

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

基建投资企稳，有利于提升工程机械景气度

--机械设备行业周报(11.12--11.16)

分析师:

2018年11月19日

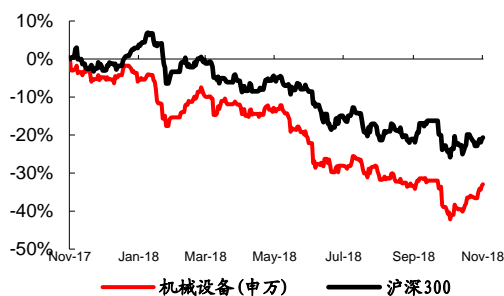
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

SW 机械设备与沪深 300 指数走势对比情况



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数上涨5.83%至1021.47点，在申万28个一级行业中排名第13位，跑赢沪深300指数2.98个百分点。二级子行业均实现上涨，金属制品、仪器仪表、运输设备指数分别上涨8.86%、7.89%、6.61%，涨幅相对居前。
- 专用设备制造业工业增加值同比增速在机械设备子行业中相对较高。近日，国家统计局公布了工业增加值数据。2018年1-10月，规模以上工业增加值同比增长6.4%，与1-9月持平。10月工业增加值同比增长5.9%，增速比9月上升0.1个百分点。机械设备相关子行业方面，专用设备制造业、通用设备制造业、仪器仪表制造业、金属制品业1-10月工业增加值分别同比增长10.5%、7.4%、6.0%、3.7%，其中，通用设备制造业、金属制品业增速与9月持平，专用设备制造业、仪器仪表制造业增速与9月相比均下降0.3个百分点。10月，专用设备制造业、通用设备制造业、仪器仪表制造业、金属制品业工业增加值分别同比增长8.1%、6.8%、4.3%、3.1%。整体上看，以工程机械、冶金矿采化工设备为主的专用设备制造业工业增加值同比增速相对较高。
- 基建投资企稳，有利于提升工程机械景气度。2018年1-10月，全国固定资产投资同比增长5.7%至54.76万亿元，增速较1-9月上升0.3个百分点。其中，房地产固定资产投资同比增长9.7%，增速较1-9月下降0.2个百分点；基建投资增速（不含电力）为3.7%，较1-9月提升0.4个百分点，年内累计增速首次实现反弹。10月，基建投资增速（旧口径）单月同比增长5.9%，结束了此前几个月增速连续为负的态势，基础设施领域补短板作用开始逐步显现。2018年10月，钢材、水泥产量分别同比增长11.5%、13.1%，单月同比增速均创年内新高，1-10月累计同比增速分别较1-9月上升0.6、1.6个百分点，或与基建投资发力有关。而PPP项目落地率的持续提升，有利于增强基建投资韧性，进而拉动工程机械板块景气度持续上行，建议继续关注三一重工、徐工机械、柳工及零部件龙头恒立液压。
- 风险提示：工程机械板块公司业绩复苏低于预期；中美贸易战引致的市场风险；国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略.....	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态.....	6
3、公司公告.....	7
4、重点数据跟踪.....	8

