

我国城市轨道交通维持快速发展，深圳地铁新线将采用无人驾驶技术

本周数据与行业事件点评

1、本周上证综指下跌 1.94%，收于 2882.30 点。同期上证高端装备制造 60 指数下跌 3.04%，收于 6357.33，跑输大盘 1.10 个百分点。从行业板块来看，仅食品饮料、农林牧渔、有色金属三个板块上涨，电子元器件、非银金融、传媒、通信、计算机等板块跌幅较大。

2、本周表现位居前十位的个股为：爱乐达（16.11%）、京运通（10.54%）、中联重科（7.34%）、华中数控（6.79%）、北斗星通（6.33%）、晨曦航空（5.66%）、中海达（4.60%）、康拓红外（4.45%）、中科三环（3.78%）、正海磁材（2.75%）。

3、板块估值方面，高端装备制造板块整体估值为 41 倍，处于历史底部水平。分板块来看，卫星及应用、海工装备、新材料（高端装备制造）板块估值高于整体水平，智能制造装备、轨道交通装备板块估值水平较低。

4、深圳地铁 14 号线是深圳市轨道交通东部地铁快线，线路全长 50.34 公里，将采用自动化无人驾驶技术，最高设计速度为 120 公里/小时，计划 2022 年开通试运营。深圳地铁目前已建成并开通运营 8 条线，共计 286 公里；2019 年底运营里程将达到 304 公里，2020 年底将达到 411 公里，到 2023 年四期工程全部开通后，运营里程将达到 568 公里。

点评：我国城市轨道交通保持高速发展势头。我国城市轨道交通正处于快速发展阶段，2018 年新增运营线路达 728.7 公里，同比增长 14.5%。截至 2018 年末，我国内地共计 35 个城市开通城市轨道交通并投入运营，拥有 4 条及以上运营线路、换乘站 3 座及以上、实现网络化运营的城市 16 个，占总数的 45.7%。运营线路长度达 5762 公里，其中地铁 4354.3 公里，占比达 75.6%。

我国在建城市轨道交通规模、可研批复投资额庞大，后续增长仍将延续。2018 年全年共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，共有 63 个城市的城轨交通线网规划获批（含地方政府批复的 19 个城市），其中，城轨交通线网建设规划在实施的城市共计 61 个，在实施的建设规划线路总长 7611 公里（不含已开通运营线路）。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。

高端制造

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

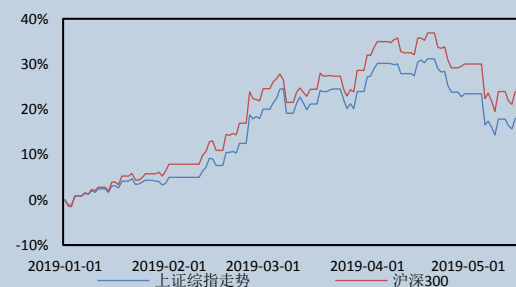
研究助理：鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019 年 05 月 20 日

上证指数、沪深 300 走势图



目录

一、每周板块数据回顾	3
1.1 板块指数	3
1.2 个股表现	3
1.3 板块估值	4
1.4 新股跟踪	4
二、行业动态	5
2.1 智能制造装备	5
2.2 航空装备	6
2.3 卫星及应用	6
2.4 轨道交通装备	6
2.5 海工装备	7
2.6 新材料	7
三、行业重点分析	8
四、上市公司公告	10
五、本周重点报告摘要	11
六、近期重要活动	11
七、盈利预测与估值	12

一、每周板块数据回顾

1.1 板块指数

本周上证综指下跌 1.94%，收于 2882.30 点。同期上证高端装备制造 60 指数下跌 3.04%，收于 6357.33，跑输大盘 1.10 个百分点。从行业板块来看，仅食品饮料、农林牧渔、有色金属三个板块上涨，电子元器件、非银金融、传媒、通信、计算机等板块跌幅较大。

