

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

中铁总近期召开工作会议，部署2019年重点工作

--机械设备行业周报(1.2--1.4)

分析师:

2019年1月7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机械设备指数上涨1.56%至961.04点，在申万28个一级行业中排名第10位，跑赢沪深300指数0.72个百分点。1月2日，中国铁路总公司工作会议在北京召开，铁路总公司党组书记、总经理陆东福作了《奋勇担当交通强国铁路先行历史使命 努力开创新时代中国铁路改革发展新局面》的报告，总结2018年铁路工作并部署2019年铁路重点工作。
- **2018年铁路固定资产投资完成额超过年初计划。**2018年，全国铁路固定资产投资完成额为8028亿元，超出年初7320亿元的初始目标9.67%。其中，国家铁路固定资产投资完成额为7603亿元，基本与2017年持平。2018年全国铁路投产新线4683公里，其中高铁4100公里，均超出铁总年初的目标。截止到2018年底，全国铁路、高铁营业里程分别达到13.1、2.9万公里，2019年计划投产新线6800公里，其中高铁3200公里，《铁路十三五发展规划》中关于2020年实现高铁3万公里的发展目标将有望提前完成。
- **全国铁路客运、货运量同比增速较高。**2018年，全国铁路完成旅客发送量33.7亿人，同比增长9.4%，其中，国家铁路旅客发送量为33.17亿人，同比增长9.2%，动车组旅客发送量为20.05亿人，同比增长16.8%，动车组旅客发送量占比上升至59.5%；全国铁路完成货物发送量40.22亿吨，同比增长9.1%，其中，国家铁路完成31.9亿吨，同比增长9.3%。2019年国家铁路客运及货运目标分别为完成旅客发送量35.35亿人次、货物发送量33.68亿吨，与2018年相比分别增长6.57%、5.58%。
- **补短板基调下，重申轨交板块投资机会。**自2018年以来，我国基建投资增速下行明显，为保持有效投资力度，确保经济运行区间合理，国务院办公厅于2018年10月发布了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，铁路建设是重点补短板领域之一。此次铁总工作会议强调，2019年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。坚决落实中央加强铁路补短板建设和防范金融风险的决策部署，科学有序稳步推进铁路建设；深入实施货运增量行动、客运提质计划、复兴号品牌战略三大举措。我们认为，随着客运需求的持续上升以及高铁营运里程的增长，动车组采购量有望维持在相对高位水平；随着“公转铁”的稳步推进，未来几年货车、机车采购量将稳步上升；时速160公里复兴号有望代替25T成为我国下一代普速客运机车主力车型，铁路客车替换升级将加速，建议继续关注整车龙头中国中车。
- **风险提示：**铁路固定资产投资低于预期；招标不达预期致公司业绩低于预期；中美贸易战不确定性引致的市场风险；国内外二级市场风险。

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

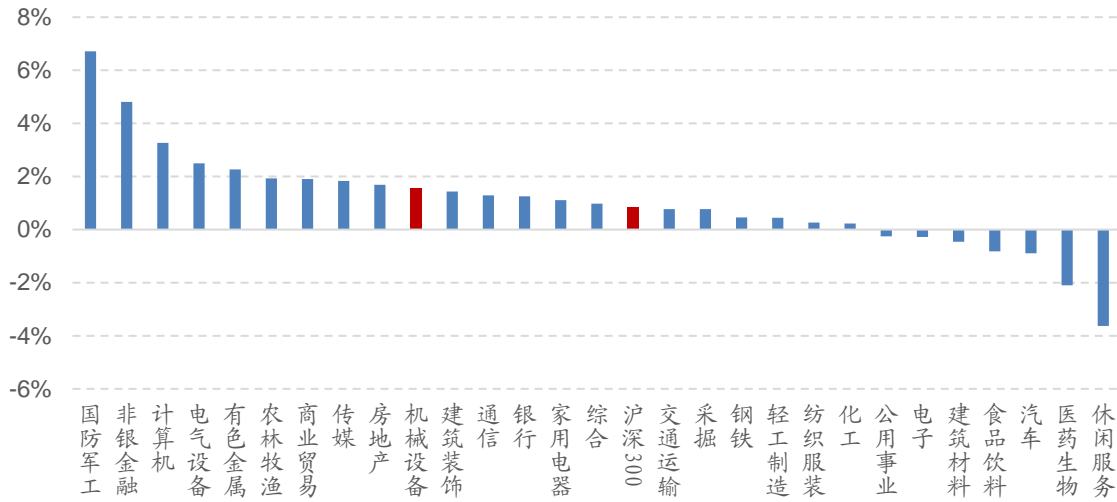
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：近年来我国铁路固定资产投资完成额情况 (亿元)	5
图 7：近年来我国铁路固定资产投资与年初计划对比 (亿元)	5
图 8：近年来我国铁路客运量情况 (亿人)	6
图 9：近年来我国铁路货运量情况 (亿吨)	6
图 10：中国 PMI 变化情况 (%)	8
图 11：我国三大投资同比变化情况.....	8
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 机械设备板块个股周涨跌幅前 10 位	4
表 2：重点公司盈利预测及估值情况 (Wind 一致预期)	6
表 3：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机械设备指数上涨1.56%至961.04点，在申万28个一级行业中排名第10位，跑赢沪深300指数0.72个百分点。

