

## 机械设备

# 《告台湾同胞书》发表 40 周年：关注军民融合优质标的 降准：轨交装备、工程机械龙头防御性较好

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：于文博

执业证书编号：S0740518070012

Email: yuwb@r.qlzq.com.cn

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qlzq.com.cn

研究助理：许忠海

Email: xuzh@r.qlzq.com.cn

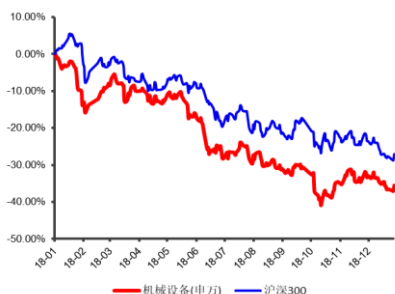
研究助理：赵晋

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)	1741825.91
行业流通市值(百万元)	1329699.39

### 机械行业-市场走势对比



### 相关报告

- 1、《2019 机械行业年度策略：探寻星光，静待黎明》2019.1.1
- 2、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
- 3、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
- 4、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
- 5、公司深度：《三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！》-2017.5.7

### 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	9.19	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.30	增持
三一重工	8.07	0.27	0.78	0.99	1.20	30	10	8	7	0.34	买入
北方华创	39.21	0.27	0.54	0.73	0.98	145	73	54	40	1.55	买入
晶盛机电	9.86	0.30	0.51	0.64	0.75	33	19	15	13	0.72	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：军工主题热度提升，关注军民融合优质标的

- 1) 《告台湾同胞书》发表 40 周年，军工主题热度提升，关注军民融合优质标的：海特高新、威海广泰、北方华创等。
- 2) 近期，央行全面下调存款准备金率 1 个百分点。有助于支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本。基建地产主线有望受益，轨交装备、工程机械龙头防御性较好——中国中车、三一重工。
- 3) 2019 年机械行业投资策略：探寻星光，静待黎明！

2019 年，原材料价格预计较 2018 年有所下降，机械行业受益成本降低。但机械行业投资机会更多取决于下游需求。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。

#### 4) 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，我们判断将加码基建、地产。中央提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心。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。

#### 5) 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。

#### 6) 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。

#### ■ 上周报告/交流：轨交装备、杰瑞股份、威海广泰等

【轨交装备】中铁总：2019 年目标投产新线同比大增 45%，铁路固定资产投资保持强度规模。【杰瑞股份】推“奋斗者 4 号”员工持股计划，彰显发展信心！【威海广泰】军民融合优质标的：近期公司已回购 1%。

#### ■ 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：军工主题热度提升，关注军民融合优质标的 .....	- 3 -
(4) 上周报告/交流：轨交装备、杰瑞股份、威海广泰等 .....	- 4 -
(5) 核心组合投资标的：中国中车、三一重工、北方华创等 .....	- 7 -
二、市场回顾、行业与公司动态 .....	- 8 -
(1) 市场回顾 .....	- 8 -
(2) 行业动态 .....	- 8 -
(3) 公司动态 .....	- 9 -
三、风险提示 .....	- 11 -

## 图表目录

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

## 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：军工主题热度提升，关注军民融合优质标的

■ 近期军工主题热度提升，关注军民融合优质标的

■ 国家领导向全军发布开训动员令、《告台湾同胞书》发表 40 周年，军工主题热度提升，关注军民融合优质标的：**海特高新、威海广泰、北方华创等。**

■ 近期，央行全面下调存款准备金率 1 个百分点。有助于支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本。基建地产主线有望受益，轨交装备、工程机械龙头防御性较好——中国中车、三一重工。

