

机械设备

复合增速近30%，天然气储运设备迎来建设高峰

本周主题研究：本周主题研究关注天然气储运设备，此前我们花费了较大的笔墨研究天然气的勘探开发，而天然气储运同样是非常重要的基础设施，亦已迎来建设高峰。根据《中长期油气管网规划》，到2020、2025年，全国天然气管道里程分别将达10.4万公里及16.3万公里，期间年新建压缩站分别约113座、79座。按当前已投产里程约7万公里估算，未来2年国内新增投产里程约3.4万公里，年均增速为24%；2020-2025年，新增投产里程约5.9万公里，年均增速为11%。LNG接收站方面，已投产LNG接收站规模约7370万吨/年，已投产项目扩产规模约1295万吨/年。在建及筹建新接收站项目，合计产能约7360年，且基本预期将于2022年前投产，未来三年，LNG接收站规模年化增速约为29%。

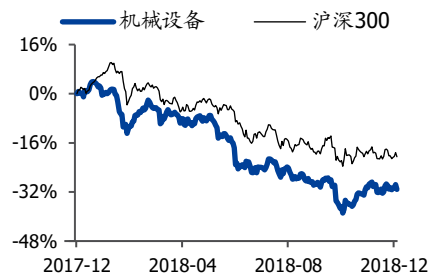
本周核心观点：本周轨交板块关注度较高，依然建议重点关注中国中车（稳定增长，确定性高，风险低，估值合理）、众合科技（进入地铁招标高峰期，自研系统已经得到市场认可，未来业绩弹性大）、今创集团（市场关注度较低，估值较低，受益轨交建设交付高峰，业绩确定性较高）。油服方面，尽管国际油价继续低位震荡，但是负面预期正逐步消化，国内资本开支是未来油服行业配置的核心逻辑，依然看好相关油服企业明年的增长，重点关注杰瑞股份、通源石油、石化机械等；新能源汽车销量超预期，动力电池产能投资依旧处于高景气状态，CATL、比亚迪均有较大规模的投资计划，并已陆续落地，接下来两年依旧是动力电池投资的高峰，对应设备公司值得长期关注，重点关注先导智能、赢合科技。

一周市场回顾：机械板块下跌0.56%，沪深300下跌0.30%。年初以来，机械板块下跌29.64%，沪深300下跌16.41%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：星云股份（12.48%）、华伍股份（10.71%）、新莱应材（10.42%）、科融环境（10.10%）、新天科技（9.56%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：森远股份（-22.97%）、京城股份（-12.28%）、中泰股份（-12.09%）、海得控制（-9.76%）、青海华鼎（-8.67%）。

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

- 1、《机械设备：城轨迎来建设交付高峰》2018-12-09
- 2、《机械设备：宝马展之高空作业平台行业见闻》2018-12-02
- 3、《机械设备：城轨信号系统市场格局梳理及订单预测》2018-11-25



内容目录

一、关注天然气管网及接收站建设带来的设备增量	3
1.1 持续高增长的天然气消费量	3
1.2 预期近两年，管网里程增速 24%、LNG 接收站规模增速 29%	3
1.2.1 预期近两年新投产 3.4 万公里天然气管道、新建压缩站 220 座	4
1.2.2 LNG 接收站迎来扩产高峰期	5
二、行业重大事项	8
三、上市公司跟踪	10
四、本周重点推荐	11
五、一周市场回顾	11
六、风险提示	13

图表目录

图表 1: 国内天然气进口量持续攀升	3
图表 2: 天然气两种输运方式	4
图表 3: 中国天然气管网、接受站基础设施与发达国家对比	4
图表 4: 国内天然气管网建设规划	5
图表 5: 国内天然气管网建设规划	5
图表 6: LNG 接收站产能布局概况	6
图表 7: 国内已投产 LNG 接收站梳理	6
图表 8: 国内已投产 LNG 接收站扩建梳理	7
图表 9: 国内在建（筹建）LNG 接收站梳理	7
图表 10: LNG 接收站工作系统示意	8
图表 11: （2018/12/10-2018/12/14）一周市场涨幅情况：机械板块下跌 0.56%	11
图表 12: 年初以来市场涨幅情况：机械板块下跌 29.64%	12
图表 13: 本周个股涨幅前五名	12
图表 14: 本周个股跌幅前五名	12
图表 15: 截止 2018/12/14 市场与机械板块估值变化：PE	13
图表 16: 截止 2018/12/14 市场与机械板块估值变化：PB	13

