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

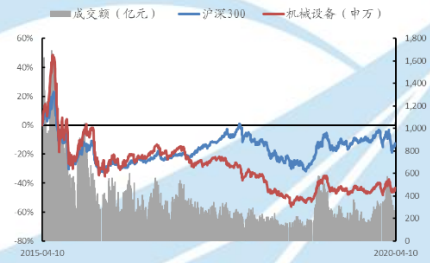
邮箱：liuqd@avicsec.com

机械行业周报：3 月挖掘机销量超预期，工程机械走出疫情阴影，全球油价仍存在不确定性

行业分类：机械　　2020 年 4 月 11 日

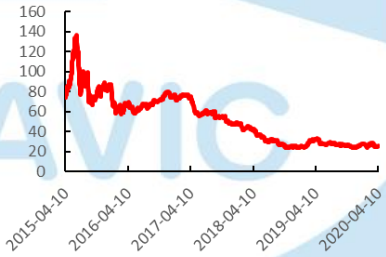
行业投资评级	中性
基础数据（2020.04.10）	
申万机械指数	1130.07
周涨跌幅	+2.26%
申万机械行业 PE	25.46
申万机械行业 PB	1.98

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(+2.26%)，行业排名(9/28)；上证综指(+1.18%)、深证成指(+1.86%)、创业板指(+2.27%)、中小板指(+1.09%)。

本周涨幅前五：深冷股份（+37.91%）、巨星科技（+15.87%）、天瑞仪器（+15.51%）、航天晨光（+14.06%）、华伍股份（+12.87%）；

本周跌幅前五：豫金刚石（-19.45%）、蓝英装备（-13.47%）、星徽精密（-11.18%）、赢合科技（-8.98%）、智云股份（-8.26%）。

➢ 重大事件：

2020 年 4 月 8 日，2020 年 3 月挖掘机械行业数据快报。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年 3 月，共计销售各类挖掘机械产品 49408 台，同比涨幅 11.6%。国内市场销量 46610 台，同比涨幅 11.2%。出口销量 2798 台，同比涨幅 17.7%。2020 年 1—3 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 68630 台，同比涨幅-8.2%。国内市场销量 61277 台，同比涨幅-11.6%。出口销量 7353 台，同比涨幅 34.9%。

2020 年 4 月 10 日，国家能源局发布了关于《能源法》公开征求意见的公告。本次征求意见的《能源法（征求意见稿）》共包含十一章，涵盖能源战略和规划，能源开发与加工转换、能源供应与使用、能源市场、能源安全、科技进步、国际合作、监督管理和法律责任等，对适用范围、战略和体系、结构优化等方方面面做出了规定。

2020 年 4 月 11 日，G20 会议无实质性结果！石油减产仍存不确定性。为重振石油市场，北京时间周四晚召开了长达近 8 个小时的漫长视频会议上，沙特与俄罗斯达成了创纪录的减产协议，即自 5 月 1 日起，OPEC+减产 1000 万桶/日；7-12 月，OPEC+将减产 800 万桶/日；2021 年 1 月至 2022 年 4 月，减产 600 万桶/日。这是 OPEC 成立以来，幅度最大的一次减产协议。但由于遭到墨西哥的抵制，周四的 OPEC+减产协议的谈判最终无果而终。因此 G20 的会议结果成为行业关注的焦点。周五的 G20 能源部长会议上有两个重点，一是墨西哥的表态，二是全球第一产油大国——美国的表态，OPEC+希望非 OPEC+国家能够减产 500 万桶/日。然而，G20 会议结束后，不仅墨西哥和美国没有做出明确的减产计划，加拿大也成为“搅局者”。目前，沙特和其他产油国仍在拒绝墨西哥少于 OPEC+所要求的削减量的减产计划。

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

➢ 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+龙头企业份额提升预期仍在，加之疫情耽误了工期，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，因此对头部企业业绩不应悲观。**

