

机械设备

**科创板申报加速，半导体设备企业亮眼；
关注一季报业绩超预期个股**

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

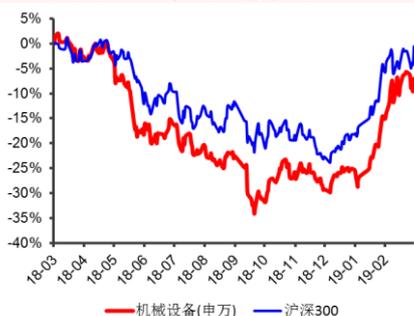
重点公司基本状况

简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	201	2018E	2019E	2020E	
三一重工	1070.40	12.78	0.27	0.80	1.18	1.38	47	16	11	9	买入
中国中车	2611.60	9.1	0.38	0.39	0.48	0.54	24	23	19	17	买入
北方华创	322.85	70.49	0.27	0.54	0.73	0.98	257	131	97	72	买入
杰瑞股份	227.87	23.79	0.07	0.57	1.02	1.53	336	42	23	16	买入

机械行业基本状况

上市公司数	327
行业总市值(百万元)	2,149,611.9
行业流通市值(百万元)	1,601,262.8

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

■ **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、恒立液压、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、艾迪精密、埃斯顿、美亚光电、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、中鼎股份、杭氧股份、豪迈科技

■ **核心观点：**科创板加速高端装备崛起，看好工程机械龙头超预期表现

1) **科创板加速高端装备崛起，有望带来 A 股相关标的估值溢价：**本周上交所陆续披露 2、3、4 批申报科创板企业名单，其中机械行业有 3 家：华兴源创（半导体设备）、安瀚科技（医疗机器人）、中微半导体（半导体设备）。

2) **后工业化时代，坚定看好装备制造业龙头的表现：**发达经济体进入后工业化时期后，传统制造业进入成熟期。成熟期行业龙头拥有更高经营效率、更低经营成本、更好品牌，市占率越来越大，ROE 有望持续提升。**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 月挖掘机销量同比+69%，国内+78%，出口+5%。1-2 月国内外累计销量同比+40%。我们预计国内工程机械 3 月销量仍有望保持 10%以上增速，行业复苏持续。推荐三一重工、恒立液压、徐工机械。关注：中联重科、艾迪精密等。

3) **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：国内设备高景气度对冲国际半导体设备周期下行。根据 SEMI，北美半导体设备制造商 2 月出货金额 18.6 亿美元，较 1 月最终数据减 1.7%，年减 23%，创 25 个月新低。SEMI 此前预期，今年存储器厂设备支出恐将减少 30%，并将连带影响今年全球晶圆厂设备支出减少 14%至 530 亿美元，但 2020 年将强劲复苏 27%，达 670 亿美元，有机会缔造新高纪录。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，此外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。

4) **油服：油价已反弹至 60 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：安徽合力**

【安徽合力】叉车销量有望继续稳健增长，行业龙头受益经济企稳

■ **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（2月金股）、杰瑞股份、北方华创、先导智能.....	- 3 -
(2) 重点股池：徐工机械、恒立液压、捷佳伟创、晶盛机电等.....	- 3 -
(3) 核心观点：科创板加速高端装备崛起，看好工程机械龙头超预期表现.....	- 3 -
(4) 上周报告/交流：工程机械、徐工机械、上海机电、恒立液压.....	- 4 -
(5) 核心组合投资标的：三一重工、北方华创、中国中车等.....	- 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.....	- 8 -
三、风险提示.....	- 15 -

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测表.....	- 16 -
图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台).....	- 17 -
图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台).....	- 17 -
图表 4: 国际油价走势.....	- 17 -
图表 5: 原油供应情况.....	- 17 -
图表 6: 美国活跃钻井数.....	- 17 -
图表 7: 美国原油库存量.....	- 17 -
图表 8: 集装箱运价指数.....	- 18 -
图表 9: 波罗的海干散货指数.....	- 18 -
图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%).....	- 18 -
图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元).....	- 18 -
图表 12: 煤炭行业设备购置 (亿元).....	- 18 -
图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比.....	- 18 -
图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨).....	- 19 -
图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%).....	- 19 -

一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：三一重工（2月金股）、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、恒立液压、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电等

- 徐工机械、恒立液压、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、艾迪精密、埃斯顿、美亚光电、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、中鼎股份、杭氧股份、豪迈科技

(3) 核心观点：科创板加速高端装备崛起，看好工程机械龙头超预期表现

- 科创板加速高端装备崛起，有望带来A股相关标的的估值溢价：科创板聚焦机械板块中的机器人、锂电设备及半导体设备等“高端装备”产业。上交所3月1日正式发布实施设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引，科创板的发行定价制度改革有利于吸引优质公司，推动社会资源向科创领域聚集，交易和退市制度改革有利于改善流动性。

