

基建发力轨交板块关注度提升，新能源汽车产业快速发展

——光大行业机械周观点（20181223）

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。预计2019年1月铁总召开工作会议，19年投资仍然有望维持在8000亿以上。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。2) **新能源汽车：**电动汽车成立联盟加深合作，自驾飞行车前景广阔。大众与福特或将成立联盟，而在电动汽车领域的合作可能更加深入，大众集团或愿意与福特汽车共享其新的电动车平台。外资摩根士丹利认为城市空中交通(UAM)的发展需要在早期开始进行资本配置、测试还有开发，并推估2040年自驾飞行车的市场估值将达到近1.5万亿美元。建议重点关注英搏尔、克来机电、先导智能。3) **半导体设备：**半导体是全球性产业相互支撑必不可少。“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 China2018)”在上海举办。会议表示，半导体是全球性产业，开放合作才能共赢。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：**IEA对于明年原油需求预测相对乐观，国内需求驱动能源进口高增。近期，IEA(国际能源署)、EIA(美国能源信息署)、OPEC(石油输出国组织)三大组织发布的12月报告中，其中IEA对于明年原油需求预测相对乐观。今年以来，我国原油进口量接连走高。中国海关数据显示，今年前11个月，中国原油进口量41811.1万吨，同比增长8.4%，进口金额14395.2亿元，同比增长42.6%。建议关注杰瑞股份、通源石油。

买入（维持）

分析师

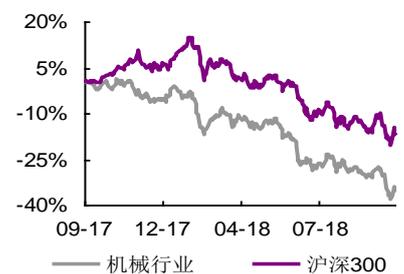
王锐 (执业证书编号：S0930517050004)
010-56513153
wangrui3@ebsecn.com

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

联系人

郑华航
021-52523865
zhenghh@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

汽机械整体上涨，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0.81%

上周(2018.12.17-2018.12.21)机械设备行业指数下跌0.81%，跑赢沪深300指数3.5个百分点，跑赢中证500指数1.63个百分点，跑赢创业板指数2.25个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第13。上涨行业6个，涨幅最大的5个子板块分别是传媒(1.16%)、农林牧渔(0.97%)、计算机(0.81%)、通信(0.55%)、纺织服装(0.13%)；其余22个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是建筑装饰(-2.54%)、银行(-2.42%)、房地产(-2.13%)、国防军工(-1.79%)、医药生物(-1.77%)。

◆**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。

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	13
3、 风险提示.....	14

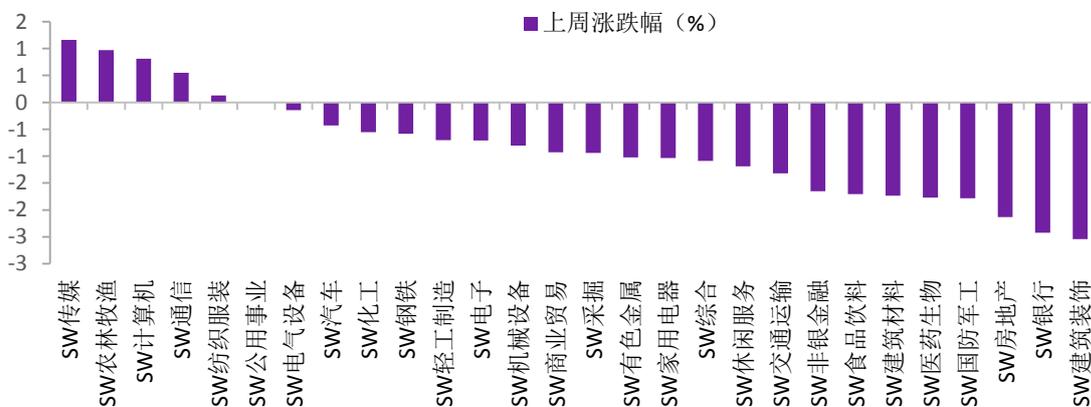
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2018.12.17-2018.12.21)机械设备行业指数下跌0.81%，跑赢沪深300指数3.5个百分点，跑赢中证500指数1.63个百分点，跑赢创业板指数2.25个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第13。

按照申银万国行业分类，上涨行业6个，涨幅最大的5个子板块分别是传媒(1.16%)、农林牧渔(0.97%)、计算机(0.81%)、通信(0.55%)、纺织服装(0.13%)；其余22个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是建筑装饰(-2.54%)、银行(-2.42%)、房地产(-2.13%)、国防军工(-1.79%)、医药生物(-1.77%)。