观点：

本周，全国全面复工复产进一步推进。房地产和基建作为工程机械需求的两大支撑，其存量项目的推迟复工和增量项目的启动延后造成了对工程机械的需求延后，这种情况再叠加疫情期间物流和交通的管制以及海外疫情的扩散，使得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 年全年整体销量仍有望较 19 年增长 10%以上。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。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。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：

3 月，社融新增 51627 亿元，环比和同比分别多增 43073 和 22025 亿元。社融增幅大幅提速，远超预期。从同比和环比数据来看，表内信贷和表外融资均大幅改善。3 月，人民币贷款规模新增 28500 亿元，环比和同比分别多增 19443 和 11600 亿元。从新增人民币贷款各项目比例来看，今年一季度新增贷款中非金融企业短期贷款和长期贷款分别占比 32%和 43%，相比去年的 18%和 44%来看，说明今年的疫情，导致企业短期流动性的需求增加明显。另一方面，今年一季度的居民中长期贷款和短期贷款增量分别为 12600 亿和-509 亿元，相比去年的 13800 亿元和 4292 亿元均有所下降，说明疫情一定程度压抑了今年一季度居民购房需求和消费需求，预计二季度这两方面需求会出现一定反弹，尤其是购房需求的反弹，远期来看会对工程机械对应的房地产项目有一定影响。

复工复产方面，截至 4 月 3 日，25 个省份已外出务工贫困劳动力 2242.24 万人，占去年外出务工总数的 82.15%，中西部 22 个省份 29033 个扶贫龙头企业已复工 28106 个，复工率 96.81%。早在 3 月 25 日，30 个国家重大机场项目已全部实现复工；早在 3 月 24 日，四川 581 个在建重点项目已全部复工；河南重点项目开复工率 98.8%，在建项目复工率 99.23%；广州市重点项目复工率达 99.6%；湖南 173 个在建省重点建设项目及 3668 个市州重点项目全部满岗复工；辽宁装备制造、石化、冶金三大行业的复工率已恢复到常年水平。

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。据统计，3 月份，国家及省市级发改委、交通运输厅共批复了约 33 项重大工程项目的可行性研究报告、初步设计、项目合核准建议书以及环评公示等，总的项目投资额近 3500 亿元。包含约 831 亿的公路项目，1103 亿的铁路项目，1295 亿的城轨交通项目，90 亿的水利电力项目，110 亿机场项目，以及约 50 亿的港航、市政工程。加上 1-2 月份，本年度一季度已经发布了约有 7815 亿元的项目动态。

行业方面：

2020 年 3 月，2020 年 3 月，共计销售各类挖掘机械产品 49408 台，同比涨幅 11.6%。国内市场销量

46610 台，同比涨幅 11.2%。出口销量 2798 台，同比涨幅 17.7%。2020 年 1—3 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 68630 台，同比涨幅-8.2%。国内市场销量 61277 台，同比涨幅-11.6%。出口销量 7353 台，同比涨幅 34.9%。2 月挖掘机整体销量的大幅下滑主要系受到疫情影响，新开工项目大量暂停，符合我们之前的预期，而 3 月挖掘机销量超预期，同比较去年销量最高的 3 月实现了增长，表明工程机械行业已经基本走出疫情阴影，预计 4 月份工程机械销售继续回暖，大概率同样超去年同期。全年来看，挖掘机销量有望增长 10%以上。目前已发布 2019 年业绩的工程机械企业，除少数企业外，均实现了可观的业绩增长，体现了 19 年工程机械良好的销售态势。目前包含三一重工、中联重科、徐工、柳工等在内的主要工程机械企业均已复工复产，预计大部分企业将在二季度彻底走出疫情影响。

