

PMI 重返景气区间，地方债扩容助力基建投资

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019 年 04 月 09 日

【本周核心观点】:

- **PMI 重回荣枯线上方，通用设备行业有望回暖**

根据国家统计局公布的数据，3 月份中国官方制造业 PMI 为 50.5%，较 2 月份数据上升 1.3 个百分点，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数分别为 52.7%、51.6%、50.2%，位于荣枯线以上，其中生产指数和新订单指数均创 6 个月以来的新高。3 月份 PMI 回升幅度较大，表现超出市场预期，印证了信贷资金投放以及基建项目投资加大等政策初见成效。制造业重回扩张区间有望带动注塑机、工业机器人等通用设备行业的回暖。

- **重大项目集中开工，地方债扩容助力基建投资**

近期，多地重大项目集中开工，仅福建、陕西、四川等地集中上马的项目总投资规模就超过万亿规模。轨道交通方面，截至 2018 年底，共有 63 个城市的城轨交通线网规划获批，在实施的建设规划线路总长达 7611 公里，长三角、珠三角、皖北等城际铁路网也在加快布局。从 2019 年前两个月的数据来看，基建投资较 2018 年上行 0.5 个百分点至 4.3%，在各地重大项目快速推进的背景下，基建投资加速势头有望延续。资金方面，截至 4 月 3 日，全国各地共发行地方政府债券 14226.52 亿元，其中，1-3 月发行额分别为 4179.66 亿元、3641.72 亿元、6245.13 亿元。相较 2017 年、2018 年，今年一季度发行地方债规模有所扩大。3 月发行的新增专项债中，土地储备和棚户区改造专项债占比降低，地方债用于基建占比或有提升。地方债的扩容为基建项目提供充足的“弹药”。

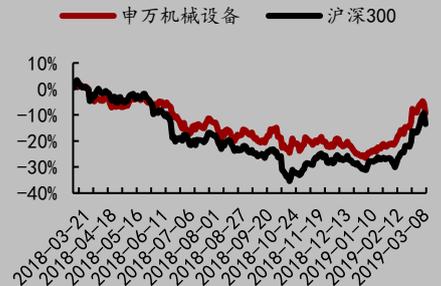
【投资建议】:

3 月份制造业 PMI 重回荣枯线，表现超出市场预期，建议关注注塑机、工业机器人等通用设备行业。基建投资加速势头有望延续，建议关注工程机械、轨交设备等行业。

【投资要点】:

- 上周（2019.4.1-2019.4.4）申万机械设备行业指数涨幅为 5.18%，同期沪深 300 指数涨幅为 4.90%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.27 个百分点。申万 28 个一级行业中，全部行业均上涨，其中机械设备行业涨幅排名第 17 位，总体表现位于中下游。

机械设备行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 04 月 04 日

分析师:

《存量更新叠加增量需求，行业有望持续复苏》
- 2019-02-12

《挖机销量稳健增长，国产龙头表现优异》
- 2019-03-05

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883482

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

- **个股方面**，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：精准信息（46.48%）、厚普股份（32.13%）、三超新材（25.93%）、汉威科技（23.24%）、田中精机（23.15%）等；个股跌幅靠前的有：杭齿前进（-7.43%）、*ST 天马（-6.97%）、冀东装备（-4.53%）、必创科技（-4.12%）、金轮股份（-3.66%）等。
- **板块估值**：估值方面，2019年3月8日申万机械设备板块整体PETTM为32.21倍，估值水平处于25.56%分位。在子行业中，磨具磨料、楼宇设备及制冷空调设备板块估值水平处于较高分位；印刷包装机械、金属制品III及机床工具板块的估值水平趋近于最低分位。

