

机械设备

**中央经济工作会议定调“逆周期调节”
轨交装备、工程机械有望受益**

评级：增持（维持）

分析师：王华君

执业证书编号：S0740517020002

Email: wanghj@r.qlzq.com.cn

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qlzq.com.cn

分析师：于文博

执业证书编号：S0740518070012

Email: zhurh@r.qlzq.com.cn

研究助理：许忠海

Email: xuzh@r.qlzq.com.cn

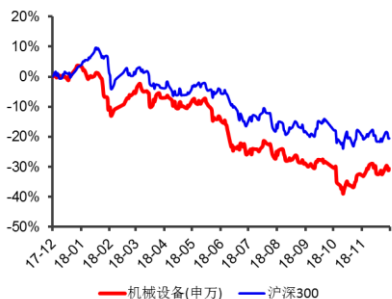
研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qlzq.com.cn

机械行业基本状况

上市公司数	319
行业总市值(百万元)	1675882.10
行业流通市值(百万元)	1256324.77

机械行业-市场走势对比



相关报告

- 1、行业深度：《油气装备及服务：战略看好油服！2018-2020 景气向上！》2018.03.22
- 2、行业深度：《工程机械：栉风沐雨，玉汝于成——中泰机械“精品研究”系列之一》-2017.8.21
- 3、行业深度：《半导体设备：迎来历史性机遇！重点推荐北方华创、长川科技、晶盛机电》-2017.11.09
- 4、公司深度：《三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！》-2017.5.7
- 5、公司深度：《徐工机械（000425）：汽车起重机龙头，业绩有望超预期》

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中国中车	9.07	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.28	增持
三一重工	8.45	0.27	0.78	0.99	1.20	31	11	9	7	0.36	买入
北方华创	39.77	0.27	0.54	0.73	0.98	145	74	54	41	1.57	买入
晶盛机电	10.14	0.30	0.52	0.66	0.77	34	20	15	13	0.71	增持

■ **核心组合：中国中车（中泰 12 月金股）、三一重工（中泰 1 月、8 月金股）、北方华创、先导智能、晶盛机电**

■ **重点股池：中铁工业、安徽合力、长川科技、威海广泰、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、中油工程、中海油服、通源石油、天地科技、华测检测、捷佳伟创、迈为股份、永贵电器、海特高新、徐工机械、柳工、艾迪精密、埃斯顿、上海机电、中集集团、杰克股份、中鼎股份、美亚光电、豪迈科技、杭氧股份、巨星科技**

■ **核心观点：中央经济工作会议定调逆周期调节，轨交、工程机械有望受益**

（1）中央经济工作会议提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心

中央经济工作会议日前举行，会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。政府通过弱刺激政策托底经济，货币重在疏通传导机制，财政发力边际增强，房地产依然房住不炒、因城施策。我们认为抵御经济下行、稳增长仍为核心目标，“逆周期调节”明确了宏观政策放松的方向，短期利好基建主题投资。

（2）轨交投资及装备景气度修复，铁路投资和开工有望企稳回升。

1) 铁路投资提升和加速：年初中铁总规划投资 7320 亿，下半年由于宏观经济承压和基建“补短板”的提出，中铁总固定资产投资有望回升。2) “公转铁”的推进：铁路设备车辆采购有望较快增长。3) 大幅增加地方专项债，部分解决了地方基建项目的资金来源问题，地方轨交投资亦有望触底回升。

➢ 轨交投资是宏观经济的对冲，目前宏观经济承压，轨交装备的估值也处于底部，具有较高的投资价值。推荐中国中车、中铁工业。

（3）基建、地产受益“逆周期调节”，利好上游轨交装备、工程机械。

1) 基建投资有望企稳回升、地产投资下行趋势有望减弱，对于 2019 年挖掘机、起重机、混凝土机械等工程机械销售将形成较强支撑。2) 中央经济工作会议上提出“因城施策、分类指导”，政策出现边际变化，对于地产行业平稳发展更有利的政策环境有望提振市场信心。3) 原材料价格企稳，部分需求好的装备制造企业盈利趋势向好。

➢ 推荐工程机械龙头三一重工、工程机械零部件龙头恒立液压。

（4）看好优质成长股半导体设备的中长期机会。

1) 国外需求增速放缓对内资设备企业的中长期发展影响较小。预计 2018 年中国大陆半导体设备增速将达 60% 以上显著高于全球水平。2) 主流晶圆厂建设及设备采购稳步推进，国内设备市场持续扩张。19-20 年是订单释放的关键时期。目前国产设备在这些产线的核心设备上均有突破。

