

# 美亚光电与中兴通讯签订 5G 战略合作协议

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年8月27日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhqz.com

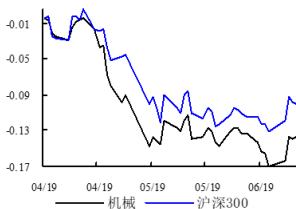
## 子行业评级

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 0.63%，申万机械设备板块下跌-1.11%，跑输大盘-1.74 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 28 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、内燃机、冶金矿采化工设备、其它通用机械、机械基础件，分别上涨 2.48%、2.25%、1.63%、0.82%、0.74%。

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 26.13 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 倍。

个股方面，涨幅居前的为东音股份（21.18%）、赛象科技（20.22%）、华昌达（16.33%）、宝塔实业（15.38%）、深冷股份（15.17%），跌幅居前的为先导智能（-11.99%）、赛腾股份（-9.36%）、东华测试（-8.65%）、法尔胜（-8.38%）、上海机电（-8.20%）。

### ● 行业信息及上市公司公告

- 1) 美亚光电与中兴通讯签订 5G 战略合作协议。
- 2) 中铁装备自主研发盾构机首次出口北欧国家。
- 3) 恒立液压 2019 年上半年实现归母净利润 6.71 亿，同比增长 44.74%。
- 4) 安徽合力拟自筹 3 亿元投建新能源车辆及关键零部件项目。
- 5) 深冷股份联合预中标 9.17 亿元液化天然气项目。
- 6) 三一重工完成回购方案，耗资超 8 亿元。

### ● 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:** 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较高，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

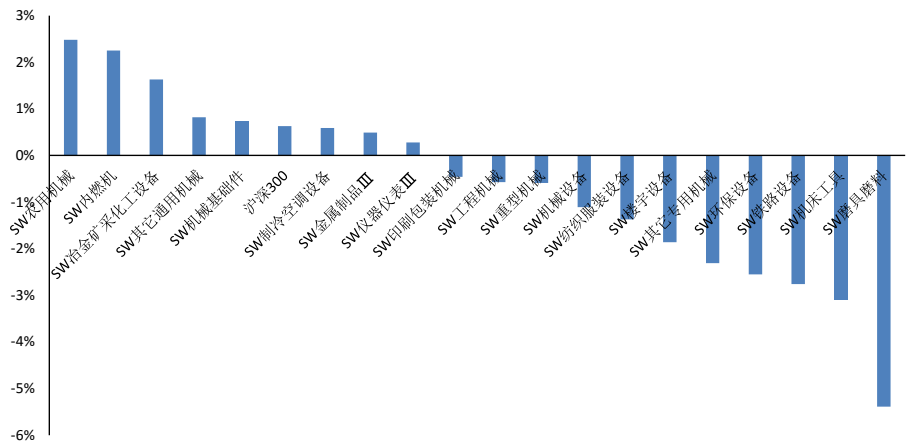
## 图 目 录

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 0.63%，申万机械设备板块下跌-1.11%，跑输大盘-1.74 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 28 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、内燃机、冶金矿采化工设备、其它通用机械、机械基础件，分别上涨 2.48%、2.25%、1.63%、0.82%、0.74%。

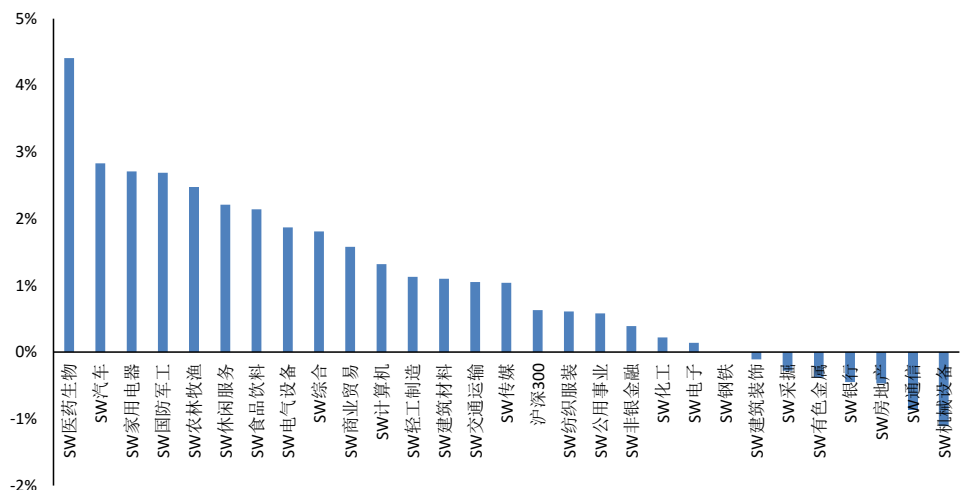
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 26.13 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

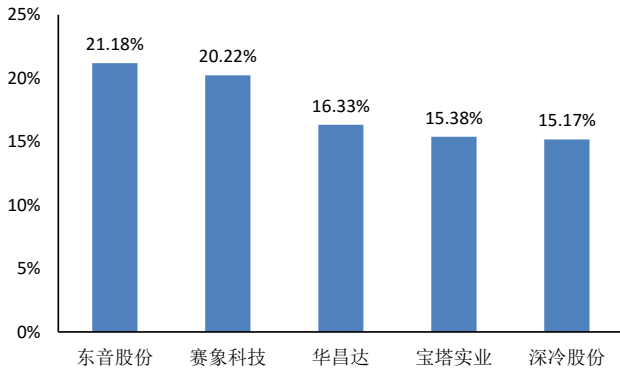


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为东音股份（21.18%）、赛象科技（20.22%）、华昌达（16.33%）、宝塔实业（15.38%）、深冷股份（15.17%），跌幅居前的为先导智

