

徐工与合肥皖能吊装签署 1 亿元起重机采购合同

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 10 月 29 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

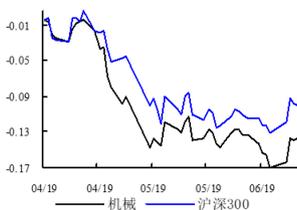
子行业评级

| | |
|-----------|----|
| 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 上涨 0.23%，申万机械设备板块下跌 0.88%，跑输大盘 1.11 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、其它专用机械、农用机械、冶金矿采化工设备、金属制品，分别上涨 1.09%、0.33%、0.01%、-0.18%、-0.24%。

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 25.08 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.10 倍。

个股方面，涨幅居前的为古鳌科技（36.26%）、汉威科技（24.77%）、天广中茂（21.71%）、海联金汇（15.78%）、红宇新材（12.42%），跌幅居前的为 *ST 宝鼎（-14.28%）、豫金刚石（-10.81%）、海兴电力（-10.16%）、大元泵业（-9.48%）、上海机电（-9.25%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 2019 年 1-9 月全国金属制品、机械设备出口交货金额为 295.8 亿元。
- 2) 山东临工荣获 2019 年欧洲质量奖。
- 3) 徐工与合肥皖能吊装签署 1 亿元起重机采购合同。
- 4) 星邦重工首个保障中心在上海成立。
- 5) 中联重科“中大型挖掘机关键液压元件开发”项目获省重点领域研发计划立项。
- 6) 徐工与一机集团合作加快推土机产品研发和推广。

● 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 |

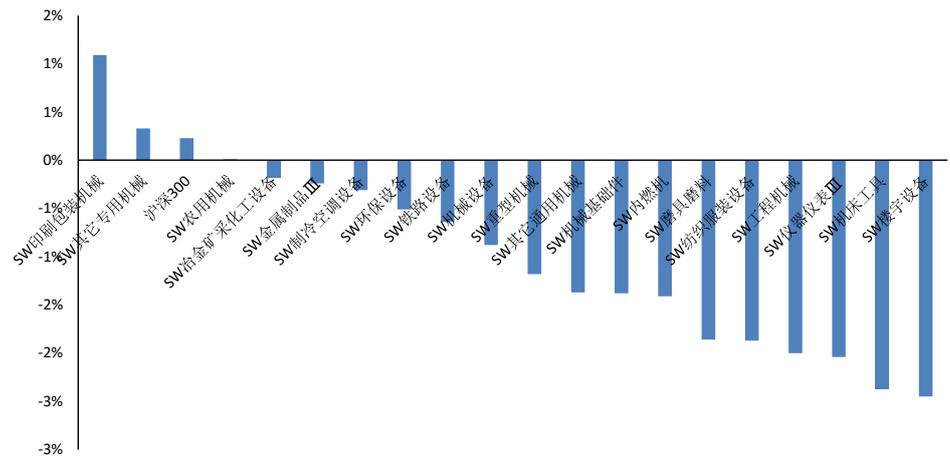
图 目 录

| | |
|----------------------------|---|
| 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 上涨 0.23%，申万机械设备板块下跌 0.88%，跑输大盘 1.11 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、其它专用机械、农用机械、冶金矿采化工设备、金属制品，分别上涨 1.09%、0.33%、0.01%、-0.18%、-0.24%。

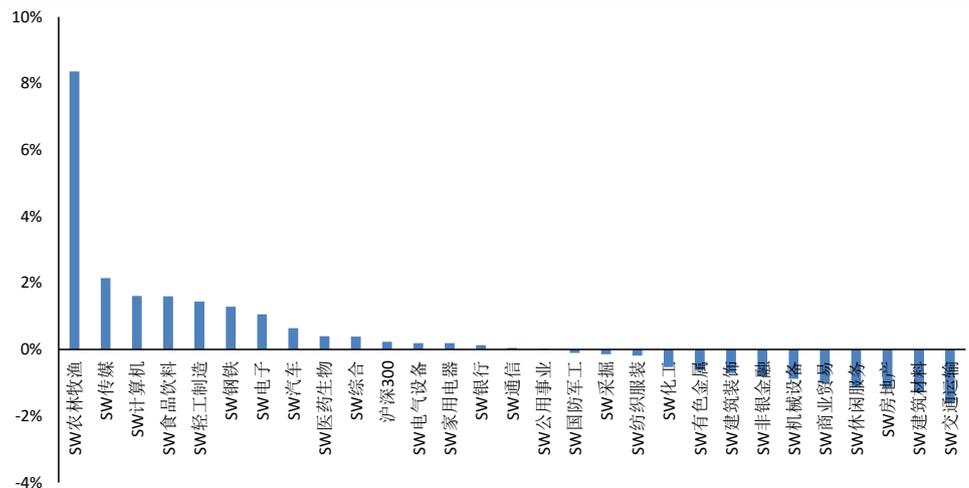
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.08 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.10 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

