

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2018 年 12 月 03 日

行业：机械设备

# bauma CHINA 2018 荣耀收官，160 公里动力集中动车组

## 获得制造许可证

-机械行业周报（20181126-20181202）



分析师：倪瑞超

Tel：021-53686179

E-mail：niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

### ■ 一周行业观点

1) bauma CHINA 2018 于 2018 年 11 月 27-30 日在上海新国际博览中心成功举办。本次展会盛况空前，各项数据刷新纪录：展示面积再创新高，突破 33 万平方米，已使用上海新国际博览中心全部展区，较上届扩容 10%。共汇聚 38 个国家和地区的 3,350 家参展企业，展商数量上涨 13%；云集 212,500 名专业观众，大幅增长 25%。展会预示着无论从厂家或者客户，对 2019 年工程机械行业整体判断依然乐观。乡村振兴战略中挖掘机在农村建设中对人力的替代正在摆脱周期的影响成为刚性支出；环保要求提升下的更新换代需求；出口需求三重因素支撑 2019 年的工程机械需求。建议持续关注工程机械液压件龙头企业。

2) 由中车唐山公司牵头研制的时速 160 公里动力集中动车组，近日获得了由国家铁路局颁发的型号合格证和制造许可证。这标志着时速 160 公里动力集中电动车组具备了批量生产条件和商业运营资格。列车上线运营后，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为国家下一代普速客车的主力产品。2018 年 11 月 30 日中国铁路投资有限公司发布时速 160 公里动力集中动车组采购项目采购方式，其中提到采购短编组时速 160 公里动力集中动车组 10 组，长编组时速 160 公里动力集中动车组 18 组。时速 160 公里动车集中动车组的量产和招标，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为动车组市场的又一增量来源。根据国家铁路局的数据，截止到 2017 年末普通客车的保有量为 4.95 万辆，160 公里动力集中电动车组未来替代市场空间巨大。叠加稳基建的政策背景下，铁路和轨交投资成为选择，建议持续关注轨交装备板块。

### ■ 投资建议：

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS(元)			PE (倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	18.55	0.43	1.03	1.23	43	18	15	增持
601766	中国中车	8.73	0.38	0.42	0.51	23	21	17	增持
300747	锐科激光	139.80	2.17	3.64	5.27	65	38	27	增持
300450	先导智能	28.38	0.61	1.13	1.73	47	25	16	增持
603960	克来机电	29.07	0.35	0.64	0.94	83	45	31	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

报告编号：NRC18-AIT22

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

## 一、一周行业观点

1) bauma CHINA 2018 于 2018 年 11 月 27-30 日在上海新国际博览中心成功举办。本次展会盛况空前，各项数据刷新纪录：展示面积再创新高，突破 33 万平方米，已使用上海新国际博览中心全部展区，较上届扩容 10%。共汇聚 38 个国家和地区的 3,350 家参展企业，展商数量上涨 13%；云集 212,500 名专业观众，大幅增长 25%。展会预示着无论从厂家或者客户，对 2019 年工程机械行业整体判断依然乐观。农村振兴战略中挖掘机在农村建设中对人力的替代正在摆脱周期的影响成为刚性支出；环保要求提升下的更新换代需求；出口需求三重因素支撑 2019 年的工程机械需求。建议持续关注工程机械液压件龙头企业。

