

9月制造业 PMI 为 49.8%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年10月8日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

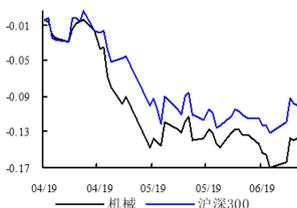
子行业评级

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
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 下跌 1.47%，申万机械设备板块下跌 4.43%，跑输大盘 2.96 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 22 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为纺织服装设备、工程机械、金属制品、机械基础件、印刷包装机械，分别上涨 0.66%、0.45%、-0.35%、-1.10%、-2.88%。

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 24.94 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.12 倍。

个股方面，涨幅居前的为*ST 宝鼎（52.94%）、赛腾股份（36.24%）、大金重工（22.61%）、远方信息（17.30%）、力星股份（13.10%），跌幅居前的为古鳌科技（-18.89%）、长川科技（-18.86%）、世嘉科技（-16.45%）、东方中科（-14.63%）、正业科技（-14.60%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 西部最长的全地下地铁线路成都地铁 6 号线实现贯通。
- 2) 统计局：9 月制造业 PMI 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点。
- 3) 天奇股份中标 6050 万元长城汽车设备项目。
- 4) 大金重工和天能重工中标中广核项目，均超 9 亿元。
- 5) 广州地铁集团与中兴通讯联合打造 5G 智慧地铁示范站。
- 6) 中集集团获 128.9 亿元土地补偿。

● 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，建议主要从以下五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: 目前科创板高端装备制造相关申请公司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。

5) 停车设施: 近年来，根据中国道路运输网的统计数据显示，目前我国大城市小汽车与停车位的平均比例约为 1: 0.8，中小城市约为 1: 0.5，保守估计，我国停车位缺口超过 5000 万个，同时建设机械式立体停车场已成为各大城市缓解停车难的新思路。我们认为，国家已经将停车场建设作为“补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资”的重要领域，政策支持力度有望不断加大，市场发展空间可观，在此情况下，建议关注机械式停车设备生产企业五洋停车。

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

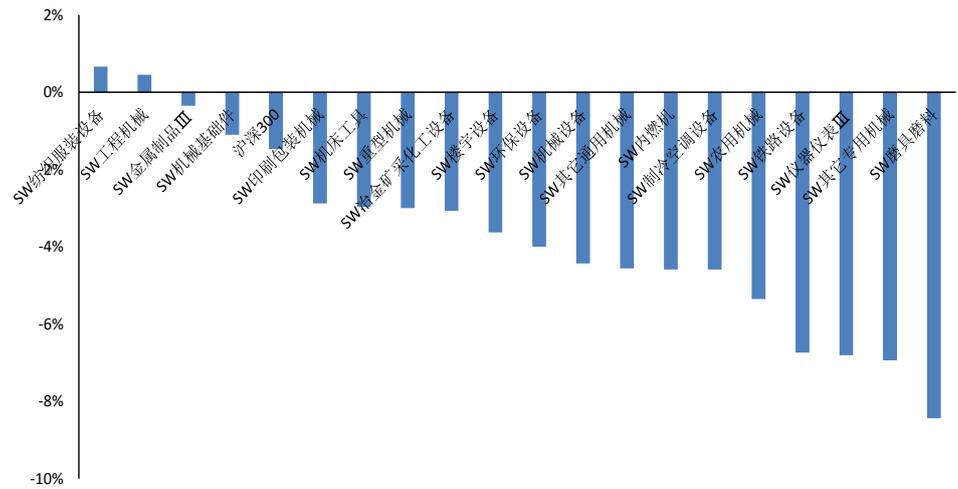
图 目 录

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 下跌 1.47%，申万机械设备板块下跌 4.43%，跑输大盘 2.96 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 22 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为纺织服装设备、工程机械、金属制品、机械基础件、印刷包装机械，分别上涨 0.66%、0.45%、-0.35%、-1.10%、-2.88%。

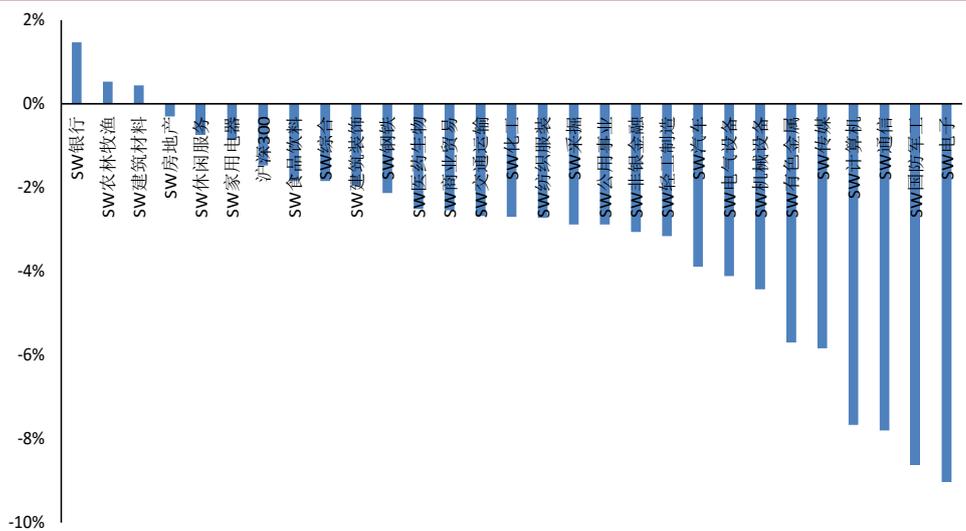
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 24.94 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.12 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

