

# 江苏省五年内交通基础设施投资将破万亿元

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月7日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhq.com

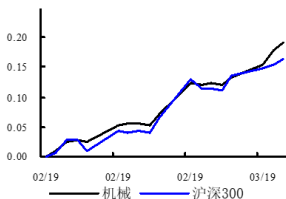
## 子行业评级

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 下跌 4.67%，申万机械设备板块下跌 5.75%，跑输大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 18 位，18 个子行业全部下跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、机械基础件、纺织服装设备、农用机械、印刷包装机械，分别下跌 3.38%、3.75%、4.68%、4.69%、4.75%。

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 25.44 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.18 倍。

个股方面，涨幅居前的为宁波东力（20.98%）、东音股份（16.54%）、中原特钢（4.19%）、豪迈科技（3.92%）、恒锋工具（2.40%），跌幅居前的为天翔环境（-19.04%）、泰尔股份（-16.69%）、汉钟精机（-15.34%）、麦克奥迪（-15.32%）、康力电梯（-15.10%）。

### ● 行业信息及上市公司公告

- 1) 3月涡旋压缩机产量为 31.65 万台，降幅有所收窄。
- 2) 江苏省发布《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》。
- 3) 三一重工发布关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告。
- 4) 中国与马来西亚正式签署东海岸铁路项目。
- 5) 北沿江高铁合肥经南京至上海段将于 2020 年下半年开工建设。
- 6) 中联重科发布 2019 年第一季度报告，净利同比增 166%。

### ● 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

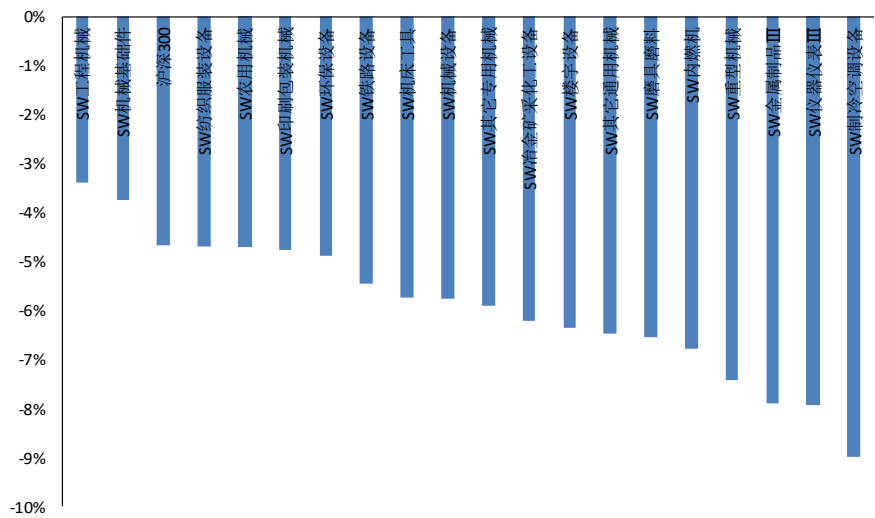
## 图 目 录

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 4.67%，申万机械设备板块下跌 5.75%，跑输大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 18 位，18 个子行业全部下跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、机械基础件、纺织服装设备、农用机械、印刷包装机械，分别下跌 3.38%、3.75%、4.68%、4.69%、4.75%。

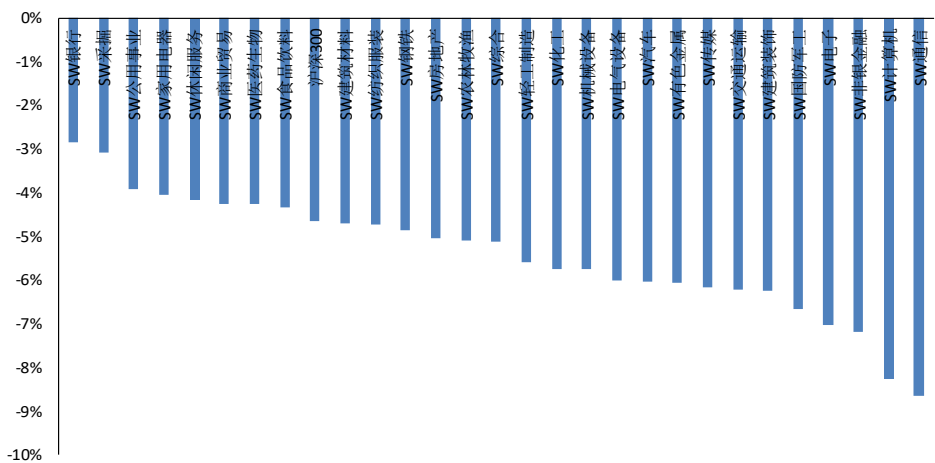
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.44 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.18 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

