

**机械设备**

**社融数据大超预期，继续看好工程机械龙头全年表现**

**评级：增持（维持）**

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

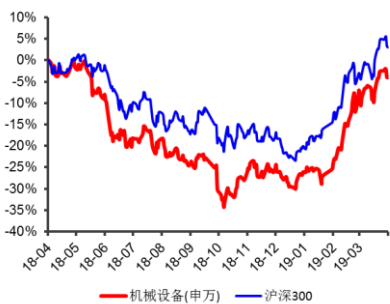
**重点公司基本状况**

简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	201	2018E	2019E	2020E	
三一重工	1087.15	12.98	0.27	0.80	1.18	1.38	48	16	11	9	买入
中国中车	2648.91	9.23	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	19	17	买入
北方华创	295.92	64.61	0.27	0.54	0.73	0.98	236	120	89	66	买入
杰瑞股份	240.61	25.12	0.07	0.57	1.02	1.53	355	44	25	16	买入

**机械行业基本状况**

上市公司数 328  
行业总市值(百万元) 2221928.04  
行业流通市值(百万元) 1651956.61

**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、4 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、中联重科、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、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：社融数据大超预期，继续看好工程机械龙头全年表现**

- 1) **社融信贷数据大超预期，继续看好工程机械龙头全年表现：**4 月 12 日周五，中国央行公布数据显示，中国 3 月新增人民币贷款 1.69 万亿元人民币，同比多增 5777 亿元，预期 1.25 万亿元人民币，前值 8858 亿元人民币。3 月社会融资规模增量 2.86 万亿元人民币，比上年同期多 1.28 万亿元，预期 1.85 万亿元人民币，前值 7030 亿元人民币。
- 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。**3 月挖机销量同比+15.7%，聚焦业绩高增长的工程机械龙头——**根据工程机械协会，2019 年 3 月挖掘机销量同比+15.7%，国内+14.3%，出口+47.9%。1-3 月国内外累计销量同比+24.5%。**我们预计国内工程机械 2019 年全年销量有望超预期，行业复苏持续。推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。关注艾迪精密等。**
- 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 预期，今年存储器厂设备支出 2020 年将强劲复苏，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。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。**

■ **上周报告/交流：杰瑞股份、晶盛机电**

- 【杰瑞股份】页岩气开发行业高景气，公司新接订单超 60 亿，业绩有望继续高速增长；
- 【晶盛机电】硅片设备龙头，受益下游光伏、半导体行业持续扩产

■ **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、4月金股）、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、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、晶盛机电等.....	- 3 -
(3) 核心观点：社融数据大超预期，继续看好工程机械龙头全年表现.....	- 3 -
(4) 上周报告/交流：杰瑞股份、晶盛机电等.....	- 4 -
(5) 核心组合投资标的：三一重工、北方华创、中国中车等.....	- 6 -
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.....	- 8 -
三、风险提示.....	- 15 -

## 图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测表.....	- 17 -
图表 2: 挖掘机月度销量数据（单位：台）.....	- 18 -
图表 3: 汽车起重机月度销量数据（单位：台）.....	- 18 -
图表 4: 国际油价走势.....	- 18 -
图表 5: 原油供应情况.....	- 18 -
图表 6: 美国活跃钻井数.....	- 18 -
图表 7: 美国原油库存量.....	- 18 -
图表 8: 集装箱运价指数.....	- 19 -
图表 9: 波罗的海干散货指数.....	- 19 -
图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%).....	- 19 -
图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额（亿元）.....	- 19 -
图表 12: 煤炭行业设备购置（亿元）.....	- 19 -
图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比.....	- 19 -
图表 14: 液化天然气 LNG 市场价（元/吨）.....	- 20 -
图表 15: 国内机器人产量（台）及同比（%）.....	- 20 -

## 一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：三一重工（2、4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、中联重科、恒立液压、捷佳伟创、晶盛机电等

- 徐工机械、中联重科、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、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：社融数据大超预期，继续看好工程机械龙头全年表现

- 社融信贷数据大超市场预期，继续看好工程机械龙头全年表现：4月12日周五，中国央行公布数据显示，中国3月新增人民币贷款1.69万亿人民币，同比多增5777亿元，预期1.25万亿人民币，前值8858亿人民币。3月社会融资规模增量2.86万亿人民币，比上年同期多1.28万亿元，预期1.85万亿人民币，前值7030亿人民币。

- 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。

**3月挖机销量同比+15.7%，工程机械板块业绩有望继续超预期**——据中国工程机械工业协会统计，2019年3月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机44278台，同比增长15.7%。国内市场销量41901台，同比增长14.3%。出口2377台，同比增长47.9%。1-3月累计总销量74779台，同比增长24.5%；累计内销69329台，同比增长24%；累计出口5450台，同比增长31.9%。

2019年一季度工程机械龙头业绩有望继续高增长：中联重科（2019年一季度净利润8.5-10.5亿元，+126%-179%）；三一重工（2018年净利润61亿元，+192%）；恒立液压（2018年业绩8.2-8.8亿元，+115%-130%）；徐工机械（2018年业绩19.5-21.5亿元，+91%-111%）。我们预计国内工程机械2019年全年销量有望超预期，行业复苏持续。推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。关注艾迪精密等。

