

机械设备

**聚焦业绩好的工程机械龙头、成长板块龙头
油服：三桶油 2019 年资本开支规划较快增长**

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：赵晋

Email: zhaojin@r.qlzq.com.cn

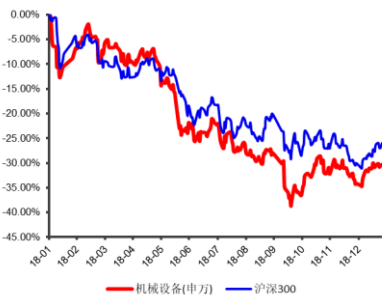
重点公司基本状况

简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
三一重工	708	9.07	9.07	0.27	0.78	0.99	1.20	34	12	9	买入
中国中车	2471	8.61	8.61	0.38	0.41	0.48	0.54	23	21	18	买入
北方华创	210	45.75	45.7	0.27	0.54	0.73	0.98	167	85	63	买入
杰瑞股份	169	17.63	0.12	0.13	0.17	0.26	33	31	23	15	买入

机械行业基本状况

上市公司数	325
行业总市值(百万元)	1790998.77
行业流通市值(百万元)	1371532.94

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

- **核心组合：三一重工、中国中车、杰瑞股份、北方华创、先导智能**
- **重点股池：捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、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：聚焦业绩好的工程机械龙头、成长板块龙头；三桶油 2019 年资本开支有望保持较快增长，持续推荐油服板块**

- 1) **聚焦业绩好的工程机械龙头！三一重工预告 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 59-63.2 亿元，同比增长 182%-202%。**
- 2) **聚焦成长性板块——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。**
- 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) **油服：三桶油 2019 年资本开支有望保持较快增长。中国石油称，2019 年国内勘探开发投资运行方案将同比增长 25%。我们认为三桶油 2019 年资本开支有望维持较高增速。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。**
- 5) **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。**
- 6) **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。**

■ **上周报告/交流：油服、捷佳伟创等**

【油服】中石油 2019 年勘探开发资本开支预增 25%；页岩气开采有望提速，力推油服龙头——杰瑞股份等。【捷佳伟创】业绩预增符合预期，受益光伏行业技术进步。

■ **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：杰瑞股份、恒立液压、捷佳伟创、安徽合力等	- 3 -
(3) 核心观点：三桶油 2019 年资本开支有望保持较高增长.....	- 3 -
(4) 上周报告/交流：油服、捷佳伟创等.....	- 4 -
(5) 核心组合投资标的：中国中车、三一重工、北方华创等.....	- 6 -
二、市场回顾、行业与公司动态	- 7 -
(1) 市场回顾.....	- 7 -
(2) 行业动态.....	- 8 -
(3) 公司动态.....	- 8 -
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：三一重工、中国中车、杰瑞股份、北方华创、先导智能

(2) 重点股池：捷佳伟创、安徽合力恒立液压、安徽合力等

- 捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、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

(3) 核心观点：聚焦业绩好的工程机械龙头、成长板块龙头

- 聚焦业绩好的工程机械龙头！三一重工预告 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 59-63.2 亿元，同比增长 182%-202%。
- 聚焦成长性板块——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。
- 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。
- 油服：三桶油 2019 年资本开支有望保持较快增长。中国石油称，2019 年国内勘探开发投资运行方案将同比增长 25%。我们认为三桶油 2019 年资本开支有望维持较高增速。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。
- 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。
- 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。

(4) 上周报告/交流: 油服、捷佳伟创等

【油服】中石油 2019 年勘探开发资本开支预增 25%；页岩气开采有望提速，力推油服龙头——杰瑞股份等

事件 1: 据中国石油官网报道，在中国石油 2019 工作会议上，中国石油称，2019 年国内勘探开发投资运行方案将同比增长 25%，其中风险勘探投资增长 4 倍。并且将持续完善增储上产激励政策，加大对取得油气勘探重大发现、油气产量超产单位和个人的奖励。此外，中国石油还明确表示，今年将继续加大内部矿权流转力度，落实第二批流转区块，激发勘探活力。

事件 2: 据中国石化官网报道，在中国石化 2019 工作会议上，在上游业务方面，中国石化提出了三大工作重点：国内上游稳油增气降本、海外上游加强资产运营管理、石油工程巩固扭亏脱困基础。

