

机械设备

**油价创近3月新高，持续力推油服龙头
聚焦优质成长板块及工程机械龙头**

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: yuwb@r.qlzq.com.cn

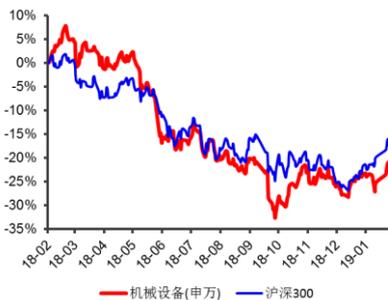
研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qlzq.com.cn

机械行业基本状况

上市公司数	326
行业总市值(百万元)	1,778,029.2
行业流通市值(百万元)	1,323,874.7

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	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			201	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
三一重工	738.08	9.46	0.27	0.78	0.99	1.20	35	12	10	8	买入
中国中车	2542.7	8.86	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	18	16	买入
北方华创	220.30	48.1	0.27	0.54	0.73	0.98	175	89	66	49	买入
杰瑞股份	180.36	18.83	0.07	0.57	1.02	1.53	266	3	18	12	买入

- **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：徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、海特高新、威海广泰、华测检测、长川科技、中铁工业、中联重科、安徽合力、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、艾迪精密、埃斯顿、中鼎股份、美亚光电、豪迈科技、杭氧股份**
- **核心观点：油价创近3月新高，力推油服板块；聚焦业绩好的工程机械、成长板块龙头**

- 1) **油服：油价站稳55美元/桶（美油）以上，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。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，看好油服行业龙头：**杰瑞股份、海油工程、石化机械。**
- 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、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创、海特高新、威海广泰。
- 3) **聚焦业绩好的工程机械龙头——**据中国工程机械工业协会统计，2019年1月全国共销售各类挖掘机11756台，同比增长10%。我们认为猪年春节早于狗年春节约11天，由于春节因素，挖机1月销量同比数据偏低些符合预期。我们重点关注工程机械3月份数据情况。三一重工预告2018年净利润为59-63.2亿元，同比增长182%-202%。恒立液压预告2018年业绩8.2-8.8亿元，同比增长115%-130%。徐工机械预告2018年业绩为19.5-21.5亿元，同比增长91%-111%。中联重科预告2018年业绩为19.5-21.5亿元，同比增长46-61%。
- 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。龙头有望取得较好的相对收益。推荐三一重工、恒立液压；中国中车、中铁工业。
- 5) **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。**
- 6) **锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。**先导智能、赢合科技等发布订单公告，预示着2019-2020年动力锂电扩产开启。我们认为2019-2020年国内市场产能扩建超过140GWh，海外市场产能扩建超过150GWh，目前锂电设备国产化已达85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头。
- 7) **看好底部优质股：金卡智能、康力电梯、威海广泰等。**

■ **上周报告/交流：杰瑞股份、美亚光电（深度）等**

【杰瑞股份】“奋斗者4号”员工持股计划完成；继续受益于国内非常规油气开发提速。【美亚光电】光电识别设备龙头，口腔CT设备高速增长。

■ **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：三一重工、中国中车、杰瑞股份、北方华创、先导智能..	- 3 -
(2) 重点股池：捷佳伟创、安徽合力恒立液压、安徽合力等.....	- 3 -
(3) 核心观点：油价创近 3 月反弹以来新高，持续关注油服板块；聚焦业绩好的工程机械、成长板块龙头	- 3 -
(4) 上周报告/交流：美亚光电（深度）、杰瑞股份等.....	- 3 -
(5) 核心组合投资标的：三一重工、中国中车、北方华创等.....	- 5 -
二、市场回顾、行业与公司动态.....	- 7 -
(1) 市场回顾.....	- 7 -
(2) 行业动态.....	- 7 -
(3) 公司动态.....	- 7 -
三、风险提示	- 9 -

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：徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电等

