



机械设备

【联讯机械行业周报】国务院加大基建投资力度，聚焦基建产业链和油气产业链

2018年09月25日

投资要点

增持

分析师：王凤华

执业编号：S0300516060001

电话：

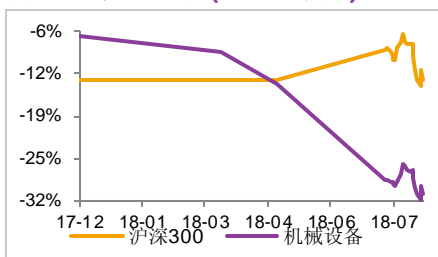
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

研究助理：刘智

电话：021-51782232

邮箱：liuzhi_bf@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：联讯证券研究院

◇ 市场行情回顾

年初至今，SW 机械指数、沪深 300 指数和创业板指分别下跌 29.51%、16.36%和 20.26%。上周（9 月 17 日~9 月 21 日）SW 机械指数、沪深 300 指数和中小板综合指数分别上涨 2.84%、5.16%和 2.37%。

年初至今，SW 机械行业在申万 28 个行业中涨幅排名第 23 位。机械子板块中工程机械和矿山冶金机械相对表现较好，工程机械板块下跌 8.6%，冶金矿采设备下跌 12.7%。

个股方面，上周上涨前三的公司有智慧松德(32.19%)、科新机电(32.03%)和世嘉科技(29.58%)。上周下跌前三的公司有华西能源(-21.56%)、联诚精密(-8.32%)和岱勒新材(-6.5%)。

◇ 行业投资建议

上周国务院发改委召开新闻发布会，介绍了“加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资”有关工作情况。为加大基础设施补短板力度，稳定有效投资，接下来将精准聚焦基础设施、农业、脱贫攻坚、生态环保等重点补短板领域。今年以来，我国固定资产投资增速逐月放缓，1 至 7 月增长 5.5%，比 1 至 6 月下降 0.5 个百分点；1 至 8 月增长 5.3%，比 1 至 7 月下降 0.2 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。基础设施投资增速放缓，反映出投资增长后劲不足，本次国务院发改委会议精神充分反映了国家意志将下半年再次加大稳增长力度，重点加大基建补短板等领域的固定资产投资，稳定经济发展。受益加大基建投资力度，我们重点推荐基建产业链里机械设备相关较高的工程机械、高铁设备板块。

2018 年 8 月挖掘机销量 11588 台，同比增长 33.0%，其中国内销量 10087 台，同比增长 26.8%，出口 1482 台，同比增长 95.8%。在固定投资增速下滑的情况下，挖掘机销量增速依然维持了较快速度，四季度随着国家稳增长措施的有力实施，基建补短板项目不断落实，挖掘机有望继续 2017 年年尾淡季不淡的行情。重点推荐标的国产挖掘机、混凝土机械龙头三一重工、汽车起重机械龙头徐工机械。

2018 年 1-8 月全国铁路固定资产投资 4612 亿，仅达到预计 2018 年 8000 亿投资的 57.65%，其余 3388 亿预计将在后面四个月突击完成，预计四季度将是今年铁路基建的高峰。中国经营报记者从中铁总人士得知 2018 年截止到 8 月，全国铁路机车车辆投资已经超过 1200 亿，超过去年全年，远超市场预期。我们认为铁路基建也是稳增长的有力措施，四季度在稳增长主旋律下，铁路基建有望加大力度，受益标的中国中车是中国铁路设备几乎唯一供应商，受益铁路机车车辆投资今年大年，及中铁总三年货运增量行动，明后年铁路货车、机车进入历史天量采购期，中国中车 2019-2020 年将迎来业绩大年。