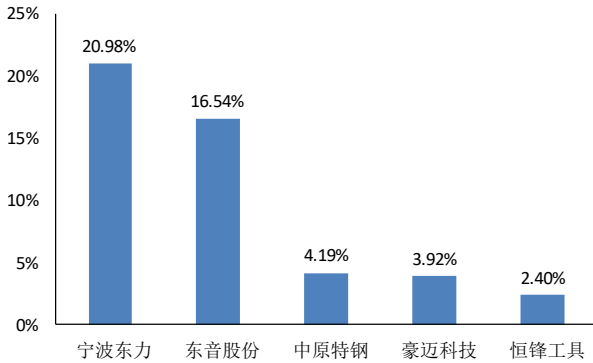


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为宁波东力（20.98%）、东音股份（16.54%）、中原特钢

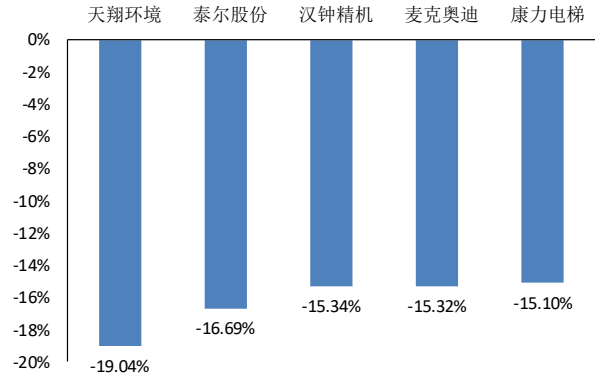
(4.19%)、豪迈科技(3.92%)、恒锋工具(2.40%)，跌幅居前的为天翔环境(-19.04%)、泰尔股份(-16.69%)、汉钟精机(-15.34%)、麦克奥迪(-15.32%)、康力电梯(-15.10%)。

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) 3月涡旋压缩机产量为31.65万台，降幅有所收窄。2019年3月，涡旋压缩机行业总产量为31.65万台，同比下滑12.11%，环比上月增长75.35%；总销量为32.21万台，同比下滑10.70%，环比上月增长85.76%；内销量为25.87万台，同比下滑15.32%，环比上月增长77.19%；出口量为6.34万台，同比下滑14.84%，环比上月增长131.41%。2019年1-3月涡旋压缩机行业累计产量为82.60万台，同比下滑23.38%；累计销量为82.26万台，同比下滑22.51%。(产业在线)

2) 江苏省发布《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》。从江苏省政府新闻发布会获悉，为有效支撑和引领全省高质量发展，江苏省委省政府近期出台了《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》，提出2018年到2022年，全省交通基础设施建设投资总规模将力争突破1万亿元。江苏力争三到五年内完善铁路网络化，基本建成全省铁路主骨架和“轨道上的2小时江苏”；提升航空运输保障能力，民航总体实力大幅增强；加快过江通道建设，基本消除过江交通瓶颈。到2020年，江苏将基本形成“三纵四横”铁路主骨架，全省铁路营运总里程达到4000公里以上，其中高快速铁路里程超过2700公里。全省运输机场客、货运年保障能力分别达到7000万人次和170万吨。长江过江通道达到17座。(中国工程机械商贸网)

3) 三一重工发布关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告。公司拟以不低于人民币 8 亿元且不超过人民币 10 亿元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 14 元/股，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 3 个月。按回购资金总额上限人民币 10 亿元、回购价格上限 14 元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计最大回购股份数量约为 7143 万股，约占本公司截至目前已发行总股本的 0.85%。（公司公告）

4) 中国与马来西亚正式签署东海岸铁路项目。国务院总理李克强会见来华出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的马来西亚总理马哈蒂尔。会见后，两国总理共同见证了马来西亚东海岸铁路沿线开发、恢复“马来西亚城”项目等双边合作文件的签署。中马共建“一带一路”，为马来西亚带来重要机遇。东海岸铁路建成后，将成为马东西海岸之间的交通干线，有力促进铁路沿线商业、物流、内外贸易和国际旅游业等发展。（中国路面机械网）

5) 北沿江高铁合肥经南京至上海段将于 2020 年下半年开工建设。沿江高铁要按照统一规划、整体推进、分段实施的总体原则，根据《推动长江经济带沿江高铁通道建设实施方案》确定的三阶段安排，分段推进项目实施。到 2025 年，实现上海至重庆、成都全线 350 公里/小时高标准高铁贯通运行，力争提前实现。根据会议关于沿江高铁建设项目序时进度要求，合肥经南京至上海段将于 2020 年下半年开工建设。（澎湃新闻网）

6) 中联重科发布 2019 年第一季度报告，净利同比增 166%。中联重科发布 2019 年第一季度报告。报告显示，期内公司实现营业收入 90.17 亿元，同比增长 41.76%；产品毛利率达 30.01%，同比提升 4.68 个百分点；归属于上市公司股东的净利润 10.02 亿元，同比增长 165.98%；公司经营活动产生的现金流量净额为 18.67 亿元，相比去年同期增长 311.56%。（公司公告）

### 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](http://www.ewww.com.cn)