

# 机械设备

## 城轨迎来建设交付高峰

**本周主题研究：**本周主题研究，我们对于国内城市轨道交通建设的项目、时间周期、市场需求做了非常详细的梳理。综合考虑 52 号文的实际影响，我们预计 2019-2021 年城轨新增里程分别为 728.46 公里、1410.28 公里和 1599.06 公里。在不考虑更新需求的前提下，2019-2020 年新开通里程对应地铁车辆需求分别为 9590、10874 辆，国内地铁车辆重新进入需求高峰。我们认为，城市轨道交通行业已经度过今年初至今年三季度最低迷的时期，伴随着经济下行压力加大、基建稳增长预期逐渐升温，我们认为明年轨道交通相关上市公司的订单、业绩都会进入景气状态，建议重点关注中国中车、众合科技、今创集团等。

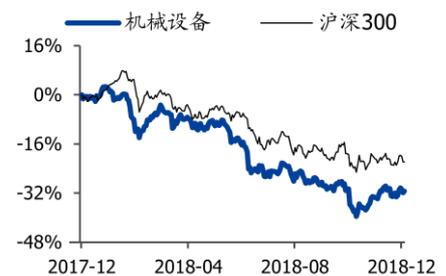
**本周核心观点：**11 月国内挖机销量同比仅增 9.8%，10 月份的异常值已经被证伪，挖机销量增速下行趋势得到验证，且我们认为下行趋势尚未结束，投资机会仍需等待；油气方面，尽管国际油价继续低位震荡，OPEC 和俄罗斯在减产方面达成一致，预计减产 100-120 万桶/日，却仍然面临伊朗、卡塔尔等国不参与减产的风险，但是供给面的预期改善有望带来油价企稳，我们认为从国内来看资本开支受油价波动影响很小，依然看好相关油服企业明年的增长，重点关注杰瑞股份、通源石油、石化机械等；伴随着国内经济下行压力加大，市场对于基建预期特别是轨道交通建设预期逐渐升温，我们认为从企业业绩的角度，轨交板块明年将具备相对优势，建议重点关注中国中车、众合科技、今创集团等。

**一周市场回顾：**本周机械板块上涨 2.42%，沪深 300 上涨 0.34%。年初以来，机械板块下跌 29.22%，沪深 300 下跌 16.15%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：森远股份（31.63%）、京城股份（21.54%）、轴研科技（21.05%）、富瑞特装（19.83%）、冀东装备（19.59%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：君禾股份（-16.49%）、安控科技（-15.70%）、电光科技（-8.98%）、赛象科技（-8.59%）、金太阳（-7.00%）。

**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：宝马展之高空作业平台行业见闻》  
2018-12-02
- 《机械设备：城轨信号系统市场格局梳理及订单预测》  
2018-11-25
- 《机械设备：关注致密油气开发带来的增量市场》  
2018-11-18



## 内容目录

一、国内在建地铁梳理及车辆预测 .....	3
1.1 截至 2017 年底，我国已开通运营 140 条地铁、磁悬浮或 APM 线路 .....	3
1.2 地铁通车高峰将至，2019-2020 年车辆需求有望破万 .....	5
1.2.1 地铁修建周期及车辆采购周期 .....	6
1.2.2 通车进度或受 52 号文的影响有所推迟 .....	6
二、行业重大事项 .....	7
三、上市公司跟踪 .....	8
四、本周重点推荐 .....	9
五、一周市场回顾 .....	10
六、风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 第一阶段 (1971-2000 年) 我国开通运营的地铁线路 .....	3
图表 2: 第二阶段 (2002-2008 年) 我国开通运营的地铁线路 .....	3
图表 3: 第三阶段 (2009-2017 年) 我国开通运营的地铁线路 .....	4
图表 4: 截至 2018 年 12 月 9 日我国所有在建地铁项目 .....	5
图表 5: 新 52 号文和旧 81 号文对比 .....	6
图表 6: 2010-2015 年地铁车辆密度 .....	6
图表 7: 2019E-2021E 新增地铁车辆需求测算 .....	7
图表 3: 本周上市公司股东与高管减持 .....	9
图表 4: 本周上市公司股东与高管增持 .....	9
图表 5: (2018/12/3-2018/12/7) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 2.42% .....	10
图表 6: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 29.22% .....	11
图表 7: 本周个股涨幅前五名 .....	11
图表 8: 本周个股跌幅前五名 .....	11
图表 9: 截止 2018/12/7 市场与机械板块估值变化: PE .....	12
图表 10: 截止 2018/12/7 市场与机械板块估值变化: PB .....	12