图表目录

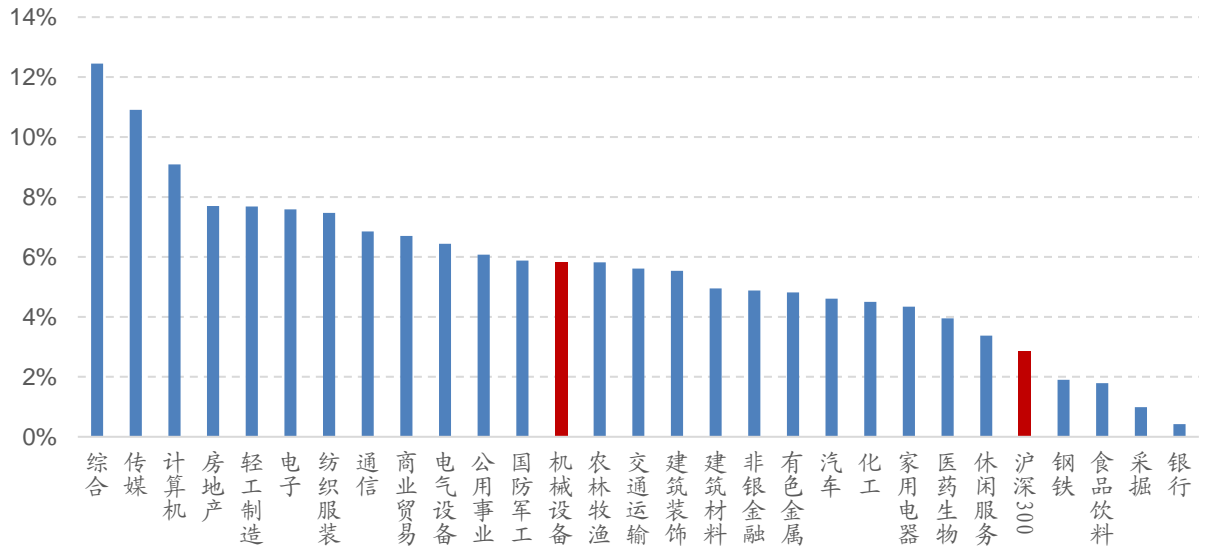
图 1: SW 一级行业涨跌幅变化情况 (2018.11.12-2018.11.16)	3
图 2: SW 机械设备三级子行业周涨跌幅情况	3
图 3: 重点机械概念板块周涨跌幅情况	3
图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)	8
图 7: 我国三大投资同比变化情况	8
图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)	8
图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	8
图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	8
图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	8
图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)	9
图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)	9
图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)	9
图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)	9
图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)	9
图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)	9
表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况	4
表 2: 机械设备重点公司估值情况 (WIND 一致预期)	5
表 3: 行业动态概览	6
表 4: 本周重点公司公告情况	7

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨5.83%至1021.47点，在申万28个一级行业中排名第13位，跑赢沪深300指数2.98个百分点。二级子行业均实现上涨，金属制品、仪器仪表、运输设备指数分别上涨8.86%、7.89%、6.61%，涨幅相对居前。

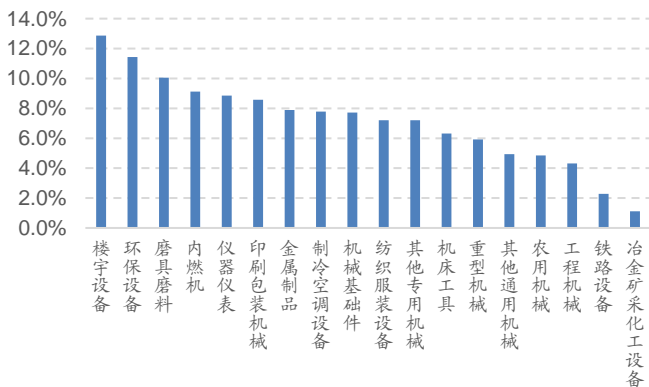
图 1: SW 一级行业涨跌幅变化情况 (2018.11.12-2018.11.16)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

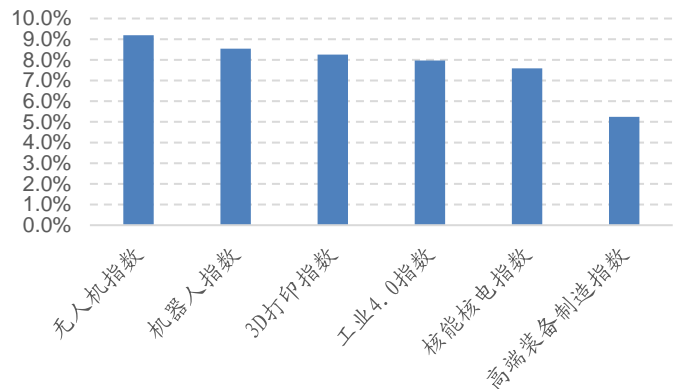
SW机械设备18个三级子行业均实现上涨。其中，楼宇设备、环保设备、磨具磨料指数分别上涨12.86%、11.43%、10.05%，涨幅相对居前。机械设备相关概念板块指数均大幅上涨，无人机、机器人、3D打印指数分别上涨9.19%、8.54%、8.25%，涨幅相对居前。

图 2: SW 机械设备三级子行业周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 重点机械概念板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2018年11月16日，SW机械设备板块整体动态市盈率为24.10倍(整体法，剔除负值)，相对全部A股的溢价率为83.51%，低于2010年以来101.02%的中位数水平。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为29.80、28.73、24.20、21.02、15.34倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况

