

新能源汽车前景广阔，轨交板块有望迎来修复投资机会

——光大行业机械周观点（20181216）

行业周报

◆机械行业观点：（1）**轨交板块：基建发力投资回升，板块有望迎来修复性投资机会。**政策及政府性资金驱动基建投资回升。2018年铁路固定资产投资额将重返8000亿元以上。未来伴随着铁总三年货运增量行动的一步步落实，机车、货车需求量有望进一步增长。建议关注中国中车、思维列控。（2）**汽车电子：新能源汽车销量保持高速增长，北汽蓝拟建高端智能工厂。**1-11月，新能源汽车产销分别完成105.4万辆和103万辆，同比分别增长63.6%和68%。北汽蓝谷方面表示，自主品牌高端化是未来发展的大势所趋，也是中国汽车工业发展目标。公司为持续提高品牌价值、增强企业竞争力，未来将规划推出高端产品。建议重点关注克来机电、英搏尔。（3）**半导体设备：SEMI 总裁：AI 是半导体产业的新动能，南大光电拟5亿元投建集成电路材料生产基地。**半导体产业将会迎来全新发展的时刻，AI将半导体重新推到聚光灯下，是半导体行业发展的最大机遇，强力推动半导体产业持续增长。南大光电发布公告称，为扩展业务规模，公司与安徽省全椒县人民政府签订了投资协议，拟在安徽省滁州市全椒县十谭电子新材料产业园建设江苏南大光电集成电路材料生产基地，包括年产170吨MO源和高K三甲基铝生产项目，计划投资约5亿元。建议重点关注北方华创、长川科技。（4）**工程机械：工程机械发展迅速，行业市场总量大幅增长。**受益于国内基建投资、生产制造工艺升级、海外订单增加等多重因素拉动，以三一重工、徐工机械等为代表的工程机械企业产销一路走红，集体迎来高增长。在行业景气改善的同时，龙头公司的规模优势凸显，资产不断优化。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。（5）**油服：美国仍认为石油产量将继续增长，美2018年原油产量预计全球居首。**美国能源情报署将其明年的全球需求预测从1.0151亿桶提高至每天1.0161亿桶。在美国，明年近一半的增长将来自天然气凝析液，汽油需求将从今年的下降中反弹。建议关注杰瑞股份、通源石油。

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

- 汽机械设备整体上涨，新技术开发成未来发展聚焦——光大行业机械周观点（201801209）
..... 2018-12-10
- 汽车电子前景广阔，工程机械持续复苏——光大行业机械周观点（201801202）
..... 2018-12-02
- 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

◆上周行情回顾：机械设备板块指数下跌0.61%

上周（2018.12.10-2018.12.14）机械设备行业指数下跌0.61%，跑输沪深300指数0.28个百分点，跑赢中证500指数0.89个百分点，跑赢创业板指数1.71个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第11。上涨行业6个，涨幅最大的5个子板块分别是建筑装饰（2.06%）、家用电器（1.50%）、食品饮料（1.18%）、房地产（0.72%）、采掘（0.35%）；其余22个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是医药生物（-3.68%）、农林牧渔（-3.07%）、综合（-2.87%）、国防军工（-2.62%）、计算机（-2.42%）。

◆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。

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	4
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