## 一、城轨迎来建设交付高峰

本文旨在呈现我们梳理得到的全国所有城市的在建地铁项目及其通车年份，为轨交装备行业中城轨地铁板块提供准确的先行判断。

主要结论：我们预计 2019-2021 年城轨新增里程分别为 **728.46 公里**、**1410.28 公里**和 **1599.06 公里**。不考虑更新需求，则 2019-2020 年新开通里程对应地铁车辆需求分别为 **9590、10874 辆**。

### 1.1 截至 2017 年底，我国已开通运营 140 条地铁、磁悬浮或 APM 线路

我国地铁建设大致分为三个建设阶段。

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 1: 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 2: 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3: 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	16
广州	5	8、APM			6	广佛线		7	9、13、知识城线	13
大连							2、1		12	4
长春			4						1	3
天津				2、3				6		5
重庆			1、3	6					5、10	6
深圳			2、3、5					11、7、9		8
南京		2				10、S1、S8	3		4、S3、S9	10
武汉		1		2	4		3	6	8、21	7
成都		1		2			4	3	10、7	6
沈阳		1		2						2
西安			2		1			3		3
昆明				6	1	2			3	4
苏州				1	2				4	3
杭州				1		2	4			3
哈尔滨					1				3	2
郑州					1			2	城郊线	3
长沙						2		磁悬浮、1		3
宁波						1	2			2
无锡						1、2				2
青岛							3		2	2
南昌							1		2	2
福州								1		1
东莞								2		1
南宁								1	2	2
合肥								1	2	2
石家庄									1、3	2
贵阳									1	1
厦门									1	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 地铁通车高峰将至，2019-2020年车辆需求有望破万

我们逐一梳理了国内所有城市的在建地铁项目，在建项目的标准是截至2018年12月9日已开工未通车的项目，不包括获批复未开建项目或规划项目。

经梳理，预计2019-2021年城轨新增里程分别为728.46公里、2014.69公里和994.65公里。

图表4：截至2018年12月9日我国所有在建地铁项目

城市	2019		2020		2021		合计	
	通车线路数量	通车里程(公里)	通车线路数量	通车里程(公里)	通车线路数量	通车里程(公里)	通车线路数量	通车里程(公里)
北京	5	98.2	6	102.1	5	143.6	16	343.9
常州	1	34.24	1	19.7			2	53.94
成都			8	289.055			8	289.06
大连							0	0
东莞			1	16.4			1	16.4
福州	1	30.62			2	65.1	3	95.72
广州	2	77.7	2	76.14			4	153.84
贵阳			1	27.6	1	40.7	2	68.3
哈尔滨			2	60.92			2	60.92
杭州	2	4.8	3	37.6	5	153.7	10	196.1
合肥	1	37.7	2	76.3	1	4.54	4	118.54
呼和浩特			2	51.4			2	51.4
济南	1	26.4	1	19	1	35.2	3	80.6
昆明			4	89.58			4	89.58
兰州	1	26	1	32			2	58
洛阳			1	22.97	1	18.3	2	41.27
南昌			2	31.5	2	42.3	4	73.8
南京			2	12.1	3	107.7	5	119.8
南宁	1	26.6	2	27.9	1	20.6	4	75.1
南通							0	0
宁波	1	16.72	3	72.09			4	88.81
青岛	1	17.3	3	151.9			4	169.2
厦门	1	26	2	81.5	1	44.5	4	152
上海			4	123.37			4	123.37
绍兴					1	30.3	1	30.3
深圳	3	20	8	122.39			11	142.39
沈阳	2	56.21	1	34.11			3	90.32
苏州	1	45.2			1	44.1	2	89.3
太原			1	23.65			1	23.65
天津					3	76.3	3	76.3
乌鲁木齐	1	19.35			2	41.8	3	61.15
无锡			2	33.69	1	24.6	3	58.29
武汉	2	17.05	3	87.47	3	43.55	8	148.07
西安	1	6.1	3	65.37	1	25.16	5	96.63
徐州	1	21.9	2	42.5			3	64.4
长春							0	0
长沙	1	36.4	1	22.5			2	58.9
郑州	3	75.02	3	119.58			6	194.6
重庆	1	8.95	2	42.3	1	32.6	4	83.85
<b>合计</b>	<b>34</b>	<b>728.46</b>	<b>79</b>	<b>2014.69</b>	<b>36</b>	<b>994.65</b>	<b>149</b>	<b>3737.80</b>

资料来源：搜狐，网易，本地宝，发改委，国盛证券研究所

### 1.2.1 地铁修建周期及车辆采购周期

城市轨道交通项目一般分为决策（前期工作）、设计、施工、验收、试运营、正式运营六个阶段。线网规划和设计环节属于前期工程，项目获批后正式进入建设阶段，从开工建设到完全通车一般需要3到5年的时间，其中土建工程的建设时间为2至3年。土建完成后，还需要经过设备单体调试、系统联调、车站装修，信号系统总联调等步骤。

建设规划由国务院审批后，在工程可行性研究报告阶段，即开始车辆选型和确定技术条件。随后，车辆生产厂商开始参与设计和制造。在施工阶段完成洞通、轨通和电通后，进行车通测试。随后，车辆逐步到位，经过工程验收后开始试运营。正常情况下，车辆在正式通车前一年以内到位。这意味着，**2020年地铁通车高峰期的订单将主要在明年得到执行。**

### 1.2.2 通车进度或受52号文的影响有所推迟

2018年7月13日，国务院发布了《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》，简称52号文。52号文提高了新建地铁的标准，将一般公共预算收入由100亿元以上提高到300亿元以上；地区生产总值由1000亿元以上提高到3000亿元以上；市区常住人口在300万人以上，将“城区人口”改为“市区常住人口”。

图表5：新52号文和旧81号文对比

项目	原81号文规定（2003年）	新52号文规定（2018年）
财政预算收入	地方财政一般预算收入在100亿元以上	一般公共预算收入应在300亿元以上
GDP	国内生产总值达到1000亿元以上	地区生产总值在3000亿元以上
人口	城区人口在300万人以上	市区常住人口在300万人以上
客流规模	规划线路的客流规模达到单向高峰小时3万人以上	--

资料来源：《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》，国盛证券研究所

在梳理过程中我们发现各地的地铁建设确实受到了52号文的影响，具体表现在：1、发改委审批各地新一轮《轨道交通建设规划》放缓；2、各地主动调减了报批的新一轮《轨道交通建设规划》；3、未开建的规划线路推迟开工；4、在建项目放缓。考虑到国内去杠杆的大背景和地方财政紧缩的现状，我们认为，原定2019年通车的项目受影响较小，但原定2020年通车的部分项目有可能推迟。经过逐一分析各条线路的建设情况，我们大致推测原定2020年通车的项目中有30%存在延期开通的可能性，我们假设这部分项目推迟到2021年开通。那么，**我们最终预计2019-2021年城轨新增里程分别为728.46公里、1410.28公里和1599.06公里。**

由历年运营车辆和运营里程可以计算得到运营车辆密度，2015年为6.8辆/公里。

图表6：2010-2015年地铁车辆密度

	地铁运营里程(公里)	地铁运营车辆(辆)	地铁密度
2010	1167.35	7437	6.37
2011	1401	8947	6.39
2012	1726	11225	6.50
2013	2073	12971	6.26
2014	2361	15696	6.65
2015	2658	18098	6.81

资料来源：《中国城市轨道交通年度统计分析报告》，国盛证券研究所整理

不考虑更新需求，则 2019-2020 年对应地铁车辆需求分别为 **9590**、**10874** 辆。

图表 7: 2019E-2021E 新增地铁车辆需求测算

	新开通里程(公里)	地铁车辆密度(辆/公里)	新增地铁车辆需求(辆)
2019E	728.46	6.8	4954
2020E	1410.28	6.8	9590
2021E	1599.06	6.8	10874

资料来源: 国盛证券研究所整理

## 二、行业重大事项

### 工程机械: 11 月份挖掘机销量同增 9.8%

**(1): 11 月份国内挖掘机销量同增 9.8%** (新闻来源: CCMA 挖掘机分会)  
 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—11 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 187393 台, 同比涨幅 48.4%。国内市场销量 (统计范畴不含港澳台) 169921 台, 同比涨幅 44.2%。出口销量 17351 台, 同比涨幅 106.6%。2018 年 11 月, 共计销售各类挖掘机产品 15877 台, 同比涨幅 14.9%。国内市场销量 (统计范畴不含港澳台) 14150 台, 同比涨幅 9.8%。出口销量 1717 台, 同比涨幅 86.2%。

