胜	5.29	20.08	-	-	-	-	-	-
	600992.SH	贵绳股份	8.29	20.32	-	-	-	-	-	-
	002487.SZ	大金重工	3.98	21.98	-	-	-	-	-	-
	002150.SZ	通润装备	6.78	18.59	-	-	-	-	-	-

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价 元		亿元	17	18	19	17	18
	300024.SZ	机器人	17.37	271.01	-	0.35	0.43	-	49.89	40.28
	601100.SH	恒立液压	24.21	213.53	0.59	0.73	0.98	41.05	33.19	24.71
	300266.SZ	兴源环境	5.07	79.32	-	-	-	-	-	-
	002537.SZ	海联金汇	9.59	12-	-	0.47	0.58	-	20.61	16.66
	603699.SH	纽威股份	12.56	94.20	-	0.42	0.60	-	30.10	20.89
	300257.SZ	开山股份	15.02	128.87	-	0.29	0.47	-	51.79	31.74
	002444.SZ	巨星科技	10.77	115.80	-	0.71	0.84	-	15.08	12.79
通用机械	601369.SH	陕鼓动力	6.52	106.85	0.21	0.30	0.40	31.32	22.08	16.33
	300450.SZ	先导智能	30.11	265.47	1.33	1.09	1.53	22.57	27.59	19.69
	002426.SZ	胜利精密	4.12	141.79	-	0.24	0.33	-	17.28	12.57
	600172.SH	黄河旋风	4.58	67.62	0.30	0.37	0.47	15.26	12.31	9.84
	002122.SZ	天马股份	1.69	20.08	-	-	-	-	-	-
	300145.SZ	中金环境	5.06	97.33	0.61	0.46	0.58	8.27	10.99	8.75
	000410.SZ	沈阳机床	8.36	63.99	-	-	-	-	-	-

请参阅最后一页的重要声明

002147.SZ	新光圆成	14.76	269.82	-	-	-	-	-	-
600765.SH	中航重机	8.32	64.73	-	0.31	0.41	-	26.47	20.37
601002.SH	晋亿实业	6.34	50.26	-	-	-	-	-	-
002423.SZ	中原特钢	11.35	57.09	-	-	-	-	-	-
600481.SH	双良节能	3.23	52.84	-	-	-	-	-	-
600841.SH	上柴股份	9.59	64.71	-	-	-	-	-	-
002158.SZ	汉钟精机	9.17	48.64	-	0.58	0.72	-	15.73	12.66
300185.SZ	通裕重工	1.88	61.43	-	0.09	0.11	-	22.09	17.08
603308.SH	应流股份	12.89	55.91	0.22	0.31	0.49	58.99	41.49	26.31
002520.SZ	日发精机	7.45	41.28	-	0.19	0.25	-	39.25	29.85
002530.SZ	金财互联	7.92	62.19	-	0.39	0.50	-	20.22	15.74
300091.SZ	金通灵	11.56	71.18	0.26	0.41	0.63	44.58	28.49	18.47
000777.SZ	中核科技	10.86	41.64	-	-	-	-	-	-
000816.SZ	智慧农业	1.61	22.84	-	-	-	-	-	-
300064.SZ	豫金刚石	5.70	68.71	-	0.35	0.47	-	16.42	12.06
002480.SZ	新筑股份	7.46	48.91	-	0.05	0.14	-	138.15	52.95
000811.SZ	冰轮环境	5.07	33.11	-	0.52	0.57	-	9.83	8.88
600382.SH	广东明珠	10.53	49.16	-	-	-	-	-	-
300280.SZ	南通锻压	30.48	44.55	-	-	-	-	-	-
000617.SZ	中油资本	11.15	1,006.85	-	-	-	-	-	-
300278.SZ	华昌达	8.89	53.20	-	-	-	-	-	-
300097.SZ	智云股份	18.45	53.24	-	1.13	1.58	-	16.35	11.67
300607.SZ	拓斯达	44.33	57.82	1.05	1.59	2.23	42.38	27.89	19.92
002639.SZ	雪人股份	5.90	39.77	-	-	-	-	-	-
300193.SZ	佳士科技	6.06	30.73	-	0.35	0.42	-	17.37	14.47
002686.SZ	亿利达	7.62	33.76	-	0.45	0.56	-	16.93	13.61
600592.SH	龙溪股份	6.63	26.49	-	-	-	-	-	-
000530.SZ	大冷股份	3.95	30.46	-	0.29	0.32	-	13.63	12.24
000595.SZ	*ST 宝实	4.21	32.18	-	-	-	-	-	-
000837.SZ	秦川机床	5.18	35.92	-	0.07	0.09	-	74.86	56.12
002164.SZ	宁波东力	4.78	33.43	-	-	-	-	-	-
601177.SH	杭齿前进	6.50	26.00	-	-	-	-	-	-
300080.SZ	易成新能	5.05	25.39	-	-	-	-	-	-
002026.SZ	山东威达	5.96	25.04	-	-	-	-	-	-
002046.SZ	轴研科技	7.78	40.79	-	-	-	-	-	-
002248.SZ	*ST 东数	9.35	28.75	-	-	-	-	-	-
300161.SZ	华中数控	12.69	21.93	-	-	-	-	-	-
002438.SZ	江苏神通	6.41	31.14	-	0.17	0.20	-	37.93	32.16
300470.SZ	日机密封	47.08	50.22	1.19	1.72	2.34	39.58	27.37	20.12
002559.SZ	亚威股份	7.38	27.53	-	0.38	0.50	-	19.43	14.88
600806.SH	*ST 昆机	1.47	-	-	-	-	-	-	-