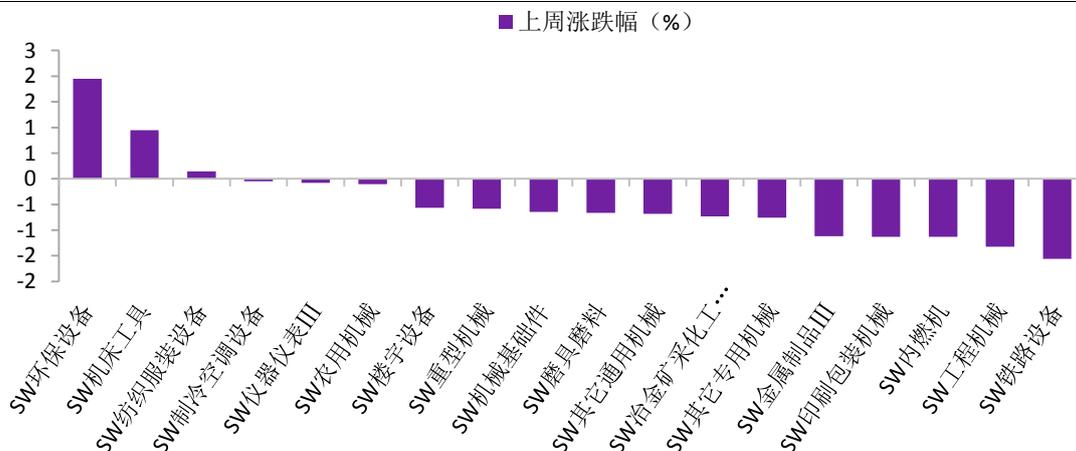
图 1：上周(2018.12.17-2018.12.21)各行业涨跌幅(%)



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个子板块分别是环保设备(1.95%)、机床工具(0.95%)、纺织服装设备(0.14%)；其余15个子板块下跌，跌幅最大的5个子板块分别是铁路设备(-1.56%)、工程机械(-1.32%)、内燃机(-1.13%)、印刷包装机械(-1.13%)、金属制品III(-1.12%)。

图 2：上周(2018.12.17-2018.12.21)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) 伟隆股份受益于市场次新股板块上涨，股价大幅上涨；2) 远方信息受益于大批“十三五”重大项目加速开建，基建投资加强，股价大幅上涨；3) 佳力图受益于培育新利润增长点，拟不超过 8000 万设立产业基金，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 华伍股份股权变更，实际控制人及其关联人转让 7.43% 的股份给丰水湖投资，股价下跌较多；2) 山东章鼓两度拟将控股权转让给亚都科技，两度终止转让，股价跌停；3) 台海核电机构资金出现分歧，一机构席位买入逾 6000 万元，两机构席位合计卖出 2874 万元，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 (%)
002871.SZ	伟隆股份	14.73	300095.SZ	华伍股份	-16.23
300306.SZ	远方信息	12.71	002598.SZ	山东章鼓	-13.58
603912.SH	佳力图	10.08	002366.SZ	台海核电	-12.35
300499.SZ	高澜股份	7.33	300648.SZ	星云股份	-12.19
000811.SZ	冰轮环境	7.28	002353.SZ	杰瑞股份	-11.90
002337.SZ	赛象科技	6.54	300540.SZ	深冷股份	-9.98
603638.SH	艾迪精密	5.27	300259.SZ	新天科技	-9.97
603656.SH	泰禾光电	5.23	300004.SZ	南风股份	-9.76
000816.SZ	*ST 慧业	5.19	002943.SZ	宇晶股份	-9.26
300126.SZ	锐奇股份	4.90	002849.SZ	威星智能	-8.52

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、新能源汽车¹

1、单打独斗太难，看电动汽车的联盟和抱团！

大众与福特或将成立联盟的消息刷遍了全球汽车圈，而在电动汽车领域的合作可能更加深入，大众集团或愿意与福特汽车共享其新的电动车平台。大众集团首席财务官 Frank Witter 表示，集团未来战略是更加开放，建立更多合作伙伴关系。“理论上讲，大众集团会向其他汽车制造商开放电动汽车生产平台是有可能的，但目前尚未有任何决定。”目前大众正专注于其首批基于 MEB 平台车辆的生产准备工作，计划在 MEB 架构的首个生命周期内，在全球生产 1,000 万辆电动汽车。

在电动汽车的发展过程中，会有一个投入期，现在以大众集团为代表的车企，提出愿意将 MEB 电动汽车平台授权给第三方使用，未来将更加开放，建立更多合作伙伴关系，可能向其他汽车制造商开放电动汽车生产平台。与此同时在日本，铃木、斯巴鲁以及丰田旗下的大发汽车和日野汽车加入由丰田汽车公司主导的电动汽车技术研发公司，将承担部分研发费用，向新公司派遣数名技术人员，以发展电动技术，如下图所示，围绕着电动汽车这个细分的发展领域，各个车企结成的联盟体系是否意味着在电动汽车领域里面将

¹资料来源：中国电子网

来会有这种联盟形式的发展，由几个领先的汽车公司主导平台的开发，其他的公司凑份子掏钱来分摊最终推动电动汽车的普及和渗透，这种模式是不是长期一种趋势呢？我们基本可以看到分为三种协作形式：

大众 MEB 平台：这是以大众的规划 MEB 电动汽车平台为主体，往第三方开放的过程

丰田日系电动汽车联盟：以丰田为纽带，整合日本产业技术资源

公司协作：包含本田和通用汽车的电动汽车电池模组采购这样的协作，还有日产雷诺三菱的电动汽车协同发展，后者随着戈恩的“逃税门”前景并不确定。

2、自驾飞行车前景广阔？摩根士丹利预估 2040 年其市值将达 1.5 万亿美元

据报导，外资摩根士丹利认为城市空中交通(UAM)的发展需要在早期开始进行资本配置、测试还有开发，并推估 2040 年自驾飞行车的市场估值将达到近 1.5 万亿美元。

目前正在进行飞行车业务的公司包含了波音公司及其子公司 Aurora Flight Sciences，预计在明年发表飞行车的雏型，另外硅谷公司 Airbus 与奥迪一同在荷兰的无人机展览中展示了一台垂直起降的电动飞行车。根据摩根士丹利的说法，美国航空航天制造厂商 Lockheed Martin 已是该产业的投资者，而他们相信军工生产商 Northrop Grumman 对于投资也非常感兴趣。

目前有多家新创公司正在进行飞行车的开发，叫车服务公司 Uber 也是其中一员。摩根士丹利认为飞行车也可以支援无人机运送的工作，并表示亚马逊目前第二大的开支就是运输费用，但通过飞行车可以减少这项支出。

而到了 2040 年，载客旅游将会成为飞行车市场比重最大的服务，并推估光是这项服务的市值就能达到 8510 亿美元。他们认为这个服务会从超小众的市场开始发展，就像现在的直升机一样，不过，最终飞行车会变成既符合经济效益又省时的中短程交通选项，瓜分现在的汽车及飞机公司的市占率。另外，飞行车的货运服务也有着 4130 亿美元的估值。

摩根士丹利同时也表示飞行车市场的崛起必须仰赖科技的发展还有政策的支持，这些挑战包含了下一代电池的电力储存密度、降低噪音以及使用 AI 技术自动驾驶的安全性，在报告中提到，若要达成自动驾驶飞行车的目标，接下来十年技术可能要发展出比现在的自驾车更高一阶的标准，以达到更严苛的飞行安全标准。

3、NI 与中汽研数据资源中心共建智能网联汽车虚拟仿真联合实验室

汽车的电动化、智能化、网联化、共享化已经是全球共识，随着基础设施及产业生态的日渐成熟，一个新的汽车时代呼之欲出。近日，National Instruments(以下简称“NI”)与中国汽车技术研究中心有限公司数据资源中心(以下简称“数据资源中心”)宣布将在智能网联汽车领域展开深度合作。NI 与数据资源中心在天津举行了智能网联汽车虚拟仿真联合实验室签约及揭牌仪式，会议由数据资源中心技术发展部部长赵帅主持，数据资源中心郑继虎主任、NI 大中华区销售总监乔巍等出席此次活动。

双方就智能网联汽车仿真测试的进展和研究成果进行汇报，并针对后续合作方向以及内容进行了深入的交流和探讨。随后，乔巍和郑继虎代表双方

签约了“智能网联汽车虚拟仿真测试联合实验室”合作项目，并为实验室揭牌。

根据中国汽车工业协会数据，9月份国内汽车销量为239.41万辆，同比下降11.55%，月度降幅达到自2012年1月以来的最大值。在中国汽车市场增长乏力的大环境下，智能网联汽车却呈现蓬勃发展之势，预计至2020年，我国智能网联汽车的市场规模可达到1000亿元以上。但是随之而来的智能网联汽车测试评价方法、测试设备开发等关键技术的突破，成为了制约全行业发展的共性问题。

多领域技术的协同发展，促使智能网联汽车的测试需要一个能够将ADAS，V2X，信息娱乐，动力系统、车身和机箱软硬件等作为集成系统进行全面仿真和测试的平台。NI提供的覆盖全产品线、从研发验证到量产测试的整体测试解决方案让其在智能汽车测试领域备受瞩目。乔巍强调：“软硬件相结合的灵活开放式平台是NI的根本优势，NI基于模块化仪器的智能网联仿真测试、分布式资源管理、大数据分析管理等软硬件平台在智能网联测试领域广泛应用。数据资源中心在自然驾驶场景、法规场景、事故场景数据库建设等方面已经有业界领先的成果。充分发挥各自优势，NI将与数据资源中心围绕智能网联汽车相关的技术推进建立起长期紧密的战略合作关系，共同建设智能汽车虚拟仿真联合实验室，为智能网联汽车研发测试提供全方位技术服务。”

郑继虎进一步指出：“此次虚拟仿真联合实验室的顺利签约，是数据资源中心与NI在战略合作中的阶段性成果，标志着双方的合作迈出新的一步！未来双方将在智能网联汽车虚拟场景仿真、硬件在环测试、智能网联汽车评价以及智能驾驶数据平台化等领域深化合作，积极推动智能网联汽车虚拟仿真技术应用升级，为智能网联汽车产业健康有序发展保驾护航。”

智能网联汽车虚拟仿真联合实验室将为整车厂、零部件供应商、高校及研究所等服务，NI希望以智能网联汽车虚拟仿真联合实验室为依托，联合业界合作伙伴共建智能汽车测试生态。

2.1.2、半导体设备²

1、SEMI预测：2019年晶圆厂设备总支出将下降

根据SEMI发布的最新版“全球晶圆厂预测报告”，预计2019年晶圆厂设备总支出将下降8%，与先前预测的增长7%的大幅逆转，因为2018年晶圆厂投资增长从8月份的预测的14%下调至10%。

进入2018年时，半导体行业预计将在2019年连续第四年出现设备投资增长。但SEMI“全球晶圆厂预测报告”追踪了400多家晶圆厂及主要投资项目，8月份时预计2018年下半年到2019年上半年，增速将放缓。现在，根据近期的产业发展情况，预计晶圆厂设备将出现更加陡峭的下滑。

报告显示，2018年下半年总体支出下降13%，2019年上半年下降16%，预计2019年下半年晶圆厂设备支出将大幅增加。

由于贸易紧张局势导致memory价格暴跌以及公司战略的突然转变正在推动资本支出的迅速下降，特别是领先的memory制造商和一些中国晶圆厂和一些成熟节点项目如28nm。之前预计2019年会创纪录增长的因素（如

²资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

memory 和中国)目前正在引领下滑。

继今年早些时候 NAND 闪存定价大幅下挫之后,2018 年第四季度的 DRAM 价格开始走软,似乎结束了两年的 DRAM 热潮。库存修正和 CPU 短缺持续,促使价格下跌预测幅度更大。

Memory 制造商通过调整资本支出(capex)迅速应对不断变化的市场状况,并且工具订单已被搁置。DRAM 支出可能会在 2019 年出现更深的调整,而 NAND 闪存相关的投资也可能在明年遭遇两位数的下滑。

对行业支出的回顾显示,虽然预计 2019 年 memory 资本支出将增长 3%,但现在预计它们和去年同期相比将下降 19%(YOY)。DRAM 受到的打击最为严重,下降了 23%,而 3D NAND 将在 2019 年收缩 13%。

自 8 月报告以来,中国和韩国的支出下降幅度最大。

中国晶圆厂支出下降

对 2019 年中国设备支出的预测已经从 8 月的 170 亿美元修改为 120 亿美元,其中包括 memory 市场放缓,贸易紧张以及某些项目时间表延迟等多种因素。

预计 SK Hynix 将在 2019 年放缓 DRAM 扩张。GLOBALFOUNDRIES 重新考虑其成都工厂的计划。SMIC 和 UMC 正在放慢支出。福建晋华 DRAM 项目已被搁置。

2、首届全球 IC 企业家大会达成共识:半导体是全球性产业 相互支撑必不可少

12 月 11 日,由工业和信息化部、上海市人民政府指导,中国半导体行业协会、中国电子信息产业发展研究院主办,北京赛迪会展有限公司、中国电子报社、上海市集成电路行业协会承办的“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 China2018)”在上海举办。与会嘉宾纷纷表示,半导体是全球性产业,你中有我,我中有你,谁都不可能单打独斗,开发合作,才能实现共赢。

半导体是全球化产业,开放合作才能共赢

半导体是全球性的产业,任何一个国家想要封闭起来自己做都不可能。中国发展半导体产业离不开世界,同样,世界也需要中国,因为中国是最大的半导体市场。

工业和信息化部副部长罗文在致辞中表示,集成电路是高度国际化产业,要求企业全球配置资源,参与全球市场竞争。中国集成电路产业始终秉承“开放发展”的发展原则,充分利用全球资源,从市场、资金、人才、技术等多个层面,深化国际合作,推进产业链各环节开放创新发展,努力融入全球集成电路产业生态体系中。

中国市场充满机遇,国际厂商加紧布局

英飞凌科技公司大中华区总裁苏华介绍说,3 年多前,英飞凌中国推出了与中国共赢的本土化战略,希望成为中国政府及本土化企业值得信赖的合作伙伴。英飞凌与中国共赢本土化策略主要体现在四个方面:第一,积极帮助本土客户走向世界。第二,助力中国制造转型升级。第三,持续关注和支支持中国的新兴行业。第四,搭建本土的生态圈。

安谋科技（中国）有限公司执行董事长兼首席执行官吴雄昂表示，在过去 11 年中，中国产业 95% 以上的片上系统是基于 ARM 架构的。更重要的是 ARM 中国的合作伙伴每年的产值成长速度是业界平均值的 3 倍。为了进一步提升在中国的发展，今年 6 月，ARM 把所有中国业务切割成立了一个合资公司，专注于提供核心技术给中国产业。

展览涵盖产业链各环节，IC 设计基地集体参展

与大会同期举办的第十六届中国国际半导体博览会（IC China 2018），作为半导体领域最顶级的展会活动之一，共设立半导体设计、半导体制造封测、设备材料、创新应用、分立器件、高端芯片和推广应用六大展区，参展企业达 200 多家。

紫光集团、华润微电子、大唐电信等 IDM 企业，中芯国际、华虹宏力、华力、和舰等晶圆代工企业，长电科技、华天集团、通富微电、晶方半导体等封测企业，北方华创、电科装备、中科飞测等设备企业，以及罗德与施瓦茨、东京精密、住友电木等国际公司，日月光集团、联发科技等台资公司携 IC 设计、IC 设备、封装测试、IC 制造及 IC 材料相关产业的创新成果集中亮相展会。

3、国产刻蚀机通过台积电认证 入选全球首条 5 纳米芯片产线

5 纳米，相当于头发丝直径（约为 0.1 毫米）的二万分之一，将成为集成电路芯片上的最小线宽。台积电计划明年进行 5 纳米制程试产，预计 2020 年量产。最近，中微半导体设备（上海）有限公司收到一个好消息：其自主研发的 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。

2004 年，尹志尧博士与杜志游博士、倪国强博士、麦仕义博士等 40 多位半导体设备专家创办了中微公司。当时，世界上最先进的芯片生产线是 90 纳米制程，但中微创立之初就开始研发 40 纳米刻蚀机，因为他们深知，集成电路产业技术迭代很快，必须超前两代开展自主研发。90 纳米的下一代是 65 纳米，再下一代就是 40 纳米。拥有国际化团队，也是成功的一大原因。经过海外引进和本土培养，中微 600 多名员工来自十多个国家和地区。而且公司的研发团队十分完整，200 多人的专业背景覆盖 30 多门学科，为刻蚀机研发这一系统工程奠定了基础。

凭借自主创新，中微已申请 1200 多件国内外专利。“因为有大量专利保护，我们已经 4 次与西方国家企业的知识产权诉讼，未尝败绩。”公司副总裁曹炼生告诉记者。今年 1 月，国家知识产权局专利复审委基于中微提交的证据，认定纳斯达克上市公司维易科的一件发明专利无效。此后，中微经历的第三次诉讼以和解告终——他们和维易科分别在福建和纽约撤诉，握手言和。

“刻蚀机曾是一些发达国家的出口管制产品，但近年来，这种高端装备在出口管制名单上消失了。”倪国强表示，这说明如果我们突破了“卡脖子”技术，出口限制就会不复存在。如今，中微与泛林、应用材料、东京电子、日立 4 家美日企业一起，组成了国际第一梯队，为 7 纳米芯片生产线供应刻蚀机。明年，台积电将率先进入 5 纳米制程，已通过验证的国产 5 纳米刻蚀机，预计会获得比 7 纳米生产线更大的市场份额。

2.1.3、工程机械³

1、徐工又一高端精品首次批量出口北美市场

近日，徐工挖掘装载机 XC870K 首次批量出口北美发车仪式隆重举行。据悉，该批设备即将启程前往墨西哥，本次批量出口，标志着徐工在北美特种机械市场打破国际巨头垄断壁垒，实现新的突破。

据了解，挖掘装载机是墨西哥乃至整个北美市场需求量最大的设备，其广泛应用于市政、住宅建设、基础设施建设、道路建设和维护等多个领域，市场竞争十分激烈，客户对产品性能和质量有着严格的要求。长期以来，欧美日等老牌工程机械厂商一直在墨西哥乃至整个北美挖掘装载机市场占据主导地位，中国品牌在当地推广难度巨大。

为了进军墨西哥挖掘装载机市场，徐工经过深度研发，技术升级，推出了升级换代产品 XC870K。该产品是在现有产品成熟配套和技术性能的基础上，进行发动机排放升级、结构件轻量化和工作装置参数优化等提档升级，进一步提升产品舒适性、安全性、维修性、可靠性、保障性和经济性。装载端掘起力行业领先，比同类机型高 15%-20%；挖掘端结构、铰点先进，挖斗转角行业最大，持土能力强，节能高效，并能满足更多的属具配置需求。

有了“技术领先，用不毁”的质量保障，再加上徐工墨西哥办事处及经销商的开拓进取，徐工 XC870K 成功栖身墨西哥当地市场，深受当地客户信赖。

据了解，徐工挖掘装载机中国市场占有率及出口量连续 10 余年保持行业领先，此次是徐工挖掘装载机在北美市场实现的首次批量出口，对于提升徐工土方设备在北美工程机械领域的全球竞争力具有积极意义。

2、临工重机与吉林邦克签署 300 台矿用车年度最大订单

2018 年 12 月 15 日，临工重机与吉林邦克签署价值 2 亿元 300 台矿车订单，这是临工重机 2018 年度矿用车最大订单，预示着临工重机矿用车国内市场占有率攀升到新的高度。

吉林邦克董事长王洪飞，临工重机董事长于孟生、总经理支开印、临工矿山总经理李连刚、临工重机副总经理时彦余、临工重机副总经理王仁宾、济南重机营销公司总经理霍宗德等领导及嘉宾出席活动。

作为临工集团核心全资子公司，临工集团济南重机有限公司（简称“临工重机”）全力聚焦高空作业平台、矿车、钻机及井下设备、租赁、OEM、关键零部件等“4+2”产业领域，致力于为客户提供全套矿山开采解决方案和全套建筑设备解决方案，集团本着“全套方案，全部解决，为客户创造更大价值”的经营理念，坚持“服务制胜”，持续提升运营管理能力和创新能力，为全球客户提供质量、效能、安全、环保的产品。

2018 年，临工重机与客户签署了高空作业机械 2 亿行业最大订单和矿用车 MT86H300 台价值 2 亿年度最大订单。目前，临工重机的矿卡已连续五年销售行业第一，高空作业平台上市以来不断增长，未来五年将瞄准全球前三。

