

机械设备

城轨信号系统市场格局梳理及订单预测

本周主题研究：逆周期选股思路下轨交投资或超预期，本周聚焦城轨信号系统领域，本文逐一检索了国内所有已开通地铁线路的信号系统施工方，截至2018年Q3，我国信号系统厂商大致可以分为三个梯队。其次，我们细致考察了各信号系统厂商的优势区域，发现信号系统市场存在比较明显的区域性，每家信号系统厂商都有自己的传统优势城市，并且注重对个别城市的重点开拓，从而形成了区域性的势力范围。目前在建里程最多的城市杭州和成都，可统计的历史线路中众合科技获取了绝大部分的信号系统订单，预计未来仍能获得在建里程中的大部分。南京十四所在广州和南京占据优势。卡斯柯/北交控、卡斯柯/自仪泰雷兹分别在北交、上海市场平分秋色。另外，卡斯柯在武汉和昆明市场占据优势。深圳、西安、天津、重庆则不存在优先供应商。

本周核心观点：近期密集调研工业机器人、激光设备等零部件、整机厂商，三季度以来环比数据呈恶化趋势，验证制造业投资整体压力较大。在此背景下，两个维度精选个股，一是逆周期受益品种，建议关注工程机械产业链，包括三一重工、恒立液压，以及电网巡检机器人龙头亿嘉和。主机厂调研明年挖机销量同比增速预期10%以上，经济下行背景下比较优势突出，且政策或有超预期放松可能性，另浙江鼎力中美贸易争端影响即将落地，产能释放预期下明年业绩弹性较大；二是出口业务占比较高，美国敞口较小，建议重点关注服装设备自动化龙头杰克股份，调研显示三季报海外市场提速，人民币贬值预期下业绩整体或超预期。

一周市场回顾：本周机械板块下跌4.06%，沪深300下跌2.98%。年初以来，机械板块下跌30.98%，沪深300下跌16.96%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：赛象科技（47.58%）、冀东装备（22.79%）、世嘉科技（19.49%）、三垒股份（11.82%）、智能自控（11.63%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：宁波东力（-16.20%）、天业通联（-16.05%）、三晖电气（-15.82%）、玉龙股份（-14.66%）、开元股份（-14.24%）。

风险提示：贸易摩擦不确定性仍存，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 罗政

执业证书编号：S0680518060002

邮箱：luozheng@gszq.com

联系人 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

相关研究

- 《机械设备：关注致密油气开发带来的增量市场》2018-11-18
- 《机械设备：动车组需求量知多少——基于“八纵八横”规划的测算》2018-11-11
- 《机械设备：服务机器人之 iRobot 高研发投入的背后》2018-11-04



内容目录

一、城轨信号系统市场格局梳理及订单预测	3
1.1 地铁运营真正的“司机”——CBTC 信号系统	3
1.2 信号系统主流厂商梳理及市场格局	4
1.2.1 信号系统厂商数量较少，以合资公司为主	4
1.2.2 截至 2017 年底，我国已开通运营 140 条地铁、磁悬浮和 APM 线路	4
1.2.3 我国地铁信号系统市场格局全景图	6
1.2.4 从历史订单中标情况推测各信号系统厂商未来订单情况	8
二、行业重大事项	10
三、上市公司跟踪	12
四、本周重点推荐	13
五、一周市场回顾	13
六、风险提示	16

图表目录

图表 1: 城轨建设成本构成及机电设备项目成本构成	3
图表 2: 国内主流信号系统厂商合资情况	4
图表 3: 第一阶段（1971-2000 年）我国开通运营的地铁线路	5
图表 4: 第二阶段（2002-2008 年）我国开通运营的地铁线路	5
图表 5: 第三阶段（2009-2017 年）我国开通运营的地铁线路	6
图表 6: 截至 2018Q3 主流信号系统厂商建设运营地铁线路汇总	7
图表 7: 截至 2018Q3 我国地铁信号系统市场市占率	8
图表 8: 地铁信号系统厂商优势区域	8
图表 9: 截至 2017 年底我国各城市在建地铁里程数（公里）	9
图表 10: 截至 2017 年底既有地铁线路三条以上的城市信号系统厂商的分布	9
图表 11: 本周上市公司股东与高管减持	12
图表 12: 本周上市公司股东与高管增持	13
图表 13: 本周上市公司限售解禁	13
图表 14: （2018/11/19-2018/11/23）一周市场涨幅情况：机械板块下跌 4.06%	14
图表 15: 年初以来市场涨幅情况：机械板块下跌 30.98%	14
图表 16: 本周个股涨幅前五名	14
图表 17: 本周个股跌幅前五名	15
图表 18: 截止 2018/11/23 市场与机械板块估值变化：PE	15
图表 19: 截止 2018/11/23 市场与机械板块估值变化：PB	15

一、城轨信号系统市场格局梳理及订单预测

本文逐一检索了国内所有已开通地铁线路的信号系统施工方，汇总得到了我国地铁信号系统市场格局的全景图。从总量上看，可以得出各信号厂商的历史规模及市占率。从地域上看，可以得到各信号厂商的优势地区，再结合各地区的地铁在建及规划情况，可以判断各厂商的未来订单情况。

1.1 地铁运营真正的“司机”——CBTC 信号系统

信号系统是轨交机电设备最重要的组成部分。根据陈峰等的《城市轨道交通建设成本构成分析》，城轨建设成本中土建占比最高，为 36.24%，其次就是机电设备，占比达 19.81%。机电设备主要包括供电、通信、信号、通风空调等设备，信号系统是轨交机电设备最重要的组成部分。