### 轨交设备: 我国首家高铁技术实验室在成都揭牌

**(1) 国内首个高铁安全运营空间信息技术国家地方联合工程实验室揭牌** (新闻来源: e 车轨道交通资讯)

12 月 4 日, 国内首个高速铁路安全运营空间信息技术国家地方联合工程实验室在成都市新都高新技术企业社区揭牌。“国地工程实验室”是由国家发改委批准建设的“高速铁路安全运营领域创新能力建设”专项国家创新平台。“国地工程实验室”的落地, 将为新都突破装备市场固化格式、走出缺乏核心技术的困境, 创造良好的条件。

### 锂电设备: 新型纳米线催化剂应用潜力巨大

**(1) 新型纳米线催化剂有望大幅降低燃料电池价格** (新闻来源: OFweek 锂电网)  
 中国科学技术大学微尺度物质科学国家研究中心曾杰教授课题组与湖南大学黄宏文教授合作, 研制出一种兼具优异的催化活性和稳定性的质子交换膜燃料电池阴极催化剂。这种催化剂在氧气气氛下循环使用 10000 次后, 只有 12.8% 的质量活性性能损失, 而目前商用的碳负载型的铂纳米催化剂在氧气气氛下循环使用 10000 次后, 质量活性性能损失达到 73.7%。新型催化剂在质量活性和催化稳定性方面都有显著的提高, 展现出很好的应用潜力。

### 半导体设备: 中国超越韩国成全球最大半导体设备市场

**(1) 中国超越韩国成全球最大半导体设备市场** (新闻来源: semi 大半导体产业网)  
 最新数据显示, 中国首次超越韩国成为全球最大半导体设备市场。据国际半导体设备与材料协会 (SEMI) 5 日消息, 今年三季度韩国半导体设备出货规模为 34.5 亿 (1 美元约合 6.87 元人民币) 美元, 环比减少 29%, 同比减少 31%。中国半导体设备市场规模不

断扩大。三季度中国半导体设备市场规模为 39.8 亿美元, 环比增长 5%, 同比增长 106%, 成为全球最大半导体设备市场。

### 油服: 布伦原油价格续跌, 国内首个石油天然气管线钢技术中心揭牌

**(1) 布伦原油价格下跌, 美国石油钻井数比上周减少 10 座** (新闻来源: 国际石油网)  
 截止 12 月 6 日, 布伦特原油期货结算价为 59.44 美元/桶, 较本周初 61.53 美元/桶的价格, 下跌 2.09 美元/桶; 据贝克休斯统计数据, 12 月 7 日当周, 美国石油活跃钻井数比上周减少 10 座至 877 座。

**(2) 国内首个石油天然气管线钢技术中心揭牌** (新闻来源: 国际石油网)  
 河钢邯钢与中国石油和石化工程研究会共同成立的国内首个石油天然气管线钢技术中心揭牌, 旨在进一步提升管线钢技术研发水平, 为石油、天然气等能源介质长距离和复杂环境输送提供安全、高效的钢铁材料解决方案, 为国家能源通道建设作出更大贡献。该公司产品先后用于西气东输二线、西气东输三线、陕京四线、中亚 C 线等国内外重点管道工程, 质量及市场占有率稳居国内前三名。今年前 11 个月, 河钢邯钢累计产销管线钢近 20 万吨。

### 3C 自动化: 七大上市 LED 屏厂商最新数据出炉, 市场潜力可期

**(1) 七大上市 LED 屏厂商前三季度营业收入总额出炉** (新闻来源: OFweek 显示网)  
 2018 年 LED 屏在各大领域再创佳绩, 行业领先 LED 屏上市企业仍旧占据主导位置。利亚德、雷曼股份、艾比森、洲明科技、华灿光电、联建光电、奥拓电子七大上市企业收获满满, 前三季度营收总额再上新台阶。各企业前三季度营业收入总额都实现一定的增长, 其中艾比森、洲明科技、奥拓电子 2018 年前三季度的营业收入总额同期增长率更是超过 50%。这意味着, 在过去的 1-9 月里, LED 屏市场的需求无疑是不断增加的。可以预见的是, 2018 年整个 LED 屏行业又将是丰收的一年, LED 屏的市场潜力仍然可期。

