

起重运输设备

行业快报

自动化码头硬件和软件并重，发展势头喜人

投资要点

- ◆ **事件**：12月10日，上海洋山深水港四期自动化码头开港试生产，12月20日，据公司官网披露，振华重工与印度 Adani 集团签订印度第一个自动化码头，合同除了8台岸桥、24台轨道吊的自动化设备，还包含了设备管理系统（ECS）、码头管理系统（TOS）、码头闸口系统（GOS）以及冷藏箱区管理系统（RMS）等所有码头运营相关子系统。
- ◆ **港口设备从单机硬件发展到系统集成的自动化系统，硬件和软件并重，龙头公司引领行业前行**：伴随全球航运业的回暖和发展，实现码头智能化已成行业发展的新趋势，符合我们之前多篇报告中的判断，行业从GPS技术、双小车、双40英尺等以提高单机作业效率的港机设备，发展到搭载人工智能、大数据等信息化技术运用的自动化码头、远程操控技术，通过整个作业系统的智能化来提高作业效率成为新方向，行业龙头公司振华重工有望向码头提供设备管理系统（ECS）、码头管理系统（TOS）、码头闸口系统（GOS）等运营子系统，向产业链深度融合发展，继续引领行业前行。
- ◆ **自动化码头发展势头喜人，TERMINEXUS 备件服务平台有望带来业务新增量**：目前，国内已有3个自动化码头项目建成，国外阿布扎比自动化项目也已落地，此次印度自动化码头落地，将给更多发展中国家提供了码头运营弯道超车的机会，未来预计将有更多新建码头选择自动化设备。振华重工 TERMINEXUS 平台发布后将成为公司整合各类资源的新平台，给码头客户带来全新的体验——低价、快捷、零库存、专业化的服务。根据公司测算每年全球市场容量可达20亿美元，目前公司市场占比还在个位数，借助 TERMINEXUS 平台，未来有望形成新的增量市场。
- ◆ **投资建议**：继续维持我们在6月份2篇深度报告《行业筑底，创新前行》和《集装箱起重机——筑起海上丝绸之路》中对行业的展望和公司的判断，受益于全球经济和航运业的复苏发展，建造新一代的智慧港口，实现码头智能化已成行业发展的新趋势，对于行业我们继续给予“领先大市-A”的评级，看好行业龙头振华重工的发展前景，运营资产质量显著提高，安全边际已大幅提升，维持“买入-A”评级，目标价6.63元。
- ◆ **风险提示**：全球经济和航运业复苏不及预期；智能码头建设需求的不及预期；产业链平台整合推进不及预期。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.08	22.71	10.14
绝对收益	6.48	27.12	31.01

分析师

张仲杰
 SAC 执业证书编号：S0910515050001
 zhangzhongjie@huajinsec.cn
 021-20377099

报告联系人

王志杰
 wangzhijie@huajinsec.cn
 021-20377179

报告联系人

范益民
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 起重运输设备：智慧码头时代迎面而来 2017-11-10
- 起重运输设备：集装箱起重机——筑起海上丝绸之路 2017-06-14

行业评级体系

收益评级：

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

张仲杰声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn