

工程机械板块持续发力，轨交板块有望迎来修复投资机会

——光大行业机械周观点（20181230）

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，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。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：**动力电池市场加速前进推动电动汽车市场。得益于不断下降的电池成本及不断提升的性能，电动汽车的销量在大幅增长。据《汽车产业中长期发展规划》显示，到2020年，国内新能源汽车年产销将达200万辆。与此相对应是，动力电池的增势强劲。建议重点关注克来机电、英搏尔。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。另外北斗三号基本系统完成建设，于今日开始提供全球服务。这标志着北斗系统服务范围由区域扩展为全球，北斗系统正式迈入全球时代。建议重点关注北方华创、长川科技、新莱应才。4) **工程机械：**产品和服务品质全面提升，19年工程机械行业仍将平稳增长。基于产品和服务品质的全面提升，综合各方因素，可以预计2019年仍将保持平稳增长，受多重需求驱动：2019工程机械行业平稳增长态势明显。建议重点关注三一重工、徐工机械、恒立液压。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数下跌0.81%

上周(2018.12.24-2018.12.28)机械设备行业指数下跌1.86%，跑输沪深300指数1.24个百分点，跑输中证500指数0.37个百分点，跑输创业板指数0.30个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第18。上涨子板块1个，是农用器械(0.78%)；其余17个子板块下跌，跌幅最大的5个子板块分别是制冷空调设备(-4.81%)、内燃机(-3.15%)、楼宇设备(-2.81%)、器械基础件(-2.79%)、仪器仪表III(-2.51%)。

◆**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。

买入（维持）

分析师

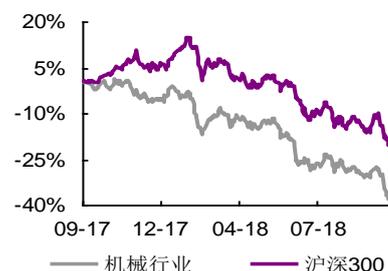
王锐 (执业证书编号：S0930517050004)
010-56513153
wangrui3@ebcn.com

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

联系人

郑华航
021-52523865
zhenghh@ebcn.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

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

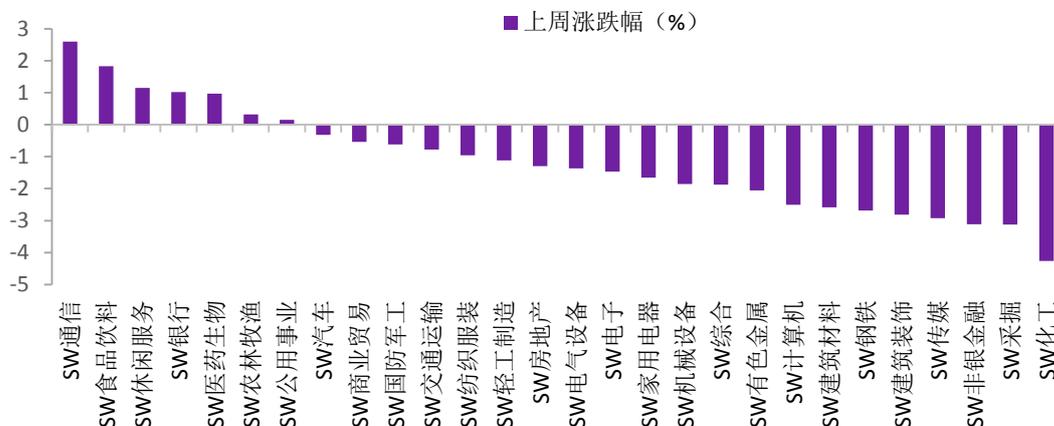
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2018.12.24-2018.12.30)机械设备行业指数下跌1.86%，跑输沪深300指数1.24个百分点，跑输中证500指数0.37个百分点，跑输创业板指数0.30个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第18。

按照申银万国行业分类，上涨行业7个，涨幅最大的5个子板块分别是通信(2.60%)、食品饮料(1.83%)、休闲服务(1.15%)、银行(1.02%)、医药生物(0.97%)；其余21个行业下跌，跌幅最大的5个子板块分别是化工(-4.26%)、采掘(-3.12%)、非银金融(-3.11%)、传媒(-2.92%)、建筑装饰(-2.81%)。

