

天然气上游开采迎高景气

本周核心观点

天然气对外依存度快速走高，加大上游投入势在必行。1) 需求端：预计 2020 年全国（不含港、澳、台）天然气消费量将达 3800 亿方，2018-2020 年天然气消费复合增速 16.7% 左右，增速有望进一步走高。2) 供给端：即使 2020 年国产气产量达到 2000 亿方，2018-2020 年国产气产量年复合增速保持 11% 左右，占当年所预测的 3800 亿方消费量的 52.6%，对外依存度进一步提高，天然气自主供给压力较大，需持续加大对上游天然气勘探开发。

页岩气开采是保障 2020 年 2000 亿方国产气的重要措施。目前部分油田面临老化或地质条件等因素，常规天然气提升幅度有限，页岩气等非常规气是国产气产量增量重要来源。2017 年中石油在四川的页岩气年产量达 30.21 亿方，规划到 2020 年形成年产量 120 亿方；中石化年产 60.04 亿方，规划到 2020 年形成 180 亿方，“两桶油”合计 2020 年形成 300 亿方页岩气产量，据此测算，2018-2020 年压裂车年均新增 120 辆左右，并带动混砂车、仪表车等其他钻完井设备。

本周重要新闻

1、8 月销售各类挖掘机械产品 11588 台 同比涨幅 33.0%。点评：虽然 8 月挖机销量增速环比有所下滑，但小松开机小时数 7 月份环比持平，说明供需状况良好，预计 9 月后国内挖机销量保持平稳。

2、上汽通用与宁德时代签署战略合作，研发下一代新能源电池。点评：到 2020 年，上汽通用将投产 10 款新能源车。到 2025 年，凯迪拉克、别克、雪佛兰三大品牌基本上会现不同程度的电动化。

3、国务院公开发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。点评：判断随着页岩气开采技术日趋成熟，开采成本将进一步下降，在天然气自主供给压力较大的背景下，页岩气开采或超预期投入。

4、百度联手比亚迪 计划三年内量产自动驾驶车。点评：自动驾驶方面，百度将为比亚迪 L3 级智能驾驶提供完整解决方案，计划在 3 年内实现自动驾驶车辆量产。

5、又一批集成电路项目投资超 23 亿！南京江北增添“一核”芯实力。点评：在南京集成电路产业格局中，集聚集成电路企业 100 多家，成为全国集成电路设计、制造产业的新高地。

机械设备

维持

买入

黎韬扬

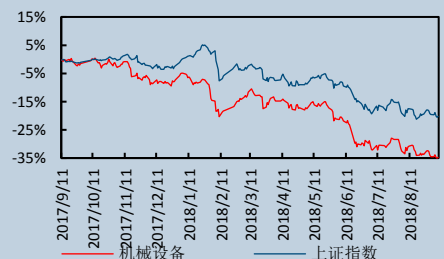
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 09 月 10 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	5
三、行业新闻	6
3.1 工程机械和轨道交通	6
3.2 锂电设备	7
3.3 能源装备	7
3.4 工业 4.0	9
3.5 3C 自动化设备	9

一、本周核心观点与行情回顾

1.1 本周观点

天然气对外依存度快速走高，加大上游投入势在必行。1) 需求端：发改委印发的《加快推进天然气利用的意见》提出，2020年天然气在一次能源消费结构中的占比力争达到10%左右，据此推算，2020年全国（不含港、澳、台）天然气消费量将达3800亿方，2017年全国表观消费量为2394亿方，同比增加14.7%，2018-2020年天然气消费复合增速16.7%左右，增速有望进一步走高。2) 供给端：2017年国产气1474亿方，同比增加8.5%，国产气占比61.5%，呈逐年走低趋势。即使2020年国产气产量达到2000亿方，2018-2020年国产气产量年复合增速保持11%左右，占当年所预测的3800亿方消费量的52.6%，对外依存度进一步提高，天然气自主供给压力较大，需持续加大对上游天然气勘探开发。

页岩气开采是保障2020年2000亿方国产气的重要措施。根据油气田不同，天然气可分为常规气和非常规气（页岩气是最重要的非常规气），目前部分油田面临老化或地质条件等因素，常规天然气提升幅度有限，页岩气等非常规气是国产气产量增量重要来源。2017年中石油在四川的页岩气年产量达30.21亿方，规划到2020年形成年产量120亿方；中石化年产60.04亿方，规划到2020年形成180亿方，“两桶油”合计2020年形成300亿方页岩气产量，据此测算，2018-2020年压裂车年均新增120辆左右，并带动混砂车、仪表车等其他钻完井设备。判断随着页岩气开采技术日趋成熟，开采成本将进一步下降，在天然气自主供给压力较大的背景下，页岩气开采或超预期投入。

天然气进口贸易产业链迎来繁荣期。除加大国产气勘探开采力度外，进口天然气也是保障供应的重要措施，主要是进口管道天然气和进口液化天然气（LNG）。2017年中国进口管道天然气3043.17万吨，同比增长8.78%，同期进口LNG3813.41万吨，同比增长46.40%。随着长输管线开始向第三方开放，同时新奥集团等民企进入LNG贸易领域，中国LNG接收站建设正如火如荼。另外，作为天然气基础设施重要一环的储备体系也迎来大力度的建设需求。

重点推荐组合：

杰瑞股份、海油工程、先导智能、三一重工、柳工、恒立液压、精测电子、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	3.26	3.33	3.71	0.41	0.42	0.47	20.98	13.03	11.70
富瑞特装	0.51	0.00	0.00	0.11	0.00	0.00	97.75	-	-
精测电子	1.62	2.73	3.97	1.98	1.67	2.43	35.08	42.83	29.40
中集集团	26.32	29.47	35.69	0.88	0.99	1.20	12.88	11.06	9.13
巨星科技	5.50	7.60	9.09	0.51	0.71	0.85	14.59	14.48	12.10
台海核电	10.14	11.86	14.74	1.17	1.24	1.55	22.62	7.87	6.33
豪迈科技	6.76	7.44	8.67	0.84	0.93	1.08	22.80	14.25	12.24
杰克股份	3.24	4.66	5.83	1.57	1.52	1.91	32.87	20.79	16.60