- 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：油价创近 3 月反弹以来新高，持续关注油服板块；聚焦业绩好的工程机械、成长板块龙头

- 油服：油价站稳 55 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。
- 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。
- 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%。恒立液压预告业绩 8.2-8.8 亿元，同比增长 115%至 130%。徐工机械 2018 年预计实现归母净利润为 19.5-21.5 亿元，同比增长 91.2%-110.8%
- 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。推荐三一重工、恒立液压；中国中车、中铁工业。
- 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。
- 锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。先导智能、赢合科技等发布订单公告，预示着 2019-2020 年动力锂电扩产开启。我们认为 2019-2020 年国内市场产能扩建超过 140GWh，海外市场产能扩建超过 150GWh。目前锂电设备国产化已达 85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头。
- 看好底部优质股：金卡智能、康力电梯、威海广泰等。

(4) 上周报告/交流：美亚光电（深度）、杰瑞股份等

- 美亚光电（002690）深度：光电识别设备龙头，口腔 CT 设备高速增长

光电识别领域龙头，聚焦三大板块业务，业绩稳健增长，盈利能力强。

1) 光电识别技术领先，聚焦三大业务：色选机收入占比 69.5% 为主营业务；口腔 CT 设备占比 25.4% 是公司营收加速增长的来源，2017 年口腔 CT 收入同比增长 57.28%；工业检测设备小部分放量。

2) 业绩稳健增长，盈利能力强：公司 7 年业绩复合增长 15.5%。盈利能力稳定，三类产品毛利率高于 50%；费用率稳定合理，管理费用略降；而且公司自上市以来经营状况良好，现金充足。

3) 股权结构稳定：实际控制人田明董事长兼总经理持股 61.45%，决策效率高。

口腔 CBCT：市场扩大叠加市占率提升，业绩高增长。

1) 消费升级、人口老龄化促使国内口腔市场规模 10 年复合增长 18%。民营口腔医疗机构是驱动口腔诊疗产业的主要力量，2016 年已达到 8.1 万家。

2) CBCT 成像优势明显，渗透率逐渐提高，未来 5 年空间 140 亿元。口腔数字化趋势下，CBCT 替代全景机和传统 CT，我们从存量市场+增量市场+更换需求三个方面测算未来 5 年国内口腔 CBCT 的市场空间约为 140 亿元。

3) 美亚光电打破 CBCT 国际垄断，目前国内市占率约 30%：美亚凭借其产品的高性价比占据民营诊所等中低端市场，我们估计目前美亚国内市占率为 30% 左右。我们判断公司 2018 年销售量有望超过 1500 台，同比增长 50% 以上。

4) 受益市场扩大和渗透率提升，美亚光电口腔 CBCT 业务快速发展：业绩高速增长，5 年收入复合增长 85%，盈利能力强毛利率约为 60%。

5) “妙思”椅旁设备，构建“数字化口腔医疗生态链”：椅旁修复系统是未来牙科设备高端配置方向。美亚是国内首家，预计于 2019 年进入市场。

色选机：收入稳定，海外需求驱动成长。

1) 色选机为公司支柱产业，营业收入国内强势领先市场占有率约为 30%。

2) 海外市场是公司未来色选机市场增量的主要动力：美亚色选机出口销量约占 30%，毛利率在 60% 以上。目前主要拓展东南亚、印度、南美等市场。海外色选机渗透率显著低于中国，具有较大增长潜力。

3) 色选品类不断拓展，行业天花板越来越高，智能化设备也进一步提升色选机的更换需求。

工业检测设备：延续进口替代，静待消费升级。公司是国内第一家进口替代厂商，工业检测设备主要用于食品、汽车行业。

投资建议：我们预计公司 2018-2020 年净利润有望达 4.36、5.27、6.28 亿元，同比分别增长 19.66%、20.86%、19.12%。对应的 EPS 为 0.65、0.78、0.93 元，PE 分别为 36/30/25 倍，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：海外拓展不及预期风险；行业需求低于预期风险；行业竞争加剧风险；汇率波动风险。

