

机械设备

2019年：探寻星光，静待黎明 PMI、1.39万亿地方债提前下达：近期基建地产主题

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	322
行业总市值(百万元)	1611958.26
行业流通市值(百万元)	1208249.62

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	9.02	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.27	增持
三一重工	8.34	0.27	0.78	0.99	1.20	31	11	8	7	0.35	买入
北方华创	37.76	0.27	0.54	0.73	0.98	138	70	52	39	1.49	买入
晶盛机电	10.02	0.30	0.68	0.94	1.20	33	15	11	8	0.32	增持

- **核心组合：**中国中车、三一重工、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、海特高新、威海广泰、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、华测检测、捷佳伟创、迈为股份、中海油服、天地科技、郑煤机、徐工机械、柳工、艾迪精密、埃斯顿、上海机电、中鼎股份、美亚光电、豪迈科技、杭氧股份、巨星科技
- **核心观点：**2019年机械行业投资策略：探寻星光，静待黎明！

1) 2018年机械行业指数（中信分类）下跌35%，2016年、2017年分别下跌17%、12%。2018年投资机会主要在于工程机械及油服龙头，成长性板块（半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等）具有一些阶段性机会。

2019年，原材料价格预计较2018年有所下降，机械行业作为中游制造业代表，整体受益于成本降低。但机械行业的投资机会更多取决于下游需求。我们认为未来机械行业分化严重，投资机会具有阶段性、结构性特点，聚焦具有全球核心竞争力的子行业龙头。

2) 2019：预计上半年工程机械、轨交装备防御性较好，受益基建地产加码。

2019年上半年，预计宏观经济继续承压，经济增速下行压力大，我们判断政策将加码基建、地产来对冲。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。从基本面上，我们预计工程机械行业复苏持续，轨交装备行业有所回暖。龙头具备较强的防御性，有望取得较好的相对收益。推荐中国中车、中铁工业；三一重工、恒立液压等。

3) 2019：预计成长板块等待“下蹲后”反弹机会

机械行业成长性板块多为主题性投资，投资机会可能在于“下蹲后”的反弹；建议在2018年年报和2019年一季报之后加强关注成长性板块，主要集中于半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等。推荐北方华创、长川科技、晶盛机电、先导智能、海特高新等优质成长公司。

4) 油服行业：如未来油价能维持在美油50-60美元/桶，结合国家能源安全提供国内市场需求的确切性，油服仍然有较好机会。

■ PMI指数、提前下达1.39万亿地方债新增限额：近期基建地产主题

2018年12月制造业PMI指数49.4%，为2016年7月后首次低于荣枯线。近期全国人大授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，其中2019年提前下达的额度为1.39万亿元。

我们认为，近期宏观经济压力加大，聚焦基建地产主线，重点看好防御性较强的轨交装备、工程机械龙头——中国中车、三一重工。

- **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：2019 年机械行业投资策略：探寻星光，静待黎明！	- 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	- 10 -

图表目录

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

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、三一重工、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、海特高新、威海广泰、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、华测检测、捷佳伟创、迈为股份、中海油服、天地科技、郑煤机、徐工机械、柳工、艾迪精密、埃斯顿、上海机电、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：2019 年机械行业投资策略：探寻星光，静待黎明！

■ 2018 年机械行业指数（中信分类）下跌超 30%，2016 年、2017 年分别下跌 17%、12%。2018 年投资机会主要在于工程机械及油服龙头，成长性板块（半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等）具有一些阶段性机会。

2019 年，原材料价格预计较 2018 年有所下降，机械行业作为中游制造业代表，整体受益于成本降低。但机械行业的投资机会更多取决于下游需求。我们认为未来机械行业分化严重，投资机会具有阶段性、结构性特点，聚焦具有全球核心竞争力的子行业龙头。

■ 2019: 预计上半年工程机械、轨交装备防御性较好，受益基建地产加码。

2019 年上半年，预计宏观经济继续承压，经济增速下行压力大，我们判断政策将加码基建、地产来对冲。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。从基本上，我们预计工程机械行业复苏持续，轨交装备行业有所回暖。龙头具备较强的防御性，有望取得较好的相对收益。推荐中国中车、中铁工业；三一重工、恒立液压等。

