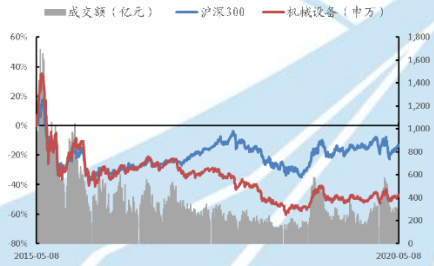
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：刘庆东
证券执业证书号：S0640520030001
邮箱：liuqd@avicsec.com

机械行业周报：一万亿元专项债限额再次提前下达撑基建，多重利好下油价边际反弹

行业分类：机械　　2020 年 5 月 8 日

行业投资评级	中性
基础数据（2020.05.08）	
申万机械指数	1181.93
周涨跌幅	3.07%
申万机械行业 PE	28.49
申万机械行业 PB	2.12

近五年机械行业指数走势



资料来源：wind，中航证券金融研究所

近五年机械行业 PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

➢ 本周行情：

本周机械指数（+3.07%），行业排名（10/28）；上证综指（+1.23%）、深证成指（+2.61%）、创业板指（+2.70%）、中小板指（+2.04%）。

本周涨幅前五：轴研科技（+33.03%）、三丰智能（+21.39%）、一拖股份（+20.03%）、祥和实业（+17.69%）、华兴源创（+16.38%）；

本周跌幅前五：天广中茂（-16.30%）、宝塔实业（-14.51%）、林州重机（-14.29%）、胜利精密（-11.52%）、昌红科技（-5.62%）。

➢ 重大事件：

2020 年 5 月 6 日，国常会指出要扩大内需、加快推进重大工程建设，再下达一万亿元专项债新增限额。

2020 年 5 月 7 日，国家卫健委表示全国所有县域均调整为低风险。

2020 年 5 月 7 日，美国从沙特撤出“爱国者”导弹，或意在施压沙特减产石油。

2020 年 5 月 7 日，沙特意外提高 6 月官方石油定价。

➢ 重点关注子行业：

- **工程机械：3 月挖掘机销量超预期，同比超去年，预计 4 月挖掘机销量继续同比增长，全年挖掘机销量有望较 19 年增长 10%以上。逆周期调节托底+排放标准升级+工程领域机器替代人工+海外市场拓展+龙头企业份额提升+疫情影响工期被动压缩预期下，对头部企业业绩不应悲观。**
- **观点：**
- 疫情之下，工程机械整个一季度销量受到了一定影响，同比较去年减少 8.2%，但今年 3 月挖掘机销量反弹超预期，同比已经超去年，说明工程机械行业目前已经基本走出疫情影响，预计 4 月工程机械销售继续同比增长。我们预计，2020 年挖掘机全年销量仍有望较 19 年增长 10%以上。另外，近期，三一重工、中联重科、徐工及柳工等主要工程机械厂家部分产品纷纷提价，一方面体现了疫情作用下工期压缩导致的工程机械需求旺盛，另一方面也体现了全球疫情持续扩散之下，外国的零部件的涨价及涨价预期对厂家终端产品售价的影响。总体上，在以下六个因素的作用下，2020 年工程机械行业的总体业绩无需悲观：1，逆周期调节托底行业需求，尤其今年一季度经济受疫情影响表现不佳，政府有充足的意愿在今年剩余时间内加大基建投资力度。2，2020 年挖掘机开始实行国四排放标准，将有利于老机型汰换，从而为工程机械提供额外需求。以挖掘机为例，

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

目前市场保有挖机 150 万台，其中国二及以下设备超 50 万台，随着环保要求下排放标准提高，换机需求有望为工程机械企业新机销售注入额外拉动力。3，随着我国老龄化加剧、劳动力成本不断上升，出于成本考虑，农村、市政等基建以机器替代人工的趋势将持续，从而促进挖掘机、尤其是小型挖机的销售。4，头部工程机械企业“出海”参与全球竞争，对海外市场的拓展将为其销量增长提供额外的支撑。5、疫情耽误了工期，使得同样的工程目标工期被动压缩，对工程机械的需求或有增加。6，随着国内市场竞争加剧，头部挖掘机企业有望凭借品牌、渠道和产品性能优势持续提高市场份额，业绩有望超越行业整体表现。我们推荐关注头部工程机械企业，如三一重工、徐工机械，重点推荐三一重工。

