

# 油价持续大涨，油服景气周期将远超3年

## 本周核心观点

我们越发坚信油服行业景气周期将远超市场所预期的 2-3 年时间跨度。1) 国内高成本页岩气开采成本仅对应 50 美元/桶，判断中期内油价将持续处于高位，油服将持续处于景气周期；2) “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”有望进一步提高天然气在能源结构中的占比；3) 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，使行业景气度更为绵长可持续；4) 根据海洋油服工程订单执行周期，2018 年新签订单将是 2019 年的工作量，草根调研显示 2019 年产能利用率趋近饱满，受产能供给所限，2019 年新签订单有望迎量价齐升过程。

**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、三一印度首台本地泵车下线，卓越品质获追捧。点评：三一印度抓住了印度市场的建设需求，加强出口与推动产品的本地化应当是行业未来的发展目标。

2、北汽新能源 A 股成功上市。点评：此次通过重组上市不仅是北汽企业发展的一个重大里程碑，也体现了中国新能源汽车行业发展的良好势头。

3、中石油投资逾 230 亿人民币建设加拿大 LNG 项目。点评：中石油将提升国际化水平，进一步扩展在加拿大非常规天然气资源的价值链，发挥一体化优势

4、碧桂园未来将建机器人谷。点评：碧桂园入主机器人行业不仅反映了企业多元化业务的竞争策略，也体现出其对于国内机器人行业发展前景的看好。

5、富士康签约济南，布局集成电路发展。点评：集成电路行业的发展要依靠地方政府的支持，同时也需要新鲜工艺、技术以及高端人才的注入。

## 机械设备

维持

增持

黎韬扬

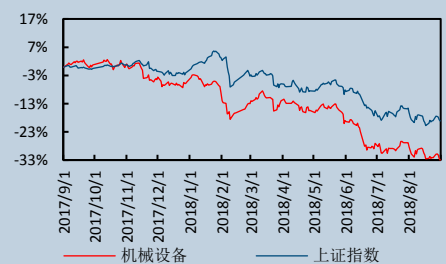
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 10 月 9 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 .....	6
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

供给边际放缓且不达预期是近期油价上涨主要逻辑，引发供给产能不足的担忧。尽管 9 月 OPEC 产量环比增加 9 万桶/日，但主要由利比亚国内局势暂缓，其 9 月产量环比增加 13 万桶/日所贡献，扣除利比亚和尼日利亚产量影响，其余 OPEC 成员国 9 月合计产量下滑 7 万桶/日，远低于预期。其中，伊朗和委内瑞拉 9 月产量分别环比下滑 10 万桶/日和 5 万桶/日，而沙特 9 月仅环比增加 5 万桶/日，与其此前公开表态差距较大，同时引发了市场对沙特等 OPEC 产油国闲置产能不足的担忧。

我们越发坚信油服行业景气周期将远超市场所预期的 2-3 年时间跨度。1) 国内高成本页岩气开采成本仅对应 50 美元/桶，判断中期内油价将持续处于高位，油服行业将持续处于景气周期内；2) “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”有望进一步提高天然气在能源结构中的占比；3) 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，使行业景气度更为绵长可持续；4) 根据海洋油服工程订单执行周期，2018 年新签订单将是 2019 年的工作量，草根调研显示 2019 年相关公司产能利用率趋近饱满，受产能供给所限，2019 年新签订单有望迎来量价齐升过程。

### 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	0.00	0.00	0.41	0.00	0.00	20.98	-	-
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	3.98	1.98	1.67	2.43	35.08	40.86	28.04
中集集团	26.32	28.60	34.59	0.88	0.96	1.16	12.88	12.36	10.22
巨星科技	5.50	7.50	9.00	0.51	0.70	0.84	14.59	13.69	11.41
台海核电	10.14	11.86	14.74	1.17	1.24	1.55	22.62	7.44	5.98
豪迈科技	6.76	7.28	8.42	0.84	0.91	1.05	22.80	14.31	12.38
杰克股份	3.24	4.67	5.82	1.57	1.53	1.90	32.87	22.24	17.83
三一重工	21.76	53.61	66.64	0.28	0.69	0.86	32.02	12.89	10.37
杰瑞股份	0.67	4.69	7.05	0.07	0.49	0.74	185.38	44.50	29.59
伊之密	2.75	3.01	3.78	0.64	0.70	0.88	27.11	10.31	8.21
康尼机电	3.57	5.70	7.75	0.36	0.57	0.78	16.12	8.38	6.17
先导智能	5.38	8.93	12.19	1.22	1.01	1.38	46.65	25.95	19.01
智云股份	1.70	2.57	3.53	0.59	0.88	1.21	48.12	14.56	10.57

恒立液压 3.72 7.56 9.89 0.59 0.86 1.12 36.34 26.03 19.91

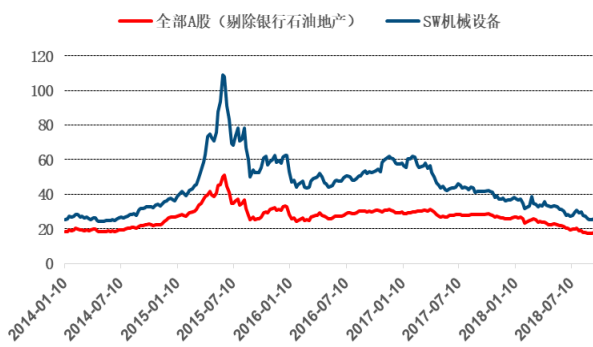
资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应9月28日收盘价