图表 1: 城轨建设成本构成及机电设备项目成本构成

项目名称	万元/公里	占建设总成本比例	机电设备项目名称	万元/公里	占机电设备总成本比例
前期准备	3090	5.7%	供电	3853	35.86%
征地拆迁	4653	8.6%	通信	855	7.96%
土建	19654	36.2%	信号	1470	13.68%
车辆	5393	9.9%	通风及空调	1371	12.76%
车辆段及停车场	2441	4.5%	自动售检票	909	8.46%
机电设备	10744	19.8%	自动扶梯及电梯	839	7.81%
建设期贷款利息	2553	4.7%	其他机电设备	1447	13.47%
其他费用	5701	10.5%	合计	10744	100%
合计	54229	100%			

资料来源:《城市轨道交通建设成本构成分析》，国盛证券研究所

我国普通铁路以及高铁采用的是 CTCS 系统（中国列车运行控制系统），CTCS 根据功能要求和配置划分应用等级，分为 0~4 级。城轨地铁中则多采用的是 CBTC 系统。本文重点讨论后者，即应用于城轨地铁的信号系统。

信号系统是地铁运营时真正的“司机”，在轨道交通系统中有着举足轻重的地位。信号系统是用于列车进路控制、间隔控制、调度指挥、信息管理、设备工况监测及维护管理技术的总称。整套系统由列车自动控制系统（ATC）、计算机联锁子系统（CBI）、列车自动防护子系统（ATP）、列车自动驾驶子系统（ATO）、列车自动监控子系统（ATS）、区域控制子系统（ZC）、维护支持子系统（MSS）、数据通信子系统（DCS）组成；使用的设备包括信号机、转辙机、计轴、轨旁联锁、ZC、FRONTAM、DCS、网管服务器、信号车载设备等。

ATS 子系统负责列车运行的集中监控与管理，实现进路自动设置，按时刻表控制列车运行，与其他系统接口等功能。ATP 的主要功能是监督及控制列车安全地运行，包括列车位置检测、列车间隔控制和超速防护、车门及屏蔽门的安全监控、站台紧急停车、列车非正常移动控制等。ATO 实现自动控制列车运行，根据 ATS 的指令实现列车的自动驾驶，能够自动完成对列车的起动、牵引、巡航、惰行和制动的控制。联锁子系统实现信号机、道岔、轨道区段的正确的联锁关系，控制进路安全以及控制屏蔽门和紧急停车按钮。

基于通信的列车自动控制系统（CBTC）是我国城市轨道交通信号系统选型的主流制式。CBTC（Communication Based Train Control System），即基于无线通信的列车自动控制系统。和传统的列车运行控制系统相比，它的特点是用无线通信媒体来实现列车和地面设备的双向通信，用以代替轨道电路作为媒体来实现列车运行控制。CBTC的突出优点是可以实现车一地之间的双向通信，通过交互通信，系统能够智能获取运行参数，有利于提高列车运行安全。此外，由于减少了电缆铺设和轨旁设备，还可以减少一次性投资及日常维护工作。目前，世界上大多数新建地铁线路的信号系统采用的都是CBTC思路。

1.2 信号系统主流厂商梳理及市场格局

1.2.1 信号系统厂商数量较少，以合资公司为主

早期，行业核心技术和设备基本被国外公司垄断，包括德国西门子、意大利安萨尔多、法国泰雷兹集团和阿尔斯通、美国通用电气等。国内企业普遍采取与国外厂商合作竞标的方式，但需要支付较大额的软件及服务费用。演变至今，形成了比较稳定的合资公司格局，同时国内厂商也基本具备了国产能力，其中交控科技和众合科技已实现了自主研发。

图表 2：国内主流信号系统厂商合资情况

厂家	中电十四所/ 西门子	卡斯柯	中国通号/鹿 巴迪	交控科技	自仪泰雷兹	众合科技/安萨 尔多
合资情况	西门子是十四所的分包商、并负责关键进口设备的供货商。	中国铁路通信信号股份有限公司与阿尔斯通(中国)投资有限公司合资成立。阿尔斯通拥有 50% 的股份。	中国通号与鹿巴迪为战略合作伙伴关系。	核心技术主体北京交通大学、轨道交通控制与安全国家重点实验室和轨道交通运行控制系统国家工程研究中心，完全 CBTC 自主知识产权的民营企业。	由上海电气(集团)总公司、上海自动化仪表股份有限公司和法国泰雷兹集团共同投资组建。其中，上海电气和上海自仪持有股份 50.1%，泰雷兹集团持有股份 49.9%。	浙江众合科技和美国联合道岔与信号国际公司(USSI)(现隶属于安萨尔多信号集团)。

资料来源：《信号系统各厂家优势比较》，国盛证券研究所

1.2.2 截至 2017 年底，我国已开通运营 140 条地铁、磁悬浮和 APM 线路

我国地铁建设大致可以分为三个建设阶段。

第一阶段：1971 年，我国最早的地铁北京 1 号线通车。到 2000 年的三十年间只有北上广三座城市陆续修建了 6 条地铁。

图表 3: 第一阶段 (1971-2000 年) 我国开通运营的地铁线路

开通运营年份	1971	1984	1993	1997	1999	2000
北京	1	2				
上海			1		2	3
广州				1		

资料来源: 地铁族, 国盛证券研究所 (备注: 图表中数字代表 x 号线首次开通)

