

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

首批科创板受理企业名单公布，关注科技属性较强的领域

--机械设备行业周报(3.18--3.22)

分析师:

2019年3月25日

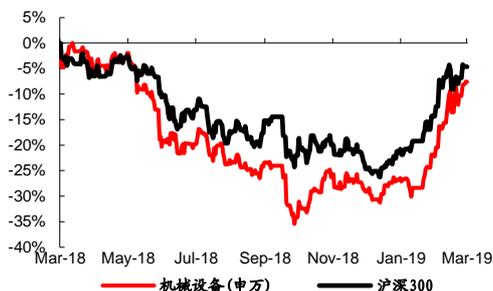
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- **首批科创板受理企业名单公布。**科创板设立的主要目的是为了更好服务于具有核心技术、行业领先、有良好发展前景的企业，对支持科技创新、推动经济高质量发展、推进资本市场市场化改革意义重大。科创板作为2019年资本市场建设的重点，当前正在逐渐加速推进。3月22日，首批9家科创板受理企业名单正式揭晓，主要分布于新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料及新能源等战略性新兴产业，其中机械设备板块相关领域主要集中于高端装备制造业。
- **科创板推出将助力制造业高质量发展。**随着基于信息物理系统(CPS)的第四次工业革命的到来，为抓住制造业新一轮转型升级的历史机遇，全球范围内掀起了新一轮技术竞争浪潮，其根本目的都是要打造信息化背景下制造业的国际竞争新优势。我国制造业规模位列全球首位，但从创新能力、劳动生产率、高端产业占比、核心技术自主化率等多维度进行衡量，我国制造业大而不强、发展质量不高的问题凸显。在2018年12月举行的中央经济工作会议中，推动制造业高质量发展被列为2019年七项重点工作之首，科创板将提供更高效的直接融资渠道，聚焦扶持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，有望催化制造业高质量发展进程。
- **自主可控重要性日益凸显，部分板块估值中枢有望上行。**当前阶段，我国摆脱高科技领域技术的对外依赖已刻不容缓，科创板的设立有利于驱动科技类企业自主创新能力的提升。我国消费市场空间巨大，机器人、新能源汽车、集成电路等关键产业领域均为全球最大的消费市场，具备拉动前沿技术产业化的先天优势。我们认为，在科创板加速推进的背景下，机械设备板块中科技属性较强的子行业市场关注度有望得到提升，估值中枢有进一步上行空间，建议中长期继续关注机器人、锂电设备、半导体设备板块的投资机会。
- **风险提示：**锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑；半导体设备进口替代缓慢，业绩释放低于预期；机器人技术产业化进程低于预期，行业低端化发展；国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