本周上交所陆续披露2、3、4批申报科创板企业名单，其中机械行业有3家：华兴源创（半导体设备）、安瀚科技（医疗机器人）、中微半导体（半导体设备）。相关A股可比标的为北方华创、长川科技、晶盛机电、美亚光电等。

- 后工业化时代，坚定看好装备制造业龙头的表现：从产业周期理论中可以得知，发达经济体进入后工业化时期后，传统制造业进入到成熟期。成熟期的一个典型特征为行业龙头，因为它们拥有更高经营效率、更低经营成本、更好品牌，市占率越来越大，龙头公司的ROE有望持续提升。

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%）。我们预计国内工程机械3月销量仍有望保持10%以上增速，行业复苏持续。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：根据SEMI，北美半导体设备制造商2月出货金额18.6亿美元，较1月最终数据减1.7%，年减23%，创25个月新低。SEMI此前

预期，今年存储器厂设备支出恐将减少 30%，并将连带影响今年全球晶圆厂设备支出减少 14%至 530 亿美元，但 2020 年将强劲复苏 27%，达 670 亿美元，有机会缔造新高纪录。

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 60 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**。

(4) 上周报告/交流：安徽合力

- **安徽合力（600761）：**叉车销量有望继续稳健增长，行业龙头受益经济企稳

事件：公司发布 2018 年年度业绩报告，全年实现收入为 96.67 亿元，较上年同期增长 13.82%；归母净利润为 5.83 亿元，较上年同期增 35.22%。2018 年度拟 10 派 3.5 元。

我们判断业绩增长的主要原因为：产品销量持续增长，产品核心竞争力稳固

- 1) 公司是国内叉车龙头企业，2018 年叉车业务占主营业务比重超 98%。2018 年公司产品结构不断优化、市场占有率不断提升、核心竞争力不断巩固。
- 2) 2018 年公司主导产品实现销量 13.26 万台，同比增长 9.25%，占全行业整车销量的 22.2%。
- 3) 2019 年，公司制定的经营计划为：力争全年实现销售收入约 107 亿元，期间费用控制在约 13.5 亿元。

宏观经济预期企稳背景下，工业车辆销量有望继续稳健增长

- 1) 工业车辆产品应用领域广泛，行业成熟度高、竞争较为激烈。其周期性与宏观经济的整体运行质量密切相关。在国内宏观经济预期有望企稳的背景下，工业车辆的销量仍有望保持稳健增长。
- 2) **工业车辆销售量稳步提升：**据中国工程机械工业协会工业车辆分会统计数据显示，2018 年全行业实现整车销售量 59.71 万台，同比增长 20.21%，延续了近两年来持续增长的态势，但增速趋缓。其中国内市场销售量 43.02 万台，同比增长 15.96%；实现出口 16.69 万台，同比增长 32.77%。

- 3) 分产品种类来看: 2018年, 电动平衡重乘驾式叉车(I类车)实现销量6.30万台, 同比增长19.09%; 电动乘驾式仓储车辆(II类车)实现销量1.20万台, 同比增长17.97%; 电动步行式仓储车辆(III类车)实现销量20.59万台, 同比增长46.63%; 内燃平衡重式叉车(IV+V类车)实现销量31.60万台, 同比增长7.84%。其中, 内燃平衡重式叉车在整体数量和单台平均价值量方面仍占据着主导地位, 但增速相对减缓, 占行业销量的比重也持续下降; 电动步行式仓储车辆受益于用工成本的增加、电商物流的发展以及经济型电动托盘搬运车代替手动托盘搬运车的趋势, 近年来销量保持较高的增速, 占行业销量的比重持续上升, 但其单台平均价值量较低, 对行业销售总收入的影响远低于其对总销量的影响。

公司海外业务稳步推进, 注重研发, 完善产业链布局

- 1) 2018年公司国外实现营收16.14亿元, 同比增加22.13%。公司加大与东南亚、非洲等国家及地区代理商合作, 完成合力东南亚中心的筹备设立工作; 同时依托合力欧洲中心, 不断提升区域市场辐射功能, 欧洲地区销售量同比大幅增长, 国际化运营能力进一步提高。
- 2) 2018年研发投入3.94亿元, 同比增长21.44%。加快高端内燃叉车、电动叉车、新能源及AGV系列新品研发工作。

公司为工程车辆龙头, 受益行业稳健增长。预计公司2019-2021年EPS分别为0.92、1.04、1.15元, 对应PE为12x、11x、10x。维持“买入”评级。

风险提示: 成本费用上升; 行业竞争加剧; 贸易摩擦导致出口量下降。

(5) 核心组合投资标的: 三一重工、北方华创、中国中车等

■ 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）下跌 1.37%，落后上证综指 0.94pct，军工板块上涨 1.65%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 2.08pct。