第二阶段: 2002-2008 年, 为迎接奥运会及其他国际赛事或活动, 各地修建了配套地铁线路。拥有地铁的城市扩展至深圳、南京、重庆、天津等一、二线城市。

图表 4: 第二阶段 (2002-2008 年) 我国开通运营的地铁线路

开通运营年份	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
北京	13	八通线				5	10、8、机场线
上海	磁悬浮	5				4、6、8、9	
广州	2			3、4			
大连	3						
长春	3						
天津			9		1		
重庆			2				
深圳			1、4				
南京				1			

资料来源: 地铁族, 国盛证券研究所 (备注: 图表中数字代表 x 号线首次开通)

第三阶段: 2009 年至今, 伴随着经济发展和城市公共交通的需求, 各地开始大力建设地铁线路。拥有地铁的城市扩展至成都、武汉、苏州、杭州等几乎所有省会及强二线城市。

图表5: 第三阶段(2009-2017年)我国开通运营的地铁线路

开通运营年份	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	截至2017年底合计
北京	4	15、昌平、房山、亦庄	9	6	14	7		16	燕房、西郊、S1	21
上海	7、11	10、13			12、16					17
广州	5	8、APM			6	广佛线		7	9、13、知识城线	13
大连							2、1			12
长春			4							1
天津				2、3				6		
重庆			1、3	6					5、10	
深圳			2、3、5					11、7、9		
南京		2				10、S1、S8	3		4、S3、S9	
武汉		1		2	4		3	6	8、21	
成都		1		2			4	3	10、7	
沈阳		1		2						
西安			2		1			3		
昆明				6	1	2			3	
苏州				1	2				4	
杭州				1		2	4			
哈尔滨					1				3	
郑州					1			2	城郊线	
长沙						2			磁悬浮、1	
宁波						1	2			
无锡						1、2				
青岛							3		2	
南昌							1		2	
福州								1		
东莞								2		
南宁								1	2	
合肥								1	2	
石家庄									1、3	
贵阳									1	
厦门									1	

资料来源: 地铁族, 国盛证券研究所(备注: 图表中数字代表X号线首次开通)

截至2017年底, 我国已开通运营140条地铁、磁悬浮和APM线路, 总里程近4000公里。地铁运营线路数量前五的城市分别是北京、上海、广州、南京、深圳。

1.2.3 我国地铁信号系统市场格局全景图

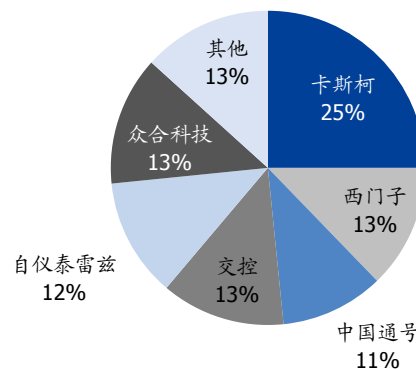
在梳理得到我国所有已通车地铁线路后，我们逐一检索了国内所有地铁线路的信号系统施工方，汇总得到了我国地铁信号系统市场格局的全景图。截至2018年Q3，我国信号系统厂商大致可以分为三个梯队。第一梯队是卡斯柯，信号系统覆盖我国17个城市47条线路，市占率25%。第二梯队包括南京十四所、中国通号、北交控、自仪泰雷兹和众合科技五家公司，各自覆盖了10余个城市20余条线路，每家市占率在13%左右。第三梯队包括南京恩瑞特、中车时代通号、铁科院、交大微联和上海富欣五家公司，以重点城市为突破口，建设了两三条线路。除了以上公司，其他个别线路由于历史原因由某家公司单独运营，比如上海磁悬浮线由德国德力风根公司建设，北京早期的13号线和八通线由西屋大成公司建设运营，属于特殊情况。中国地铁信号市场全景图如表中所示。

图表6：截至2018Q3主流信号系统厂商建设运营地铁线路汇总

公司	合资方	运营线路	按城市划分	覆盖城市数
卡斯柯	阿尔斯通	47	郑州1、武汉5、无锡2、天津1、苏州1、深圳3、上海8、厦门1、宁波2、南宁3、南京1、昆明4、济南1、广州2、成都3、北京8、徐州1	17
南京十四所	西门子	24	重庆2、西安1、天津1、苏州2、深圳2、上海1、青岛1、南京4、广州6、福州2、北京2	11
中国通号	庞巴迪	20	重庆1、长沙1、长春4、西安1、天津2、沈阳2、上海1、合肥1、杭州1、哈尔滨1、东莞1、大连1、北京3	13
交控	自主	24	重庆2、长沙1、乌鲁木齐1、天津1、石家庄1、深圳2、青岛1、宁波1、呼和浩特2、贵阳1、佛山1、成都2、北京7、厦门1	14
自仪	泰雷兹	23	武汉2、无锡1、石家庄1、深圳1、上海6、青岛1、南京2、南昌2、合肥1、杭州1、广州4、北京1	12
众合科技	安萨尔多	25	重庆1、郑州1、西安1、天津1、沈阳3、深圳1、杭州7、大连3、成都5、温州1	10
南京恩瑞特		6	徐州2、苏州1、南京2、福州1	4
中车时代通号	英维斯	2	长沙2	1
铁科院	自主	3	重庆1、长沙1、广州1	3
交大微联	日本信号	2	重庆1、北京1	2
上海富欣	自主	2	上海1、广州1	2