图 1：年初至今高端装备指数与上证综指走势

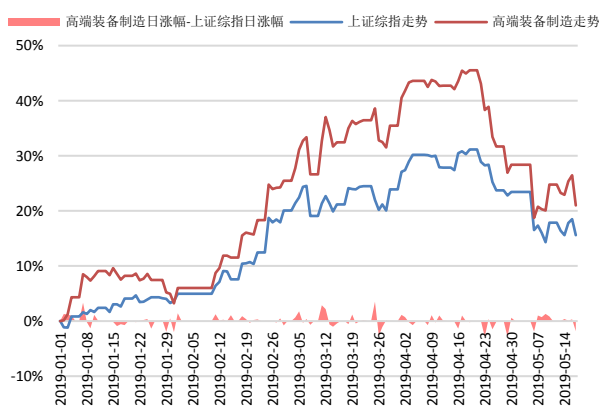
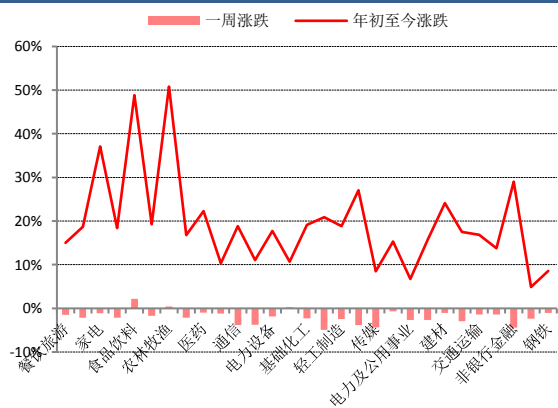


图 2：中信各行业涨跌情况



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部，备注：上证高端装备制造 60 指数由上交所编制，编码为 000097.SH

1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：爱乐达（16.11%）、京运通（10.54%）、中联重科（7.34%）、华中数控（6.79%）、北斗星通（6.33%）、晨曦航空（5.66%）、中海达（4.60%）、康拓红外（4.45%）、中科三环（3.78%）、正海磁材（2.75%）。

本周表现位居后十位的个股为：迈为股份（-12.42%）、智云股份（-11.41%）、宗申动力（-9.38%）、克来机电（-8.13%）、春兴精工（-8.11%）、新时达（-7.87%）、神开股份（-7.83%）、浙江鼎力（-7.75%）、东方精工（-7.66%）、中船防务（-7.42%）。

表 1：本周高端装备制造个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
爱乐达	16.11%	迈为股份	-12.42%
京运通	10.54%	智云股份	-11.41%
中联重科	7.34%	宗申动力	-9.38%
华中数控	6.79%	克来机电	-8.13%
北斗星通	6.33%	春兴精工	-8.11%
晨曦航空	5.66%	新时达	-7.87%
中海达	4.60%	神开股份	-7.83%

康拓红外	4.45%	浙江鼎力	-7.75%
中科三环	3.78%	东方精工	-7.66%
正海磁材	2.75%	中船防务	-7.42%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面, 高端装备制造板块整体估值为 41 倍, 处于历史底部水平。分板块来看, 卫星及应用、海工装备、新材料(高端装备制造)板块估值高于整体水平, 智能制造装备、轨道交通装备板块估值水平较低。

图 3: 高端装备制造历史估值情况



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

表 2: 高端制造板块估值情况一览

板块	估值情况	板块	估值情况
高端装备制造	41	智能制造装备	32
航空装备	41	卫星及应用	54
海工装备	61	轨道交通装备	39
新材料(高端装备制造)	106		

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 新股跟踪

表 3: 18 年初至今新上市高端装备制造公司

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价(元)	一周涨跌	主营业务
罗博特科	2019-01-08	34.27	42.84	-4.91%	公司为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食

					品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
上机数控	2018-12-28	47.96	38.06	-4.64%	公司主要开发太阳能硅片配套的专用数控磨床、专用倒角机和切断锯床
宇晶股份	2018-11-29	29.19	29.19	-2.80%	专业制造多线切割机、研磨抛光机等硬脆材料精密加工机床
迈为股份	2018-11-09	66.60	128.07	-12.42%	高端智能装备制造制造商，主营生产太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
捷昌驱动	2018-09-21	70.57	57.65	-3.90%	智能线性驱动控制系统，可广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域
金力永磁	2018-09-21	97.57	23.60	16.03%	高性能稀土永磁体钕铁硼生产
永新光学	2018-09-10	35.46	42.22	-4.91%	光学精密仪器及核心部件制造
天奥电子	2018-09-03	51.07	47.88	0.46%	主要产品包括原子钟、晶体器件、时频板卡及模块、频率组件及设备、时间同步设备及系统，主要应用于航空航天、卫星导航、军民用通信及国防装备等领域，
新兴装备	2018-08-28	49.49	42.17	-4.12%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统
捷佳伟创	2018-08-10	86.94	27.17	-2.93%	国内领先的晶体硅太阳能电池生产设备制造商，主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等
锐科激光	2018-06-25	167.03	130.49	-5.58%	光纤激光器生产
亿嘉和	2018-06-12	49.02	49.90	-7.51%	为电力系统提供以数据采集处理为核心的智能巡检机器人产品和智能化服务
科沃斯	2018-05-28	172.16	43.03	-6.05%	家庭服务机器人制造
今创集团	2018-02-27	93.12	15.30	-3.77%	轨道交通装备制造，涵盖了门系统、座椅、厨房等千余个细分产品。