■ 2019: 预计成长板块等待“下蹲后”反弹机会，聚焦半导体设备、锂电设备。

机械行业成长性板块多为主题性投资，投资机会可能在于“下蹲后”的反弹；建议在 2018 年年报和 2019 年一季报之后加强关注成长性板块，主要集中于半导体设备、新能源汽车相关的锂电设备、光伏设备（光伏主题投资）等。推荐北方华创、长川科技、晶盛机电、先导智能等优质成长公司。

■ 同时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。

■ 油服行业：如未来油价能维持在美油 50-60 美元/桶，结合国家能源安全提供国内市场需求的确定性，油服仍然有较好机会。

- **PMI 指数、提前下达 1.39 万亿地方债新增限额：近期基建地产主题**
2018 年 12 月制造业 PMI 指数 49.4%，为 2016 年 7 月后首次低于荣枯线。近期全国人大授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，其中 2019 年提前下达的额度为 1.39 万亿元。
我们认为，近期宏观经济压力加大，聚焦基建地产主线，重点看好防御性较强的轨交装备、工程机械龙头——中国中车、三一重工。

(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 2.09%，落后上证综指 1.20pct，军工板块下跌 0.46%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 0.43pct。

(2) 行业动态

【油气装备】根据咨询研究机构 Rystad Energy 报道，2018 年已经成为自 2015 年以来全球油气勘探最好的一年。他们预计，到 2018 年，勘探到的油气资源总量将超过 94 亿桶油当量，其中海上储量约占总储量的 82%。圭亚那有望成为今年发现数量最多的国家，其次是俄罗斯和美国。第 4 至 10 名分别为：塞浦路斯、阿曼、挪威、澳大利亚、英国、加蓬和马来西亚。

【油气装备】12 月 26 日，壳牌发布声明称，其位于澳大利亚的 Prelude 浮式 LNG 项目 (Prelude 项目) 已打开气井，进入投产阶段。作为目前全球最大的浮式 LNG 项目，Prelude 项目每年可产 360 万吨 LNG，达到澳洲年出口量的约 1/20，且可年生产 130 万吨凝析油和 40 万吨液化石油气 (LPG)。

【轨交装备】据国家发展改革委批文，为落实全面振兴东北发展战略，完善城市综合交通体系，支持长春新区、南部新城等重要地区发展，缓解城市交通拥堵，同意长春市城市轨道交通第三期建设规划建设 2 号线东延、3 号线南延、4 号线南延、5 号线一期、6 号线、7 号线一期、空港线一期工程等 7 个项目，规划期为 2019-2024 年。

【面板设备】12 月 28 日，总投资 125 亿元的信利（仁寿）高端显示项目首条模组生产线正式投产，第一批产品将出货。信利（仁寿）项目为

眉山建市以来最大的单个工业投资项目。一期投资 125 亿元，建设第 5 代 TFT-LCD 高端车载及智能终端显示生产线，二期投资 318 亿元，建设第 6 代 AMOLED（柔性）半导体显示器件生产线。

【核电装备】据中国核电报道，根据国家相关的环保法规要求，核电厂在厂址选择、建造、运行和退役四个阶段均需要编制环境影响报告书。田湾核电站扩建工程 5、6 号机组即将进入运行阶段。

（3）公司动态

【哈工智能】公司或全资子公司拟出资人民币 1.4 亿元，与现代重工或其全资子公司合作投资设立哈工现代机器人有限公司，进一步夯实公司技术储备，强化在工业机器人本体领域的布局。此次设立的合资公司注册资本为人民币 2 亿元，其中哈工智能或哈工智能全资子公司持有 70% 股权；现代重工或现代重工全资子公司拟出资人民币 6000 万元，持有 30% 股权。

【杭锅股份】2018 年 12 月 24 日，公司召开了第四届董事会第十六次临时会议，会后董事会收到公司董事吴南平先生的书面辞职报告，吴南平先生因个人原因，申请辞去公司董事、专门委员会及公司下属子公司所担任的职务。吴南平先生辞去公司上述职务后不在公司任职。

【厚普股份】公司于近日收到成都高新技术产业开发区科技与新发展局拨付的高新区第二批研发机构补贴 60 万元。

【天鹅股份】根据山东省农业机械管理局、山东省财政厅下发的《关于下达 2018 年度农机装备研发创新计划项目的通知》，公司“六行自走式棉花收获机的研发”项目被列入 2018 年度山东省农机装备研发创新计划项目。公司于 2018 年 12 月 21 日收到山东省财政厅集中支付中心拨付的财政补助资金 300 万元。