- **杰瑞股份 (002353)：**“奋斗者 4 号”员工持股计划完成；继续受益于国内非常规油气开发提速

事件：公司发布公告，截止 2019 年 2 月 1 日，公司“奋斗者 4 号”员工持股计划通过大宗交易（定向购买公司控股股东孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生持有的公司股份）的方式完成股票购买，购买均价 15.36 元/股（价格为前一交易日收盘价的 90% 计算），购买数量 340 万股，占公司总股本的比例为 0.35%。公司“奋斗者 4 号”员工持股计划已完成股票购买，所购买的公司股票锁定期自本公告日起 12 个月。

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。

公司前期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%。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%。

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。

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）。

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。

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。

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 29、21、16 倍。维持“买入”评级。

风险提示：油价大幅波动风险；海外业务所在地局势及汇率波动风险。

(5) 核心组合投资标的：三一重工、中国中车、北方华创等

■ 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，从产品销量高速增长进入业绩高速增长兑现期。

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。

■ 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”资金来源，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。

■ 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 5.45%，领先上证综指 3.00pct，军工板块上涨 4.73%（申万国防军工指数，801740），落后上证综指 2.28pct。

(2) 行业动态

- **【金融数据】**中国央行公布金融数据显示，中国 1 月新增人民币贷款和社融规模增量双双超预期。其中，新增人民币贷款 32300 亿元，创单月历史新高；社融规模增量 46400 亿元。
- **【半导体】**SEMI（国际半导体产业协会）近日公布的全球 8 吋晶圆厂展望报告（Global 200mm Fab Outlook）指出，由于行动通讯、物联网、车用和工业应用的强劲需求，今年到 2022 年 8 吋晶圆厂产量预计将增加 70 万片，增幅为 14%。
- **【新能源汽车】**2 月 13 日，工信部发布的享受车船税减免优惠车型共计 420 款车型，包括 49 款节能型汽车、371 款新能源汽车。据公示文件，此批次目录涵盖包括广汽本田、广汽丰田、上汽大众、北汽福田、比亚迪、长安汽车等品牌多款车型入选。
- **【油气能源】**2 月 14 日，BP 发布了《世界能源展望 2019》（Energy Outlook）。报告认为尽管能源需求有所增加，但是在 2040 年，世界上仍有约三分之二的人口生活在人均能源消费相对较低的国家，这表明需要“更多的能源”。世界将持续电气化，一次能源增量的约四分之三被电力部门吸收。可再生能源是增长最快的能源，占全球能源供应增长的一半，到 2040 成为世界第一能源。对于石油和其他液体燃料的需求或将有所增长，然后逐渐平稳。液体燃料产量的增加最初由美国的致密油主导，但是随后欧佩克的产量随着美国致密油产量的下滑而增长。天然气增长强劲。全球煤炭消费基本持平。

(3) 公司动态

【中联重科】公司傅箬女士不再担任第六届监事会主席职务、刘驰先生不再担任第六届监事会职工监事职务、刘权先生不再担任第六届监事会监事职务。选举王明华先生为公司第六届监事会非职工监事、何建明先生为公司第六届监事会非职工监事、选举刘小平先生为公司第六届监事会职工监事。

【森远股份】公司收到《辽宁省科学技术厅关于下达辽宁省中央引导地方科技发展专项资金 2019 年计划的通知》，公司《辽宁森远沥青路面再

生专业技术创新平台》项目获得支持金额 200 万元，此项资金主要用于提升平台科研能力。该笔政府补助与公司日常经营活动有关，不具有可持续性。

【科新机电】近日，公司获得了由四川省什邡市发展改革和科技局下发的关于认定公司为什邡市总部企业的奖励资金 380 万元人民币，

【陕鼓动力】公司拟进行限制性股票激励计划：本计划拟向激励对象授予 4099 万股限制性股票，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额 163877.02 万股的 2.50%。其中，首次授予 3939 万股，占授予总量的 96.10%，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 2.40%；预留 160 万股，占授予总量的 3.90%，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 0.10%。