资料来源：各公司官网，搜狐，网易，国盛证券研究所（备注：城市后面的数字代表该公司在该城市建设运营的地铁线路数）

图表 7: 截至 2018Q3 我国地铁信号系统市场市占率



资料来源: 各公司官网, 搜狐, 网易, 国盛证券研究所

接下来, 我们细致考察了各信号系统厂商的优势区域, 发现信号系统市场存在比较明显的区域性, 每家信号系统厂商都有自己的传统优势城市, 并且注重对个别城市的重点开拓, 从而形成了区域性的势力范围。比如, 北交控在北京建设运营了 7 条线路、上海自仪泰雷兹在上海建设运营了 6 条线路、南京十四所重视南京及广州市场、中国通号在长春及东北市场市场份额较大、众合科技在杭州及浙江市场以及成都很强势。

但是, 对各个城市的地铁业主而言, 则会平衡信号厂商的选择, 往往选择一家优先供应商和数家副供应商, 独家的情况仅出现在线路较少的城市, 而像重庆、天津、深圳等城市则几乎使用了全部主流信号厂商、不存在优先供应商。这对信号系统厂商而言, 一方面增加了订单获取的难度, 但同时也保证了竞争的公平性。

图表 8: 地铁信号系统厂商优势区域

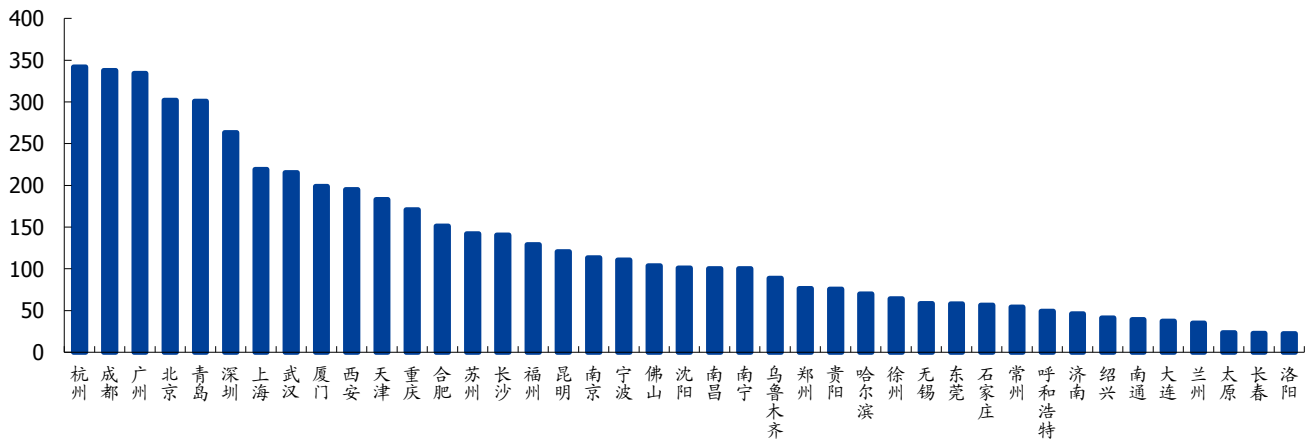
重要程度	卡斯柯	南京十四所	中国通号	交控	自仪泰雷兹	众合科技
独家	南宁、昆明、 济南		长春、哈尔滨、 东莞	乌鲁木齐、呼 和浩特、贵阳、 佛山	南昌	
重要	武汉、无锡、 上海、宁波、 成都、北京、 厦门、徐州	南京、广州、 福州	北京、沈阳	北京、厦门	上海、广州	成都、沈阳、 杭州、大连
普通	郑州、天津、 苏州、深圳、 南京、广州	天津、苏州、 深圳、上海、 北京、重庆、 西安、青岛	天津、上海、 重庆、西安、 长沙、杭州、 合肥、大连	天津、深圳、 宁波、成都、 重庆、青岛、 长沙、石家庄	武汉、无锡、 深圳、南京、 北京、青岛、 杭州、石家庄、 合肥	天津、郑州、 深圳、重庆、 西安

资料来源: 国盛证券研究所整理

1.2.4 从历史订单中标情况推测各信号系统厂商未来订单情况

在获得了各公司的竞争优势城市后, 结合各个城市在建地铁里程数, 就可以大致对各公司未来的订单情况做简单的预测。

图表 9: 截至 2017 年底我国各城市在建地铁里程数 (公里)



资料来源: 《城市轨道交通 2017 年度统计和分析报告》, 国盛证券研究所

考虑到已通车运营地铁线路数量多的城市选用的厂商才有代表性, 我们重点考察地铁运营线路在 3 条以上的城市。从下表中可以看出, 目前在建里程最多的城市杭州和成都, 可统计的历史线路中众合科技获取了绝大部分的信号系统订单, 预计未来仍能获得在建里程中的大部分。南京十四所在广州和南京占据优势。卡斯柯/北交控、卡斯柯/自仪泰雷兹分别在北京、上海市场平分秋色。另外, 卡斯柯在武汉和昆明市场占据优势。深圳、西安、天津、重庆则不存在优先供应商。

