

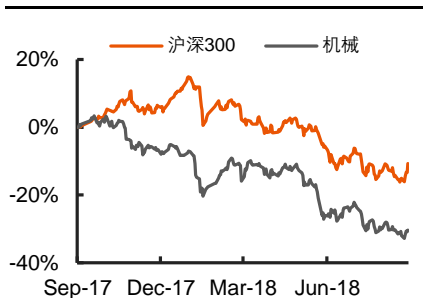
机械行业周报

2018年9月24日

发改委再提基建补短板，持续推荐铁路装备投资机会

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*CATL开启新一轮设备招标，关注锂电设备板块投资机会》 2018-09-16

《行业周报*机械*国务院发文支持天然气行业发展，关注油气板块投资机会》 2018-09-09

《行业周报*机械*国内晶圆厂投资加速，继续推荐半导体设备板块》 2018-09-03

《行业周报*机械*国内晶圆厂投资加速，继续推荐半导体设备板块》 2018-08-26

《行业周报*机械*下半年城轨建设将提速，关注城轨装备投资机会》 2018-08-19

证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹 一般从业资格编号
S10601160800082
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业股价市场表现：**申万机械设备行业指数本周(2018.09.17-2018.09.21)上涨 2.93%，同期沪深 300 指数上涨 5.19%，跑输市场 2.26 个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为铁路设备(5.4%)、工程机械(4.6%)、农用机械(4.3%)。股价跌幅较大的子行业包括其他专用机械(1.4%)、仪器仪表 III(1.2%)和环保设备(0.1%)。截至 9 月 21 日，申万机械行业整体市盈率为 28 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍；在机械主要子行业中，铁路设备、工程机械和楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械和内燃机等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：持续推荐铁路装备投资机会。**9 月 18 日下午，国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度、稳定有效投资”专题新闻发布会。铁路建设方面，会议提出一方面要求加快今年新开工项目的进度，另一方面，统筹推进战略性、标志性重大铁路项目前期工作，推进高速铁路“八纵八横”主通道项目建设，拓展区域铁路连接线。我们认为，基建补短板政策持续落实，铁路新开工项目和完工项目加速推进，后续政策面和基本面有望不断超预期。轨交装备上市公司处于历史估值低点，建议关注铁路装备优质标的，推荐全球轨交装备龙头中国中车、零部件细分龙头华铁股份，建议关注国内盾构机龙头中铁工业。

■ **行业动态：**(1)制造业投资增速连续 5 个月回升:1-8 月份，制造业投资同比增长 7.5%，增速比 1-7 月份进一步提高 0.2 个百分点，比全部投资高 2.2 个百分点，回到 2016 年以来的峰值。其中，高技术制造业投资增长 12.9%，增速比 1-7 月份提高 0.7 个百分点，比全部制造业投资高 5.4 个百分点。(2)《2018 年协作机器人行业发展蓝皮书》发布:GGII 数据显示，2017 年全球协作机器人销量 1.65 万台，占工业机器人市场 4.3%，同比提升 0.7 个百分点，市场规模超过 30 亿元。从 2014 年到 2017 年，全球协作机器人销量年均复合增速为 69%，预计到 2020 年，全球协作机器人销量将达 5.0 万台，市场规模将突破 84 亿元。

■ **公司动态：**(1)机器人、华中数控签订合同，华铁股份董监高人事变动，金卡智能公布三季度业绩预告等。(2)等。(3)埃斯顿、亚威股份、智云股份回购股份；凌霄泵业发布股票期权首期激励；恒立液压、岱勒新材、达刚路机、普丽盛等公司股东计划减持。

■ **投资建议：**长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，关注中国中车、华铁股份、中铁工业。此外，在此时间点，我们认为随着原油价格稳步抬升，下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长，提示关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等。

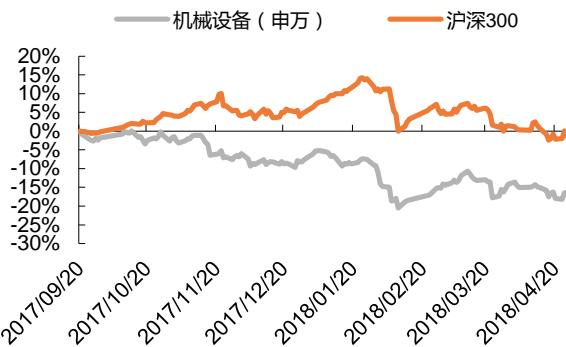
- **风险提示:**1)宏观经济波动风险：机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。2)钢材等原材料价格大幅波动风险：机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。3)全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。5)中美贸易战升级风险：受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

