安信证券 ESSENCE SECURITIES

2017 年 10 月 30 日

机械

行业周报

证券研究报告

高铁装备景气拐点，新产业聚焦 IC、3C 及锂电设备

- **核心推荐：先导智能、长川科技、郑煤机、华铁股份、三一重工、弘亚数控、杰克股份、台海核电、中国中车**
- 上周机械行业上涨 1.3%，同期沪深 300 上涨 2.4%，其中，铁路设备涨幅 6.62%，工程机械、锂电设备、核电设备板块分别上涨 4.60%、3.59%、3.48%；仅智能物流和 3C 自动化板块小幅回调，其中智能物流跌幅 4.63%。
- **周核心观点：**围绕高端制造业景气拐点、政策驱动产业加速中国转移及核心进口替代三条主线：1）**国家政策加速全球产业向中国转移，重点关注半导体设备、3C 设备及锂电设备投资机会。**全球半导体产业迎来景气周期，国家战略支持半导体产业大发展，成为全球需求最强劲的市场，关注晶圆制造、芯片封测制程等国产设备龙头。2）行业龙头单季业绩增长，高铁设备行业景气拐点显现，重点配置产业链龙头及核心零部件国产化；3 季度工程机械、集装箱行业业绩继续强劲回升；北方煤改气执行力度空前，LNG 装备需求旺盛。3）iPhone X 发售市场火爆意味着此前的技术问题得以解决，国内面板厂量产及产能释放对工艺链相关设备采购提速，国产设备厂显著受益。
- **投资机会概述：**

机会一：高铁设备景气拐点显现，推荐产业链龙头及核心零部件国产化。中车 Q3 单季收入降幅收窄，利润增长 15%。“十三五”新增里程 1.1 万公里预示着 18-20 年新线投运 7000 多公里，我们估计 17 年新线仅 1500 多公里，随着高铁新线投运及路网加密需求，预计 18 年动车组交付辆从今年约 350 列增长 10%左右；城轨地铁今年预计招标近 7000 辆（增长 40%+），明年地铁车辆进入交付高峰；预计 2018 年高铁 5 级修达 200 列，同比增长约 100%。随着中国复兴号加速采购，高铁设备行业将迎景气拐点，高铁板块业绩弹性较大，重点推荐**中国中车、康尼机电、华铁股份等。**

机会二：国家战略加速半导体产业向中国转移，设备龙头受益于国产化率提升。受物联网、云计算等新兴应用需求带动，全球半导体进入景气周期。WSTS 预测 2017 全球半导体行业增速将达 17%。我国基于半导体产业安全，将半导体行业归为战略新兴产业，国家战略支持半导体产业大发展，近三年我国半导体市场以超过全球 20 个 pct 的速度增长，成为全球需求最强劲的市场。尤其封测领域长电科技、华天科技、通富微电等企业成长快速，晶圆制造领域也有局部突破。我国已逐步进入设备国产替代进程。重点推荐**北方华创、长川科技、至纯科技、晶盛机电**等。

机会三：Tesla 落地中国加速新能车热销，锂电设备有望受益下游补库存。据中汽协数据，9 月新能车销量同比增长 79%，加速增长趋势不变。据华尔街邮报报道，特斯拉已与上海就建厂达成协议，将进一步促进行业发展。9 月底，双积分制政策最终落地，整车厂为完成 2019~2020 年的积分目标或将在近几年加速扩产。我们测算，下游锂电厂扩产的周期跨度将超过市场预期，设备企业有望长期受益扩产及进口替代，重点推荐**先导智能、赢合科技、科恒股份、海源机械、三花智控。**

机会四：iPhone X 首批 4.65 万台于 10 月 27 日发售，3C 设备迎来投资机会。据新华网报道，10 月 14 日，郑州海关监管首批 4.65 万台苹果新品手机 iPhone X 从郑州新郑综合保税区发货，分别运往荷兰和阿联酋，据了解，iPhone X 将于 10 月 27 日开始预购，同时，京东方公司成都第 6 代柔性 AMOLED 线是国内首条 6 代全柔性生产线，已于今年 5 月 11 日点亮，将于 10 月量产出货，产线量产后将进入产能爬升期。我们认为 **iPhone X 量产发售意味着此前的技术问题得以解决，其四大设计工艺将引领市场需求，而国内面板厂量产及产能释放将对工艺链上相关设备的投资加大。**重点推荐**精测电子、智云股份、联得装备、大族激光、**劲胜智能。

风险提示：宏观经济持续下行，下游市场波动剧烈

投资评级 同步大市-A

维持评级

首选股票		目标价	评级
300450	先导智能	90.88	买入-A
300604	长川科技	70.00	买入-A
601717	郑煤机	9.60	买入-A
000976	华铁股份	12.07	买入-A
600031	三一重工	10.15	买入-A
002833	弘亚数控	70.00	买入-A
603337	杰克股份	50.32	买入-A
002366	台海核电	36.30	买入-A
601766	中国中车	13.00	买入-A

行业表现

资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-5.73	-8.78	-13.33
绝对收益	-0.90	-0.72	7.09

王书伟 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511090004
wangsw@essence.com.cn
021-35082037

李哲 报告联系人
lizhe3@essence.com.cn

李倩倩 报告联系人
liqq@essence.com.cn

相关报告

重视业绩真成长龙头，提示半导体设备国产替代到来 2017-10-22

半导体设备国产替代时点到来，9 月挖机近翻倍增长 2017-10-15

半导体设备国产替代时点到来，关注锂电、轨交机遇 2017-10-09

提示轨交装备机会，聚焦锂电及半导体设备高景气 2017-09-24

聚焦锂电设备高景气持续，关注轨交板块机会 2017-09-18

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

内容目录

1. 上周行业回顾：机械行业上涨 1.3%，同比跑输大盘 4
2. 半导体设备：我国半导体年产值破千亿，政策支持助推高速成长 6
2.1. 半导体设备行业重要动态及投资逻辑详述 6
2.2. 半导体设备行业资讯 10
3. 工业自动化：OLED 屏量产提速，设备厂商确定性受益 11
3.1. 工业自动化行业重要动态及投资逻辑详述 11
3.2. 工业自动化行业资讯 13
4. 锂电行业：新能车热销趋势不变，马太效应凸显设备龙头受益 15
4.1. 锂电行业重要动态及投资逻辑详述 15
4.2. 锂电行业重要资讯 16
5. 工程机械：9 月挖机、装载机高速增长，三季报业绩明显反弹 17
5.1. 工程机械行业重要动态及投资逻辑详述 17
5.2. 工程机械行业重要资讯 19
6. 煤机装备：三重共振煤机周期复苏，供需再平衡精选龙头 20
6.1. 煤机行业重要动态及投资逻辑详述 20
6.2. 煤机行业重要资讯 21
7. 铁路设备：高铁复兴号上线提速，下半年招标交付节奏加快 22
7.1. 铁路设备重要动态及投资逻辑详述 22
7.2. 铁路设备行业重要资讯 26
8. 核电行业：一带一路写进党章，核电出口再添砝码 27
8.1. 核电行业重要动态及投资逻辑详述 27
8.2. 核电行业重要资讯 28
9. 油气行业：原油价格再创高点，“煤改气”刺激天然气需求旺盛 28
9.1. 油气行业重要动态及投资逻辑详述 29
9.2. 油气行业重要资讯 29
10. 行业及公司动态分析 30

图表目录

图 1：第 42 周机械行业指数上涨 1.3% 4
图 2：上周铁路设备板块涨幅最大，上涨 6.62% 4
图 3：重点公司第 42 周涨跌幅对比 5
图 4：全球半导体行业销售规模及增速 6
图 5：全球各地区半导体销售规模占比 7
图 6：2007~2016 年全球及我国半导体行业销售规模增长率 7
图 7：工业自动化板块公司营收及增速 12
图 8：工业自动化板块公司净利润及增速 12
图 9：1-9 月挖掘机累计销量同比增长 92.38% 17
图 10：1-8 月，基建投资累计增速 21.55% 17
图 11：混凝土机械销量增长滞后挖掘机大概一年 18
图 12：现金流显著好转 18
图 13：应收账款周转天数明显下降 18
图 14：铁路设备板块营收及毛利率（按年度） 23

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 15：铁路设备板块营收及毛利率（按季度）.....23
图 16：中国高铁平均建造成本为欧美国家的 1/3 到 1/2.....23
图 17：全国铁路投资连续三年维持 8000 亿元高位.....25
图 18：布伦特原油价格近期走势.....29
图 19：WTI 原油价格近期走势.....29

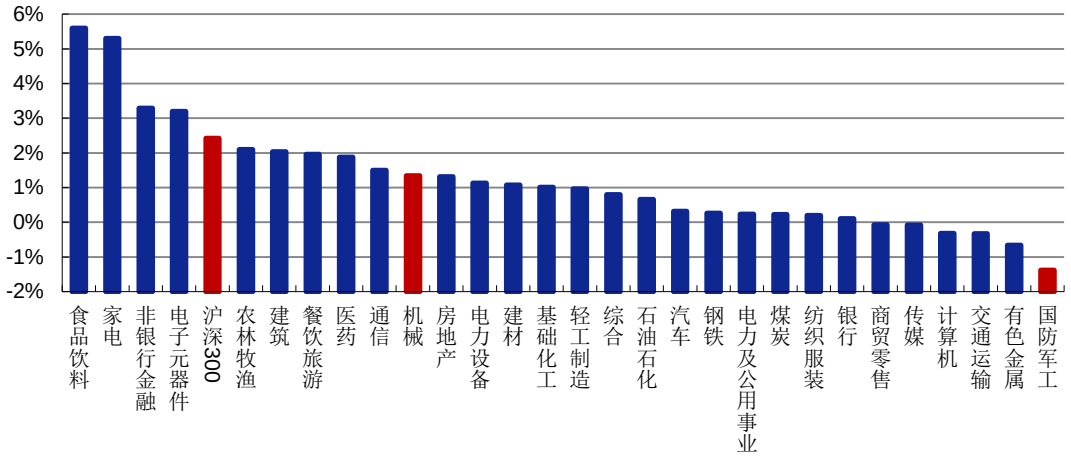
表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....5
表 2：大基金已投资标的.....8
表 3：我国当期在运行及在建待建晶圆厂.....9
表 4：重点公司盈利预测及投资评级（股价日期：2017 年 10 月 27 日）.....30

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

1. 上周行业回顾：机械行业上涨 1.3%，同比跑输大盘

上周**机械行业指数上涨 1.3%**，国防军工行业指数下跌 1.4%，同期沪深 300 指上涨 2.4%，机械行业跑输大盘。

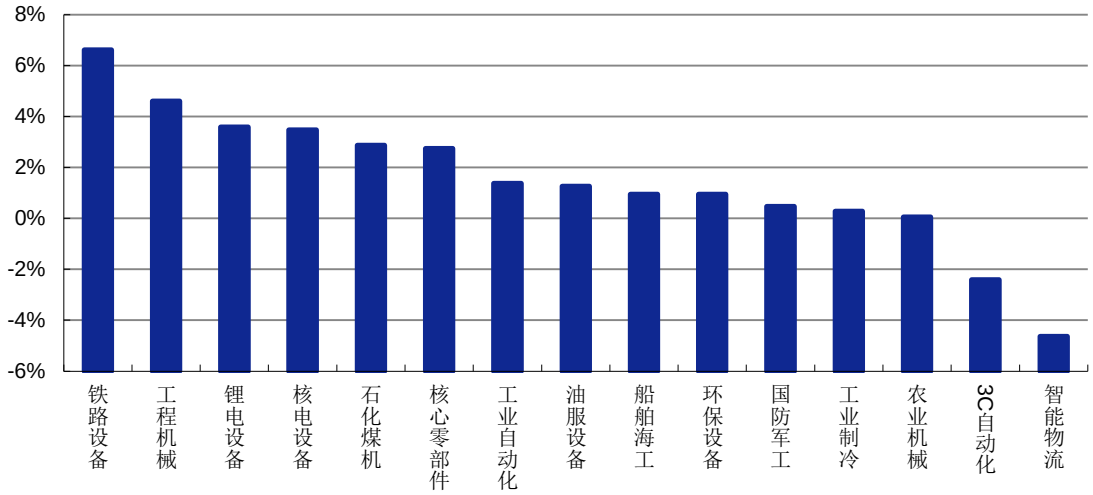
图 1：第 42 周机械行业指数上涨 1.3%



资料来源：wind，安信证券研究中心

上周机械子版块中，铁路设备板块涨幅最大，上涨 6.62%，其中晋亿实业涨幅居首，上涨 18.30%。工程机械、锂电设备、核电设备板块涨幅较为领先，分别上涨 4.60%、3.59%、3.48%；仅智能物流和 3C 自动化两个板块下跌，其中智能物流板块跌幅最大，下跌 4.63%。

图 2：上周铁路设备板块涨幅最大，上涨 6.62%

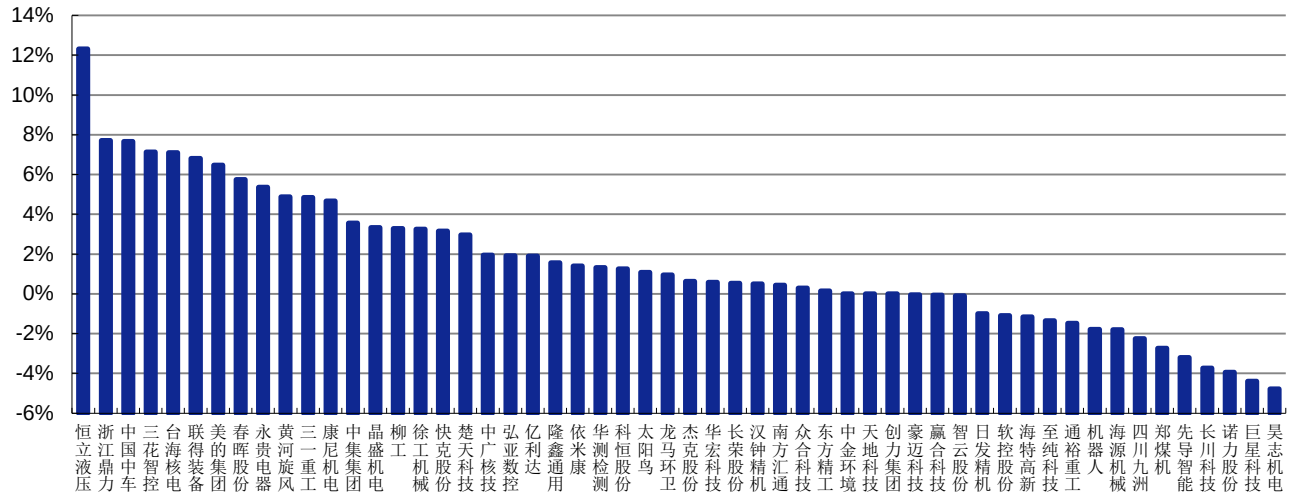


资料来源：wind，安信证券研究中心

我们重点覆盖的公司中，上周恒立液压、浙江鼎力、中国中车涨幅居前，分别上涨 12.30%、7.71%、7.66%，昊志机电、巨星科技、诺力股份跌幅居前，分别下跌 4.79%、4.39%、3.94%。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 3：重点公司第 42 周涨跌幅对比



