

# 后续油服板块投资收益来自景气度持续性远超预期

本周核心观点

**后续油服板块投资收益思考：行业景气度持续性远超预期。**站在当前时点，市场对油服板块的关注焦点已从上半年对行业景气度能否持续的争议，切换至行业景气周期跨度能否超预期或后续投资收益来源的争议。我们判断行业景气度将远超市场所预期的 2-3 年的时间跨度。1) “十四五”天然气消费占比将进一步提高。2020 年天然气消费占比达到 10% 左右，据此推算 2020 年消费量将达 3800 亿方，即使 2020 年国产气产量达到 2000 亿方，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。而“十四五”将进一步提高天然气在能源结构中的占比，上游投资景气周期将显著拉长。2) 目前国内存量的 1700 台中小型压裂车大多采购于 2005 年和 2008 年前后，根据设备更新周期，2018 年后将进入更新周期，行业景气度更为绵长可持续。

**核心推荐组合：**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。

## 本周重要新闻

1、8 月挖机销量同比增长 33%。点评：8 月挖机单月销量略低于预期，出口数据表现亮眼，出口数据持续高增，后续基建政策边际向好，判断 9 月后挖机销量环比略有提升，保持平稳增长。

2、8 月份新能源汽车销量为 10.1 万辆，同比增长 49.5%。点评：8 月份新能源汽车产销量与补贴退坡前 5 月份的数据基本持平，随着旺季的即将到来，新能源汽车销售数据将持续转暖。

3、美国或超越俄罗斯成为世界第一大产油国。点评：美国原油产量大增，主要归功于页岩油开采技术的发展和特朗普近期激进的能源政策，原油供给不足是国际油价上升的最主要原因，美国产油量的提高能在一定程度上解决油价上涨问题。

4、碧桂园跨界机器人市场。点评：碧桂园跨界机器人市场主要系需求驱动，建筑、物业、教育、酒店等对建筑机器人和服务型机器人均有大量需求。

5、苹果推出全球第二款 7nm 芯片 A12。点评：随着 AI 技术进入应用器，AI 芯片的提升才刚开始，A12 处理器较第一代 AI 芯片机器学习能力已提升 9 倍，未来 AI 芯片将成为手机的核心能力。

## 机械设备

维持

增持

黎韬扬

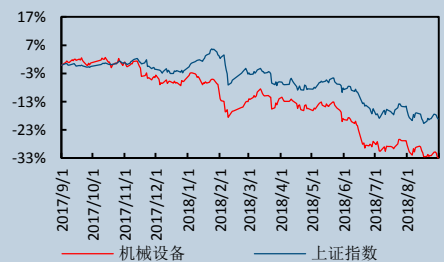
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 09 月 17 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 .....	8

## 一、本周核心观点与行情回顾

### 1.1 本周观点

**后续油服板块投资收益思考：行业景气度持续性远超预期。**自我们坚定推荐以来，油服相关标的取得较大涨幅，站在当前时点，市场对油服板块的关注焦点已从上半年对行业景气度能否持续的争议，切换至行业景气周期跨度能否超预期或后续投资收益来源的争议。我们判断行业景气度将远超市场所预期的2-3年的时间跨度。

1) “十四五”天然气消费占比将进一步提高。2020年天然气消费占比达到10%左右，据此推算2020年消费量将达3800亿方，即使2020年国产气产量达到2000亿方，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。而“十四五”将进一步提高天然气在能源结构中的占比，上游投资景气周期将显著拉长。2) 目前国内存量的1700台中小型压裂车大多采购于2005年和2008年前后，根据设备更新周期，2018年后将开始进入更新周期，行业景气度更为绵长可持续。

**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、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	13.46	12.08
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	40.15	27.56
中集集团	26.32	29.47	35.69	0.88	0.99	1.20	12.88	11.41	9.42
巨星科技	5.50	7.50	9.00	0.51	0.70	0.84	14.59	14.98	12.49
台海核电	10.14	11.86	14.74	1.17	1.24	1.55	22.62	7.09	5.71
豪迈科技	6.76	7.44	8.67	0.84	0.93	1.08	22.80	14.39	12.36
杰克股份	3.24	4.66	5.83	1.57	1.52	1.91	32.87	21.38	17.07
三一重工	21.76	53.10	66.11	0.28	0.68	0.85	32.02	12.01	9.65
杰瑞股份	0.67	4.56	6.98	0.07	0.48	0.73	185.38	42.51	27.81
伊之密	2.75	3.01	3.78	0.64	0.70	0.88	27.11	10.23	8.14
康尼机电	3.57	5.70	7.75	0.36	0.57	0.78	16.12	7.86	5.78
先导智能	5.38	8.98	12.19	1.22	1.02	1.38	46.65	24.58	18.12

智云股份	1.70	2.75	3.78	0.59	0.94	1.30	48.12	13.07	9.51
恒立液压	3.72	7.57	9.88	0.59	0.86	1.12	36.34	24.97	19.14

资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应9月14日收盘价

## 1.2 指数表现与板块估值

本周上证综下降 0.76%，收于 2681.64 点；同期申万机械指数下降 1.23%，收于 1014.96 点，跑输大盘 0.47 个百分点。

本周机械设备板块整体估值（TTM，整体法）为 25.27，相当于 2014 年 6 月的水平，处于历史低位；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 17.2；二者比值为 1.47，略高于上周 1.46 的比值水平，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

