

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期: 2018年6月12日

行业: 机械设备-工程机械



分析师: 邵锐

Tel: 021-53686137

E-mail: shaorui@shzq.com

SAC 证书编号: S0870513050001

研究助理: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870116070010

2018年5月份挖掘机销量超预期, 国产企业市场占有率持续提升

-2018年5月挖掘机销量动态点评

■行业动态事项

事件: 中国工程机械工业协会挖掘机分会发布 2018 年 5 月份挖掘机销量数据, 共销售挖掘机 19313 台, yoy+71.3%。国内销售 17780 台, yoy+69.6%, 出口销量 1523 台, yoy+95.3%。

■事项点评

●2018年5月份挖掘机销量超预期。2018年5月份挖掘机销售 19313 台, yoy+71.3%, 超市场预期, 当月销量已创历史新高。5月份销量环比下降 27% (2011 年环比下滑 47%), 整体销量更加平稳。按照 1-5 月份销量占全年比的历史规律, 我们维持 2018 年挖掘机全年销量 18 万台左右的预测, 同比增长 30%, 有望创历史新高。

●出口数据继续靓丽, 中挖销量后来继上。5月份出口 1523 台, 同比增长 95.3%, 累计销售 7172 台, 同比增长 103.9%。今年以来出口持续保持高歌猛进的状态, 表明了全球对于经济的预期偏乐观, 以及中国工程机械企业海外竞争力不断提升。国内挖掘机市场 2018 年 5 月份大挖销售 2435 台, 同比增长 59.7%, 累计销售 14242 台, 同比增长 78.9%; 中挖 5 月份销售 5012 台, 同比增长 90.3%, 累计销售 25857 台, 同比增长 81.1%; 小挖 5 月份销售 10333 台, 同比增长 63.3%, 累计销售 58628 台, 同比增长 45.3%。大挖销售增速有所下滑, 在下游需求旺盛的背景下, 核心零部件依然缺货。

●国产优势龙头企业市占率持续提高。国产挖掘机企业销量继续保持高速增长, 以三家龙头为例, 三一/徐工/柳工其 5 月份销量分别为 4331/2501/1281 台, 同比增长 91.6%/105.0%/72.9%, 三家增速均高于行业增速, 特别是三一和徐工增速较快。以市场占有率来看, 三一 5 月份 22.4%, 1-5 月份累计 22.0%, 相比 2017 年提升 0.5pct; 徐工 5 月份 12.9%, 1-5 月份累计 11.7%, 相比 2017 年提升 2.2pct; 柳工 5 月份 6.6% 1-5 月份累计 6.6%, 相比 2017 年提升 1pct。国产龙头企业市场占有率持续提升。卡特彼勒 5 月份增速为 71.6%, 与行业增速接近。日系小松增速 27.7%, 韩系品牌斗山增速 74.5%, 现代江苏增速为 174.2%。韩系品牌受益于渠道能力的恢复, 市场占有率提升, 而日系品牌市场占有率持续下滑。

●经济韧性持续, 终端需求预期转向有望带来估值提升。2018 年 1-4 月份房屋新开工面积同比增速 7.3%, 但是在房地产严密宏观调控下, 预计增速也将边际下滑。基建投资同比增速 12.4%, 持续下滑中。目前对于整体下半年的悲观预期已经反映, 未来宏观经济终端需求的预期转向, 特别是基建投资的边际改善, 有望带来工程机械板块估值的提升。

■投资建议。在工程机械行业公司利润高增长+挖掘机销量保持高增长+终端需求预期转向带来估值提升三重推动下, 我们认为 2018Q2 依然是配置工程机械的较好阶段, 建议重点关注工程机械主机龙头企业和液压力件企业。

■风险提示: 挖掘机行业销量增速放缓, 宏观经济下行。

报告编号: NRC18-IR18

首次报告日期: 2016年12月12日

相关报告: 20161212: 如何看待挖掘机销量连续3个月的高增速?

20170810 工程机械行业深度专题报告二: 什么才是挖掘机销量增速的前瞻性宏观指标?

20171227 工程机械行业跟踪报告三: 挖掘机量升以后迎来价涨

20180108 工程机械行业跟踪报告四: 2017年挖掘机销量符合预期, 宏观数据显示需求依然旺盛

20180208 2018年1月挖掘机销量动态点评: 2018年1月份挖掘机销量高增长, 重点关注3月份销量数据

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

分析师承诺

邵锐 倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。