

## 机械设备

## 油价持续反弹，关注油服板块投资机会

评级：增持（维持）

分析师：王华君

执业证书编号：S0740517020002

Email: wanghj@r.qizq.com.cn

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

分析师：于文博

执业证书编号：S0740518070012

Email: yuw@r.qizq.com.cn

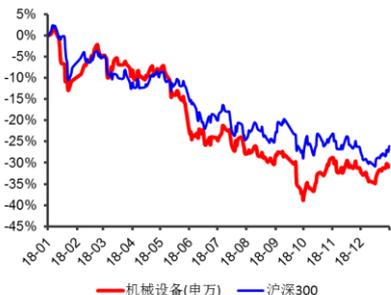
研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qizq.com.cn

### 机械行业基本状况

上市公司数	325
行业总市值(百万元)	1,720,629.0
行业流通市值(百万元)	1,247,088.9

### 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	8.97	0.3	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.27	买入
三一重工	8.64	0.27	0.78	0.99	1.20	32	11	9	7	0.36	买入
北方华创	40.89	0.27	0.54	0.73	0.98	149	76	56	42	1.61	买入
晶盛机电	10.19	0.30	0.52	0.66	0.77	34	20	15	13	0.71	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：杰瑞股份、捷佳伟创、迈为股份、海特高新、威海广泰、长川科技、中铁工业、安徽合力、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、华测检测、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

■ 核心观点：油价持续反弹，关注油服板块投资机会

- 1) 油服：油价站稳 50 美元/桶（美油）以上，关注供给侧边际变化。近期油价持续反弹，关注供给侧边际变化：近期美国原油库存下降，OPEC 减产执行力较强。我们认为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，重点关注油服行业龙头：杰瑞股份、海油工程、石化机械。
- 2) 近期基建地产主题：央行全面下调存款准备金率 1 个百分点，PMI 指数下滑，提前下达 1.39 万亿地方债新增限额。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。
- 3) 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。PERC 电池是目前的主流技术路线，行业龙头厂商纷纷扩产来抢占市场份额。重点关注电池片设备龙头厂商：捷佳伟创、迈为股份等。
- 4) 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。
- 5) 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。
- 6) 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、威海广泰等优质成长公司。

■ 上周报告/交流：挖掘机年度总结、杰瑞股份、金卡智能、美亚光电等

【挖掘机年度总结】2018 年创历史新高，2019 年能否再创辉煌？

【杰瑞股份】上调 2018 年业绩预期：预增 760%-810%；页岩气大幅开采，压裂设备需求强劲。

【金卡智能】燃气表龙头：2018 年业绩预增 30%-60%；云服务拓展到水务市场。

【应流股份】“两机”（航空发动机、燃气轮机）叶片有望逐步放量。

【美亚光电】医疗设备渗透率逐步提升，色选机海外市场具备较大空间。

【安徽合力】叉车销量结构性增长，后市场空间大正加快布局。

■ 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：光伏设备受益平价上网逐步推进；油服关注油价反弹企稳-	- 3 -
(4) 上周报告/交流：挖掘机年度总结、杰瑞股份、金卡智能等 .....	- 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：杰瑞股份、恒立液压、捷佳伟创、安徽合力等

■ 杰瑞股份、捷佳伟创、迈为股份、海特高新、威海广泰、长川科技、中铁工业、安徽合力、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、华测检测、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：油价持续反弹，关注油服板块投资机会

■ **油服：油价站稳 50 美元/桶（美油）以上，关注供给侧边际变化。**  
近期油价持续反弹，关注供给侧边际变化：近期美国原油库存下降，OPEC 减产执行力较强。我们认为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，重点关注油服行业龙头：**杰瑞股份、海油工程、石化机械。**

■ **近期基建地产主体：央行全面下调存款准备金率 1 个百分点，PMI 指数下滑，提前下达 1.39 万亿地方债新增限额。**  
央行下调准备金率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。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。**

