

工程机械市场保持增长，预计全年增速 10%左右

同步大市（维持）

——机械设备行业周观点

日期：2019 年 06 月 03 日

【本周核心观点】:

- **预计 2019 年全年工程机械市场将保持 10%左右的增长**
中国工程机械工业协会会长祁俊在“BICES2019 倒计时 100 天新闻发布会”上表示：中国政府降低制造业、建筑业、交通运输业等行业增值税税率，给制造业、建筑业及相关产业带来的政策红利和辐射影响，将对 2019 年乃至今后几年工程机械行业稳定发展提供有力支撑。此外，雄安新区即将进入大规模的实质性开工建设阶段；2019 年中国在公路、水路、铁路方面的固定资产投资也大幅增长；中国还将进一步推进实施一批涉及京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区及中西部地区的基础设施建设工程。上述工程将催生巨量更环保、效率更高的工程机械设备需求。对世界各国工程机械厂商都是机遇，也是未来中国工程机械市场持续增长的保障。预计 2019 年全年工程机械市场将保持 10%左右的增长。
- **房屋竣工面积有望实现上行，对电梯设备的需求形成支撑**
根据国家统计局数据，2019 年 1-4 月份我国房屋新开工面积为 58,552.34 万平方米，同比增长 13.1%；房屋竣工面积为 22,563.93 万平方米，同比减少 10.3%。自 2016 年 2 月以来，我国房屋新开工面积一直保持同比正增长，而房屋竣工面积则自 2017 年底持续负增长，这意味着目前有大量房屋处于尚未竣工状态。以房屋建设工期约 3 年计算，目前节点正临近于 2016 年 1、2 季度新开工房屋的交付期，在交付压力下房屋竣工面积有望实现上行。一方面，房屋新开工面积保持强势增长，对工程机械的需求形成一定的支撑；另一方面，大量房屋竣工交付期的临近也将带动电梯等相关设备的需求。

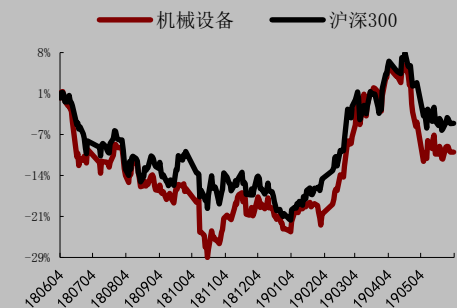
【投资建议】:

- 在存量更新和新环保标准的双重刺激下，预计 2019 年全年工程机械市场将保持 10%左右的增长，建议关注工程机械行业龙头企业；房屋竣工面积有望实现上行，将带动电梯等设备的需求，建议关注电梯整机及零部件的制造安装企业。

【投资要点】:

- 上周（2019.5.27-2019.5.31）申万机械设备行业指数涨幅为 1.44%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.00%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.44 个百分点。申万 28 个一级行业有 26 个上涨，2 个下跌，其中机械设备行业排名第 13 位，总体表现位于中游。

机械设备行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 06 月 03 日

相关研究

万联证券研究所 20190520_行业周观点_AAA_机械设备行业周观点

万联证券研究所 20190516_行业专题报告_AAA_机械设备行业专题报告

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

- **个股方面：**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：华伍股份（30.24%）、宇晶股份（26.56%）、一拖股份（24.80%）、新莱应材（23.23%）、石化机械（18.91%）等；个股跌幅前五为：赛福天（-19.51%）、森远股份（-19.09%）、泰瑞机器（-11.90%）、厚普股份（-9.73%）、全柴动力（-8.83%）。
- **板块估值：**2019年5月31日申万机械设备板块整体PETTM为27.74倍，估值水平处于12.95%分位。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，2019年2月开始回升，目前位于历史低位水平。