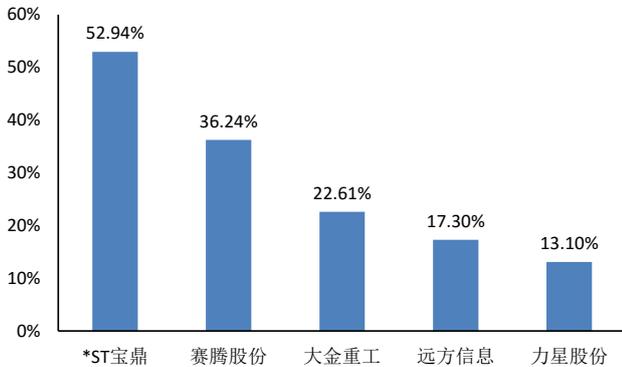


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为*ST 宝鼎（52.94%）、赛腾股份（36.24%）、大金重工

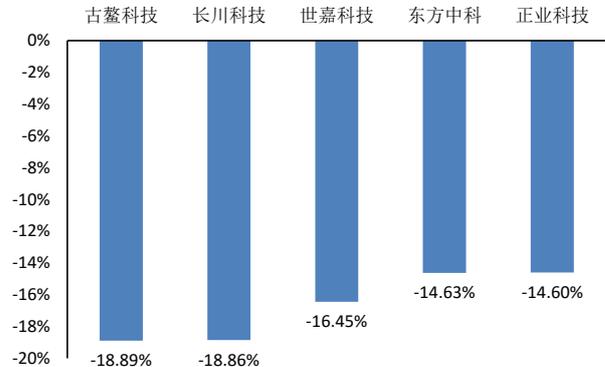
(22.61%)、远方信息(17.30%)、力星股份(13.10%)，跌幅居前的为古鳌科技(-18.89%)、长川科技(-18.86%)、世嘉科技(-16.45%)、东方中科(-14.63%)、正业科技(-14.60%)。

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) 西部最长的全地下地铁线路成都地铁6号线实现贯通。7日上午,成都地铁6号线一二期工程实现全线贯通,标志着中国西部地区一次性开建的最长全地下地铁线路顺利实现贯通。成都地铁6号线全长近70公里,按照规划,到2022年成都地铁开通运营里程将达到600公里以上,基本形成半小时轨道交通圈。(央视网)

2) 统计局:9月制造业PMI为49.8%,比上月回升0.3个百分点。统计局指出,9月份,制造业PMI为49.8%,比上月回升0.3个百分点,虽然仍处于荣枯线以下,但整体景气较上月有所改善。本月制造业PMI的主要特点:一是生产需求双双扩张。二是外贸状况有所改善。三是高技术制造业持续扩张。高技术制造业PMI为51.3%,高于制造业PMI1.5个百分点,连续8个月位于51.0%以上景气扩张区间,其中,医药、电气机械器材等制造业扩张较快。(e公司)

3) 天奇股份中标6050万元长城汽车设备项目。天奇自动化工程股份有限公司于近日收到中标通知书,确认公司为“长城汽车股份有限公司日照、平湖、泰州项目总装车间空中摩擦输送设备项目”的中标单位(招标编号:GW201907-SJMK082),中标金额合计为人民币6,050万元。(公司公告)

4) 大金重工和天能重工中标中广核项目,均超9亿元。10月2日天能重工近日收到中广核工程有限公司招标中心发来的《中标通知书》,确定公司为“中广核内

蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 2”的中标人。根据中标通知书，公司此次中标金额为人民币 925159848.00 元，约占 2018 年度经审计营业收入总额的 66.39%。大金重工 10 月 7 日晚间公告称，公司成为“中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 1”的中标人，中标额 9.16 亿元，占公司 2018 年营业收入的 94.46%。（公司公告）

5) 广州地铁集团与中兴通讯联合打造 5G 智慧地铁示范站。5G 智慧地铁示范站在广州地铁三号线、APM 线广州塔站正式上线。中兴通讯与广州移动率先完成在广州地铁广州塔站的 5G 覆盖及基于 5G 的地铁业务部署开通，已开通业务包括 5G+智慧安检应用、5G+无线监控应用、5G+AR 眼镜安防、5G+边门求助等，以“5G+AI+大数据”技术助力广州地铁建设智慧车站示范工程，提高运营效率的同时，为乘客们带来智慧出行新体验。（e 公司）

6) 中集集团获 128.9 亿元土地补偿。9 月 29 日晚间，中集集团发布公告称，旗下全资子公司深圳南方中集集装箱制造有限公司(简称南方中集)与深圳市规划和自然资源局、前海管理局就于深圳前海的 T102-0152、T102-0153、T102-0154 宗地(简称“三块宗地”，土地面积 52.4 万平方米)签署了《土地整备协议书》。各方同意由前海管理局收回三块宗地整备范围内全部用地，并对南方中集进行补偿价值 128.907 亿元人民币。（新浪）

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，建议主要从以下五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：目前科创板高端装备制造相关申请公司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。

5) 停车设施：近年来，根据中国道路运输网的统计数据显示，目前我国大城市小汽车与停车位的平均比例约为 1: 0.8，中小城市约为 1: 0.5，保守估计，我国停车位缺口超过 5000 万个，同时建设机械式立体停车场已成为各大城市缓解停车难的新思路。我们认为，国家已经将停车场建设作为“补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资”的重要领域，政策支持力度有望不断加大，市场发展空间可观，在此情况下，建议关注机械式停车设备生产企业五洋停车。

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