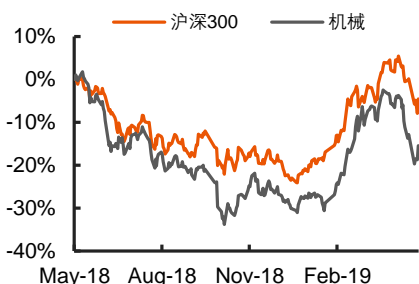


机械行业周报

铁路货车招标迎来大单，持续关注轨交装备行业边际变化

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*3月机器人进口量同比下滑53%，关注国产品牌份额的提升》 2019-05-06

《行业动态跟踪报告*机械*机械行业2018年年报及2019年一季报综述：周期强势，通用疲软，自动化板块有望迎来拐点》 2019-05-06

《一张图读懂科创板中的高端装备》 2019-04-29

《行业周报*机械*行业业绩出现改善信号，关注逆周期和自动化板块积极变化》 2019-04-28

《行业专题报告*机械*超快激光，能量激光领域的下一个制高点》 2019-04-24

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号
S1060518090003
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**近期铁路铁总再招标3万5千辆铁路货车，加上5月初发布的招标消息，铁总近期共招标3万8千辆铁路货车，以及92组时速160公里动力集中动车组。

(1)“公转铁”持续推进，货车招标数量大增。2018年铁总出台《2018-2020年货运增量行动方案》，计划到2020年，全国铁路货运量较2017年增长30%。2018-2020年将是铁路货车招标大年。2019年至今，铁路货车招标已经超过3万8千辆，有效提振设备产业链景气度。

(2)动集动车组招标如期举行。2018年，时速160公里动力集中动车组开启招标，我们预计今后三年每年招标量不低于100组。2019年5月，铁总招标92组动集动车组，符合我们之前的判断，今年全年招标量有望超过100组。动集动车组招标为高铁动车组装备市场带来增量，装备企业2019年业绩有望改善。

- **投资策略：**2019年基建补短板政策持续落地，轨交投资维持高位。在铁路货运增量计划的推进下，以及时速160公里动集动车组招标的刺激下，2019年轨交装备有望迎来向上周期。建议关注轨交装备龙头中国中车、列车安全监控系统供应商思维列控。

- **行业要闻荟萃：**(1)4月各类挖掘机械产品销量2.84万台，同比涨幅7.0%。(2)浙江省在役机器人达到7.1万台，其中去年新增1.6万台。

- **行情回顾：**申万机械设备行业指数上周(2019.5.6-2019.5.10)下跌3.47%，同期沪深300指数下跌4.67%，跑赢市场1.20个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价跌幅较小的子行业为农业机械(-0.4%)、印刷包装机械(-0.6%)和机床工具(-1.2%)。

- **风险提示：**(1)宏观经济波动风险：如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。(2)钢材等原材料价格大幅波动风险：当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，直接影响到机械行业整体毛利率。(3)全球原油价格大幅波动风险：油服板块与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，油服企业订单不足，业绩将不达预期。(4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，长期业绩可能将不达预期。(5)中美贸易战升级风险：如果中美贸易战升级，将对制造业造成直接影响。

一、行业观点与投资策略

本周观点：据轨道世界报道，近期铁路铁总再招标 3 万 5 千辆铁路货车，加上 5 月初发布的招标消息，铁总近期招标 3 万 8 千辆铁路货车，以及 92 组时速 160 公里动力集中动车组。

(1) “公转铁”持续推进，货车招标数量大增。2018 年铁总出台《2018-2020 年货运增量行动方案》，计划到 2020 年，全国铁路货运量较 2017 年增长 30%。2018-2020 年，将是铁路货车招标大年。2019 年至今，铁路货车招标已经超过 3 万 8 千辆，有效提振设备产业链景气度。

(2) 动集动车组招标如期举行。2018 年，时速 160 公里动力集中动车组开启招标，我们预计今后三年每年招标量不低于 100 组。2019 年 5 月，铁总招标 92 组动集动车组，符合我们之前的判断，今年全年招标量有望超过 100 组。动集动车组招标为高铁动车组装备市场带来增量，装备企业 2019 年业绩有望改善。

图表1 铁总近期招标 3 万 8 千辆货车及 92 组时速 160 公里动集动车组

招标编号	招标车型名称	数量
2019THZC-1-C80B	C80B 型不锈钢运煤专用敞车	3000 辆
2019THZC-1-C70E	C70E 型通用敞车	32000 辆
2019THZC-1-NX70	NX70 型共用车(分 10 包)	2000 辆
2019THZC-1-L70	L70 型粮食漏斗车-铁路货车 (分 5 包)	1000 辆
2019TDZC-1-160JD	时速 160 公里动力集中动车组	92 组

资料来源：轨道世界，平安证券研究所

投资策略：2019 年基建补短板政策持续落地，轨交投资维持高位。在铁路货运增量计划的推进下，以及时速 160 公里动集动车组招标的刺激下，2019 年轨交装备有望迎来向上周期。建议关注轨交装备龙头中国中车、列车安全监控系统供应商思维列控。