(2) 行业动态

【科创板】上交所 29 日披露新受理科创板上市企业名单，分别为深圳传音控股股份有限公司、赛诺医疗科学技术股份有限公司、安集微电子科技（上海）股份有限公司、哈尔滨新光光电科技股份有限公司、杭州当虹科技股份有限公司、中科星图股份有限公司、交控科技股份有限公司、北京木瓜移动科技股份有限公司、中微半导体设备（上海）股份有限公司。（财联社）

【光伏装备】3 月 29 日讯，财政部公布第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目，财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中，国家电网公司、南方电网公司经营范围内的光伏扶贫项目，由国家电网公司、南方电网公司分别负责补贴资金的申请和拨付；地方独立电网企业经营范围内的光伏扶贫项目，由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。对于村级电站和集中电站，用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构，由扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。（OFweek 光伏网）

【新能源汽车】3 月 26 日，财政部、工信部等四部委发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知。通知指出，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准。通知 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。过渡期期间，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆，按照通知对应标准的 0.1 倍补贴，符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。过渡期期间销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。过渡期后不再对新能源汽车给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。（财联社）

【工程机械】中国工程机械工业协会挖掘机械分会于 3 月 22 日发布《中国挖掘机械行业市场不正当竞争风险提示函》。行业内有部分制造企业盲目追求市场占有率，制定的商务政策存在严重过度竞争倾向，低首付、零首付再现，价格战不断升级，销售推荐会上品牌之间互相诋毁。上一轮周期殷鉴未远，过度竞争的结果是“没有赢家”，因为短期“狂欢”而形成的系统性风险或债务危机更是需要很长乃至几年的时间去消化，有的企业更应该立足长远，理解周期，把握当下。（中国证券报）

【央企改革】财联社 3 月 29 日讯，央企重组正酝酿新进展。记者获悉，

中船集团（南船）与中船重工（北船）重组方案正在加快制定和上报，船舶制造业“航母”呼之欲出。同时，央企专业化重组也将迎来新突破，石油天然气管网公司组建提速；新能源汽车、节能环保、海工装备、有色金属等领域专业化平台正在积极打造。业内人士指出，今年将是央企并购重组的活跃年，围绕做优做强主业，强强联合式战略性重组和专业化重组将齐头并进，央企高质量发展将迈出新步伐。（中国证券报）

（3）公司动态

【新界泵业】公司 2019 年 3 月 25 日披露年报，2018 年实现营业总收入 15 亿，同比下降 0.6%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿，同比增长 0.9%；每股收益为 0.26 元。报告期内，公司毛利率为 29.2%，较上年提高 0.9 个百分点，净利率为 8.8%，基本维持上年水平。

【华伍股份】为进一步提升公司产品智能化、数字化水平，增强公司核心竞争力，2019 年 3 月 21 日，公司与西人马联合测控（泉州）科技有限公司签署了《战略合作框架协议》。西人马作为行业领先的 MEMS 与高端传感器芯片研发企业，在该领域具有技术领先优势。双方进行战略合作，有助于公司进一步提升工业制动器及系统产品的智能化、数字化水平，打造工业互联网平台，推动公司现有产品和系统高质量、智能化发展，增强公司核心竞争力。

【仁智股份】公司正在筹划以非公开发行股份及资产置换相结合的方式购买科元精化 100% 股权。本次交易预计构成重大资产重组暨关联交易。公司自 2019 年 3 月 25 日起停牌，并承诺争取 2019 年 4 月 9 日起复牌。

3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净亏 500 万元-1000 万元，亏损金额有所缩减。

【文一科技】公司 3 月 25 日发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 504.38 万元，较上年同期减 36.56%；营业收入为 3.08 亿元，较上年同期减 1.73%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 40.00%。

【精功科技】公司 3 月 25 日发布 2019 年第一季度业绩预告，公司预亏 2000 万元至 2800 万元，同比由盈转亏。亏损原因是主导产品太阳能多晶硅铸锭炉等光伏装备市场需求趋缓，销售处于低迷期，从而影响公司总体经营业绩。

【神开股份】公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 300 万-600 万元，上年同期则亏损 385.46 万元。

【江苏神通】公司 3 月 25 日发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.03 亿元，较上年同期增 65.62%；营业收入为 10.87 亿元，较上年同期增 43.91%；基本每股收益为 0.2142 元，较上年同期增 62.52%。预计一季度净利润为 4,260 万元-5,157 万元，同比增长 90%-130%。

【杭锅股份】公司 3 月 25 日发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.44 亿元，较上年同期减 41.51%；营业收入为 35.72 亿元，较上年同期增 2.02%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期减 42.11%。

【江特电机】公司披露 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 2968.36 万元-4947.27 万元，同比下降 85%-75%。

【达刚路机】公司 3 月 25 日发布年报，2018 年归属于母公司所有者的

净利润为 1921.39 万元，较上年同期减 55.66%；营业收入为 2.34 亿元，较上年同期减 20.31%；基本每股收益为 0.0605 元，较上年同期减 55.65%。预计一季度净利润为 48 万元-335 万元，同比下降 65%-95%。