一、关注天然气管网及接收站建设带来的设备增量

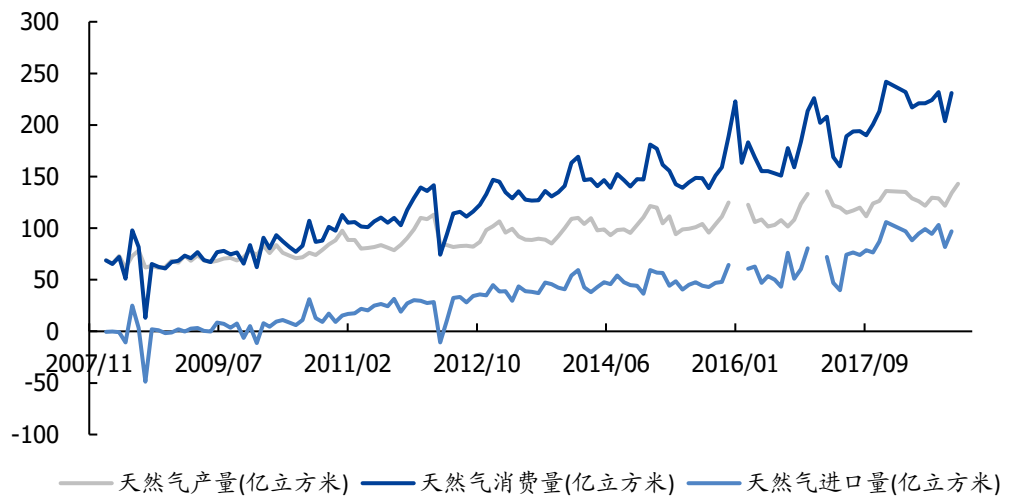
1.1 持续高增长的天然气消费量

战略地位凸显，天然气是促进国内能源消费转型、结构优化的核心支撑。2017年1月，国家能源局公布《能源发展“十三五”规划》、《天然气“十三五”规划》，到2020年天然气综合保供能力应达到3600亿立方米以上，天然气消费占一次能源消费比例达到8.3—10%。2017年6月，国家发改委印发《加快推进天然气利用的意见》，总体目标为2020年天然气在一次能源消费结构中的占比力争达到10%。

清洁取暖需求，“煤改气”大力推进。2017年5月，《关于开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点工作的通知》发出，提出以中央财政补贴的方式支持北方地区清洁取暖改造；8月，环保部联合其他部委以及六省市地方政府下发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，要求10月底前全部“2+26”城市完成以电代煤、以气代煤300万户以上；12月，10部委共同发布《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021)》，其中提出宜气则气，宜电则电，尽可能利用清洁能源，加快提高清洁供暖比重。

持续攀升的消费总量与进口份额。能源结构转型推动下，国内天然气消费量持续创新高，2018年10月份，消费量达231亿立方米，同比增长15%。在需求总量持续攀升，国内产能提升较缓慢背景下，进口依赖度迅速攀升。去年12月冬季用气高峰期，国内单月天然气进口量达105.90亿立方米，为历史峰值。进口份额持续增长是大趋势，2018年6月单月天然气进口量占总消费量比例达44.89%。

图表1: 国内天然气进口量持续攀升



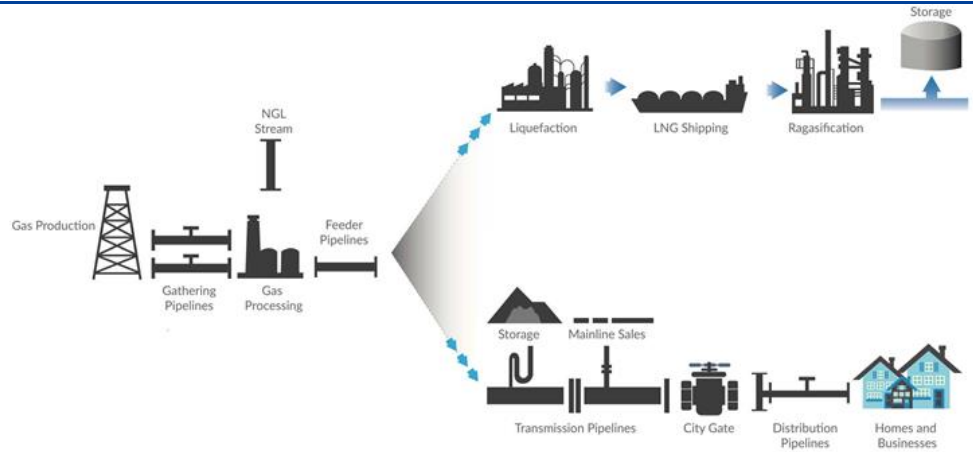
资料来源: wind, 国盛证券研究所

产业链投资看，中游储运设备产业具有增长确定性。需求与供给的矛盾突出，在能源安全背景下，两条主线缺一不可：1、加大国内天然气、非常规气体的开发力度，降低进口依赖度；2、多元化进口气源，避免集中度过高带来的供气量的波动、效益的降低。无论哪条发展路线，均需依赖强大的中游储运基础设施，此逻辑下，天然气储运设备需求增长具备较大确定性。