【风险提示】：

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

万联证券

目录

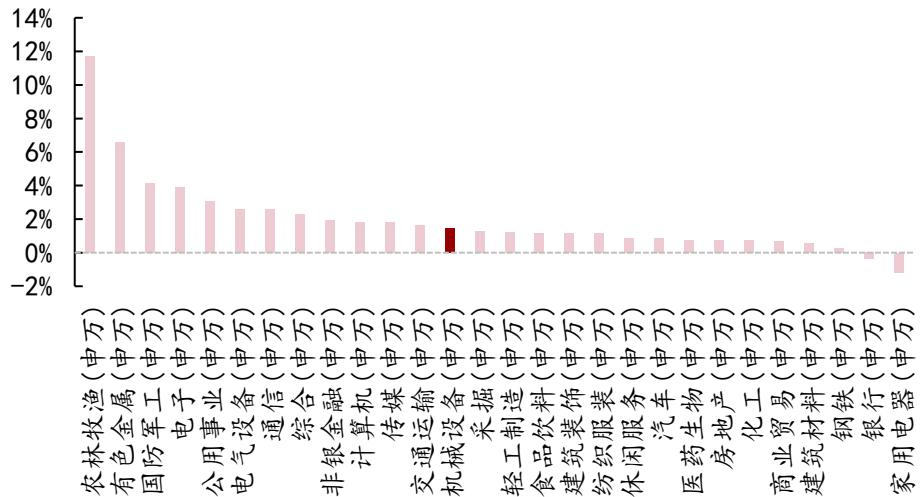
1、行情回顾.....	4
1.1 机械设备板块周涨跌情况	4
1.2 机械设备板块估值情况	5
2、本周观点.....	6
2.1 工程机械市场保持增长，预计全年增速 10%左右	6
2.2 房屋竣工面积有望实现上行，对电梯设备的需求形成支撑	7
2.3 投资建议.....	8
3、行业要闻.....	8
4、公司动态.....	10
4.1 公司公告.....	10
4.2 公司事件.....	10
5、风险提示.....	12
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	4
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	4
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	5
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	5
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM})	5
图表 6：挖掘机当月销量情况	6
图表 7：房屋新开工面积及同比增速	7
图表 8：房屋竣工面积及同比增速	7
图表 9：房地产开发中的设备工器具购置投资完成额	7

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.5.27-2019.5.31）申万机械设备行业指数涨幅为1.44%，同期沪深300指数涨幅为1.00%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.44个百分点。申万28个一级行业有26个上涨，2个下跌，其中机械设备行业排名第13位，总体表现位于中游。

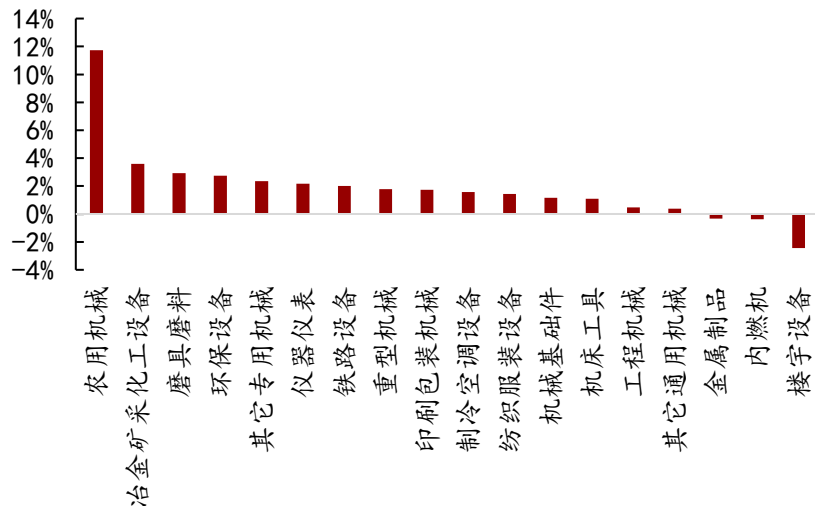
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备18个子行业中，有15个板块上涨，涨幅较大的板块有农用机械（11.74%）、冶金矿采化工设备（3.58%）、磨具磨料（2.93%）、环保设备（2.74%）、其它专用机械（2.34%）；涨幅较小/跌幅较大的子行业有：楼宇设备（-2.43%）、内燃机（-0.39%）、金属制品（-0.32%）、其它通用机械（0.39%）、工程机械（0.46%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：华伍股份（30.24%）、宇晶股份（26.56%）、一拖股份（24.80%）、新莱应材（23.23%）、石化机械（18.91%）等；个股跌幅前五为：赛福天（-19.51%）、森远股份（-19.09%）、泰瑞机器（-11.90%）、