## 1.2 指数表现与板块估值

本周上证综上涨 0.85%，收于 2821.35 点；同期申万机械指数下降 0.83%，收于 1035.97 点，跑输大盘 1.69 个百分点。

本周机械设备板块整体估值（TTM，整体法）为 24.33，相当于 2014 年 5 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 17.92；二者比值为 1.36，略低于上周的比值水平，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



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：金财互联（+15.41%）、山东章鼓（+14.60%）、银龙股份（+10.42%）、五洋停车（+8.99%）、美亚光电（+8.39%）。

本周跌幅表现位居后五位的个股为：达刚路机（-17.36%）、康尼机电（-12.23%）、文一科技（-8.67%）、至纯科技（-8.63%）、红宇新材（-8.16%）。

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(%)
金财互联	15.41%	达刚路机	-17.36%
山东章鼓	14.60%	康尼机电	-12.23%
银龙股份	10.42%	文一科技	-8.67%
五洋停车	8.99%	至纯科技	-8.63%
美亚光电	8.39%	红宇新材	-8.16%

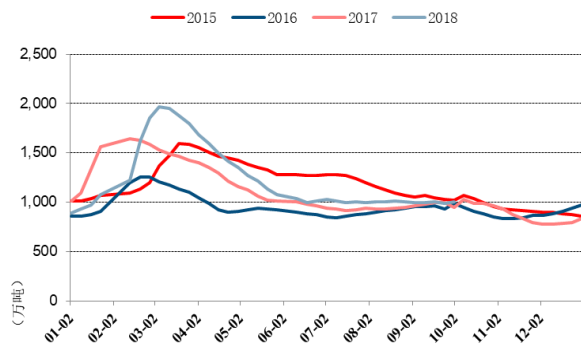
资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 二、需求观察

国内主要钢材品种库存本周增加 1.7%。截至 2018 年 9 月 28 日，国内主要钢材品种库存为 1001.28 万吨，较上周增加 16.69 万吨，增幅为 1.7%。2018 年 3 月 23 日至今，国内主要钢材库存累计降幅为 46.66%。

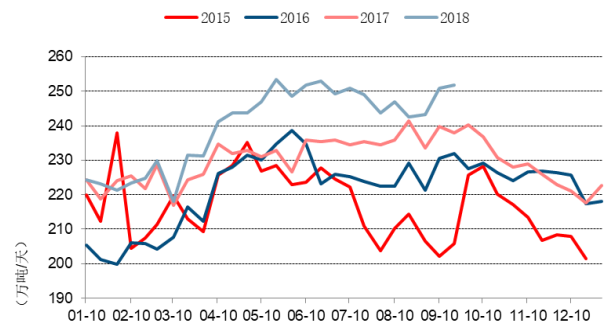
国内粗钢日均产量上涨 0.39%。截至 2018 年 9 月 20 日，国内粗钢日均产量达到 251.88 万吨，较 9 月 10 日增加 0.97 万吨，涨幅为 0.39%。

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月推土机销量同比下滑6.43%。**2018年8月份，纳入统计的国内9家主要推土机生产企业共计销售各类型推土机422台，同比下滑6.43%，推土机今年以来的持续快速上升势头中断。1至8月，推土机累计销量达到5374台，同比增长32.2%。8月份推土机出口146台，同比下滑29.1%；前八月，累计出口近1500台，同比增长32%。从数据来看，8月份销量同比下滑，主要原因在于出口表现相对弱势，去年8月份出口销量占到总销量46%，而今年8月只占35%。（新闻来源：第一工程机械网）

**三一印度首台本地泵车下线，卓越品质获追捧。**9月25日，三一印度公司迎来了新的里程碑——第一台本地生产的新款37米泵车，在浦那工厂正式下线暨交付。在产品本地化过程中，印度团队与泵送事业部大力协作，先后克服部件认证，设计匹配与改进，工艺、材料差异等困难，仅耗时6个多月就实现投产，其新款37米泵车一上市就已获得了近30台订单。交付仪式上，三一印度CEO狄巴克表示，该款产品根据印度市场特点及客户需求进行了本地化适应性改进，可以满足印度几乎全部的房地产和路桥建设需求。（新闻来源：第一工程机械网）

**中唐空铁新能源全景空铁亮相西博会。**9月24日，中唐空铁携自主研发的第二代空铁产品——新能源全景空铁亮相中国西部国际博览会，吸“粉”无数。崭新亮相的新能源全景空铁颜色为黑白相间，大体形态类似熊猫空铁，但和熊猫空铁不同的是，新车可270度观景。“车厢下方和左右两侧都是全透明的材质，乘客可坐享美景。”中唐空铁相关负责人介绍，车辆还可根据设置变光变色。说到新车的未来计划，中唐空铁董事长唐通介绍，目前，新车已经进入在建示范线的进程中。在建的示范线有3条，分别在成都、贵州和深圳。今后，会在成都全域布局698公里新能源空铁，真正打通全域旅游的节点。（新闻来源：中国轨道交通网）