【风险提示】：

- 经济、政策环境变化风险，基建投资增速不及预期，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

目录

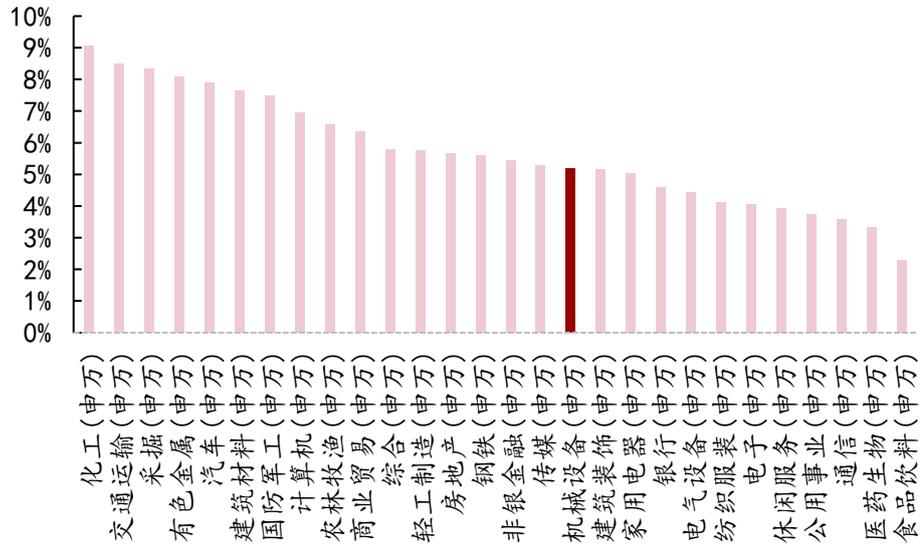
1、行情回顾.....	4
1.1 机械设备板块周涨跌情况	4
1.2 机械设备板块估值情况	5
2、本周观点.....	6
2.1 PMI 重回荣枯线上方，通用设备行业有望回暖	6
2.2 重大项目集中开工，地方债扩容助力基建投资.....	6
2.3 投资建议	7
3、行业要闻.....	7
4、公司动态.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	4
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	4
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	5
图表 4：2019 年 4 月 4 日申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	5
图表 5：2019 年 4 月 4 日申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM}) 及估值分位点 ...	5
图表 6：中国制造业采购经理指数 (PMI)	6
图表 7：地方政府债券发行额 (亿元)	7

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.4.1-2019.4.4）申万机械设备行业指数涨幅为5.18%，同期沪深300指数涨幅为4.90%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.27个百分点。申万28个一级行业中，全部行业均上涨，其中机械设备行业涨幅排名第17位，总体表现位于中下游。

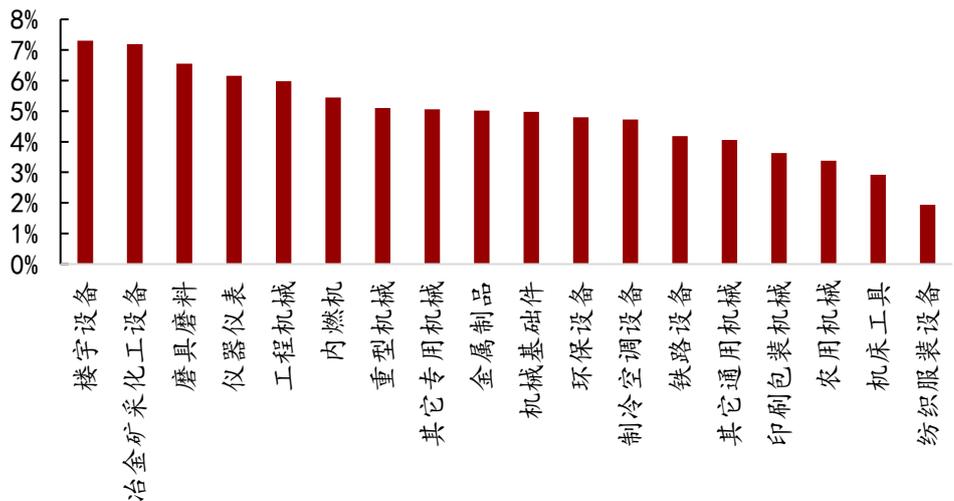
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

