

**国开证券**  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

以业绩为主线，关注受益于基建补短板的细分领域

--机械设备行业周报(2018.12.24--12.28)

分析师:

2019年1月2日

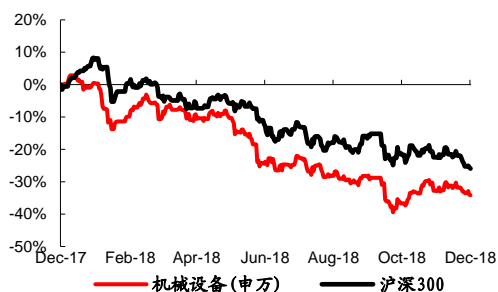
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数下跌2.09%至946.28点，在申万28个一级行业中排名第19位，跑输沪深300指数1.47个百分点。SW机械设备三级子行业中仅农用机械小幅上涨0.58%，其余17个子行业均出现下跌，其中，制冷空调设备、内燃机、机械基础件指数分别下跌4.74%、3.53%、3.21%，跌幅相对居前。
- **2018年SW机械设备跑输沪深300指数。**2018年，受国内金融去杠杆及贸易战等多重因素影响，市场风险偏好明显下降，机械设备板块整体表现不佳。SW机械设备指数全年累计下跌35.11%，跑输沪深300指数9.8个百分点，年涨跌幅在28个SW一级行业中排名第23位。
- **工业企业利润总额增速下行。**国家统计局数据显示，2018年1-11月，我国规模以上工业企业利润总额同比增长11.8%，较1-10月下降1.8个百分点。11月单月利润总额同比下降1.8%，为2015年12月以来单月增速首次转负，表明当前工业企业经营仍面临较大的压力。2018年1-11月，金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业、仪器仪表制造业利润总额分别同比增长5.9%、10%、21%、7.1%，与去年同期相比分别下降0.5、2.9、3.1、13.6个百分点，机械设备主要子行业利润总额增速有不同程度的放缓。
- **以业绩为主线，关注受益于基建补短板细分领域。**随着机械设备板块的整体大幅回调，目前行业整体估值溢价率已为近五年来低位，部分子行业已经具备一定的安全边际。2018年12月，我国制造业PMI为49.4%，较11月回落0.6个百分点，为2016年3月以来新低，同时也是2016年8月以来首次位于荣枯分界线以下，显示制造业景气度有所下行。在宏观经济下行压力加大，工业企业利润整体增长乏力的背景下，业绩确定性应成为甄选投资方向的核心因素，建议继续关注受益于基建补短板，景气度有望上行的工程机械及轨交板块的投资机会。
- **风险提示:** 工程机械板块公司业绩增长低于预期；铁路运输业固定资产投资增长低于预期，导致相关公司业绩不达预期；国内外二级市场系统性风险。

## 目录

1、上周市场回顾与投资策略.....	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态.....	7
3、重点数据跟踪.....	8

