

液化天然气市场竞争加剧，工程机械持续复苏

——光大行业机械周观点（20181125）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）**汽车电子：英伟达联手美团京东推无人配送，大众拟斥巨资发展自动驾驶。**英伟达 GTC China 2018 于本月 21 日在苏州举行，产品更新包括 RAPIDS 机器学习平台、首款图灵架构的 Tesla T4 GPU、超高性能计算机 HGX-2、Xavier 系列芯片、自动驾驶。大众集团宣布，未来五年将投资约 440 亿欧元发展电动汽车、自动驾驶、新型移动出行服务、车辆和工厂的数字化。日前阿里 AliOS 宣布与一汽奔腾达成合作，双方将共同推进车联网、V2X、编组驾驶、车路协同等领域发展及业务、技术、标准落地。建议重点关注克来机电、英搏尔。（2）**半导体设备：中科九微半导体设备项目开工，十大 IC 设计公司营收大多上涨。**11 月 19 日，中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目正式开工。重点针对半导体装备和核心部件的需求，打造一条集研发、设计、精密制造、营销和服务一体化的产业链。全球前十大 IC 设计业者 2018 年第三季营收及排名出炉。受惠于网通、资料中心、车用领域与消费性电子的成长动能，大多数 IC 设计业者的营收表现皆较去年同期成长，仅有 Qualcomm 出现微幅衰退的情况。建议重点关注北方华创、长川科技。（3）**基建增速有望企稳回升，工程机械迎来利好。**第四季度开始，各地陆续有重大工程项目得到批复或进入前期研究阶段，国家的“稳增长、稳投资”政策保持一致。此次发布的指导意见明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。工程行业也由于持续的开展投资、供给侧结构性改革等利好因素而持续收益。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。（4）**油服：全球液化天然气市场竞争加剧，欧帕克面临减产压力。**美国为了扩大液化天然气出口业务，向液化天然气出口第一大国卡塔尔发出了挑战，全球液化天然气市场的竞争也随之日益加剧。由于液化天然气在市场中被视为石油的替代品，所以天然气不仅价格与石油挂钩，需求变化也受到石油的影响。最近国际油价大幅下跌，产油国持续增产导致供大于求是近期国际油价大幅下跌的重要原因。由于当前油价存在超跌可能，欧帕克面临巨大的减产压力。若欧佩克做出减产决定，国际油价可能触底反弹。建议关注杰瑞股份、通源石油。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨 2.20%

上周（2018.11.19-2018.11.23）机械行业指数下跌 4.10%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点，跑赢中证 500 指数 2 个百分点，跑赢创业板指数 2.64 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 11。28 个子板块均下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是电子（-7.52%）、计算机（-7.31%）、通信（-6.94%）、综合（-6.65%）、传媒（-6.57%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械投入投入不足。

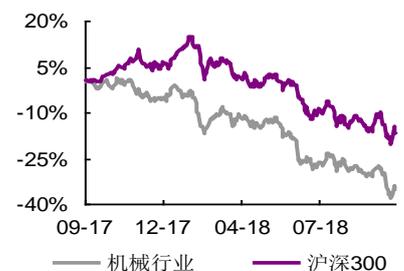
买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）
010-56513153
wangrui3@ebsecn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）
021-52523863
hegen@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

挖机 10 月销量同比增长 45%，工程机械发展势头强劲——光大行业机械周观点（20181111）

…………… 2018-11-11
补短板基建加持，海上油气投资增加——光大行业机械周观点（20181103）

…………… 2018-11-05
油服行业复苏值得期待，工程机械景气度持续——光大行业机械周观点（20181020）

…………… 2018-10-20

目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情	3
1.2、 个股行情	3
2、 行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、 重要行业资讯	4
2.2、 行业观点	10
3、 风险提示.....	11

