

机械行业：周报

2019年03月12日

## 机械行业周报

(2019/03/04-2019/03/10)

推荐

### 机械板块行情回顾

本期机械板块上涨 2.29%，跑赢沪深 300 的-2.46%，行业表现位于中信 29 个一级行业的中上游。子板块涨跌互现，其它运输设备与纺织报装设备板块涨幅居前，起重运输设备与铁路交通设备板块录得下跌。主题行业方面，芯片国产化与集成电路指数涨幅居前，高端装备指数涨幅较小。截至 2019 年 3 月 8 日，机械板块市盈率为 63.43，相对沪深 300 的估值为 5.22 倍，市净率为 2.29，相对于沪深 300 的估值为 1.54 倍。

### 行业及公司新闻

统计局：2019 年 2 月份 CPI 环比涨幅扩大，PPI 环比降幅收窄  
2019 年 2 月，挖掘机销量同比增长 68.7%  
GGII：2 月动力电池装机量约 2.24GWh  
2019 年制造业减税！GDP 增长预期目标 6%-6.5%  
铁路公路水运今年计划投资 2.6 万亿元

### 重点公司公告

百利科技:股东减持股份计划公告  
百利科技:关于重大项目中标的公告  
华东重机:关于收到项目中标通知书的公告  
华铁股份:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告

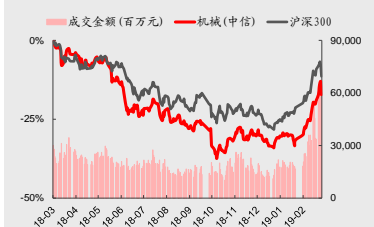
### 投资策略

两会政府工作报告指出，2019 年要减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元，将制造业等行业现行 16%的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10%的税率降至 9%；在投资方面，今年也将合理扩大有效投资，紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目，完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。在降税与投资增长的双重利好驱动下，我们认为技术含量较高、议价能力较强的装备制造企业盈利弹性将有望提升，工程机械、锂电设备、轨交设备、半导体设备等行业将有不同程度的受益，给予行业“推荐”评级。

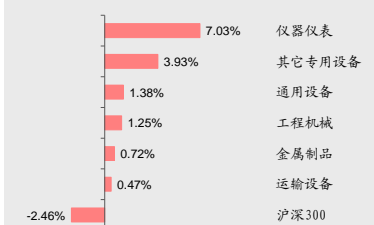
### 风险提示

1、投资增速放缓； 2、原材料价格汇率波动； 3、市场系统性风险。

市场表现 截至 2019.03.10



子板块市场表现 03.04-03.10



分析师：胡文浩

执业证书号：S1490517120001

电话：010-85556668

邮箱：[huwenhao@hrsec.com.cn](mailto:huwenhao@hrsec.com.cn)

证券研究报告

## 目录

一、上周板块行情回顾.....	4
1、机械板块本期（03.04-03.10）市场表现及估值.....	4
2、板块个股上周市场表现.....	6
二、行业及公司动态.....	7
1. 宏观及行业动态.....	7
(1) 统计局：2019年2月份CPI环比涨幅扩大，PPI环比降幅收窄.....	7
(2) 2019年2月，挖掘机销量同比增长68.7%.....	8
(3) GGII：2月动力电池装机量约2.24GWh.....	8
(4) 2019年制造业减税！GDP增长预期目标6%-6.5%.....	9
(5) 铁路公路水运今年计划投资2.6万亿元.....	9
2. 公司公告.....	11
(1) 百利科技:股东减持股份计划公告.....	11
(2) 百利科技:关于重大项目中标的公告.....	11
(3) 华东重机:关于收到项目中标通知书的公告.....	11
(4) 华铁股份:关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告.....	12
三、投资建议.....	12
四、风险提示.....	12