子行业方面，上周申万机械设备18个子行业中，所有子行业均上涨，涨幅居前的为楼宇设备(7.31%)、冶金矿采化工设备(7.19%)、磨具磨料(6.55%)、仪器仪表(6.16%)、工程机械(5.98%)；涨幅靠后的子行业有：纺织服装设备(1.94%)、机床工具(2.92%)、农用机械(3.38%)、印刷包装机械(3.63%)、其它通用机械(4.06%)。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：精准信息、厚普股份、三超新材、汉威科技、田中精机等；个股跌幅靠前的有：杭齿前进、*ST天马、冀东装备、必创

科技、金轮股份等。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

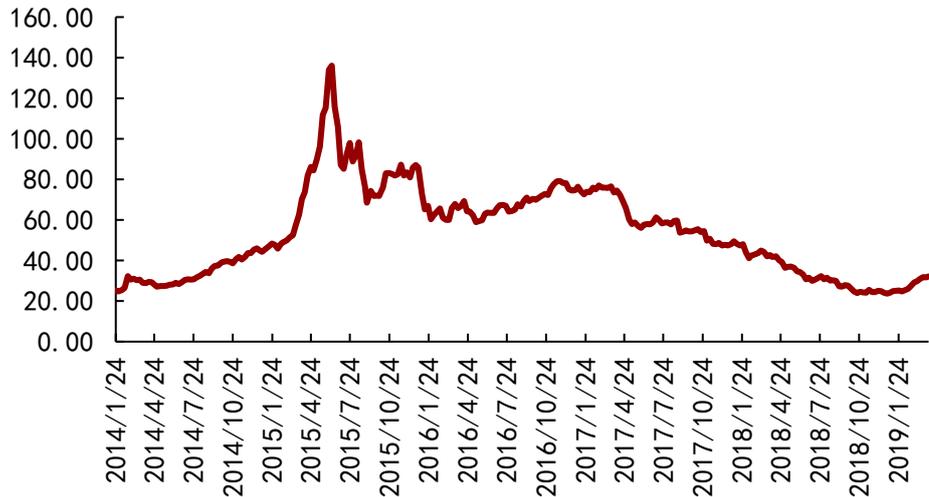
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300099	精准信息	46.48%	601177	杭齿前进	-7.43%
300471	厚普股份	32.13%	002122	*ST天马	-6.97%
300554	三超新材	25.93%	000856	冀东装备	-4.53%
300007	汉威科技	23.24%	300667	必创科技	-4.12%
300461	田中精机	23.15%	002722	金轮股份	-3.66%

资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面，2019年3月8日申万机械设备板块整体PETM为32.21倍，估值水平处于25.56%分位。

图表4：2019年4月4日申万机械设备行业估值情况（PETM）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，磨具磨料、楼宇设备及制冷空调设备板块估值水平处于较高分位；印刷包装机械、金属制品Ⅲ及机床工具板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5：2019年4月4日申万机械设备子行业估值情况（PETM）及估值分位点

子行业	PE TM	PE TM 分位	子行业	PE TM	PE TM 分位
磨具磨料(申万)	70.79	91.48%	其它通用机械(申万)	38.68	20.37%
农业机械(申万)	115.03	79.26%	仪器仪表Ⅲ(申万)	46.33	18.89%
楼宇设备(申万)	23.79	60.93%	机械基础件(申万)	46.47	18.15%
制冷空调设备(申万)	38.51	53.70%	其它专用机械(申万)	43.48	15.93%
内燃机(申万)	73.78	52.22%	纺织服装设备(申万)	32.68	15.19%
铁路设备(申万)	23.75	34.81%	金属制品Ⅲ(申万)	26.51	14.81%
冶金矿采化工设备(申万)	44.89	25.93%	环保设备(申万)	26.19	13.33%
工程机械(申万)	20.37	22.59%	机床工具(申万)	30.53	10.74%
重型机械(申万)	63.13	22.22%	印刷包装机械(申万)	27.66	10.56%