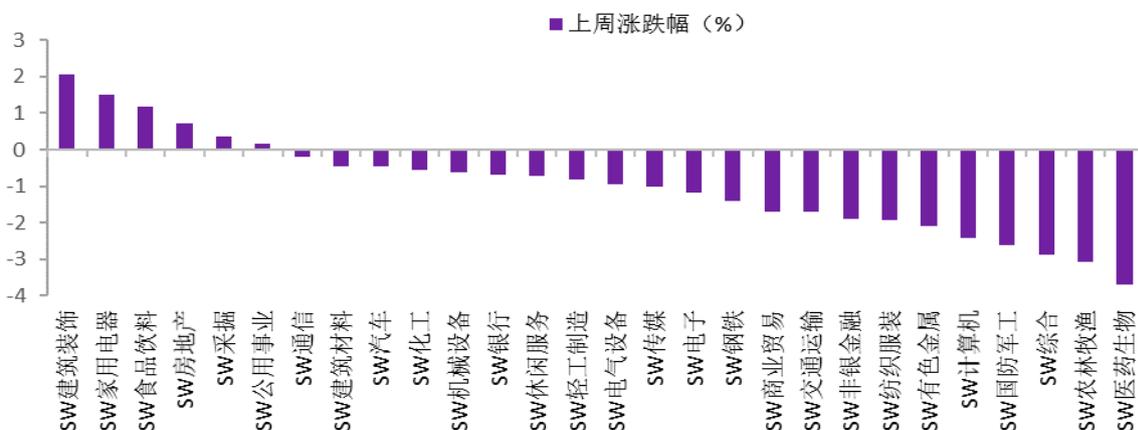
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周 (2018.12.10-2018.12.14) 机械设备行业指数下跌 0.61%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，跑赢中证 500 指数 0.89 个百分点，跑赢创业板指数 1.71 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，上涨行业 6 个，涨幅最大的 5 个子板块分别是建筑装饰 (2.06%)、家用电器 (1.50%)、食品饮料 (1.18%)、房地产 (0.72%)、采掘 (0.35%)；其余 22 个行业下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是医药生物 (-3.68%)、农林牧渔 (-3.07%)、综合 (-2.87%)、国防军工 (-2.62%)、计算机 (-2.42%)。

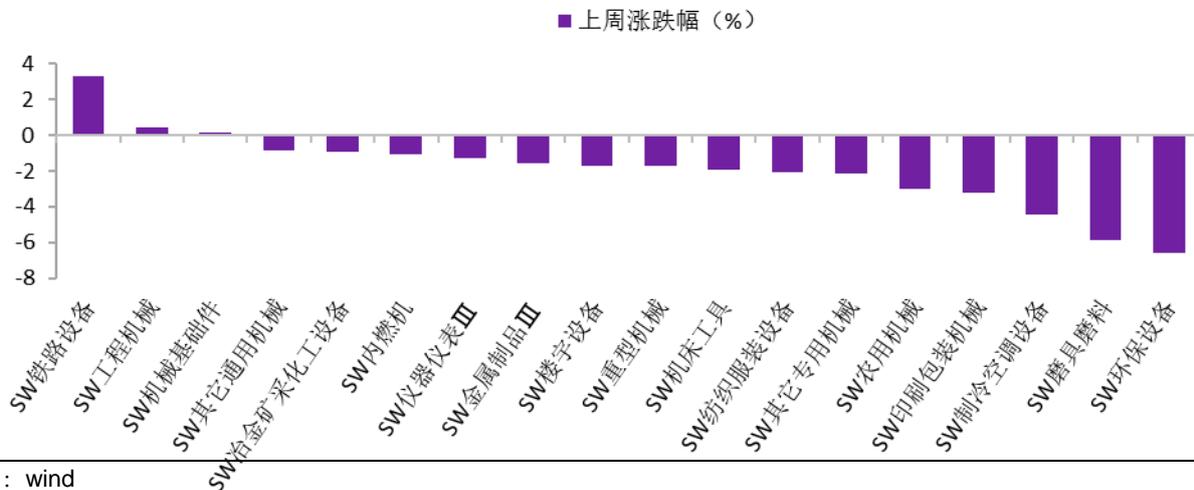
图 1：上周 (2018.12.10-2018.12.14) 各行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中，上涨子板块 3 个，涨幅最大的 3 个子板块分别是铁路设备 (3.30%)、工程机械 (0.45%)、机械基础件 (0.13%)；其余 15 个子板块下跌，跌幅最大的 5 个子板块分别是环保设备 (-6.61%)、磨具磨料 (-5.84%)、制冷空调设备 (-4.41%)、印刷包装机械 (-3.24%)、农用机械 (-2.98%)。

