

三一重工与河北消防总队达成战略合作

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年11月19日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

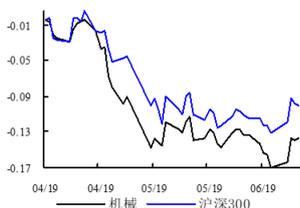
子行业评级

| | |
|-----------|----|
| 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 0.62%，申万机械设备板块上涨 1.76%，跑赢大盘 1.14 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、冶金矿采化工设备、工程机械、仪器仪表、其它专用机械，分别上涨 4.98%、4.06%、3.81%、3.02%、2.48%。

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 23.70 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.01 倍。

个股方面，涨幅居前的为麦迪电气（35.37%）、香山股份（34.84%）、*ST 宝鼎（31.78%）、龙溪股份（24.41%）、银宝山新（15.43%），跌幅居前的为罗博特科（-12.02%）、海伦哲（-9.95%）、派思股份（-9.94%）、海联金汇（-7.85%）、苏试试验（-7.13%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 三一重工与河北省消防救援总队达成战略合作。
- 2) 斯莱克与合肥力翔签署 5 亿元战略合作协议。
- 3) 山推股份拟 3 亿元投建工程机械协同研究院。
- 4) 天沃科技中标 23 亿元天然气热电冷联产项目。
- 5) 中联重科子公司拟 20.5 亿元在芜湖市投资智能农机产业化项目。
- 6) 中国交建拟投资波哥大地铁项目。
- 7) 中国一重获中国机械工业科技进步一等奖。

● 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 |

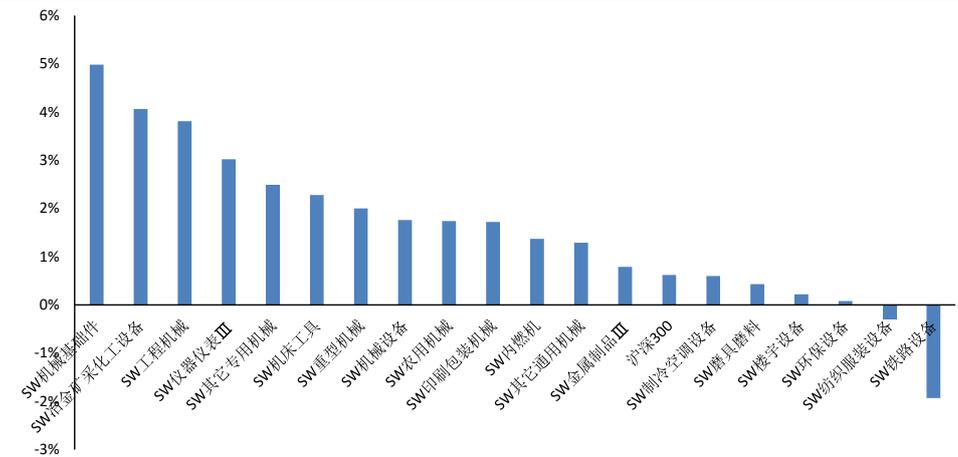
图 目 录

| | |
|----------------------------|---|
| 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 0.62%，申万机械设备板块上涨 1.76%，跑赢大盘 1.14 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、冶金矿采化工设备、工程机械、仪器仪表、其它专用机械，分别上涨 4.98%、4.06%、3.81%、3.02%、2.48%。

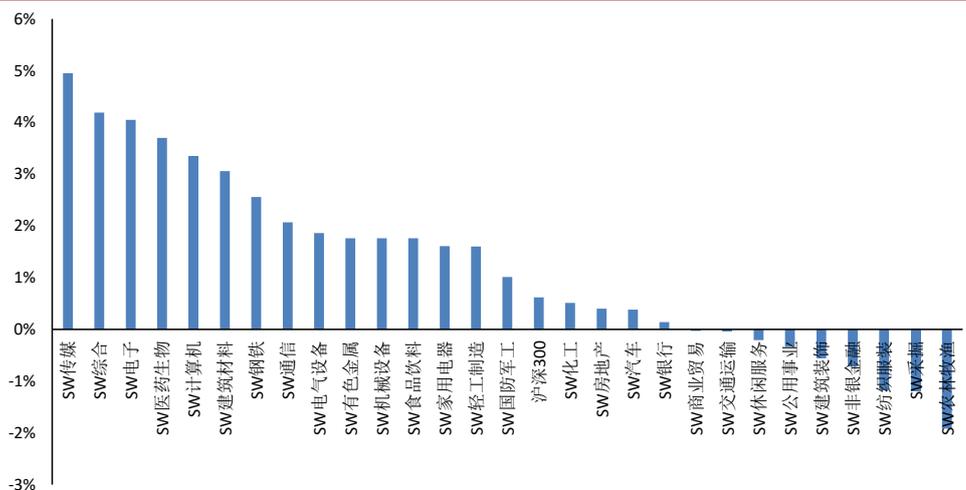
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 23.70 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.01 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