1.2 预期近两年，管网里程增速24%、LNG接收站规模增速29%

天然气运输方式，主要分为气态的管道运输和液化后的船舶、车辆运输两种方式。

图表 2: 天然气两种运输方式



资料来源: IGU, 国盛证券研究所

管道运输方式，核心设施是管道和压缩站。通常天然气均是通过高压管道运输，以提高输送能力（增加密度）。参照 Energy BrainBlog 数据，由于在长距离运输过程中，存在压力损力，因此天然气每输送 100~200 公里均设立压缩站，通过燃气轮机来给天然气增压，且燃气轮机直接使用运输的天然气作为燃料，长距离运输中，压缩站将消耗掉管道运输中非常多的天然气。据估计，从西伯利亚至欧洲的天然气管道运输中压缩站将消耗掉 10% 的天然气。

液化天然气运输，核心设施包括液化厂、LNG 船、接收站等。LNG 船等载体适合跨地域、远距离输送天然气。天然气液化厂，主要功能是天然气液化与储存，位于液化天然气出口国的海港；天然气接收站，用于储存液化天然气，并具备将其气化往外输送的功能。国内作为天然气进口大国，目前正加速扩张接收站建设规模。

管网和接收站（储气库）等基础设施建设相对滞后于天然气生产和消费需求增长，形成明显的短板制约。目前国内建成运行的天然气管线总里程刚超过 7 万公里，干线管道密度只有 7.3 米/平方公里，仅为美国的 1/8，基本没有双向输送能力。截至 2017 年底，我国建成储气库（群）12 座，有效工作气量约 80 亿立方米/年，占全年消费量的 3.4%，远低于欧美发达国家 18% 左右的水平。LNG 接收站装卸周转能力增长较快，2017 年底达到了 5540 万吨/年（828 亿立方米），但配套储备能力明显不足，单个接收站一般仅配备两个 16 万方周转储罐，而欧盟普遍配备 7-8 个。

图表 3: 中国天然气管网、接收站基础设施与发达国家对比

对比指标	中国	美国	欧洲	俄罗斯	日本
干线管道密度(米/平方公里)	7.3	58.4	65.7	—	—
储气库工作气量/消费量	3.4%	18%	15-35%	17%	—
接收站配套储罐（个）	2	—	7-8	—	35

资料来源: 《天然气大发展: 资源约束等短板亟待破解》，国盛证券研究所

1.2.1 预期近两年新投产 3.4 万公里天然气管道、新建压缩站 220 座

根据《中长期油气管网规划》，2020、2025 年，全国天然气管道里程分别将达 10.4 万公里及 16.3 万公里，期间年新建压缩站分别约 113 座、79 座。按当前已投产里程约 7 万公里估算，未来 2 年国内新增投产里程约 3.4 万公里，年均增速为 24%；2020-2025

年，新增投产里程约 5.9 万公里，年均增速为 11%。

图表 4: 国内天然气管网建设规划

指标	2017	2020	2025
投产里程（万公里）	7	10.4	16.3
新增投产里程（万公里）	—	3.4	5.9
年均增速	—	24%	11%
年新建压缩站需求（座）	—	113	79

资料来源：《中长期油气管网规划》，国盛证券研究所

进口管道气布局基本成型，在建增量为中亚 D 线、中俄东西线。国内管道气进口通道雏形已成，西北通道、西南通道已经投入正常运营、东北方向正处于建设期。

西北方向，中亚天然气管道，由 A/B/C/D 四条管线构成。其中 A/B/C 三线已经建成投产，天然气输送能力达到 550 亿方/年，2017 年实际输送量约 400 亿立方米，累计输送量超 2100 亿立方米；D 线已经开始开工建设，设计输送能力 300 亿方/年，预计 2022 年投产。

西南方向，中缅天然气管道，该管道的气源来自孟加拉湾的海域天然气田。设计输送能力 120 亿方/年，近两年的实际输送量维持在 45 亿方/年左右。

东北方向，即从俄罗斯进口的天然气通道，分为中俄天然气东线(东西伯利亚至中国黑龙江的管道)和中俄天然气西线(西西伯利亚地区至中国新疆的管道)，其设计天然气输送量分别为 380 亿方/年、300 亿方/年，预计将于 2019 年投产。

图表 5: 国内天然气管网建设规划

区域	投产时间	管道长度 (KM)	设计输量 (亿方/年)	实际输量 (亿方/年)	
西北	A 线	2009	1833		
	B 线	2010	1833	550	400
	C 线	2014	1840(1311)		
	D 线	2020	1000	300	—
西南	中缅线	2013	2606	120	45
东北	中俄西线	2019	6700(4000)	300	—
	中俄东线	2019 (北段)	3170(新建)	380	—