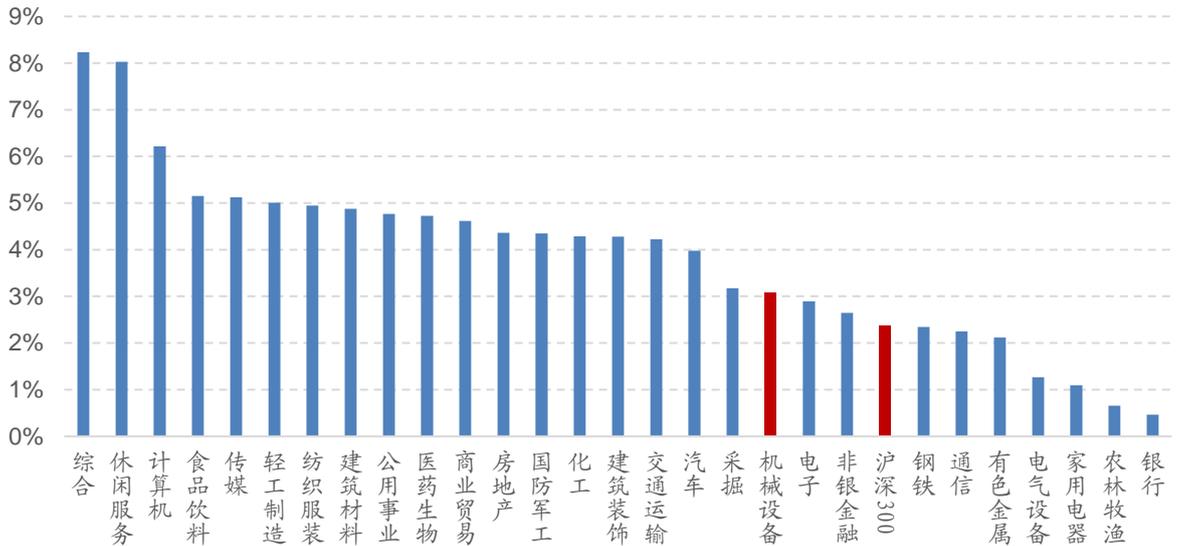
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7：我国三大投资同比变化情况	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 13：我国装载机销售变化情况 (台)	8
图 14：我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 15：我国压路机销售变化情况 (台)	8
图 16：我国随车起重机销售变化情况 (台)	8
图 17：我国履带起重机销售变化情况 (台)	8
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅情况	4
表 2：行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨3.08%至1259.91点，在申万28个一级行业中排名第19位，跑赢沪深300指数0.71个百分点。

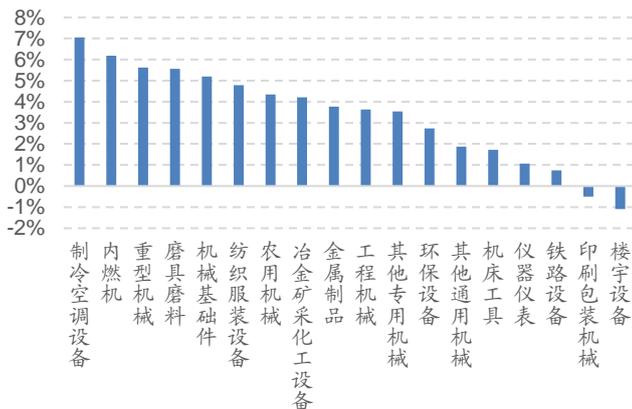
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

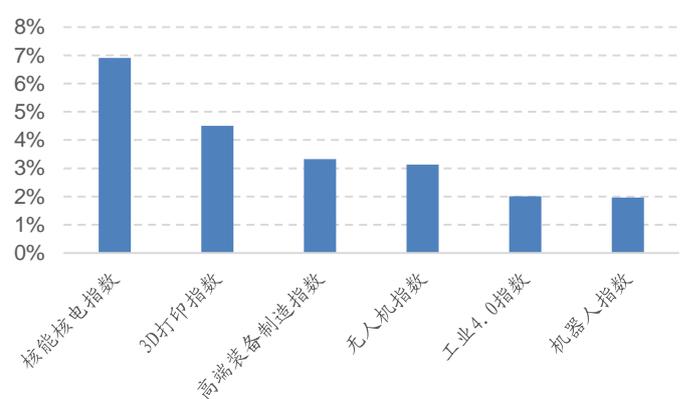
SW机械设备18个三级子行业中16个上涨，其中，制冷空调设备、内燃机、重型机械指数分别上涨7.04%、6.18%、5.63%，涨幅相对居前。机械相关概念板块指数均实现上涨，其中，核能核电、3D打印、高端装备制造指数分别上涨6.9%、4.51%、3.33%，涨幅相对居前。

