

西南地区首条无人驾驶地铁线开始新车调试

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年2月26日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

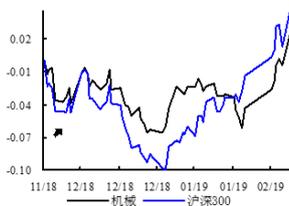
子行业评级

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 6.46%，申万机械设备板块上涨 7.21%，跑赢大盘 0.75 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业均以上涨收收，其中表现最好的 5 个子行业分别为重型机械、机械基础件、工程机械、机床工具、环保设备，分别上涨 15.39%、10.18%、8.40%、8.39%、7.83%。

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 27.17 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.25 倍，目前已处于阶段性底部位置。

个股方面，涨幅居前的为香山股份（40.77%）、中原特钢（38.43%）、田中精机（25.86%）、融捷股份（25.07%）、中信重工（23.89%），跌幅居前的为 ST 仰帆（-8.31%）、中亚股份（-7.83%）、三川智慧（-7.32%）、罗博特科（-5.69%）、金明精机（-5.29%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 中国机械工业联合会：预计 2019 年机械工业经济运行总体将较平稳。
- 2) 商务部：将积极推动与香港、澳门经贸合作制度衔接。
- 3) 西南地区首条无人驾驶地铁线开始新车调试。
- 4) 无锡 301 个重大项目集中开工，总投资近 3000 亿元。
- 5) 中国铁建再获莫斯科地铁工程合同。
- 6) 软控股份与海南橡胶签订战略合作协议。
- 7) 雪人股份：正推进氢能项目落地地方的产业化生产过程。

● 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	7

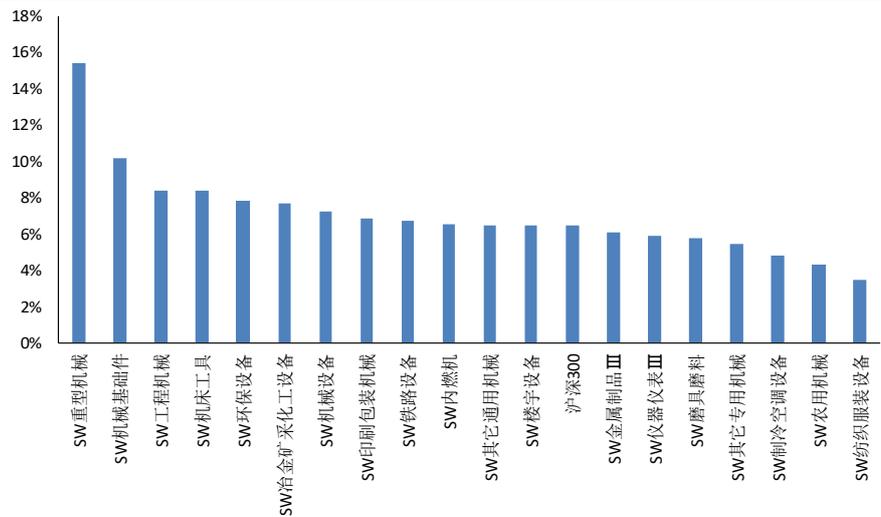
图 目 录

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 6.46%，申万机械设备板块上涨 7.21%，跑赢大盘 0.75 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业均以上涨报收，其中表现最好的 5 个子行业分别为重型机械、机械基础件、工程机械、机床工具、环保设备，分别上涨 15.39%、10.18%、8.40%、8.39%、7.83%。

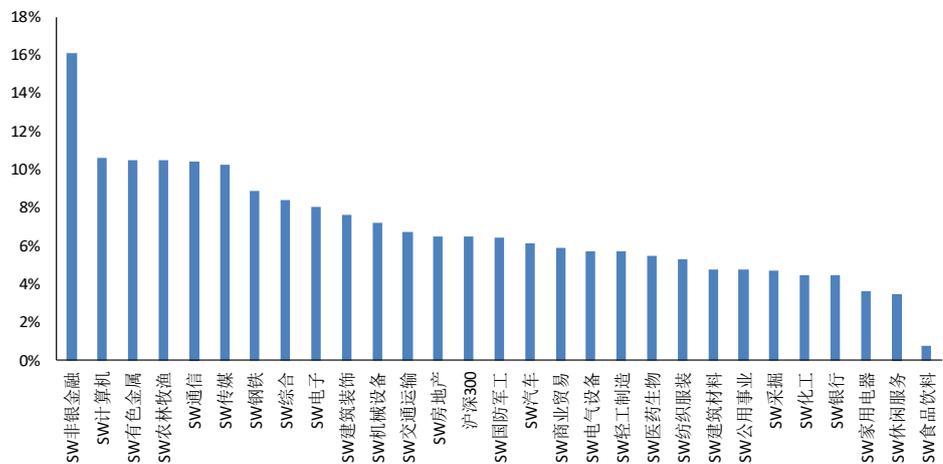
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 27.17 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.25 倍，目前已处于阶段性底部位置。