图 2：上周 (2018.12.10-2018.12.14) 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) 众合科技受益于轨交设备板块拉升，股价涨幅较大；2) 星云股份受益于大批“十三五”重大项目加速开建，基建投资加强，股价大幅上涨；3) 新莱应材受益于首届中国（上海）蔬菜食品安全高峰论坛的召开，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 天翔环境债务压顶，连遭机构兑现，连续跌停；2) 森远股份发布控股股东兼实控人的减持公告，影响仍在持续，股价下跌较多；3) *ST 天马被立案调查 现为股民索赔预登记阶段，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 (%)
000925.SZ	众合科技	12.66	300362.SZ	天翔环境	-36.23
300648.SZ	星云股份	12.48	300210.SZ	森远股份	-22.97
300095.SZ	华伍股份	10.71	600860.SH	京城股份	-12.28
603680.SH	今创集团	10.58	300435.SZ	中泰股份	-12.09
300260.SZ	新莱应材	10.42	603690.SH	至纯科技	-11.89
300259.SZ	新天科技	9.56	600172.SH	黄河旋风	-11.81
002009.SZ	天奇股份	9.56	300724.SZ	捷佳伟创	-10.34
300718.SZ	长盛轴承	7.35	603187.SH	海容冷链	-10.33
603356.SH	华菱精工	7.17	600243.SH	青海华鼎	-8.67
603315.SH	福鞍股份	6.93	002122.SZ	*ST 天马	-8.63

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、我国新能源汽车销量保持高速增长，1-11 月产销破百万辆

据工信部公布的数据显示，11 月，新能源汽车产销分别完成 17.3 万辆和 16.9 万辆，同比分别增长 36.9%和 37.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成 13.5 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 23.6%和 30.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.8 万辆和 3.1 万辆，同比分别增长 121.7%和 82.5%。

1-11 月，新能源汽车产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆，同比分别增长 63.6%和 68%。其中，纯电动汽车产销分别完成 80.7 万辆和 79.1 万辆，同比分别增长 50.3%和 55.7%；插电式混合动力汽车产销分别为 24.7 万辆和 23.9 万辆，同比分别增长 130.3%和 127.6%。

同时，11 月，乘用车产销分别完成 212.3 万辆和 217.3 万辆，同比分别下降 20.5%和 16.1%。其中，轿车产销分别完成 105.2 万辆和 107.6 万辆，同比分别下降 16.7%和 11.9%；SUV 产销分别完成 89.7 万辆和 90.9 万辆，同比分别下降 21.1%和 18.1%；MPV 产销分别完成 14.5 万辆和 15 万辆，同比分别下降 33.9%和 30.8%；交叉型乘用车产销分别完成 2.9 万辆和 3.8 万辆，同比分别下降 41.5%和 7.2%。

¹资料来源：中国电子网

1-11月，乘用车累计产销分别完成2147.4万辆和2147.8万辆，同比分别下降3.4%和2.8%。其中，轿车产销分别完成1045.6万辆和1049.9万辆，同比分别下降2.4%和1.4%；SUV产销分别完成912.3万辆和901.5万辆，同比分别下降0.4%和0.8%；MPV产销分别完成151.7万辆和155.9万辆，同比分别下降18.7%和16.1%；交叉型乘用车产销分别完成37.8万辆和40.6万辆，同比分别下降22%和18.1%。

2、总投资25亿元，北汽蓝谷拟在北京建设高端智能工厂

日前，北汽蓝谷发布公告称，董事会同意北京高端智能生态工厂建设项目的立项申请，项目拟选址地块位于北京经济技术开发区，规划总产能12万辆。其中一期规划5万辆产能，预计总投资额25亿元；项目二期根据一期建设和使用情况，另行适时启动。