【中信重工】公司 3 月 25 日晚间披露年报，2018 年实现营业收入 52.01 亿元，同比增长 12.55%；净利润 1.06 亿元，同比增长 238.93%。

【苏美达】公司 3 月 25 日晚间披露年报，2018 年实现营业收入 819.59 亿元，同比增长 10.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.55 亿元，同比增长 27.19%。

【中核科技】公司 3 月 25 日晚间发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.03 亿元，较上年同期增 131.11%；营业收入为 12.26 亿元，较上年同期增 40.33%；基本每股收益为 0.2686 元，较上年同期增 131.15%。

【山东矿机】公司 3 月 26 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 3800 万元-5000 万元，同比增长 0.49%-32.23%。

【信捷电气】公司 3 月 27 日发布年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.51 亿元，较上年同期增 22.20%；营业收入为 5.9 亿元，较上年同期增 22.07%。

【郑煤机】公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 260.12 亿元，同比增长 244.63%；归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元，同比增长 192.82%。

【康斯特】公司 3 月 26 日晚间发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7401.02 万元，较上年同期增 39.61%；营业收入为 2.4 亿元，较上年同期增 18.53%。2018 年度拟 10 派 1.5 元。预计一季度净利润为 968 万元-1,232 万元，同比增长 10%-40%。

【新劲刚】公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 2.11 亿元，同比下滑 15.62%；归属于上市公司股东的净利润 818.91 万元，同比下滑 66.77%；基本每股收益为 0.08 元，同比下滑 69.23%。

【巨星科技】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1781.66 万元，上年同期亏损 1716.18 万元；营业收入为 16.85 亿元，较上年同期增 19.01%。预计一季度净利润为 13,981 万元-15,729 万元，同比增长 20.00%-35.00%。

【博深工具】公司发布 2018 年业绩快报，2018 年营业总收入为 10.52 亿元，较上年同期增长 77.78%；归属于上市公司股东的净利润为 8500.98 万元，较上年同期增长 66.43%。预计一季度净利润为 1,499 万元-2,098 万元，同比增长 0.00%-40.00%。

【精测电子】公司 3 月 27 日发布公告称，预计一季度净利润为 7,800 万元-8,400 万元，同比增长 59.66%-71.94%。

【冰轮环境】公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 36.06 亿元，同比增长 4.47%；归属于上市公司股东的净利润 2.82 亿元，同比下降 10.21%。

【科新机电】公司 3 月 27 日发布年报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 683.88 万元，较上年同期增 14.27%；营业收入为 4.76 亿元，较上年同期增 42.54%。预计一季度净利润为 1,610 万元-1,670 万元，同比增长 6.46 倍-6.74 倍。

【佳力图】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母

公司所有者的净利润为 1.07 亿元，较上年同期增 29.67%；营业收入为 5.35 亿元，较上年同期增 16.20%。

【宝鼎科技】公司 3 月 27 日晚间公告，预计 2019 年一季度净利润为 1100 万元 - 1500 万元，同比增长 117.74%-196.92%。

【五洋停车】公司董事会于近日收到公司总经理侯友夫的书面辞职报告。侯友夫辞职后仍担任公司董事、董事长职务。决定聘任张立永为公司总经理。

【豪迈科技】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.39 亿元，较上年同期增 9.36%；营业收入为 37.24 亿元，较上年同期增 24.36%。2018 年度拟 10 派 3.75 元。

【新筑股份】公司披露 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 2000 万元 - 2500 万元，而上年同期则盈利 501.03 万元，同比由盈转亏。

【宏盛股份】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3262.39 万元，较上年同期增 32.89%；营业收入为 4.15 亿元，较上年同期增 12.83%。

【龙源技术】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 834.04 万元，较上年同期减 47.83%；营业收入为 4.64 亿元，较上年同期减 22.17%。

【中大力德】公司 3 月 27 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 1,394 万元-1,774 万元，同比增长 10%-40%。

【华中数控】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1668.32 万元，较上年同期减 49.24%；营业收入为 8.2 亿元，较上年同期减 16.81%。预计一季度净利润为-2,891 万元--2,391 万元，亏损金额有所扩大。

【中集集团】公司发布 2018 年财报，公告显示，报告期内实现营收 934.98 亿元，同比增长 22.54%；归属于上市公司股东的净利润 33.8 亿元，同比增长 34.72%。

【赛象科技】公司预计 2019 年度第一季度归属于上市公司股东的净亏损 1456.26 万元-2398.72 万元，上年同期亏损 1507.82 万元。

【宇环数控】公司 3 月 28 日发布公告，预计一季度净利润为-960 万元--660 万元，同比转亏。

【凤形股份】公司披露 2019 年第一季度业绩预告，公司预计一季度实现归母净利润 1700 万元至 2100 万元，同比增长 1051.29%至 1322.19%。