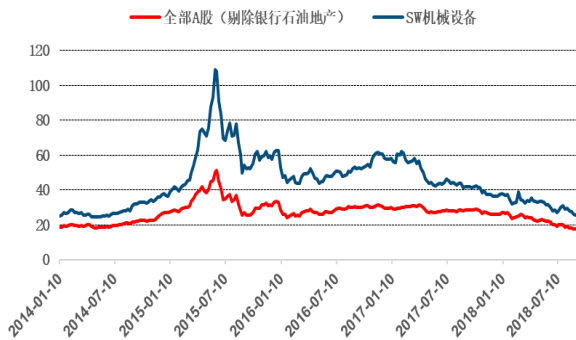


图 2：机械设备板块/全部 A 股（剔除）估值水平走势



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：五洲新春（+20.99%）、民盛金科（+12.36%）、贵绳股份（+11.07%）、海默科技（+9.86%）、先导智能（+8.39%）。

本周跌幅表现位居后五位的个股为：智慧松德（-19.57%）、金盾股份（-17.2%）、新日恒力（-14.96%）、青海华鼎（-11.54%）、拓斯达（-11.4%）。

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(%)
五洲新春	20.99 %	智慧松德	-19.57 %
民盛金科	12.36 %	金盾股份	-17.20 %
贵绳股份	11.07 %	新日恒力	-14.96 %
海默科技	9.86 %	青海华鼎	-11.54 %
先导智能	8.39 %	拓斯达	-11.40 %

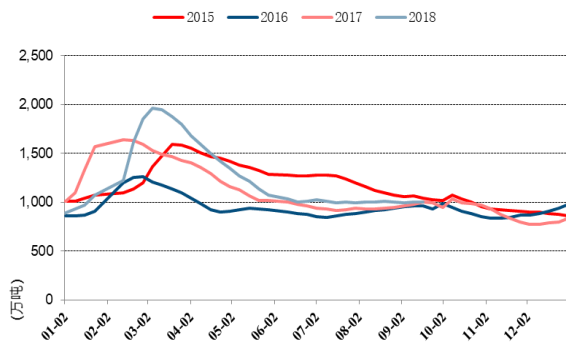
资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 二、需求观察

国内主要钢材品种库存连续两周上涨，本周上涨**0.2%**。截至2018年9月15日，国内主要钢材品种库存为1001.47万吨，较上周增加1.98万吨，涨幅为0.2%。2018年3月5日至今，国内主要钢材库存累计降幅为48.99%。

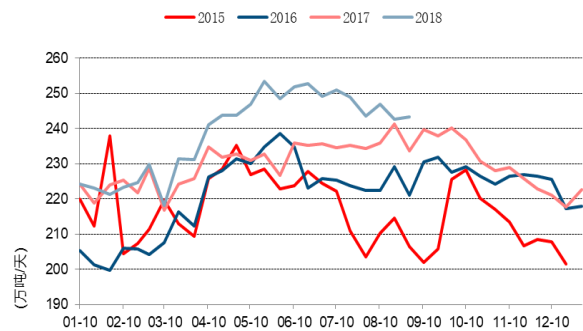
国内粗钢日均产量上涨**0.3%**。截至2018年8月31日，国内粗钢日均产量达到243.3万吨，较8月20日增加0.73万吨，涨幅为0.3%。

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月挖机销量同比增长33%。**根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018年1—8月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品142834台，同比涨幅56.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）130579台，同比涨幅52.3%。出口销量12163台，同比涨幅115.6%。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）

**1-7月，采矿业实现利润总额3366.7亿元，同比增长53.4%。**国家统计局最新公布的数据显示，1-7月，采矿业(规模以上，下同)实现利润总额3366.7亿元，同比增长53.4%。具体来看：煤炭开采和洗选业利润总额1807.7亿元，同比增长18%，增幅收窄0.4个百分点；石油和天然气开采业利润总额1049亿元，同比增长446.4%，增幅扩大137.4个百分点；黑色金属矿采选业利润总额53.2亿元，同比下降28.8%，降幅收窄21.9个百分点；有色金属矿采选业利润总额293.3亿元，同比增长15.7%，增幅收窄4.1个百分点；非金属矿采选业利润总额142.7亿元，同比下降1.9%，降幅收窄0.4个百分点。（新闻来源：第一工程机械网）

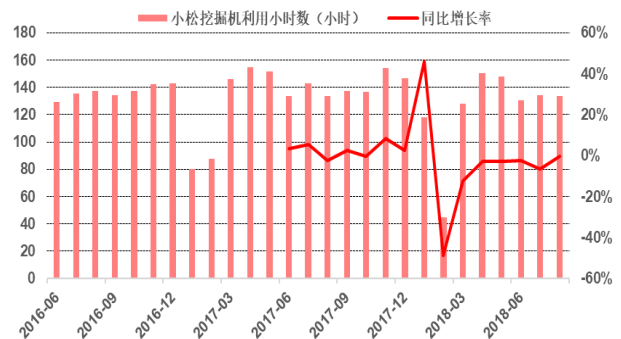
**1-8月份，全国铁路完成投资4612亿元，为年度计划的63%。**中国铁路总公司9月11日对外发布，截至目前，今年计划新开工项目已批复23个，投资规模4033亿元；在开通的960公里新线中，高铁有911公里。统计数字显示，今年1至8月份，全国铁路完成投资4612亿元，为年度计划的63%，完成进度同比提高6.2个百分点。中国铁路总公司持续加大中西部铁路建设，1至8月份，中西部地区累积完成铁路基建投资2310亿元，占全国铁路基建投资的68.1%。2018年中西部地区计划安排新开工项目16项，其中12个项目已批复可行性研究。（新闻来源：中国轨道交通网）

**点评：8月挖机单月销量略低于预期，出口数据表现亮眼，出口数据持续高增，主要原因在于一是国内厂商海外布局多年，进入收割期，二是“一带一路”沿线的工程需求对挖掘机出口形成拉动，预计未来出口销量依旧维持高增长，后续基建政策边际向好，判断9月后挖机销量环比略有提升，保持平稳增长。**