■ **光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。**  
**国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。**开展平价上网项目和低价上网试点项目建设，推进建设不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏平价上网试点项目。光伏产业链价格在 531 后大幅下滑，国内平价项目将批量出现，海外需求也有支撑。降本增效是实现平价上网的关键，而提升电池片转换效率是降本增效的关键推动因素。PERC 电池是目前的主流技术路线，行业龙头厂商纷纷扩产来抢占市场份额。我们认为未来两三年大概率是高效电池片产能的快速扩张期，重点关注电池片设备龙头厂商：**捷佳伟创、迈为股份等。**

■ **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。
- 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）、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、威海广泰等优质成长公司。

#### （4）上周报告/交流：挖掘机年度总结、杰瑞股份、金卡智能等

- **【挖掘机年度总结】2018 年创历史新高，2019 年能否再创辉煌？**
  - 2018 年挖掘机销量 20.3 万台，创历史新高，大超 2018 年年初市场预期**
    - （1）根据工程机械协会统计，2018 年全年纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 20.3 万台，同比增长 45%，创历史新高。
    - （2）销量超预期增长的 3 个主要原因：1）房地产固定资产投资超预期增长。2）更换需求为主要原因。3）出口销量的大幅增长。
    - （3）各类型挖掘机销量增速分化，出现结构性的改变。2018 年下半年下游基建持续企稳，小挖保持相对较高的增速，销量占比提升。
    - （4）龙头公司三一、徐工挖掘机市占率持续提升，市场格局进一步优化。
  - 2019 年下游需求：基建投资增速有望触底反弹，房地产需求不悲观**
    - （1）2018 年 12 月的中央经济工作会议定调“逆周期调节”，稳增长系列政策信号加强。在基建“补短板”（加强西部建设+乡村振兴）和地方专项债发行提速的助力下基建板块逐步企稳，利好工程机械。我们预计 2019 年基建增速为 5-10%。
    - （2）2018 年全国房地产开发投资完成额增速有望稳定在 10%左右。商品房销售面积及销售额续创历年新高。房地产投资未来不悲观：我们认为 2019 年的房地产开发投资还是有可能保持正增长的态势，同比增长 0-5%。
- 2019 年挖掘机销量有望超 21 万台，同比小幅增长，再创历史新高**

(1) 更换高峰期可能在 2020 年逐渐褪去。根据中泰挖掘机预测模型，我们预测 2019-2020 年挖掘机销量将达 21.32、16.09 万台。

(2) 国内核心零部件(液压件)预计在 2019 年持续处于供应紧张状态。

#### 上市公司盈利能力提升，现金流好转，资产质量改善

1) 受益于上游成本下降，主机厂商产品毛利率有望进一步抬升。2) 随着上市公司应收账款及存货规模下降，资产减值损失随之下降，有助于提升上市公司盈利能力。3) 国内的主机厂家经营性现金流继 2017 年开始大幅出现好转后，2018 年、2019 年继续稳步提升。

**投资建议：**看好国产主机厂龙头和零部件龙头，推荐——三一重工、徐工机械、柳工、恒立液压、艾迪精密。三一重工、徐工集团、柳工分别位居国内挖掘机内资品牌前 3 名，恒立液压、艾迪精密为挖掘机配套液压油缸和泵阀、破碎锤和液压泵阀马达等，具有很好的成长性。

**风险提示：**基建及房地产投资低于预期风险、宏观政策调控风险、行业竞争加剧、原材料价格波动风险

### ■ 【杰瑞股份】上调 2018 年业绩预期：预增 760%-810%；页岩气大幅开采，压裂设备需求强劲

**事件：**公司发布业绩预告修正公告，公司此前预计 2018 年度净利润为 5.29 亿元-5.63 亿元，同比增长 680%-730%。修正后，预计净利润为 5.83 亿元-6.17 亿元，同比增长 760%-810%。

**业绩修正主要原因：**2018 年国内油田服务市场景气度显著提升，公司订单大幅增加，钻完井设备、维修改造及配件销售业务收入、毛利率提升优于预期。

**公司前三季度公司营收 29.07 亿元，同比增长 41.90%；实现净利润为 3.63 亿元，同比增长 643.6%。**

1) 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）。

2) 公司前 3 季度经营性活动现金流净流出 1.07 亿元，同比下降 139.3%。主要原因是本期订单增加，采购量加大，导致购买商品、接受劳务支付的现金增加，行业回暖，支付的投标保证金增加，导致经营活动的现金流出较上年同期增加 62.49%。

