

我国时速 600 公里高速磁浮试验样车下线

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 5 月 28 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

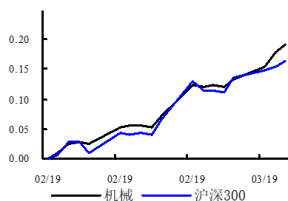
子行业评级

船舶制造与港口设备	中性
工程机械	看好
化石能源机械	中性
铁路设备	看好
重型机械	中性
机床工具	中性
航空航天	中性
仪器仪表	中性
金属制品	中性
其他专用设备	中性
轻工机械	中性
制冷空压设备	中性
基础零部件	中性

重点品种推荐

中国中车	增持
三一重工	增持
恒立液压	增持
徐工机械	增持
锐科激光	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周市场回顾

本周，沪深 300 上涨 0.40%，申万机械设备板块上涨 0.03%，跑输大盘 0.37 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、环保设备、其它专用机械、印刷包装机械、内燃机，分别上涨 3.59%、1.40%、0.86%、0.07%、0.07%。

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.22 倍。

个股方面，涨幅居前的为光力科技（47.90%）、森远股份（15.87%）、奥普光电（11.91%）、宇晶股份（11.41%）、厦工股份（11.39%），跌幅居前的为东华测试（-20.42%）、宁波东力（-20.00%）、凌霄泵业（-18.29%）、华昌达（-15.98%）、诚益通（-13.64%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 我国时速 600 公里高速磁浮试验样车下线。
- 2) 中车沈阳公司自主研发新型货车抵达澳大利亚港口。
- 3) 申通地铁拟收购上海地铁融资租赁有限公司 28.57% 的股权。
- 4) 中车广东公司中标珠海市区至珠海机场城际动车组采购项目。
- 5) 巨力索具拟在天津设立索具研究院。
- 6) 紫天科技与小米信息签订战略合作协议。
- 7) 安控科技获批成立院士专家工作站。

● 行业策略与个股推荐

我们分析认为，美国加征关税主要对通用零部件、模具和高端装备制造等影响较大，从中美机械产品贸易结构分析，行业影响总体可控。同时，综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下三个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：随着我国经济下行压力加大，基建投资补短板力度有望提升，轨交行业由于主要依靠财政投资，具有明显的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：我们判断，未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期，也是国际化发展的机遇期，“一带一路”建设、人力成本的不断攀

升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升，同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高，龙头企业市场份额有望日益提升，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，我国已成为激光设备最大的消费市场，预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

风险提示: 宏观经济增速低于预期；基建投资低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

目 录

1.本周市场回顾	5
2.行业信息及上市公司公告	6
3.行业策略与个股推荐	7

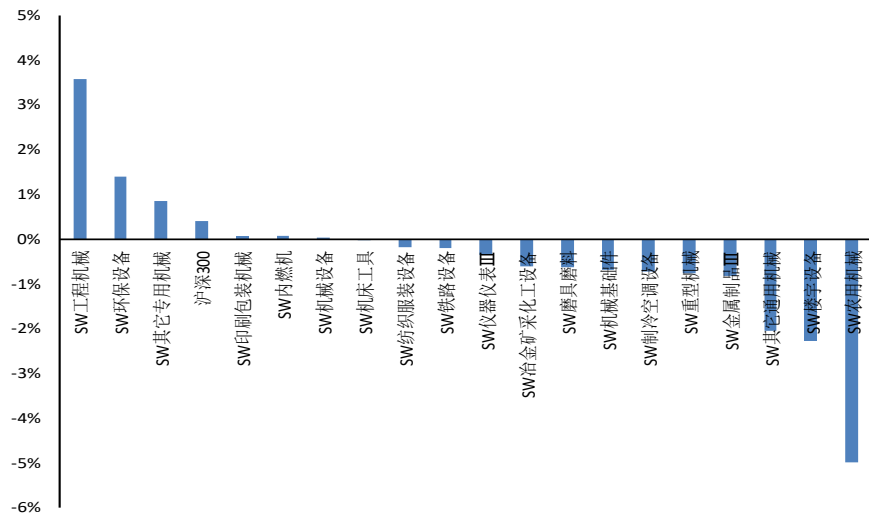
图 目 录

图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况	5
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名	5
图 3: 机械设备行业本周涨幅居前的个股	6
图 4: 机械设备行业本周跌幅居前的个股	6