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、行业动态

2.1 智能制造装备

工业和信息化部支持创建江苏（无锡）车联网先导区。为落实《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》（工信部科〔2018〕283号），加快推动车联网产业发展，工业和信息化部于近日复函江苏省工业和信息化厅，支持创建江苏（无锡）车联网先导区。工业和信息化部明确，先导区的主要任务和目标是实现规模部署 C-V2X

网络、路侧单元，装配一定规模的车载终端，完成重点区域交通设施车联网功能改造和核心系统能力提升，丰富车联网应用场景。完善与车联网密切相关的政府部门间的联络协调机制，明确车联网运营主体和职责，建立车联网测试验证、安全管理、通信认证鉴权体系和信息公开、互联互通的云端服务平台，实现良好的规模应用效果。积极开展相关标准规范和管理规定探索，构建开放融合、创新发展的产业生态，形成可复制、可推广的经验做法。

亚马逊部署新自动化机器，取代打包工人。亚马逊即将推出新机器，让数千名员工的工作，即打包用户订单实现自动化。亚马逊从事该项目的两名员工透露，亚马逊近年来已开始少数仓库中部署这方面技术。新技术可以扫描从传送带上下来的货物，并在几秒钟时间里将货物打包在订制的盒子里。他们表示，亚马逊已经考虑在另外数十个仓库中部署两种机器，从而在每个仓库中取代至少 24 个人工岗位。这些仓库通常会雇佣超过 2000 名员工。这意味着，在亚马逊美国 55 家标准规模库存的物流中心，将有 1300 多人被裁员。消息人士称，亚马逊预计将在不到两年时间里收回成本。每台机器的成本为 100 万美元，另外还需要专门的运营费用。

2.2 航空装备

中国民航局发布《特定类无人机试运行管理规程(暂行)》。遵循“促进发展、先试先行、分类管理”的原则，鼓励并有序推进典型的运行环境和情景下的试点和示范运行，探索规范安全风险较高的无人机运行。此举是民航局在适应新技术条件下提出的全新航空管理措施，不仅实现了无人机的分类运行，同时融合了各环节的审定评估工作，夯实了无人机运行管理标准和法规体系提供基础，对加快无人机新商业模式发展意义重大。

2.3 卫星及应用

中国卫星导航与位置服务业产值突破 3000 亿元。中国卫星导航定位协会在京发布《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书(2019)》。白皮书显示，2018 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达 3016 亿元，较 2017 年增长 18.3%，其中与卫星导航技术研发和应用直接相关的，包括芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值达 1069 亿元，占总产值的 35.44%，北斗对产业的核心产值贡献率达 80%，由卫星导航衍生带动形成的关联产值达 1947 亿元。

2.4 轨道交通装备

印尼雅万高铁重点工程瓦利尼隧道贯通，高铁建成通车后，印尼将成为东南亚第一个拥有高铁的国家。由中国中铁三局集团有限公司承建的印度尼西亚雅加达一万隆高铁项目瓦利尼隧道 14 日贯通，标志着雅万高铁建设取得阶段性重要进展，为全线加速建设奠定了坚实基础。印尼国有企业部长丽妮·苏马尔诺表示，瓦利尼隧道是雅万高铁建设的标志性工程，它的贯通具有里程碑意义。高铁建成通车后，印尼将成为东南亚第一个拥有高铁的国家。

深圳地铁 14 号线将采用无人驾驶技术。作为深圳市轨道交通东部地铁快线，14 号线将采用自动化无人驾驶技术，最高设计速度为 120 公里/小时，计划 2022 年开通试运营。深圳地铁目前已建成并开通运营 8 条线，共计 286 公里；2019 年底运营里程将达到 304 公里，2020 年底将达到 411 公里，到 2023 年四期工程全部开通后，运营里程将达到 568 公里。

2.5 海工装备

中国船厂建造全球首艘组合运输船正式投入运营。挪威船舶运营商 Torvald Klaveness 公司系列组合运输船中的首制船 83500 载重吨“Baru”号近日正式投入运营。“Baru”号是 CLEANBU 级船的首秀，代表了独特的 CABU（氢氧化钠/散货船）概念船获得了发展。该船具有加强的减排性能，融合了现有 CABU 的灵活性，能在干货和液态货物之间切换，并且携带最小的压载水航行。据了解，“Baru”号由新扬子造船建造，2019 年 1 月交付，此前扬子江船业获得了 Torvald Klaveness 公司 6+4 艘 CLEANBU 运输船订单，这批船用于补充现有的 9 艘 CABU 型船，这 15 艘船都归属于 2018 年 3 月组建的 Klaveness Combination Carriers(KCC)公司。