- 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：**杰瑞股份、晶盛机电**等

- **杰瑞股份（002353）：**页岩气开发行业高景气，公司新接订单超 60 亿，业绩有望继续高速增长

**事件：**公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业总收入 45.97 亿元，较上年同期增长 44.23%，归属于上市公司股东的净利润 6.15 亿元，较上年同期大幅增长 807.57%，在度过了三年行业寒冬期后，公司净利润再次进入上升通道。

**公司业绩实现快速增长，体现在订单量高速增长、毛利率快速提升：**

1) 油田服务市场景气度提升，国内页岩气开发方兴未艾，市场对于钻完井设备、油田技术服务的需求快速增加，公司大部分产品线销售大幅增长，毛利率提升。分业务板块来看，除油田工程设备、油田开发服务两组产品线外，其他五组产品线收入均实现了同比较大程度的增长，营收占比较大的钻完井设备、维修改造及配件销售产品线分别实现了 75.58% 及 53.46% 的增长。

2) 毛利率快速提升：公司综合毛利率从 2017 年的 26.80% 提升到 2018 年的 31.65%，同比增长 4.85 个百分点。其中营收占比较大的钻完井设备毛利率达 43.70%，同比大幅增长 9.16 个百分点；维修改造及配件销售毛利率达 31.10%，同比增长 2.2 个百分点。

3) 报告期内，销售费用、管理费用小幅增加，销售、管理费用率降低，公司精细化管理有所成效。财务费用大幅减少，主要系报告期内美元升值，汇兑收益增加。

**公司订单高增长，保障 2019 年全年业绩：**2018 年全年公司累计获取订单 60.57 亿元，上年同期为 42.33 亿元，与上年同期比增长 43.09%，增长 18.24 亿元。截至 2018 年年末，公司存量订单 36.02 亿元，（订

单数额不含税，不包括框架协议、中标但未签订合同)。

**公司前期发布 2019 年一季度业绩预告：**公司预计 2019 年一季度净利润为 1.05 亿元-1.22 亿元，同比增长 210%-260%。公司 2018 年同期盈利 3394.41 万元。报告期内，油田服务市场需求旺盛，公司钻完井设备、维修改造及配件销售、油田技术服务等产品线订单持续保持增长。

#### **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”2019 年资本开支同比继续大幅增长，支撑压裂设备的采购，完成增储上产的目标。

**公司为油服装备行业领军者，2019 年业绩有望继续高增长。**我们预计 2019-2021 年公司净利润有望达 9.1 亿元、13.5 亿元、18.6 亿元，对应 EPS 为 0.95、1.41、1.95 元，PE 分别为 28、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。

#### ■ **晶盛机电 (300316)：硅片设备龙头，受益下游光伏、半导体行业持续扩产**

**事件：公司 2018 年业绩增长 51%，2019 年一季度业绩预增-15%至 10%：**

1) 2018 年，公司实现营业收入 25.36 亿元，同比增长 30.11%，实现归属于公司普通股股东净利润 5.82 亿元，同比增长 50.57%。扣非净利润 5.37 亿元，同比增长 51.95%。

2) 2019 年一季度业绩预计为 1.15-1.49 亿元，比上年同期下降 15% - 上升 10%，非经常性损益对净利润的影响金额为 2,500-3,000 万元。

#### **盈利能力持续提升，现金流大幅好转：**

1) 毛利率提升：公司 2018 年产品毛利率 39.51% (同比+1.16pct)，以晶体生长及智能化加工设备为代表的主营产品保持品质与服务竞争优势，经营规模持续扩大，其中晶体硅生长设备营收 19.4 亿元 (占总营收的 76.5%)，同比增长 23.36%，毛利率 43.62% (同比+2.2pct)。

2) 费用率进一步下降，2018 年公司的销售/管理+研发费用率分别为 1.8%/11.7%，较 2017 年同比-0.11pct/-1.18pct。

3) 经营数据持续好转，2018 年公司经营性现金流净额由负转正，比 2017 年增长 208.31%，2018 年末应收票据及应收账款同比下降 30.07%

**在手订单充足，光伏行业持续复苏龙头扩产增厚公司业绩，与大客户中环绑定积极布局半导体领域：**

1) 2018 年全年新签光伏设备订单超过 26 亿元，新签半导体设备订单超

过 5 亿元。

2) 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司未完成合同总计 26.74 亿元, 其中全部发货合同金额 5.95 亿元, 部分发货 13.78 亿元, 尚未交货 7.01 亿元。其中, 未完成半导体设备合同 5.34 亿元。(以上金额均含增值税)

3) 光伏行业向好, 龙头扩产: 3 月 19 日中环股份与呼和浩特市人民政府签署了“中环五期 25GW 单晶硅项目”合作协议总投资 90 亿元, 晶科预计今年扩产 6GW。在行业景气度持续向上背景下, 不排除国内其他厂商跟进扩产, 未来随着平价进程的加速, 硅片设备的市场空间将进一步放大。