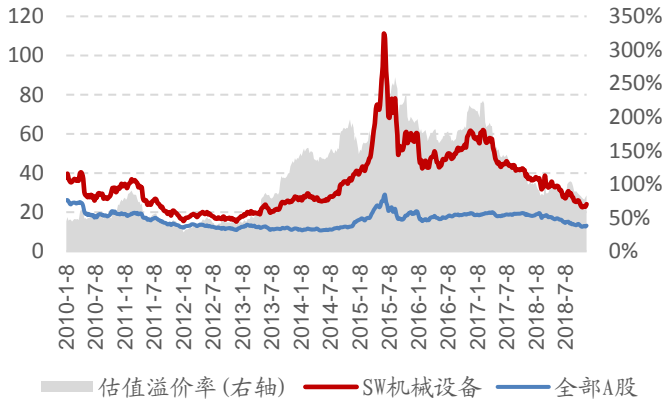
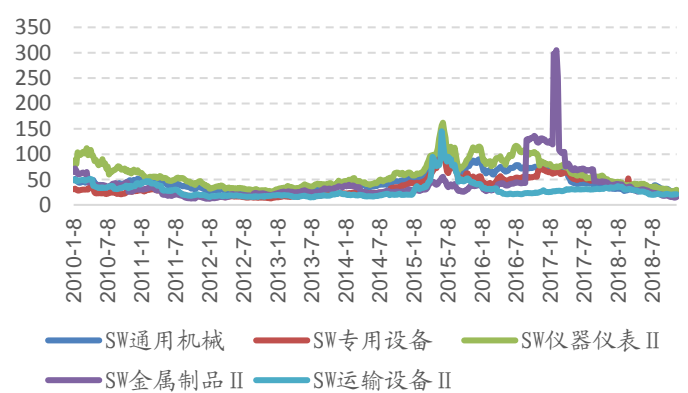


图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看,康力电梯、厚普股份、银宝山新上周分别上涨32.86%、32.06%、30.77%,涨幅相对居前;杰瑞股份、新光圆成、三垒股份分别下跌12.21%、10.91%、9.76%,跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况

	通用机械		专用设备		仪器仪表		金属制品		运输设备	
周	凤形股份	25.34%	康力电梯	32.86%	集智股份	14.76%	新日恒力	22.33%	康尼机电	18.66%
涨	金太阳	24.75%	厚普股份	32.06%	香山股份	14.38%	富瑞特装	12.23%	永贵电器	13.70%
幅	杭齿前进	22.10%	银宝山新	30.77%	雪迪龙	14.09%	科森科技	11.02%	华铁股份	12.99%
周	新光圆成	-10.91%	杰瑞股份	-12.21%	东方中科	2.56%	仁东控股	1.38%	神州高铁	-4.97%
跌	星徽精密	-6.26%	三垒股份	-9.76%	安车检测	2.91%	泰嘉股份	2.00%	中国中车	1.54%
幅	昊志机电	-2.63%	石化机械	-9.73%	威星智能	3.30%	玉龙股份	3.76%	北方股份	3.72%
月	锐奇股份	44.92%	融捷股份	60.69%	雪迪龙	22.55%	新日恒力	44.11%	康尼机电	21.57%
涨	亿利达	33.33%	康力电梯	51.04%	远方信息	20.83%	法尔胜	18.48%	永贵电器	17.44%
幅	凤形股份	30.53%	厚普股份	35.77%	新天科技	18.25%	富瑞特装	18.43%	众合科技	16.99%
月	新光圆成	-57.38%	乐惠国际	-8.52%	三晖电气	2.28%	仁东控股	-0.39%	神州高铁	-4.54%
跌	五洋停车	-5.27%	杰瑞股份	-8.16%	安车检测	3.65%	大业股份	5.53%	中国中车	1.30%
幅	福鞍股份	-4.50%	郑煤机	-3.53%	中航电测	7.10%	宝色股份	7.04%	晋西车轴	4.37%
年	克来机电	48.64%	杰瑞股份	43.44%	安车检测	27.80%	精达股份	-6.01%	北方股份	-13.92%
涨	劲拓股份	20.00%	赛腾股份	29.21%	海川智能	-6.37%	银龙股份	-15.89%	中国中车	-27.64%
幅	智能自控	16.55%	恒力股份	22.43%	中航电测	-9.83%	通润装备	-20.47%	晋西车轴	-31.35%
年	兴源环境	-75.71%	坚瑞沃能	-75.07%	开元股份	-59.75%	新日恒力	-67.25%	康尼机电	-62.85%
跌	*ST 天马	-74.32%	天广中茂	-68.70%	远方信息	-52.70%	科森科技	-52.74%	众合科技	-50.19%
幅	豫金金刚石	-62.85%	伊之密	-59.15%	海兴电力	-50.13%	富瑞特装	-51.13%	永贵电器	-31.80%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

