

国家发改委产业司召开轨道交通装备发展座谈会

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年7月2日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

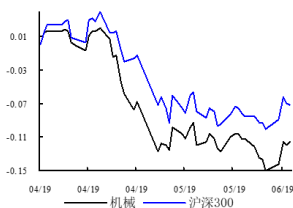
子行业评级

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 3.07%，申万机械设备板块上涨 2.02%，跑输大盘 1.05 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、其它通用机械、环保设备、楼宇设备、其它专用机械，分别上涨 4.48%、3.52%、3.48%、2.99%、2.57%。

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 26.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.13 倍。

个股方面，涨幅居前的为星云股份（45.02%）、兰石重装（24.68%）、赛腾股份（22.86%）、一拖股份（21.62%）、ST 仰帆（17.21%），跌幅居前的为龙马环卫（-17.28%）、星光农机（-11.75%）、东华测试（-10.24%）、航天晨光（-7.84%）、和科达（-7.75%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 中国 6 月官方制造业 PMI 持平于 49.4，非制造业 PMI 为 54.2。
- 2) 住建部表示，将在上海、北京等 46 城市逐步建立生活垃圾处理系统。
- 3) 国家发改委产业司召开轨道交通装备发展座谈会。
- 4) 交通运输部：1-5 月完成交通投资 10138 亿元，同比增长 7.3%。
- 5) 蒙华铁路完成全线铺轨，将成为又一条超长距离运煤大通道。
- 6) 晋亿实业收到昌九城际铁路《中标通知书》，中标金额 2.3 亿元。
- 7) 精测电子拟投资 30 亿元在武汉建设高端测试设备研发及智能制造产业园。

● 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 年以来，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

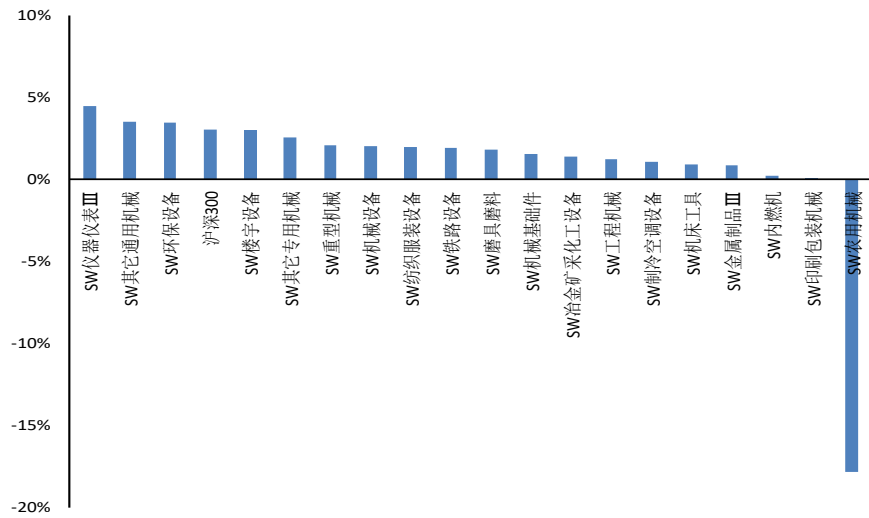
图 目 录

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 3.07%，申万机械设备板块上涨 2.02%，跑输大盘 1.05 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、其它通用机械、环保设备、楼宇设备、其它专用机械，分别上涨 4.48%、3.52%、3.48%、2.99%、2.57%。

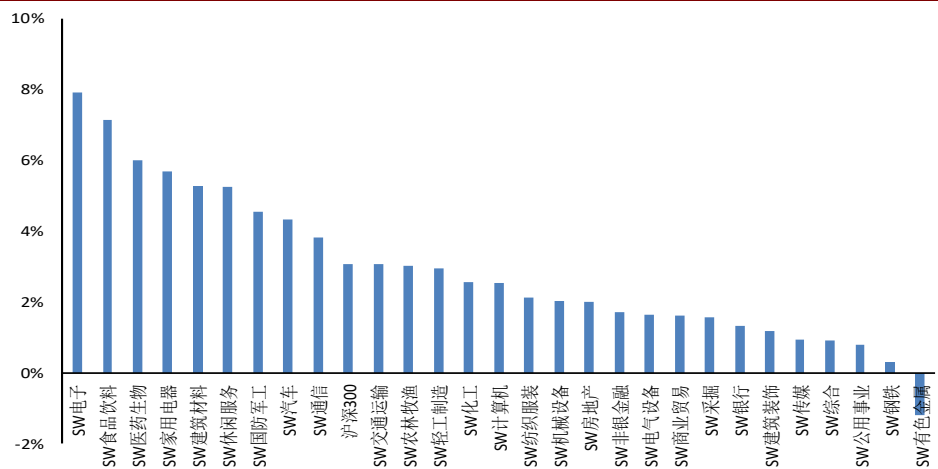
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 26.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.13 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