- **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。但另一方面，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。根据发改委 2016 年底制定的《石油发展“十三五”规划》，我国 2020 年原油产量要达到 2 亿吨以上，满足我国 5.9 亿吨的原油表观消费量。但是从 2016 年开始，我国原油产量连年下跌，到 2018 年已经不足 1.9 亿吨，直到 2019 年，因为“七年行动计划”下上游勘探开采力度加大，我国原油产量才回升到 1.91 亿吨。与此形成对比，由于经济的持续发展，我国石油的表观消费量连年走高，到 2019 年已经达到 7 亿吨。这种石油需求的增长和石油产量的缩减，使得目前我国的原油自给率实际上一定程度上偏离了《石油发展“十三五”规划》中设定的目标，原油自给率的提升迫在眉睫。面对这种局面，“七年行动计划”的推出适逢其时。对油气勘探的绝对主力，即三桶油来说，油气勘探的具体投资计划及目标已经体现在“七年行动计划”中。预计未来几年，尽管全球原油价格存在波动，但国内油气上游的勘探投资仍将维持较大强度。另外，自然资源部推出的《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见》中，对油气勘探领域大幅放宽了准入条件，表明国家对引入社会资本及外资，从而提高我国油气勘探的量级及效率十分迫切。

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。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%。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。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。

动态数据解读：

沙特 9 日主持召开的欧佩克+会议已初步达成减产意向，减产协议有效期为 2 年。首阶段自 2020 年 5 月 1 日起，减产 1000 万桶/日，为期 2 个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。这是欧佩克成立以来，幅度最大的一次减产协议。但由于遭到墨西哥的抵制，周四的 OPEC+减产协议的谈判最终无果而终。然而，第二天的 G20 会议结束后，不仅墨西哥和美国没有做出明确的减产计划，加拿大也成为“搅局者”。目前，沙特和其他产油国仍在拒绝墨西哥少于 OPEC+所要求的削减量的减产计划。目前来看，产油国的减产计划仍存在不确定性。更进一步，考虑到油价低迷的根本因素并不在于产量过剩，而在于本就不振的全球经济叠加疫情的影响，导致全球石油需求预计大幅

下降，因此即使产油国达成协议开协同减产，对油价的支撑也有限。

今年，预计整个石油产业链将受到巨大影响。EIA7 日预计，受新冠疫情冲击，2020 年美国石油日需求将减少 133 万桶至 1913 万桶，原油日产量将减少 47 万桶至 1176 万桶，天然气日产量将下降至 25.97 亿方，为 2016 年以来首次年度下降以及 2005 年以来首次连续两年下降；天然气日需求量将下降至 23.73 亿方，为 2017 年以来首次年度下降以及 2006 年以来首次连续两年下降。IHS Markit 预计，因存储空间用完以及病毒大流行，4 到 6 月全球石油产量将下滑高达 1000 万桶，4 月布伦特油价可能跌至 10 美元/桶左右，第二季度全球石油需求将同比减少 1640 万桶/日。高盛称，因全球 92%的 GDP 受疫情影响，4 月全球石油消费量将减少 2600 万桶/日。大宗商品贸易商托克表示，4 月全球石油需求可能减少 3000 万桶/日，库存将在 1 个月后达到储存能力极限，全球炼油厂日产量在未来几周内减少 1200 到 1300 万桶。金融机构普遍大幅看空国际油价。摩根士丹利称，油价可能需要跌至 10 美元/桶以下才能使市场再度平衡，全球空余石油储存空间将在 5 月或 6 月耗尽。蒙特利尔银行表示，除非政府或 OPEC 介入，否则 WTI 原油 4 月可能跌破 10 美元/桶，需求萎缩和供应增加可能导致 2020 年二季度的库存水平增加约 10 亿桶。美国银行认为，国际油价可能在 4 月份短暂降至每桶 10 到 20 美元之间，2020 年布伦特和 WTI 油价分别为每桶 37 美元和 32 美元。据伍德麦肯兹统计，自 3 月 9 日以来，全球 60 家大中型油气企业，已经有超过 1/3 的公司将资本支出减少 30%；2020 年全球石油上游投资降幅可能超过 25%；2020 年中国 LNG 需求将减少 260 万到 630 万吨。预计美国的页岩油产业受到的冲击最大，挪威睿智德咨询公司预计，若 WTI 油价维持在 31 美元/桶，美国只有埃克森美孚、雪佛龙、西方石油等 5 家公司页岩油气新井有盈利，其余将全部亏损；若油价仅为每桶 30 美元，今年美国原油产量将下降 200 万桶/日，降幅达 20%。全球石油投资、尤其是美国页岩油投资预期的大幅放缓，预计将对我国油服企业海外收入产生不利影响。