■ 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。

■ 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。

- **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。

#### (4) 上周报告/交流：轨交装备、杰瑞股份、威海广泰等

- **【轨交装备】中铁总：2019 年目标投产新线同比大增 45%，铁路固定资产投资保持强度规模。**
- **2019 年目标：铁路固定资产投资保持强度规模**  
根据中国铁路报道：2019 年 1 月 2 日，中国铁路总公司工作会议在北京召开，会议指出 2019 年主要目标包括：全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里；国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨。
- **2019 年目标：投产新线大幅增长，客运量、货运量保持稳健增长**  
**投产新线：**总量增长 45.2%，货运线路增量较大。2019 年铁路投产新线目标 6800 公里，较 2018 年增长约 2117 公里；高铁 3200 公里，较 2018 年下降 900 公里。我们认为在普速线路中蒙华铁路预计 2019 年投产（总长 1817 公里左右，客货混跑，货运为主），带来较大增量。  
**客运量、货运量：**保持稳健增长。2019 年目标，国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；2018/2019 年客运、货运增量分别为 2.78/2.18 亿人、2.72/1.78 亿吨，同比增长 9.2%/6.57%、9.3%/5.58%，2019 年规划保持稳健增长，但增速有所下降。  
我们认为，新增线路中普速铁路大幅增长，其中货运线路贡献较大，机车、货车、动力集中式动车组需求有望较快增长。  
**车辆需求：**动车组（包括动力集中式）、货车、机车有望成为增长主力  
预计 2018-2020 国内铁路车辆（含城轨车辆）国内需求复合增速达 14%，到 2020 年需求总规模将达 1886 亿元。  
(1) 动车组：动车招标有望稳定在 300-350 列/年，未来几年动力集中式新产品有望带来额外 100 列/年增量。近 2 年动车组价格并未下降，我们预计未来 2 年也将保持稳定。  
(2) 机车、货车：我们预计 2018-2020 年，货车、机车采购有望翻倍



增长，年采购额有望达 456 亿元。铁路运力与车辆保有量直接相关，考虑运力提升及更新需求，我们预计 2018-2020 年，货车采购规模达 4.1、7.0、9.0 万辆，机车采购规模达 800、1200、1400 台。

(3) 城轨地铁：车辆需求有望保持 8000 辆/年高位。

2018 年完成：固定资产投资超出年初规划 10%，投产新线 4683 公里  
全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元，其中国家铁路完成 7603 亿元；  
新开工项目 26 个，新增投资规模 3382 亿元；投产新线 4683 公里，其中高铁 4100 公里。

■ **轨交装备景气提升：宏观经济承压，轨交装备配置价值提升**

(1) 轨交装备：配置价值提升。轨交建设为宏观经济对冲重要手段。7 月以来，国常会“稳增长”、中央政治局“补短板”，均为轨交建设加速。

(2) 行业政策落地加速：“高铁开工加速”+“公转铁”+“城轨恢复审批”。

**投资建议：**铁路基建为宏观经济重要对冲手段，有望迎来主题性机会，在宏观经济承压时有望保持良好增长。

**重点推荐：**整车龙头【中国中车】，基建装备龙头【中铁工业】，关注细分零部件龙头永贵电器、华铁股份。

**风险提示：**动车组招标低于预期；铁路投资低于预期；商誉减值风险。

■ **杰瑞股份 (002353)：推“奋斗者 4 号”员工持股计划，彰显发展信心！**

**事件：**公司公告披露“奋斗者 4 号”员工持股计划（草案），参与员工总人数不超过 660 人，涉及股票总数量不超过 340 万股，约占现有股本的 0.355%。

■ **参与人员：**本次参加本员工持股计划的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计 6 人，认购总份额为 11.44 万份，占员工持股计划总份额的比例为 3.36%；其他员工预计不超过 654 人，认购总份额预计不超过 328.56 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 96.64%。

■ **实施方式：**员工持股计划在股东大会审议通过后 6 个月内，通过大宗交易定向受让控股股东所持杰瑞股份股票等法律法规许可的方式取得并持有杰瑞股份股票。

■ **背景：**公司自 2015 年以来已经进行过 3 期员工持股计划。前 3 期公司的员工持股计划，成交金额 6.35 亿元，持股均价 27.4 元/股。

1) 2015 年 1 月 14 日，公司“奋斗者 1 号”员工持股计划通过大宗交易定向受让控股股东孙伟杰先生、王坤晓先生以及刘贞峰先生所持杰瑞股份股票共计 1806.4 万股，占公司股本总数的 1.88%，成交均价 30.68 元/股。

2) 2017 年一季度，公司完成“奋斗者 2 号”员工持股计划，共 135 万股，占公司总股本的 0.14%，成交均价 18.57 元/股。

3) 2018 年 2 月，公司推出“奋斗者 3 号”员工持股计划，购买股票 380 万股，占公司总股本的 0.397%，成交均价 14.82 元/股。

■ **公司 2018 年全年业绩高增长：**公司前三季度营收 29.07 亿元，同比增长 41.90%；实现净利为 3.63 亿元，同比增长 643.6%。公司同时预计 2018 年全年净利为 5.29 亿元至 5.63 亿元，同比增长 680%至 730%。