动态数据解读：

宏观方面：

一季度，全国固定资产投资受疫情影响同比下降 16.1%，预计二季度出现反弹。根据中债资信数据，2020 年一季度城投债累计发行支数和规模分别同比上升 48.75%和 37.53%，发行规模大幅提升至历年同期之最。同时，净融资规模同比大幅增长 142.31%，较 2019 年四季度大幅也有 52.91%的增长，预计相关城投债融资有望体现在今年后续时间基建项目的规模上。另外，5 月 6 日召开的国常会表示推进重大工程建设，同时再次提前下达一万亿元专项债额度，力争五月底前发行完毕，为基建扩张注入新的动力。

复工复产方面，根据协会疫情期间监测统计数据显示：截至目前协会联系的 1590 家行业企业中，开工数达到 1464 家，开工率达到 92.07%；职工人数 593968 人，复工人数 412972 人，占比 69.5%。行业骨干企业基本实现 100%复工，规模以上企业复工率在 95%以上，小微企业次之。另外，2020 年 5 月 7 日，国家卫健委表示全国所有县域均调整为低风险，标志着疫情对工程施工的制约即将彻底消退。

基建项目规模上，根据中国工程机械协会数据，早在 3 月 1 日，包括北京、河北、山西、上海、黑龙江、江苏、福建、山东、河南、云南、四川、重庆、宁夏等 13 个省市区发布了 2020 年重点项目投资计划清单。这份投资清单共包括 10326 个项目，其中 8 个省份公布了计划总投资额，共计 33.83 万亿元；另有 8 个省份公布了年度投资额，合计约 2.79 万亿元。

行业方面：

近期，三一重工、中联重科、徐工及柳工等主要工程机械厂家部分产品纷纷提价，一方面体现了疫情作用下工期压缩导致的工程机械需求旺盛，另一方面也体现了全球疫情持续扩散之下，厂家对采购自外国的零部件的涨价预期的对冲意愿。随着疫情在海外发酵，道依茨、JCB 海外多家工程机械主机企业、配套件企业相继宣布关闭部分工厂。如果疫情导致国外供应商停工范围及时间持续过长，预计将对我国工程机械产品的部分需进口的核心零部件形成较大冲击。

- **油服：多种因素下，国际油价持续低迷，预计将对油服行业海外收入产生不利影响，但国内油气上游投资加大将长期持续。受油价低迷影响，行业 2 个月以来股价下跌较多，部分企业已经具有较好的安全边际**

观点：

全球经济下行、新冠疫情全球爆发及产油国之间的分歧几个因素的作用下，目前国际油价持续低迷，机构纷纷调低 2020 油价预期。低迷的油价下，预计今年全球石油勘探支出将较大幅度下滑，对全球油服行业产生较大不利影响。其中，预计对美国页岩油冲击最大，其对油服的需求将大幅降低，影响国内油服企业业务。国内方面，受油价低迷影响，三桶油均计划减少资本开支。但长期来看，支撑我国国内对石油服务的持续需求的因素仍然存在：国际贸易摩擦加剧之下，我国油气过度依赖国际贸易的局面亟待改善，由此催生的油气上游勘探开发及管网建设需求具有较强刚性。低迷油价下，三桶油可能在项目资本支出的具体时间和项目种类上做调整，但长期上在勘探开放领域加大投入的趋势是不变的，国内油气服务的长期需求增长具有较强刚性。