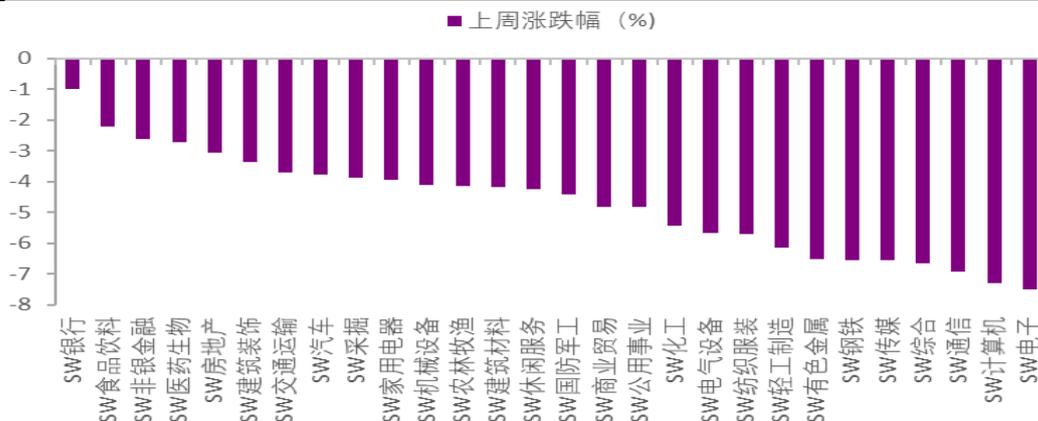
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周 (2018.11.19-2018.11.23) 机械设备行业指数下跌 4.10%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点，跑赢中证 500 指数 2 个百分点，跑赢创业板指数 2.64 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 11。

按照申银万国行业分类，28 个行业均下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是电子 (-7.52%)、计算机 (-7.31%)、通信 (-6.94%)、综合 (-6.65%)、传媒 (-6.57%)。

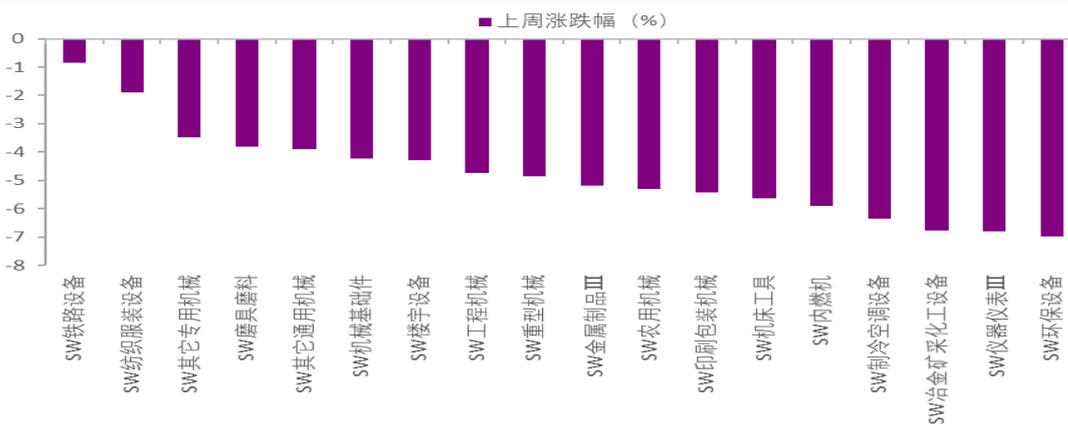
图 1：上周 (2018.11.19-2018.11.23) 各行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中均下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是铁路设备 (-0.86%)、纺织服装设备 (-1.89%)、其它专用机械 (-3.49%)、磨具磨料 (-3.82%)、其它通用机械 (-3.91%)。

图 2：上周 (2018.11.19-2018.11.23) 机械设备各子行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：表现较好的个股 1) 赛象科技参股的廊坊智通公司，属于国家支持和鼓励发展的行业，受益于科创板将建立的信息，

股价涨幅较高；2) 正业科技披露 2018 年度业绩预告，预计净利润同向上升，股价出现涨停；3) 冀东装备发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息。**表现较差的个股** 1) 宁波东力股份有限公司近期涉及相关诉讼、仲裁事项，股价跌幅较大；2) 天业通联由于高管与大股东减持事件，股价出现下跌；3) 三晖电气发布股票交易异常波动公告称不存在应披露而未披露的重大信息，股价下跌较多。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002337.SZ	赛象科技	47.58	002164.SZ	宁波东力	-16.20
300410.SZ	正业科技	34.87	002459.SZ	天业通联	-16.05
000856.SZ	冀东装备	22.79	002857.SZ	三晖电气	-15.82
002796.SZ	世嘉科技	19.49	601028.SH	玉龙股份	-14.66
002621.SZ	三垒股份	11.82	300099.SZ	精准信息	-14.08
002877.SZ	智能自控	11.63	300567.SZ	精测电子	-13.93
300278.SZ	华昌达	10.89	603269.SH	海鸥股份	-13.57
300173.SZ	智慧松德	10.63	002367.SZ	康力电梯	-13.06
600262.SH	北方股份	10.18	300700.SZ	岱勒新材	-12.54
600172.SH	黄河旋风	10.14	603895.SH	天永智能	-12.52

