

垃圾分类进入“强制时代”，关注相关设备制造企业
——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年07月08日

【本周核心观点】:

- **前5月工程机械营收同比增长22.8%**:据中国工程机械工业协会统计,2019年5月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售挖掘机18,897台,同比下降2.2%,是今年首次出现负增长。2019年1-5月份,挖掘机共计销售12.2万台,同比增长15.2%。从盈利面上来看,2019年1月份至5月份,工程机械营业收入同比增长22.8%,利润总额同比增长73.7%。对比来看,2019年1季度申万工程机械行业的营业收入同比增速为-0.44%,二季度以来工程机械行业增长明显。
- **垃圾分类进入“强制时代”,关注相关设备制造企业**:2019年-2025年,生活垃圾分类处理从46个重点城市向全国300余个地级以上城市推进,将推动生活垃圾集运、分类、回收处理等专业设备的需求。我们认为,我国相关产业链的完善和有效需求的形成需要一定的时间,行业的爆发式增长较难出现。长远来看,垃圾分类处理设备空间广阔。

【投资建议】:

- 1. 建议关注工程机械龙头企业;2. 建议关注垃圾分类处理设备相关企业;3. 建议关注存在业绩超预期可能的个股。

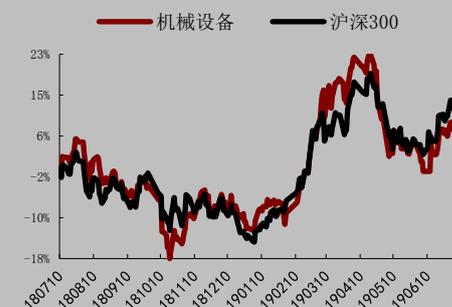
【投资要点】:

- **上周(2019.7.1-2019.7.5)申万机械设备行业指数涨幅为1.27%,同期沪深300指数涨幅为1.77%,机械行业相对沪深300指数跑输0.49个百分点。申万28个一级行业有25个行业上涨,3个下跌,其中机械设备行业排名第16位,总体表现位于中下游。**
- **个股方面**:上周机械设备行业涨幅靠前的个股有:宝鼎科技(22.99%)、华菱星马(22.93%)、建设机械(20.46%)、龙溪股份(14.56%)、*ST仰帆(13.29%)等;个股跌幅前五为:森远股份(-22.76%)、天翔环境(-19.06%)、汇中股份(-17.47%)、赛腾股份(-9.09%)、安控科技(-8.36%)。
- **板块估值**:2019年7月5日申万机械设备板块整体PETTM为28.68倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调,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,下游需求不及预期风险,相关个股业绩不达预期风险,原材料价格及汇率波动风险。

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07月05日

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

目录

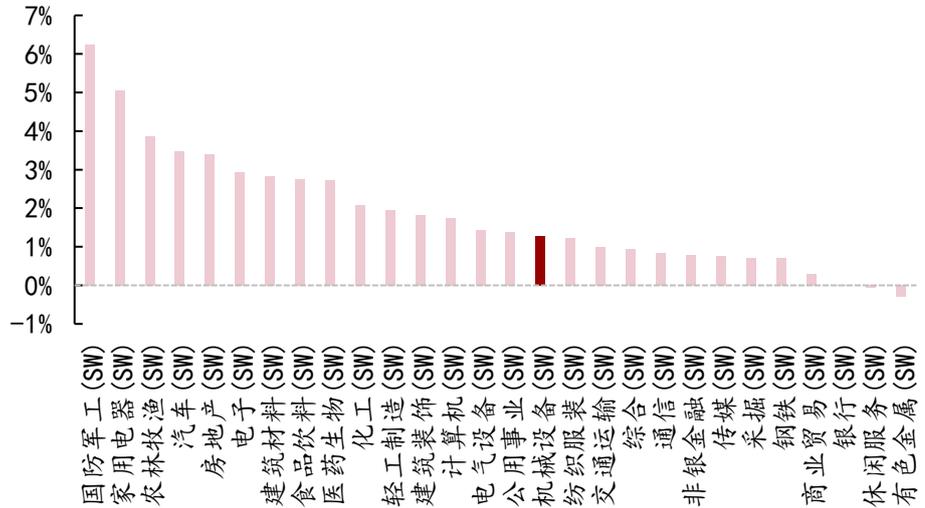
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、本周观点与投资建议.....	5
2.1 前5月工程机械营收同比增长22.8%.....	5
2.2 垃圾分类进入“强制时代”，关注相关设备制造企业.....	5
2.3 投资建议.....	6
3、行业要闻.....	7
4、公司动态.....	8
4.1 重点公司公告.....	8
4.2 重点公司新闻.....	8
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 6：垃圾分类处理逐步推进	5
图表 7：垃圾分类处理设备相关企业	6