公告显示，一期项目新建包括焊接、涂装、总装车间，公用动力、仓储设施，以及办公生活等辅助设施，建设周期计划为完成审批后27个月。其中土地、厂房、公用设施等投资拟计划由政府承建，北汽新能源有偿租赁使用；工艺设备投资及铺底流动资金拟由北汽新能源自筹。

据悉，作为北汽蓝谷子公司，北京新能源汽车股份有限公司(简称“北汽新能源”)目前有北京采育、青岛莱西、河北黄骅、江苏常州四个生产基地。其中，北京采育基地为试生产基地；青岛莱西基地定位为经济型新能源乘用车生产基地；黄骅基地规划定位为经济型纯电动汽车生产基地；江苏常州基地规划定位为中高端新能源乘用车生产基地。

北汽蓝谷方面表示，自主品牌高端化是未来发展的大势所趋，也是中国汽车工业发展目标。公司为持续提高品牌价值、增强企业竞争力，未来将规划推出高端产品。产品的高端化需要具备高端工艺水平和制造能力的工厂来保障，此为上述工厂项目建设的原因。

根据乘联会数据显示，北汽新能源11月的销量达到1.83万台，今年累计销售12.84万台，比去年同期增长54%，达成年销量15万辆目标问题不大。

2.1.2、半导体设备²

1、SEMI 总裁兼 CEO Ajit Manocha：AI 是半导体产业的新动能

“目前，半导体产业正处在一个激动人心的时刻，AI将半导体重新推到聚光灯下，是半导体行业发展的最大机遇，强力推动半导体产业持续增长”，这是SEMI总裁兼首席执行官Ajit Manocha在12月11日召开的首届全球IC企业家大会暨第十六届中国国际半导体博览会(IC China 2018)上以题为“The Rebirth of the Semiconductor Industry”开幕演讲中论断。

Ajit从半导体发展历史分析，比如说80年代我刚刚进入半导体的行业的时候，半导体大概是百亿美元的行业规模，现在大约4500亿美元，2020年末可能会达到5千亿美元。现在市场是在增速发展的，预计到2030年会达到万亿美元，也就是说在未来十年当中它会从5千亿增长到将近一万亿美金的销售收入，这是非常巨大、强劲的增长。过去十到二十年，我们可以看到新的社交媒体和电商的崛起，比如说谷歌、脸书，还有阿里巴巴。如果没有性能强劲的芯片，这些企业是不可能存在的，也就是他们很大程度上依赖于

²资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

数据中心，各行各业数据中心会用到许多芯片。

从 19 世纪 70 年代的大型计算机，80 年代的个人电脑，90 年代的因特网，20 世纪初的移动互联网和社交，再到现在的 IoT，大数据、新的 Memory、虚拟现实、自动驾驶、人工智能、智能制造和数字医疗等更多应用的出现正在推动半导体新一轮的成长。我们生活的方式，我们在微电子世界的生活方式，一切都在发生巨变，这是我们这个行业非常激动人心的时刻。

AI 是将半导体重新推到聚光灯下的原动力，AI 可以驱动世界所有产业的成长。在 5 年之前，人们质疑 IoT 物联网，现在我们知道 IoT 已经实现让万物互联，而目前全球有 60% 左右的人和网络互联，设想如果世界上每个人都和英特网互联，那么将给这个产业带来爆发式增长，AI 和 IoT 相结合将会促发无数的应用，促进智能交通（零伤亡、零拥堵）、智能传感器（农业、基础架构、医疗）、智慧人类、智能设备、智能家居、智慧城市、智慧产业等的大繁荣！AI 是促进产业增长的主要推动力。

