

京沪高铁启动上市工作

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年3月5日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

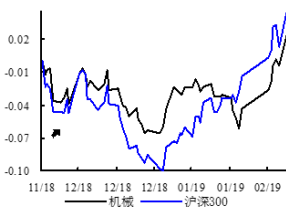
子行业评级

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 3.24%，申万机械设备板块上涨 5.60%，跑赢大盘 2.36 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、环保设备、冶金矿采化工设备、其它通用机械、仪器仪表，分别上涨 11.76%、8.85%、7.76%、6.95%、6.44%。

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 29.95 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.40 倍，目前已处于阶段性底部位置。

个股方面，涨幅居前的为中信重工（57.88%）、山东矿机（49.34%）、华菱星马（44.76%）、华昌达（33.17%）、天翔环境（29.21%），跌幅居前的为捷佳伟创（-14.61%）、罗博特科（-6.12%）、银宝山新（-6.10%）、智云股份（-6.06%）、香山股份（-5.32%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 中国铁建再获莫斯科地铁工程合同。
- 2) 京沪高铁启动上市工作，有望于 2019 年内完成辅导验收。
- 3) 佳都科技中标 119 亿元地铁项目，为 2017 年营收 276%。
- 4) 国家发改委等表示将逐步扩大取消高速公路省界收费站的范围。
- 5) 深圳正式宣告地铁全面受理金融 IC 卡云闪付（NFC）。
- 6) 我国规划新一代长征火箭型谱，重型火箭将于 2030 年首飞。
- 7) 北京重磅推出 300 个重点工程，总投资达 2354 亿。

● 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

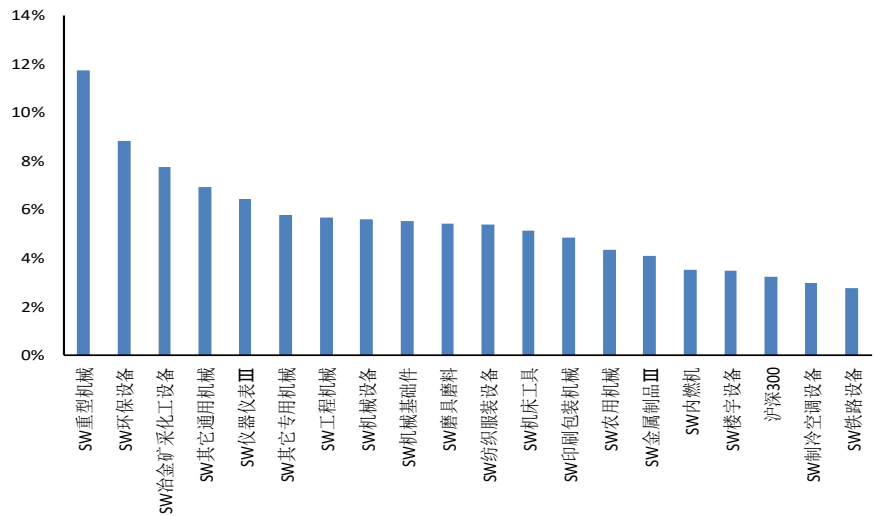
图 目 录

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 3.24%，申万机械设备板块上涨 5.60%，跑赢大盘 2.36 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、环保设备、冶金矿采化工设备、其它通用机械、仪器仪表，分别上涨 11.76%、8.85%、7.76%、6.95%、6.44%。

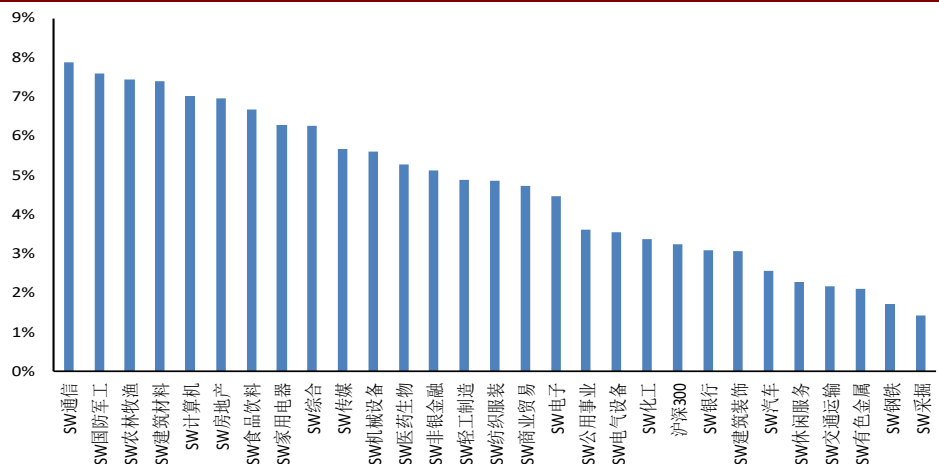
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 29.95 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.40 倍，目前已处于阶段性底部位置。

