

机械设备行业重大事项点评

专项债新规边际改善融资来源，轨交有望发力，工程机械需求无虞

推荐（维持）

事项:

- 据新华社报道，近日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。

评论:

- 《通知》允许专项债作为符合条件的重大项目的资本金，基建项目资金来源得到边际改善，基建投资增速有望进一步提升。

4月固定资产投资增速、工业增加值增速、PMI均出现下滑，加之外部不确定性较大，经济面临下行压力，逆周期调节亟需发力。6月10日中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》提出“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”，拓宽了以往专项债只能做配套资金的用途。其中符合条件的重大项目主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目等。据华创宏观测算，可增加基建项目资本金约1000-2000亿，最终可撬动新增基建投资0.4万-1.4万亿。2018年基建投资总额约为18万亿，其中交通基建约为3.2万亿，其中铁路8000亿、公路及水运2.3万亿、航空810亿，预计专项债对重大项目资金来源的改善中铁路弹性最大。

- 铁路&城市轨交：总投资有望上调，项目开工或超预期。

铁路方面，4月铁路固定资产投资累计完成额1623.28亿元，同比增长15%，1-5月份共6条铁路新增开工，总里程972.4公里，项目投资额总计1388.8亿元。且今年预计开工项目仍有20余项，若全部开工则今年新开工有望超过8000公里，达到历史峰值，新开工将成为今年铁路产业链超预期环节。此外，今年高铁新通车里程预计达到4363公里（预计完成额超计划额），在去年高基数基础上仍有增加。目前在建及规划的铁路项目大多为八纵八横中“十三五”重点工程，且铁路项目有一定收益，东部沿海发达地区项目运营是盈利性的（目前有12条高铁项目盈利），符合重大项目条件。铁路项目资本金比例相对较高，达到40-50%，由地方政府及铁路集团公司共同出资，基于二者较高的负债率，资金来源压力一度阻碍项目推进，此次新规在项目资本金资金来源方面给与边际改善，项目进度有望加快。

城轨方面，自去年年中52号新规发布后，2018Q4项目审批加速，2019年陆续开工，预计今年新开工里程1898.34公里，新通车里程1405.1公里，均为高峰年。

投资建议：目前板块估值处于低位，A股建议关注整车制造商中国中车、新筑股份，零部件制造商华铁股份、思维列控、永贵电器；H股建议关注中国通号、中车时代电气。

- 工程机械：预计全年工程机械保持正增长，龙头仍具投资价值

5月挖机增速下滑2.15%，龙头仍具韧性，三一5月挖机销售增长14.52%，徐挖5月销售增长10.64%，份额均进一步提升。房地产投资处于高位，基建投资增速有望上行，工程机械需求无虞，加上更新需求的释放，预计全年挖机销售保持正增长，后周期产品起重机、泵车、塔机等增速更快。维持对工程机械行业“推荐”的投资评级，推荐标的三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械，建议关注艾迪精密、柳工等。

- 风险提示：项目进度不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
三一重工	12.21	1.13	1.31	1.45	10.81	9.32	8.42	3.25	强推
恒立液压	28.01	1.48	1.76	1.96	18.93	15.91	14.29	5.43	强推
中联重科	5.23	0.42	0.48	0.52	12.45	10.9	10.06	1.07	推荐
徐工机械	4.25	0.47	0.56	0.61	9.04	7.59	6.97	1.1	推荐
中国中车	7.99	0.47	0.51	0.5	17.0	15.67	15.98	1.79	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月10日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564
邮箱：lijia@hcyjs.com
执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564
邮箱：lupei@hcyjs.com
执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

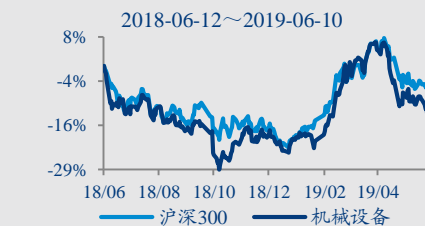
电话：021-20572557
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号：S0360517110004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	330	9.11
总市值(亿元)	19,043.47	3.33
流通市值(亿元)	14,191.0	3.38

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.83	8.76	-10.29
相对表现	-2.62	-6.06	-5.82



相关研究报告

《机械设备行业周报（20190520-20190526）：为什么检测行业是个好赛道》

2019-05-26

《机械设备行业五月月报：地产竣工增速有望上行，关注电梯行业需求改善》

2019-06-02

《机械设备行业周报（20190603-20190609）：一季度全国光伏发电建设运行情况良好，关注设备环节投资机会》

2019-06-09

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500