

## 机械设备

## 2月挖机销量高增长，聚焦工程机械和成长板块龙头标的

评级：增持（维持）

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

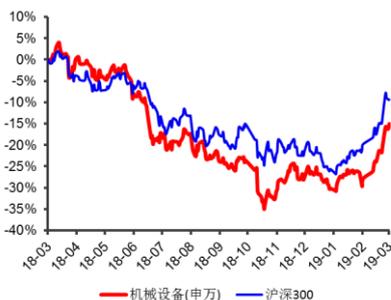
研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qizq.com.cn

### 机械行业基本状况

|             |             |
|-------------|-------------|
| 上市公司数       | 327         |
| 行业总市值(百万元)  | 2,005,439.4 |
| 行业流通市值(百万元) | 1,483,582.8 |

### 机械行业-市场走势对比



### 相关报告

- 《2019 机械行业年度策略：探寻星光，静待黎明》-2019.1.1
- 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
- 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
- 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
- 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<br>(亿元) | 股价<br>(元) | EPS  |       |       |       | PE   |       |       |       | 评级 |
|------|------------|-----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----|
|      |            |           | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |    |
| 三一重工 | 864.48     | 11.08     | 0.27 | 0.78  | 0.99  | 1.20  | 41   | 14    | 11    | 9     | 买入 |
| 中国中车 | 2623.0     | 9.14      | 0.38 | 0.41  | 0.48  | 0.54  | 24   | 22    | 19    | 17    | 买入 |
| 北方华创 | 332.74     | 72.65     | 0.27 | 0.54  | 0.73  | 0.98  | 265  | 135   | 100   | 74    | 买入 |
| 杰瑞股份 | 187.45     | 19.57     | 0.07 | 0.57  | 1.02  | 1.53  | 277  | 34    | 19    | 13    | 买入 |

- **核心组合：**三一重工(中泰 2 月金股)、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车
- **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、杭氧股份、豪迈科技

### ■ 核心观点：2月挖机销量高增长，聚焦工程机械板块和成长板块龙头

- 1) **2月挖机销量同比+69%，聚焦业绩高增长的工程机械龙头——**根据工程机械协会，2019年2月挖掘机销量18745台、同比+69%，国内17286台、同比+78%，出口1459台、同比+5%。1-2月国内外累计销量30501台，同比+40%。2018年工程机械龙头业绩高速增长，三一重工（预告2018年净利润为59-63.2亿元，+182%-202%）；恒立液压（8.2-8.8亿元，+115%-130%）；徐工机械（19.5-21.5亿元，+91%-111%）；中联重科（19.5-21.5亿元，+46-61%）。

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。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将复苏持续，轨交装备行业回暖，龙头有望取得较好的相对收益。推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；中国中车、中铁工业，关注：中联重科、艾迪精密等。

- 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。

**半导体设备：**国内设备景气度高。2019年1月全球半导体销售额354.7亿美元，同比-5.7%，中国116.3亿美元，同比-3.20%。国内半导体企业持续扩张加大资本支出将使国产半导体设备行业继续受益；2019年1月3日，新华半导体公司成立，重点投资硅材料产业及集成电路产业。中环股份、北方华创和长川科技等公司也均发布了定增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。

**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。

- 3) **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定性，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。

### ■ 上周交流：徐工机械、埃斯顿

【徐工机械】工程机械销量持续超预期，公司历史包袱出清未来增长可期。

【埃斯顿】传统下游客户需求放缓，关注锂电光伏领域拓展。

- **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、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车..   | - 3 - |
| (2) 重点股池：徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电等 .....   | - 3 - |
| (3) 核心观点：继续看好业绩高增长工程机械板块及成长板块龙头 ..... | - 3 - |
| (4) 上周交流：徐工机械、埃斯顿 .....               | - 3 - |
| (5) 核心组合投资标的：三一重工、中国中车、北方华创等 .....    | - 4 - |
| 二、市场回顾、行业与公司动态 .....                  | - 6 - |
| (1) 市场回顾 .....                        | - 6 - |
| (2) 行业动态 .....                        | - 6 - |
| (3) 公司动态 .....                        | - 6 - |
| 三、风险提示 .....                          | - 8 - |