一、市场表现

申万机械设备行业指数本周(2018.09.17-2018.09.21)上涨 2.93%，同期沪深 300 指数上涨 5.19%，跑输市场 2.26 个百分点。

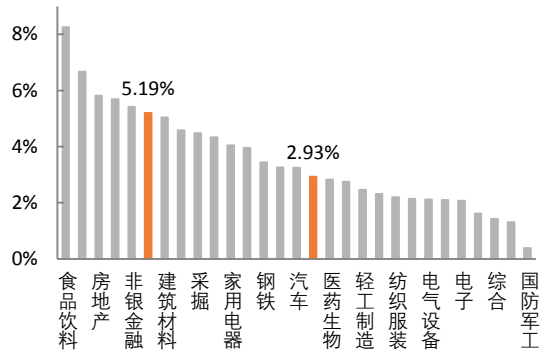
在申万所有 28 个一级行业中，食品饮料、休闲服务和房地产等行业涨幅较大，综合、农林牧渔和国防军工等行业涨幅较小。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于第 15 位。

图表1 机械设备(申万)指数上周上涨 2.93%，跑输沪深 300 指数 2.26 个百分点



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表2 机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 15 位

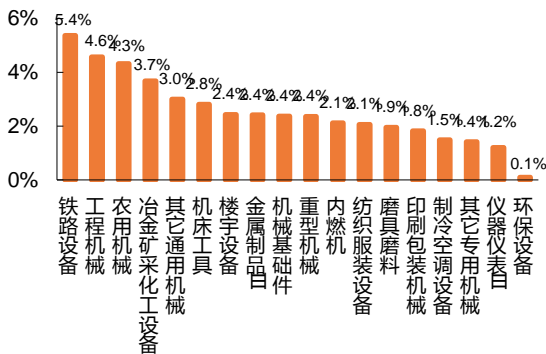


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为铁路设备(5.4%)、工程机械(4.6%)、农用机械(4.3%)。股价涨幅较小的子行业包括其他专用机械(1.4%)、仪器仪表 III(1.2%)和环保设备(0.1%)。

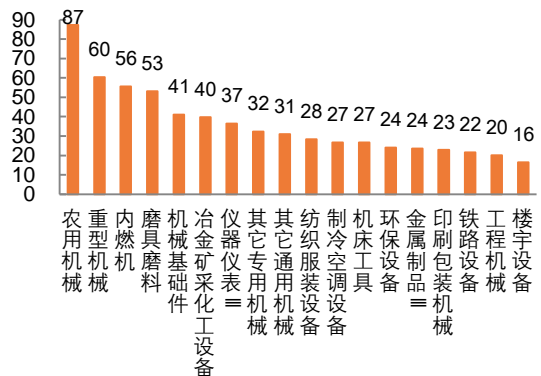
截至 9 月 21 日，申万机械行业整体市盈率为 28 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍；在机械主要子行业中，铁路设备、工程机械和楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械和内燃机等行业的市盈率较高。

图表3 机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表4 所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率



资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

二、 本周观点：关注铁路装备投资机会

9月18日下午，国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度、稳定有效投资”专题新闻发布会，介绍基础设施、农业、民生、环保等领域补短板工作情况，并就稳投资、提高投资针对性精准性、管好用好中央预算内投资、支持乡村振兴战略、加强交通重大项目储备、加大水利补短板力度、发展城市轨道交通、支持生态保护与修复等相关问题，回答了与会记者提问。

会议指出，今年以来，固定资产投资结构不断优化，但增速逐月放缓，1-7月增长5.5%，比1-6月下降0.5个百分点；1-8月增长5.3%，比1-7月下降0.2个百分点，降幅有所收窄。