【川仪股份】公司董事会、监事会近日分别收到董事邓勇先生、监事马静女士的书面辞职报告。因工作需要，邓勇先生请求辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务，马静女士请求辞去公司监事职务。辞职后，两人均不在公司担任任何职务。

【宇环数控】根据公司经营发展需要，董事会同意公司与湖南世宇投资管理有限公司签订《股权转让协议书》，以自有资金 891.93 万元收购湖南世宇持有的湖南宇环智能装备有限公司 26% 的股权，收购完成后公司持有宇环智能的股权比例将由 74% 增至 100%，宇环智能将成为公司全资子公司。

【沪宁股份】公司拟实施限制性股票激励计划，拟向激励对象授予的限制性股票总计 1,233,064 股，占公司于本激励计划公告日的股本总额 84,200,000 股中的 1.46%；其中首次授予 1,048,104 股，占本激励计划公告日的股本总额的 1.24%；预留部分 184,960 股，占本激励计划公告日的股本总额的 0.22%，占本计划拟激励总数的 15.00%。授予价格为 9.18 元/股。相关激励对象包括：公司及子公司的核心人员 67 人。

【雪人股份】现为满足杭州龙华日常生产运营资金需求，提高资金使用效率，同意杭州龙华向南京银行股份有限公司杭州余杭支行申请金额不超过人民币 2,000 万元的综合授信额度，公司为杭州龙华的该笔银行授信提供连带责任担保，担保额度不超过人民币 1,000 万元，担保期限自

担保事项发生之日起不超过 12 个月。

【宗申动力】公司与贵飞公司于近日签订了战略合作框架协议，双方同意在以贵飞公司为主的飞机及无人机和公司为主的航空动力领域开展广泛深入的合作，结成深度的战略合作伙伴关系。

【杭州前进】自 2018 年 10 月 13 日至本公告出具日，公司及下属子公司长兴机械、前进锻造、前进重机、前进马森、前进检测累计收到与收益相关的政府补助共计 10,860,200.30 元。

【赢合科技】公司近日接到公司控股股东王维东先生的通知，获悉王维东先生将其所持有本公司的部分股份办理质押。截至本公告披露日，王维东先生持有公司股份数量为 132,425,910 股，占公司总股本的 35.20%；许小菊女士与王维东先生为一致行动人，持有公司股份数量为 13,933,822 股，占公司总股本的 3.70%，两人合计持有公司股份数量为 146,359,732 股，占公司总股本的 38.90%。王维东先生与许小菊女士合计所持有公司股份累计被质押 61,775,932 股，占其合计持有公司股份总数的 42.21%，占公司总股本的 16.42%。

【天成自控】为顺利实施募集资金投资项目，公司拟将乘用车座椅智能化生产基地建设项目——年产 30 万套乘用车座椅及 140 万套核心件项目，增加实施主体和实施地点，公司全资子公司郑州天成汽车配件有限公司作为该募投项目的新增实施主体，将承担其中年产 15 万套乘用车座椅生产线的建设，为确保项目顺利实施，公司拟对郑州天成汽车配件有限公司进行增资，注册资本由人民币 500 万元增加至人民币 6000 万元，公司持股比例 100%保持不变。

【苏美达】公司子公司江苏苏美达五金工具有限公司收到江苏省工业和信息化厅通知，五金公司旗下佳孚 (YARDFORCE) 品牌的 ALL IN ONE (多合一) 高压清洗机获得 2018 年度江苏省工业设计金奖。同时于近期获得中国工业与信息化部评选的“中国优秀工业设计奖”。

【合锻智能】截至 2018 年 12 月 24 日，合肥合锻智能制造股份有限公司及控股子公司 2018 年度累计收到政府补助共计 27,673,389.89 元。

【神州高铁】近日，公司收到公司控股股东国投高新和第二大股东海润国投的通知，基于对轨道交通行业未来发展前景的共同信心，为了把握好轨道交通行业尤其是运营维保市场快速发展的战略机遇期，双方决定共同加大对公司业务的支持力度，促进企业快速发展。经双方友好协商，就公司业务开拓和未来发展等方面签署了《战略合作框架协议》。