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，创同期新高，同比增长33%。2018年7月国内挖掘机月度销售数量同比增速为45.28%，2018年8月同比增速较2018年7月同比增速下降约12.28pcts。

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-6.42%，2018年8月同比增速较2018年7月同比增速上升6.12pcts。

### 3.2 锂电设备

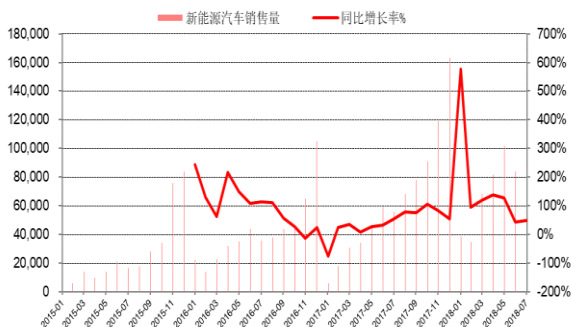
8月份新能源汽车销量为10.1万辆，同比增长49.5%。近日，中汽协发布8月新能源汽车销量数据。8月份新能源汽车销量为10.1万辆，同比增长49.5%；1-8月份累计销量为60.1万辆，同比累计增长88.0%。8月乘用车销量为9.0万辆，环比增长22.3%，占比89%；商用车销量为1.1万辆，环比增长10.9%，占比11%。纯电动车型销量为7.3万辆，占比72%，插电混动车型销量为2.8万辆，占比28%，纯电动车型占据主导。（新闻来源：新能源汽车网）

前两名装机量占比超60%，二线动力电池企业洗牌加剧。2018年，前8个月，中国新能源汽车产销量达到60.1万辆，同比增长87.8%。新能源汽车销量快速增长的同时，中国动力电池企业出现明显分化，有效产能高度集中，结构性产能过剩明显。根据OFweek产业研究院数据显示，2018年8月份中国动力电池装机量达4.17Gwh，同比增长44%，环比增长25%，2018年1-8月累计装机量23.01Gwh。其中排名前二的宁德时代与比亚迪的装机量占比接近63%；排名三到五位的分别为力神电池、孚能科技与国轩高科，行业前五名装机量占比接近80%。（新闻来源：锂电网）

蔚来汽车美国纽交所上市。蔚来汽车在美国纽交所上市，证券代码“NIO”，最高募集资金15.18亿美元，预计发布1.6亿股，发行价格区间为6.25至8.25美元。对于大家较为关心的量产交付问题，此前IPO文件上透露，截至8月28日，蔚来已经累计生产了2200台ES8，并已经将1381台ES8交付到用户手中，董事长李斌明确表示蔚来今年会交付1万辆ES8。（新闻来源：新能源汽车网）

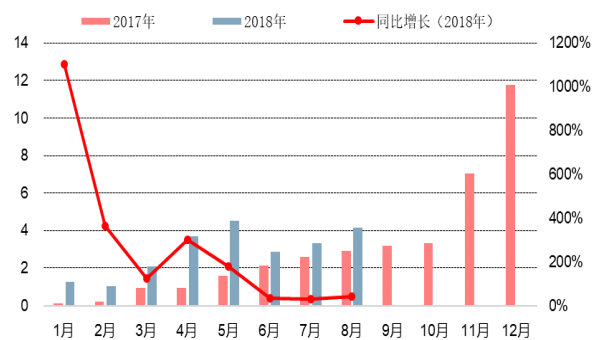
点评：8月新能源汽车销量仍然维持高速增长，改善十分明显，8月份新能源汽车产销量与补贴退坡前5月份的数据基本持平，随着旺季的即将到来，新能源汽车销售数据将持续转暖。

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

图8：新能源汽车锂电池装机量情况 (Gkwh)



2018年8月，全国新能源汽车销售数量为10.1万辆，继续创历史新高。较去年同期增长48.53%；2018年7月，新能源汽车销售数量同比增速50%，2018年8月同比增速较2018年7月同比增速下降1.47pcts。

2018年8月，国内新能源汽车锂电池装机量4.17Gwh，较去年同期水平增长42.81%；2018年7月，国内锂电池装机量较去年同比水平增长29.01%，2018年8月同比增速较2018年7月同比增速上升13.8pcts。

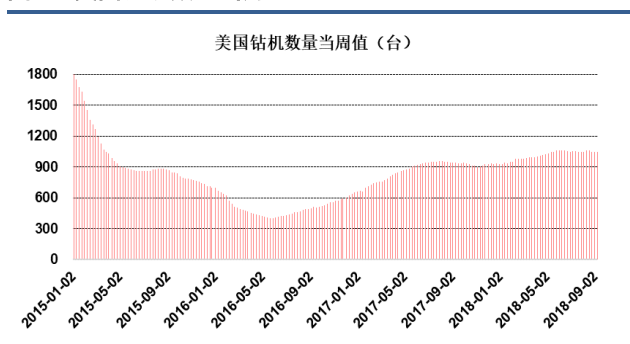
### 3.3 能源装备

**美国或超越俄罗斯成为世界第一大产油国。**美国能源信息署 9 月 12 日表示，美国今年初可能已经超越沙特和俄罗斯，成为全球最大的原油生产国。今年 2 月，美国超越沙特成为全球第二大石油生产国。这是逾 20 年来第一次美国石油产量超过沙特。然后在今年 6 月和 8 月，美国原油产量自 1999 年 2 月以来第一次超越俄罗斯，成为全球最大原油生产国。（新闻来源：百家号）