资料来源：wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、汽车电子¹

1、英伟达宣布与美团、京东合作推出无人配送车

近日，全国首个国家级智能网联汽车专业会议——世界智能网联汽车大会在北京落下帷幕。闭幕式上，工业和信息化部无线电管理局局长谢远生发布《车联网(智能网联汽车)直连通信使用 5905-5925MHz 频段的管理规定》。

英伟达 GTC China 2018 今天在苏州举行，英伟达在今天的现场推出了一系列产品和合作的最新进展。产品更新包括 RAPIDS 机器学习平台、首款图灵架构的 Tesla T4 GPU、超高性能计算机 HGX-2、英伟达 GPU 云、Xavier 系列芯片、自动驾驶。合作伙伴的进展包括美团、华为、小鹏汽车等。

英伟达 AGX 芯片由一系列 Xavier 终端 AI 芯片组成，能够适用于机器人、自动驾驶、安防视频、医疗等领域。在软件平台上，英伟达也推出了包括 Clara 医疗图像平台、Metropolis 智能交通平台、ISSAC 机器人、DRIVE 自动驾驶平台四大平台。

基于 Jetson AGX Xavier 系列芯片，英伟达联合美团、菜鸟和京东物流打造美团无人外卖配送车“小袋”、菜鸟无人物流车和京东无人物流车。

在自动驾驶领域，英伟达今天宣布沃尔沃将采用 DRIVE AGX 系列 AI 计算平台，为沃尔沃的下一代量产车型提供 L2 级辅助驾驶系统。小鹏汽车、奇点汽车、SF MOTORS 也将加入采用 AGX 平台的队伍中。此外，

¹资料来源：中国电子网

Roadstar.ai、moenta、图森等自动驾驶初创将采用 DRIVE AGX Xavier 家族产品开发自动驾驶解决方案。英伟达还宣布与 FAW、满帮、plus.ai 合作，在 2021 年带来自动驾驶卡车。

英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋还透露，英伟达 Pegasus 无人出租车计算平台目前已经可以满足高级自动驾驶的需求。今年 10 月，英伟达的无人车在该平台支持下完成了 50 英里的无人驾驶测试。

在图像与游戏领域，黄仁勋宣布网易游戏推出的《逆水寒》将成为首款支持 RTX 光线追踪的中国游戏。通过 RTX 光线追踪技术，计算机可以模拟光线的物理行为，渲染出栩栩如生的图像。

2、大众未来五年将投 440 亿欧元发展电动汽车、自动驾驶等业务

大众集团宣布，在截至 2023 年底的未来五年，将投资约 440 亿欧元(502 亿美元)发展电动汽车、自动驾驶、新型移动出行服务、车辆和工厂的数字化。该笔投资大约占大众 2019-2023 五年规划预算的三分之一，且已通过大众监事会的讨论并得到认可。

大众集团首席执行官赫伯特·迪斯在监事会会议后表示，“大众集团战略目标之一是加快创新步伐。我们将把投资重点放在未来的移动出行领域，并系统地实施集团战略。”大众集团一直致力于提高旗下所有品牌的盈利，以便从自身资源中为未来的挑战提供资金。

从 2020 年起，大众集团汽车部门的资本支出比率和研发比率都将下降至 6% 以下，到 2020 年，集团自由现金流目标仍然保持在不少于 100 亿欧元。然而，柴油丑闻仍将影响 2019 和 2020 年的现金流出。大众在中国的合资企业并未包括在计划之内。合资公司在工厂和产品上都投入自己的资金。

除了投资规划外，大众监事会还就进一步的开创性项目进行了讨论。早些时候宣布的与福特的合作谈判到目前为止进展顺利。两家公司在产品和区域上均具有很好的互补性，联合开发和生产一系列商用车依然是合作的重心，大众集团希望通过降低成本或提高性能来产生协同效应，尽管如此，大众和福特仍将是竞争对手，因为双方拟议中的合作均不涉及商业、营销或定价策略。此外，大众还确定了除轻型商用车部门之外具有合作潜力的其他领域。