➢ 我国半导体设备自给率低，“纲要规划+大基金”助力半导体，进口替代空间广阔。推荐北方华创、长川科技、晶盛机电等优质成长公司。

（5）国内新能源汽车持续高增长，锂电设备国产化有望持续加速

1) 双积分压力下，国内新能源汽车产量有望保持高速增长。2) 补贴政策引导产品高端化，锂电市场向头部集中。3) 锂电设备国产化有望持续加速。

➢ 投资建议：看好核心设备厂商，重点推荐先导智能。

（6）看好底部优质成长股估值修复：重点关注底部优质成长股（现金流好、大股东质押比例低）：金卡智能、海特高新、威海广泰等。

■ **风险提示：基建及地产投资低于预期；原材料价格大幅波动；全球贸易摩擦加剧；全球市场动荡风险；上市公司商誉大幅减值风险。**

内容目录

一、中泰机械：本周核心观点.....	- 3 -
(1) 核心组合：中国中车、三一重工、北方华创、先导智能、晶盛机电..	- 3 -
(2) 重点股池：中铁工业、恒立液压、捷佳伟创、安徽合力等	- 3 -
(3) 核心观点：中央经济工作会议逆周期调节，轨交、工程机械有望受益	- 3 -
(4) 核心组合投资标的：中国中车、三一重工、北方华创等.....	- 4 -
二、市场回顾、行业与公司动态	- 5 -
(1) 市场回顾.....	- 5 -
(2) 行业动态.....	- 5 -
(3) 公司动态.....	- 6 -
三、风险提示	- 8 -

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测表.....	- 9 -
图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)	- 10 -
图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)	- 10 -
图表 4: 国际油价走势.....	- 10 -
图表 5: 原油供应情况.....	- 10 -
图表 6: 美国活跃钻井数.....	- 10 -
图表 7: 美国原油库存量.....	- 10 -
图表 8: 集装箱运价指数.....	- 11 -
图表 9: 波罗的海干散货指数.....	- 11 -
图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%).....	- 11 -
图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元)	- 11 -
图表 12: 煤炭行业设备购置 (亿元)	- 11 -
图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比	- 11 -
图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)	- 12 -
图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%)	- 12 -

一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：中国中车、三一重工、北方华创、先导智能、晶盛机电

- 中国中车（中泰 12 月金股）、三一重工（1、8 月金股）、北方华创、先导智能、晶盛机电

(2) 重点股池：中铁工业、恒立液压、捷佳伟创、安徽合力等

- 中铁工业、安徽合力、长川科技、威海广泰、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、中油工程、中海油服、通源石油、天地科技、华测检测、捷佳伟创、迈为股份、永贵电器、海特高新、晶盛机电、徐工机械、柳工、艾迪精密、埃斯顿、上海机电、中集集团、杰克股份、中鼎股份、美亚光电、豪迈科技、杭氧股份、巨星科技

(3) 核心观点：中央经济工作会议定调逆周期调节，轨交、工程机械有望受益

- **中央经济工作会议提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心**
中央经济工作会议日前在北京举行，会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。
政府通过弱刺激政策托底经济，货币重在疏通传导机制，财政发力边际增强，房地产依然房住不炒、因城施策。我们认为会议表明抵御经济下行、稳增长仍然是政府的核心目标，“逆周期调节”的提法明确了宏观政策放松的取向。
- **轨交投资及装备景气度修复，铁路投资和开工有望企稳回升。**
 - 1) 铁路投资提升和加速：年初中铁总规划投资 7320 亿，下半年由于宏观经济承压和基建“补短板”的提出，中铁总固定资产投资有望重回 8000 亿水平。
 - 2) “公转铁”的推进：铁路设备车辆采购有望较快增长。我们预计 2018~2020 年货车采购规模达 4.0、7.8、9.8 万辆，机车采购规模达 600、1500、1900 台。带来机车货车的投资机会。
 - 3) 大幅增加地方专项债部分解决了地方基建项目的资金来源问题，发改委近期加快了城市轨道交通等地方基建项目的审批，地方轨交投资亦有望触底回升。
从市场的角度，轨交投资是宏观经济的对冲，目前宏观经济承压，轨交装备的估值也处于底部，具有较高的投资价值。推荐整车龙头中国中车；关注盾构机、铁路道岔龙头中铁工业。
- **基建、地产为“逆周期调节”最大受益者之一，利好上游工程机械。**
 - 1) 基建投资有望企稳回升、地产投资下行趋势有望减弱，对于 2019 年挖掘机、起重机、混凝土机械等工程机械销售将形成较强支撑。
 - 2) 中央经济工作会议上提出“因城施策、分类指导”，政策出现边际变化，地方政府被赋予较大自主权。我们认为对于地产行业平稳发展更有利的政策环境有望提振市场信心。
 - 3) 原材料价格企稳，未来一段时间，上游原材料价格对装备制造业的影响趋于正面，部分需求好的装备制造企业盈利趋势向好。
推荐工程机械龙头三一重工、工程机械零部件龙头恒立液压，以及工程