【宏盛股份】公司 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3262.39 万元，较上年同期增 32.89%；营业收入为 4.15 亿元，较上年同期增 12.83%。

【远大智能】公司 3 月 28 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-6,317 万元--5,264 万元，亏损金额有所扩大。

【大元泵业】公司披露 2018 年年报。报告期内，大元泵业实现营业收入 11.14 亿元，同比下降 0.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，同比下降 6.64%。大元泵业拟 10 转 4 派 4.5 元。

【大西洋】公司 3 月 28 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6211.44 万元，较上年同期增 32.28%；营业收入为 25.74 亿元，较上年同期增 21.98%。

【三川智慧】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为9780.2万元，较上年同期增23.65%；营业收入为6.87亿元，较上年同期增12.59%。拟每10股派发现金红利0.20元。预计一季度净利润为1,869万元-2,136万元，同比增长5.00%-20.00%。

【惠博普】公司3月29日晚间发布公告，预计一季度净利润为7,883万元-8,958万元，同比增长1.2倍-1.5倍。

【时代新材】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年净亏损4.27亿元，上年同期盈利6922.39万元；营业收入为119.96亿元，较上年同期增5.23%。

【申科股份】公司3月28日晚间发布公告，预计一季度净亏50万元-200万元，亏损金额有所缩减。

【新天科技】公司发布2018年财报，报告期内实现营收8.55亿元，同比增长14.82%；归属于上市公司股东的净利润1.49亿元，同比下滑7.37%。预计一季度净利润为1,990万元-2,532万元，同比增长10.00%-40.00%。

【东宏股份】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为1.54亿元，较上年同期增26.73%；营业收入为16.37亿元，较上年同期增8.70%

【光力科技】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为4233.25万元，较上年同期增10.16%；营业收入为2.54亿元，较上年同期增31.77%。

【苏试试验】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为7195.79万元，较上年同期增17.42%；营业收入为6.29亿元，较上年同期增28.11%。预计一季度净利润为248万元-297万元，同比增长0%-20%。

【快意电梯】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为7175.63万元，较上年同期减4.29%；营业收入为8.77亿元，较上年同期增17.05%。

【新劲刚】公司3月26日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为818.91万元，较上年同期减66.77%；营业收入为2.11亿元，较上年同期减15.62%。预计公司2019年第一季度预计盈利0万元-55.22万元，比上年同期下降100%-80%。

【华东数控】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年净亏损5.75亿元，上年同期盈利3713.73万元；营业收入为8308.41万元，较上年同期减25.09%。预计2019年1-3月的净利润亏损2,000至1,000万元。

【达意隆】公司3月28日晚间发布公告，预计一季度净利润为-1,500万元--600万元，同比转亏。

【天地科技】公司3月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为9.62亿元，较上年同期增2.08%；营业收入为179.39亿元，较上年同期增16.65%。

【中国中车】公司3月28日晚间披露年报，2018年度营收2190.83亿元，同比增长3.82%；净利润113.05亿元，同比增长4.76%；基本每股收益0.39元；公司拟向全体股东每10股派发1.5元（含税）。

【四方科技】公司 3 月 28 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.82 亿元，较上年同期增 5.83%；营业收入为 12.31 亿元，较上年同期增 21.99%。

【宁波水表】公司 3 月 28 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.37 亿元，较上年同期增 13.06%；营业收入为 10.29 亿元，较上年同期增 26.42%。

【山河智能】公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净盈利 1.33 亿元 - 1.66 亿元，同比增长 20%-50%。

【集智股份】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 256 万元-278 万元，同比增长 15%-25%。

【华东重机】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 3,000 万元-5,000 万元，同比下降 62.65%-77.59%。

【永贵电器】公司近日收到中车长春轨道客车股份有限公司的两份中标通知书，中标金额合计 18,359,350.00 元（不含税）。

【伟隆股份】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 1,319 万元-1,600 万元，同比增长 0.00%-21.30%。

【信隆健康】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-983 万元--710 万元，亏损金额有所扩大。

【博实股份】公司 3 月 29 日晚间发布公告，与“天津渤化化工发展有限公司”签下“包装码垛及物流输送系统采购合同”，合同金额 4096 万元。

【杰瑞股份】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 10,523 万元-12,220 万元，同比增长 2.1 倍-2.6 倍。

【三晖电气】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 20 万元-60 万元，同比扭亏为盈。

【宗申动力】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.74 亿元，较上年同期增 37.31%；营业收入为 60.26 亿元，较上年同期增 15.95%

【林州重机】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-1,050 万元-200 万元，同比下降 92.14%-141.26%。

【亿利达】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-2,200 万元--1,200 万元，同比转亏。

【银宝山新】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-5,500 万元--3,000 万元，亏损金额有所扩大。

