

机械设备

评级：增持（维持）

分析师：王华君

执业证书编号：S0740517020002

Email: wanghj@r.qizq.com.cn

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

分析师：于文博

执业证书编号：S0740518070012

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

研究助理：许忠海

Email: xuzh@r.qizq.com.cn

机械行业基本状况

上市公司数	319
行业总市值(百万元)	1734523
行业流通市值(百万元)	1291068

机械行业-市场走势对比



相关报告

- 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
- 2、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
- 3、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
- 4、公司深度：《三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！》-2017.5.7
- 5、公司深度：《徐工机械（000425）：汽车起重机龙头，业绩有望超预期》

布油逼近 80 美元大关，持续力推油服板块！
提示煤机龙头机会；看好工程机械、半导体设备龙头！

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
杰瑞股份	21.3	0.07	0.53	0.97	1.42	301	40	22	15	0.34	买入
海油工程	6.75	0.11	0.22	0.39	0.60	61	31	17	11	0.27	买入
三一重工	11.82	0.27	0.61	0.87	1.15	33	14	10	8	0.27	买入
徐工机械	3.97	0.13	0.27	0.35	0.43	30	15	11	9	0.43	买入
机器人	16.61	0.28	0.37	0.50	0.65	60	45	33	26	1.02	买入

- 核心组合：杰瑞股份（3、6 月金股）、海油工程（9 月金股）；三一重工（1、8 月金股）、徐工机械（2 月金股）；机器人（4、5、7 月金股）
- 重点股池：中海油服、石化机械、郑煤机、天地科技、通源石油、海特高新、北方华创、长川科技、晶盛机电、恒立液压、柳工、艾迪精密、华测检测、埃斯顿、上海机电、中集集团、金卡智能、中国中车、振华重工、中铁工业、杰克股份、弘亚数控、安徽合力、中鼎股份、威海广泰、中油工程
- 核心观点：持续力推油服板块！看好工程机械、半导体设备龙头！

（1）油服迎来板块性机会：海油、页岩气边际增量弹性大；叠加业绩拐点逐步显现。近期布油逼近 80 美元大关。国家能源安全要求加大国内油气勘探开发！油价回暖，油气公司业绩提。在国际能源供应形势复杂的背景下，国内油气公司有望扩大资本开支，油服国企巨头有望受益，如海油工程、中海油服、石化机械、石化油服、中油工程等。具备核心竞争优势的民企油服龙头企业有望持续受益，如杰瑞股份、安东油田服务、通源石油等。

（2）近期政策边际放松，有扩内需，加大基建，适度宽松趋势。7 月挖掘机械销量增速 45%持续超预期，我们对 8 月份工程机械销量保持乐观。力推工程机械龙头三一重工（中泰 1 月、8 月金股）、徐工机械（中泰 2 月金股）、柳工、恒立液压、艾迪精密。

（3）提示煤炭机械龙头机会：煤油联动，煤炭也是国家能源安全的保障之一。煤炭机械行业持续回暖，煤机龙头——天地科技、郑煤机，业绩高增长，PB 在 1 倍左右，PE 在 12-13 倍，安全边际较高！

（4）看好优质成长——半导体设备、智能设备、军民融合。看好机器人（中泰 4、5、7 月金股）、海特高新（第二/三代化合物芯片，军民融合）、北方华创、长川科技、晶盛机电、先导智能、金卡智能、天奇股份、杰克股份。

（5）重点看好三季报业绩有望超预期标的：油服龙头（杰瑞股份三季报预计增长 600-650%）等、工程机械龙头、半导体设备龙头等。

- 上周报告/交流：杰瑞股份、海油工程、三一重工、安东、天地科技、机器人

【杰瑞股份】海外市场不断突破，订单持续增长，油服民企龙头业绩有望持续高增长。【海油工程】上半年订单大幅增长，明后年业绩趋势向上。【安东油田服务】上半年订单翻倍增长，收入创新高，优秀油服民企海外持续扩张。【惠博普】1-8 月公告新签订单约 31 亿元，创历史新高，静待业绩逐步释放。【天地科技】煤机行业持续复苏，业绩进入上升通道。【三一重工】挖掘机、汽车起重机、混凝土机械持续发力，明后年业绩有望超市场预期。【机器人】签 1.7 亿特种机器人合同，受益国防现代化建设加速推进！

- 【工程机械】推荐三一重工、徐工机械、柳工、恒立液压、艾迪、合力等。
- 【油气装备】力推杰瑞股份，看好海油工程、中海油服、石化机械、通源等。
- 【煤炭机械】关注煤炭机械龙头天地科技、郑煤机等。
- 【半导体装备】重点推荐机器人、海特高新、北方华创、长川科技等。
- 风险提示：周期性行业复苏持续性风险、传统行业转型低于预期风险。

內容目錄

一、中泰機械：本周核心觀點.....	- 3 -
(1) 核心組合：杰瑞股份、海油工程、三一重工、徐工機械、機器人.....	- 3 -
(2) 重點股池：石化機械、中海油服、鄭煤機、天地科技、北方華創等..	- 3 -
(3) 核心觀點：力推油服板塊！看好工程機械、半導體設備龍頭！.....	- 3 -
(4) 上周報告/交流：杰瑞股份、海油工程、三一重工、機器人、天地科技..	- 3 -
(5) 核心組合投資標的：杰瑞股份、海油工程、三一/徐工、機器人.....	- 4 -
二、市場回顧、行業與公司動態.....	- 6 -
(1) 市場回顧.....	- 6 -
(2) 行業動態.....	- 6 -
(3) 公司動態.....	- 7 -
三、風險提示.....	- 8 -

圖表目錄

圖表 1：重點公司盈利預測表.....	- 9 -
圖表 2：挖掘機月度銷量數據（單位：台）.....	- 10 -
圖表 3：汽車起重機月度銷量數據（單位：台）.....	- 10 -
圖表 4：國際油價走勢.....	- 10 -
圖表 5：原油供應情況.....	- 10 -
圖表 6：美國活躍鑽井數.....	- 10 -
圖表 7：美國原油庫存量.....	- 10 -
圖表 8：集裝箱運價指數.....	- 11 -
圖表 9：波羅的海干散貨指數.....	- 11 -
圖表 10：鐵路行業固定資產投資（億元）.....	- 11 -
圖表 11：城軌交通固定資產投資完成額（億元）.....	- 11 -
圖表 12：煤炭行業設備購置（億元）.....	- 11 -
圖表 13：煤炭行業固定資產投資完成額累計同比.....	- 11 -
圖表 14：液化天然氣 LNG 市場價（元/噸）.....	- 12 -

一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：杰瑞股份、海油工程、三一重工、徐工机械、机器人

- 杰瑞股份（3、6月金股）、海油工程（9月金股）、三一重工（1、8月金股）、徐工机械（2月金股）；机器人（4、5、7月金股）
- 注：5个核心股票的深度报告均已发。

(2) 重点股池：石化机械、中海油服、郑煤机、天地科技、北方华创等

- 中海油服、石化机械、郑煤机、通源石油、海特高新、北方华创、长川科技、晶盛机电、恒立液压、柳工、艾迪精密、华测检测、埃斯顿、天地科技、上海机电、中集集团、金卡智能、中国中车、振华重工、中铁工业、杰克股份、弘亚数控、安徽合力、中鼎股份、威海广泰、中油工程

(3) 核心观点：力推油服板块！看好工程机械、半导体设备龙头！

- 油服迎来板块性机会：海油、页岩气边际增量弹性大；叠加业绩拐点逐步显现。国家能源安全要求加大国内油气勘探开发！我们认为，随着油价回暖，国内油气公司（主要为“三桶油”）业绩提升，现金流获得明显改善。在国际能源供应形势复杂的背景下，国内油气公司有望扩大资本开支，油服国企巨头有望率先受益，如海油工程、中海油服、石化机械、石化油服、中油工程等。同时，具备核心竞争优势的民企油服龙头企业也有望受益，如杰瑞股份、安东油服、通源石油等。力推杰瑞股份（3、6月金股）、通源石油、海油工程（9月金股）、中海油服等。
- 近期政策边际放松，有扩内需、加大基建、适度宽松趋势。8月挖掘机销量增速 33%符合预期超预期，我们对全年工程机械销量保持乐观。力推工程机械龙头三一重工（1、8月金股）、徐工机械（2月金股）、柳工、恒立液压、艾迪精密。
- 看好优质成长——半导体设备、智能设备、军民融合。看好机器人（4、5、7月金股）、海特高新（第二/三代化合物芯片，军民融合）、北方华创、长川科技、晶盛机电、先导智能、金卡智能、天奇股份、杰克股份。
- 关注煤炭机械：煤油联动，煤炭也是国家能源安全的保障之一。煤炭机械行业持续回暖，煤机龙头——天地科技、郑煤机，业绩高增长，PB在1倍左右，PE在12-13倍，安全边际较高！
- 重点看好中报业绩大幅增长、三季报业绩有望超预期标的：油服龙头（杰瑞股份三季报预计增长 600-650%）、工程机械龙头（中报业绩：三一重工增长 192.09%、徐工机械增长 100.62%、柳工预增 126.33%等）、半导体设备龙头等。

