

中国中车今年前3月签订超500亿元合同

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年3月26日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

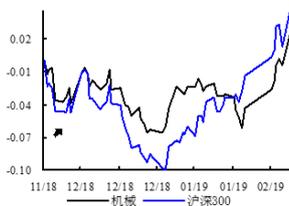
子行业评级

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
徐工机械	增持
锐科激光	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3.58%，申万机械设备板块下跌2.82%，跑赢大盘0.76个百分点，在申万所有一级行业中位于第16位，18个子行业涨少跌多，其中表现最好的5个子行业分别为机床工具、重型机械、纺织服装设备、制冷空调设备、冶金矿采化工设备，分别上涨1.43%、0.45%、0.32%、-0.38%、-1.31%。

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30.15倍，相对沪深300的估值溢价率为2.52倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为赛象科技（19.93%）、航天晨光（19.45%）、秦川机床（17.95%）、雪人股份（17.37%）、大连重工（16.45%），跌幅居前的为宏盛股份（-14.94%）、杰克股份（-13.66%）、康力电梯（-13.65%）、富瑞特装（-12.38%）、青海华鼎（-11.75%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 中国中车2019年1-3月签订502.3亿元人民币合同。
- 2) 北京今年开通三条地铁，开建两条线路。
- 3) 中央财政今年拟安排180亿元补贴农机购置。
- 4) 2020年前，四川将建成投运9条铁路 开工建设11条铁路。
- 5) 仪器制造商赛默飞加码基因治疗：17亿美元收购病毒载体公司。
- 6) 德国库卡机器人公司将进行裁员，目标为削减3亿欧元成本。

● 行业策略与个股推荐

综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下三个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：随着我国经济下行压力加大，基建投资补短板力度有望提升，轨交行业由于主要依靠财政投资，具有明显的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：我们判断，未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期，也是国际化发展的机遇期，“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升，同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高，龙头企业市场份额有望日益提升，

建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，我国已成为激光设备最大的消费市场，预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

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

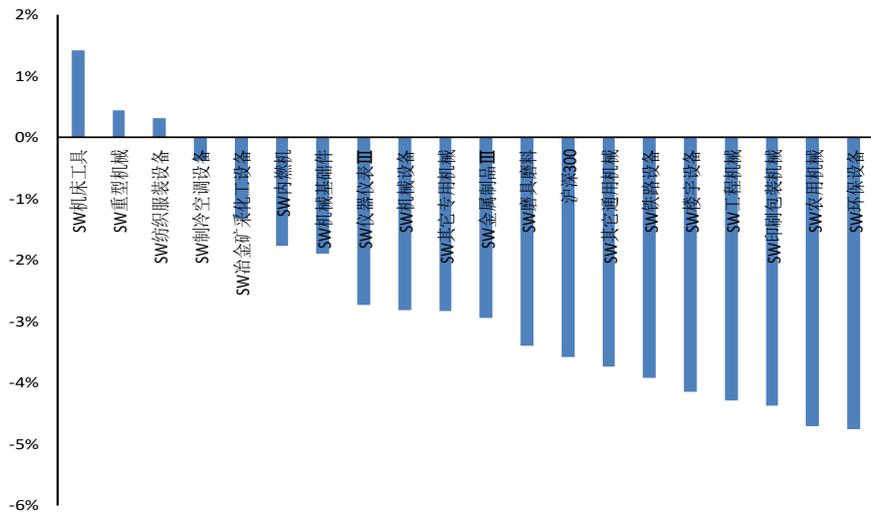
图 目 录

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 下跌 3.58%，申万机械设备板块下跌 2.82%，跑赢大盘 0.76 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 16 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为机床工具、重型机械、纺织服装设备、制冷空调设备、冶金矿采化工设备，分别上涨 1.43%、0.45%、0.32%、-0.38%、-1.31%。