厚普股份 (-9.73%)、全柴动力 (-8.83%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300095	华伍股份	30.24%	300210	赛福天	-19.51%
002943	宇晶股份	26.56%	603289	森远股份	-19.09%
601038	一拖股份	24.80%	300471	泰瑞机器	-11.90%
300260	新莱应材	23.23%	600218	厚普股份	-9.73%
000852	石化机械	18.91%	300370	全柴动力	-8.83%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2019年5月31日申万机械设备板块整体PETM为27.74倍, 估值水平处于12.95%分位。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 2019年2月开始回升, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PETM较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械、铁路设备及环保设备板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械(申万)	176.62	其它通用机械(申万)	33.68
磨具磨料(申万)	127.69	楼宇设备(申万)	31.61
机床工具(申万)	85.66	冶金矿采化工设备(申万)	29.83
重型机械(申万)	58.83	纺织服装设备(申万)	28.04
内燃机(申万)	47.70	制冷空调设备(申万)	25.83
其它专用机械(申万)	46.47	金属制品III(申万)	24.17
机械基础件(申万)	42.40	环保设备(申万)	23.68
仪器仪表III(申万)	41.94	铁路设备(申万)	22.53
印刷包装机械(申万)	40.01	工程机械(申万)	14.62

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周观点

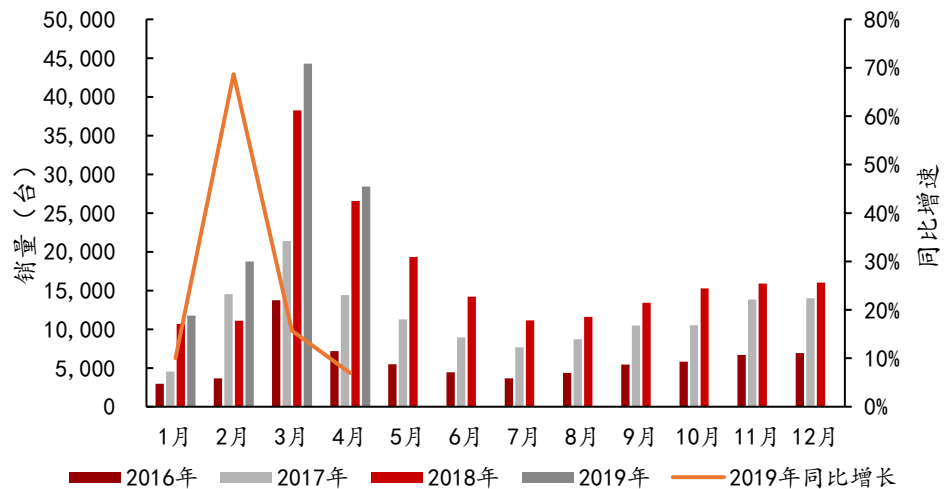
2.1 工程机械市场保持增长，预计全年增速10%左右

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年1-4月，纳入统计的企业共计销售各类挖掘机产品103,189台，同比涨幅19.1%，其中国内市场（不含港澳台）销量为95,626台，同比涨幅18.1%；出口销量7,487台，同比涨幅32.5%。随着基数的增加与更新需求的释放，挖掘机销量保持增长但增速开始放缓，挖掘机行业逐渐步入平稳增长的阶段。

销量增长主要由两方面驱动。单月来看，2019年3月、4月挖掘机销量分别同比上升15.7%、7.0%，在高基数下保持强势增长。自2016年中期以来，本轮挖掘机行情周期开启以来已持续了近三年，2019年以来在高基数下增长势头不减，工程机械周期的波动性或有所减弱。我们认为，这主要由以下两点因素叠加所导致。