(4) 上周报告/交流：杰瑞股份、海油工程、三一重工、机器人、天地科技

■ **机器人（300024）：签 1.7 亿特种机器人合同，受益国防现代化建设加速推进！**

事件：公司公告于 2018 年 8 月 20 日签订 1.7 亿特种机器人订购合同，产品具体为移动机器人转载输送系统，将于 2019 年底完成交付。

受益国防现代化建设加速推进！特种机器人发展后劲强劲

根据公司 2018 年 1 月公告，公司与国防领域重要部门签订特种机器人订购合同 2.94 亿元，将于 2018 年 12 月底前交付。我们认为伴随国防现代化建设的加速推进，特种机器人迎来快速发展机遇。公司持续获得特种机器人大订单，证实了公司特种机器人品质，表明公司在国防领域市场影响力逐步扩大，发展后劲强劲！

二季度扣非净利润同比增长 66.7%，增速显著加快

公司二季度单季实现收入 6.88 亿元，同比增长 19.4%，扣非净利润 1.45 亿元，同比增长 66.7%，较一季度扣非业绩增速（16%）显著增长。

订单高增长、产能释放、新品拓展，2018-2020 年业绩将提速

2017 年公司预收账款大幅增长 80%，我们判断公司订单持续高增长。2017 年底，公司沈阳三期与上海临港产业基地相继投产，有望逐步释放产能。公司人员已大幅增至 4000 多人，目前人均产出 60 万元，提升空间大。产能已具备收入翻倍潜力。

半导体设备：内生+外延，打造半导体设备新星

内生：公司为国内唯一一家洁净机器人（用于半导体、面板等制造的洁净环境）供应商，现已从洁净机器人向晶圆传送的一体化解决方案发展。2018H1 公司各类洁净机械手产品的销量保持高速增长，现已成为大负载类真空机械手主流供应商。公司前段模块产品导入量产，将对国外的长期垄断产生冲击。

外延：2018 年 6 月份，公司参股公司新松投资（持股 40%）以 1040 亿元韩币（约 6.4 亿人民币）收购韩国新盛 FA 公司 80% 股权。新盛 FA 主要业务包含面板显示自动化设备，半导体自动化设备等。韩国新盛在半导体与面板领域享誉盛名，全球范围位居前五，韩国位居前三。通过投资韩国新盛 FA，有望加速半导体设备领域布局，成为半导体设备行业新贵。

新松机器人：工业互联网标杆，受益机器人行业大发展

新松机器人隶属中国科学院，是全球机器人产品线最全的厂商之一，是中国最大的机器人产业化基地。我们认为公司为中国工业互联网标杆企业，内生外延齐头并进打造半导体设备新星，受益半导体行业大发展、工业互联网、人工智能（AI）、智能制造。

投资建议：我们预计 2018-2020 年公司归属母公司净利润 5.9/7.8/10.1 亿元，同比增长 35%/33%/30%，对应 PE 为 44/33/25 倍。维持“买入”评级。

■ **上周调研**

安东油田服务（3337.HK）：上半年订单翻倍增长，收入创出新高，优秀油服民企海外持续扩张

惠博普（002554）：1-8 月公告新签订单约 31 亿元，创历史新高，静待业绩逐步释放

天地科技（600582a）：煤机行业持续复苏，业绩进入上升通道

（5）核心组合投资标的：杰瑞股份、海油工程、三一/徐工、机器人

■ **杰瑞股份（深度）：油服民企龙头——有望再次腾飞！**

1、公司为中国油气装备及服务行业民企龙头。公司实施全球化战略，截至 2017 年上半年，公司海外营收占比已达 55%。

公司于上一轮周期高点的 2013-2014 年实施 30 亿元定增融资，在手现金充裕。在 2014-2017 年油价处于低位的近 4 年中，公司逐步积蓄力量，从油气装备大力拓展油服、EPC 总包等新业务；而竞争对手逐步出清；随着行业回暖，全球竞争格局改善，杰瑞股份作为中国油服民企龙头，有望再次腾飞！

