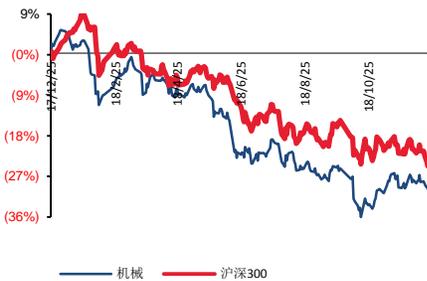


工业 资本货物

中央经济工作会议召开，对机械行业可能的几点影响

■ 走势对比



相关研究报告：

《国内电力巡检机器人领先企业，踏浪电力智能化》--2018/12/18

《与万华物资签订战略合作协议，助力公司化工后处理设备业务》--2018/12/17

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：钱建江

电话：021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070002

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

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。

本周观点

本周召开了中央经济工作会议，对2019年宏观经济重点强调了“稳增长”、“货币政策松紧适度”、“宽松财政政策”、“强化逆周期调节”等多个方面。我们认为对机械行业的影响可能有以下几点：

逆周期的基建投资将是主要抓手，重点关注轨交。从拉动效应来看，轨交投资对于周边土地、工业等的拉动作用巨大；从资金角度来看，铁路投资的主导者中央政府当前投资能力相对更强、城轨投资的主导者地方政府在“增加地方政府专项债”的政策指引下投资能力有望增强；从实施角度来看，政府直接主导的大型项目在执行力和贯彻性上更好把控。同时，此次会议专门强调了“加快推动中国铁路总公司股份制改造”，后续行业的改革有望明显提速。我们认为，未来2年将是轨交景气度企稳回升的关键时期。

基建加码+房地产平稳发展，有利于工程机械景气度持续。本次会议强调房地产“只住不炒”，且“因城施策”顺序提前，给了各个地方更大的自由度，有望缓解前期大家对于地产的较悲观预期。再加上前述基建加码趋势，以房地产和基建作为主要下游的工程机械行业景气度有望持续，其中相对后周期的混凝土设备、起重机等有望录得不错增长，行业整机及零部件龙头将重点受益。

宽信用有望为资金成本占比较高的企业带来弹性。本次会议强调“改善货币政策传导机制”、“解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题”，有望为机械中资金成本较敏感的板块（如设备租赁等）带来较明显正向作用。

长期看，制造业转型升级作为核心主线不变。本次会议再次强调制造业高质量发展，这将是我国未来经济转型的核心主线。机械板块中如工业机器人、半导体装备、锂电装备等成长性领域，以及较成熟领域中的龙头企业值得长期重点关注。

风险提示

宏观经济大幅低于预期的风险。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	5
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

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	7

1 行业观点及投资建议

本周召开了中央经济工作会议，对 2019 年宏观经济重点强调了“稳增长”、“货币政策松紧适度”、“宽松财政政策”、“强化逆周期调节”等多个方面。我们认为对机械行业的影响可能有以下几点：

逆周期的基建投资将是主要抓手，重点关注轨交。从拉动效应来看，轨交投资对于周边土地、工业等的拉动作用巨大；从资金角度来看，铁路投资的主导者中央政府当前投资能力相对更强、城轨投资的主导者地方政府在“增加地方政府专项债”的政策指引下投资能力有望增强；从实施角度来看，政府直接主导的大型项目在执行力和贯彻性上更好把控。同时，此次会议专门强调了“加快推动中国铁路总公司股份制改造”，后续行业的改革有望明显提速。我们认为，未来 2 年将是轨交景气度企稳回升的关键时期。

基建加码+房地产平稳发展，有利于工程机械景气度持续。本次会议强调房地产“只住不炒”，且“因城施策”顺序提前，给了各个地方更大的自由度，有望缓解前期大家对于地产的较悲观预期。再加上前述基建加码趋势，以房地产和基建作为主要下游的工程机械行业景气度有望持续，其中相对后周期的混凝土设备、起重机等有望录得不错增长，行业整机及零部件龙头将重点受益。

