

国家发改委发布推动物流高质量发展意见

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019年3月12日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

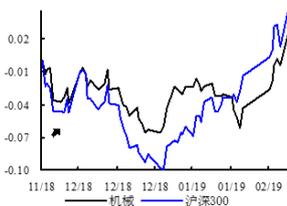
子行业评级

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 下跌 1.68%，申万机械设备板块上涨 2.76%，跑赢大盘 4.43 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、制冷空调设备、印刷包装机械、磨具磨料、其它专用机械，分别上涨 11.10%、10.69%、6.89%、6.80%、5.53%。

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 30.72 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.51 倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为安控科技（60.91%）、合锻智能（34.11%）、大冷股份（34.05%）、华昌达（29.22%）、华菱星马（29.11%），跌幅居前的为紫天科技（-17.42%）、全柴动力（-10.21%）、天翔环境（-9.73%）、香山股份（-8.81%）、中原特钢（-8.47%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 国家发改委发布推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。
- 2) 江苏今年安排 240 个省重大项目，计划投资 5330 亿。
- 3) 长三角加速完善城际高铁网，2019 年计划开通 6 条、开建 4 条铁路新线。
- 4) 深圳地铁集团国企改革取得重大突破。
- 5) 四川将筹集 300 亿元支持出川铁路大通道建设。
- 6) 17 条铁路在建或将建，江西打造三大通勤经济圈。
- 7) 武汉今年将再投资 800 亿元，加快建设 118 个重点交通项目。

● 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

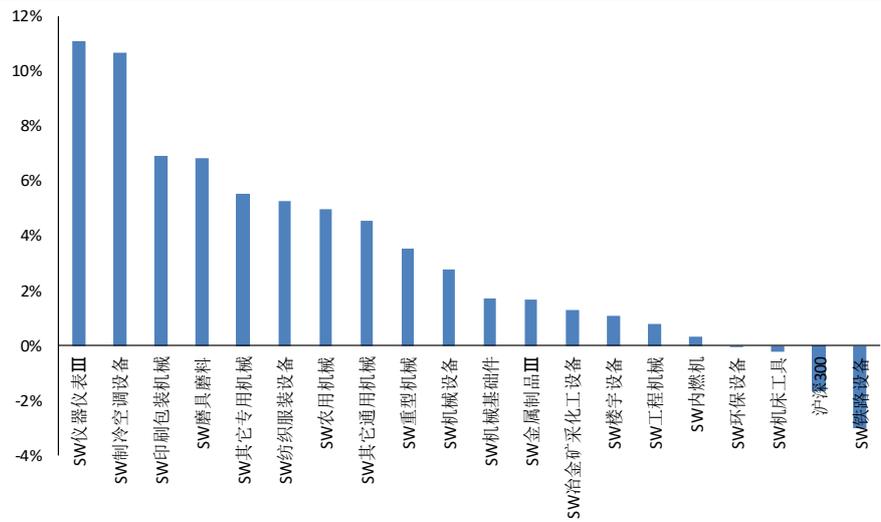
图 目 录

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 下跌 1.68%，申万机械设备板块上涨 2.76%，跑赢大盘 4.43 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、制冷空调设备、印刷包装机械、磨具磨料、其它专用机械，分别上涨 11.10%、10.69%、6.89%、6.80%、5.53%。