4) 半导体行业持续突破: 1 月中环股份发布定增预案, 拟募资不超过 50 亿元用于扩产 8-12 英寸半导体硅片。除了硅片生长设备, 公司开发的全自动硅片抛光机、双面研磨机等产品也加速推向市场, 并进一步完善半导体关键辅材、耗材(石英坩埚填补国内空白)及精密部件的供货能力。

公司做为国内晶体硅生长设备龙头, 受益光伏行业复苏和半导体行业爆发。我们预计 2019-2021 年公司营收有望实现 32、42、53 亿元, 净利润达 7.16、9.87、13.07 亿元, EPS 为 0.56、0.77、1.02 元, 对应 PE 为 25x、18x、14x。维持“增持”评级。

**风险提示:** 光伏行业波动风险、半导体设备新产品推广低于预期风险。

#### (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 1.55%，领先上证综指 0.23pct，军工板块下跌 4.13%（申万国防军工指数，801740），落后上证综指 2.35pct。

### (2) 行业动态

**【信贷数据】**4月12日周五，中国央行公布数据显示，中国3月新增人民币贷款 1.69 万亿人民币，同比多增 5777 亿元，预期 1.25 万亿人民币，前值 8858 亿人民币。3月社会融资规模增量 2.86 万亿人民币，比上年同期多 1.28 万亿元，预期 1.85 万亿人民币，前值 7030 亿人民币。3月 M2 货币供应同比 8.6%，创 13 个月新高，预期 8.2%，前值 8.0%。3月 M1 货币供应同比 4.6%，创 8 个月新高，预期 3.0%，前值 2.0%。3月 M0 货币供应同比 3.1%，预期 3.5%，前值-2.4%。（证券日报）

**【光伏】**国家能源局综合司近日发布 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)，根据财政部《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》等要求，2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总额为 30 亿元，其中，7.5 亿元用于户用光伏(折合 350 万千瓦)、补贴竞价项目按 22.5 亿元补贴(不含光伏扶贫)总额组织项目建设。（国家能源局）

**【工程机械】**9 日，根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，3 月，纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品 44278 台，同比增长 15.7%。挖掘机出口持续保持高速增长，出口增速高于国内增速。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）41884 台，同比增长 14.3%。出口销量 2377 台，同比增长 47.9%。（工程机械行业协会）

**【新能源汽车】**中汽协数据显示，3 月，新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 88.6%和 85.4%。其中燃料电池汽车产销均完成 86 辆，比上年同期分别增长 168.8%和 42 倍。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，比上年同期分别增长 102.7%和 109.7%。其中燃料电池汽车产销分别完成 278 辆和 273 辆，比上年同期分别增长 7.2 倍和 135.5 倍。（中汽协）

**【天然气】**EIA 天然气报告显示，美国天然气库存总量为 11550 亿立方英尺，较去年同期减少 1830 亿立方英尺，同时较 5 年均值低 4850 亿立方英尺。（EIA）

**【核电】**11 日，成都市金堂县，由中国核动力研究设计院自主研制的“华龙一号”稳压器先导式安全阀成功通过相关性能试验，标志着其研制成功。“华龙一号”是我国自主创新、拥有完整自主知识产权的三代核电技术。（四川日报）

### (3) 公司动态



【安车检测】公司发布 2018 年年度报告，2018 年实现营业收入 5.28 亿元，同比增加 28.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增加 58.51%。预计 2019 年一季度净利润为 2,950 万元-3,250 万元，同比增长 1 倍-1.2 倍。

【中联重科】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，2019 年第一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 8.5 亿元-10.5 亿元，同比增长 125.61%-178.69%。

【江龙船艇】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 70 万元-130 万元，上年同期亏损 176.15 万元。

【瑞特股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年一季度净利润为 1,300 万元-1,500 万元，同比下降 37.18%-45.55%。

【深冷股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 200 万元-400 万元，上年同期亏损 419.92 万元。

【海川智能】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 437.30 万元-612.22 万元，同比变动 -25%至 5%。

【金轮股份】公司发布公告称，持有本公司 54,527,143 股（占本公司总股本比例 31.08%）的控股股东南通金轮控股有限公司计划自本次减持计划披露之日起六个月内以集中竞价及大宗交易方式减持本公司股份不超过 10,527,992 股（占本公司总股本比例 6.00%）。

【朗迪集团】公司发布 2018 年年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.11 亿元，较上年同期减 1.66%；营业收入为 15.7 亿元，较上年同期增 20.04%。

【方正电机】公司发布公告称，公司董事兼副总经理蔡军彪、董事会秘书兼财务总监牟健、董事翁伟文、监事周健拟 6 个月内合计减持公司股份不超过 4,149,144 股（占公司总股本比例为 0.8763%）。

【古鳌科技】公司发布公告称，预计一季度净亏 745 万元-1011 万元，亏损金额有所缩减。

【天奇股份】公司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 1.38 亿元，较上年同期增 63.33%；营业收入为 35.03 亿元，较上年同期增 42.49%。