■ **业绩高增长主要体现在：**国内外油田服务市场复苏，市场对于钻完井设备、油田技术服务等业务需求增加，公司各产品线订单增加，经营业绩

大幅提升；另外，公司变更应收款项计提坏账准备的会计估计，对公司净利也有积极影响。

- **上半年公司订单高增长，保障全年业绩：**2018-2020 年公司业绩趋势向上。2018 年上半年公司新获取订单 26.6 亿元（不含增值税），上年同期为 20.27 亿元，与上年同期同比增长 31.23%，增长 6.33 亿元。（订单数额不含税，不包括框架协议、中标但未签订合同）。
- **公司为油服装备行业领军者，2018-2019 年业绩有望保持高速增长。**伴随油价企稳，订单质量明显提升。2018 年上半年公司综合毛利率为 27.12%，三季度单季度毛利率 29.85%，下半年确认收入的订单主要为 2018 年上半年新签订单，毛利率有望逐步提升。预计 2018-2020 年公司净利润有望达 5.49 亿元、9.72 亿元、14.69 亿元，对应 PE 分别为 26、15、10 倍。维持“买入”评级。
- **风险提示事件：**油价大幅波动风险；海外业务所在地局势及汇率波动风险。
- **威海广泰（002111）：军民融合优质标的：近期公司已回购 1%**
- **近期已累计回购总股本 1%，回购均价 10.08 元/股**  
公司公告，截止 2018 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为 381 万股，占公司总股本 1.00%，支付的总金额为 3863 万元（不含交易费用），回购均价约为 10.08 元/股。
- **控股股东增持已完成，合计增持 763 万股，增持均价 11.46 元/股**  
公司公告，控股股东增持公司股份已完成，通过广泰投资、裕丰 2 号，合计增持 763 万股，总股本占比 2%，增持均价 11.46 元/股，增持完成后实际控制人合计持有公司股份 43.84%。
- **公司回购，控股股东增持、追加限售承诺，彰显对公司信心**  
公司 2018 年 7 月公告，控股股东广泰投资计划 6 个月内，增持不低于 2,000 万元，不超过总股本 2%。此外，广泰投资承诺将于 2018 年 7 月 15 日解除限售的 1,128 万股（总股本占比 2.95%），自愿追加限售期 6 个月（至 2019 年 1 月）。  
公司 2018 年 8 月公告，公司股东大会通过回购公司股份议案，拟回购不低于 5000 万元，不高于 2 亿元，用于员工股权激励计划或员工持股计划等。
- **三大业务齐头并进，2018 年全年业绩预增 70%-100%**  
公司 2018 年预告业绩为 1.9-2.3 亿元，同比增长 70%-100%。控股子公司天津全华时代业绩向好，预计 2018 年度不需要计提商誉减值。根据公司公告，截至三季度末，公司预付款项 3.76 亿元，同比大增 108%，我们认为公司订单饱满，三大空港、消防、军工三大板块齐头并进。  
军民融合优质标的：军工业务快速增长，军用无人机订单有望大幅增加公司军工业务 2018 年订单目标超过 5 亿元。公司与中国航空研究院签订战略合作协议，在航空专业领域开展技术合作；军用无人机产品预计订单有望大幅增长，全华时代有望持续改善。
- **空港产品突破大型国际枢纽机场**  
2018 年 7 月公司中标北京首都国际机场空港地面设备，为近年来首次，标志着公司产品从技术、质量和客户使用性上已经得到大型国际枢纽机场的充分认可。2018 年度公司已公告中标北京机场空港地面设备 6720 万元，中标北京新机场空港地面设备 8157 万元，合计 1.49 亿元。

**■ 聚焦“双主业一军工”，军民融合有望持续结出硕果**

公司公告提出，主业聚焦，即集中精力发展“双主业-军工”（航空产业、消防产业和军工业务）；由设备制造商向制造+服务商转型，产品由多品种向高端化转型。我们判断 2018 年公司业绩有望大幅提升；未来将战略聚焦军工，军民融合有望结出硕果。预计 18-20 年 EPS 为 0.59/0.75/0.95 元，PE 为 17/13/10 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**机场建设低于预期、军品业务发展低于预期、产业整合低于预期。