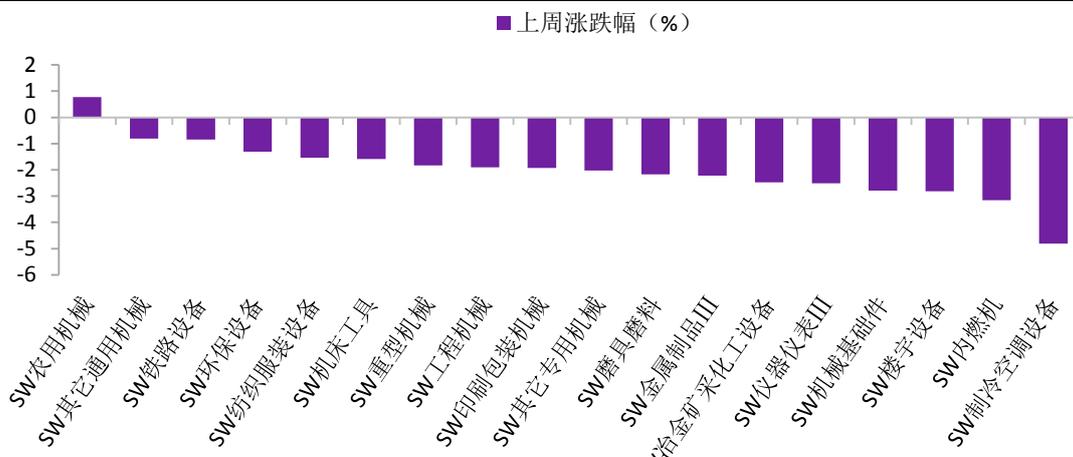
图 1：上周(2018.12.24-2018.12.30)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块1个，是农用器械(0.78%)；其余17个子板块下跌，跌幅最大的5个子板块分别是制冷空调设备(-4.81%)、内燃机(-3.15%)、楼宇设备(-2.81%)、器械基础件(-2.79%)、仪器仪表III(-2.51%)。

图 2：上周(2018.12.24-2018.12.30)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) 精工科技受益于 5g 概念股板块上涨，股价大幅上涨；2) 金银河完成工商变更登记手续并将率先在深交所创业板披露年报，股价大幅上涨；3) 岱勒新材受益于 5g 概念股板块上涨，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 宝馨科技受大股东减持影响，股价下跌较多；2) 伟隆股份受公司前期涨幅巨大，资金获利较多开始出逃影响，股价跌停；3) 新元科技受与常德产投股权转让合作终止影响，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 (%)
002006.SZ	精工科技	14.23	002514.SZ	宝馨科技	-20.92
300619.SZ	金银河	11.02	002871.SZ	伟隆股份	-19.70
300700.SZ	岱勒新材	10.38	300472.SZ	新元科技	-14.99
002552.SZ	*ST 宝鼎	8.94	601002.SH	晋亿实业	-13.29
300222.SZ	科大智能	6.53	300471.SZ	厚普股份	-12.26
601177.SH	杭齿前进	6.52	300173.SZ	智慧松德	-11.87
002796.SZ	世嘉科技	6.23	002459.SZ	天业通联	-10.10
300420.SZ	五洋停车	5.96	000811.SZ	冰轮环境	-10.08
603283.SH	赛腾股份	5.09	300165.SZ	天瑞仪器	-9.93
300400.SZ	劲拓股份	5.08	300260.SZ	新莱应材	-9.72

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、车辆购置税法通过：税率为 10%，五种车辆免征车辆购置税

12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过车辆购置税法。税法规定，车辆购置税税率为 10%，五种车辆免征车辆购置税：

(一)依照法律规定应当予以免税的外国驻华使馆、领事馆和国际组织驻华机构及其有关人员自用的车辆；(二)中国人民解放军和中国人民武装警察部队列入装备订货计划的车辆；(三)悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车辆；(四)设有固定装置的非运输专用作业车辆；(五)城市公交企业购置的公共汽电车辆。

2、动力电池市场的狂飙猛进背后，淘汰赛拉开序幕

一方面，日韩动力电池企业对补贴退坡后的中国市场争相发力，2018 年以来包括三星、LG、SK 在内的韩系三大电池公司在华加紧布局投资建厂。比如在 2018 年 7 月，LG 化学在滨江开发区投资 20 亿美元建设动力电池项目，该项目已在 2018 年 10 月开工，计划 2019 年 10 月实现量产；三星环新动力电池新建二期工厂项目也于 2018 年 11 月在西安正式开工。另一方面，国内动力电池企业也在加快对产能进行扩张和布局，无论是宁德时代，还是