车辆龙头安徽合力。

■ **看好优质成长股半导体设备的中长期机会。**

1) 国外需求增速放缓对内资设备企业的中长期发展影响较小。全球半导体设备销售增速下滑，但存在地区性差异，预计 2018 年中国大陆半导体设备增速将达 60%以上显著高于全球水平。

2) 主流晶圆厂建设及设备采购稳步推进，国内设备市场持续扩张。长江存储、合肥长鑫、中芯上海等关键产线中多个项目从小批量到产能爬坡的关键阶段是 2019 年，19-20 年是订单释放的关键时期。目前国产设备在这些产线的核心设备上均有突破。

我国半导体设备自给率低，“纲要规划+大基金”助力半导体，进口替代空间广阔。推荐北方华创、长川科技、晶盛机电等优质成长公司。

■ **国内新能源汽车持续高增长，锂电设备国产化有望持续加速**

1) 双积分压力下，国内新能源汽车产量有望保持高速增长。根据《汽车产业中长期发展规划》，2020 年新能源车年产销量将达 200 万辆，至 2025 年的目标为 700 万辆。

2) 补贴政策引导产品高端化，锂电市场向头部集中。动力锂电池价格向下，2017 年磷酸铁锂电池价格的降幅约为 20%-30%，三元电池的降价幅度则在 10%-15%左右。随着新能源汽车补贴政策向大容量倾斜，龙头竞争优势不断提升。

3) 锂电设备国产化有望持续加速。2017 年，高工锂电调研显示，中国 2017 年锂电生产设备需求达 170 亿元，其中国产设备产值同比增长 25%，达 150 亿元，国产化率超过 85%。未来三年复合增速有望达 28%。投资建议：看好核心设备厂商，重点推荐先导智能、赢合科技

■ **看好底部优质成长股估值修复：重点关注底部优质成长股（现金流好、大股东质押比例低）：金卡智能、海特高新、威海广泰等。**

(4) 核心组合投资标的：中国中车、三一重工、北方华创等

■ **中国中车（601766）：轨交建设提速，整车龙头业绩有望持续向上**

1、**三季报业绩同比增长 10.6%，毛利率、经营净现金流向好**：公司发布 2018 三季报，实现营业收入 1354 亿元，同比下降 3.8%；实现归母净利润 75.3 亿元，同比增长 10.6%。经营净现金流为 33.5 亿元，去年同期净流出 94.9 亿元；前三季度新签合同 2096 亿元，其中海外订单 39 亿美元。

2、“专项债”集中发行，提供铁路基建“补短板”资金来源，促进铁路设备需求提升。2020 年，动车招标、交付有望稳定在 350 标列/年水平：2018 年铁总已累计招标动车组 326 标列，全年交付有望达 350 标列。

3、“公转铁”促进铁路货运投资加速，货车、机车需求有望大幅提升：铁路运输拥有的运能大、能耗低、排放小、可靠性高的比较优势。预计 2018-2020 年铁路货车需求有望达 4.0/7.8/9.8 万辆，机车需求有望达 620/1200/1400 辆。

4、**投资建议**：预计公司 2018-2020 年净利润分为 119/138/156 亿元，“补短板”基建加速，有望提升轨交景气度。

■ **三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！**

工程机械持续性有望超预期，从产品销量高增长进入业绩高增长兑现期。

1、2018 年公司业绩持续高增长

挖掘机国内连续 6 年第一，已成 2017 年利润最大贡献板块。混凝土机械全球第一，汽车起重机行业前三。公司主导产品销售回暖，业绩逐季向上。

2、关注公司可转债

公司已发行 45 亿可转债：转股价 7.46 元，强制转股价 9.7 元。

3、海外业务占比达 40%，转型军工

公司海外收入占比达到 40%。公司坚决推进国际化、深耕“一带一路”，总体产业布局分布和“一带一路”区域吻合度高；转型军工装备，受益军民融合，未来有望获得突破。

■ 北方华创（002371）：半导体设备龙头：迎战略机遇期！

1、北方华创：半导体设备龙头，未来 2-3 年有望迎战略机遇期

公司为中国半导体设备龙头，在行业中具有很高的战略价值。国家集成电路产业投资基金（“大基金”）持股 7.5%，为第三大股东。2018 年 1-9 月净利润 1.69 亿元，同比增 110%；前三季度预收账款增长 84%，存货增长 52%，在手订单饱满，未来业绩增长动能充足。