【光力科技】公司近日收到本公司控股股东赵彤宇先生的通知，获悉赵彤宇先生将其所持有的部分公司股份办理了质押手续。截至本公告披露日，赵彤宇先生持有公司股份 92,053,541 股，占公司总股本的 47.89%。本次部分股份质押完成后，赵彤宇先生持有的公司股份累计被质押 53,060,000 股，占其持有公司股份总数的 57.64%，占公司总股本的 27.60%。

【耐威科技】公司控股子公司聚能晶源 (青岛) 半导体材料有限公司 (以下简称“聚能晶源”) 于近日收到政府补助金 1,000 万元。

【宝塔实业】就宁夏回族自治区政策性纾困基金 (以下简称“纾困基金”) 向本公司提供 5,000 万元流动资金支持，纾困基金已委托宁夏国有资产投资控股集团有限公司管理，并通过宁夏银行股份有限公司商城支行向公司提供委托贷款，贷款金额为 5,000 万元，贷款期限一年，贷款年利

率为 4.35%，以公司“银国用（2015）第 11467 号”土地及其附属房产等资产提供担保，本次贷款资金将用于公司生产运营。

【秦川机床】公司下属二级子公司宝鸡忠诚机床股份有限公司（以下简称“宝鸡忠诚”，公司间接持有其 27%股权）近日收到“高档数控机床与基础制造装备科技重大专项”某课题牵头单位拨付给宝鸡忠诚承担的子课题 2018 年度部分研究经费 332.51 万元。

【上海亚虹】公司董事会于近日收到公司董事、总经理李建民先生提交的书面辞职函，由于工作调整的原因，申请辞去所担任的公司总经理职务，其辞职申请自辞职函送达公司董事会之日起生效。李建民先生辞去公司总经理职务后，仍继续担任公司董事及董事会下设的相关专门委员会委员。

【古鳌科技】近日，公司与中国农业银行股份有限公司河北省分行签订了供货订单，公司向农行河北分行提供人民币纸币清分机产品，订单金额合计 31,044,869 元（含税）。

【古鳌科技】公司及全资子公司昆山古鳌电子机械有限公司（以下简称“昆山古鳌”）自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露日期间，累计收到各类政府补助资金共计人民币 10,787,435.99 元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 8,140,356.99 元。

【轴研科技】近日，公司全资子公司郑州磨料磨具磨削研究所有限公司（简称“三磨所”）收到工信部下拨的 2018 年工业转型升级（地方转移支付）项目补助资金 2,509 万元。

【华中数控】公司及子公司近日收到政府补助资金共计 1,743.42 万元，上述政府补助资金主要为公司承担的国家及地方科技项目经费。

【先导智能】公司于近日与 Tesla, Inc.（以下简称“特斯拉”）签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》，合同金额约为 4,300 万元人民币。

【中联重科】公司及子公司 2018 年 1 月 1 日至 12 月 26 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 13,497.48 万元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10.13%，与资产相关的政府补助 463.28 万元。

【冰轮环境】公司预计 2018 年净利润 2.4 亿-3.2 亿元，上年同期 31447 万元。

【安控科技】公司与北京奇安信科技有限公司于近日签署了《战略合作伙伴协议》，为充分发挥双方的技术、产品、市场和品牌优势，按照《中国制造 2025》、《网络安全法》、《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、《网络安全审查制度》等政策法规精神要求，抓住工业控制系统安全市场的发展机遇，在工控安全领域中开拓更大的应用市场、整合更多的优势资源、创造更多的合作机会，积极发挥技术引领和产业引导的骨干作用，创造良好的经济效益和社会效益，实现共同发展。

【先锋电子】公司截至本公告披露日，2018 年度累计收到政府补助共计 10,247,123.36 元。

【兰石重装】自 2018 年 11 月 24 日至 2018 年 12 月 27 日，公司及子公司累计获到各类政府补助共计人民币 99.40 万元。

【三晖电气】公司及全资子公司郑州三晖互感器有限公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计收到与收益相关的各类政府补助资金共计 4,070,136.02 元，已累计达到公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的

12.24%。

【航天工程】公司作为承包人拟与广西华谊签署工业气体岛项目煤气化装置工程总承包合同，合同金额 15.02 亿元，项目将在 2020 年 12 月 5 日前完成装置中间交接。

【中国中车】公司于 2018 年 12 月签订了 6 项合同，合计金额约 408.4 亿元，合同总金额约占本公司中国会计准则下 2017 年营业收入的 19.4%。

