

# 机械设备

证券研究报告

2018年11月01日

## 国务院基建补短板指导意见出炉，去杠杆方向明确淡化，基建板块行情持续强劲！

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邹润芳

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517010004  
zourunfang@tfzq.com

曾帅

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070006  
zengshuai@tfzq.com

崔宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518060002  
cuiyu@tfzq.com

朱晔

联系人

zhuyue@tfzq.com

### 聚焦基建加码政策，基建增速有望回升

10月31日国务院发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，继续强调补短板是深化供给侧结构性改革的重点任务。这是继7月末国常会本年度首次强调积极财政政策、补短板保障有效投资以来又一重磅政策。

本次指导意见在国常会克强总理讲话基础上，进一步聚焦基建加码政策的措施方法，并且将具体职责落实到各部委、地方各级政府及民航、铁总等执行部门，并且强调金融部门加大对于优质基建项目的支持力度。在宏观经济环境不断走弱、房地产调控继续受限的背景下，国家对于基建投资对冲手段非常重视，有望带动基建增速回升。

### 加快推进“八纵八横”、区域城际铁路及开发性铁路建设

脱贫及铁路是本次指导意见首要提及的关键领域，能源、机场、公路、水利、环保及社会民生等也是重点领域。我们重点看铁路领域：1)以中西部为重点继续完善铁路主干网，加快推进高速铁路“八纵八横”主通道项目，加快推动一批战略性、标志性重大铁路项目开工建设；2)城际铁路规划建设非常重要，推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地区城际铁路规划建设；3)加快国土开发性铁路建设，实施一批集疏港铁路、铁路专用线建设等。与此同时，国务院明确指出发改委、铁总及铁路局、交通部在此次铁路基建补短板中承担主要职责。

### 国务院强调3条执行原则，去杠杆政策方向已发生明确转向

(1) 加快项目储备、保障在建项目顺利实施，前期在铁路领域已经有所表现，8月12日发改委恢复城轨项目审批、时隔一年城轨交通市场重启正常运转。后续发改委在基建项目的审批上有望加速，在建项目建设进度有望加快

(2) 加强地方政府专项债券资金和项目管理，加大对在建项目和补短板重大项目的金融支持力度。8月14日财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加强专项债发行力度，目前新增专项债发行基本完成。此外本次指导意见要求保障地方融资平台合理融资功能，首要是保证项目进度、防止烂尾项目出现

(3) 规范有序推进政府和社会资本合作（PPP）项目，撬动社会资本特别是民间投资投入补短板重大项目。这是继去年至今年上半年以来大规模的PPP项目清库以来，国家对于PPP融资态度的民企转向。

**投资建议：**重视基建托底下的铁路、核电、工程机械领域的投资机会，重点标的：铁路装备领域首推中国中车，受益标的华铁股份、新筑股份，关注神州高铁等，核电装备领域推荐台海核电、关注应流股份、中核科技等；工程机械领域推荐三一重工，受益标的徐工、柳工，关注恒立液压

**风险提示：**国内外经济形势发生重大变化，项目推进不及预期

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《机械设备-行业研究周报:油价震荡提供油服配置机会，关注基金低配及三季报业绩靓丽个股》 2018-10-28
- 2 《机械设备-行业研究周报:悲观预期过度反应，景气向上板块有望迎来反弹》 2018-10-21
- 3 《机械设备-行业研究周报:稳经济带动投资向上，油价调整创造油服配置机会》 2018-10-14



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com