事件 3: 据中海油官网报道，对于 2019 年，中国海油提出：强化工作落实，努力实现有质量有效益的增储上产；突出市场导向，着力提升产业竞争能力；深化改革创新，持续提高运营效率；确保稳健合规，夯实风险防控基础；加强党的建设，发挥好党建核心竞争力作用。

油气对外依存度再创新高，缓解国家能源安全形势刻不容缓

根据中国海关总署发布的数据，2018 年中国进口原油达到了 4.62 亿吨，同比增长 10.1%；进口天然气达到 9038.5 万吨，同比大幅增长 31.9%。根据中国石油集团经济技术研究院发布的《2018 年国内外油气行业发展报告》显示，我国的石油对外依存度已攀升至 69.8%，天然气进口量更是超越日本，成为了世界第一大天然气进口国。2019 年，预计中国油气的对外依存度还将继续提高。

国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，天然气增产空间大

1) 2018 年 9 月 5 日国务院出面印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，明确提出，一要加大国内勘探开发力度；二要健全天然气多元化海外供应体系；三要构建多层次储备体系；四要强化天然气基础设施建设与互联互通。

2) 意见提出“力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上”：根据国家统计局数据，截至 2018 年 12 月，全国天然气累计产量仅为 1610 亿方，同比增速 9.2%。《意见》要求 2020 年国产气产量达到 2000 亿方，2019-2020 年复合增速需达到 11.5%。

我国页岩气开采潜力大，推动相关设备、服务需求释放

1) 我国页岩气储量全球第一，开采潜力大：根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)，全球可开采的页岩气总储量预计达到 214.5 万亿立方米。中国页岩气储量排名世界第一，达 31.6 万亿立方米，在页岩气储量方面大幅领先其他国家，具有深厚的开采潜力。

2) 2018 年，我国页岩气产量达 110 亿立方米左右，仅占天然气总产量 1610 亿立方的 6.8%。根据国家能源局发布的《页岩气发展规划(2016-2020 年)》，2020 年要实现页岩气产量 300 亿立方米，2030 年实现 800 至 1000 亿立方米的目标。

“三桶油”进行油气开发潜力大，有望加速进行

1) 中石油：2018 年，中石油集团公司天然气产量 1093.7 亿立方米，

同比增长 5.9%，其中页岩气产量 42.6 亿立方米，增长 41.2%，川南成为我国日产量最大的页岩气生产基地，日产量破 2000 万立方米，形成年产 70 多亿立方米的生产能力。截至 2017 年底中石油集团累计投产约 210 口井，2018 年一年的新增钻井数，为存量的 1.5 倍。中石油页岩气 2020 年产量目标要达到 120 亿立方米。

2) 中石化：涪陵页岩气产能建设迅速推进，至 2017 年已达 100 亿立方米/年。国内页岩气开发主要由中石油、中石化承担。其中中石化的页岩气项目主要为涪陵页岩气田，2017 年全面推进涪陵页岩气二期产能建设，截至 2017 年底累计完成投资人民币 332 亿元，建成总产能 100 亿立方米/年。中石化页岩气 2020 年产量目标要达到 180 亿立方米。

3) 中海油：桶油主要成本近年持续下降，当前油价对于中海油扩大生产不构成阻碍。根据公司，公司桶油主要成本自 2013 年来持续下降，由 2013 年的 45 美元/桶下降至 2017 年的 32.5 美元/桶。若国际油价在 60 美元/桶价格中枢震荡，中海油扩大海上油气勘探开发的意愿有望提升。

投资建议：推荐杰瑞股份、石化机械、海油工程、中海油服、通源石油等

1) 在国家能源安全日益受到重视的大背景下，推荐两大投资主线：页岩气与海上油气开采！

2) 精选具全球竞争力的优质龙头！（1）产业链布局完善；（2）海外业务开拓富有成效；（3）订单或工作量较大增长。行业复苏先后逻辑：油服将领先油气装备；油气开采、油气生产将领先于油气勘探。

3) 力推杰瑞股份（压裂设备国产双巨头之一，订单增速加快，业绩弹性大）、石化机械（压裂设备国产双巨头之一，同时具有管道、天然压缩机业务，全产业链布局）、海油工程（中海油核心子公司，有望受益海上石油开发，PB 估值 1.1 倍）；