图表5 今年以来我国投资运行的特点

	具体情况
制造业	制造业投资增速持续回升。1-8月，制造业投资同比增长7.5%。制造业投资结构持续优化，其中高技术制造业投资增长12.9%，装备制造业投资增长9.2%。
房地产	房地产开发投资保持平稳。房地产开发投资增长10.1%，其中住宅开发投资增长14.1%。房屋新开工面积和土地购置面积分别增长15.9%和15.6%。
基础设施建设	基础设施投资增速回落。基础设施投资增长4.2%，增速比去年同期下降15.6个百分点。基础设施投资增速回落，是投资增速放缓的主要原因。
民间投资	民间投资保持较快增长。民间投资增长8.7%，比整体投资高3.4个百分点。今年以来，民间投资增速始终高于整体投资增速。
先行指标	投资先行指标低位运行。投资到位资金仅增长2.1%。新开工项目计划总投资下降18.3%，其中基础设施新开工项目计划总投资下降28.1%。

资料来源：发改委，平安证券研究所

铁路建设作为补短板的重要抓手，是交通强国建设的重要组成部分。发改委提出交通建设一方面确保已开工项目顺利实施的同时，力争年内再新开工一批重大项目，强化明后年项目储备，保持交通基础设施建设平稳有序，更好满足经济社会发展需要和人民群众安全便捷出行的需要。铁路建设方面对新开工项目和储备项目分别提出以下要求：

图表6 铁路建设重要工作

	具体情况
新开工项目	加快今年新开工项目的进度。加快推进包头至银川、和田至若羌、湖州至苏州至上海等铁路项目建设
储备项目	统筹推进战略性、标志性重大铁路项目前期工作，推进高速铁路“八纵八横”主通道项目建设，拓展区域铁路连接线，研究推动实施京津冀、长三角、珠三角等地区的城际铁路，在中心城市周边规划发展市域(郊)铁路。

资料来源：发改委，平安证券研究所

据中国轨道交通网统计，在2018年年内开工建设的铁路项目至少有19条，包括，合肥至南京高铁、兰州至张掖、银川至包头铁路、十堰至西安高铁、宜昌至襄阳铁路、宜昌至郑万高铁联络线、成都至新机场至自贡铁路、酒泉至额济纳铁路等。尤其是西部地区，补短板效应明显，今年到明年要加快成贵高铁建设，尽快开工建设川藏铁路、渝昆高铁、西渝高铁等大通道。

我们认为，基建补短板政策持续落实，铁路新开工项目和完工项目加速推进，后续政策面和基本面有望不断超预期。轨交装备上市公司处于历史估值低点，建议关注铁路装备优质标的，推荐全球轨交装备龙头中国中车、零部件细分龙头华铁股份，建议关注国内盾构机龙头中铁工业。

三、行业动态及公司公告

3.1 行业新闻

发改委召开加大基础设施等领域补短板力度、稳定有效投资发布会

9月18日下午，国家发展改革委举行“加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资”专题新闻发布会，介绍基础设施、农业、民生、环保等领域补短板工作情况，并就稳投资、提高投资针对性精准性、管好用好中央预算内投资、支持乡村振兴战略、加强交通重大项目储备、加大水利补短板力度、发展城市轨道交通、支持生态保护与修复等相关问题，回答了与会记者提问。

制造业投资增速连续5个月回升

1-8月份，制造业投资同比增长7.5%，增速比1-7月份进一步提高0.2个百分点，比全部投资高2.2个百分点，回到2016年以来的峰值。其中，高技术制造业投资增长12.9%，增速比1-7月份提高0.7个百分点，比全部制造业投资高5.4个百分点。其中，光缆制造业投资增长60.7%，光电子器件制造业投资增长58.2%，医疗诊断、监护及治疗设备制造业投资增长49.7%，光纤制造业投资增长21.2%。

《2018年协作机器人行业发展蓝皮书》发布

GGII数据显示，2017年全球协作机器人销量1.65万台，占工业机器人市场4.3%，同比提升0.7个百分点，市场规模超过30亿元。从2014年到2017年，全球协作机器人销量年均复合增速为69%，预计到2020年，全球协作机器人销量将达5.0万台，市场规模将突破84亿元。

2018年8月份全国固定资产投资发展趋势监测报告

2018年1—8月份，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，增速比1—7月份提高1.4个百分点；基础设施业、制造业、房地产业新增意向投资额分别同比增长-34.2%、13.4%、38.7%。