## 图表目录

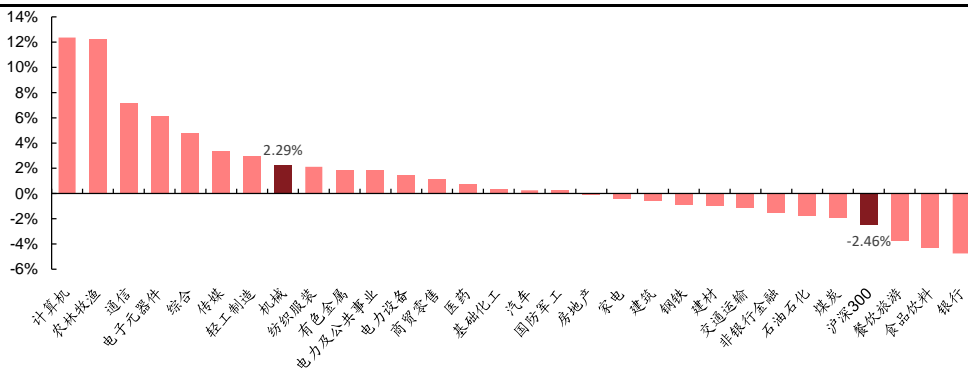
图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅.....	4
图表 2: 机械子板块上周市场表现.....	4
图表 3: 主题概念板块上周市场表现.....	4
图表 4: 机械板块估值水平.....	5
图表 5: 机械板块周涨跌幅前十企业.....	5
图表 6: 主要下游行业固定资产投资完成额增速.....	5
图表 7: 工程机械板块个股一周涨跌幅前五.....	6
图表 8: 运输设备板块个股一周涨跌幅前五.....	6
图表 9: 仪器仪表板块个股一周涨跌幅前五.....	6
图表 10: 金属制品板块个股一周涨跌幅前五.....	6
图表 11: 专用机械板块个股一周涨跌幅前五.....	6
图表 12: 通用机械板块个股一周涨跌幅前五.....	6

## 一、上周板块行情回顾

### 1、机械板块本期（03.04-03.10）市场表现及估值

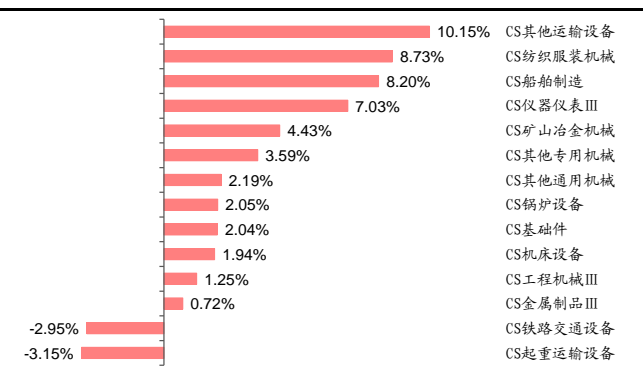
本期机械板块上涨 2.29%，跑赢沪深 300 的-2.46%，行业表现位于中信 29 个一级行业的中上游。子板块涨跌互现，其它运输设备与纺织报装设备板块涨幅居前，起重运输设备与铁路交通设备板块录得下跌。主题行业方面，芯片国产化与集成电路指数涨幅居前，高端装备指数涨幅较小。截至 2019 年 3 月 8 日，板块市盈率为 63.43，相对沪深 300 的估值为 5.22 倍，市净率为 2.29，相对于沪深 300 的估值为 1.54 倍。

图表 1：中信一级行业一周涨跌幅



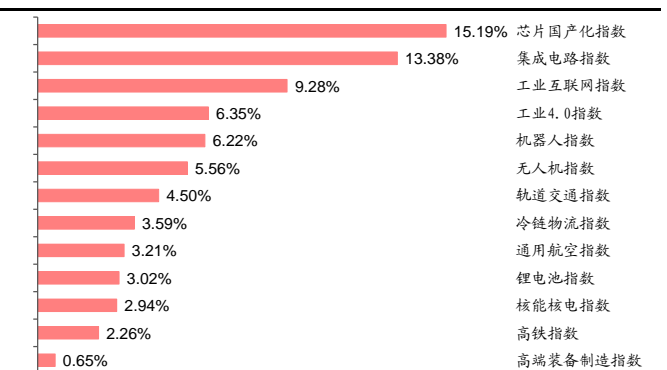
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 2：机械子板块上周市场表现



