

工业 资本货物

## 19 年寻找高确定性机会，近期看好轨交行业表现

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《机械行业点评：基建补短板预期加强，利好轨交和工程机械板块》

—2018/12/13

《2019 年机械行业投资策略—弱预期下寻找业绩高确定标的》

—2018/12/09

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

**长期推荐组合：**拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、中铁工业、精测电子、北方华创、锐科激光和安车检测等。

### 本周观点

**2019 年弱预期下寻找业绩高确定标的。**2019 年全面展望机械行业投资机会：市场对 2019 年的整体经济形势预期较弱，建议寻找业绩有望确定性高增长的个股。从行业层面看，主要从逆周期（政府部门投资）、与经济周期弱相关（有自身投资逻辑、需求对应消费、对应存量市场）以及逆向投资（短期不好长期好）三个方面考虑；其中工程机械和轨交属于第一类，油气及化工产业链、半导体装备、服务机器人、第三方检测、电梯、煤机等属于第二类，工业机器人、锂电设备属于第三类。从个股层面看，选择具备市占率提升（进军海外市场、国内市占率提升、进口替代）逻辑的个股，一般为行业龙头或领先企业。选择原材料成本下降弹性大的个股，选择有管理上降本增效预期的个股。选择订单周期长，当前在手订单或订单预期对未来业绩有保障的个股。

**基建补短板预期加强，近期看好轨交行业。**轨交是基建投资重要领域，板块景气度向上：今年下半年以来，发改委集中批复 30 余个铁路项目，投资预算额超过 1.4 万亿，这其中包含了部分“十四五”期间的原定项目，基建提速的意味明显。此外，19-20 年是“十三五”收官阶段，铁路线路面临集中交付，不仅是高铁还有普速铁路，特别是 11 月末开始新招标 160 公里时速动力集中式动车，用来代替传统普速客车，因此未来两三年是标动招标大年。受益于“公转铁”货运三年计划，铁路货车、机车 18 年招标 5.6 万辆，预计 19-20 年招标 7 万、9 万辆。综上所述，未来两到三年，轨交装备板块的景气度持续向上。

## 风险提示

宏观经济持续低迷，基建项目落地不及预期等。

---

## 目录

|                    |   |
|--------------------|---|
| 1 行业观点及投资建议 .....  | 5 |
| 2 推荐组合核心逻辑跟踪 ..... | 5 |
| 3 行业重点新闻 .....     | 6 |
| 4 重点公司公告 .....     | 6 |
| 5 板块行情回顾 .....     | 7 |

=

## 图表目录

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....      | 7 |
| 图表 2：18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 ..... | 8 |

## 1 行业观点及投资建议

**2019年弱预期下寻找业绩高确定标的。**2019年全面展望机械行业投资机会：市场对2019年的整体经济形势预期较弱，建议寻找业绩有望确定性高增长的个股。从行业层面看，主要从逆周期（政府部门投资）、与经济周期弱相关（有自身投资逻辑、需求对应消费、对应存量市场）以及逆向投资（短期不好长期好）三个方面考虑；其中工程机械和轨交属于第一类，油气及化工产业链、半导体装备、服务机器人、第三方检测、电梯、煤机等属于第二类，工业机器人、锂电设备属于第三类。从个股层面看，选择具备市占率提升（进军海外市场、国内市占率提升、进口替代）逻辑的个股，一般为行业龙头或领先企业。选择原材料成本下降弹性大的个股，选择有管理上降本增效预期的个股。选择订单周期长，当前在手订单或订单预期对未来业绩有保障的个股。

**基建补短板预期加强，近期看好轨交行业。**轨交是基建投资重要领域，板块景气度向上：今年下半年以来，发改委集中批复30余个铁路项目，投资预算额超过1.4万亿，这其中包含了部分“十四五”期间的原定项目，基建提速的意味明显。此外，19-20年是“十三五”收官阶段，铁路线路面临集中交付，不仅是高铁还有普速铁路，特别是11月末开始新招标160公里时速动力集中式动车，用来代替传统普速客车，因此未来两三年是标动招标大年。受益于“公转铁”货运三年计划，铁路货车、机车18年招标5.6万辆，预计19-20年招标7万、9万辆。综上所述，未来两到三年，轨交装备板块的景气度持续向上。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

2019年主要从逆周期（政府部门投资）、与经济周期弱相关（有自身投资逻辑、需求对应消费、对应存量市场）以及逆向投资（短期不好长期好）三个方面考虑。

2019年在预期较弱情况下，寻找业绩有望确定性高增长的个股。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

**长期推荐组合：**拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、中铁工业、精测电子、北方华创、锐科激光和安车检测等。

### 3 行业重点新闻

【轨交】国家铁路局：截至11月末铁路固定资产投资完成7072.98亿

近日，国家铁路局公布11月全国铁路主要指标完成情况，数据显示，11月铁路运输发送旅客25177万人，同比增长10.9%；货运发送量35081万吨，同比增长14%；铁路固定资产投资累计完成7072.98亿元，同比增长0.8%。

【半导体】全球半导体销售创新高 大陆居全球第二

在竹科的国际半导体产业协会（SEMI）13日发表年终整体设备预测报告，指出2018年全球半导体制造新设备销售金额预计成长9.7%，为621亿美元，高于2017年所创下566亿美元的历史新高。2018年晶圆处理设备销售将增加10.2%，达502亿美元；晶圆厂设备、晶圆制造以及光罩/倍缩光罩设备等其他前段设备，今年销售金额可望增加0.9%，达25亿美元；封装设备预计将成长1.9%，达40亿美元，而半导体测试设备预估将增加15.6%，达54亿美元。就2018来看，韩国连续第二年成为全球最大设备市场，中国大陆排名将首次上升到第二名。

【锂电】孚能科技官方确认 获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单

12月12日，孚能科技官方确认，已获得欧洲顶级豪华车企动力电池超百亿欧元的巨额订单。同时，孚能科技正在加速德国斯图加特研发中心的建设，并全力推进欧洲和美国生产基地项目。

【油服】中国石油集团集团宣布：强力推动中国陆相页岩油革命

据中石油官方网站报道，中国石油集团公司日前召开中国陆相页岩油理论技术进展与战略研讨会，专题讨论页岩油研究工作进展情况及下一步工作安排，推动中国陆相页岩油革命。集团公司党组成员、副总经理焦方正对中石油下属公司的讲话中，多次强调中国的“页岩油革命”，中石油要“大胆干”，要成规模，要统一思想。

### 4 重点公司公告

#### 4.1 经营活动相关

【中国中车】本公司于2018年10-11月期间签订了若干项合同，合计金额约311.1亿元人民币。上述合同总金额约占本公司中国会计准则下2017年营业收入的14.7%。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司及控股子公司武汉市星云综合能源技术有限公司分别与深圳市比亚迪供应链管理有限公司、深圳市比亚迪锂电池有限公司、深圳市比亚迪锂电池有限公司坑梓分公司、太原比亚迪汽车有限公司、比亚迪汽车工业有限公司、包头市比亚迪矿用车有限公司、BYD INDIA PRIVATE LIMITED、上海比亚迪有限公司、青海比亚迪锂电池有限公司（以下简称“比亚迪及其子公司”）签署了设备采购合同。公司及控股子公司与同一交易对手方在连续十二个月内签订日常经营合同金额累计达到114,730,494.88元，占公司2017年度经审计主营业务收入的37.25%，

## 4.2 资本运作相关

【天奇股份】天奇自动化工程股份有限公司全资子公司江苏天奇循环经济产业投资有限公司拟与赣州锂致实业有限公司及其大股东朱文俊签订《股权转让协议》（以下简称“本协议”）。根据协议安排，天奇循环产投拟利用自有资金以股权转让的方式持有锂致实业股权，即以5,850万元的对价受让锂致实业65%的股权。

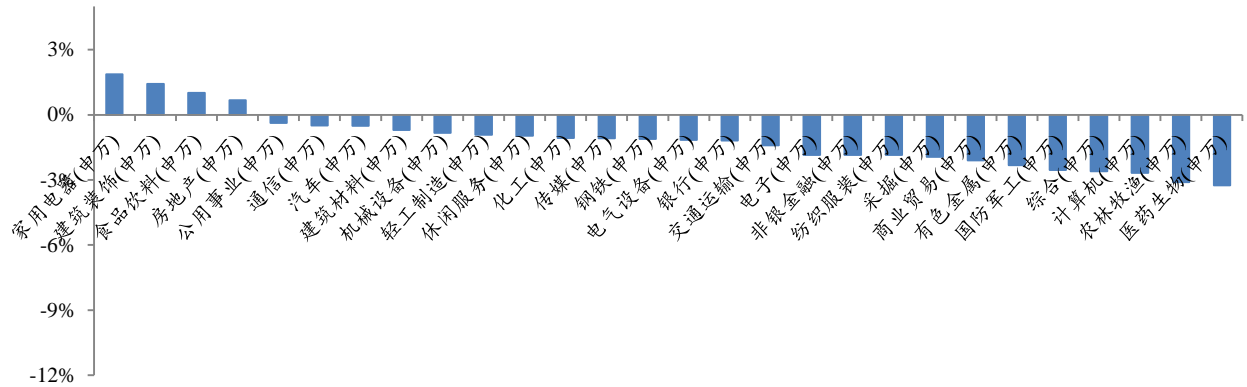
【纽威股份】公司拟使用不低于人民币0.8亿元，不超过人民币2亿元的自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份；回购价格不超过人民币15元/股；回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起不超过6个月，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的数量为准。