3.2 公司公告-经营管理

【机器人】公司签订特种机器人订购合同，合同价款为人民币17081.87万元，2019年底完成交付。

【永创智能】公司拟出资500万元人民币设立全资子公司杭州永创智云机电设备维修有限公司，并拟出资500万元人民币设立全资子公司杭州永创展新物流配件有限公司。

【杰瑞股份】公司全资子公司杰瑞环保已全额收回湖南先瑞原股东易湘琢、北京青盟投资有限公司、北京青盟天使投资中心不当所得投资款、相应的资金占用利息及违约金合计12344万元。公司将收回的投资款冲减长期股权投资，资金占用利息计入财务费用，违约金计入营业外收入。

【华铁股份】公司董事长余炎祯先生、副总裁刘国龙先生、财务总监郑重华先生、董事会秘书关卓文先生递交书面辞职报告，申请辞去董事长、董事、战略委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【华中数控】公司全资子公司江苏锦明于昨日分别与山西米亚和贵州米亚签署了《设备采购合同》，合同金额分别为34801.63万元和79164.50万元，合同金额共计113966.13万元，占公司2017年度营业收入98519.21万元的115.68%。

【双良节能】公司控股子公司双良新能源公司收到了新疆大全签发的《中标通知书》，确定双良新能源公司为新疆大全4A项目还原炉及尾气夹套之中标人，中标价为人民币18,000万元整。

【哈工智能】近日，公司与现代重工就成立机器人本体合资公司事宜进行了进一步探讨并签署了《投资意向书》。

【天业通联】公司及子公司通联科技自 2018 年 1 月 1 日至今累计收到各类政府补助资金共计 670.7 万元。

【徐工机械】公司拟变更部分募集资金金额共计 40621.18 万元，全部用于投资高端液压阀智能制造及产业化投资项目，占募集资金总额比例为 15.97%。

【金卡智能】2018 年前三季度业绩预告：公司实现营业收入 135,792.49 万元 - 145,491.95 万元，同比增长 40% - 50%；归母净利润 31,713.01 万元 - 35,236.68 万元，同比增长 80% - 100%。

【华明装备】近日，公司与山东金邮印务签署了《股权转让协议》，公司拟将全资子公司济南华明 100% 的股权以人民币 3000 万元的价格转让给山东金邮印务，股权转让完成后，公司将不再持有济南华明的股份。

3.3 公司公告-股权变化

【埃斯顿】鉴于公司首期股权激励计划的部分激励对象离职，以及部分激励对象个人业绩考核结果未达标，公司拟对其已获授但尚未解锁的全部或部分限制性股票合计 387,060 股进行回购注销。

【智云股份】近日，公司首次实施了回购股份。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 48 万股，支付的总金额为 598.3 万元(含手续费)；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 0.1663%，最高成交价为 12.64 元/股，最低成交价为 12.18 元/股。

【恒立液压】近日，公司收到持股 5% 以上股东恒立投资《关于减持股份的通知函》，恒立投资减持公司股份 198.3 万股，占公司总股本的 0.22%。本次减持前，恒立投资持有公司股份 12568.5 万股占公司总股本的 14.25%；本次减持后，恒立投资持有公司股份 12370.2 万股，占公司总股本的 14.03%。

【亚威股份】公司拟回购 A 股股份，价格不超过 12 元/股(含)，资金来源为公司自有资金，回购资金总额不超过 8,000 万元(含)，且不低于 2,000 万元(含)。

【亚威股份】近日，公司首次实施回购股份，回购股份数量 315,300 股，占公司总股本的 0.08%，最高成交价为 7.19 元/股，最低成交价为 7.14 元/股，支付的总金额为 2,259,869 元(不含交易费用)。

【康斯特】近日，公司董事、5% 以上股东、实际控制人之一何欣先生基于对公司未来发展的信心和对公司价值的合理判断，决定提前终止本次减持计划。何欣先生在本次减持计划中已累计减持公司股份 254.8 万股，占公司总股份的 1.5386%。

【恒星科技】公司拟将其持有的全资子公司鼎恒投资 100% 的股权(交易作价为 15500 万元)转让给高国印先生，本次股权转让完成后，公司不再持有鼎恒投资的股权，鼎恒投资将不再纳入公司合并报表范围内。

【凌霄泵业】公司 2018 年股票期权激励计划(首期激励)，激励工具为股票期权，行权价格为 19.84 元/股，激励对象总人数为 205 人，标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本次计划授予的股票期权数量总计为 297.60 万份，对应的标的股票数量为 297.60 万股，占公司已发行股本总额的 2.40%。