【田中精机】公司于近日收到公司董事、总经理龚伦勇先生的通知，因工作调整需要，龚伦勇先生拟于 2019 年 1 月 1 日辞去公司总经理职务。原定任期为 2018 年 5 月 18 日至 2021 年 5 月 17 日，其不存在应当履行而未履行的承诺事项。辞去总经理职务后，龚伦勇先生仍将继续担任公司第三届董事会董事、第三届董事会战略发展委员会委员、第三届董事会薪酬与考核委员会委员以及子公司的相关职务。

【晋西车轴】公司及全资子公司晋西铁路车辆有限责任公司、晋西装备制造有限责任公司累计获得与收益相关的政府补助合计 10,925,701.50 元，其中，计入当期损益的政府补助为 3,475,701.50 元，累计金额占公司 2017 年度经审计合并报表净利润的 10%以上。

【天龙光电】公司于 2018 年 12 月 27 日召开了第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理、董事会秘书的议案》，同意聘任徐旭先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【通源石油】公司全资子公司西安通源正合石油工程有限公司拟以 13,981,000 元（含 16%增值税）向宝鸡华油石油钻采设备有限公司出售 4 部钻机及其配套组件。

【时代新材】2018 年 1 月 1 日至本公告日，公司收到单笔金额达 10 万元以上的政府补助累计金额为 4,301.92 万元（未经审计），其中与收益相关的政府补助金额 1,672.75 万元（未经审计），与资产相关的政府补助金额 2,629.17 万元（未经审计）。

【晋西车轴】2018 年 12 月 28 日，根据并财教[2018]225 号《太原市财政局、太原市科学技术局关于下达太原市 2018 年第三批科学技术项目资金的通知》，晋西车轴股份有限公司及全资子公司晋西铁路车辆有限责任公司获得山西转型综合改革示范区管理委员会下发的政府补助合计 3,012,480 元（其中，晋西车轴收到 1,406,260 元，晋西车辆收到 1,606,220 元），累计金额占公司 2017 年度经审计合并报表净利润的 10%以上。

【宁波东力】公司 12 月 28 日晚修正业绩预告，公司原预计 2018 年度净利润变动区间为亏损 32 亿元至 33 亿元，现修正为亏损 24.5 亿元至 26.5 亿元，公司上年同期盈利 1.59 亿元。报告期内，子公司年富供应链已进入破产清算程序，并不再纳入合并财务报表范围，其超额亏损将在公司 2018 年度合并财务报表中予以转回。

【汇川技术】公司及子公司苏州汇川、联合动力、经纬轨道、汇川控制、上海莱恩、杭州汇坤、南京汇川、南京磁之汇、孙公司南京汇川图像、宁波艾达陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书和国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。

【中信重工】公司以及所属全资子公司、控股子公司于 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 28 日累计收到政府补助资金 2,033.41 万元人民币，

其中与收益相关的政府补助 2,033.41 万元人民币。

【天广中茂】公司董事会于 2018 年 12 月 28 日收到公司董事长、董事邱茂期先生及董事陈晓东先生、程加兵先生递交的书面辞职报告。

【爱司凯】公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书李晓霞女士的书面辞职报告，李晓霞女士因个人原因，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，根据有关规定，李晓霞女士的辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职后，李晓霞女士不再担任公司任何职务。

【柳工】公司拟实施限制性股票激励计划。本激励计划授予的限制性股票总数量为 14,628,147 股，不超过本激励计划提交股东大会审议前公司股本总额的 1%，其中实际授予的限制性股票数量为 12,576,000 股，占当期限制性股票授予总量的 85.97%，预留 2,052,100 股，占当期限制性股票授予总量的 14.03%。本激励计划限制性股票的授予价格为 3.37 元/股。

【亿利达】公司控股子公司浙江三进科技有限公司与戴明西在台州市路桥区签署了《资产转让协议》。根据本协议所述条款和条件，戴明西拟将其所拥有的部分资产转让至三进科技，三进科技同意受让戴明西模具设备部分资产。标的资产的评估价值为人民币 9,831,531 元，双方一致同意，标的资产作价为人民币 9,830,000 元。本次的资金来源为自有资金。