2、公司股权激励彰显未来信心。

3、半导体设备、真空设备及电子元器件为业绩增长三大驱动

1) 公司半导体设备产品覆盖广泛。公司由七星华创和北方微电子战略合并。深耕高端集成电路和泛半导体领域，业务布局完善，稀释周期风险。

2) 电子元器件是公司传统优势业务，服务航空航天等单位，业绩稳步增长。

3) 真空设备增长动力强。真空设备下游为全球最大的光伏制造商隆基股份。核心客户产能持续增加，北方华创作为长期供应商将从中受益。

4、实力雄厚，有望逐步缩小与海外差距，提升半导体设备国产化率

公司技术基础雄厚，研发投入高。拥有高质量研发和管理团队，近年研发投入近年来大幅提升。公司 12 寸 90-28nm 集成电路工艺设备实现了产业化，14nm 集成电路工艺设备进入了工艺验证阶段，国产化率有望持续提升。

投资建议：预计公司 2018-2020 年营收有望达 31、43、58 亿元，归母净利润有望达 2.5、3.3、4.5 亿元。给予“买入”评级。

二、市场回顾、行业与公司动态

(1) 市场回顾

- 上周机械板块（申万机械指数，801890）下跌 2.60%，领先上证综指 0.39pct，军工板块下跌 3.07%（申万国防军工指数，801740），落后上证综指 0.08pct。

(2) 行业动态

【半导体设备】上海市科学技术委员会公告，中微半导体设备（上海）

有限公司自主研发的 5 纳米等离子体刻蚀机经台积电验证，性能优良，将用于全球首条 5 纳米制程生产线。刻蚀机是芯片制造的关键装备之一，中微突破了“卡脖子”技术，让“上海制造”跻身刻蚀机国际第一梯队。

【太阳能光伏】根据 ofweek 锂电网信息，预计 2019 年将增加 123GW 的太阳能光伏装置，比今年预计的新增装机容量增加 18%。虽然中国目前占据全球市场的一半左右，但其主导地位将逐渐减弱，并预测三分之二的新产能将位于其他地方。相反，报告透露了其他几个市场的复苏或出现。其中包括阿根廷，埃及，南非，西班牙和越南，它们占 2019 年市场的 7%，即新增产能 7 吉瓦。

据国家统计局，2018 年 11 月太阳能发电增长 2.5%，较上月回落 16.3 个百分点。

【轨道交通】财联社 12 月 19 日讯，发改委印发《关于上海市城市轨道交通第三期建设规划（2018~2023 年）的批复》，同意上海市城市轨道交通第三期建设规划，建设 19 号线、20 号线一期、21 号线一期、23 号线一期、13 号线西延伸线、1 号线西延伸线及机场联络线、嘉闵线、崇明线等 9 个项目，规划期为 2018~2023 年。项目总投资 2983 亿元。

【新能源汽车】财联社 12 月 18 日讯，《汽车产业投资管理规定》：一是加强汽车产业投资方向引导，优化燃油汽车和新能源汽车产能布局，明确产业鼓励发展的重点领域。二是严格控制新增传统燃油汽车产能，明确禁止建设的燃油汽车投资项目范围，严格新增燃油汽车产能投资项目的准入条件。三是积极引导新能源汽车健康有序发展，进一步提高新建纯电动汽车企业投资项目的条件，明确对投资主体、技术水平、项目所在区域的要求。

【锂电设备】根据 ofweek 锂电网报道，2018 年 12 月 20 日，吉利汽车旗下浙江吉润汽车有限公司与宁德时代宣布，双方将成立合资公司，从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售，提升双方在各自领域的核心竞争力和可持续发展能力。