Ajit 总结到，大家越来越意识到人工智能（AI）是未来强大而充满活力的半导体行业的最大机遇之一，同样半导体技术的创新也将成为推动 AI 发展的关键因素。半导体正在推动第五次工业革命进入快车道，而中国的崛起已成为未来几年的行业主要贡献者。Connect·Collaborate·Innovate·Grow·Prosper（连接，协作，创新，成长和繁荣）是 SEMI 的追求。近 50 年来，SEMI 一直致力于通过关键的举措和计划，为全球 2,100 多家会员公司提供更好的服务。2018 年，SEMICON China 有 9 万多观众参加，明年预计有超过 10 万人参会。中国处在经济增长时期，中国需要全球市场，全球市场也需要中国。SEMI 会进一步为中国半导体产业发展带来价值。

2、为挣脱高通的束缚 苹果或将自研 5G 芯片

外媒消息指出，苹果公司可能计划打破高通对 iPhone 的束缚。

《Information》独家消息指出，在苹果最新的招聘列表中出现了蜂窝系统架构师，而工作地点就在高通座落的圣地亚哥，且苹果计划在该地生产蜂窝调制解调器。早在 2014 年，苹果就开始从高通及博通挖角了不少于 30 名无线通讯工程师，并展露出自产通讯芯片的意图。

据调查，从原物料清单中显示，光外部提供的相关通讯芯片零组件就占苹果产品约 33 美元的成本，虽然相对售价而言，看似没有很高，但其实占成本中很明显的部分，甚至高过于处理器。所以苹果一直有计划想研发自家产品以取代高通芯片。

虽然苹果已引进英特尔的通讯芯片，并应用于新 iPhone，但对英特尔芯片的性能和可靠性仍存有疑虑，与高通相比差距不小，故未来苹果走向研发自有通讯芯片，并不令人意外，也有助于整体产品线的规划。不过报告也指出，这可能还至少需要 3 年的时间，而第一款 5G iPhone 应该还是会使用英特尔的产品。

目前公开的信息其实只涉及蓝牙及 Wi-Fi 的部分，而非 5G。直到最近，因高通诉讼打得火热，所以苹果自制 5G 通讯芯片的消息又开始受到市场关注，且苹果已经证明，无论是 iPhone 的 A12 处理器还是 Apple Watch 的 W2 蓝牙芯片，性能都相当不错，令苹果产品与众不同。

不过 5G 技术非常复杂，就算对苹果而言，也是个相当大的挑战，真的要在 3 年内推出并非易事。

3、扩展业务规模 南大光电拟 5 亿元投建集成电路材料生产基地

近日，江苏南大光电材料股份有限公司（以下简称“南大光电”）发布公告称，为扩展业务规模，公司于 12 月 13 日与安徽省全椒县人民政府签订了投资协议，拟在安徽省滁州市全椒县十谭电子新材料产业园建设江苏南大光电集成电路材料生产基地，包括年产 170 吨 MO 源和高 K 三甲基铝生产项目，计划投资约 5 亿元。

其中年产 170 吨 MO 源和高 K 三甲基铝生产项目固定资产投资 3.6 亿元（最终将以公司董事会或股东大会审批为准），项目投产后即 2020 年可实现销售收入 3,000 万元，2021 年可实现销售收入 9,000 万元，2022 年可实现销售收入 2 亿元。

南大光电表示，本协议的实施符合公司发展战略，有利于发挥公司技术和市场渠道优势，加快集成电路材料业务的发展，提升公司竞争力和盈利能力，对公司进一步树立优秀电子材料供应商的发展定位有极大的推动作用。

2.1.3、工程机械³

1、徐工液压件公司新一代大吨位塔机双缸控制系统出口南美

近日，由徐工液压件公司自主研发的大吨位平头塔机成套液压系统，经过近一个月的跟踪调试，目前产品已成功交付南美洲客户，在高精度同步性、高空作业安全性方面获得一致好评。

近年来，随着塔机市场的发展，大吨位塔机(动臂塔机和平头塔机)凭借着良好的吊装作业性能和性价比，逐渐成为市场的主流。国内一线塔机公司纷纷推出相关产品，但考虑到国内双缸系统产品技术不成熟和高空作业安全可靠等问题，配套的液压系统产品主要从国外公司进口。“新一代大吨位塔机双缸控制系统”是徐工液压件公司对标国际主流产品设计理念，采用一系列创新技术，保证产品的高性能和安全可靠。该产品的一次性成功交付，不仅为切入大吨位塔机市场提供了支撑，也进一步坚定了徐工核心零部件与液压系统迈进高端市场的信心。