### 智能制造: 三星与 KOTSA 合作, 为自动驾驶车辆建基础设施

**(1) 三星与 KOTSA 合作, 为自动驾驶车辆建 5G V2X 测试区** (新闻来源: OFweek 机器人网)  
 12 月 6 日, 韩国三星电子公司与韩国交通安全公团 (KOTSA) 签署谅解备忘录, 合作研发下一代电信技术, 以在全国范围内实现自动驾驶创新。通过此次合作, 双方将在韩国自动驾驶技术测试场 K-City 建立 4G 长期演进技术 (LTE)、5G 和车到一切 (V2X) 电信网络和相关的 IT 基础设施。这一方案将为各个行业服务, 将面向各种规模的专业人士和企业。该试验场最终将成为自动驾驶和网联汽车的研发中心, 引领未来 5G 行业的发展。

### 能源产业链: OPEC 达成减产协议, 国际原油价格回升

**(1) 减产协议达成, 欧佩克+减产幅度为 120 万桶/日** (新闻来源: 中国能源网)  
 欧佩克发布的公报显示: 将在 2018 年 10 月份的基础上减产石油 80 万桶/日, 2019 年 1 月份生效, 持续 6 个月; 下一次欧佩克会议将于 2019 年 4 月份在维也纳举行; 委内瑞拉将获得欧佩克轮值主席国一年任期。阿联酋能源部长表示, 非欧佩克国家将会减产 40 万桶/日; 这将意味着, 欧佩克+将从 1 月份减产 120 万桶/日。

## 三、上市公司跟踪

## 业绩

无

## 增发重组

无

## 股东与高管减持

图表 8: 本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
300185.SZ	通裕重工	32.68	4000.00	1.22%	6192.54	54.24	完成
300349.SZ	金卡智能	4.29	4.5	0.01%	—	70.84	拟减持
002837.SZ	英维克	2.15	215.00	1.00%	—	34.75	完成
300445.SZ	康斯特	1.64	≤ 66.00	≤ 0.40%	—	17.29	拟减持
300445.SZ	康斯特	1.64	234.70	1.43%	2238.17	17.29	完成
300486.SZ	东杰智能	1.62	290.98	1.80%	1392.17	20.53	完成
300210.SZ	森远股份	4.84	≤ 2421.09	≤ 5.00%	—	27.41	拟减持
300193.SZ	佳士科技	5.07	1013.80	2.00%	7299.37	35.84	完成
002426.SZ	胜利精密	34.42	2513.36	0.73%	6776.47	91.20	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 股东与高管增持

图表 9: 本周上市公司股东与高管增持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
002689.SZ	远大智能	10.43	1043.32	1.00%	3577.32	36.93	完成
300193.SZ	佳士科技	5.07	1013.80	2.00%	7299.37	35.84	完成