结合国内油气勘探开支预期以及公司自身质地，我们重点推荐杰瑞股份和中海油服。杰瑞股份方面：公司 19 年实现营业收入 69.25 亿元，同比增 50.66%，实现归母净利 13.61 亿元，同比增 121.16%。20Q1，公司实现营业收入 13.54 亿元，同比增 33.84%，归母净利 2.23 亿元，同比增 102.32%。近期，虽然全球油

价持续低迷导致市场对公司预期转为悲观，股价持续下跌，但是我们认为：1，公司海外收入中，以俄罗斯、中亚及中东地区为主，目前沙特和罗斯均表示增产，对公司业务无负面影响。美国页岩油投资的大幅下滑，虽然可能影响公司北美地区设备销售，但主要是拖慢了公司市场开拓进度，即使在悲观预期下北美收入大幅下滑，由于占公司总收入比例较小，负面影响也比较有限。2，公司具有技术优势，在国内油气勘探维持较大强度的情况下，国内业绩预计保持稳定增长。目前，公司推出回购计划，彰显了信心。年初至今公司股价已经下跌较多，安全边际显现，具备了一定的配置价值。中海油服方面：2019 年，公司实现营收 311.35 亿元，同比增 41.87%，归母净利润 25.02 亿元，同比增 3434.12%。20Q1，公司实现营收 81.68 亿元，同比增 38.27%，归母净利润 11.39 亿元，同比增 3581.30%。公司是我国海洋石油服务的领先企业，市场占有率极高，竞争力也在 14 年油价下滑以来经受住了考验。虽然在油价低迷下可能会损失部分海外收入，但考虑到 17 年以来公司海外收入占比一直低于 30%，且毛利一直为负，并非为公司贡献利润的主要地区，因此公司在部分削减海外业务，同时提升国内业务盈利能力的情况下，收益仍有基本保障，业绩不应过分悲观。

动态数据解读：

供给端：《华尔街日报》当地时间 5 月 7 日报道说，美国官员称，美国正从沙特阿拉伯撤出“爱国者”导弹防御系统，并考虑减少在沙特的其他军事能力。美官员说，这些措施拆除标志着美国最近针对伊朗的军事集结已结束。但分析人士认为，美官员的表态，或意在继续施压沙特减产石油。此前，美国总统特朗普威胁盟友沙特，再不停止石油战，就把驻沙特的美军全撤回国，敦促沙特尽快结束同俄罗斯的石油价格战。北京时间 5 月 7 日晚，全球最大的石油出口国沙特阿拉伯宣布上调官方石油售价，大幅降低了其向全球客户提供的价格折扣，市场的乐观情绪得到提振，国际油价一度快速拉升，但尾盘即回落。除沙特上调官方油价外，自 5 月 1 日开始执行的“欧佩克+”减产协议构成了近期原油供给端的另一个利好。需求端：近期多国开始复工复产，从需求角度构成对油价的支撑。美国能源情报集团（Energy Intelligence）预测，随着中国逐步走出新冠疫情的影响，中国二季度能源需求将环比增长 100 万桶/日，约为 10%。目前，中国炼化厂的生产已经恢复到其产能的 70%。另外，高盛集团商品研究部门主管柯瑞表示，全球石油需求正处于“改善通道”，原油需求在 6 月 1 日前可能超过供应，目前全球原油需求下降约 1900 万桶/日。

短期来看，近期供给和需求两端的一些利好因素支撑了油价的企稳。但总体上，我们认为，今年因为疫情原因，全球经济受到巨大冲击，全球石油需求大幅减少已成定局，油价总体上在低位徘徊的局面难以改变。对于我国油服行业来说，短期内或受到一定影响，但时间拉长来看，国内石油天然气上游投资刚性仍然较强，预计主要收入在国内的油服企业 2020 年全年业绩或仍能维持一定水平。

- **轨交：疫情影响下，轨交建设工期或推后，进而导致轨交设备采购延后，但轨交设备需求计划性较强，预计确定性的交通规划兜底+逆周期调节下中央和地方政府大概率加大轨交投入下，行业的业绩有基本保障，综合考虑推荐轨交后周期板块**

观点：

我们认为疫情或导致轨交项目建设工期延后，但考虑到目前疫情高峰已过，全国全面正常开工有望，预计全年整体影响有限。4 月 13 日，轨交作为典型逆周期行业，其投资取决于中央和地方政府的规划和意志。国铁集团全路工作会议透露，上半年铁路基建投资完成要超过 2019 年同期。参考历史经验，我们认为，在经济下行，国家需要基建支撑经济的时刻，全年铁路投资存在超预期的可能。城轨方面，19 年我国新增城轨运营线路共计 968.77 公里，再创历史新高，使得我国目前 40 个开通城轨交通运营线路的城市运营里程合计达到 6730.27 公里。相比国铁，城轨领域的投资增长更加迅速。今年以来，城轨项目审批明显提速，相比 2019 年全年 4 座城市的批复，2020 年一季度即批复了 3 座城市建设规划。

综合考虑，我们推荐关注轨交后周期板块。重点推荐受益于铁路存量增大以及城轨存量增大的轨交运营维保平台型公司神州高铁。公司是目前中国唯一一家车辆、线路、信号、供电、站场五大专业运营维保装备全产业链平台布局企业，占据轨交后市场优势赛道，且公司是国投集团旗下企业，股东背景优势突出。2019 年，公司实现营业收入 32.20 亿元，同比增长 25.55%；实现归母净利 4.34 亿元，同比增 33.63%，扣非后 3.42 亿元，同比增 4.53%。其中，原谱系化设备实现收入 25.30 亿元，占比 78.58%；新智能化装备实

现收入 3.11 亿元，占比 9.67%；维保服务业务，实现收入 2.85 元，占比 8.84%；教育培训、租赁等其他业务实现收入 0.94 亿元，占比 2.91%。20Q1，公司实现营收 1.19 亿元，归母净利-1.08 亿元，同比下跌 1021.70%，扣非后为-1.10 亿元，同比下跌 1152.81%，主要系新冠肺炎疫情在全球暴发，国内外大量轨道交通项目受到严重影响。随着我国铁路和城轨运营里程加大，轨道交通存量基础设施规模的不断增大，轨交运营维保规模将持续扩大，公司业绩成长空间较大。公司持续回购股份，2020 年 1 月 10 日届满。回购期间，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 64,417,663 股，占公司总股本的比例为 2.32%，最高成交价为 4.33 元/股，最低成交价为 3.32 元/股，成交总金额为 234,980,695 元（不含交易费用）。公司制定了以 18 年业绩为基础，20 年、21 年和 22 年营收增速不低于 40%、65%和 100%，净利润增速不低于 80%、130%和 210%的股权激励行权条件，彰显公司信心。公司的估值目前处在历史中低位。

动态数据解读：

4 月 17 日，国家发展改革委发布《关于促进枢纽机场联通轨道交通的意见》。明确指出“有必要强化对机场轨道交通系统的规划引导，加强统筹，多措并举，有力有序推进枢纽机场与轨道交通有效联通，加快构建内外联通的综合交通运输体系”，同时表示“拓宽轨道交通投融资渠道，探索政府和社会资本合作模式，充分发挥市场机制作用吸引社会资本。鼓励采用机场公司、航空公司入股等多种方式参与轨道交通建设和运营，发挥综合交通多元主体组团效应。加强政府政策和资金支持力度，创新优化补贴机制，促进枢纽机场轨道交通体系健康可持续发展”，有望为城轨带来增量项目。