- 2、2017 年新增订单同比大幅增长，2018 年有望迎来业绩拐点：2017 年前 3 季度，营业收入 20 亿元，增长 10%；归母净利润 4878 万元，下降 53%。预告 2017 年全年归母净利润达 6034-9654 万元，同比下降 50%-20%。

2017 年上半年，公司获取新订单 20.27 亿元（不含增值税），增长 43.96%。新增订单的高增长保障公司 2018 年业绩，2018 年有望成为公司业绩拐点。

- 3、油气装备与服务：有望由油价上涨主题投资逐步迈向基本面投资

油价如站稳 60-70 美元/桶的平台，油服板块有望由油价上涨主题投资逐步迈向基本面投资，有望迎来类似 2016 年工程机械复苏的战略性投资机会。

2016 年，工程机械龙头如全球龙头卡特彼勒业绩仍亏损，三一重工业绩仍很低，但是 2016 年的 1-2 月份却是这两个龙头近两年股价的低点，投资机会领先于业绩的大释放（工程机械龙头业绩于 2017 年开始较快释放）。

- 4、公司压裂设备具备核心竞争力，国内外市场有望取得突破。公司目前拥有 2000 型、2300 型、2500 型、3100 型以及 Apollo4500 型等压裂设备。其中 Apollo4500 压裂车为世界上单机功率最大的压裂车。国内压裂车的市场份额构成中，中石化四机厂与杰瑞股份构成双巨头。
- 5、“奋斗者 3 号”员工持股计划已经完成。3 期合计平均持股成本 27.4 元/股。
- 6、预计公司 2017-2019 年 EPS0.08、0.31、0.82 元，维持“买入”评级。

■ 海油工程（600583）：受益中海油资本开支高增长，明后年业绩有望驶入快车道

- 1、公司为中海油油服板块核心子公司，国内海油工程服务与设备龙头，中国目前唯一一家承揽海洋石油、天然气开发工程建设项目的总承包公司。中海油为公司控股股东，合计持有公司股份 58.33%。中证金、中央汇金以及基金公司共持股 12.63%。

- 2、订单承揽额同比大幅增长，公司明后年业绩有望驶入快车道

2018 年上半年，公司实现市场承揽额约 99.64 亿元，较去年同期 53.12 亿元增长 87.58%。截止 2018 年 6 月，公司在手未完成订单额约 176 亿元。

- 3、公司有望受益中海油资本支出计划大幅增长。2018 年中海油资本支出计划为 700-800 亿元，同比大幅增长 40%-60%。

我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.14、0.29、0.45 元，对应 PE 为 39x、20x、13x。目前公司 PB 为 1.1 倍，股价安全边际较高，维持“买入”评级。

■ 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、2017 年公司业绩在行业中弹性最大

挖掘机国内连续 6 年第一，已成 2016 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。

■ 徐工机械（000425）：汽车起重机龙头，业绩弹性较大

公司汽车起重机市占率超 50%。预计挖机数据高增长后，汽车起重机数据也将高增长。我们看好公司业绩弹性。

公司背靠徐工集团。上市公司体外挖掘机业务今年增长迅速。

■ 机器人（300024）：工业互联网标杆、半导体设备新星，业绩将提速

1、隶属中科院，全球机器人产品线最全的厂商之一，随着临港、浑南生产基地产能落地，业绩再上增长快车道。

2、半导体设备新贵：国内唯一一家洁净机器人生产商，投资韩国新盛 FA，全面进军半导体。我们认为公司有望继续大力加码半导体设备。

3、中国为全球机器人第一大市场，工业、服务、特种需求快速增长，2017 年中国工业机器人产量 13 万台，同比增长 81%。

4、公司股价处在底部位置，半导体设备领域拓展和业绩，判断市场预期差大！

我们预计 2018-2020 年公司归属母公司净利润 5.9/7.8/10.1 亿元，同比增长 35%/33%/30%，对应 PE 为 48/36/27 倍。参考北方华创、长川科技等半导体设备公司，公司估值具提升空间。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 2.93%，落后上证综指 1.39pct，军工板块上涨 0.39%（申万国防军工指数，801740），落后上证综指 3.93pct。

（2）行业动态

【油气装备】财联社 20 日讯，我国首个公开进口 LNG 窗口期产品成交，振华石油、胜通能源联合体中标。产品提供方为中海石油气电集团，产品成交方为振华石油控股有限公司与龙口胜通能源有限公司的联合体，成交量为一船 LNG（约 1 亿立方米）。本期船货将于 10 月下旬到港中海