## 图表目录

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

## 一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：三一重工、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车

(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、杭氧股份、豪迈科技

(3) 核心观点：2月挖机销量高增长，继续看好业绩高增长工程机械板块及成长板块龙头

- 2月挖机销量同比+69%，聚焦业绩高增长的工程机械龙头——根据工程机械协会，2019年2月挖掘机销量18745台、同比+69%，其中国内销量17286台、同比+78%，出口1459台、同比+5%。1-2月国内外累计销量30501台，同比+40%，国产品牌市占率为59.3%，较2018年+3pct，其中三一/徐工分别提升4.4/0.9pct。2018年工程机械龙头业绩高速增长，三一重工（预告2018年净利润为59-63.2亿元，+182%-202%）；恒立液压（8.2-8.8亿元，+115%-130%）；徐工机械（19.5-21.5亿元，+91%-111%）；中联重科（19.5-21.5亿元，+46-61%）。
- 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。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将复苏持续，轨交装备行业回暖，龙头有望取得较好的相对收益。推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；中国中车、中铁工业，关注：中联重科、艾迪精密等。
- 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。
- 半导体设备：2019年1月全球半导体销售额354.7亿美元，同比-5.7%，中国116.3亿美元，同比-3.20%。国内半导体企业持续扩张加大资本支出将使国产半导体设备行业继续受益：2019年1月3日，新华半导体公司成立，重点投资硅材料产业及集成电路产业。中环股份、北方华创和长川科技等公司也均发布了定增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。
- 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，看好核心设备龙头先导智能。
- 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。

(4) 上周交流：徐工机械、埃斯顿

【徐工机械】工程机械销量持续超预期，公司历史包袱出清未来增长可

期;

【埃斯顿】传统下游客户需求放缓，关注锂电光伏领域拓展。

(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，为利润最大贡献板块。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。

■ 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。

## 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 2.43%，领先上证综指 3.24pct，军工板块上涨 1.13%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 1.94pct。

### (2) 行业动态

- **【工程机械】**根据工程机械协会，2019 年 2 月挖掘机销量 18745 台，同比+69%，其中国内销量 17286 台，同比+78%，出口 1459 台，同比+5%。1-2 月国内外累计销量 30501 台，同比+40%，1-2 月国内外累计销量 30501 台，同比+40%，其中国内累计销量 27428 台，同比+42%，出口累计销量 3073 台，同比+21%（中国工程机械协会）
- **【工业互联网】**工信部等两部门印发《工业互联网综合标准化体系建设指南》，发挥标准在工业互联网产业生态体系构建中的顶层设计和引领规范作用，推动相关产业转型升级，加快制造强国和网络强国建设步伐。其中指出，到 2025 年，制定 100 项以上标准，重点推进支撑行业应用的标准化工作，基本建成统一、综合、开放的工业互联网标准体系，涵盖工业互联网关键技术、产品、管理及应用需求。（人民日报）
- **【半导体】**SEMI（国际半导体产业协会）公布最新出货报告，北美半导体设备制造商 1 月出货金额为 18.9 亿美元，创 2 年新低，较去年 12 月的 21 亿美元减少 10.5%，也较去年同期减少 20.8%。SEMI 表示，智能手机市场需求疲软及高库存削弱资本设备投资，尤其记忆体厂降低投资的情况明显，预计整体半导体资本支出将较去年新高下滑，但预期明年起可重回成长轨道。（中时电子报）
- **【石油天然气】**国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》（2019 年修订），规划编制要落实能源生产和消费革命，贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度。跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划。纳入石油天然气规划的 LNG 接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案。（中国石油报）
- **【石油天然气】**中国海关数据显示，前 2 个月，我国进口铁矿砂 1.74 亿吨，减少 5.5%；原油 8182 万吨，增加 12.4%；煤 5114 万吨，增加 3.8%；天然气 1736 万吨，增加 18.5%；成品油 572 万吨，增加 4.4%。
- **【航空航天】**航空工业对外宣布，国产大飞机之一的“鲲龙”AG600 今年将进入优化设计等新的研制阶段，并计划在年底完成第二阶段研发试飞工作。后续，航空工业将陆续投产 4 架试飞飞机，加快适航取证进度。（财联社）