1. 以挖掘机使用寿命8-10年来看，当前正处在2010-2011年工程机械周期顶部销售新机的更新节点，工程机械的存量更换需求将在2018-2021年释放。
2. 非道路移动机械“国四”标准将于2020年底实施，届时不满足“国四”标准的非道路移动机械不得生产、进口、销售。由于“国四”标准要求严格，对下游用户来说成本提升幅度较大，因此赶在“国四”标准实施节点前购置新机的需求较为强烈。

图表6：挖掘机当月销量情况



资料来源：wind，万联证券研究所

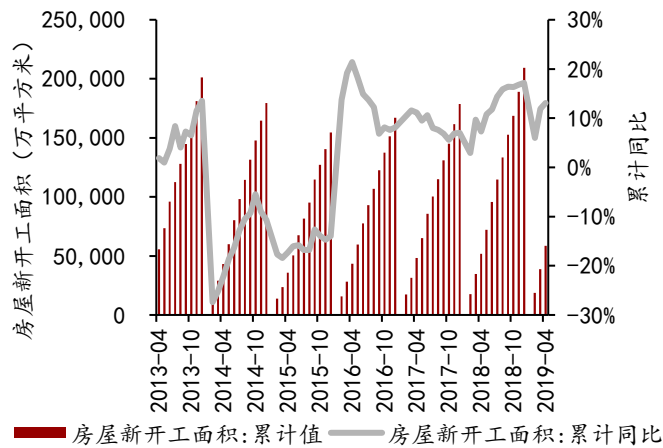
预计2019年整年工程机械市场将保持10%左右的增长。中国工程机械工业协会会长祁俊在“BICES2019倒计时100天新闻发布会”上表示：中国政府降低制造业、建筑业、交通运输业等行业增值税税率，给制造业、建筑业及相关产业带来的政策红利和辐射影响，将对2019年乃至今后几年工程机械行业稳定发展提供有力支撑。此外，雄安新区即将进入大规模的实质性开工建设阶段；2019年中国在公路、水路、铁路方面的固定资产投资也大幅增长；中国还将进一步推进实施一批涉及京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区及中西部地区的基础设施建设工程。上述工程将催生巨量更环保、效率更高的工程机械设备需求。对世界各国工程机械厂商都是机遇，也是未来中国工程机械市场持续增长的保障。预计2019年整年工程机械市场将保持10%左右的增长。

2.2 房屋竣工面积有望实现上行，对电梯设备的需求形成支撑

房屋竣工面积有望实现上行。根据国家统计局数据，2019年1-4月份我国房屋新开工面积为58,552.34万平方米，同比增长13.1%；房屋竣工面积为22,563.93万平方米，同比减少10.3%。自2016年2月以来，我国房屋新开工面积一直保持同比正增长，而房屋竣工面积则自2017年底持续负增长，这意味着目前有大量房屋处于尚未竣工状态。以房屋建设工期约3年计算，目前节点正临近于2016年1、2季度新开工房屋的交付期，在交付压力下房屋竣工面积有望实现上行。

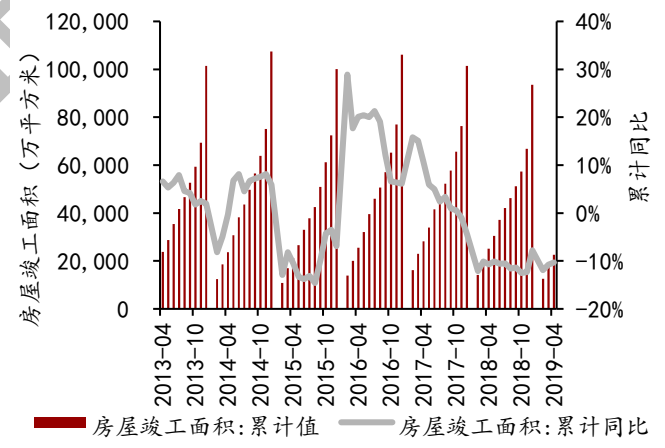
房屋竣工面积上行将拉动电梯设备的需求。一方面，房屋新开工面积保持强势增长，对工程机械的需求形成一定的支撑；另一方面，大量房屋竣工交付期的临近也将带动电梯等相关设备的需求。2019年1-4月份，房地产开发中的设备工器具购置投资完成额为500.47亿元，同比大幅增长23.0%，从印证了房屋竣工期的临近对电梯等设备需求的拉动作用。

