

长川科技拟投资设立全资子公司长川智造

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年12月24日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

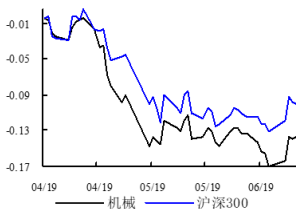
子行业评级

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

北方华创	增持
中国中车	增持
三一重工	增持
恒立液压	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 1.20%，申万机械设备板块上涨 0.03%，跑赢大盘 1.23 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 10 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、内燃机、纺织服装设备、机械基础件、工程机械，分别上涨 4.94%、1.66%、1.36%、1.23%、1.10%。

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 25.07 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.08 倍。

个股方面，涨幅居前的为万讯自控（41.72%）、中捷资源（15.45%）、康跃科技（12.88%）、鲍斯股份（12.34%）、先导智能（12.16%），跌幅居前的为麦迪电气（-16.12%）、海联金汇（-13.93%）、香山股份（-11.82%）、劲拓股份（-10.62%）、青海华鼎（-9.09%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 神州高铁组成联合体参与投标天津地铁 4 号线 PPP 项目。
- 2) 长川科技拟投资设立全资子公司长川智造。
- 3) 中国中车就城际轨道交通工程 PPP 项目成立项目公司。
- 4) 威海广泰签订 4200 万元军品无人机合同。
- 5) 必创科技 6.2 亿元收购光电仪器商卓立汉光。
- 6) 三一重工调整收购三一汽车金融有限公司股权交易价格。

● 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) 半导体设备：我国已从政策、资金、市场等多方面对半导体行业进行重点扶持，同时，5G、物联网、汽车电子等的快速发展也将推动我国半导体行业的转型升级，在此情况下，国产半导体设备有望实现突破，并优先受益于半导体市场规模的提升，建议重点关注北方华创（002371）、晶盛机电（300316）。

(2) 轨道交通：轨交行业由于主要依靠财政投资，具有一定的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业有望优先受益，国铁、高铁、城际以及城轨等均有有望迎来投资高潮，建议关注核心标的中国中车（601766）。

(3) 工程机械: 未来五年, 将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期, 是国际化发展的机遇期, 随着经济下行压力加大, 基建补短板力度有望持续加大, 同时“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高也将继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升, 随着下游客户对性能等相关要求不断提高, 龙头企业市场份额有望日益提升, 建议重点关注工程机械龙头三一重工(600031)、徐工机械(000425), 以及核心零部件生产商恒立液压(601100)。

(4) 高端装备: 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: 一是为高端装备制造业发展提供强大的资本支持; 二是有望提升高端装备制造业的整体估值水平; 三是有望提高高端装备制造企业的知名度和影响力, 建议密切关注相关公司, 如天准科技、中微公司等。

(5) 停车设备: 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, 受土地资源稀缺, 以及投资的限制, 很多大城市已经很难拿出过多的空间建设停车场, 而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, 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(300420)。

综合来看, 我们推荐标的为北方华创(002371)、中国中车(601766)、三一重工(600031)、恒立液压(601100)和五洋停车(300420)。

风险提示: 宏观经济增速低于预期; 半导体市场发展低于预期; 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

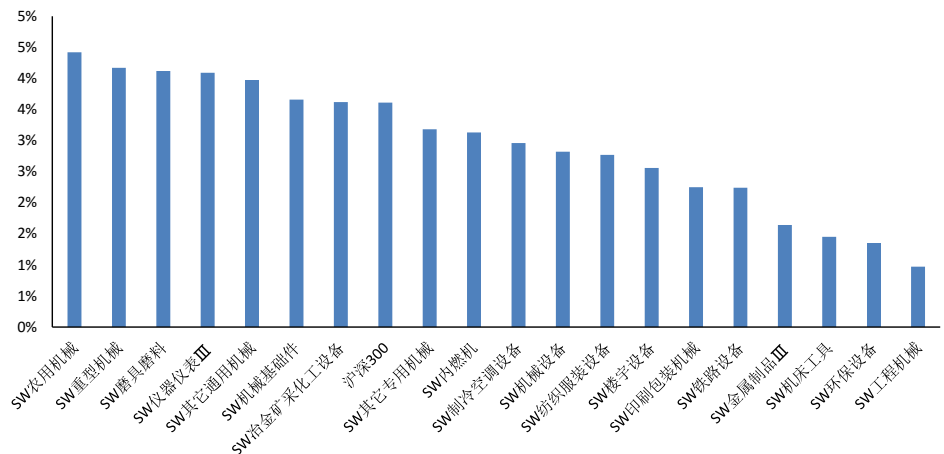
图 目 录

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 1.20%，申万机械设备板块上涨 0.03%，跑赢大盘 1.23 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 10 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、内燃机、纺织服装设备、机械基础件、工程机械，分别上涨 4.94%、1.66%、1.36%、1.23%、1.10%。