## 图表目录

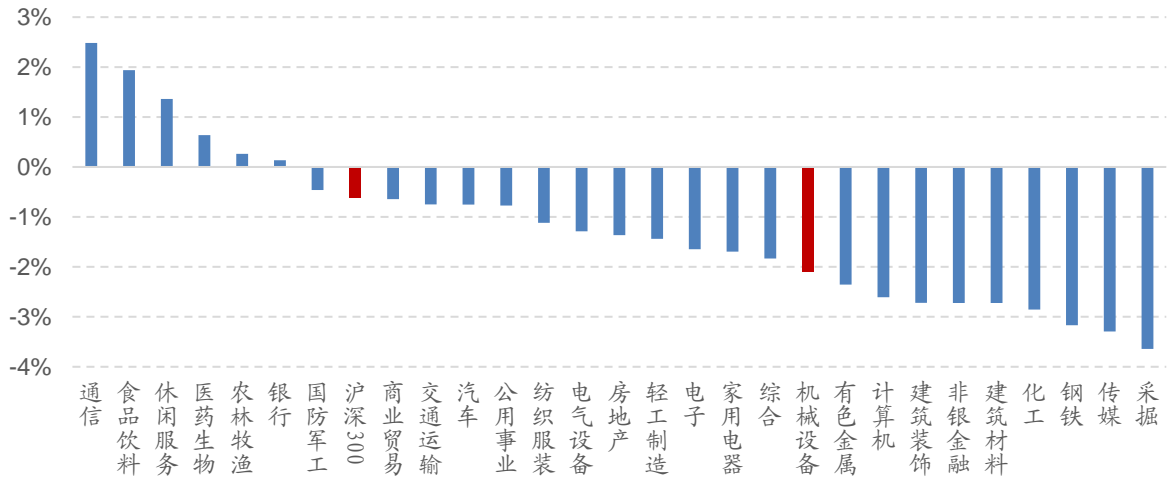
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况 .....	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况 .....	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况 .....	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM) .....	4
图 6：近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅 .....	5
图 7：SW 一级行业及沪深 300 指数年涨跌幅变化情况 .....	5
图 8：机械设备主要子行业收入增速变化情况 .....	5
图 9：机械设备主要子行业利润总额增速变化情况 .....	5
图 10：中国 PMI 变化情况 (%) .....	8
图 11：我国三大投资同比变化情况.....	8
图 12：全国主要煤价变化情况 (元/吨) .....	8
图 13：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 .....	8
图 14：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶) .....	8
图 15：全美商业原油库存量变化情况 (千桶) .....	8
图 16：我国挖掘机销售变化情况 (台) .....	9
图 17：我国装载机销售变化情况 (台) .....	9
图 18：我国平地机销售变化情况 (台) .....	9
图 19：我国压路机销售变化情况 (台) .....	9
图 20：我国随车起重机销售变化情况 (台) .....	9
图 21：我国履带起重机销售变化情况 (台) .....	9
表 1：SW 机械设备二级子行业个股表现情况 .....	4
表 2：行业动态概览 .....	7

# 1、上周市场回顾与投资策略

## 1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数下跌2.09%至946.28点，在申万28个一级行业中排名第19位，跑输沪深300指数1.47个百分点。

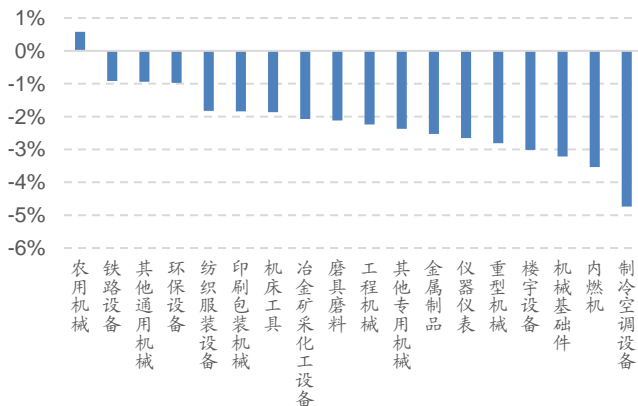
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

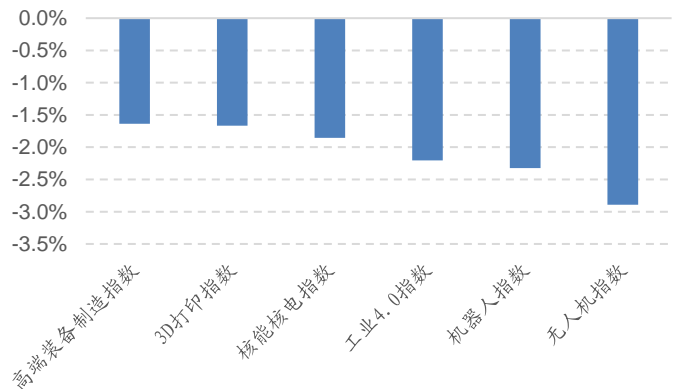
SW机械设备三级子行业中仅农用机械小幅上涨0.58%，其余17个子行业均出现下跌，其中，制冷空调设备、内燃机、机械基础件指数分别下跌4.74%、3.53%、3.21%，跌幅相对居前。机械相关概念板块指数延续下跌趋势，无人机、机器人、工业4.0指数分别下跌2.89%、2.32%、2.21%，跌幅相对居前。

图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况



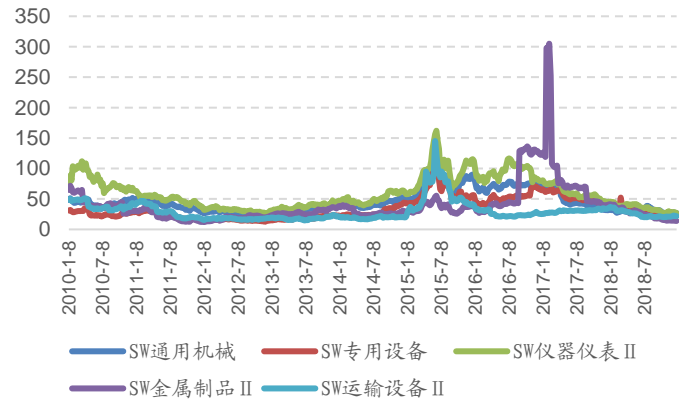
资料来源：Wind，国开证券研究部

截止到2018年12月28日，SW机械设备板块整体动态市盈率为22.69倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为86.38%。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为26.96、26.70、22.31、21.79、13.74倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看,精工科技、金银河、岱勒新材分别上涨14.23%、11.02%、10.38%,涨幅相对居前;宝馨科技、伟隆股份、ST新光分别下跌20.92%、19.69%、17.11%,跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况

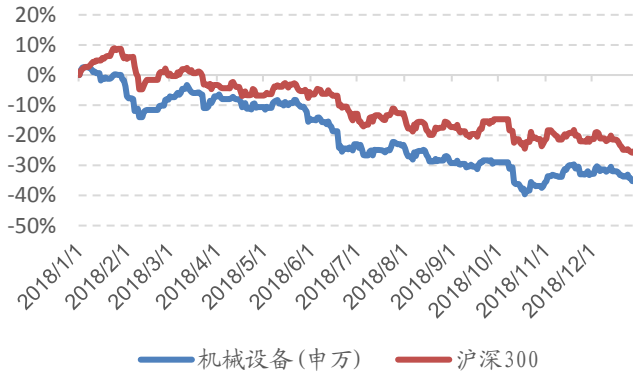
	通用机械		专用设备		仪器仪表		金属制品		运输设备	
周 涨 幅	岱勒新材	10.38%	精工科技	14.23%	星云股份	2.24%	仁东控股	2.41%	众合科技	1.39%
	*ST 宝鼎	8.94%	金银河	11.02%	理工光科	1.97%	大业股份	2.14%	神州高铁	1.04%
	杭齿前进	6.52%	赛腾股份	5.09%	集智股份	0.56%	恒星科技	0.00%	中国中车	-0.55%
周 跌 幅	宝馨科技	-20.92%	新元科技	-14.99%	天瑞仪器	-9.93%	新日恒力	-9.65%	华铁股份	-8.03%
	伟隆股份	-19.69%	厚普股份	-12.26%	中航电测	-6.81%	富瑞特装	-7.10%	永贵电器	-5.32%
	ST 新光	-17.11%	智慧松德	-11.87%	开元股份	-6.37%	巨力索具	-5.70%	晋西车轴	-4.86%
月 涨 幅	五洋停车	16.36%	精工科技	8.63%	金卡智能	4.01%	新日恒力	4.51%	众合科技	14.26%
	*ST 宝鼎	12.04%	河北宣工	7.68%	三晖电气	3.16%	大业股份	3.42%	华铁股份	8.53%
	恒润股份	8.89%	*ST 蓝科	7.66%	海兴电力	2.77%	银龙股份	3.33%	神州高铁	3.46%
月 跌 幅	ST 新光	-41.29%	天翔环境	-45.86%	中航电测	-16.92%	科森科技	-10.55%	晋西车轴	-10.46%
	君禾股份	-22.90%	坚瑞沃能	-23.16%	航天科技	-10.16%	大金重工	-9.24%	永贵电器	-9.80%
	金财互联	-20.02%	台海核电	-20.24%	开元股份	-9.32%	大西洋	-8.41%	康尼机电	-7.26%
年 涨 幅	克来机电	33.20%	赛腾股份	22.64%	安车检测	23.39%	银龙股份	-15.35%	北方股份	-12.10%
	劲拓股份	11.19%	杰瑞股份	15.12%	海川智能	-18.77%	精达股份	-19.55%	中国中车	-24.01%
	世嘉科技	10.26%	美亚光电	13.09%	东方中科	-19.50%	赛福天	-29.21%	晋西车轴	-37.85%
年 跌 幅	*ST 天马	-80.57%	坚瑞沃能	-82.15%	开元股份	-67.81%	新日恒力	-69.68%	康尼机电	-70.34%
	兴源环境	-80.34%	天广中茂	-73.60%	远方信息	-55.38%	科森科技	-61.92%	众合科技	-47.12%
	ST 新光	-76.04%	南风股份	-65.35%	海兴电力	-53.02%	富瑞特装	-53.99%	永贵电器	-42.00%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