**点评：国外市场需求对于工程机械行业的影响日益增强，出口弱势造成8月推土机的销量下滑，而三一印度则抓住了印度市场的建设需求。加强出口与推动产品的本地化应当是行业未来的发展目标。**

图 5：挖掘机月度销售数量情况

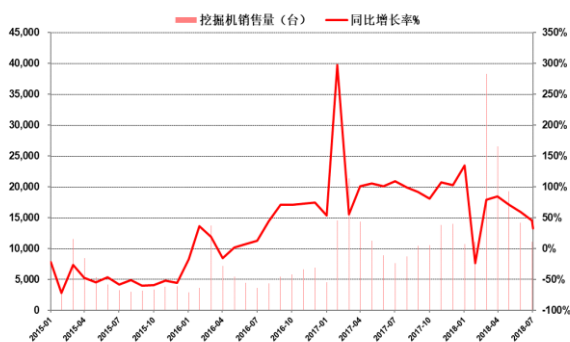
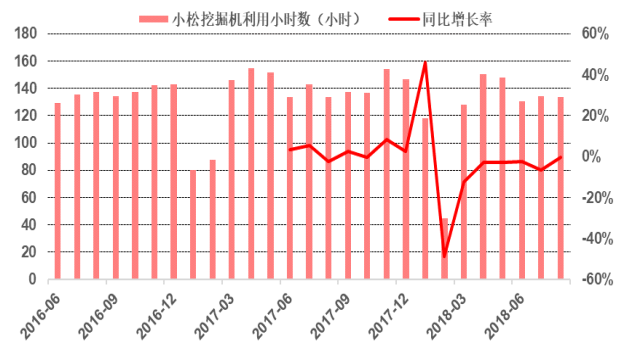


图 6：小松挖掘机利用小时数



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

**赣锋锂业与特斯拉签署锂产品供应协议。**作为电动汽车行业的领头羊，特斯拉近日与国内最大的锂电池生产商赣锋锂业签署了一纸合作协议，就锂电池供应达成合作。根据报道，未来三年内，赣锋锂业将向这家汽车制造商提供其总产能五分之一的锂产品，用于电动汽车电池。到今年年底，赣锋锂业的锂化合物产能可能增至7.5万吨，有望成为该行业内第二大碳酸锂生产商。（新闻来源：锂电网）

**收购一汽华利100%股权，拜腾汽车拿到生产资质。**2018年9月29日，一汽夏利发布公告称，9月27日，公司与南京知行电动汽车有限公司签署了《产权交易合同》、《关于天津一汽华利汽车有限公司之产权交易合同补充协议》。公司将全资子公司天津一汽华利汽车有限公司100%的股权转让给南京知行，这意味着，作为南京知行的控股股东，拜腾汽车将拿到生产资质。（新闻来源：新能源汽车网）

**北汽新能源A股成功上市。**2018年9月27日上午9点30，北汽新能源在A股正式上市，由此成为A股市场的“新能源整车第一股”。北汽集团董事长徐和谊在上市仪式上表示：“北汽新能源的正式上市，标志着北汽新能源在经历九年砥砺奋进后取得了阶段性的重大突破，不仅将进一步拓宽北汽新能源的融资渠道，增强企业汇聚资源的能力，更有助于提高企业的品牌形象和现代化治理水平，促进综合实力的大幅提升。”（新闻来源：新能源汽车网）

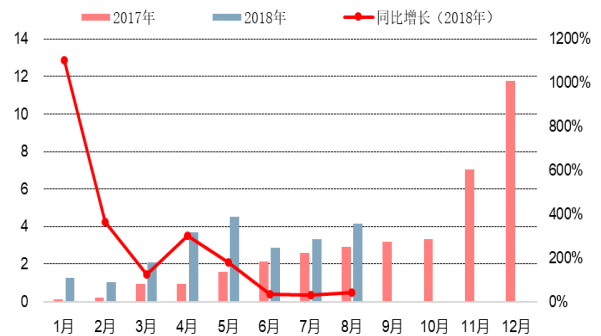
**点评：北汽新能源销量连续五年位居国内纯电动汽车榜首，此次通过重组上市不仅是北汽企业发展的一个重大里程碑，也体现了中国新能源汽车行业发展的良好势头。**

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。

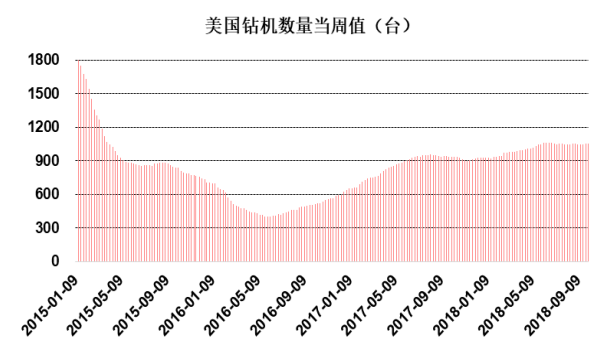
### 3.3 能源装备

**中石油投资逾 230 亿人民币建设加拿大 LNG 项目。**加拿大温哥华时间 10 月 1 日，由中石油、荷兰壳牌公司、日本三菱公司、韩国天然气公司和马来西亚国家石油公司合资成立的联合作业公司宣布，加拿大 LNG 项目通过了一期建设的最终投资决策，将正式进入执行阶段。该项目计划于 2024 年建成投产。根据中石油 9 月 28 日发布的官方公告，下属中石油国际投资有限公司负责该项目，其 34.6 亿美元的权益投资金额包括两部分，其中最终决策投资（FID）前投资 3.35 亿美元，FID 后投资 31.25 亿美元。加拿大 LNG 项目总体规划建设四条生产线，年产约 2800 万吨 LNG。项目已获得 40 年 LNG 出口许可，将在不列颠哥伦比亚基地马特镇建造和运营加拿大 LNG 出口设施。（新闻来源：百家号）

**俄罗斯能源部长表示中国完全能找到美国石油的替代国家。**据路透社报道，招商局能源运输股份有限公司总经理谢春林表示，在中美贸易冲突背景下，美国对华石油供应完全停止。另据俄媒，俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克在“俄罗斯能源周”国际论坛期间，在接受“Business FM”电台采访时称，中国停止购买美国石油在市场上并不是重大新闻，因为涉及的采购量很小，中国通过从其他国家进口，轻易就能将其取而代之。（新闻来源：环球时报）

**点评：** 作为油气资源大国，加拿大为中国及其它亚洲国家日益增长的天然气需求提供保障。通过加拿大 LNG 项目，中石油将提升国际化水平，进一步扩展在加拿大非常规天然气资源的价值链，发挥一体化优势，实现整体收益。

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减少 2 台

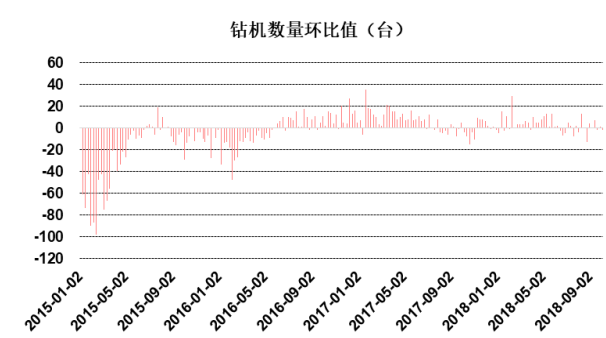
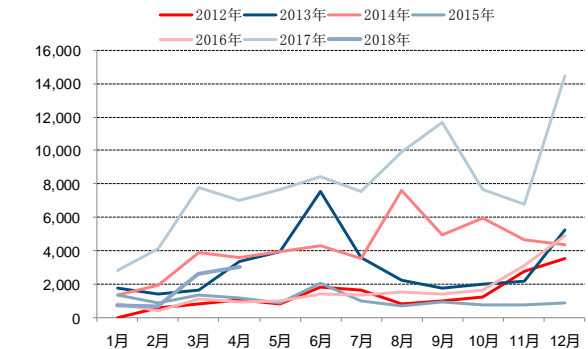


图 11：天然气与石油比价



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减少2台。从去年同期至今，美国钻机数量累计上升116台。

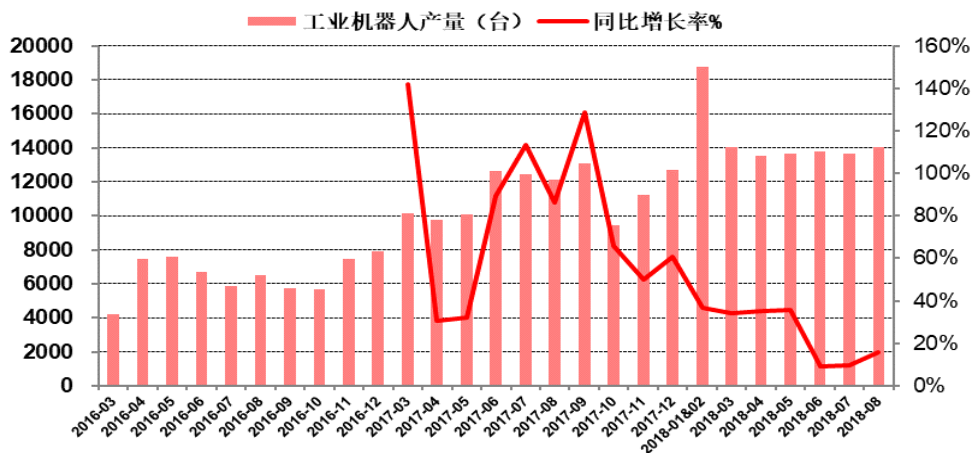
### 3.4 工业 4.0

广东正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%。9月29日，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。(新闻来源：机器人网)

碧桂园未来将建机器人谷。9月28日，碧桂园以13.4亿元的代价竞得其总部附近、位于广东省佛山市顺德区北滘镇碧桂南路北侧一地块，占地面积23.3万平方米，楼板价为1530元/平方米，未来将建成一座机器人谷，并将引进1万名全球顶级机器人专家及研究人员。碧桂园此前曾宣布，计划5年内在机器人领域投入至少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。(新闻来源：澎湃新闻)