#### 页岩气大幅开采势在必行，压裂设备需求强劲

根据国务院发文要求，我国要力争 2020 年天然气产量达到 2,000 亿方以上，页岩气是勘探开发主要发力点，2020 年页岩气产量目标 300 亿方，而我国截至 2018 年页岩气的产量仅约为 110 亿方。目前用于页岩气压裂的压裂车组缺口大。根据中国产业信息网上发布的《2018-2024 年中国压裂车行业市场现状分析及投资前景预测报告》，目前中国压裂车存量 2000 台左右，其中 1800 水马力车型 850 台左右，2000 水马力车型 850 台左右，2500 水马力车型 300 台左右，合计约 400 万水马力。目前页岩气井的主流配置是 2500 型压裂车，2000 水马力以下车型主要用于常规井压裂。我国 2500 型及以上的压裂设备存量较少不足以支撑在页岩气方面的投入，国内“三桶油”资本必将加大压裂设备的采购，完成增储上产的目标。

伴随油价企稳，订单质量明显提升，公司综合毛利率 2019 年有望持续提升

公司在 2013、2014 年高油价时期的综合毛利率能达 45%以上。美油价格 2016 年见底 26 美元/桶，考虑到油服行业特性，订单转化为业绩需传导 0.5-1 年左右，即公司综合毛利率 2017 年见底，仅 26.8%，与最高相比下降近 20pct。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。

公司为油服装备行业领军者，2018 年业绩高速增长。预计 2018-2020 年公司净利润有望达 5.91 亿元、8.18 亿元、11.10 亿元，对应 EPS 为 0.62、0.85、1.16 元，PE 分别为 27、19、14 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。

#### ■ 【金卡智能】燃气表龙头：2018 年业绩预增 30%-60%；云服务拓展到水务市场

公司公告，预计 2018 年实现收入 18.56-21.94 亿元，同比增长 10%-30%。实现归母净利润 4.53-5.67 亿元，同比增长 30%-60%。其中非经常性损益金额约为 3800 万元-5500 万元，上年同期为 2052 万元。

**燃气表龙头，引领行业“物联网”、“互联网+”应用**

公司业绩增长主要原因有：

(1) NB-IoT 物联网技术应用深度及广度不断提升。2018 年公司 NB-IoT 智能终端及智慧能源云平台同时获得华为技术 Validated 认证，从终端到云端的整体解决方案得到进一步认可。产品战略纵深持续推进，同时 NB-IoT 覆盖广度进一步提升，驱动物联网智能燃气表及系统软件销售持续扩大。

(2) 天信仪表乔迁新厂，引进智能制造大幅提升效率。此外通过集团化采购，生产成本进一步降低，产品销售收入和利润均取得较好增长。

(3) 公用事业行业信息化系统和云服务进一步推广。公司单一客户采购的 SaaS 云服务模块数量不断增加，客单价持续提高，实现了部分客户从单模块采购到多模块采购、从免费试用到付费使用的转化。2018 年，公司云服务业务进一步拓展到水务市场，开辟了新的公用事业细分应用新领域。

(4) 海外市场迎来突破。2018 年公司通过了多个海外市场产品型式评价认证并取得订单，不断提升品牌知名度。2018 年 1 月，公司与 TCLINTERNATIONAL,INC 签订 740 万美元合同，海外市场迎来重大突破。

**“NB-IoT”为 5G 物联网家族一部分**

根据 GSMA 报告：“NB-IoT 和 LTE-M 是 5G 系列的一部分”。5G 技术将人与人之间的通信扩展到万物连接。万物互联的目标，要求 5G 技术有较强的兼容性，以满足不同应用情景的需求。NB-IoT 适应于低功耗大连接的场景，是 5G 物联网家族一部分，也是 5G 发展的“桥头堡”。

