

中联重科与吉峰科技开展战略合作

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年9月10日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

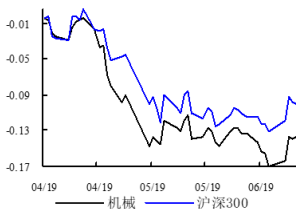
子行业评级

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
徐工机械	增持
锐科激光	增持
五洋停车	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 2.78%，申万机械设备板块上涨 3.87%，跑赢大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 10 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、农用机械、制冷空调设备、印刷包装机械、工程机械，分别上涨 7.40%、6.87%、5.99%、5.85%、5.83%。

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 26.27 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.16 倍。

个股方面，涨幅居前的为合锻智能（45.82%）、法尔胜（33.27%）、海联金汇（25.68%）、汇中股份（23.36%）、郑煤机（19.15%），跌幅居前的为 ST 仰帆（-12.80%）、紫天科技（-11.29%）、古鳌科技（-5.33%）、南兴装备（-4.73%）、红宇新材（-4.23%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 国务院常务会议确定加快地方政府专项债券发行使用的措施。
- 2) 工信部公开征求对《工业大数据发展指导意见（征求意见稿）》的意见。
- 3) 中联重科与吉峰科技开展战略合作。
- 4) 星云股份与宁德时代及其子公司签署采购订单。
- 5) 杰克股份拟与西安标准工业股份有限公司开展战略合作。
- 6) 博深股份拟收购海纬机车 86.53% 的股权。

● 行业策略与个股推荐

本周，国务院常务会议提出，根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施等。

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、中微公司等。

此外，8 月中央政治局会议和本月国务院常务会议均提出加快停车场设施建设，建议密切关注五洋停车。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、徐工机械（000425）、锐科激光（300747）、五洋停车（300420）。

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

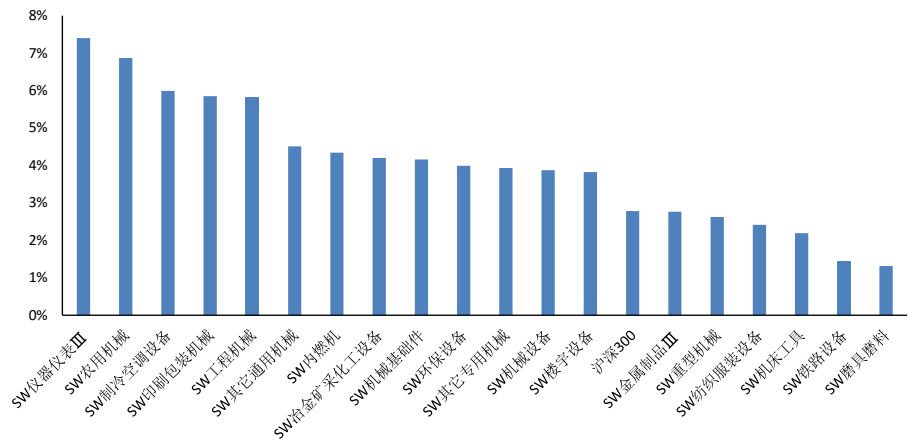
图 目 录

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 2.78%，申万机械设备板块上涨 3.87%，跑赢大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 10 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为仪器仪表、农用机械、制冷空调设备、印刷包装机械、工程机械，分别上涨 7.40%、6.87%、5.99%、5.85%、5.83%。

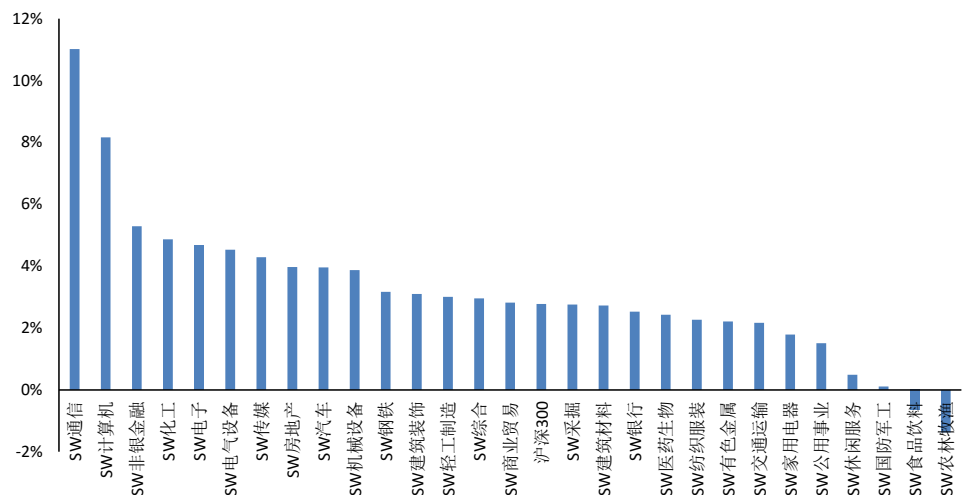
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 26.27 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.16 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

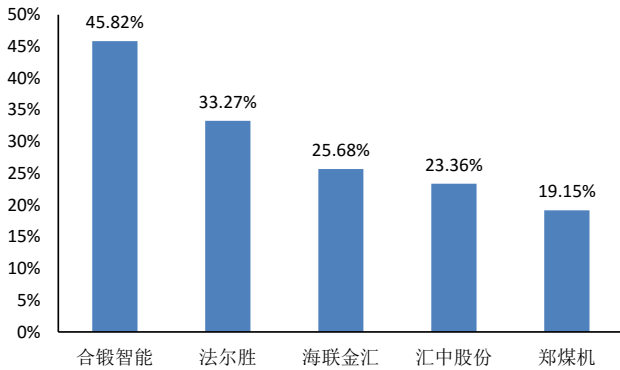


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为合锻智能（45.82%）、法尔胜（33.27%）、海联金汇（25.68%）、汇中股份（23.36%）、郑煤机（19.15%），跌幅居前的为 ST 仰帆