¹资料来源：中国电子网

比亚迪、国轩高科等等，产能扩张建设此起彼伏，让低端落后产能过剩问题更加凸显。

而在补贴收紧的预期下，2020 年左右国产新能源车厂、动力电池厂商将在无补贴的环境下生存。这也将使得国内动力电池厂商失去最后一道“护身符”，在成本、技术、规模等方面均将直面最直接的冲击。

因而，对国内电池企业而言，在电池技术与日韩企业相比没有足够优势时，形成规模优势确实是有效途径。但合作与扩张仅仅只是暂时的途径，随着日韩电池企业的大规模进入，市场新一轮的洗牌将不可避免。

3、车联网到底魅力何在，竟能引得多方巨头争相抢夺？

毫无疑问，车联网作为智能网联的重要有机组成，其发展空间不言而喻。工业和信息化部部长苗圩就曾在在 2018 世界智能网联汽车大会上表示：“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，车联网是一种市场趋向”。由此，车联网成为两类资本巨头争先争夺的“香饽饽”。

一类是以百度、阿里、腾讯为代表的互联网资本巨头派。另一类是以四维图新、高德为代表的数字地图大佬派。

在各大互联网企业的大力加持下，车联网市场热闹非凡，整体呈现蒸蒸日上的景象。然而，利益伴着风险而生，当下的车联网蓝海远没有表面看起来那么美好。

一方面，车联网市场运营模式还很模糊，企业发展艰难。车联网发展空间广大是事实，但市场不成熟也是事实。目前，车联网的市场运营模式还是雾里看花的模糊状态，很多市场概念还不清晰，开发周期、成本、难度等都无从借鉴知晓。2018 年 3 月，工信部发布了《2018 年智能网联汽车标准化工作要点》，其中明确表明，现在的智能网联汽车产业仍需要用标准来促进改革建设，从中也透露出了市场不成熟的事实，企业要想拨开重重迷雾，开拓出一片疆域并非易事。

另一方面，行业门槛抬高，后来者难有立足之地。因为高技术、高资本等高门槛，车联网已经被巨头企业盘控了大片市场。如今车联网的入局门槛还在逐渐抬高，甚至到了多数中小企业难以企及的高度。虽然，整个车联网市场如今还是一片蓝海，可头部效应已经凸显，后续更是难有新入企业的立足之地，不利于行业的更迭变革。

此外，车联网市场未普及，缺乏消费体验反馈。车联网细分子领域繁杂，目前多数功能性运用仍停留在实验室中，还没有在市场中普及，企业的运营数据多数都是依靠机器化测试，真实的市场消费反馈还很空白。虽然内容建设快，但市场反馈不足，如若产品不符合市场预期需求，其中开发的风险便会增大。

由此，车联网的建设并非一朝一夕之事，现在的市场更需要敢于投入的企业。高德汽车事业部总裁就曾感慨：“现在的车联网生态圈还比较脆弱，要经过充分的竞争后生态才能逐步成熟，而其中最重要的问题就是时间的问题”。然而，在车联网市场还未具形态之时，四维图新早已将视线投向其中。

2.1.2、半导体设备²

1、中国北斗三号基本系统完成建设，开始提供全球服务

在 12 月 27 日下午举行的国务院新闻办公室新闻发布会上，中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其宣布：

²资料来源：大半导体产业网，全球半导体观察网

北斗三号基本系统完成建设，于今日开始提供全球服务。这标志着北斗系统服务范围由区域扩展为全球，北斗系统正式迈入全球时代。

据介绍，北斗系统是中国自主建设、独立运行，与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统，可在全球范围，全天候、全天时，为各类用户提供高精度、高可靠的定位、导航、授时服务。

自上世纪九十年代开始，北斗系统启动研制，按“三步走”发展战略，先有源后无源，先区域后全球，先后建成北斗一号、北斗二号、北斗三号系统，走出了一条中国特色的卫星导航系统建设道路。