### (3) 公司动态

- **【三一重工】**公司发布关于实施“三一转债”赎回的提示性公告，公司

的股票自 2019 年 2 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日连续 15 个交易日收盘价格不低于本公司“三一转债(110032)”当期转股价格的 130%，根据本公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转债的赎回条款。本公司董事会第六届董事会第三十六次会议审议通过了关于提前赎回“三一转债”的议案，决定行使本公司可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”登记在册的三一转债全部赎回。

**【哈工智能】**公司发布 2018 年年报，报告期内，公司营业收入、营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润较上年同期均有较大幅度的增长。2018 年度，公司实现营业收入 238,259.96 万元，较上年同期增加 51.60%；营业利润 19,800.46 万元，较上年同期增加 31.84%；利润总额为 19,935.37 万元，较上年同期增加 32.50%；归属于上市公司股东的净利润为 12,034.90 万元，较上年同期增加 33.65%。

**【劲拓股份】**公司发布一季度业绩预告，2019 年一季度公司归母净利润亏损 700 万元-1,200 万元。

**【杭叉集团】**公司于 2019 年 3 月 5 日收到浙江产权交易所的《产权交易签约通知函》，公司通过网络竞价方式以人民币 44,265,760.00 元的价格中标了浙江华昌液压机械有限公司资产。

**【富煌钢构】**安徽富煌钢构股份有限公司收到了阜阳市九里安置区装配式建筑深化设计施工总承包项目的相关《中标通知书》，确定公司为该项目的中标人，中标金额共计约 10.493 亿元。

**【鼎汉技术】**公司于近期参与了“北京市轨道交通 19 号线一期工程站台门设备采购项目”的投标工作。投标结果经公示后，近日，公司接到北京市轨道交通建设管理有限公司通知，本公司被定为北京市轨道交通 19 号线项目的中标商，中标金额 38,353,032 元。

**【金卡智能】**公司控股股东浙江金卡高科技工程有限公司发行的“浙江金卡高科技工程有限公司 2018 年非公开发行可交换公司债券(第一期)”(债券简称: 18 金卡 E1, 债券代码: 117114.SZ)自 2018 年 8 月 16 日进入换股期，截止 2019 年 3 月 5 日，金卡工程可交换公司债券已累计完成换股 14,508,000 股，占公司总股本的 3.38%。

**【新莱应材】**公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 11.75 亿元，同比增长 84.19%；归属于上市公司股东的净利润 3862.64 万元，同比增长 78.98%；基本每股收益为 0.19 元，同比增长 72.73%。