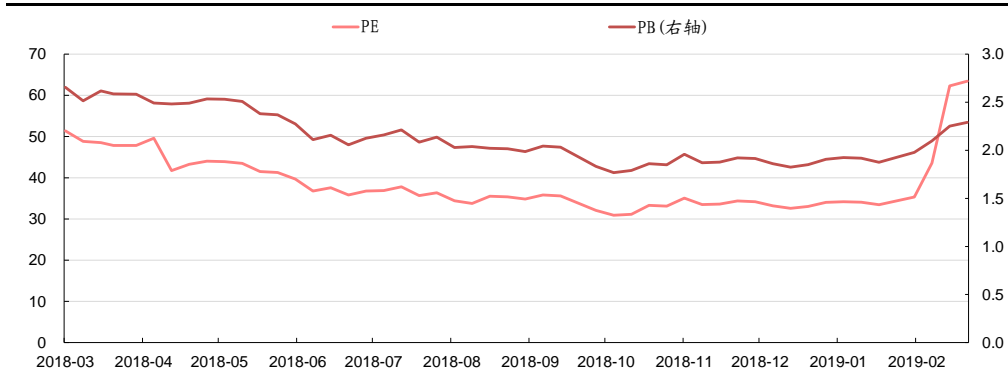
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 3：主题概念板块上周市场表现



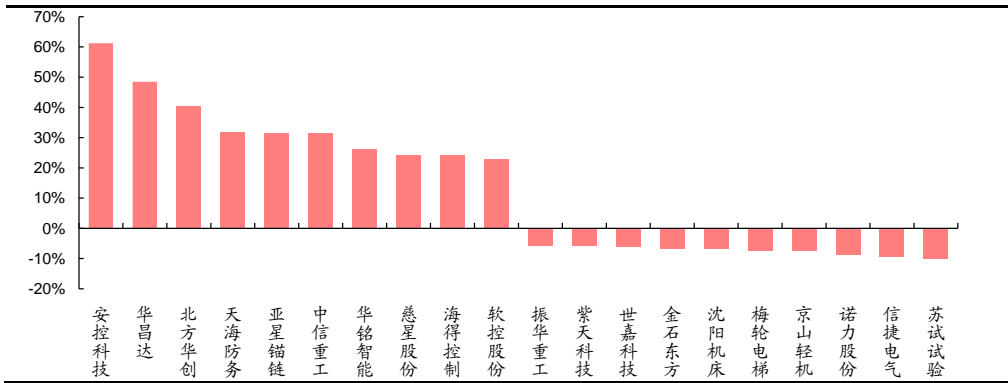
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 4: 机械板块估值水平



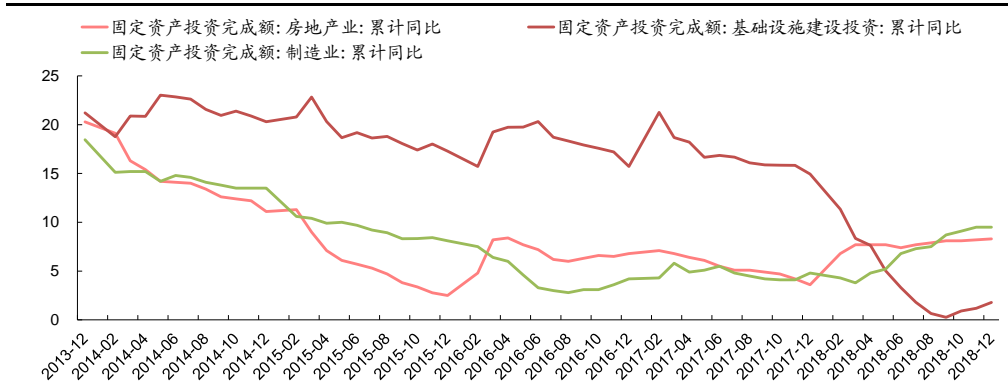
数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 5: 机械板块周涨跌幅前十企业