油粤东 LNG 接收站。提货时间窗口总计 45 天,提货地点覆盖中海油粤东、福建、深圳、珠海、浙江、天津等 LNG 接收站。

【智能制造】根据财联社报道,9 月 19-23 日、第二十届中国国际工业博览会 23 日下午在上海召开,参展规模和专业观众数量均创历史新高。中外企业首发超过 300 项最新技术与产品。为了扩大中欧经贸合作,今年欧盟 18 家创新企业首次参展,展示其全球尖端创新产品。

【轨交装备】新浪新闻 9 月 18 日报道,发改委基础司副司长马强表示下一步加快推进“十三五”规划内项目、特别是中西部地区重大项目前期工作,力争加快建设、早日发挥效益;力争再新开工一批重大项目,保持交通基础设施建设、投资持续稳定,增强发展后劲。通过规范的 PPP 方式运作,鼓励民间资本积极参与交通基础设施建设。推进铁路项目股份制和混合所有制改革,按照市场化、法制化原则推进债转股。三是充实重大项目储备。抓紧储备一批国家战略需要、通道作用较强、运输需求较大的交通基础设施项目,同步推进前期工作,为适时开工创造条件。

【新能源汽车】9 月 20 日中共中央、国务院发布的《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》指出:全面取消二手车限迁政策,实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。第二届 GFM2018 全球未来出行大会(全球新能源汽车创新大会)9 月 20 日在杭州召开。工信部装备工业司副司长罗俊杰表示在新能源汽车方面,下一步工信部将入做好“双积分制度”实施工作,完善扶持政策体系,加快推动燃料电池汽车示范运行,加强新能源汽车安全监管。

【核电装备】财联社 9 月 21 日讯,21 日凌晨 3 点 57 分,中核旗下三门核电 1 号机组顺利完成 168 小时满功率连续运行考核,机组具备投入商业运行条件,这也是全球首台具备商运条件的 AP1000 核电机组。至此,中核集团旗下上市公司中国核电运行核电机组达到 19 台,控股在役装机容量增至 16716 兆瓦。

(3) 公司动态

【机器人】近日公司公告于 2018 年 8 月 20 日签订 1.7 亿特种机器人订购合同,产品具体为移动机器人转载输送系统,将于 2019 年底完成交付。

【金卡智能】9 月 22 日发布三季度业绩预告。预计营业收入 48,285.85 万元-51,862.58 万元,比上年同期增长 35%-45%;盈利 11,431.70 万元-13,064.80 万元,比上年同期增长 40%-60%。

【杰瑞股份】公司全资子公司杰瑞环保科技有限公司与易湘琢、北京青盟投资有限公司、北京青盟天使投资中心(有限合伙)、湖南先瑞环境技术有限公司签订了《关于湖南先瑞环境技术有限公司之投资协议书之补充协议书》,杰瑞环保以人民币 3,000 万元收购湖南先瑞 100%股权,湖南先瑞原股东将超出部分的违约不当所得返还给杰瑞环保。

【杭氧股份】近日,公司收到毛绍融先生及赵大为先生提交的《关于减持计划实施完的告知函》,截至 2018 年 9 月 14 日,上述预披露公告披露的股份减持计划已实完毕。

【康力电梯】本公司 2018 年半年度权益分派方案为:以公司现有总股本 797,652,687 股为基数,向全体股东每 10 股派 6.00 元人民币现金。

【创力集团】上海创力集团股份有限公司拟以现金 15,360 万元人民币通过收购股权并增资的方式获得华拓矿山工程有限公司 51.2%的股权。

【日机密封】本公司 2018 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 106,680,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8.0 股。转增前本公司总股本为 106,680,000 股，转增后总股本增至 192,024,000 股。

【中信重工】中信重工与郑州信大合资设立洛阳中信成像智能科技有限公司，开展工业 CT 产品及新型安检设备的研发、制造、销售及无损检测等业务。注册资本 2,000 万元人民币，其中公司以现金出资 1,020 万元人民币，持股 51%。

【南风股份】南方风机股份有限公司于近日收到上海轨道交通十四号线发展有限公司、上海机电设备招标有限公司发出的中标通知书，公司被确认为上海市轨道交通 14 号线工程单向运转轴流风机和可逆转耐高温轴流风机设备采购项目的中标方，中标价格 2,350.33 万元。