002532.SZ	新界泵业	5.20	26.80	0.30	0.34	0.41	17.48	15.28	12.80
002514.SZ	宝馨科技	5.67	31.41	0.07	0.38	0.59	84.50	14.74	9.65
600218.SH	全柴动力	5.25	19.36	-	-	-	-	-	-
002282.SZ	博深工具	10.27	44.96	-	0.31	0.49	-	33.55	20.81
002598.SZ	山东章鼓	7.40	23.09	-	0.28	0.33	-	26.85	22.42
300400.SZ	劲拓股份	16.39	39.90	-	0.53	0.70	-	30.73	23.36
603088.SH	宁波精达	13.29	14.88	-	-	-	-	-	-
300441.SZ	鲍斯股份	8.79	58.22	-	0.29	0.38	-	30.16	23.38
300421.SZ	力星股份	14.48	19.34	-	-	-	-	-	-
000570.SZ	苏常柴 A	4.39	21.97	-	-	-	-	-	-
300179.SZ	四方达	4.69	23.45	-	0.15	0.25	-	31.27	19.07
300154.SZ	瑞凌股份	5.17	23.54	-	-	-	-	-	-
603667.SH	五洲新春	10.41	27.39	-	-	-	-	-	-
002552.SZ	宝鼎科技	5.12	15.68	-	-	-	-	-	-
002347.SZ	泰尔股份	4.18	18.78	-	-	-	-	-	-
200771.SZ	杭汽轮 B	6.88	51.88	-	-	-	-	-	-
300345.SZ	红宇新材	5.84	25.77	-	-	-	-	-	-
300095.SZ	华伍股份	6.35	24.05	-	0.24	0.34	-	26.54	18.74
002272.SZ	川润股份	4.60	19.80	-	-	-	-	-	-
300420.SZ	五洋停车	4.60	32.92	-	0.23	0.26	-	19.98	17.64
600243.SH	青海华鼎	5.32	23.35	-	-	-	-	-	-

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收	总市值	EPS			PE		
			盘价		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
	000901.SZ	航天科技	11.19	68.73	-	-	-	-	-	-
	300349.SZ	金卡智能	20.50	88.03	1.46	1.09	1.34	14.02	18.89	15.29
	300114.SZ	中航电测	10.10	59.67	0.21	0.28	0.35	47.04	36.41	28.56
	300567.SZ	精测电子	81.75	133.75	1.98	1.66	2.43	41.23	49.35	33.58
	603556.SH	海兴电力	17.51	86.75	-	1.44	1.84	-	12.15	9.51
	300066.SZ	三川智慧	3.71	38.59	-	0.10	0.11	-	35.74	33.54
仪器仪表	002658.SZ	雪迪龙	7.92	47.91	-	0.43	0.49	-	18.63	16.22
	300338.SZ	开元股份	11.84	40.21	0.51	0.66	0.84	23.34	17.83	14.04
	300259.SZ	新天科技	3.73	43.85	0.30	0.19	0.25	12.59	19.33	14.76
	300007.SZ	汉威科技	12.04	35.28	0.45	0.54	0.71	26.48	22.40	16.98
	002338.SZ	奥普光电	11.06	26.54	-	-	-	-	-	-
	300341.SZ	麦迪电气	5.48	27.96	0.79	1.01	-	6.91	5.40	-
	300572.SZ	安车检测	48.27	58.43	1.14	1.03	1.52	42.32	46.85	31.86