专用设备制造业工业增加值同比增速在机械设备子行业中相对较高。近日，国家统计局公布了工业增加值数据。2018年1-10月，规模以上工业增加值同比增长6.4%，与1-9月持平。10月工业增加值同比增长5.9%，增速比9月上升0.1个百分点。机械设备相关子行业方面，专用设备制造业、通用设备制造业、仪器仪表制造业、金属制品业1-10月工业增加值分别同比增长10.5%、7.4%、6.0%、3.7%，其中，通用设备制造业、金属制品业增速与9月持平，专用设备制造业、仪器仪表制造业增速与9月相比均下降0.3个百分点。10月，专用设备制造业、通用设备制造业、仪器仪表制造业、金属制品业工业增加值分别同比增长8.1%、6.8%、4.3%、3.1%。整体上看，以工程机械、冶金矿采化工设备为主的专用设备制造业工业增加值同比增速相对较高。

基建投资企稳，有利于提升工程机械景气度。2018年1-10月，全国固定资产投资同比增长5.7%至54.76万亿元，增速较1-9月上升0.3个百分点。其中，房地产固定资产投资同比增长9.7%，增速较1-9月下降0.2个百分点；基建投资增速（不含电力）为3.7%，较1-9月提升0.4个百分点，年内累计增速首次实现反弹。10月，基建投资增速（旧口径）单月同比增长5.9%，结束了此前几个月增速连续为负的态势，基础设施领域补短板作用开始逐步显现。2018年10月，钢材、水泥产量分别同比增长11.5%、13.1%，单月同比增速均创年内新高，1-10月累计同比增速分别较1-9月上升0.6、1.6个百分点，或与基建投资发力有关。而PPP项目落地率的持续提升，有利于增强基建投资韧性，进而拉动工程机械板块景气度持续上行，建议继续关注三一重工、徐工机械、柳工及零部件龙头恒立液压。

风险提示：工程机械板块公司业绩复苏低于预期；中美贸易战引致的市场风险；国内外二级市场系统性风险。

表 2: 机械设备重点公司估值情况 (WIND 一致预期)

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (11月16日)
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600031	三一重工	0.73	0.89	1.03	11.2	9.2	7.9	8.17
000425	徐工机械	0.24	0.32	0.38	14.6	10.9	9.2	3.50
601100	恒立液压	0.88	1.15	1.41	23.4	17.9	14.6	20.58
000528	柳工	0.61	0.80	1.00	11.8	9.0	7.2	7.19

资料来源: Wind, 国开证券研究部

2、行业动态

表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
大众或开启 5000 万辆电动车生产计划	德国大众汽车首席执行官赫伯特·迪斯表示,可能从 2020 年起借由新的电动汽车平台生产多达 5000 万辆电动汽车,并正在研究如何扩大在美国的生产规模。	经济参考报
阳江核电站累计上网电量超千亿度	11 月 15 日 4 时,中广核阳江核电站 5 台在运机组累计上网电量超过 1000 亿度,成为我国累计上网电量超千亿度的自主品牌核电基地。阳江核电站是国家“十一五”规划重点能源建设项目,采用我国自主知识产权的压水堆核电技术——CPR1000 及其改进型技术,规划连续建设 6 台百万千瓦级核电机组,项目自 2008 年 12 月 16 日开工建设以来,实现了我国核电技术从二代技术向三代技术的创新	人民网
广西支持新能源汽车发展	广西壮族自治区近日印发《支持新能源汽车发展的若干措施》,将从研发生产环节、充电基础设施建设运营环节、采购及使用环节等三方面支持新能源汽车发展,打造技术和规模在国内领先的新能源汽车生产基地,加快新能源汽车推广应用,建立新能源汽车动力蓄电池回收体系,推进汽车产业新跨越。	经济日报
新一代人工智能重点任务发布,行业应用进一步深入	为加快推动我国新一代人工智能产业创新发展,落实《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020 年)》,工业和信息化部日前制定发布了《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》。	第一财经
工信部:推进工业互联网平台建设及推广	11 月 15 日,2018 中国(黄石)工业互联网创新发展大会在湖北省黄石市举行。工信部信软司巡视员李颖参加会议并致辞。下一步,工信部信软司将围绕工业互联网平台发展,重点抓培训宣贯、项目实施、平台遴选、试点示范、公共支撑、生态建设,推进平台建设及推广。	证券时报