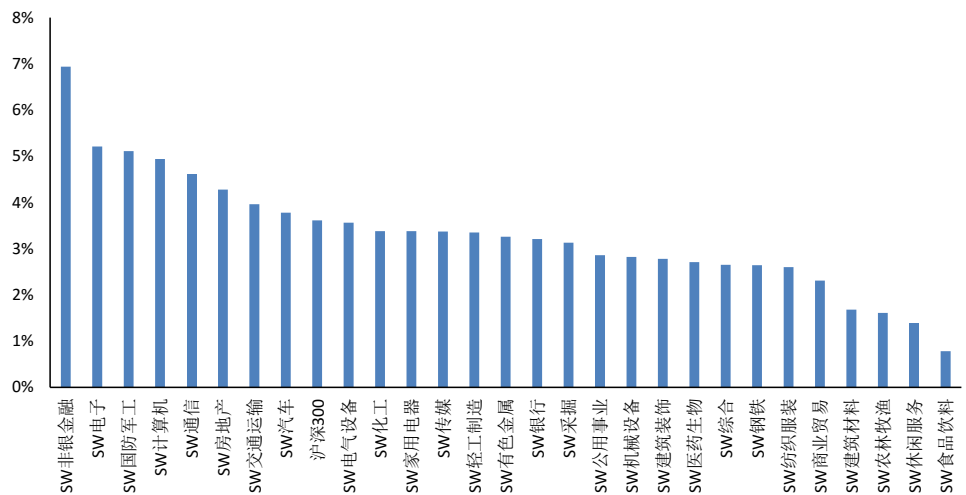
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.07 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.08 倍。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

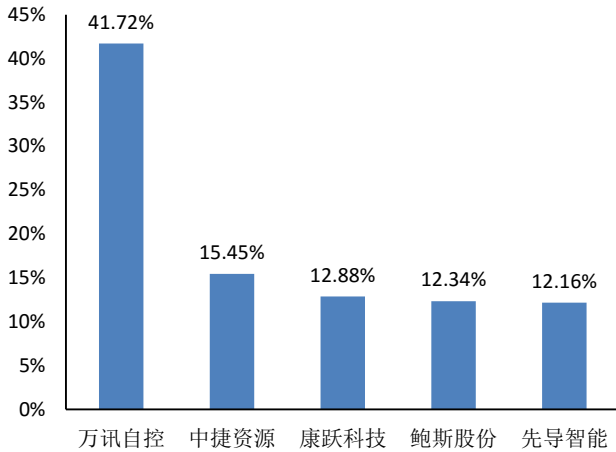


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为万讯自控（41.72%）、中捷资源（15.45%）、康跃科技（12.88%）、鲍斯股份（12.34%）、先导智能（12.16%），跌幅居前的为麦迪电

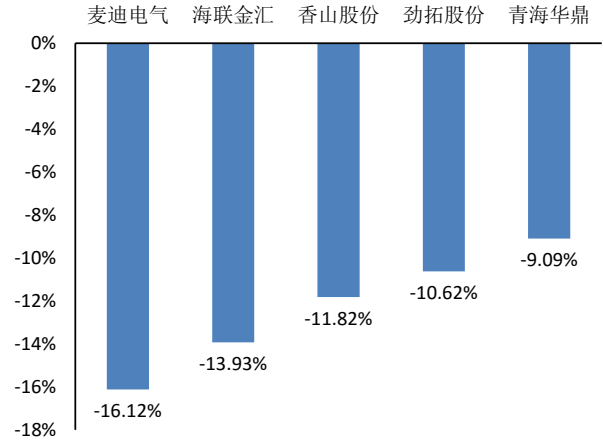
气(-16.12%)、海联金汇(-13.93%)、香山股份(-11.82%)、劲拓股份(-10.62%)、青海华鼎(-9.09%)。