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

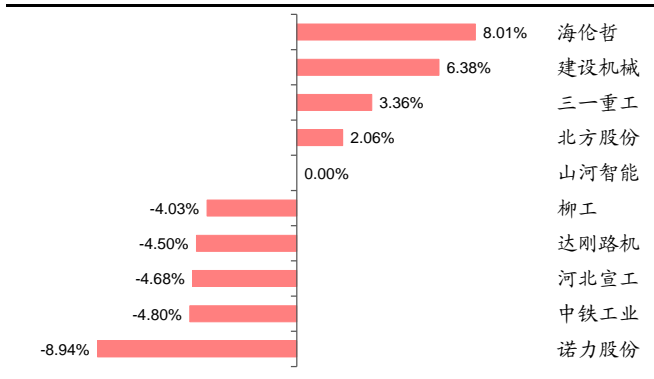
图表 6: 主要下游行业固定资产投资完成额增速



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

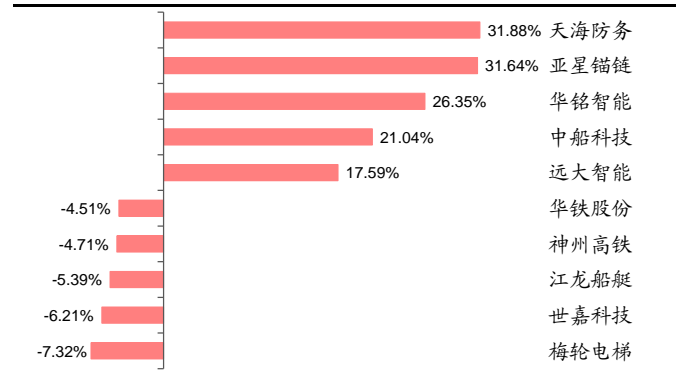
## 2、板块个股上周市场表现

图表 7: 工程机械板块个股一周涨跌幅前五



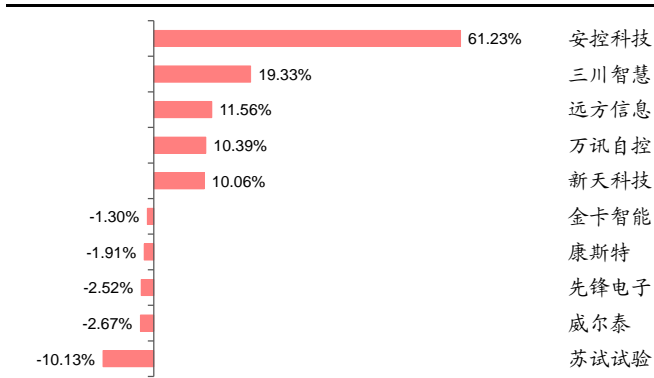
数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 8: 运输设备板块个股一周涨跌幅前五



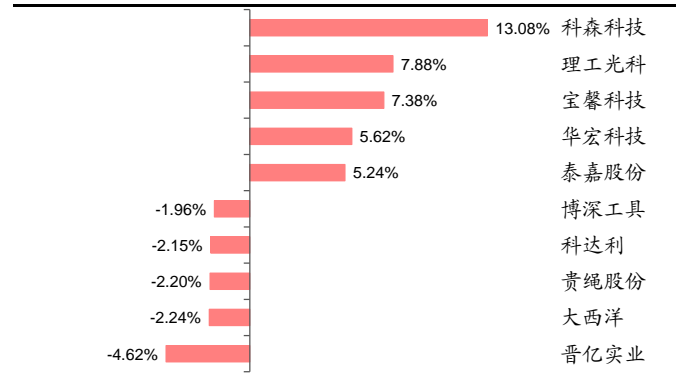
数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 9: 仪器仪表板块个股一周涨跌幅前五



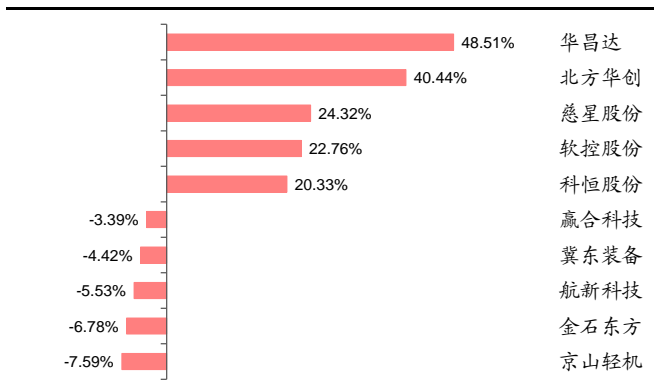
数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 10: 金属制品板块个股一周涨跌幅前五