【宝馨科技】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 5,739 万元-8,348 万元，同比增长 10.00%-60.00%。

【天鹅股份】公司发布 2018 年度业绩，公司实现营收 3.32 亿元，同比增长 8.19%；归属于上市公司股东的净利润 1509.9 万元，同比增长 36.93%

【海源复材】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为-800 万元--600 万元，同比转亏。

【双良节能】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.52 亿元，较上年同期增 162.45%；营业收入为 25.05 亿元，较上年同期增 45.78%。

【威尔泰】公司披露 2018 年年度报告，公司实现营业收入 1.17 亿元，同比增长 4.56%；归属于上市公司股东的净利润 456.65 万元，同比增长

62.14%。

【**中捷资源**】公司披露 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 600 万元-900 万元，同比收窄 47.5%-21.2%。

【**富瑞特装**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1282.23 万元，较上年同期减 74.88%；营业收入为 14.45 亿元，较上年同期减 17.19%。预计一季度净利润为 260 万元-330 万元，同比增长 11.15%-41.08%。

【**海陆重工**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 5,218 万元-6,138 万元，同比增长 70.00%-100.00%。

【**泰禾光电**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8073.31 万元，较上年同期减 7.69%；营业收入为 4.07 亿元，较上年同期增 5.76%。

【**东方精工**】公司 3 月 29 日晚间公告，预计 2019 年一季度净利润为 1668.48 万元 - 2264.36 万元，同比增长 40%-90%。

【**胜利精密**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 -22,000 万元--17,000 万元，同比转亏。

【**大洋电机**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 -3,500 万元--2,000 万元，同比转亏。

【**仁智股份**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净亏 500 万元-1000 万元，亏损金额有所缩减。

【**和科达**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 -520 万元--380 万元，亏损金额有所扩大。

【**恒星科技**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 1,445 万元-1,613 万元，同比增长 3.3 倍-3.8 倍。

【***ST 天马**】公司披露 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.3 亿元 - 1.95 亿元，同比扩大 481.66%-772.48%。

【**杭氧股份**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.41 亿元，较上年同期增 105.39%；营业收入为 79.01 亿元，较上年同期增 22.47%。

【**中坚科技**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净利润为 45 万元-272 万元，同比下降 40.00%-90.00%。

【**贵绳股份**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2561.04 万元，较上年同期增 15.44%；营业收入为 20.76 亿元，较上年同期增 14.50%。

【**ST 准油**】公司 3 月 29 日晚间发布公告称，预计一季度净亏 700 万元-1100 万元，亏损金额有所缩减。

【**潍柴重机**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4156.55 万元，较上年同期增 76.83%；营业收入为 23.68 亿元，较上年同期增 19.82%。

【**海得控制**】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年净亏损 1.6 亿元，上年同期盈利 1452.89 万元；营业收入为 16.91 亿元，较上年同期减 17.57%。预计 2019 年 1-3 月净利润亏损 859.06 至 1,503.36 万元。

【一拖股份】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年净亏损 13 亿元，上年同期盈利 5651.42 万元；营业收入为 56.82 亿元，较上年同期减 22.78%。

【轴研科技】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 2,200 万元-2,550 万元，同比增长 1.99 倍-2.46 倍。

【天广中茂】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净亏损 1,625 万元-2,979 万元，同比转亏。

【康跃科技】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.02 亿元，较上年同期增 46.29%；营业收入为 8.81 亿元，较上年同期增 18.39%。预计一季度净利润为 2,300 万元-2,600 万元，同比增长 85.25%-109.41%。

【航天工程】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.27 亿元，较上年同期增 17.79%；营业收入为 16.2 亿元，较上年同期增 33.17%。

【南兴装备】公司 3 月 29 日晚间发布公告，预计一季度净利润为 3,806 万元-4,593 万元，同比增长 45.00%-75.00%。

【捷佳伟创】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.06 亿元，较上年同期增 20.53%；营业收入为 14.93 亿元，较上年同期增 20.11%。预计一季度净利润为 8,673 万元-10,141 万元，同比增长 15.65%-35.21%。

【中联重科】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 20.2 亿元，较上年同期增 51.65%；营业收入为 286.97 亿元，较上年同期增 23.30%。

【振华重工】公司 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.43 亿元，较上年同期增 47.57%；营业收入为 218.12 亿元，较上年同期减 0.21%。