资料来源:国开证券研究部整理

3、公司公告

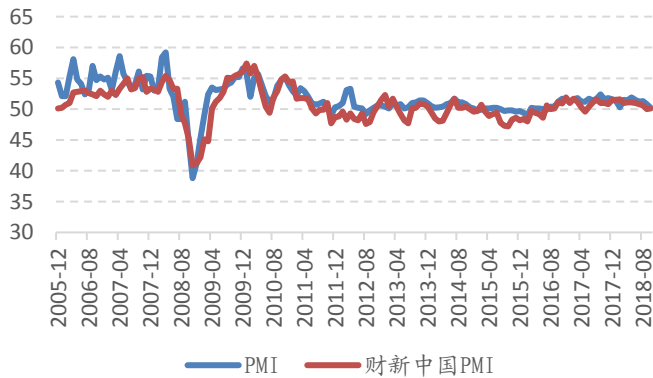
表 4：本周重点公司公告情况

代码	公司简称	公告时间	公告名称	具体内容
000584	哈工智能	2018.11.17	关于与海宁经济开发区管理委员会签订合作框架协议的公告	近日，公司与海宁经济开发区管理委员会签署了《合作协议》，双方本着合作共赢、平等互利，共同发展的原则，就在海宁经济开发区打造机器人产业园展开深入合作达成一致协议。
002621	三垒股份	2018.11.17	关于控股股东完成增持计划暨继续增持公司股份的公告	公司控股股东珠海融诚拟通过深圳证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，增持股数不超过 3,029,300 股，即不超过总股本的 0.8715%，期限为公告披露之日起 12 个月内。本次增持计划未设定价格区间，珠海融诚将基于对公司股票价格的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。
300164	通源石油	2018.11.16	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到公司控股股东张国桢先生的通知，获悉其持有的公司部分股份解除质押的情况，于 2018 年 11 月 14 日解除质押 3,740,000 股，占其所持股份比例为 2.78%。
002406	远东传动	2018.11.16	关于获得政府补助的公告	2018 年 11 月 13 日至 2018 年 11 月 15 日，公司收到政府补助 2562.95 万元，2018 年公司累计收到政府补助 3665.43 万元。
300216	千山药机	2018.11.15	关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告	公司 2017 年度财务会计报告被瑞华会计师事务所出具“无法表示意见”的(瑞华审字【2018】0170052 号)审计报告。若公司 2018 年度财务会计报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计报告，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
300276	三丰智能	2018.11.15	关于对外投资设立全资子公司的公告	公司为了进一步强化对新产品、新技术的研发能力，开拓新的业务领域，进一步满足公司规模日益扩大及生产经营活动的需求，公司拟使用自有资金 15,000 万元在湖北省武汉市投资设立全资子公司。
300124	汇川技术	2018.11.14	关于获得政府补助的公告	公司及控股子公司自 2018 年 9 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 51,046,103.49 元，其中与收益相关的政府补助为 48,196,103.49 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 4.55%；与资产相关的政府补助为 2,850,000.00 元，占 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.05%。

资料来源：Wind，国开证券研究部

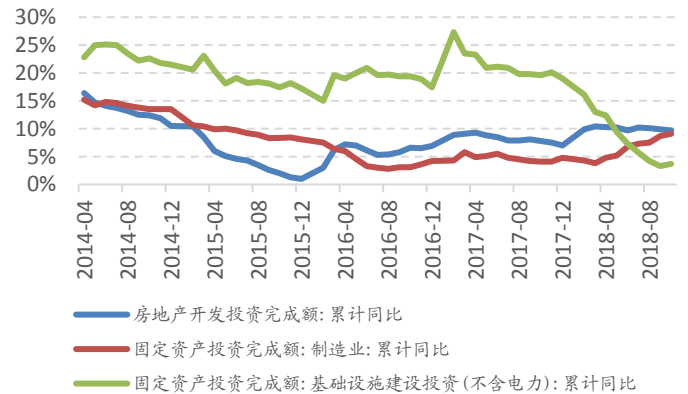
4、重点数据跟踪

图 6：中国 PMI 变化情况 (%)