图表7：房屋新开工面积及同比增速



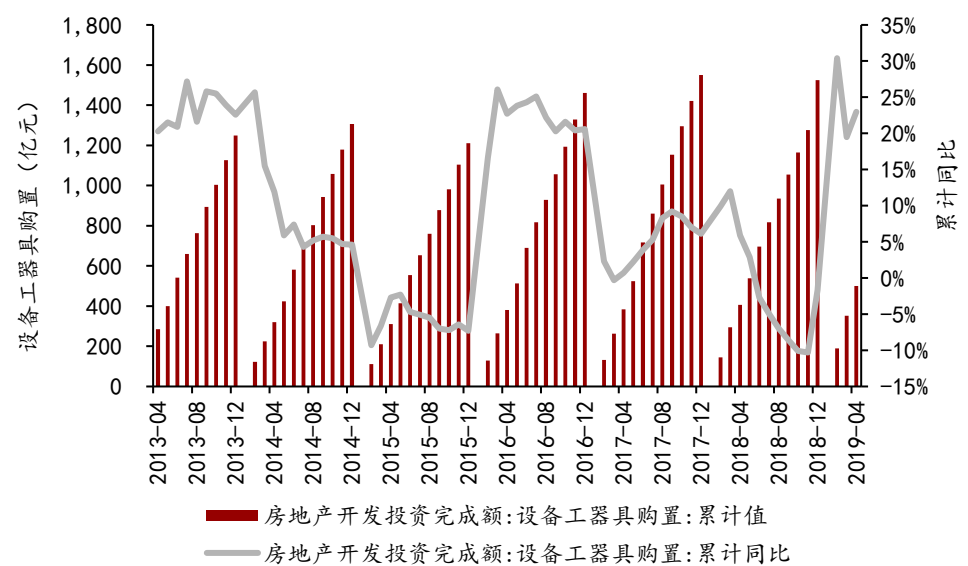
资料来源：wind，万联证券研究所

图表8：房屋竣工面积及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

图表9：房地产开发中的设备工器具购置投资完成额



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 投资建议

在存量更新和新环保标准的双重刺激下，预计2019年全年工程机械市场将保持10%左右的增长；另外，2019年4月全国房屋新开工面积保持强势增长，对工程机械的需求形成一定的支撑，建议关注工程机械行业龙头企业。

随着2016年新开工房屋的交付期的临近，房屋竣工面积有望实现上行，同时也将带动电梯等相关设备的需求。建议关注电梯整机及相关零部件的制造安装企业。

3、行业要闻

5月31日起铁路部门降低三方面收费，预计年让利9.4亿元（澎湃新闻）

5月31日，澎湃新闻（www.thepaper.cn）记者从中国铁路总公司了解到，继4月1日铁路货运降价降费、让利60亿元后，自5月31日起，铁路部门将降低铁路专用线（含专用铁路）代运营代维护（以下简称代运代维）、自备机车货车检修服务收费，预计每年向广大货主和企业让利约9.4亿元，进一步降低社会物流成本，支持实体经济发展。

中国铁路总公司有关部门负责人介绍，为贯彻落实中央关于减税降费的部署要求，切实降低社会物流成本，减轻企业负担，自5月31日起，铁路部门将以2018年收费标准和金额为基础，采取取消部分收费项目和降低铁路专用线代运代维、自备机车货车检修服务收费标准等措施，预计每年可向货主和企业让利约9.4亿元，具体降费方案将由各铁路局集团公司根据实际情况制定。铁路局集团公司将对货运量较大、货物发送增幅较高的专用线企业，按“多发货少交费”的原则进一步降费，促进铁路货运量持续增长，此举将惠及所有委托国铁进行专用线运营维护和自备机车货车检修的企业。