2、华为一年发布三款7纳米芯片，展现强大技术实力

华为推出新一代以 Arm 架构为主的服务器处理器，采用 7nm 制程，产品型号 Hi1620，依据目前公布讯息来看，华为最新推出的服务器处理器搭载之 CPU，是由华为以 Arm v8 指令集设定修改而成，CPU 名称 TaiShan，核心数量有 48 与 64 核两种版本，核心频率分别为 2.6GHz 与 3.0GHz。其他规格方面，有 40 组 PCIe Gen 4.0 与 CCIX，及 2 组 100GE 网络界面，存储器则是支援 8 通道的 DDR4-2933。

依据华为官方提供的资料，Hi1620 应是华为第四款 Arm 架构的服务器处理器，自 2013 年推出第一款 Hi1610 到 2018 年 Hi1620，历时约 5 年。

华为过去在智能手机领域花费不少时间，以 Kirin 系列处理器为中心搭配旗下手机产品，才逐渐在智能手机市场上取得领导地位。某种程度上，这也必须归功于华为不断开发 Kirin 处理器，从落后到成为领先集团群的旗舰级处理器供应商，至少花费 3~4 年时间。

回到服务器处理器发展，华为也秉持持续精进态度，尽管 Arm 阵营在服务器的能见度仍相当有限，但华为在这方面的投入，显然是持续坚守国家一贯的政策指导，强化国产芯片自给率，设法减少对国外芯片大厂如 Intel 与 NVIDIA 的依赖。

华为是目前全球前五大服务器供应商，虽然 2018 年市占率仅有 6.4%，但华为力挺 Arm 架构服务器处理器发展，对 Arm 阵营来说的确有鼓舞士气。

另一方面，对于 Qualcomm 在服务器市场发展恐怕不是好消息，截至目前为止，Qualcomm 在服务器处理器发展仍处于未有客户采用的消息，未来是否会由系统厂主导 Arm 架构服务器处理器发展，进而提升能见度，将是 2019 年可观察的重点指标。

值得注意的是，华为目前已经确定发布 3 款 7nm 处理器，分别为智能手机专用的 Kirin 980，聚焦 AI 训练的 Ascend(升腾) 910，以及服务器专用的 Hi1620。

现阶段发布 7nm 芯片的各大芯片厂商，不外乎有 Apple、Qualcomm、AMD 与 Xilinx 等，单以应用类别来看，扣除 Xilinx 以 7nm 制程，针对不同应用类别推出各自对应的产品线外，华为应是各大厂商中，最多应用类别的 7nm 芯片供应商，不仅显示出其强大的技术与研发实力，同时也加深华为与台积电互为依存的合作关系。

3、夏普将拆分半导体业务成立独立子公司

据《日本经济新闻》12月27日报道，夏普12月26日发布消息称将于

2019年4月1日拆分半导体业务成立独立子公司。对于将“8K”高精度影像技术和“物联网(IoT)”技术定位为增长战略核心的夏普来说，半导体是最重要的领域之一。由于强化最尖端产品的开发能力成为当务之急，计划通过将半导体业务拆分为子公司来提高灵活性，从而便于对母公司鸿海精密工业集团等其他公司的经营资源加以利用。

夏普计划将以福山事业所(广岛县福山市)为中心的“电子设备事业本部”从主体中拆分出去,成为独立的业务子公司。福山事业所的约1300名员工(截至2018年3月)将转移到新公司。包括半导体和智能手机摄像头零部件等产品在内的“物联网电子设备”业务2017财年(截至2018年3月)的销售额为4915亿日元,占总销售额的2成左右,营业利润为51亿日元。

在夏普投入精力的“8K”和“物联网”等尖端领域,虽然今后半导体的重要性将进一步提高,但是夏普难于单独实施大规模投资,成长余力也相对有限。必须进一步面向研发投入人才和资金。

夏普力争通过拆分半导体业务来提高经营判断的速度,灵活采取与鸿海集团等国内外企业合作和开展合资业务等举措。将通过与其他公司合作来获取自身欠缺的经营资源,从而实现增长。

夏普的半导体业务始于台式电脑用大规模集成电路(LSI)的自主生产,目前在使主力产品液晶面板启动的驱动程序、呈现高画质图像的图像传感器等图像和影像领域也占据优势。另外用于读取光盘和投影仪的半导体激光器在日本国内市场也占据很高份额。

1985年启用的福山事业所在最鼎盛时期曾有4个工厂(第1工厂~第4工厂)投入生产。但是由于夏普向液晶面板业务集中投资以及之后陷入经营不振等原因,2000年代之后夏普再未面向该事业所实施大规模投资,用于引入最尖端生产设备。

