中国平安 金融·科技
平安证券 PING AN SECURITIES

机械

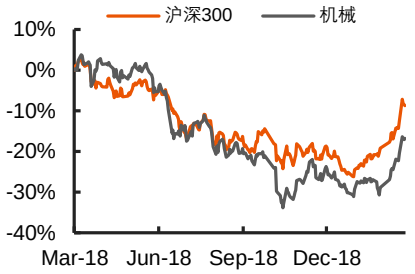
2019 年 03 月 03 日

机械行业周报

关注《粤港澳大湾区发展规划纲要》，推荐电子制造设备企业

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*机械*粤港澳大湾区专题报告：数字之盛，智造之机》 2019-02-28
《行业周报*机械*外资持续流入，关注设备龙头》 2019-02-24
《行业动态跟踪报告*机械*业绩分化加剧，关注逆周期投资和新技术投资主线》 2019-02-14
《行业周报*机械*关注机械行业上市公司2018年业绩预告》 2019-01-27
《行业周报*机械*继续提示钢材价格下降导致毛利率提升的投资机会》 2019-01-20

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号 S1060518090003
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成 一般从业资格编号 S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**近期，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中重点提出支持发展电子信息制造业和智能制造。我们认为，粤港澳地区之电子信息制造业多年来领跑全球，在国内人力成本持续上升、政策大力支持、产业转型升级的大背景下，电子信息制造业的发展升级将为智能制造行业带来绝佳的发展契机。

  首先，粤港澳地区电子信息制造业基础雄厚，发展潜力巨大，全球高端电子信息制造业持续向国内转移，粤港澳未来仍将领跑全球。

  其次，国内人力成本持续上升，智能装备的性价比逐步凸显。尽管自动化装备仍存在首次购置资金壁垒高的劣势，但长期来看已经较人工有较高性价比。

  此外，电子产品不断升级，内部结构越来越精细，使得更多工序不再适合人工作业；这些因素将为粤港澳地区智能制造行业的发展带来时代性机遇。

  投资策略：《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出支持发展电子信息制造业和智能制造。建议关注由电子产品升级带来的智能装备的需求，建议关注大族激光、拓斯达、昊志机电、智云股份、联得装备、劲拓股份等上市公司。

- **行业要闻荟萃：**（1）交通部提出推进长江经济带沿江高铁建设。（2）相干公司第一款精密激光切割机 ExactCut 问世。

- **行情回顾：**申万机械设备行业指数上周（2019.2.25-2019.3.1）上升 6.08%，同期沪深 300 指数上升 6.52%，跑输市场 0.44 个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为重型机械（17.5%）、机床工具（9.6%）、印刷包装机械（8.7%）。

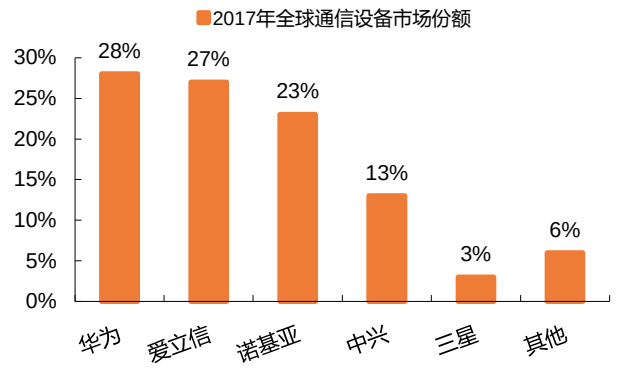
- **风险提示：**（1）宏观经济波动风险：如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。（2）钢材等原材料价格大幅波动风险：当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，直接影响到机械行业整体毛利率。（3）全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，油服企业订单不足，业绩将不达预期。（4）研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

一、 行业观点与投资策略

本周观点：近期，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中明确提出以深圳、东莞为核心在珠江东岸打造具有全球影响力和竞争力的电子信息等世界级先进制造业产业集群，并提出将推动制造业智能化发展，以机器人及其关键零部件、高速高精加工装备和智能成套装备为重点，大力发展智能制造装备。我们认为，粤港澳地区之电子信息制造业多年来领跑全球，在国内人力成本持续上升、政策大力支持、产业转型升级的大背景下，电子信息制造业的发展升级将为智能制造行业带来绝佳的发展契机。

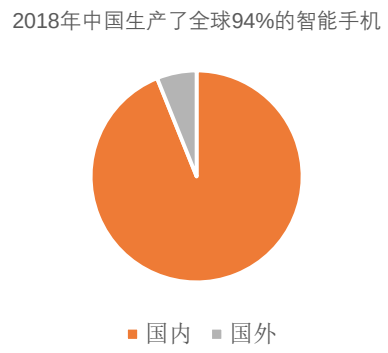
粤港澳的电子信息制造业，根基深厚，潜力巨大：中国是全球电子产品最大的生产国，每年生产制造了全球 90%以上的智能手机和笔记本电脑、50%以上的 PCB、50%以上的 LED 芯片、40%以上的通信设备、50%-80%的各类家用电器，随着半导体、面板等高端零部件产能向国内大规模转移，中国未来仍将在电子信息制造业领域领跑全球。而粤港澳大湾区又是中国的电子信息制造业的中心，据统计，2016 年，粤港澳地区电子信息制造业规模以上工业总产值达到 3.12 万亿，占全国比重的 1/3。