**【亿嘉和】**经总经理决策，公司于 2018 年 9 月 25 日在美国投资设立了全资子公司 Essential Machines Inc. (以下简称“EM”)，投资总额为 100 万美元，资金来源为自有资金。

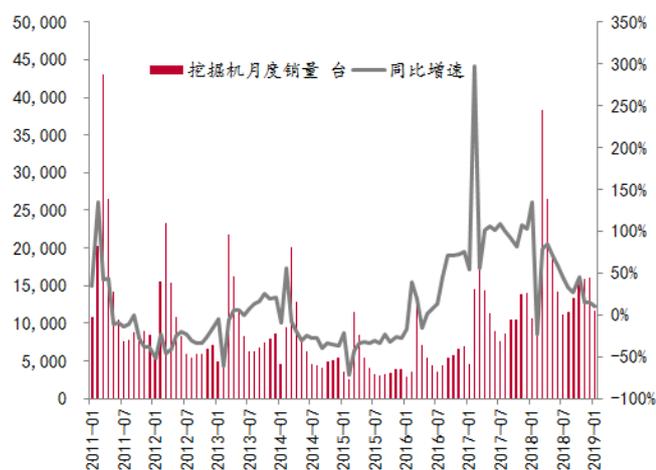
### 三、风险提示

- **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<br>(亿元) | 股价<br>(元) | EPS   |       |       |       | PE   |       |       |       | PEG  |
|----------------|--------|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
|                |        |            |           | 2017  | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |      |
| 工程<br>机械       | 三一重工   | 864.48     | 11.08     | 0.27  | 0.78  | 0.99  | 1.20  | 41   | 14    | 11    | 9     | 0.47 |
|                | 徐工机械   | 309.43     | 3.95      | 0.13  | 0.27  | 0.35  | 0.43  | 30   | 15    | 11    | 9     | 0.43 |
|                | 柳工     | 105.40     | 7.15      | 0.22  | 0.84  | 1.08  | 1.26  | 33   | 9     | 7     | 6     | 0.29 |
|                | 恒立液压   | 262.84     | 29.8      | 0.43  | 1.03  | 1.32  | 1.55  | 69   | 29    | 23    | 19    | 1.00 |
|                | 安徽合力   | 75.72      | 10.23     | 0.55  | 0.74  | 0.90  | 1.07  | 19   | 14    | 11    | 10    | 0.56 |
|                | 中联重科   | 325.62     | 4.17      | 0.17  | 0.21  | 0.28  | 0.35  | -    | 20    | 15    | 12    | 0.51 |
| 轨交<br>装备       | 中国中车   | 2623.08    | 9.14      | 0.38  | 0.41  | 0.48  | 0.54  | 24   | 22    | 19    | 17    | 1.29 |
|                | 华铁股份   | 77.71      | 4.87      | 0.31  | 0.40  | 0.50  | 0.44  | 16   | 12    | 10    | 11    | 2.00 |
|                | 康尼机电   | 56.72      | 5.71      | 0.28  | 0.46  | 0.55  | 0.97  | 20   | 12    | 10    | 6     | 0.23 |
|                | 中铁工业   | 259.70     | 11.69     | 0.60  | 0.73  | 0.86  | 0.99  | 19   | 16    | 14    | 12    | 0.83 |
| 油服<br>装备       | 杰瑞股份   | 187.45     | 19.57     | 0.07  | 0.57  | 1.02  | 1.53  | 277  | 34    | 19    | 13    | 0.30 |
|                | 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   | 49.05      | 8.2       | 0.02  | 0.19  | 0.32  | 0.41  | 521  | 43    | 26    | 20    | 0.55 |
|                | 中海油服   | 451.39     | 9.46      | 0.01  | 0.05  | 0.27  | 0.45  | -    | 189   | 35    | 21    | 0.18 |
|                | 通源石油   | 31.45      | 6.97      | 0.10  | 0.29  | 0.45  | 0.59  | 71   | 24    | 15    | 12    | 0.36 |
|                | 中油工程   | 238.96     | 4.28      | 0.12  | 0.13  | 0.17  | 0.26  | 36   | 33    | 25    | 16    | 0.61 |
| 半导体<br>/光伏     | 北方华创   | 332.74     | 72.65     | 0.27  | 0.54  | 0.73  | 0.98  | 265  | 135   | 100   | 74    | 2.87 |
|                | 长川科技   | 58.23      | 39.05     | 0.34  | 0.54  | 0.81  | 1.10  | 116  | 72    | 48    | 36    | 1.13 |
|                | 晶盛机电   | 190.77     | 14.85     | 0.30  | 0.52  | 0.66  | 0.77  | 49   | 29    | 23    | 19    | 1.04 |
|                | 捷佳伟创   | 111.55     | 34.86     | 0.79  | 0.95  | 1.14  | 1.42  | 44   | 37    | 31    | 25    | 1.37 |
| 新兴<br>产业<br>装备 | 机器人    | 296.45     | 19        | 0.28  | 0.37  | 0.50  | 0.65  | 69   | 51    | 38    | 29    | 1.17 |
|                | 上海机电   | 179.80     | 17.58     | 1.36  | 1.49  | 1.61  | 1.75  | 13   | 12    | 11    | 10    | 1.30 |
|                | 埃斯顿    | 91         | 10.9      | 0.11  | 0.19  | 0.31  | 0.44  | 98   | 57    | 35    | 25    | 0.67 |
|                | 拓斯达    | 51         | 39.16     | 1.06  | 1.52  | 2.17  | 2.92  | 37   | 26    | 18    | 13    | 0.47 |
| 船舶<br>海工       | 中集集团   | 384.18     | 12.87     | 0.84  | 0.91  | 1.14  | 1.27  | 15   | 14    | 11    | 10    | 0.62 |
|                | 振华重工   | 206.52     | 3.92      | 0.06  | 0.07  | 0.15  | 0.20  | 69   | 56    | 26    | 20    | 0.38 |
|                | *ST 船舶 | 222.98     | 16.18     | -1.67 | 0.52  | 0.76  | 1.02  | -10  | 31    | 21    | 16    | 0.53 |
| 煤炭<br>机械       | 郑煤机    | 106.20     | 6.13      | 0.04  | 0.52  | 0.66  | 0.75  | 153  | 12    | 9     | 8     | 0.46 |
|                | 天地科技   | 162.65     | 3.93      | 0.23  | 0.33  | 0.41  | 0.50  | 17   | 12    | 10    | 8     | 0.42 |
| 军民<br>融合       | 海特高新   | 97.63      | 12.9      | 0.05  | 0.14  | 0.30  | 0.81  | 284  | 92    | 43    | 16    | 0.31 |
| 综合             | 华测检测   | 133        | 8.04      | 0.08  | 0.15  | 0.22  | 0.30  | 100  | 54    | 37    | 27    | 0.88 |