与华为、阿里云深度合作，全面布局燃气表物联网+大数据云服务

2016年12月,公司与阿里云、云卓见等签署了《战略框架合作协议》。2016年8月,公司成为华为在NB-IoT生态圈合作伙伴。2016年11月,公司与深圳燃气、中国电信、华为签署《“智慧燃气”战略合作框架协议》,致力于将深圳打造成基于NB-IoT技术的智慧城市。

**投资建议:** 智能燃气表龙头,受益工业互联网、天然气能源消费占比提升。受益物联网发展、天然气能源消费占比提升。预计2018-2020年净利润分为5.0/5.8/6.4亿元,PE为14/12/11倍。维持“买入”评级。

**风险提示:** 物联网燃气表发展低于预期风险;煤改气低于预期风险、天然气价格大幅波动风险。

- **【应流股份】**“两机”(航空发动机、燃气轮机)叶片有望逐步放量。
- **【美亚光电】**医疗设备渗透率逐步提升,色选机海外市场具备较大空间。
- **【安徽合力】**叉车销量结构性增长,后市场空间大正加快布局。

#### (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。增发加码 5-7nm 设备研发投入。**

**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 0.79%，落后上证综指 0.86pct，军工板块下跌 1.90%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 3.55pct。

### (2) 行业动态

- **【氢能源汽车】**1月11日-13日，以“汽车革命与交通、能源、城市协同发展”为主题的中国电动汽车百人会论坛（2019）在京举办，论坛由中国电动汽车百人会主办，国家新能源汽车重点专项总体专家组、清华大学、中国汽车工程学会、中国汽车工业协会、中国汽车技术研究中心、中国汽车工程研究院共同协办。作为新能源汽车三大技术路线之一，燃料电池是本次论坛重点探讨对象，来自政产学研的专业人士从政策、技术、产业化等多方面提出了宝贵的意见与建议。论坛期间，二十辆燃料电池客车作为官方指定用车，为参会嘉宾提供摆渡服务。
- **【光伏装备】**据能源新闻网报道，继 2019 年 1 月初国家财政部就可再

生能源发电补贴政策召开座谈会后，1月18日下午，国家发改委价格司就2019年光伏发电上网电价政策召开了座谈会。十几家光伏企业代表参加了此次讨论，就电价政策草案提出了各自的意见。

- **【天然气装备】**1月16日，中国石油集团经济技术研究院发布《2018年国内外油气行业发展报告》。报告显示，2018年，中国天然气进口量预计为1254亿立方米，同比大增31.7%。中国超过日本成为全球第一大天然气进口国。进口激增导致中国天然气对外依存度大幅攀升，由2017年的39.1%，升至去年的45.3%。

### (3) 公司动态

**【杰瑞股份】**公司发布业绩预告修正公告，公司此前预计2018年度净利润为5.29亿元-5.63亿元，同比增长680%-730%。修正后，预计净利润为5.83亿元-6.17亿元，同比增长760%-810%。

**【金卡智能】**公司发布业绩预告，预计2018年度净利润4.53亿元-5.57亿元，同比增长30%-59.9%。报告期内，物联网智能燃气表及其系统软件销售的持续扩大是公司利润增长的主要驱动因素之一。

**【赢合科技】**公司发布业绩预告，预计2018年度净利润为3.1亿元-3.5亿元，同比增长40%-58%。报告期内，公司积极拓展市场，与LG化学、CATL、ATL、比亚迪和孚能科技等知名客户签订了销售合同，订单质量大幅提高，客户结构持续提升。

**【柳工】**公司拟实施限制性股票激励计划（草案），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2,052,147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。激励对象不超过1,950人，占公司2018年11月30日的总人数比约为19.48%。包括公司董事、高级管理人员、经公司董事会认定的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的核心业务、技术和管理骨干、技能能手以上的技能专家（不包括董事长、独立董事、外部董事、监事）。