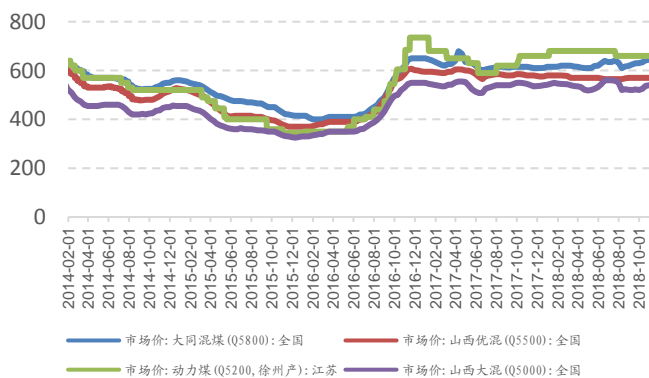
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 7：我国三大投资同比变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)



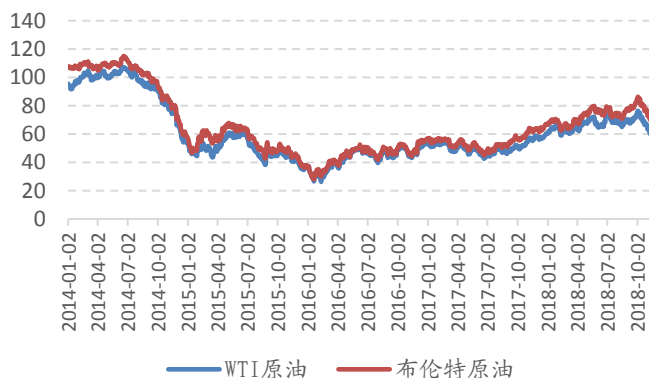
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



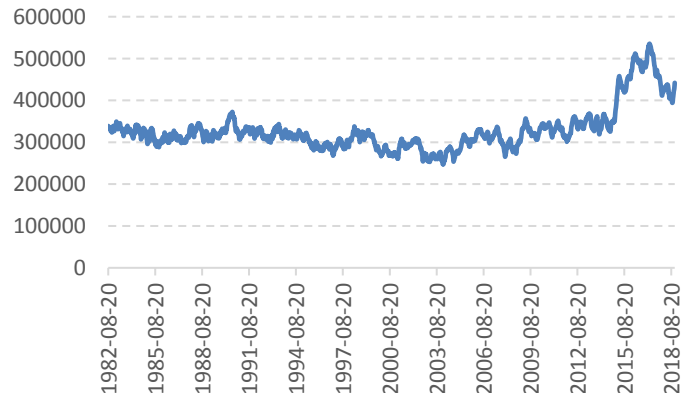
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



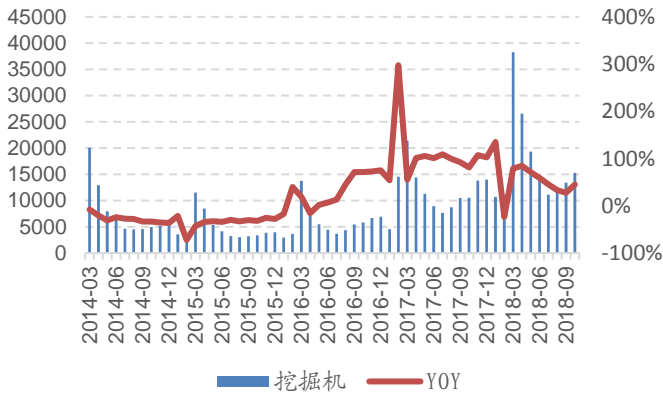
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