3、阿里 AliOS 与一汽达成合作，共同推动车联网、V2X、编组驾驶、车路协同等技术落地

日前阿里 AliOS 宣布与一汽奔腾达成合作，双方将共同推进车联网、V2X、编组驾驶、车路协同等领域发展及业务、技术、标准落地。

据 AC 汽车了解，早在今年 9 月阿里 AliOS 就联合阿里系生态，并同交通部公路院、国家电网、中国联通、英特尔、大唐电信集团等企业，共同由车向路延展，利用车路协同技术打造全新的“智能高速公路”。据悉，这一战略由旨在协同产业力量共同落地“智能高速公路”，探索未来二十年的交通出行。

2.1.2、半导体设备²

1、2018 年第三季全球前十大 IC 设计公司营收排名

根据拓璞产业研究院最新统计，全球前十大 IC 设计业者 2018 年第三季营收及排名出炉。受惠于网通、资料中心、车用领域与消费性电子的成长动能，大多数 IC 设计业者的营收表现皆较去年同期成长，仅有 Qualcomm 出现微幅衰退的情况。三家台系设计业者如联发科、联咏与瑞昱等，则受消费性电子的带动，第三季成长表现出色。联发科自第二季开始，已摆脱衰退阴霾，第三季较去年同期成长 3%。

拓璞产业研究院资深分析师姚嘉洋指出，Qualcomm 在前三季的处理产品策略相当积极，在第三季结束前便已经推出五款不同市场定位的处理器产品。尽管其产品布局完整，出货量相较于去年同期也有所成长，但仍受全球智能手机市场成长动能迟滞的影响，导致价格下滑、第三季营收较去年同期衰退 0.1%。

NVIDIA 第三季营收年成长率表现最佳，原因在于游戏、专业视觉、资料中心与车用等应用领域依然保持强劲的成长动能。其中又以资料中心表现最为出色，营收年成长率达 65.3%。

而 Marvell 于今年 7 月 6 日完成收购 Cavium 后，第三季营收超过赛灵思、排名第六，并带动其营收年成长率达 28.2%，仅次于 NVIDIA。

观察台系 IC 设计业者第三季表现，姚嘉洋指出，联发科持续调整旗下产品组合，加上 12 纳米制程产品的助力，并强化处理器成本结构，使得第三季营收较去年同期成长 3%，其毛利率达 38.5%，创下自 2016 年以来的单季毛利率历史新高。

联咏的系统单晶片产品受到市场的青睐，主要的原因是来自全球 TV 市场的成长动能。瑞昱在中国网通市场与传统旺季的带动下，第三季营收较去年同期成长 7.9%。

展望第四季与明年第一季，姚嘉洋认为，尽管 Qualcomm 已经对智能手机所需的 RF 收发器元件、车用电子与物联网采取相对积极的产品策略，但能否减缓智能手机市场成长力道下滑所带来的冲击，尚有待观察。联发科虽然也受到智能手机需求影响，但历经近一年的营运与产品组合的调整后，已渐入稳定发展阶段。

至于 AMD 则是受惠于台积电的 7 纳米制程，在 CPU 与 GPU 新品陆续到位的情况下，应可提升在服务器与资料中心市场的能见度；NVIDIA 虽然在第三季营收年成长率居冠，然而因游戏显卡收入成长不如预期，导致整体财报表现也未若业界的预期。由于 NVIDIA 的营收主力来自游戏显卡（Gaming）市场，以第三季为例，游戏显卡营收占整体近 60%，但第三季受到挖矿市场需求不振冲击，造成 Pascal 中阶游戏显卡出现供过于求的状况，进而面临库存问题。因此，NVIDIA 势必要在最短时间内去化库存，以利新一代图灵架构的游戏显卡在市场上的销售，而在去化库存的这段时间内，恐不利 NVIDIA 的营收表现，短期内 NVIDIA 应将进入调整期。

2、总投资 28 亿元 中科九微半导体设备项目开工

²资料来源：大半导体产业网、全球半导体观察网

随着国内大力发展半导体产业，近两年来不断有晶圆制造、材料等重大项目密集上马，唯独设备业鲜有消息，不过近日传来喜讯，中科九微半导体设备智能制造项目在四川南充启动。

11月19日，中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目举行奠基仪式，宣布项目正式开工。项目于今年9月在西博会上签约，重点针对半导体装备和核心部件的需求，打造一条集研发、设计、精密制造、营销和服务一体化的产业链。