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 股权激励

无

## 限售解禁

无

## 四、本周重点推荐

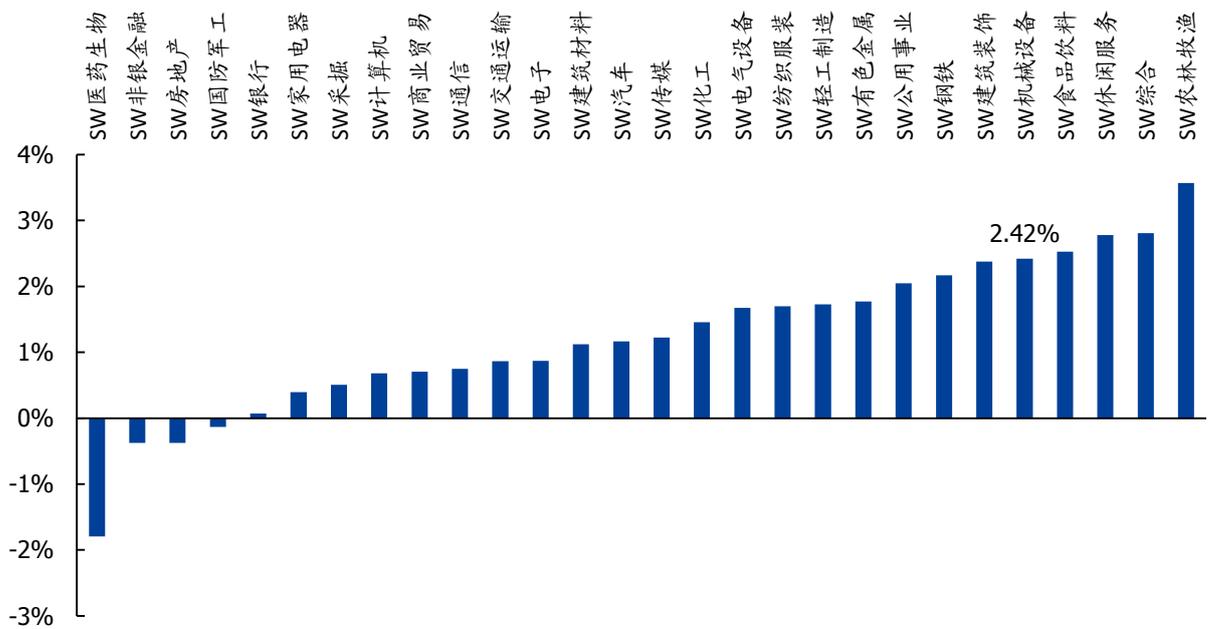
日机密封、恒立液压、亿嘉和、锐科激光、杰瑞股份。

## 五、一周市场回顾

12月3日~12月7日，机械板块上涨2.42%，沪深300上涨0.34%。年初以来，机械板块下跌29.22%，沪深300下跌16.15%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：森远股份（31.63%）、京城股份（21.54%）、轴研科技（21.05%）、富瑞特装（19.83%）、冀东装备（19.59%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：君禾股份（-16.49%）、安控科技（-15.70%）、电光科技（-8.98%）、赛象科技（-8.59%）、金太阳（-7.00%）。

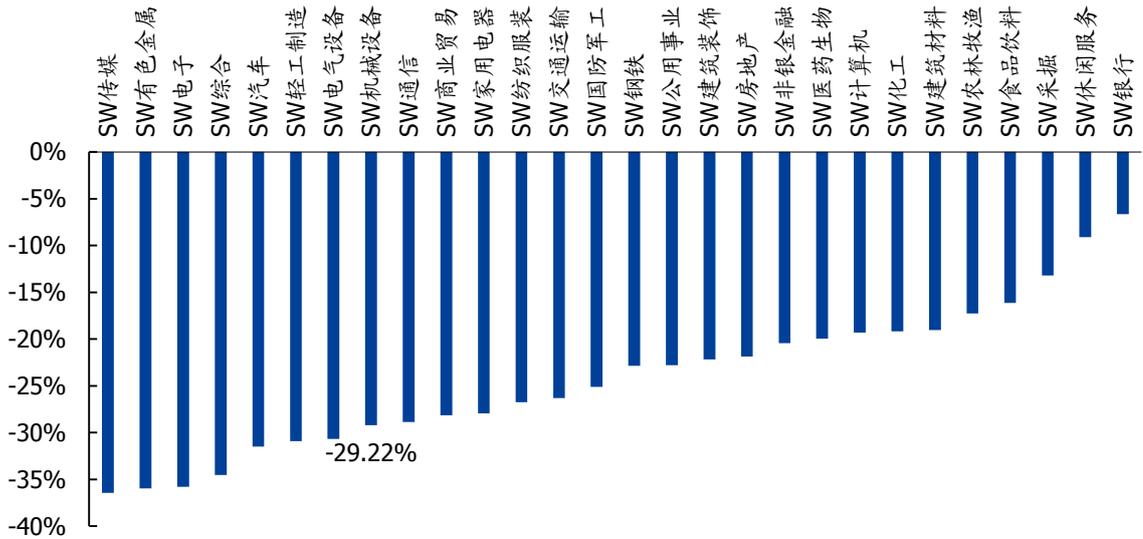
12月7日收盘，机械行业整体PE（TTM）为28.66倍、PB（MRQ）1.9倍，相对沪深300溢价率分别为169.94%、52.99%，相对创业板溢价率分别为-35.02%、-36.41%。