点评：碧桂园作为中国最大的住宅开发商，入主机器人行业不仅反映了企业多元化业务的竞争策略，也体现出其对于国内机器人行业发展前景的看好。国内机器人行业作为新兴行业，发展潜力巨大。

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

富士康签约济南，布局集成电路发展。据济南日报、齐鲁晚报等媒体报道，9月28日下午，在山东儒商大会活动上，济南市与富士康科技集团有限公司正式签约，共同筹建济南富杰产业基金项目。报道称，济南富杰产业基金项目规模37.5亿元，将以产业基金形式服务于济南市集成电路发展，主要投资于富士康集团现有半导体产业项目。根据双方签约内容，富士康先期将促成1家高功率芯片公司和5家集成电路设计公司落地济南。

（新闻来源：全球半导体观察网）

**中国电科攻关集成电路制造装备核心技术。**近日，中国电子科技集团有限公司所属中电科电子装备集团有限公司正式发布了“SEMICORE 烁科”系列品牌，旨在整合公司在国家电子工艺装备研发、制造及服务领域的技术能力，继承军工科研院所传统优势资源，集中力量攻关集成电路制造装备核心技术。目前，中国电科已有多台 12 英寸离子注入机进入北京中芯国际生产线量产，量产工艺覆盖至 28 纳米，12 英寸晶圆累计产量约 300 万片，200 毫米 CMP 天津厂验证获得圆满成功。（新闻来源：经济日报）

**点评：集成电路行业的发展要依靠地方政府的支持，同时也需要新鲜工艺、技术以及高端人才的注入。**

## 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	亿元	17	18	19	17	18	19
			元							
	000039.SZ	中集集团	11.84	272.98	0.00	0.96	1.16	-	12.36	10.22
	002647.SZ	民盛金科	18.20	101.91	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600165.SH	新日恒力	4.10	28.08	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600577.SH	精达股份	3.42	66.87	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	601028.SH	玉龙股份	5.60	43.85	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603969.SH	银龙股份	5.25	44.15	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002342.SZ	巨力索具	3.46	33.22	0.00	0.00	0.00	-	-	-
金属制品	600558.SH	大西洋	4.03	36.17	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	300228.SZ	富瑞特装	5.36	25.43	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002132.SZ	恒星科技	2.96	37.19	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	603626.SH	科森科技	11.19	46.50	0.00	0.87	1.08	-	12.91	10.33
	000890.SZ	法尔胜	4.96	18.83	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600992.SH	贵绳股份	7.55	18.50	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002487.SZ	大金重工	3.74	20.65	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002150.SZ	通润装备	6.40	17.55	0.00	0.00	0.00	-	-	-

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	亿元	17	18	19	17	18	19
			元							
	300024.SZ	机器人	16.33	254.79	0.00	0.35	0.42	-	46.17	38.55
	601100.SH	恒立液压	22.33	196.95	0.59	0.86	1.12	37.87	26.03	19.91
	300266.SZ	兴源环境	4.03	63.05	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002537.SZ	海联金汇	10.61	132.77	0.00	0.45	0.63	-	23.44	16.71
	603699.SH	纽威股份	12.74	95.55	0.00	0.39	0.58	-	32.65	21.94
	300257.SZ	开山股份	10.93	93.78	0.00	0.29	0.47	-	37.69	23.10
	002444.SZ	巨星科技	9.55	102.69	0.00	0.70	0.84	-	13.69	11.41
通用机械	601369.SH	陕鼓动力	6.37	104.39	0.00	0.28	0.40	-	22.86	16.05
	300450.SZ	先导智能	26.28	231.70	0.00	1.01	1.38	-	25.95	19.01
	002426.SZ	胜利精密	3.20	110.13	0.00	0.24	0.32	-	13.61	9.87
	600172.SH	黄河旋风	3.50	51.67	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002122.SZ	天马股份	1.77	21.03	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	300145.SZ	中金环境	4.29	82.52	0.00	0.44	0.54	-	9.71	7.88
	000410.SZ	沈阳机床	7.67	58.71	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	002147.SZ	新光圆成	14.76	269.82	0.00	0.00	0.00	-	-	-