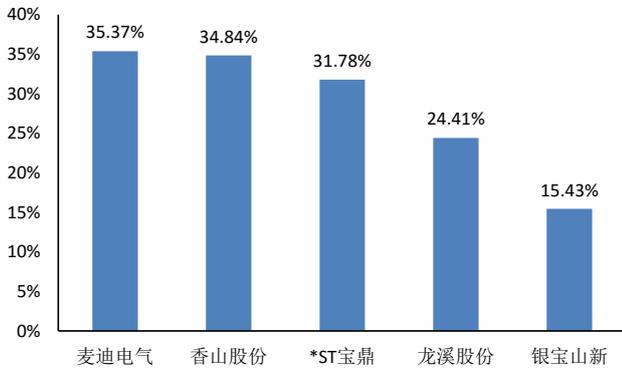


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为麦迪电气（35.37%）、香山股份（34.84%）、*ST 宝鼎（31.78%）、龙溪股份（24.41%）、银宝山新（15.43%），跌幅居前的为罗博特

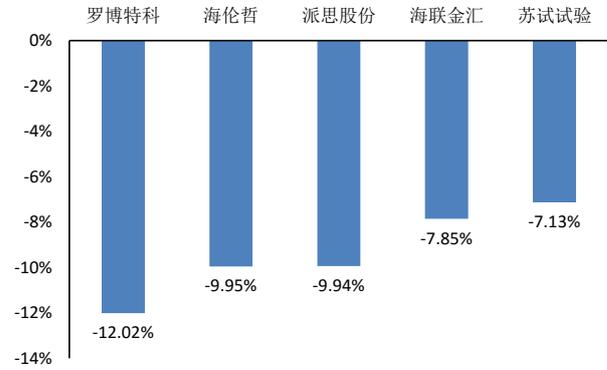
科 (-12.02%)、海伦哲 (-9.95%)、派思股份 (-9.94%)、海联金汇 (-7.85%)、苏试试验 (-7.13%)。

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) 三一重工与河北省消防救援总队达成战略合作。为响应习近平组建国家综合性消防救援队伍的指示, 三一重工与河北省消防救援总队达成战略合作签约。截止目前, 三一重工已与全国 18 个省市构建了应急救援的合作体系。三一重工搭建的应急救援网络, 将拥有超过 8000 名的专业服务工程师, 以及 50000 多名专业操作手。一旦发生紧急灾情, 将及时响应, 第一时间赶赴救援现场。(三一重工)

2) 斯莱克与合肥力翔签署 5 亿元战略合作协议。2019 年 11 月 14 日, 苏州斯莱克精密设备股份有限公司与肥东经济开发区管委会、合肥力翔电池科技有限责任公司签订《战略合作协议书》, 拟通过共同出资设立的目标公司, 在肥东经济开发区投资年产 3 亿只铝制圆柱电池壳项目, 总投资约 5 亿元。(企业公告)

3) 山推股份拟 3 亿元投建工程机械协同研究院。山推股份拟在原在建研发大楼的基础上, 投资建设工程机械协同研究院。本项目总投入约为 3 亿元, 项目建设期为一年, 建成集研发、试验等功能于一体的研发平台。协同研究院项目新增用地面积约为 6.5 万㎡, 规划总建筑面积约 6.7 万㎡, 建设项目包括整机实验室、产品体验室等, 打造成为适应全球化竞争、多地协同, 支持敏捷创新的国际一流工程机械研发、试制、测试、验证基地。(公司公告)

4) 天沃科技中标 23 亿元天然气热电冷联产项目。苏州天沃科技股份有限公司控股子公司中机国能电力工程有限公司与汕头丰盛天然气热电有限公司签署了《汕头燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包合同》, 确定中机电力为汕头燃机

电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包方，项目总金额 237,804 万元。(公司公告)

5) 中联重科子公司拟 20.5 亿元在芜湖市投资智能农机产业化项目。11 月 15 日，中联重科公布，公司控股子公司中联重机股份有限公司拟在芜湖市三山区投资建设智能农机产业化项目。中联重机计划在 2020-2025 年期间投资 20.5 亿元，加大研发投入、补齐短板，促进中联重机农机业务的转型升级。(格隆汇)

6) 中国交建拟投资波哥大地铁项目。中国交建附属全资子公司中国港湾拟投资哥伦比亚波哥大地铁一号线项目。该项目中标合同金额约 50.16 亿美元(截至投标日通胀及汇率折算人民币金额约为 355 亿元)。波哥大地铁项目为全高架自动驾驶，项目总长 23.96 公里，是哥伦比亚至今规模最大、影响力最大的项目。(e 公司)

7) 中国一重获中国机械工业科技进步一等奖。在 2019 年中国机械工程学会年会上，中国一重“AP1000 反应堆压力容器制造技术”项目获中国机械工业科学技术一等奖。中国一重以三门 2 号项目为依托，先后攻克了多项技术难题，包括 7 项国际领先技术、10 项国际先进技术、6 项国内领先技术，突破了 20 余项关键核心技术，取得了 11 项专利成果。AP1000 反应堆压力容器的成功制造，促进了行业的技术进步，使中国一重的装备能力及制造水平得到了极大的提升。(上证报)

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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+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

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

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