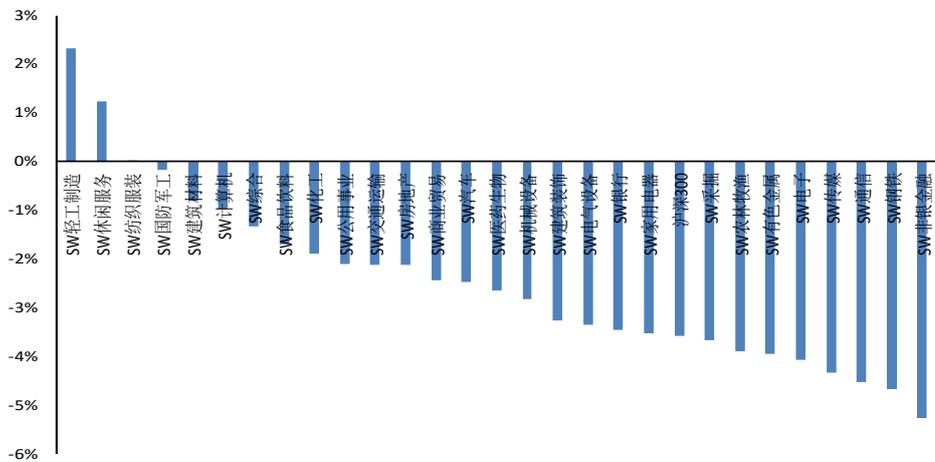
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 30.15 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.52 倍，近期上升较大。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

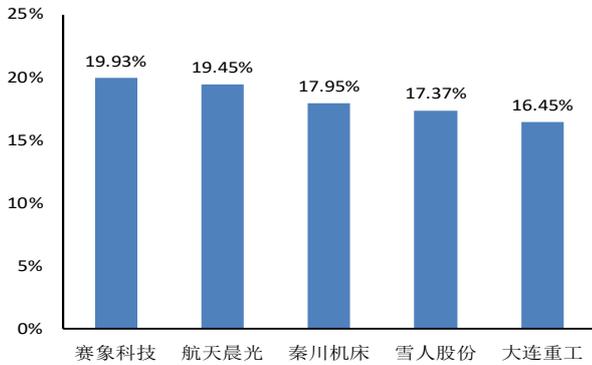


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为赛象科技（19.93%）、航天晨光（19.45%）、秦川机床

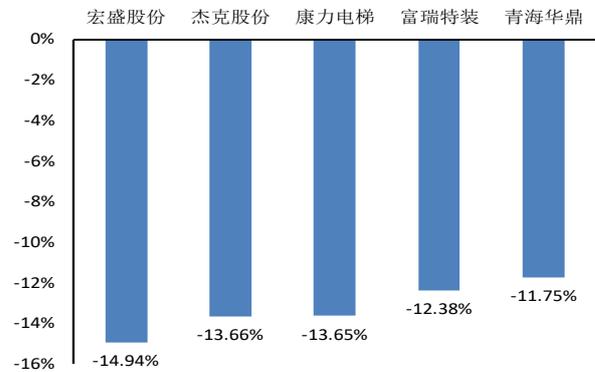
(17.95%)、雪人股份(17.37%)、大连重工(16.45%)，跌幅居前的为宏盛股份(-14.94%)、杰克股份(-13.66%)、康力电梯(-13.65%)、富瑞特装(-12.38%)、青海华鼎(-11.75%)。

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) 中国中车 2019 年 1-3 月签订 502.3 亿元人民币合同。公司公告, 于 2019 年 1-3 月期间签订了若干项合同, 合计金额约 502.3 亿元人民币, 具体包括下属动车企业与中国铁路总公司下属各相关路局公司签订了总计约 296.3 亿元人民币的动车组高级修合同, 控股子公司中车长春轨道客车股份有限公司分别与上海轨道交通十五号线发展有限公司、上海轨道交通七号线发展有限公司、武汉地铁集团有限公司、中电科哈尔滨轨道交通有限公司和南京轨道交通系统工程有限公司、中交哈尔滨地铁投资建设有限公司、呼和浩特市地铁一号线建设管理有限公司、呼和浩特市地铁二号线建设管理有限公司签订总计约 87.5 亿元人民币的地铁销售合同等。(公司公告)