资料来源：wind，安信证券研究中心

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

重点公司	投资评级	投资逻辑	重要事项
杰克股份	买入-A	预计 2017-2019 年公司净利润分别为 3.07 亿元、4.03 亿元、4.79 亿元，EPS 分别为 1.48 元、1.95 元、2.32 元。公司为缝制机械行业领军企业，竞争策略清晰、员工持股计划及实际控制人增持彰显信心，未来成长空间广阔。维持买入-A 评级，6 个月目标价 50.32 元，相当于 2017 年 34 倍动态市盈率。	员工持股计划完成；实际控制人增持
先导智能	买入-A	我们预计公司 2017 年-2019 年的收入分别为 20.03 亿元、47.96 亿元、70.39 亿元，净利润分别为 5.83 亿元、12.53 亿元、18.92 亿元。公司作为锂电设备龙头，绑定下游优质客户，有望长期受益下游高景气，发展前景广阔，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 86.02 元。	卷绕机龙头，绑定大客户持续获得增长
中集集团	买入-A	公司是全球集装箱龙头，业务多点开花，公司未来盈利和估值具备较大上升空间。我们预计公司 17-19 年净利润分别为 25.29/29.34/36.61 亿元，对应 EPS 为 0.85/0.98/1.23 元，对应 PE22.4/19.3/15.5 倍，继续给予买入-A 评级，6 个月目标价 25.00 元。	集装箱龙头，充分受益行业复苏
中联重科	买入-A	预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.11 元、0.16 元、0.19 元，公司聚焦工、农两大主业，我们看好公司未来发展，维持买入-A 评级，6 个月目标价 5.5 元	混凝土机械销量反弹
华宏科技	买入-A	我们预计公司 2017 年-2019 年的营业收入分别为 13.76、17.27、21.73 亿元，归母净利润分别为 1.07、1.48、2.02 亿元。公司受益废钢需求回暖，传统业务大幅反弹，与电梯零部件业务双轮驱动公司发展，看好公司发展，给予买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 22 元	钢材加工业务复苏
康尼机电	买入-A	不考虑收购龙昕科技，预计公司 2017-2019 年净利润分别为 2.95 亿元、3.73 亿元、4.76 亿元，EPS 为 0.40 元、0.51 元、0.64 元，对应 6 个月合理价格 15.58 元。维持买入-A 评级	收购龙昕科技
恒立液压	买入-A	我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.46 元、0.61 元、0.74 元，公司挖机业务持续复苏弹性较大，盾构机油缸板块景气度高；液压泵阀技术成熟，加速放量；海外市场布局全面，抢占一带一路及美国基建市场，维持买入-A 评级，6 个月目标价 23 元	挖机油缸销量反弹，高端泵阀加速放量
春晖股份	买入-A	公司剥离巨亏化纤业务后，战略聚焦轨交装备，多个产品切入中国标动供应链，未来业绩值得期待。我们预计公司 2017-2019 年的净利润分别为 4.53/5.59 /6.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.28/0.35/0.39 元，对应 PE 为 29/23/21 倍；继续给予买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 10.53 元	收购香港通达，新战略聚焦轨交装备
弘亚数控	买入-A	预计公司 2017-2019 年的净利润分别为 2.35/3.26/4.40 亿，EPS 分别为 1.74/2.41/3.26 元，分别对应 PE 为 32/23/17 倍；随着高端定制化家具市场的不断拓展，进口替代趋势不断增强，公司作为板式家具装备龙头企业，有望率先受益。继续给予公司买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 70 元。	短期受益于房地产复苏，长期定制家具带来广阔市场空间
长川科技	买入-A	公司是国内集成电路检测设备龙头，深度受益设备国产化需求。预计公司 2017-2019 年净利润分别为 0.50/0.65/0.83 亿元，对应 EPS0.66/0.85/1.09 元，对应 PE55/42/33 倍；，继续给予买入-A 评级，6 个月目标价 48.00 元。	国内半导体封测厂家崛起，龙头企业充分受益
豪迈科技	买入-A	预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.98/1.18/1.38 元，本轮原材料上涨周期下，行业优胜劣汰竞争加剧，公司作为盈利水平高且成本把控力强的龙头厂商，预计市占率将进一步扩张，维持买入-A 评级，参考可比公司平均估值，6 个月目标价 24.50 元，对应 2017 年 25 倍动态市盈率	市占率持续提升，新业务进展顺利
拓斯达	买入-A	由于公司 2017 年前三季度业绩超预期，预计公司 2017 年-2019 年收入为 6.99 /10.47 /14.64 亿元，净利润为 1.46/2.11/3.03 亿元；维持买入-A 投资评级，12 个月目标价为 84.24 元，相当于 2018 年 52 倍动态市盈率。	外延并购完善产业布局，业绩超预期
大元泵业	买入-A	预计公司 2017-2019 年净利润分别为 1.79/2.67/3.71 亿元， EPS 分别为 2.14/3.19/4.42 元。公司作为国内屏蔽泵龙头，将充分受益近期的煤改清洁能源政策；未来，公司在壁挂炉零售市场及化工屏蔽泵进口替代市场前景广阔。首次覆盖给予买入-A 评级，6 个月目标价 70.62 元，相当于 2017 年	国内屏蔽泵龙头，充分受益近期的煤改清洁能源政策

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

		33 倍动态市盈率。	
四方冷链	买入-A	基于公司业务复苏的良好态势，我们调高业绩预测，预计 2017-2019 年净利润分别为 1.73/2.19 /2.71 亿元，EPS 分别为 0.82/1.0/1.29 元。维持买入-A 评级，6 个月目标价 32.80 元。	集装箱海运复苏，盈利能力提升
田中精机	买入-A	预计 2017 年-2019 年净利润分别为 0.83/1.14/1.52 亿元，对应 EPS 分别为 1.18/1.61/2.15 元，PE 对应为 55/40/30 倍。公司是国内数控绕线机龙头，未来将受益于无线充电需求，同时远洋翔瑞的精雕机需求的增长也将增厚公司业绩，继续给予公司买入-A 的评级，6 个月目标价 90.00 元。	国内数控绕线机龙头，受益于无线充电需求
精测电子	买入-A	鉴于公司行业内产品和技术的领先地位以及格局的稀缺性，我们给予公司买入-A 投资评级，6 个月目标价为 117.3 元，预计公司 2017-2019 年营收增速分别为 55%/60%/55%；净利润增速分别为 51.1%/54.7%/43.0%；每股收益分别为 1.86/2.88/4.12 元。	AOI 设备需求不断增长，面板产能向大陆转移

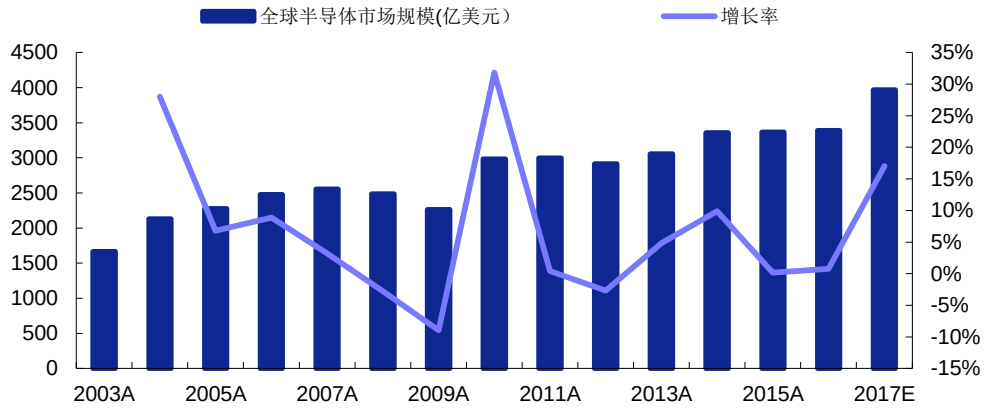
资料来源：wind，安信证券研究中心

2. 半导体设备：我国半导体年产值破千亿，政策支持助推高速成长

2.1. 半导体设备行业重要动态及投资逻辑详述

全球半导体行业进入景气周期。半导体行业属于周期性行业，2017 年，在以物联网、可穿戴设备、云计算、大数据、新能源、医疗电子和安防电子等为主的新兴应用领域强劲需求带动下，半导体又进入了强势景气周期。全球半导体贸易统计协会（WSTS）预计，2017 年全球半导体销售规模将达到 3966 亿美元，同比增速达到 17%，行业规模跃升到新平台。

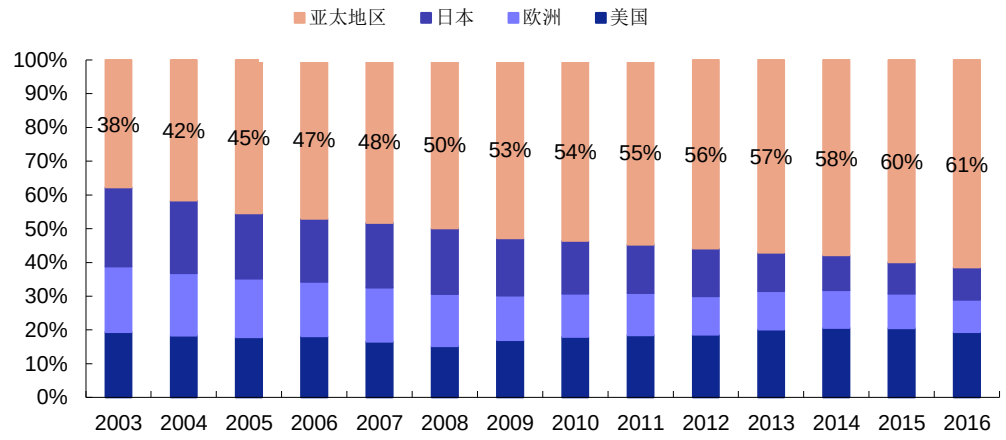
图 4：全球半导体行业销售规模及增速



资料来源：WSTS，安信证券研究中心

亚太地区，尤其是中国，是近十年行业最活跃的地区。2003~2016，亚太地区在全球市场份额占比已从 37%提升到 61%。在行业景气周期，也将担任增长引擎和先锋的角色。

图 5：全球各地区半导体销售规模占比



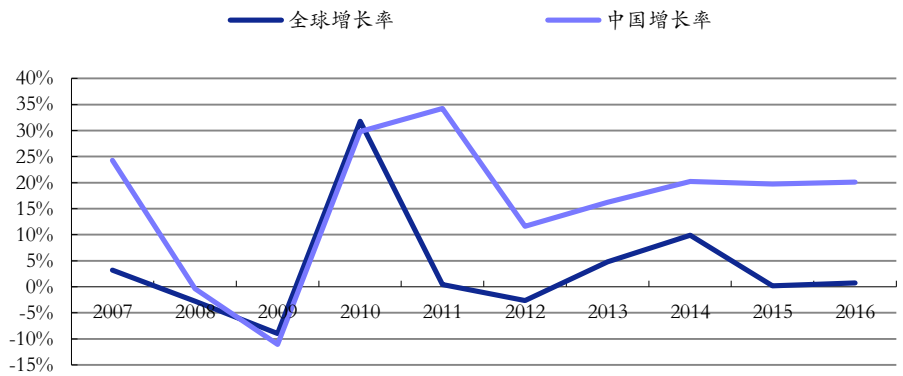
资料来源：WSTS，安信证券研究中心

我国是全球半导体行业热土，景气度显著高于全球。伴随着我国经济的高速发展，我国智能手机、平板电脑、汽车电子、工业控制、仪器仪表及智能照明、智能家居等物联网市场快速发展，我国对各类集成电路产品需求不断增长。CSIA 数据显示，2000 年我国集成电路市场消费规模仅为 945 亿元人民币，到 2015 年已增长至 11024 亿元人民币，年复合增长率高达 17.8%。我国集成电路消费市场规模在全球占比超过 50%。

近日中国半导体行业协会副理事长陈贤在第 20 届中国集成电路制造年会上表示，2016 年我国集成电路制造产业产值首都超过 1000 亿大关，达 1126.9 亿元；今年上半年，集成电路制造业继续保持良好势头，同比增长 25.6%，产业规模达 571 亿元。

从 2011 年以来，我国半导体行业销售规模仍保持了较高的增长率，尤其是在 2012 年全球半导体行业进入负增长的情况下，我国半导体行业开始加速发展，近三年增速均在 20%左右。

图 6：2007~2016 年全球及我国半导体行业销售规模增长率



资料来源：WSTS，CSIA，安信证券研究中心

CSIA 数据显示，与销售规模快速增长对应的是，2015 年我国集成电路消费市场规模达 11024 亿元，但国内企业销售规模仅为 3609.8 亿元，自给率仅为三成，大部分芯片以来进口。集成电路进口总额已超过同期原油进口额，成为我国第一大进口商品。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

行业发展已提升为国家战略，行业发展持续加速。从产业安全和经济性角度出发，我国政府不断加码半导体行业支持政策。尤其是 2014 年《国家集成电路产业发展推进纲要》出台，将产业发展提升为国家战略。同年国家集成电路产业投资基金（大基金）成立，掀起了行业增长高潮。

表 2：大基金已投资标的

业务领域	被投企业
设计领域	紫光展讯、中兴微电子、艾派克、湖南国科微、北斗星通、深圳国微、盛科网络、硅谷数模、芯原微电子
晶圆领域	中芯国际、长江存储、华力、士兰微、三安光电、耐威科技
封测领域	长电科技、通富微电、华天科技、中芯长电
装备领域	中微半导体、沈阳拓荆、长川科技、上海睿利、北方华创
材料领域	上海硅产业集团、江苏鑫华半导体、安集微电子、烟台德邦
基金领域	地方子基金（北京、上海）、龙头企业子基金（芯动能、中芯聚源、安芯基金）、绩优团队子基金（武岳峰、鸿泰、盈富泰克）、芯鑫融资租赁

资料来源：天眼查，安信证券研究中心

晶圆设备局部突破，晶圆厂大规模开建酝酿机遇。半导体设备主要用于晶圆制程及封测制程。其中，晶圆制程主要用到光刻机、化学汽像淀积（CVD）设备、刻蚀机、离子注入机、表面处理设备、扩散设备、氧化设备、清洗设备等。这些设备技术难度高、设备价值量大，我国在某些领域有一定的突破。如北方华创 14nm 等离子硅刻蚀机已交付客户，28nm hardmask PVD、Al-pad PVD 率先进入国际供应链，12 寸清洗机累计流片突破 60 万片，刻蚀机和 PVD 设备已在全球主要企业得到广泛应用，其中 28nmPVD 机台已成为中芯国际的首选机台，14nm PVD 和 ALD 设备也预计近期交付客户。