300306.SZ	远方信息	8.90	25.59	-	-	-	-	-	-
300165.SZ	天瑞仪器	5.75	26.55	-	-	-	-	-	-
300112.SZ	万讯自控	8.56	24.46	-	-	-	-	-	-
300416.SZ	苏试试验	22.03	29.87	-	0.63	0.92	-	34.90	23.88

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收	总市值	EPS			PE		
			盘价		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
运输设备	601766.SH	中国中车	7.96	2,183.99	0.40	0.42	0.48	20.12	18.84	16.44
	000008.SZ	神州高铁	4.96	139.79	0.29	0.28	0.34	17.28	17.59	14.64
	600495.SH	晋西车轴	4.16	50.26	-	-	-	-	-	-
	603111.SH	康尼机电	6.93	68.83	0.36	0.61	0.76	19.29	11.37	9.09
	000976.SZ	华铁股份	5.36	85.53	0.27	0.33	0.40	19.54	16.27	13.57
	000925.SZ	众合科技	6.75	37.13	-	0.28	0.49	-	24.39	13.84
	600262.SH	北方股份	20.11	34.19	-	-	-	-	-	-
	300351.SZ	永贵电器	11.70	45.00	-	0.66	0.84	-	17.79	14.01
	603680.SH	今创集团	30.56	128.35	1.49	1.56	-	20.51	19.59	-

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
专用设备	600031.SH	三一重工	8.97	694.15	0.28	0.53	0.70	31.77	16.78	12.87
	000425.SZ	徐工机械	4.19	293.62	0.14	0.26	0.35	29.53	16.15	12.10
	000157.SZ	中联重科	4.17	305.82	0.19	0.21	0.28	21.79	19.54	14.76
	601106.SH	*ST 一重	3.16	216.71	0.01	0.06	0.12	259.02	56.73	26.76
	600582.SH	天地科技	3.57	147.75	-	0.30	0.37	-	11.74	9.70
	600835.SH	上海机电	18.44	175.27	1.45	1.48	1.61	12.72	12.45	11.47
	601608.SH	中信重工	2.95	128.01	-	-	-	-	-	-
	600388.SH	龙净环保	12.88	137.69	-	0.76	0.84	-	17.02	15.37
	600320.SH	振华重工	4.34	172.71	0.07	0.10	0.13	62.45	44.74	33.64
	600499.SH	科达洁能	6.15	97.00	0.34	0.50	0.65	17.83	12.18	9.40
	002509.SZ	天广中茂	2.92	72.78	-	-	-	-	-	-
	002366.SZ	台海核电	14.85	128.76	-	1.30	1.68	-	11.41	8.82
	002430.SZ	杭氧股份	15.57	150.19	0.33	0.76	0.97	47.63	20.40	16.00

000528.SZ	柳工	11.37	127.94	0.30	0.67	0.85	38.18	17.08	13.34
300309.SZ	吉艾科技	20.18	97.68	-	0.90	1.21	-	22.48	16.61
002353.SZ	杰瑞股份	18.02	172.61	0.09	0.40	0.67	194.18	45.47	26.78
601717.SH	郑煤机	5.78	93.39	0.23	0.42	0.51	25.05	13.84	11.40
002595.SZ	豪迈科技	16.68	133.44	-	0.98	1.17	-	16.95	14.29
600169.SH	太原重工	2.53	64.87	-	-	-	-	-	-
603169.SH	兰石重装	5.35	56.26	-	-	-	-	-	-
002204.SZ	大连重工	3.55	68.56	-	-	-	-	-	-
600761.SH	安徽合力	9.74	72.09	-	0.71	0.88	-	13.64	11.12
600894.SH	广日股份	6.05	52.03	-	-	-	-	-	-
300415.SZ	伊之密	8.77	37.89	-	0.75	0.94	-	11.70	9.34
603686.SH	龙马环卫	24.53	73.35	0.90	1.14	1.47	27.34	21.53	16.68
002073.SZ	软控股份	5.96	55.67	-	0.19	0.34	-	31.37	17.53
002690.SZ	美亚光电	22.74	153.72	-	0.65	0.80	-	34.94	28.58
300307.SZ	慈星股份	6.05	48.52	-	-	-	-	-	-
002698.SZ	博实股份	9.20	62.72	-	-	-	-	-	-
002367.SZ	康力电梯	5.78	46.10	-	0.42	0.47	-	13.84	12.43
002685.SZ	华东重机	8.23	82.93	-	0.54	0.65	-	15.10	12.58
002192.SZ	融捷股份	22.98	59.67	-	0.10	0.15	-	238.88	153.20
002031.SZ	巨轮智能	2.28	50.15	-	-	-	-	-	-
900947.SH	振华B股	0.48	25.42	0.07	0.10	0.13	6.86	4.92	3.70
002611.SZ	东方精工	4.80	88.26	-	0.36	0.47	-	13.24	10.20
300201.SZ	海伦哲	4.42	46.01	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	7.83	46.84	0.01	0.16	0.23	669.23	50.35	34.43
002459.SZ	天业通联	12.04	46.80	-	-	-	-	-	-
300004.SZ	南风股份	4.20	20.90	-	-	-	-	-	-
000680.SZ	山推股份	3.86	47.89	-	-	-	-	-	-
002564.SZ	天沃科技	6.66	58.80	-	0.32	0.45	-	20.56	14.87
002691.SZ	冀凯股份	10.21	34.71	-	-	-	-	-	-
000856.SZ	冀东装备	13.28	30.15	-	-	-	-	-	-
002009.SZ	天奇股份	11.98	44.39	0.37	0.79	1.01	32.09	15.10	11.82
600579.SH	天华院	10.56	43.36	-	0.45	0.54	-	23.24	19.39
000923.SZ	河北宣工	14.47	94.45	0.50	0.50	0.67	28.80	29.21	21.75
600710.SH	ST常林	4.45	58.15	-	0.37	0.44	-	12.16	10.18
002689.SZ	远大智能	3.57	37.25	-	-	-	-	-	-
002097.SZ	山河智能	6.85	72.34	-	-	-	-	-	-
000821.SZ	京山轻机	9.45	50.86	0.31	0.55	0.74	30.42	17.05	12.74
002523.SZ	天桥起重	3.57	50.57	-	-	-	-	-	-
601038.SH	一拖股份	6.09	44.99	-	-	-	-	-	-
300457.SZ	赢合科技	23.81	89.59	-	0.88	1.24	-	27.00	19.27
600501.SH	航天晨光	8.04	33.87	-	-	-	-	-	-