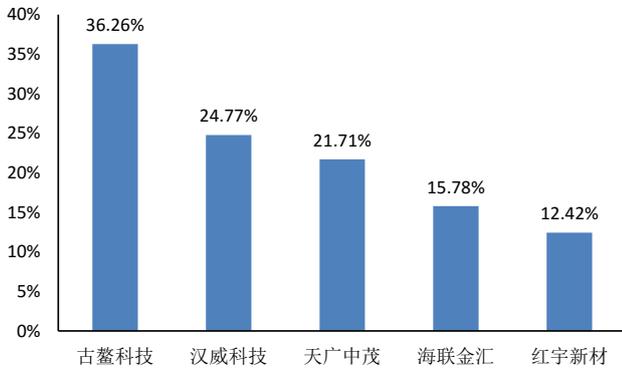


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为古鳌科技（36.26%）、汉威科技（24.77%）、天广中茂（21.71%）、海联金汇（15.78%）、红宇新材（12.42%），跌幅居前的为*ST 宝

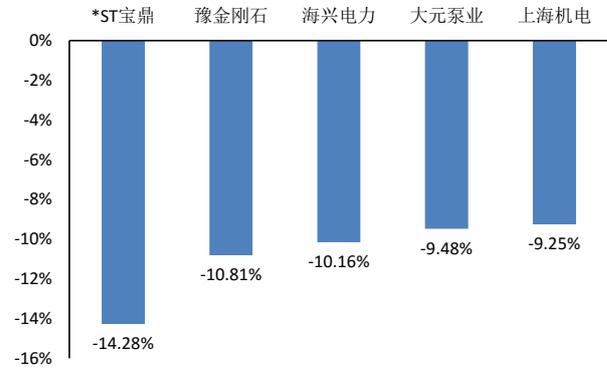
鼎(-14.28%)、豫金刚石(-10.81%)、海兴电力(-10.16%)、大元泵业(-9.48%)、上海机电(-9.25%)。

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) 2019年1-9月全国金属制品、机械设备出口交货金额为295.8亿元。据海关总署统计数据显示,2019年8月全国金属制品、机械设备出口交货金额为39.5亿元,同比增长15%,2019年9月全国金属制品、机械设备出口交货金额为37亿元,同比增长35.1%,2019年1-9月全国金属制品、机械设备出口交货金额为295.8亿元,累计增长16.6%。(前瞻研究院)

2) 山东临工荣获2019年欧洲质量奖。10月24日,山东临工荣登2019年度欧洲质量奖。欧洲质量奖是世界三大质量奖之一,与美国波多里奇奖和日本戴明奖齐名,为全球最高质量奖项。在全球范围内对展示出卓越质量的企业进行认可,帮助企业持续改进管理模式,成为世界性的企业发展标杆,获奖企业被认定是全球最好的企业。(铁甲工程机械网)

3) 徐工与合肥皖能吊装签署1亿元起重机采购合同。10月26日,“风雨同舟,共赢未来”徐工起重机械客户发展交流峰会暨合肥皖能吊装新基地落成庆典在安徽合肥举行。庆典仪式上,徐工与合肥皖能吊装正式签下总价值1亿元的起重机采购合同。此次协议的签订标志着徐工与皖能吊装未来更加长期深度战略合作的新起点。(中国工程机械商贸网)

4) 星邦重工首个保障中心在上海成立。10月22日下午,星邦重工首个保障中心在上海开业,中国工程机械工业协会会长祁俊、租赁分会副会长兼秘书长李涵兵,IPAF中国代表白日、众能联合数字技术有限公司CEO杨天利、中石化第四

建设有限公司吊装起运公司总经理阚文忠，以及华东区域 200 家客户，行业媒体共同见证这一重要时刻。星邦重工华东保障中心的成立将全面升级华东区域的服务水平，第一阶段将为客户提供销售、服务、配件和培训支持，第二阶段将试点再制造业务，为华东客户提供一站式服务。（中国工程机械信息网）

5) 中联重科“中大型挖掘机关键液压元件开发”项目获省重点领域研发计划立项。湖南省科技厅公布了 2019 年度湖南省重点领域研发计划立项名单，中联重科申报的“中大型挖掘机关键液压元件开发”项目成功获得立项。该项目研究成果的应用及产业化，将打破国外高端液压阀产品的垄断，支撑主机装备的自主设计与技术创新，助力装备制造业的转型升级。（湖南日报）

6) 徐工与一机集团合作加快推土机产品研发和推广。一机集团与徐工集团工程机械公司举行合资合作协议签署仪式。根据协议，一机集团与徐工集团以内蒙古一机集团大地工程机械有限公司为主体，组建以系列推土机和军民结合工程机械产品研发、制造及销售、服务为一体的合资公司，更好地支撑双方贯彻军民融合国家战略部署，到 2022 年，要实现年销售收入 10 亿元，利润 7000 万元的经营目标。（徐工集团 XCMG）

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