**(5) 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）上涨 0.38%，落后上证综指 0.28pct，军工板块上涨 6.32%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 5.66pct。

### (2) 行业动态

**【轨交装备】2019 投产新线同比增长约七成。**中国证券报报道：1 月 2 日，在中国铁路总公司工作会议上，中铁总公司总经理陆东福表示，2019 年将确保投产新线 6800 公里。其中，高铁 3200 公里。业内人士预计，2019 年铁路投资规模将创新高，规模或超过 8000 亿元。

此外，2019 年中铁总将加快推动股份制改造，实施铁路领域混改三年工作计划，推动重点项目股改上市。在铁总万亿级混改中，腾讯、吉利控股、顺丰等公司早已杀入“朋友圈”。

**【轨交装备】中铁总换帅。**新京报报道：国家铁路局局长杨宇栋调任中国铁路总公司任总经理，现任中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福改任中铁总董事长。中国铁路总公司 1 月 2 日下午在全路工作会议上宣布上述任命。据报道，人事任命后，中铁总即将进入更名倒计时，新名称为中国国家铁路集团有限公司。

**【无人机】民用航空法修改决定公布明确“无人机”立法授权。**封面新闻报道：日前，中国民用航空局披露，2018 年 12 月 29 日，十三届全国人大常委会第七次会议表决通过修改《中华人民共和国民用航空法》的决定。据介绍，本次《民用航空法》修改目的是落实“放管服”改革和机构改革的要求。具体涉及民用机场管理、无人驾驶航空器立法授权、



检疫机构改革等 3 处内容调整。本次修订新增了《民用航空法》第二百一十四条，授权国务院、中央军事委员会对无人驾驶航空器作出特别规定。

**【无人机】**新华社惠灵顿 1 月 6 日电：新西兰民航局 6 日发布的数据显示，2018 年新西兰境内有至少 25 万架无人机在飞行，无人机对载人飞机袭扰案例正在大幅上升。民航企业就此呼吁加强对无人机的监管。

**【油气装备】青海油田 2018 年新增油气三级地质储量 2.32 亿吨。**澎湃新闻近日从中国石油天然气集团公司青海油田分公司获悉，2018 年，青海油田油气勘探多个区域获得突破，截至去年底，青海油田新增油气三级地质储量 2.32 亿吨，探明天然气地质储量 309.86 亿立方米。

**【光伏设备】青海西宁 75.4 兆瓦光伏扶贫电站完成并网 惠及 330 个贫困村。**中新网西宁 1 月 4 日电（罗云鹏 张永发）记者 4 日从中国国家电网西宁供电公司获悉，西宁 75.4 兆瓦光伏扶贫电站全部完成并网，惠及 330 个贫困村 10879 户人口。青海太阳能理论装机容量可达 47 亿千瓦，约占中国的 11%，是中国重要的区域能源接续基地和世界上大规模并网光伏电站最集中的地区。光伏扶贫项目旨在通过开发太阳能资源，为贫困人口提供稳定收益。

### （3）公司动态

**【杰瑞股份】**公司公告披露“奋斗者 4 号”员工持股计划（草案），参与员工总人数不超过 660 人，涉及股票总数量不超过 340 万股，约占现有股本的 0.355%。参与人员：本次参加本员工持股计划的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计 6 人，认购总份额为 11.44 万份，占员工持股计划总份额的比例为 3.36%；其他员工预计不超过 654 人，认购总份额预计不超过 328.56 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 96.64%。实施方式：员工持股计划在股东大会审议通过后 6 个月内，通过大宗交易定向受让控股股东所持杰瑞股份股票等法律法规许可的方式取得并持有杰瑞股份股票。

**【机器人】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司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股份累计 273 万股，占公司总股本的 0.1753%，最高成交价 13.91 元/股，最低成交价 13.22 元/股，支付的总金额 3712 万元（不含交易费用）。

**【海伦哲】**公司全资子公司上海格拉曼近期参与了陆军装备部装备招标中心组织的军选民用普通消防车开评标工作。根据全军武器装备采购信息网（www.weain.mil.cn）于 2018 年 12 月 30 日发布的《军选民用普通消防车中标公告》，经评标委员会评定，确定了中标候选人排序，根据排序结果，格拉曼成为该项目第二候选中标单位。公司预计本次中标金额不低于一亿元人民币。