图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况



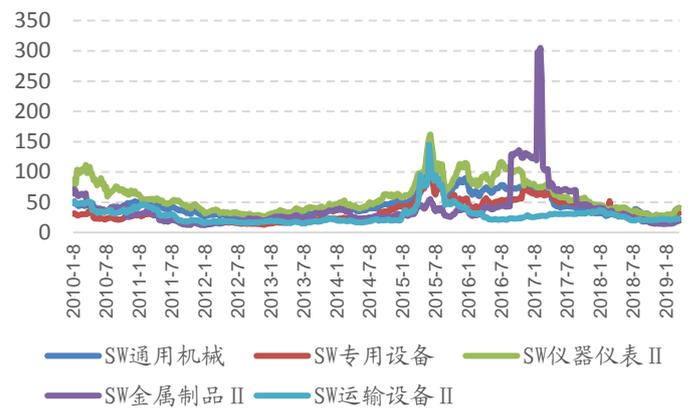
资料来源：Wind，国开证券研究部

截止到2019年3月22日,SW机械设备板块整体动态市盈率为31.21倍(整体法,剔除负值),相对全部A股的溢价率为99%。通用机械、仪器仪表、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为40.97、40.55、31.73、23、19.20倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看,兰石重装、苏柴A、达刚路机分别上涨40.43%、38.77%、32.57%,涨幅相对居前;林州重机、康力电梯、上海沪工分别下跌14.71%、9.85%、9.26%,跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅情况

	通用机械		专用设备		仪器仪表		金属制品		运输设备	
周 涨 幅	苏常柴 A	38.77%	兰石重装	40.43%	奥普光电	10.24%	贵绳股份	12.50%	祥和实业	8.47%
	力星股份	20.56%	达刚路机	32.57%	雪迪龙	7.04%	银龙股份	8.66%	康尼机电	4.56%
	雪人股份	19.87%	新元科技	21.18%	天瑞仪器	6.38%	泰嘉股份	8.65%	晋西车轴	3.92%
周 跌 幅	上海沪工	-9.26%	林州重机	-14.71%	安控科技	-8.16%	富瑞特装	-0.84%	众合科技	-5.03%
	紫天科技	-8.02%	康力电梯	-9.85%	星云股份	-7.30%	精达股份	0.28%	永贵电器	-4.73%
	五洲新春	-6.61%	京山轻机	-8.55%	必创科技	-4.08%	通润装备	1.61%	华铁股份	-0.56%
月 涨 幅	*ST 天马	69.80%	厚普股份	75.74%	安控科技	62.38%	京城股份	28.39%	众合科技	15.28%
	ST 仰帆	53.82%	达刚路机	43.31%	安车检测	28.71%	泰嘉股份	21.01%	康尼机电	13.40%
	苏常柴 A	46.86%	兰石重装	42.75%	奥普光电	20.72%	银龙股份	17.53%	华铁股份	10.83%
月 跌 幅	紫天科技	-14.73%	捷佳伟创	-10.43%	香山股份	-8.03%	大金重工	2.55%	永贵电器	-3.38%
	宇晶股份	-8.04%	银宝山新	-6.45%	正业科技	1.83%	大业股份	2.64%	中国中车	-2.33%
	智云股份	-5.54%	诺力股份	-4.80%	威星智能	3.54%	恒星科技	4.00%	神州高铁	-0.43%
年 涨 幅	全柴动力	176.89%	厚普股份	107.72%	安控科技	96.21%	京城股份	54.81%	众合科技	41.88%
	雪人股份	111.63%	中信重工	104.23%	安车检测	73.01%	法尔胜	52.05%	康尼机电	38.89%
	*ST 天马	107.88%	新元科技	86.63%	航天科技	66.29%	富瑞特装	46.07%	晋西车轴	35.52%
年 跌 幅	紫天科技	-5.93%	华菱精工	-5.30%	正业科技	1.42%	新日恒力	14.17%	华铁股份	16.16%
	岱勒新材	1.25%	金银河	-0.47%	海川智能	13.00%	恒星科技	14.71%	神州高铁	19.54%
	海容冷链	3.43%	沃施股份	2.63%	集智股份	13.35%	大业股份	18.04%	祥和实业	32.60%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