资料来源：wind，万联证券研究所

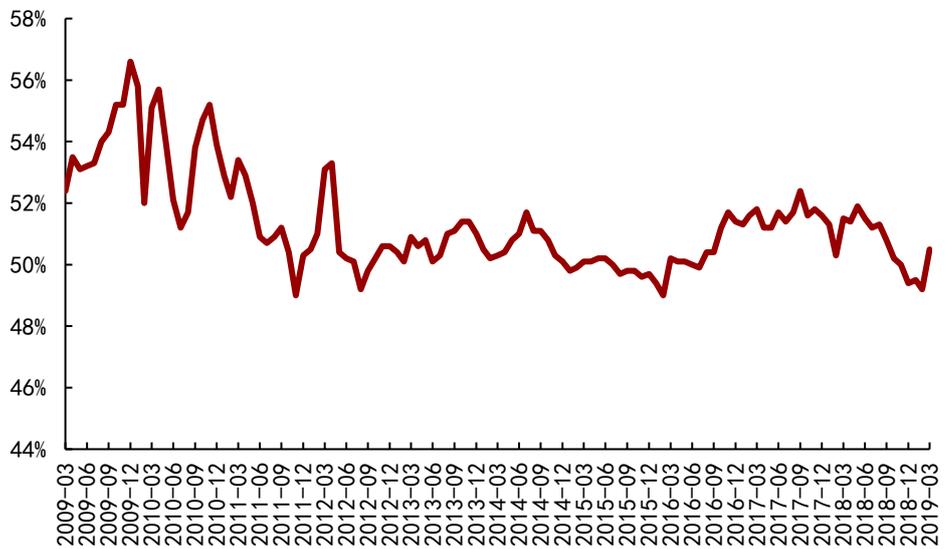
2、本周观点

2.1 PMI重回荣枯线上方，通用设备行业有望回暖

根据国家统计局公布的数据，3月份中国官方制造业PMI为50.5%，较2月份数据上升1.3个百分点，时隔三个月重回荣枯线上方，同时创下2018年10月以来新高。从构成PMI数据的5个分项上来看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数分别为52.7%、51.6%、50.2%，位于荣枯线以上。其中生产指数和新订单指数均创6个月以来的新高，供应端和需求端景气度有所回升。

一季度PMI从整体来看仍有所下滑，但3月份回升幅度较大，表现超出市场预期，印证了信贷资金投放以及基建项目投资加大等政策初见成效。制造业重回扩张区间也有望带动注塑机、工业机器人等通用设备行业的回暖。

图表6：中国制造业采购经理指数（PMI）



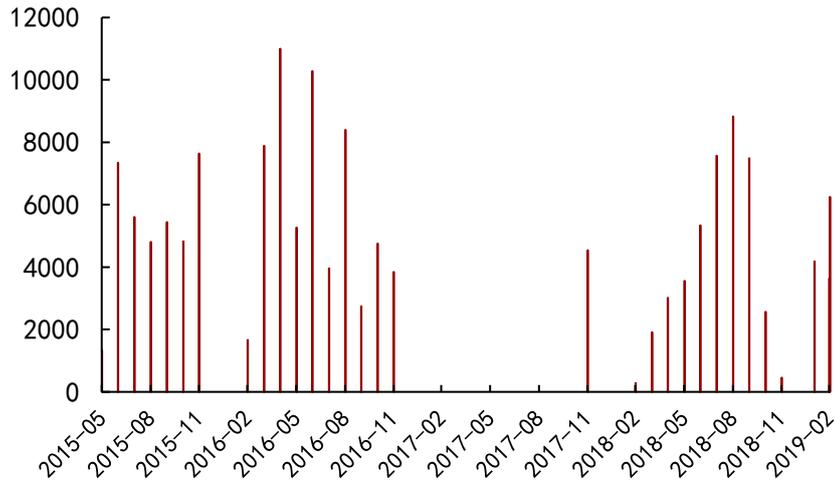
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 重大项目集中开工，地方债扩容助力基建投资

近期，多地部分重大项目集中开工。据上证报统计，仅福建、陕西、四川等地集中上马的项目总投资规模就超过万亿规模，基建项目仍是地方投资的重要部分。轨道交通方面，截至2018年底，共有63个城市的城轨交通线网规划获批，在实施的建设规划线路总长达7611公里，长三角、珠三角、皖北等城际铁路网也在加快布局。从2019年前两个月的数据来看，基建投资较2018年上行0.5个百分点至4.3%，回升势头已经出现。随着基建项目上马及推进速度的加快，3月份基建投资增速有望增加，加速势头也有望在二季度延续。