【日机密封】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，，预计一季度净利润为 4,445 万元-5,059 万元，同比增长 45.00%-65.00%。

【精准信息】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，一季度预亏 300 万元至 400 万元，上年同期盈利 291.21 万元。持股 0.78%高级管理人员田斌先生计划六个月内减持不超过 131.24 万股（占本公司总股本比例 0.20%）；持股 0.056%监事孙兆华女士计划六个月内减持不超过 9.40 万股（占本公司总股本比例 0.014%）。

【厚普股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，，一季度预亏 1000 万元-1500 万元，上年同期亏损 4008.06 万元。

【万讯自控】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，一季度归属于上市公司股东的净利润为 997.11 万元-1,133.00 万元，比上年同期上升 120.00%-149.98%。

【东杰智能】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 990 万元-1,164 万元，同比增长 2.07%-20.01%。

【仁智股份】公司发布公告，拟通过重大资产置换、发行股份购买资产，置入科元精化 100% 股权。拟置入资产的交易价格初步确定为 103 亿元。此次交易构成重组上市。

【爱司凯】公司发布公告称，预计一季度净亏损 165 万元-235 万元，同比转亏。

【宝色股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 300 万元-600 万元，同比扭亏为盈。

【华伍股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-15%~14.95%；盈利 1663.95 万元~2250.24 万元。

【沪宁股份】公司发布 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 691.85 万元-780.90 万元，同比增长 32.00%-49.00%。

【远方信息】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 860 万元-1,430 万元，同比下降 25%-55%。

【开山股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润同比上年上升 0%~20%，盈利 2708.01 万元~3249.61 万元。

【长盛轴承】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 2778.31 万元-3056.14 万元，同比增长 0%-10%。

【普丽盛】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 270 万元-300 万元，同比增长 2.66%-14.07%。

【天龙光电】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 300 万元-500 万元。

【慈星股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 3884.32 万元-5438.04 万元，同比下降 30%-50%。

【新元科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,300 万元-1,598 万元，同比增长 30.80%-60.80%。

【高澜股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度盈利 110 万元-140 万元，同比扭亏为盈，去年同期为亏损 825.89 万元。公司持股 6.6837% 股东高荣荣拟 6 个月内减持不超 220 万股，占公司总股本的 1.7745%。

【恒锋工具】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,895 万元-2,230 万元，同比下降 0.00%-15.00%。

【汇中股份】公司发布 2018 年年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8156.65 万元，较上年同期增 25.02%；营业收入为 2.8 亿元，较上年同期增 13.42%。预计一季度净利润为 680 万元-755 万元，同比增长 35.00%-50.00%。

【森远股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 -1,950 万元--1,450 万元，同比转亏。

【星徽精密】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 2000 万元-2200 万元，上年同期亏损 818.08 万元。

【中科电气】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上

市公司股东的净利润 3114 万元-3963 万元，同比增长 10%-40%。

【**鼎汉技术**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 150 万元-650 万元，同比扭亏为盈。

【**优德精密**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 801 万元-962 万元，同比下降 40.00%-50.00%。

【**南华仪器**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,200 万元-1,500 万元，同比增长 1.03 倍-1.54 倍。

【**中亚股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润 2897.64 万元-4139.48 万元，同比下降 30%-0%。

【**鲍斯股份**】公司发布 2018 年年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.21 亿元，较上年同期减 19.68%；营业收入为 15.05 亿元，较上年同期增 35.06%。预计一季度净利润为 1,800 万元-2,500 万元，同比下降 35.39%-53.48%。

【**宇环数控**】公司发布 2018 年年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3434.63 万元，较上年同期减 56.51%；营业收入为 2 亿元，较上年同期减 20.18%。

【**理工光科**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损为 1051.18 万元 - 1426.61 万元，比上年同期增长 5% -30%，上年同期亏损 1501.69 万元。

【**金盾股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 453 万元-755 万元，同比下降 50.00%-70.00%。

【**三超新材**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 -100 万元-400 万元，同比下降 92.38%-101.90%。

【**吉艾科技**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 6,850 万元-7,900 万元，同比增长 18.03%-36.12%。

【**斯莱克**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,955 万元-2,464 万元，同比增长 15.00%-45.00%。

【**新研股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 -5,400 万元--5,000 万元，同比转亏。

【**石化机械**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，一季度预盈 1000 万元~1100 万元，上年同期亏损 8462.75 万元。

【**天瑞仪器**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,779 万元-2,254 万元，同比下降 5.00%-25.00%。

【**杰瑞股份**】公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 45.97 亿元，同比增长 44.23%；归属于上市公司股东的净利润 6.15 亿元，同比增长 807.57%。

【**南风股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,900 万元-2,400 万元，同比扭亏为盈。

【**东富龙**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,303 万元-1,738 万元，同比下降 20.00%-40.00%。

【**海默科技**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 2000 万元 - 2500 万元，上年同期亏损 1873.15 万元。

