

2018年我国铁路运送旅客达33亿人次

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年4月23日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

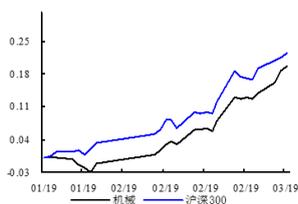
子行业评级

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1.70%，申万机械设备板块下跌2.38%，跑输大盘0.68个百分点，在申万所有一级行业中位于第19位，18个子行业涨少跌多，其中表现最好的5个子行业分别为制冷空调设备、内燃机、金属制品、其它通用机械、楼宇设备，分别上涨1.52%、-0.05%、-0.91%、-1.36%、-1.41%。

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30.66倍，相对沪深300的估值溢价率为2.37倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为中金环境（44.27%）、诚益通（18.72%）、鞍重股份（13.73%）、古鳌科技（13.44%）、法兰泰克（12.79%），跌幅居前的为*ST蓝科（-13.10%）、国机通用（-12.01%）、天永智能（-11.65%）、达刚路机（-11.54%）、星云股份（-11.08%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 2018年城轨交通累计年运量超两百亿人次。
- 2) 中国铁路2018年运送旅客33亿人次，固定资产投资8028亿元。
- 3) 安徽省加快农业机械化发展和装备产业升级，到2020年综合机械化水平达80%以上。
- 4) 深圳市轨道办起草《深圳市轨道交通项目建设管理规定》。
- 5) 中国国产盾构机穿越国内最大最复杂水下溶洞区，长沙地铁3号线湘江隧道贯通。
- 6) 湖南工程机械2018年主营收入约占全国总量26%。
- 7) 天津滨海新区发布40个PPP项目，包括滨铁3号线、2号线。

● 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

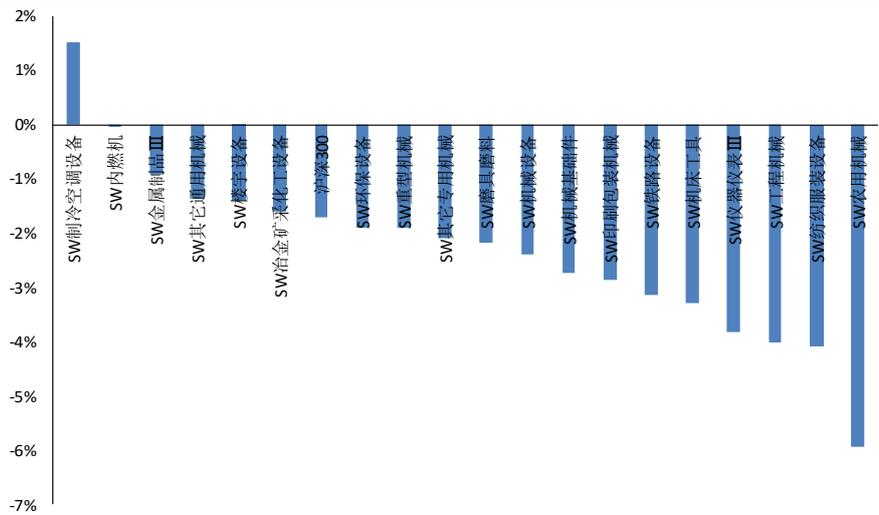
图 目 录

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 1.70%，申万机械设备板块下跌 2.38%，跑输大盘 0.68 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为制冷空调设备、内燃机、金属制品、其它通用机械、楼宇设备，分别上涨 1.52%、-0.05%、-0.91%、-1.36%、-1.41%。

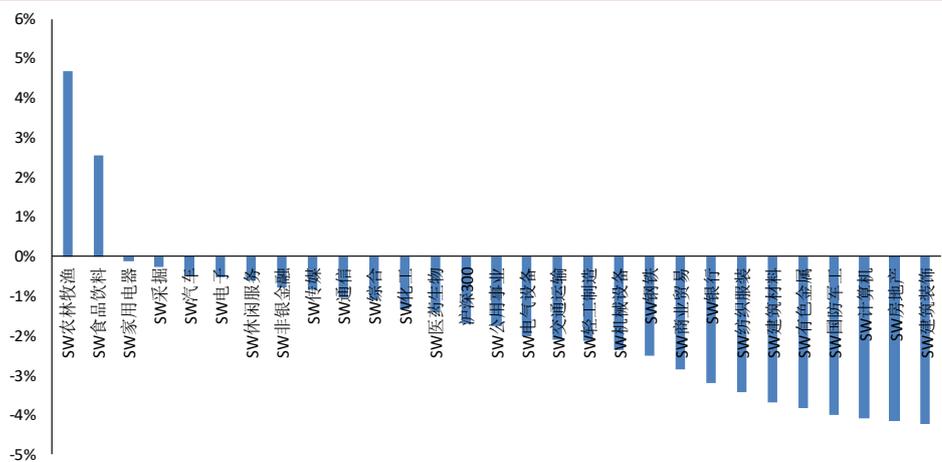
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 30.66 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.37 倍，近期上升较大。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

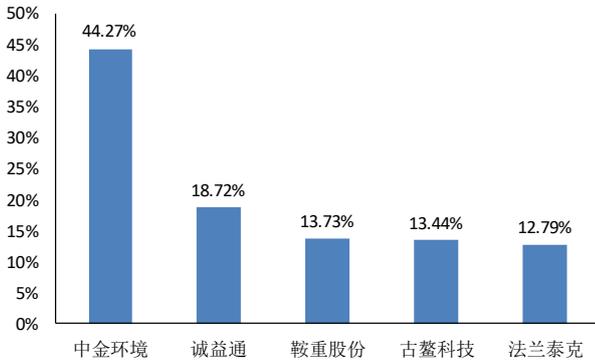


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为中金环境（44.27%）、诚益通（18.72%）、鞍重股份