从资金方面来看，地方债扩容为基建项目的推进提供保障。截至4月3日，全国各地共发行地方政府债券14226.52亿元，其中，1-3月发行额分别为4179.66亿元、3641.72亿元、6245.13亿元。相较2017年、2018年，今年一季度发行地方债规模有所扩大，其中3月份单月发行额环比、同比分别大幅增加71%、227%。3月发行的新增专项债中，土地储备和棚户区改造专项债占比降低，地方债用于基建的力度增加，为基建项目提供充足的“弹药”。

图表7：地方政府债券发行额（亿元）



资料来源：wind, 万联证券研究所

2.3 投资建议

3月份制造业PMI重回荣枯线，表现超出市场预期，建议关注塑机、工业机器人等通用设备行业。近期，多地部分重大基建项目集中开工，地方债的扩容为基建项目提供充足的“弹药”，基建投资加速势头也有望延续，建议关注工程机械、轨交设备等行业。

3、行业要闻

皖北城际铁路网进展？安徽发改委：正推进报批

据人民网地方领导留言板消息，近日，有网友留言称：皖北各市之间交通非常不便，各市之间的客车时间也不准时固定，对于出行和发展都非常不利，每年穿过皖北的宁洛高速都异常拥堵，蚌埠明光段还经常出现大雾封路。请问皖北的交通网何时才能建设发展？何时才能稍微追赶一下皖南？亳蚌滁宁城铁对缓解皖北出行和宁洛高速都非常有利，每年皖北外出务工也都经过这条路线，它不仅能带来皖北经济发展，还能给百姓出行带来极大便利，希望领导关注。对此，安徽省发展改革委回应称：安徽省委、省政府高度重视皖北地区交通基础设施特别是铁路建设。目前，已建成京沪、合蚌、郑徐高铁和淮北高铁联络线，以及阜六、宿淮等国家干线铁路，在建商合杭、郑阜高铁，皖北地区较为发达的铁路交通网正在加快形成。同时，为进一步完善皖北地区铁路网布局，省发展改革委组织编制了皖北城际铁路网规划。其中，拟建设淮北-宿州-蒙城-蚌埠、亳州-蒙城城际铁路，并与皖江城际铁路网规划的蚌埠-滁州-南京城际铁路衔接，构成亳州-蚌埠-滁州-南京城际铁路通道。下一步，省发展改革委将积极推进皖北城际铁路网规划报批工作，并按国家批复要求适时组织推进相关项目实施（安徽网）

国家统计局：3月PMI重返景气区间

国家统计局最新消息，3月份制造业PMI在经历了连续3个月低于临界点后，重返景气区间。数据显示，3月制造业PMI为50.5%，比上月上升1.3个百分点。记者注意到，从构成PMI数据的5个分项（生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数、供应商配送时间指数）上来看，有3个分项高于50%的荣枯线。据国家统计局介绍，3月生产指数为52.7%，比上月上升3.2个百分点；新订单指数为51.6%，比上月上升1.0

个百分点；供应商配送时间指数为50.2%，比上月上升0.4个百分点；原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点，分别为48.4%和47.6%，较2月均有提升。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称，春节过后，制造业逐步恢复正常生产，生产指数和新订单指数均升至6个月高点，随着国家支持实体经济发展的简政减税降费政策逐步落地，供需两端有所回暖。（金融界）

重大项目集中开工 各地基建投资按下“快进键”

近期，多地部分重大项目集中开工。据上证报记者粗略统计，仅福建、陕西、四川等地集中上马的项目总投资规模就超过1万亿元。从地方披露信息来看，产业项目占据大头，一批大数据、新能源等战略性新兴产业项目开工。作为投资主体，民间投资的信心在恢复和提振。此外，基建项目仍是地方投资的重要部分。分析人士指出，随着基建项目执行进度明显加快，预计3月份全国基建投资增长有望提速，二季度还将继续加快。（中国日报网）