图表 10: 截至 2017 年底既有地铁线路三条以上的城市信号系统厂商的分布

城市	在建里程 (公里)	既有线路数量	卡斯柯	南京十四所	中国通号	交控科技	自仪泰雷兹	众合科技
杭州	341.6	9			1		1	7
成都	337.5	9	3			1		5
广州	334.1	13	2	6			4	
北京	301.9	22	8	2	3	7	1	
深圳	263.3	9	3	2		2	1	1
上海	219	16	8	1	1		6	
武汉	215.4	7	5				2	
西安	194.9	3		1	1			1
天津	183	6	1	1	2	1		1
重庆	170.6	9	2	1	2	1		1
苏州	142.1	4	1	2				
长沙	140.6	3			1	1		
昆明	120.6	4	4					
南京	113.2	9	1	4			2	
沈阳	100.8	5			2			3
大连	37.3	4			1			3

资料来源: 《城市轨道交通 2017 年度统计和分析报告》, 各公司官网, 搜狐, 网易, 国盛证券研究所整理

二、行业重大事项

工程机械：总投资 15 亿元的徐工集团高端零部件产业基地项目开工

(1) 总投资 15 亿元的徐工集团高端零部件产业基地项目开工 (新闻来源: 慧聪工程机械网)

11月18日,徐工集团高端零部件产业基地在沛县经济开发区开工建设。这是徐工在徐州五县(市)布局的第一个大型制造项目,规划产能12万吨高端精密零部件,总投资15亿元。投资建设这一项目,是徐工集团做大做强核心零部件产业,打造主机核心竞争力,完善产业价值链的一项战略举措。徐工集团董事长、党委书记王民说,以徐工为代表的徐州工程机械产业,已经列入江苏省2025年综合影响力达到世界一流水平的四大产业集群之一,也支撑徐州成为全国唯一的“中国工程机械之都”。

轨交设备：尼泊尔将扩大与中国基建合作，计划修建首条中尼铁路

(1) 尼泊尔将扩大与中国基建合作，计划修建首条中尼铁路 (新闻来源: e车轨道交通资讯)

日媒称,尼泊尔外交部长贾瓦利接受采访时表示将在基础设施建设方面扩大与中国的合作,主要修建连接加德满都与西藏的铁路,有效利用公路和通信等加强联系。他表示,希望通过与世界第二经济大国加强合作,推动经济和技术发展,降低进出口成本。据日本媒体11月22日报道,自西藏拉萨至日喀则的铁路已于2014年开通,可以在此基础上进一步延长铁路线至尼泊尔。对于尼泊尔而言,这将是第一条跨越与中国国界的铁路。据当地媒体报道,延伸距离约为660公里。贾瓦利表示:“今后一年半时间将就可行性进行详细测评。之后花6年左右时间修建铁路。”据称,初期检查阶段估算的投资额约为25亿美元,但由于在喜马拉雅山脉等地区施工,环境严峻,经费可能进一步增加。大部分资金将由中国方面提供,尼泊尔政府也打算负担一部分。

锂电设备：比克电池被列为广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业

(1) 比克电池被列为广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业 (新闻来源: OFweek 锂电网)

近日,广东省工业和信息化厅公布关于广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单(第一批)的通知,深圳市比克动力电池有限公司(以下简称“比克电池”)作为公告中动力电池生产企业之一,在国家政策的引导下,持续坚持动力电池回收体系建设,对动力电池进行全生命周期追溯。比克电池在2017年5月对国内2012年第一批纯电动出租车“迷笛”进行试驾测试,最长行驶达40万公里。且部分车辆已经到达服役时间,进行报废拆解后,大部分电池衰减在30%左右,大概200组电池全部实现了梯次利用,作为储能产品现在已经部分在船厂开始这批电池的第二个生命周期。

半导体设备：SK海力士 1000 万美元增资无锡晶圆代工业务

(1) SK海力士 1000 万美元增资无锡晶圆代工业务 (新闻来源: semi 大半导体产业网)

据韩国媒体亚洲经济报道,SK海力士透过子公司SK Hynix System IC向无锡晶圆代工事业出资1000万美元,资金用途视厂房兴建计划而定,无锡新工厂计划于2019年下半年竣工,从2020年开始正式启动。尽管SK海力士在DARM领域仅次于龙头厂商三星电子排名第二,但在晶圆代工领域的表现却不尽如人意,去年年末,SK海力士在晶圆代工领域的市场份额仅为0.2%,排名全球第24位。今年以来,为强化晶圆代工事业,SK海力士频频布局。7月份,SK Hynix System IC与无锡产业发展集团合资组建8英寸晶圆代工厂,出资比重分别为50.1%与49.9%,建立的新生产线将生产模拟半导体(传感

器、电源管理芯片等)。此外, SK Hynix System IC 还于今年 10 月底与赛普拉斯半导体在香港成立了合资公司, 其中 SK Hynix System IC 拥有合资公司 60% 的股份, Cypress 拥有 40% 的股份, 合资企业预计将在 2019 年 Q1 启动。根据 5 年的初步协议, 合资企业将生产和销售 Cypress 目前的 SLC NAND 产品, 并持续下一代 NAND 产品的投入。