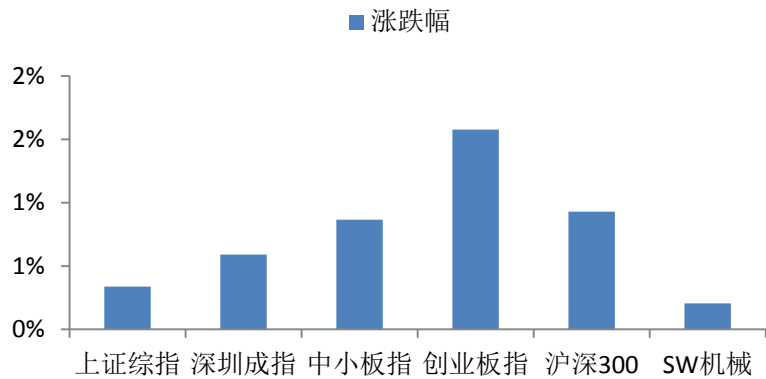
2) 由中车唐山公司牵头研制的时速 160 公里动力集中动车组，近日获得了由国家铁路局颁发的型号合格证和制造许可证。这标志着时速 160 公里动力集中电动车组具备了批量生产条件和商业运营资格。列车上线运营后，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为国家下一代普速客车的主力产品。2018 年 11 月 30 日中国铁路投资有限公司发布时速 160 公里动力集中动车组采购项目采购方式，其中提到采购短编组时速 160 公里动力集中动车组 10 组，长编组时速 160 公里动力集中动车组 18 组。时速 160 公里动车集中动车组的量产和招标，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为动车组市场的又一增量来源。根据国家铁路局的数据，截止到 2017 年末普通客车的保有量为 4.95 万辆，160 公里动力集中电动车组未来替代市场空间巨大。叠加稳基建的政策背景下，铁路和轨交投资成为选择，建议持续关注轨交装备板块。

## 二、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(1126-1130)上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.59%，中小板指上涨 0.87%，创业板指上涨 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.93%，申万机械行业指数上涨 0.20%。

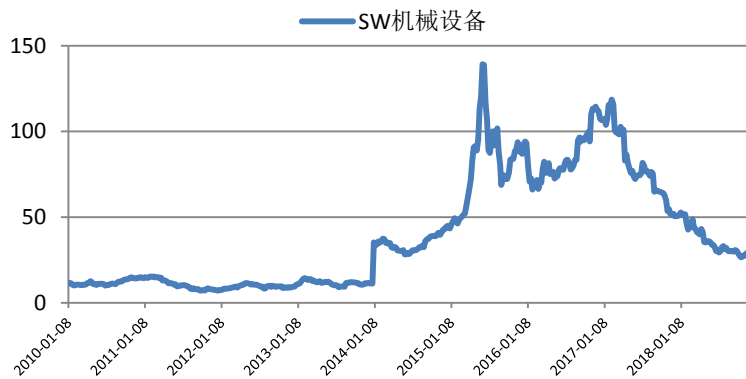
图 1 上周行业市场表现



数据来源: WIND 上海证券研究所

上周板块估值(历史 TTM-整体法)市盈率为 27.97 倍, 在经历行业指数的大跌, 板块估值持续去化, 处于历史中低位水平。

图 2 板块估值

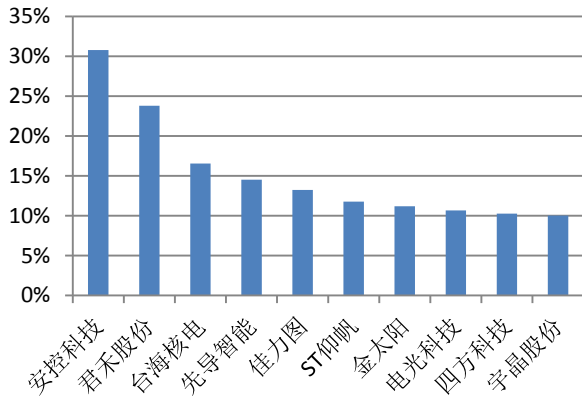


数据来源: WIND 上海证券研究所

## 2、个股表现

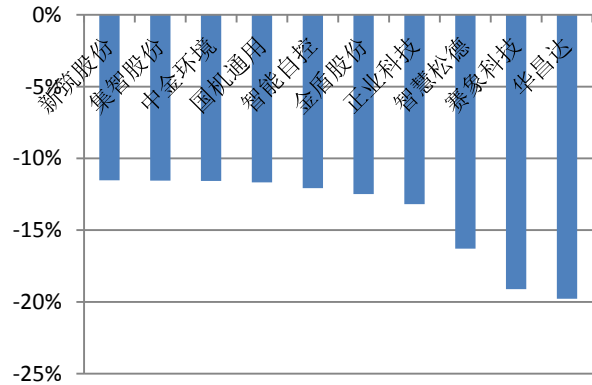
上周板块个股上涨较多。

图 3 本周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 本周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