600765.SH	中航重机	8.24	64.11	0.00	0.34	0.47	-	24.47	17.51
601002.SH	晋亿实业	6.12	48.51	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002423.SZ	中原特钢	9.37	47.13	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600481.SH	双良节能	3.37	55.13	0.00	0.16	0.19	-	21.18	17.79
600841.SH	上柴股份	8.15	57.12	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002158.SZ	汉钟精机	8.78	46.57	0.00	0.54	0.65	-	16.37	13.58
300185.SZ	通裕重工	1.76	57.51	0.00	0.08	0.11	-	21.31	16.53
603308.SH	应流股份	10.57	45.85	0.00	0.27	0.43	-	39.12	24.45
002520.SZ	日发精机	7.17	39.73	0.00	0.19	0.25	-	37.21	28.36
002530.SZ	金财互联	8.69	68.23	0.00	0.39	0.50	-	22.19	17.27
300091.SZ	金通灵	9.11	56.09	0.00	0.42	0.65	-	21.68	14.07
000777.SZ	中核科技	10.45	40.07	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000816.SZ	智慧农业	1.53	21.71	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300064.SZ	豫金刚石	5.37	64.73	0.00	0.35	0.47	-	15.47	11.36
002480.SZ	新筑股份	6.00	39.34	0.00	0.16	0.31	-	38.71	19.37
000811.SZ	冰轮环境	5.04	32.91	0.00	0.52	0.57	-	9.77	8.82
600382.SH	广东明珠	9.69	45.24	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300280.SZ	南通锻压	32.08	46.88	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000617.SZ	中油资本	11.15	1,006.85	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300278.SZ	华昌达	6.75	40.40	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300097.SZ	智云股份	12.76	36.82	0.00	0.88	1.21	-	14.56	10.57
300607.SZ	拓斯达	34.79	45.38	0.00	1.51	2.09	-	23.08	16.63
002639.SZ	雪人股份	5.86	39.50	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300193.SZ	佳士科技	7.22	36.60	0.00	0.34	0.41	-	21.03	17.60
002686.SZ	亿利达	6.20	27.47	0.00	0.45	0.56	-	13.78	11.07
600592.SH	龙溪股份	6.01	24.01	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000530.SZ	大冷股份	3.52	27.26	0.00	0.20	0.25	-	17.72	13.87
000595.SZ	*ST 宝实	3.84	29.35	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000837.SZ	秦川机床	4.67	32.38	0.00	0.07	0.09	-	67.49	50.60
002164.SZ	宁波东力	3.22	22.52	0.00	0.00	0.00	-	-	-
601177.SH	杭齿前进	6.29	25.16	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300080.SZ	易成新能	4.77	23.98	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002026.SZ	山东威达	5.36	22.52	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002046.SZ	轴研科技	6.73	35.29	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002248.SZ	*ST 东数	8.04	24.72	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300161.SZ	华中数控	11.36	19.63	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002438.SZ	江苏神通	5.90	28.66	0.00	0.17	0.20	-	34.81	29.84
300470.SZ	日机密封	25.17	48.33	0.00	0.94	1.28	-	26.85	19.64
002559.SZ	亚威股份	7.34	27.38	0.00	0.37	0.49	-	19.65	15.01
600806.SH	*ST 昆机	1.47	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002532.SZ	新界泵业	5.28	26.56	0.00	0.29	0.34	-	17.96	15.33

002514.SZ	宝馨科技	5.51	30.53	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600218.SH	全柴动力	5.33	19.65	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002282.SZ	博深工具	9.33	40.84	0.00	0.31	0.49	-	30.48	18.91
002598.SZ	山东章鼓	7.85	24.49	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300400.SZ	劲拓股份	16.19	39.41	0.00	0.52	0.69	-	31.10	23.54
603088.SH	宁波精达	11.77	13.18	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300441.SZ	鲍斯股份	7.43	49.21	0.00	0.29	0.38	-	25.50	19.77
300421.SZ	力星股份	14.52	19.39	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000570.SZ	苏常柴 A	4.15	20.77	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300179.SZ	四方达	4.24	21.20	0.00	0.15	0.25	-	28.27	17.24
300154.SZ	瑞凌股份	5.15	23.44	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603667.SH	五洲新春	10.77	28.34	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002552.SZ	宝鼎科技	4.68	14.33	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002347.SZ	泰尔股份	3.85	17.30	0.00	0.00	0.00	-	-	-
200771.SZ	杭汽轮 B	6.59	49.69	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300345.SZ	红宇新材	4.84	21.36	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300095.SZ	华伍股份	5.08	19.24	0.00	0.24	0.34	-	21.23	14.99
002272.SZ	川润股份	4.01	17.26	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300420.SZ	五洋停车	4.85	34.71	0.00	0.21	0.35	-	23.15	13.83
600243.SH	青海华鼎	4.42	19.40	0.00	0.00	0.00	-	-	-

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			EPS			PE	
			价 元	总市值 亿元	17	18	19	17	18	19
	000901.SZ	航天科技	10.46	64.24	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	300349.SZ	金卡智能	16.23	69.69	0.00	1.09	1.36	-	14.94	11.94
	300114.SZ	中航电测	10.82	63.92	0.00	0.28	0.37	-	38.56	29.34
	300567.SZ	精测电子	68.15	111.50	0.00	1.67	2.43	-	40.86	28.04
	603556.SH	海兴电力	13.17	65.25	0.00	0.85	1.08	-	15.50	12.23
	300066.SZ	三川智慧	3.46	35.99	0.00	0.10	0.11	-	35.63	31.28
	002658.SZ	雪迪龙	7.37	44.58	0.00	0.43	0.50	-	17.08	14.60
仪器仪表	300338.SZ	开元股份	8.93	30.82	0.00	0.60	0.78	-	14.87	11.49
	300259.SZ	新天科技	3.21	37.74	0.00	0.18	0.23	-	18.07	14.15
	300007.SZ	汉威科技	10.50	30.77	0.00	0.47	0.61	-	22.46	17.28
	002338.SZ	奥普光电	12.57	30.17	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	300341.SZ	麦迪电气	4.92	25.10	0.79	1.01	0.00	6.21	4.85	-
	300572.SZ	安车检测	44.17	53.47	0.00	1.02	1.45	-	43.27	30.37
	300306.SZ	远方信息	7.12	20.47	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	300165.SZ	天瑞仪器	4.33	19.99	0.00	0.00	0.00	-	-	-