首批科创板受理企业名单公布。科创板设立的主要目的是为了能够更好地服务于具有核心技术、行业领先、有良好发展前景的企业，对支持科技创新、推动经济高质量发展、推进资本市场市场化改革意义重大。科创板作为 2019 年资本市场建设的重点，当前正在逐渐加速推进。3 月 22 日，首批 9 家科创板受理企业名单正式揭晓，主要分布于新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料及新能源等战略性新兴产业，其中机械设备板块直接领域主要集中于高端装备制造业。

科创板推出将助力制造业高质量发展。随着基于信息物理系统（CPS）的第四次工业革命的到来，为抓住制造业新一轮转型升级的历史机遇，全球范围内掀起了新一轮技术竞争浪潮，其根本目的都是要打造信息化背景下制造业的国际竞争新优势。我国制造业规模位列全球首位，但从创新能力、劳动生产率、高端产业占比、核心技术自主化率等多维度进行衡量，我国制造业大而不强、发展质量不高的问题凸显。在 2018 年 12 月举行的中央经济工作会议中，推动制造业高质量发展被列为 2019 年七项重点工作之首，科创板将提供更高效的直接融资渠道，聚焦扶持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，有望催化制造业高质量发展进程。

自主可控重要性日益凸显，部分板块估值中枢有望继续上移。当前阶段，我国摆脱高科技领域技术的对外依赖已刻不容缓，科创板的设立有利于驱动科技类企业自主创新能力的提升。我国消费市场空间巨大，机器人、新能源汽车、集成电路等关键产业领域均为全球最大的消费市场，具备拉动前沿技术产业化的先天优势。我们认为，在科创板加速推进的背景下，机械设备板块中科技属性较强的子行业市场关注度有望得到提升，估值中枢有进一步上行空间，建议中长期继续关注机器人、锂电设备、半导体设备板块的投资机会。

风险提示：锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑；半导体设备进口替代缓慢，业绩释放低于预期；机器人技术产业化进程低于预期，行业低端化发展；国内外二级市场系统性风险。

2、行业动态

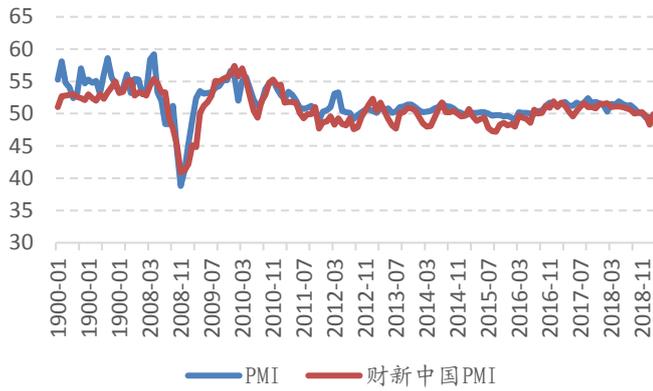
表 2: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万	GGII 统计 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨, 数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期, 2018 年市场动力电池回收量 5472 吨, 只占报废动力电池总量的 7.4%; 数码电池的回收量 10.63 万吨, 占总报废量的 63.6%左右, 相比较整个锂电池报废市场, 回收量预期仍没有达到。	高工锂电
乌克兰扩大核电生产, 5 年产量增加 10%	近日, 乌克兰总统波罗申科称, 乌克兰扩大了核电生产, 2014 年核电在电力生产总量中占比为 47-48%, 目前已达到 54-58%。截至 3 月 17 日, 乌克兰核电站 15 台机组中的 11 台处在工作状态。	商务部
未来新增分布式光伏装机将超集中式光伏	由普华永道中国及德国莱茵 TüV 集团 21 日联合发布的《2019 中国光伏电站资产交易白皮书》指出, 未来中国新增分布式光伏将超过集中式光伏装机, 成为光伏装机的主力。预计到 2020 年, 分布式光伏在中国累计光伏装机中的占比将从当前的 29%提高到 40%以上。	e 公司
近年来半导体市场首次出现负增长	美国半导体产业协会 (SIA) 宣布, 2019 年 1 月的全球半导体市场销售额比 2017 年 1 月减少 5.7%, 减少至 355 亿美元, 创下了自 2016 年 7 月以来 30 个月的首次负增长。	电子信息产业
仿生物细胞群体机器人问世	英国《自然》杂志 20 日发表了一项工程学最新突破: 美国科学家团队研发了一种能模拟生物细胞集体迁移的机器人, 可实现移动、搬运物体及向光刺激移动。该研究为开发具有预先确定性行为的大规模群体机器人系统提供了全新途径, 且比已诞生的传统机器人和仿生系统具有更高的可扩展性。	科技日报