资料来源：中国石油新闻中心，国盛证券研究所

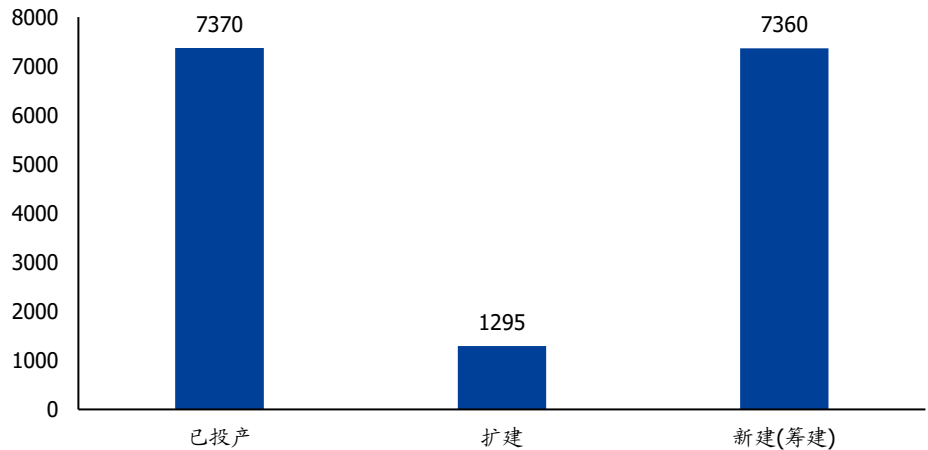
中亚 D 线、中俄东西线，合计新建线路超 1 万公里，对应大型高压压缩站需求超 50 座。

1.2.2 LNG 接收站迎来扩产高峰期

根据我们的梳理，当前，已投产 LNG 接收站规模约 7370 万吨/年，已投产项目扩产规模约 1295 万吨/年。在建及筹建新接收站项目，合计产能约 7360 年，且基本预期将于 2022 年前投产，未来三年，LNG 接收站规模年化增速约为 29%。

图表 6: LNG 接收站产能布局概况

国内LNG接收站规模概况



资料来源: 公司官网、搜狐等公开网站, 国盛证券研究所

图表 7: 国内已投产 LNG 接收站梳理

建设单位	接收站点	规模 (万吨/年)	投产时间
	广东大鹏	680	2006
	珠海 LNG	350	2013
	海南洋浦 LNG	200	2014
	粤东 LNG 项目	200	2017
中海油	莆田 LNG	520	2009
	浙江宁波 LNG	300	2012
	天津浮式 LNG 接收终端项目	220	2013
	上海洋山	300	2009
	深圳市 LNG 接收站	400	2018
	江苏如东 LNG 接收站一期	1000	2011
中石油	大连 LNG 接收站	1000	2011
	中油海南 LNG 储备库	60	2014
	唐山 LNG 接收站	650	2013
	山东青岛 LNG	60	2014
中石化	广西北海 LNG	300	2016
	天津 LNG 项目	300	2018
广汇	启东 LNG 分销转运站	60	2017
申能	上海五号沟	50	2008
九丰	东莞九丰	120	2012
新奥	新奥舟山液化天然气 (LNG) 接收及加注站一期项目	300	2018
合计	—	7370	—

资料来源: 公司官网、搜狐等公开网站, 国盛证券研究所

图表 8: 国内已投产 LNG 接收站扩建梳理

建设单位	接收站点	规模 (万吨/年)	预期投产时间
中海油	浙江宁波 LNG	300	2020
	天津浮式 LNG 接收终端项目	380	2020
中石化	天津 LNG 项目	300	2020
中石油	唐山 LNG 接收站应急调峰保障工程	200	2020
广汇	启东 LNG 分销转运站	115	2018
合计	—	1295	—

资料来源: 公司官网、搜狐等公开网站, 国盛证券研究所

图表 9: 国内在建 (筹建) LNG 接收站梳理

建设单位	接收站点	规模 (万吨/年)	预期投产时间
太平洋油气	沧州 LNG	260	2017 年开工
	南沙应急调峰项目	200	—
中石化	山东 LNG 接收站 (二期)	700	2020
	山东 LNG 接收站 (三期)	1100	2021
	龙口南山 LNG 接收站	600	2020
中海油	龙口南山 LNG 接收站	600	2021
	烟台西港区 LNG 接收站	600	2021
中石油	江苏盐城滨海 LNG 项目	600	2020
	深圳迭福 LNG 应急调峰站	300	—
鲁信集团	东营港 LNG 接收站	300	2019
日照港集团	日照 LNG 接收站	200	2023
宝塔石化	蓬莱 LNG 接收站	100	2022
华电	赣榆 LNG 接收点	600	2020
浙江能源天然气集团有限公司	温州 LNG	300	2021
华瀛	华瀛 LNG 接收站	600	—
粤电集团	粤电汕头 LNG 接收站	300	—
合计	—	7360	—

资料来源: 公司官网、搜狐等公开网站, 国盛证券研究所

LNG 接收站建投产高峰期, LNG 储罐、泵、汽化器、压缩机/再冷凝器等设备需求预期大幅增长。 LNG 接收站包括 LNG 卸船系统、LNG 储存系统、蒸发器 (BOG) 处理系统、LNG 再气化系统和火炬放空系统。