4 月 30 日，国家铁路局发布《2019 年铁道统计公报》。《统计公报》显示，2019 年全国铁路客货运量实现持续增长，铁路运输安全保持持续稳定，铁路建设投资规模达到历史高位，铁路科技创新取得新成绩，铁路绿色发展成效明显，铁路行业共有 93 项国家标准或行业标准陆续发布。数据显示，截止 2019 年，全国铁路营业里程 13.9 万公里以上，其中高铁 3.5 万公里。国家铁路营业里程 12.6 万公里。其中，复线里程 7.7 万公里，复线率 61.6%；电气化里程 9.4 万公里，电化率 74.4%。全国铁路机车拥有量为 2.2 万台。其中，内燃机车 0.80 万台；电力机车 1.37 万台。全国铁路客车拥有量为 7.6 万辆，其中，动车组 3665 标准组、29319 辆。全国铁路货车拥有量为 87.8 万辆。4 月 30 日，国铁集团披露了 2019 年财务决算信息。2019 年，国铁集团实现收入 11348 亿元，同比增加 393 亿元，增长 3.6%；净利润 25.2 亿元，同比增加 4.8 亿元。2019 年末资产总额 83150 亿元，增加 3126 亿元，增长 3.9%，负债总额 54859 亿元，资产负债率 65.98%。2020 年 1 月 1 日，中国城市轨道交通协会发布了关于 2019 年中国内地城轨交通线路概况的快报。截止 2019 年 12 月 31 日，中国内地累计有 40 个城市开通城轨交通运营线路 6730.27 公里。2019 年当年，中国内地共新增温州、济南、常州。徐州、呼和浩特等五个城轨交通运营城市；另有 27 个城市有新增线路（段）投运，新增运营线路 26 条，新开延伸段或后通段 24 段，新增运营线路长度共计 968.77 公里，再创历史新高。

- **建议关注：**

三一重工（挖掘机、混凝土机械头部企业，实力强劲）；杰瑞股份（国内油服设备头部企业，充分受益七年行动计划，近期股价持续下降，安全边际已经出现，公司推出回购计划，彰显信心）；中海油服（我国海洋石油服务的领先企业，市场占有率极高，七年行动计划下长期受益明显）；神州高铁（轨交后市场平台型公司，有望成长为轨道交通“第三级”，前景广阔；公司持续回购股份、制定较高幅度增长的股权激励业绩考核目标，彰显公司信心；估值处于历史中低位）。