4) 看好中海油服（受益中海油）、中油工程（中石油旗下油服公司）、通源石油、惠博普、安东油田服务（H 股，弹性大）、华油能源等。

风险提示：油价波动的风险、原油国家政策变动的风险、人民币汇率波动的风险、海外销售收入波动的风险。

【捷佳伟创】：业绩预增符合预期，受益光伏行业技术进步

事件：公司发布公告称，预计 2018 年全年净利润为 2.85 亿元~3.25 亿元，同比增长 12%-28%。

业绩变动原因：1、报告期内，公司净利润比上年同期增长，系按照年初经营计划有序推进各项工作，整体销售稳步提升，使得本期销售收入及营业利润持续增长。2、本报告期非经常性损益对净利润的影响金额预计为 2306 万元，去年同期为 876 万元。

公司为光伏电池片设备龙头，受益光伏行业大发展及技术进步、效率提升

公司是光伏电池片设备市场龙头，为全球 200 多家光伏电池生产商提供设备和服务，客户涵盖阿特斯、天合集团、隆基股份等全球知名企业。主要产品包括制绒清洗设备、扩散炉、刻蚀设备、PECVD、自动化设备等。

下游光伏行业复苏，未来有望持续增长；公司近年业绩快速增长

近 10 年来，全球光伏新增装机容量和累计装机容量持续增长，新增装机容量由 2007 年的 2.5GW 增加至 2017 年的 99GW，年复合增长率高达 44%。其中 2017 年中国新增装机容量占全球总量超过一半，提供主要增量。

公司 2013-2017 年营收复合增速达 33%，净利润复合增速超 100%。根据三季报，公司预收账款达 14.86 亿元，假设预收账款占整体订单的 40-50%，则对应在手订单 30-37 亿元，充足的订单保障公司后续业绩增长。

技术进步驱动，高效电池设备需求提速明显

高效电池技术代表未来的需求方向。P 型单晶及多晶电池技术常规产线平均转换效率分别为 20.5%和 18.8%，而采用背面钝化（PERC）和湿法黑硅（MCCE）的先进生产线的平均转换效率则分别可达 21.3%和 19.2%。公司新技术引领市场，拥有较高市占率，2016 年至 2017 年，公司来自于高效太阳能电池生产线订单金额占比由 21%提升 88%，提速明显。

近期政策修复之前悲观预期；中长期光伏政策有望倒逼高效电池设备推广

“531 新政”关于控制光伏产业增量、加快光伏发电补贴退坡以及降低补贴强度等政策短期对光伏产业造成一定冲击，11 月能源局召开座谈会，对“531 新政”后的悲观情绪具有一定修复。我们认为，降低生产成本、提高效率是确保行业健康发展根本之道。公司近年来推出的主要是高效电池工艺设备，契合下游客户降低生产成本、提高转换效率的需求，有助于行业自主发展。

投资建议：预计 2018-2020 年公司营收为 15.2 亿、18.4 亿、22.0 亿元，归母净利润为 3.0 亿、3.6 亿、4.5 亿元，同比增长 20%、20%、25%。

风险提示：产业政策变化风险；技术进步不达预期风险；市场竞争加剧风险。

(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 0.32%，领先上证综指 0.10pct，军工板块下跌 1.12%（申万国防军工指数，801740），落后上证综指 0.90pct。

(2) 行业动态

- **【轨交装备】**新华社北京 1 月 26 日电：连日来春运客流持续攀升。26 日，全国铁路预计发送旅客 1061 万人次，同比增长 19%。
- **【基建投资】**经济参考报报道：在近期陆续召开 2019 年度工作会上，电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点领域央企纷纷表示将加快建设世界一流企业，在加大投资力度“补短板、稳增长”的同时，还明确了混改计划，积极引入社会资本。业内专家表示，这意味着重点领域混改真正向纵深推进。
- **【油气装备】**新华社华盛顿 1 月 24 日电：隶属美国能源部的统计机构美国能源信息署（EIA）24 日发布 2019 年度能源展望，预计美国石油、天然气和可再生能源产量将持续增长。EIA 认为，随着美国原油产量的增加和国内石油产品消费的减少，美国将在 2020 年成为液化石油的净出口国，并在 2050 年成为天然气和煤炭（包括煤焦）净出口国。
- EIA 预计，美国将继续开发页岩油、致密油和天然气资源。美国原油产量将在 2020 年左右达到峰值。天然气资源方面，EIA 预计美国天然气液体燃料（NGPL）产量将持续攀升，到 2030 年将达到每天 600 万桶，干燥天然气产量将在 2050 年达到 43.4 万亿立方英尺。
- **【油气装备】**石油 link 报道：2019 年 1 月 21 日，中石油旗下第一大油气田——长庆油田正式宣布，将推进“二次加快发展和实现油气产量新跨越”。根据这一战略计划，到 2025 年，长庆油田油气当量年产量将突破 6300 万吨，成为我国首个年产突破 6000 万吨的大油田。
- **【无人机】**中新网 1 月 25 日电：民航局印发《基于运行风险的无人机适航审定指导意见》。《意见》明确，以 2019 年第四季度适时开展厂家宣传贯彻、受理申请为目标，围绕无人机适航管理办法、适航标准、审查程序和审查方法四个方面，分阶段，分步骤，至 2019 年底初步建成基于运行风险的无人机适航管理体系。