【天广中茂】陈秀玉女士及其一致行动人陈文团先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份的数量合计不超过 14,954.9561 万股（占公司总股本的比例不超过 6%）。截至目前，陈秀玉女士持有公司股份 45,760 万股，占公司总股本的比例为 18.36%，全部为无限售流通股。陈文团先生持有公司股份 8,742 万股，占公司总股本的比例为 3.51%，全部为无限售流通股。

【新劲刚】公司拟以发行股份及支付现金的方式购买宽普科技 100% 股权。交易金额暂定为 6.5 亿元，其中 60% 由上市公司以 15.3 元/股的价格向交易对方发行约 2549.2 万股，另外 40% 以现金方式支付。

与此同时，上市公司还拟向不超过 5 名投资者非公开发行可转债及普通股募集配套资金不超过 3 亿元，分别用于支付本次交易的现金对价及相关中介机构费用、补充上市公司及其子公司的流动资金。

【金盾股份】安徽合肥公共资源交易中心系统近期发布《合肥市轨道交通 4 号线工程机电系统通风空调专业风机、风阀设备采购-中标结果公示》，浙江金盾风机股份有限公司（以下简称“公司”）为合肥市轨道交通 4 号线工程机电系统通风空调专业风机、风阀设备采购项目的中标人。项目中标总额为 61,028,906 元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 13.13%。

【三超新材】公司股东苏州凯风万盛创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“凯风万盛”）、霍尔果斯凯风进取创业投资有限公司（以下简称“凯风进取”）计划以集中竞价交易、大宗交易或其他合法的方式减持本公司股份，上述股东计划减持数量合计不超过 936000 股（占本公司总股本比例为 1%）。

【星云股份】公司之控股子公司福建星云检测技术有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建省宁德市签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为 10,186.80 万元人民币，合同履行期限：2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日。

【一拖股份】公司 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的政府补助 4,235,600.00 元。

【远东传动】公司近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 17.2 亿元，同比增长 12.94%；归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元，同比增长 44.94%；基本每股收益为 0.48 元，同比增长 45.45%。

【精测电子】持本公司股份 8,813,538 股（占本公司总股本比例 5.39%）

的股东西藏比邻医疗科技产业中心（有限合伙）计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 5.39% 的股份，即 8,813,538 股。

【海川智能】根据《广东省科学技术厅关于组织申报 2017 年广东省企业研究开发省级财政补助资金的通知》（粤科函政字[2017]1131 号）文件精神，经公司申请，省、地级市各部门审核，公司符合 2017 年及 2018 年佛山市企业研究开发补助对象条件，获得佛山市企业研究开发经费投入后补助资金 198,600 元，公司已于近日收到上述政府补助资金 198,600 元。

【秦川机床】公司监事会于 2019 年 2 月 14 日收到股东监事白冰先生的辞职报告。因工作变动原因，白冰先生提请辞去公司第七届监事会监事职务。

【厚普股份】公司于近日收到公司副总经理肖斌先生的书面辞职报告，肖斌先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务，肖斌先生辞职后，不再担任公司任何职务。

【精测电子】公司 2 月 15 日晚发布业绩快报，2018 年营收为 13.9 亿元，同比增长 55%；净利为 2.89 亿元，同比增长 73%。基本每股收益 1.8 元。报告期，公司业务规模不断扩大，销售收入稳定增长，其中 OLED 检测系统、AOI 光学检测系统销售收入较 2017 年均取得了较大幅度的增长。

【海得控制】2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，上海海得控制系统股份有限公司及子公司累计收到政府补助款 1,812,201.06 元（未经审计），已累计达到公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。

【劲拓股份】公司 2 月 15 日晚间发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9560.63 万元，较上年同期增 19.01%；营业收入为 5.91 亿元，较上年同期增 23.68%；基本每股收益为 0.4 元，较上年同期增 21.21%。

【长荣股份】公司境外全资子公司卢森堡 SPV 拟以每股 2.68 欧元的价格现金认购德交所上市公司海德堡增发的股票 25,743,777 股，价款合计为 6,899.33 万欧元。长荣股份系海德堡本次拟增发股票的唯一认购者。

【南兴装备】公司发布业绩快报，2018 年净利为 1.64 亿元，同比增长 51.44%；营收为 11.29 亿元，同比增长 44.53%；实现利润总额 1.9 亿元，同比增长 51.14%。公司 2018 年末总资产 19.5 亿元，较期初增长 78.88%；归属于上市公司股东的所有者权益 16.6 亿元，较期初增长 89.41%。

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。

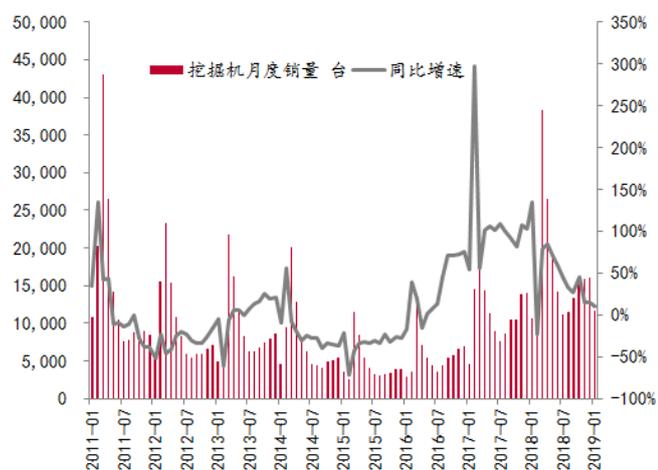
- **全球贸易摩擦加剧：**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。
- **全球市场动荡风险：**国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素。
- **上市公司商誉大幅减值风险：**机械设备行业部分企业商誉占净资产的比重较大，因而若大规模计提减值会对业绩产生较大的冲击。

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	738.08	9.46	0.27	0.78	0.99	1.20	35	12	10	8	0.40
	徐工机械	278.88	3.56	0.13	0.27	0.35	0.43	27	13	10	8	0.39
	柳工	95.38	6.52	0.22	0.84	1.08	1.26	30	8	6	5	0.27
	恒立液压	211.94	24.03	0.43	1.03	1.32	1.55	55	23	18	16	0.80
	安徽合力	71.58	9.67	0.55	0.74	0.90	1.07	18	13	11	9	0.53
	中联重科	308.44	3.95	0.17	0.21	0.28	0.35	-	19	14	11	0.48
轨交 装备	中国中车	2542.72	8.86	0.38	0.41	0.48	0.54	24	22	18	16	1.25
	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	42.41	4.27	0.28	0.46	0.55	0.97	15	9	8	4	0.17
	中铁工业	242.82	10.93	0.60	0.73	0.86	0.99	18	15	13	11	0.77
油服 装备	杰瑞股份	180.36	18.83	0.07	0.57	1.02	1.53	266	33	18	12	0.29
	海油工程	249.81	5.65	0.11	0.05	0.22	0.40	51	113	26	14	0.14
	石化机械	45.58	7.62	0.02	0.19	0.32	0.41	484	40	24	19	0.51
	中海油服	421.81	8.84	0.01	0.05	0.27	0.45	-	177	33	20	0.16
	通源石油	29.46	6.53	0.10	0.29	0.45	0.59	67	23	15	11	0.34
	中油工程	223.33	4	0.12	0.13	0.17	0.26	33	31	24	15	0.57
半导体 /光伏	北方华创	220.30	48.1	0.27	0.54	0.73	0.98	175	89	66	49	1.90
	长川科技	44.46	29.82	0.34	0.54	0.81	1.10	88	55	37	27	0.86
	晶盛机电	155.44	12.1	0.30	0.52	0.66	0.77	40	23	18	16	0.85
	捷佳伟创	110.94	34.67	0.79	0.95	1.14	1.42	44	36	30	24	1.37
新兴 产业 装备	机器人	231.07	14.81	0.28	0.37	0.50	0.65	53	40	30	23	0.91
	上海机电	173.35	16.95	1.36	1.49	1.61	1.75	12	11	11	10	1.26
	埃斯顿	78	9.3	0.11	0.19	0.31	0.44	84	49	30	21	0.57
	拓斯达	44	34.11	1.06	1.52	2.17	2.92	32	22	16	12	0.41
船舶 海工	中集集团	353.42	11.84	0.84	0.91	1.14	1.27	14	13	10	9	0.57
	振华重工	178.60	3.39	0.06	0.07	0.15	0.20	59	48	23	17	0.33
	*ST 船舶	179.16	13	-1.67	0.52	0.76	1.02	-8	25	17	13	0.43
煤炭 机械	郑煤机	100.31	5.79	0.04	0.52	0.66	0.75	145	11	9	8	0.44
	天地科技	146.51	3.54	0.23	0.33	0.41	0.50	16	11	9	7	0.37
军民 融合	海特高新	80.67	10.66	0.05	0.14	0.30	0.81	235	76	36	13	0.25
综合	华测检测	122	7.34	0.08	0.15	0.22	0.30	91	49	33	24	0.81

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)



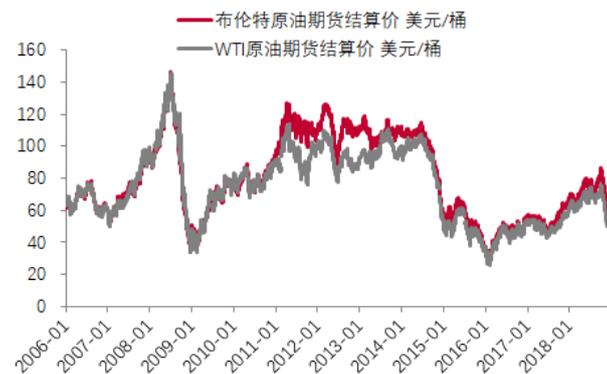
来源: 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



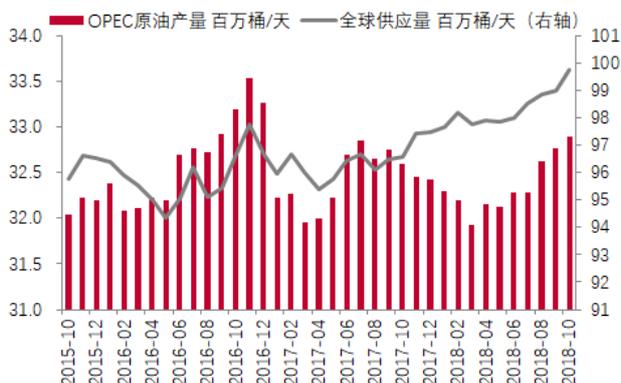
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



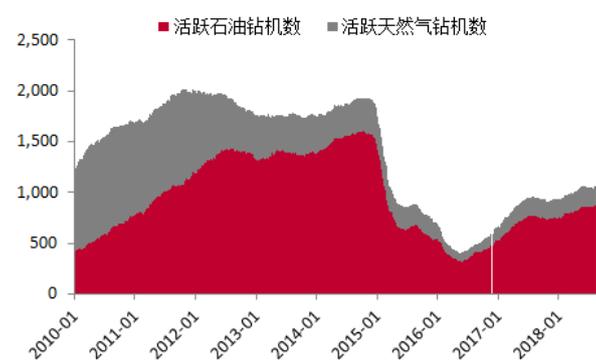
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