**【智慧松德】**公司于 2018 年 12 月 29 日审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的议案》。现将终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项。

**【应流股份】**自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 12 月 29 日，公司及子公司应流久源、应流铸造、霍山嘉远、天津航宇、应流铸业、应流航源累计收到与收益相关的政府补助 2872 万元，与资产相关的政府补助 525 万元。

**【新天科技】**截至 2018 年 12 月 28 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 393 万股，占公司总股本的 0.33%，最高成交价为 2.89 元/股，最低成交价为 2.71 元/股，支付的总金额为 1100 万元。

**【佳士科技】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 692 万股，占公司总股本的 1.36%，最高成交价为 7.30 元/股，最低成交价为 6.84 元/股，支付的总金额为 4890 万元。

**【智云股份】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 1072 万股，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 3.7142%，支付的总金额为 1.21 亿元（含手续费），最高成交价为 12.92 元/股，最低成交价为 9.94 元/股。

**【亚威股份】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 503 万股，占公司总股本的 1.35%，最高成交价为 7.28 元/股，最低成交价为 6.15 元/股，支付的总金额为 3432 万元（不含交易费用）。

**【建设机械】**2019 年 1 月 2 日，公司接到陕煤集团通知，陕煤集团已通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司股票 6591 万股，占本公司总股本的比例为 7.96%，增持金额合计约 34,581 万元，已达到本次增持计划的 99.53%，本次增持计划实施完成。

**【精达股份】**截止至 2018 年 12 月 31 日，公司回购股份数量为 3135 万股，占公司总股本的比例为 1.60%，成交的最高价为 3.51 元/股，成交的最低价为 2.97 元/股，支付的资金总金额为 1.05 亿元。

**【梅安森】**公司于 2018 年 12 月 28 日与恒阳农业集团签订了《<黑龙江恒阳集团智慧牧业项目建设及服务合同书> 之补充协议》，合同履行方式、合同硬件设备采购、合同价款以及支付方式发生变更，合同总金额由 1.67 亿元变更为 1.30 亿元。

**【苏试试验】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计 15 万股，占公司总股本的 0.11%，最高成交价为 18.65 元/股，最低成交价为 18.02 元/股，成交总金额为 276 万元（不含交易费用）。

**【巨星科技】**截至 2018 年 12 月底，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1034 万股，占公司总股本的 0.96%，最高成交价为 10.25 元/股，最低成交价为 9.26 元/股，成交的总金额为 1 亿元（不含交易费用）。

**【康力电梯】**截至 2018 年 12 月 28 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 315 万股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 0.40%，最高成交价为 5.73 元/股，最低成交价为 5.52 元/股，成交总金额为 1772 万元（不含交易费用）。

**【日发精机】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 1237 万股，占公司总股本的 2.23%，购买股份最高成交价为 7.57 元/股，购买股份最低成交价为 6.97 元/股，支付的总金额为 9105 万元（不含交易费用）。

**【弘亚数控】**截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计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股份 84 万股，累计回购股份占公司总股本的比例为 0.62%，总成交金额为人民币 2919 万元（不含交易费用），

最高成交价为 36.00 元/股，最低成交价为 33.40 元/股。

【中金环境】截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 2974 万股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 4.05 元/股，最低成交价为 3.22 元/股，支付的总金额为 1.11 亿元（含交易费用）

【伊之密】截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计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股份数量为 392 万股，占公司总股本的 0.9078%，最高成交价为 7.38 元/股，最低成交价为 6.11 元/股，支付的总金额为 2702 万元人民币（含交易费用）。

【快克股份】公司以集中竞价交易方式首次回购股份数量为 10 万股，占公司目前总股本的 0.06%。成交的最低价格为 19.85 元/股，成交的最高价格为 20.06 元/股，支付的总金额为 200 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【力星股份】截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 294 万股，占公司总股本的 2.2%，最高成交价为 14.56 元/股，最低成交价为 12.32 元/股，支付的总金额为 4100 万元（含交易费用）。

【天沃科技】截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价方式共计回购股份 387 万股，占公司总股本的 0.44%，最高成交价为 5.23 元/股，最低成交价为 5.07 元/股，支付的总金额为 2000 万元（含佣金、过户费等交易费用）。

【华中数控】公司近日收到政府补助资金 864.08 万元。

【金明精机】公司研发的“M5N-26000 五层农膜带 2200 覆膜两用机组”被认定为国内首台（套）重大技术设备，2018 年 12 月 27 日，公司收到汕头市濠江区经济和信息化局下发的相关政府补助资金 900 万元。

### 三、风险提示

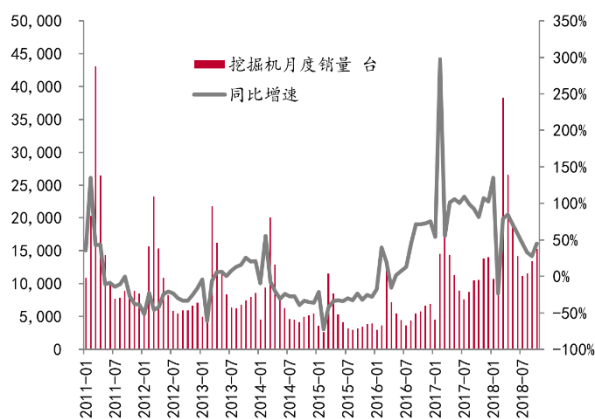
- 基建及地产投资低于预期
- 原材料价格大幅波动
- 全球贸易摩擦加剧
- 全球市场动荡风险
- 上市公司商誉大幅减值风险

图表 1: 重点公司盈利预测表

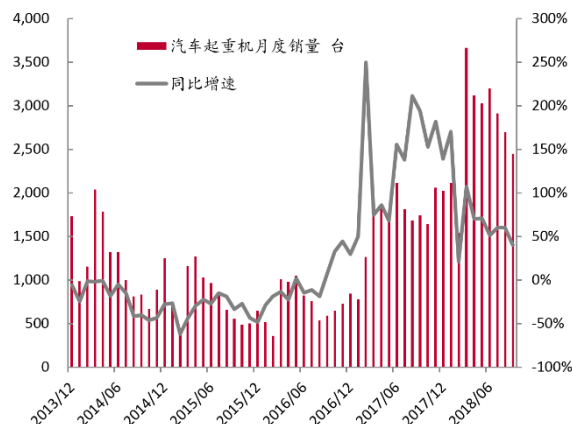
行业	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				PEG
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
工程 机械	三一重工	629.52	8.07	0.27	0.78	0.99	1.20	30	10	8	7	0.34
	徐工机械	254.59	3.25	0.13	0.27	0.35	0.43	25	12	9	8	0.35
	柳工	90.69	6.2	0.22	0.84	1.08	1.26	28	7	6	5	0.26
	恒立液压	169.70	19.24	0.43	1.03	1.32	1.55	44	19	15	12	0.64
	安徽合力	66.32	8.96	0.55	0.74	0.90	1.07	16	12	10	8	0.49
	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	2637.43	9.19	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.30
	华铁股份	74.04	4.64	0.31	0.40	0.50	0.44	15	12	9	11	1.90
	康尼机电	39.83	4.01	0.28	0.46	0.55	0.97	14	9	7	4	0.16
	中铁工业	237.04	10.67	0.60	0.73	0.86	0.99	18	15	12	11	0.75
油服 装备	杰瑞股份	147.13	15.36	0.07	0.57	1.02	1.53	217	27	15	10	0.24
	海油工程	218.41	4.94	0.11	0.05	0.22	0.40	44	99	22	12	0.12
	石化机械	43.25	7.23	0.02	0.19	0.32	0.41	459	38	23	18	0.48
	中海油服	398.43	8.35	0.01	0.05	0.27	0.45	-	167	31	19	0.15
	通源石油	28.79	6.38	0.10	0.29	0.45	0.59	65	22	14	11	0.33
	中油工程	202.11	3.62	0.12	0.13	0.17	0.26	30	28	21	14	0.51
半导体 /光伏	北方华创	179.58	39.21	0.27	0.54	0.73	0.98	143	73	54	40	1.55
	长川科技	44.26	29.68	0.34	0.54	0.81	1.10	88	55	37	27	0.86
	晶盛机电	126.66	9.86	0.30	0.52	0.66	0.77	33	19	15	13	0.69
	捷佳伟创	95.94	29.98	0.79	0.95	1.14	1.42	38	32	26	21	1.18
新兴 产业 装备	机器人	214.84	13.77	0.28	0.37	0.50	0.65	50	37	28	21	0.85
	上海机电	156.48	15.3	1.36	1.49	1.61	1.75	11	10	10	9	1.13
	埃斯顿	69	8.26	0.11	0.19	0.31	0.44	74	43	27	19	0.51
	拓斯达	43	33	1.06	1.52	2.17	2.92	31	22	15	11	0.39
船舶 海工	中集集团	322.08	10.79	0.84	0.91	1.14	1.27	13	12	9	8	0.52
	振华重工	173.33	3.29	0.06	0.07	0.15	0.20	58	47	22	16	0.32
	*ST 船舶	185.08	13.43	-1.67	0.52	0.76	1.02	-8	26	18	13	0.44
煤炭 机械	郑煤机	95.46	5.51	0.04	0.52	0.66	0.75	138	11	8	7	0.42
	天地科技	145.26	3.51	0.23	0.33	0.41	0.50	15	11	9	7	0.37
军民 融合	海特高新	83.70	11.06	0.05	0.14	0.30	0.81	244	79	37	14	0.26
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