资料来源: 国开证券研究部整理

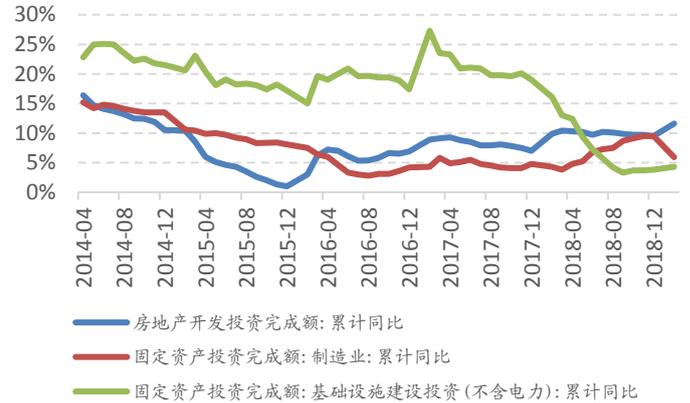
3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



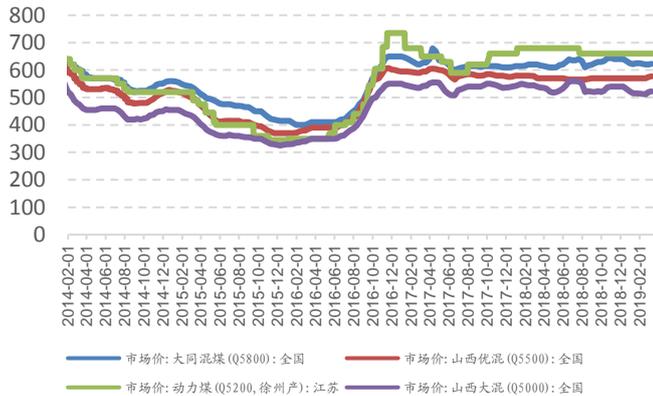
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



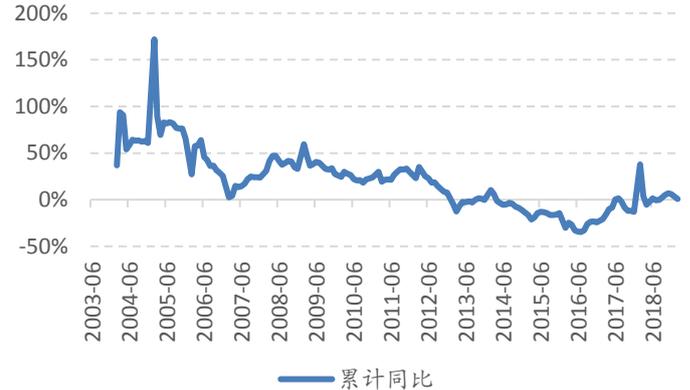
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



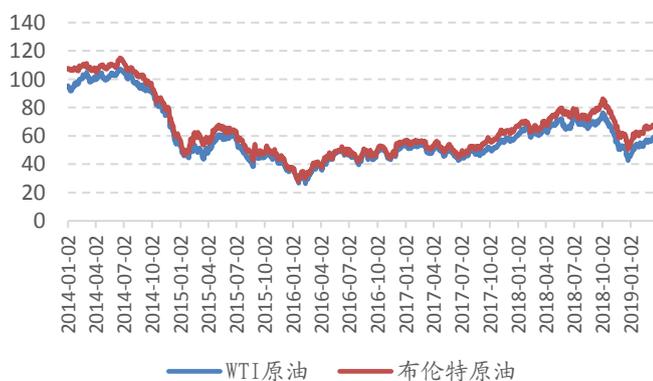
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