我国是全球晶圆制造领域最活跃的基地。据 IC Insights 统计，未来三年全球将有 26 个 12 寸晶圆厂开建，其中 12 个将建在中国。**12 寸晶圆厂建设投资在百亿量级，其中 70~80%用于采购设备。**我国优势设备厂商在目前主流的 28nm 制程已获得突破，并在 14nm 制程取得了一定进展，有望趁势切入。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

表 3：我国当期在运行及在建待建晶圆厂

状态	公司名称	城市	晶圆尺寸	产能（千片/月）	等效产能（千片/月）
在运行晶圆厂	中芯国际（SMIC）	北京	12 寸	35	35
		北京	12 寸	36	36
		宁波	12 寸		
		上海	12 寸	15	15
		宁波	8 寸		
		上海	8 寸	120	53.3
		上海	8 寸	30	13.3
		上海	8 寸	30	13.3
		深圳	8 寸	30	13.3
		天津	8 寸	45	20
	英特尔（Intel）	大连	12 寸	60	60
	台积电（TSMC）	上海	8 寸	120	53.3
	华力微电子	上海	12 寸	35	35
	海力士（Hynix）	无锡	12 寸	160	160
	武汉新芯	武汉	12 寸	25	25
	三星（Samsung）	西安	12 寸	100	100
	德州仪器（TI）	成都	8 寸	50	22.2
	华润上华	无锡	8 寸	60	26.7
	中航微电子	重庆	8 寸	30	13.3
	南车	株洲	8 寸	50	22.2
	华虹宏力	上海	8 寸	60	26.7
		上海	8 寸	90	40
	上海先进半导体	上海	8 寸	23	10.2
	和舰	苏州	8 寸	100	44.4
在建待建晶圆厂	中芯国际（SMIC）	北京	12 寸	35	35
		上海	12 寸	70	70
		深圳	12 寸	40	40
		天津	8 寸	105	46.7
	晶合	合肥	12 寸	40	40
	淮安德科码	淮安	12 寸	20	20
		淮安	8 寸	40	17.8
	台积电（TSMC）	南京	12 寸	20	20
	晋华集成	泉州	12 寸	60	60
	联电	厦门	12 寸	50	50
	华力微电子	上海	12 寸	40	40
	紫光	深圳	12 寸	40	40
	武汉新芯	武汉	12 寸	200	200
	万代	重庆	12 寸	20	20
	士兰集成	杭州	8 寸	20	8.9

**以一枚 12 寸晶圆等效 2.25 枚 8 寸晶圆计算等效 12 寸晶圆产能*

资料来源：PDF Solution，安信证券研究中心

我国芯片封测领域话语权强，封测设备国产替代有望成最大机遇。基于我国成本和贴近消费市场的优势，我国封测市场发展快速，目前已形成外商独资、中外合资、内资三足鼎立的局面。长电科技、华天科技、通富微电等内资企业不断壮大。其中长电科技 2014 年收购新加坡新科金朋后已成为全球第三大封测企业；华天科技 2015 年 4 月完成对美国 Flip Chip International 的收购，国际竞争力进一步提高；通富微电 2016 年 4 月完成对 AMD 苏州及 AMD 槟城各 85%股权的收购，封装产能大幅提升。目前，**封装测试业已成为我国半导体产**

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

业链中国际话语权最强的环节，为我国封测设备的大规模国产替代奠定了基础。

芯片封装环节需要用到切割减薄设备、度量缺陷检测设备、键合封装设备等。测试环节需要用到测试机、分选机、探针台等，生产环节还将用到高纯设备等。我国企业在测试机、分选机、高纯设备等领域已取得一定进展。如长川科技自主研发的 SiP 吸放式全自动测试分选机已面向长电科技、华天科技等大型封装企业实现批量销售。

检测设备在半导体制程中属于相对简单的设备，价值量占比约 10%。据 WSTS 预测，2017 年全球半导体测试设备市场空间约 280 亿元。目前市场主要由国外巨头垄断。以 2017 财年业绩来看，美国泰瑞达（Teradyne）市占率约 40%、日本爱德万（Advantest）约 30%、美国科利登（Xcerra）约 10%、美国科休（Cohu）约 7%，国内企业占比不超过 3%。我们测算，内资企业当前技术能力可以完成 30~40%检测作业，对应市场空间约 40~60 亿元，发展空间巨大。如能通过并购国外优势厂商完善技术能力，则市场空间将大幅提升。

设备标的重点推荐**长川科技**。长川科技是国内领先的集成电路检测设备供应商，产品已批量供货长电科技、华天科技、通富微电、华润微电子、士兰微、日月光等领先的封测或 IDM 厂商。公司 2015 年获国家集成电路投资基金投资，成为国内唯一被投的检测设备企业。有望迅速扩大渗透率，持续享受国产替代红利。

推荐**至纯科技、晶盛机电**。至纯科技是国内高纯工艺系统领先企业，产品可广泛用于半导体、制药、LED 等领域。公司技术实力雄厚，与京东方、中芯国际等知名企业共同编制了多项行业国家标准。市场份额有望随行业增长快速提升。

晶盛机电是国内少数可以生产半导体用单晶炉的企业之一。其区熔单晶炉、单晶硅滚圆机、截断机等设备均已取得显著进展。我国晶圆厂密集开建，晶圆制造设备将进入采购高峰期，公司业绩有望高速增长。

关注**北方华创**。北方华创是我国半导体设备龙头企业，是半导体设备领域的“国家队”。2016 年 7 月完成整合后已形成半导体设备、真空设备、锂电设备、关键元器件四大业务领域。其中半导体设备业绩占比达到 50%，其已拥有 28nm 晶圆设备批量化生产能力，14nm PVD、ALD 设备也预计近期交付客户。

2.2. 半导体设备行业资讯

（1）工信部电子司司长：将突出 IC 产业顶层设计

据中国证券网，在 25 日于上海开幕的第十五届中国国际半导体博览会暨高峰论坛（ICChina）上，工信部电子信息司司长刁石京在致辞中表示，工信部将就集成电路产业发展，重点做好四项工作。

刁石京表示，预计今年全球集成电路市场规模达到 4000 亿美元，作为全球规模最大、增速最快的中国集成电路市场规模也将达到 1.3 万亿元。作为行业主管部门，工信部将围绕制造强国、网络强国战略，按照《国家集成电路产业发展推进纲要》战略部署，砥砺前行，重点做好四方面工作：

一是突出顶层设计，引导产业合理布局，按照供给侧结构性改革要求，扩大有效和中高端供给，持续完善 18 号文、4 号文等文件，适应产业发展实际，不断调整和优化产业政策，规范市场环境。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

二是坚持创新驱动战略，认真落实中央关于“创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑”的战略部署，组织实施好国家科技重大专项等，持续加大研发投入力度，突破关键核心技术。
三是坚持市场需求导向，重视系统架构创新，围绕智能硬件、智能传感、智能网联汽车、智慧医疗等重大需求，加强产业链上下游协同，提升产品定义能力，推动产业结构升级，培育新动能，推动产融结合、营造良好的投融资环境。
四是深化国际合作，提升开发水平，充分把握集成电路产业国际化特征，全球配置市场、人才、资金、技术的要素资源，融入全球集成电路产业生态体系中，实现发展共赢。

（2）我国第三代半导体材料制造设备取得新突破

据科技部报告：近日，863 计划先进制造技术领域“大尺寸 SiC 材料与器件的制造设备与工艺技术研究”课题通过了技术验收。

通常，国际上把碳化硅（SiC）、氮化镓(GaN)等宽禁带半导体材料称之为第三代半导体材料。其在禁带宽度、击穿场强、电子饱和漂移速度、热导率等综合物理特性上具有更加突出的综合优势，特别在抗高电压、高温等方面性能尤为明显，由于第三代半导体材料的制造装备对设备真空度、高温加热性能、温度控制精度以及高性能温场分布、设备可靠性等直接影响 SiC 单晶衬底质量和成品率的关键技术有很高的要求，长期以来制约着我国第三代半导体材料的规模化、产业化发展。

在国家 863 计划的支持下，由新疆天科合达蓝光半导体有限公司牵头，中科院物理研究所、半导体研究所、浙江大学等单位共同参与的研发团队成功研制了满足高压 SiC 电力电子器件制造所需的 4-6 英寸 SiC 单晶生长炉关键装备，形成了我国具有自主知识产权的 4-6 英寸 SiC 单晶生长炉关键装备体系。所研制的 4-6 英寸通用型 SiC 单晶炉，实现了“零微管”（微管密度<1 个/cm2）4 英寸 SiC 单晶衬底和低缺陷密度的 6 英寸 SiC 单晶衬底的制备技术，掌握了相关外延工艺技术，生长出 12μm、17μm、35μm、100μm 等不同厚度的 SiC 外延晶片，并制备了 1200V、1700V、3300V、8000V 碳化硅二极管系列产品。已在市场上批量推广使用。

满足高压电力电子器件制造所需的 4-6 英寸通用型 SiC 单晶生长炉及其配套生长工艺的成功研发，有效促进了碳化硅衬底、外延、器件等制造技术的进步，提高了国内碳化硅产业链的整体设计能力和制造水平，对推动第三代半导体材料、器件产业发展，降低产业链成本，提升我国宽禁带半导体产业的核心国际竞争力具有重要的现实意义。

（3）兆易创新宣布投资 180 亿元建设 12 寸晶圆项目

据中国半导体论坛消息，10 月 27 日，兆易创新发布关于签署合作协议的公告，宣布与合肥市产业投资控股（集团）有限公司签署《关于存储器研发项目之合作协议》，约定双方在安徽省合肥市经开区合作开展工艺制程 19nm 存储器的 12 英寸晶圆存储器（含 DRAM 等）研发项目，预算约为 180 亿元人民币。

3. 工业自动化：OLED 屏量产提速，设备厂商确定性受益

3.1. 工业自动化行业重要动态及投资逻辑详述

既秋季发布会上推出无线充电计划之后，苹果于 10 月 25 日宣布收购新西兰无线充电公司

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

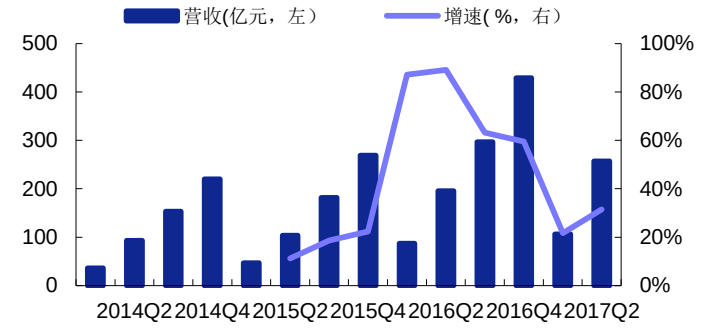
PowerbyProxi，搭载无线充电的 iPhone X10 月 27 日开始预售。苹果的系列举措有望拓宽无线充电技术应用领域，为产业链上企业带来全新的投资机会。据 IDC 及 CCS Insight 称，预计到 2020 年国内 3C 自动化设备市场规模近 2500 亿元，CAGR 为 25.59%。我们建议把握 3C 自动化设备的投资机会，优选行业龙头。

我们认为，iPhone 8 携四大工艺技术创新将催化 3C 消费电子行业新的消费热情，同时也将引领新的技术趋势及工艺创新，为上游设备带来全新的投资机会，我们重点梳理了 CNC 机床及玻璃加工设备、平面显示模组设备、SMT 生产线设备三大重点领域的市场空间、进口替代、技术水平以及竞争优势，重点推荐：

智云股份、联得装备、精测电子、大族激光、劲胜智能、昊志机电。重点关注劲拓股份、田中精机、智慧松德、快克股份等。

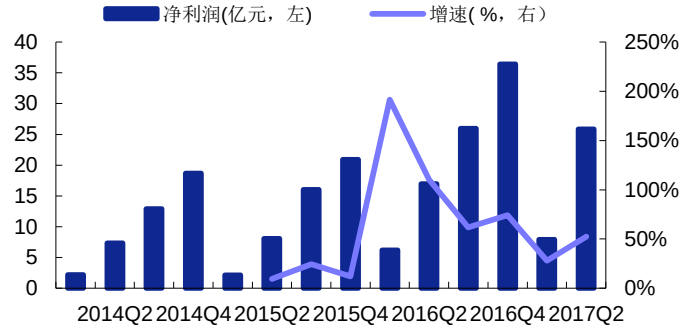
当前市场风格下，业绩稳定增长的价值蓝筹备受市场青睐，具体到机械板块，工业自动化板块成长性突出，投资价值逐步凸显，建议继续沿着 3C 自动化、汽车电子等景气价值链深入挖掘投资机会。从已披露的 17 一季报及 17 半年报情况看，工业自动化板块 14 家代表性公司行业收入**持续增长**：2017Q1 实现营收 106.28 亿元（22%），增速在机械行业子行业中相对领先；2017Q2 实现营收 257.15 亿元（31.4%）。**盈利能力显着增强**：2017Q1 实现净利润 7.93 亿元（28%），2017Q2 实现 25.87 亿元（52.54%），增速高于营收增速。

图 7：工业自动化板块公司营收及增速



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 8：工业自动化板块公司净利润及增速



资料来源：wind，安信证券研究中心

多重因素叠加，工业机器人销量增长迅速。近年来，我国人口老龄化不断加快。据民政部《2015 年社会服务发展统计公报》，截至 2015 年底，我国 60 岁以上老年人口达 2.22 亿人，占总人口的 16.1%。其中 65 岁以上人口 1.44 万人，占总人口的 10.5%。人口老龄化叠加我国制造业升级，不断进口替代，促进工业机器人销量持续增长。据工信部统计，16 年我国工业机器人产量已达到 7.24 万台，同比增长 34.3%。

政策引导或将加码，优质企业优势增大。国务院总理李克强 5 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署以试点示范推进《中国制造 2025》深入实施，促进制造业转型升级。会议强调**以高端装备、短板装备和智能装备为切入点，择优创建一批“中国制造 2025”示范区**。此外，近期工信部密集表态，将出台一系列政策，规范市场秩序，防止无序竞争，避免工业机器人产业高端产业低端化。我们预计，政策引导将使产业集中化加快，拥有人工智能、机器视觉、精确运动、控制等核心技术的优质企业更易在竞争中胜出。建议关注机器人本体领军企业及核心零部件供应商。

机器人加盟 3C 自动化，AOI 搭乘面板产业发展快车。3C 制造业和汽车制造业依然是国内产

机器人的主要市场，在国产工业机器人销售总量中的占比分别达到 30%和 12.6%。其中，3C 制造业占比较上年同期提高近 20 个百分点。敏捷制造、柔性制造、精益制造成为 3C 生产企业发展的方向，而工业机器人的特点正迎合了这一特点，由此可见工业机器人 3C 行业应用前景广阔。为保障自动化生产的 3C 产品可靠性，AOI 检测设备至关重要。平板显示检测是平板显示器件生产各制程中的必备环节，如果所有的 SMT 生产线配备 AOI 设备，那么未来5-8 年中国 AOI 检测设备需求至少在 35000 台。AOI 作为平板显示检测的主要手段之一，随着我国面板产业的稳步发展有更好的前景。