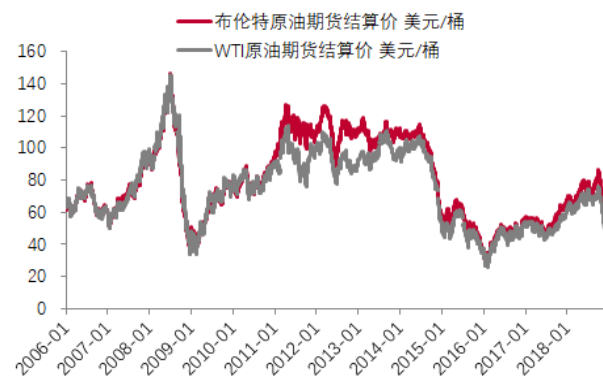


**图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)**


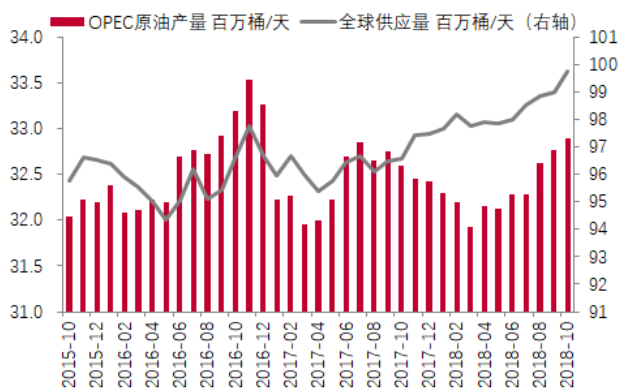
来源: 中泰证券研究所

**图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)**


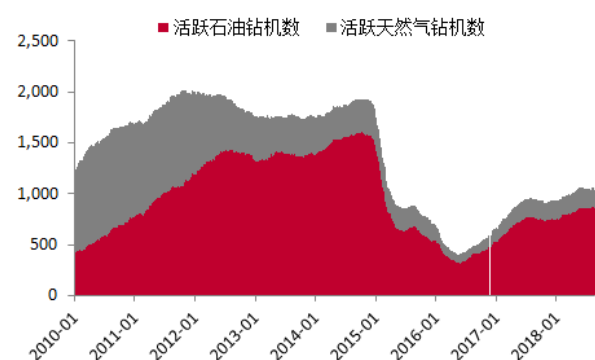
来源: 中泰证券研究所

**图表 4: 国际油价走势**


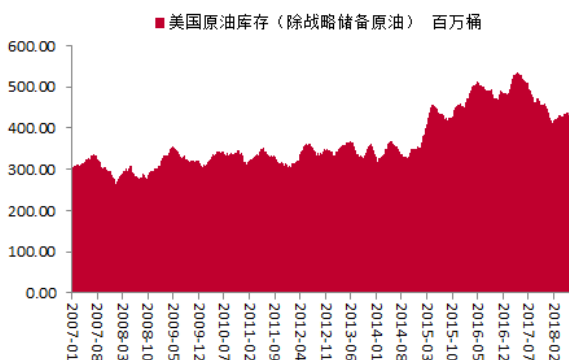
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 5: 原油供应情况**