**美最大石油公司 100 亿美元投资广东。**广东省政府已与埃克森美孚公司代表签署了 100 亿美元独资石化项目落户广东的系列协议，埃克森美孚拟在广东省惠州大亚湾石化区推进建设化工综合体项目，初期预计 2023 年启动。该石化综合体拟新建一套年产能 120 万吨乙烯的灵活性进料蒸汽裂解联合装置，以及高性能聚乙烯生产线、差异化聚丙烯生产线各两条。此外，埃克森美孚和广东省政府还就建设液化天然气（LNG）接收站签署备忘录。（新闻来源：凤凰财经）

**点评：美国原油产量大增，主要归功于页岩油开采技术的发展和特朗普近期激进的能源政策，原油供给不足是国际油价上升的最主要原因，美国产油量的提高能在一定程度上解决油价上涨问题。**

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：本周美国钻机比上周环比增加 7 台

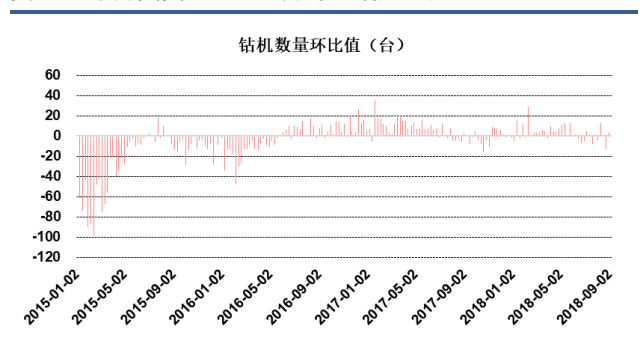
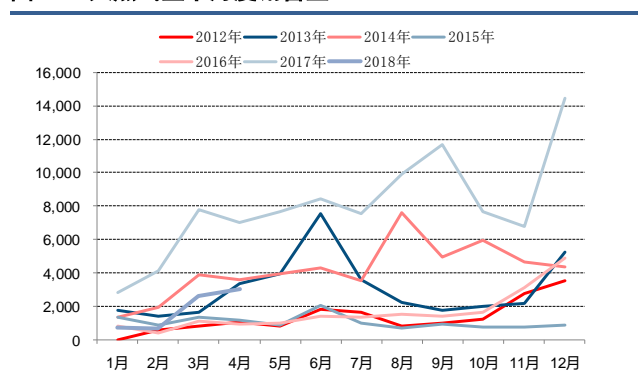


图 11：天然气与石油比价



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比上周环比增加 7 台。从去年同期至今，美国钻机数量累计上升 104 台。



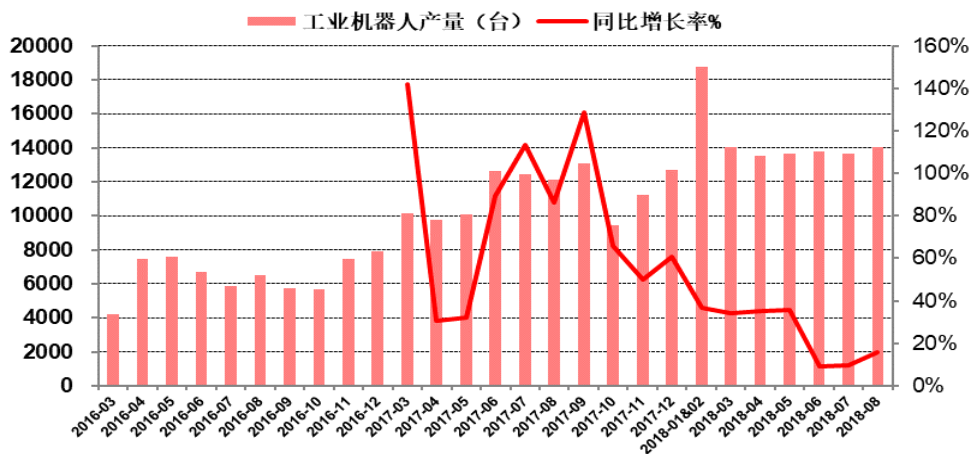
### 3.4 工业 4.0

广东逐渐成为国内最大的工业机器人生产基地。根据相关数据统计，广东 2018 年上半年工业机器人产量达 13621 台（套），同比增长 54.9%，占全国产量 22.67%。近期，佛山市顺德区政府宣布与碧桂园集团合力打造机器人全产业链高地，计划 5 年内投入至少 800 亿元、引进 1 万名机器人专家及研究人员。东莞松山湖国际机器人产业项目也正式开建，东莞宣布将在 2 年时间内将其打造成世界级机器人产业园区，容纳和孵化超过 100 家机器人产业创业团队。佛山、东莞的“大动作”背后，既反映出广东仍将“力推”机器人产业发展作为发展新兴产业的思路，又表明广东找到了一条补短板的捷径。（新闻来源：机器人网）

**碧桂园跨界机器人市场。**9 月 8 日，顺德区人民政府同碧桂园集团旗下全资子公司——博智林机器人举行签约仪式，将在顺德北滘共同打造集科研、实验、生产、文化、生活、教育于一体的机器人谷。这是碧桂园传言进军机器人产业以来首个实锤。按照计划，碧桂园五年内将投入至少 800 亿元，将机器人更广泛地运用到建筑业、社区服务、生活起居等各类场景当中。而更让业界惊喜的是，机器人谷还将吸引 10000 名全球顶级机器人专家及研究人员，在此打造机器人全产业链高地。（新闻来源：机器人网）

点评：碧桂园跨界机器人市场主要系需求驱动，一方面希望通过将“SSGF 高质量建造体系”与建筑机器人结合起来，运用在房屋的建造当中，就能够大大减少对人工的依赖，进一步改善工人的工作环境，另一方面则是碧桂园的物业、教育、大健康医疗、酒店、新零售以及农业等各个板块对服务型机器人都有需求。