## 1.2 机械设备板块投资策略

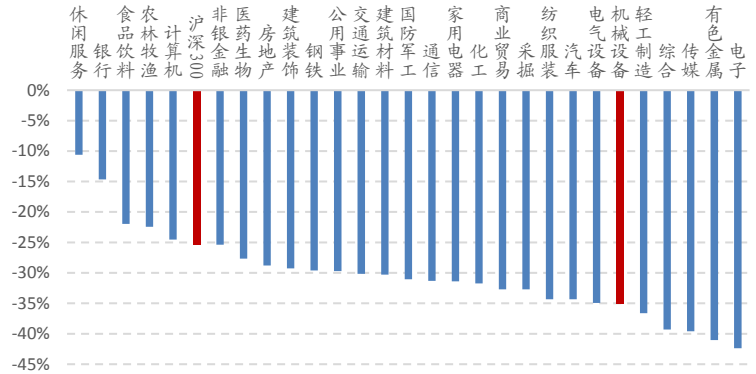
**2018年SW机械设备跑输沪深300指数。**2018年，受国内金融去杠杆及贸易战等多重因素影响，市场风险偏好明显下降，机械设备板块整体表现不佳。SW机械设备指数全年累计下跌35.11%，跑输沪深300指数9.8个百分点，年涨跌幅在28个SW一级行业中排名第23位。

图6：近一年SW机械设备与沪深300指数相对涨跌幅



资料来源：Wind，国开证券研究部

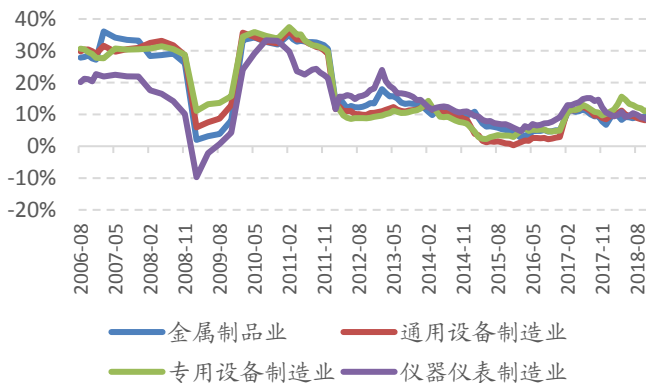
图7：SW一级行业及沪深300指数年涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

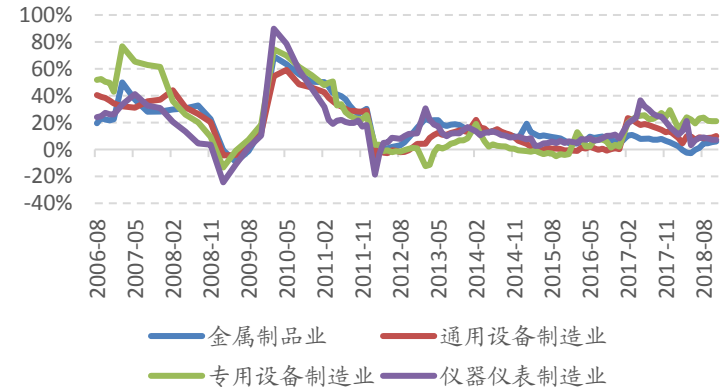
**工业企业利润总额增速下行。**国家统计局数据显示，2018年1-11月，我国规模以上工业企业利润总额同比增长11.8%，较1-10月下降1.8个百分点。11月单月利润总额同比下降1.8%，为2015年12月以来单月增速首次转负，表明当前工业企业经营仍面临较大的压力。2018年1-11月，金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业、仪器仪表制造业利润总额分别同比增长5.9%、10%、21%、7.1%，与去年同期相比分别下降0.5、2.9、3.1、13.6个百分点，机械设备主要子行业利润总额增速有不同程度的放缓。

图8：机械设备主要子行业收入增速变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图9：机械设备主要子行业利润总额增速变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

以业绩为主线，关注受益于基建补短板细分领域。随着机械设备板块的整体大幅回调，目前行业整体估值溢价率已为近五年来低位，部分子行业已经具备一定的安全边际。2018年12月，我国制造业PMI为49.4%，较11月回落0.6个百分点，为2016年3月以来新低，同时也是2016年8月以来首次位于荣枯分界线以下，显示制造业景气度有所下行。在宏观经济下行压力加大，工业企业利润整体增长乏力的背景下，业绩确定性应成为甄选投资方向的核心因素，建议继续关注受益于基建补短板，景气度有望上行的工程机械及轨交板块的投资机会。

**风险提示：**工程机械板块公司业绩增长低于预期；铁路运输业固定资产投资增长低于预期，导致相关公司业绩不达预期；国内外二级市场系统性风险。



## 2、行业动态

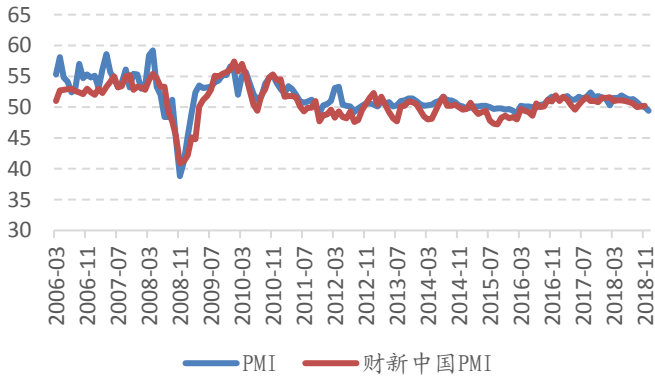
表 2: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
北京今年底再有地铁新线开通	2018 年底,北京地铁 6 号线西延、8 号线三期南段及四期将建成通车,届时北京市轨道交通运营总里程将达到 636.8 公里。2018 年,京津冀不断完善区域骨骼系统,包括北京大兴国际机场将于 2019 年通航,加快建设包括铁路、城市轨道、公路等多种交通方式的外围综合交通体系,确保与机场同步建成,做好交通保障;新机场高速、新机场北线高速(京开高速-京台高速段)主体贯通,轨道交通新机场线、京雄城际等加快建设。	中新网
全国工业和信息化工作会议召开,2019 年重点抓好八项工作	12 月 27 日,全国工业和信息化工作会议在北京开幕,会议要求 2019 年要重点抓好八项工作。一是强化创新引领,加快发展先进制造业;二是聚力提质增效,推动传统产业优化升级;三是瞄准智能制造,打造两化融合升级版;四是培育国内市场,保持工业经济平稳增长;五是激发市场活力,培育更具竞争力的优质企业;六是提升支撑能力,释放数字经济潜能;七是深化改革开放,持续优化工业通信业发展环境;八是旗帜鲜明讲政治,把全面从严治党引向深入。	证券时报
江西提升锂电新能源产业发展能级,力争到 2020 年形成千亿元产业规模	江西宜春市实施锂电新能源产业“332”发展战略,打造动力电池制造产业基地、锂电核心材料生产加工基地、新能源汽车制造基地,建成锂电企业总部办公中心、锂电新能源产业人才服务中心、国家锂电研发监督检验中心,创建锂电新能源产业金融平台与锂电新能源产业材料采购平台,做大做强锂电新能源产业。力争到 2020 年形成千亿元产业规模。	经济日报
商务部:预计 2019 年我国新能源汽车市场仍将扩大	商务部新闻发言人高峰 12 月 27 日在例行发布会上表示,预计 2019 年我国新能源汽车市场仍将继续扩大,保持较快增长。下一步,商务部将继续会同相关部门,积极培育汽车消费市场新动能。比如,增加有效供给,通过扩大汽车平行进口、扩大汽车领域利用外资等,推动汽车行业供给侧结构性改革;加快二手车市场的培育和发展,努力释放消费潜力;促进老旧汽车加快报废更新,为包括新能源汽车在内的新车消费创造更大空间等。	中证网
2019 年全国能源工作会议召开	12 月 27 日,2019 年全国能源工作会议在北京召开。总结 2018 年工作成绩,分析当前面临形势,部署 2019 年重点任务。会议强调,2019 年能源工作要深入推进“四个革命、一个合作”能源安全新战略,按照高质量发展的根本要求,在构建清洁低碳、安全高效的能源体系上取得新成效,着力推动能源高质量发展迈出新步伐。	国家能源局