**【华明装备】**近日，公司子公司上海华明电力设备制造有限公司与伯克希尔哈撒韦能源公司签署《谅解备忘录》，该《谅解备忘录》为意向性协议，上海华明将向BHE大容量电力变压器提供特定的分接开关产品等服务。

**【新天科技】**公司发布业绩预告，预计2018年度净利润1.45亿元-1.77亿元，同比变动幅度为-10%-10%。

**【长盛轴承】**公司发布业绩预告，预计2018年度净利润1.40亿元-1.64亿元，同比增长15%-35%。报告期内，公司财务费用降低，主要是汇兑收益较上年同期增长；投资收益增加，现金管理的理财产品收入较上年同期增长。

**【双良节能】**公司发布业绩预告，预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润2.45亿元-2.64亿元，较上年同期增加1.49亿元至1.68亿元，同比增加155%到175%。

**【方正电机】**公司发布业绩预告，下调2018年业绩预期至亏损3.3亿元

-4.1 亿元，上年同期盈利 1.32 亿元。

**【江龙船艇】**公司发布业绩预告，2018 年归属于上市公司股东的净利润为 2900 万元-3600 万元，比上年同期变动幅度为-17.16%-2.83%。

**【金银河】**公司发布业绩预告，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 4271.82 万元至 4746.46 万元，比上年同期下降 0%至 10%。

**【厚普股份】**公司于近日收到公司总经理江涛先生的辞职报告，江涛先生因个人工作安排原因，申请辞去公司总经理职务。江涛先生辞职后，将继续在公司担任董事长及其他原有职务，其辞职对公司的正常运营不会产生重大影响。

**【兰石重装】**自 2018 年 12 月 28 日至 2019 年 1 月 14 日，公司及子公司累计获到各类政府补助共计人民币 134.70 万元（未经审计），其中实际到账补助资金 4.70 万元，已获得相关批文暂未到账补助资金 130 万元。

**【兰石重装】**公司全资子公司青岛公司拟与中航国际租赁有限公司开展融资租赁业务，总额为 2 亿元。

**【先锋电子】**公司监事会主席陈银发先生持有公司股份 150,000 股，占公司总股本的 0.100%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期内不减持），以集中竞价方式合计减持股份累计不超过 37,500 股，即不超过公司总股本比例 0.025%。

**【中金环境】**公司发布业绩预告，预计 2018 年度净利润 53,165 万元-64,980 万元，同比增长-10%-10%。

**【中金环境】**为了满足公司转型环保行业的战略发展需求、扩大公司环保业务范围、补全环保板块产业链、提升公司在环保行业的竞争力，公司拟以现金方式收购山东忻博力盛环保科技有限公司 70%的股权，收购价格为 10,640 万元。

**【赛摩电气】**公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式，购买杨海生、谢永良、胡润民、罗盛来、魏永星、于泽及纳特思投资合计持有的广浩捷 100.00%股权。赛摩电气拟向不超过 5 名投资者非公开发行股票募集不超过 33,230.00 万元的配套资金。募集配套资金总额不超过本次交易拟购买资产交易价格的 100.00%，本次募集的配套资金扣除中介费用及税金后的余额将作为公司本次交易所需支付现金对价 26,730.00 万元及补充上市公司流动资金 4,500.00 万元。

**【森远股份】**公司发布业绩预告，预计 2018 年净利亏损 8800 万元-9300 万元，同比由盈转亏，上年同期盈利 5542 万元。报告期，公司对收购吉林省公路机械有限公司形成的商誉进行了减值测试，根据减值测试结果，对 4489 万元商誉全额计提减值准备。此外，对参股联营公司长期股权投资减值准备计提增加，计提金额约为 1000-1500 万元。

**【劲拓股份】**公司发布业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 5.8%-19.5%，盈利 8500 万元-9600 万元。上年同期归属于上市公司股东的净利润为 8033.68 万元。

**【汇中股份】**公司发布业绩预告，2018 年实现净利润 7502.73 万元-8807.55 万元，同比增加 15%-35%。报告期内公司在充分考虑整体战略和产品市场发展的基础上，全力以赴加强销售，超声水表和超声流量计均有较大幅度增长，使得公司净利润同比增加。