宽信用有望为资金成本占比较高的企业带来弹性。本次会议强调“改善货币政策传导机制”、“解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题”，有望为机械中资金成本较敏感的板块（如设备租赁等）带来较明显正向作用。

长期看，制造业转型升级作为核心主线不变。本次会议再次强调制造业高质量发展，这将是我国未来经济转型的核心主线。机械板块中如工业机器人、半导体装备、锂电装备等成长性子领域，以及较成熟子领域中的龙头企业值得长期重点关注。

2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

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】中央经济工作会议：加快推动中国铁路总公司股份制改造

中央经济工作会议在北京举行，习近平作重要讲话，其中提到“要加快国资国企改革，坚持政企分开、政资分开和公平竞争原则，做强做优做大国有资本，加快实现从管企业向管资本转变，改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司，积极推进混合所有制改革，加快推动中国铁路总公司股份制改造。”

【半导体】中国刻蚀机进入台积电 5nm 生产线

中微半导体自主研发的 5 纳米等离子体刻蚀机经台积电验证，性能优良，将用于全球首条 5 纳米制程生产线。

【油气】中国石油集团召开 2019 年生产经营计划会议要求“稳油增气提效益”

中国石油网消息，12 月 18 日至 19 日，集团公司召开 2019 年生产经营计划会议，总结 2018 年生产经营及运行协调工作，分析研判内外部经济形势，安排部署明年生产重点工作任务，推动公司高质量发展。集团公司党组书记、董事长王宜林指出国内勘探开发业务要坚决贯彻党中央、国务院关于大力提升勘探开发力度的要求，落实加快发展方案，打好勘探开发进攻战；天然气与管道业务要坚定打造战略性、成长性、价值性工程，保障市场供应，提升天然气业务协调发展能力、运营创效能力和供应保障能力；服务业务要进一步加强与油气业务的协作配合，强化市场竞争，推进精益管理，持续提升服务保障能力、市场开拓能力和增收创效能力。

【面板】康宁和彩虹显示器件合资玻璃基板后段加工厂于成都正式投产

康宁公司（纽交所代码：GLW）与彩虹显示器股份有限公司在成都市政府的支持下，其位于成都双流区的合资 LCD 玻璃基板后段加工厂正式投产。成都虹宁显示玻璃有限公司（成都虹宁）将为成都中电熊猫显示科技有限公司和其他面板生产商供应 8.6 代及以上的 LCD 玻璃基板。

【核电】田湾核电 4 号机组具备商业运行条件

2018 年 12 月 22 日凌晨 3 点 17 分，田湾核电站 4 号机组具备商运条件，标志着中俄最大的核能合作项目——田湾核电二期工程（3、4 号机组）按期全面投产。田湾二期

工程两台机组按期全面投产后，一年发电量大概可供 1000 万户中国家庭使用一年。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【科达洁能】安徽科达洁能、东大国际与上海正晟国际贸易有限公司签订了《4×40kNm³/h高温涡旋式流化床清洁燃煤气化系统买卖合同》，并于2018年12月19日完成相关各方的签章程序，安徽科达洁能和东大国际将联合承包上海正晟国际贸易有限公司4×40kNm³/h高温涡旋式流化床清洁燃煤气化系统及相关装置，工程地点为河南省三门峡市。

4.2 资本运作相关

【中曼石油】拟向昕华夏能源及其下属全资子公司投资1.2亿元人民币后获得核心资产11.59%权益。

【应流股份】公司及全资子公司安徽应流集团霍山铸造有限公司与六安市产业投资基金有限公司、金安产业发展投资有限公司签署了《安徽应流航空科技有限公司增资协议》，拟对安徽应流航空科技有限公司增资扩股并引入战略投资者。其中应流铸造以知识产权、货币资金等增资6亿元；六安产投以货币资金增资4亿元；金安产投以货币资金增资1亿元。本次增资完成后，应流航空注册资本由2亿元变更为13亿元。