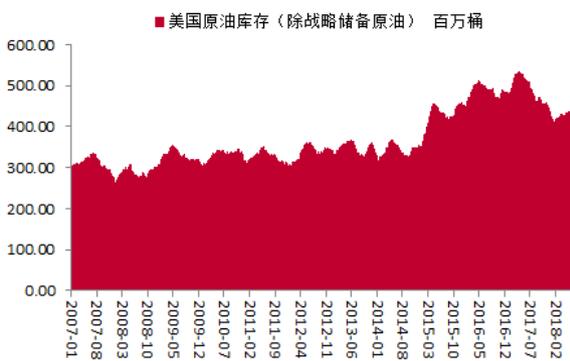
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



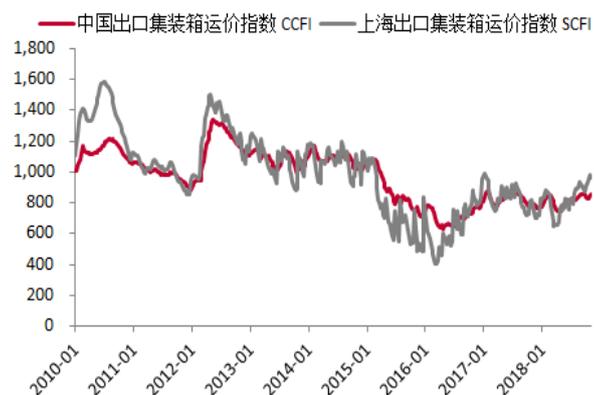
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



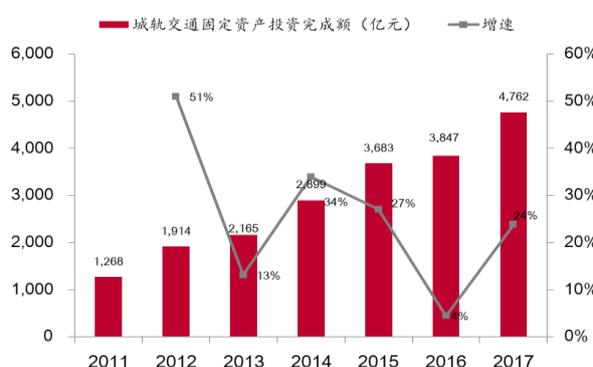
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比 (%)



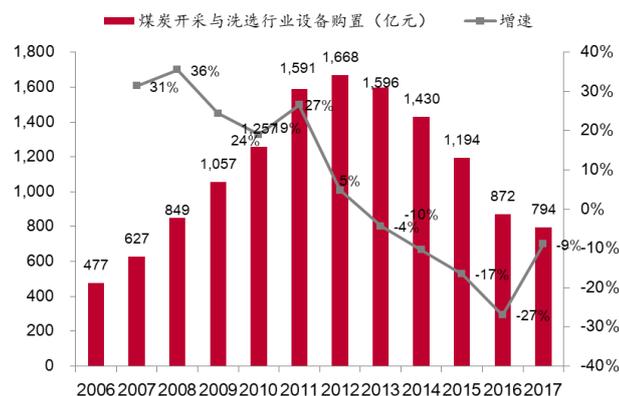
来源: wind, 中泰证券研究所

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 (%)



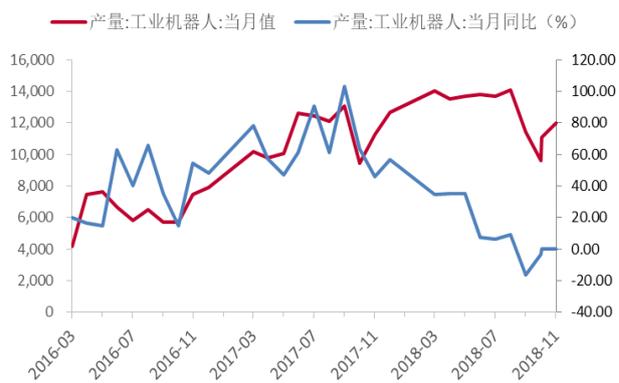
来源: wind, 中泰证券研究所

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。