三、风险提示

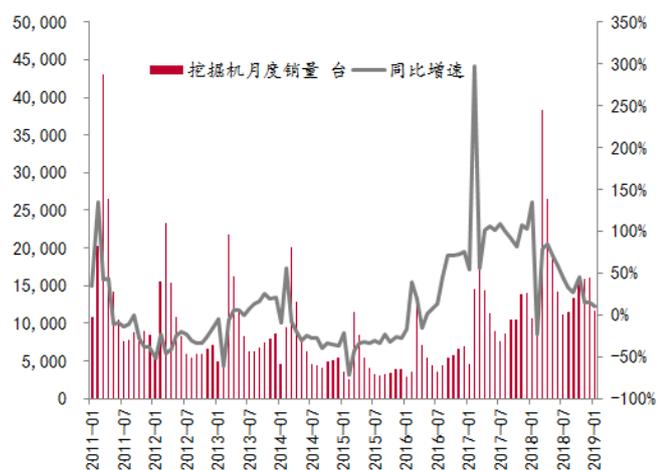
- **基建及地产投资低于预期：**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- **原材料价格大幅波动：**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- **全球贸易摩擦加剧：**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。
- **全球市场动荡风险：**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	1070.40	12.78	0.27	0.80	1.18	1.38	47	16	11	9	0.35
	徐工机械	344.68	4.4	0.13	0.26	0.41	0.47	34	17	11	9	0.31
	柳工	114.83	7.79	0.22	0.84	1.08	1.26	36	9	7	6	0.32
	恒立液压	287.09	32.55	0.43	1.03	1.32	1.55	75	32	25	21	1.09
	安徽合力	77.13	29.61	0.54	0.86	1.19	1.57	55	34	25	19	0.71
	中联重科	85.19	11.51	0.58	0.79	0.92	1.04	20	15	13	11	0.85
轨交装备	中国中车	2611.60	9.1	0.38	0.39	0.48	0.54	24	23	19	17	1.07
	华铁股份	90.95	5.7	0.31	0.40	0.50	0.44	18	14	11	13	2.34
	康尼机电	51.35	5.17	0.28	0.46	0.55	0.97	18	11	9	5	0.21
	中铁工业	267.47	12.04	0.60	0.67	0.82	0.99	20	18	15	12	0.68
油服装备	杰瑞股份	227.87	23.79	0.07	0.57	1.02	1.53	336	42	23	16	0.37
	海油工程	284.74	6.44	0.11	0.02	0.16	0.30	58	322	40	21	0.14
	石化机械	54.55	9.12	0.02	0.19	0.32	0.41	579	48	29	22	0.61
	中海油服	486.23	10.19	0.01	0.01	0.15	0.24	-	1019	68	42	0.17
	通源石油	32.71	7.25	0.10	0.29	0.45	0.59	74	25	16	12	0.38
	中油工程	254.03	4.55	0.12	0.13	0.17	0.26	38	35	27	18	0.65
半导体/光伏	北方华创	322.85	70.49	0.27	0.54	0.73	0.98	257	131	97	72	2.78
	长川科技	55.66	37.33	0.34	0.25	0.38	0.60	111	149	98	62	1.79
	晶盛机电	184.22	14.34	0.39	0.46	0.58	0.66	37	31	25	22	1.25
	捷佳伟创	108.26	33.83	0.79	0.96	1.14	1.42	43	35	30	24	1.37
新兴产业装备	机器人	298.01	19.1	0.28	0.29	0.38	0.50	69	66	50	38	1.61
	上海机电	179.90	17.59	1.36	1.24	1.35	1.55	13	14	13	11	1.10
	埃斯顿	91	10.89	0.11	0.19	0.31	0.44	98	57	35	25	0.67
	拓斯达	52	40.15	1.06	1.52	2.17	2.92	38	26	19	14	0.48
船舶海工	中集集团	445.37	14.92	0.84	1.13	1.25	1.35	18	13	12	11	1.28
	振华重工	219.16	4.16	0.07	0.08	0.12	0.15	59	52	35	28	0.94
	中国船舶	279.76	20.3	-1.67	0.35	0.76	1.02	-12	58	27	20	0.38
煤炭机械	郑煤机	109.15	6.3	0.16	0.48	0.56	0.65	39	13	11	10	0.69
	天地科技	160.99	3.89	0.23	0.23	0.28	0.32	17	17	14	12	0.77
军民融合	海特高新	97.32	12.86	0.05	0.09	0.21	0.52	283	143	61	25	0.44
综合	华测检测	146	8.8	0.08	0.16	0.22	0.30	109	55	40	29	1.08

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)



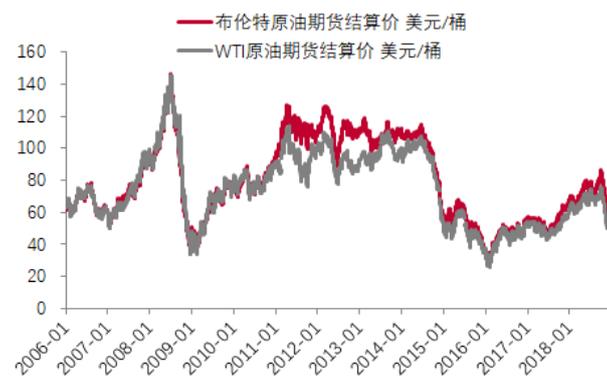
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