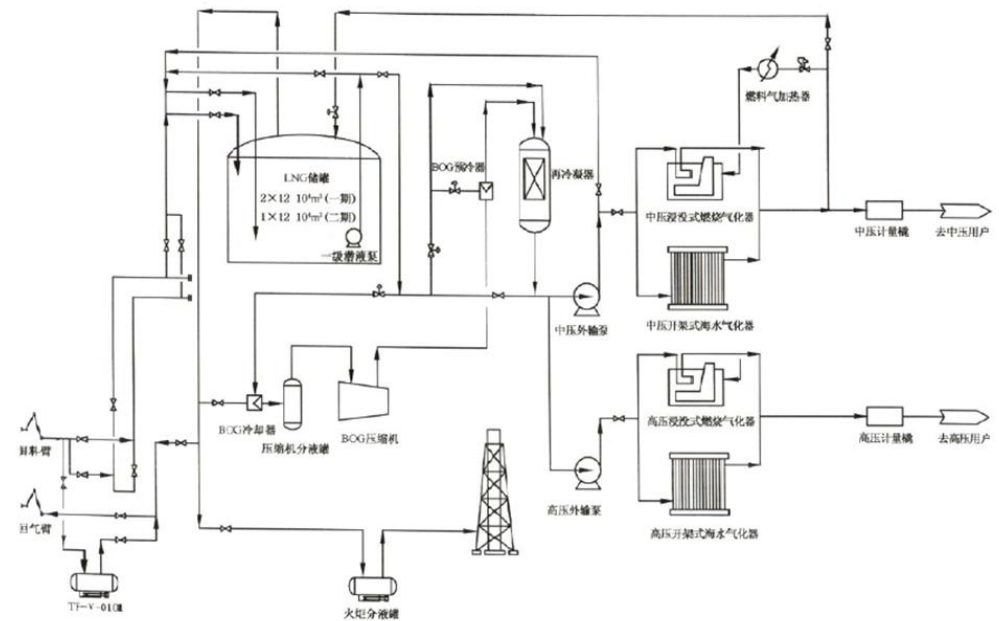
LNG 装卸臂是用于车、船装卸 LNG 的特殊专用设备, 是储存设备之间转移 LNG 的过渡连接装置。

LNG 泵是液化天然气系统常见的关键性设备, 主要用于液化天然气的装卸、输送、增压等目的。输送 LNG 这类易燃介质的低温泵, 不仅要具备一般低温液体泵的要求, 而且对泵的密封性能和防爆性能要求很高。

气化系统，低温的液态天然气要转变成常温的气体，必须要提供相应的热量使其汽化。对于汽化容量较小的LNG汽化装置，大多数都采用空气加热型汽化器。开架式汽化器适用于大型气化系统，其以海水作热源，取之不尽。浸没式燃烧加热型汽化器汽化量可以在10%~100%的范围内进行调节，能对负荷的突然变化作出反应，特别适合于负荷变化幅度比较大的情况。

蒸发气（BOG）处理系统，工程上因对蒸发气的处理方法不同而产生了两种不同的工艺流程：一种为将蒸发气经压缩机压缩直接外输至用户，另一种为将蒸发气压缩后与罐中LNG换热冷凝至液态，再经高压泵加压，气化后外输至用户。前者需配备压缩机，后者需配备冷凝器。

图表 10: LNG 接收站工作系统示意



资料来源：中国石油大学网站，国盛证券研究所

二、行业重大事项

工程机械：国四排放升级，任重道远，未来可期

(1) 国四排放升级，任重道远，未来可期（新闻来源：中国工程机械网）

东风康明斯发动机有限公司常务副总经理汪开军认为，非道路国四的实施，受影响较大的应是终端客户。这是工程机械行业首次接触后处理，这一变革，如同车用国三升国四时带来的巨大冲击一样，客户一时很难适应。国四排放预计给终端客户带来两方面影响：一是油品。工地上使用的油品质量参差不齐，有可能带来一系列后续问题；二是尿素供应是比较大的问题。柴油和尿素所带来的变化，从供应链还是客户的使用习惯，都是很大挑战。

轨交设备：成都地铁 9 号线一期成功穿越成贵高铁隧道

(1) 成都地铁 9 号线一期成功穿越成贵高铁隧道，高难度线路“心脏搭桥”（新闻来源：中国 e 车网）

12月14日上午，位于成都西南方向绕城高速附近的成都地铁9号线实现了一项高难度

的盾构穿越作业——双线盾构“小净距、小夹角、长距离”穿越成贵客专(高速铁路)机场路隧道，成功为线路完成了“心脏搭桥手术”。地铁施工通常只能安排在高铁“天窗点”——0点至凌晨5点之间进行。成都地铁9号线是位于成都市三环路、绕城高速之间的一条环形线路，其中9号线一期工程南起三色路站，西北至黄田坝站，全长22.18km，全线均为地下线，共设13座车站。目前，该工程工程全线5个车站主体封顶，其余车站进行土方及主体结构施工，盾构掘进46.4%。

锂电设备：天赐材料对子公司九江天赐增资1.48亿元

(1) 天赐材料对子公司九江天赐增资1.48亿元 (新闻来源：OFweek 锂电网)

12月13日晚，天赐材料发布公告称，公司董事会同意公司以债权转股权及货币出资的方式对全资子公司九江天赐进行增资人民币14,800万元，其中债权转股权的增资金额为人民币7,600万元，货币出资的增资金额为人民币7,200万元，全部增资计入九江天赐注册资本。天赐材料表示，本次以债权转股权及货币出资的方式对子公司进行增资，有助于缓解子公司的资金压力，降低公司财务费用成本，同时能够为九江天祺日常经营及项目开展提供重要资金支持，有利于公司的持续长远发展，符合公司整体发展战略。本次增资不会导致公司合并报表范围发生变更。

半导体设备：国产5G通信基站芯片通过认证

(1) 国产5G通信基站芯片通过认证 (新闻来源：semi 大半导体产业网)

在近日揭幕的2018中国国际应用科技交易博览会上，国产5G通信基站GaN(氮化镓)功率放大器芯片对外亮相。中国发明成果转化研究院有关负责人透露，GaN芯片已完成多款产品设计，并已获得中电集团客户认证成功，计划2019年正式推出。该芯片将可全面满足中国5G通信基站对射频功率放大器的需求，未来可望实现人与人乃至物联网、生产机器人、无人驾驶“实时无线电通信”。

油服：布伦特原油价格回落，油价四连跌

(1) 布伦特原油价格回落，美国石油钻井数比上周减少4座 (新闻来源：国际石油网)

截止12月13日，布伦特原油期货结算价为60.31美元/桶，较本周初61.17美元/桶的价格，下跌0.86美元/桶；据贝克休斯统计数据，12月14日当周，美国石油活跃钻井数比上周减少4座至873座。

(2) 油价四连跌 (新闻来源：国际石油网)

根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口于12月14日24时开启。本轮成品油调价周期内(11月30日—12月13日)，国际油价窄幅震荡，总体水平较上轮调价周期有所下降。受此影响，国内汽油、柴油零售价格随之下调。汽油每吨下调125元、柴油每吨下调120元。本次油价调整具体情况如下：全国平均来看，92号汽油每升下调0.1元；95号汽油每升下调0.1元；0号柴油每升下调0.1元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将节省约5元。

3C自动化：液晶面板竞争激烈 凌巨出售昆山凌达光电100%股权

(1) 液晶面板竞争激烈，凌巨出售昆山凌达光电100%股权 (新闻来源：OFweek 显示网)

近日，凌巨董事会决议通过凌达光电科技有限公司(KGP)之股权买卖协议，凌巨将出售子公司KGP 100%股权给昆山嘉航资产管理有限公司，未来模块集中在头份、昆山和霖、深圳旭茂三个厂区生产。此次交易价格暂定人民币4.1亿元，实际成交价格将依合约条件而定。依当地主管机关核准进度，预计2019年第二季完成交易。2017年底KGP净值为人民币2.34亿元，法人推估凌巨这次处分利益约新台币6亿元，贡献每股盈余约1.36

元，实际成交价受汇率、税额等因素影响，将依照合约条件而定。

智能制造：2018H1 国产工业机器人销售增长 22.4%

(1) 2018H1 国产工业机器人销售增长 22.4% (新闻来源: OFweek 机器人网)
2018年12月12日,中国机器人产业联盟(简称 CRIA)在2018中国机器人产业发展大会上发布2018年上半年中国市场国产工业机器人统计数据。数据显示,国产工业机器人市场销售保持平稳、结构持续改善。据中国机器人产业联盟统计,2018年以来国产工业机器人销量持续增长,上半年累计销售22304台,比上年增长22.4%,销售总体保持了相对平稳的增长。

能源产业链：塔里木油田发现千亿方级气藏

(1) 塔里木油田发现千亿方级气藏 (新闻来源: 中国能源网)
12月12日,位于新疆库车坳陷秋里塔格构造带中段的中秋1井试井成功,获高产工业气流,预示着秋里塔格中段将有一个1000亿方级凝析气藏。据介绍,中秋1井所在的库车坳陷位于塔里木盆地和南天山造山带交接部位,是塔里木油田建设3000万吨大油气田的主战场。库车坳陷由北向南划分为“三带三凹”,分别为克拉苏、依奇克里克、秋里塔格构造带和乌什、拜城、阳霞凹陷。其中克拉苏构造带历经20多年艰难的勘探历程全线突破,发现了22个油气藏,探明超过1万亿方大气田规模,奠定了库车坳陷西气东输起源地的资源基础。