上周国际油价继续大涨，布伦特原油一度突破 80 美元，国际油价震荡上



行趋势不改，受益国际油价回暖，主要油企资本开支进入复苏周期，对油气设备油服企业形成景气周期。同时，9月国家发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，明确对国内三大油企提出各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上，引导企业加大勘探开发投入，确保增储上产见实效，确保国内快速增储上产，供需基本平衡，设施运行安全高效，民生用气保障有力。国家把油气供需平衡摆在国家能源安全的战略地位，大力督促国内三大油企全面增加勘探开采资金投入，确保增储上产见实效。政策刺激和市场回暖，双重利好确保了油气设备板块基本面复苏的确定性，重点标的推荐国内压裂设备龙头**杰瑞股份**、中石化旗下石油机械唯一平台**石化机械**。

◇ 本周推荐组合

本周推荐组合：三一重工、中国中车、杰瑞股份、徐工机械、先导智能

◇ 风险提示

固定资产投资增速不及预期、经济下行、油价回调风险



目 录

一、本周观点及投资建议.....	4
二、上周市场行情回顾.....	4
三、机械板块估值处于低位.....	6
四、本周行业和公司新闻.....	7
(一) 本周行业新闻.....	7
(二) 本周公司新闻.....	8
五、本周二级市场交易信息.....	9
(一) 本周重要增减持.....	9
(二) 下周行业上市公司解禁.....	9
六、推荐组合.....	9
七、风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 2018 年年初至今 SW 机械设备板块与沪深 300、创业板综合指数走势对比.....	5
图表 2: 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名.....	5
图表 3: 2018 年年初至今 SW 机械设备子板块涨跌幅对比.....	5
图表 4: 机械板块周涨跌幅前十名列表.....	6
图表 5: 机械板块周涨跌幅后十名列表.....	6
图表 6: 机械板块 PE-band 走势图（2008 年至今，周）.....	7
图表 7: 机械板块 PB-band 走势图（2008 年至今，周）.....	7
图表 8: 机械上市公司高管增持.....	9
图表 9: 机械上市公司高管减持.....	9
图表 10: 机械上市公司解禁.....	9
图表 11: 本周机械核心推荐标的.....	9



一、本周观点及投资建议

上周国务院发改委召开新闻发布会，介绍了“加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资”有关工作情况。为加大基础设施补短板力度，稳定有效投资，接下来将精准聚焦基础设施、农业、脱贫攻坚、生态环保等重点补短板领域。今年以来，我国固定资产投资增速逐月放缓，1至7月增长5.5%，比1至6月下降0.5个百分点；1至8月增长5.3%，比1至7月下降0.2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。基础设施投资增速放缓，反映出投资增长后劲不足，本次国务院发改委会议精神充分反映了国家意志将下半年再次加大稳增长力度，重点加大基建补短板等领域的固定资产投资，稳定经济发展。受益加大基建投资力度，我们重点推荐基建产业链里机械设备相关较高的工程机械、高铁设备板块。

2018年8月挖掘机销量11588台，同比增长33.0%，其中国内销量10087台，同比增长26.8%，出口1482台，同比增长95.8%。在固定投资增速下滑的情况下，挖掘机销量增速依然维持了较快速度，四季度随着国家稳增长措施的有力实施，基建补短板项目不断落实，挖掘机有望继续2017年年尾淡季不淡的行情。重点推荐标的国产挖掘机、混凝土机械龙头三一重工、汽车起重机龙头徐工机械。

2018年1-8月全国铁路固定资产投资4612亿，仅达到预计2018年8000亿投资的57.65%，其余3388亿预计将在后面四个月突击完成，预计四季度将是今年铁路基建的高峰。中国经营报记者从中铁总人士得知2018年截止到8月，全国铁路机车车辆投资已经超过1200亿，超过去年全年，远超市场预期。我们认为铁路基建也是稳增长的有力措施，四季度在稳增长主旋律下，铁路基建有望加大力度，受益标的中国中车是中国铁路设备几乎唯一供应商，受益铁路机车车辆投资今年大年，及中铁总三年货运增量行动，明后年铁路货车、机车进入历史天量采购期，中国中车2019-2020年将迎来业绩大年。

上周国际油价继续大涨，布伦特原油一度突破80美元，国际油价震荡上行趋势不改，受益国际油价回暖，主要油企资本开支进入复苏周期，对油气设备油服企业形成景气周期。同时，9月国家发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，明确对国内三大油企提出各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到2020年底国内天然气产量达到2000亿立方米以上，引导企业加大勘探开发投入，确保增储上产见实效，确保国内快速增储上产，供需基本平衡，设施运行安全高效，民生用气保障有力。国家把油气供需平衡摆在国家能源安全的战略地位，大力督促国内三大油企全面增加勘探开采资金投入，确保增储上产见实效。政策刺激和市场回暖，双重利好确保了油气设备板块基本面复苏的确定性，重点标的推荐国内压裂设备龙头杰瑞股份、中石化旗下石油机械唯一平台石化机械。

二、上周市场行情回顾

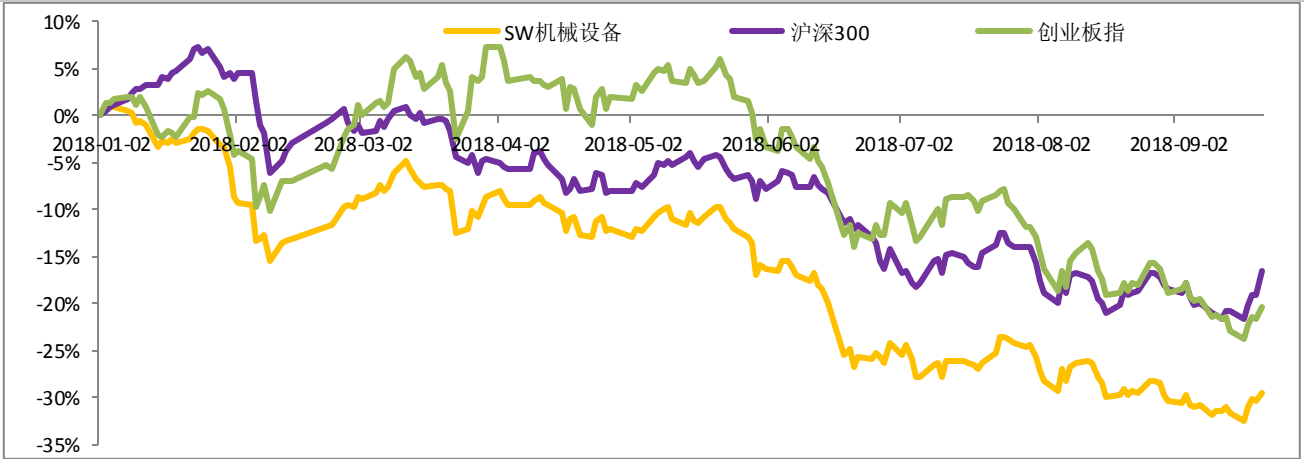
上周 SW 机械指数上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 3.88 个百分点

年初至今，SW 机械指数、沪深 300 指数和创业板指分别下跌 29.51%、16.36% 和 20.26%。上周（9 月 17 日~9 月 21 日）SW 机械指数、沪深 300 指数和中小板综合指数分别上涨 2.84%、5.16% 和 2.37%。

年初至今，SW 机械行业在申万 28 个行业中涨幅排名第 23 位。机械子板块中工程机械和矿山冶金机械相对表现较好，工程机械板块下跌 8.6%，冶金矿采设备下跌 12.7%。个股方面，上周上涨前三的公司有智慧松德（32.19%）、科新机电（32.03%）和世嘉科技（29.58%）。上周下跌前三的公司有华西能源（-21.56%）、联诚精密（-8.32%）和岱勒新材（-6.5%）。