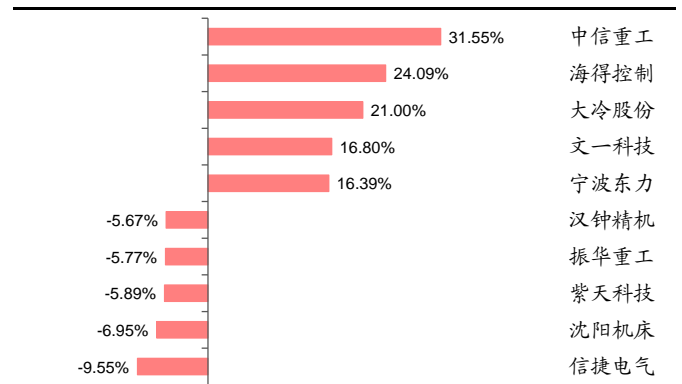
数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 11: 专用机械板块个股一周涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 12: 通用机械板块个股一周涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

## 二、行业及公司动态

### 1. 宏观及行业动态

#### (1) 统计局：2019年2月份CPI环比涨幅扩大，PPI环比降幅收窄

香港万得通讯社报道，国家统计局今天发布了2019年2月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。对此，国家统计局城市司处长董雅秀进行了解读。

##### 一、CPI环比涨幅有所扩大，同比涨幅略有回落

从环比看，CPI上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。其中，食品价格上涨3.2%，涨幅比上月扩大1.6个百分点，影响CPI上涨约0.63个百分点；非食品价格上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，影响CPI上涨约0.36个百分点。在食品中，受节日效应和部分地区雨雪天气等综合影响，鲜菜、鲜果和水产品价格分别上涨15.7%、5.4%和4.0%，合计影响CPI上涨约0.58个百分点；猪肉价格小幅反弹，环比由上月下降1.0%转为上涨0.3%；牛肉和羊肉价格分别上涨1.6%和0.6%；鸡蛋市场供应充足，价格下降5.3%。在非食品中，旅行社收费、飞机票和宾馆住宿价格分别上涨7.4%、5.1%和3.3%，合计影响CPI上涨约0.13个百分点；电影票价格上涨6.8%；车辆修理与保养价格上涨5.1%；柴油和汽油价格分别上涨3.9%和3.6%。

从同比看，CPI上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨0.7%，涨幅比上月回落1.2个百分点，影响CPI上涨约0.14个百分点；非食品价格上涨1.7%，涨幅与上月相同，影响CPI上涨约1.34个百分点。在食品中，羊肉、牛肉和禽肉价格分别上涨10.7%、6.9%和3.8%，鲜果和鲜菜价格分别上涨4.8%和1.7%，上述五项合计影响CPI上涨约0.26个百分点；鸡蛋、猪肉和水产品价格分别下降7.4%、4.8%和2.5%。在非食品中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.8%、2.4%和2.2%，合计影响CPI上涨约0.97个百分点；柴油和汽油价格分别下降3.1%和3.0%。据测算，在2月份1.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响为0，新涨价影响约为1.5个百分点。

##### 二、PPI环比降幅收窄，同比涨幅与上月相同

从环比看，PPI下降0.1%，降幅比上月收窄0.5个百分点。其中，生产资料价格持平，生活资料价格下降0.1%。从调查的40个工业行业大类看，价格

上涨的有 15 个，持平的有 8 个，下降的有 17 个。在主要行业中，由降转升的有石油和天然气开采业，上涨 5.0%；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 0.9%；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 0.3%；有色金属冶炼和压延加工业，上涨 0.1%。降幅扩大的有计算机、通信和其他电子设备制造业，下降 0.8%，比上月扩大 0.5 个百分点；非金属矿物制品业，下降 0.5%，扩大 0.3 个百分点，其中水泥制造业下降 2.3%。此外，汽车制造业价格由上月持平转为下降 0.2%。

从同比看，PPI 上涨 0.1%，涨幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 0.1%，降幅与上月相同；生活资料价格上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。在主要行业中，涨幅回落的有煤炭开采和洗选业，上涨 1.9%，比上月回落 1.3 个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业，上涨 0.1%，回落 0.3 个百分点；非金属矿物制品业，上涨 3.5%，回落 0.2 个百分点。降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降 0.6%，比上月收窄 4.4 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，下降 2.5%，收窄 1.0 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降 2.0%，收窄 0.9 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 0.9%，收窄 0.7 个百分点。此外，汽车制造业价格下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。据测算，在 2 月份 0.1% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.8 个百分点，新涨价影响约为 -0.7 个百分点。

