

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2019 年 1 月 7 日

行业：机械设备

## 2019 年铁路投资保持强度规模，轨交密集批复

-机械行业周报（20190102-20190106）



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) 根据中国铁路总公司的会议，2019 年铁路工作的主要目标是：全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。全国铁路固定资产投资保持强度规模，2019 年投产新线较 2018 年大幅度增加。上周武汉轨道交通第四期规划获国家批复，总投资 1469 亿元，自 2018 年下半年以来轨道交通密集批复。上周 17 辆编组的超长版“复兴号”动车组正式在京沪高铁上线运营，时速 160 公里动力集中动车组将在 2019 年春运前夕上线运行。2019 年铁路继续保持强度规模投资，轨道交通密集批复，叠加动车组新车型的陆续投放，轨交装备行业 2019 年边际改善明显，建议持续关注。

报告编号：NRC19-AIT02

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

### ■ 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	19.24	0.43	1.03	1.23	44	19	16	增持
601766	中国中车	9.19	0.38	0.42	0.51	24	22	18	增持
300747	锐科激光	129.35	2.17	3.64	5.27	60	36	25	增持
300450	先导智能	26.70	0.61	1.13	1.73	44	24	15	增持
603960	克来机电	26.27	0.35	0.64	0.94	75	41	28	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。

## 一、一周行业观点

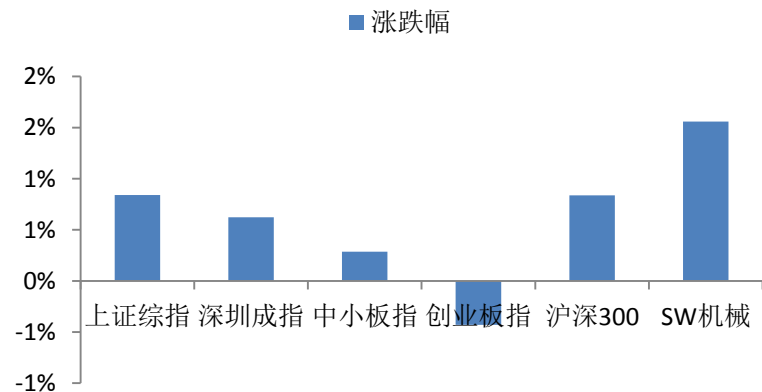
1) 根据中国铁路总公司的会议，2019 年铁路工作的主要目标是：全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。全国铁路固定资产投资保持强度规模，2019 年投产新线较 2018 年大幅度增加。上周武汉轨道交通第四期规划获国家批复，总投资 1469 亿元，自 2018 年下半年以来轨道交通密集批复。上周 17 辆编组的超长版“复兴号”动车组正式在京沪高铁上线运营，时速 160 公里动力集中动车组将在 2019 年春运前夕上线运行。2019 年铁路继续保持强度规模投资，轨道交通密集批复，叠加动车组新车型的陆续投放，轨交装备行业 2019 年边际改善明显，建议持续关注。

## 二、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0102-0104)上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 0.62%，中小板指上涨 0.29%，创业板指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.84%，申万机械行业指数上涨 1.56%。

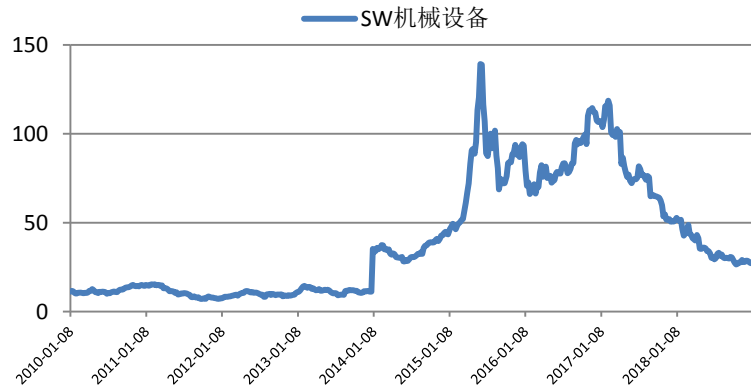
图 1 上周行业市场表现



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 27.67 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

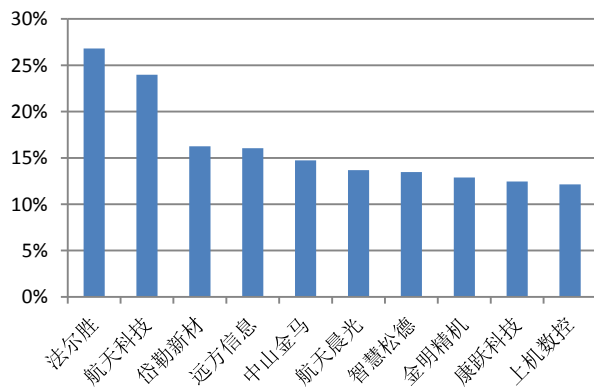


数据来源: WIND 上海证券研究所

## 2、个股表现

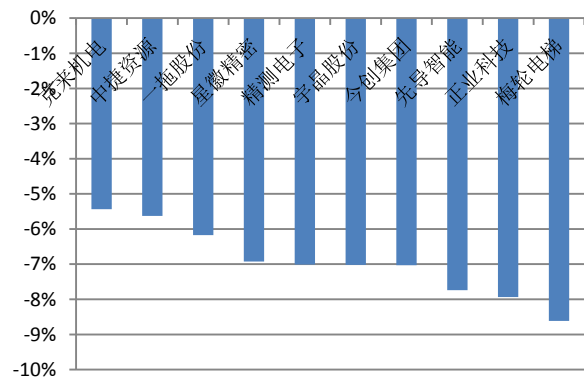
上周板块个股上涨较多。

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. 重磅! 武汉轨道交通第四期规划获国家批复 总投资 1469 亿元