300112.SZ	万讯自控	7.12	20.38	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300416.SZ	苏试试验	19.17	25.99	0.00	0.63	0.89	-	30.66	21.58

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	19			
运输设备	601766.SH	中国中车	8.64	2,374.24	0.00	0.41	0.49	-	21.17	17.60				
	000008.SZ	神州高铁	4.40	124.01	0.00	0.25	0.33	-	17.30	13.31				
	600495.SH	晋西车轴	4.60	55.58	0.00	0.06	0.12	-	82.88	38.08				
	603111.SH	康尼机电	4.81	47.78	0.00	0.57	0.78	-	8.38	6.17				
	000976.SZ	华铁股份	4.65	74.20	0.00	0.33	0.40	-	14.18	11.72				
	000925.SZ	众合科技	5.53	30.42	0.00	0.25	0.46	-	22.24	12.00				
	600262.SH	北方股份	19.00	32.30	0.00	0.00	0.00	-	-	-				
	300351.SZ	永贵电器	9.74	37.46	0.00	0.58	0.73	-	16.84	13.28				
603680.SH	今创集团	16.51	100.49	0.00	0.00	0.00	-	-	-					

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	19			
专用设备	600031.SH	三一重工	8.88	690.88	0.28	0.69	0.86	31.46	12.89	10.37				
	000425.SZ	徐工机械	3.95	309.43	0.00	0.24	0.32	-	16.36	12.36				
	000157.SZ	中联重科	3.74	276.52	0.00	0.21	0.28	-	18.02	13.23				
	601106.SH	*ST 一重	2.89	198.19	0.00	0.06	0.12	-	51.89	24.47				
	600582.SH	天地科技	4.19	173.41	0.00	0.30	0.38	-	13.76	11.00				
	600835.SH	上海机电	16.00	155.25	0.00	1.46	1.59	-	10.96	10.07				
	601608.SH	中信重工	2.83	122.81	0.00	0.00	0.00	-	-	-				
	600388.SH	龙净环保	9.86	105.41	0.00	0.75	0.83	-	13.09	11.85				
	600320.SH	振华重工	3.44	166.90	0.00	0.08	0.11	-	40.57	30.47				
	600499.SH	科达洁能	5.60	88.32	0.00	0.45	0.60	-	12.37	9.31				
	002509.SZ	天广中茂	2.59	64.56	0.00	0.00	0.00	-	-	-				
	002366.SZ	台海核电	9.25	80.20	0.00	1.24	1.55	-	7.44	5.98				
	002430.SZ	杭氧股份	12.25	118.16	0.00	0.77	0.99	-	15.91	12.36				
	000528.SZ	柳工	10.92	122.88	0.00	0.75	0.99	-	14.58	11.07				
	300309.SZ	吉艾科技	10.25	89.30	0.00	0.48	0.68	-	21.42	15.14				
	002353.SZ	杰瑞股份	21.78	208.62	0.00	0.49	0.74	-	44.50	29.59				
	601717.SH	郑煤机	7.03	113.43	0.00	0.49	0.61	-	14.29	11.56				
	002595.SZ	豪迈科技	13.02	104.16	0.00	0.91	1.05	-	14.31	12.38				
	600169.SH	太原重工	2.39	61.28	0.00	0.00	0.00	-	-	-				

603169.SH	兰石重装	5.01	52.68	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002204.SZ	大连重工	3.25	62.77	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600761.SH	安徽合力	9.57	70.84	0.00	0.78	0.96	-	12.32	9.96
600894.SH	广日股份	5.91	50.82	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300415.SZ	伊之密	7.19	31.06	0.00	0.70	0.88	-	10.31	8.21
603686.SH	龙马环卫	15.30	45.75	0.00	1.08	1.39	-	14.16	10.99
002073.SZ	软控股份	5.44	50.81	0.00	0.19	0.34	-	28.63	16.00
002690.SZ	美亚光电	22.10	149.40	0.00	0.65	0.79	-	33.90	27.91
300307.SZ	慈星股份	5.47	43.87	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002698.SZ	博实股份	8.52	58.08	0.00	0.25	0.29	-	34.58	29.19
002367.SZ	康力电梯	5.12	40.84	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002685.SZ	华东重机	6.93	69.83	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002192.SZ	融捷股份	16.02	41.60	0.00	0.10	0.15	-	166.53	106.80
002031.SZ	巨轮智能	2.09	45.97	0.00	0.00	0.00	-	-	-
900947.SH	振华 B 股	0.39	24.26	0.00	0.08	0.11	-	4.63	3.48
002611.SZ	东方精工	5.35	98.37	0.00	0.36	0.47	-	14.76	11.37
300201.SZ	海伦哲	4.34	44.49	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000852.SZ	石化机械	11.12	66.52	0.00	0.20	0.35	-	55.30	31.36
002459.SZ	天业通联	12.04	46.80	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300004.SZ	南风股份	4.41	21.94	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000680.SZ	山推股份	3.78	46.90	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002564.SZ	天沃科技	6.37	56.24	0.00	0.33	0.44	-	19.53	14.40
002691.SZ	冀凯股份	8.62	29.31	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000856.SZ	冀东装备	12.23	27.76	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002009.SZ	天奇股份	8.87	32.87	0.00	0.75	0.96	-	11.80	9.22
600579.SH	天华院	8.89	36.51	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000923.SZ	河北宣工	13.43	87.66	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600710.SH	ST 常林	4.14	54.10	0.00	0.32	0.38	-	12.92	10.89
002689.SZ	远大智能	3.39	35.37	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002097.SZ	山河智能	6.61	69.81	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000821.SZ	京山轻机	8.69	46.77	0.00	0.55	0.74	-	15.68	11.71
002523.SZ	天桥起重	3.43	48.59	0.00	0.00	0.00	-	-	-
601038.SH	一拖股份	5.46	40.15	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300457.SZ	赢合科技	23.80	89.51	0.00	0.87	1.23	-	27.23	19.29
600501.SH	航天晨光	7.53	31.72	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002278.SZ	神开股份	7.60	27.66	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600815.SH	*ST 厦工	3.59	34.43	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603011.SH	合锻智能	4.82	21.84	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002111.SZ	威海广泰	10.57	40.36	0.00	0.56	0.73	-	18.85	14.51
600984.SH	建设机械	5.50	45.53	0.00	0.30	0.48	-	18.22	11.56
002833.SZ	弘亚数控	41.00	55.47	0.00	2.39	3.14	-	17.16	13.06