【**金明精机**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 565.66 万元-848.48 万元，同比增长 10%-40%。

【**田中精机**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 3,290 万元-3,400 万元，同比增长 7.87 倍-8.17 倍。

【**瑞凌股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,221 万元-1,433 万元，同比增长 15.00%-35.00%。

【**昌红科技**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 1061.08 万元-1254.01 万元，同比增长 10%-30%。公司持股 5.49%董事兼副总经理计划六个月内减持不超过 680 万股，占公司总股本比例 1.35%；持股 5.61%董事兼副总经理华守夫计划六个月内减持不超过 700 万股，占公司总股本比例 1.39%。

【**永贵电器**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,966 万元-2,458 万元，同比下降 50.00%-60.00%。

【**星云股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 164 万元-214 万元，同比增长 0.00%-30.00%。

【**金石东方**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 4,810 万元-5,285 万元，同比增长 0.11%-9.99%。

【**三丰智能**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 5654 万元 - 6714 万元，同比上升 60%-90%。

【**吉峰科技**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润亏损 3450 万元-3950 万元，上年同期为盈利 46.82 万元。

【**天海防务**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润为-598 万元至-406 万元，比上年同期相比变动-192%至-162%，上年同期盈利 650 万元。

【**新美星**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润为 1100 万元—1300 万元，较上期变动-7.22%—9.65%，上年同期盈利 1185.54 万元。

【**晶盛机电**】公司发布年度报告，2018 年实现营业收入 25.36 亿元，同比增长 30.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.82 亿元，同比增长 50.57%。预计一季度净利润为 11,511 万元-14,897 万元，增长区间为-15.00%-10.00%。

【**海鸥股份**】公司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 3318.77 万元，较上年同期减 12.38%；营业收入为 6.04 亿元，较上年同期增 6.80%

【**罗博特科**】公司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 9532.59 万元，较上年同期增 9.67%；营业收入为 6.59 亿元，较上年同期增 53.57%。预计一季度净利润为 551 万元-688 万元，同比增长 20.00%-50.00%。

【**赛摩电气**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 3,588 万元-3,759 万元，同比增长 5.3 倍-5.6 倍。

【**拓斯达**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 3,600 万元-4,500 万元，同比增长 6.86%-33.58%。

【**汇金股份**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 170 万元-220 万元，同比下降 5.64%-27.08%。

【**千山药机**】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 1.35 亿元-1.31 亿元，同比扩大 73.75%-67.46%。

【智慧松德】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 103 万元-309 万元，同比下降 70.00%-90.00%。

【中金环境】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 7,330 万元-9,773 万元，同比下降 20.00%-40.00%。

【金卡智能】公司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 4.98 亿元，较上年同期增 43.06%；营业收入为 20.4 亿元，较上年同期增 20.88%。预计一季度净利润为 10,111 万元-11,429 万元，同比增长 15.00%-30.00%。

【诚益通】公司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 14.18%；营业收入为 6.89 亿元，较上年同期增 24.14%。预计一季度净利润为 1,256 万元-1,496 万元，同比增长 5.00%-25.00%。

【正业科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 1,200 万元-2,000 万元，同比下降 33.33%-60.00%。

【耐威科技】公司发布发布业绩预告，预计 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 1232.95 万元-1356.25 万元，同比增长 100%-120%。

【宇晶股份】公司发布年度业绩报告称，公司 2018 年实现营业收入 4.05 亿元，同比增长 14.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 9898.26 万元，同比增长 26.64%。

【英维克】公司发布年度业绩报告称，公司 2018 年实现营业收入 10.7 亿元，同比增长 36.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比增长 25.92%。

【安控科技】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 20 万元-300 万元。

【友讯达】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 0 万元-900 万元。

【长荣股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 2030 万-3051 万元，同比下降 35.6%-57.15%。

【汇川技术】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 11,790 万元-15,720 万元，同比下降 20.00%-40.00%。

【东华测试】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 220.58 万元-264.69 万元，上年同期亏损 412.07 万元。

【蓝英装备】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 922.24 万元-1198.91 万元，同比上升 0%-30%。

【苏常柴 A】公司发布年度业绩报告称，2018 年实现营业收入 21.33 亿元，同比下降 11.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 6202.14 万元，同比增长 33.58%。预计一季度净利润为 200 万元-300 万元，同比下降 73.55%-82.37%。

【锐奇股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净亏损 200 万元-700 万元，上年同期亏损 1304.71 万元。

【天成自控】公司发布公告称，众诚投资计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份不超过 4,875,000 股（占公司总股本的 1.675%）

【康斯特】公司发布公告称，公司拟非公开发行股票募集资金不超过约

3.49 亿元，扣除发行费用后，其中约 2.79 亿元用于压力温度检测仪表智能制造项目，7040 万元用于智能校准产品研发中心项目。

**【集智股份】**公司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 1637.02 万元，较上年同期减 25.73%；营业收入为 1.4 亿元，较上年同期增 21.75%。预计一季度净利润为 256 万元-278 万元，同比增长 15%-25%。

