

山东省发行 73.39 亿专项债助力鲁南高铁建设

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 12 月 3 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

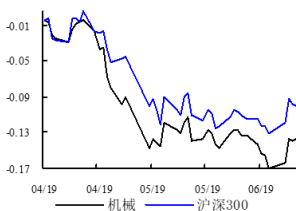
子行业评级

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 1.13%，申万机械设备板块下跌 0.21%，跑赢大盘 0.92 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、仪器仪表、金属制品、其它专用机械、工程机械，分别上涨 2.47%、1.54%、1.18%、1.10%、0.50%。

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 19.74 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 1.54 倍。

个股方面，涨幅居前的为青海华鼎（31.71%）、标准股份（18.03%）、快克股份（14.04%）、捷佳伟创（13.99%）、赛腾股份（13.33%），跌幅居前的为创力集团（-19.85%）、和科达（-10.51%）、龙溪股份（-9.13%）、海伦哲（-7.24%）、恒立液压（-7.11%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 山东省发行 73.39 亿专项债助力鲁南高铁建设。
- 2) 天桥起重拟将 5%股权转让于中车产投。
- 3) 康力电梯拟回购股份不超过 1 亿元用于实施股权激励。
- 4) 铁建重工全球首条智能化磁浮轨排生产线实现量产。
- 5) 三一西安产业园破土动工。
- 6) 艾迪精密非公开增发获证监会批复。
- 7) 捷佳伟创发布日常经营重大合同公告。

● 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.....	8

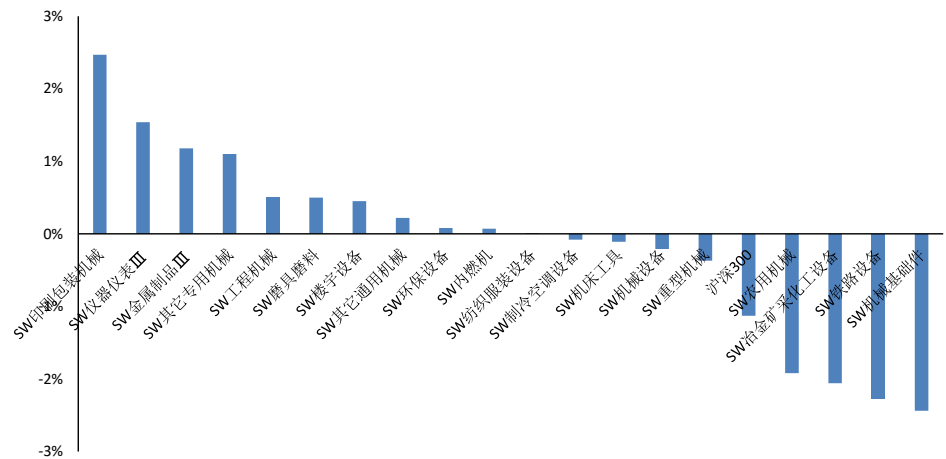
图 目 录

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 1.13%，申万机械设备板块下跌 0.21%，跑赢大盘 0.92 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、仪器仪表、金属制品、其它专用机械、工程机械，分别上涨 2.47%、1.54%、1.18%、1.10%、0.50%。

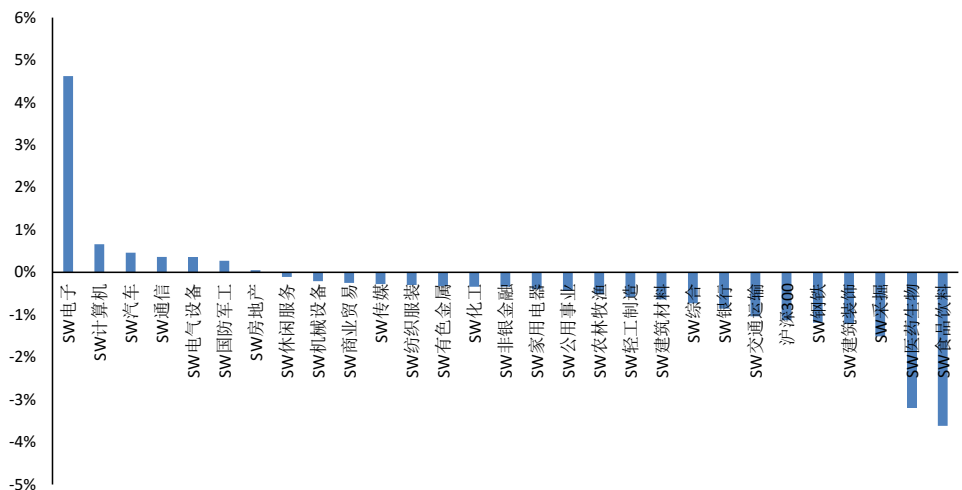
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 19.74 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 1.54 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

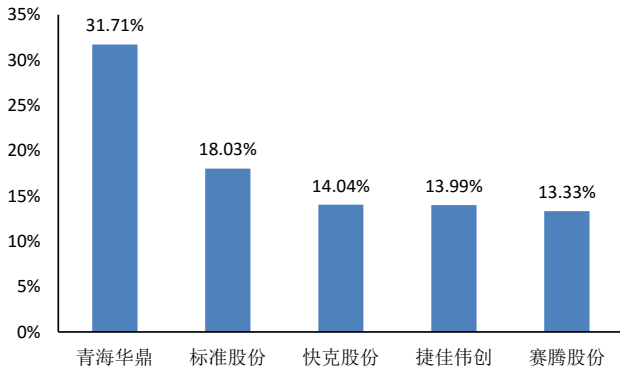


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为青海华鼎（31.71%）、标准股份（18.03%）、快克股份（14.04%）、捷佳伟创（13.99%）、赛腾股份（13.33%），跌幅居前的为创力集

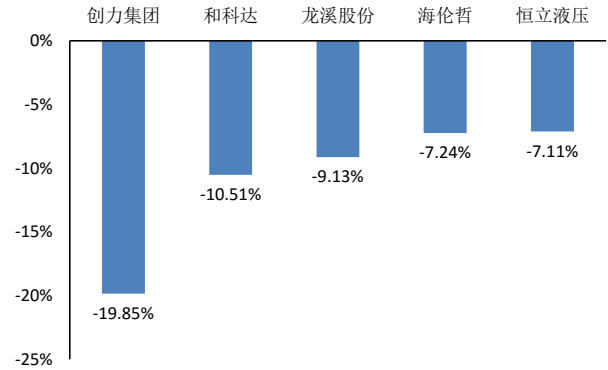
团 (-19.85%)、和科达 (-10.51%)、龙溪股份 (-9.13%)、海伦哲 (-7.24%)、恒立液压 (-7.11%)。

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) 山东省发行 73.39 亿专项债助力鲁南高铁建设。为推进全省高铁建设发展,今年以来,山东省不断创新专项债券发行品种,分三批累计发行鲁南高铁菏泽至曲阜段专项债券 73.39 亿元,全部为 20 年长期债券,平均发行利率 3.79%,推进了重大铁路项目建设进度,缓解了铁路建设资本金筹集压力,为推动山东新旧动能转换实施提供支撑。鲁南高铁曲阜至菏泽段,正线全长 160.75 公里,项目总投资 257.99 亿,其中资本金占 50%。为筹集项目建设资金,6 月 25 日,山东省发行全国首单高铁专项债券——鲁南高铁债券 31.28 亿元,由省铁路投资控股集团专项用于项目建设。7 月 26 日、8 月 27 日省级又分别代菏泽市、济宁市发行高铁专项债券 27 亿元、15.11 亿元,专项用于沿线征地拆迁、站前片区开发建设等。(大众日报)

2) 天桥起重拟将 5%股权转让于中车产投。公司控股股东株洲国投及其一致行动人研究所拟将公司总股本 5%的股权通过非公开协议转让方式转让给中车产投。本次交易转让价格为 3.20 元/股,交易转让总价为 2.27 亿元。本次协议转让后,公司控股股东、实际控制人均不会发生变更。本次交易完成后,中车产投将成为天桥起重第二大股东,株洲国投持有天桥起重 24.08%股份。公司控股股东株洲国投还与中车产投签署合作框架协议以及一致行动协议,株洲国投表示将同意参与中车产投增资项目,投资金额为 10 亿元,中车产投表示将择机将智能制造产业相关资产注入天桥起重。(上证报)

3) 康力电梯拟回购股份不超过 1 亿元用于实施股权激励。康力电梯发布公告称,

综合考虑公司股票二级市场表现、在手现金的有效利用，基于对公司未来发展前景的信心，增强投资者信心，并进一步健全公司长效激励机制，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含），回购价格不超过人民币 8.50 元/股（含）；本次回购股份拟用于实施股权激励或员工持股计划，预计可回购股份数量约为 1176.47 万股，占公司目前总股本比例为 1.47%。（企业公告）

4) 铁建重工全球首条智能化磁浮轨排生产线实现量产。铁建重工自主研发设计的全球首条智能化磁浮轨排生产线实现量产，目前正在生产广东清远磁浮旅游专线工程的轨排供货订单。这条生产线全长约 500 米，宽约 18 米，可实现轨排自动上下料、自动输送翻转、自动装夹定位、智能数控加工、在线智能检测、自动涂装以及柔性装配，通过智能流水线，单根 F 型钢加工不超过 40 分钟，相比传统加工模式轨排变形达到 2 毫米，智能流水线加工的轨排变形均控制在 0.5 毫米以内，且占用设备及人工少。填补了世界磁浮轨道设备智能化生产的空白。（中国路面机械网）

5) 三一西安产业园破土动工。11 月 28 日，三一西安产业园奠基仪式举行，产业园占地 271.5 亩，将规划建设三一筑工区域总部及中试基地、建筑机器人（西安）研究院等，开展装配式建筑、建筑机器人和工业互联网三大业务。三一集团总裁唐修国表示：三一集团是全球品类最全的工程建筑装备提供商，依托集团强大的装备制造和工业互联网优势，三一筑工借势强化装备智能、跨界创新设计智能、集成开放施工智能，开发支撑全周期、全要素、全角色在线协同的筑享云平台，打造共享产业链。（中国路面机械网）

6) 艾迪精密非公开增发获证监会批复。烟台艾迪精密机械股份有限公司于 2019 年 12 月 2 日收到中国证监会出具的《关于核准烟台艾迪精密机械股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2019]2275 号），核准公司非公开发行不超过 77,102,080 股新股。（企业公告）

7) 捷佳伟创发布日常经营重大合同公告。深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司及全资子公司常州捷佳创精密机械有限公司分别与通威太阳能（成都）有限公司、通威太阳能（安徽）有限公司、通威太阳能（眉山）有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司签署了销售合同，交易对手均为通威股份有限公司下属子公司，属于同一交易对手方。截止公告披露日，公司及全资子公司与同一交易对手方在连续十二个月内签订日常经营合同金额累计达到 9.7 亿元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 69.04%。（企业公告）

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

10 of 12

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