OLED 生产设备空间巨大，3D 玻璃随之崛起在即。自三星率先推出搭载 AMOLED 的智能手机后，OLED 的轻薄高亮度、低能耗等优势迅速获得消费者青睐，引爆面板行业。得益于制程改进以及生产效率提升，以及有机发光材料层的改进，IHS 预计，OLED 电视显示屏 2016 年出货量将较上年增长 125%，达 90 万台。预计 2017 年 AMOLED 面板在手机市场渗透率将达 27%，2020 年将达 50%。此外 AR/VR 也是未来 OLED 应用的增长来源。柔性 OLED 的应用引发 3D 曲面玻璃的需求急剧攀升，3D 玻璃市场巨大。据 IHS 统计，2016 年 3D 玻璃的出货量达到 0.49 亿片，IHS 预测 2017 年出货量将飞涨到 1 亿片的规模，市场份额将达到 5.6%。随着 3D 玻璃需求扩张，热弯机、玻璃精雕机等设备市场需求广阔。

苹果收购 PowerbyProxi，看好无线充电市场未来发展。10 月 25 日，苹果宣布收购了新西兰无线充电公司 PowerbyProxi，其拥有无线充电专利 300 余项，主打产品 Proxi-Module 平台是一种模块化的无线充电和数据传输系统。苹果在今年秋季发布会上推出了无线充电计划，新产品支持无线充电，并且明年推出的无线充电板 AirPower 最多可同时向三台新玻璃背壳的苹果设备无线充电。随着 2017 年三款新 iPhone 的陆续推出，搭载无线充电的 iPhone X10 月 27 日开始预售，苹果的品牌效应及每年两亿上下的出货量将终端、模块供应商等厂商的态度将在今年下半年至明年变得更积极，未来无线充电市场空间广阔。

汽车电子万亿市场崛起，相关设备企业迎来发展良机。随着人们对汽车舒适性、安全性、娱乐性等要求提高，汽车电子化进程呈现加速态势。高通、英特尔、英伟达等国内外巨头也纷纷布局汽车电子产业。据前瞻数据库统计，2016 年我国汽车电子市场规模已达到 740.6 亿美元。中华机械网资讯预测，到 2025 年汽车电子成本将占整车成本的 40%以上，行业空间将达万亿级。

与巨大市场相对应的是，我国目前汽车电子行业自动化率及自动化设备国产化率均处于较低水平，未来人工替代及进口替代前景广阔，关注绑定一线汽车电子厂商的优秀设备企业。

3.2. 工业自动化行业资讯

（1）中国首条第 6 代柔性 AMOLED 生产线京东方成都量产

10月26日，BOE（京东方）宣布位于成都的第6代柔性AMOLED生产线提前量产。BOE（京东方）成都第6代柔性AMOLED生产线是中国首条全柔性AMOLED生产线，也是全球第二条已量产的第6代柔性AMOLED生产线。该生产线应用全球最先进的蒸镀工艺，并采用柔性封装技术，可实现显示屏幕弯曲和折叠。据了解，此生产线主要生产应用于移动终端产品及新型可穿戴智能设备等领域的显示产品，BOE（京东方）向华为、OPPO、vivo、小米、中兴、努比亚等十余家客户交付了AMOLED柔性显示屏。在柔性AMOLED方面，除了已经量产的BOE（京东方）成都第6代柔性AMOLED生产线，京东方绵阳第6代柔性AMOLED生产线，也将于2019年建成投产。当前AMOLED市场需求主要还是依赖三星的产能扩张，但随着京东方成都6代线AMOLED量产，大陆以规模取胜的后发优势将愈发明显，预计到2020年，大陆将会成为除韩国以外拥有最大AMOLED产能的地区。（旭日显示与触摸）

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

（2）207 亿大手笔借壳，领益、江粉、帝晶组团攻苹果 OLED 与无线充电

2017年10月24日，江粉磁材在发布了关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复公告后，再次发布了《广东江粉磁材股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（修订稿）》。报告书内容显示，江粉磁材拟向领胜投资、领尚投资、领杰投资发行股份购买其合计持有的领益科技 100%的股权，交易作价 207.30亿元。本次交易完成后，上市公司资产规模及业务规模将有较大增长，盈利能力增强，每股收益等指标得到提升；此外，通过本次并购，上市公司将进一步拓展其业务及服务范围，拓宽产品的下游客户领域，提升公司的综合竞争力。江粉磁材也认为，随着越来越多消费电子产品新技术的应用及模组化零部件需求的增加，通过江粉磁材原有业务、2015 年和 2016 年重组新增业务、本次重组新增业务的协同，能够更好的适应消费电子新技术需求及零部件模组化趋势，提高上市公司盈利能力和在消费电子产品零部件产业链的位置。（旭日显示与触摸）

（3）巴可发布优利视无框LCD液晶面板革新液晶拼接显示

全球专业可视化技术领导者巴可近日宣布在中国区和全球同步发布全球首款无框液晶拼接产品——优利视（UniSee）无框LCD液晶拼接显示产品。NoGap无缝技术使得液晶拼接显示系统的拼缝几乎可以忽略；同时，巴可为全新的无框拼接显示系统独创了最新的UniSee Mount 液压安装结构，这种机械创新科技利用重力自校准技术，可以确保显示单元精确对齐且不会损坏敏感的边缘部位，并且极易安装和维护。巴可独有的Sense X自动校准技术利用实时传感器持续测量颜色和亮度，并及时做出调整，可确保整个视频墙时刻显示色彩、亮度一致的图像；同时彻底变革面板设计以减少显示中心与边缘部位的亮度差异，实现了液晶单元内部前所未有的单屏均匀性和多屏一致性。优利视的开放式软件平台不仅可以管理整个拼接显示系统，还可以自动分配和校准每个显示单元，提供单点远程控制和诊断支持，以提高每个显示单元的诊断和维护速度，极大地降低了潜在的宕机风险。（亚威资讯）

（4）IEK：面板景气将从高峰走向平稳；台厂面临两大关键挑战

IEK-CQM 团队 25 日发表对台湾面板产业最新观察并指出，因景气持续上升、且去年低基期的比较下，初估 2017 年面板产业产值上看 8,980 亿元，年增 10.6%。展望 2018 年，台湾面板产业景气估从高峰走向平稳，全年产值年变动率为-1.7%~1.0%，主要受惠于欧美经济稳定，终端消费市场增温，有利延续面板产业成长趋势。其次，大陆需求回升加上十一长假备货潮启动，预期外销订单持续增加；加上台湾业者朝公共显示器、车用面板、电竞面板等利基型产品或高阶技术发展，产品结构调整对获利有正向帮助。整体来看，2016 全年台湾面板业产值为 8,121 亿元，较 2015 年微幅下跌 0.3%。2017 年景气持续上升，在 2016 年低基期的比较下，我国大、小尺寸面板产值均有所成长，特别以智慧手机为主要应用的小尺寸面板大幅成长逾 20%。初估 2017 年面板产业产值上看 8,980 亿元，年增 10.6%。（OLEDindustry）

(5)886 亿元！苹果谷歌注资，LGD 开启大规模 G6/10.5 代 OLED 产线投资

据韩国ETnews媒体报道，LGD计划下月开始陆续采购OLED设备，投资金额高达15万亿韩元（约￥886亿），迎来去年三星大规模投资（A3建厂）以来又一次的韩国OLED投资浪潮。24日，LGD表示从下个月开始落实Gumi以及Paju OLED工厂的设备投资计划。首先是OLED Gumi G6 E5线（中小尺寸柔性）第二阶段的设备投资，投资完成后产能将提升15K/月，到2019年E5产能预计达到30K/月，主要设备有SUNIC SYSTEM蒸镀机、LG PRI的TFE、JUSUNG CVD等。其次，坡州P10 E6产线产能投产后将达到60K/月，预计今年年底开始执

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

行投资方案，现有的P9 E6产线预计在2018年第二季度实现量产，月平均产能为15K。E6投资计划分两期，第一期产能为30K/月，主供苹果，第二期30K/月产能计划供给Google。截止2020年E6产线总产能为75K/月，为确保第一期30K产能LGD已下单采购2台佳能TOKKI蒸镀机和尼康曝光机，二期的设备计划导入蒸镀机设备厂TOKKI和SUNIC SYSTEM。（CINNO）

4. 锂电行业：新能车热销趋势不变，马太效应凸显设备龙头受益

4.1. 锂电行业重要动态及投资逻辑详述

10 月 12 日，中汽协发布新能车月度数据。新能车 9 月产销分别为 7.7 万辆、7.8 万辆，同比增长 79.7%、79.1%;1~9 月累计产销量分别为 42.4 万辆和 39.8 万辆,分别同比增长 40.2%和 37.7%。产销继续呈现加速增长态势。

10 月 22 日，华尔街邮报报道，特斯拉与上海市政府就建厂达成协议。我们认为，特斯拉是全球新能源汽车行业龙头，始终引领行业发展。特斯拉在中国设厂将使其在供应商选择上进一步向中国厂商倾斜，有助于加强国内产业链公司的技术水平和国际竞争力。同时，特斯拉进入中国也将起到“鲶鱼效应”,促使国内车企与电池企业不断升级技术,将带活整个产业链。

9 月 30 日下午，工信部《乘用车平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》发布,《办法》从 2014 年发布初稿，到今年 1 月提交 WTO 审核，6 月发布征求意见稿，终于在目前最终落地。

相比《征求意见稿》,《办法》主要在三个方面有变化:

1. 执行时间变化。开始执行时间从 2018 年变为 2019 年，第一次考核是在 2020 年 4 月，对 2019 年实施情况进行考核。

相应的，征求意见稿中 2018、2019、2020 年 8%、10%、12%新能源积分占比中也取消了对 2018 年新能源积分的要求。

2. 政策覆盖面变化。征求意见稿中法规针对企业是年产量大于 5 万辆的车企，最终稿中改为年产量 3 万辆的车企，使政策覆盖企业数量从 50 多家提高到 70 多家，产量占比从 90%提高到 95%。政策覆盖企业面更大。

3. 执行灵活性变化。最终稿中 2019 年如果企业不能满足 10%积分占比要求，可以在 2020 年补足。

本次《办法》发布，虽然在部分细节中有所放松，但总起来说对行业是利好，有利于提振车企开发新能源汽车的积极性。如按照积分制严格执行，我国 2020 年新能源汽车销量将会大幅超过 200 万辆，对锂电电芯的需求也将超过我们以往预计的 120GWh。未来几年，电芯企业仍将维持高速扩产的态势。

我们认为，虽然 2018 年新能源积分要求取消，2019 年积分未完成的可由 2020 年补足，但对于整车厂来说，2019、2020 年 10%、12%的目标仍具有不小的压力，整车厂或将加速生产，以应对 2020 年的最终大考。根据产能建设周期分析，电池企业有望在 2017~2018 年加速扩建产能。

补贴和双积分是国家新能车政策的“胡萝卜”和“大棒”。当前政策趋势下补贴逐步退坡，

压迫电池企业降价。今年以来，主流动力电池企业产品价格相比去年普遍下降20~30%。设备在锂电企业投资中占比约5~10%，总起来说降价压力不大，但也承受着降价压力。补贴逐步向技术指标高的企业集中，也促使电池企业采购技术水平最高、又具有性价比优势的设备，国内设备龙头将受益。

推荐**先导智能**。**先导智能**是国内卷绕机龙头，技术水平已达到国外产品同样标准，性价比高。先导在CATL渗透率达到90%，将成CATL扩产最大受益者。公司收购泰坦新能源，技术能力延伸到后道工序，将成为公司业绩的新增长极。近期公司又切入珠海银隆供应链，订单继续大幅增长。

4.2. 锂电行业重要资讯

（1） 商务部正面回应特斯拉上海建厂造车新势力压力有点大

每日经济新闻报道，继与上海金桥集团、上海电气、上海临港等上海本地企业，以及长安、江淮等车企都曾与特斯拉传过“绯闻”后，10月26日商务部新闻发言人高峰对特斯拉正与上海市政府洽谈建厂的消息给予了正面回应，其表示，特斯拉目前正就建厂事宜与上海市政府有关部门进行沟通，但其并未透露是否会允许特斯拉独资建厂。

高峰称，对外国投资者来华投资，特别是在高新技术、节能环保、战略性新兴产业等领域投资，中方始终持欢迎态度。中国将大幅度放宽市场准入、扩大对外开放，切实保护外商合法权益。结合特斯拉此前的官方声明——“为更好地服务中国市场，特斯拉正与上海市政府探讨在该地区建设工厂的可能性”，业内普遍认为特斯拉落地上海是大概率事件，但到底是独资还是合资建厂，业内的看法并不统一。

（2）全球这12座大型城市承诺2030年前实现汽车零排放

网易新闻10月26日讯：来自伦敦、洛杉矶、巴黎等全球12座大型城市的市长们承诺，到2030年前禁止汽油、柴油发动机车在自己城市的“大部分地区”上路。在巴黎召开的C40城市气候峰会(C40CitiesClimatesummit)期间，这些来自全球大型城市的市长们承诺，“逐步放弃燃油发动机”车辆，实现汽车零排放，并让自己所在的城市变得“更绿色、更健康、更繁荣”。

除上述目标外，他们还承诺自2025年开始只购买全电动巴士，将逐步淘汰传统的汽油动力巴士或柴油动力巴士。这一举措很可能会受到电动汽车行业的欢迎，因为这些大城市都有发达的公共交通系统，对公交巴士的需求量很大。伦敦、巴黎、洛杉矶、哥本哈根、巴塞罗那、基多、温哥华、墨西哥城、米兰、西雅图、奥克兰和开普敦这12座城市签署了上述承诺。

（3）三年超万亿资金入场相关部门正排查新能源车产能过剩情况

第一财经10月26日消息：近日，国家工信部、财政部、商务部等五部委联合组织召开的《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》宣贯会上，财政部经济建设司副司长宋秋玲表示，中国政府正在着手排查新能源汽车产能，以确认是否存在过剩。

第一财经网从一家参会企业的内部人士处独家了解到，针对新能源汽车产能的排查已经开始，该人士并未透露排查的具体方向和办法，仅对记者表示说是要“回头看”。所谓的回头看，按照他的说法，政府将追溯过去已经存在的新能源产能的利用情况。

包括比亚迪、上汽在内的车企内部人士告诉第一财经网，从他们所在企业现在的产能情况来

看，并不存在产能过剩的问题。目前，包括上汽在内的多个自主品牌的新能源车型，基本上都还是与传统汽车并线生产，并没有新增产能。而在此之前，上汽乘用车还因为产能吃紧，购买了日产在郑州的工厂以尽快实现产能提升。