近年来，临工矿用车为满足国内和世界新兴市场对适应复杂施工环境的

³资料来源：中国起重机械网，中国工程机械工业协会

需要和各种工况的不同需求，临工矿用车的安全可靠、舒适高效、灵活机动的性能特点深受广大矿山客户青睐。在工程机械领域，临工有 45 年的制造经验。2018 年，临工重机荣膺“全球工程机械制造商 100 强”“中国工程机械制造商 30 强”“中国高空作业机械 5 强”，在“2018 年全球工程机械制造商 PLUS50 强”榜单中临工重机位居第 12 位，在入榜的 7 家中国工程机械制造商中，排名最高。围绕新旧动能转换，中国制造 2025，紧跟国家政策，让中国式矿车在“一带一路”上领跑，临工重机在拓展新业务方面展现出雄厚的实力与强劲的爆发力。

本次订单是临工重机 2018 年度宽体矿用车最大订单，标志着临工重机在东北市场的市场占有率持续攀升。临工重机“中国式”矿车不仅遍布中国本土各大矿区，而且远销东南亚、非洲、南美、中东等境外市场。

2.1.4、油服⁴

1、明年原油市场怎么走？三大权威组织预测：悲喜交织

在经历了 2018 年油价大起大落之后，明年的原油市场走势备受关注。近期，IEA(国际能源署)、EIA(美国能源信息署)、OPEC(石油输出国组织)三大组织发布的 12 月报告中，均对明年的原油需求做出了预测，情绪可谓悲喜交织。

OPEC 预测认为明年全球石油需求增速放缓，IEA 对于明年需求相对乐观。IEA 将 2019 年的需求增幅数据从 130 万桶/天上调至 140 万桶/天，OPEC 将这一数据从 150 万桶/天下调至 129 万桶/天，EIA 的调整幅度不大。

IEA 认为 2019 年需求增长在很大程度上由于油价下跌被经济疲软、货币下跌和一些国家供应量降低的影响所抵消；同时 IEA 认为如果 OPEC 遵守减产协议，预计 2019 年将会出现供不应求的状况，或推升油价。

石油供应方面，IEA 预计明年非 OPEC 供给将增加 200 万桶/天，较今年预估增幅 230 万桶/天减少；OPEC 预计明年非 OPEC 供给将增加 216 万桶/天，较今年预估增幅 250 万桶/天减少；EIA 预计明年非 OPEC 供给将增加 231 万桶/天，较今年预估增幅 246 万桶/天减少，EIA 预测主要供应增长来自于美国和巴西。

石油库存方面，IEA 统计 OECD 商业库存 10 月增长 570 万桶，至 28.72 亿桶，达到第四个月连续增长，这成为自 3 月以来第一次超过 5 年平均值。OPEC 统计 OECD 总商业库存 10 月份继续上升 760 万桶至 28.83 亿桶(比过去 5 年平均水平高 2250 万桶，比去年同期低 4100 万桶)。EIA 预计 OECD 的 10 月份库存为 60.3 天，过去 5 年平均为 61.2 天。

金联创石油分析师李琳认为，目前市场悲观情绪蔓延，因此在原油供应量出现实质性下降前，油价暂时很难出现实质性上涨。

ATFX 集团资深分析师 Dean 认为，因为原油的走势由库存决定，OPEC 无论选择增产还是减产，都会在库存数据上有所体现。如果连续多期 EIA 库存均保持正值，则预期未来油价将面临剧烈下行风险；如果连续多期 EIA 库存均保持负值，则预期未来油价将面临剧烈上行风险。即便油价下跌是由 OPEC 操控，经济面并没有出现明显衰退，对于原油交易者来说也构不成实

⁴资料来源：中国石油新闻中心

质性影响。

2、原油产量过剩担忧致纽约油价暴跌

美国能源信息局最新报告预计,12月份美国页岩油日产量将历史上首次站上800万桶大关。对国际原油产量过剩的担忧令国际油价18日连续第三个交易日下跌,其中纽约油价暴跌逾7%,创2017年8月以来新低。

截至当日收盘时,纽约商品交易所2019年1月交货的轻质原油期货价格下跌3.64美元,收于每桶46.24美元,跌幅为7.30%。2019年2月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌3.35美元,收于每桶56.26美元,跌幅为5.62%。

美国能源信息局17日发布的报告预计,12月份美国7个主要页岩油产区的日均产量将首次突破800万桶,达803.2万桶。2019年1月,页岩油日均产量将进一步增加13.4万桶,至816.6万桶。

投资者担忧,此前制约美国页岩油产量的管道运输问题或已得到缓解,美国页岩油产量的持续攀升将大大削弱本月初欧佩克与俄罗斯等非欧佩克产油国达成的减产协议在稳定国际油价方面的积极作用。

另有消息人士称,进入12月份以来,俄罗斯原油日均产量达1142万桶,创历史新高。

在线交易服务商CMBMarkets市场分析师戴维·马登说,主要产油国可以谈论协调减产的重要性,但最终左右其决定的通常还是他们各自国家的利益。

与此同时,近期全球一些主要经济体经济增长呈现出放缓迹象,令投资者重新评估全球原油需求增长前景。

瑞穗首席石油分析师保罗·桑基表示,欧佩克此前预测明年国际原油日均需求将增长约130万桶,这个数据很可能被高估。

桑基说,近期一些主要机构不断降低对明年全球经济增长的预期,一些国家经济衰退的风险正在上升,股市剧烈波动。如果最终这些因素共同作用导致明年全球原油需求出现下滑,欧佩克的减产将毫无意义。