油服: 布伦原油价格下跌, IEA 执行董事称石油市场供应充足

(1) 布伦原油价格下跌, 美国石油钻井数比上周减少 3 座 (新闻来源: 国际石油网)
 截止 11 月 23 日, 布伦特原油期货结算价为 58.80 美元/桶, 较本周初 66.79 美元/桶的价格, 下跌 7.99 美元/桶; 据贝克休斯统计数据, 11 月 23 日当周, 美国石油活跃钻井数比上周减少 3 座至 885 座, 上周为 888 座。

(2) IEA 执行董事称石油市场供应充足 (新闻来源: 国际石油网)
 国际能源署执行董事 Fatih Birol 赞扬各产油国提高石油产量和出口以平息油价高企的努力, 并且就恢复减产计划的影响向石油输出国组织及其盟国发出警告。Birol 周一在斯洛伐克首都 Bratislava 参加会议时说, “最近几周, 沙特、科威特、阿联酋、俄罗斯、伊拉克等主要产油国负责任地增加了产量、安抚市场”。当最近油价涨至每桶 86 美元左右时, 他警告全球经济面临“危险区”, 但现在油价下降了 20 美元。对伊朗原油买家的豁免“高于市场预期, 因此油价下跌, 而美国页岩油强劲增长也有助于此”。“当前市场供应充足, 但不应忘记沙特的闲置产能非常稀少, 因此主要产油国目前大幅削减产量可能会对市场产生一些负面影响, 并且进一步收紧市场”。

3C 自动化: 日本 OLED 电视市场暴涨 190%, 4K 电视连续 17 个月增长

(1) 日本 OLED 电视市场暴涨 190%, 4K 电视连续 17 个月增长 (新闻来源: OFweek 显示网)

11 月 21 日, 日本电子情报技术产业协会 (JEITA) 公布统计数据显示, 2018 年 10 月份日本国内超薄电视出货量 (含 4K 电视、OLED 电视) 较去年同月成长 11.5% 至 32.6 万台, 连续第 6 个月呈现增长。自 2018 年 4 月份的统计数据起, 薄型电视出货量数据中追加列入 OLED 电视。其中, 10 月份日本 4K 电视出货量 (不含 OLED 电视) 为 15.6 万台, 较去年同月大增 29.2%, 连续第 17 个月呈现增长, 占整体超薄电视出货量比重 48.0% (2018 年 9 月份为 40.7%); 当月日本 4K 电视出货额为 254 亿日元, 占整体超薄电视 (330 亿日元) 比重为 76.9% (2018 年 9 月份为 69.2%)。10 月份日本 OLED 电视出货量为 1.9 万台, 较去年同月飙增 1.9 倍 (增加 190.1%); 10 月份日本 OLED 电视出货额为 63 亿日元。累计 2018 年 1-10 月期间, 日本超薄电视出货量较去年同期成长 2.8% 至 353.6 万台; 其中 4K 电视出货量大增 27.5% 至 146.4 万台, OLED 电视出货量为 11.1 万台。

智能制造: 工信部: 推动新一代人工智能产业发展

(1) 工信部: 推动新一代人工智能产业发展 (新闻来源: OFweek 机器人网)
 为深入贯彻习近平总书记关于新一代人工智能发展的重要指示精神, 加快落实国务院《新一代人工智能发展规划》, 近日, 工业和信息化部启动 2018 年新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作, 聚焦《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020 年)》部署的智能产品、核心基础、智能制造、支撑体系等重点任务方向, 征集并遴选一批掌握人工智能关键核心技术、创新能力强、发展潜力大的企业、科研院所等, 开展“揭榜”攻关, 力争在标志性技术、产品和服务方面取得突破。

能源产业链: 西南油气田天然气破 200 亿立方米

(1) 西南油气田天然气破 200 亿立方米 (新闻来源: 中国能源网)

11月19日，西南油气田当日生产天然气7434万立方米，创历史新高。至此，西南油气田今年累计生产天然气200.67亿立方米，突破200亿立方米大关。高磨区块是西南油气田天然气生产的主力区块。目前高磨区块日产气3500多万立方米。页岩气是西南油气田增产的一大亮点。目前，西南油气田日产页岩气约1100万立方米，同比增加57%。老气田稳产夯实了西南油气田天然气上产基础。针对中坝气田、沙坪场等100多个老气田，西南油气田调整开发方式，通过打补充井、优化产能结构、优选采气工艺措施，实施整体治水 and 气井维护修井作业等措施，减缓老区综合递减步伐，提高采气效率。目前，老区日产气约1700万立方米。除此之外，对外合作区块也为西南油气田天然气上产做出了贡献。目前，西南油气田对外合作区块天然气日产量约1000万立方米。

三、上市公司跟踪

业绩

无

增发重组

无

股东与高管减持

图表 11: 本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
300619.SZ	金银河	7468.00	20.78	0.28%	789.12	20.54	完成
603289.SH	泰瑞机器	26650.30	<666.26	<2.50%	—	21.43	拟减持
002690.SZ	美亚光电	67600.00	14.00	0.02%	—	138.85	拟减持
002849.SZ	威星智能	13240.71	<220.00	<1.69%	—	18.31	拟减持
300092.SZ	科新机电	23439.76	<51.31	<0.22%	—	14.93	拟减持
300441.SZ	鲍斯股份	66233.32	243.00	0.37%	1,754.46	46.76	完成
300480.SZ	光力科技	19223.24	476.98	2.48%	—	17.84	拟减持
601717.SH	郑煤机	173247.14	1,700.00	0.98%	10,902.86	94.96	完成
300457.SZ	赢合科技	37621.07	11.96	0.03%	321.44	101.24	完成
002849.SZ	威星智能	13240.71	200.00	1.51%	2,612.00	18.31	完成
300306.SZ	远方信息	28747.34	<64.50	<0.22%	—	20.35	拟减持
300554.SZ	三超新材	9360.00	452.20	4.83%	—	20.11	完成
300554.SZ	三超新材	9360.00	<140.40	<1.50%	—	20.11	拟减持