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 年全年业绩受到冲击有限。

- **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。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。铁路方面，2020 年国铁集团目标为投产新线 4000 公里以上，其中高铁 2000 公里。结合 19 年底铁路运营里程，预计到 2020 年底，中国铁路营业历程将达到 14.3 万公里以上，其中高铁将达到 3.7 万公里，已经十分接近 2016 年中长期铁路网规划的到 2025 年时高铁公里数 3.8 万公里的目标。虽然国铁集团目前正在编制《新时代中长期铁路网规划 2020-2035》、并正在征求地方政府意见，或提高铁路建设长期目标，但预计国内铁路建设仍然很难回到之前高速建设期的建设速度。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。我国人口向城市、尤其是中心城市聚集的大趋势是确定的，国家也不断出台相关政策予以支持，如 2019 年 12 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》中对人口 500 万以下的城市落户政策的全面取消或放宽，预计随着人口的聚集、经济的发展，越来越多的中心城市将出现兴建城市轨道交通网路的需求，已有城市轨道交通网络的城市也可能继续兴建新线路，因此，持续进行的城轨兴建预计将向轨交设备厂商提供持续的需求。

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。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，且制定了以 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：

2020 年 1 月 2 日，中国国家铁路集团有限公司工作会议在北京召开。会议强调，2020 年要确保投产新线 4000 公里以上，其中高铁 2000 公里。考虑到 19 年年底中国铁路营业里程已达到了 13.9 万公里以上，其中高铁 3.5 万公里，假设国铁集团正常完成目标，则预计到 2020 年底，中国铁路营业历程将达到 14.3 万公里以上，其中高铁将达到 3.7 万公里，已经十分接近 2016 年中长期铁路网规划的到 2025 年时高铁公里数 3.8 万公里的目标。因此，如果没有新的中长期铁路网规划的话，预计未来几年高铁建设将降速明显，铁路新建里程将主要转向其他非高铁线路。国铁集团目前正在编制《新时代中长期铁路网规划 2020-2035》、并正在征求地方政府意见，如粤港澳大湾区、海南省、成渝地区、长三角一体化等专项规划的铁路同步补入将新出台的《新时代中长期铁路规划 2020-2035》。的话，预计高铁建设长期目标或提高。但综合来看，国内高铁建设仍然很难回到之前高速建设期的建设速度，因此我们仍然推荐关注轨交后周期板块。

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。结合我国人口持续向中心城市聚集的趋势，以及 2019 年 12 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》中提出的要全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制，全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的大城市落户条件等政策支持，我们预计城市轨交交通方面对轨交设备的需求在未来几年具有较强的确定性。

- **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，充分受益行业高景气，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）；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 2019 年度业绩情况

代码	名称	披露时间			归母净利同比增速(%)				股价涨跌（%）		
		业绩预告	业绩快报	年报	年报预计	年报或快报	业绩预告下限	业绩预告上限	周	月	年初以来
601808.SH	中海油服	2019-10-31	—	2020-03-26	2020-03-26	3,434.1	—	—	-2.6	-15.3	-34.9
600871.SH	石化油服	2020-01-18	—	2020-03-25	2020-03-25	543.6	540.6	540.6	-1.4	-12.4	-9.7
603727.SH	博迈科	2020-01-17	—	2020-03-20	2020-03-20	384.5	361.4	410.3	-3.0	-15.5	-21.6
002353.SZ	杰瑞股份	2020-02-03	2020-02-15	2020-04-10	2020-04-10	121.2	113.0	133.0	4.8	-21.3	-30.9
603111.SH	康尼机电	2020-01-22	—	2020-04-03	2020-04-03	120.6	119.3	121.0	7.4	0.9	34.5
002554.SZ	惠博普	2020-01-11	2020-02-28	—	2020-04-20	116.6	115.2	119.2	0.4	-6.2	-11.2
000157.SZ	中联重科	2020-01-16	—	2020-03-31	2020-03-31	116.4	112.9	122.8	8.3	0.8	-6.7
300471.SZ	厚普股份	2020-01-20	2020-02-25	—	2020-04-20	104.3	103.3	104.4	-1.8	-11.6	6.5
688015.SH	交控科技	2020-01-22	2020-02-25	2020-04-09	2020-04-09	91.7	92.0	92.0	-5.7	-2.2	30.5
600495.SH	晋西车轴	2020-01-15	—	2020-03-26	2020-03-26	68.2	60.0	80.0	-4.6	-6.9	2.9
002278.SZ	神开股份	2019-10-24	2020-02-29	—	2020-04-25	59.3	40.0	60.0	-5.7	-3.3	-8.4
300351.SZ	永贵电器	2020-01-20	2020-02-29	—	2020-04-25	21.9	29.1	30.2	5.0	-3.1	-8.7
002097.SZ	山河智能	2020-01-14	2020-02-29	2020-03-26	2020-03-26	17.1	10.0	20.0	3.9	-15.1	-0.3
688009.SH	中国通号	—	2020-02-29	2020-03-26	2020-03-26	12.0	—	—	0.3	-9.7	-8.8
600761.SH	安徽合力	—	—	2020-03-14	2020-03-14	11.8	—	—	0.5	-1.9	-5.0
600528.SH	中铁工业	—	—	2020-03-31	2020-03-31	9.8	—	—	0.8	-8.8	-18.3
300594.SZ	朗进科技	2020-01-16	2020-02-27	—	2020-04-25	9.2	—	15.0	0.7	-11.2	-21.8
603500.SH	祥和实业	—	—	2020-03-20	2020-03-20	7.6	—	—	5.5	-1.9	16.4
601766.SH	中国中车	—	—	2020-03-31	2020-03-31	4.3	—	—	-2.2	-3.1	-12.0
688033.SH	天宜上佳	—	2020-02-29	—	2020-04-29	3.5	—	—	-1.4	-15.6	-6.5
002828.SZ	贝肯能源	—	2020-03-13	—	2020-04-27	3.0	—	—	-0.4	2.2	-10.0
300191.SZ	潜能恒信	2020-01-23	2020-02-28	—	2020-04-24	-7.0	-15.0	5.0	-0.8	-7.8	-19.2