图表1　2017 年全球通信设备供应商的市场份额(%)



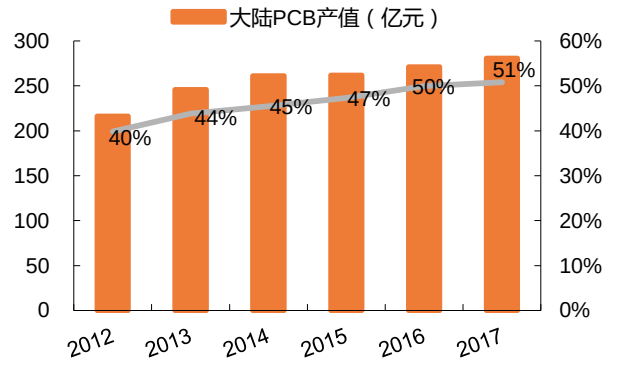
资料来源：IHS Markit，平安证券研究所

图表2　2018 年中国制造智能手机占全球比例（%）



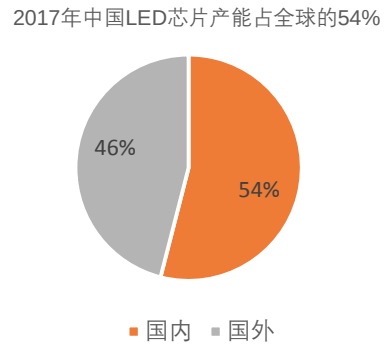
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3　中国生产了全球 50%以上的 PCB



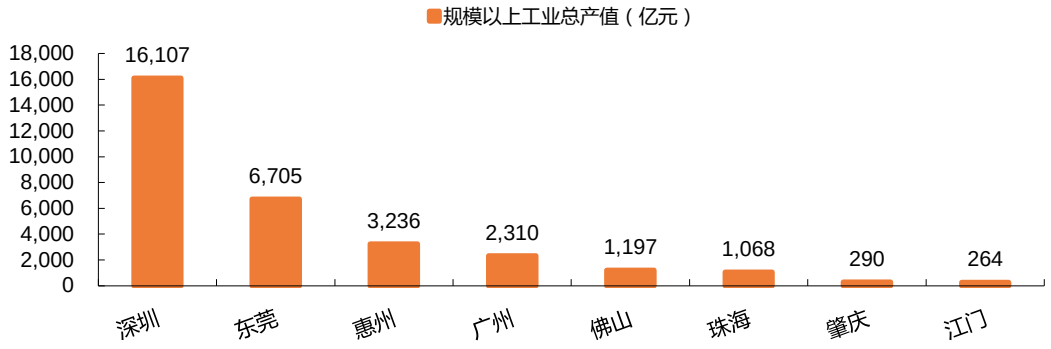
资料来源：Prismark，平安证券研究所

图表4　中国 LED 芯片产能占全球的 50%以上



资料来源：LEDinside，平安证券研究所

图表5　2016 年珠三角 8 个城市电子信息制造业规模企业工业总产值



资料来源:各城市统计年鉴，平安证券研究所

经济性凸显，智能装备受益于持续上升的人力成本：2011 年 A 股电子行业上市公司员工的平均年薪仅为 6.48 万/年，而到了 2017 年则达到了 12.32 万元，6 年之间提高了 90%。另一方面，随着技术的不断成熟，和我国市场的不断开放，自动化装备的价格逐年降低。尽管自动化装备仍存在首次购置资金壁垒高的劣势，但长期来看已经较人工有较高性价比。

产品升级决定了电子信息制造业智能化改造的必要性：相比其他制造行业来看，电子信息制造业劳动力密度更高，A 股电子行业的人均产值仅为 92 万元/人，是所有制造业中最低的。此外，电子类产品内部结构越来越小，功能越来越多，这个趋势当下仍在继续，电视、电脑、手机等各类产品，都在快速的进化，使得越来越多的工序不再适合人工作业。

投资建议：2019 年 2 月 18 日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中重点提出支持发展电子信息制造业和智能制造。我们认为：（1）粤港澳地区电子信息制造业基础雄厚，发展潜力巨大，全球高端电子信息制造业持续向国内转移，粤港澳未来仍将领跑全球；（2）国内人力成本持续上升，智能装备的性价比逐步凸显；（3）电子产品不断升级，内部结构越来越精细，使得更多工序不再适合人工作业；这些因素将为粤港澳地区智能制造行业的发展带来时代性机遇。建议关注由电子产品升级带来的智能装备的需求，建议关注大族激光、拓斯达、昊志机电、智云股份、联得装备、劲拓股份等上市公司。

二、 行业要闻荟萃

交通部提出推进长江经济带沿江高铁建设

2 月 28 日，交通部副部长刘小明指出，要推进长江经济带高铁的规划建设。2018 年已规划建设成都、重庆至上海沿江高铁通道，并分段启动前期工作。

点评：高铁建设依旧是当前我国交通建设的重头戏。推进长江经济带沿江高铁规划建设，有望开建多条高铁，带动高铁车辆需求增长。

相干公司第一款精密激光切割机 ExactCut 问世

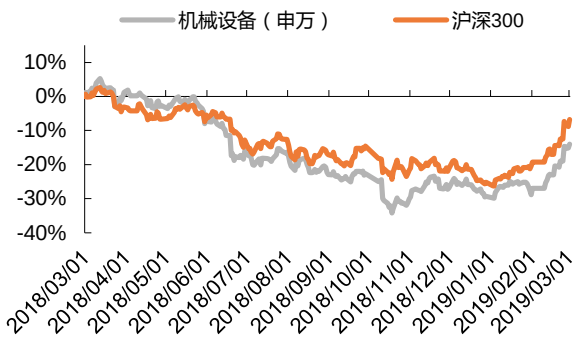
日前，相干公司宣布推出第一款 Exact 系列精细材料激光加工设备。ExactCut™微加工系统可用于金属、合金、蓝宝石、多晶金刚石（PCD）和陶瓷等材料的精密切割。

点评：随着电子、医疗器械等产业的不断升级，精密加工成为激光行业新的发展趋势。相干公司作为全球领先的激光器和激光技术供应商，较早布局精密加工领域。我们预计用于精密加工的激光器和激光加工设备将受到越来越多企业的重视。

三、 行情回顾

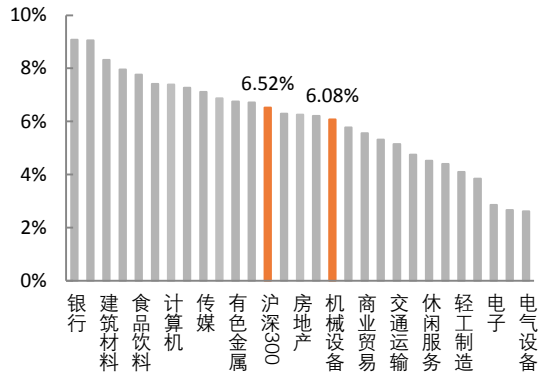
申万机械设备行业指数上周（2019.2.25-2019.3.1）上升 6.08%，同期沪深 300 指数上升 6.52%，跑输市场 0.44 个百分点。在申万所有 28 个一级行业中，银行、钢铁和建筑材料等行业涨幅较大，机械设备行业周涨幅位于第 16 位。

图表6 机械设备（申万）指数上周上升 6.08%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点



资料来源:wind，平安证券研究所

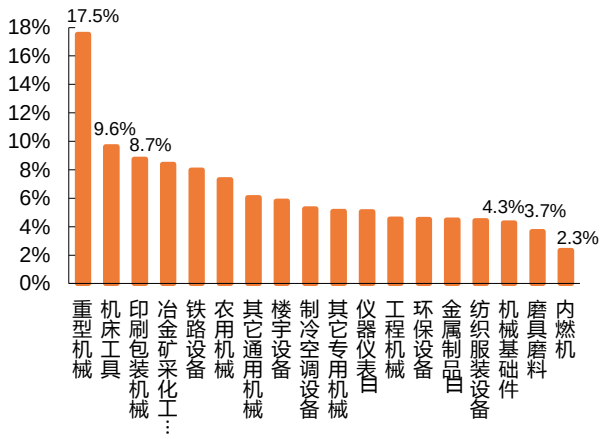
图表7 机械行业周涨幅（%）在所有申万一级行业中位列第 16 位



资料来源:wind，平安证券研究所

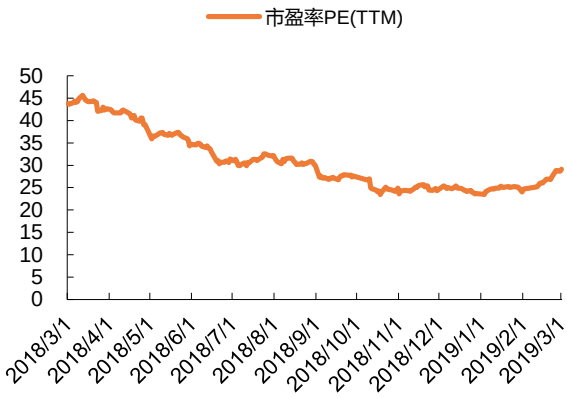
在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为重型机械（17.5%）、机床工具（9.6%）、印刷包装机械（8.7%）。截至 3 月 1 日，申万机械行业整体市盈率为 29 倍，沪深 300 整体市盈率为 13 倍。

图表8 机械行业主要子行业股价周涨跌幅（%）



资料来源:wind，平安证券研究所

图表9 机械行业动态市盈率为 29 倍



资料来源:wind，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。

中国平安 金融 · 科技

平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033