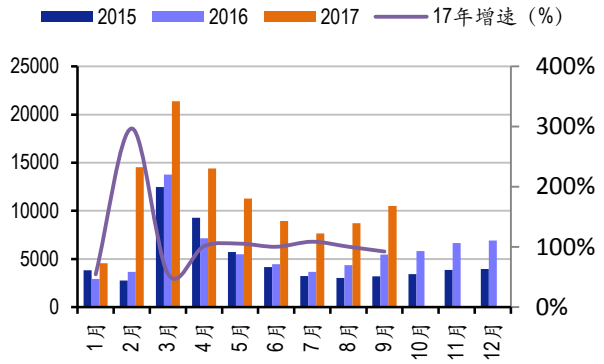
“现在市场上存在部分已经拿到资质，有产能但是不去做研发、不去投入生产的企业，比如说此前一些生产客车、专用车、物流车或是改装车的企业，他们并没有打算在新能源行业进行投入，而是希望通过转卖赚钱。这可能是此次产能排查的重点。”国家科技部 863 计划电动汽车重大科技专项特聘专家、新能源汽车技术创新工程专家组组长王秉刚在接受记者采访时透露，政府相关部门此前已经对现有的新能源汽车产能做出过摸底调查。

5. 工程机械：9 月挖机、装载机高速增长，三季报业绩明显反弹

5.1. 工程机械行业重要动态及投资逻辑详述

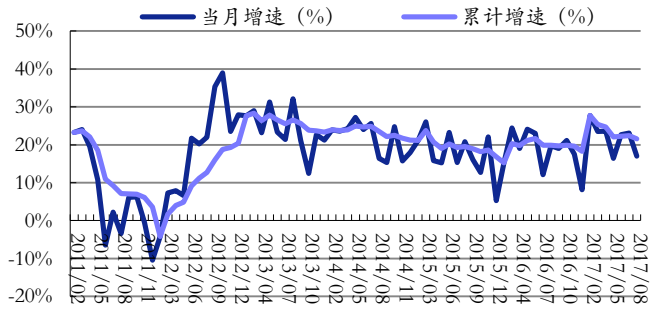
工程机械行业协会数据显示，9 月份挖掘机销量 10496 台，同比增长 92.38%；1-9 月累计销量 10.19 万台，同比增长 100.1%。分产品看，9 月小挖（0-20t）、中挖（20-30t）、大挖（30t 以上）销量分别为 6465 台、2920 台、1661 台，销量占比分别为 59%、26%和 15%，同比分别增长 92.87%、106.95%、138.65%，大挖今年以来持续以高于行业增速增长，中挖以连续两月高于行业增速，大挖主要用于大型土方工程及露天采矿等。下游需求看，9 月中国地区小松工程机械月均开工小时数 137.1 小时/台，较去年同期上升 2.3%，开工小时数持续维持高位，因此我们预计行业复苏热度不减，全年销量同比去年预计保持大幅增长。

图 9：1-9 月挖掘机累计销量同比增长 92.38%



资料来源：工程机械协会，安信证券研究中心

图 10：1-8 月，基建投资累计增速 21.55%



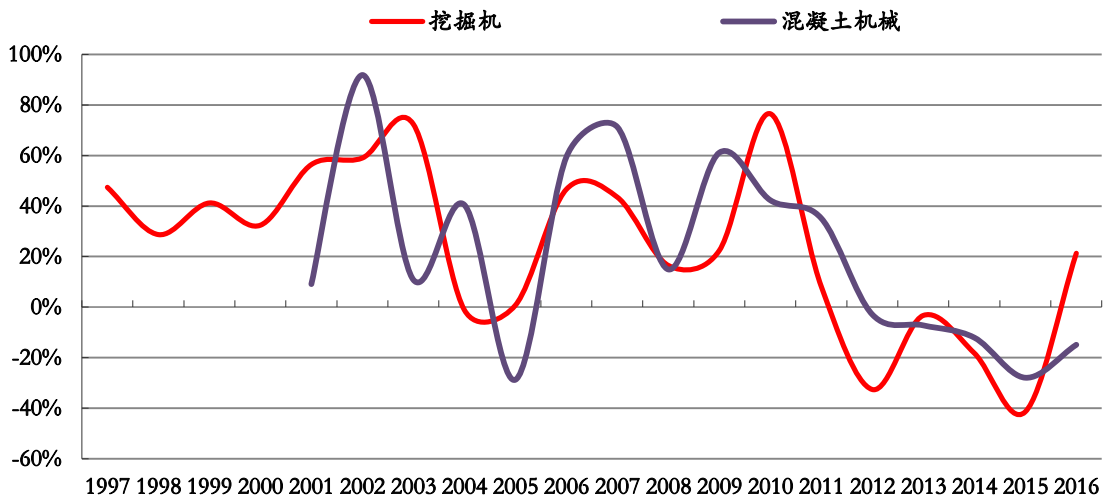
资料来源：wind，安信证券研究中心

挖机作为土方机械先行指标，销量持续复苏，开工小时数不断提升，奠定工程机械行业大周期复苏基调。工程机械行业协会数据显示，9 月装载机销量 8954 台，同比增速 74.71%；至此装载机销量连续 6 个月同比增速超 60%，行业保持快速上升势头。

从历史销量情况看，混凝土机械销量增长大约滞后挖机销量一年，由前端工程机械产品逐步向后端传导。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 11：混凝土机械销量增长滞后挖掘机大概一年

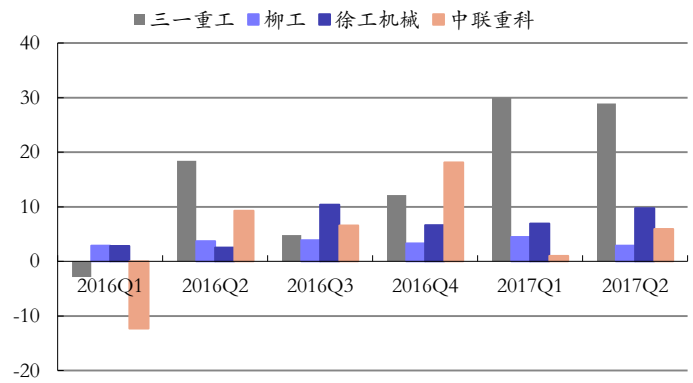


资料来源：工程机械协会，安信证券研究中心

同时，环保监察趋严也加速工程机械产品更新换代周期，西安新闻网消息，西安市 10 月 11 日 9 部门联合召开西安市实施第三阶段非道路移动机械排放标准，11 月 1 日起，凡达不到国三排放标准的非道路移动机械，不得在西安市生产、销售和注册（转入）登记。挖掘机、吊车、压路机等工程机械是非道路移动机械的重要种类，截至 2017 年 9 月 30 日，西安市申报的非道路移动机械共 11694 台，其中有工程机械 1968 台。

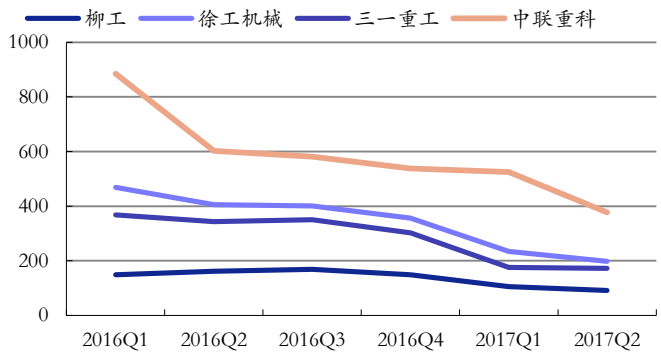
行业销量回暖趋势确立，各厂商抓紧时机处理库存长库龄产品、计提拨备，优化资产质量。从财报数据看，今年上半年工程机械厂商经营现金流显著好转，应收账款周转天数显著下降，虽然处理长库龄产品短期内对毛利率产生影响，但资产负债表端的修复将积极利好中长期发展。

图 12：现金流显著好转



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 13：应收账款周转天数明显下降



资料来源：wind，安信证券研究中心

最新三季报业绩预告情况看，主机厂商持续回暖复苏。柳工预计前三季度归母净利润 2.78 亿元~2.82 亿元，同比增长 43.27~43.77 倍，三季度单季归母净利润预计 3484 万元～3798 万元；中联重科预计前三季度归母净利润 12.5 亿元~13.3 亿元，三季度单季归母净利润预计 1.2 亿元~2 亿元。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

我们认为，未来海外市场将是国内厂商发展的重点领域，国内市场预计以更新需求为驱动实现周期性发展，行业“强者恒强”局面将不断得以巩固。推荐行业龙头**三一重工**（挖掘机市占率行业第一，已经替代进口品牌）、**中联重科**（资产负债表风险不断出清）等，推荐深耕行业、不断促进核心零部件进口替代的优质厂商**恒立液压**（挖掘机核心零部件龙头，高端泵阀加速放量）。

5.2. 工程机械行业重要资讯

（1）9 月挖掘机销量同比增长 101.1%

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2017 年 1—9 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 101935 台，同比涨幅 100.1%。国内市场销量（不含港澳台）95291 台，同比涨幅 109.5%。出口销量 6607 台，同比涨幅 22.5%。

2017 年 9 月，共计销售各类挖掘机械产品 10496 台，同比涨幅 92.3%。国内市场销量（不含港澳台）9525 台，同比涨幅 96.1%。出口销量 966 台，同比涨幅 60.2%。

（2）九月装载机销售近九千台连续六月增幅超 60%

中国工程机械商贸网消息，2017 年 9 月份，纳入统计的 25 家主要装载机生产企业合计销售各类装载机 8954 台，同比去年 9 月份 5125 台，大幅增长 74.71%。至此，装载机销量连续 6 个月同比增幅超 60%，行业保持快速上升势头。

今年前三季度，装载机累计销量已超 7.3 万台，同比增长 44.51%，增幅继续扩大；前三季度装载机累计销量已超过 2016 年全年销量（6.7 万台）。以此来看，中国工程机械商贸网上月“全年销量冲刺 9～9.5 万台”的预测，落实更加有望。

从吨位上看，9 月份 3 吨及以上装载机销量为 8092 台，占总销量 90.37%；3 吨以下小装销量为 862 台。5 吨装载机 9 月份销量为 5657 台，占总销量 63.18%；3 吨机型销量为 1905 台，占 21.28%。

前三季度，5 吨装载机累计销量达到 45462 台，占总销量的 62.28%；3 吨机型销售 15789 台，占总销量的 21.54%；3 吨以下小型装载机销售 6365 台，占总销量 8.68%。

从销售区域来看，9 月份山东省以 405 台销量继续稳居榜首，河南省 384 台，由上月第五位上升至次席，江苏、河北紧随其后。前三季度，山东省以 3558 台销量遥遥领先，之后依次为河南、河北（销量在 3000 台以上）云南 、江苏、陕西。海南、上海、青海前三季度销量最少。

2017 年 9 月，装载机出口 1740 台，占总销量 19.43%；1-9 月，全行业累计出口各类型装载机 13988 台，占总销量 19.09%，同比 2016 年的 10405 台增长 34.44%。前三季度，出口机型同样以 5 吨及 3 吨为主，二者合计占到出口总量的 83.39%。前三季度，大型、滑移、挖装以及 ZL40 机型在各自领域的出口表现更加抢眼，出口量占到各自总销量的四成以上，其中大型装载机 73.53%出口至海外（前三季度累计销售 204 台，150 台出口）。

最近数月，装载机销量快速上扬，受此影响，线上询单也呈现火爆局面。中国工程机械商贸网铁臂商城 9 月份接到装载机询单 2000 余条，其中英轩重工 YX655H、山东鲁工 LG-928、山东临工 L920、厦工 XG955H 等机型关注度靠前。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

（3）中国向菲律宾捐赠马拉维重建工程机械

中国驻菲律宾大使馆消息，10 月 24 日，中国驻菲律宾大使赵鉴华代表中国政府向菲律宾移交了援助马拉维市战后重建工程机械。菲律宾公造部部长维拉、国防部副部长卢纳、穆斯林棉兰老自治区主席哈塔曼、马拉维市市长甘达拉等出席仪式。

赵大使在致辞中表示，此次中国对菲援助了 47 辆、总价 2000 万元人民币的重型机械用于马拉维战后重建，是马拉维反恐战争胜利后菲方收到的首批重建工程机械。自马拉维冲突爆发以来，中国一直对菲政府反恐斗争予以坚定支持，提供了大量武器和人道主义物资援助。当前，菲政府取得了马拉维反恐斗争的胜利，重建工作即将迅速展开。我们相信在杜特尔特总统领导下，马拉维必定能够浴火重生。在这一重要进程中，中国始终将是菲真诚的朋友和伙伴。
维拉部长在发言中表示，感谢中国政府和人民的慷慨援助，菲方对此没齿难忘。中国的援助给马拉维重建工作带来巨大帮助，马拉维在废墟中的重新崛起将成为菲人民百折不挠的精神标志。

卢纳副部长、哈塔曼主席、甘达拉市长等也在发言中纷纷对中国表示感谢，表示中方的帮助及时管用，满足了灾区人民的迫切需求，菲方一定会将援助落到实处，建设崭新的马拉维。菲中人民自古友好，未来在两国政府共同努力下，菲中关系必将迎来更加强劲的发展前景。双方在仪式上签署了交接证书。此次中方援助马拉维的重建机械包括 8 辆挖掘机、8 辆轮式装载机、5 辆压路机、5 辆履带拖拉机、5 辆推土机、8 台自卸卡车、8 台混凝土搅拌车，已于 10 月 9 日运抵菲棉兰老岛伊利干市。

（4）“一带一路”企业影响力官榜发布，三一上榜

工程机械商贸网消息，近日，国家信息中心发布了《”一带一路”大数据报告（2017）》，首次评选出“一带一路”企业影响力 50 强榜单，三一集团排名第 42 位。国家信息中心由国家发改委直接领导，这一排名反映出核心决策机构对三一集团国际化实践的高度肯定。

6. 煤机装备：三重共振煤机周期复苏，供需再平衡精选龙头

6.1. 煤机行业重要动态及投资逻辑详述

当前上游煤炭及钢材企业业绩大幅改善，整条“黑色产业链”应收账款明显回流，短期内煤机企业坏账冲回提供业绩弹性。随着经营持续回暖，以及煤炭新核准优质产能的稳步释放，煤炭企业经营将逐步步入正轨，未来资本开支将稳步增加。

1. 产业链应收账款回流，短期内煤机企业坏账冲回提供业绩弹性。电煤及钢煤在煤炭消费结构中占比 70%以上，当前受益去产能及下游需求持续增长，钢材价格及动力煤价均呈现强劲上攻态势。今年上半年电煤消费同比增长 8.2%，为近几年最大增幅，动力煤价较 2016 年初已上涨 63.5%；钢材价格较 2016 年初上涨 70%。产业链经济性的好转，首先将体现在应收账款的回流。钢铁企业陆续偿还煤炭企业的欠款，煤炭企业应收账款占总资产比重自 2016Q3 以来明显下降，恢复到 2012 年前后情况。