【工业机器人】IDC 最新报告显示，中国机器人和无人机及相关服务的支出额持续高速增长，到 2022 年将达到 805.2 亿美元，约合 5560 亿元人民币，2018-2022 年复合年增长率（CAGR）达到 27%。IDC 报告称，中国是全球最大的机器人（含无人机）市场，预计到 2022 年将占全球总量的 38% 以上。其中，无人机市场的增长速度更快，2018 年-2022 年符合增长率（CAGR）为 61%。2019 年中国机器人系统近一半的支出将在离散制造业（包括汽车、电子、金属加工等），市场规模超过 167 亿美元，其次是流程制造、医疗、零售业和消费类。

【核电设备】据新华社报道，中核集团 22 日宣布，12 月 22 日 3 点 17 分，中核集团田湾核电 4 号机组 100 小时满功率运行考核试验结束，具备商运条件。至此，中俄最大的核能合作项目——田湾核电二期工程（3、4 号机组）全面投产。

【石油天然气】据第一财经报道，中国海关总署：中国 11 月原油进口量 4287 万吨，同比增长 16%；前 11 个月累积进口 41811 万吨，同比增长 8.4%。中国 11 月液化天然气进口量为 599 万吨，创纪录新高

（3）公司动态

【杭氧股份】公司控股气体子公司——山西杭氧、萍钢杭氧和河南杭氧在原有项目基础上分别实施新建 65,000m³/h、20,000m³/h 及 30,000m³/h 空分项目，预计投资总额累计为 62,500 万元。

【金卡智能】公司 NB-IoT 智能膜式燃气表项目经浙江省经济和信息化委员会委托的主管部门组织评审，符合重点高新技术产品验收要求，并于近日取得浙江省经济和信息化委员会颁发的《浙江省重点高新技术产品验收证书》。评审意见认为公司 NB-IoT 智能膜式燃气表项目具有通讯成本低、负载功耗低、系统功能强等特点，项目系统及产品已在深圳、青岛、江苏、绍兴等地应用，反映良好，具有良好的市场推广前景。

【建设机械】为了进一步助力子公司庞源租赁的快速发展，公司拟对庞源租赁进行增资，本次增资的方式是债权转股权，公司拟将截至 2018 年 6 月 30 日对庞源租赁其他应收款 31,506 万元中的 20,000 万元债权转为对庞源租赁的增资。

【郑煤机】公司拟与参股公司郑州速达工业机械服务股份有限公司，以及王义强、张文琦共同以现金方式出资 1 亿元人民币设立合资公司，其中郑煤机拟以现金方式出资 2,800 万元人民币，郑州速达、王义强、张文琦拟分别以现金方式出资 2,800、2,600、1,800 万元人民币。

【徐工机械】徐工集团工程机械股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发布可续期公司债券（第一期），债券简称为“18 徐工 Y1”，债券代码为 112814。本期债券最终发行规模为 20 亿元，最终票面利率为 4.80%。

【精测电子】公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归母净利润为 27,000 万元至 29,000 万元，比上年同期增长 61.82%至 73.81%。

【精测电子】公司及子公司武汉精立、昆山精讯、苏州精瀚、安徽荣创自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计人民币 63,345,132.58 元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 43,718,084.58 元。

【智云股份】公司于 2018 年 10 月 19 日审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司增资的议案》，使用募集资金 29,514.71 万元对全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司进行增资，其中 25,000.00 万元用于增加注册资本，其余 4,514.71 万元计入资本公积，增资的资金将用于变更后的募集资金投资项目“3C 智能制造装备产能建设项目及南方智能制造研发中心建设项目”的实施。

【惠博普】公司于 2018 年 9 月 6 日披露了《关于重大经营合同中标的公告》，公司收到 POLY-GCL Petroleum Investments Limited Ethiopian Branch（保利协鑫天然气投资有限公司埃塞分公司）发来的《授标函》，确认公司为埃塞俄比亚天然气集输及处理 EPCC 项目的中标单位。2018 年 12 月 21 日，公司与业主签订了本项目的正式合同，合同金额为 311,584,659.00 美元（约合人民币 21.5 亿元）

【华铁股份】截至 2018 年 12 月 21 日，上述股份增持事宜已实施完毕，公司部分董事、高级管理人员及核心管理人员合计增持公司股份 2,090,241.00 股，占公司总股本的 0.131%，累计增持金额为人民币 10,182,627.39 元。

【富煌钢构】2018 年 12 月 18 日，公司与阜阳市颍东区住房发展中心有限公司签订了《建设工程施工合同》，约定由公司承接阜阳市颍东区和至佳苑、裕丰佳苑安置区装配式建筑设计施工一体化项目工程一标段及