【普丽盛】公司持股 5% 以上股东 Masterwell、FundII-Annex 以及软库博辰三家合计拟减持公司股份总数不超过 2328 万股，占公司股份总数的 23.2779%。

【岱勒新材】合计持股 5%以上股东上海祥禾、祥禾泓安、上海鸿华本次拟减持合计不超过 844.2 万股，占岱勒新材总数的 10.245%。

【达刚路机】合计持有公司股份共计 9512.1 万股(占总股本 29.95%)的股东桐乡市东英股权投资基金拟减持其所持有的本公司股份,减持数量不超过 952.8 万股,减持比例不超过公司股份总数的 3%。

四、投资建议

长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，关注中国中车、华铁股份、中铁工业。此外，在此时间点，我们认为随着原油价格稳步抬升，下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长，提示关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等。

图表7 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		PE		评级	
		20180921	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E		2019E
锐科激光	300747	154.63	2.17	3.51	5.02	71.4	44.0	30.8	强烈推荐
大族激光	002008	42.80	1.56	1.89	2.57	27.4	22.7	16.6	推荐
克来机电	603960	31.19	0.36	0.63	0.89	85.6	49.8	35.0	推荐
杰瑞股份	002353	21.30	0.07	0.52	0.75	301.0	40.9	28.5	推荐
先导智能	300450	27.41	0.61	1.12	1.67	45.0	24.5	16.5	推荐
埃斯顿	002747	11.33	0.11	0.19	0.29	102.0	59.3	38.9	推荐
北方华创	002371	46.34	0.27	0.50	0.78	169.0	93.3	59.7	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

五、风险提示

1)宏观经济波动风险；

机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。

2)钢材等原材料价格大幅波动风险；

机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。

3)全球原油价格大幅波动风险；

油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。

4)研发投入不足风险；

工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

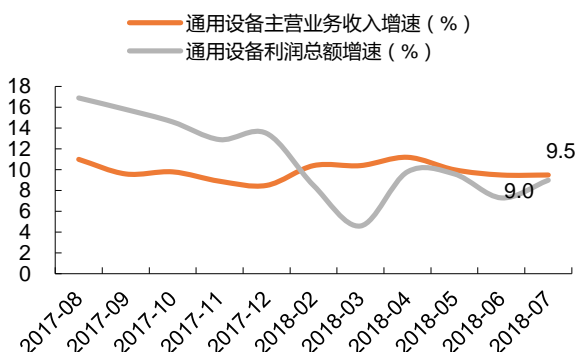
5)中美贸易战升级风险;

受中美贸易战影响,部分机械企业产品被列入制裁名单,影响公司近几年出口业务;如果未来贸易战升级,对整个制造业将造成较大的冲击。

六、行业图表附件

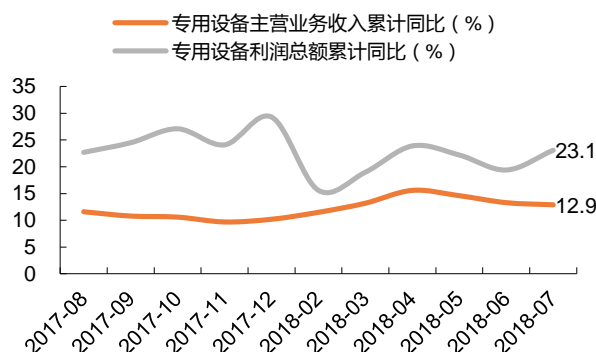
2018年1~7月,通用设备主营收入与利润总额增速分别为9.5%、9.0%;专用设备的主营收入与利润总额增速分别为12.9%、23.1%,通用设备、专用设备的收入增速小幅下滑。