300164.SZ	通源石油	2020-01-23	2020-02-29	—	2020-04-23	-20.2	-14.1	-9.3	0.0	-7.6	-11.5
000680.SZ	山推股份	—	—	2020-03-27	2020-03-27	-29.6	—	—	4.1	-10.2	-10.4
300084.SZ	海默科技	2020-01-24	2020-02-29	—	2020-04-25	-54.2	-54.5	-31.8	-0.5	-4.8	-10.9
600583.SH	海油工程	—	—	2020-03-24	2020-03-24	-65.0	—	—	0.4	-8.2	-28.7
002490.SZ	山东墨龙	2020-01-23	2020-02-27	2020-03-28	2020-03-28	-312.3	-327.1	-283.8	-0.6	-5.7	-16.4
002480.SZ	新筑股份	2019-10-25	2020-02-28	—	2020-04-15	-1,508.0	-1,580.6	-1,352.8	-2.2	-6.8	11.4
300157.SZ	恒泰艾普	2020-01-24	2020-02-29	—	2020-04-24	-3,271.6	-3,287.7	-3,271.4	-0.9	-10.0	-22.9
002478.SZ	常宝股份	—	—	—	2020-04-17	—	—	—	0.8	-6.3	-11.8
601798.SH	ST蓝科	2020-01-21	—	—	2020-04-18	—	-185.8	-157.2	0.4	-10.2	-16.3
600375.SH	华菱星马	—	—	—	2020-04-21	—	—	—	0.7	-0.2	-4.7
600815.SH	*ST厦工	2020-01-23	—	—	2020-04-28	—	-64.1	-43.6	1.0	-6.6	-27.0
000925.SZ	众合科技	2020-01-31	—	—	2020-04-21	—	422.0	605.0	0.0	-6.1	23.9
603298.SH	杭叉集团	—	—	—	2020-04-22	—	—	—	-0.4	-12.8	-10.0
603169.SH	兰石重装	2020-01-21	—	—	2020-04-30	—	103.6	103.6	0.7	-11.9	-22.4
000008.SZ	神州高铁	—	—	—	2020-04-24	—	—	—	-0.6	-10.7	-12.9
603611.SH	诺力股份	—	—	—	2020-04-27	—	—	—	-1.6	-12.3	0.5
603680.SH	今创集团	—	—	—	2020-04-27	—	—	—	1.0	-10.4	-13.1
600984.SH	建设机械	2020-01-21	—	—	2020-04-28	—	232.9	232.9	8.8	2.6	25.1
603800.SH	道森股份	—	—	—	2020-04-28	—	—	—	-1.0	-4.3	-17.5
600031.SH	三一重工	2020-01-21	—	—	2020-04-24	—	76.6	92.9	6.7	8.7	11.8
000852.SZ	石化机械	2020-01-23	—	—	2020-04-29	—	48.0	77.0	0.8	-4.4	-17.5
603036.SH	如通股份	2020-01-21	—	0	2020-04-29	—	61.2	81.2	-0.1	-7.5	-18.4
603619.SH	中曼石油	—	—	—	2020-04-29	—	—	—	-0.8	5.7	1.8
600339.SH	中油工程	—	—	0	2020-04-29	—	—	—	-0.7	-3.5	-18.3
000528.SZ	柳工	2020-01-23	—	0	2020-04-30	—	25.0	35.1	4.8	-3.0	-5.9
000425.SZ	徐工机械	2020-01-23	—	0	2020-04-30	—	76.0	95.5	12.3	5.2	3.3
000976.SZ	华铁股份	2020-01-17	—	0	2020-04-30	—	120.0	127.0	7.0	-6.5	-2.1