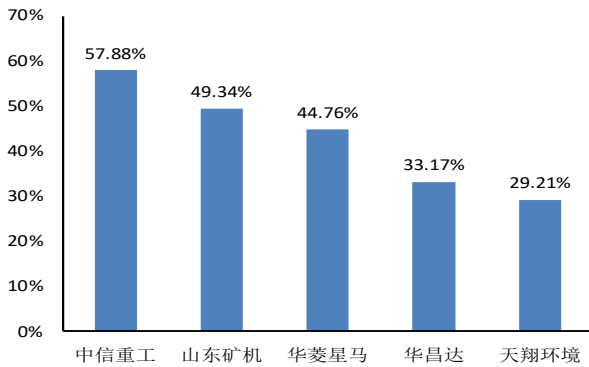
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源: wind, 渤海证券研究所

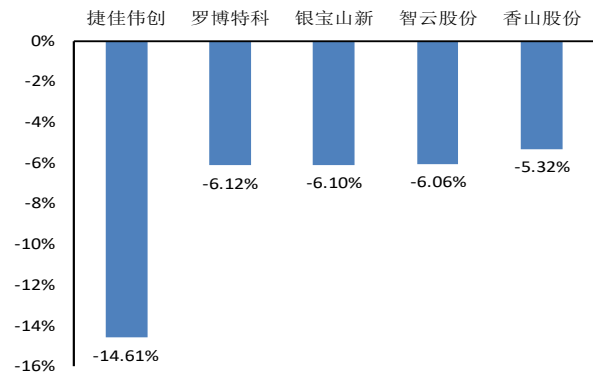
个股方面，涨幅居前的为中信重工（57.88%）、山东矿机（49.34%）、华菱星马（44.76%）、华昌达（33.17%）、天翔环境（29.21%），跌幅居前的为捷佳伟创（-14.61%）、罗博特科（-6.12%）、银宝山新（-6.10%）、智云股份（-6.06%）、香山股份（-5.32%）。

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) 中国铁建再获莫斯科地铁工程合同。e 公司讯，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，这是中国铁建继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）

2) 京沪高铁启动上市工作，有望于 2019 年内完成辅导验收。证券时报报道，2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动 A 股上市工作。京沪高速铁路股份有限公司委托的上市辅导机构中信建投证券已根据相关法律法规，制定了相应的辅导计划和实施方案，京沪高速铁路股份有限公司有望于 2019 年内完成辅导验收。（证券时报）

3) 佳都科技中标 119 亿元地铁项目，为 2017 年营收 276%。佳都科技（600728）3 月 1 日晚间公告，全资子公司广州新科佳都科技有限公司，中标广州市轨道交通十一号线及十三五新线车站设备及运维服务采购项目，中标价格 118.89 亿元，本次中标项目金额为公司 2017 年营业收入的 275.71%。此次中标项目涵盖了广州市在建及规划待建的十一号线、十号线、十二号线、十八号线等多条新建线路和线路延长线共 10 条线路，建设期为 2019-2023 年，线路全长 279.3 公里，覆

盖站点 140 个，建设内容包括自动售检票、站台门、综合监控、车站设备监控等多项智能化系统和设备，是目前国内少有的多线路、多专业大型总包建设服务项目。（中证 APP 讯）

4) 国家发改委等表示将逐步扩大取消高速公路省界收费站的范围。近日，发改委、工信部、公安部、财政部等多部门联合发布关于推动物流高质量发展 促进形成强大国内市场的意见。意见指出，深化收费公路制度改革，加快修订出台《收费公路管理条例》，总结经验，逐步扩大取消高速公路省界收费站的范围。（中新网）

5) 深圳正式宣告地铁全面受理金融 IC 卡云闪付(NFC)。3月1日，“智慧出行 一闪即付——暨深圳市地铁全面受理金融 IC 卡云闪付(NFC)发布仪式活动”正式举行,宣告深圳市地铁全面受理金融 IC 卡云闪付(NFC)。至此,深圳也是首个地面公交和地铁全面受理金融 IC 卡云闪付(NFC)的一线城市。（中证 APP 讯）

6) 我国规划新一代长征火箭型谱，重型火箭将于 2030 年首飞。人民日报报道，从中国航天科技集团获悉，我国全面开展了重型运载重大工程实施方案论证，已初步确定运载火箭技术方案和研制能力布局方案。按照计划，重型运载火箭 2030 年将实现首飞，使我国航天运输系统水平和能力进入世界航天强国前列。

7) 北京重磅推出 300 个重点工程，总投资达 2354 亿。2月27日，北京市发改委联合北京市地方金融监管局、人行营管部、北京银保监局、北京证监局共同召开“2019 年北京市重点项目融资工作会”，介绍了市政府重点工程、对接融资需求情况，公布了一组重磅数字。今年北京将推进 300 个市政府重点项目，预计完成投资约 2354 亿元、建安投资约 1243 亿元。其中，47 项需重点对接融资需求，当年计划投资约 323 亿元，近期融资需求约 1432 亿元。（北京日报）

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