

中联重科智慧产业城项目启动

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年1月24日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

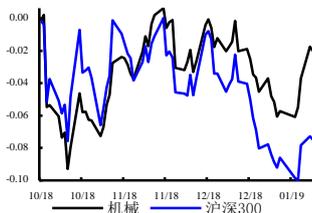
子行业评级

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
锐科激光	增持
克来机电	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 1.61%，申万机械设备板块上涨 0.34%，跑输大盘 1.27 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为内燃机、环保设备、楼宇设备、工程机械、其它专用机械，分别上涨 12.42%、2.67%、2.60%、1.97%、1.79%。

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 23.94 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.28 倍，目前已处于阶段性底部位置。

个股方面，涨幅居前的为全柴动力（40.83%）、天业通联（33.88%）、康跃科技（23.63%）、快意电梯（19.38%）、融捷股份（16.25%），跌幅居前的为金银河（-16.25%）、沈阳机床（-14.89%）、汉钟精机（-13.73%）、远方信息（-8.54%）、赛象科技（-7.92%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 农业农村部表示全国农作物耕种收综合机械化率超过 67%。
- 2) 北京推出 5 种不限次地铁电子票。
- 3) 中联重科智慧产业城项目启动，千亿元投资打造全球典范。
- 4) 2018 年工业车辆总销量超 59 万台。
- 5) 新型长编组全自动运行地铁列车在中车长客股份公司下线。
- 6) 辽宁 2019 年公路水路交通建设计划投资 100 亿元。
- 7) 成都至自贡高速铁路可研报告获批 项目总投资 359.7 亿元。
- 8) 中泰股份表示将会借助现有平台涉足加氢站业务。
- 9) 赢合科技与国轩高科子公司签订共 7.76 亿元锂电设备订单。
- 10) 海能达：获巴西阿雷格里港地铁项目合同。

● 行业策略与个股推荐

基于宏观经济形势、下游主要行业需求以及目前估值水平，我们维持机械设备行业“中性”评级，结合各子板块发展情况，我们建议重点关注以下三条投资主线：

一是轨道交通和工程机械产业链。中国铁路总公司工作会议提出，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。我们认为，随着经济下行压力加大，基建补短板力度有望持续加大，

同时“一带一路”建设和环保要求提高也将有利于提振轨交和工程机械相关需求，特别是轨交有望呈现一定的逆周期特征，建议关注行业龙头标的，如中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

二是半导体及激光设备产业链。中国目前是全球最大的半导体消费市场，在全球半导体产业日趋向中国转移的趋势下，半导体设备国产化率有望加快提升，建议关注晶盛机电（300316）。激光设备是我国先进制造高技术产业化重点领域之一，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建议关注锐科激光（300747）。

三是智能制造产业链。智能化和自动化已成为我国制造业转型升级方向，随着制造业人力成本的不断上升，智能制造设备有望加速普及，具有技术和成本优势的企业有望受益，建议关注克来机电（603960）。

综上，我们推荐中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、锐科激光（300747）、克来机电（603960）。

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.....	8

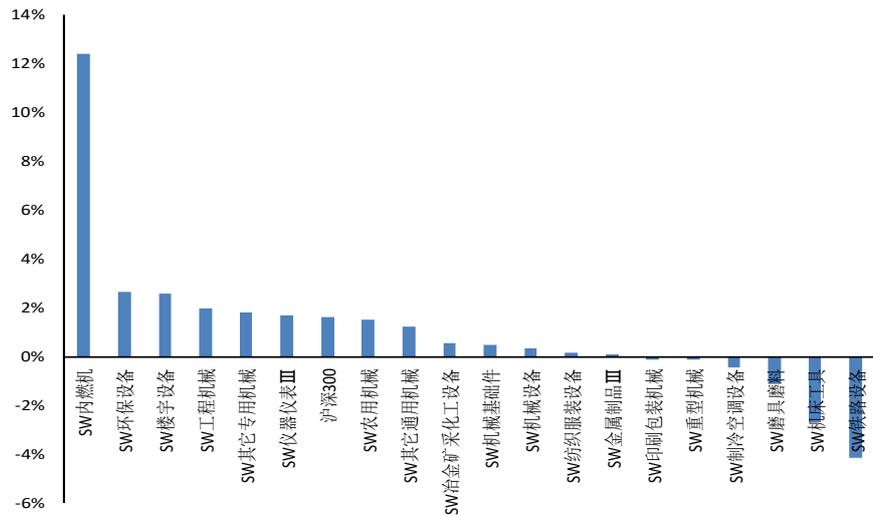
图 目 录

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 1.61%，申万机械设备板块上涨 0.34%，跑输大盘 1.27 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为内燃机、环保设备、楼宇设备、工程机械、其它专用设备，分别上涨 12.42%、2.67%、2.60%、1.97%、1.79%。

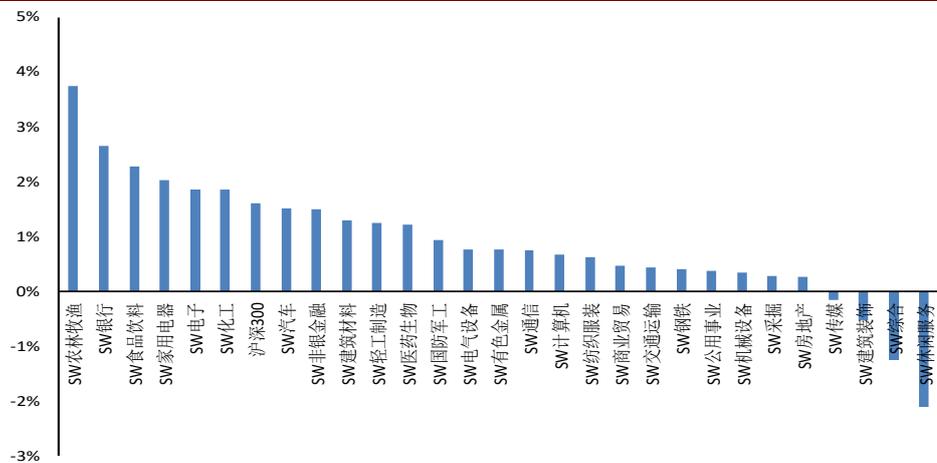
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 23.94 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.28 倍，目前已处于阶段性底部位置。

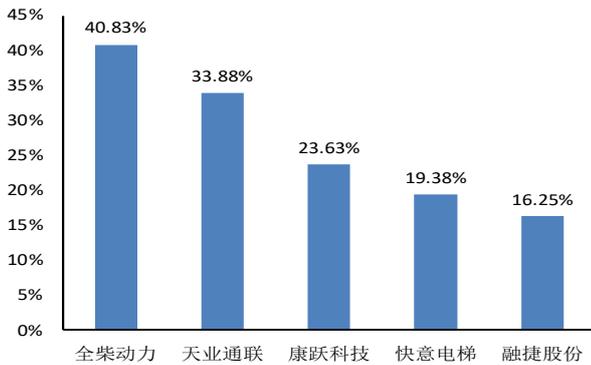
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源: wind, 渤海证券研究所

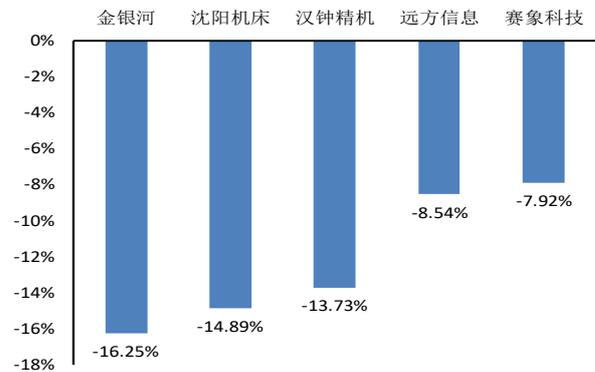
个股方面，涨幅居前的为全柴动力（40.83%）、天业通联（33.88%）、康跃科技（23.63%）、快意电梯（19.38%）、融捷股份（16.25%），跌幅居前的为金银河（-16.25%）、沈阳机床（-14.89%）、汉钟精机（-13.73%）、远方信息（-8.54%）、赛象科技（-7.92%）。

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) 农业农村部表示全国农作物耕种收综合机械化率超过 67%。 农业农村部农业机械化管理司副司长李安宁 1 月 19 日表示，全国农作物耕种收综合机械化率超过 67%，其中主要粮食作物耕种收综合机械化率超过 80%。这是记者当天在由中国农业大学中国农业机械化发展研究中心主办的中国农业机械化展望大会上了解到的。李安宁说，当前我国农业生产已从主要依靠人力畜力转向主要依靠机械动力的新阶段，农业机械化发展也进入了新时期。农机制造水平稳步提升，农机装备总量持续增长，农机作业水平快速提高。机耕、机播、机收、机械植保和机电灌溉作业面积合计超过 63 亿亩，农机化服务总收入 5400 亿元。（澎湃新闻）

2) 北京推出 5 种不限次地铁电子票。 记者从北京市交通委获悉，北京轨道交通试行推出 5 种电子定期票，其中，日票每张 20 元，周票每张 90 元。乘客可在“易通行 App”上购买，定期车票在使用有效期内可不限次数刷码乘车。据介绍，轨道交通电子定期票包括一日票、二日票、三日票、五日票及七日票五种，价格分别为 20 元、30 元、40 元、70 元和 90 元，适用于除机场线外北京轨道交通全路网所有线路。乘客可通过轨道交通互联网票务服务平台“易通行 App”购买电子定期票，在车票使用有效期内支持一人一码不限次数刷码乘车。（新京报）