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.7.1-2019.7.5）申万机械设备行业指数涨幅为1.27%，同期沪深300指数涨幅为1.77%，机械行业相对沪深300指数跑输0.49个百分点。申万28个一级行业有25个行业上涨，3个下跌，其中机械设备行业排名第16位，总体表现位于中下游。

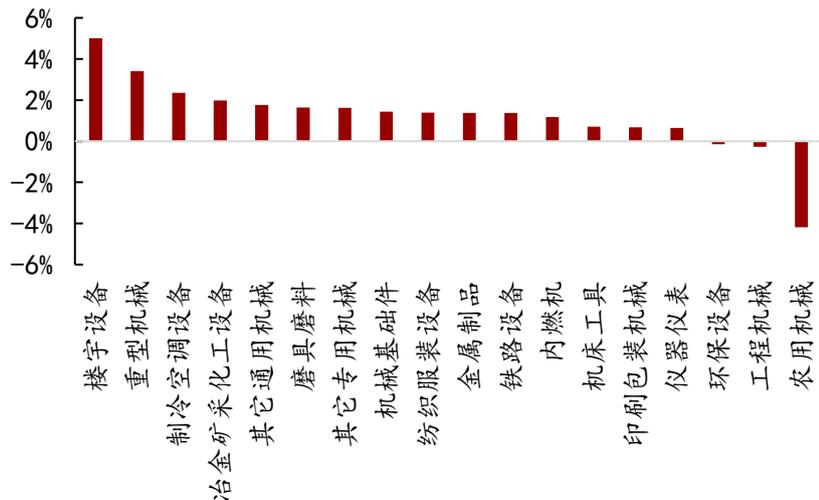
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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，涨幅较大的板块有楼宇设备（5.00%）、重型机械（3.41%）、制冷空调设备（2.35%）、冶金矿采化工设备（1.98%）、其它通用机械（1.77%）；下跌/涨幅较小的子行业有：农用机械（-4.18%）、工程机械（-0.27%）、环保设备（-0.15%）、仪器仪表（0.65%）、印刷包装机械（0.68%）。

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：宝鼎科技（22.99%）、华菱星马（22.93%）、建设机械（20.46%）、龙溪股份（14.56%）、*ST仰帆（13.29%）等；个股跌幅前五为：森远股份（-22.76%）、天翔环境（-19.06%）、汇中股份（-17.47%）、

赛腾股份 (-9.09%)、安控科技 (-8.36%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

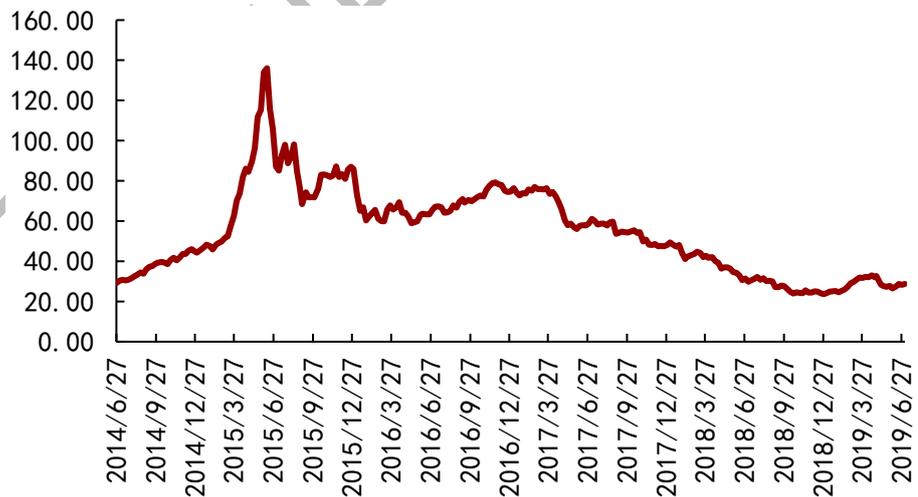
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002552	宝鼎科技	22.99%	300362	森远股份	-22.76%
600375	华菱星马	22.93%	300371	天翔环境	-19.06%
600984	建设机械	20.46%	603283	汇中股份	-17.47%
600592	龙溪股份	14.56%	300370	赛腾股份	-9.09%
600421	*ST 仰帆	13.29%	603686	安控科技	-8.36%