【哈工智能】2018 年 6 月，江苏哈工智能机器人股份有限公司（与 Hyundai Heavy Industries Holdings Co., Ltd（现代重工）签署了战略合作协议，双方一致同意建立战略合作伙伴关系，并就面向中国的机器人业务合作进行探讨，包括但不限于成立机器人本体合资公司及其他各种合作模式。

三、风险提示

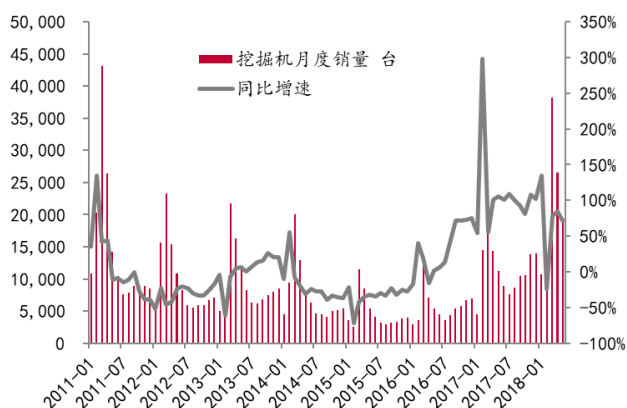
- 周期性行业复苏持续性风险。
- 传统行业转型低于预期风险。

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	686.22	8.82	0.27	0.61	0.87	1.15	33	14	10	8	0.27
	徐工机械	311.00	3.97	0.13	0.27	0.35	0.43	30	15	11	9	0.43
	柳工	122.09	10.85	0.29	0.84	1.08	1.26	38	13	10	9	0.45
	恒立液压	188.40	21.36	0.43	0.95	1.33	1.79	49	22	16	12	0.43
	安徽合力	69.65	9.41	0.55	0.68	0.83	1.00	17	14	11	9	0.53
	中联重科	292.98	3.76	0.17	0.21	0.28	0.35	-	18	13	11	0.46
油服 装备	杰瑞股份	204.02	21.3	0.07	0.53	0.97	1.42	301	40	22	15	0.34
	海油工程	298.44	6.75	0.11	0.22	0.39	0.60	61	31	17	11	0.27
	中海油服	543.01	11.38	0.01	0.08	0.37	0.55	-	142	31	21	0.19
	通源石油	41.47	9.19	0.10	0.24	0.45	0.59	94	38	20	16	0.36
轨交 装备	中国中车	2479.58	8.64	0.38	0.47	0.54	0.48	23	18	16	18	15.12
	华铁股份	77.39	4.85	0.31	0.40	0.50	0.44	16	12	10	11	1.99
	康尼机电	51.25	5.16	0.28	0.46	0.55	0.97	18	11	9	5	0.21
	中铁工业	228.15	10.27	0.60	0.73	0.86	0.99	17	14	12	10	0.73
新兴 产业 装备	机器人	259.16	16.61	0.28	0.37	0.50	0.65	60	45	33	26	1.02
	晶盛机电	148.66	11.58	0.30	0.68	0.94	1.20	38	17	12	10	0.38
	上海机电	163.84	16.02	1.36	1.49	1.61	1.75	12	11	10	9	1.19
	埃斯顿	94.95	11.33	0.30	0.53	0.59	0.84	38	21	19	13	0.37
	拓斯达	48.89	37.61	0.23	0.74	0.93	1.15	164	51	40	33	0.43
	科达洁能	89.59	5.68	0.30	0.53	0.59	0.84	19	11	10	7	0.37
	天奇股份	33.87	9.14	0.23	0.74	0.93	1.15	40	12	10	8	0.40
	天沃科技	55.27	6.26	0.26	0.59	0.72	0.80	-	11	9	8	0.53
船舶 海工	中集集团	353.72	11.85	0.84	0.91	1.14	1.27	14	13	10	9	0.57
	振华重工	183.34	3.48	0.06	0.10	0.14	0.19	61	35	25	18	0.66
	中国船舶	154.21	11.19	-1.67	0.52	0.76	1.02	-7	22	15	11	0.37
煤炭 机械	郑煤机	116.42	6.72	0.04	0.52	0.66	0.75	168	13	10	9	0.51
	天地科技	170.51	4.12	0.23	0.33	0.41	0.50	18	12	10	8	0.44
军民 融合	海特高新	85.21	11.26	0.05	0.14	0.30	0.81	248	80	38	14	0.27