资料来源:国开证券研究部整理

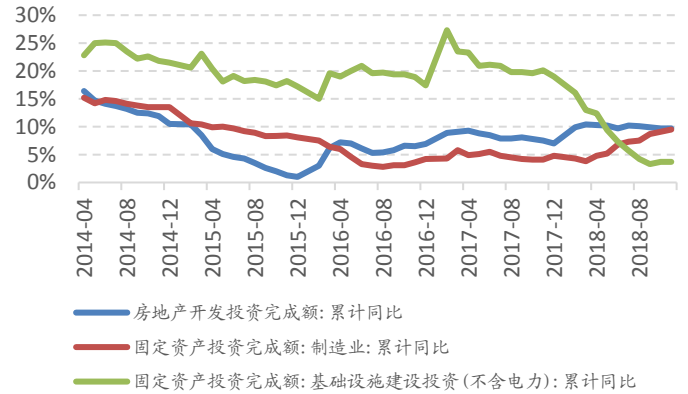
### 3、重点数据跟踪

图 10: 中国 PMI 变化情况 (%)



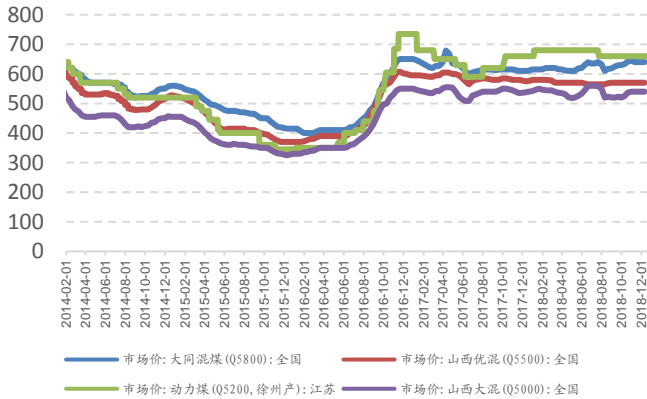
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 我国三大投资同比变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



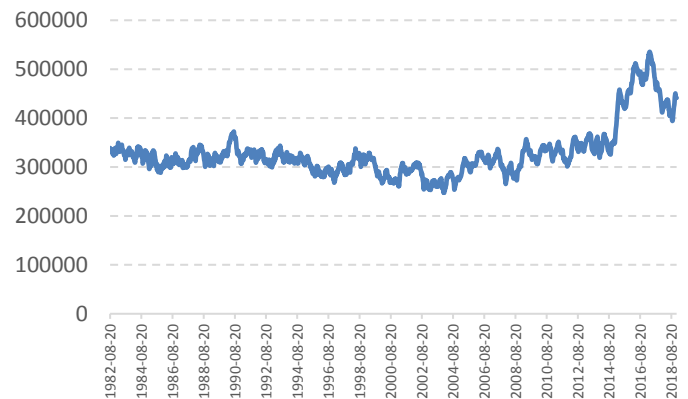
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

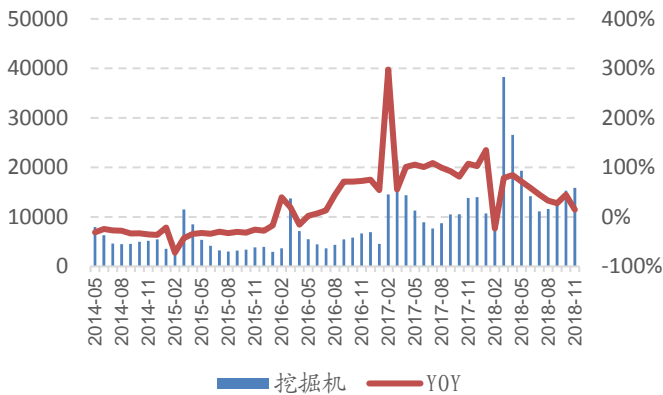
图 15: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