(3) 公司动态

【三一重工】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 59.0 - 63.2 亿元，同比下降 182%-202%。报告期内，公司挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售持续强劲增长，销售收入与利润均大幅提升。

【爱司凯】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 2017 万元 - 2384 万元，同比下降 35%-45%。

【石化机械】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利为 1100 万元-1400 万元，同比增长 17%-49%。2018 年以来国际石油价格有所回升，油服公司对钻完井设备及工具需求增加，同时国内重大油气管道建设项目陆续启动，公司相关产品订单同比增加，收入同比明显增长，经营业绩同比有所提升。

【胜利精密】公司发布业绩预告修正公告，预计 2018 年度实现归母净利润为亏损 4.4 亿元-3.6 亿元，上年同期为盈利 4.6 亿元。报告期内，预估将计提资产减值准备约 5.7 亿元。

【东杰智能】近日公司收到股东祥山投资《关于股份减持计划完成的告知函》，祥山投资通过大宗交易减持其持有公司股份 307 万股，占公司

重大资产重组配套募集资金定向增发完成后总股本的 1.70%。截至本公告日，祥山投资减持计划已实施完毕。

【海伦哲】公司发布业绩预告，预计 2018 年实现归母净利润 1.04 亿元-1.10 亿元，较上年同期下降 31%-35%。

【金石东方】公司发布业绩预告，2018 年实现归母净利润为 1.18-1.53 亿元，比上年同期增长 2%-31%。

【岱勒新材】公司发布业绩预告，预计 2018 年实现归母净利润为 3400 万元-3600 万元，比上年同期下降 69%-68%。

【华东重机】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 3.05-3.25 亿元，同比增长 131%-146%。

【柳工】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 7.5-9 亿元，同比增长 116%-159%。

【锐奇股份】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润亏损 4200-4700 万元，上年同期为盈利 444 万元。

【光力科技】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 3843-4996 万元，同比增长 0%-30%。

【龙溪股份】公司发布业绩快报，2018 年度实现收入 10.3 亿元，归母净利润 8545 万元，同比增长 20.33%。

【新界泵业】公司发布业绩快报，2018 年度实现收入 15.2 亿元，归母净利润 1.41 亿元，同比增长 8.65%。

【建设机械】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.5 亿元左右，同比增长 557%。

【慈星股份】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.55-1.91 亿元，同比下降 20%-35%。

【博实股份】公司与中国石化工程建设有限公司签订包装码垛机组采购合同，合同金额为人民币 5,540 万元。

【瑞凌股份】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 0.99-1.12 亿元，同比增长 15%-30%。

【北方股份】公司发布业绩预增公告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.14 亿元，同比增长 205%。

【冀东装备】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 2150-2600 万元，同比增长 38-67%。

【东华检测】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 1713-1804 万元，同比增长 275-295%。

【伊之密】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.65-1.75 亿元，同比下降 36%-40%。

【国机通用】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 3700-5500 万元，同比下降 67%-78%。

【苏美达】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 3.58 亿元，同比增长 26%左右。

【康斯特】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 6362-7422 万元，同比增长 20%-40%。

【远方信息】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润亏损 4.8 亿元，上年同期盈利 1.28 亿元。

【力星股份】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润

7397-7767 万元，同比增长 0%-5%。

【安车检测】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.20-1.28 亿元，同比增长 52%-62%。

【金太阳】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 4900-5500 万元，同比下降 0-11%。

【东杰智能】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 5850-6770 万元，同比增长 60%-85%。