002278.SZ	神开股份	10.75	39.12	-	-	-	-	-	-
600815.SH	*ST 厦工	4.21	40.37	-	-	-	-	-	-
603011.SH	合锻智能	5.74	26.01	-	-	-	-	-	-
002111.SZ	威海广泰	11.39	43.49	0.47	0.56	0.72	24.48	20.34	15.76
600984.SH	建设机械	5.85	48.43	0.23	0.29	0.43	25.90	20.19	13.72
002833.SZ	弘亚数控	48.60	65.76	1.82	2.39	3.16	26.64	20.34	15.37
002645.SZ	华宏科技	11.76	41.87	-	0.59	0.72	-	19.84	16.30
603611.SH	诺力股份	14.71	39.42	0.89	0.81	1.04	16.44	18.24	14.15
002529.SZ	海源机械	10.80	28.08	0.13	0.32	0.66	80.06	33.40	16.25
600526.SH	菲达环保	6.09	33.34	-	-	-	-	-	-
603338.SH	浙江鼎力	52.55	130.16	1.59	1.61	2.20	33.08	32.68	23.93
002499.SZ	科林环保	12.35	23.34	-	-	-	-	-	-
600843.SH	上工申贝	8.59	37.64	-	-	-	-	-	-
002435.SZ	长江润发	8.19	68.33	-	0.44	0.53	-	18.42	15.42
601798.SH	蓝科高新	4.94	17.51	-	-	-	-	-	-
300195.SZ	长荣股份	10.83	46.95	-	-	-	-	-	-
002006.SZ	精功科技	5.60	25.49	-	-	-	-	-	-
300103.SZ	达刚路机	9.31	29.57	-	-	-	-	-	-
002337.SZ	赛象科技	3.61	21.25	-	-	-	-	-	-
600520.SH	文一科技	17.30	27.41	-	-	-	-	-	-
603012.SH	创力集团	6.39	40.68	-	-	-	-	-	-
000551.SZ	创元科技	6.18	24.72	-	-	-	-	-	-
002621.SZ	三垒股份	18.34	61.90	-	0.25	0.34	-	72.92	54.36
900925.SH	机电 B 股	1.81	25.80	1.45	1.48	1.61	1.25	1.22	1.12
300099.SZ	精准信息	4.99	33.40	-	-	-	-	-	-
600375.SH	华菱星马	4.92	27.34	-	-	-	-	-	-
002651.SZ	利君股份	5.49	55.04	-	-	-	-	-	-
300382.SZ	斯莱克	6.77	38.19	-	0.34	0.44	-	20.11	15.23
002021.SZ	中捷资源	3.28	22.56	-	-	-	-	-	-
002483.SZ	润邦股份	4.36	29.32	-	0.22	0.36	-	19.83	12.13
603337.SH	杰克股份	40.98	125.35	1.57	1.50	1.90	26.16	27.30	21.54
300276.SZ	三丰智能	12.36	67.73	-	-	-	-	-	-
002526.SZ	山东矿机	3.32	34.82	-	-	-	-	-	-
300293.SZ	蓝英装备	10.20	27.54	-	-	-	-	-	-
600560.SH	金自天正	8.59	19.21	-	-	-	-	-	-
300173.SZ	智慧松德	5.96	34.94	-	0.17	0.26	-	34.25	22.98
300035.SZ	中科电气	5.88	30.46	-	-	-	-	-	-
300411.SZ	金盾股份	9.71	46.06	-	-	-	-	-	-
603298.SH	杭叉集团	12.72	78.72	0.76	0.92	1.10	16.65	13.90	11.56
002722.SZ	金轮股份	16.85	29.57	-	-	-	-	-	-
002535.SZ	林州重机	3.87	31.03	-	-	-	-	-	-

300362.SZ	天翔环境	9.66	42.21	-	-	-	-	-	-
300151.SZ	昌红科技	6.09	30.60	-	-	-	-	-	-
300471.SZ	厚普股份	6.94	25.31	-	0.48	0.58	-	14.46	12.05
600860.SH	*ST 京城	5.03	17.77	-	-	-	-	-	-
300084.SZ	海默科技	5.12	19.70	-	-	-	-	-	-
600302.SH	标准股份	4.64	16.05	-	-	-	-	-	-
300210.SZ	森远股份	4.49	21.74	-	-	-	-	-	-
603638.SH	艾迪精密	28.67	74.68	0.79	0.95	1.37	36.31	30.14	20.99
002613.SZ	北玻股份	3.35	31.40	-	-	-	-	-	-
002209.SZ	达意隆	9.10	17.77	-	-	-	-	-	-
300275.SZ	梅安森	8.94	14.69	-	-	-	-	-	-
603690.SH	至纯科技	24.79	52.15	0.29	0.42	0.65	86.59	58.90	37.95
300281.SZ	金明精机	6.39	26.77	-	-	-	-	-	-
300486.SZ	东杰智能	16.23	26.46	0.34	0.62	0.76	47.43	26.33	21.43
603203.SH	快克股份	24.22	38.34	-	1.08	1.40	-	22.33	17.24
002730.SZ	电光科技	8.00	25.81	-	-	-	-	-	-

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

## 分析师介绍

**黎韬扬**：北京大学硕士，机械军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

## 报告贡献人

**陈兵** 13611733447 chenbingzgs@csc.com.cn

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859