1. 本周市场回顾

本周，沪深 300 上涨 0.40%，申万机械设备板块上涨 0.03%，跑输大盘 0.37 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、环保设备、其它专用机械、印刷包装机械、内燃机，分别上涨 3.59%、1.40%、0.86%、0.07%、0.07%。

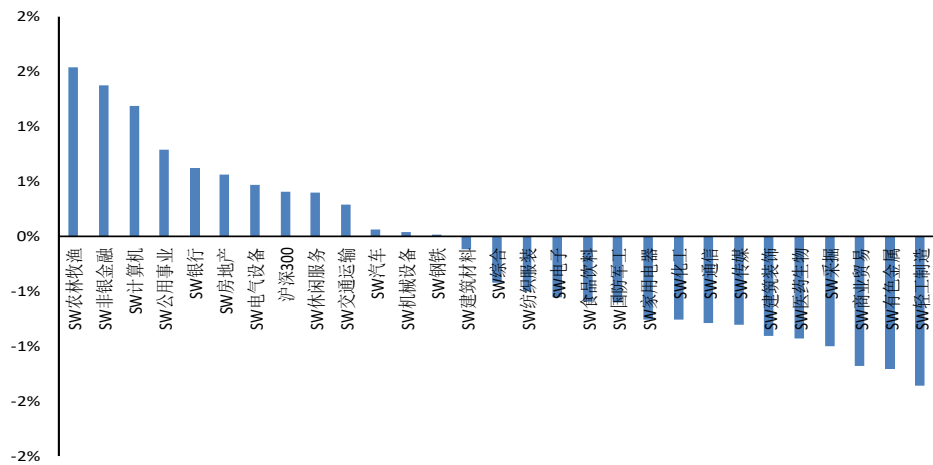
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.22 倍。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

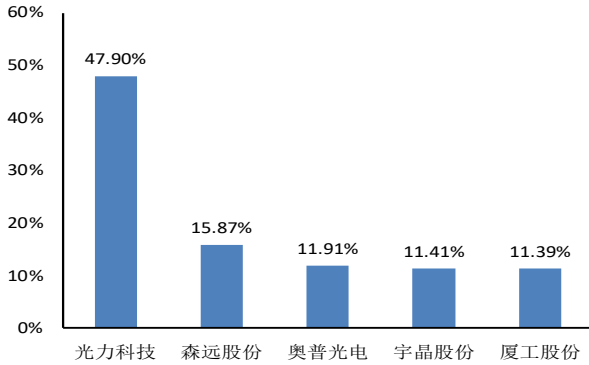


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为光力科技（47.90%）、森远股份（15.87%）、奥普光电

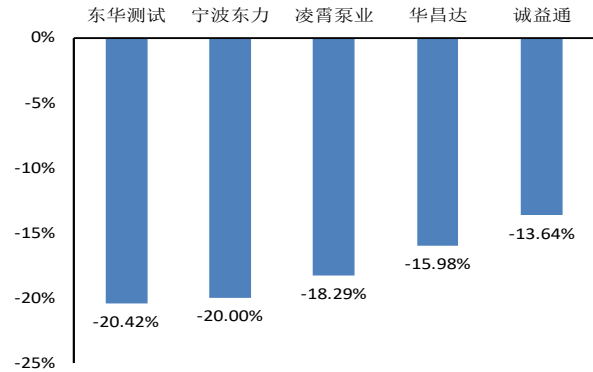
(11.91%)、宇晶股份(11.41%)、厦工股份(11.39%)，跌幅居前的为东华测试(-20.42%)、宁波东力(-20.00%)、凌霄泵业(-18.29%)、华昌达(-15.98%)、诚益通(-13.64%)。