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 8 月，国内工业机器人产量为 14068 台，较去年同期增长 16.06%；2018 年 7 月国内工业机器人产量同比增速为 9.72%，2018 年 8 月同比增速较 2018 年 7 月同比增速增加约 6.34pcts。

### 3.5 3C 自动化设备

重庆发布集成电路产业扶持政策，将设 500 亿发展基金。绍兴发布了“绍兴集成电路小镇规划”，该规划将以集成电路产业为主导，着重引进集成电路设计-制造-封装-测试-装备等全产业链项目形成产业集群，计划通过三到五年努力，到 2022 年末形成 200 亿产值，到 2025 年形成 500 亿产值，成为国家级集成电路产业园示范区。目前，绍兴正全力规划建设集成电路小镇。（新闻来源：中国新闻网）

**苹果推出全球第二款 7nm 芯片 A12。**9 月 13 日晚，苹果 2018 年秋季发布会召开，继华为之后推出全球第二个 7nm 芯片，A12 Bionic 处理器，由 6 核心 CPU、4 核心 GPU 跟一个类似 NPU 的神经引擎所组成。A12 芯片的三个模块 CPU、GPU 和神经引擎在性能上相对于 A11 处理器有很大的提升，采用 6 核心 CPU 和 4 核心 GPU 设计，其中两个性能核心相较于前代性能提升达 15%，能效提升 40%，4 个效能核心能效提升 50%。（新闻来源：凤凰网）

**点评：**随着 AI 技术进入应用器，AI 芯片的提升才刚开始，A12 处理器较第一代 AI 芯片机器学习能力已提升 9 倍，技术和性能的提升与摩尔定律相比也不逊色，未来 AI 芯片将成为手机的核心能力。

## 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	11.26	264.38	0.88	0.99	1.20	12.77	11.41	9.42
	002647.SZ	民盛金科	14.45	80.91	-	-	-	-	-	-
	600165.SH	新日恒力	3.81	26.09	-	-	-	-	-	-
	600577.SH	精达股份	3.43	67.07	-	-	-	-	-	-
	601028.SH	玉龙股份	5.77	45.18	-	-	-	-	-	-
	603969.SH	银龙股份	6.66	38.63	-	0.30	0.36	-	22.13	18.61
	002342.SZ	巨力索具	3.50	33.60	-	-	-	-	-	-
金属制品	600558.SH	大西洋	4.05	36.35	-	-	-	-	-	-
	300228.SZ	富瑞特装	5.44	25.81	-	-	-	-	-	-
	002132.SZ	恒星科技	2.95	37.07	-	-	-	-	-	-
	603626.SH	科森科技	11.81	49.08	-	0.87	1.08	-	13.62	10.91
	000890.SZ	法尔胜	4.82	18.30	-	-	-	-	-	-
	600992.SH	贵绳股份	8.23	20.17	-	-	-	-	-	-
	002487.SZ	大金重工	3.73	20.60	-	-	-	-	-	-
	002150.SZ	通润装备	6.06	16.62	-	-	-	-	-	-

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	16.30	254.32	-	0.35	0.43	-	46.10	38.24
	601100.SH	恒立液压	21.43	189.01	0.59	0.86	1.12	36.34	24.97	19.14
	300266.SZ	兴源环境	3.65	57.10	-	-	-	-	-	-
	002537.SZ	海联金汇	10.38	129.89	-	0.47	0.58	-	22.31	18.03
	603699.SH	纽威股份	12.57	94.28	-	0.39	0.58	-	32.21	21.65
	300257.SZ	开山股份	11.00	94.38	-	0.29	0.47	-	37.93	23.25
	002444.SZ	巨星科技	10.45	112.36	-	0.71	0.85	-	14.98	12.49
通用机械	601369.SH	陕鼓动力	6.24	102.26	0.21	0.30	0.42	29.97	22.39	15.72
	300450.SZ	先导智能	25.05	220.86	-	1.07	1.43	-	24.58	18.12
	002426.SZ	胜利精密	3.20	110.13	-	0.24	0.32	-	13.61	9.87
	600172.SH	黄河旋风	3.43	50.64	-	-	-	-	-	-
	002122.SZ	天马股份	1.63	19.36	-	-	-	-	-	-
	300145.SZ	中金环境	4.21	80.98	-	0.44	0.54	-	9.53	7.74
	000410.SZ	沈阳机床	7.09	54.27	-	-	-	-	-	-
	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	8.38	65.20	-	0.31	0.41	-	24.88	17.81
601002.SH	晋亿实业	5.84	46.29	-	-	-	-	-	-
002423.SZ	中原特钢	9.18	46.17	-	-	-	-	-	-
600481.SH	双良节能	3.29	53.82	-	0.16	0.19	-	20.68	17.37
600841.SH	上柴股份	8.11	56.47	-	-	-	-	-	-
002158.SZ	汉钟精机	8.66	45.93	-	0.58	0.72	-	16.15	13.40
300185.SZ	通裕重工	1.80	58.82	-	0.09	0.11	-	21.15	16.35
603308.SH	应流股份	10.22	44.33	0.22	0.28	0.44	46.77	37.82	23.64
002520.SZ	日发精机	6.94	38.45	-	0.19	0.25	-	36.01	27.45
002530.SZ	金财互联	7.77	61.01	-	0.39	0.50	-	19.84	15.44
300091.SZ	金通灵	9.09	55.97	-	0.42	0.65	-	21.63	14.04
000777.SZ	中核科技	10.32	39.57	-	-	-	-	-	-
000816.SZ	智慧农业	1.54	21.85	-	-	-	-	-	-
300064.SZ	豫金刚石	5.31	64.01	-	0.35	0.47	-	15.30	11.24
002480.SZ	新筑股份	6.34	41.57	-	0.05	0.14	-	117.41	45.00
000811.SZ	冰轮环境	4.73	30.89	-	0.52	0.57	-	9.17	8.28
600382.SH	广东明珠	9.83	45.89	-	-	-	-	-	-
300280.SZ	南通锻压	31.99	46.75	-	-	-	-	-	-
000617.SZ	中油资本	10.88	982.47	-	-	-	-	-	-
300278.SZ	华昌达	6.98	41.77	-	-	-	-	-	-
300097.SZ	智云股份	12.31	35.52	-	1.06	1.49	-	13.07	9.51
300607.SZ	拓斯达	37.46	48.86	-	1.51	2.09	-	24.85	17.91
002639.SZ	雪人股份	5.86	39.50	-	-	-	-	-	-
300193.SZ	佳士科技	6.70	33.96	-	0.35	0.42	-	19.52	16.33
002686.SZ	亿利达	6.10	27.03	-	0.45	0.56	-	13.56	10.89
600592.SH	龙溪股份	5.96	23.81	-	-	-	-	-	-
000530.SZ	大冷股份	3.51	27.21	-	0.20	0.25	-	17.66	13.84
000595.SZ	*ST 宝实	4.03	30.80	-	-	-	-	-	-
000837.SZ	秦川机床	4.57	31.69	-	0.07	0.09	-	66.04	49.51
002164.SZ	宁波东力	3.03	21.19	-	-	-	-	-	-
601177.SH	杭齿前进	6.14	24.56	-	-	-	-	-	-
300080.SZ	易成新能	4.81	24.18	-	-	-	-	-	-
002026.SZ	山东威达	5.34	22.43	-	-	-	-	-	-
002046.SZ	轴研科技	6.82	35.76	-	-	-	-	-	-
002248.SZ	*ST 东数	7.32	22.51	-	-	-	-	-	-
300161.SZ	华中数控	10.65	18.40	-	-	-	-	-	-
002438.SZ	江苏神通	5.92	28.76	-	0.17	0.20	-	34.93	29.94
300470.SZ	日机密封	47.04	50.18	-	1.69	2.31	-	27.83	20.38
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	0.00	-	-	-	-	-	-
002532.SZ	新界泵业	4.66	23.44	-	0.29	0.34	-	15.85	13.53