二、行业要闻荟萃

4 月各类挖掘机械产品销量 2.84 万台，同比涨幅 7.0%

2019 年 4 月，25 家主机厂共计销售各类挖机 2.84 万台，同比涨幅 7.0%。其中国内市场销量 2.63 万台，同比涨幅 5.2%。国内市场大挖、中挖、小挖分别增长 0.3%、7.5%、5.4%。

点评：在 2018 年的高基数的基础上，2019 年 4 月挖机销量依然实现正增长，但增速有所放缓。其中，矿山投资的放缓导致大挖增速降低至 0.3%。小挖和中挖受益于基建、房屋新开工和施工的稳健增长，依旧维持个位数正增长。5 月将进入挖机销量淡季，增速预计进一步放缓。

浙江省在役机器人达到 7.1 万台，其中去年新增 1.6 万台

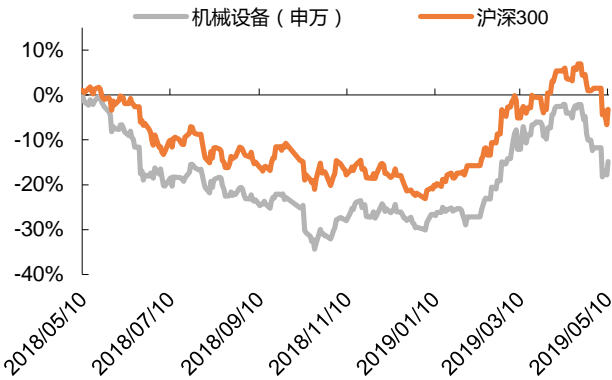
浙江省副省长表示浙江既是中国的机器人应用大省，也是机器人产业发展最快的省份之一。2018 年，浙江省在役机器人达到 7.1 万台，当年新增 1.6 万台。

点评：浙江省作为我国制造业强省，十年前便已经大规模推进“机器换人”，2017 年又推出“机器人+”模式，进一步推广机器人运用。我们认为，工业机器人行业尽管短期会受到经济波动影响，但不会改变长期发展趋势，越来越多的省份将扩大机器人运用领域。

三、行情回顾

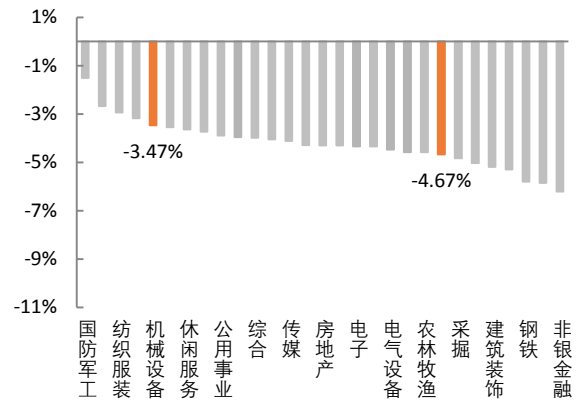
申万机械设备行业指数上周（2019.5.6-2019.5.10）下跌 3.47%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%，跑赢市场 1.20 个百分点。在申万所有 28 个一级行业中，机械设备行业周涨跌幅位于第 5 位。

图表2 机械设备（申万）指数上周上下跌 3.47%，跑赢沪深 300 指数 1.20 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

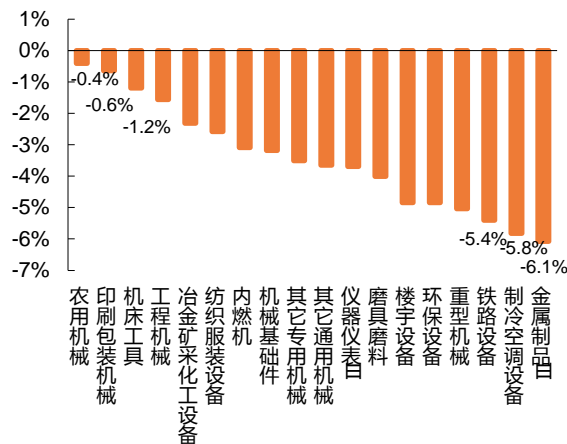
图表3 机械行业周涨跌幅 (%) 在所有申万一级行业中位列第 5 位



资料来源:wind, 平安证券研究所

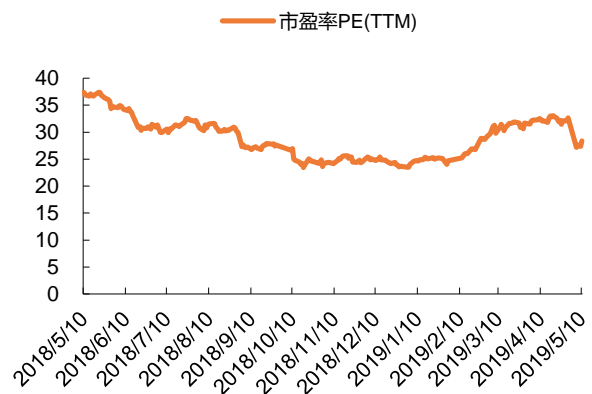
在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价跌幅较小的子行业为农用机械（-0.4%）、印刷包装机械（-0.6%）、机床工具（-1.2%）。截至 5 月 10 日，申万机械行业整体市盈率为 28 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍。

图表4 机械行业主要子行业股价周涨跌幅 (%)



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 机械行业动态市盈率为 28 倍



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033