## （2）2019 年 2 月，挖掘机销量同比增长 68.7%

2019 年 3 月 7 号，中国工程机械工业协会公布了 2 月份挖掘机销量数据。2019 年 2 月，挖掘机国内外共销售 18745 台，同比增长 68.7%。其中：国内销量 17286 台，同比涨幅 77.73%；出口销量 1459 台，同比涨幅 5.19%。2019 年 1-2 月，挖掘机销量合计 30501 台，同比涨幅 39.9%。

## （3）GGII: 2 月动力电池装机量约 2.24GWh

高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%，装机总电量与上月相比下降一半，但同比增速依然乐观。

从车辆细分类别来看，2019 年 2 月新能源乘用车电池装机电量约 1.90GWh，同比增长 143%；客车电池装机电量约 0.29GWh，同比增长 49%；专用车电池装机电量约 0.05GWh，与去年同期相比基本持平。

从不同电池类型来看，2019 年 2 月磷酸铁锂电池装机电量约 0.32GWh，同比下降 5%；三元电池装机电量约 1.79GWh，同比增长 170%；钛酸锂电池装机电量约 0.06GWh，同比增长 148%。



从不同电池形状来看，2019年2月方形电池装机电量约1.79GWh，同比增长124%；软包电池装机电量约0.25GWh，同比增长169%；圆柱电池装机电量约0.21GWh，同比增长51%。

#### **(4) 2019年制造业减税! GDP增长预期目标6%-6.5%**

2019年3月5日，在全国两会期间，政府工作报告说，2018年全年为企业和个人减税降费约1.3万亿元。2019年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元，这会给各级财政带来很大压力，各级政府要过紧日子。

制造业税率降至13%

2019年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

GDP增长预期目标6%-6.5%

李克强说，今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长6%-6.5%；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率5.5%左右，城镇登记失业率4.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；国际收支基本平衡，进出口稳中提质；宏观杠杆率基本稳定，金融财政风险有效防控；农村贫困人口减少1000万以上，居民收入增长与经济增长基本同步；生态环境进一步改善，单位国内生产总值能耗下降3%左右，主要污染物排放量继续下降。

“上述主要预期目标，体现了推动高质量发展要求，符合我国发展实际，与全面建成小康社会目标相衔接，是积极稳妥的。实现这些目标，需要付出艰苦努力。”李克强说。（中国路面机械网）

#### **(5) 铁路公路水运今年计划投资2.6万亿元**

今年经济社会发展任务重、挑战多、要求高，3月5日国务院总理李克强作政府工作报告时指出，要突出重点、把握关键。将交通运输业现行10%的税率降至9%，减税降费直击当前市场主体的痛点和难点；两年内基本取消全国高速公路省界收费站，以改革推动降低涉企收费；紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目，今年完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元……政府工作报告中，多项任务需要交通运输行业“结合实际创造性地干”。

交通运输业税率降至9%

减税降费是既公平又有效率的政策。政府工作报告提出，实施更大规模的减税。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低。

在有效发挥地方政府债券作用方面，今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，为重点项目建设提供资金支持，也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件。合理扩大专项债券使用范围，继续发行一定数量的地方政府置换债券，减轻地方利息负担。鼓励采取市场化方式，妥善解决融资平台到期债务问题，不能搞“半拉子”工程。

#### 深化收费公路制度改革 缩短工程建设全流程审批时间

我国有上亿市场主体，把市场主体的活跃度保持住、提上去，是促进经济平稳增长的关键所在。政府工作报告提出激发市场主体活力、着力优化营商环境一揽子措施，包括以改革推动降低涉企收费等。

今年，将深化收费公路制度改革，推动降低过路过桥费用，治理对客货运车辆不合理审批和乱收费、乱罚款。两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，减少拥堵、便利群众。取消或降低一批铁路、港口收费。

在优化营商环境方面，政府工作报告还提出，在全国推开工程建设项目审批制度改革，使全流程审批时间大幅缩短。在深化重点领域改革方面，深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。