2) 北京今年开通三条地铁, 开建两条线路。央视网消息: 来自北京市重大项目建设指挥部办公室的消息, 今年北京将开通三条地铁新线段, 同时开工建设两条新线。据了解, 今年北京市轨道交通计划开通新机场线一期、七号线东延、八通线南延三条线路共计 62.5 公里。(央视网)

3) 中央财政今年拟安排 180 亿元补贴农机购置。e 公司讯, 今年国家继续稳定农机购置补贴政策, 中央财政拟安排 180 亿元对农机购置进行补贴。中央农办主任、农业农村部部长韩长赋 16 日在湖北省襄阳市召开的全国春季农业生产暨农业机械化转型升级工作会议上表示, 今年农机购置补贴资金突出绿色、需求导向, 对保护性耕作、残膜回收、秸秆处理、畜禽粪污资源化利用等机械装备, 以及丘

陵山区、特色产业急需的农机新产品，实现应补尽补。（新华社）

4) 2020年前，四川将建成投运9条铁路，开工建设11条铁路。从四川省政府网获悉，为深入贯彻落实《国务院办公厅关于印发推进运输结构调整三年行动计划（2018—2020年）的通知》（国办发〔2018〕91号）、《交通运输部等九部门贯彻落实国务院办公厅〈推进运输结构调整三年行动计划（2018—2020年）〉的通知》（交运发〔2018〕142号）精神，进一步优化调整运输结构，打赢蓝天保卫战、打好污染防治攻坚战，提高综合运输效率、降低物流成本，《四川省推进运输结构调整三年行动计划实施方案》近日印发。《通知》提出，2020年前，四川将建成投运9条铁路，开工建设11条铁路，加快提升干线铁路运输能力。（四川发布）

5) 仪器制造商赛默飞加码基因治疗：17亿美元收购病毒载体公司。3月24日，全球最大的科学仪器制造商赛默飞世尔科技(Thermo Fisher Scientific Inc., TMO)宣布，目前已经和基因及细胞疗法公司Brammer Bio达成协议，根据协议，赛默飞将以17亿美元收购Brammer Bio，此举将扩大公司在快速增长的基因疗法领域的业务。（澎湃新闻）

6) 德国库卡机器人公司将进行裁员，目标为削减3亿欧元成本。德国商报报道，工业机器人“四大家族”之一的德国库卡公司将进行裁员，目标为削减3亿欧元成本。库卡于1898年在德国奥格斯堡建立，1973年研发了名为FAMULUS的第一台工业机器人。库卡公司是车厂大户，同时也专注于向工业生产过程提供先进的自动化解决方案，更涉足于医院的脑外科及放射造影。库卡为纯工业机器人公司，业务包括工业机器人和系统集成。库卡的客户有：通用汽车、克赖斯勒、福特、保时捷、BMW、奥迪、奔驰、福斯、法拉利、哈雷、波音、西门子、宜家、施华洛世奇、沃尔玛、百威啤酒、可口可乐等著名企业。（德国商报）

3.行业策略与个股推荐

综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下三个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：随着我国经济下行压力加大，基建投资补短板力度有望提升，轨交行业由于主要依靠财政投资，具有明显的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心

标的中国中车。

2) 工程机械: 我们判断, 未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期, 也是国际化发展的机遇期, “一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升, 同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高, 龙头企业市场份额有望日益提升, 建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械, 以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品, 已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一, 我国已成为激光设备最大的消费市场, 预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速, 建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看, 我们推荐标的为中国中车 (601766)、三一重工 (600031)、恒立液压 (601100)、徐工机械 (000425) 和锐科激光 (300747)。

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