目前只有使用直径200毫米硅晶圆的第4工厂仍在运转,但是较日本国内外的其他半导体工厂相比细微化的水平较低。夏普全球首款8K电视机上搭载的自主开发图像处理用芯片也是委托海外的半导体代工企业生产。

一方面,力争正式进军半导体业务的鸿海集团讨论在广东省珠海市建设大型半导体工厂,当地政府将提供支持,投资额最高将达1万亿日元(约合人民币624亿元)左右。

2.1.3、工程机械³

1、受多重需求驱动 2019 工程机械行业平稳增长态势明显

随着2018上海宝马展的华丽谢幕,转眼已到了2018年尾声。日前,中国工程机械工业协会会长祁俊在《中国工程机械行业形势和bices2019总体思路》的演讲中表示,基于产品和服务品质的全面提升,综合各方因素,可以预计2019年仍将保持平稳增长,受多重需求驱动:2019工程机械行业平稳增长态势明显。

据列入中国工程机械工业协会统计的主要工程机械企业数据显示,2018年1-9月工程机械主要9大类(分别为挖掘机、装载机、推土机、平地机、汽车起重机、随车起重机、工业车辆、压路机、摊铺机)产品整体销售量同比增

³资料来源:中国起重机械网,中国工程机械工业协会

长 30.2%，部分类别产品更是有同比 50%以上的高速增长，其中挖掘机 1-9 月销售达到 156242 台，同比增长 53.3%；汽车起重机 1-9 月销售 24691 台，同比增长 67.9%；推土机销售 5474 台，同比增长 27.6%。

研究发现，2018 年引起 9 大工程机械产品销售增加的主要原因有如下几点：

近几年，我国基础设施建设固定资产投资完成额累年递增，加上*城镇化的不断推进，各个领域对各种工程机械的需求扩大。

第二：2018 年 7 月下旬国务院会议及政治局会议提出的“保基建促投资”，成为带动工程机械行业销量提升的政策催化剂。

第三：“一带一路”与全球经济复苏共驱出口，是引发 2018 年工程机械销量爆发的重要因素。

第四：环保政策趋严，对非道路机械排放标准的提升，引发机械设备更新换代高峰期，促进九类工程机械销量增加。

上述四点成为 2018 年驱动 9 大类工程机械销售量增加的原因，更是 2019 年销售预期继续增长的催动因素。

另外，业内人士表示，在“高质量发展”的主旋律下，未来五年，将是工程机械行业提质增效、转型升级，国际化发展的机遇期，也是中国迈向工程机械强国的重要阶段。作为推土机老牌企业，上海彭浦定会不负使命，随着产业转型升级，持续推进创新发展，并且以服务为后盾，推动“品质革命”，助力行业高质量、可持续发展。

2、中铁电建成功签下首台电建系统盾构机订单

12 月 27 日，中铁工程装备集团控股公司中铁电建重型装备制造公司在北京举行了首台电建系统盾构机销售签约仪式，与中国电建集团租赁有限公司签订了首台土压平衡盾构机销售合同。

此次签约的“中铁 400 号”土压平衡盾构机将用于昆明地铁 5 号线 7 标项目施工。该设备是中铁电建首台面向中国电建系统销售的设备，也是中铁电建与电建租赁公司的首次牵手，双方顺利开创了新的合作模式，对双方持续深入合作，具有深远的意义。

中国电建集团设备物资采购中心主任苟达平在发言中指出，“中铁 400 号”盾构机的签约，是中国电建集团与中国中铁集团又一次的强强合作，代表着中铁电建公司精良的设计制造技术、品牌知名度在中国电建内部的进一步认可，代表着两个集团的合作的进一步加强，势必为将来更广阔的合作奠定良好的基础。

中国电建集团租赁有限公司党委书记、董事长许贺龙指出，“中铁 400 号”盾构机是中铁电建公司与中国电建租赁公司、水电十四局合作的首台盾构机，标志着中国电建与中国中铁在高端装备制造领域合作成果的进一步落地，成功实现了电建集团基础设施业务的提质增效。中国电建租赁公司将以本次签约为契机，进一步寻求与中铁电建、水电十四局新的合作空间，深耕城市轨道交通事业。

