

长沙国际工程机械展闭幕

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月21日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

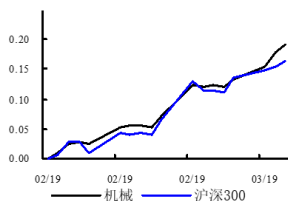
子行业评级

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 上涨 0.85%，申万机械设备板块上涨 0.40%，跑输大盘 0.45 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 个子行业分别为农用机械、仪器仪表、楼宇设备、重型机械、磨具磨料，分别上涨 9.13%、3.42%、3.39%、1.40%、1.38%。

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 25.67 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.22 倍。

个股方面，涨幅居前的为东华测试（50.11%）、三川智慧（38.77%）、宁波东力（31.29%）、广日股份（19.27%）、ST 仰帆（19.05%），跌幅居前的为融捷股份（-22.27%）、力星股份（-19.43%）、中泰股份（-15.77%）、和科达（-15.24%）、精准信息（-12.49%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 重庆 5 条轨道交通计划年内开建，总投资近 800 亿元。
- 2) 长沙国际工程机械展闭幕，4 天签单超 200 亿元。
- 3) 山西省规划 2020 年出省煤炭焦炭全部采用铁路运输。
- 4) 工程机械行业“十四五”规划暨 2030 年发展战略研讨会在长沙召开。
- 5) 宁波杭州湾新区轨道交通工程启动勘察设计招标，一期总投资近 29 亿元。
- 6) 山推工程设备成功进入德国市场。
- 7) 青岛设立 5 亿元基金培育轨道交通产业。
- 8) 星邦重工船舶专用型直臂式高空作业平台批量交付。

● 行业策略与个股推荐

我们分析认为，美国加征关税主要对通用零部件、模具和高端装备制造等影响较大，从中美机械产品贸易结构分析，行业影响总体可控。同时，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

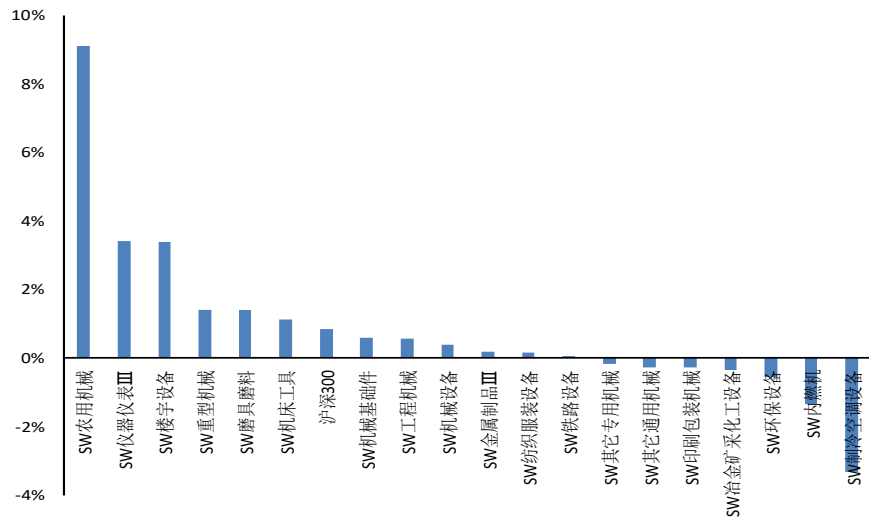
图 目 录

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 0.85%，申万机械设备板块上涨 0.40%，跑输大盘 0.45 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 个子行业分别为农用机械、仪器仪表、楼宇设备、重型机械、磨具磨料，分别上涨 9.13%、3.42%、3.39%、1.40%、1.38%。

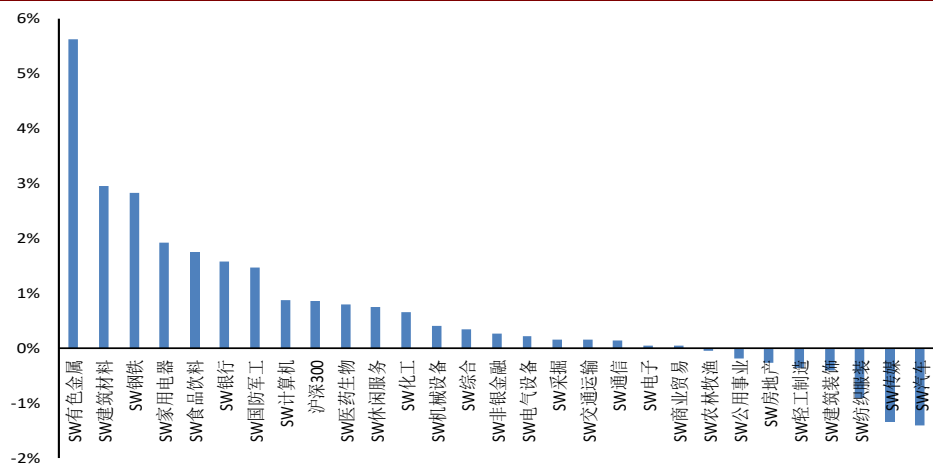
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.67 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.22 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

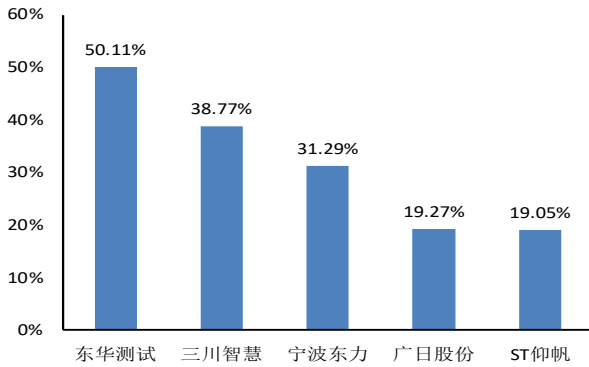


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为东华测试（50.11%）、三川智慧（38.77%）、宁波东力

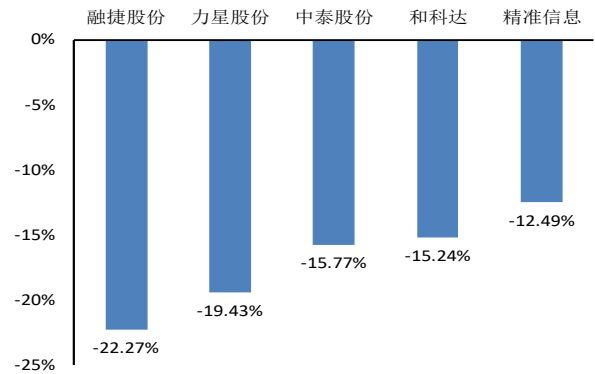
(31.29%)、广日股份(19.27%)、ST 仰帆(19.05%)，跌幅居前的为融捷股份(-22.27%)、力星股份(-19.43%)、中泰股份(-15.77%)、和科达(-15.24%)、精准信息(-12.49%)。

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) 重庆 5 条轨道交通计划年内开建，总投资近 800 亿元。重庆今年计划开建 5 条轨道交通线项目，总投资近 800 亿元。这 5 个项目包括：璧山至铜梁线、轨道交通 15 号线、轨道交通 7 号线一期、轨道交通 4 号线西延伸段和轨道交通 6 号线东延伸段。线路总长 166.57 公里，计划建设年限均为 2019—2023 年。(中国轨道交通网)

2) 长沙国际工程机械展闭幕，4 天签单超 200 亿元。近日，持续 4 天的 2019 长沙国际工程机械展览会在长沙国际会展中心盛大闭幕，此次展会参展商企业数量共达到 1150 家，其中 22% 为国际企业，27% 为省内企业、51% 是省外企业，大型设备 300 多种，总展品近万种。参会观众超过 18 万人次，现场订单和采购金额超过 200 亿元。(工程机械商贸网)

3) 山西省规划 2020 年出省煤炭焦炭全部采用铁路运输。山西省人民政府办公厅近日发布的《山西省推进运输结构调整实施方案》显示，到 2020 年，全省重点煤矿企业全部接入铁路专用线，煤炭、焦炭铁路运输比例达到 80% 以上，出省煤炭、焦炭基本上全部采用铁路运输。(新华网)

4) 工程机械行业“十四五”规划暨 2030 年发展战略研讨会在长沙召开。为作好工业和信息化部委托开展的中国工程机械行业“十四五发展规划”前期研究及相关内容的编制工作，5 月 16 日，中国工程机械工业协会在长沙组织召开了工程机

械行业“十四五”发展规划暨工程机械 2030 年发展战略启动会。(第一工程机械网)

5) 宁波杭州湾新区轨道交通工程启动勘察设计招标，一期总投资近 29 亿元。从宁波杭州湾新区海捷旅游基础设施建设有限公司了解到，杭州湾新区轨道交通一期工程总投资 28.9 亿元，项目线路长度 17.4 公里；全线双线设置，布置车站 21 座；车辆场站位于湿地公园东侧及华强方特一期西侧，占地约 120 亩。(中国工程机械商贸网)

6) 山推工程设备成功进入德国市场。近日，山推进出口公司成功签约德国一家拥有 50 余年历史的工程机械代理商，并确认两台 K 系列全液压推土机订单，标志着山推继去年在英国、荷兰、西欧市场实现销售突破后，正式进入欧洲地区工程机械市场最为成熟最为高端的市场，对于持续提升产品、进一步开拓欧洲高端市场有着重要的战略意义。(第一工程机械网)

7) 青岛设立 5 亿元基金培育轨道交通产业。5 月 13 日，从青岛高新创投获悉，一支 5 亿元规模的轨道交通产业基金已达成初步意向，这也是全球（青岛）创投风投大会的落地成果之一。据介绍，高新创投与信中利资本将在高新区合作设立 5 亿元规模的轨道交通产业基金，专注轨道交通行业，深挖产业上下游资源，提高轨道交通制造水平。(中国轨道交通网)

8) 星邦重工船舶专用型直臂式高空作业平台批量交付。近日，星邦重工向船厂用户集中交付了一批船厂专用型直臂式高空作业平台，该批机型主要是 GTBZ26、GTBZ30 共计 11 台，在耐腐蚀抗撞击防磨损等功能上进行了特殊设计，对船厂恶劣作业工况有较好的适应性，经过客户方专家的验收评审，各项指标符合要求。(中国工程机械商贸网)

3.行业策略与个股推荐

我们分析认为，美国加征关税主要对通用零部件、模具和高端装备制造等影响较大，从中美机械产品贸易结构分析，行业影响总体可控。同时，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
 王磊
 +86 22 2845 1802

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

 徐勇
 +86 10 6810 4602
 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

固定收益研究

 崔健
 +86 22 2845 1618
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋昉
 +86 22 2845 1131
 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

 张敬华
 +86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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