三一重工	21.76	53.11	66.13	0.28	0.68	0.85	32.02	12.67	10.18
杰瑞股份	0.67	4.56	6.98	0.07	0.48	0.73	185.38	41.24	26.93
伊之密	2.75	3.01	3.78	0.64	0.70	0.88	27.11	10.43	8.30
康尼机电	3.57	5.70	7.75	0.36	0.57	0.78	16.12	8.05	5.92
先导智能	5.38	9.38	12.48	1.22	1.06	1.42	46.65	21.72	16.32
智云股份	1.70	2.75	3.78	0.59	0.94	1.30	48.12	12.98	9.44
恒立液压	3.72	7.57	9.86	0.59	0.86	1.12	35.24	26.16	20.09

资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应9月7日收盘价

1.2 指数表现与板块估值

本周上证综指下跌 0.84%，收于 2702.30 点；同期申万机械指数下跌 0.41%，收于 1027.65 点，跑赢大盘 0.44 个百分点。

本周机械设备板块整体估值（TTM，整体法）为 25.52，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 17.50；二者比值为 1.458，较上周 1.457 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



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 2：机械设备板块/全部 A 股（剔除）估值水平走势



1.3 个股表现

本周涨幅表现位居前五位的个股为：金盾股份（+60.97%）、新日恒力（+29.11%）、神州高铁（+21.28%）、兴源环境（+19.58%）、南风股份（+15.85%）。

本周跌幅表现位居后五位的个股为：民盛金科（-27.34%）、电光科技（-14.96%）、河北宣工（-9.90%）、金财互联（-9.44%）、万讯自控（-9.02%）。

表 2：本周机械板块个股表现情况

表现居前	一周涨幅前 5(%)	表现居后	一周跌幅前 5(%)
金盾股份	60.97	民盛金科	-27.34
新日恒力	29.11	电光科技	-14.96

神州高铁	21.28	河北宣工	-9.90
兴源环境	19.58	金财互联	-9.44
南风股份	15.85	万讯自控	-9.02

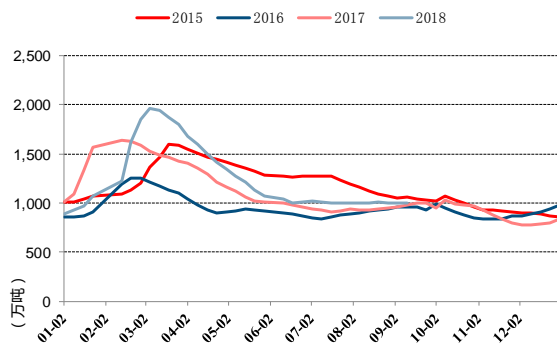
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、需求观察

国内主要钢材品种库存上周下降,本周增加**0.36%**。截至2018年9月7日,国内主要钢材品种库存为999.49万吨,较上周增加3.61万吨,增幅为0.36%。2018年3月5日至今,国内主要钢材库存累计降幅为49.14%。

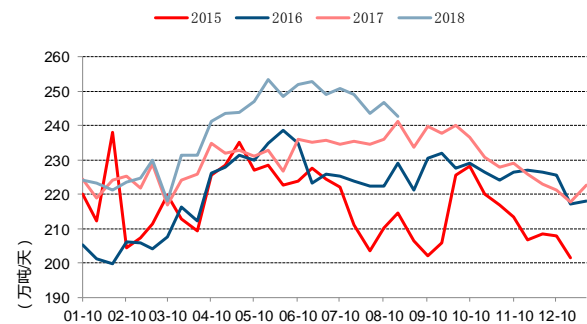
国内粗钢日均产量下降**1.74%**。截至2018年8月21日,国内粗钢日均产量达到242.57万吨,较8月10日减少4.30万吨,降幅为1.74%。

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

8月销售各类挖掘机产品 11588 台 同比涨幅 33.0%。2018 年 8 月, 共计销售各类挖掘机产品 11588 台, 同比涨幅 33.0%。国内市场销量 (统计范畴不含港澳台) 10087 台, 同比涨幅 26.8%。出口销量 1482 台, 同比涨幅 95.8%。(新闻来源: 第一工程机械网)

国家工程机械质检中心参编《液压挖掘机产品质量监督抽查实施规范》。近日, 国家工程机械质检中心(筹) 技术骨干卜凡纬参与编制《液压挖掘机产品质量监督抽查实施规范》。该规范涉及的监督抽查产品范围包括自行履带式 and 轮胎式液压挖掘机, 分别对检验依据、抽样方法、样品处置、检验要求、判定原则、异议处理等方面进行明确的规定和要求, 适用于液压挖掘机产品质量国家监督抽查, 针对特殊情况的国家监督专项抽查、县级以上地方质量技术监督部门组织的地方监督抽查可参照执行。(新闻来源: 第一工程机械网)

中唐空铁与中国海洋战略论坛一带一路投资基金签署战略合作协议。中国海洋战略论坛暨一带一路投资基金与中唐空铁集团有限公司战略合作协议签署仪式暨发布会 9 月 5 日在北京举行。中国海洋战略论坛一带一路投资基金是积极响应国家“一带一路”倡议, 以香港国际金融中心为基点建立的国际化资本与产业整合平台, 旨在为实现中国和“一带一路”沿线国家的互联互通提供强大支撑力。(新闻来源: 中国轨道交通网)