业绩方面，当前煤炭企业盈利显着好转，煤机企业长期积压的坏账损失有望冲回，提振业绩弹性。**我们关注到，由于郑煤机历史上实施了更加严格的应收账款计提政策，坏账损失的业**

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

绩弹性已经先于天地科技和创力集团两家释放出来，郑煤机 2017 年一季度资产减值损失为-1883.06 万元，同比大幅下降 118.72%，公告显示，系已计提坏账的应收账款收回所致。

盈利能力改善后，煤炭企业的经营将逐渐步入正轨，固定资产投资将稳步增加。当前，中国神华资本开支已率先回暖，从 2016 年公司年报对固定资产开支的披露中可以看到，**中国神华对“与井巷资产相关的机器和设备”的新增投资正在增加，16 年因购置新增的投资为 6.89 亿元，因在建工程转入而新增的投资为 1045 亿元，两项新增投资额与 2015 年相比分别同比增加 20%/8%**，煤炭企业固定资产投资意愿增强。

2. 三重需求叠加，未来煤机设备投资将持续增长。

（1）更换高峰来临：2017 年起，煤机设备更新需求强烈，自上轮煤机采购高峰至今（2011 年前后），煤机设备基本已达寿命上限，巨大的存量更新需求对未来煤机设备投资有强大的托底作用。

（2）新增产能有序放开：国发[2016]7 号文件印发以前开工建设的煤矿中，在增减挂钩、减量置换前提下，今年上半年已竣工达产新增产能 9000 万吨左右，下半年还有部分建设项目陆续投产，另外还将对部分优质产能煤矿重新核定生产能力，合计可新增产能约 2—3 亿吨。即使考虑去产能因素，也可净增有效产能约 2 亿吨左右。今年 3 月份以来，原煤产量增速不断提升，5 月原煤产量 2.98 亿吨，同比增长 12.9%。

（3）煤炭开采机械化率提升：本轮去产能严格限制淘汰落后产能，前期煤炭快速扩张时期，形成的机械化水平过低的小煤矿产能将被淘汰，煤矿开采机械化率将提升，进一步提升煤机需求。

3. 供给端去产能，行业集中度提升。煤机行业去产能过程中，一批厂商关闭或经营不善，典型的老牌厂商——鸡西和佳木斯煤机厂 2016 年已经宣布关闭，行业较为领先的无锡盛达、沈阳北方交通重工集团也被最高人民法院列入“全国失信被执行人名单”中，经营出现一定风险，成功坚守的煤机龙头厂商将在本轮复苏中明显受益。

推荐标的：煤价维持高位，煤炭行业业绩拐点趋势确立，煤机行业需求端强势复苏，由于行业供给侧去产能导致行业集中度，供需再平衡有利于行业龙头企业业绩周期复苏。重点推荐**郑煤机**（液压支架龙头，双主业发展再进一步）、**天地科技**（业绩复苏拐点确立，或受益央企混改），以及**创力集团**（采煤机、掘进机领先厂商，布局新能源车产业）。

6.2. 煤机行业重要资讯

（1）煤炭企业五年减少 2802 家 12 省今年拟关闭退出煤矿 1000 处

据证券日报报道，近年来，煤炭行业去产能供给侧改革不断深入，《煤炭工业发展“十三五”规划》要求，在“十三五”期间将化解淘汰过剩落后产能 8 亿吨/年左右。根据中国煤炭协会的统计，全国规模以上煤炭企业在 2012 年有 7869 家，到 2016 年底减少到 5067 家，五年减少了 2802 家。而 2017 年截至目前，山西、甘肃、内蒙古、河南等 12 省公布了《2017 年度拟关闭退出煤矿名单》，总涉及煤矿近 1000 处。

（2）何立峰：累计退出钢铁煤炭过剩产能超过 1 亿吨和 4 亿吨

10 月 21 日下午 3：00，十九大新闻中心在梅地亚中心二层新闻发布厅举行第四场记者招待

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

会，国家发展改革委党组书记、主任何立峰，副主任张勇，副主任宁吉？介绍以新发展理念为引领，推进中国经济平稳健康可持续发展有关情况。

国家发改委主任何立峰表示，党的十八大以来，面对全球经济复苏持续乏力、国内经济因“三期叠加”而结构性矛盾突出的新形势，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，坚持以新发展理念引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，经济社会保持平稳健康可持续发展。特别是在深入推进供给侧结构性改革方面效果显著，“三去一降一补”成效显现。数据显示，截至目前，已累计退出钢铁、煤炭过剩产能超过 1 亿吨和 4 亿吨，企业生产经营状况大幅好转。去年以来有序启动法治化、市场化银行债转股，积极推动企业兼并重组，今年 8 月末规模以上工业企业资产负债率为 55.7%，比 2015 年同期下降 1.3 个百分点。在去年降成本超过 1.1 万亿元的基础上，今年还将减税降费 1 万亿元。 10 月 21 日下午 3: 00，十九大新闻中心在梅地亚中心二层新闻发布厅举行第四场记者招待会，国家发展改革委党组书记、主任何立峰，副主任张勇，副主任宁吉？介绍以新发展理念为引领，推进中国经济平稳健康可持续发展有关情况。

国家发改委主任何立峰表示，党的十八大以来，面对全球经济复苏持续乏力、国内经济因“三期叠加”而结构性矛盾突出的新形势，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，坚持以新发展理念引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，经济社会保持平稳健康可持续发展。特别是在深入推进供给侧结构性改革方面效果显著，“三去一降一补”成效显现。数据显示，截至目前，已累计退出钢铁、煤炭过剩产能超过 1 亿吨和 4 亿吨，企业生产经营状况大幅好转。去年以来有序启动法治化、市场化银行债转股，积极推动企业兼并重组，今年 8 月末规模以上工业企业资产负债率为 55.7%，比 2015 年同期下降 1.3 个百分点。在去年降成本超过 1.1 万亿元的基础上，今年还将减税降费 1 万亿元。

7. 铁路设备：高铁复兴号上线提速，下半年招标交付节奏加快

7.1. 铁路设备重要动态及投资逻辑详述

8 月 21 日中国中车的控股股东中车集团与中国铁路总公司签署战略合作协议。合作内容包括铁路装备战略采购合作、铁路装备高级修合作、铁路配件供应管理合作及装备新技术、新产品研发合作。双方计划采购和供应时速 350 公里中国标准动车组 500 组。

中铁总最近采购中国标准动车组“复兴号”104 列，相比基础价格 1.80 亿元/列降价 5%，总价 178 亿元左右。自中国标动获得型号合格证以来，采购总量已达 154 列。此外，战略合作协议里又计划采购中国标动 500 组，将为标动订单带来较为确定性增长。协议里还包括建立采购价格调整长效机制，为达到供需平衡适当进行价格调节，可以促进产业链相关核心零部件厂商有望率先受益。随着城市轨交建设推进、“复兴号”上线提振高铁设备投资热情，产业链上的企业订单有望持续累积。2017 年 1-7 月，我国铁路固定资产投资为 3804.91 亿，同比增长 2.9%。但是离全年计划 8000 亿规模还有差距，下半年将是铁路建设加速推进的时间窗口期，投资节奏将加快。轨交建设维持高位将有力支撑轨交设备企业业绩持续增长。

据中铁总发布的固定资产投资数据，2017 年上半年我国铁路固定资产投资 3125 亿元，同比增长 1.9%。其中，国家铁路固定资产投资达 2968 亿元，同比增长 1.4%。2017 年将有 16 条高速铁路线路开工，开工线路里程为 4272.58 公里。下半年是铁路投资的高峰，近期随着一批新批复项目开工建设，我国铁路建设投资有望再创新高。

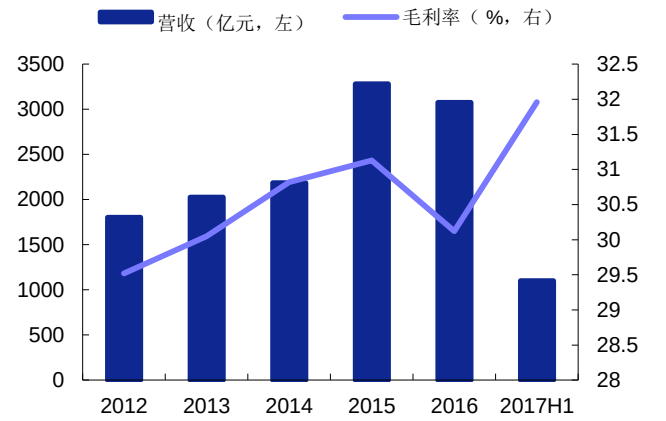
本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

此外，城轨建设迈入高峰，产业信息网消息显示，按照 2016-2018 年城市轨交新增 2000 公里以上，投资总额 1.6 万亿元，建造成本 7-8 亿元/公里计算，预计十三五期间城市轨交新增 3800 公里，拉动投资 2.6-3 万亿元，未来五年城轨车辆购置投资 3,587 亿元，年均地铁车辆采购超过 700 亿元，较十二五期间增长超过一倍，年复合增速 20%-25%。轨交产品内外需求齐升，市场空间广阔。

我们持续推荐：
【中国中车】：国内铁路装备龙头企业，多元业务迎来新兴成长
【康尼机电】：轨交门系统龙头企业，未来受益于标动核心零部件国产化加速
【华铁股份】：高铁配件需求旺盛，轨交盈利可喜扭亏为盈
【鼎汉技术】：外延完善产业链，跨界平台模式再续成长

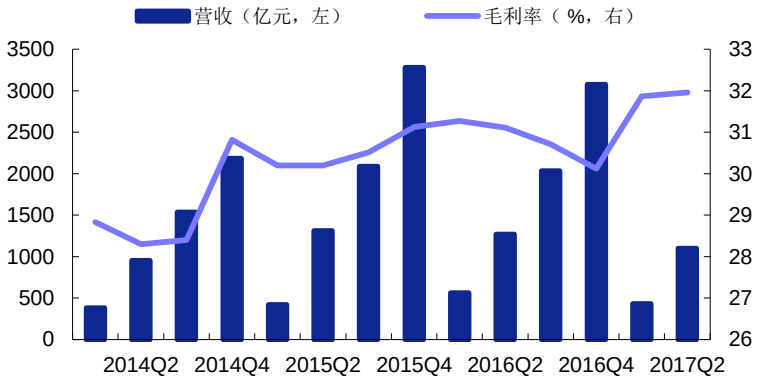
从 2017 一季度报和 2017 半年报来看，铁路设备板块 18 家公司**营业收入保持稳定**：2017Q1 营收 431.94 亿元（-25%），营收出现下滑主要受高铁新增通车里程大幅减少以及铁总领导班子换届影响，动车组招标仅 70 列，大幅低于市场预期。2017Q2 营收（-13.16%），营收降幅有所收窄。随着铁总领导班子交接完毕、标准动车组获得认可，预计 2017 年动车组招标量将大幅释放，有望提升至 300 标准列以上；**盈利能力逐步增强**：2017Q2 年实现毛利率 31.96%（2.73%）；毛利率维持上行态势，主要得益于高铁动车组等新型轨道交通的快速发展。

图 14：铁路设备板块营收及毛利率（按年度）



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 15：铁路设备板块营收及毛利率（按季度）



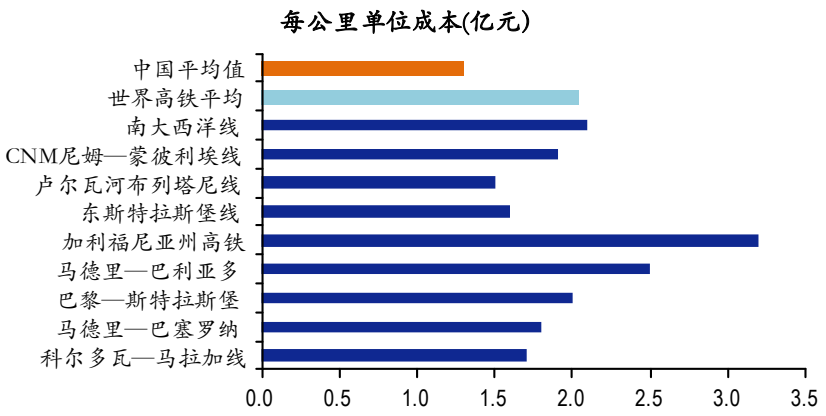
资料来源：wind，安信证券研究中心

（1）“一带一路”战略升级在即，高铁乘风出海

中国高铁质优价廉，海外市场广阔。当前中国高铁质量、成本优势明显，已是国家领导人出访的新外交名片，在“高铁外交”的带动下，经过多年积淀的中国铁路技术，正加快走出去的步伐，展现了高层对我国高铁技术的自信。根据世界银行的统计，欧洲国家所建设的高铁每公里建设成本 1.5 亿元到 2.5 亿元，美国的加利福尼亚州高铁的建设每公里成本预计超过 3.2 亿元人民币，而我国的高铁建设每公里成本仅为 0.87 亿元到 1.29 亿元，**仅为世界已经建成高铁国家平均成本的 1/3 到 1/2，最多只占 2/3，成本优势非常明显。**

图 16：中国高铁平均建造成本为欧美国家的 1/3 到 1/2

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。



资料来源：世界银行，安信证券研究中心

今年 1 月 3 日，国家铁路局向中车长春轨道客车股份有限公司、中车青岛四方机车车辆股份有限公司颁发了中国标准动车组（简称中国标动）型号合格证和制造许可证。此次国家推出 CR 系列动车组全面采用中国标准，具备完全自主知识产权，在地质气候适应性、列车兼容性、材料施工标准、不脱轨技术优化等多个领域优于现有的欧标和日标体系，代表了目前世界动车技术的最高标准。**中国标动许可证的颁发后，配套的核心零部件 80%以上将实现国产化。**

目前我国密切跟踪全球范围内包括英国、美国、俄罗斯、泰国等十多个高铁项目，总里程共有 5,892 公里。叠加高铁出海在我国“一带一路”战略中的重要席位，可以预见，未来中国高铁将加速出海，不断开拓海外潜在市场。

表 2：我国近期紧密合作的海外高铁项目（含合作意向）

国家	规划线路	里程（公里）	规划投资（亿元）	开工时间	通车时间
墨西哥	墨西哥城至克雷塔罗高速	210	270	2014	2017
委内瑞拉	迪那科-阿那科	471.5	75 亿美元	2014	
土耳其	安伊高铁	533			
俄罗斯	莫斯科-喀山高铁	770	1063		2018
美国	萨克拉门托至洛杉矶、圣地亚哥	1287	680 亿美元		2029
泰国	廊开-玛达朴港，曼谷-罗勇	867	122 亿美元	2015	2019
印度	德里-钦奈高铁走廊	1754	1979.88		
合计		5892.5			