2、同力重工签订 500 台非公路宽体自卸车大单

今冬时节，同力重工营销战线捷报频传，陕西同力重工股份有限公司与内蒙古广纳集团下属的内蒙古赢信土石方工程有限责任公司再次签订 500 台 TL883 非公路宽体自卸车合同。

该单合同的签订，为 2019 年同力重工整体经营目标的实现又添新动能。广纳集团副董事长王全家、内蒙古赢信土石方工程有限责任公司总经理郝乐、同力重工总经理许亚楠、总经理助理邱江利等领导出席本次签约仪式。

近年来，随着国家环保力度加强及煤炭行业重组整合，各地煤矿对剥离运输设备升级换代的需求稳定，行业发展态势良好。在此基础上，同力重工抢抓市场机遇，锐意进取，围绕“用心为用户提升产品价值”的企业核心价值观，聚焦市场、拓宽渠道、提升服务。以安全、可靠的产品和优质的服务得到市场客户广泛的认可与好评。此单的签订是同力重工与广纳集团继北京工程机

³资料来源：中国起重机械网，中国工程机械工业协会

械展斩获 550 台大单后的又一力作,也是双方深度合作的又一见证。此次深度合作,既是立足于双方资源整合、形成优势互补,也是取双方之长形成跨行业的能力互补,最大可能发挥双方在不同行业的优势并形成有效互补,目的是高效解决和提升双方企业隶属于不同背景和行业的发展现状及面临的发展机遇,持续实现双方企业稳定、良性的共赢发展。

本次签订的 TL883 非公路宽体自卸车是同力重工潜心多年,在延续前几代成熟产品技术设计风格的基础上,严格执行国家及行业标准,结合成熟动力传动系统技术,通过对主车架、转向系统、悬架系统等关键部位优化升级开发出的一款高承载、低能耗的非公路宽体自卸车。该款产品技术成熟、低耗环保、承载量大,可靠性和安全性等方面高于行业水平,是大型露天矿山实现中距离高效运输的又一款矿区运输利器。

广纳百川,同心共赢。持续关注客户价值实现,不负客户所望,以专业品质助力客户产品价值提升的背后,是同力人长期以来矢志不渝的坚持。

2.1.4、油服⁴

1、亚洲航空燃油折扣降至 9 年来的季节性低点

据路透社新加坡 12 月 11 日消息,尽管亚洲航空业蓬勃发展,但由于供应过剩抵消了消费,亚洲航空燃油价格折扣降至 9 年来 12 月份最低水平。

此次下滑反映了今年第一季度亚洲航空燃油价格差异的大幅扩大。随后,供应紧张将它们推升至 10 年来的最高季节性水平。

根据 Refinitiv Eikon 的数据,周一,在亚洲交易中心新加坡,航空燃油现金差价较 JET-SIN-DIF 的基准报价低 1.06 美元,为 2009 年以来的最低点。

现金差额代表买家愿意为高于或低于价格报告机构每日公布的基准价格的燃油支付的价格。

能源咨询公司 Trifecta 的主管 Sukrit Vijayakar 表示:“显然现货市场并不认为喷气纸(合约)的高价格是合理的。”“这就是导致现金利差疲软的原因。”

与此同时,北半球的冬季起步较为温和,也是因为厄尔尼诺天气模式导致的季节异常温和。尤其是在日本,煤油——几乎和喷气燃料一样——被广泛用于取暖。

市场消息人士表示,煤油消耗量低,喷气燃料产量高,正吸引炼油商生产更多喷气燃料,令交易商愿意购买的价格承压。

交易商表示,低现金价格开始拖累炼油厂利润率。

周一亚洲交易时段,喷气燃料的炼油利润(也被称为裂缝)为每桶 15.66 美元,过去四周下跌 19%。

尽管如此,喷气式裂缝仍然相对较高—— 11 月 15 日达到的每桶 19.34 美元的峰值是近四年来的高点——经季节因素调整后,用于喷射燃料的炼油厂裂缝仍处于 2014 年以来的最高水平。