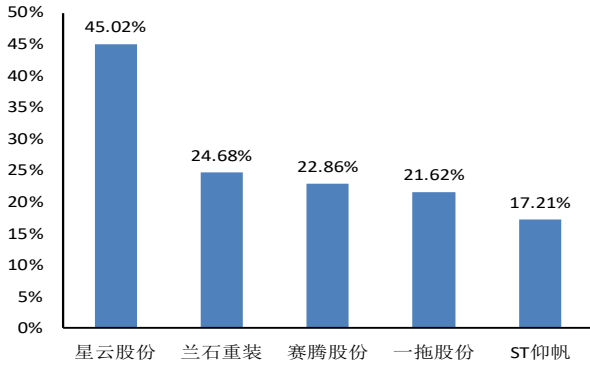


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为星云股份（45.02%）、兰石重装（24.68%）、赛腾股份

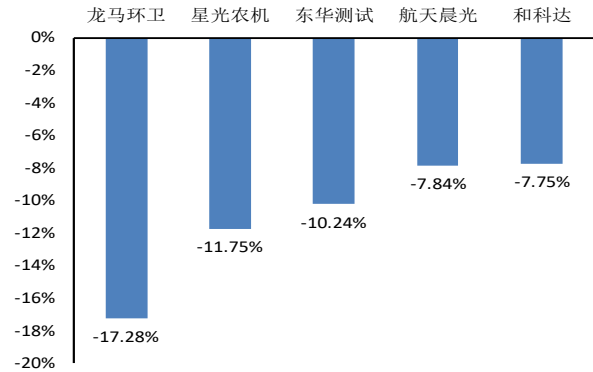
(22.86%)、一拖股份(21.62%)、ST 仰帆(17.21%)，跌幅居前的为龙马环卫(-17.28%)、星光农机(-11.75%)、东华测试(-10.24%)、航天晨光(-7.84%)、和科达(-7.75%)。

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) 中国 6 月官方制造业 PMI 持平于 49.4，非制造业 PMI 为 54.2。统计局 6 月 30 日公布数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，与上月持平，非制造业 PMI 为 54.2，前值 54.3。(万得)

2) 住建部表示，将在上海、北京等 46 城市逐步建立生活垃圾处理系统。6 月 28 日上午，住房和城乡建设部召开发布会，通报了目前全国各城市推行垃圾分类的有关情况。住房和城乡建设部最新数据显示：截至目前，134 家中央单位、27 家驻京部队和各省直机关已全面推行生活垃圾分类；46 个重点城市分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾处理系统正在逐步建立，已配备厨余垃圾分类运输车近 5000 辆，有害垃圾分类运输车近 1000 辆，并将继续投入 213 亿元加快推进处理设施建设，满足生活垃圾分类处理需求。在这 46 个城市当中，上海、厦门、深圳、宁波、广州、杭州、苏州、北京等城市的生活垃圾分类制度覆盖居民小区数已达 70%以上。(央视新闻)

3) 国家发改委产业司召开轨道交通装备发展座谈会。发改委产业司近日组织召开了轨道交通装备发展情况座谈会，分别听取制造企业、业主单位等方面的意见建议。座谈会上，有关方面代表就轨道交通装备产业发展取得的成绩、面临的形势和需要重视的问题进行了深入交流和讨论，提出了促进轨道交通装备产业持续健康发展的措施建议。(万得)

4) 交通运输部: 1-5 月完成交通投资 10138 亿元, 同比增长 7.3%。国务院新闻办公室近日请交通运输部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕, 交通运输部海事局局长曹德胜介绍近期交通运输经济运行形势, 并答记者问。交通运输部表示, 1-5 月, 完成投资 10138 亿元, 同比增长 7.3%, 较去年全年加快 6.5 个百分点; 其中, 公路水路完成投资 7537 亿元, 同比增长 4.8%, 完成全年目标任务的 41.9%, 进度同比加快 1.3 个百分点; 铁路完成投资 2244 亿元, 同比增长 12.6%; 民航建设完成投资 357 亿元, 同比增长 39.5%。(中国网)

5) 蒙华铁路完成全线铺轨, 将成为又一条超长距离运煤大通道。7 月 2 日, 中国铁路微信公众号公布了一则重磅消息: 蒙华铁路全线铺轨完成。预计 2019 年 10 月 1 日全线通车的蒙华铁路, 将连接蒙陕甘宁能源“金三角”地区, 贯穿长江中游城市群, 衔接多条煤炭集疏运线路, 是点网结合、铁水联运的大能力、高效煤炭运输系统, 也是“北煤南运”新的国家战略运输通道。与此同时, 随着煤炭运输结构逐步调整, 也将对能源格局产生深远影响。(21 世纪经济报道)

6) 晋亿实业收到昌九城际铁路《中标通知书》, 中标金额 2.3 亿元。公司发布公告, 接到昌九城际铁路股份有限公司《中标通知书》, 在新建赣州至深圳铁路(江西段)物资采购招标(招标编号: TOWZ201900600, 物资类别: 高速钢轨扣配件, 包件号: F01)中, 被确定为中标人, 中标金额为人民币 230,661,139.30 元。(公司公告)

7) 精测电子计划投资 30 亿元在武汉建设高端测试设备研发及智能制造产业园。公司发布公告, 与光谷光电子信息产业园建设管理办公室签署了《高端测试设备研发及智能制造产业园项目框架协议》。公司计划总投资约 30 亿元在武汉东湖新技术开发区投资建设高端测试设备研发及智能制造产业园。(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 年以来，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