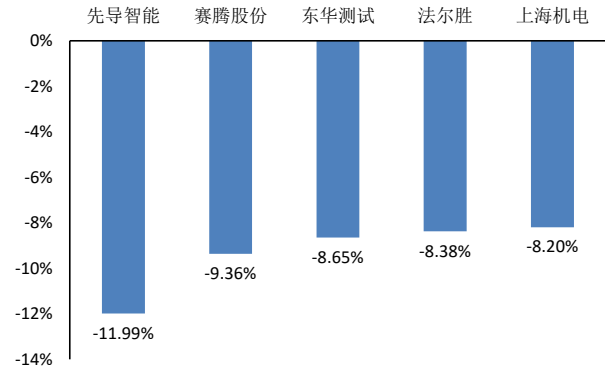
能 (-11.99%)、赛腾股份 (-9.36%)、东华测试 (-8.65%)、法尔胜 (-8.38%)、上海机电 (-8.20%)。

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) 美亚光电与中兴通讯签订 5G 战略合作协议。近日, 中兴通讯与美亚光电正式签署战略合作框架协议, 双方将充分发挥各自领域的人才、技术及市场等资源优势, 共同探索 5G、云计算、大数据、人工智能等技术与分选行业的深度融合, 携手构建 5G 智慧医疗行业示范标杆。中兴通讯还将充分利用在 5G+ 智能制造领域的先进经验, 支持美亚光电在 MAGA 智能工厂建设及运营方面的实践。(证券时报)

2) 中铁装备自主研制盾构机首次出口北欧国家。日前, 由中铁装备集团设计制造的两台土压平衡盾构机成功下线, 设备将应用于哥本哈根 CITYRINGEN-BranchofftoSydhavnenCRSH1 地铁项目, 是我国自主研制盾构机首次出口北欧国家, 进一步拓展了中国高端装备制造“一带一路”朋友圈。该项目属于哥本哈根 Sydhavnen 地铁线的延伸线, 为双洞双线隧道, 隧道单线 4.3 千米, 主要穿越的地层为石灰岩, 最小转弯半径只有 249 米, 最大隧道坡度达到了 6%, 使用两台直径 5.81 米土压平衡盾构机进行隧道掘进。CITYRINGEN 地铁环线将哥本哈根南部海港区、新兴城市开发区及其余城区连接在一起, 它的修建能够在很大程度上改善哥本哈根地区的公共交通。(第一工程机械网)

3) 恒立液压 2019 年上半年实现归母净利润 6.71 亿, 同比增长 44.74%。8 月 26 日, 恒立液压 (601100) 近日发布 2019 年半年度报告, 公告显示, 报告期内实现营收 27.93 亿元, 同比增长 29.05%; 归属于上市公司股东的净利润 6.71 亿元, 较上年同期增长 44.74%; 基本每股收益为 0.76 元, 上年同期为 0.53 元。

据了解，2019年上半年，公司营业收入及各项盈利指标增长的主要原因是：受国内外下游行业持续增长以及公司产品的竞争力不断提升影响，公司产品销售实现增长，其中挖机油缸产品收入同比增长25%，非标油缸产品收入同比增长8%。子公司液压科技泵阀销量大幅增长，液压科技收入同比增长100%。受规模效应和产品结构优化影响，营业成本增长幅度小于销售收入的增长速度，产品综合毛利率较去年同期增加2.43个百分点。（挖贝网）

**4) 安徽合力拟自筹3亿元投建新能源车辆及关键零部件项目。**8月23日晚间，安徽合力(600761)披露的中期报告显示，今年上半年，公司实现营业收入50.14亿元，同比下降1.38%；实现归属于上市公司股东的净利润3.50亿元，同比下降0.50%；经营活动产生的现金流净额为2.30亿元，同比增长46.23%；加权平均净资产收益率为7.36%，同比增加0.06个百分点。另外，公司董事会还审议通过了一项投资议案，称根据公司“十三五”发展战略规划，为扩大公司电动车辆及关键零部件的生产能力，公司决定投资建设“新能源车辆及关键零部件建设项目”。该项目总投资30120万元，达产后可形成年产40000台电动仓储车辆及叉车关键零部件的生产能力。项目建设周期为3年，建设资金由安徽合力自筹解决。经记者了解，该项目建成达产后有望为公司新增营业收入6亿元/年。（e公司）

**5) 深冷股份联合预中标9.17亿元液化天然气项目。**深冷股份(300540)8月25日晚间公告，由中铁二十三局集团作为牵头人，与陕西省燃气设计院、深冷股份组成的联合体，成为内蒙古雅海能源开发有限责任公司60万吨液化天然气项目的第一中标候选人。项目投标报价9.17亿元。（e公司讯）

**6) 三一重工完成回购方案，耗资超8亿元。**三一重工(600031)8月23日晚公告，截止公告日，公司已实际回购6447万股，占公司总股本的0.77%，回购最高价13.73元/股，回购最低价11.68元/股，交易总金额为8.19亿元，本次回购股份方案实施完成。（e公司）

### 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: 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较高,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](http://www.ewww.com.cn)