该项目总投资28亿元，占地约290亩，将研发、生产半导体晶圆片生长设备、刻蚀设备、薄膜沉积设备的核心部件和各种传感器、控制电源等产品，并配建专家人才公寓、职工宿舍，预计2019年竣工投入使用，项目建成达产后预计可实现年销售收入约50亿元。

中科九微成立于今年9月7日，由九川科技集团、中国科学院微电子所等共同设立，是中国科学院微电子所和九川科技集团合作的重点项目，其中中国科学院微电子所占股20%。

九川科技集团是一家以生产高低压成套、输配电设备、超高压变压器、机床电器、电工建筑电器、元器件、电线电缆和数控机床等为主的大型现代化制造业集团企业，而中国科学院微电子所则为半导体业界所熟知。

中国科学院微电子所前身为成立于1958年的原中国科学院109厂，后与中国科学院半导体研究所、计算技术研究所有关研制大规模集成电路部分合并，国内微电子领域学科方向布局最完整的综合研究与开发机构、国家科技重大专项集成电路装备及工艺前瞻性研发牵头组织单位等。

2.1.3、工程机械³

1、10月数据出炉 内燃机2018年全年负增长基本成定局

根据中国内燃机工业协会《中国内燃机工业销售月报》数据，受终端市场走弱影响，2018年10月全国内燃机销量降幅有所扩大，1~10月较1~9月销量降幅增加，2018年全年负增长几乎成定局。

内燃机销量总体继续呈下滑趋势

10月，内燃机销量391.03万台，环比下降7.79%，同比下降16.68%；功率完成20768.17万千瓦，环比下降1.97%，同比下降11.49%；前10月，内燃机销量4331.02万台，同比下降4.84%，功率完成212908.54万千瓦，同比下降0.88%。

10月，在柴、汽油大类中，柴、汽油环比、同比双降。与上月比，柴油机下降4.22%，汽油机下降8.18%；与上年同期比，柴油机、汽油机降幅均较大，同比下降12.89%、17.08%。10月，柴油内燃机销售40.32万台，汽油内燃机销售350.70万台。

前10月柴、汽油机销量均小幅下降。柴油机销售440.38万台，同比下降4.81%，汽油机销售3890.41万台，同比下降6.17%。

2、基建增速有望企稳回升 工程机械板块显著受益

³资料来源：中国工业新闻网、中国工程机械工业协会网

基建增速有望企稳回升，工程机械板块显著受益：2018年1-9月份，基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长3.3%，增速比1-8月份继续回落0.9pct，今年以来基础设施增速回落较多，导致整体投资增速放缓。而此次发布的指导意见明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。指导意见明确着力补齐铁路、公路、水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保、公共服务、城乡基础设施、棚户区改造等领域短板，积极鼓励民间资本参与补短板项目建设，加快推进重大项目开工建设。我们认为在基建补短板带动下，后续基建增速有望企稳回升，工程机械将显著受益。

铁路投资有望重回高位，明后年有望迎通车高峰：指导意见指出，以中西部为重点加快推进高速铁路“八纵八横”主通道项目，推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地区城际铁路规划建设。下半年铁路固定资产投资明显加快，截至9月末已完成全年目标的78.2%，预计全年有望重回8000亿元高点。此外，2019-2020年是高铁线路集中通车高峰期，因此车辆采购将维持高位。

大力实施乡村振兴战略，促进提升农业综合生产能力：指导意见提出，统筹加大高标准农田、特色农产品优势区、畜禽粪污资源化利用等农业基础设施建设力度，促进提升农业综合生产能力。其中，农机行业在经过2004-2014年黄金发展期后，近几年增速有所放缓，随着国家大力实施乡村振兴战略，未来重点投资领域有望向农村倾斜，农机板块也将显著受益。

3、集众智，聚合力--助力中国挖掘机产业守正出新、高质发展

2018年1-10月以来，中国挖掘机行业在前期高速增长的基础上，国内外市场均开启强势上涨之势，销量以53.3%的“爆发式”增幅刷新历史同期记录。从最初摸着石头过河到如今争艳于国际舞台，中国挖掘机械产业已发展成为令世界挖掘机械行业瞩目的重要组成部分。