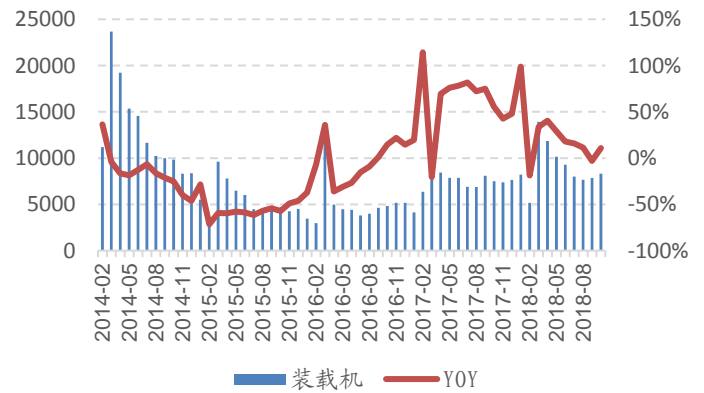
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



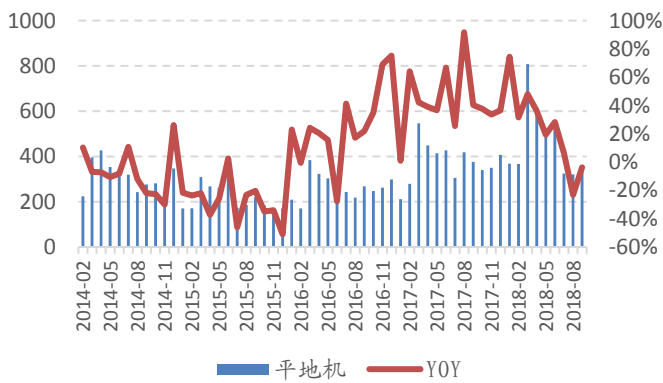
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



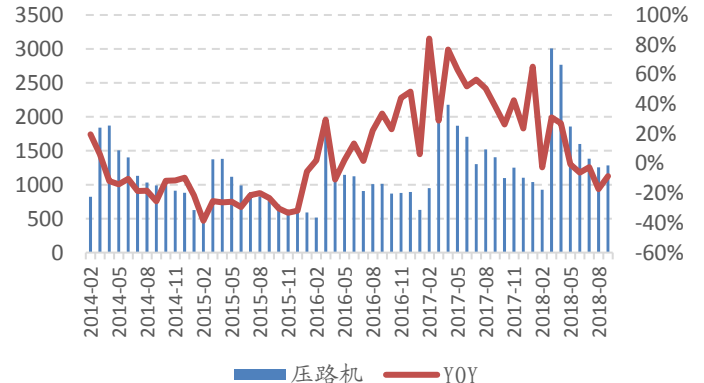
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



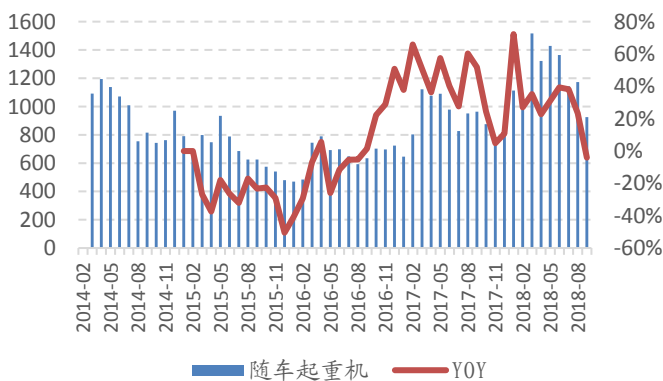
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



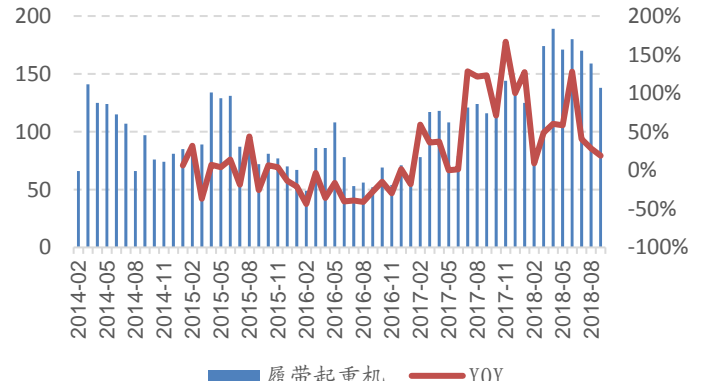
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层