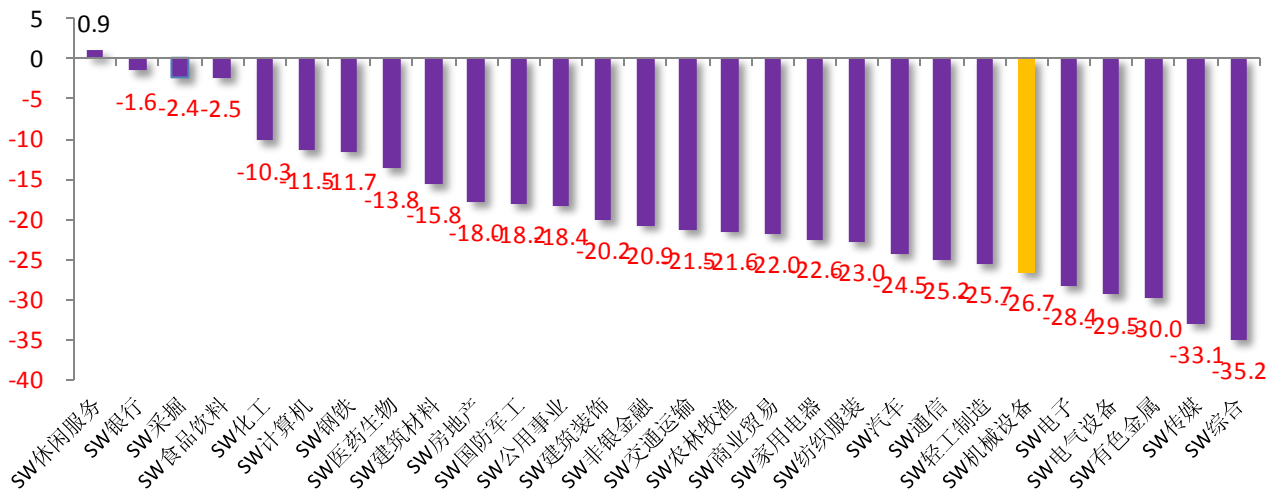


图表1： 2018 年年初至今 SW 机械设备板块与沪深 300、创业板综合指数走势对比



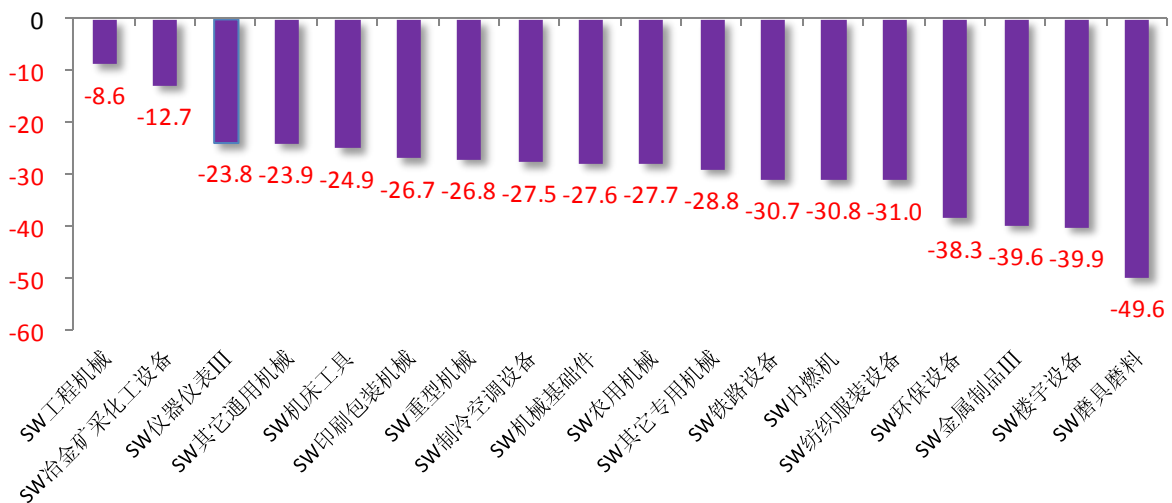
资料来源: Wind, 联讯证券

图表2： 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名



资料来源: Wind, 联讯证券

图表3： 2018 年年初至今 SW 机械设备子板块涨跌幅对比



资料来源: Wind, 联讯证券



图表4： 机械板块周涨跌幅前十名列表

排序	公司名称	涨跌幅 (%)		年初至今日均 成交额 (百万)	价格 (元)		
		周涨跌幅	年涨跌幅		收盘价	年最高收盘价	年最低收盘价
1	智慧松德	32.19	-31.64	55.51	5.38	7.90	3.92
2	科新机电	32.03	-2.28	26.84	8.12	9.09	5.81
3	世嘉科技	29.58	-4.07	56.86	30.14	32.95	21.67
4	南风股份	25.56	-51.64	66.01	5.01	11.70	3.60
5	达刚路机	25.50	-25.32	45.05	8.81	18.03	6.84
6	宝德股份	21.01	-17.64	26.52	8.87	12.23	4.96
7	鞍重股份	20.60	-22.90	20.36	7.61	16.87	5.62