中韩船企争抢俄罗斯 300 亿 LNG 船大单。俄罗斯能源巨头 Novatek 价值 300 亿元的一系列 15 艘破冰型 LNG 船大单已经引发了中韩船企的激烈竞争。大宇造船和现代重工的合并让原本拥有最大优势的大宇造船变得有点微妙。而除了韩国三大船企外，凭借和俄罗斯的合作关系和成本优势，中国船企也将有机会参与竞争并有望揽获部分订单。

2.6 新材料

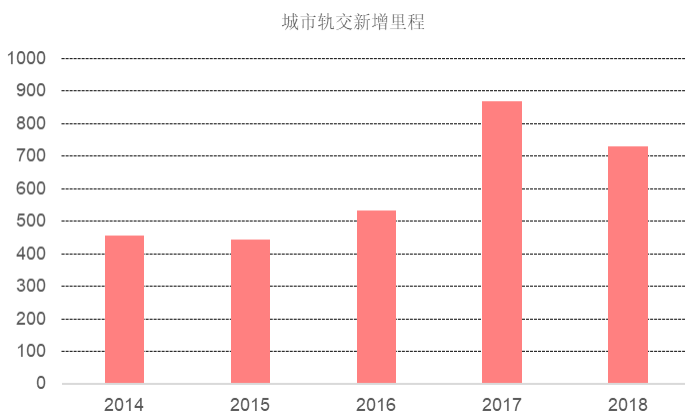
中国对美加征关税，锂电池加征 25%。日前《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》发布，在加征关税清单中，主要涉及新能源及锂电产业的产品有：对美实施加征 5%关税商品清单：钠、锂、硫化钴、丙烯聚合物制电池隔膜等；对美实施加征 10%关税商品清单：氯化钴、人造石墨、其他以石墨等碳为主的半制品等；对美实施加征 20%关税商品清单：氢氧化锂、其他原电池及原电池组、其他铅酸蓄电池等；对美实施加征 25%关税商品清单：六氟磷酸锂、锂的碳酸盐、锂镍钴锰氧化物、磷酸铁锂、锂的原电池及原电池组、锂离子蓄电池、锌空气的原电池及原电池组、启动活塞式发动机用铅酸蓄电池、镍氢蓄电池、其他碱性锌锰电池、其他二氧化锰的原电池及原电池组、氧化银的原电池及原电池组、乙烯聚合物制电池隔膜等。

三、行业重点分析

深圳地铁 14 号线是深圳市轨道交通东部地铁快线，线路全长 50.34 公里，将采用自动化无人驾驶技术，最高设计速度为 120 公里/小时，计划 2022 年开通试运营。深圳地铁目前已建成并开通运营 8 条线，共计 286 公里；2019 年底运营里程将达到 304 公里，2020 年底将达到 411 公里，到 2023 年四期工程全部开通后，运营里程将达到 568 公里。

城市轨道交通保持高速发展势头。我国城市轨道交通正处于快速发展阶段，2018 年新增运营线路达 728.7 公里，同比增长 14.5%。截至 2018 年末，我国内地共计 35 个城市开通城市轨道交通并投入运营，拥有 4 条及以上运营线路、换乘站 3 座及以上、实现网络化运营的城市 16 个，占总数的 45.7%。运营线路长度达 5762 公里，其中地铁 4354.3 公里，占比达 75.6%。全年共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年末，共有 63 个城市的轨道交通网规划获批，在实施的建设规划线路总长 7611 公里（不含已开通运营线路）。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成投资额创历史新高。

图 4：近 5 年我国城市轨道交通新增运营里程



资料来源：中国城市轨道交通协会，中信建投证券研究发展部

我国在建城市轨道交通规模、可研批复投资额庞大，后续增长仍将延续。2018 年全年共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，共有 63 个城市的城轨交通线网规划获批（含地方政府批复的 19 个城市），其中，城轨交通线网建设规划在实施的城市共计 61 个，在实施的建设规划线路总长 7611 公里（不含已开通运营线路）。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成投资额创历史新高。

图 5：我国已有及在建城市轨道交通的分布图



中国城市轨道交通系统分布图
图例：●地铁 ●轻轨 ●地铁(在建) ●轻轨(在建) 注：同时运营地铁和轻轨的城市标注为地铁

资料来源：中国城市轨道交通协会，中信建投证券研究发展部

城市轨道交通市场快速增长。根据交通运输部数据，截至 2018 年底，我国城轨运营车辆 34,012 辆，同比增长 20.93%，保持较高速度增长。2013 年-2018 年，我国城轨运营车辆数量保持较快增速。**伴随着我国城市轨道交通行业快速增长，城市轨道交通相关上市公司将充分受益。**