【四方达】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润 6,700 万元-8,100 万元，同比增长 9%-32%。

【远方信息】公司发布业绩预告，预计 2018 年度实现归母净利润亏损 4.8 亿元，上年同期盈利 1.28 亿元。

【金银河】公司发布 2018 年年报，实现营收 6.41 亿元，同比增长 31%，归母净利润 4636 万元，同比下降 2.3%。公司 2019 年 1 季度预计实现归母净利润 394.22 万元-473.06 万元，同比增长 0-20%。

三、风险提示

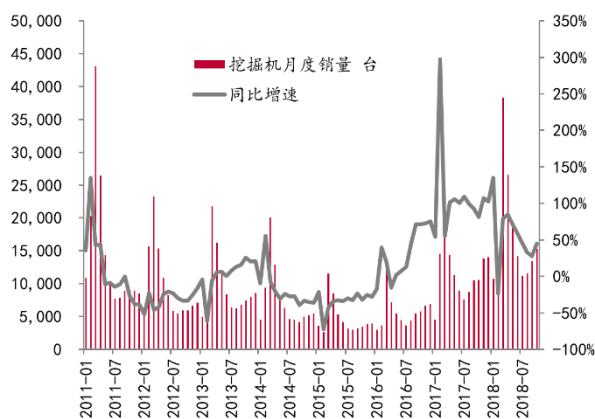
- **基建及地产投资低于预期：**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- **原材料价格大幅波动：**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- **全球贸易摩擦加剧：**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。
- **全球市场动荡风险：**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	707.52	9.07	0.27	0.78	0.99	1.20	34	12	9	8	0.38
	徐工机械	253.81	3.24	0.13	0.27	0.35	0.43	25	12	9	8	0.35
	柳工	91.28	6.24	0.22	0.84	1.08	1.26	28	7	6	5	0.26
	恒立液压	209.03	23.7	0.43	1.03	1.32	1.55	55	23	18	15	0.79
	安徽合力	69.95	9.45	0.55	0.74	0.90	1.07	17	13	11	9	0.52
	中联重科	292.04	3.74	0.17	0.21	0.28	0.35	22	18	13	11	0.46
轨交 装备	中国中车	2470.97	8.61	0.38	0.41	0.48	0.54	23	21	18	16	1.21
	华铁股份	69.41	4.35	0.31	0.40	0.50	0.44	14	11	9	10	1.78
	康尼机电	42.71	4.3	0.28	0.46	0.55	0.97	15	9	8	4	0.17
	中铁工业	244.59	11.01	0.60	0.73	0.86	0.99	18	15	13	11	0.78
油服 装备	杰瑞股份	168.87	17.63	0.07	0.57	1.02	1.53	249	31	17	12	0.27
	海油工程	237.43	5.37	0.11	0.05	0.22	0.40	48	107	24	13	0.13
	石化机械	45.76	7.65	0.02	0.19	0.32	0.41	486	40	24	19	0.51
	中海油服	421.33	8.83	0.01	0.29	0.45	0.59	1274	30	20	15	0.46
	通源石油	28.34	6.28	0.10	0.13	0.17	0.26	64	48	37	24	0.89
	中油工程	207.69	3.72	0.12	0.05	0.27	0.45	31	74	14	8	0.07
半导 体 /光伏	北方华创	209.54	45.75	0.27	0.54	0.73	0.98	167	85	63	47	1.81
	长川科技	43.09	28.9	0.34	0.54	0.81	1.10	86	54	36	26	0.84
	晶盛机电	121.53	9.46	0.30	0.52	0.66	0.77	31	18	14	12	0.66
	捷佳伟创	104.64	32.7	0.79	0.95	1.14	1.42	41	34	29	23	1.29
新兴 产业 装备	机器人	217.81	13.96	0.28	0.37	0.50	0.65	50	38	28	21	0.86
	上海机电	170.90	16.71	1.36	1.49	1.61	1.75	12	11	10	10	1.24
	埃斯顿	69.19	8.26	0.11	0.19	0.31	0.44	74	43	27	19	0.51
	拓斯达	43.32	33.21	1.06	1.52	2.17	2.92	31	22	15	11	0.40
船舶 海工	中集集团	341.18	11.43	0.84	0.91	1.14	1.27	14	13	10	9	0.55
	振华重工	175.44	3.33	0.06	0.07	0.15	0.20	58	48	22	17	0.32
	*ST 船舶	183.29	13.3	-1.67	0.52	0.76	1.02	-8	26	18	13	0.44
煤炭 机械	郑煤机	99.62	5.75	0.16	0.52	0.66	0.75	35	11	9	8	0.43
	天地科技	144.44	3.49	0.23	0.33	0.41	0.50	15	11	9	7	0.37
军民 融合	海特高新	78.48	10.37	0.05	0.14	0.30	0.81	228	74	35	13	0.25
综合	华测检测	115.53	6.97	0.08	0.15	0.22	0.30	86	46	32	23	0.76