- **风险提示：**

疫情防控出现反弹，全球疫情扩散，基建开支不及预期，油气勘探进度不及预期，铁路建设不及预期。

附录 1：重点关注行业的公司业绩及行情（2020/05/08）

代码	名称	19年业绩（亿元；%）				20Q1业绩（亿元；%）				行情			股价涨跌（%）		
		营收	归母净利	营收增速	归母净利增速	营收	归母净利	营收增速	归母净利增速	股价（元）	PE(TTM)	市值（亿元）	周	月	年初以来
601808.SH	中海油服	311.35	25.02	41.87	3,434.12	81.68	11.39	38.27	3,581.3	13.02	17.21	621.26	5.0	-0.6	-32.2
600815.SH	*ST厦工	18.72	-11.53	-34.05	-57.75	2.42	0.15	-62.95	602.8	2.43	-3.80	43.11	6.1	15.2	-15.9
601798.SH	蓝科高新	10.79	-0.36	34.21	-157.69	1.71	0.16	8.43	267.0	5.90	-181.57	20.92	-1.5	13.0	-5.0
002828.SZ	贝肯能源	14.08	0.44	55.68	-4.28	1.68	0.01	35.78	259.6	9.43	41.76	19.16	0.6	-9.2	-14.5
002480.SZ	新筑股份	19.97	-1.83	1.87	-1,491.31	9.86	0.21	165.86	198.3	6.28	-28.86	40.88	1.8	37.7	58.6
688015.SH	交控科技	16.52	1.27	42.09	91.72	2.73	0.23	153.38	194.4	51.52	47.24	82.43	4.6	12.5	55.6
603727.SH	博迈科	13.54	0.35	241.40	384.49	2.46	0.10	46.73	178.0	16.26	92.12	38.07	2.6	0.8	-16.3
300191.SZ	潜能恒信	1.75	0.26	59.89	-9.72	1.29	0.10	435.46	146.4	17.64	174.45	56.45	6.9	-2.4	-18.4
002353.SZ	杰瑞股份	69.25	13.61	50.66	121.16	13.54	2.23	33.84	102.3	25.19	16.38	241.28	1.1	0.0	-31.8
603036.SH	如通股份	2.99	0.65	24.21	65.88	0.62	0.12	-1.48	85.3	9.12	26.73	18.79	4.7	2.1	-14.8
603111.SH	康尼机电	33.98	6.50	-0.50	120.64	8.41	1.08	1.38	75.8	7.80	11.12	77.48	2.5	7.3	47.7
000976.SZ	华铁股份	16.72	3.03	-3.42	107.84	3.17	0.30	52.70	38.5	4.81	24.67	76.75	-3.0	-7.0	-6.4
603611.SH	诺力股份	30.87	2.42	20.94	28.61	10.43	0.66	70.61	18.1	20.10	21.31	53.77	4.7	15.7	21.7
603298.SH	杭叉集团	88.54	6.45	4.87	17.94	20.45	1.52	-7.70	5.2	13.21	12.54	81.75	1.2	11.0	2.6
300351.SZ	永贵电器	10.80	-4.30	-17.55	6.30	1.79	0.25	-25.44	2.7	8.09	-7.23	31.04	2.8	2.5	-8.2
000157.SZ	中联重科	433.07	43.71	50.92	116.42	90.67	10.26	0.55	2.4	6.90	12.36	543.26	7.8	14.2	3.3
600528.SH	中铁工业	205.75	16.27	14.96	9.84	47.02	3.41	-2.68	-8.4	9.88	13.76	219.49	0.9	3.6	-14.1
603680.SH	今创集团	37.53	3.96	16.25	-10.49	7.98	0.74	-12.23	-13.2	9.37	19.28	74.11	2.3	2.3	-10.0
002097.SZ	山河智能	74.27	5.03	29.05	17.14	15.98	1.35	-3.22	-14.3	6.48	14.68	70.49	-0.5	10.4	10.2
600583.SH	海油工程	147.10	0.28	33.10	-64.99	23.02	-3.05	28.33	-16.7	5.04	-1,412.94	222.84	1.8	-6.1	-31.7
688009.SH	中国通号	416.46	38.16	4.08	11.95	51.50	5.05	-34.69	-25.4	6.34	18.42	671.39	2.9	-1.4	-8.4
002478.SZ	常宝股份	52.85	6.01	-1.69	25.17	9.07	0.94	-30.98	-31.1	5.04	8.66	48.38	-1.2	-4.2	-14.9
600031.SH	三一重工	756.66	112.07	35.55	83.23	172.66	21.94	-18.92	-31.9	20.39	16.90	1,720.01	3.8	7.3	19.6
000425.SZ	徐工机械	591.76	36.21	33.25	76.98	138.46	6.11	-3.98	-41.9	5.91	14.56	462.97	6.5	6.9	8.0
300594.SZ	朗进科技	5.26	0.82	10.99	7.15	1.08	0.11	-5.47	-43.0	26.86	32.47	23.88	3.6	-5.6	-24.7
000680.SZ	山推股份	64.03	0.57	-19.98	-29.61	14.55	0.24	-22.08	-43.3	3.81	123.72	47.27	3.5	16.2	4.4