Vijayakar 说:“炼油商可以从航空需求非常好的事实中获得安慰……喷射

⁴资料来源:中国石油新闻中心

裂缝非常高。”

2、价格较低 美国仍认为石油产量将继续增长

据彭博社 12 月 12 日消息，即使油价比先前预估平均每桶低近 11 美元，美国政府对 2019 年国内原油产量的预测仍保持不变，

美国能源情报署在月度展望中表示，明年石油生产国的日均产量将从 2018 年的 1088 万桶增至 1206 万桶。该机构认为 10 月由于飓风“迈克尔”的影响，一些海上石油生产关闭，产量出现下降，直到 11 月开始恢复。

美国页岩气产量的迅速增长使欧佩克及其盟友为削减供应和支撑价格的努力复杂化。虽然德克萨斯州西部和新墨西哥州的二叠纪盆地等地区的瓶颈对未来增长构成了威胁，但 2019 年底和 2020 年即将上线的新管道应该会缓解这种拥堵。明年，美国将占全球石油液体产量的近五分之一。

该机构还将其明年的全球需求预测从 1.0151 亿桶提高至每天 1.0161 亿桶。在美国，明年近一半的增长将来自天然气凝析液，汽油需求将从今年的下降中反弹。

尽管油价从 10 月份的高点下跌超过 30%，但生产商并没有回避在美国油田投资。康菲石油周一表示，它将 2019 年预算的一半用于美国大陆，而雪佛龙公司仅在二叠纪盆地就投资 36 亿美元。

3、日产量有望破纪录，美 2018 年原油产量预计全球居首

美国能源信息局本周发布的数据显示，美国 2018 年原油日均产量预期可达创纪录的 1088 万桶，意味着美国是全球最大产油国。

根据最新预测，美国 2018 年原油日均产量同比增加 153 万桶，达到 1088 万桶，有望刷新美国历年最高纪录。美国联邦政府数据显示，先前最高纪录发生在 1970 年，日均产量 960 万桶。

能源信息局局长琳达·卡普阿诺 11 日断言：“2018 年，美国是全球最大产油国。”

能源信息局在最新报告中预测，美国 2019 年原油日均产量有望进一步升至 1206 万桶。

美国媒体今年 9 月援引能源部初步估算报道，认定美国自 1973 年以来首次成为全球最大产油国。过去十年间，美国石油产出翻了一番多，显示美国页岩油兴起改变全球能源版图。

不过，美国页岩油发展伴随环境代价。美国研究人员今年早些时候提醒，美国页岩油气开采的用水量和废水量自 2011 年开始大幅增加，表明水力压裂法开采对当地水资源的影响更加显著。

页岩油和页岩气开采主要使用水力压裂法，借助高压把化学物质与大量水、泥沙的混合物注入地下井，压裂附近的岩层构造，进而采集石油和天然气。

美国媒体上周报道，美国成为石油净出口国，打破过去将近 75 年对进口石油的持续依赖。

据美国能源部 9 月发布的预测，美国石油产量 2019 年将继续领先俄罗斯和沙特阿拉伯。

2.2、行业观点

➤ 轨交装备：基建发力投资回升，板块有望迎来修复性投资机会

政策及政府性资金驱动基建投资回升。11月基建投资企稳,累计增速从0.3%回升至0.9%。从城投债的净融资额来看,10-11月数据分别为581和662亿元,由9月的净偿还转为净融资,有助于为后续基建投资反弹形成一定支撑。