三、上市公司跟踪

业绩

无

增发重组

无

股东与高管减持

股东与高管增持

无

股权激励

无

限售解禁

无

四、本周重点推荐

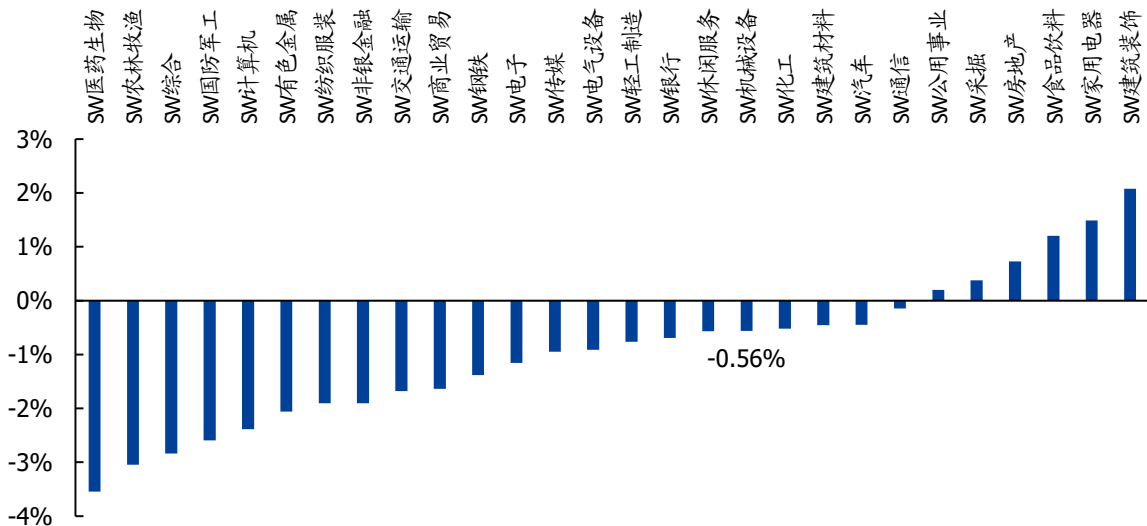
日机密封、恒立液压、亿嘉和、锐科激光、杰瑞股份。

五、一周市场回顾

12月10日~12月14日，机械板块下跌0.56%，沪深300下跌0.30%。年初以来，机械板块下跌29.64%，沪深300下跌16.41%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：星云股份（12.48%）、华伍股份（10.71%）、新莱应材（10.42%）、科融环境（10.10%）、新天科技（9.56%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：森远股份（-22.97%）、京城股份（-12.28%）、中泰股份（-12.09%）、海得控制（-9.76%）、青海华鼎（-8.67%）。

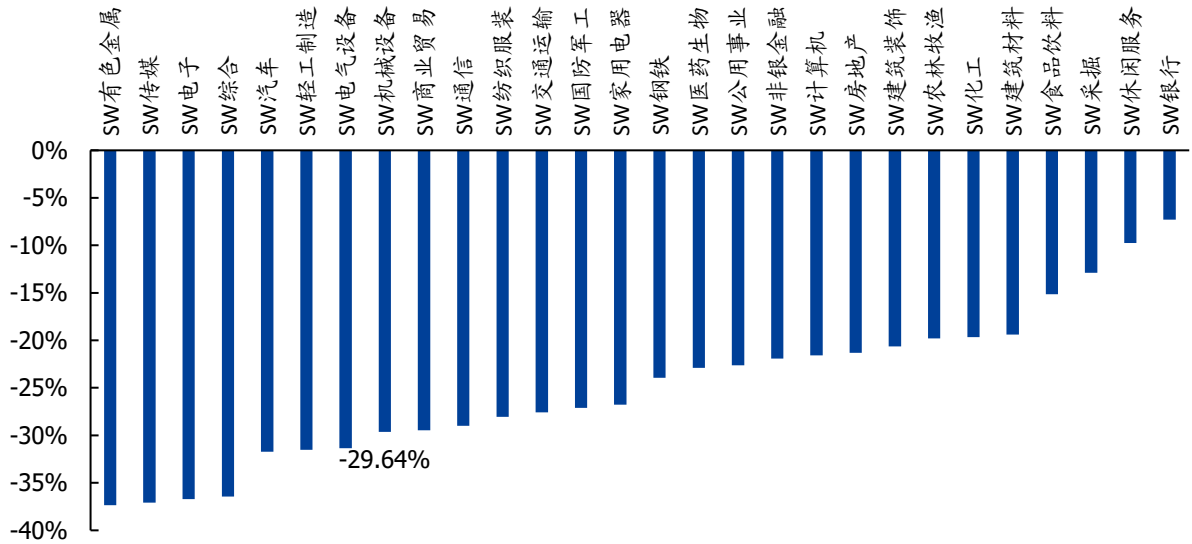
12月14日收盘，机械行业整体PE（TTM）为28.55倍、PB（MRQ）1.9倍，相对沪深300溢价率分别为169.84%、53.41%，相对创业板溢价率分别为-33.70%、-34.96%。