000528.SZ	柳工	191.77	10.17	6.04	28.74	44.80	1.70	-7.93	-44.3	7.00	11.71	103.31	1.7	7.2	0.9
600761.SH	安徽合力	101.30	6.51	4.79	11.79	18.82	0.74	-24.23	-47.7	9.27	11.75	68.61	0.7	-1.6	-4.7
300084.SZ	海默科技	6.92	0.35	-1.35	-47.60	0.49	-0.28	-45.32	-50.8	3.70	56.64	14.24	1.4	-10.0	-17.6
601766.SH	中国中车	2,290.11	117.95	4.53	4.33	333.95	7.48	-15.81	-58.0	6.20	16.53	1,779.33	0.2	-4.8	-13.2
688033.SH	天宜上佳	5.82	2.71	4.29	2.89	0.70	0.19	-55.06	-74.6	25.67	53.74	115.19	4.8	-2.7	-5.0
603619.SH	中曼石油	24.72	0.16	77.87	-46.31	4.95	0.07	20.27	-74.9	13.07	-1,311.97	52.28	2.5	-14.6	-6.2
603500.SH	祥和实业	3.36	0.89	-1.30	7.65	0.24	0.04	-69.53	-84.0	16.30	40.95	28.75	17.7	14.1	33.9
603800.SH	道森股份	13.10	1.12	12.01	26.06	0.91	0.01	-63.43	-93.5	11.55	25.09	24.02	3.6	3.8	-12.3
002278.SZ	神开股份	7.85	0.44	11.85	46.30	1.47	-0.03	-14.55	-136.7	5.11	56.22	18.60	0.8	-17.2	-19.3
002554.SZ	惠博普	22.93	0.85	38.01	117.24	2.55	-0.55	-36.54	-165.2	2.61	-51.16	27.95	0.4	-5.8	-14.1
300471.SZ	厚普股份	5.43	0.21	46.55	104.35	0.31	-0.33	-62.31	-182.4	8.91	-5,362.80	32.50	3.4	-13.3	-2.1
600871.SH	石化油服	698.70	9.14	19.62	543.58	128.68	-1.82	-4.39	-196.9	1.88	65.64	356.91	0.0	-10.9	-16.8
300164.SZ	通源石油	15.56	0.45	-2.34	-56.44	2.12	-0.16	-30.02	-217.1	4.11	142.23	21.11	1.5	-10.7	-21.0
000852.SZ	石化机械	65.88	0.25	33.94	84.31	12.67	-0.14	-4.72	-236.5	4.81	12,553.02	37.40	0.2	-10.3	-24.1
603169.SH	兰石重装	34.38	0.56	34.99	103.74	6.38	-0.43	-26.02	-342.8	4.53	-997.41	47.63	-0.2	-2.2	-22.4
600984.SH	建设机械	32.51	5.16	45.98	236.47	4.61	-0.61	-15.45	-379.1	15.39	34.40	148.81	7.2	20.7	49.0
600495.SH	晋西车轴	14.38	0.60	4.60	68.17	0.61	-0.28	-79.88	-553.1	4.28	202.63	51.71	6.7	-8.4	1.9
600339.SH	中油工程	650.54	8.04	9.57	-16.75	96.88	-4.16	3.64	-736.2	2.41	41.70	134.55	-2.4	-14.2	-28.9
300157.SZ	恒泰艾普	10.66	-10.16	-28.38	-3,420.94	0.62	-0.42	-81.02	-939.0	2.86	-1.92	20.37	3.6	-12.3	-29.7
000008.SZ	神州高铁	32.20	4.34	25.55	33.63	1.19	-1.08	-61.35	-1,021.7	3.15	27.86	87.60	-0.9	-3.1	-13.2
002490.SZ	山东墨龙	43.89	-1.96	-1.42	-312.28	5.26	-0.74	-52.88	-1,096.1	3.19	-9.16	25.45	0.9	-1.8	-15.8
000925.SZ	众合科技	27.78	1.34	32.98	395.62	3.41	-1.53	-33.76	-1,590.6	7.85	-148.58	43.14	0.4	-8.8	17.2
600375.SH	华菱星马	63.83	0.43	-12.47	-27.27	10.70	-1.10	-44.15	-1,941.7	5.76	-44.23	32.01	13.2	27.2	23.1

数据来源：公司公告，中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持 ：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性 ：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持 ：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超（证券执业证书号：S0640519070001），清华大学硕士，中航证券首席分析师。
刘庆东（证券执业证书号：S0640520030001），美国东北大学经济学硕士，中航证券分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。