**【精功科技】**公司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 573.21 万元，较上年同期减 94.22%；营业收入为 10.04 亿元，较上年同期增 5.68%。预计 2019 年第一季度净亏损 2000 万元-2800 万元，上年同期则为归属于上市公司股东的净利润 1215.51 万元。

**【泰瑞机器】**公司发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 7.92 亿元，同比增长 12.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，同比增长 20.43%。

**【河北宣工】**公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 49.72 亿元，同比下降 7.95%；营业利润 3.53 亿元，同比下降 50.98%；归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比下降 45.81%。

**【开山股份】**公司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 1.21 亿元，较上年同期增 15.72%；营业收入为 26 亿元，较上年同期增 17.04%。

**【杭齿前进】**公司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 1450.58 万元，较上年同期增 36.71%；营业收入为 16.35 亿元，较上年同期减 1.42%。

**【如通股份】**公司发布 2018 年财报，公告显示，报告期内实现营收 2.41 亿元，同比增长 22.27%；归属于上市公司股东的净利润 3907.84 万元，同比增长 7.90%。

**【弘宇股份】**公司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 2812.56 万元，较上年同期减 29.87%；营业收入为 2.39 亿元，较上年同期减 15.58%。

**【秦川机床】**公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 31.88 亿元，同比增长 6.28%；归属于上市公司股东的净利润-2.8 亿元，上年同期为 1645.5 万元。

**【中大力德】**公司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 7287.62 万元，较上年同期增 21.78%；营业收入为 5.99 亿元，较上年同期增 20.26%。

**【金卡智能】**公司近期收到华港燃气集团有限公司、天津津燃公用事业股份有限公司招标代理机构发来的中标通知书，津燃华润燃气有限公司招标代理机构发来的入围通知书，确认公司中标（入围）物联网智能燃气表采购项目。

**【沪宁股份】**公司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 3793.86 万元，较上年同期减 1.80%；营业收入为 2.79 亿元，较上年同期增 7.42%。一季度盈利在 692 万元-781 万元之间，同比增长 32%-49%。

**【冀东装备】**公司发布公告称，预计一季度净利润为-170 万元--146 万元，同比转亏。

**【信捷电气】**公司发布 2018 年年度报告显示，公司 2018 年实现营业收

入 5.9 亿元，同比增长 22.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 20.05%。

【森远股份】公司发布年度业绩报告称，2018 年净亏损 9667.49 万元，上年同期盈利 5542.29 万元；营业收入为 3.73 亿元，较上年同期减 8.20%。

【中核科技】公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1050 万元-1300 万元，上年同期亏损 1569.51 万元。

【纽威股份】公司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 2.74 亿元，较上年同期增 31.02%；营业收入为 27.81 亿元，较上年同期增 16.10%。

【智云股份】公司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 1.23 亿元，较上年同期减 28.01%；营业收入为 9.76 亿元，较上年同期增 6.89%。

【通润装备】公司发布公告称，预计一季度净利润为 1,861 万元-2,234 万元，同比增长 50%-80%。

【科达利】公司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 8228.72 万元，较上年同期减 50.43%；营业收入为 20 亿元，较上年同期增 37.80%。

【兰石重装】公司发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 25.47 亿元，同比减少 14.68%；实现归属于上市公司股东的净亏损 15.11 亿元，去年同期则为净利润 898.87 万元。

【中捷资源】公司公告称，公司副总经理兼董事会秘书郑学国先生申请辞去副总经理兼董事会秘书职务。

【亿嘉和】公司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 1.84 亿元，较上年同期增 32.4%；营业收入为 5.05 亿元，较上年同期增 35.1%。

【鲍斯股份】公司发布 2018 年年度报告显示，公司 2018 年实现营业收入 15.05 亿元，同比增长 35.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比下降 19.68%。

【永和智控】公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1139.49 万元-1519.32 万元，同比增长 50%-100%。

【轴研科技】公司发布 2018 年年度报告显示，公司 2018 年实现营业收入 20.66 亿元，同比增长 38.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 2290.67 万元，同比增长 39.90%。