该负责人表示，专用线代运代维和机车货车检修可由产权企业自愿选择维护单位。维护业务自愿选择国铁企业的，铁路部门将进一步加强收费管理，提升专用线代运代维和自备机车货车检修质量，确保降费不降服务标准。

该负责人强调，今年以来，铁路总公司实施了一系列货运降费措施，累计降费近70亿元，以实际行动支持了实体经济发展。下一步，铁路部门将加强对降费措施落实情况的监督检查，确保各项举措落到实处，切实减轻企业负担，提升铁路货运服务质量，为经济社会发展提供可靠运输服务保障。

工程机械协会：中国工程机械市场迎高速增长（中国新闻网）

中新社北京5月29日电（王庆凯）中国工程机械工业协会会长祁俊29日在“BICES2019倒计时100天新闻发布会”上表示，近两年中国工程机械市场高速增长，预计2019年将在2018年的基础上再增10个百分点左右。

祁俊表示，2018年中国工程机械主要产品销售合计增长25.5%。2019年一季度，工程机械市场销售依然表现较好，主要产品销售合计增长15.2%。据统计，2019年4月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机同比增长7%；纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机同比增长6.26%。预计2019年工程机械主要产品销售合计将在2018年的基础上再增10个百分点左右。

在祁俊看来，中国工程机械行业取得的成绩离不开中国经济良好的整体环境。中国政府降低制造业、建筑业、交通运输业等行业增值税税率，给制造业、建筑业及相关产业带来的政策红利和辐射影响，将对2019年乃至今后几年工程机械行业稳定发展提供有力支撑。

工程机械行业和基础设施工程建设息息相关。祁俊认为，雄安新区即将进入大规模的

实质性开工建设阶段；2019年中国在公路、水路、铁路方面的固定资产投资也大幅增长；中国还将进一步推进实施一批涉及京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区及中西部地区的基础设施建设工程。

祁俊表示，上述基础设施建设和民生保障工程将催生巨量更环保、效率更高的工程机械设备需求。对世界各国工程机械厂商都是机遇，也是未来中国工程机械市场持续增长的保障。

作为中国工程机械行业市场发展的风向标，第十五届BICES(国际工程机械、建材机械及矿山机械展览与技术交流会)将于9月4日至7日在北京举行。展会包括“第二届中非工程机械发展论坛”“第二届‘一带一路’建设工程机械发展论坛”“首届中国东盟工程机械发展论坛”等多场活动。(完)

山西投300亿元建铁路专用线 2020年煤炭出省全改铁路(中国经营报)

煤炭大省山西在“公转铁”上开始发力，山西省政府近日发布《山西省推进运输结构调整实施方案》(以下简称“《方案》”)提出，到2020年，山西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，山西省铁路货运量比2017年增加2亿吨。

《方案》称，到2020年，山西全省大宗货物年货运量150万吨以上的大型工矿企业和新建物流园区，原则上全部修建铁路专用线。《方案》列出了2018年~2020年山西省54个铁路专用线重点建设项目，包括大同煤矿集团有限责任公司铁路专用线、晋煤集团郑庄铁路专用线等。据《中国经营报》记者统计，总里程达383.63km，总投资达334.97亿元。

为了加快铁路专用线建设，山西省将吸引社会资本参与。《方案》表示，要完善铁路专用线共建共用机制，吸引社会资本投入。并强调，对急需开工的铁路专用线控制性工程，向自然资源部申请办理先行用地。

杜佳高铁建设取得又一阶段性胜利(中国证券报·中证网)