点评: 虽然 8 月挖机销量增速环比有所下滑, 但小松开机小时数 7 月份环比持平, 说明供需状况良好, 预计 9 月后国内挖机销量保持平稳。

图 5: 挖掘机月度销售数量情况

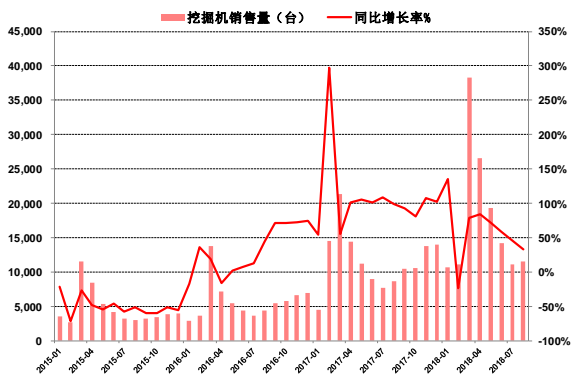
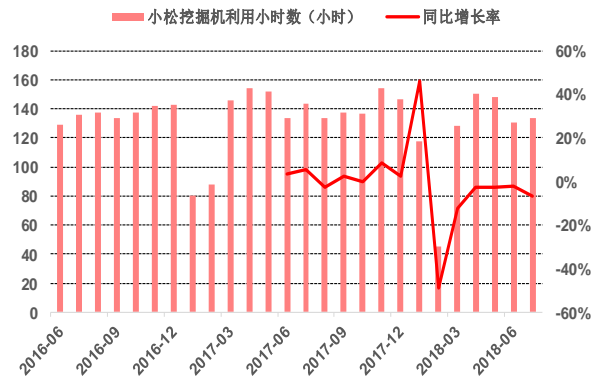


图 6: 小松挖掘机利用小时数



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 8 月, 国内挖掘机月度销售数量为 11588 台, 同比增长 33.0%。2018 年 7 月国内挖掘机月度销售数量同比增速为 45.3%, 2018 年 8 月同比增速较 2018 年 7 月同比增速下降约 12.3 个百分点。

2018 年 8 月, 国内小松挖掘机利用小时数为 133.4, 同比下降 0.3%。2018 年 7 月国内小松挖掘机利用小时数同比增速为-6.4%, 2018 年 8 月同比增速较 2018 年 7 月同比增速增加约 6.1 个百分点。

3.2 锂电设备

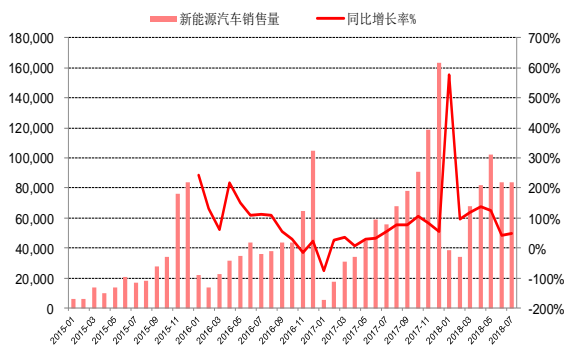
三星 SDI 与捷豹路虎签重要电池合同，将为其提供 21700 圆柱电池。据外媒报道，当地时间 9 月 5 日，有业界人士表示，三星集团电子领域附属企业三星 SDI 将向捷豹路虎旗下电动车（EV）提供圆柱电池。为向该家英国汽车制造商（捷豹路虎）提供圆柱电池，业内消息称，韩国电池制造商三星将在匈牙利的电池厂专门建一条生产“21700”圆柱电池的生产线。（新闻来源：锂电网）

上汽通用与宁德时代签署战略合作，研发下一代新能源电池。近日，上汽通用汽车与宁德时代在上海签署战略合作协议，双方将携手在汽车电池技术领域开展积极探索，并就上汽通用汽车下一代新能源电池的研发进行深度合作。根据合作协议，上汽通用汽车和宁德时代将共同积极探索高效、务实的合作模式，并发挥各自在行业领域的先导优势，在新能源动力电池方面进行深度战略合作。同时，随着战略合作的不断深化，双方将共同提升可持续发展和创新能力，构建强大的核心竞争力，实现合作双赢。（新闻来源：锂电网）

娃哈哈造车了！根据 9 月 6 日消息，国家企业信用信息公示系统最新工商资料显示，娃哈哈集团于今年 8 月 27 日成立了浙江德清娃哈哈科技创新中心有限公司，经营范围为信息技术、传感技术、新能源汽车及汽车智能技术等。这意味着，这家全球第四大饮料生产企业将跨界造车，正式进军新能源汽车领域！（新闻来源：新能源汽车网）

点评：根据上汽通用最新规划，到 2020 年，上汽通用将投产 10 款新能源车。到 2025 年，凯迪拉克、别克、雪佛兰三大品牌所有车型基本上会现不同程度的电动化，涵盖纯电动及插电式等车型。

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 7 月，全国新能源汽车销售数量为 8.4 万辆，继续创历史新高。较去年同期增长 50.0%；2018 年 6 月，新能源汽车销售数量同比增速 42.37%，2018 年 7 月同比增速较 2018 年 6 月同比增速增加 7.6 个百分点。

2018 年 7 月，国内新能源汽车锂电池装机量 3.34Gwh，较去年同期水平增长 29.01%；2018 年 6 月，国内锂电池装机量较去年同比水平增长 33.58%，2018 年 6 月同比增速较 2018 年 5 月同比增速下降约 4.57 个百分点。

3.3 能源装备

国务院公开发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。5 日，国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》公布。天然气稳定供应的治本之策是构建完善的产供储销体系。意见首次从上游增产增供、