中铁装备集团总经理卓普周在发言中表示，中国中铁和中国电建作为国家基础建设的排头兵，在以往的合作中已经建立了深厚的友谊，并创下了

辉煌的业绩。“中铁 400 号”盾构机是中铁电建首台面向中国电建系统销售的设备，中铁装备集团将在设备适应性和技术先进性等方面提供全方位支持，让客户和项目业主感到满意。希望与中国电建系统内的广大客户加强沟通交流，在地铁、水利、市政、海外业务等更加广阔的空间实现更加深层次的合作，携手并进，共赢未来。

3.6.72 亿，行业首单储架资产证券化项目成功发行

近日，在多家专业机构的共同努力、支持下，徐工租赁储架一期资产支持专项计划成功发行，募集资金 6.72 亿元，项目实现了融资出表、降低资产负债率提升偿债能力、低成本、高额度等诸多诉求。

作为本项目核心主体，徐工租赁依托徐工集团强大资源，持续深耕租赁行业十余载，是集团旗下重要的销售金融平台，涵盖徐工集团所有核心产品。稳定的经营业绩、丰富的优势资源和积极的创新行动，让项目获得高信用评级，在资本市场上证明了徐工租赁具备作为核心企业开展产业链金融服务和融资租赁业务的核心优势。

徐工租赁储架资产证券化项目的开展，成为工程机械行业资产证券化领域又一创新实践案例，对推动更多大型国企实施产融结合、助力企业健康持续发展具有积极的示范效应。

该项目的实施，一方面将为青睐徐工产品的客户带来更为高效、便捷的融资服务，更好的满足其多样化、低成本的融资需求，帮助客户摆脱融资难融资贵的困境；另一方面能够帮助徐工租赁实现更为灵活、高效的现金流管理，进一步优化财务报表，提升运营质量；同时对提升徐工租赁服务主机厂、强化客户粘性、促进整个产业链良性发展、实现产业整体资源优化配置等方面都具有十分重要的意义。

2.1.4、油服⁴

1、油价迎超级五连跌：加满一箱油累计足足省 75 元

因市场对全球经济增长悲观预期加剧，原油供应出现过剩迹象，美国股市多个交易日大幅下跌，从本月中旬开始，国际油价再度快速下降。一是全球经济前景低迷，贸易和金融形势不稳，地缘政治风险上升，国际能源署和美国能源信息署近期纷纷下调 2019 年全球原油需求增速预估。二是美国等主要产油国供应增速加快，而库存数据上升。12 月 24 日，伦敦布伦特、纽约 WTI 油价分别降至每桶 50.47 美元、42.53 美元，较 10 月初的高点分别下降 36 美元、34 美元，降幅超过 40%，均回落至一年多来的最低位。

国家发改委价格监测中心预计，2019 年在全球经济复苏势头放缓，原油需求增速减弱而供应增加的背景下，全球原油供需关系将略显宽松，国际油价走势总体偏弱。

经过本次调价，2018 年以来，国内成品油调价以“十三涨十一跌一搁浅”的格局收官。截至本次调价，汽油价格累计每吨下调 415 元，柴油价格累计每吨下调 400 元。

2、中国石化管网首次引进系统外非常规气源

据中国石化集团官网消息，近日，来自中联煤层气公司的煤层气资源首

⁴资料来源：中国石油新闻中心

次进入榆济管道并销往河南、河北地区，日供气量 20 万立方米，标志着天然气分公司在引进中国石化系统外非常规天然气资源方面取得突破性进展。

中国石化此次煤层气资源引进，是首次利用系统外非常规气资源，气源来自中联煤层气公司在山西吕梁、太原等地开采的煤层气，通过省合管网收集后在山西临县境内注入榆济管道，目标市场包括河南安阳、濮阳，河北邯郸等地区，年供气量 8000 万立方米。未来随着该地区煤层气开发力度加大，年资源供应规模预计将超过 4 亿立方米。

3、俄罗斯：因库存上涨两年来油价涨幅最大

据 World Oil 纽约 12 月 26 日消息原油价格上涨加之美国股市反弹，俄罗斯暗示欧佩克及其合作伙伴愿意在必要时举行会议以帮助管理石油市场。

周三纽约期货价格上涨 8.7%，为 2016 年 11 月以来最大涨幅，假日后交易量较为疲软。油价飙升使美国基准原油价格高于圣诞前夜抛售的水平。在此之前，美国股市五天来首次出现上涨，此前白宫方面确认美联储主席 Jerome Powell 的职位稳固。美国总统川普也表达了对美国经济的信心。