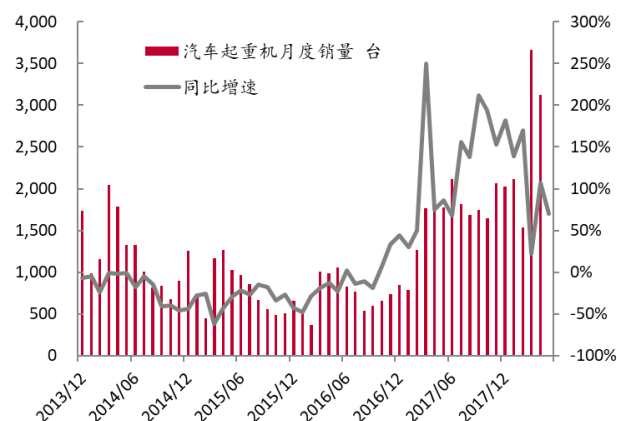
来源: wind、中泰证券研究所

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)



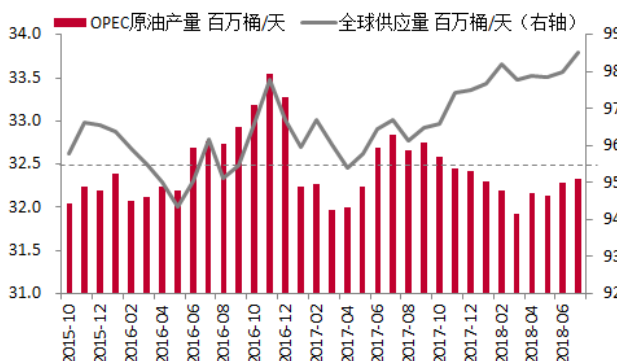
来源: 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势



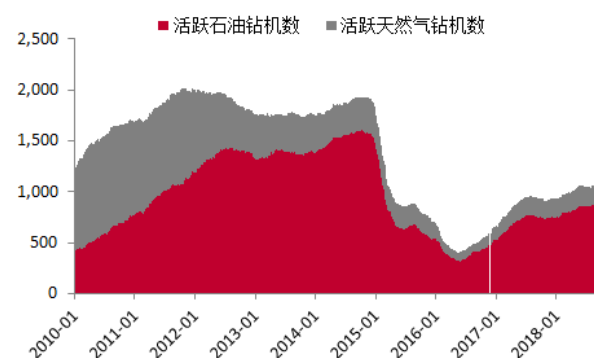
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况



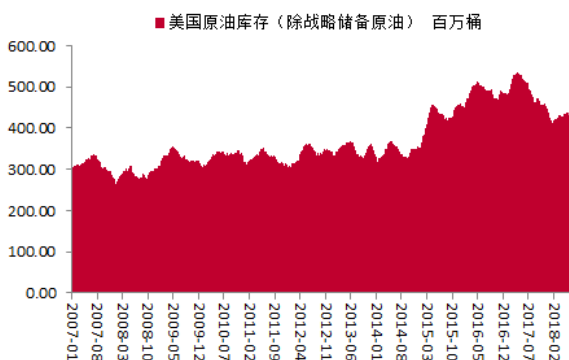
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数



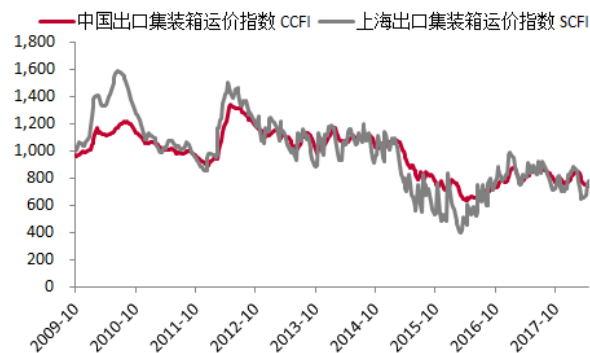
来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

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



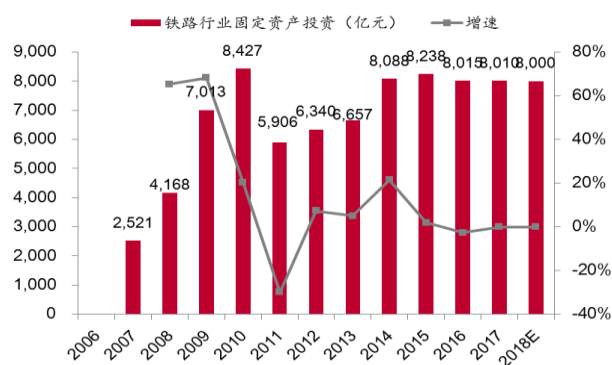
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数