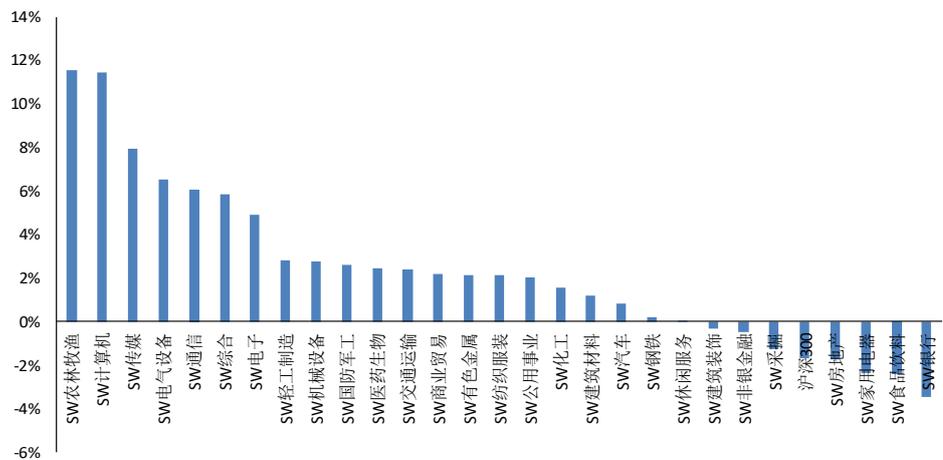
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 30.72 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.51 倍，近期上升较大。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

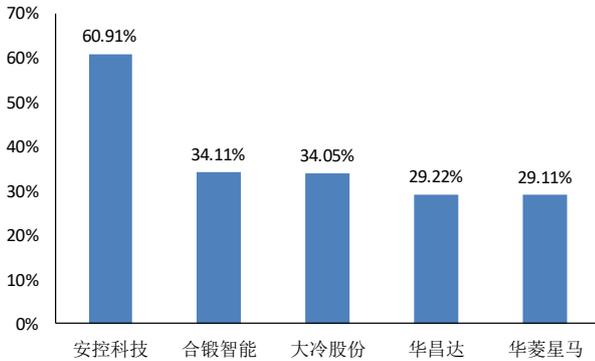


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为安控科技（60.91%）、合锻智能（34.11%）、大冷股份

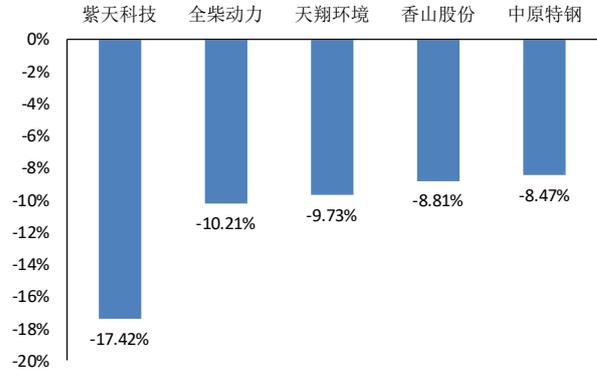
(34.05%)、华昌达(29.22%)、华菱星马(29.11%)，跌幅居前的为紫天科技(-17.42%)、全柴动力(-10.21%)、天翔环境(-9.73%)、香山股份(-8.81%)、中原特钢(-8.47%)。

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) 国家发改委发布推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。3月1日,发改委发布《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,要持续推进柴油货车污染治理力度。研究推广清洁能源(LNG)、无轨双源电动货车、新能源(纯电动)车辆和船舶,加快岸电设施建设,推进靠港船舶使用岸电。加快车用LNG加气站、内河船舶LNG加注站、充电桩布局,在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。鼓励企业使用符合标准的低碳环保配送车型。落实新能源货车差别化通行管理政策,提供通行便利,扩大通行范围,对纯电动轻型货车少限行甚至不限行。(第一商用车网)

2) 江苏今年安排 240 个省重大项目,计划投资 5330 亿。新华网报道,江苏省发改委透露,2019 年安排省重大项目 240 个,包括实施项目 220 个、储备项目 20 个,项目数量与去年持平。220 个实施项目包括年度计划新开工项目 109 个、续建项目 111 个,年度计划投资 5330 亿元,超出去年 105 亿元。(新华网)

3) 长三角加速完善城际高铁网,2019 年计划开通 6 条、开建 4 条铁路新线。从日前召开的中国铁路上海局集团建设工作会议上获悉,今年长三角铁路建设将继续保持高位运行,全年计划投产新线 996 公里,其中高铁 757 公里,计划建成投产项目 6 个、开工项目 4 个。据中国铁路上海局集团方面消息,2019 年将有序推进商合杭高铁北段、郑阜高铁安徽段、徐盐铁路、连镇铁路连云港至淮安段、宁波穿山港铁路、阜阳北扩能改造工程,确保年内按期高品质开通投产;推进连