### 三、上周重点新闻

#### 1. 大观纵横，愿景智造！bauma CHINA 2018 荣耀收官

bauma CHINA 2018，第九届中国国际工程机械、建材机械、矿山机械、工程车辆及设备博览会已于 2018 年 11 月 27-30 日在上海新国际博览中心成功举办。为期四天的展会盛况空前，各项数据刷新纪录：展示面积再创新高，突破 33 万平方米，已使用上海新国际博览中心全部展区，较上届扩容 10%。共汇聚 38 个国家和地区的 3,350 家参展企业，展商数量上涨 13%；云集 212,500 名专业观众，大幅增长 25%。

#### 2. 重庆轨道交通第三轮建设规划获国家发改委批复

重庆市发改委 11 月 28 日消息，国家发改委近日正式批复了重庆轨道交通第三轮建设规划，到 2022 年，重庆市将新建成轨道交通 70.51 公里。根据批复，到 2022 年，重庆市将新建成轨道交通第三轮建设包含四号线二期工程、五号线北延伸段工程和五 A 线工程，线路总里程为 70.51 公里。

#### 3. 邯郸城市轨道交通线网规划获市政府批复

原则同意中心城区城市轨道交通线网 6 条线路，总长 213.3 公里，共设车站 137 座。近期实施“一横+一纵”两条线，形成中心城区的十字骨架线网。即 1 号线一期工程和 4 号线全线，合计长度 59.3 公里，设车站 45 座。同意规划确定的轨道交通发展目标、轨道路由、建设规模和控制要求。同意《规划》作为邯郸市整体规划的专项规划，纳入正在修编的城市总体规划。

#### 4. 时速 160 公里动力集中电动车组获得了由国家铁路局颁发的型号合格证和制造许可证

由中车唐山公司牵头研制的时速 160 公里动力集中电动车组，近日获得了由国家铁路局颁发的型号合格证和制造许可证。这标志着时速 160 公里动力集中电动车组具备了批量生产条件和商业运营资格。列车上线运营后，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为国家下一代普速客车的主力产品。

#### 5. SKI 拟 61.5 亿在美新建电池工厂

日前，韩国 SK 集团旗下负责生产动力电池的 SKInnovation 在韩国首尔举行董事会，决定在美国佐治亚州杰克逊县新建动力电池工厂。据悉，新电池工厂预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，总投资金额将达到 1.14 万亿韩元(约合人民币 61.5 亿元)，投产初期年产目标值为 9.8GWh，后期经过追加投资，预计年产能将达到 55GWh 左右。

#### 6. 总投 20 亿，鸿海半导体项目正式落户南京浦口开发区

近日，鸿海集团京鼎南京半导体产业基地暨半导体设备制造项目正式落户南京浦口经济开发区。该项目总投资额 20 亿元，占地面积约 426.5 亩，建筑面积为 39 万平方米，分两期建设。一期项目计划于 2019 年 3 月开始动工，预计于 2019 年年底竣工投产。京鼎精密科技股份有限公司，专注于半导体、能源及面板设备专业制造服务及自动化设备产品开发。京鼎精密科技股份有限公司，专注于半导体、能源及面板设备专业制造服务及自动化设备产品开发。

#### 7. 联赢激光正式启动 IPO 上市辅导

联赢激光拟首次公开发行股票并上市，并于 2018 年 11 月 30 日向中国证监会深圳证监局报送了首次公开发行股票并上市辅导备案材料。目前联赢激光正在接受中山证券的辅导，辅导期自 2018 年 11 月 30 日开始计算。

## 四、风险提示

- 1)、宏观经济下行；
- 2)、行业政策变化。

## 分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。