图 3: 机械设备行业本周涨幅居前的个股



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 4: 机械设备行业本周跌幅居前的个股



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业信息及上市公司公告

1) 我国时速 600 公里高速磁浮试验样车下线。我国时速 600 公里高速磁浮试验样车 23 日在青岛下线。这标志着我国在高速磁浮技术领域实现重大突破。高速磁浮列车可以填补航空与高铁客运之间的旅行速度空白，对于完善我国立体高速客运交通网具有重大的技术和经济意义。(人民网)

2) 中车沈阳公司自主研发新型货车抵达澳大利亚港口。中车沈阳机车车辆有限公司 26 日发布消息，最新一批出口澳大利亚的米轨水泥漏斗车到达澳大利亚塔斯马尼亚贝尔港口，不久后投入到澳大利亚塔斯马尼亚铁路公司运输线上，将有效解决澳方急需使用铁路货车装运水泥降低运输费用的难题。(中新网)

3) 申通地铁拟收购上海地铁融资租赁有限公司 28.57%的股权。申通地铁公布，为明确全资投资股权关系，加强上海地铁融资租赁有限公司在公司内部战略地位，公司拟收购上海申通地铁一号线发展有限公司持有的融资租赁公司 28.57%股权(对应出资额为 1.6 亿元)。本次收购系公司内部股权结构调整，不构成关联交易，也不构成重大资产重组。此次股权转让完成后，融资租赁公司将成为公司 100% 直接持有的全资子公司。(格隆汇)

4) 中车广东公司中标珠海市区至珠海机场城际动车组采购项目。2019 年 5 月 22 日，中车广东轨道交通车辆有限公司收到“珠海市区至珠海机场城际轨道交通 9 列时速 200 公里 CRH6A 型动车组采购项目”中标通知书，公司再一次成功获得

时速 200 公里 CRH6A 型动车组订单,为公司未来发展进一步打下了坚实的基础。
(中国轨道交通网)

5) 巨力索具拟在天津设立索具研究院。公司发布公告,为深入研发海洋高端索具产品、海洋物探索具、海洋系泊索具、海洋工程装备等,迎合、促进海洋工程装备制造、深海系泊等产业的发展,公司拟以自有货币资金 500.00 万元人民币投资设立全资子公司巨力索具研究院(天津)有限公司(暂定,具体以注册地工商行政部门核准登记为准。)(公司公告)

6) 紫天科技与小米信息签订战略合作协议。公司发布公告,与广州小米信息服务有限公司于近日签订了《战略合作协议》,上市公司将自身丰富的新媒体广告业务经验优势与小米集团的小米信息 OTT 广告资源或 IoT 广告资源优势有效结合,抓住新机遇,积极探索资源与经验对接,在双方优势互补、共赢互利的基础上,通过深度战略合作,共同推动双方现代传媒业务持续健康发展。(公司公告)

7) 安控科技获批成立院士专家工作站。公司发布公告,近日收到北京市科学技术协会下发的《关于批准成立北京安控科技股份有限公司院士专家工作站的通知》(京科协函[2019]51 号),批准公司成立北京安控科技股份有限公司院士专家工作站。(公司公告)

3.行业策略与个股推荐

我们分析认为,美国加征关税主要对通用零部件、模具和高端装备制造等影响较大,从中美机械产品贸易结构分析,行业影响总体可控。同时,综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平,我们维持机械行业“中性”投资评级,建议主要从以下三个维度寻找优质标的:

1) 轨道交通:随着我国经济下行压力加大,基建投资补短板力度有望提升,轨交行业由于主要依靠财政投资,具有明显的逆周期特征,在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下,轨交行业投资强度有望再次超预期,同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展,建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械:我们判断,未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期,也是国际化发展的机遇期,“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升,同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高,龙头企业市场份额有望日益提升,建议重点关注

工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备：激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，我国已成为激光设备最大的消费市场，预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；基建投资低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn