

# 星云股份与宁德时代签订 1 亿元承包合同

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019 年 2 月 18 日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhqz.com

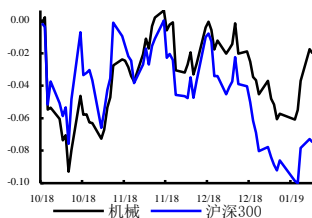
## 子行业评级

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 4.88%，申万机械设备板块上涨 8.17%，跑赢大盘 3.29 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 14 位，18 个子行业均以上涨报收，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、其它通用机械、磨具磨料、仪器仪表、制冷空调设备。

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 24.91 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 倍，目前已处于阶段性底部位置。

个股方面，涨幅居前的为智云股份（42.86%）、香山股份（39.24%）、佳力图（33.90%）、科森科技（27.51%）、宁波东力（25.75%），跌幅居前的为五洋停车（-4.49%）、梅轮电梯（-3.98%）、海联金汇（-0.29%）。

### ● 行业信息及上市公司公告

- 1) 2019 年铁总开工铁路名单发布，将投资超 8000 亿。
- 2) 江苏今年将确保完成综合交通建设投资 1370 亿元。
- 3) 深圳 31 个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工。
- 4) 南京发布 2019 年经济社会发展计划，加大轨道交通建设力度。
- 5) 北京市 12 家企业被评为“智能制造标杆”。
- 6) 星云股份与宁德时代签订 1 亿元承包合同。
- 7) 上海沪工拟与南昌小蓝经济开发区合作建设航天军工装备制造基地。

### ● 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

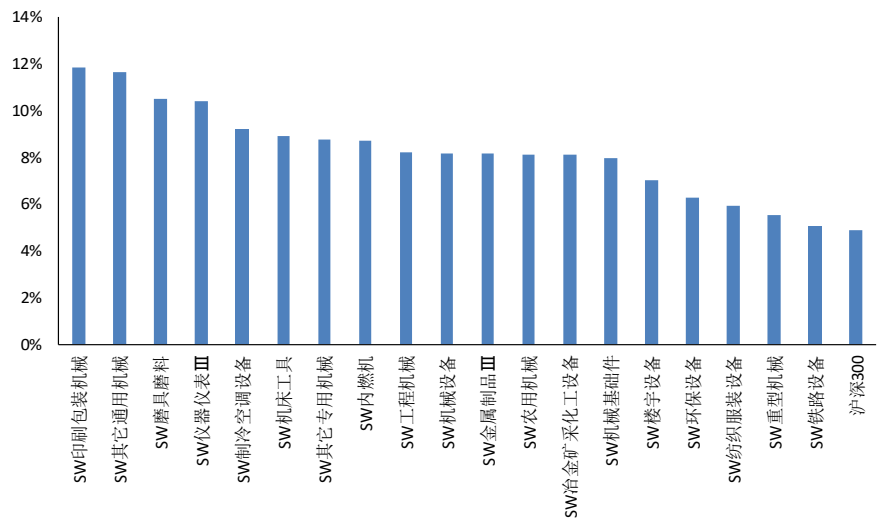
## 图 目 录

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 4.88%，申万机械设备板块上涨 8.17%，跑赢大盘 3.29 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 14 位，18 个子行业均以上涨报收，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、其它通用机械、磨具磨料、仪器仪表、制冷空调设备，分别上涨 11.82%、11.62%、10.52%、10.41%、9.18%。

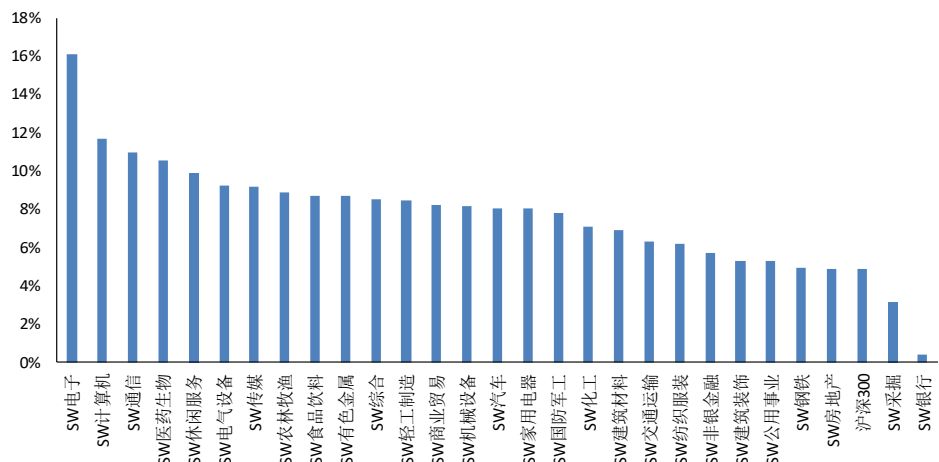
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 24.91 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 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，涨幅居前的为智云股份（42.86%）、香山股份（39.24%）、佳力图（33.90%）、科森科技（27.51%）、宁波东力（25.75%），跌幅居前的为五洋停车（-4.49%）、梅轮电梯（-3.98%）、海联金汇（-0.29%）、润邦股份（0.00%）、南兴装备（0.79%）。