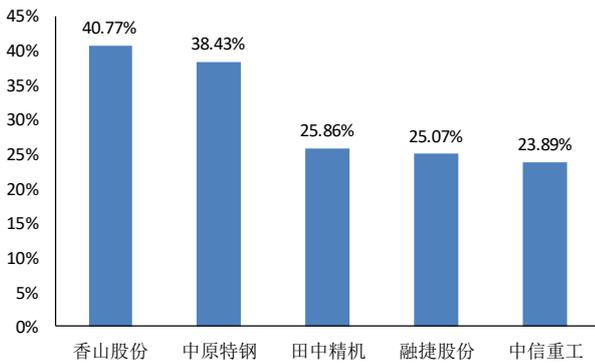
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

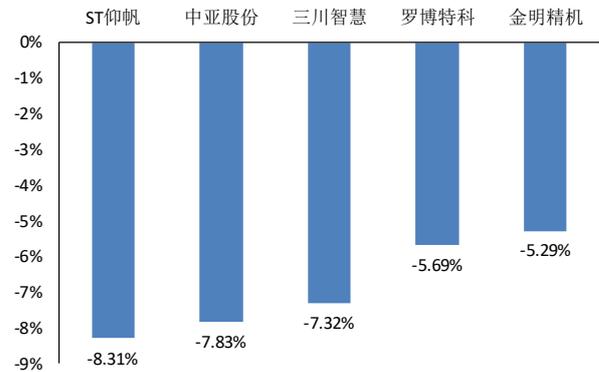
个股方面，涨幅居前的为香山股份（40.77%）、中原特钢（38.43%）、田中精机（25.86%）、融捷股份（25.07%）、中信重工（23.89%），跌幅居前的为ST仰帆（-8.31%）、中亚股份（-7.83%）、三川智慧（-7.32%）、罗博特科（-5.69%）、金明精机（-5.29%）。

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) 中国机械工业联合会：预计 2019 年机械工业经济运行总体将较平稳。2 月 25 日，中国机械工业联合会通报了 2018 年机械工业经济运行情况。中国机械工业联合会执行副会长陈斌指出，预计 2019 年机械工业经济运行总体将比较平稳，工业增加值、主营业务收入增速在 6.5%左右，利润总额受 2018 年低基数的影响增速回升至 5%左右，对外贸易出口将适度增长，但实现难度将大于 2018 年。（中国证券报·中证网）

2) 商务部：将积极推动与香港、澳门经贸合作制度衔接。证券时报报道，商务部新闻发言人高峰 2 月 21 日表示，商务部将重点在以下几个方面支持大湾区建设：一是积极推动与香港、澳门经贸合作制度的衔接，将研究系列政策措施；二是促进货物、人员、资金的高效流动；三是推动共建一带一路，支持港澳企业与境外经贸合作区对接，带动大湾区产品、设备、技术、标准等走出去。四是统筹联动，在商务领域多方位支持大湾区建设。（证券时报）

3) 西南地区首条无人驾驶地铁线开始新车调试。2 月 19 日，成都地铁 9 号线全自动无人驾驶列车在蓉亮相。这是国内第一个具备全自动运行功能的 8A 编组地铁车辆，最大载客量可达 3496 人，是成都地铁目前载客量最大的地铁车辆。按照计划，成都地铁 9 号线将于 2020 年下半年建成运营，将是西南地区首条无人驾驶地铁线路。（四川日报）

4) 无锡 301 个重大项目集中开工, 总投资近 3000 亿元。据中国新闻网报道, 2 月 19 日, 2019 年无锡市首批重大项目集中开工。本次集中开工共安排了 LG 化学汽车动力电池正极材料项目、欧司朗光电半导体二期项目、生命科技总部经济集聚区(E 区)项目等 301 个重大项目, 总投资为 2977 亿元, 年度计划投资 849 亿元。(中国新闻网)

5) 中国铁建再获莫斯科地铁工程合同。莫斯科地铁第三换乘环线东段盾构施工合同签约仪式 25 日在莫斯科举行, 这是中国铁建承建莫斯科地铁第三换乘环线西南段项目后, 再次获得莫斯科地铁工程建设合同。据了解, 该工程位于莫斯科市区东部, 共包括 2 个区间, 建设长度约 2.947 公里, 合同总额 56.415 亿卢布 (约合 0.86 亿美元)。(新华社)

6) 软控股份与海南橡胶签订战略合作协议。软控股份公告, 公司与海南天然橡胶产业集团股份有限公司于近日签订《战略合作协议》。基于双方共同的战略愿景, 充分发挥各自产业的优势, 利用海南自由贸易港建设的政策优势, 开展高层次、多维度、多领域的合作, 推动产业升级, 实现互惠、互利, 共赢发展。(公司公告)

7) 雪人股份: 正推进氢能项目落地地方的产业化生产过程。雪人股份(002639)2 月 21 日晚间回复深交所称, 公司目前已在国内规划组建氢燃料电池用空气压缩机及氢气循环泵的生产线, 已向宇通客车、东风汽车、金华青年曼汽车、武汉泰歌氢能汽车等 21 家整车和发动机企业提供能匹配于新能源汽车的核心部件空气压缩机。公司正在推进氢能项目落地地方的产业化生产过程。(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