站在改革开放40周年的历史新起点上，中国挖掘机械产业迎来了战略上“脱胎换骨”全面发力的新时代。在挖掘机械产业深刻变革、深刻调整、深刻变化的当下，需要行业人有新思路、新布局和新思考。

在此背景下，11月15日，中国工程机械工业协会挖掘机械分会以“守正出新，高质发展”为主题组织中国挖掘机制造商、供应商、代理商等产业链各界近400名精英代表在港城烟台召开行业年会。集众智，聚合力，进行具有战略高度、战略思维的市场分析和探讨，共同定位和发现新时代中国挖掘机械行业未来的发展方向，探索行业转型升级、向高质量、可持续发展转变之道。

中国工程机械工业协会挖掘机械分会会长、广西柳工集团有限公司董事长曾光安主持会议并发表精彩致辞。他表示：当前我国经济正从高速增长阶段向高质量发展阶段转变。国民经济运行总体平稳，稳中有进，然而世界形势依然错综复杂，特别是国际贸易格局深刻变化和中美贸易摩擦所带来的不确定性，使得全球经济发展面临新问题、新挑战。国际背景和国内形势相互叠加，使得本次年会的召开具有更深刻的意义。

他认为：2018年国内挖掘机销量的大幅增长，是对前期市场的修复，但未来高增长模式难以持续，随着全国经济转入高质量发展，挖掘机械市场发展将与宏观经济发展趋于一致，在震荡中保持稳定发展格局。

2.1.4、油服⁴

1、全球 LNG 市场竞争加剧

《中国能源报》2018年11月21日讯随着美国寻求进一步扩大液化天然气(LNG)出口业务，其向当前世界LNG出口第一大国卡塔尔发起了挑战，全球LNG出口市场的竞争也随之日益加剧。

有数据显示，卡塔尔目前的LNG出口量约为11亿立方英尺/天，大约占全球LNG市场的30%。尽管美国是近年来液化天然气出口增长最快的国家，但是和卡塔尔相比，其出口量仅是卡塔尔的1/3左右。

多年以来，卡塔尔一直雄踞LNG出口榜首的位置。2018年初，卡塔尔天然气公司(Qatargas)和拉斯拉凡天然气公司(RasGas)合并。与此同时，2005年暂缓开发的卡塔尔、伊朗联合拥有的巨大气田，卡塔尔也在寻求扩大主导权。这一切都凸显了卡塔尔维持全球LNG出口霸主地位的决心。目前，卡塔尔国内天然气产量年增速约为15%，这一数字是其国内需求增速的两倍。

目前，卡塔尔国内已探明的天然气储量高达880万亿立方米，占全球所有探明储量的13%，而美国已探明的天然气储量为310万亿立方米。

卡塔尔石油公司希望能够在现有基础上扩大40%至45%的液化能力。如果这一目标能够实现，意味着在2020年后预计供不应求的全球LNG市场中，卡塔尔将拥有巨大竞争优势。这一系列的液化项目预计在2024年全部完工，为卡塔尔带来超过400亿美元的巨额收入。

近日，Al-Kaabi走马上任成为卡塔尔石油公司副主席和能源国务大臣。这位为卡塔尔石油服务超过30年的老兵被认为会成为卡塔尔能源政策的掌舵人。

2014年，Al-Kaabi担任卡塔尔石油公司的首席执行官。面对暴跌的油价，Al-Kaabi对卡塔尔石油公司进行了大刀阔斧的改革，砍去了价值125亿美元的石化项目，并收购了若干LNG企业。事实证明，Al-Kaabi采取的一系列行动是卡塔尔近年来领导全球LNG市场的重要原因。

2、国际油价恐已超跌 欧佩克或减产抬价

近期，受多重因素影响国际油价大幅下跌，有分析人士认为当前油价存在超跌可能，如果欧佩克做出减产决定，则国际油价可能触底反弹。

13日，纽约原油期货价格连续第12个交易日下跌，跌幅超7%，创下近三年来最大单日跌幅。当日，纽约原油期货价格和伦敦布伦特原油期货价格收盘较10月3日创下的高点分别下跌27.11%和24.12%。此后几个交易日，国际油价虽略有反弹，但涨幅不大。

高盛大宗商品研究负责人杰夫·柯里认为，油价下跌确实存在供给侧的原因，主要是美国给予一些伊朗石油进口方暂时性制裁豁免，但这不足以让油价跌幅超过20%。他认为，市场对于需求侧的担忧被过度放大，一些交易员跟风交易也导致油价加速下跌。