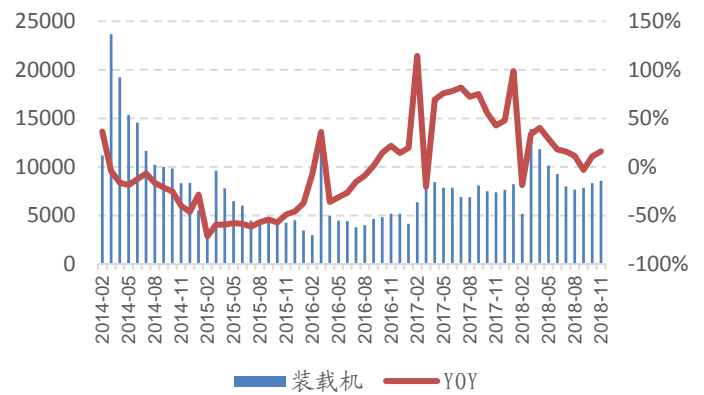


图 16: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



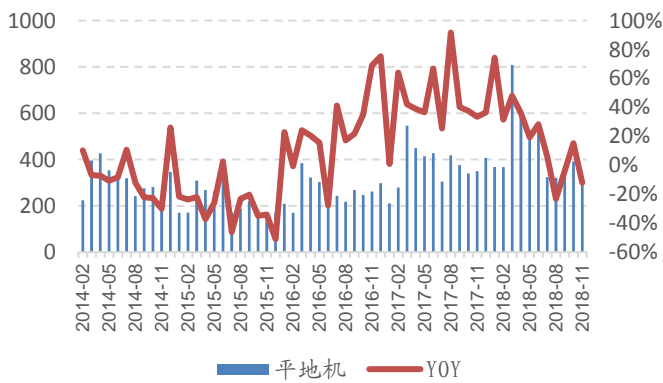
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国装载机销售变化情况 (台)



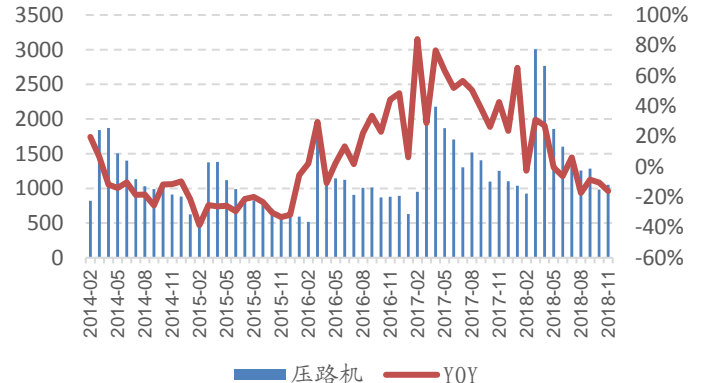
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 18: 我国平地机销售变化情况 (台)



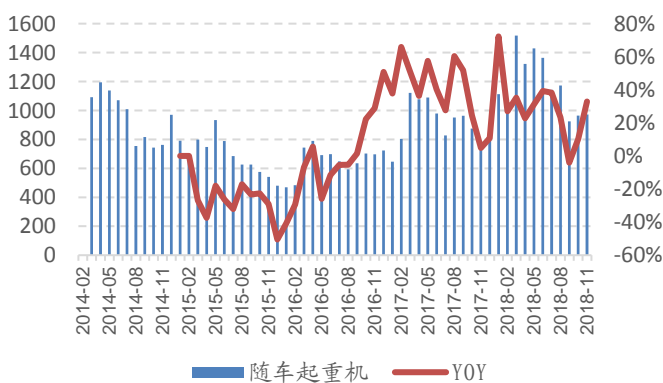
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 19: 我国压路机销售变化情况 (台)



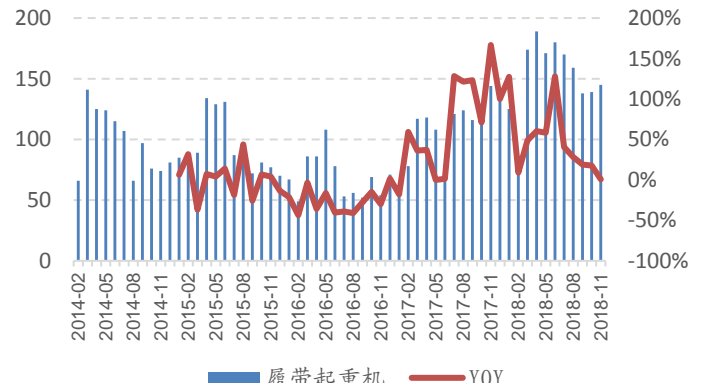
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 20: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 21: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层