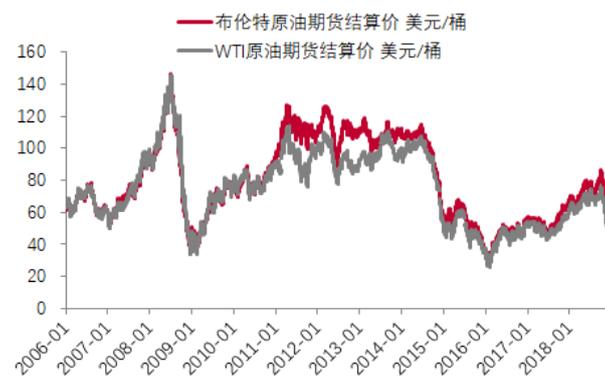
来源: wind、中泰证券研究所

**图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)**


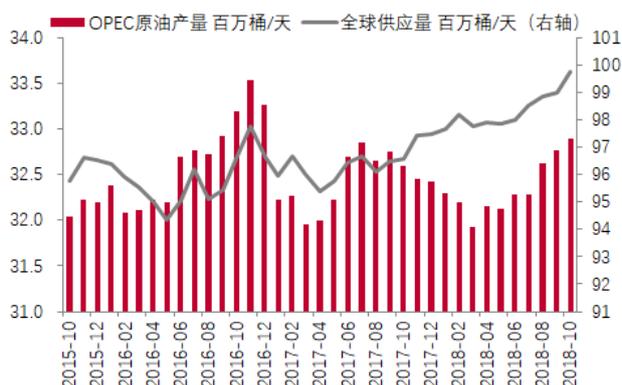
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)**