资料来源：人民网，安信证券研究中心

（2）看好雄安新区交通网的发展，2020 年前将实施 9 项目

京津冀地区城际铁路网规划显示，北京至霸州铁路、北京至唐山铁路、北京至天津滨海新区铁路、崇礼铁路、廊坊至涿州城际铁路、首都机场至北京新机场城际铁路联络线、环北京城际铁路廊坊至平谷段、固安至保定城际铁路、北京至石家庄城际铁路等 **9 个项目将于 2020 年前实施，总里程约 1100 公里，初步估算投资约 2470 亿元**。远期到 2030 年前，基本形成“四纵四横一环”为骨架的城际铁路网络。

（3）国内铁路设备投资高位维稳，孕育广阔后市场需求

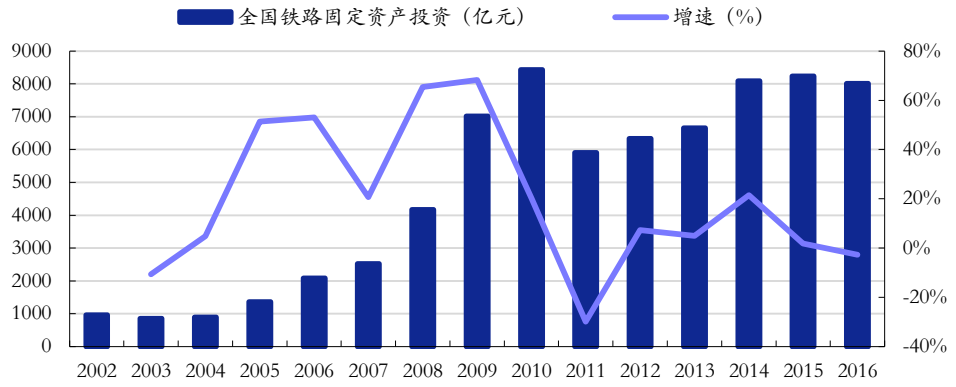
4 月 16 日零时起，全国铁路将实行新的列车运行图，较调整前增开动车组列车 25.5 对。调

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图首先将进行运行设备的“大考”，对机车、车辆、线路质量等进行大检查，大维护，并更新新技术、新设备。我国铁路设备投资长期高位维稳，动车组迎来高级修，零部件采购、设备维保市场即将启动。

未来，国内高铁市场需求规模巨大，根据我国高铁“十三五”发展规划，到 2020 年高铁里程 3 万公里。按照现在 1 辆车/公里的密度，将带来 1375 列标准动车组的新增需求。再考虑路网加密、传统客车更换为动力集成型动车组等因素，保守估计新增需求将达到 1600~1800 列。随着将来标准动车组大规模生产及上线运营，国内存量动车组将逐步替换，长期看，国内标准动车组潜在市场很大。**3 月 5 日李克强总理作政府工作报告，重申完成铁路投资 8000 亿元。**中国铁路作为“稳增长”的重要抓手，在国家战略布局中的地位越来越重要，将驶入黄金发展时代。

图 17：全国铁路投资连续三年维持 8000 亿元高位



资料来源：wind，安信证券研究中心

动车组将迎来高级修高峰，看好轨交后市场发展。2016 年 10 月，铁总就 2017 年动车组高级修进行第一次公开招标，除 22 列为四级修外，其余 376 列均为三级修项目。保守推测 2017 年全年高级修项目招标总数将达 477 列。在城市轨交方面，“十三五”期间城市轨交新增预计将超过 3000 公里，初步计算 2017 年新建线路近 700 公里，总投资接近 5000 亿。现已有 43 个城市获批修建地铁，城市轨道交通建设正在向二三线城市延展。此外，轨交后市场也不容忽视，《中国轨道交通装备产业研究报告（2017）》显示，轨交后市场零配件预计在“十三五”后期将会有 650 亿左右的市场规模。轨交后市场正在逐步崛起，将不断扩大规模。

（4）国内外高铁项目投资规模巨大，高铁建设盛宴即将开启

设备根据世界银行的统计，我国高铁建设投资中，土建工程占到高铁投资总成本的接近 50%，通信信号和电力各占 5%左右，机车车辆占 15%左右。按照世界高铁平均每公里建造成本约 2.03 亿元计算，我国目前紧密合作的海外高铁项目 5892.5 公里，将带来高铁产业总投资规模 1.2 万亿元左右，其中高铁设备投资占比 15%-17%，高铁设备投资金额达到 1795 亿元-2033 亿元。

中国铁路早已经是中国国际建交的优质名片，推动铁路发展，开发高铁领域也是我国长久以来的目标和梦想。早在 2005 年，土耳其高铁作为海外合建的第一单便标志着中国高铁走向世界；2015 年，通过与日本的激烈角逐，中国拿下了印度尼西亚雅万高铁项目，成为“走出去”的第一单；因技术先进、兼容性好、安全可靠、性价比高等优势，同年，中国启动了匈塞铁路项目，这是中塞合作的又一突破，对“16+1 合作”深入发展具有重要意义；2016 年，中老铁路作为“走出去”的第三单，标志着中国高铁品牌的树立。中国着手考虑高铁外

交，已 50 多个国家和地区，建立了高铁合作，总合同额为 260 亿美元。

表 3：海外主要高铁项目

启动时间	高铁名称	承建单位
2005 年	土耳其伊安高铁	中国铁建、中国机械进出口公司、土耳其两家公司
2015 年 12 月	匈塞铁路	中国中铁、铁路总公司、匈牙利铁路公司
2016 年 1 月	印度尼西亚雅万高铁	中路总、开发银行、印度尼西亚威查雅卡尔雅公司
2016 年 2 月	伊朗高铁	中国中机、苏电集团、伊朗 MAPNA
2016 年 12 月	中老高铁	铁五局、中铁国际、中铁八局、中国水电、中国铁建、中铁二局

资料来源：公开资料整理，安信证券研究中心

重点推荐中国中车，以及业绩弹性大的**康尼机电、春晖股份、鼎汉技术**、众合科技、永贵电器；重点关注新筑股份（引进战投、转型有轨电车 PPP 模式）。

7.2. 铁路设备行业重要资讯

（1）重磅！250 公里“复兴号”与 250 公里货运动车组都来了

10 月 25 日，由中国铁路总公司牵头组织的时速 250 公里“复兴号”中国标准动车组征集技术方案汇报会在上海召开。总牵头方是铁路总公司，技术牵头是铁路总公司旗下的铁科院。铁路总公司的消息显示，时速 250 公里“复兴号”中国标准动车组实现全面自主化，其软件、硬件拥有完全自主知识产权；性能提升，列车整体和关键系统性达到世界先进水平；更加智能，实现动车组智能化状态监控、维修、服务；系统采用中国标准，结合中国铁路运用环境、运用需求，实现列车操纵、运用及检修维修的统一。与此同时，2017 年度国家重点研发计划定向中国中车“先进轨道交通”重点专项项目启动工作会议在京召开，再次发布 3 个重点项目，其中最受关注的是轨道交通货运快速化关键技术，具体包括时速 120 公里驮背运输车辆、时速 160 公里快捷货运列车及时速 250 公里货运动车组的研制。这标志着业界呼吁良久的时速 250 公里的货运动车组来临。（高铁见闻）

（2）江苏高铁开始提速：盐通铁路可研报告获批，设计时速 350 公里

10 月 24 日，从市铁路办获知重大利好消息：新建盐城至南通铁路可行性研究报告正式获国家发改委批复。铁路等级为高速铁路，正线数目为双线，设计速度目标值 350 公里/时。项目计划今年内全线开工，建成后盐城一小时内可以通达上海，更好地融入上海“一小时经济圈”。盐城至南通铁路是国家“八纵八横”高铁网中沿海铁路的重要部分，是京沪高铁新通道的重要路段，也是我市“五个一”战略工程中“一张网”建设的重要环节。盐城至南通铁路线路自徐宿淮盐铁路盐城站引出，向南经大丰区、东台市、海安县、如皋市，终至在建的沪通铁路南通西站，新建正线全长约 156.6 公里，设站 6 座，另设置本线引入南通站与宁启线间上、下行联络线 13.2 公里。规划远景年输送能力为单向 4000 万人/年。项目建设工期 4 年，建设总投资 262.8 亿元。盐通铁路项目对深入实施长江经济带发展战略，加快构建沿海高速铁路通道，促进苏北地区经济社会发展具有重要意义。（高铁见闻）

（3）广州市轨道交通产业联盟和产业投资发展基金成立

轨道交通产业是广州市“十三五”时期构建“高端高质高新”产业体系、重点推动发展的产业之一，为进一步提升产业发展质量，壮大产业规模，在市政府的指导和支持下，广州市轨道交通龙头企业发起成立广州市轨道交通产业联盟和产业投资发展基金。基金总规模 100 亿元，首期规模不低于 20 亿元,将成为全国规模最大的轨道交通产业发展基金之一。基金目前已成功募集基石出资 22 亿元，储备优质项目 68 个。2017 年 10 月 26 日联盟和基金成立大会在白云国际会议中心隆重召开。各级各部门领导以及参会嘉宾共同见证了广州地铁集团与

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

白云区关于加快轨道交通产业建设战略合作框架协议、广州铁投集团与白云区战略合作框架协议、广州轨道交通产业投资发展基金以及 CBTC 通号技术项目公司签约仪式，这是广州市轨道交通产业联盟孵化或培育的第一批项目，标志着广州市轨道交通产业联盟正式启航。(轨道世界)

（4）俄媒：中俄合资高铁车辆厂将落户莫斯科

10 月 24 日电莫斯科市政府科学、工业政策与商业局第一副局长阿列克谢·阿尔杰莫夫在出席首届中国机械工业品牌展（China Machinery Fair）期间表示，俄中合资高铁车辆厂厂址将设在莫斯科。阿尔杰莫夫说："我们与中国正在积极开展谈判，商讨合资企业在莫斯科本土化的问题。这家合资企业将生产高铁机车车辆。目前已经选好厂址，配备有必要的交通和工程基础设施以及铁路专用线。中国中车股份有限公司正在起草文件，为开展这方面的合作，俄中两国将签署一份政府间协议。"早前俄罗斯媒体报道称，俄西纳拉集团可能与中国中车长春轨道客车股份有限公司合资建厂，为莫斯科-喀山高铁生产动车车辆。莫斯科至喀山段高铁造价约为 1.2 万亿卢布（约合 188 亿美元），全长 770 公里，穿越俄罗斯的 7 个地区。预计建成后莫斯科至喀山将只需 3 个半小时。莫斯科至喀山段高铁是莫斯科-北京高铁项目的其中一部分，莫斯科至北京高铁项目总造价高达 7 万亿卢布（约合 1214 亿美元）。(轨道世界)。

（5）中科院院士翟婉明：我国正在研制比复兴号更快的高铁

新华网北京 10 月 24 日消息，中国科学院院士、西南交通大学学术委员会主任翟婉明近日就我国轨道交通技术实现跨越式发展，轨道交通如何在国家实施科技强国、交通强国战略中发挥作用等问题方面展开探讨和交流。翟婉明称，近年来我国交通发展成绩喜人，取得举世瞩目的成就。9 月 21 日中国标准动车组复兴号成功在京沪高铁上实现 350km/h 的旅客运营速度，使我国成为世界上高铁运营速度最高的国家，标志着我国高铁技术从"追赶"到"引领"，轨道交通技术在高铁上开花结果。现在，国家已经确定了时速 400km 高速动车组类和时速 600km 高速磁悬浮列车的研制任务，一个是高速冷轨技术的研发，一个是高速磁悬浮技术的研发，国家研发的计划周期是 5 年。翟婉明认为目前已有最高运营速度 350km/h 的高速列车，研制 400km/h 运营速度等级的列车很有必要，但 600km/h 运营速度等级的磁悬浮列车的定位的确比较高，我国现在有实力和条件进行前沿探索。(轨道世界)

8. 核电行业：一带一路写进党章，核电出口再添砝码

8.1. 核电行业重要动态及投资逻辑详述

中共十九大将"一带一路"建设写进党章，表现了我党对于该战略执行的坚定决心。核电技术价值量大、技术含量高、客户粘性强，是我国出口的一张闪亮名片，将成为我国"一带一路"建设的重点领域，核电出口有望快速获得突破。

近期中核集团建设的巴基斯坦恰西玛 4 号机组正式建成，是中国出口的第 4 座核电机组。恰西玛 1 号机组至今已稳定运行 17 年。金砖会议前夕，中核集团与巴西签署核电合作协议，这是今年与阿根廷签订协议后第二个签订核电协议的拉美国家。

核电建设方为了提高核电建设进度，会在获批之前开始主设备招标。**受三门核电顺利推进影响，白龙、廉江、惠州核电站机组在 5 月底已陆续开始主设备招标。**我们预计，后续还会有多座新机组设备年内招标。漳州核电站 1、2 号机组也已公布建设中标单位。

核电作为一种清洁的大规模能源，避免了火电污染严重、运力需求大、矿难频发等问题，经济性也优于传统火电、光伏等，是我国未来能源的重要选择。我国《"十三五"能源发展规

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

划》对水、火、风、光、核等多种能源发展做出了明确计划。核电因为其清洁性、经济性、稳定性等多方面优势，仍是我国未来能源的重要选择。近期发布的《“十三五”核工业发展规划》、《“十三五”核能发展规划》、国家能源局《2017 能源发展指导意见》，都对核电未来发展做出了详细的部署。

核电建设一旦放开，核电装备企业将强势反弹。根据《“十三五”核能发展规划》，2020 年我国需具备在运及在建核电机组 8800 万千瓦，按此目标计算，未来几年年均需建 10 台发电机组。核电设备市场将达 800 亿，且考虑设备招标累加效应，每年以 20%的速度增长。

未来核电国产化将持续进行，AP1000 国产化已达 80%，“华龙一号”约 85%。国内核电设备设计与生产实行严格的审核制度和许可证制度，进入壁垒高，一般在每个细分领域具有核电设备一级生产资质的企业不超过三家。核电装备生产企业取得核电装备生产资质后进入军工设备生产的壁垒较低，有望为核电装备企业带来更广阔的发展空间。

重点推荐**台海核电**（公司核电业务占比高、弹性大，主管道市场份额 50%，公司积极布局核电消耗件和堆内构件，未来将成一体化供应商。旗下子公司涉足中子吸收材料业务），**中广核技**（核技术应用龙头），**应流股份**（中子吸收材料），关注江苏神通，久立特材，通裕重工，海默科技。

8.2. 核电行业重要资讯

（1）中国自主研发核燃料关键材料 N36 锆合金取得重要进展

中国核电信息网 10 月 25 日消息：10 月 23 日，中国核燃料有限公司西部新锆与中国核动力研究设计院签署了《N36 锆合金管棒材制造技术转让合同》。这标志着我国自主研发的核燃料组件关键结构材料——锆合金 N36，由研制阶段转向工业化规模生产阶段。中核集团党组成员、副总经理杨长利、俞培根见证合同签署。