图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股

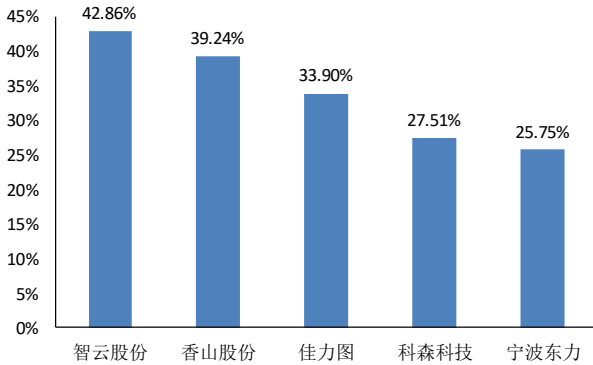
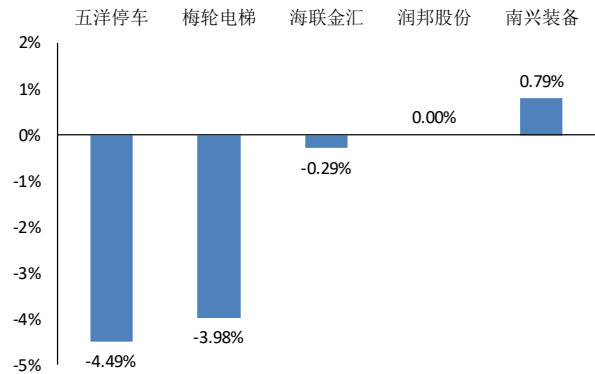


图 4：机械设备行业本周跌幅居前的个股



资料来源：wind，渤海证券研究所

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) 2019 年铁总开工铁路名单发布，将投资超 8000 亿。不久前国家发改委召开了第八次铁路建设项目前期工作协商会，发改委副主任胡祖才主持，全面回顾了 2018 年铁路建设项目的前期工作，并对 2019 年工作进行了布置。根据中国铁路总公司与各省交通部门的协商，2019 年计划开工建设的铁路项目 26 个，另外有储备项目 19 个。（北京工程机械展微信）

2) 江苏今年将确保完成综合交通建设投资 1370 亿元。据新华日报报道，2 月 12 日，江苏省交通强省暨现代综合交通运输体系建设推进会在南京举行，省委书记娄勤俭出席并宣布 2019 年全省 41 个重大交通项目集中开工。江苏省交通运输厅厅长陆永泉表示，今年将确保完成综合交通建设投资 1370 亿元，开工重大项目 46 个，建成重大项目 43 个，建成综合交通网络 5000 公里以上，以实际行动建设交通强省。（新华日报）

3) 深圳 31 个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工。南方网报道，今年深圳的诸事之首是推进粤港澳大湾区建设。2 月 13 日，深圳在前海举行“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”，包括前海城市新中心建设项目、深港科技创新合作区首批启动项目以及深圳交通工程新开工项目等共 31 个项目集中开工，总投资达 749 亿元。在 31 个项目中，前海城市新中心建设项目 10 个，包含了产业、公建、环境提升以及市政基础设施等类型；深港科技创新合作区项目 11 个，分

为落户、签约、启动和建设等四类；深圳交通基础设施项目 10 个。（万得）

**4) 南京发布 2019 年经济社会发展计划，加大轨道交通建设力度。**2月2日，南京市政府公布《南京市 2019 年经济社会发展重大项目计划》。在计划中，今年南京将有 12 条轨道交通共建，包括地铁 5 号线、7 号线、6 号线、11 号线一期、4 号线二期、1 号线北延、2 号线西延、9 号线一期、10 号线二期、3 号线三期，宁句城际、宁天城际南延。有 6 条线路将于今年开工，其中，地铁 6 号线计划二季度开工，2023 年完工；11 号线一期、4 号线二期计划三季度开工，2023 年完工；9 号线一期计划四季度开工，2022 年完工；10 号线二期、3 号线三期计划四季度开工，2023 年完工。（南京人民政府网）

**5) 北京市 12 家企业被评为“智能制造标杆”。**北京日报报道，近日北京市经信局公布了《2018 年北京市智能制造标杆企业名单》，12 家企业获得“智能制造标杆企业”称号。这次入选的 12 家企业中，中芯北方集成电路制造(北京)有限公司、博世力士乐(北京)液压有限公司、北京 ABB 低压电器有限公司、北京首钢冷轧薄板有限公司、重庆长安汽车股份有限公司北京长安汽车公司、北京凯达恒业农业技术开发有限公司、神华国华(北京)燃气热电有限公司、北京发那科机电有限公司、美巢集团股份公司的类型均为智能工厂；北京利德曼生化股份有限公司、北京天地玛珂电液控制系统有限公司、北京福田戴姆勒汽车有限公司均为数字化车间。（北京日报）

**6) 星云股份与宁德时代签订 1 亿元承包合同。**星云股份控股子公司福建星云检测技术有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建省宁德市签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为 10,186.80 万元人民币，合同履行期限：2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日。（公司公告）

**7) 上海沪工拟与南昌小蓝经济开发区合作建设航天军工装备制造基地。**上海沪工与南昌小蓝经济技术开发区管理委员会签订《上海沪工航天军工装备制造基地项目合同书》，拟在南昌小蓝经济技术开发区设立全资孙公司，建设航天军工装备制造基地项目，总规划用地约 1000 亩。项目分两期建设：项目一期投资规划用地约 400 亩，分两批次建设，其中：首批计划投资用地约 200 亩，用于战术导弹、火箭及配套产品的生产制造；第二批计划投资规划用地约 200 亩，用于商业卫星、火箭等航天军工产品的生产制造和总装。项目二期投资规划用地约 600 亩，用于后续航天军工装备制造项目的建设。（公司公告）



### 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 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

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

赵波  
+86 22 2845 1632  
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

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
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

白琪玮  
+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](http://www.ewww.com.cn)