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股东与高管增持

图表 12: 本周上市公司股东与高管增持

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
600172.SH	黄河旋风	147631.80	3,009.39	2.04%	9,798.62	57.72	完成
002111.SZ	威海广泰	38182.75	762.86	2.00%	8,739.14	39.48	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

股权激励

无

限售解禁

图表 13: 本周上市公司限售解禁

公司代码	公司简称	流通股份 (万股)	解禁数量 (万股)	占比	解禁上市日期
300349.SZ	金卡智能	33,816.26	1,399.79	3.26%	2018年11月26日
002757.SZ	南兴装备	9,749.38	66.04	0.50%	2018年11月28日

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、本周重点推荐

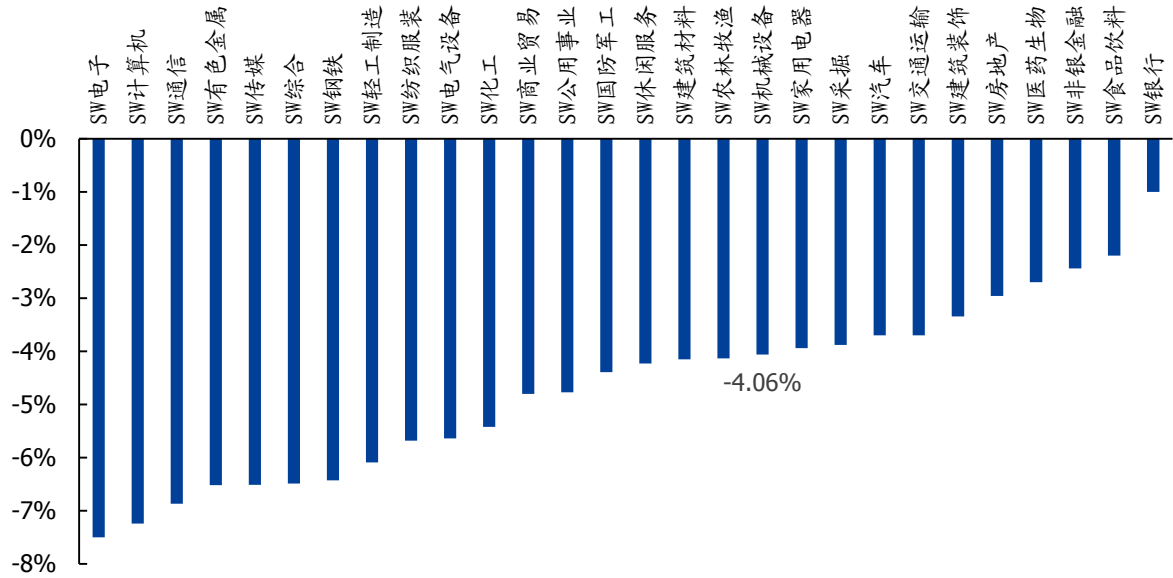
日机密封、恒立液压、亿嘉和、锐科激光、杰瑞股份。

五、一周市场回顾

11月19日~11月23日, 机械板块下跌**4.06%**, 沪深300下跌**2.98%**。年初以来, 机械板块下跌**30.98%**, 沪深300下跌**16.96%**。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 赛象科技(47.58%)、冀东装备(22.79%)、世嘉科技(19.49%)、三垒股份(11.82%)、智能自控(11.63%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 宁波东力(-16.20%)、天业通联(-16.05%)、三晖电气(-15.82%)、玉龙股份(-14.66%)、开元股份(-14.24%)。

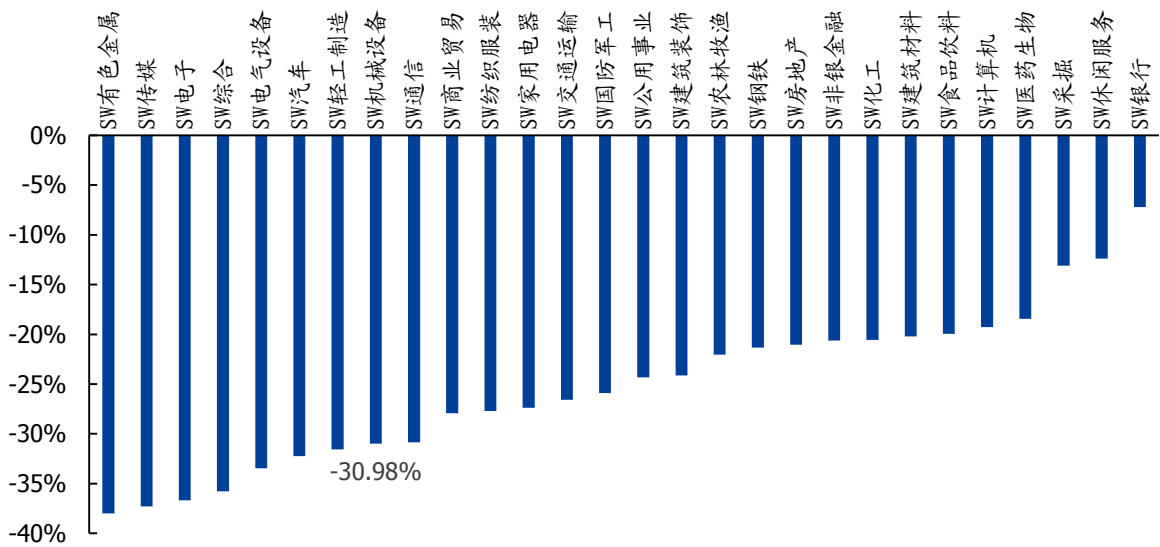
11月23日收盘, 机械行业整体**PE(TTM)**为**27.90**倍、**PB(MRQ)****1.85**倍, 相对沪深300溢价率分别为**165.21%**、**50.41%**, 相对创业板溢价率分别为-35.43%、-36.86%。