与此同时，俄罗斯能源部长 Alexander Novak 表示，石油市场将在 2019 年上半年变得更加稳定，并建议欧佩克及其盟友合作支持市场。

Price Futures Group 高级市场分析师 Phil Flynn 表示：“这里普遍头脑冷静。部分卖盘过度。欧佩克及其盟友再次召开会议的机会是向市场发出信号，表明他们将采取一切措施。”

自本月早些时候欧佩克及其包括俄罗斯在内的盟友宣布达成减产协议以来，全球基准布伦特原油价格已经下跌了约 12%，原因是投资者怀疑减产是否足以平衡供需。与此同时，美中之间持续的贸易战以及美联储的利率政策引发了外界对全球经济前景的担忧。

4、巴西国油面临“部分”私有化

即将于 2019 年 1 月 1 日正式履新的巴西总统博尔索纳罗终于确定了巴西国家石油公司的新首席执行官(CEO)，即著名经济学家罗伯托·卡斯特罗·布兰科。布兰科是私有化经济的倡导者。有分析认为，布兰科治下的巴西石油将面临“部分”私有化。

《巴西日报》指出，布兰科在大型企业担任过董事，对石油等战略资产颇有想法，出任巴西石油新负责人绰绰有余。布兰科 1999~2014 年担任淡水河谷的董事，2015~2016 年担任巴西石油董事会成员，目前是巴西番达曹格图里奥瓦尔加斯大学的教授。

彭博社数据显示，布兰科出任巴西石油新负责人的消息一出，该公司股价随即上涨了两个百分点。摩根大通则重申对巴西石油维持“增持”评级，并认为新 CEO 可以平衡政府和企业的关系，降低股价下行风险。

美国《新闻论坛报》指出，布兰科是一位坚定的市场改革倡导者，他执掌帅印或将引领巴西石油开启私有化征程。

值得一提的是，布兰科的亲密朋友、同样支持私有化的保罗·盖德斯，日前刚被任命为巴西新任财政部长。这似乎意味着，博尔索纳罗政府推行市场化势在必行。

事实上，私有化一直是拉美国家最具争议的话题之一，巴西对此十分敏感。有分析指出，在巴西，任何可能导致燃料价格补贴受影响的举措，如私有化，都将遭到包括运输在内的多个行业的强烈反对。

对此，博尔索纳罗表示，希望燃料价格可以降低，但这取决于各州政府的意见。巴西石油作为一家战略型公司，可以进行“部分”私有化，但不能全部私有。布兰科认为，巴西石油应更专注于石油勘探和生产。路透社指出，布兰科可能将巴西国油非核心部门，如炼油和分销进行私有化。

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：动力电池市场加速前进推动电动汽车市场

得益于不断下降的电池成本及不断提升的性能，电动汽车的销量在大幅增长。据《汽车产业中长期发展规划》显示，到2020年，国内新能源汽车年产销将达200万辆。与此相对应是，动力电池的增势强劲。数据显示，2018年1-11月，我国新能源汽车动力电池装机总电量约44.1GWh，与2017年同期相比，增长约80.3%。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。

另外北斗三号基本系统完成建设，于今日开始提供全球服务。这标志着北斗系统服务范围由区域扩展为全球，北斗系统正式迈入全球时代。建议重点关注北方华创、长川科技、新莱应才。

➤ 工程机械：产品和服务品质全面提升，19年工程机械行业仍将平稳增长

基于产品和服务品质的全面提升，综合各方因素，可以预计2019年仍将保持平稳增长，受多重需求驱动：2019年工程机械行业平稳增长态势明显。

据列入中国工程机械工业协会统计的主要工程机械企业数据显示，2018年1-9月工程机械主要9大类(分别为挖掘机、装载机、推土机、平地机、汽车起重机、随车起重机、工业车辆、压路机、摊铺机)产品整体销售量同比增长30.2%，部分类别产品更是有同比50%以上的高速增长，其中挖掘机1-9月销售达到156242台，同比增长53.3%；汽车起重机1-9月销售24691台，同比增长67.9%；推土机销售5474台，同比增长27.6%。建议重点关注三一

重工、徐工机械、恒立液压。

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@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suy1@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781