002645.SZ	华宏科技	9.65	34.36	0.00	0.60	0.71	-	16.16	13.51
603611.SH	诺力股份	13.50	36.18	0.00	0.81	1.05	-	16.60	12.88
002529.SZ	海源机械	8.52	22.15	0.00	0.32	0.69	-	26.89	12.41
600526.SH	菲达环保	5.31	29.07	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603338.SH	浙江鼎力	54.20	134.25	0.00	1.64	2.22	-	33.12	24.43
002499.SZ	科林环保	9.03	17.07	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600843.SH	上工申贝	7.83	35.35	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002435.SZ	长江润发	7.76	64.74	0.00	0.44	0.53	-	17.45	14.61
601798.SH	蓝科高新	4.67	16.56	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300195.SZ	长荣股份	9.01	39.06	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002006.SZ	精功科技	5.79	26.35	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300103.SZ	达刚路机	8.09	25.69	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002337.SZ	赛象科技	3.18	18.72	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600520.SH	文一科技	12.64	20.03	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603012.SH	创力集团	8.05	51.24	0.00	0.00	0.00	-	-	-
000551.SZ	创元科技	5.63	22.52	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002621.SZ	三垒股份	15.46	53.74	0.00	0.27	0.36	-	57.43	43.41
900925.SH	机电 B 股	1.76	22.57	0.00	1.46	1.59	-	1.21	1.11
300099.SZ	精准信息	4.81	32.19	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600375.SH	华菱星马	4.16	23.12	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002651.SZ	利君股份	4.59	46.70	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300382.SZ	斯莱克	6.24	35.20	0.00	0.34	0.44	-	18.53	14.04
002021.SZ	中捷资源	3.03	20.84	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002483.SZ	润邦股份	4.05	27.23	0.00	0.18	0.23	-	22.69	17.32
603337.SH	杰克股份	33.93	103.78	0.00	1.53	1.90	-	22.24	17.83
300276.SZ	三丰智能	10.31	56.50	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002526.SZ	山东矿机	2.84	50.63	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300293.SZ	蓝英装备	8.22	22.19	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600560.SH	金自天正	7.81	17.47	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300173.SZ	智慧松德	5.08	29.78	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300035.SZ	中科电气	5.31	27.51	0.00	0.21	0.22	-	25.88	24.49
300411.SZ	金盾股份	9.05	42.93	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603298.SH	杭叉集团	12.45	77.05	0.00	0.91	1.09	-	13.73	11.47
002722.SZ	金轮股份	15.64	27.44	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002535.SZ	林州重机	3.75	30.06	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300362.SZ	天翔环境	9.66	42.21	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300151.SZ	昌红科技	5.54	27.84	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300471.SZ	厚普股份	6.95	25.35	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600860.SH	*ST 京城	4.88	17.17	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300084.SZ	海默科技	5.52	21.24	0.00	0.00	0.00	-	-	-
600302.SH	标准股份	4.46	15.43	0.00	0.00	0.00	-	-	-



300210.SZ	森远股份	4.09	19.80	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603638.SH	艾迪精密	28.30	73.72	0.00	0.95	1.36	-	29.66	20.76
002613.SZ	北玻股份	2.95	27.65	0.00	0.00	0.00	-	-	-
002209.SZ	达意隆	6.70	13.08	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300275.SZ	梅安森	8.25	13.55	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603690.SH	至纯科技	21.27	44.74	0.00	0.42	0.65	-	50.98	32.81
300281.SZ	金明精机	5.01	20.99	0.00	0.00	0.00	-	-	-
300486.SZ	东杰智能	14.05	22.71	0.00	0.00	0.00	-	-	-
603203.SH	快克股份	21.79	34.50	0.00	1.06	1.38	-	20.53	15.79
002730.SZ	电光科技	7.42	23.94	0.00	0.00	0.00	-	-	-

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/或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