

我国下一代碳纤维地铁列车成功试跑

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年6月25日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

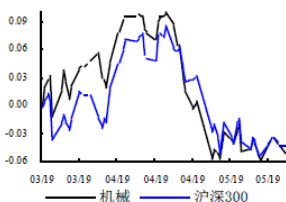
子行业评级

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2.08%，申万机械设备板块上涨2.70%，跑赢大盘0.62个百分点，在申万所有一级行业中位于第9位，18个子行业全部上涨，其中表现最好的5个子行业分别为农用机械、环保设备、内燃机、磨具磨料、仪器仪表，分别上涨30.39%、6.09%、5.84%、4.43%、3.98%。

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26.15倍，相对沪深300的估值溢价率为2.15倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为一拖股份（61.06%）、龙马环卫（53.03%）、天翔环境（51.04%）、森远股份（40.37%）、汇中股份（36.74%），跌幅居前的为*ST仰帆（-18.56%）、兰石重装（-9.90%）、宇晶股份（-8.46%）、大连重工（-5.19%）、中泰股份（-5.07%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 我国下一代碳纤维地铁列车成功试跑。
- 2) 川藏铁路科技攻关联合行动领导小组第一次会议在京召开。
- 3) 北京新机场9月投入使用，地铁新机场线、京雄城际将同步开通。
- 4) 广州规划17条地铁对接佛山，5条地铁对接东莞。
- 5) 中国首条下穿黄河地铁——兰州地铁1号线开通运营。
- 6) 航天科技与神宇通信、京东乾石科技开展战略合作。
- 7) 众合科技自主研发的国产信号系统在杭州地铁5号线成功上线运营。

● 行业策略与个股推荐

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据2019年中铁总工作会议相关表述，2019年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019年铁路和城轨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：2019年1-5月，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是2011

年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，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，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，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。

4) 高端装备：根据我们统计，目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重超 10%，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域，我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关申请公司，如华兴源创、天准科技等。

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

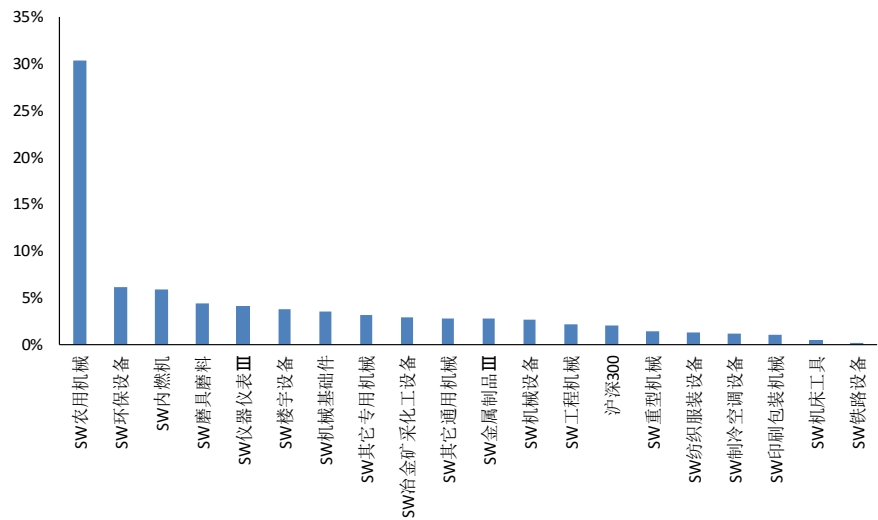
图 目 录

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 2.08%，申万机械设备板块上涨 2.70%，跑赢大盘 0.62 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、环保设备、内燃机、磨具磨料、仪器仪表，分别上涨 30.39%、6.09%、5.84%、4.43%、3.98%。

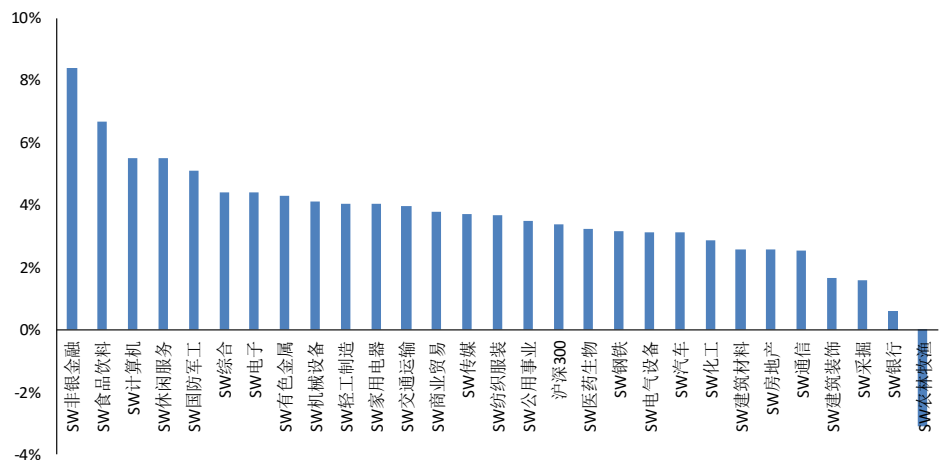
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 26.15 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.15 倍，近期上升较大。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