徐、合安、沪通等十个重点在建项目建设，紧密衔接工序节点，确保完成建设投资计划。（钢谷网）

4) 深圳地铁集团国企改革取得重大突破。新华社报道，从深圳地铁集团获悉，该集团国企改革取得突破，深铁建设、深铁运营、深铁置业、深铁国际 4 家下属企业近日正式揭牌，整体变更为独立法人企业。深圳地铁集团党委书记、董事长辛杰表示，随着 4 家企业挂牌运作，深圳地铁集团组织机构改革获得重大突破、现代企业制度逐步建立。据悉，此次揭牌的 4 家下属企业中，深铁建设公司已构建集规划、勘察设计、咨询监理、建设管理于一体的完整发展体系，承担着深圳轨道交通三、四期工程 14 条线路、273 公里建设任务。深铁运营承担着深圳市 7 条地铁线路、265 公里的运营服务任务，截至目前已实现安全运营 5183 天，公交分担率达 42%。深铁置业公司积极推动“轨道+物业”模式与城市深度融合，未来将通过地铁上盖空间再造土地资源，同时以物业升值效益反哺轨道交通建设运营，实现城市轨道交通的可持续发展。深铁国际目前为以色列、埃塞俄比亚、越南等国的轨道交通项目提供包含运营、维修、咨询在内的多项服务，涉及线路长 135 公里。（新华社）

5) 四川将筹集 300 亿元支持出川铁路大通道建设。据四川日报 3 月 12 日报道，从四川省财政厅获悉，今年四川省已落实到位专项资金 45 亿元，用于支持成自宜、成南达两条出川铁路大通道，以及省内其他铁路建设。省级财政通过安排一般公共预算、地方政府债券等资金，将于 2019-2022 年筹集铁路建设专项资金 300 亿元，主要用于支持成自宜、成南达两条出川铁路大通道建设，同时兼顾省内其他铁路建设。

6) 17 条铁路在建或将建，江西打造三大通勤经济圈。江西省发改委召开全省加大基础设施领域补短板推进重大项目建设工作会议。会议通报了全省铁路建设、综合交通建设、开发区改革和创新发展等 5 个三年攻坚行动计划。按照规划，2018 年至 2020 年，江西省将继续加大综合交通建设力度，全面实施铁路建设“853”工程，全方位打造三大交通经济圈。根据规划，今后 3 年，江西将基本形成省内 1 小时通用航空覆盖，打造国内主要城市及港、澳、台地区 3 小时可达的航空经济圈；基本实现南昌至长江中游城市群中心城市 1 到 2 小时可达，至上海、广州、深圳等周边主要城市 3 到 4 小时可达，至北京、西安、昆明 6 小时可达的高速铁路经济圈；搭建省内相邻设区市之间、设区市至所辖县（市、区）1 至 2 小时可达的通勤经济圈。（第一财经）

7) 武汉今年将再投资 800 亿元，加快建设 118 个重点交通项目。2019 年武汉交

通运输工作会近日召开。从会上获悉，今年武汉市将完成综合交通体系投资 800 亿元人民币(含轨道交通 400 亿元人民币)，加快建设 118 个重点交通项目，新汉阳火车站也将于今年开工建设。武汉市交通运输局局长徐斌介绍，2019 年是武汉市综合交通体系“三年攻坚”第二年，今年该市将建成重点交通项目 37 个，新开工 35 个，续建 46 个，实现交通运输总周转量增长率 4%左右。根据计划，2019 年内，武汉市将建成青山长江公路大桥、三金潭立交府河大桥改造工程、武汉多式联运海关监管中心、天河机场一跑道大修、T1 航站楼维修改造、轨道交通 2 号线南延线、8 号线三期等项目。(楚天都市报)

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