**【银宝山新】**公司发布业绩预告，预计 2018 年度净利润 3633 万元-5449 万元，同比下降 15.58%-43.72%。受通讯结构件业务执行 2017 年已签订

但尚未完成交货的低毛利率订单影响，2018年一季度出现较大亏损对全年业绩产生较大影响；模具业务毛利率受汇率变动、下游客户交期、生产排期的影响出现一定程度下滑对业绩亦有所影响；加上融资成本上升，利息支出大增对业绩造成不利影响。

**【万讯自控】**公司2019年1月17日公告，预计2018年度净利润5102万元-6432万元，同比增长15.00%-44.98%。

**【巨星科技】**公司董事会于近日收到公司董事陈杭生先生提交的书面辞职报告，陈杭生先生因个人原因辞去公司第四届董事会董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

**【华伍股份】**公司发布业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长10%~40%，盈利5694.67万元~7247.76万元。上年同期归属于上市公司股东的净利润为5176.97万元。

**【鲍斯股份】**公司自2018年1月1日至12月31日累计收到的政府补助4,470.12万元。

**【\*ST船舶】**公司发布业绩预告，预计公司2018年年度净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现净利润4.35亿元到5.25亿元。预计扣除非经常性损益后的净利润为亏损3.11亿元至4.01亿元。

### 三、风险提示

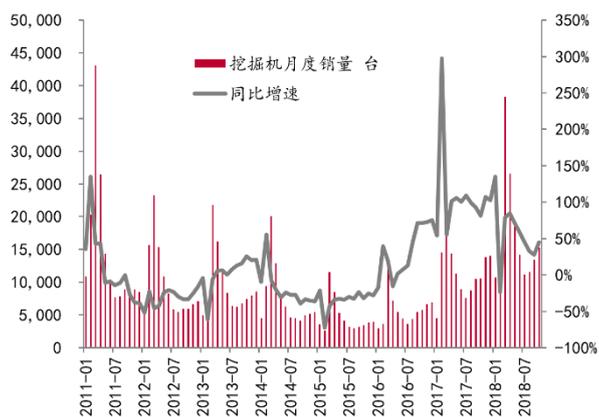
- **基建及地产投资低于预期：**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- **原材料价格大幅波动：**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- **全球贸易摩擦加剧：**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。
- **全球市场动荡风险：**国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素。
- **上市公司商誉大幅减值风险：**机械设备行业部分企业商誉占净资产的比重较大，因而若大规模计提减值会对业绩产生较大的冲击。