中证网讯(记者 宋维东)5月27日，杜佳高铁八虎力河特大桥连续梁顺利合龙，这标志着杜佳高铁建设取得了又一阶段性胜利，为2021年建成通车打下了坚实基础。据悉，杜佳高铁全长376公里，设计时速250公里，通车后，将与哈大高铁、哈齐城际、哈佳铁路、哈牡高铁等一起构成东北地区的快速客运网，极大地提高东北地区“三纵四横”铁路网客货运系统能力。

第十届国际基建论坛举行闭幕新闻发布会(腾讯财经)

5月31日，第十届国际基础设施投资与建设高峰论坛主办方召开新闻发布会，通报论坛各项成果。中国对外承包工程商会房秋晨会长、澳门贸易投资促进局刘关华主席、商务部美洲大洋洲司邵英军副司长、乌干达工程与交通部部长Monica Azuba Ntege、牙买加经济增长与就业部部长Pearnel Charles Jr.出席发布会，介绍论坛成果、分享参会感受并回答了记者提问。会议由中国对外承包工程商会秘书长、新闻发言人张湘主持，来自中国日报、中国新闻社、凤凰卫视、每日经济新闻、澳门日报等40余家媒体记者出席。

房秋晨会长在发言时表示，第十届国际基建论坛共组织了45场会议和专题活动，内容丰富而充实，达到了让国际业界获取信息、发现机遇、促进合作、实现共赢的预期目标。本届论坛体现出五个突出特点：一是，聚焦行业热点和趋势，助推国际基础设施合作向“高质量可持续”发展；二是，汇聚业界精英，凝聚全球共识；三是，内容务实高效，推动各方互利共赢；四是，发布行业权威报告，引领发展趋势；五是，突出

澳门元素，促进澳门深度参与“一带一路”和粤港澳大湾区建设，助力澳门经济适度多元发展。谈及高峰论坛创办十周年，房秋晨会长表示，由国家商务部、澳门特区政府、澳门中联办、国家外交部、发改委、国资委和国务院港澳办组成的高峰论坛指导委员会在本届论坛期间正式成立。承包商会将坚持“中外合作，共同发展”的办会宗旨，推动国际基建业界及各利益相关方的务实合作，共建人类美丽家园，共创人类美好生活。

4、公司动态

4.1 公司公告

中联重科：关于回购A股比例达到总股本2%暨2019年5月回购进展公告

截至2019年5月31日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司A股股份数量为164,295,362股，占公司截至2019年5月20日总股本（7,821,009,445股）的2.10%（占公司披露《关于回购公司A股的方案》中确定的截至2019年3月31日总股本（7,808,999,070股）的2.10%），最高成交价为5.46元/股，最低成交价为5.07元/股，成交总金额为人民币863,272,548.93元（不含印花税、佣金等交易费用）

三一重工：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

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2018年年度股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过3个月。

上海机电：2018年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,022,739,308股为基数，每股派发现金红利0.440元（含税），共计派发现金红利450,005,295.52元。

4.2 公司事件

中国中车：独家|中车2022年完成600公里磁浮样车高速考核（中国经营网）

《中国经营报》记者获悉，5月23日10时50分，中国时速600公里高速磁浮（下称600公里磁浮）试验样车在青岛下线。中国中车人士对《中国经营报》记者表示，将于2022年完成对该样车的高速考核。

5月23日，中国中车在青岛召开了磁浮交通系统关键技术阶段成果汇报会即首辆高速磁浮试验样车下线仪式。全国政协副主席万钢、中国中车董事长刘化龙出席仪式。

中国中车股份有限公司（下称中国中车，601766.SH）人士对《中国经营报》记者表示，高速磁浮试验线正在规划建设中。就600公里磁浮的后续工作，他还表示，将完成基于试验样车的自主化部件验证及优化，在车辆牵引、运行、通信系统间静态及低速调试工作，并开展5编组列车及各系统间的动态集成验证。全力推动高速试验线建设，完成高速段验证运用考核。

目前，中国中车已制定未来四年600公里磁浮样车运用考核计划，中国中车人士对《中国经营报》记者透露，2019年10月前完成试验样机静态低速联调及优化，试验线建设及工艺准备；2020年11月前完成试验平台建设，5列编组列车及系统工程化样机研制，调试线路及设备；2022年6月前完成试验线立项、建设，完成高速考核。