8	如通股份	19.69	-16.20	57.84	14.83	21.64	12.02
9	科恒股份	19.39	-50.31	185.36	15.95	58.40	12.73
10	沃施股份	17.42	-16.29	18.38	27.71	41.11	22.45

资料来源：Wind，联讯证券

图表5： 机械板块周涨跌幅后十名列表

排序	公司名称	涨跌幅 (%)		年初至今日均 成交额 (百万)	价格 (元)		
		周涨跌幅	年涨跌幅		收盘价	年最高收盘价	年最低收盘价
1	华西能源	-21.56	-24.54	101.50	5.13	15.09	5.13
2	联诚精密	-8.32	60.86	163.68	32.17	47.80	22.13
3	岱勒新材	-6.50	-55.93	126.23	28.47	76.28	28.27
4	中环装备	-6.31	-47.34	92.71	9.06	17.31	7.50
5	赛腾股份	-6.22	44.97	143.25	20.97	35.01	15.99
6	雄帝科技	-6.09	21.11	55.91	25.44	27.56	16.70
7	盛弘股份	-5.98	-29.74	106.15	16.05	39.75	15.36
8	君禾股份	-5.56	-28.91	45.60	16.81	29.80	16.69
9	银都股份	-5.44	-40.34	39.64	10.95	19.89	10.66
10	派思股份	-5.12	-19.17	23.41	11.85	15.01	11.85