图表8 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

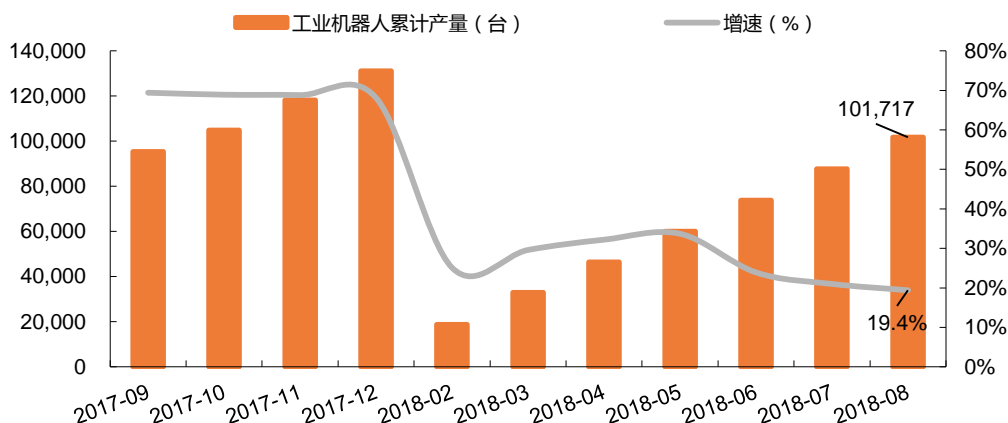
图表9 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

2018年1~8月,国内工业机器人累计产量为10.2万台,同比增长19.4%。

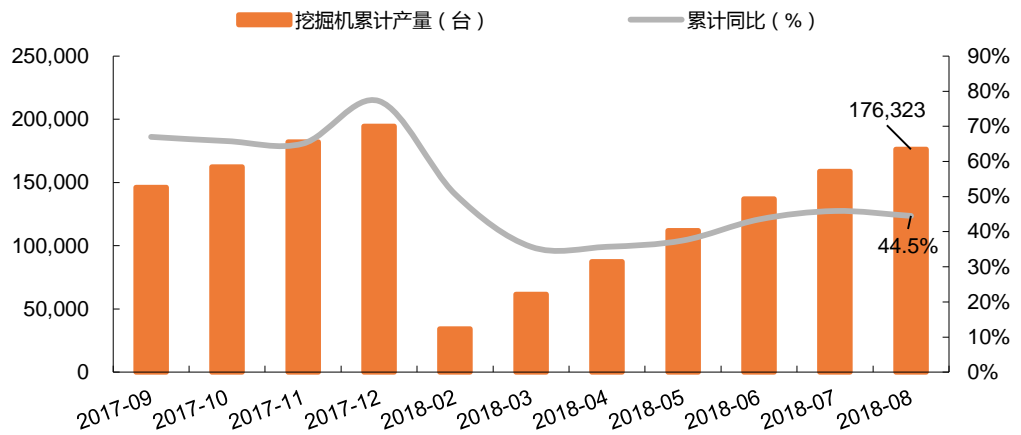
图表10 工业机器人2018年1月~2018年8月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018年1~8月,挖掘机行业累计产量为17.6万台,同比增长44.5%。

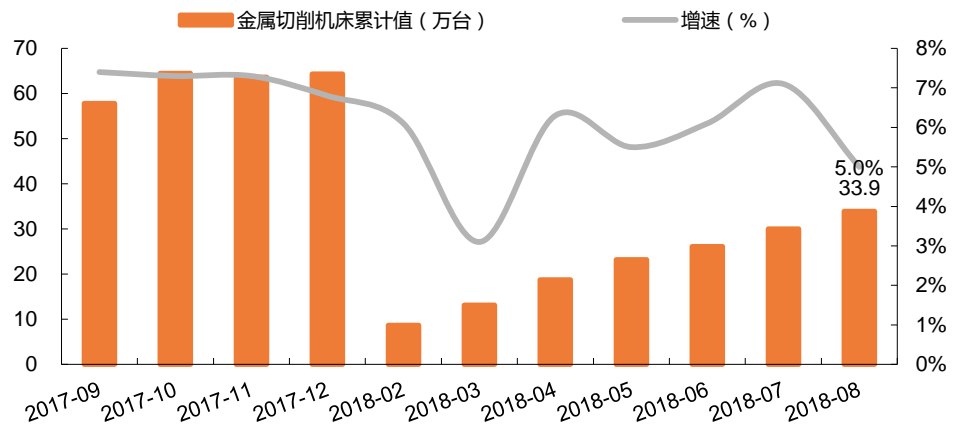
图表11 挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 8 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~8 月, 金属切削机床行业累计产量为 33.9 万台, 相比去年同期增长 5.0%。

图表12 金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 8 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级：

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033