中游基础设施配套、下游市场建设以及应急保障体系完善等各方面，进行了全面部署。（新闻来源：中国电力企业联合会）

原油期货首次交割顺利完成。海期货交易所子公司上海国际能源交易中心原油期货 SC1809 合约于 9 月 7 日顺利完成交割，交割量共计 60.1 万桶原油，交割金额 2.93 亿元（单边），交割结算价 488.2 元/桶，较 3 月 26 日开盘价 440.0 元/桶上涨 10.95%。首批用于交割的期货原油分布于 3 家指定交割仓库，分别为大连中石油保税库、中石化商储公司舟山分公司册子岛油库和中石油燃料油有限责任公司湛江分公司保税库。（新闻来源：新浪财经）

点评：判断随着页岩气开采技术日趋成熟，开采成本将进一步下降，在天然气自主供给压力较大的背景下，页岩气开采或超预期投入。

图 9：美国钻机数量当周值

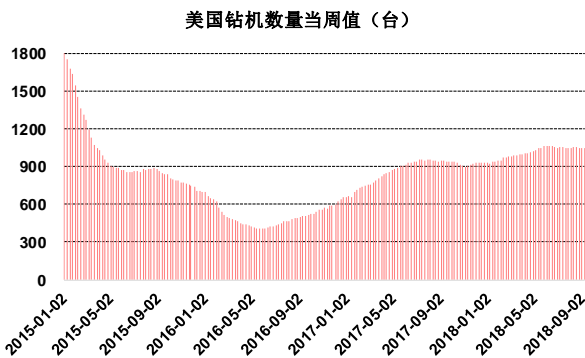
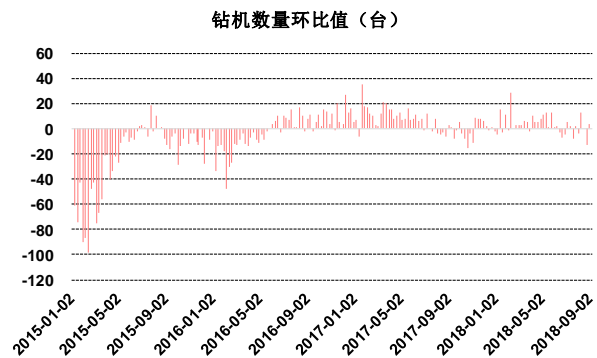


图 10：本周美国钻机环比上周增量为 0



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 11：天然气与石油比价

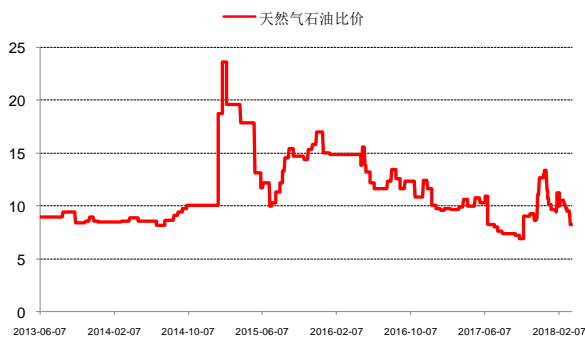
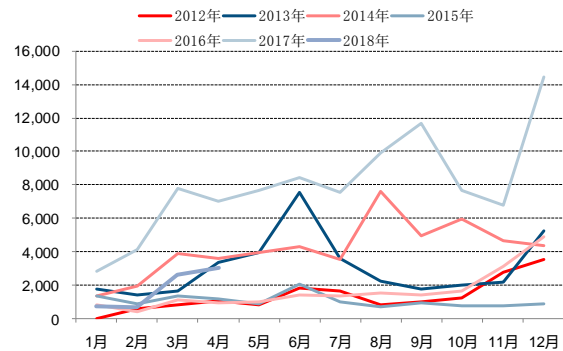


图 12：天然气重卡月度销售量



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

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 月下滑 75%，2 月下滑 83%，3 月下滑 66%，4 月下滑 57%。

美国石油和天然气钻机数量本周数量与上周持平，保持在 1048 台，其中石油钻机数量减少 2 台，天然气钻机数量增加 2 台。从去年同期至今，美国钻机数量累计上升 104 台。

3.4 工业 4.0

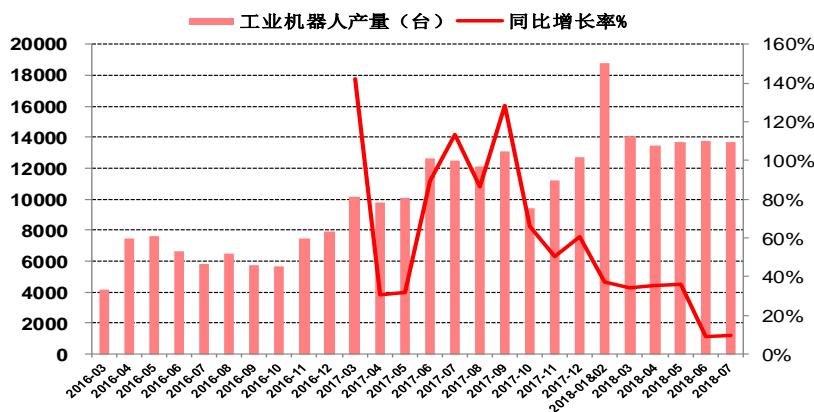
海康机器人获国内首张 AGV 全指令 CE 证书及工业 4.0 证书。9 月 6 日，杭州海康机器人技术有限公司自主研发的移动机器人产品，由全球领先的检验、鉴定、测试和认证机构 SGS 颁发“国内首张 AGV 全指令 CE 证书”及“国内首张工业 4.0 证书。”（新闻来源：机器人网）

来福谐波完成 6000 万元 B 轮融资，将深耕谐波机电一体化产品研发。谐波减速器企业来福谐波已完成 6000 万元 B 轮融资，本轮融资由上海金浦领投，北极光跟投。本轮融资将主要用于扩大产能和谐波机电一体化产品的研发。据悉，今年 3 月来福谐波曾宣布由获得由北极光创投领投，如山资本跟投的数千万元 A 轮融资。（新闻来源：机器人网）

百度联手比亚迪 计划三年内量产自动驾驶车。9 月 5 日，在深圳举办的比亚迪全球开发者大会上，百度总裁张亚勤与比亚迪董事长兼总裁王传福共同披露了双方合作的最新进展，并宣布百度将联手比亚迪于三年内实现自动驾驶汽车量产。

点评：百度地图汽车版将覆盖比亚迪全系车型，在自动驾驶方面，百度将为比亚迪 L3 级别智能驾驶提供完整解决方案，双方计划在 3 年内实现自动驾驶车辆量产。

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 7 月，国内工业机器人产量为 13669 台，较去年同期增长 9.72%；2018 年 6 月国内工业机器人产量同比增速为 9.22%，2018 年 7 月同比增速较 2018 年 6 月同比增速增加约 0.50 个百分点。

3.5 3C 自动化设备

传统将迎变革，微软拟用华为最新 AI 芯片。华为在芯片方面的研发能力不断增强，以及在人工智能方面研究的不断深入，在世界领域也是有目共睹。近日，有国外媒体报道，全球科技巨头微软正在与华为进行相关洽谈，准备将华为的新型人工智能芯片运用到微软在中国的数据中心中，这无疑是对中国芯片研发、制造能力的一种肯定。（新闻来源：今日头条）

又一批集成电路项目投资超 23 亿！南京江北增添“一核”芯实力。南京金秋经贸洽谈会上进行了重大项目

集中签约仪式，共有 55 个有代表性的重大项目签署合作协议，总投资达 2466 亿元。其中江北新区在金洽会签约项目 50 个，总投资 1187.04 亿元。（新闻来源：今日头条）

点评：在南京集成电路产业格局中，江北处于“一核”的重要地位。集聚集成电路企业 100 多家，成为全国集成电路设计、制造产业的新高地。

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	10.92	260.38	0.88	0.99	1.20	12.38	11.06	9.13
	002647.SZ	民盛金科	12.86	72.01	-	-	-	-	-	-
	600165.SH	新日恒力	4.48	30.68	-	-	-	-	-	-
	600577.SH	精达股份	3.41	66.68	-	-	-	-	-	-
	601028.SH	玉龙股份	5.91	46.28	-	-	-	-	-	-
	603969.SH	银龙股份	6.92	40.14	-	0.30	0.36	-	22.99	19.34
	002342.SZ	巨力索具	3.47	33.31	-	-	-	-	-	-
金属制品	600558.SH	大西洋	4.18	37.52	-	-	-	-	-	-
	300228.SZ	富瑞特装	5.45	25.85	-	-	-	-	-	-
	002132.SZ	恒星科技	2.95	37.07	-	-	-	-	-	-
	603626.SH	科森科技	12.97	53.90	-	0.87	1.08	-	14.96	11.98
	000890.SZ	法尔胜	4.88	18.53	-	-	-	-	-	-
	600992.SH	贵绳股份	7.41	18.16	-	-	-	-	-	-
	002487.SZ	大金重工	3.73	20.60	-	-	-	-	-	-
	002150.SZ	通润装备	6.11	16.76	-	-	-	-	-	-

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	16.26	253.69	-	0.35	0.43	-	45.98	38.15
	601100.SH	恒立液压	22.46	198.10	0.59	0.86	1.12	38.09	26.16	20.09
	300266.SZ	兴源环境	3.97	62.11	-	-	-	-	-	-
	002537.SZ	海联金汇	9.73	121.76	-	0.47	0.58	-	20.92	16.90
	603699.SH	纽威股份	12.90	96.75	-	0.39	0.58	-	33.06	22.22
	300257.SZ	开山股份	11.65	99.96	-	0.29	0.47	-	40.17	24.62
	002444.SZ	巨星科技	10.23	11-	-	0.71	0.85	-	14.48	12.10
通用机械	601369.SH	陕鼓动力	6.22	101.93	0.21	0.30	0.42	29.88	20.48	14.75
	300450.SZ	先导智能	23.11	203.75	-	1.07	1.42	-	21.61	16.29
	002426.SZ	胜利精密	3.35	115.29	-	0.24	0.32	-	14.25	10.33
	600172.SH	黄河旋风	3.52	51.97	-	-	-	-	-	-
	002122.SZ	天马股份	1.82	21.62	-	-	-	-	-	-
	300145.SZ	中金环境	4.30	82.71	-	0.44	0.54	-	9.73	7.90
	000410.SZ	沈阳机床	7.29	55.80	-	-	-	-	-	-
	002147.SZ	新光圆成	14.76	269.82	-	-	-	-	-	-