#### 合理扩大有效投资 适当降低基础设施等项目资本金比例

投资将继续为经济平稳运行发挥关键作用、提供有力支撑。政府工作报告指出，今年将合理扩大有效投资，紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。

同时，还将创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，用好开发性金融工具，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。落实民间投资支持政策，有序推进政府和社会资本合作。

在推动消费稳定增长方面，将健全农村流通网络，支持电商和快递发展。稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

2018年,我国新增高速铁路运营里程4100公里,新建改建高速公路6000多公里、农村公路30多万公里,对城乡区域协调发展发挥了重要作用。2019年,交通运输发展将继续促进区域协调发展,提高新型城镇化质量。政府工作报告提出,落实粤港澳大湾区建设规划,促进规则衔接,推动生产要素流动和人员往来便利化。长江经济带发展要坚持上中下游协同,加强生态保护修复和综合交通运输体系建设,打造高质量发展经济带。加快补齐革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区发展短板。

此外,政府工作报告还就城镇老旧小区健全停车场、推动新能源汽车产业发展、探索建设中国特色自由贸易港、推动“一带一路”基础设施互联互通、共享经济发展等工作作出部署。

## 2. 重点公司公告

### (1) 百利科技:股东减持股份计划公告

大股东持股的基本情况:本次减持计划实施前,吉林成朴丰祥股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“成朴基金”)持有湖南百利工程科技股份有限公司(以下简称“公司”或“百利科技”)股份26,017,028股,占公司总股本的8.3%。减持计划的主要内容:成朴基金计划自公告日起六个月内通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持数量不超过25,088,000股公司股份(占公司总股本的8%)。

### (2) 百利科技:关于重大项目中标的公告

百利科技中标当升科技锂电新材料产业基地项目第一阶段年产2万吨锂电正极材料智能工厂设计、采购、施工工程总承包项目。中标价人民币9.65亿元。公司将负责该项目从设计、施工、设备采购、产线安装验收、维保等全过程内容,体现了公司提供锂电材料智慧工厂整体解决方案和承接重大项目的综合实力。该项目的实施将丰富公司锂电材料智慧工厂工程项目的设计和 implement 经验,有效提升公司在锂电材料设备研发,锂电材料智慧工厂EPC方面的综合能力,对公司项目业绩、经验积累、品牌提升及市场开拓等方面将产生积极的影响。项目签订正式合同并顺利实施后,将对公司经营业绩产生积极影响。

### (3) 华东重机:关于收到项目中标通知书的公告

无锡华东重型机械股份有限公司(以下简称“华东重机”或“公司”)于近日收到招标方PSA新加坡港务集团(以下简称“PSA”)的中标通知书,确认公司为“PSA新加坡大士港(Tuas)28台自动化轨道式集装箱门式起重机

项目 (ARMG)” 的中标单位 (招标编号: PO/TC/010/18), 项目金额为 7638 万美元。

#### (4) 华铁股份:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告

广东华铁通达高铁装备股份有限公司于 2019 年 3 月 5 日收到持股 5% 以上股东金鹰穗通 5 号资产管理计划的管理人金鹰基金管理有限公司发来的《减持计划告知函》, 因自身投资安排, 计划减持公司股份数量不超过 9,036 万股, 不超过公司总股本 5.66%。相关股份减持将采用集中竞价、大宗交易或协议转让的方式, 其中采取集中竞价交易方式的, 在未来 3 个月内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%, 在未来 6 个月内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

### 三、投资建议

两会政府工作报告指出, 2019 年要减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元, 将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%, 将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%; 在投资方面, 今年也将合理扩大有效投资, 紧扣国家发展战略, 加快实施一批重点项目, 完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元, 再开工一批重大水利工程, 加快川藏铁路规划建设, 加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度, 加强新一代信息基础设施建设。在降税与投资增长的双重利好驱动下, 技术含量较高的装备制造企业盈利弹性将有望提升, 我们认为工程机械、锂电设备、轨交设备、半导体设备等行业将有不同程度的受益, 给予行业“推荐”评级。

### 四、风险提示

- 1、投资增速放缓;
- 2、原材料价格汇率波动;
- 3、市场系统性风险。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

胡文浩，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层（100020）

传真：010-85556173

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)