数据来源：公司公告，中航证券金融研究

附录 2：重点关注行业的公司 2020 年一季度业绩情况

代码	名称	披露时间			归母净利同比增速(%)				股价涨跌（%）		
		业绩预告	业绩快报	一季报	一季报预计	一季报或快报	业绩预告下限	业绩预告上限	周	月	年初以来
002353.SZ	杰瑞股份	2020-04-10	0	0	2020-04-29	0.0	86.0	115.0	4.8	-21.3	-30.9
300471.SZ	厚普股份	2020-04-10	0	0	2020-04-27	0.0	-223.4	-180.8	-1.8	-11.6	6.5
300351.SZ	永贵电器	2020-04-10	0	0	2020-04-25	0.0	0.0	10.0	5.0	-3.1	-8.7
300594.SZ	朗进科技	2020-04-10	0	0	2020-04-25	0.0	-49.6	-42.3	0.7	-11.2	-21.8
601766.SH	中国中车	2020-04-10	0	0	2020-04-30	0.0	-65.0	-55.0	-2.2	-3.1	-12.0
300191.SZ	潜能恒信	2020-04-10	0	0	2020-04-28	0.0	120.0	150.0	-0.8	-7.8	-19.2
300164.SZ	通源石油	2020-04-10	0	0	2020-04-29	0.0	-229.0	-193.2	0.0	-7.6	-11.5
300084.SZ	海默科技	2020-04-10	0	0	2020-04-25	0.0	-51.2	-24.2	-0.5	-4.8	-10.9
300157.SZ	恒泰艾普	2020-04-10	0	0	2020-04-29	0.0	-1,030.5	-931.5	-0.9	-10.0	-22.9
002278.SZ	神开股份	2020-03-31	0	0	2020-04-25	0.0	-178.4	-139.2	-5.7	-3.3	-8.4
002828.SZ	贝肯能源	2020-03-31	0	0	2020-04-27	0.0	131.3	193.8	-0.4	2.2	-10.0
600871.SH	石化油服	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	-1.4	-12.4	-9.7
603727.SH	博迈科	0	0	0	2020-04-25	0.0	0.0	0.0	-3.0	-15.5	-21.6
603111.SH	康尼机电	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	7.4	0.9	34.5
002554.SZ	惠博普	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	0.4	-6.2	-11.2
000157.SZ	中联重科	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	8.3	0.8	-6.7
688015.SH	交控科技	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	-5.7	-2.2	30.5
600495.SH	晋西车轴	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	-4.6	-6.9	2.9
002097.SZ	山河智能	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	3.9	-15.1	-0.3
688009.SH	中国通号	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	0.3	-9.7	-8.8
600761.SH	安徽合力	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	0.5	-1.9	-5.0
600528.SH	中铁工业	0	0	0	2020-04-25	0.0	0.0	0.0	0.8	-8.8	-18.3
603500.SH	祥和实业	0	0	0	2020-04-22	0.0	0.0	0.0	5.5	-1.9	16.4
688033.SH	天宜上佳	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	-1.4	-15.6	-6.5
000680.SZ	山推股份	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	4.1	-10.2	-10.4
600583.SH	海油工程	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	0.4	-8.2	-28.7
002490.SZ	山东墨龙	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	-0.6	-5.7	-16.4
002480.SZ	新筑股份	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	-2.2	-6.8	11.4
002478.SZ	常宝股份	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	0.8	-6.3	-11.8
601798.SH	ST蓝科	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	0.4	-10.2	-16.3
600375.SH	华菱星马	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	0.7	-0.2	-4.7
600815.SH	*ST厦工	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	1.0	-6.6	-27.0
000925.SZ	众合科技	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.1	23.9
603298.SH	杭叉集团	0	0	0	2020-04-24	0.0	0.0	0.0	-0.4	-12.8	-10.0
603169.SH	兰石重装	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	0.7	-11.9	-22.4
000008.SZ	神州高铁	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	-0.6	-10.7	-12.9
603611.SH	诺力股份	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	-1.6	-12.3	0.5
603680.SH	今创集团	0	0	0	2020-04-27	0.0	0.0	0.0	1.0	-10.4	-13.1
600984.SH	建设机械	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	8.8	2.6	25.1
603800.SH	道森股份	0	0	0	2020-04-28	0.0	0.0	0.0	-1.0	-4.3	-17.5
600031.SH	三一重工	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	6.7	8.7	11.8
000852.SZ	石化机械	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	0.8	-4.4	-17.5
603036.SH	如通股份	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	-0.1	-7.5	-18.4
603619.SH	中曼石油	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	-0.8	5.7	1.8
600339.SH	中油工程	0	0	0	2020-04-29	0.0	0.0	0.0	-0.7	-3.5	-18.3
000528.SZ	柳工	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	4.8	-3.0	-5.9
000425.SZ	徐工机械	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	12.3	5.2	3.3
000976.SZ	华铁股份	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	7.0	-6.5	-2.1
601808.SH	中海油服	0	0	0	2020-04-30	0.0	0.0	0.0	-2.6	-15.3	-34.9

数据来源：公司公告，中航证券金融研究

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），兰州大学管理学学士，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。