请参阅最后一页的重要声明

600765.SH	中航重机	7.88	61.31	-	0.34	0.47	-	23.40	16.75
601002.SH	晋亿实业	6.00	47.56	-	-	-	-	-	-
002423.SZ	中原特钢	9.12	45.87	-	-	-	-	-	-
600481.SH	双良节能	3.27	53.49	-	0.16	0.19	-	20.55	17.27
600841.SH	上柴股份	8.21	57.10	-	-	-	-	-	-
002158.SZ	汉钟精机	8.71	46.20	-	0.58	0.72	-	14.94	12.02
300185.SZ	通裕重工	1.80	58.82	-	0.09	0.11	-	21.15	16.35
603308.SH	应流股份	10.53	45.67	0.22	0.27	0.43	48.19	38.97	24.36
002520.SZ	日发精机	6.88	38.12	-	0.19	0.25	-	35.70	27.22
002530.SZ	金财互联	7.87	61.79	-	0.39	0.50	-	20.09	15.64
300091.SZ	金通灵	9.16	56.40	-	0.42	0.65	-	21.80	14.15
000777.SZ	中核科技	10.39	39.84	-	-	-	-	-	-
000816.SZ	智慧农业	1.57	22.28	-	-	-	-	-	-
300064.SZ	豫金刚石	5.40	65.10	-	0.35	0.47	-	15.56	11.43
002480.SZ	新筑股份	6.38	41.83	-	0.05	0.14	-	118.15	45.28
000811.SZ	冰轮环境	4.79	31.28	-	0.52	0.57	-	9.28	8.39
600382.SH	广东明珠	9.97	46.54	-	-	-	-	-	-
300280.SZ	南通锻压	32.00	46.77	-	-	-	-	-	-
000617.SZ	中油资本	11.04	996.92	-	-	-	-	-	-
300278.SZ	华昌达	7.08	42.37	-	-	-	-	-	-
300097.SZ	智云股份	12.23	35.29	-	0.94	1.30	-	12.98	9.44
300607.SZ	拓斯达	42.28	55.15	-	1.51	2.09	-	28.05	20.21
002639.SZ	雪人股份	5.84	39.37	-	-	-	-	-	-
300193.SZ	佳士科技	6.45	32.70	-	0.35	0.42	-	18.48	15.40
002686.SZ	亿利达	6.01	26.63	-	0.45	0.56	-	13.36	10.73
600592.SH	龙溪股份	6.10	24.37	-	-	-	-	-	-
000530.SZ	大冷股份	3.54	27.48	-	0.20	0.25	-	17.82	13.95
000595.SZ	*ST 宝实	3.81	29.12	-	-	-	-	-	-
000837.SZ	秦川机床	4.56	31.62	-	0.07	0.09	-	65.90	49.40
002164.SZ	宁波东力	3.00	20.98	-	-	-	-	-	-
601177.SH	杭齿前进	6.16	24.64	-	-	-	-	-	-
300080.SZ	易成新能	4.83	24.29	-	-	-	-	-	-
002026.SZ	山东威达	5.32	22.35	-	-	-	-	-	-
002046.SZ	轴研科技	6.82	35.76	-	-	-	-	-	-
002248.SZ	*ST 东数	7.73	23.77	-	-	-	-	-	-
300161.SZ	华中数控	10.89	18.81	-	-	-	-	-	-
002438.SZ	江苏神通	6.26	30.41	-	0.17	0.20	-	36.93	31.66
300470.SZ	日机密封	48.80	52.06	-	1.69	2.31	-	28.88	21.14
002559.SZ	亚威股份	7.07	26.37	-	0.37	0.49	-	18.93	14.46
600806.SH	*ST 昆机	1.47	-	-	-	-	-	-	-
002532.SZ	新界泵业	4.69	23.59	-	0.29	0.34	-	15.95	13.61

002514.SZ	宝馨科技	5.38	29.81	-	-	-	-	-	-
600218.SH	全柴动力	5.61	20.69	-	-	-	-	-	-
002282.SZ	博深工具	9.39	41.10	-	0.31	0.49	-	30.68	19.03
002598.SZ	山东章鼓	6.93	21.62	-	0.28	0.33	-	25.15	20.99
300400.SZ	劲拓股份	15.60	37.98	-	0.52	0.69	-	29.97	22.68
603088.SH	宁波精达	11.93	13.36	-	-	-	-	-	-
300441.SZ	鲍斯股份	7.79	51.60	-	0.29	0.38	-	26.73	20.72
300421.SZ	力星股份	13.63	18.20	-	-	-	-	-	-
000570.SZ	苏常柴 A	4.09	20.57	-	-	-	-	-	-
300179.SZ	四方达	4.29	21.45	-	0.15	0.25	-	28.60	17.44
300154.SZ	瑞凌股份	5.04	22.94	-	-	-	-	-	-
603667.SH	五洲新春	9.29	24.44	-	-	-	-	-	-
002552.SZ	宝鼎科技	4.71	14.42	-	-	-	-	-	-
002347.SZ	泰尔股份	3.94	17.70	-	-	-	-	-	-
200771.SZ	杭汽轮 B	6.65	50.14	-	-	-	-	-	-
300345.SZ	红宇新材	4.57	20.17	-	-	-	-	-	-
300095.SZ	华伍股份	5.38	20.37	-	0.24	0.34	-	22.48	15.88
002272.SZ	川润股份	3.98	17.13	-	-	-	-	-	-
300420.SZ	五洋停车	4.32	30.92	-	0.22	0.31	-	19.65	14.13
600243.SH	青海华鼎	4.94	21.68	-	-	-	-	-	-

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	10.74	65.96	-	-	-	-	-	-
	300349.SZ	金卡智能	18.08	77.64	-	1.08	1.34	-	16.74	13.53
	300114.SZ	中航电测	10.84	64.04	-	0.28	0.36	-	38.83	29.82
	300567.SZ	精测电子	71.39	116.80	-	1.67	2.43	-	42.83	29.40
	603556.SH	海兴电力	13.68	67.77	-	1.35	1.74	-	10.15	7.87
	300066.SZ	三川智慧	3.44	35.78	-	0.10	0.11	-	35.43	31.10
	002658.SZ	雪迪龙	7.42	44.88	-	0.43	0.49	-	17.45	15.20
仪器仪表	300338.SZ	开元股份	9.04	31.20	-	0.60	0.78	-	15.05	11.63
	300259.SZ	新天科技	3.08	36.21	-	0.19	0.25	-	16.18	12.45
	300007.SZ	汉威科技	11.20	32.82	-	0.50	0.66	-	22.49	16.92
	002338.SZ	奥普光电	13.27	31.85	-	-	-	-	-	-
	300341.SZ	麦迪电气	4.76	24.28	0.79	1.01	-	6.00	4.69	-
	300572.SZ	安车检测	49.10	59.44	-	1.02	1.45	-	48.10	33.76
	300306.SZ	远方信息	7.12	20.47	-	-	-	-	-	-
	300165.SZ	天瑞仪器	4.34	20.04	-	-	-	-	-	-

300112.SZ	万讯自控	7.26	20.78	-	-	-	-	-	-
300416.SZ	苏试试验	19.29	26.15	-	0.63	0.91	-	30.70	21.29

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						
	601766.SH	中国中车	8.06	2,211.51	0.40	0.41	0.49	20.37	19.77	16.48
	000008.SZ	神州高铁	4.73	133.31	0.29	0.28	0.34	16.48	16.78	13.96
	600495.SH	晋西车轴	4.41	53.28	-	0.06	0.12	-	79.46	36.51
	603111.SH	康尼机电	4.62	45.89	0.36	0.57	0.78	12.86	8.05	5.92
运输设备	000976.SZ	华铁股份	4.55	72.60	-	0.33	0.40	-	13.88	11.47
	000925.SZ	众合科技	5.50	30.26	-	0.25	0.46	-	22.11	11.94
	600262.SH	北方股份	18.88	32.10	-	-	-	-	-	-
	300351.SZ	永贵电器	9.76	37.54	-	0.60	0.76	-	16.32	12.77
	603680.SH	今创集团	17.17	100.96	-	-	-	-	-	-

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						
	600031.SH	三一重工	8.65	672.99	0.28	0.68	0.85	30.64	12.67	10.18
	000425.SZ	徐工机械	3.93	307.86	-	0.24	0.32	-	16.37	12.30
	000157.SZ	中联重科	3.72	271.95	-	0.21	0.28	-	17.46	13.22
	601106.SH	*ST 一重	2.81	192.70	-	0.06	0.12	-	50.45	23.79
	600582.SH	天地科技	3.93	162.65	-	0.30	0.38	-	13.04	10.47
	600835.SH	上海机电	15.21	147.79	1.45	1.48	1.60	10.49	10.30	9.50
	601608.SH	中信重工	2.72	118.03	-	-	-	-	-	-
	600388.SH	龙净环保	10.29	110.01	-	0.75	0.83	-	13.66	12.37
专用设备	600320.SH	振华重工	3.38	164.73	-	0.08	0.11	-	39.86	29.94
	600499.SH	科达洁能	5.69	89.74	-	0.47	0.62	-	12.09	9.23
	002509.SZ	天广中茂	2.74	68.29	-	-	-	-	-	-
	002366.SZ	台海核电	9.79	84.88	-	1.24	1.55	-	7.87	6.33
	002430.SZ	杭氧股份	12.14	117.10	-	0.75	0.96	-	16.09	12.64
	000528.SZ	柳工	10.60	119.28	0.30	0.74	0.97	35.59	14.40	10.91
	300309.SZ	吉艾科技	18.94	91.67	-	0.86	1.18	-	22.07	16.08
	002353.SZ	杰瑞股份	19.64	188.12	-	0.48	0.73	-	41.24	26.93
	601717.SH	郑煤机	6.25	101.83	-	0.49	0.61	-	12.71	10.28

请参阅最后一页的重要声明

002595.SZ	豪迈科技	13.26	106.08	-	0.93	1.08	-	14.25	12.24
600169.SH	太原重工	2.33	59.74	-	-	-	-	-	-
603169.SH	兰石重装	4.92	51.73	-	-	-	-	-	-
002204.SZ	大连重工	3.17	61.22	-	-	-	-	-	-
600761.SH	安徽合力	9.52	70.47	-	0.76	0.94	-	12.57	10.12
600894.SH	广日股份	5.83	50.13	-	-	-	-	-	-
300415.SZ	伊之密	7.27	31.41	-	0.70	0.88	-	10.43	8.30
603686.SH	龙马环卫	16.15	48.29	0.90	1.08	1.39	18.00	14.95	11.60
002073.SZ	软控股份	5.53	51.65	-	0.19	0.34	-	29.11	16.26
002690.SZ	美亚光电	21.66	146.42	-	0.65	0.79	-	33.22	27.53
300307.SZ	慈星股份	5.46	43.79	-	-	-	-	-	-
002698.SZ	博实股份	8.04	54.81	-	0.25	0.29	-	32.63	27.54
002367.SZ	康力电梯	5.44	43.39	-	0.42	0.47	-	13.03	11.70
002685.SZ	华东重机	6.96	70.14	-	-	-	-	-	-
002192.SZ	融捷股份	16.66	43.26	-	0.10	0.15	-	173.18	111.07
002031.SZ	巨轮智能	2.09	45.97	-	-	-	-	-	-
900947.SH	振华 B 股	0.40	24.15	-	0.08	0.11	-	4.66	3.50
002611.SZ	东方精工	5.15	94.69	-	0.36	0.47	-	14.21	10.94
300201.SZ	海伦哲	3.97	40.70	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	10.35	61.91	-	0.19	0.33	-	54.05	31.23
002459.SZ	天业通联	12.04	46.80	-	-	-	-	-	-
300004.SZ	南风股份	4.24	21.09	-	-	-	-	-	-
000680.SZ	山推股份	3.52	43.68	-	-	-	-	-	-
002564.SZ	天沃科技	6.09	53.77	-	0.33	0.44	-	18.67	13.76
002691.SZ	冀凯股份	8.36	28.42	-	-	-	-	-	-
000856.SZ	冀东装备	12.33	27.99	-	-	-	-	-	-
002009.SZ	天奇股份	9.38	34.76	-	0.72	0.91	-	13.00	10.30
600579.SH	天华院	9.11	37.41	-	0.45	0.54	-	20.05	16.72
000923.SZ	河北宣工	15.02	98.04	0.50	0.50	0.67	29.90	30.32	22.57
600710.SH	ST 常林	4.13	53.97	-	0.32	0.38	-	12.89	10.86
002689.SZ	远大智能	3.32	34.64	-	-	-	-	-	-
002097.SZ	山河智能	6.46	68.22	-	-	-	-	-	-
000821.SZ	京山轻机	8.59	46.23	-	0.55	0.74	-	15.50	11.58
002523.SZ	天桥起重	3.46	49.02	-	-	-	-	-	-
601038.SH	一拖股份	5.34	39.21	-	-	-	-	-	-
300457.SZ	赢合科技	25.53	96.07	-	0.88	1.24	-	29.17	20.67
600501.SH	航天晨光	7.84	33.03	-	-	-	-	-	-
002278.SZ	神开股份	8.04	29.26	-	-	-	-	-	-
600815.SH	*ST 厦工	3.66	35.10	-	-	-	-	-	-
603011.SH	合锻智能	4.64	21.03	-	-	-	-	-	-
002111.SZ	威海广泰	10.42	39.79	-	0.56	0.73	-	18.58	14.30