3) 中联重科智慧产业城项目启动，千亿元投资打造全球典范。 1 月 21 日电由中联重科投资建设、运营管理的中联智慧产业城项目 20 日在湖南湘江新区举行启

动仪式。根据规划，该项目 2022 年完工投产后，可实现总产值 1000 亿元以上，带动上下游产业收入超过 500 亿元，成为全球领先的智能化工程机械、农业机械综合产业基地。中联智慧产业城项目总投资约 1000 亿元，占地 9000 余亩，将聚集中联重科现有在长沙地区的混凝土机械、工程起重机械、路面机械、消防机械等装备制造产业和 6 个国家级创新平台，并新增土方机械、高空作业机械、智慧农机、人工智能等新兴产业和研发试验、产品孵化基地与人工智能研究应用中心。（中国新闻网）

4) 2018 年工业车辆总销量超 59 万台。近日，中国工程机械工业协会工业车辆分会发布 2018 年度最后一个月的统计数据，2018 年度工业车辆总销量达到 597152 台，再一次刷新历史新高。总销量中电动平衡重乘驾式叉车总销量 63054 台，电动乘驾式仓储车辆 12088 台，电动步行式仓储车辆总销量 205954 台，内燃平衡重式叉车 316056 台。出口数量 166,923 台。（我的钢铁网）

5) 新型长编组全自动运行地铁列车在中车长客股份公司下线。e 公司讯，22 日下午，成都轨道交通 9 号线一期项目的首列地铁列车在中车长客股份公司下线。该列车改 6 辆编组为 8 辆长编组，最高时速 100 公里。车辆应用了城市轨道交通中最为宽敞的 A 型铝合金车体，最大载客量达到 3456 人，能有效缓解城市早晚高峰地铁交通的拥挤情况。并且应用了国际最高等级（GOA4）的全自动运行技术，有效降低了运营维护成本。（新华社）

6) 辽宁 2019 年公路水路交通建设计划投资 100 亿元。从日前召开的辽宁省交通运输工作会议上获悉，2019 年，辽宁全省公路水路交通建设计划投资 100 亿元，其中，新改建农村公路 4000 公里，维修改造农村公路 4400 公里；铁路货运量增加 1000 万吨，集装箱铁水联运量增加 8.8 万标准箱。（中国工程机械工业协会）

7) 成都至自贡高速铁路可研报告获批，项目总投资 359.7 亿元。日前，中国铁路总公司、四川省人民政府联合批复成都至自贡高速铁路可行性研究报告。成都至自贡高铁是成自宜高铁的一部分，自成都东站起，至自贡东站，线路全长 176 公里，全线新设天府站、天府机场站、资阳西站、资中西站、威远站等 5 个车站。其中，成都东至天府站段按双线、时速 250 公里建设，天府站至自贡东站段按双线、时速 350 公里建设。项目总投资 359.7 亿元，由路地双方合资建设，建设工期 4 年。（四川日报）

8) 中泰股份表示将会借助现有平台涉足加氢站业务。香港万得通讯社报道，中泰股份在互动平台表示，公司将继续保持并提升制氢领域的技术优势，在氢燃料

市场化可期时，公司将会借助现有平台，涉足加氢站业务。(wind)

9) 赢合科技与国轩高科子公司签订共 7.76 亿元锂电设备订单。1 月 21 日，赢合科技发布公告称，公司于近日收到与南京国轩新能源有限公司签订的《设备采购安装合同》。公告显示，南京国轩、庐江国轩、航天国轩、青岛国轩系合肥国轩的控股子公司，属于同一交易对手方。截至目前，公司与同一交易对手方在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额达到 7.76 亿元，约占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 66.27%。(中国电池联盟)

10) 海能达：获巴西阿雷格里港地铁项目合同。e 公司讯，海能达宣布公司已与巴西阿雷格里港地铁签署合同，将为 TRENURB (阿雷格里港城市轨道交通公司) 提供最新的 TETRA 通信系统。阿雷格里港是巴西南里奥格兰德州首府城市。该 TETRA 通信系统将由海能达下属公司 Teltronic 巴西提供并交付。(证券时报 e 公司)

3.行业策略与个股推荐

基于宏观经济形势、下游主要行业需求以及目前估值水平，我们维持机械设备行业“中性”评级，结合各子板块发展情况，我们建议重点关注以下三条投资主线：

一是轨道交通和工程机械产业链。中国铁路总公司工作会议提出，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。我们认为，随着经济下行压力加大，基建补短板力度有望持续加大，同时“一带一路”建设和环保要求提高也将有利于提振轨交和工程机械相关需求，特别是轨交有望呈现一定的逆周期特征，建议关注行业龙头标的，如中国中车(601766)、三一重工(600031)、恒立液压(601100)。

二是半导体及激光设备产业链。中国目前是全球最大的半导体消费市场，在全球半导体产业日趋向中国转移的趋势下，半导体设备国产化率有望加快提升，建议关注晶盛机电(300316)。激光设备是我国先进制造高技术产业化重点领域之一，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建议关注锐科激光(300747)。

三是智能制造产业链。智能化和自动化已成为我国制造业转型升级方向，随着制造业人力成本的不断上升，智能制造设备有望加速普及，具有技术和成本优势的企业有望受益，建议关注克来机电(603960)。

综上，我们推荐中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、锐科激光（300747）、克来机电（603960）。

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 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
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

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
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

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&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

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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