1月4日从国家发改委网站看到,国家发展改革委公布了《关于武汉市城市轨道交通第四期建设规划(2019—2024年)的批复》。

国家发展改革委表示,为支撑武汉市重点发展地区建设和城市空间布局,完善城市综合交通体系,缓解城市交通拥堵,原则同意武汉市城市轨道交通第四期建设规划,建设12号线、6号线二期、8号线三期、11号线三期(武昌段首开段、新汉阳火车站段和葛店段)、7号线北延线、16号线、19号线、新港线项目,规划期为2019—2024年。

近期建设项目总投资为 1469.07 亿元，其中资本金占 40%，计 587.6 亿元，由武汉市政府及经开区（汉南区）、新洲区、黄陂区、江夏区、东西湖区、东湖高新区、葛店开发区财政资金承担；资本金以外的资金以银行贷款为主，并辅以多元化融资模式。

## 2. 超长“复兴号”开跑京沪高铁

1 月 5 日零点起，全国铁路实施新版列车运行图，17 辆编组的超长版“复兴号”动车组也正式在京沪高铁上线运营。17 辆编组的超长版“复兴号”动车组将首次投入运营。该车载客定员 1283 人，载客能力较 16 辆编组列车增加 90 人，增幅为 7.5%。它们将担当北京南至上海虹桥 G9/G16 次列车运输任务。据始发的 G9 次“复兴号”列车北京机务段指导司机苗铮介绍，超长版“复兴号”动车组车长从 414 米增加到 440 米，其实是在 15、16 车之间加装了一个二等座车厢，站台长度不变，车身增长，给对标停车准确度带来一定考验，要求进站停车时速度压低，启程时加速时间也相对晚一些。

## 3. “复兴号”新型动车组即将上线助力春运

1 月 6 日，铁路员工在对 CR200J 动车组列车进行检测维护。日前，被昵称为“绿巨人”的新型时速 160 公里动力集中动车组——CR200J 型“复兴号”列车正在中国铁路上海局集团有限公司上海车辆段进行运行前的静态和动态检测。据悉，该型号动车组将在 2019 年春运前夕上线运行，同高铁形成优势互补，为旅客提供差异化服务。

## 4. 去年中国投产七台核电机组，新项目连续三年零核准

2018 年中国共有七台核电机组具备商业运行条件，实现投产。按时间顺序依次为田湾核电 3 机组、阳江核电 5 号机组、三门核电 1 号机组、海阳核电 1 号机组、三门核电 2 号机组、台山核电 1 号机组和田湾核电 4 号机组。2018 年，三代核电技术在中国密集落地。三门核电、海阳核电采用美国 AP1000 核电技术，台山核电采用的法国 EPR 技术，均为三代核电技术。2016-2018 年的三年内，除福建霞浦示范快堆示范工程外，中国政府未通过新的常规核电新项目审批。

## 5. 北方华创：拟向国家集成电路基金等定增募资不超 21 亿元

北方华创 1 月 4 日晚间公告，公司拟向国家集成电路基金、北京电控、京国瑞基金和北京集成电路基金 4 名特定对象非公开发行股票不超 9160.09 万股，募集资金总额不超 21 亿元。其中，国家集成电路基金认购 9.2 亿元、北京电控认购 6 亿元、京国瑞基金认购 5 亿元、北京集成电路基金认购 8000 万元。募集资金扣除发行费用后将用于高端集成电路装备研发及产业化项目和高精密电子元器件产业化基地扩

产项目的建设。

#### 6. 三大 DRAM 厂收缩 2019 年资本支出：护盘内存条价格

在经历了去年第四季度 DRAM 协议价下滑 10% 后，这些寡头们已经开始酝酿减缓价格下跌的势头，稳住利润率。来自 TrendForce 的报告显示，2019 年，DRAM 的资本投资预计 180 亿美元，年减 10%。

其中三星只会拿出 80 亿美元，主要用于切换到更先进的 1Ynm 代际和开发新产品。而平泽工厂的产能扩大计划已经决定终止，从而使其年度产能的增幅控制在 20% 以内。SK 海力士预计投入 55 亿美元，年产能增幅在 21% 左右。SK 海力士的无锡新厂已经完工，2019 年预计生产 3~4 万片晶圆。美光同样将投资额减至 30 亿美元，产能增幅从 20% 下修到 15% 左右。

## 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。