

工业 资本货物

新基建补短板稳投资，带动机械相关领域需求

■ 走势对比



投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

本周观点

新基建补短板稳投资，带动机械相关领域需求。中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议要求，要稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。投资仍是政府稳定增长的抓手，带有民生、信息化建设等性质的“新基建”更是政府关注的重要领域，具体包含以下 5 方面：

(1) 老旧小区加装电梯今年已经多次在国家重要会议(政治局会议、两会政府工作报告)、文件中提及，未来预计在“一票否决权”、补贴金额、补贴年限等方面都会更为明确的政策出台，推动行业加快发展。建议关注上海机电、广日股份、康力电梯等。

(2) 当前我国停车泊位缺口超过 5000 万个，停车位比例严重偏低；按每车位造价 10 万元计算，需新增 5 万亿投资。新建停车库迫在眉睫，各地方批准发行的停车场建设专项债规模超过 2100 亿元。建议关注五洋停车。

(3) 国内冷链物流市场快速发展，据中商产业研究院预测，2018 年中国冷链物流市场规模近 3000 亿元；到 2020 年市场规模将近 4700 亿元。建议关注大冷股份、汉钟精机、四方科技。

(4) 5G 基站精密组件加工对数控机床设备提出较高要求，据我们调研情况反馈，组件加工机床订单已经放量。建议关注劲胜智能、华东重机。

(5) 根据我们和工程机械产业人士沟通，新基建也大量需要挖机、起重机、高空作业平台、泵车等产品。逆周期的稳增长政策，使得国内工程机械周期继续延长，再加上出口这几年高速增长，有可能带来工程机械龙头企业业绩未来 2-3 年持续向上。建议重点关注三

相关研究报告：

《华为发布 2025 年十大趋势，机器人领域成为热点》--2019/08/09

《上半年业绩实现高增长，下半年期待新产品量产》--2019/08/09

《受益行业景气度持续，公司业绩保持高增长》--2019/08/07

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械和浙江鼎力等。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪	6
3 行业重点新闻	6
4 重点公司公告	7
5 板块行情回顾	8

图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	10
图表 2：子行业本周涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

新基建补短板稳投资，带动机械相关领域需求。中共中央政治局7月30日召开会议，部署下半年经济工作，会议要求，要稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。投资仍是政府稳定增长的抓手，带有民生、信息化建设等性质的“新基建”更是政府关注的重要领域，具体包含以下方面：

(1) 老旧小区加装电梯政策有望超预期。老旧小区加装电梯作为国家重要的补短板工程之一，今年已经多次在国家重要会议（政治局会议、两会政府工作报告）、文件中提及，未来政策有望持续超预期，预计在“一票否决权”、补贴金额、补贴年限等方面都会更为明确的政策出台，推动行业加快发展。根据中国残疾人新闻宣传促进会，全国共有17万个老旧小区，加装电梯需求500万台（2018年电梯全年产量为85万台），潜力巨大。建议关注**上海机电**（控股上海三菱电梯）、**广日股份**（参股30%日立电梯，同时有自主品牌广日电梯）、**康力电梯**（自主品牌）等。

(2) 需求及政策不断催化立体车库落地。据上市公司公告显示，当前我国停车泊位缺口超过5000万个，停车位比例严重偏低；按每车位造价10万元计算，需新增5万亿投资。新建停车库迫在眉睫，各地方批准发行的停车场建设专项债规模超过2100亿元。以深圳为例，深圳市停车专项规划指出，在未来3-5年，在停车领域新增206亿元，公交大巴车立体车库预计投资50亿元，1157个老旧小区预计新增25万个泊位，预计新增投资150亿元，累计投资将超过400亿元。建议关注**五洋停车**（智能车库龙头厂商，业务布局区域广泛）。

(3) 消费方式转变推动冷链物流快速发展。伴随我国居民消费水平提升、网购等消费方式转变等，国内冷链物流市场快速发展。据中商产业研究院预测，2018年中国冷链物流市场规模近3000亿元；到2020年市场规模将近4700亿元。政府对其高度重视，近年已陆续发布政策新规扶持发展。未来，预计发展规划、规范标准、基础设施建设等相关的利好政策将继续出台，不断推动行业快速发展壮大。建议关注**大冷股份**（冷库工程）、**汉钟精机**（制冷压缩机）、**四方科技**（速冻设备）。

(4) **5G 基站建设带来精密组件旺盛需求，机床企业订单向好。**国内 5G 发展如火如荼，国务院办公厅《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》指出，将加快 5G 等新一代信息基础设施建设。全国范围内 5G 基站建设快速发展，以北京市为例，截至 7 月底，运营商开通 5G 基站 6324 个，预计到 2019 年年底，全市将建设 5G 基站超过 10000 个。基站精密组件加工对数控机床设备提出较高要求，据我们调研情况反馈，组件加工机床订单已经放量。建议关注**劲胜智能**（创世纪）、**华东重机**（润星科技）。

(5) **“新基建”稳定工程机械需求。**根据我们和工程机械产业人士沟通，新基建也大量需要挖机、起重机、高空作业平台、泵车等产品。逆周期的稳增长政策，使得国内工程机械周期继续延长，再加上出口这几年高速增长，有可能带来工程机械龙头企业业绩未来 2-3 年持续向上。建议重点关注**三一重工**、**恒立液压**、**中联重科**、**徐工机械**和**浙江鼎力**等。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测、浙江鼎力和建设机械。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达、埃斯顿、五洋停车等。

3 行业重点新闻

【电梯】上海住宅加装电梯门槛将再放宽

财联社消息，今年以来，上海既有多层住宅加装电梯力度加大。记者从上海市房管局获悉，今年上半年，全市共有 331 幢楼房完成加装电梯计划，超过往年总和。相关负责人表示，将继续调整放宽启动门槛，取消“一票否决”条款，争取年内上海各区都有老旧小区实现加装电梯立项。“一票否决”指的是假如有居民明确反对，在协商无果的前提下，加装电梯不予立项。取消这一条款，意味着门槛再度放宽。

【工程机械】2019上半年日本工程机械销售额增长3.8%，出口较稳定

第一工程机械网消息，日本建筑设备制造商协会(CEMA)公布的最新统计数据显示，2019年6月日本工程机械销售额为2,314亿日元，同比减少3.2%，时隔9个月再次下降。2019年1-6月日本工程机械总销售额为14,048亿日元，同比增长3.8%，上半年国内市场销售额为4879亿日元，同比增长9.4%，出口额为9168亿日元，同比增长1%，几乎与去年(2018年)同期持平。

【机器人】高工机器人：2019上半年行业运行分析

高工机器人消息，8月9日晚高工机器人发布了《2019年二季度暨上半年机器人行业研报》，数据显示：2019Q2中国工业机器人产量39914台，同比下滑9.1%；2019上半年工业机器人产量7.54万台，同比下滑10.1%。2019第二季度中国进口工业机器人数量同比下滑27%，环比增长17%。2019第二季度日本工业机器人对华出口量同比下滑31.71%，出口额同比下滑40.41%

【锂电池】特斯拉上海工厂预计今年年底正式投产

8月7日，特斯拉官微宣布，位于上海的特斯拉超级工厂建设顺利，其动工至今仅7个月，预计在2019年年底正式投产。

【光伏】印度太阳能光伏发电成本已降至38美元/兆瓦时

Ofweek太阳能光伏网消息，近日，知名市场咨询机构伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）表示，今年以来，印度太阳能光伏平准化发电成本（LCOE）已降至38美元/兆瓦时，较燃煤发电低14%。这意味着，在亚太地区范围内，印度的可再生能源发电成本已是最低。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【艾迪精密】公司发布2019半年报，2019H1实现营业收入7.43亿元，同比增长47.56%；实现归母净利润1.82亿元，同比增长48.92%。

【捷昌驱动】为了更好地提升公司现有贸易业务的盈利能力及竞争能力，公司全资子公司美国J-Star有限公司拟出资2530万美元在马来西亚设立全资子公司，作为公司东南亚的制造基地。

【亿嘉和】公司发布2019半年报，2019H1实现收入2.39亿元，同比增长37.03%；实现归母净利润7826万元，同比增长28.37%。

【石化机械】公司发布2019半年报，2019H1实现收入32.55亿元，同比增长75.89%；实现归母净利润2166万元，同比增长126.13%。

【南兴股份】公司全资子公司“唯一网络”与环球全域电讯有限公司签署战略合作协议，同意在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立战略合作伙伴关系。

【五洋停车】公司发布2019半年报，2019H1实现收入5.57亿元，同比增长31.79%；实现归母净利润8119万元，同比增长47.12%。

4.2 资本运作相关

【华宏科技】公司全资子公司发起的环保产业并购基金与以 1.35亿元价格收购河北欣芮 18.00%股权；此次投资围绕再生资源回收利用行业展开，有助于公司在再生资源业务领域的开拓。