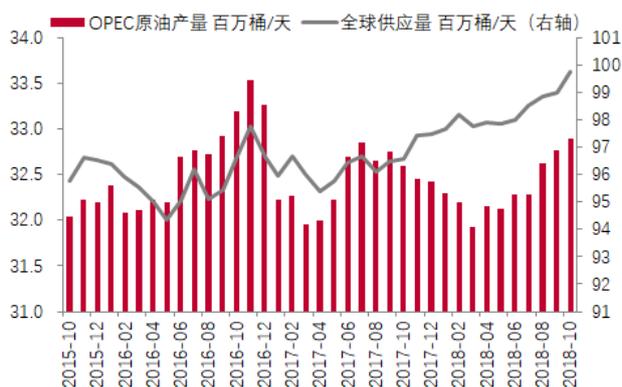
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



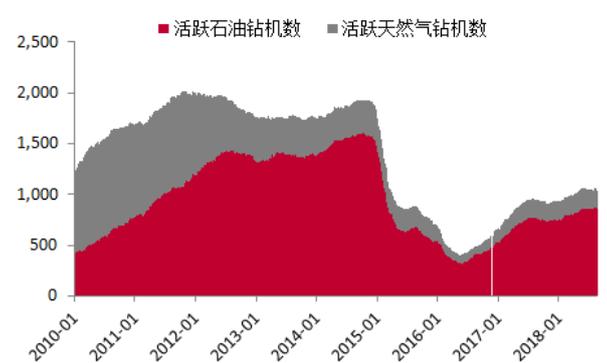
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



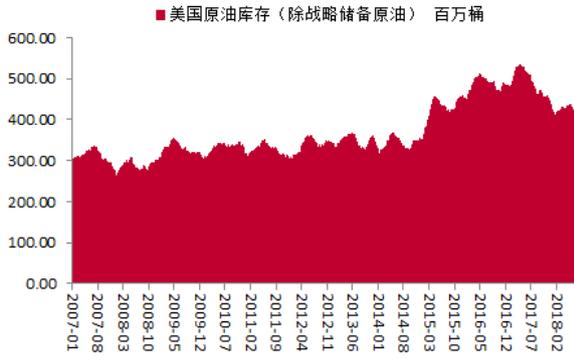
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



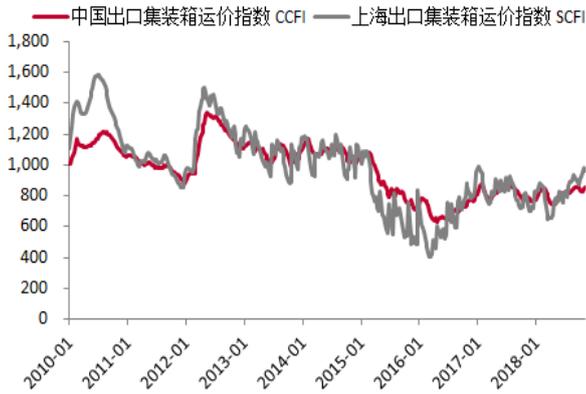
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



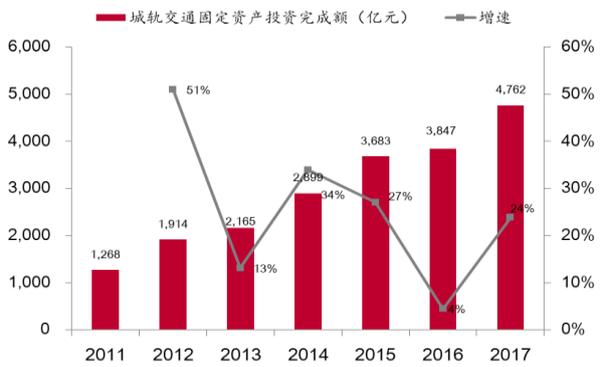
来源: wind, 中泰证券研究所

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



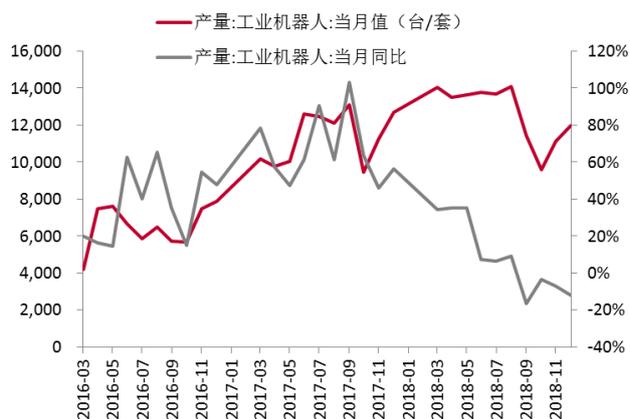
来源: wind, 中泰证券研究所

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。