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	673.98	8.64	0.27	0.78	0.99	1.20	32	11	9	7	0.36
	徐工机械	259.29	3.31	0.13	0.27	0.35	0.43	25	12	9	8	0.36
	柳工	91.72	6.27	0.22	0.84	1.08	1.26	28	7	6	5	0.26
	恒立液压	198.71	22.53	0.43	1.03	1.32	1.55	52	22	17	15	0.75
	安徽合力	69.73	9.42	0.55	0.74	0.90	1.07	17	13	10	9	0.52
	中联重科	288.92	3.7	0.17	0.21	0.28	0.35	-	18	13	11	0.45
轨交 装备	中国中车	2574.29	8.97	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	19	17	1.27
	华铁股份	70.37	4.41	0.31	0.40	0.50	0.44	14	11	9	10	1.81
	康尼机电	41.72	4.2	0.28	0.46	0.55	0.97	15	9	8	4	0.17
	中铁工业	248.59	11.19	0.60	0.73	0.86	0.99	19	15	13	11	0.79
油服 装备	杰瑞股份	162.26	16.94	0.07	0.57	1.02	1.53	239	30	17	11	0.26
	海油工程	234.77	5.31	0.11	0.05	0.22	0.40	48	106	24	13	0.13
	石化机械	46.42	7.76	0.02	0.19	0.32	0.41	493	41	24	19	0.52
	中海油服	414.17	8.68	0.01	0.05	0.27	0.45	-	174	32	19	0.16
	通源石油	29.87	6.62	0.10	0.29	0.45	0.59	68	23	15	11	0.35
	中油工程	222.21	3.98	0.12	0.13	0.17	0.26	33	31	23	15	0.57
半导体 /光伏	北方华创	187.28	40.89	0.27	0.54	0.73	0.98	149	76	56	42	1.61
	长川科技	42.50	28.5	0.34	0.54	0.81	1.10	85	53	35	26	0.82
	晶盛机电	130.90	10.19	0.30	0.52	0.66	0.77	34	20	15	13	0.71
	捷佳伟创	96.48	30.15	0.79	0.95	1.14	1.42	38	32	26	21	1.19
新兴 产业 装备	机器人	218.75	14.02	0.28	0.37	0.50	0.65	51	38	28	22	0.86
	上海机电	166.30	16.26	1.36	1.49	1.61	1.75	12	11	10	9	1.21
	埃斯顿	70	8.38	0.11	0.19	0.31	0.44	75	44	27	19	0.52
	拓斯达	44	33.73	1.06	1.52	2.17	2.92	32	22	16	12	0.40
船舶 海工	中集集团	341.48	11.44	0.84	0.91	1.14	1.27	14	13	10	9	0.55
	振华重工	177.02	3.36	0.06	0.07	0.15	0.20	59	48	22	17	0.32
	*ST 船舶	196.11	14.23	-1.67	0.52	0.76	1.02	-9	27	19	14	0.47
煤炭 机械	郑煤机	101.18	5.84	0.04	0.52	0.66	0.75	146	11	9	8	0.44
	天地科技	148.16	3.58	0.23	0.33	0.41	0.50	16	11	9	7	0.38
军民 融合	海特高新	76.59	10.12	0.05	0.14	0.30	0.81	223	72	34	12	0.24
综合	华测检测	110	6.62	0.08	0.15	0.22	0.30	82	44	30	22	0.73

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)



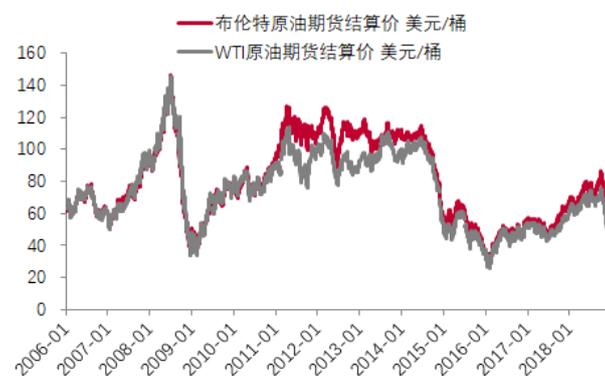
来源: 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



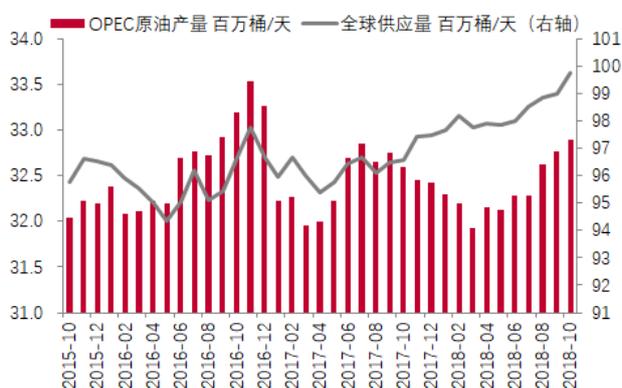
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



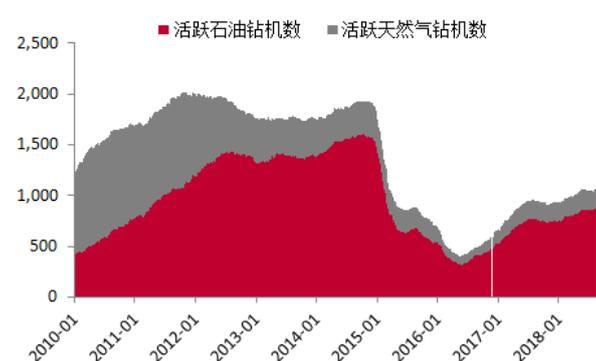
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



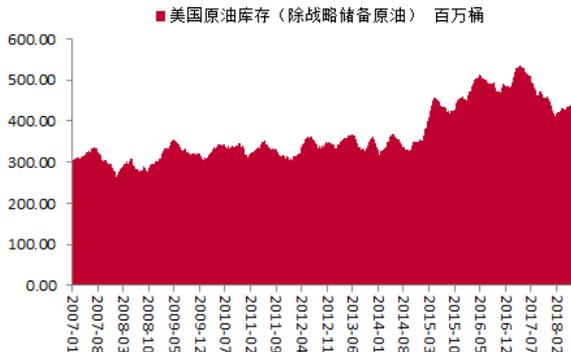
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数

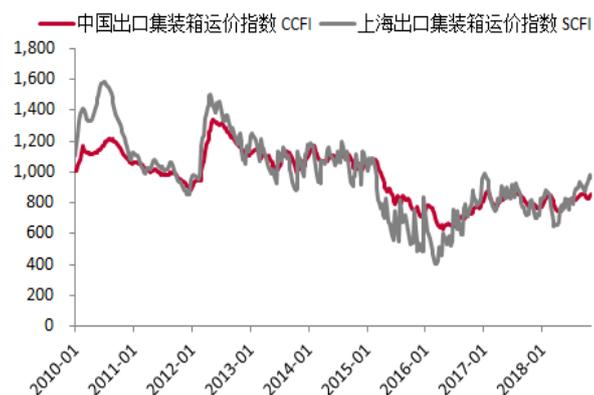


来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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**


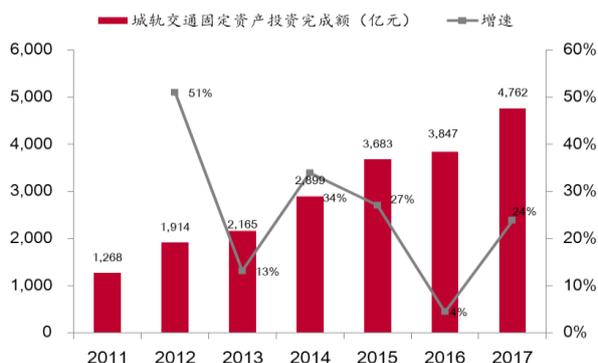
来源: wind, 中泰证券研究所

**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(%)**

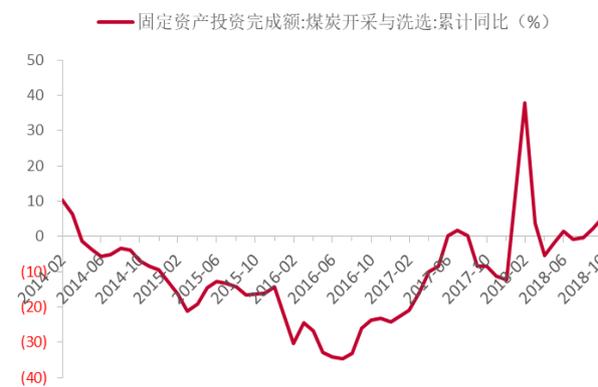

来源: wind, 中泰证券研究所

**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(%)**


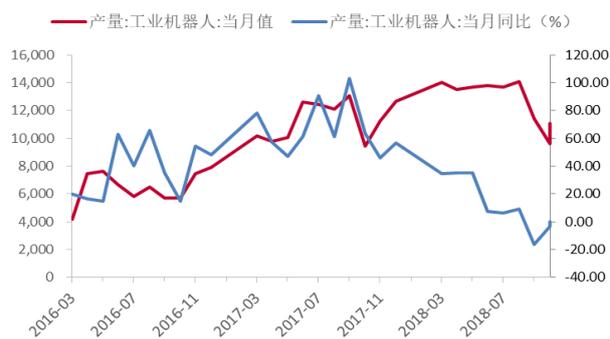
来源: wind, 中泰证券研究所

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。