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) 神州高铁组成联合体参与投标天津地铁 4 号线 PPP 项目。神州高铁技术股份有限公司为推动整线智能运营维保战略进一步落地, 打造新型市场化、专业化、网络连锁化城轨运营维保服务商, 公司及子公司神州高铁轨道交通运营管理有限公司拟与中国电力建设股份有限公司及其关联方组成联合体参与投标天津地铁 4 号线 PPP 项目, 公司及子公司拟投资不超过 1.4 亿元, 占项目公司的比例为 2%。(e 公司)

2) 长川科技拟投资设立全资子公司长川智造。杭州长川科技股份有限公司因战略发展需要, 拟以自有资金人民币 1,000 万元出资设立全资子公司杭州长川智能制造有限公司, 主要目的是通过打造高端智能制造基地, 加大公司生产能力。经营范围: 生产: 半导体设备(测试机、分选机), 自动化设备。服务: 半导体设备、自动化设备、光机电一体化技术、计算机软件的技术开发、技术服务、成果转让; 批发、零售: 半导体设备, 自动化设备, 光机电一体化产品, 从事进出口业务。(企业公告)

3) 中国中车就城际轨道交通工程 PPP 项目成立项目公司。中国中车股份有限公司附属公司中车建工、苏州中车建工、时代电气与中车集团、建投公司、城投基金管理公司组成联合体共同参与无锡至江阴城际轨道交通工程 PPP 项目的投标, 并已于 2019 年 10 月 8 日取得中标通知书。PPP 项目总投资约为人民币 139.9 亿元, 项目资本金为项目总投资的 40%, 其中政府方出资代表出资 20%, 联合体

出资 80%。(第一财经)

4) 威海广泰签订 4200 万元军品无人机合同。威海广泰空港设备股份有限公司近日收到与军方某部签订的《无人机采购合同》，合同标的：军用无人机及配套设备；合同金额：合计为人民币 4,202 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 1.92%，占军品营业收入的 14.39%。(企业公告)

5) 必创科技 6.2 亿元收购光电仪器商卓立汉光。北京必创科技股份有限公司披露公司将以发行股份、可转换债券及支付现金“三融合”方式全资并购卓立汉光，总交易作价 6.2 亿元。同时关联交易新增股份上市，新股将于 12 月 23 日上市。(仪器信息网)

6) 三一重工调整收购三一汽车金融有限公司股权交易价格。2019 年 12 月 20 日，三一重工股份有限公司第七届董事会第五次会议审议通过《关于收购三一汽车金融有限公司股权暨关联交易的议案(修订版)》。经协商，双方就交易标的三一汽车金融有限公司 91.43% 股权的交易价格调整达成意向。公司董事会同意本次交易标的三一汽车金融有限公司 91.43% 股权的交易价格由原交易金额人民币 39.80 亿元调整为人民币 33.8 亿元，交易价格降低人民币 6 亿元。(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) 半导体设备：我国已从政策、资金、市场等多方面对半导体行业进行重点扶持，同时，5G、物联网、汽车电子等的快速发展也将推动我国半导体行业的转型升级，在此情况下，国产半导体设备有望实现突破，并优先受益于半导体市场规模的提升，建议重点关注北方华创(002371)、晶盛机电(300316)。

(2) 轨道交通：轨交行业由于主要依靠财政投资，具有一定的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业有望优先受益，国铁、高铁、城际以及城轨等均有望迎来投资高潮，建议关注核心标的中国中车(601766)。

(3) 工程机械：未来五年，将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期，是国际化发展的机遇期，随着经济下行压力加大，基建补短板力度有望持续

加大，同时“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高也将继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升，随着下游客户对性能等相关要求不断提高，龙头企业市场份额有望日益提升，建议重点关注工程机械龙头三一重工（600031）、徐工机械（000425），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

（4）高端装备：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：一是为高端装备制造业发展提供强大的资本支持；二是有望提升高端装备制造业的整体估值水平；三是有望提高高端装备制造企业的知名度和影响力，建议密切关注相关公司，如天准科技、中微公司等。

（5）停车设备：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，受土地资源稀缺，以及投资的限制，很多大城市已经很难拿出过多的空间建设停车场，而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，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（300420）。

综合来看，我们推荐标的为北方华创（002371）、中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）和五洋停车（300420）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；半导体市场发展低于预期；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