图表 11: (2018/12/10-2018/12/14) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 0.56%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 29.64%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 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	300648.SZ	星云股份	18.30	12.48%	-45.83%
2	300095.SZ	华伍股份	5.79	10.71%	-27.69%
3	300260.SZ	新莱应材	10.49	10.42%	-27.21%
4	300152.SZ	科融环境	3.16	10.10%	-52.88%
5	300259.SZ	新天科技	3.21	9.56%	-25.34%

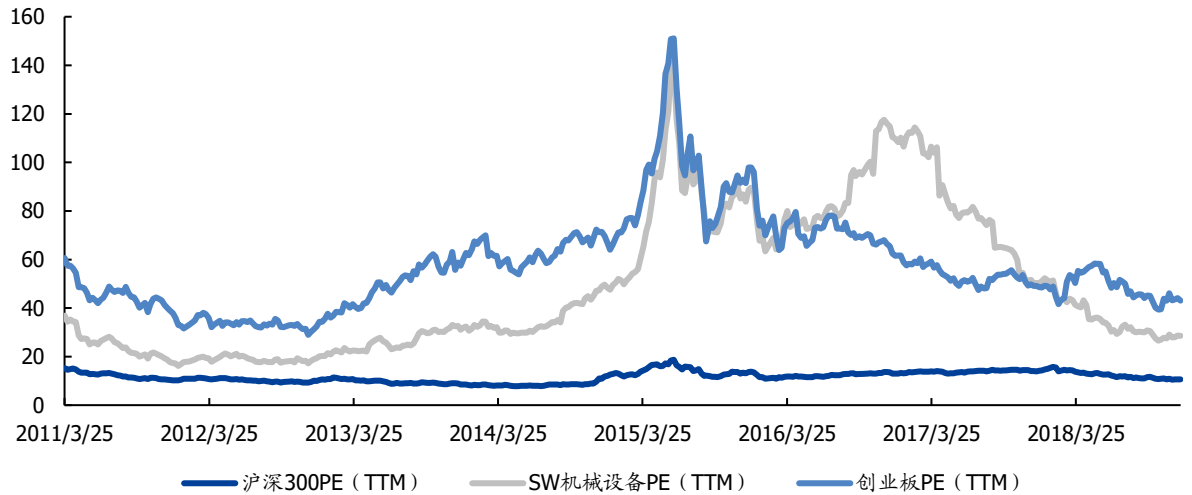
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 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	300210.SZ	森远股份	4.36	-22.97%	-27.16%
2	600860.SH	京城股份	5.00	-12.28%	-27.22%
3	300435.SZ	中泰股份	10.11	-12.09%	-36.51%
4	002184.SZ	海得控制	9.71	-9.76%	-19.51%
5	600243.SH	青海华鼎	4.32	-8.67%	-36.63%

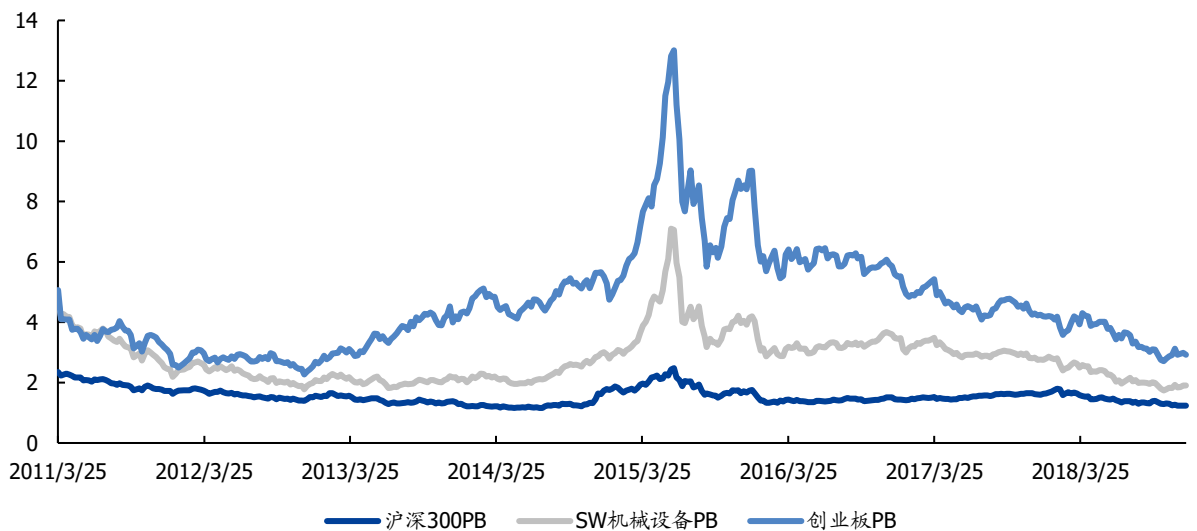
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 截止 2018/12/14 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 16: 截止 2018/12/14 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