资料来源：Wind，联讯证券

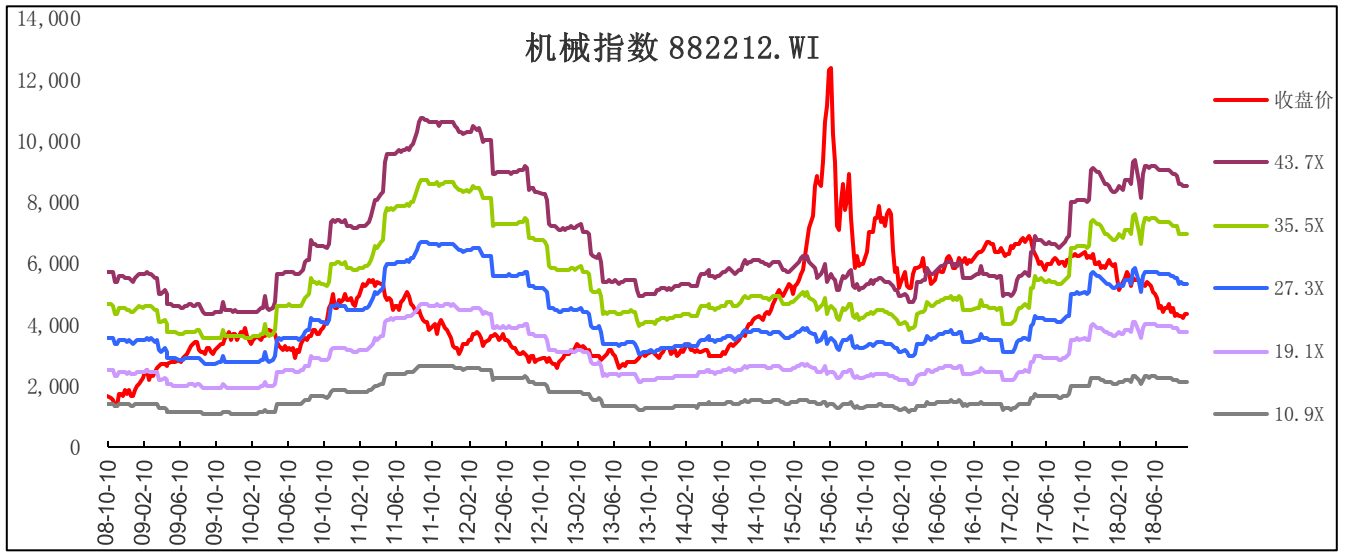
三、机械板块估值处于低位

2018年9月21日机械板块绝对PE和绝对PB分别为22.2倍和1.73倍，而2008年至今机械板块绝对PE和绝对PB的最低值分别为10.85倍和1.69倍，绝对PE和绝对PB平均均值在27.3倍和2.4倍。从PB角度看，机械板块估值逼近2008年以来历史最低估



值。

图表6: 机械板块 PE-band 走势图 (2008 年至今, 周)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表7: 机械板块 PB-band 走势图 (2008 年至今, 周)



资料来源: Wind, 联讯证券

四、本周行业和公司新闻

(一) 本周行业新闻

【供应偏紧，LNG 价格高位盘整】

近期 LNG 价格持续上涨，带动石油石化板块走强。百川资讯数据显示，9 月 19 日，全国 LNG(液化天然气)价格指数为 4606 元/吨。目前 LNG 价格暂居高位，预计近期 LNG 市场将高位盘整。（百川资讯）

【9 月国家铁路货物发送量增长 10.1%】

国家铁路货物发送量自 9 月起保持按年大幅增长趋势。截至上周二(11 日)，日均完



成货物发送量 891.9 万吨，增长 10.1%。（东方财富网）

【中国中车发布新一代碳纤维地铁车辆】

18 日，在德国举行的柏林国际轨道交通技术展(InnoTrans 2018)上，中车四方股份公司正式发布新一代碳纤维地铁车辆“CETROVO”。（东方财富网）

【中铁总透露 2018 年已完成铁路机车车辆投资 1220 亿】

记者 9 月 16 日从中铁总独家获悉，2018 年 1~8 月全国铁路机车车辆投资已完成 1219.93 亿元，同比增速超过 50%，2018 年全国铁路机车车辆投资额或将破历史纪录。2018 年前 8 个月的机车车辆投资额已经超过 2017 年全年额度(约 1100 亿元)。（《中国经营报》）

【国家发改委：加大基础设施补短板力度 稳定有效投资】

党中央、国务院高度重视加大基础设施等领域补短板力度和稳定有效投资相关工作，提出了一系列重要部署。日前召开的国务院常务会议强调，要聚焦补短板扩大有效投资，按照既不过度依赖投资、也不能不要投资、防止大起大落的要求，稳住投资保持正常增长。（东方财富网）

（二）本周公司新闻

【恒立液压股东减持 198 万股】

恒立液压公告，9 月 19 日，公司股东恒立投资通过大宗交易方式减持公司股份 1,983,309 股，占公司总股本的 0.22%。本次减持后，恒立投资持有公司股份 123,701,691 股，占公司总股本的 14.03%。恒立投资及其他一致行动人合计持有公司股份 623,857,008 股，占公司总股本的 70.74%。（公司公告）

【杰瑞股份股东解除部分股份质押】

烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到控股股东孙伟杰先生、刘贞峰先生通知，获悉孙伟杰先生、刘贞峰先生将其质押的本公司部分股份办理了股份解除质押手续。截至公告披露日，孙伟杰先生持有公司股份 21,458.97 万股，占公司总股本的 22.40%。孙伟杰先生持有的处于质押状态的公司股份累计 276.48 万股，占公司总股本的 0.29%。（公司公告）