002514.SZ	宝馨科技	5.38	29.81	-	-	-	-	-	-
600218.SH	全柴动力	5.32	19.62	-	-	-	-	-	-
002282.SZ	博深工具	9.46	41.41	-	0.31	0.49	-	30.90	19.17
002598.SZ	山东章鼓	6.77	21.12	-	0.28	0.33	-	24.56	20.51
300400.SZ	劲拓股份	16.20	39.44	-	0.52	0.69	-	31.12	23.55
603088.SH	宁波精达	11.68	13.08	-	-	-	-	-	-
300441.SZ	鲍斯股份	7.61	50.40	-	0.29	0.38	-	26.12	20.24
300421.SZ	力星股份	13.76	18.38	-	-	-	-	-	-
000570.SZ	苏常柴 A	4.04	20.28	-	-	-	-	-	-
300179.SZ	四方达	4.40	22.00	-	0.15	0.25	-	29.33	17.89
300154.SZ	瑞凌股份	4.99	22.72	-	-	-	-	-	-
603667.SH	五洲新春	11.24	29.57	-	-	-	-	-	-
002552.SZ	宝鼎科技	4.58	14.03	-	-	-	-	-	-
002347.SZ	泰尔股份	3.88	17.43	-	-	-	-	-	-
200771.SZ	杭汽轮 B	6.45	48.63	-	-	-	-	-	-
300345.SZ	红宇新材	4.38	19.33	-	-	-	-	-	-
300095.SZ	华伍股份	4.93	18.67	-	0.24	0.34	-	20.60	14.55
002272.SZ	川润股份	3.93	16.91	-	-	-	-	-	-
300420.SZ	五洋停车	4.30	30.77	-	0.23	0.26	-	19.55	14.07
600243.SH	青海华鼎	4.37	19.18	-	-	-	-	-	-

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	10.70	65.72	-	-	-	-	-	-
	300349.SZ	金卡智能	17.38	74.63	-	1.08	1.34	-	16.13	13.01
	300114.SZ	中航电测	10.89	64.33	-	0.28	0.36	-	38.84	29.53
	300567.SZ	精测电子	66.92	109.49	-	1.67	2.43	-	40.15	27.56
	603556.SH	海兴电力	13.32	65.99	-	1.35	1.74	-	9.88	7.67
	300066.SZ	三川智慧	3.45	35.88	-	0.10	0.11	-	35.53	31.19
	002658.SZ	雪迪龙	7.62	46.09	-	0.43	0.49	-	17.93	15.61
仪器仪表	300338.SZ	开元股份	8.98	31.00	-	0.60	0.78	-	14.95	11.56
	300259.SZ	新天科技	3.15	37.03	-	0.19	0.25	-	16.55	12.74
	300007.SZ	汉威科技	10.79	31.62	-	0.50	0.66	-	21.67	16.30
	002338.SZ	奥普光电	13.27	31.85	-	-	-	-	-	-
	300341.SZ	麦迪电气	4.73	24.13	0.79	1.01	-	5.97	4.66	-
	300572.SZ	安车检测	45.49	55.07	-	1.02	1.45	-	44.57	31.28
	300306.SZ	远方信息	7.09	20.38	-	-	-	-	-	-
	300165.SZ	天瑞仪器	4.35	20.09	-	-	-	-	-	-