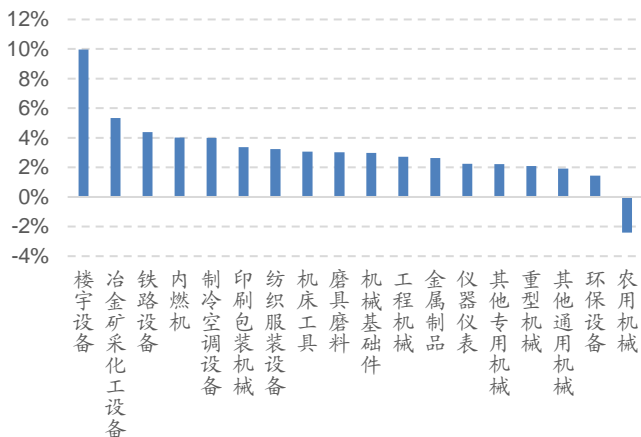
图 1: 上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

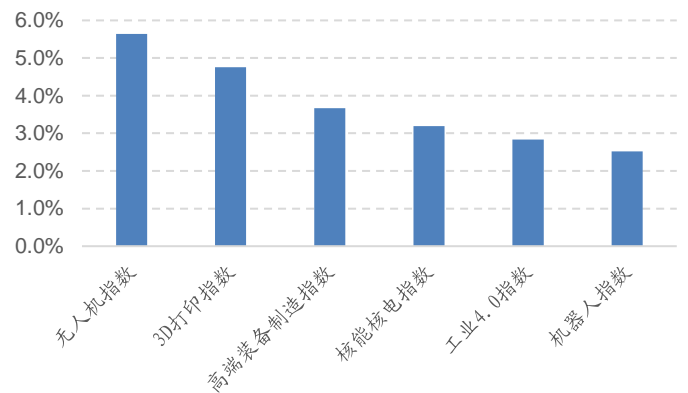
SW机械设备18个三级子行业中17个子行业实现上涨，其中，楼宇设备、冶金矿采化工设备、铁路设备指数分别上涨9.97%、5.33%、4.38%，涨幅相对居前。机械相关概念板块指数有所反弹，其中，无人机、3D打印、高端装备制造指数分别上涨5.64%、4.76%、3.67%，涨幅相对居前。

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



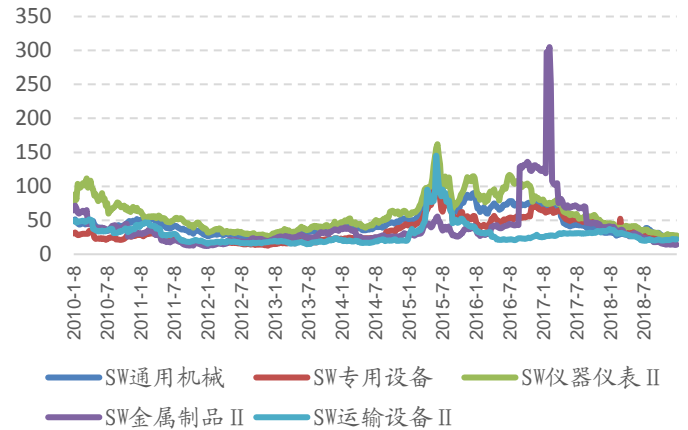
资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2019年1月4日，SW机械设备板块整体动态市盈率为23.04倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为87.70%。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27.75、26.93、22.67、22.13、14.11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，法尔胜、航天科技、岱勒新材分别上涨26.82%、23.98%、16.25%，涨幅相对居前；梅轮电梯、正业科技、先导智能分别下跌8.62%、7.94%、7.74%，跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股周涨跌幅前 10 位

涨幅前十名		跌幅前十名	
法尔胜	26.82%	梅轮电梯	-8.62%
航天科技	23.98%	正业科技	-7.94%
岱勒新材	16.25%	先导智能	-7.74%
远方信息	16.04%	今创集团	-7.03%
中山金马	14.74%	宇晶股份	-7.02%
航天晨光	13.67%	精测电子	-7.01%
智慧松德	13.47%	星徽精密	-6.92%
金明精机	12.89%	一拖股份	-6.17%
康跃科技	12.45%	中捷资源	-5.63%
上机数控	12.14%	克来机电	-5.44%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

1月2日，中国铁路总公司工作会议在北京召开。铁路总公司党组书记、总经理陆东福在会上作了《奋勇担当交通强国铁路先行历史使命 努力开创新时代中国铁路改革发展新局面》的报告，总结2018年铁路工作并部署2019年铁路重点工作。

2018年铁路固定资产投资完成额超过年初计划。2018年，全国铁路固定资产投资完成额为8028亿元，超出年初7320亿元的初始目标9.67%。其中，国家铁路固定资产投资完成额为7603亿元，基本与2017年持平。2018年全国铁路投产新线4683公里，其中高铁4100公里，均超出铁总年初的目标。截止到2018年底，全国铁路、高铁营业里程分别达到13.1、2.9万公里，2019年计划投产新线6800公里，其中高铁3200公里，《铁路十三五发展规划》中关于2020年实现高铁3万公里的发展目标将有望提前完成。

图6：近年来我国铁路固定资产投资完成额情况（亿元）

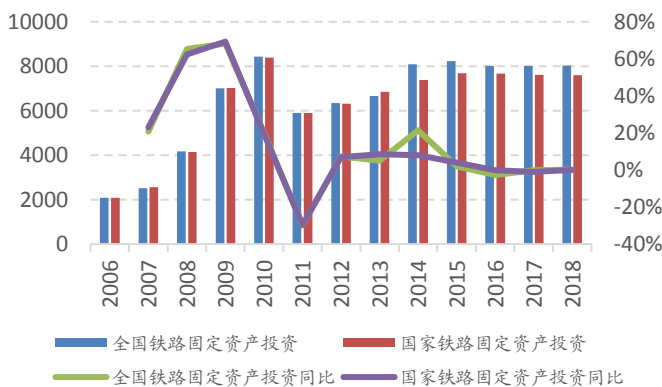
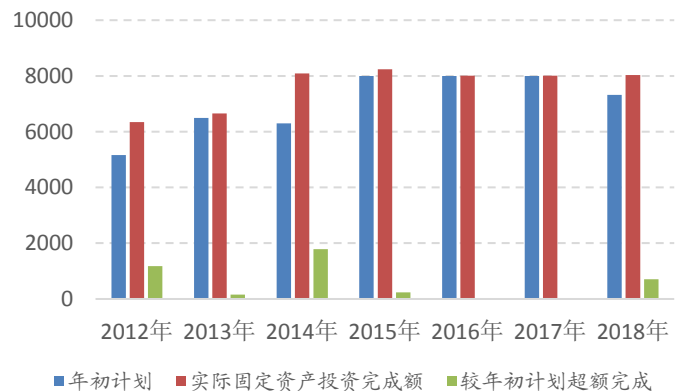


图7：近年来我国铁路固定资产投资与年初计划对比（亿元）



资料来源：Wind，国开证券研究部

资料来源：Wind，国开证券研究部

全国铁路客运、货运量同比增速较高。2018年，全国铁路完成旅客发送量33.7亿人，同比增长9.4%，其中，国家铁路旅客发送量为33.17亿人，同比增长9.2%，动车组旅客发送量为20.05亿人，同比增长16.8%，动车组旅客发送量占比上升至59.5%；全国铁路完成货物发送量40.22亿吨，同比增长9.1%，其中，国家铁路完成31.9亿吨，同比增长9.3%。2019年国家铁路客运及货运目标分别为完成旅客发送量35.35亿人次、货物发送量33.68亿吨，与2018年相比分别增长6.57%、5.58%。

图 8: 近年来我国铁路客运量情况 (亿人)

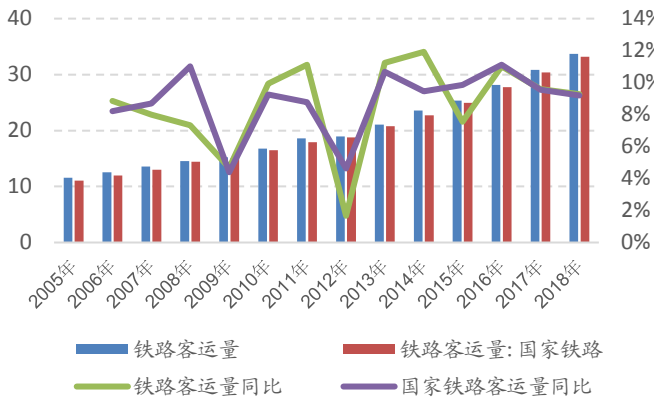
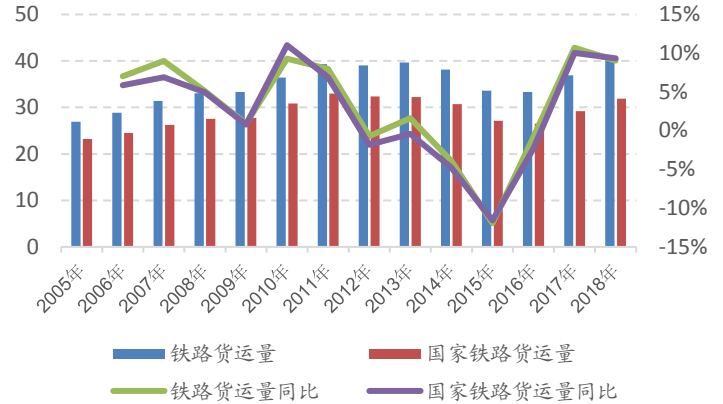


图 9: 近年来我国铁路货运量情况 (亿吨)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

补短板基调下，重申轨交板块投资机会。自 2018 年以来，我国基建投资增速下行明显，为保持有效投资力度，确保经济运行区间合理，国务院办公厅于 2018 年 10 月发布了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，铁路建设是重点补短板领域之一。此次铁总工作会议强调，2019 年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。坚决落实中央加强铁路补短板建设和防范金融风险的决策部署，科学有序稳步推进铁路建设；深入实施货运增量行动、客运提质计划、复兴号品牌战略三大举措。我们认为，随着客运需求的持续上升以及高铁运营里程的增长，动车组采购量有望维持在相对高位水平；随着“公转铁”的稳步推进，未来几年货车、机车采购量将稳步上升；时速 160 公里复兴号有望代替 25T 成为我国下一代普速客运机车主力车型，铁路客车替换升级将加速，建议继续关注整车龙头中国中车。

风险提示：铁路固定资产投资低于预期；招标不达预期致公司业绩低于预期；中美贸易战不确定性引致的市场风险；国内外二级市场风险。

表 2: 重点公司盈利预测及估值情况 (Wind 一致预期)

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (1月4日)
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
601766	中国中车	0.41	0.50	0.57	22.4	18.4	16.1	9.19

资料来源: Wind, 国开证券研究部

2、行业动态

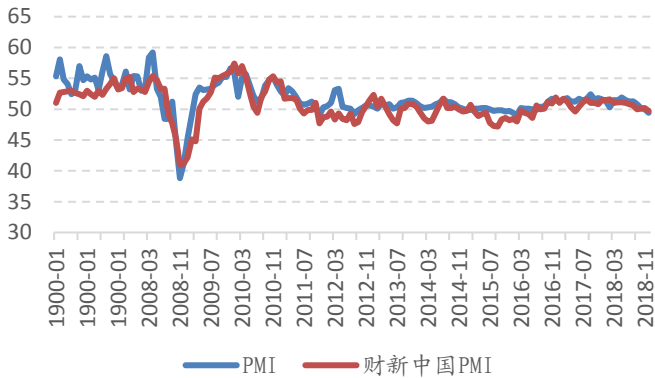
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
2019 年铁路投产新线或达 6800 公里	1 月 2 日, 中国铁路总公司 2019 年工作会议上, 铁路总公司总经理陆东福表示, 2019 年铁路工作的主要目标是确保铁路安全持续稳定, 国家铁路完成铁路发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨; 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。	21 世纪报
三星 SDI 拟获 BMZ 集团约 61 亿元锂电池订单	近日, 欧洲最大的锂离子电池系统制造商 BMZ 集团(BMZ Group)将在未来五年内, 向三星 SDI 采购价值 1 万亿韩元(约合 61 亿元人民币)的锂离子电池。	高工锂电网
山东海阳核电累计发电 39 亿千瓦时	海阳核电 1 号机组于 10 月 22 日投入商运, 2 号机组于 10 月 13 日首次并网, 即将商运。截至 12 月 31 日, 两台机组累计发电量 39 亿千瓦时。海阳核电是世界第三代核电技术 AP1000 依托项目, 是山东省单体投资最大的新能源项目, 规划建设 6 台百万千瓦级核电机组, 并预留 2 台扩建场地, 总投资超过 1000 亿元。6 台百万级核电机组全部投入商运后, 预计年发电量 525 亿千瓦时, 可满足全省约 9.7% 的用电需求。	中国煤炭资源网
共 95 款车型入围 第 13 批新能源汽车目录发布	近日, 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018 年第 13 批)》, 共包括 48 户企业的 95 个车型, 其中纯电动产品共 45 户企业 83 个型号、插电式混合动力产品共 4 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 2 户企业 2 个型号。在此次发布的产品名单中, 包含了东风日产、别克、北汽新能源、帝豪、江淮、云度以及比亚迪等多款乘用车产品入选推荐目录。	车质网
日本最新研发: 新的液压执行器将使机器人更加坚固	东京工业大学的研究人员开发出一种液压执行器, 可以使坚固的机器人在灾难现场和其他恶劣环境中运行。东京技术创业公司 H-MUSCLE 公司的成立是为了追求执行器的应用, 产品样品的运输将于 2019 年 2 月开始。	中国证券报

资料来源: 国开证券研究部整理

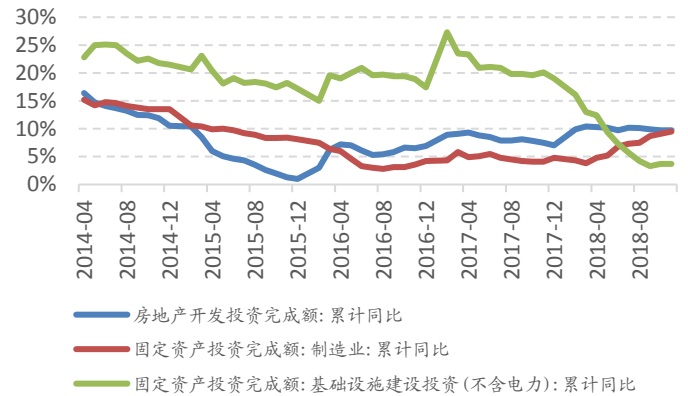
3、重点数据跟踪

图 10: 中国 PMI 变化情况 (%)



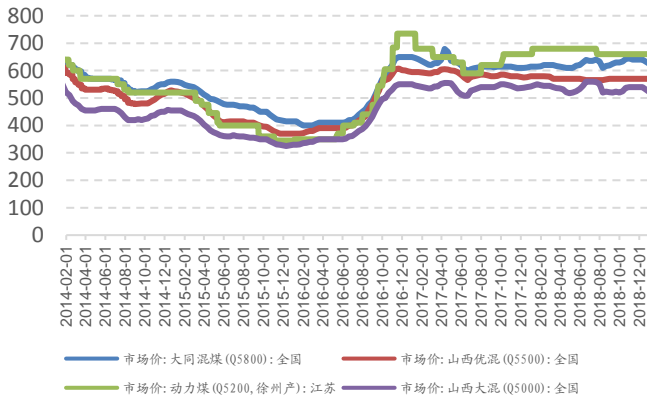
资料来源: Wind, 国开证券研究部

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)



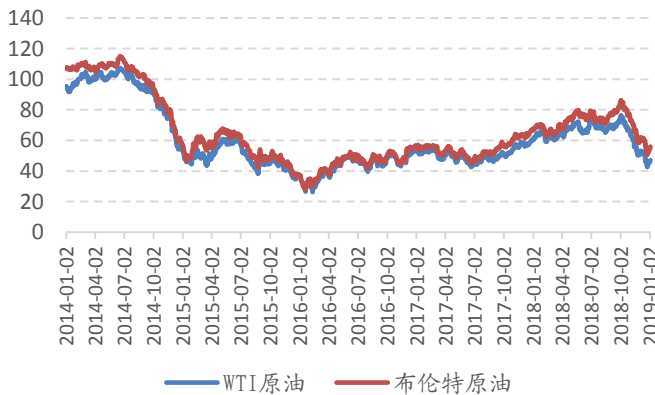
资料来源: Wind, 国开证券研究部

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



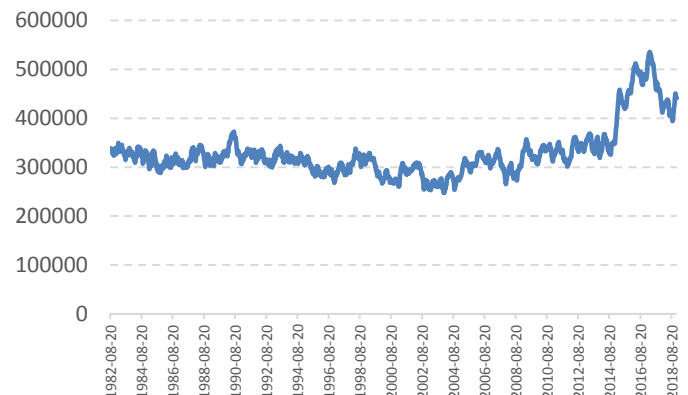
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



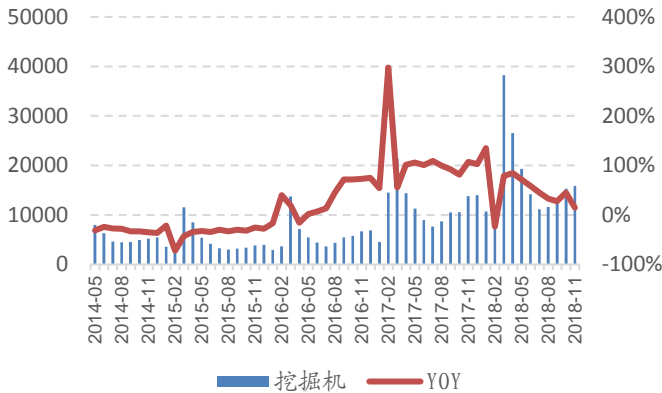
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



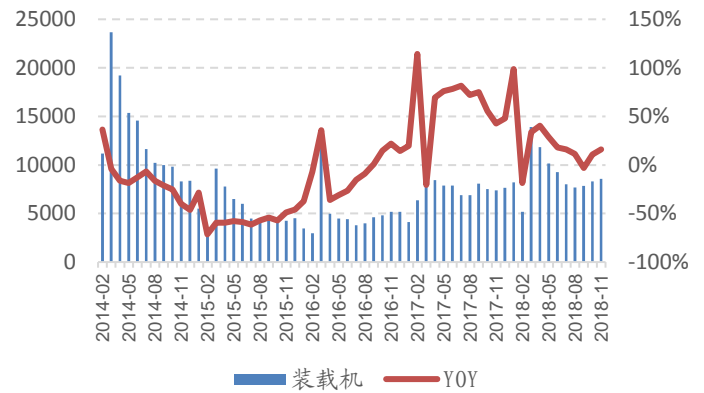
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