轨交装备板块有望实现估值业绩双重修复。2018年铁路固定资产投资额将重返8000亿元以上。在铁路投资方面,根据公开招标数据估算,2018年前10月铁路车辆投资已经超过2017年全年的1100亿,也大幅超过铁总年初制定的800亿计划,行业投资已出现显著回暖。同时,10月机车、货车招标均超预期,143台机车与10万货车的招标总价值量在100亿元以上。未来伴随着铁总三年货运增量行动的一步落实,机车、货车需求量有望进一步增长。建议关注中国中车、思维列控。

➤ 汽车电子：新能源汽车销量保持高速增长，北汽蓝拟建高端智能工厂

1-11月,新能源汽车产销分别完成105.4万辆和103万辆,同比分别增长63.6%和68%。其中,纯电动汽车产销分别完成80.7万辆和79.1万辆,同比分别增长50.3%和55.7%;插电式混合动力汽车产销分别为24.7万辆和23.9万辆,同比分别增长130.3%和127.6%。北汽蓝谷方面表示,自主品牌高端化是未来发展的最大趋势,也是中国汽车工业发展目标。公司为持续提高品牌价值、增强企业竞争力,未来将规划推出高端产品。产品的高端化需要具备高端工艺水平和制造能力的工厂来保障,此为上述工厂项目建设的原因。建议重点关注克来机电、英搏尔。

➤ 半导体设备：SEMI 总裁：AI 是半导体产业的新动能，南大光电拟 5 亿元投建集成电路材料生产基地。

半导体产业正处在一个激动人心的时刻, AI 将半导体重新推到聚光灯下,是半导体行业发展的最大机遇,强力推动半导体产业持续增长。AI 是未来强大而充满活力的半导体行业的最大机遇之一,同样半导体技术的创新也将成为推动 AI 发展的关键因素。半导体正在推动第五次工业革命进入快车道,而中国的崛起已成为未来几年的行业主要贡献者。南大光电发布公告称,为扩展业务规模,公司于12月13日与安徽省全椒县人民政府签订了投资协议,拟在安徽省滁州市全椒县十谭电子新材料产业园建设江苏南大光电集成电路材料生产基地,包括年产170吨MO源和高K三甲基铝生产项目,计划投资约5亿元。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ 工程机械：工程机械发展迅速，行业市场总量大幅增长。

近日,由徐工液压件公司自主研发的大吨位平头塔机成套液压系统,经过近一个月的跟踪调试,目前产品已成功交付南美洲客户,在高精度同步性、高空作业安全性方面获得一致好评。该产品的一次性成功交付,不仅为切入大吨位塔机市场提供了支撑,也进一步坚定了徐工核心零部件与液压系统迈进高端市场的信心。受益于国内基建投资、生产制造工艺升级、海外订单增加等多重因素拉动,以三一重工、徐工机械等为代表的工程机械企业产销一路走红,集体迎来高增长。在行业景气改善的同时,龙头公司的规模优势凸显,资产不断优化。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

- **油服：美国仍认为石油产量将继续增长，美 2018 年原油产量预计全球居首。**

美国能源情报署在月度展望中表示，明年石油生产国的日均产量将从 2018 年的 1088 万桶增至 1206 万桶。该机构认为 10 月由于飓风“迈克尔”的影响，一些海上石油生产关闭，产量出现下降，直到 11 月开始恢复。该机构还将其明年的全球需求预测从 1.0151 亿桶提高至每天 1.0161 亿桶。在美国，明年近一半的增长将来自天然气凝析液，汽油需求将从今年的下降中反弹。美国能源信息局本周发布的数据显示，美国 2018 年原油日均产量预期可达创纪录的 1088 万桶，意味着美国是全球最大产油国。根据最新预测，美国 2018 年原油日均产量同比增加 153 万桶，达到 1088 万桶，有望刷新美国历年最高纪录。美国联邦政府数据显示，先前最高纪录发生在 1970 年，日均产量 960 万桶。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見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@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suy1@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
		王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com