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7月5日申万机械设备板块整体PETM为28.68倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 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、铁路设备及金属制品III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 (SW)	221.61	其它通用机械 (SW)	34.27
磨具磨料 (SW)	128.43	楼宇设备 (SW)	33.79
机床工具 (SW)	82.34	冶金矿采化工设备 (SW)	30.76
重型机械 (SW)	61.82	纺织服装设备 (SW)	28.16
内燃机 (SW)	48.25	制冷空调设备 (SW)	25.15
其它专用机械 (SW)	47.31	环保设备 (SW)	24.33
机械基础件 (SW)	43.95	金属制品 III (SW)	24.03
仪器仪表 III (SW)	43.62	铁路设备 (SW)	23.60
印刷包装机械 (SW)	38.60	工程机械 (SW)	15.61

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周观点与投资建议

2.1 前5月工程机械营收同比增长22.8%

据中国工程机械工业协会统计，2019年5月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售挖掘机18,897台，同比下降2.2%，是今年首次出现负增长，主要是由于2019年一季度挖掘机销量增速较快，造成了部分需求的透支，加之去年同期的高基数的影响所致。2019年1-5月份，挖掘机共计销售12.2万台，同比增长15.2%。

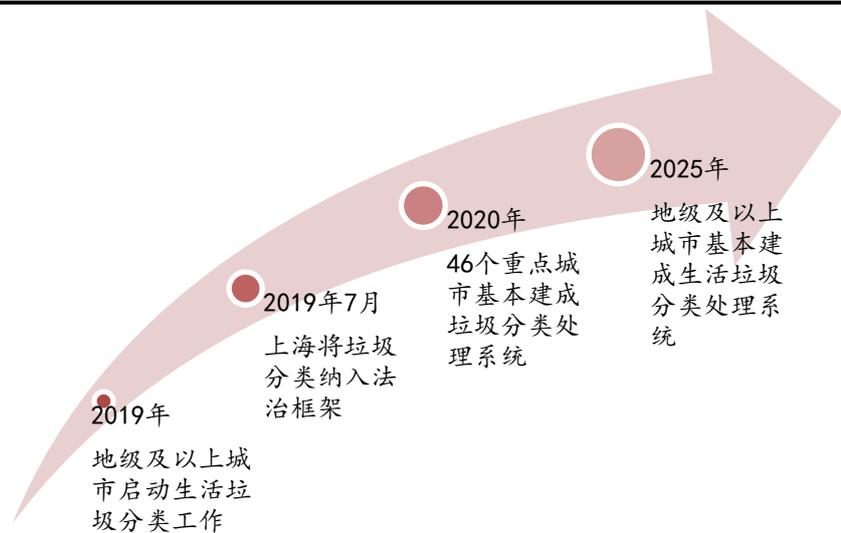
从盈利面上来看，2019年1月份至5月份，工程机械营业收入同比增长22.8%，利润总额同比增长73.7%。对比来看，2019年1季度申万工程机械行业的营业收入同比增速为-0.44%，二季度以来工程机械行业增长明显。

从整个工程机械市场来看，我们认为2019年工程机械市场需求结构将由存量更新升级主导，市场份额将继续向龙头企业倾斜。不具规模优势的企业在行业不景气时逐渐退出市场，龙头企业在产品、渠道、服务等方面具有优势，当行业回暖时迅速占领市场份额。随着市场成熟度提高，传统机械领域的优秀企业通过产品质量、销售渠道、售后服务等形成正向循环的份额提升。

2.2 垃圾分类进入“强制时代”，关注相关设备制造企业

2019年7月1日，《上海市生活垃圾管理条例》正式开始实施，上海将成为国内第一个实施“垃圾强制分类”的城市。2019年6月6日，住建部、发改委、生态环境部等九部门联合印发《住房和城乡建设部等部门关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，要求自2019年起在全国地级及以上城市全面启动生活垃圾分类工作；到2020年底，46个重点城市将基本建成垃圾分类处理系统；到2025年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统。

图表6：垃圾分类处理逐步推进



资料来源：住建部、发改委、生态环境部等，万联证券研究所

2019年-2025年，生活垃圾分类处理从46个重点城市向全国300余个地级及以上城市推进，将推动生活垃圾集运、分类、回收处理等专业设备的需求。我们认为，我国在生活垃圾分类处理系统方面尚没有足够的经验，相关产业链的完善和有效需求的形成需要一定的时间，相关行业的爆发式增长较难出现。但长远来看，垃圾分类处理设备的空

间广阔，相关企业将迎来逐步发展的机会。

图表7：垃圾分类处理设备相关企业

序号	股票代码	股票简称	所属行业(SW)	相关看点
1	002645	华宏科技	楼宇设备	专业制造再生资源加工设备，拟并购拓展稀土废料利用业务
2	603686	龙马环卫	其它专用机械	主营环卫清洁装备、垃圾收转装备、新能源及清洁能源环卫装备等环卫装备
3	000680	山推股份	工程机械	生产垃圾压实机等专业设备
4	002272	川润股份	机械基础件	公司业务涉及垃圾焚烧发电、余热发电等
5	002667	鞍重股份	冶金矿采化工设备	公司振动筛产品可用于建筑垃圾及陈腐垃圾的分类，另外公司拥有餐厨垃圾处理的专用设备。
6	002009	天奇股份	其它专用机械	公司涉及废旧汽车回收拆解、零部件再生利用、破碎分拣资源利用等业务
7	600388	龙净环保	环保设备	拟收购德长环保股份有限公司 99.28%股份，进入垃圾焚烧发电行业环保资产运营领域
8	600501	航天晨光	其它专用机械	控股公司晨光森田的产品包括垃圾运输、厨余收集、清洁路面等
9	002630	华西能源	火电设备	涉及垃圾发电锅炉等设备的制造和垃圾发电项目的建设

资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 投资建议

经过三年的月度持续增长后，挖掘机在高基数下单月销量下滑属正常现象，此外挖掘机龙头企业的销量继续保持两位数增长，行业龙头的优势继续扩大。从整个工程机械行业来看，挖掘机市场强者恒强的格局显现，建议关注工程机械龙头企业。

2019年-2025年，生活垃圾分类处理从46个重点城市向全国300余个地级以上城市推进，长远来看，垃圾分类处理设备的空间广阔，相关企业将迎来逐步发展的机会，建议关注垃圾分类处理设备相关企业。

此外，7月份是上市公司业绩（预）披露高峰期，业绩超预期的个股预计会有较好的行情表现，建议关注存在业绩超预期可能的个股。

3、行业要闻

基建提速 发改委年内批复基建项目超8500亿元（中国经济网）

基础设施的建设在今年进入全面提速期。

《证券日报》记者梳理发现，今年发改委批复的基建项目已超30个，总投资额超8500亿元，从项目类型来看，多集中在城市轨道交通、机场扩建、煤矿等领域。国家发改委基础司副司长马强表示，我国交通基础设施还存在不少短板弱项，发展空间较大，是促进有效投资的关键领域。

财政部专家库专家、360金融PPP研究中心研究总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，促进资源流动的相关建设工作成为了管理层今年基建项目审批的主要侧重点，即以推进人才流动、物流发展为导向的交通基础设施建设和以信息高效流动为导向的通信、智能应用等相关基础设施的建设将在今年进入全面提速期。

唐川表示，国家发改委今年已批复机场新建扩建、城市群铁路建设、重点城市轨道交通等大型项目十余个，奠定了交通基础设施建设项目在基建整体投资中占比名列前茅的地位。而工信部于6月份开始发放5G商用牌照，也预示着我国5G、人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设工作将在下半年加速推进。