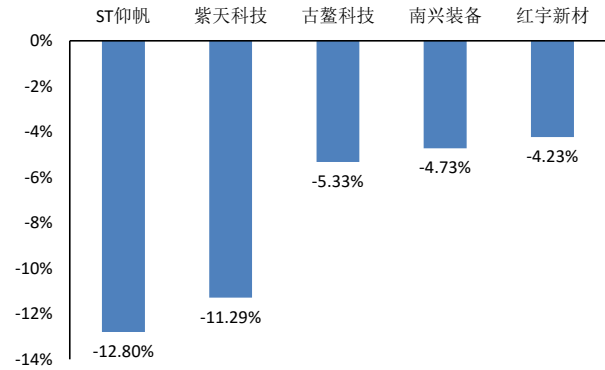
(-12.80%)、紫天科技(-11.29%)、古鳌科技(-5.33%)、南兴装备(-4.73%)、红宇新材(-4.23%)。

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) 国务院常务会议确定加快地方政府专项债券发行使用的措施。国务院总理李克强 9 月 4 日主持召开国务院常务会议, 部署精准施策加大力度做好“六稳”工作; 确定加快地方政府专项债券发行使用的措施, 带动有效投资支持补短板扩内需。为加快发行使用地方政府专项债券, 会议确定, 一是根据地方重大项目建设需要, 按规定提前下达明年专项债部分新增额度, 确保明年初即可使用见效, 并扩大使用范围, 重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施, 城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目, 农林水利, 城镇污水垃圾处理等生态环保项目, 职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务, 冷链物流设施, 水电气热等市政和产业园区基础设施。(新华社)

2) 工信部公开征求对《工业大数据发展指导意见(征求意见稿)》的意见。工信部公开征求对《工业大数据发展指导意见(征求意见稿)》的意见。拟到 2025 年, 工业大数据资源体系、融合体系、产业体系和治理体系基本建成, 形成从数据集聚共享、数据技术产品、数据融合应用到数据治理的闭环发展格局, 工业大数据价值潜力大幅激发, 成为支持工业高质量发展的关键要素和创新引擎。(wind)

3) 中联重科与吉峰科技开展战略合作。日前, 中联重科重机公司与吉峰科技公司签署战略合作框架协议, 双方将在代理销售、新产品和重大项目开发及资本协同等领域展开全方位合作, 充分发挥各自在农机产业链中的协同性。中联重科农业机械业务拥有完善的研发体系和制造能力, 农机产品覆盖农业生产全过程, 是中国农业装备制造产业的龙头企业之一。吉峰科技是农业装备流通服务行业的龙

头企业及上市公司，直营门店及经销服务网络覆盖全国 20 余省份。双方在资源整合、转型升级和战略协同上有明显的互补优势。（工业新闻网）

4) 星云股份与宁德时代及其子公司签署采购订单。星云股份公布，公司于 2019 年 1 月 1 日与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《框架采购合同》，合同生效日期：2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。上述合同未约定合同金额，具体价格以采购订单为准，采购订单由双方另行共同制作并盖章确认。公司分别与宁德时代新能源科技股份有限公司、时代上汽动力电池有限公司、江苏时代新能源科技有限公司签署了采购订单。时代上汽动力电池有限公司、江苏时代新能源科技有限公司均为宁德时代新能源科技股份有限公司之子公司，属于同一交易对手方。（格隆汇）

5) 杰克股份拟与西安标准工业股份有限公司开展战略合作。杰克股份公告，近日正在筹划重大事项，拟与西安标准工业股份有限公司开展战略合作，合作方式包括但不限于双方成立合资公司以及在标准股份子公司层面进行股权合作等，以拓展公司一带一路的战略发展布局，提升公司缝纫机产品市场竞争力。（金融界）

6) 博深股份拟收购海纬机车 86.53% 的股权。博深股份公布，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买交易对方张恒岩、海纬进出口、瑞安国益所持海纬机车 86.53% 的股权，此次交易完成后海纬机车将成为上市公司全资子公司。海纬机车是国内领先的高铁动车组制动盘供应商，报告期内主要从事高铁动车组制动盘的研发、生产和销售。标的公司自设立以来，依靠自主研发，在高铁动车组制动盘的生产工艺、生产装备、质量管理等方面陆续取得重大突破，2017 年标的公司产品成功实现进口替代，有力推动了我国高铁动车组核心零部件的国产化进程。海纬机车研发制造的高速动车组制动盘、城际列车制动盘、城轨交通列车制动盘等产品工艺独特、质量过硬，海纬机车与铁科院下属的高铁制动系统集成供应商纵横机电形成了长期稳定的产品供采合作关系，是复兴号中国标准动车组制动盘的核心供应商。（格隆汇）

3. 行业策略与个股推荐

本周，国务院常务会议提出，根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施等。

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、中微公司等。

此外，8 月中央政治局会议和本月国务院常务会议均提出加快停车场设施建设，建议密切关注五洋停车。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、徐工机械（000425）、锐科激光（300747）、五洋停车（300420）。

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