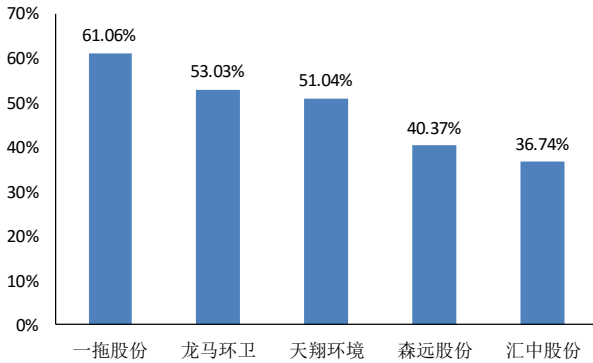


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为一拖股份（61.06%）、龙马环卫（53.03%）、天翔环境

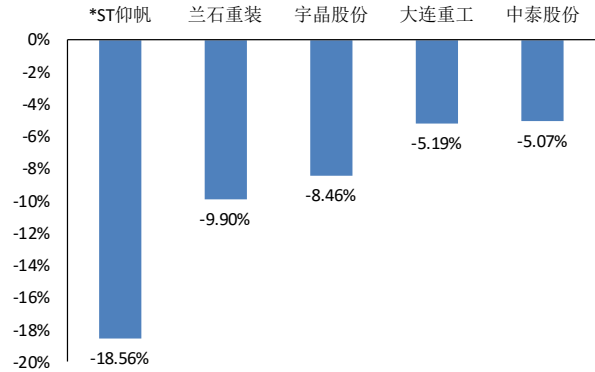
(51.04%)、森远股份 (40.37%)、汇中股份 (36.74%)，跌幅居前的为*ST 仰帆 (-18.56%)、兰石重装 (-9.90%)、宇晶股份 (-8.46%)、大连重工 (-5.19%)、中泰股份 (-5.07%)。

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) 我国下一代碳纤维地铁列车成功试跑。6月19日从中车四方股份公司获悉，由该公司研制的6辆编组下一代地铁列车在调试线上成功完成试跑。该列车采用大量新技术、新材料，代表未来的地铁技术潮流，被称作“未来地铁”。(e公司讯)

2) 川藏铁路科技攻关联合行动领导小组第一次会议在京召开。川藏铁路科技攻关联合行动领导小组第一次会议日前在京召开。会议向川藏铁路科技攻关联合行动咨询委员会、总体专家组成员颁发了聘书，观看了川藏铁路可研工作情况资料片，审议通过了川藏铁路科技攻关联合行动领导小组及办公室、咨询委员会、总体专家组工作规则，对深入推进川藏铁路科技攻关联合行动作出安排部署。(人民铁道网)

3) 北京新机场9月投入使用，地铁新机场线、京雄城际将同步开通。今年9月底，大兴国际机场主体及其配套工程，就将正式投入使用。刚刚，北京市发改委消息，届时地铁新机场线、京雄城际等配套交通都会同步开通。(e公司讯)

4) 广州规划17条地铁对接佛山，5条地铁对接东莞。日前，广州市规划和自然资源局局长、党组书记彭高峰为市民详细解读广州新一轮规划时透露，广州规划建设17条地铁与佛山对接融合，5条地铁与东莞衔接，地铁18号线还有望南延至中山、珠海。按照规划，广州将构建与周边城市轨道交通1小时交通圈，实现广深港澳城市中心区高速直达。(e公司讯)

5) **中国首条下穿黄河地铁——兰州地铁 1 号线开通运营。**23 日上午 9 时，兰州市轨道交通 1 号线一期工程全线开通试运营，该工程既是甘肃省首条轨道交通线路，也是国内首条下穿黄河的轨道交通线路。(e 公司讯)

6) **航天科技与神宇通信、京东乾石科技开展战略合作。**公司发布公告，与神宇通信科技股份公司签署了《战略合作备忘录》，双方各自发挥自身优势，以“携手发展、实现共赢”为合作宗旨，以增加各自“规模效应”为合作目的，共同推动射频通讯领域产品的市场渠道建设和新产品研发；公司与北京京东乾石科技有限公司签署了《战略合作协议》，双方通过此次战略合作，依托双方各自优势，在产品、技术层面开展合作，共同构建双方共赢的发展目标。航天科技为京东乾石科技自动驾驶物流车项目赋能，助力京东乾石科技在自动驾驶及其解决方案的开发方面得到技术支持，助力京东乾石科技创造更大的商业价值。(公司公告)

7) **众合科技自主研发的国产信号系统在杭州地铁 5 号线成功上线运营。**公司发布公告，公司自主研发的国产信号系统在“杭州地铁 5 号线工程信号系统”项目成功上线运营。杭州地铁 5 号线采用众合科技自研的 BITRACON 型 CBTC 信号系统，是公司在杭州第一条采用自主研发信号系统开通的正线地铁线路。通过该项目，公司配合具备世界一流建设管理规范的杭港地铁公司在较短的时间内完成了地铁线路信号项目和自动售检票项目，在研发、交付和项目管理等各方面都打造出了一流的能力和核心竞争力。(公司公告)

3.行业策略与个股推荐

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质标的：

1) **轨道交通：**近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨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：**2019 年 1-5 月，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是 2011 年左右购置工

程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，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，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，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。

4) 高端装备：根据我们统计，目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重超 10%，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域，我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关申请公司，如华兴源创、天准科技等。

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

 宋暘
+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