外汇和大宗商品交易服务商奥安达公司亚太区交易主管斯蒂芬·英尼斯表示,从根本上来讲,国际油价走势最终由供需基本面决定,当持续增加的原油产量遭遇对全球经济增长的悲观预期时,国际油价必然会承受巨大下行压力。

此外,近期国际金融市场波动剧烈,大量资金涌入具有一定避险功能的美元资产,美元指数维持高位,也在一定程度上令以美元计价的石油价格承压。

对国际油价短期走势,能源对冲基金“重新投资”资本管理公司联合创始人约翰·基尔达夫认为,国际油价有可能探底至2017年低点时的每桶42美元左右。

高盛则认为2019年伦敦布伦特原油均价仍有可能反弹至每桶70美元左右,但这不会在短期内发生。高盛商品研究负责人杰夫·柯里认为,在国际原油市场基本面出现根本性改变迹象之前,投资者不会大举买入石油资产。

3、国内需求驱动能源进口高增

今年以来,我国原油、煤及褐煤进口量有所增长,钢材出口量出现下降。中国海关数据显示,今年前11个月,中国原油进口量41811.1万吨,同比增长8.4%;进口金额14395.2亿元,同比增长42.6%。同期,原油出口量260.1万吨,

同比减少 44.7%;出口金额 83.4 亿元,同比减少 30.4%。

今年以来,我国原油进口量接连走高。1 月份,中国原油进口量首次超过 4000 万吨。“这主要是春节前为满足国内需求放开了进口,民营炼厂的大量进口也推动了原油进口量急升。”金联创原油分析师李琳介绍,除 6 月份外,今年其余月份原油进口量均呈同比增长。全年单月最低进口量在 2 月份,因春节错峰使 2 月份工作日减少,进出口量大幅回落。且春节停工检修的原油加工企业增多,原油加工量的下降拉动了该月的原油进口量。2018 年,中国民营炼厂的进口配额同比上升 55%。随着经济的发展和炼油产能的扩张,中国原油进口需求将进一步攀升。

记者了解到,自 2013 年以来,中国原油进口量呈逐年递增趋势。一方面,受国内民营炼化进口配额开放与战略储备扩张等因素影响,国内地方炼厂的原油需求量迅速增加;另一方面,我国经济持续稳步增长推动石油消费量逐年上升,而石油消费的增速快于原油生产的增速,使我国原油进口量攀升。此外,因前两年国际油价处于低位震荡期,我国也加大了原油战略储备。

根据“十三五”规划,到 2020 年,我国将完成第二期战略石油储备收储,并将在其他储存库展开初步工作。按照《国家石油储备中长期规划》,2020 年以前,要形成相当于 100 天石油净进口量的储备总规模,分三期完成石油储备基地的硬件设施建设。“据统计,目前我国建成了舟山、镇海、大连、黄岛、独山子、兰州、天津及黄岛国家石油储备洞库共 8 个国家石油储备基地。”李琳表示。“出口方面,由于中国原油对外依存度一直居高不下,在国内原油需求尚需大量进口的情况下,中国的原油出口量肯定是减少的。”李琳介绍,据中国海关数据显示,今年 1~10 月,我国原油出口量同比下降 39.2%。目前,中国原油出口多集中在亚洲地区。其中,日本以 58.24%的份额保持我国原油出口第一大国地位,韩国以 17.94%的份额位居第二,缅甸位列第三。

在煤炭市场,今年 1~11 月,中国煤及褐煤出口 462.3 万吨,同比减少 37.4%;出口金额 47.8 亿元,同比减少 29.7%。同期,煤及褐煤进口 27118.7 万吨,同比增长 9.3%;进口金额 1562.1 亿元,同比增长 11.4%。“今年前期,受环保、限产、安全、去产能等政策影响,国内煤炭供应紧缺,进口煤需求上涨。”金联创煤炭分析师毕方静表示,我国煤炭出口量历来较少,今年第三季度受煤炭价格上涨影响,出口量更是明显减少。由于 2019 年煤炭进口额度刷新,进口煤数量可能在 2019 年年初出现增长。受此冲击,国内煤炭价格下行概率较大。

今年 1~11 月,中国钢材出口 6377.8 万吨,同比减少 8.6%。中美贸易摩擦成为今年我国钢材出口量下降的主要原因。“但从数据来看,相较其他大宗商品,钢铁出口受贸易摩擦的影响并不大。”金联创钢铁分析师侯纪伟表示,美国并不是中国钢材的主要出口市场。中国钢材的主要贸易国为韩国及其他东南亚国家,美国市场仅占我国钢材出口总份额的 1.6%。美国进口的钢材主要源自欧洲和加拿大。另外,人民币贬值利于出口,抵消了一部分贸易摩擦的不利影响。