### 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。

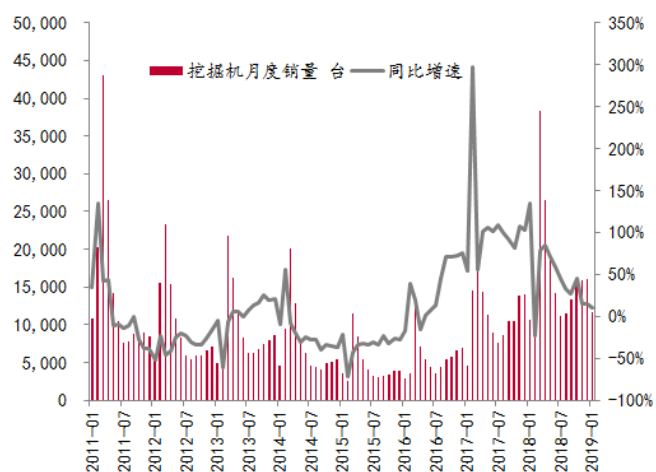


图表 1: 重点公司盈利预测表

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	1087.15	12.98	0.27	0.80	1.18	1.38	48	16	11	9	0.35
	徐工机械	401.08	5.12	0.13	0.26	0.41	0.47	39	20	12	11	0.36
	中联重科	417.78	5.35	0.17	0.21	0.28	0.35	-	25	19	15	0.66
	柳工	118.22	8.02	0.22	0.84	1.08	1.26	37	10	7	6	0.33
	恒立液压	271.66	30.8	0.43	1.03	1.32	1.55	71	30	23	20	1.03
	艾迪精密	78.98	30.32	0.54	0.86	1.19	1.57	56	35	25	19	0.73
轨交 装备	中国中车	2648.91	9.23	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	19	17	1.30
	华铁股份	97.97	6.14	0.31	0.40	0.50	0.44	20	15	12	14	2.52
	康尼机电	55.13	5.55	0.28	0.46	0.55	0.97	20	12	10	6	0.22
	中铁工业	294.36	13.25	0.60	0.73	0.86	0.99	22	18	15	13	0.94
油服 装备	杰瑞股份	240.61	25.12	0.07	0.57	1.02	1.53	355	44	25	16	0.39
	海油工程	280.31	6.34	0.11	0.05	0.22	0.40	57	127	29	16	0.16
	石化机械	59.22	9.9	0.02	0.19	0.32	0.41	629	52	31	24	0.66
	中海油服	495.77	10.39	0.01	0.05	0.27	0.45	-	208	38	23	0.19
	通源石油	35.19	7.8	0.10	0.29	0.45	0.59	80	27	17	13	0.41
	中油工程	267.99	4.8	0.12	0.13	0.17	0.26	40	37	28	18	0.68
半导 体/光 伏	北方华创	295.92	64.61	0.27	0.54	0.73	0.98	236	120	89	66	2.55
	长川科技	54.11	36.29	0.34	0.54	0.81	1.10	108	67	45	33	1.05
	晶盛机电	176.89	13.77	0.30	0.52	0.66	0.77	46	26	21	18	0.96
	捷佳伟创	111.14	34.73	0.79	0.95	1.14	1.42	44	37	30	24	1.37
新兴 产业 装备	机器人	290.98	18.65	0.28	0.37	0.50	0.65	67	50	37	29	1.15
	上海机电	189.00	18.48	1.36	1.49	1.61	1.75	14	12	11	11	1.37
	埃斯顿	90	10.77	0.11	0.19	0.31	0.44	97	57	35	24	0.67
	拓斯达	56	43.12	1.06	1.52	2.17	2.92	41	28	20	15	0.51
船舶 海工	中集集团	453.74	15.2	0.84	0.91	1.14	1.27	18	17	13	12	0.74
	振华重工	234.97	4.46	0.06	0.07	0.15	0.20	78	64	30	22	0.43
	中国船舶	370.30	26.87	-1.67	0.52	0.76	1.02	-16	52	35	26	0.88
煤炭 机械	郑煤机	113.13	6.53	0.04	0.52	0.66	0.75	163	13	10	9	0.49
	天地科技	172.99	4.18	0.23	0.33	0.41	0.50	18	13	10	8	0.44
军民 融合	海特高新	93.09	12.3	0.05	0.14	0.30	0.81	271	88	41	15	0.29
综合	华测检测	151	9.12	0.08	0.15	0.22	0.30	113	61	41	30	1.00

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)



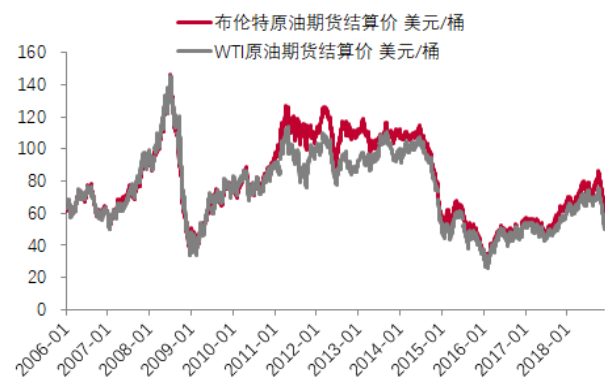
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)



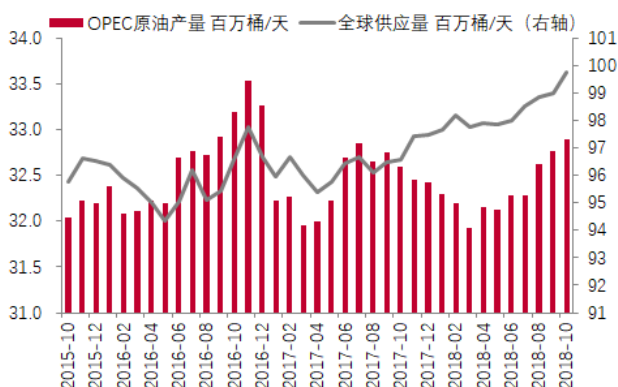
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