我国35个城市开通轨道交通

新华社北京4月3日电（记者丁静）记者3日从中国城市轨道交通协会获悉，截至2018年底，我国（不含港澳台）已有35个城市开通轨道交通并投入运营。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。截至2018年底，我国（不含港澳台）共有35个城市开通城市轨道交通运营线路185条，运营线路总长度5761.4公里。拥有4条及以上运营线路，且换乘站3座及以上，实现网络化运营的城市有16个。地铁运营线路4354.3公里，其他制式城轨交通运营线路1407.1公里。当年新增运营线路长度728.7公里。“十三五”以来，累计新增运营线路长度2143.4公里。以北京为例，2018年北京开通3段轨道交通新线，轨道交通总里程达到636.8公里。2019年轨道交通运营总里程将达到699.3公里。2018年我国（不含港澳台）共完成城轨交通建设投资5470.2亿元，同比增长14.9%，在建线路总长6374公里，可研批复投资额累计42688.5亿元。截至2018年底，共有63个城市的城轨交通线网规划获批（含地方政府批复的19个城市）。其中，城轨交通线网建设规划在实施的城市共计61个，在实施的建设规划线路总长7611公里（不含已开通运营线路）。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。（新华网）

挖掘机继续热卖！2019年3月挖掘机械行业数据快报

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2019年1—3月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品74779台，同比涨幅24.5%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）69284台，同比涨幅23.9%。出口销量5450台，同比涨幅31.9%。2019年3月，共计销售各类挖掘机械产品44278台，同比涨幅15.7%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）41884台，同比涨幅14.3%。出口销量2377台，同比涨幅47.9%。（CCMA挖掘机械分会）

4、公司动态

美亚光电：发布2018年年度报告

公司2018年实现营收12.4亿元，同比增长13.33%；归属于上市公司股东的净利润4.48亿元，同比增长22.82%；基本每股收益为0.66元，同比增长22.82%。公司拟每10股派现金7元（含税），该分配预案尚需股东大会审议通过生效。

赢合科技：发布2018年年度报告

公司2018年实现营收20.87亿元，同比增长31.58%；归属于上市公司股东的净利润3.25亿元，同比增长46.90%；基本每股收益为0.92元，同比增长27.78%。

中联重科：发布2019年度第一季度业绩预告

公司预计实现归母净利润8.5-10.5亿元，预计同比增长125.6%-178.7%，环比增长18.1%-45.8%；预计实现每股收益0.11-0.13元。

中联重科：关于与长沙市人民政府签署《中联智慧产业城项目框架合作协议》的公告

近期，中联重科与长沙市人民政府就本公司在长沙国家高新技术产业开发区投资建设中联智慧产业城项目有关事宜签署了《中联智慧产业城框架合作协议》。预计项目建设期约4年，建设内容包括：（1）通过采用工业互联网、工业机器人等先进技术，对现有产业如混凝土机械、工程起重机、消防机械、路面机械等产品的制造进行智能性升级；（2）新增土方机械、高空作业机械、农业机械智能研究中心、人工智能（AI）研究中心及人工智能（AI）产业基地；（3）迁入6个国家创新平台：建设机械关键技术国家重点实验室、国家混凝土机械工程技术研究中心、流动式起重机技术国家地方联合工程研究中心、现代农业装备国家地方联合工程研究中心、国家级企业技术中心、博士后工作站；（4）建设6个开放共享的行业服务平台：人工智能研究与应用中心、工程机械实验中心、高端液压件研发中心、工业互联网大数据中心、应急安全设备研发（展示）中心、职业技术培训中心（再教育基地）。

柳工：发布2018年年度报告

实现营业收入180.85亿元，同比增长51.48%；实现归属于上市公司股东的净利润7.90亿元，同比增长127.7%；基本每股收益0.54元。公司拟每10股派发现金红利1.50元（含税）。

5、风险提示

经济、政策环境变化风险，基建投资增速不及预期，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场