三、风险提示

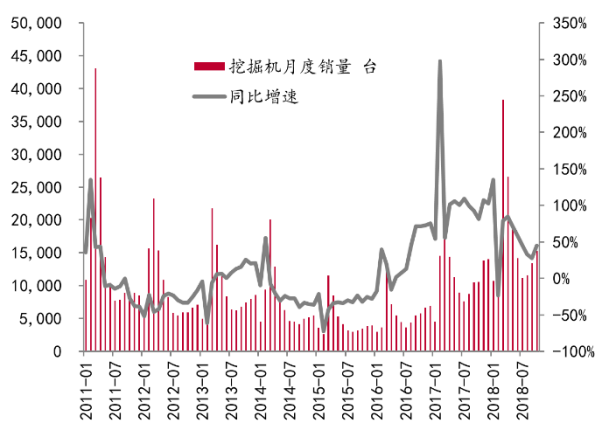
- 基建及地产投资低于预期
- 原材料价格大幅波动
- 全球贸易摩擦加剧
- 全球市场动荡风险
- 上市公司商誉大幅减值风险

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	650.40	8.34	0.27	0.78	0.99	1.20	31	11	8	7	0.35
	徐工机械	253.03	3.23	0.13	0.27	0.35	0.43	25	12	9	8	0.35
	柳工	88.79	6.07	0.22	0.84	1.08	1.26	27	7	6	5	0.25
	恒立液压	174.72	19.81	0.43	1.03	1.32	1.55	46	19	15	13	0.66
	安徽合力	64.77	8.75	0.55	0.74	0.90	1.07	16	12	10	8	0.48
	中联重科	277.98	3.56	0.17	0.21	0.28	0.35	-	17	13	10	0.44
轨交 装备	中国中车	2588.64	9.02	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.27
	华铁股份	73.08	4.58	0.31	0.40	0.50	0.44	15	11	9	10	1.88
	康尼机电	39.33	3.96	0.28	0.46	0.55	0.97	14	9	7	4	0.16
	中铁工业	233.26	10.5	0.60	0.73	0.86	0.99	17	14	12	11	0.74
油服 装备	杰瑞股份	143.68	15	0.07	0.57	1.02	1.53	212	26	15	10	0.23
	海油工程	216.65	4.9	0.11	0.05	0.22	0.40	44	98	22	12	0.12
	石化机械	42.83	7.16	0.02	0.19	0.32	0.41	455	38	22	17	0.48
	中海油服	407.49	8.54	0.01	0.05	0.27	0.45	-	171	32	19	0.16
	通源石油	28.06	6.22	0.10	0.29	0.45	0.59	64	21	14	11	0.32
中油工程	202.67	3.63	0.12	0.13	0.17	0.26	30	28	21	14	0.52	
半导体 /光伏	北方华创	172.94	37.76	0.27	0.54	0.73	0.98	138	70	52	39	1.49
	长川科技	45.63	30.6	0.34	0.54	0.81	1.10	91	57	38	28	0.88
	晶盛机电	128.72	10.02	0.30	0.52	0.66	0.77	33	19	15	13	0.70
	捷佳伟创	91.14	28.48	0.79	0.95	1.14	1.42	36	30	25	20	1.12
新兴 产业 装备	机器人	206.26	13.22	0.28	0.37	0.50	0.65	48	36	26	20	0.81
	上海机电	148.81	14.55	1.36	1.49	1.61	1.75	11	10	9	8	1.08
	埃斯顿	71	8.51	0.11	0.19	0.31	0.44	77	45	27	19	0.53
	拓斯达	40	30.75	1.06	1.52	2.17	2.92	29	20	14	11	0.37
船舶 海工	中集集团	315.81	10.58	0.84	0.91	1.14	1.27	13	12	9	8	0.51
	振华重工	167.01	3.17	0.06	0.07	0.15	0.20	56	45	21	16	0.31
	*ST 船舶	180.95	13.13	-1.67	0.52	0.76	1.02	-8	25	17	13	0.43
煤炭 机械	郑煤机	95.81	5.53	0.04	0.52	0.66	0.75	138	11	8	7	0.42
	天地科技	141.54	3.42	0.23	0.33	0.41	0.50	15	10	8	7	0.36
军民 融合	海特高新	78.33	10.35	0.05	0.14	0.30	0.81	228	74	35	13	0.25
综合	华测检测	109	6.55	0.08	0.15	0.22	0.30	81	44	30	22	0.72