今年6月份，为了集中资金支持重大在建工程建设，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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》（以下简称“专项债新政”），提出允许将专项债券作为符合条件的重大项目的资本金，项目涵盖铁路、国家及地方高速公路、供电和供气项目等。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东对《证券日报》记者表示，为进一步稳投资，国家已加大基础设施投资力度，同时支持地方较灵活使用专项债券。重点在轨道交通、生态环保、市政管网建设等领域。随着上半年批复加快和资金拨付到位，下半年基建开工建设力度将会大大增强。

“除了交通基础设施、新型基础设施加速建设以外，电力改革、乡村产业振兴、服务业改革、科技强国的相关推进工作也到了重要节点，所以下半年基建项目的投资额、落地项目数量必然会相较上半年有所增加。”唐川表示。

湿纸巾是干垃圾还是湿垃圾？未来AI机器人帮你垃圾分类、定时定点投放！（OFweek机器人网）

湿纸巾是干垃圾还是湿垃圾？废玻璃是可回收物吗？这些问题，不如交给机器人？

应用场景是现阶段AI发展的重要决胜场。

去年12月，上海在全国率先发布“人工智能应用场景建设实施计划”，目标到2020年，打造60个人工智能深度应用场景。继首批12个人工智能试点应用场景发布后，7月2日下午，上海第二批人工智能应用场景需求也正式“发榜”。

AI机器人有望帮你垃圾分类

“湿纸巾是干垃圾还是湿垃圾？废玻璃是可回收物吗？”最近在上海的街头巷尾，“垃圾分类”成了大家热议的话题。7月1日起，《上海市生活垃圾管理条例》正式施行。随之而来的，就是不同垃圾到底应该如何正确分类呢？在本次发布的上海第二批人工智能应用场景需求中，“人工智能在生活垃圾分类中的应用”就是其中之一。

ABB CEO出席全球首席执行官委员会圆桌峰会，看好中国市场前景（中国工控网）

6月20日，ABB集团董事长兼CEO傅赛先生等近20位跨国企业负责人出席了在北京举行

的“全球首席执行官委员会”第七届圆桌峰会，并在人民大会堂参加了中国国务院总理李克强的会见。

全球首席执行官委员会创建于2013年，每年六月在北京举办一次圆桌峰会，旨在推动国际合作与发展，构建全球跨国企业负责人与中国政府进行直接、高层对话的重要平台。

本届峰会的主题是“大变革中的中国与世界”，李克强总理和参会的知名跨国公司负责人围绕融合发展、合作创新、“一带一路”等议题深入互动交流。与会企业家祝贺新中国成立70周年，对中国各领域取得的发展成就感到钦佩。

2018年10月，ABB宣布在上海投资1.5亿美元新建一座机器人“未来工厂”，该工厂预计将于2020年底投入运营。新工厂将采用大量机器学习、数字化解决方案以及协作解决方案，打造为机器人行业最先进、自动化与柔性化程度最高的工厂，其研发中心还将加速推动人工智能领域的创新。

《西安市城市轨道交通第三期建设规划（2018-2024年）》获批（中国轨道交通网）7月2日，国家发改委发布关于西安市城市轨道交通第三期建设规划（2018-2024年）的批复。原则同意西安市城市轨道交通第三期建设规划，建设1号线三期、2号线二期、8号线、10号线一期、14号线、15号线一期、16号线一期等7个项目，规划期为2019-2024年。

近期建设项目总投资为968.5亿元，其中资本金占40%，计387.4亿元，由西安市和咸阳市财政资金承担；资本金以外的资金以银行贷款为主，并辅以多元化融资模式。

4、公司动态

4.1 重点公司公告

北方华创：非公开发行股票预案（修订稿）

调整后，本次非公开发行股票的募集资金总额为不超过200,000.00万元；国家集成电路基金、北京电控、京国瑞基金分别与公司签署了附生效条件的股份认购协议之补充协议；北京集成电路基金与公司签署了附生效条件的股份认购协议的终止协议，不再参与本次非公开发行。

杰瑞股份：2019年半年度业绩预告

2019年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为4.65亿元-5.21亿元，比上年同期增长150%至180%。

川润股份：2019年半年度业绩预告

2019年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为3,800万元-5,700万元，上年同期为亏损1,747.96万元。