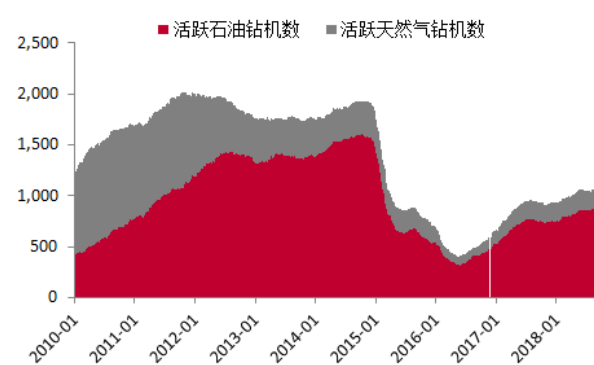
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



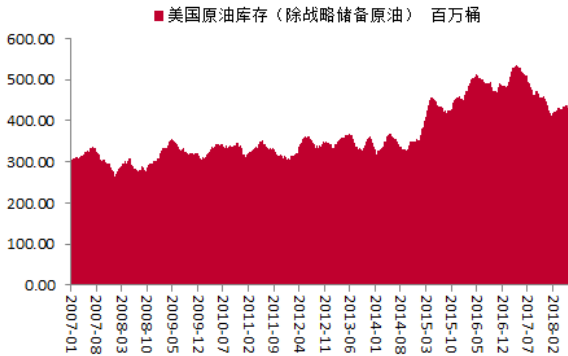
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



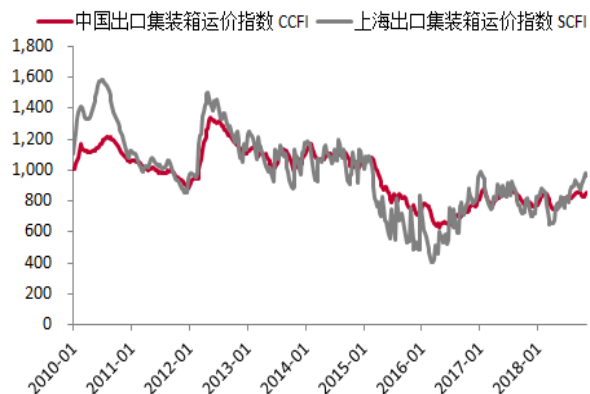
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



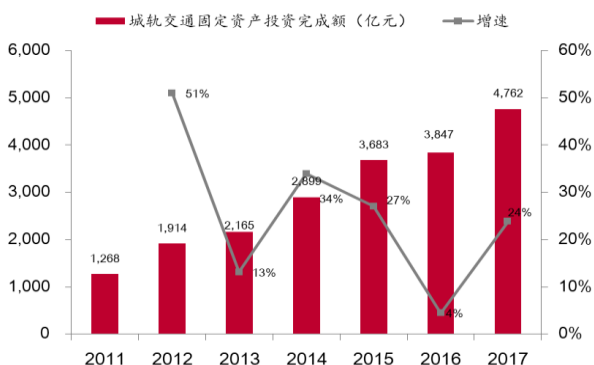
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%)



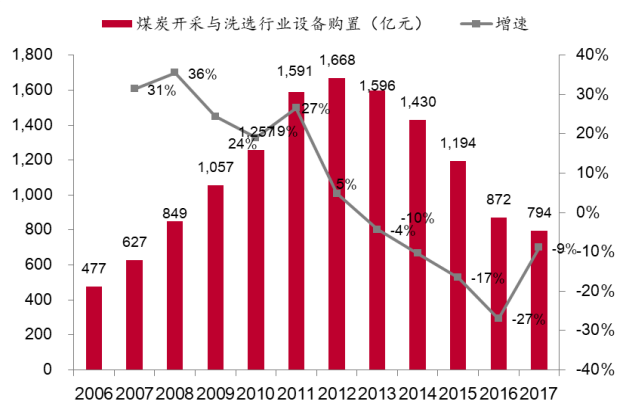
来源: wind, 中泰证券研究所

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



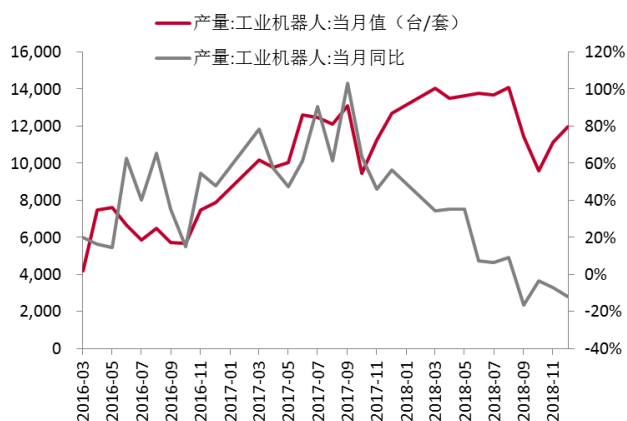
来源: wind, 中泰证券研究所

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。