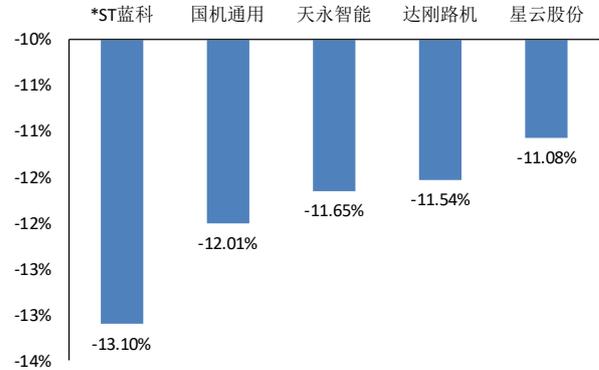
(13.73%)、古鳌科技(13.44%)、法兰泰克(12.79%)，跌幅居前的为*ST蓝科(-13.10%)、国机通用(-12.01%)、天永智能(-11.65%)、达刚路机(-11.54%)、星云股份(-11.08%)。

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) 2018 年城轨交通累计年运量超两百亿人次。中国城市轨道交通协会近日发布的《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》显示，截至 2018 年底，中国内地共有 35 个城市开通城市轨道交通，运营线路总长度 5761.4 公里，城轨交通去年累计完成客运量 210.7 亿人次，增长 14%。报告显示，从运营线网规模看，去年共计有 17 个城市的线网规模达到 100 公里或以上，其中上海 784.6 公里，北京 713 公里，两市运营规模均超 700 公里。广州运营线路长度超过 400 公里，南京、武汉、成都、重庆线路长度超过 300 公里，深圳、天津线路长度超过 200 公里。(中国城市轨道交通协会)

2) 中国铁路 2018 年运送旅客 33 亿人次，固定资产投资 8028 亿元。中国铁路近日发布了 2018 年的数据，数据显示，国家铁路旅客发送量完成 33.17 亿人，比上年增加 2.79 亿人，增长 9.2%。国家铁路货运总发送量完成 31.91 亿吨，比上年增加 2.72 亿吨，增长 9.3%。全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元。投产新线 4683 公里，其中高速铁路 4100 公里。全国铁路营业里程 13.1 万公里以上；全国铁路路网密度 136.9 公里/万平方公里。(环球资讯)

3) 安徽省加快农业机械化发展和装备产业升级，到 2020 年综合机械化水平达 80% 以上。据安徽日报 4 月 18 日消息，日前，安徽省政府印发《关于加快推进农业机械化 and 农机装备产业转型升级的实施意见》，部署加快提升农业机械化发展，优化农机装备结构，推动安徽省农机装备产业转型升级，特别是要进一步加

大粮食生产关键环节如植保、烘干等高性能机械研发力度，更好服务现代农业发展。意见提出，到 2020 年，全省农机总动力超过 6800 万千瓦，农作物耕种收综合机械化水平达到 80%以上。到 2025 年，全省农机总动力超过 7200 万千瓦，农作物耕种收综合机械化水平达到 83%以上。（上海证券报）

4) 深圳市轨道办起草《深圳市轨道交通项目建设管理规定》。深圳近期提出加快轨道交通建设，建成“2 个 1000 公里”的骨干交通网络的工作目标，即 1000 多公里地铁和 1000 多公里高铁。为完善轨道交通项目审批管理，深圳市轨道办会同司法局、政务服务数据管理局、地铁集团等单位开展了《深圳市轨道交通项目建设管理规定》研究制定工作，并参考了上海、广州、武汉等城市轨道交通建设管理的经验，对现行轨道交通建设相关法律法规进行总结和梳理。《规定》提出，项目工程可行性报批到完成围护结构施工许可有望最短缩至 68 个工作日。（中国轨道交通网）

5) 中国国产盾构机穿越国内最大最复杂水下溶洞区，长沙地铁 3 号线湘江隧道贯通。中铁十四局集团有限公司 22 日披露，当日上午，在湖南长沙橘子洲风景区湘江西岸，随着“湘盾二号”盾构机刀盘缓缓转动击破洞门，抵达正在建设中的长沙地铁 3 号线阜埠河地铁站，标志着穿越中国国内最大最复杂水下溶洞区的湘江隧道顺利贯通，也标志着国产盾构机水下施工技术取得重大突破。（中国路面机械网）

6) 湖南工程机械 2018 年主营收入约占全国总量 26%。2018 年湖南全省工程机械行业规模企业主营业务收入、利润分别增长 10.1%、98.7%。其中，主营业务收入约占全国总量的 26%，稳居全国工程机械产业集群第一位。2018 年湖南工程机械行业重点产品市场全面回升，挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等产品需求旺盛；并且新业务拓展强势。（中新网）

7) 天津滨海新区发布 40 个 PPP 项目，包括滨铁 3 号线、2 号线。天津滨海新区举办政府和社会资本合作(PPP)项目推介会，重点推介 40 个项目，总投资近千亿元，涉及教育、卫生、市政、环境、公租房、片区开发 6 个领域，其中仅轨道交通总投资就达到 569.32 亿元，包括滨铁 3 号线、滨铁 2 号线及新区轨道交通网络运营控制中心一期 3 个项目。（北方网）

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