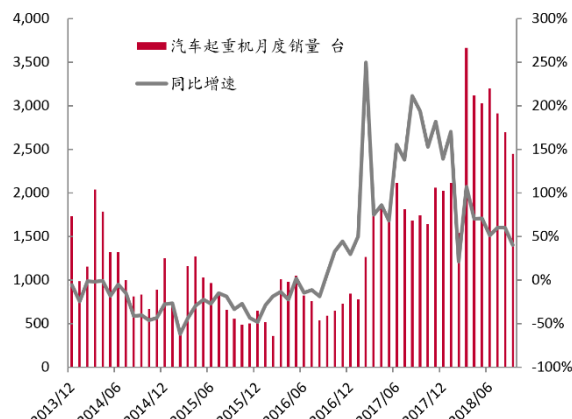
来源: wind、中泰证券研究所

图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)



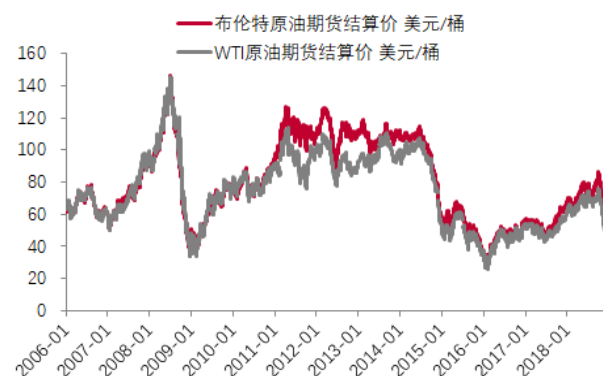
来源: 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



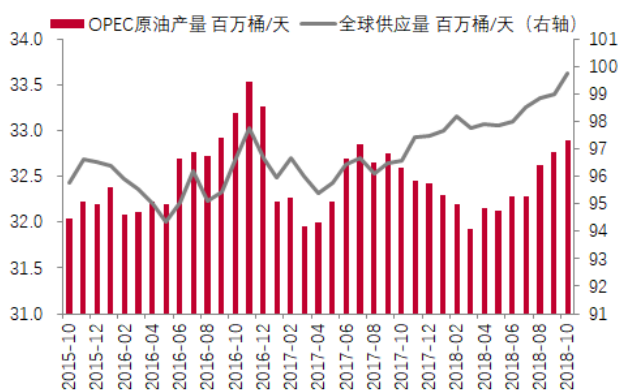
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



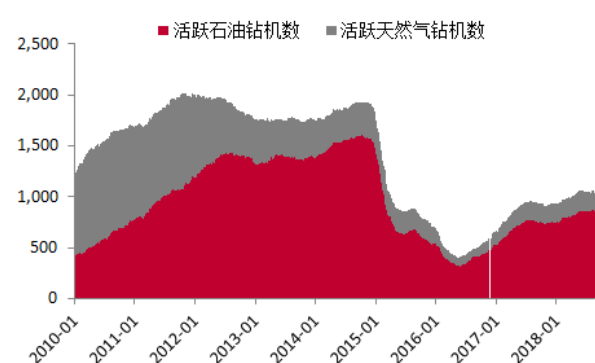
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



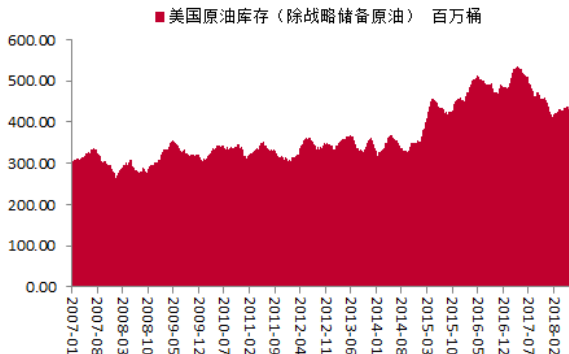
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