4.2 重点公司新闻

中国中车：中国中车主导，推进雄安新区轨道交通系统创新技术四方合作（界面新闻）

6月24日，中国雄安集团基础建设有限公司与中车唐山机车车辆有限公司、北京全路通信信号研究设计院集团有限公司、深圳市城市交通规划设计研究中心有限公司签署《雄安新区轨道交通系统创新技术合作协议》，共同推进雄安新区轨道交通系统创新技术合作，打造雄安智慧交通，助力京津冀协同发展。

三一重工：三一、华为巨头联手，全球首台5G遥控挖掘机投入实用（公司官网）

上海，世界移动通信大会现场人流如织。

最受关注的华为展台，掌声频起，喝彩不断。原来，由三一、华为、跃薪智能等联合打造的全球第一台5G遥控挖掘机在这里正式亮相，格外激动人心。

全球行业第一个5G应用落地案例

远程操作台前，观众、媒体围了好几圈，希望能第一时间见证无人驾驶的最新成果。

大屏上正清晰地呈现着铲斗的第一视角和远、近第三视角。通过移动5G网络，工作人员启动了远在千里之外，河南洛阳栾川钼矿的全球第一台5G遥控挖掘机。

不同于宝马展的简单演示，在露天矿区里，设备进行了挖掘、回转、装车等远程、无人复合动作。

每当一辆装满矿石的车辆开走，大厅都会响起最热烈的掌声。

三一大挖研究所所长石向星是项目的负责人。展会现场，他同样难掩激动的心情，“5G技术让远程遥控终于突破了信号传输的瓶颈，这是全球工程机械行业第一个5G应用落地的案例”。

所有人都对大型设备的5G远程操控充满了兴趣。中国移动原董事长王建宙、中国移动副总裁李慧镝等嘉宾也纷纷登上操作台，化身挖掘机操作手一试身手。

环球时报评价道：“在上海挖1000公里外洛阳的矿，三一5G遥控挖掘机让挖矿不再是苦差事。”

机器人：MIT公布2019年“50家聪明公司”，这家中国机器人企业不负众望（OFweek机器人网）

2019年6月29日，美国麻省理工学院（MIT）科技杂志《麻省理工科技评论》在杭州公布2019年“50家聪明的公司”榜单，新松公司作为机器人领域佼佼者，成功入选。

获奖理由：SIASUN（新松）

突破了协作机器人与复合机器人关键技术，主要包括人机共融协作中的力控制与安全保护技术、动态非结构环境的实时感知与高精度导航技术、车一臂一手一体化控制技术、行为意图理解与人机互助协作技术，在平昌冬奥上成功演示机器人与舞者互动。

关键词：9m / s

—— 所有支撑元件采用高强度新型材料钢，保证机器人能承载 9m / s 的持续风实验。

北方华创：北方华创刻蚀机作为首批设备搬入燕东微电子8吋生产线（公司官网）

2019年6月25日，燕东微电子8吋生产线建设项目现场举行了首批设备搬入仪式，北方华创8英寸NMC508C刻蚀机作为首批设备在仪式上搬入厂房。此举标志着燕东8吋线项目从建设期向生产运营期迈出重要一步，为年底出产2万片晶圆打下了坚实基础。

电控公司党委书记、董事长王岩，电控公司副总经理、燕东公司董事长谢小明，电控公司副总经理潘金峰，北方华创集团副董事长耿锦岳和总裁赵晋荣，燕东公司总经理淮永进，党委书记王海鹏等燕东公司领导班子成员及燕东科技领导班子成员出席仪式。仪式由燕东科技公司总经理吴晓明主持。

除首台搬入的等离子硅刻蚀机外，北方华创即将搬入的设备，还包含多晶硅刻蚀机、金属刻蚀机、深硅刻蚀机、磁控溅射PVD、高温扩散炉、中温氧化炉、湿法清洗机、湿法去胶机等设备。

燕东微电子8吋线项目将是北京首条大规模量产8英寸的集成电路产线，主要生产8英

寸线宽达0.13 μm集成电路芯片及其封装后的产品，预计量产后月产能可达到5万片。同时，项目通过与国际顶尖驱动电路、功率器件厂商合作，将建成国内技术最先进的特色工艺产线。

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，下游需求不及预期风险，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