中国中车于2016年6月启动时速600公里磁浮项目研发。中国中车人士对《中国经营报》

记者介绍称，目前，中国虽然有磁悬浮运营线路，如长沙磁浮已经开通运营，但是这些线路仅是中低速磁悬浮，时速100公里左右，中国中车立项的时速600公里的高速磁悬浮铁路是中国全面布局高铁领先技术的标志。

中国中车：独家 | 中国中车采购乱象被国资委警示 将重拳治理（中国经营网）

中国中车股份有限公司（601766.SH，以下简称“中国中车”）在国资委2018年采购对标评估管理总分排名中，位列13家装备制造业央企第六，其中集中采购（以下简称“集采”）、招标规范和采购管理等分项排名为倒数，尤其是集采排名更是垫底。《中国经营报》记者日前获得的《2018年中央企业采购管理评估排名》显示上述信息。

中国中车相关人士向记者证实，此次评估中国中车排名较两年前下滑了3位，在多问题上存在廉洁风险，并反复出现，中国中车采购腐败问题有恶化态势，国资委已对中国中车发出警示。

就此，中国中车近期召开了整治采购乱象专题会议，提出了要公开采购监督权力负面清单，明确了哪些能干，哪些不能干。“一旦越界即是违规，都将严惩不贷。”中国中车人士对《中国经营报》记者强调。

就中国中车采购领域出现的腐败问题，《中国经营报》记者多次尝试采访与中国中车相关的客车事业部和运营管理部，截至记者发稿，上述部门均选择沉默。

康斯特：相约“520”世界计量日-康斯特参加中国计量测试技术及设备博览会（公司官网）

2019年5月20日，由上海市市场监督管理局指导、上海市计量协会主办的“中国（上海）国际计量测试技术与设备博览会”在上海跨国采购会展中心召开。

本次博览会汇聚了来自全国各地的计量技术机构和参展商近150家，参观观众达12000余人次，康斯特参展并与全国各地的计量专家进行了技术交流和贸易洽谈。

康斯特本次参展展出的产品有ConST810手持全自动压力校验仪、ConST811现场全自动压力校验仪、ConST660智能干体炉等具有较高技术含量的校验仪器，吸引了大量计量专家前来参观。

三一重工：重磅！三一重工与中国联通成立「5G实验室」（公司官网）

5月29日，三一重工与中国联通在北京签署战略合作协议，三一重工董事长梁稳根，三一集团总裁唐修国、高级副总裁代晴华，中国联通董事长王晓初、副总经理梁宝俊等出席签约仪式。

根据协议，双方将在企业基础通信、信息化领域及“一带一路”海外业务上展开全面合作；成立“5G联合实验室”共同打造智能制造创新业务应用；将创新应用延伸至三一产品研发、销售和售后服务等领域，为客户带来更高效的服务体验。

王晓初表示，在有线网络智能化，移动网络5G化的大趋势下，联通秉承“聚焦、创新、合作”的公司战略，以开放心态与三一等龙头进行合作。5G将对工业生产带来革命性影响，工业企业的生产制造、产业链管理、物流配送、销售和售后模式会发生深刻改变，中国联通将全力支持三一重工在全球进行智能制造的实践和探索，期望双方的跨界融合创造更多的商业价值。

梁稳根表示，三一重工已经体验到物联网等新科技带来的生产、管理效率的提高。作为业内“智能制造先驱”，三一将在工程机械、建筑、矿产、港口等产业生态内，实现智能化、网联化，打造全球领先品牌，实现高质量发展。三一期待与联通共同合作，成为5G应用的先驱者，进而带动整个行业的转型升级与高质量发展。

据悉,未来,双方将探索打造工程机械领域的灯塔项目,通过强强联合形成优势互补,为双方客户提供更为丰富、便捷的服务。

5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险,基建、房地产投资不及预期风险,相关个股业绩不达预期风险,原材料价格及汇率波动风险。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券