600984.SH	建设机械	5.23	43.29	-	0.30	0.48	-	17.32	10.99
002833.SZ	弘亚数控	40.57	54.89	-	2.39	3.14	-	16.99	12.92
002645.SZ	华宏科技	10.40	37.03	-	0.59	0.72	-	17.55	14.42
603611.SH	诺力股份	13.34	35.75	0.89	0.81	1.05	14.91	16.40	12.72
002529.SZ	海源机械	8.79	22.85	-	0.32	0.69	-	27.06	12.74
600526.SH	菲达环保	5.39	29.51	-	-	-	-	-	-
603338.SH	浙江鼎力	51.31	127.09	1.59	1.64	2.22	32.30	31.35	23.13
002499.SZ	科林环保	9.80	18.52	-	-	-	-	-	-
600843.SH	上工申贝	7.72	34.58	-	-	-	-	-	-
002435.SZ	长江润发	7.80	65.08	-	0.44	0.53	-	17.54	14.69
601798.SH	蓝科高新	4.79	16.98	-	-	-	-	-	-
300195.SZ	长荣股份	9.77	42.35	-	-	-	-	-	-
002006.SZ	精功科技	6.32	28.77	-	-	-	-	-	-
300103.SZ	达刚路机	7.22	22.93	-	-	-	-	-	-
002337.SZ	赛象科技	3.19	18.78	-	-	-	-	-	-
600520.SH	文一科技	14.72	23.32	-	-	-	-	-	-
603012.SH	创力集团	7.01	44.62	-	-	-	-	-	-
000551.SZ	创元科技	5.64	22.56	-	-	-	-	-	-
002621.SZ	三垒股份	16.84	56.84	-	0.28	0.37	-	60.99	46.10
900925.SH	机电 B 股	1.70	21.67	1.45	1.48	1.60	1.17	1.15	1.06
300099.SZ	精准信息	4.92	32.93	-	-	-	-	-	-
600375.SH	华菱星马	4.15	23.06	-	-	-	-	-	-
002651.SZ	利君股份	4.80	48.12	-	-	-	-	-	-
300382.SZ	斯莱克	6.04	34.07	-	0.34	0.44	-	17.94	13.59
002021.SZ	中捷资源	2.96	20.36	-	-	-	-	-	-
002483.SZ	润邦股份	4.15	27.91	-	0.18	0.23	-	23.25	17.75
603337.SH	杰克股份	31.66	96.84	-	1.52	1.91	-	20.79	16.60
300276.SZ	三丰智能	11.33	62.09	-	-	-	-	-	-
002526.SZ	山东矿机	4.84	50.76	-	-	-	-	-	-
300293.SZ	蓝英装备	8.18	22.09	-	-	-	-	-	-
600560.SH	金白天正	7.72	17.27	-	-	-	-	-	-
300173.SZ	智慧松德	5.06	29.66	-	0.17	0.26	-	29.08	19.51
300035.SZ	中科电气	5.23	27.09	-	-	-	-	-	-
300411.SZ	金盾股份	10.93	51.85	-	-	-	-	-	-
603298.SH	杭叉集团	12.04	74.51	0.76	0.91	1.11	15.76	13.20	10.88
002722.SZ	金轮股份	14.83	26.02	-	-	-	-	-	-
002535.SZ	林州重机	3.73	29.90	-	-	-	-	-	-
300362.SZ	天翔环境	9.66	42.21	-	-	-	-	-	-
300151.SZ	昌红科技	5.68	28.54	-	-	-	-	-	-
300471.SZ	厚普股份	7.45	27.17	-	-	-	-	-	-
600860.SH	*ST 京城	4.87	17.19	-	-	-	-	-	-

300084.SZ	海默科技	4.87	18.74	-	-	-	-	-	-
600302.SH	标准股份	4.22	14.60	-	-	-	-	-	-
300210.SZ	森远股份	4.06	19.66	-	-	-	-	-	-
603638.SH	艾迪精密	29.32	76.37	0.79	0.95	1.36	37.14	30.73	21.51
002613.SZ	北玻股份	2.99	28.02	-	-	-	-	-	-
002209.SZ	达意隆	6.72	13.12	-	-	-	-	-	-
300275.SZ	梅安森	8.36	13.73	-	-	-	-	-	-
603690.SH	至纯科技	24.65	51.85	-	0.42	0.65	-	59.08	38.03
300281.SZ	金明精机	4.71	19.73	-	-	-	-	-	-
300486.SZ	东杰智能	13.90	22.66	-	-	-	-	-	-
603203.SH	快克股份	23.25	36.81	-	1.06	1.38	-	21.91	16.85
002730.SZ	电光科技	7.79	25.14	-	-	-	-	-	-

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

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

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

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

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

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