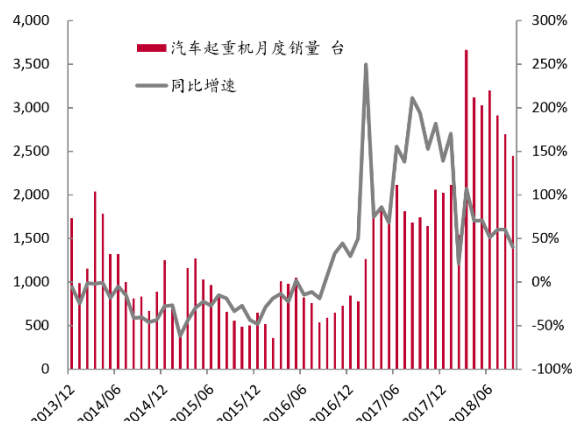
来源: wind、中泰证券研究所

图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)



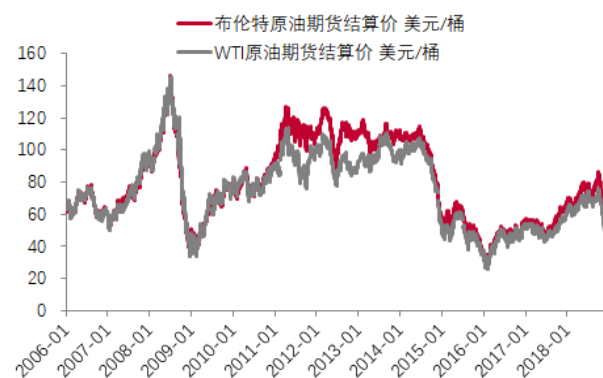
来源: 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



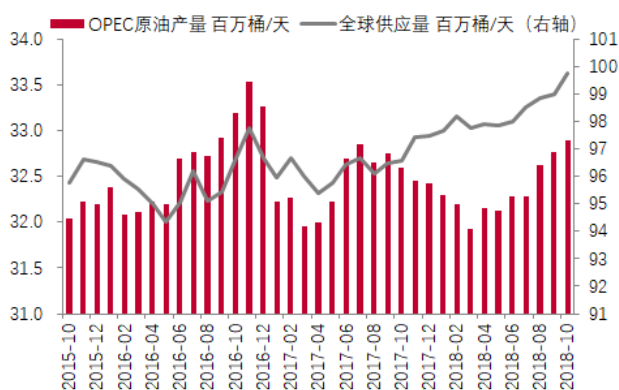
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



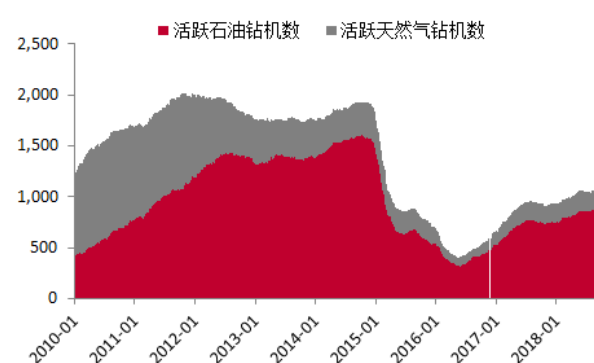
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



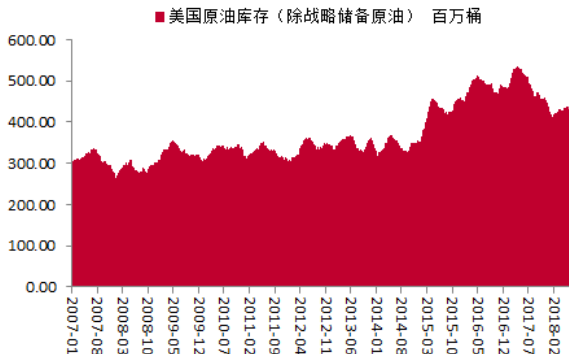
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



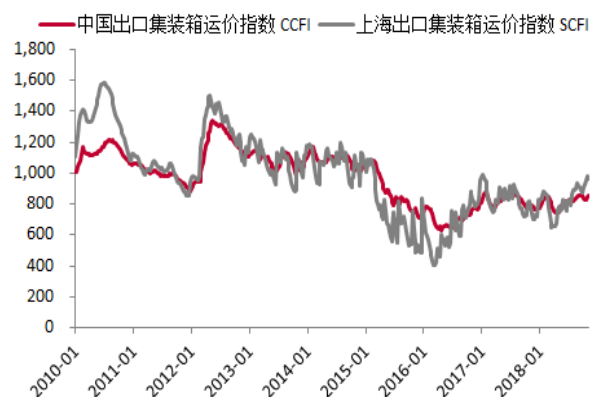
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