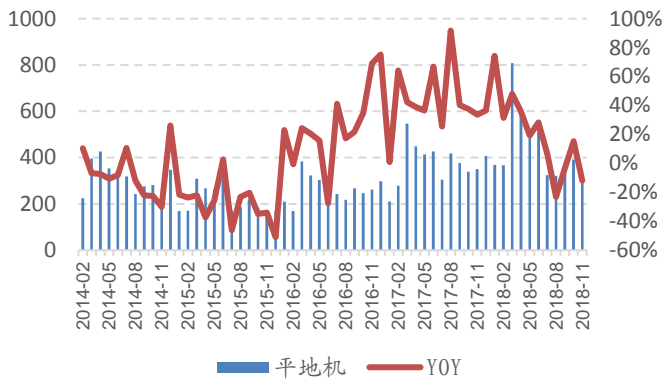
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国装载机销售变化情况 (台)



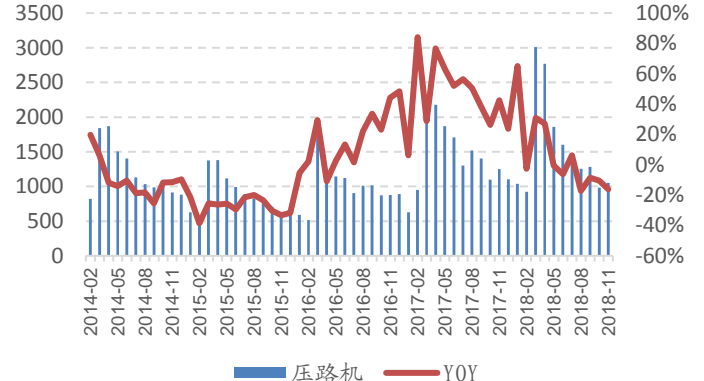
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 18: 我国平地机销售变化情况 (台)



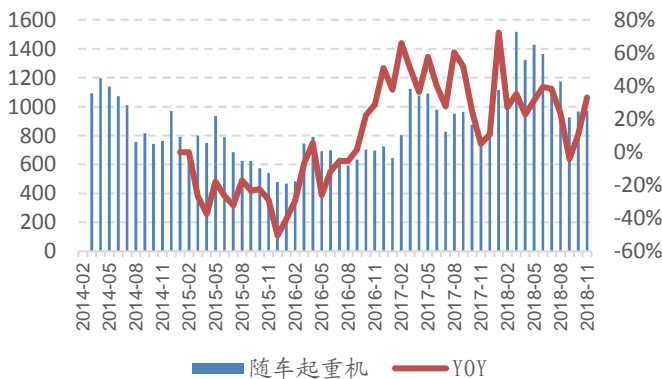
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 19: 我国压路机销售变化情况 (台)



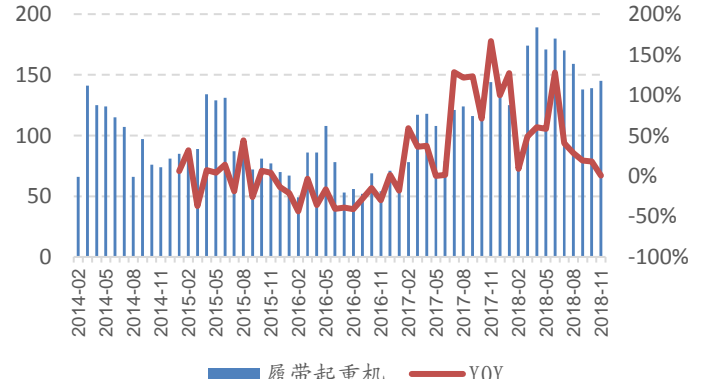
资料来源: Wind, 国开证券研究部

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

强于大势：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；

弱于大势：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