表 4：我国城轨运营车辆数量

年份	城轨运营车辆（辆）	较上年增长（辆）	同比增长
2013	14,366	1,755	13.92%
2014	17,300	2,934	20.42%
2015	19,941	2,641	15.27%
2016	23,791	3,850	19.31%
2017	28,125	4,334	18.22%
2018	34,012	5,887	20.93%

资料来源：交通运输部，中信建投证券研究发展部

四、上市公司公告

日期	公司名称	事件
5月13日	百利科技	公司股东吉林成朴丰祥股权投资基金合伙企业将其持有的部分公司股票共计 16,831,680 股解除质押；
	双环传动	公司股东蒋亦卿对其持有的部分公司股票共计 9,950,000 股解除质押；
	中联重科	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司 A 股股份，全部用于员工持股计划，本次回购股份的数量为截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本的 2.5%到 5%，即 19,522.4976 万股到 39,044.9952 万股，回购股份的价格不超过人民币 7.63 元/股；
	中航光电	公司光电转债的转股价格由原来的 40.26 元/股调整为 30.87 元/股；公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
5月14日	拓斯达	公司控股股东、实际控制人、董事长吴丰礼先生拟以自有资金或自筹资金增持公司股份，增持金额不超过人民币 6,000 万元；
	陕鼓动力	公司控股子公司陕西秦风气体股份有限公司拟投资 1.43 亿元建设并运营安徽首矿大昌金属材料有限公司新建 2.5 万 Nm ³ /h 空分项目；
	威海广泰	公司 2019 年至今累计中标及直接签订合同的空港地面设备和消防车及装备项目金额合计为 95,682 万元，较 2018 年同期增幅 39.15%；
	博实股份	公司控股子公司哈尔滨博奥环境技术有限公司与盛虹炼化（连云港）有限公司签订废酸再生装置专用设备合同及专利许可与工程设计协议（不包含催化剂），合同金额合计为人民币 42,579,408 元；
5月15日	中航电测	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元，回购价格不超过人民币 11.12 元/股，回购的股份将用于员工持股计划或股权激励；
	北斗星通	公司全资子公司北斗星通（重庆）汽车电子有限公司拟在重庆投资设立全资子公司北斗星通智能网联科技有限责任公司。
	中航电测	公司发布 2018 年度权益分派实施公告，每 10 股派 0.45 元人民币现金；
	时代新材	公司发布关于收到湖南证监局警示函的公告；
5月16日	上机数控	公司发布补充披露对外投资进展的公告，拟在包头装备制造产业园投资建设年产 5GW 单晶硅拉晶生产项目，项目拟总投资 30 亿元，同时你在包头市青山区设立全资子公司；
	正海磁材	公司控股股东正海集团解除质押股份 37,000,000 股，占其所持股份比例 8.8317%，占公司总股本 4.5110%；
	快克股份	公司拟使用不低于 2,000 万元，不超过 4,000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；
	郑煤机	公司股东河南装备投资集团解除质押公司股份合计 6,500 万股，占其所持股份比例 12.47%，占公司总股本比例 3.75%；
5月17日	先导智能	公司发布关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告，发行前公司总股本为 51,000,000 股，发行后公司总股本为 68,000,000 股，社会公开发行 17,000,000 股人民币普通。
	光威复材	公司股东北京中信投资中心通过集中竞价和大宗交易方式减持股份 18,512,5000 股，减持前占公司总股本比例 25.05%，减持后占公司总股本比例 19.90%；
	中海达	公司第四届监事会监事变更为陈影女士；
	华中数控	公司股东卓尔智能制造（武汉）有限公司通过集中竞价的方式增持公司股份 3,845,600 股，增持前占公司总股本比例为 3.5429%，增持后占公司总股本比例为 5.7688%。
5月17日	春兴精工	公司控股股东、实际控制人孙洁晓持有的公司部分股份办理了股票解除质押及再质押业务，本次质押占其所持股份比例为 8.83%。
	中船科技	披露重大资产重组预案后的进展公告，截至本公告披露之日，公司及有关各方正在有序推进本次发行股份购

	买资产的相关工作；
航发动力	张民生先生因工作需要向董事会申请辞去公司董事、董事长、董事会战略委员会主任委员及提名委员会委员职务；
华测导航	公司按照激励计划的相关规定对已授予但未满足解除限售条件的 2,402,100 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 14.72 元/股；
机器人	公司将使用额度不超过人民币 6 亿元的闲置募集资金购买投资期限为 12 个月以内的保本型理财产品或结构性存款、通知存款、定期存单等；
郑煤机	河南装备投资集团将其持有的部分本公司 A 股无限售流通股办理了股票质押式回购交易业务，占公司总股本比例 2.71%；
中联重科	2019 年 5 月 17 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购股份数量为 22,143,890 股，占公司截至 2019 年 5 月 10 日总股本（7,819,269,473 股）的 0.28%。

资料来源: wind, 中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

无。

六、近期重要活动

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	300024.SZ	机器人	15.38	239.96	0.28	0.29	0.37	56	53	42
	002698.SZ	博实股份	13.62	92.85	0.19	0.27	0.48	72	51	29
	002527.SZ	新时达	5.74	35.60	0.22	-0.42	0.00	26	-14	-
	002747.SZ	埃斯顿	8.74	73.03	0.11	0.12	0.17	79	73	50
	300607.SZ	拓斯达	34.20	44.61	1.34	1.32	1.82	26	26	19
	300161.SZ	华中数控	14.47	25.00	0.19	0.10	0.00	76	150	-
	300124.SZ	汇川技术	23.60	392.22	0.65	0.71	0.82	36	33	29
	603416.SH	信捷电气	26.00	36.55	0.88	1.06	1.30	30	25	20
	600835.SH	上海机电	15.57	151.18	1.36	1.24	1.37	11	13	11
	002896.SZ	中大力德	27.45	21.96	0.90	0.91	1.35	31	30	20
	002472.SZ	双环传动	5.85	40.16	0.36	0.29	0.32	16	20	18
	603960.SH	克来机电	25.76	45.28	0.51	0.48	0.64	51	54	40
	603203.SH	快克股份	21.68	34.12	1.10	1.01	1.20	20	21	18
	603486.SH	科沃斯	43.03	172.16	1.04	1.27	1.57	41	34	27
	002559.SZ	亚威股份	9.07	33.83	0.26	0.30	0.37	36	30	24
	300097.SZ	智云股份	10.40	30.01	0.62	0.43	0.96	17	24	11
智能制造 板块	002380.SZ	科远股份	14.40	34.56	0.46	0.47	0.60	31	31	24
	000837.SZ	秦川机床	4.50	31.20	0.02	-0.40	0.00	190	-11	-
	000410.SZ	沈阳机床	7.14	54.65	0.15	-1.03	0.00	48	-7	-
	002943.SZ	宇晶股份	29.19	29.19	1.04	1.28	2.06	28	23	14
	002265.SZ	西仪股份	10.62	33.83	0.06	-0.21	0.00	177	-51	-
	002248.SZ	华东数控	9.40	28.90	0.12	-1.87	0.00	78	-5	-
	002903.SZ	宇环数控	14.63	21.95	1.00	0.23	0.00	15	64	-
	002559.SZ	亚威股份	9.07	33.83	0.26	0.30	0.37	36	30	24
	002283.SZ	天润曲轴	4.01	45.21	0.30	0.30	0.00	13	13	-
	002026.SZ	山东威达	6.00	25.21	0.30	0.37	0.00	20	16	-
	300457.SZ	赢合科技	23.20	87.23	0.72	0.92	1.14	32	25	20
	300450.SZ	先导智能	29.92	263.79	1.29	1.06	1.23	23	28	24
603659.SH	璞泰来	48.70	211.70	1.19	1.37	1.80	41	36	27	
300648.SZ	星云股份	16.57	22.44	1.01	0.15	0.69	16	109	24	
300340.SZ	科恒股份	17.10	36.28	1.04	0.27	0.73	16	63	23	
300619.SZ	金银河	21.74	16.24	0.66	0.62	0.00	33	35	-	
002611.SZ	东方精工	4.22	77.59	0.50	-2.11	0.00	8	-2	-	
603959.SH	百利科技	21.37	67.02	0.48	0.48	0.95	45	45	23	
300751.SZ	迈为股份	128.07	66.60	3.36	4.26	5.71	38	30	22	

300724.SZ	捷佳伟创	27.17	86.94	1.06	1.15	1.30	26	24	21
300316.SZ	晶盛机电	11.85	152.23	0.39	0.46	0.58	30	26	20
601908.SH	京运通	3.88	77.42	0.20	0.23	0.00	19	17	-
300757.SZ	罗博特科	42.84	34.27	1.45	1.59	1.72	30	27	25
603185.SH	上机数控	38.06	47.96	2.00	2.13	3.25	19	18	12
300274.SZ	阳光电源	9.93	144.79	0.71	0.56	0.75	14	18	13
002371.SZ	北方华创	66.55	304.80	0.27	0.51	0.84	243	130	79
300604.SZ	长川科技	30.70	45.78	0.72	0.25	0.71	43	123	43
603690.SH	至纯科技	18.62	48.06	0.24	0.16	0.51	78	120	36
601100.SH	恒立液压	28.25	249.17	0.61	0.95	1.39	46	30	20
300747.SZ	锐科激光	130.49	167.03	2.89	3.86	4.48	45	34	29
002353.SZ	杰瑞股份	22.77	218.10	0.07	0.64	0.96	325	36	24
603337.SH	杰克股份	33.78	103.89	1.60	1.49	1.94	21	23	17
601717.SH	郑煤机	5.67	92.65	0.17	0.48	0.62	34	12	9
600031.SH	三一重工	11.70	979.89	0.27	0.79	1.11	43	15	11
000157.SZ	中联重科	5.12	383.33	0.17	0.26	0.41	30	20	12
603338.SH	浙江鼎力	63.68	157.73	1.73	1.94	2.68	37	33	24
300567.SZ	精测电子	68.40	111.91	2.07	1.80	2.51	33	38	27
601369.SH	陕鼓动力	6.06	101.61	0.15	0.21	0.31	41	28	19
002430.SZ	杭氧股份	11.46	110.54	0.41	0.77	0.92	28	15	12
合计(平均)			6274.05				39	35	24

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
航空装备 板块	600038.SH	中直股份	41.21	242.92	0.77	0.87	1.06	53	48	39
	600760.SH	中航沈飞	29.69	415.78	0.51	0.53	0.62	58	56	48
	000768.SZ	中航飞机	15.82	438.00	0.17	0.20	0.24	93	78	67
	600316.SH	洪都航空	14.08	100.97	0.04	0.21	0.27	329	68	53
	002179.SZ	中航光电	32.64	335.58	1.05	1.22	1.13	31	27	29
	600372.SH	中航电子	14.69	258.46	0.31	0.27	0.34	48	54	43
	300114.SZ	中航电测	9.11	53.82	0.22	0.26	0.33	41	35	28
	002013.SZ	中航机电	7.10	256.21	0.24	0.23	0.27	30	31	26
	600893.SH	航发动力	23.18	521.51	0.47	0.47	0.56	49	49	41
	600391.SH	航发科技	14.53	47.97	0.14	-0.92	0.00	104	-16	-
	000738.SZ	航发控制	13.65	156.38	0.19	0.23	0.26	72	60	53
	600765.SH	中航重机	9.06	70.49	0.21	0.43	0.45	43	21	20
	600862.SH	中航高科	8.89	123.84	0.06	0.22	0.25	148	40	36
	002111.SZ	威海广泰	12.35	47.16	0.30	0.62	0.77	41	20	16
	300424.SZ	航新科技	15.35	36.83	0.28	0.21	0.55	55	73	28

300159.SZ	新研股份	5.21	77.65	0.27	0.20	0.00	19	26	-
300095.SZ	华伍股份	5.37	20.34	0.14	-0.26	0.00	39	-20	-
001696.SZ	宗申动力	6.57	75.23	0.24	0.33	0.38	28	20	17
603766.SH	隆鑫通用	4.41	90.56	0.46	0.44	0.52	10	10	9
300091.SZ	金通灵	5.03	61.88	0.23	0.09	0.27	21	57	19
002520.SZ	日发精机	7.87	59.53	0.10	0.27	0.00	79	29	-
002547.SZ	春兴精工	12.12	136.72	-0.32	0.04	0.00	-38	303	-
002097.SZ	山河智能	6.25	68.01	0.20	0.41	0.47	32	15	13
300581.SZ	晨曦航空	14.55	24.99	0.54	0.38	0.42	27	39	34
300696.SZ	爱乐达	30.49	36.34	1.28	0.58	0.66	24	53	46
300719.SZ	安达维尔	11.24	28.47	0.69	0.22	0.36	16	51	31
合计（平均）			3785.64				52	43	38

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
卫星及应 用	600118.SH	中国卫星	22.71	268.54	0.35	0.35	0.41	65	65	55
	600879.SH	航天电子	6.32	171.86	0.20	0.17	0.20	32	38	32
	000901.SZ	航天科技	11.92	73.21	0.42	0.26	0.00	29	47	-
	002025.SZ	航天电器	25.22	108.19	0.73	0.84	1.03	35	30	25
	002046.SZ	轴研科技	7.74	40.58	0.04	0.04	0.00	219	176	-
	300177.SZ	中海达	14.10	62.93	0.15	0.22	0.31	92	65	46
	300627.SZ	华测导航	19.76	48.67	1.16	0.44	0.64	17	45	31
	002151.SZ	北斗星通	24.19	118.67	0.21	0.21	0.00	115	115	-
	002383.SZ	合众思壮	11.02	82.12	0.33	0.26	0.66	34	43	17
	002465.SZ	海格通信	8.71	200.93	0.13	0.19	0.25	67	47	35
	300101.SZ	振芯科技	10.93	61.14	0.05	0.03	0.09	199	376	122
	002935.SZ	天奥电子	47.88	51.07	1.16	1.09	1.07	41	44	45
	002413.SZ	雷科防务	6.18	66.82	0.11	0.12	0.18	56	52	35
合计（平均）			1354.74				54	52	38	

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价	亿元	17	18	19	17	18	19
海工装备	600150.SH	*ST 船舶	20.02	275.90	-1.67	0.35	0.40	-12	57	51
	600685.SH	中船防务	13.23	142.18	0.06	-1.32	0.17	213	-10	78
	601989.SH	中国重工	5.05	1155.43	0.05	0.03	0.05	112	168	93

600482.SH	中国动力	21.83	374.66	0.69	0.78	0.94	32	28	23
600072.SH	中船科技	12.99	95.64	0.04	0.09	0.11	317	146	122
000039.SZ	中集集团	12.58	292.25	0.81	1.11	1.04	16	11	12
600320.SH	振华重工	3.61	168.04	0.07	0.08	0.11	53	43	34
002483.SZ	润邦股份	4.15	27.91	0.13	0.10	0.00	32	42	-
002490.SZ	山东墨龙	4.67	28.38	0.05	0.12	0.00	93	40	-
000852.SZ	石化机械	8.35	49.95	0.02	0.02	0.25	532	369	34
002342.SZ	巨力索具	3.69	35.42	-0.02	0.02	0.06	-205	198	62
002278.SZ	神开股份	7.06	25.69	0.03	0.08	0.00	235	88	-
300084.SZ	海默科技	5.21	20.05	0.03	0.17	0.00	156	30	-
601808.SH	中海油服	9.23	389.07	0.01	0.01	0.16	1338	624	57
600583.SH	海油工程	5.43	240.08	0.11	0.02	0.18	49	272	31
合计(平均)			3320.64				100	67	45

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
轨道交通装 备	601766.SH	中国中车	7.99	2204.92	0.38	0.39	0.47	21	20	17
	300455.SZ	康拓红外	7.74	39.44	0.18	0.15	0.16	43	52	48
	000400.SZ	许继电气	8.88	89.54	0.61	0.20	0.55	15	45	16
	300351.SZ	永贵电器	9.58	36.85	0.47	-1.19	0.54	20	-8	18
	600416.SH	湘电股份	6.39	60.44	0.10	-2.02	0.00	64	-3	-
	603680.SH	今创集团	15.30	93.12	1.59	0.76	0.99	10	20	16
	603111.SH	康尼机电	4.92	48.87	0.38	-3.22	0.30	13	-2	16
	600495.SH	晋西车轴	4.60	55.58	0.01	0.03	0.00	460	153	-
合计(平均)				2628.75				21	40	20

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
新材料(高端 装备制造)	300699.SZ	光威复材	38.60	200.08	0.77	1.02	0.93	50	38	42
	300034.SZ	钢研高纳	12.70	57.02	0.14	0.25	0.35	92	50	36
	600456.SH	宝钛股份	20.38	87.69	0.05	0.33	0.54	408	62	38
	002297.SZ	博云新材	7.76	36.57	-0.13	0.06	0.00	-60	135	-
	300064.SZ	豫金刚石	4.59	55.33	0.19	0.08	0.00	24	57	-
	002149.SZ	西部材料	8.26	35.14	0.13	0.14	0.28	65	58	29

行业动态研究报告

000970.SZ	中科三环	9.88	105.24	0.27	0.23	0.28	37	42	36
002409.SZ	雅克科技	15.64	72.39	0.10	0.31	0.57	156	50	28
600458.SH	时代新材	8.83	70.89	0.09	-0.53	0.19	98	-17	47
300224.SZ	正海磁材	6.36	52.17	0.12	-0.10	0.14	53	-64	44
合计(平均)			772.52				75	113	48

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，高端制造组组长，军工、机械行业首席分析师。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017年水晶球军工行业第二名，2018年水晶球军工行业第四名，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2017年Wind军工行业第二名，2018年Wind军工行业第一名，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理：鲍学博，清华大学电子系本科，航天二院硕士，6年航天总体单位工作经验。2017年新财富军工行业第一名团队成员，2017年水晶球军工行业第二名团队核心成员。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859