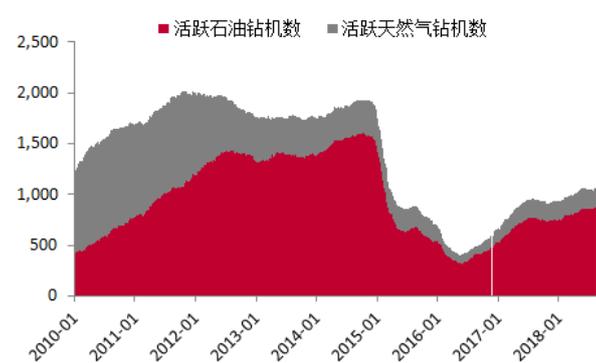

来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 4: 国际油价走势**


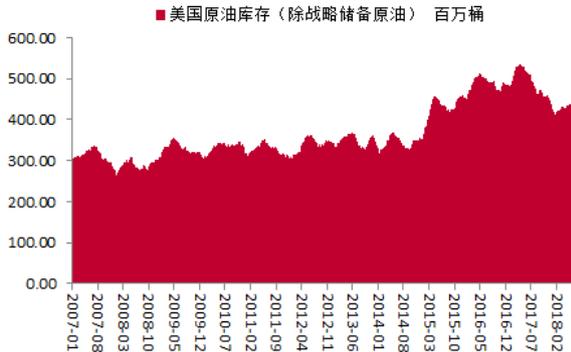
来源: wind, 中泰证券研究所

**图表 5: 原油供应情况**


来源: OPEC, 中泰证券研究所

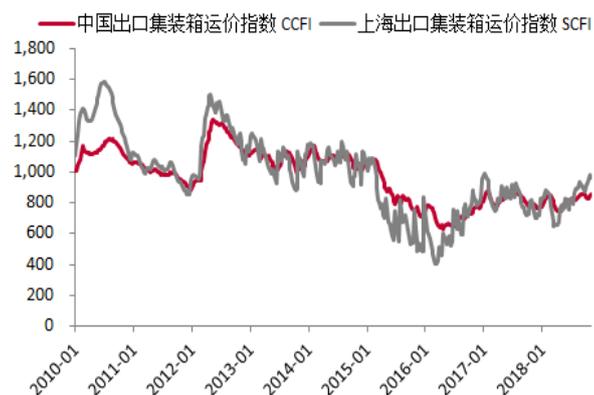
**图表 6: 美国活跃钻井数**


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



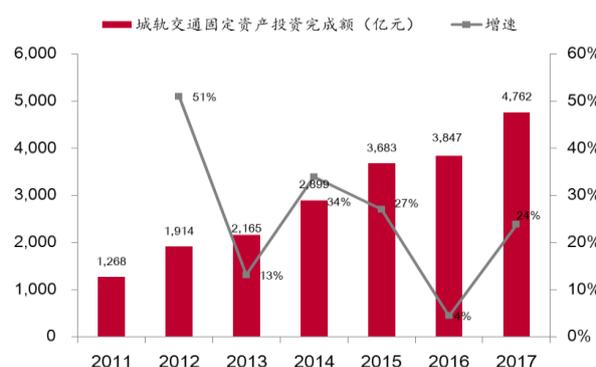
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比 (%)



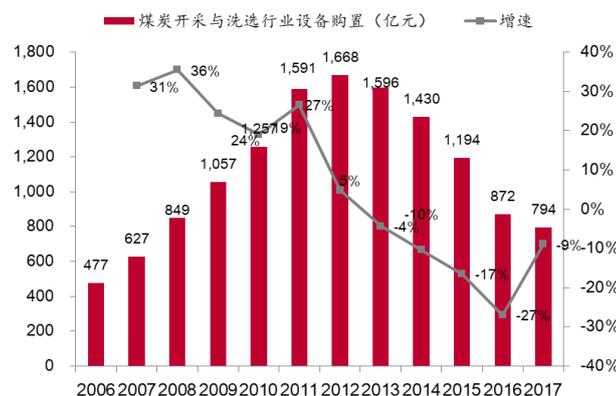
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元)



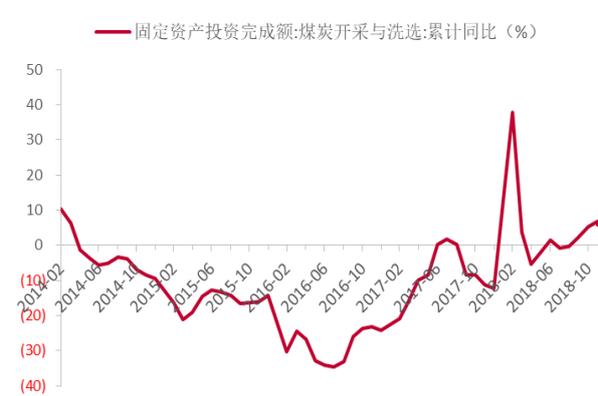
来源: wind, 中泰证券研究所

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 (%)



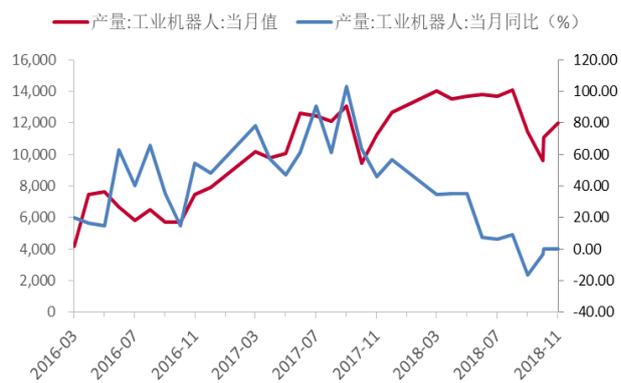
来源: wind, 中泰证券研究所

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。