

3月份中国工程机械市场指数为 141.95

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年4月9日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

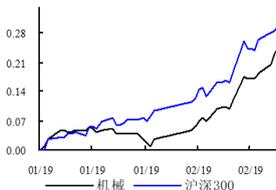
子行业评级

| | |
|-----------|----|
| 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 |
| 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 上涨 2.33%，申万机械设备板块上涨 1.86%，跑输大盘 0.47 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 13 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、制冷空调设备、冶金矿采化工设备、磨具磨料、金属制品，分别上涨 7.57%、6.81%、3.92%、3.62%、2.81%。

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 31.97 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.43 倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为精准信息（46.59%）、中泰股份（27.51%）、雪人股份（25.42%）、田中精机（25.26%）、泰尔股份（25.00%），跌幅居前的为杭齿前进（-14.56%）、至纯科技（-11.41%）、新界泵业（-10.24%）、海联金汇（-9.89%）、克来机电（-8.09%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 中国首条 3D 刷脸乘车地铁在济南开通。
- 2) 3 月份中国工程机械市场指数为 141.95。
- 3) 我国首次成功实现地铁盾构下穿运营中的高铁隧道。
- 4) 南北船资产整合提速，中国船舶、中船防务披露新重组方案。
- 5) 中联重科一季度净利润预增 126%-179%。
- 6) 山西 2019 年将扶持 2.6 万户农民购置 3.2 万台（件）农机具。
- 7) 中国企业在俄罗斯承建的首条地铁隧道贯通。

● 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 |

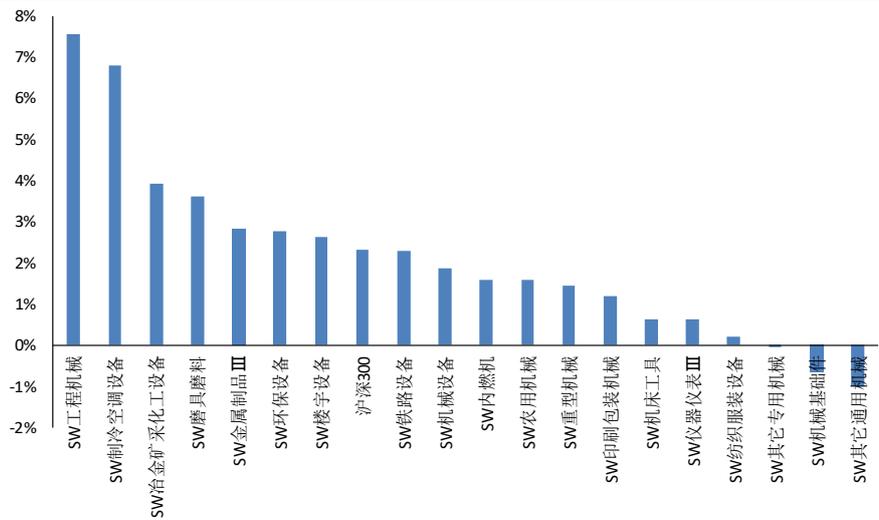
图 目 录

| | |
|----------------------------|---|
| 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 上涨 2.33%，申万机械设备板块上涨 1.86%，跑输大盘 0.47 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 13 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、制冷空调设备、冶金矿采化工设备、磨具磨料、金属制品，分别上涨 7.57%、6.81%、3.92%、3.62%、2.81%。

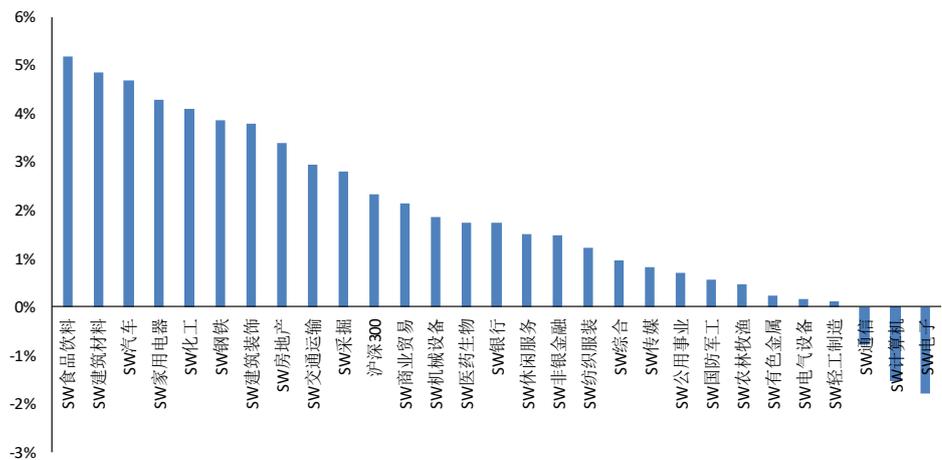
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 31.97 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.43 倍，近期上升较大。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