图表 14: (2018/11/19-2018/11/23) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 4.06%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 30.98%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 本周个股涨幅前五名

涨幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	002337.SZ	赛象科技	5.18	47.58%	-3.45%
2	000856.SZ	冀东装备	14.28	22.79%	-30.31%
3	002796.SZ	世嘉科技	34.21	19.49%	8.89%
4	002621.SZ	三垒股份	17.79	11.82%	14.18%
5	002877.SZ	智能自控	18.14	11.63%	30.10%

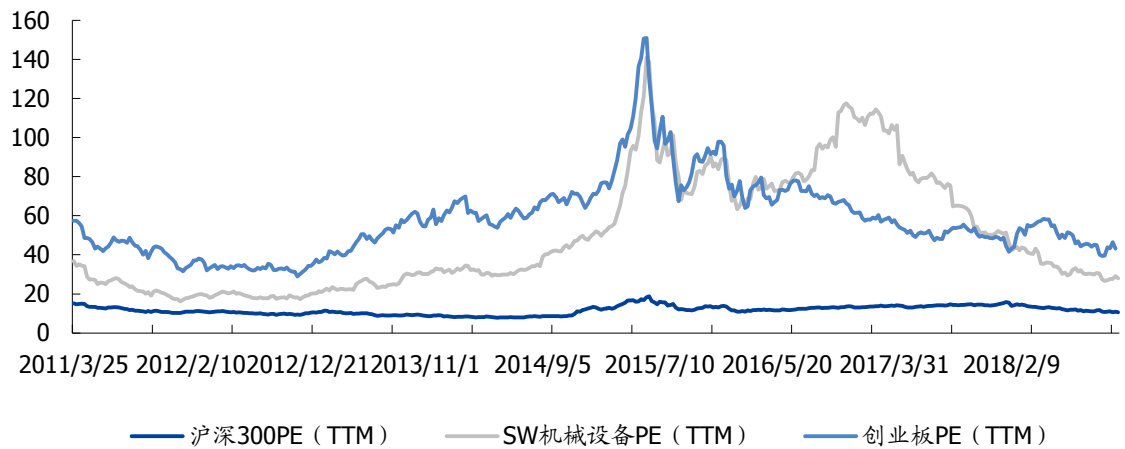
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 本周个股跌幅前五名

跌幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	002164.SZ	宁波东力	3.00	-16.20%	-64.73%
2	002459.SZ	天业通联	9.94	-16.05%	-16.33%
3	002857.SZ	三晖电气	11.33	-15.82%	-32.93%
4	601028.SH	玉龙股份	4.95	-14.66%	-45.36%
5	300338.SZ	开元股份	7.41	-14.24%	-65.48%

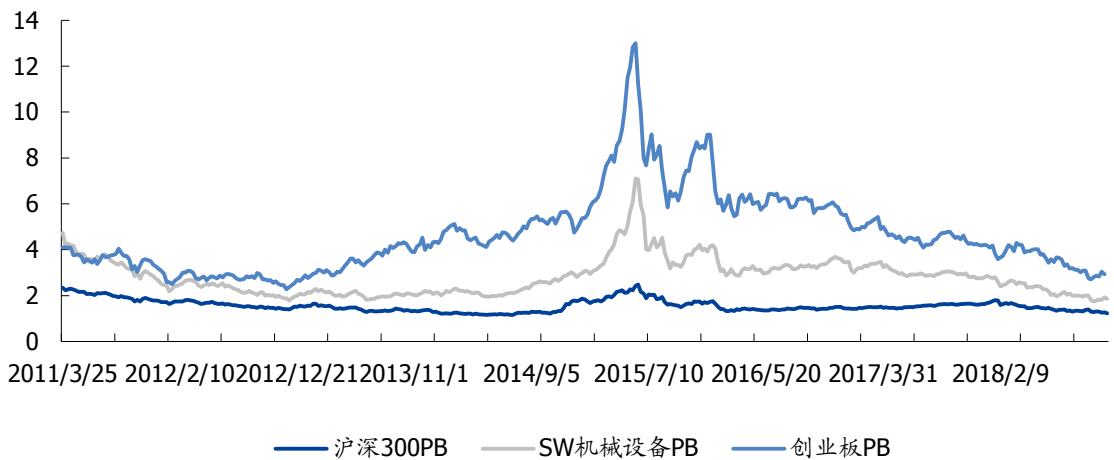
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 截止 2018/11/23 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 截止 2018/11/23 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

六、风险提示

风险提示：贸易摩擦不确定性仍存，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com