二标段，项目签订合同金额共计 7.9 亿元。

【中船科技】中船九院与上海昊川置业有限公司就中船阳光投资 21% 股权过户手续事宜已办理完毕，中船九院本次出售资产事项已全部完成。

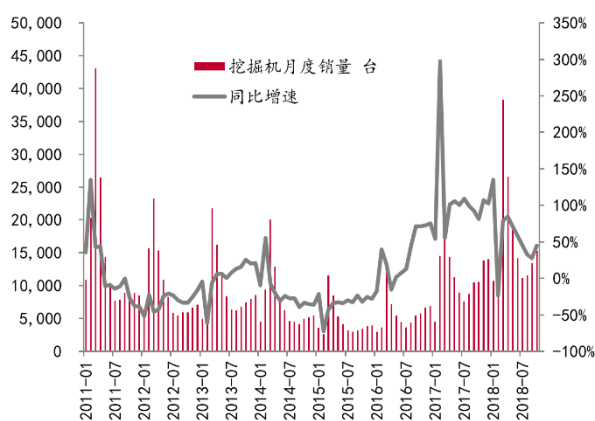
三、风险提示

- 基建及地产投资低于预期
- 原材料价格大幅波动
- 全球贸易摩擦加剧
- 全球市场动荡风险
- 上市公司商誉大幅减值风险

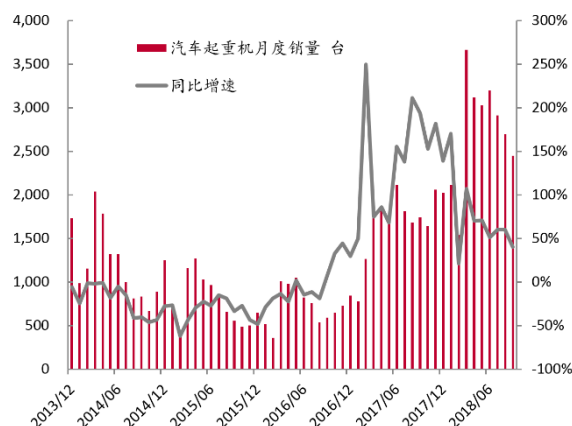
图表 1: 重点公司盈利预测表

行业	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				PEG
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
工程 机械	三一重工	658.98	8.45	0.27	0.78	0.99	1.20	31	11	9	7	0.36
	徐工机械	260.86	3.33	0.13	0.27	0.35	0.43	26	12	10	8	0.36
	柳工	96.55	6.6	0.22	0.84	1.08	1.26	30	8	6	5	0.27
	恒立液压	176.05	19.96	0.43	1.03	1.32	1.55	46	19	15	13	0.67
	安徽合力	65.65	8.87	0.55	0.74	0.90	1.07	16	12	10	8	0.49
	中联重科	285.01	3.65	0.17	0.21	0.28	0.35	-	17	13	10	0.45
轨交 装备	中国中车	2602.99	9.07	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.28
	华铁股份	79.46	4.98	0.31	0.40	0.50	0.44	16	12	10	11	2.04
	康尼机电	40.62	4.09	0.28	0.46	0.55	0.97	14	9	7	4	0.16
	中铁工业	241.04	10.85	0.60	0.73	0.86	0.99	18	15	13	11	0.77
油服 装备	杰瑞股份	153.16	15.99	0.07	0.57	1.02	1.53	226	28	16	10	0.25
	海油工程	227.70	5.15	0.11	0.05	0.22	0.40	46	103	23	13	0.13
	石化机械	45.04	7.53	0.02	0.19	0.32	0.41	478	40	24	18	0.50
	中海油服	423.24	8.87	0.01	0.05	0.27	0.45	-	177	33	20	0.16
	通源石油	29.06	6.44	0.10	0.29	0.45	0.59	66	22	14	11	0.34
半导体 /光伏	中油工程	216.63	3.88	0.12	0.13	0.17	0.26	32	30	23	15	0.55
	北方华创	182.15	39.77	0.27	0.54	0.73	0.98	145	74	54	41	1.57
	长川科技	48.34	32.42	0.34	0.54	0.81	1.10	96	60	40	29	0.94
	晶盛机电	130.26	10.14	0.30	0.52	0.66	0.77	34	20	15	13	0.71
新兴 产业 装备	捷佳伟创	87.46	27.33	0.79	0.95	1.14	1.42	34	29	24	19	1.08
	机器人	213.60	13.69	0.28	0.37	0.50	0.65	49	37	27	21	0.84
	上海机电	155.97	15.25	1.36	1.49	1.61	1.75	11	10	9	9	1.13
	埃斯顿	75	8.93	0.11	0.19	0.31	0.44	80	47	29	20	0.55
船舶 海工	拓斯达	42	32.3	1.06	1.52	2.17	2.92	31	21	15	11	0.39
	中集集团	317.60	10.64	0.84	0.91	1.14	1.27	13	12	9	8	0.51
	振华重工	168.06	3.19	0.06	0.07	0.15	0.20	56	46	21	16	0.31
煤炭 机械	*ST 船舶	169.23	12.28	-1.67	0.52	0.76	1.02	-7	24	16	12	0.40
	郑煤机	96.15	5.55	0.04	0.52	0.66	0.75	139	11	8	7	0.42
军民 融合	天地科技	153.13	3.7	0.23	0.33	0.41	0.50	16	11	9	7	0.39
	海特高新	74.24	9.81	0.05	0.14	0.30	0.81	216	70	33	12	0.23
综合	华测检测	104	6.27	0.08	0.15	0.22	0.30	78	42	29	21	0.69

