

广西投 2900 万元支持铁路建设

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 11 月 26 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

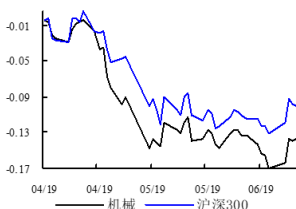
子行业评级

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 0.89%，申万机械设备板块下跌 1.49%，跑输大盘 0.60 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 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、工程机械、印刷包装机械、铁路设备、重型机械，分别上涨 1.30%、0.87%、0.08%、-0.14%、-0.71%。

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 23.38 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.00 倍。

个股方面，涨幅居前的为麦迪电气（56.98%）、中捷资源（21.56%）、金通灵（13.66%）、山东威达（10.67%）、永创智能（8.45%），跌幅居前的为红宇新材（-40.90%）、银宝山新（-17.13%）、*ST 宝鼎（-15.04%）、香山股份（-14.19%）、至纯科技（-14.19%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 广西投 2900 万元支持铁路建设，涉及区内城际铁路等。
- 2) 三一深圳云都智能制造产业园项目正式发布。
- 3) 森远股份签订 6000 万元除雪设备合同。
- 4) 运达股份获中国机械工业科学技术奖。
- 5) 林州重机子公司辽宁通用拟吸收合并铁煤机械。
- 6) 红宇新材发布持股 5%以上股东增持计划。
- 7) 三一与柬埔寨合作伙伴签订 1.45 亿元采购协议。

● 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

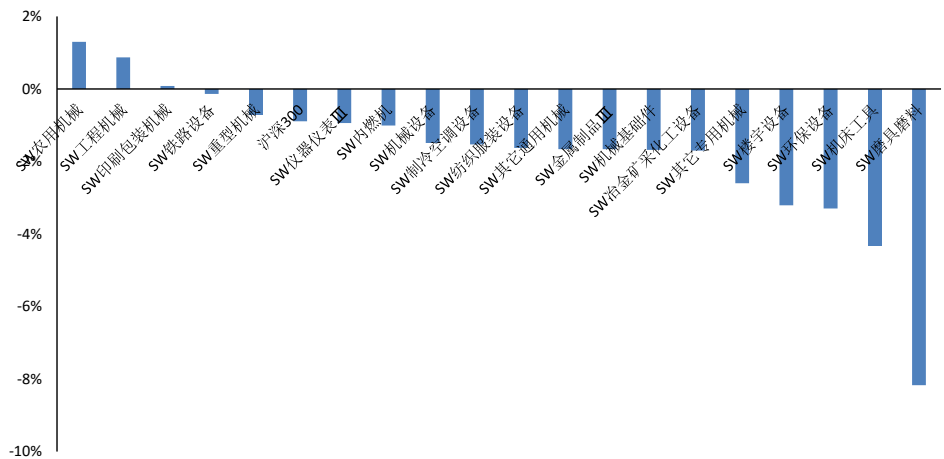
图 目 录

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 0.89%，申万机械设备板块下跌 1.49%，跑输大盘 0.60 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 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、工程机械、印刷包装机械、铁路设备、重型机械，分别上涨 1.30%、0.87%、0.08%、-0.14%、-0.71%。

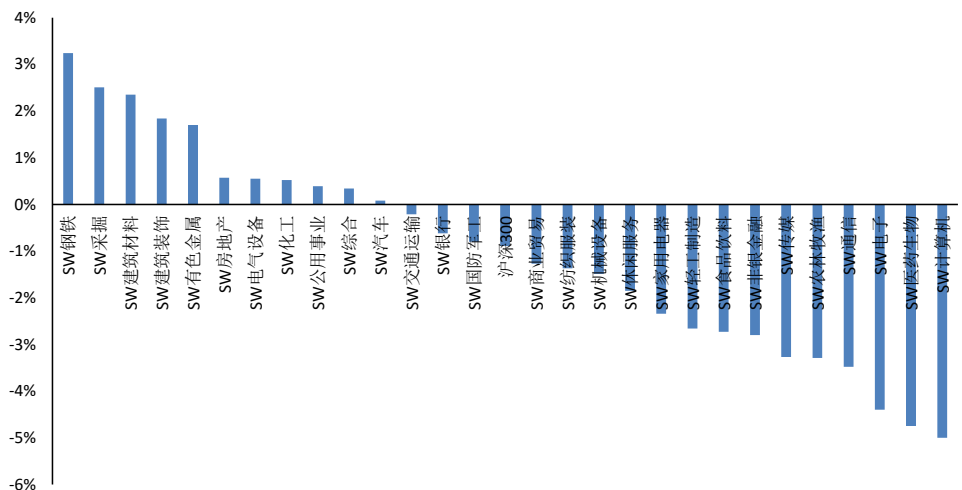
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 23.38 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.00 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

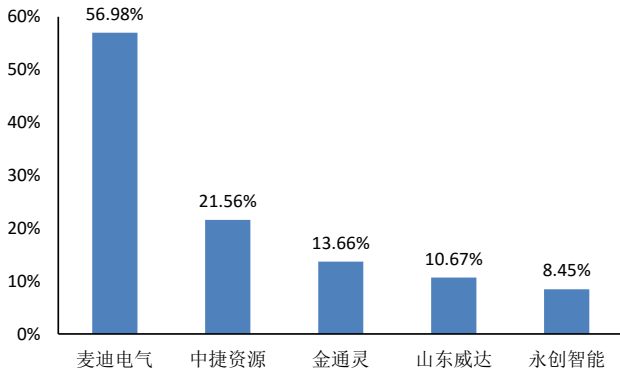


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为麦迪电气（56.98%）、中捷资源（21.56%）、金通灵（13.66%）、山东威达（10.67%）、永创智能（8.45%），跌幅居前的为红宇新材