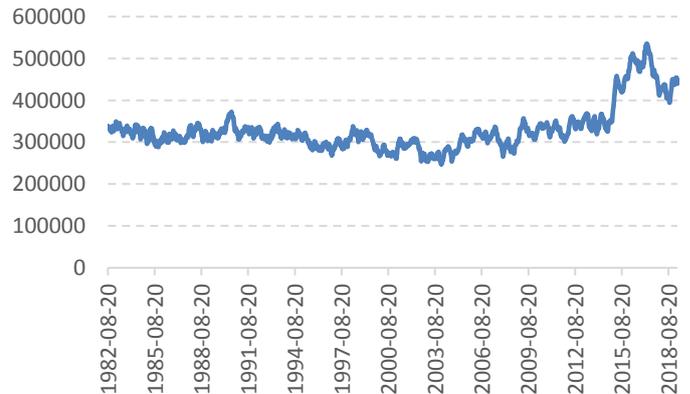
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



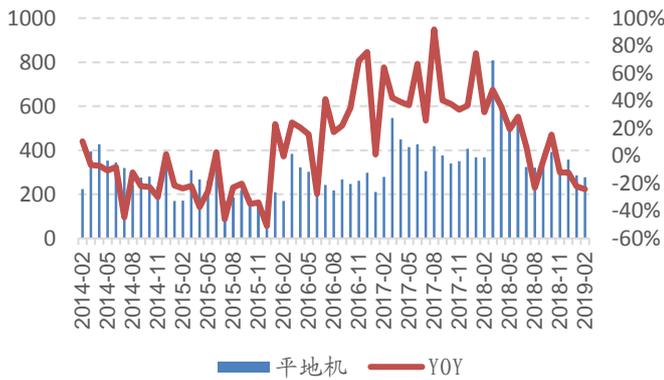
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



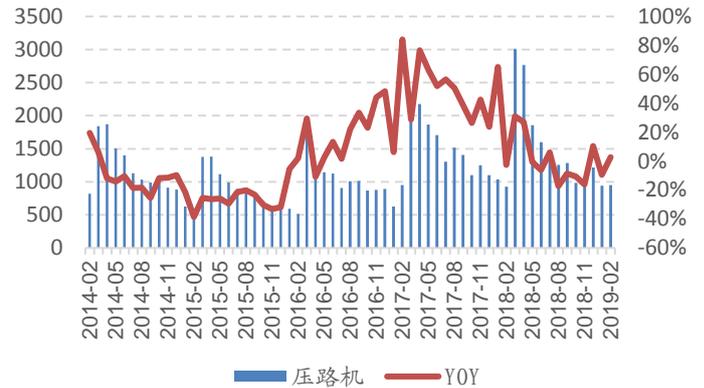
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



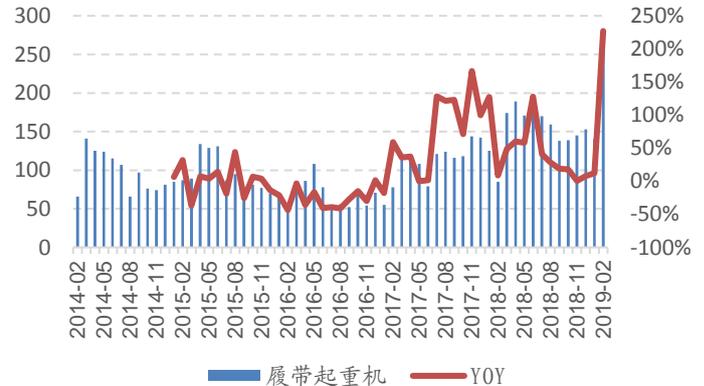
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层