【机器人签订特种机器人订购合同】

机器人签订特种机器人（移动机器人转载输送系统），合同价款为人民币 17081.87 万元，2019 年底交付。（公司公告）

【智云股份发布回购股份公告】

智云股份发布回购公司股份公告，拟在未来 1 年内不超过 20 元美股，回购资金总额区间为不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元。（公司公告）

【金卡智能预披露三季度业绩预告，预增 80-100%】

金卡智能披露前三季度业绩预告。公司预计 2018 年前三季度盈利 31,713.01 万元-35,236.68 万元，比上年同期增长 80%-100%。（公司公告）



五、本周二级市场交易信息

(一) 本周重要增减持

图表 8：机械上市公司高管增持

代码	名称	公告日期	股东名称	增持数量 (万股)	交易平均价	参考市值(万元)
603699.SH	纽威股份	2018-09-17	程章文	7.96	12.55	99.95
603699.SH	纽威股份	2018-09-19	席超	4.54	12.43	56.38
603699.SH	纽威股份	2018-09-19	席超	3.50	12.44	43.61
002158.SZ	汉钟精机	2018-09-19	余佳璇	1.00	8.48	8.54
600984.SH	建设机械	2018-09-22	陕西煤业化工集团	1,046.32		5,799.62
300415.SZ	伊之密	2018-09-19	程燕平	102.98	6.25	745.20
300316.SZ	晶盛机电	2018-09-18	王秋潮	0.50	11.13	5.58

资料来源：Wind 资讯，联讯证券

图表 9：机械上市公司高管减持

代码	名称	公告日期	股东名称	减持数量 (万股)	交易平均价	参考市值 (万元)
002430.SZ	杭氧股份	2018-09-17	毛绍融	25.21	12.11	305.87
002430.SZ	杭氧股份	2018-09-17	赵大为	25.21	12.03	305.87
002430.SZ	杭氧股份	2018-09-17	赵大为	25.21	12.03	305.88
002430.SZ	杭氧股份	2018-09-17	毛绍融	25.21	12.11	305.88
601100.SH	恒立液压	2018-09-21	江苏恒立投资有限公司	198.33	20.49	4,321.80
300457.SZ	赢合科技	2018-09-17	徐鸿俊	1.00	26.10	25.71

资料来源：Wind 资讯，联讯证券

(二) 下周行业上市公司解禁

图表 10：机械上市公司解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁收益	总股本	解禁股份类型
300281.SZ	金明精机	2018-09-25	4,137.53	-46.03	41,892.36	定向增发机构配售股份
603617.SH	君禾股份	2018-09-25	543.70		10,183.40	首发原股东限售股份

资料来源：Wind 资讯，联讯证券

六、推荐组合

图表 11：本周机械核心推荐标的

公司代码	上市公司	总市值 (亿)	EPS (元)			PE			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600031.SH	三一重工	675.32	0.68	0.85	0.99	12.92	10.38	8.88	买入
000425.SZ	徐工机械	308.65	0.24	0.32	0.37	16.44	12.42	10.61	买入
002353.SZ	杰瑞股份	207.47	0.48	0.73	1.01	44.71	29.25	21.08	买入



公司代码	上市公司	总市值 (亿)	EPS (元)			PE			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
601766.SH	中国中车	2354.78	0.41	0.49	0.56	21.16	17.63	15.56	买入
300450.SZ	先导智能	239.11	1.02	1.38	1.76	26.90	19.83	15.54	买入

资料来源: wind、联讯证券 (盈利预测采用 wind 一致预期)

七、风险提示

固定资产投资增速不及预期、经济下行、油价回调风险



分析师简介

王风华: 中国人民大学硕士研究生, 现任联讯证券研究院执行院长。2016 年加入联讯证券, 证书编号: S0300516060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买入: 相对大盘涨幅大于 10%;

增持: 相对大盘涨幅在 5%~10%之间;

持有: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持: 相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

增持: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报高于基准指数 5%以上;

中性: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来报告期内, 行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com