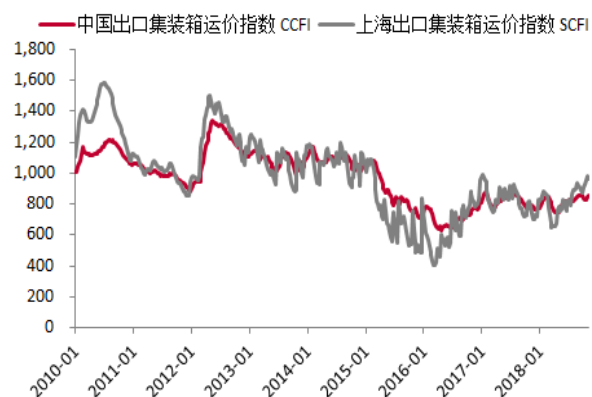
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



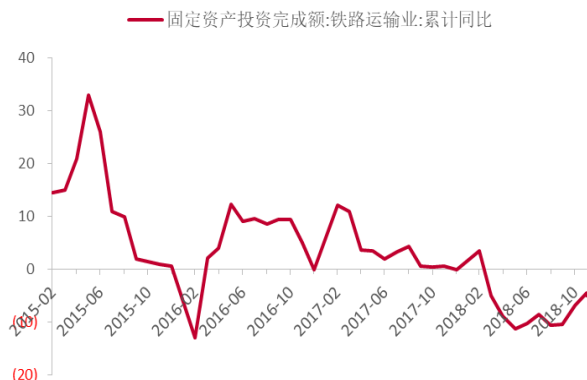
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



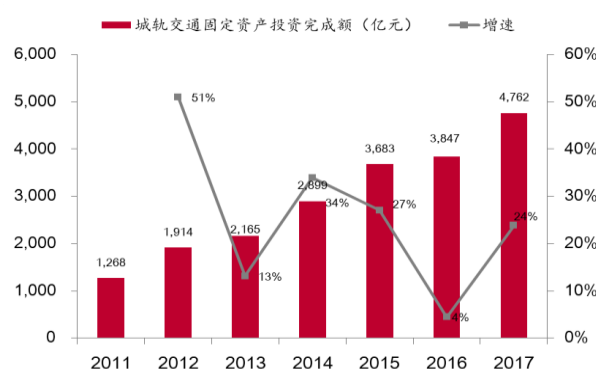
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比 (%)



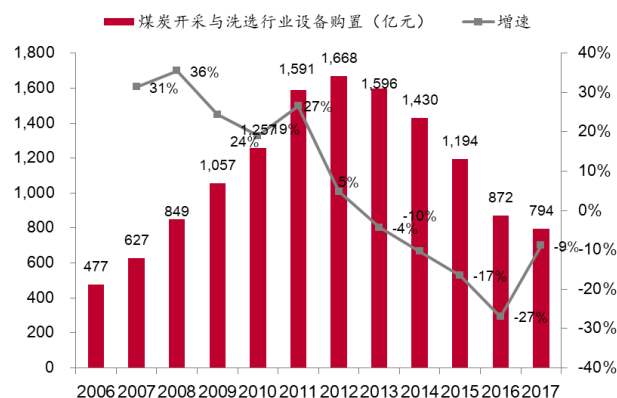
来源: wind, 中泰证券研究所

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 (%)



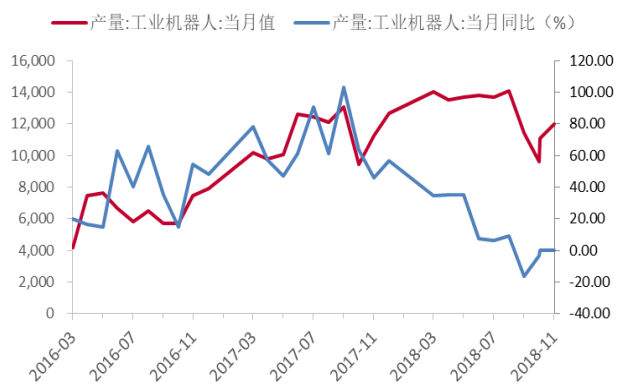
来源: wind, 中泰证券研究所

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。