【盾安环境】浙江盾安人工环境股份有限公司（以下简称“盾安环境”或“公司”）于2018年12月10日与交易对方水发能源集团有限公司（以下简称“水发能源”）签订了《战略合作协议》，公司拟向水发能源出售公司全资子公司-盾安(天津)节能系统有限公司（以下简称“天津节能”）的主要资产和业务。

## 5 板块行情回顾

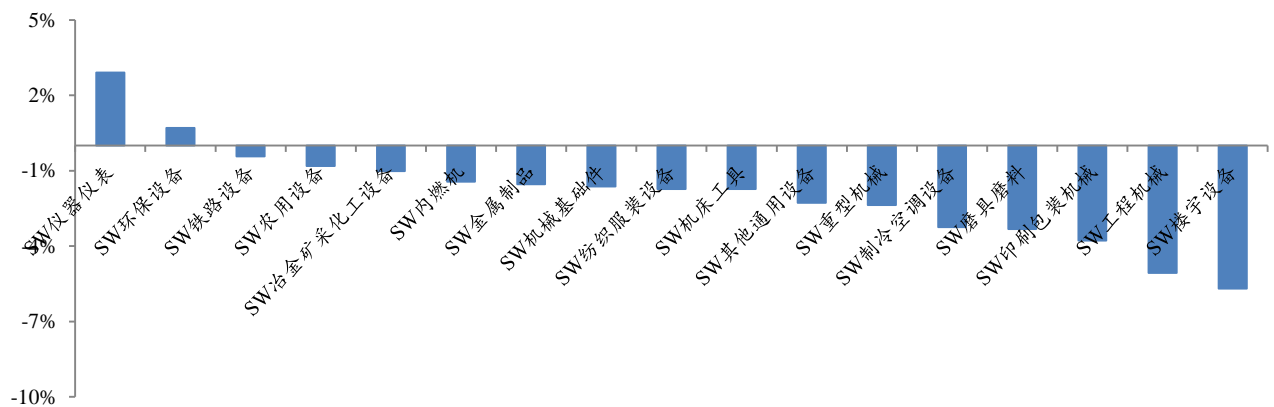
本期（12月10日-12月16日），沪深300下跌0.49%，机械设备板块下跌0.84%，在28个申万一级行业中排名靠前；18个三级子行业多数下跌，其中仪器仪表上涨（2.9%），楼宇设备跌幅最大（-5.7%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



## 机械行业分析师介绍

**刘国清**，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**刘瑜**，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

**徐也**，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

**钱建江**，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

**曾博文**，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

| 职务      | 姓名  | 手机          | 邮箱                   |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 销售负责人   | 王方群 | 13810908467 | wangfq@tpyzq.com     |
| 华北销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com     |
| 华北销售    | 李英文 | 18910735258 | liyew@tpyzq.com      |
| 华北销售    | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com    |
| 华北销售    | 孟超  | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com   |
| 华北销售    | 袁进  | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com    |
| 华北销售    | 付禹璇 | 18515222902 | fuyux@tpyzq.com      |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 洪绚  | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com   |
| 华东销售    | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com    |
| 华东销售    | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 华东销售    | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com    |
| 华东销售    | 宋悦  | 13764661684 | songyue@tpyzq.com    |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com    |
| 华南销售副总监 | 杨帆  | 13925264660 | yangf@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 查方龙 | 18520786811 | zhafal@tpyzq.com     |

华南销售 胡博涵 18566223256 hubh@tpyzq.com

华南销售 陈婷婷 18566247668 chentt@tpyzq.com

粤 13554982912 zhangzy@tpyzq.com

美 18271801566 wangjm@tpyzq.com



**太平洋证券**  
PACIFIC SECURITIES



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。