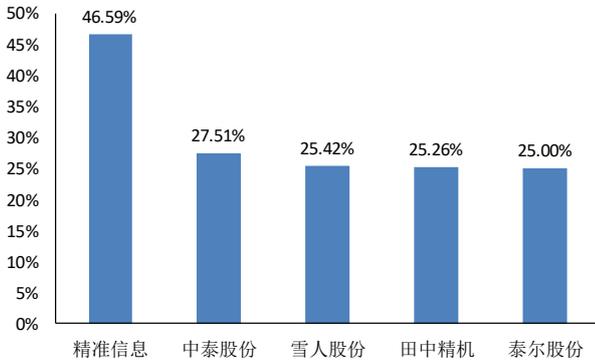


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为精准信息（46.59%）、中泰股份（27.51%）、雪人股份

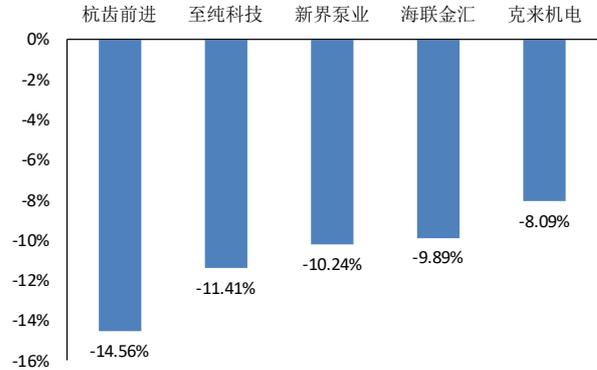
(25.42%)、田中精机(25.26%)、泰尔股份(25.00%)，跌幅居前的为杭齿前进(-14.56%)、至纯科技(-11.41%)、新界泵业(-10.24%)、海联金汇(-9.89%)、克来机电(-8.09%)。

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) **中国首条 3D 刷脸乘车地铁在济南开通。**e 公司讯, 4 月起, 济南地铁 1 号线开启商业运营, 这也是国内首条采用 3D 人脸识别闸机的地铁线路。乘客在济南地铁 APP 上录入人脸信息后, 进站时只需将脸部对准 3D 人脸识别设备, 便可在 2 秒内通过闸机。据济南轨道交通集团工作人员介绍, 1 号线 3D 人脸识别闸机一分钟可通过 30-40 名乘客, 大幅提升地铁运营效率。(21 世纪经济报道)

2) **3 月份中国工程机械市场指数为 141.95。**数据显示, 2019 年 3 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 141.95, 同比降低 11.01%, 环比增加 12.90%(依据 CMI 判断标准, 130<CMI≤170 比较乐观, 市场稳定增长)。(我的钢铁)

3) **我国首次成功实现地铁盾构下穿运营中的高铁隧道。**据新华社消息, 从中国铁建股份有限公司获悉, 8 日, 正在施工的长沙地铁 3 号线迎来重要突破: 随着中铁二十五局“先锋号”盾构机顺利下穿京广高铁浏阳河隧道, 我国首次成功实现地铁盾构下穿运营中的高铁隧道, 高铁线路轨道隆起量为 0 毫米。(新华社)

4) **南北船资产整合提速, 中国船舶、中船防务披露新重组方案。**“南北船”资产整合动作频频。“北船”旗下的中国动力拟组建中国船舶重工集团发动机有限公司, 开展中高速柴油机业务整合; 而“南船”加速对内部上市资产进行专业化整合, 旗下上市公司中国船舶及中船防务日前双双披露调整后的重组方案, 前者拟置入江南造船等造船总装资产, 后者将置入船舶动力资产。(澎湃新闻)

5) **中联重科一季度净利润预增 126%-179%**。中联重科披露 2019 年第一季度业绩预告。公司预计 2019 年第一季度盈利 85,000 万元-105,000 万元,比上年同期增长 125.61%-178.69%。(公司公告)

6) **山西 2019 年将扶持 2.6 万户农民购置 3.2 万台(件)农机具**。e 公司讯,记者从山西省农业机械发展中心获悉,今年山西要推进农机新产品补贴试点、农机报废更新补贴试点和植保无人机补贴试点等工作,力争全年完成补贴 2.6 万户农民购置 3.2 万台(件)农机具的任务。(新华社)

7) **中国企业在俄罗斯承建的首条地铁隧道贯通**。e 公司讯,由中国铁建股份有限公司(中国铁建)承建的莫斯科地铁第三换乘环线维尔纳茨基大街站至米丘林站右线隧道 5 日贯通。这条隧道是中国企业在俄罗斯承建的第一条地铁隧道。目前,中国铁建在莫斯科地铁第三换乘环线项目下还有 4 台盾构机在工作。据中国铁建莫斯科地铁项目经理薛立强介绍,预计年底前中国铁建承建的所有隧道都将实现贯通。(新华社)

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