来源: OPEC, 中泰证券研究所

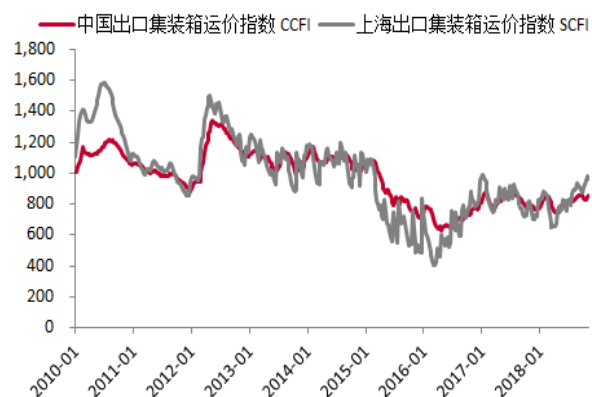
**图表 6: 美国活跃钻井数**


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



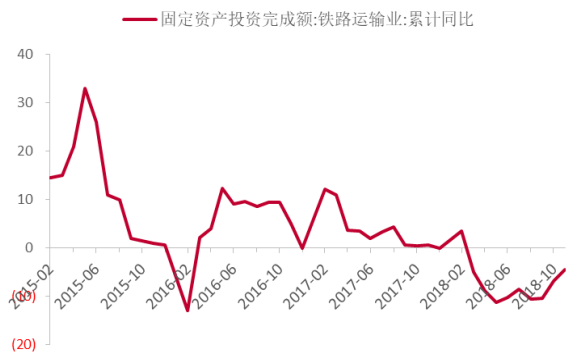
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



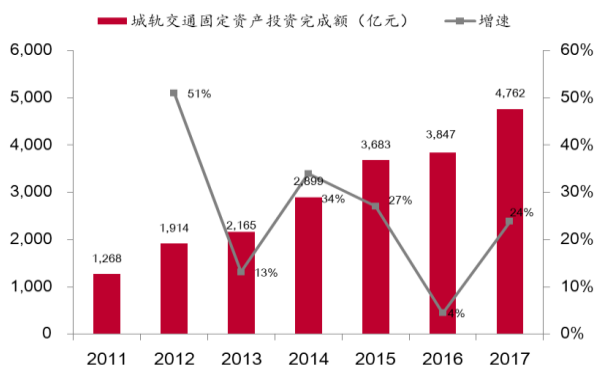
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%)



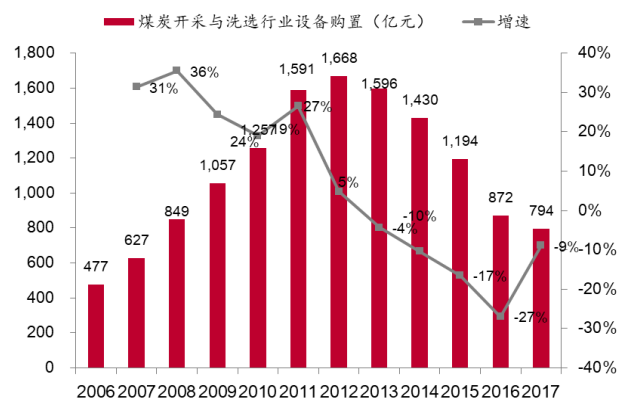
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城市轨道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(%)



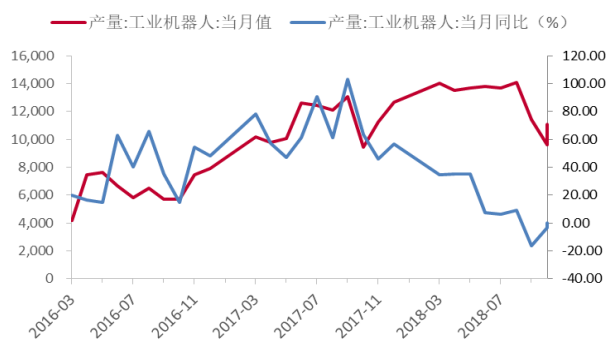
来源: wind, 中泰证券研究所

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。