⁴资料来源：中国石油新闻中心

黑金投资者公司首席执行官加里·罗斯认为，美国政府决定允许部分国家继续进口伊朗石油令市场感到意外，市场判断因此受到影响。花旗银行全球大宗商品负责人埃德·莫斯则认为，此前油价长时间高位运行，本轮油价下跌有周期性因素。

产油国持续增产导致供大于求也是近期国际油价大幅下跌的重要原因。国际能源署近日发布报告说，年中以来，中东一些国家、俄罗斯和美国原油增产量已经超过伊朗和委内瑞拉原油减产量。

数据显示，今年10月，石油输出国组织(欧佩克)原油日均产量达3290万桶，环比增加12.7万桶。非欧佩克主要产油国中，俄罗斯10月份原油日均产量为1160万桶，环比增加5万桶；美国8月原油日均产量也达1130万桶，环比增加40万桶。

欧佩克预测，2018年非欧佩克国家原油日均供应量将增加231万桶，2019年将增加223万桶；而今明两年世界日均需求增幅分别只有150万桶和129万桶。国际能源署也预计，2019年世界原油供应量将超过需求量。

2.2、行业观点

➤ 汽车电子：英伟达联手美团京东推无人配送，大众斥巨资发展自动驾驶

英伟达 GTC China 2018 于本月 21 日在苏州举行，英伟达在现场推出了一系列产品和合作的最新进展。产品更新包括 RAPIDS 机器学习平台、首款图灵架构的 Tesla T4 GPU、超高性能计算机 HGX-2、Xavier 系列芯片、自动驾驶。其合作伙伴包括美团、华为、小鹏汽车等。大众集团宣布，未来五年将投资约 440 亿欧元发展电动汽车、自动驾驶、新型移动出行服务、车辆和工厂的数字化。该笔投资大约占大众未来五年规划预算的三分之一，且已通过大众监事会的讨论并得到认可。日前阿里 AliOS 宣布与一汽奔腾达成合作，双方将共同推进车联网、V2X、编组驾驶、车路协同等领域发展及业务、技术、标准落地。建议重点关注**克来机电、英搏尔**。

➤ 半导体设备：中科九微半导体项目开工，十大 IC 公司营收大多上涨

11月19日，中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目举行奠基仪式，宣布项目正式开工。重点针对半导体装备和核心部件的需求，打造一条集研发、设计、精密制造、营销和服务一体化的产业链。该项目总投资28亿元，占地约290亩，预计2019年竣工投入使用，项目建成达产后预计可实现年销售收入约50亿元。根据拓璞产业研究院最新统计，全球前十大IC设计业者2018年第三季营收及排名出炉。受惠于网通、资料中心、车用领域与消费性电子的成长动能，大多数IC设计业者的营收表现皆较去年同期成长，仅有Qualcomm出现微幅衰退的情况。建议重点关注**北方华创、长川科技**。

➤ 工程机械：基建增速有望企稳回升，工程机械迎来利好

第四季度开始，各地陆续有重大工程项目得到批复或进入前期研究阶段，国家的“稳增长、稳投资”政策保持一致。2018年1-9月份，基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长3.3%，增速比1-8月份继续回落0.9pct，今年以来基础设施增速回落较多，导致整体投资增速放缓。而此次发布的指导意见明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不

要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。工程行业也由于持续的开展投资、供给侧结构性改革、产品更新换代、环保政策推动、“一带一路”带动出口增长、企业新一轮盈利能力的提高等六大利好因素而持续收益。建议重点关注**三一重工、徐工机械、恒立液压**。

➤ **油服：全球液化天然气市场竞争加剧，欧帕克面临减产压力**

沙特能源部长称除了加大原油投资，还将在海外开展液化天然气项目，30年内石油需求将从目前的1亿桶/日增长到1.2亿桶/日。伊朗石油部长称因为国际上对石油的需求高涨，伊朗绝不可能停止石油的出口。中国页岩气产业快速发展，2020年300亿方目标将如期完成，由三桶油、民营企业、创新性中小企业和新兴企业共同参与的页岩气产业生态链，是页岩气向经济可开采突破的关键。本周布伦特原油期货价格有所回落，但仍然保持在较高水平。建议关注**杰瑞股份、通源石油**。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，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。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com