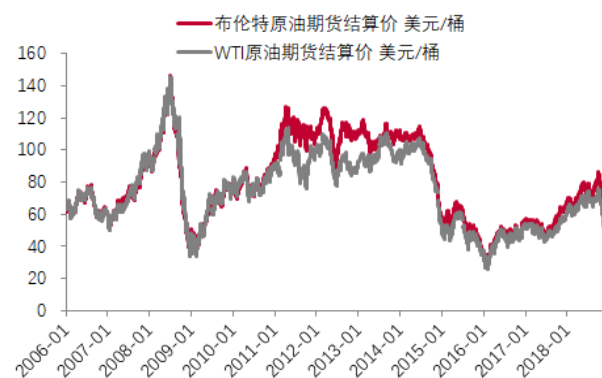
来源: wind、中泰证券研究所

图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)


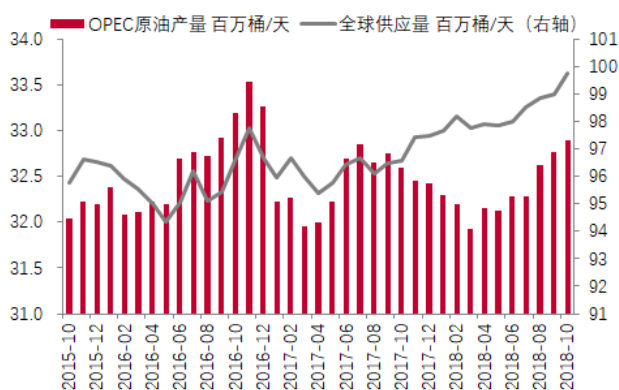
来源: 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)


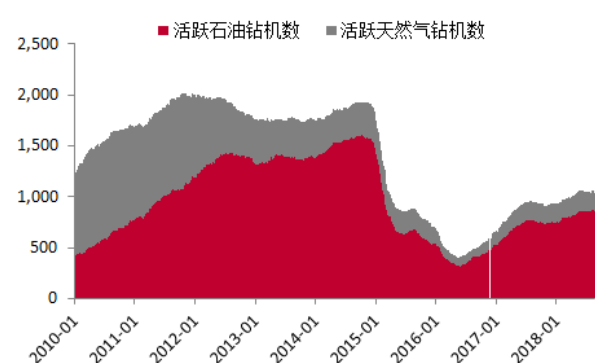
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势


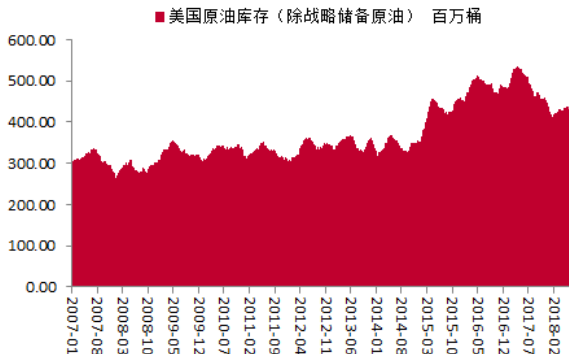
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况


来源: OPEC, 中泰证券研究所

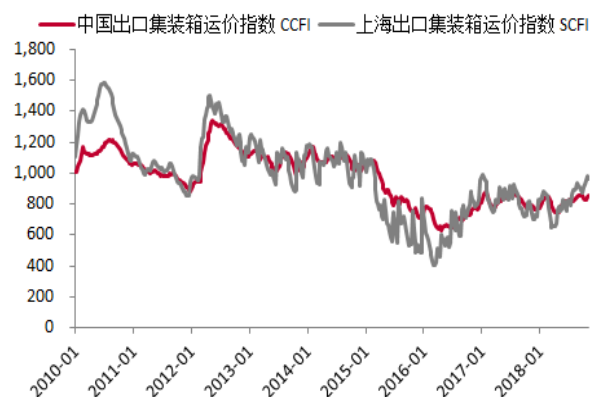
图表 6: 美国活跃钻井数


来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

图表 7: 美国原油库存量


来源: EIA, 中泰证券研究所

图表 8: 集装箱运价指数



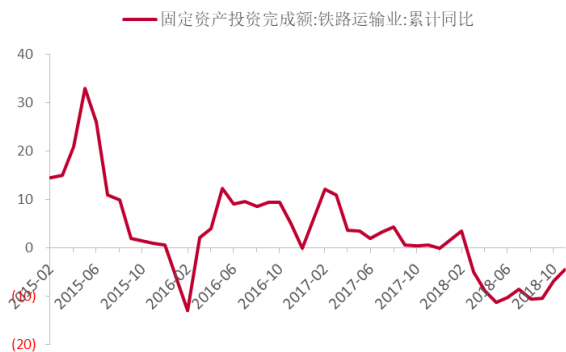
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



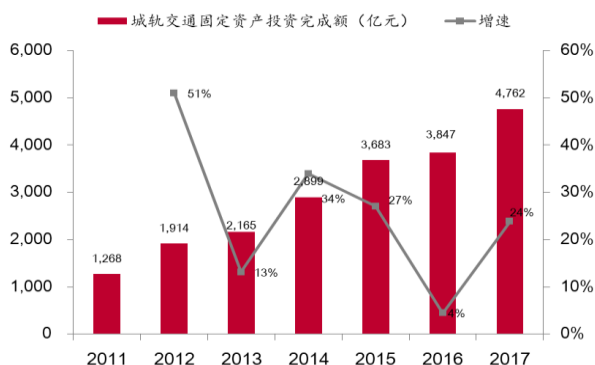
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%)



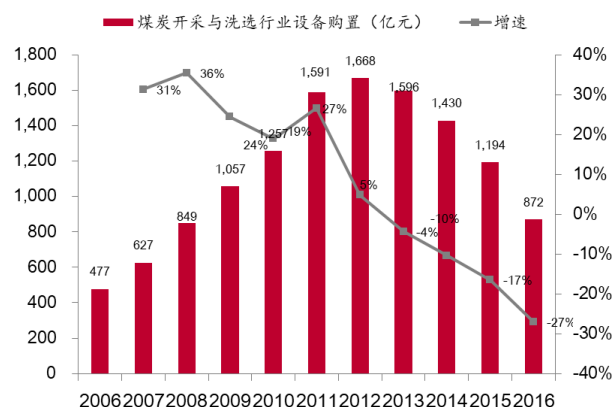
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额(亿元)



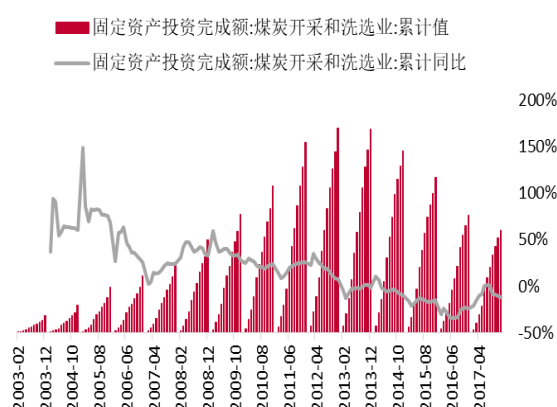
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: 煤炭行业设备购置(亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比



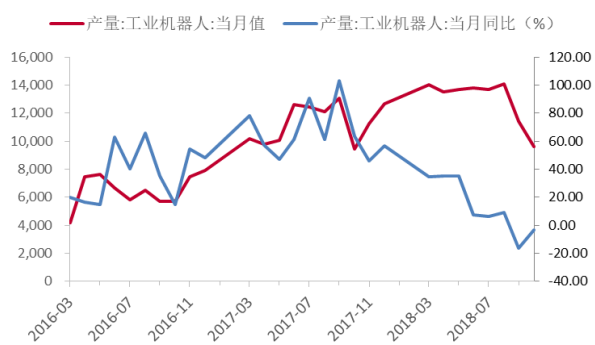
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。