锆合金 N36 的研制成功并向工业化生产转化，是在集团公司的领导下，通过我国几代锆合金科研人员的不懈努力，研发单位核动力院与生产单位西部新锆紧密配合，在中国核电的大力支持下，产学研团结一致共同努力的成果，对于保障我国核电安全发展，促进核电“走出去”，推进核燃料产业军民深度融合具有重要的意义。

锆合金构成了燃料组件的“骨骼”和“皮肤”，对于核电站燃料组件的安全稳定运行起着至关重要的作用，是评价燃料组件研发水平的重要指标之一。N36 作为中核集团自主研发的高性能锆合金，综合性能达国际先进水平。

（2）南卡罗莱纳州核燃料厂发生放射性物质泄漏

国防科技信息网 10 月 27 日消息：上周，西屋公司位于哥伦比亚市东南的核燃料厂在卸载材料、拆除软管时，硝酸铀酰溶液发生泄漏，足以引起化学灼伤的有毒溶液喷溅到一名工人手臂上。核管会发言人表示，该事故不是非常严重，不需要进行特别调查。工人的反应很快，没有造成灼烧和其他严重损伤。西屋公司发言人表示，西屋公司正在对事故进行调查，并已经采取了安全防范措施，要求工人在连接压力软管时必须穿防护服。此次放射性物质外泄之前，美国核管会曾对燃料厂进行了详细的安全调查。2016 年，西屋公司发现，空气洗涤器中累积了大量的铀，这些铀的数量足以引起轻微的核反应或爆炸。

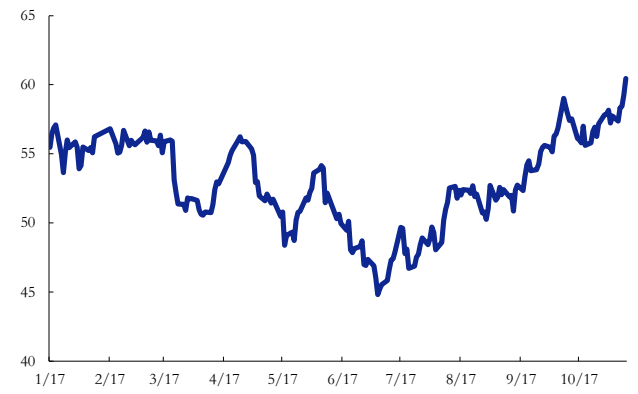
9. 油气行业：原油价格再创高点，“煤改气”刺激天然气需求旺盛

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

9.1. 油气行业重要动态及投资逻辑详述

沙特积极言论带来提振，油价升至近 8 月高点。本周沙特方面的积极言论为油价上行带来支撑，市场预期 OPEC 有望同意于 2018 年 3 月之前延长减产。目前原油价格达到了今年 3 月以来的最高点，布伦特原油价格至 60.40 美元/桶，WTI 原油价格至 53.90 美元/桶。沙特王储穆罕默德·本·萨尔曼本周四对路透社表示，沙特将支持延长减产以解决原油供应过剩问题。美国投资银行 Jefferies 公司表示，若 OPEC 同意延长减产计划至 2018 年年末，那么预期至 2019 年石油供给都将保持温和的状态。但未来美元走强和美国原油库存、产量以及出口全面攀升依然限制着油价的上行空间。重点推荐：**杰瑞股份、海油工程、海默科技**。

图 18：布伦特原油价格（美元/桶）近期走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 19：WTI 原油价格（美元/桶）近期走势

资料来源：Wind，安信证券研究中心

冬季保供开始，“煤改气”刺激天然气需求不断上升。随着北方城市冬季采暖季的到来，8 月份环保部印发《京津冀及周边地区 2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，要求全面完成以电代煤、以气代煤任务。2017 年 10 月底前，“2+26”城市完成以电代煤、以气代煤 300 万户以上，2017 年淘汰清单中的 4.4 万台燃煤锅炉全部实现“清零”，“煤改气”行动如火如荼。在此背景下，发改委于 10 月 19 日下发《关于做好 2017 年天然气迎峰度冬工作的通知》，提出“煤改气”新增需求集中释放，对天然气供需产生一定影响。据发改委 25 日消息，我国 1-9 月，天然气产量 1088 亿立方米，同比增长 10.8%；天然气进口量 644 亿立方米，增长 26.5%；天然气消费量 1677 亿立方米，增长 18.4%。随着未来“煤改气”的不断推进，以及环保政策继续趋严，将进一步刺激天然气需求持续旺盛，并为下游 LNG 装备、油气管道企业带来机会。重点推荐天然气储运装备领域核心标的：**富瑞特装；重点关注厚普股份、石化机械。**

9.2. 油气行业重要资讯

（1）发改委：要尽可能增加煤层气、页岩气、煤制气的生产供应

发改委网站消息，10 月 16 日，国家发展改革委印发《关于做好 2017 年天然气迎峰度冬工作的通知》，要求各省、自治区、直辖市发展改革委(经信委)、能源局，中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司、中国海洋石油总公司为学习好贯彻好落实好党的十九大精神，切实做好今年迎峰度冬期间天然气供应保障工作，促进实施清洁取暖工程，确保居民生活、供热采暖等用气需求。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

为保证资源有足够的供应，尽可能增加煤层气、页岩气、煤制气等非常规资源的生产供应。中石油、中石化、中海油等企业要优化开采方案，在确保安全的情况下放压增产，力争迎峰度冬期间国内天然气产量比去年同期只增不减。加快安岳气田、青海东坪气田和塔里木克深气田等重点气田建设，保障新建产能及时投产，努力增加新的资源供应。

（2）油气价格回升中海油三季度油气销售收入同比增 16.9%

据国家石油和化工网消息，10 月 25 日，中国海洋石油有限公司公布今年三季度（截至 9 月 30 日）主要经营指标。得益于油气价格上升，第三季度公司未经审计的油气销售收入约为人民币 359.4 亿元，同比上升 16.9%。产量方面，中海油前三季度净产量累计达 354.1 百万桶油当量，超出同期计划，完成全年目标的 77-79%。

根据中海油今年初公布的计划，全年净产量目标为 450 至 460 百万桶油当量。中海油首席财务官谢尉志在当天举行的电话会议中称，很有信心按照该区间的上限完成全年产量。由于国际油价回升，第三季度中海油平均实现油价为 50.87 美元/桶，同比上升 20.4%；同期平均实现气价为 6.05 美元/千立方英尺，同比上升 15.9%，主要是由于国内高气价项目销量占比上涨以及海外基准气价上升。

（3）国有石油企业利润大幅增加，国内石油行业将迎来回暖

根据石油圈消息，近日，我国财政部发布了“2017 年 1-9 月全国国有及国有控股企业经济运行情况”报告。今年前 3 季度，全国国有及国有控股企业实现利润总额达 21788.5 亿元，同比增长 24.9%，实现收入和利润持续较快增长。其中财政部重点提到，国有石油石化行业利润同比增幅较大。

截至 8 月 28 日，中石油、中石化、中海油三家国有石油巨头中期财报全部出炉，“三桶油”经营效益均大幅提升。“三桶油”上半年合计净利润达 560 亿元，相当于上半年日赚 3.07 亿元。与 2016 年上半年业绩报惨淡表现不同，今年年中业绩报显示，“三桶油”已经走过了最冷的“石油寒冬”，业绩正在回暖。

10. 行业及公司动态分析

上周报告汇总：

豪迈科技公司快报：成本及汇兑致业绩下降,逆势扩张抢占市场 2017-10-24

半导体设备深度报告：国家战略推动半导体兴起，国产设备站上风口潮头 2017-10-23

机械行业周报：重视业绩真成长龙头，提示半导体设备国产替代到来：集装箱和车辆业务需求回暖，前三季度盈利持续增长 2017-10-23

表 4：重点公司盈利预测及投资评级（股价日期：2017 年 10 月 27 日）

行业分类	证券名称	股价	EPS				PE		投资评级	
		2017/10/27	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E		
煤机	郑煤机	7.12	0.04	0.28	0.41	187.37	25.00	17.33	买入-A	601717.SH

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

	天地科技	4.98	0.23	0.32	0.40	22.13	15.65	12.49	买入-A	600582.SH
	三一重工	8.23	0.03	0.31	0.44	308.24	26.36	18.57	未评级	600031.SH
	中联重科	4.66	-0.12	0.19	0.23	(38.83)	24.62	20.29	买入-A	000157.SZ
工程机械	柳工	9.11	0.04	0.35	0.49	207.99	26.33	18.60	买入-A	000528.SZ
	安徽合力	10.42	0.64	0.64	0.75	16.28	16.41	13.96	未评级	600761.SH
	恒立液压	20.08	0.11	0.47	0.62	182.55	42.86	32.18	买入-A	601100.SH
	达刚路机	19.30	0.11	0.00	0.00	172.78	—	—	未评级	300103.SZ
	东方精工	13.60	0.15	0.47	0.63	90.67	28.63	21.67	买入-A	002611.SZ
	诺力股份	25.82	0.91	1.05	1.38	28.37	24.66	18.67	买入-A	603611.SH
	先导智能	74.80	0.71	1.31	2.14	105.00	56.90	34.99	买入-A	300450.SZ
智能装备	赢合科技	32.36	1.06	0.83	1.25	30.53	39.09	25.80	买入-A	300457.SZ
	机器人	21.50	0.26	0.30	0.36	81.66	71.52	59.00	买入-A	300024.SZ
	巨星科技	15.68	0.58	0.68	0.80	27.03	23.08	19.57	买入-A	002444.SZ
	智云股份	31.51	0.63	0.84	1.40	50.02	37.31	22.57	买入-A	300097.SZ
	正业科技	38.95	0.44	1.21	1.97	88.52	32.24	19.75	买入-A	300410.SZ
	中海油服	11.09	0.00	0.08	0.19	（6.61）	133.78	58.83	未评级	601808.SH
	海油工程	6.17	0.30	0.22	0.35	20.57	28.58	17.64	买入-A	600583.SH
油气装备	海默科技	9.17	0.02	0.07	0.13	447.32	131.56	69.21	买入-A	300084.SZ
	吉艾科技	23.98	-0.99	0.55	0.96	(24.22)	43.96	24.95	买入-A	300309.SZ
	惠博普	5.56	0.12	0.25	0.38	46.33	21.86	14.59	未评级	002554.SZ
	富瑞特装	12.68	-0.63	0.24	0.39	(20.13)	51.90	32.29	买入-A	300228.SZ
	航天电子	8.59	0.40	0.21	0.26	21.53	40.46	33.61	买入-A	600879.SH
	钢研高纳	16.05	0.23	0.27	0.32	70.24	60.09	49.54	买入-A	300034.SZ
	海特高新	11.05	0.05	0.09	0.14	221.00	125.43	81.85	买入-A	002023.SZ
	四创电子	59.23	0.95	1.43	1.76	62.35	41.31	33.66	买入-A	600990.SH
	航天发展	10.83	0.17	0.22	0.26	63.71	50.12	41.35	买入-A	000547.SZ
	华讯方舟	15.42	0.21	0.28	0.44	72.50	55.61	34.85	买入-A	000687.SZ
国防军工	天海防务	8.69	0.43	0.22	0.29	20.40	38.99	29.60	买入-A	300008.SZ
	天银机电	16.40	0.52	0.51	0.67	31.54	31.95	24.53	买入-A	300342.SZ
	国睿科技	25.93	0.49	0.58	0.72	52.92	44.85	36.05	买入-A	600562.SH
	光电股份	19.56	0.06	0.12	0.16	326.00	157.49	119.71	买入-A	600184.SH
	中国重工	6.21	0.04	0.06	0.11	163.42	103.33	56.92	买入-A	601989.SH
	中国卫星	27.46	0.34	0.38	0.43	80.76	72.51	63.92	买入-A	600118.SH
	四川九洲	7.80	0.19	0.21	0.27	41.87	37.18	29.28	买入-A	000801.SZ
	川大智胜	24.00	0.17	0.21	0.25	141.18	112.31	95.20	买入-A	002253.SZ
	南方汇通	11.62	0.23	0.34	0.45	50.52	34.60	25.59	买入-A	000920.SZ
	中国中车	10.68	0.41	0.41	0.48	26.05	25.79	22.32	买入-A	601766.SH
铁路设备	鼎汉技术	13.60	0.21	0.31	0.52	64.67	44.47	26.19	买入-A	300011.SZ
	康尼机电	14.79	0.33	0.45	0.60	45.45	33.01	24.75	买入-A	603111.SH
	永贵电器	17.51	0.45	0.55	0.71	38.91	32.12	24.71	买入-A	300351.SZ
	思维列控	52.86	1.17	1.26	1.49	45.18	42.01	35.36	未评级	603508.SH
	开山股份	17.92	0.12	0.21	0.40	149.33	84.85	44.74	买入-A	300257.SZ
	隆华节能	8.33	0.02	0.08	0.11	481.50	99.88	73.98	买入-A	300263.SZ
工业节能	中金环境	16.92	0.77	0.61	0.81	21.97	27.71	20.95	买入-A	300145.SZ
	南方汇通	11.62	0.23	0.34	0.45	50.52	34.60	25.59	买入-A	000920.SZ
	汉钟精机	14.19	0.31	0.36	0.42	45.22	39.41	33.45	买入-A	002158.SZ
核电设备	应流股份	16.45	0.13	0.32	0.46	126.54	50.62	35.51	买入-A	603308.SH
	台海核电	29.86	0.90	1.07	1.31	33.18	28.01	22.85	买入-A	002366.SZ
	中集集团	18.92	0.14	0.89	1.10	135.14	21.36	17.16	买入-A	000039.SZ
船舶海工	中国船舶	24.67	-1.89	0.07	0.38	(13.05)	347.46	64.36	买入-A	600150.SH
	钢构工程	16.89	-0.08	0.26	0.36	(211.13)	63.98	46.29	未评级	600072.SH
	中国重工	6.21	0.04	0.06	0.11	163.42	103.33	56.92	未评级	601989.SH
自上而下	豪迈科技	19.78	0.90	0.94	1.15	21.98	21.15	17.24	买入-A	002595.SZ

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

南方轴承	10.52	0.21	0.00	0.00	50.65	—	—	买入-A	002553.SZ
长荣股份	15.00	0.40	0.00	0.00	37.50	—	—	买入-A	300195.SZ
龙马环卫	31.94	0.78	1.01	1.34	40.95	31.64	23.88	买入-A	603686.SH
模塑科技	6.80	0.26	0.34	0.43	26.15	20.23	15.64	买入-A	000700.SZ
隆鑫通用	7.81	1.04	0.47	0.56	7.51	16.79	14.00	买入-A	603766.SH
楚天科技	15.29	0.32	0.47	0.60	47.78	32.39	25.47	买入-A	300358.SZ
浙江鼎力	67.17	1.08	1.66	2.31	62.19	40.47	29.03	买入-A	603338.SH

资料来源：wind，未覆盖公司盈利预测来自 wind 一致预期，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级：

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

王书伟声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	巢莫雯		

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。