300112.SZ	万讯自控	7.09	20.29	-	-	-	-	-	-
300416.SZ	苏试试验	18.96	25.71	-	0.63	0.91	-	30.17	20.93

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	元	亿元	17	18	19	17	18
运输设备	601766.SH	中国中车	8.18	2,241.30	0.40	0.41	0.49	20.68	20.06	16.72
	000008.SZ	神州高铁	4.56	128.52	0.29	0.28	0.34	15.89	16.18	13.46
	600495.SH	晋西车轴	4.22	50.99	-	0.06	0.12	-	76.04	34.93
	603111.SH	康尼机电	4.51	44.80	0.36	0.57	0.78	12.56	7.86	5.78
	000976.SZ	华铁股份	4.45	71.01	0.27	0.33	0.40	-	13.57	11.21
	000925.SZ	众合科技	5.61	30.86	-	0.25	0.47	-	22.56	12.17
	600262.SH	北方股份	18.80	31.96	-	-	-	-	-	-
	300351.SZ	永贵电器	9.61	36.96	-	0.60	0.76	-	16.07	12.58
	603680.SH	今创集团	17.11	100.61	-	-	-	-	-	-

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
专用设备	600031.SH	三一重工	8.20	637.98	0.28	0.67	0.83	29.05	12.01	9.65
	000425.SZ	徐工机械	3.85	301.60	0.14	0.24	0.32	-	15.94	12.04
	000157.SZ	中联重科	3.70	271.36	-	0.21	0.28	-	17.36	13.15
	601106.SH	*ST 一重	2.70	185.16	0.01	0.06	0.12	-	48.47	22.86
	600582.SH	天地科技	4.04	167.20	-	0.30	0.38	-	13.40	10.76
	600835.SH	上海机电	15.40	149.33	1.45	1.48	1.60	-	10.48	9.66
	601608.SH	中信重工	2.76	119.77	-	-	-	-	-	-
	600388.SH	龙净环保	10.17	108.72	-	0.75	0.83	-	13.50	12.23
	600320.SH	振华重工	3.38	164.31	-	0.08	0.11	-	39.86	29.94
	600499.SH	科达洁能	5.57	87.85	-	0.47	0.62	-	11.84	9.04
	002509.SZ	天广中茂	2.63	65.55	-	-	-	-	-	-
	002366.SZ	台海核电	8.82	76.47	-	1.24	1.55	-	7.09	5.71
	002430.SZ	杭氧股份	12.04	116.14	-	0.75	0.96	-	15.92	12.56
	000528.SZ	柳工	10.25	115.34	0.30	0.73	0.96	34.42	13.92	10.55
	300309.SZ	吉艾科技	18.86	91.29	-	0.86	1.18	-	21.98	16.02
	002353.SZ	杰瑞股份	20.25	193.97	-	0.48	0.73	-	42.51	27.81
	601717.SH	郑煤机	6.60	106.57	-	0.47	0.60	-	13.42	10.85

002595.SZ	豪迈科技	13.39	107.12	-	0.93	1.08	-	14.39	12.36
600169.SH	太原重工	2.34	60.00	-	-	-	-	-	-
603169.SH	兰石重装	4.79	50.37	-	-	-	-	-	-
002204.SZ	大连重工	3.17	61.22	-	-	-	-	-	-
600761.SH	安徽合力	9.16	67.80	-	0.76	0.94	-	12.09	9.74
600894.SH	广日股份	5.86	50.39	-	-	-	-	-	-
300415.SZ	伊之密	7.13	30.80	-	0.70	0.88	-	10.23	8.14
603686.SH	龙马环卫	15.43	46.14	0.90	1.08	1.39	17.20	14.28	11.08
002073.SZ	软控股份	5.53	51.65	-	0.19	0.34	-	29.11	16.26
002690.SZ	美亚光电	20.57	139.05	-	0.65	0.79	-	31.55	26.15
300307.SZ	慈星股份	5.43	43.55	-	-	-	-	-	-
002698.SZ	博实股份	8.06	54.95	-	0.25	0.29	-	32.71	27.61
002367.SZ	康力电梯	5.62	44.83	-	0.42	0.47	-	13.46	12.08
002685.SZ	华东重机	6.91	69.63	-	-	-	-	-	-
002192.SZ	融捷股份	15.96	41.44	-	0.10	0.15	-	165.90	106.40
002031.SZ	巨轮智能	2.09	45.97	-	-	-	-	-	-
900947.SH	振华 B 股	0.39	24.04	-	0.08	0.11	-	4.61	3.46
002611.SZ	东方精工	5.06	93.04	-	0.36	0.47	-	13.96	10.75
300201.SZ	海伦哲	4.16	42.64	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	10.74	64.24	-	0.19	0.32	-	56.08	32.41
002459.SZ	天业通联	12.04	46.80	-	-	-	-	-	-
300004.SZ	南风股份	3.99	19.85	-	-	-	-	-	-
000680.SZ	山推股份	3.46	42.93	-	-	-	-	-	-
002564.SZ	天沃科技	6.14	54.21	-	0.32	0.45	-	18.82	13.88
002691.SZ	冀凯股份	8.10	27.54	-	-	-	-	-	-
000856.SZ	冀东装备	12.36	28.06	-	-	-	-	-	-
002009.SZ	天奇股份	8.88	32.90	-	0.76	0.96	-	12.31	9.75
600579.SH	天华院	8.71	35.77	-	0.45	0.54	-	19.17	15.99
000923.SZ	河北宣工	14.16	92.43	0.50	0.50	0.67	-	-	-
600710.SH	ST 常林	4.07	53.18	-	0.32	0.38	-	12.70	10.70
002689.SZ	远大智能	3.34	34.85	-	-	-	-	-	-
002097.SZ	山河智能	6.48	68.43	-	-	-	-	-	-
000821.SZ	京山轻机	8.60	46.29	0.31	0.55	0.74	-	15.52	11.59
002523.SZ	天桥起重	3.44	48.73	-	-	-	-	-	-
601038.SH	一拖股份	5.21	38.35	-	-	-	-	-	-
300457.SZ	赢合科技	25.29	95.12	-	0.88	1.24	-	28.94	20.50
600501.SH	航天晨光	7.77	32.73	-	-	-	-	-	-
002278.SZ	神开股份	7.83	28.49	-	-	-	-	-	-
600815.SH	*ST 厦工	3.62	34.71	-	-	-	-	-	-
603011.SH	合锻智能	4.61	20.89	-	-	-	-	-	-
002111.SZ	威海广泰	10.76	41.08	-	0.56	0.73	-	19.19	14.77