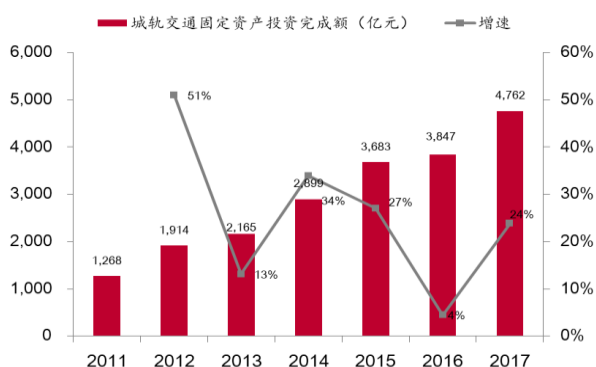
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路行业固定资产投资 (亿元)



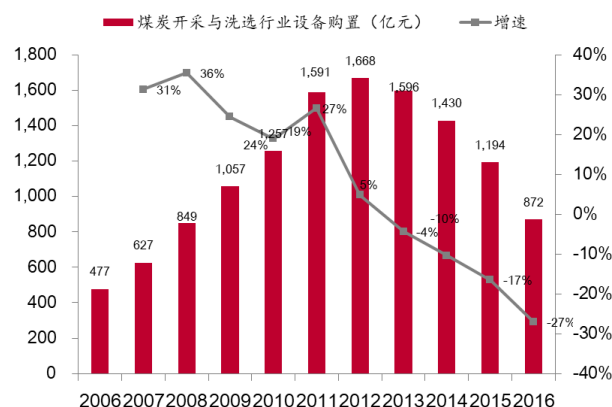
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元)



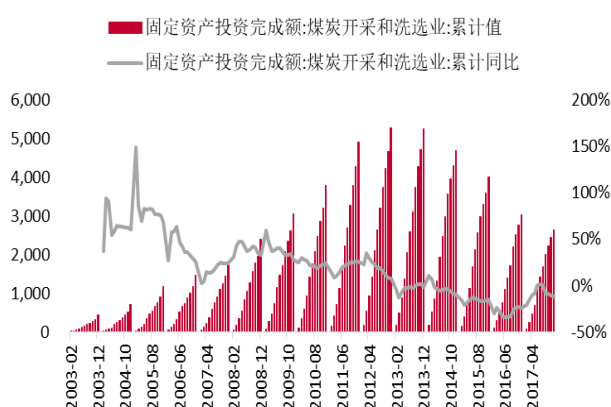
来源: wind, 中泰证券研究所

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

投資評級說明:

	評級	說明
股票評級	買入	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 15%以上
	增持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 5%~15%之間
	持有	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 -10%~+5%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數跌幅在 10%以上
行業評級	增持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 10%以上
	中性	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 -10%~+10%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數跌幅在 10%以上
備註：評級標準為報告發布日后的 6~12 個月內公司股價（或行業指數）相對同期基準指數的相對市場表現。其中 A 股市場以沪深 300 指數為基準；新三板市場以三板成指（針對協議轉讓標的）或三板做市指數（針對做市轉讓標的）為基準；香港市場以摩根士丹利中國指數為基準，美股市場以標普 500 指數或納斯達克綜合指數為基準（另有說明的除外）。		

重要聲明:

中泰證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）具有中國證券監督管理委員會許可的證券投資諮詢業務資格。本報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告基於本公司及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響。但本公司及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整。本公司對本報告所含信息可在不發出通知的情形下做出修改，投資者應當自行關注相應的更新或修改。本報告所載的資料、工具、意見、信息及推測只提供給客戶作參考之用，不構成任何投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，本公司不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。本報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。

市場有風險，投資需謹慎。在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任。

投資者應注意，在法律允許的情況下，本公司及其本公司的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供投資銀行、財務顧問和金融產品等各種金融服務。本公司及其本公司的關聯機構或個人可能在本報告公開發布之前已經使用或了解其中的信息。

本報告版權歸“中泰證券股份有限公司”所有。未經事先本公司書面授權，任何人不得對本報告進行任何形式的發布、復制。如引用、刊發，需註明出處為“中泰證券研究所”，且不得對本報告進行有悖原意的刪節或修改。