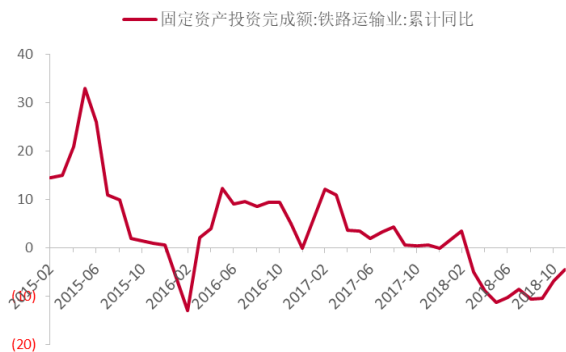
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



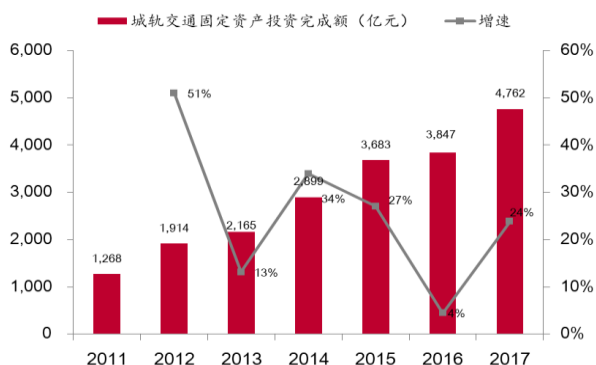
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%)



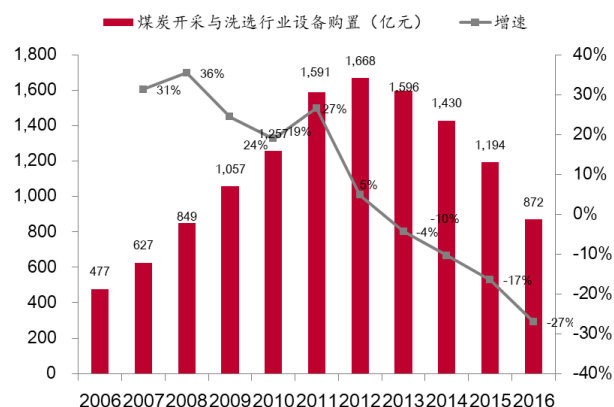
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额(亿元)



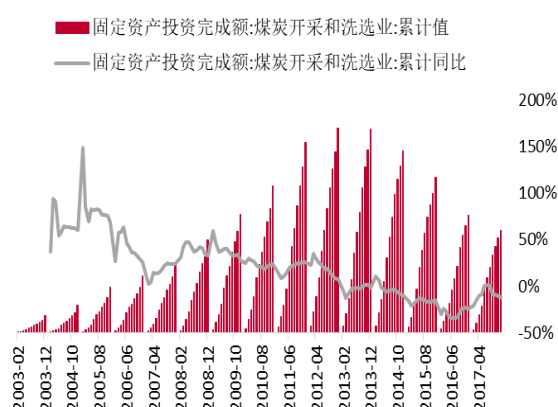
来源: wind, 中泰证券研究所

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



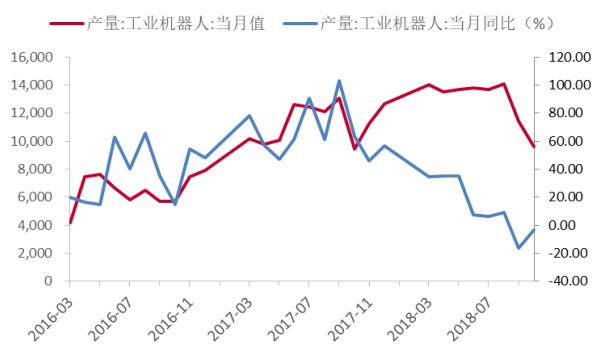
来源: wind, 中泰证券研究所

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。