4.3 其他

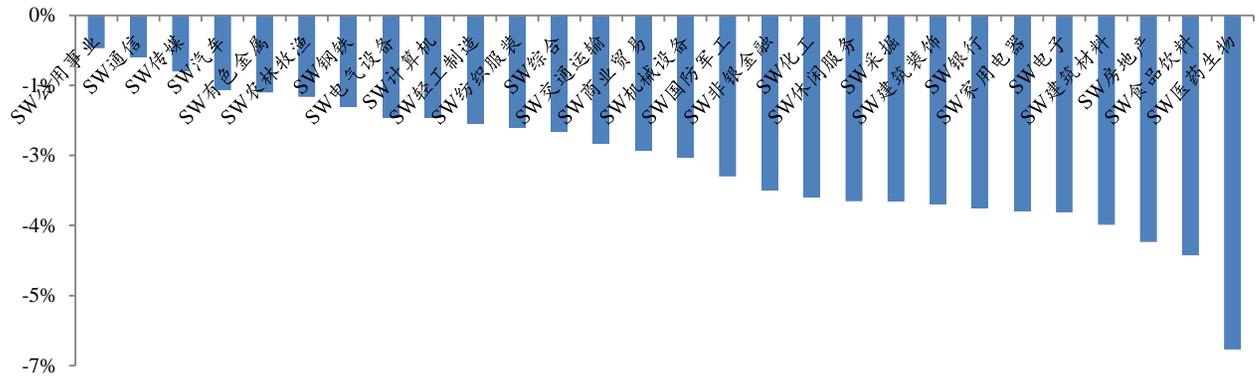
【康力电梯】公司于2018年12月18日首次通过股票回购专用账户以集中竞价的交易方式实施回购股份，回购股份 426,200 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的0.05%，最高成交价为 5.67 元/股，最低成交价为 5.53 元/股，成交总金额为2,385,803.00元（不含交易费用）。

【华铁股份】截至2018年12月21日，公司部分董事、高级管理人员及核心管理人员合计增持公司股份2,090,241.00股，占公司总股本的0.131%，累计增持金额为人民币10,182,627.39元。

5 板块行情回顾

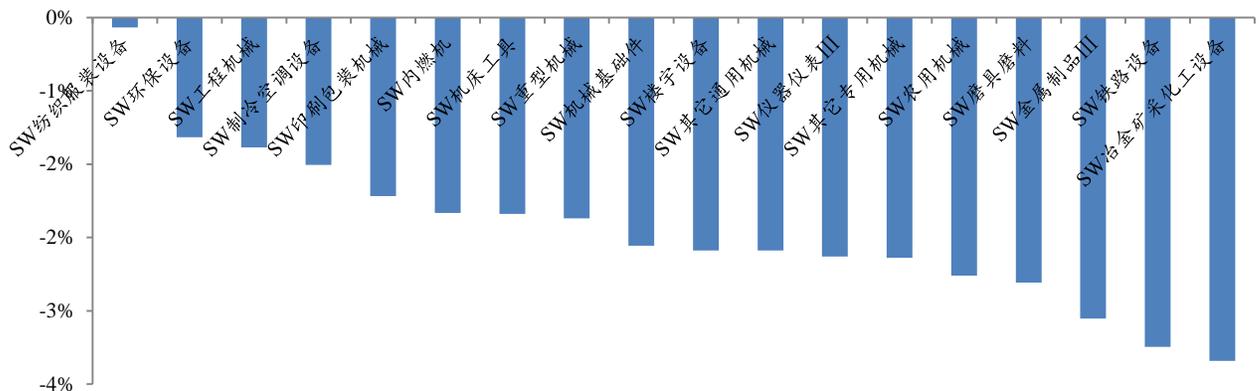
本期（12月17日-12月21日），沪深300下跌4.31%，机械设备板块下跌2.64%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业全部下跌，其中纺织服装设备跌幅最小（-0.11%），冶金矿采化工设备跌幅最大（-3.74%）。

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	liyw@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	fuyx@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	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	王美	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。