4、中国石化资本公司正式运营

记者从中国石化新闻办获悉,12 月 18 日晚间,中国石化在京举办了“中国石化集团资本有限公司(下称“中国石化资本公司”)“新时代·新机遇·新动能”专场交流会。来自政府部门、金融机构和投资机构等近百位嘉宾出席,共同回顾改革开放历程,展望新兴产业投资机遇,探讨未来发展路径,寻求开放合作机

会,这标志着中国石化资本公司正式运营。

中国石油化工集团有限公司董事长、党组书记戴厚良表示,中国石化本身就是改革开放的产物,35年前在改革开放大潮中应运而生并不断发展壮大,目前已跻身世界 500 强企业前列,为壮大国有经济、振兴石化工业、保障能源安全、改善人民生活做出了历史性贡献。中国石化的发展成就是我国改革开放以来实现历史性变革、取得历史性成就的生动缩影。党的十九大发出了“培育具有全球竞争力的世界一流企业”的号角,中国石化坚决贯彻落实,2018 年成立了资本和金融事业部,并在雄安新区设立了中国石化资本公司,就是要着力产融结合,加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。

戴厚良表示,中国石化发展资本和金融业务,未来空间巨大,前景无限广阔,公司将牢牢把握我国资本市场加大开放、金融回归本源、金融科技快速发展的大势,顺应做强做优做大国有资本的要求,确保行稳致远。他要求资本公司以改革为根本动力,以围绕服务实体经济为主线,聚焦新能源、新材料、节能环保、智能制造等领域,将自身打造成为专业化、市场化、国际化平台,不断激发内生发展活力与动力,支撑引领转型发展。中国石化真诚希望与社会各界加强交流、深化合作,携手开创更加美好的明天,共同为新时代中国特色社会主义发展作出新的更大的贡献。

中国石化资本公司主要投资新能源、新材料、节能环保及智能制造等战略性新兴产业,于 2018 年 7 月 10 日在雄安新区注册,注册资本 100 亿元人民币,是中国石化布局新兴产业的投资平台。

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。预计 2019 年 1 月铁总召开工作会议,19 年投资仍然有望维持在 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。

➤ 新能源汽车：电动汽车成立联盟加深合作，自驾飞行车前景广阔

大众与福特或将成立联盟,而在电动汽车领域的合作可能更加深入,大众集团或愿意与福特汽车共享其新的电动车平台。大众集团首席财务官 Frank Witter 表示,集团未来战略是更加开放,建立更多合作伙伴关系。目前大众正专注于其首批基于 MEB 平台车辆的生产准备工作,计划在 MEB 架构的首个生命周期内,在全球生产 1,000 万辆电动汽车。目前正在进行飞行车业务的公司包含了波音公司及其子公司 Aurora Flight Sciences,预计在明

年发表飞行车的雏型,另外硅谷公司 Airbus 与奥迪一同在荷兰的无人机展览中展示了一台垂直起降的电动飞行车。目前有多家新创公司正在进行飞行车的开发,叫车服务公司 Uber 也是其中一员。外资摩根士丹利认为城市空中交通(UAM)的发展需要在早期开始进行资本配置、测试还有开发,并推估 2040 年自驾飞行车的市场估值将达到近 1.5 万亿美元。建议重点关注**克来机电、英搏尔**。

➤ **半导体设备：半导体是全球性产业相互支撑必不可少**

12 月 11 日,“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 China2018)”在上海举办。会议表示,半导体是全球性产业,开放合作才能共赢。中国集成电路产业应当始终秉承“开放发展”的发展原则,充分利用全球资源,从市场、资金、人才、技术等多个层面,深化国际合作,推进产业链各环节开放创新发展,努力融入全球集成电路产业生态体系中。建议重点关注**北方华创、长川科技、新莱应才**。

➤ **工程机械：工程机械发展迅速,行业市场总量大幅增长。**

近日,徐工挖掘装载机 XC870K 首次批量出口北美发车仪式隆重举行。据悉,该批设备即将启程前往墨西哥,本次批量出口,标志着徐工在北美特种机械市场打破国际巨头垄断壁垒,实现新的突破。2018 年 12 月 15 日,临工重机与吉林邦克签署价值 2 亿元 300 台矿车订单,这是临工重机 2018 年度矿用车最大订单,预示着临工重机矿用车国内市场占有率攀升到新的高度。受益于国内基建投资、生产工艺升级、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,集体迎来高速增长。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：IEA 对于明年原油需求预测相对乐观,国内需求驱动能源进口高增**

近期,IEA(国际能源署)、EIA(美国能源信息署)、OPEC(石油输出国组织)三大组织发布的 12 月报告中,均对明年的原油需求做出了预测,情绪可谓悲喜交织。OPEC 预测认为明年全球石油需求增速放缓,IEA 对于明年需求相对乐观。IEA 将 2019 年的需求增幅数据从 130 万桶/天上调至 140 万桶/天,OPEC 将这一数据从 150 万桶/天下调至 129 万桶/天,EIA 的调整幅度不大。今年以来,我国原油进口量接连走高。中国海关数据显示,今年前 11 个月,中国原油进口量 41811.1 万吨,同比增长 8.4%;进口金额 14395.2 亿元,同比增长 42.6%。同期,原油出口量 260.1 万吨,同比减少 44.7%;出口金额 83.4 亿元,同比减少 30.4%。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@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
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	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	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