【快克股份】公司拟在香港设立全资子公司，注册资本1000万美元，有利于公司通过开展技术开发、国际合作、产品销售、并购重组等多种形式的国际业务，加快公司国际化发展进程。

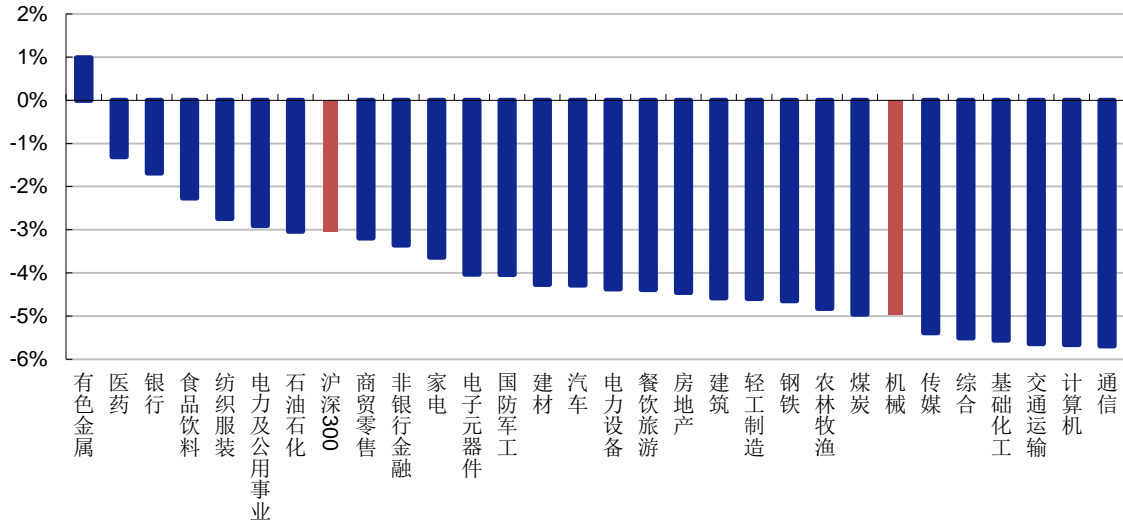
【胜利精密】公司与恩捷股份签订股权转让框架协议，双方就以现金方式出让公司持有的苏州捷力100%股权事宜达成初步意向，交易总额约20.2亿元。

5 板块行情回顾

本期（8月5日-8月9日），沪深300下跌3%，机械设备下跌5%。细分子行业看，上

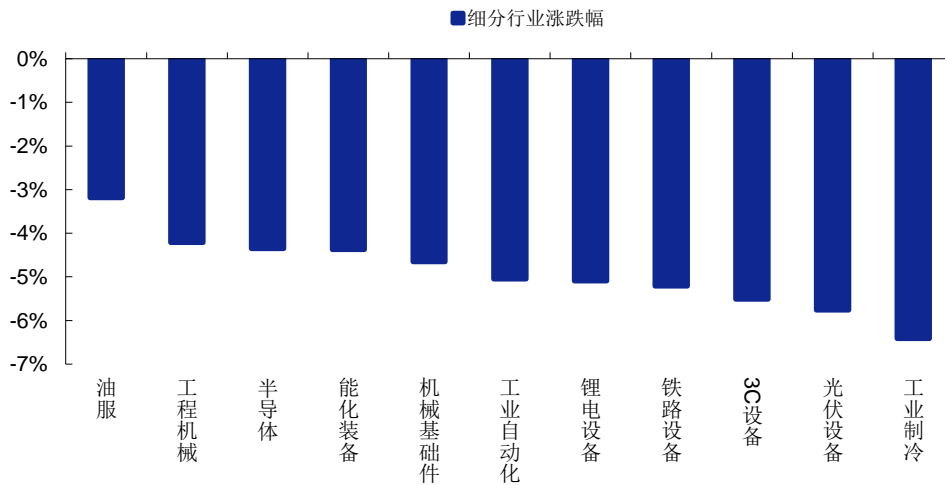
周均呈现不同程度下跌，油服设备跌幅最小，下跌3.2%，主要系杰瑞股份跌幅较小，仅下跌0.68%；工业制冷跌幅较大，下跌6.4%，雪人股份、汉钟精机、冰轮环境分别下跌11.22%、9.07%、8.82%。

图表1：29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

图表2：子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。