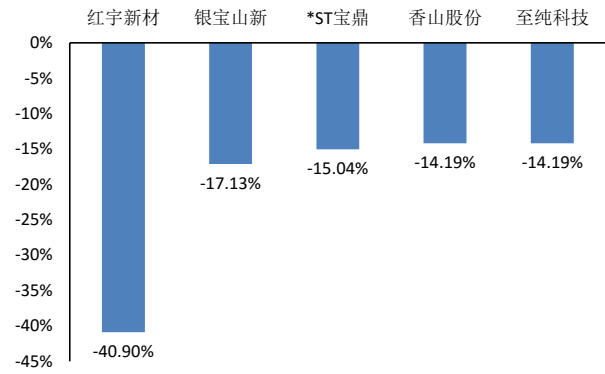
(-40.90%)、银宝山新(-17.13%)、*ST宝鼎(-15.04%)、香山股份(-14.19%)、至纯科技(-14.19%)。

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) 广西投 2900 万元支持铁路建设, 涉及区内城际铁路等。为加快融入粤港澳大湾区、统筹推进西部陆海新通道建设, 近日广西壮族自治区财政安排 2019 年度第二批铁路项目前期工作经费 2900 万元, 重点用于开展当前和“十四五”时期自治区重点规划建设铁路项目的前期研究, 做好项目储备, 同时开展铁路规划建设项目的国土空间规划等, 以便科学、高质、安全、有效地开展自治区铁路前期规划建设工作。(广西新闻)

2) 三一深圳云都智能制造产业园项目正式发布。11 月 22 日, 由龙华区人民政府和三一集团主办的“2019 年粤港澳大湾区智能制造院士论坛”在深圳举行。期间, 三一云都智能制造产业园项目正式发布, 将与三一北京运营中心、长沙智造中心一起, 构成三一集团引领智能制造行业发展的核心支撑。三一云都智能制造生态产业园总建筑面积 65 万平方米, 是三一实施国际化、数字化战略的重要战略支点。园区将开放共享三一在全球的产业资源、创新平台、国际业务网络, 打造成为三一集团新的全球智能制造创新中心。(三一重工)

3) 森远股份签订 6000 万元除雪设备合同。鞍山森远路桥股份有限公司于近日与呼和浩特市环境卫生管理局签订了两份除雪设备《采购合同》, 合同金额合计为人民币 6253.6 万元。签订合同之日起 90 日内安装调试完毕, 验收合格后, 支付总合同款的 30%; 设备交货后第二年度支付总合同款的 30%; 设备交货后第三年度支付总合同款的 40%。(企业公告)

4) 运达股份获中国机械工业科学技术奖。中国机械工程学会在年会上表彰了 2019 年度中国机械工业科学技术奖。由运达股份与金风科技、上海电气、中材科技、沈阳工大联合申报的《基于动态载荷精确控制技术的轻量化大型风电机组开发及产业化》荣获科技进步二等奖。该项目经过 10 余年自主创新和攻关，在叶轮动态载荷精确控制与柔性高塔等关键技术方面取得重大突破，有效解决了困扰我国风电技术产业发展的瓶颈问题，并获得发明专利 41 项，核心技术取得欧洲发明专利，已在德国、丹麦、英国、比利时等国生效。（新能源网）

5) 林州重机子公司辽宁通用拟吸收合并铁煤机械。林州重机公布，公司持有 49% 股权的参股子公司辽宁通用重型机械股份有限公司，为进一步整合资源，提高盈利能力，拟吸收合并铁法煤业集团机械制造有限责任公司全部资产、负债，吸收合并完成后，辽宁通用作为吸收合并方存续经营，铁煤机械作为被吸收合并方依法予以注销登记。（格隆汇）

6) 红宇新材发布持股 5% 以上股东增持计划。湖南红宇耐磨新材料股份有限公司 11 月 25 日收到公司持股 5% 以上股东任立军先生计划增持公司股份的告知函，基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，任立军先生计划自 2019 年 11 月 26 日起 10 个交易日内以自有资金增持公司股份累计不低于 20 万股。本次增持前，任立军先生持有公司股份 25,943,119 股，占公司总股本的 5.88%。（企业公告）

7) 三一与柬埔寨合作伙伴签订 1.45 亿元采购协议。11 月 19 日上午，中国（湖南）装备与制造走进柬埔寨投资博览会暨项目签约仪式在柬埔寨金边举行。湖南省委书记、省人大常委会主任杜家毫出席并见证三一与柬埔寨合作伙伴签订金额达 1.45 亿元人民币的 2020 年商业采购协议。三一重工总裁向文波、三一重工国际总部总监周万春出席活动。三一重工总裁向文波表示，从 2008 年开始，三一产品进入柬埔寨，目前混凝土机械、汽车起重机、履带起重机在柬埔寨的市场份额已经达到第一，挖掘机和旋挖钻也成为当地知名品牌。三一设备参与了柬埔寨达岱水电站、西港火电厂等重大工程的建设施工。（三一重工）

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 年中铁路工作会议相关表述, 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