图表 10: (2018/12/3-2018/12/7) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 2.42%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 29.22%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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	300210.SZ	森远股份	5.66	31.63%	-5.44%
2	600860.SH	京城股份	5.70	21.54%	-17.03%
3	002046.SZ	轴研科技	7.59	21.05%	-18.35%
4	300228.SZ	富瑞特装	5.62	19.83%	-46.57%
5	000856.SZ	冀东装备	16.42	19.59%	-19.86%

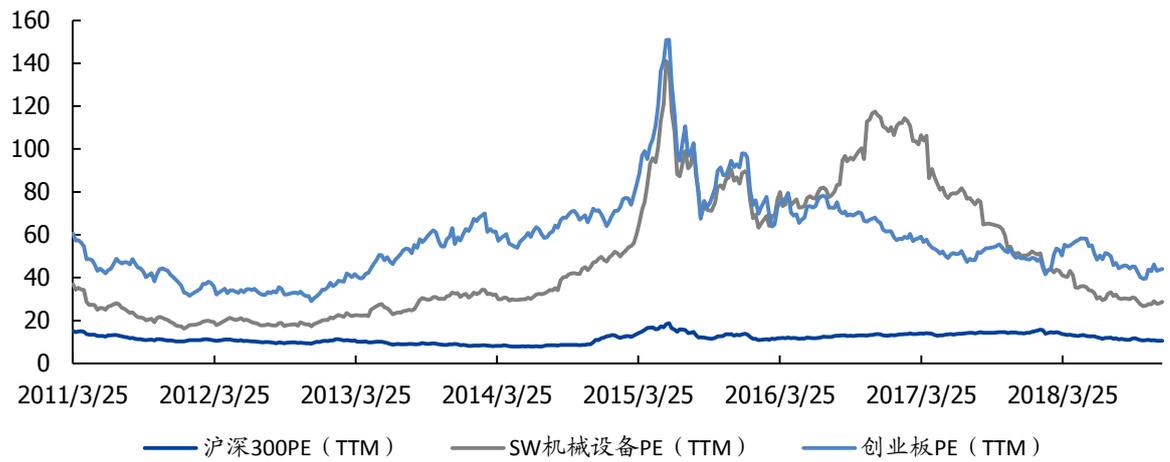
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 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	300606.SZ	金太阳	18.86	-7.00%	-43.89%
2	002337.SZ	赛象科技	3.83	-8.59%	-28.61%
3	002730.SZ	电光科技	6.99	-8.98%	-45.98%
4	300370.SZ	安控科技	2.90	-15.70%	-24.04%
5	603617.SH	君禾股份	17.98	-16.49%	-23.96%

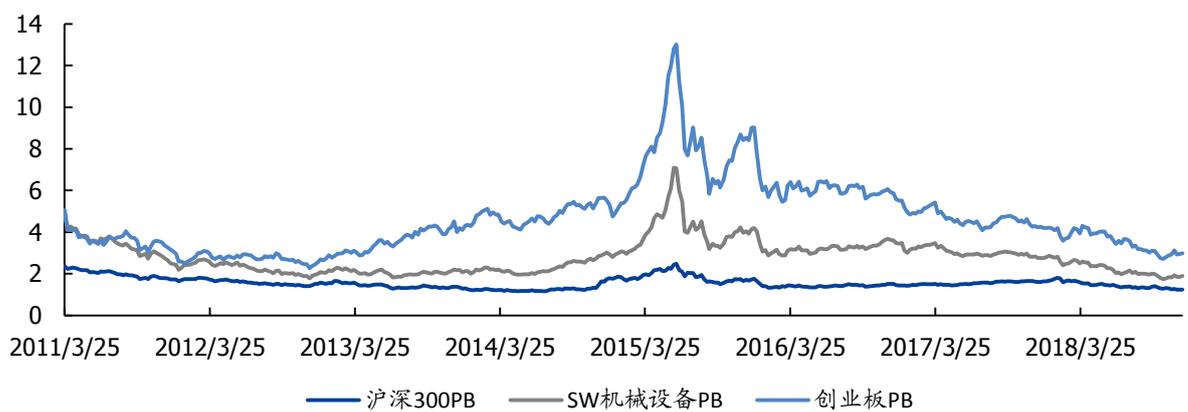
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 截止 2018/12/7 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 15: 截止 2018/12/7 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