600984.SH	建设机械	5.21	43.13	-	0.30	0.48	-	17.26	10.95
002833.SZ	弘亚数控	39.66	53.66	-	2.39	3.14	-	16.61	12.63
002645.SZ	华宏科技	9.94	35.39	-	0.59	0.72	-	16.65	13.92
603611.SH	诺力股份	13.40	35.91	0.89	0.81	1.05	14.97	16.48	12.78
002529.SZ	海源机械	8.72	22.67	-	0.32	0.69	-	26.85	12.64
600526.SH	菲达环保	5.40	29.56	-	-	-	-	-	-
603338.SH	浙江鼎力	51.88	128.51	1.59	1.64	2.22	32.66	31.70	23.39
002499.SZ	科林环保	9.50	17.96	-	-	-	-	-	-
600843.SH	上工申贝	7.76	34.85	-	-	-	-	-	-
002435.SZ	长江润发	7.85	65.49	-	0.44	0.53	-	17.65	14.78
601798.SH	蓝科高新	4.66	16.52	-	-	-	-	-	-
300195.SZ	长荣股份	9.59	41.57	-	-	-	-	-	-
002006.SZ	精功科技	5.72	26.04	-	-	-	-	-	-
300103.SZ	达刚路机	7.02	22.30	-	-	-	-	-	-
002337.SZ	赛象科技	3.18	18.72	-	-	-	-	-	-
600520.SH	文一科技	14.07	22.29	-	-	-	-	-	-
603012.SH	创力集团	7.07	45.00	-	-	-	-	-	-
000551.SZ	创元科技	5.57	22.28	-	-	-	-	-	-
002621.SZ	三垒股份	16.93	58.85	-	0.28	0.37	-	62.89	47.54
900925.SH	机电 B 股	1.70	21.84	1.45	1.48	1.60	-	1.16	1.07
300099.SZ	精准信息	4.91	32.86	-	-	-	-	-	-
600375.SH	华菱星马	4.21	23.40	-	-	-	-	-	-
002651.SZ	利君股份	4.51	45.21	-	-	-	-	-	-
300382.SZ	斯莱克	6.05	34.13	-	0.34	0.44	-	17.97	13.61
002021.SZ	中捷资源	2.82	19.40	-	-	-	-	-	-
002483.SZ	润邦股份	4.03	27.10	-	0.18	0.23	-	22.58	17.24
603337.SH	杰克股份	32.56	99.59	-	1.52	1.92	-	21.38	17.07
300276.SZ	三丰智能	11.15	61.10	-	-	-	-	-	-
002526.SZ	山东矿机	4.40	46.14	-	-	-	-	-	-
300293.SZ	蓝英装备	7.89	21.30	-	-	-	-	-	-
600560.SH	金白天正	7.63	17.06	-	-	-	-	-	-
300173.SZ	智慧松德	4.07	23.86	-	0.17	0.26	-	23.39	15.70
300035.SZ	中科电气	5.28	27.35	-	-	-	-	25.73	24.35
300411.SZ	金盾股份	9.05	42.93	-	-	-	-	-	-
603298.SH	杭叉集团	12.13	75.07	0.76	0.91	1.11	15.87	13.38	11.18
002722.SZ	金轮股份	14.58	25.58	-	-	-	-	-	-
002535.SZ	林州重机	3.75	30.06	-	-	-	-	-	-
300362.SZ	天翔环境	9.66	42.21	-	-	-	-	-	-
300151.SZ	昌红科技	5.55	27.89	-	-	-	-	-	-
300471.SZ	厚普股份	7.29	26.59	-	-	-	-	-	-
600860.SH	*ST 京城	4.83	17.03	-	-	-	-	-	-



300084.SZ	海默科技	5.35	20.58	-	-	-	-	-	-
600302.SH	标准股份	4.16	14.39	-	-	-	-	-	-
300210.SZ	森远股份	4.08	19.76	-	-	-	-	-	-
603638.SH	艾迪精密	28.16	73.35	0.79	0.95	1.36	35.67	29.51	20.66
002613.SZ	北玻股份	2.95	27.65	-	-	-	-	-	-
002209.SZ	达意隆	6.79	13.26	-	-	-	-	-	-
300275.SZ	梅安森	8.16	13.40	-	-	-	-	-	-
603690.SH	至纯科技	22.34	46.99	-	0.42	0.65	-	53.55	34.46
300281.SZ	金明精机	4.53	18.98	-	-	-	-	-	-
300486.SZ	东杰智能	13.99	22.61	-	-	-	-	-	-
603203.SH	快克股份	22.10	34.99	-	1.06	1.38	-	20.82	16.01
002730.SZ	电光科技	7.63	24.62	-	-	-	-	-	-

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