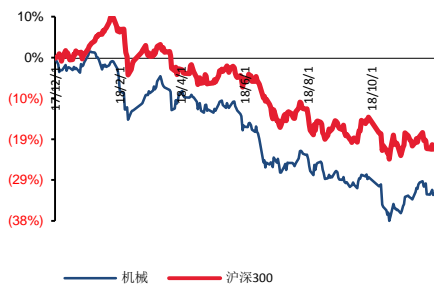


工业 资本货物

工程机械 2019 年行业景气度值得期待

■ 走势对比



相关研究报告:

《全球扫地机器人市场持续成长，看好科沃斯长期价值》
--2018/11/25

《工程机械行业跟踪:预计 11 月份挖机销量同比增长 10%-15%》
--2018/11/18

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师: 钱建江

电话: 021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070002

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010001

投资建议

本周核心组合: 三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份。

长期推荐组合: 拓斯达、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动。

本周观点

宝马展盛大开展,主机厂普遍对 2019 年景气度持谨慎乐观态度。从本届宝马展的厂商参展规模和观众人数来看,工程机械行业繁荣基本恢复到历史高点。今年的参展人数可能接近 16 年时的 2 倍,大有追赶 11 年的鼎盛时期。而且,展会不光带来人流量,也为参展企业带来实实在在的订单,很多企业在本次宝马展上所签订单甚至超过往届的几倍。与各主机厂沟通,大家对明年仍然保持乐观,特别是明年上半年,如何“保供”的问题继续存在。因此,目前并不存在价格战的基础,回款更是历史最好。从微观层面,各地已经能够逐渐感受到基建项目落地,近期开工继续维持高位,估计 11 月份挖机国内出口合计同比 15%-20%,销售保持强势。

基建将成为明年工程机械需求维持稳定的重要支撑力量。今年下游开工好,很重要的一点是房地产的投资是比较超预期的,1-10 月份房地产开发投资同比增长 9.7%,新开工面积同比增长 16.3%。但同时,1-10 月份商品房的销售面积同比增长 2.20%,并有下降趋势,因此市场预期明年房地产投资增速大概率下滑。另一方面是基建,1-10 月份基建投资增速为 3.7%,比前三季度加快 0.4 个百分点,是年内首次增速回升,说明基建补短板已取得进展,预期明年增速仍将上升。同时,根据我们的草根调研,今年山东地区环保核查相对较松,开工较去年好,另一方面,山东工程量也有大幅增加,比如济南、章丘等地区棚改拆迁工程较多,青岛城市建设项目较多。综合微观和宏观方面的信息,我们预判明年挖机需求整体将保持平稳。

风险提示

宏观经济大幅低于预期的风险,企业海外拓展低于预期的风险等。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	4
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	6
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	7

1 行业观点及投资建议

宝马展盛大开展，主机厂普遍对 2019 年景气度持谨慎乐观态度。从本届宝马展的厂商参展规模和观众人数来看，工程机械行业繁荣基本恢复到历史高点。今年的参展人数可能接近 16 年时的 2 倍，大有追赶 11 年的鼎盛时期。而且，展会不光带来人流量，也为参展企业带来实实在在的订单，很多企业在本次宝马展上所签订单甚至超过往届的几倍。与各主机厂沟通，大家对明年仍然保持乐观，特别是明年上半年，如何“保供”的问题继续存在。因此，目前并不存在价格战的基础，回款更是历史最好。从微观层面，各地已经能够逐渐感受到基建项目落地，近期开工继续维持高位，估计 11 月份挖机国内出口合计同比 15%-20%，销售保持强势。

基建将成为明年工程机械需求维持稳定的重要支撑力量。今年下游开工好，很重要的一点是房地产的投资是比较超预期的，1-10 月份房地产开发投资同比增长 9.7%，新开工面积同比增长 16.3%。但同时，1-10 月份商品房的销售面积同比增长 2.20%，并有下降趋势，因此市场预期明年房地产投资增速大概率下滑。另一方面是基建，1-10 月份基建投资增速为 3.7%，比前三季度加快 0.4 个百分点，是年内首次增速回升，说明基建补短板已取得进展，预期明年增速仍将上升。同时，根据我们的草根调研，今年山东地区环保核查相对较松，开工较去年好，另一方面，山东工程量也有大幅增加，比如济南、章丘等地区棚改拆迁工程较多，青岛城市建设项目较多。综合微观和宏观方面的信息，我们预判明年挖机需求整体将保持平稳。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份。

长期推荐组合：拓斯达、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动。

3 行业重点新闻

【轨交】国家铁路局颁发时速 160 公里动力集中电动车组许可证

11 月 28 日，国家铁路局向中车大连机车车辆有限公司、中车株洲电力机车有限公司、中车唐山机车车辆有限公司、中车南京浦镇车辆有限公司颁发了时速 160 公里动力集

中电动车组（以下简称：动力集中电动车组，由 HXD3G/HXD1G 电力机车、KZ25TA/KZ25TB 座车两部分组成）型号合格证和制造许可证。

【锂电】瞄准大众汽车，SKI 宣布在美新建 9.8GWh 动力电池厂

11 月 26 日下午，韩国 SK 集团旗下负责生产动力电池的 SK Innovation 在韩国首尔举行董事会，决定在美国佐治亚州杰克逊县（Jackson County）新建动力电池工厂，该工厂预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，总投资金额将达到 1.14 万亿韩元，投产初期年产目标值为 9.8GWh，后期经过追加投资，预计年产值将达到 55GWh 左右。

【油气】伊朗石油部长宣布：中石油取代道达尔的南帕尔斯气田股权

中国石油天然气公司在伊朗沿海的 48 亿美元南帕尔斯天然气项目中取代法国能源公司道达尔。伊朗石油部长 Bijan Zanganeh 周一宣布了这一消息。Zanganeh 说，“中国的 CNPC 公司已经在南帕尔斯的第 11 阶段正式取代道达尔，但它还没有开始实际工作。应与 CNPC 举行会谈，以确定何时开始其运营活动。”

【面板】Q3 全球电视面板，京东方第一，三星被挤出前三

集微网消息，根据群智咨询（Sigmaintell）资料显示，今年第 3 季全球液晶电视面板出货量 7510 万台，季增 9.3%，年增 10.1%，出货面积季增 13.2%，年增 14.9%，出货面积增幅超过出货数量。按照出货统计，第 3 季全球电视面板厂出货数量前 5 名依序为京东方、LGD、群创光电、三星、华星光电。

【核电】财政部：2019 年起取消百万千瓦级核电机组等装备免税政策

香港万得通讯社报道，财政部 11 月 27 日发布《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》称，根据国内产业发展情况，自 2019 年 1 月 1 日起，取消百万千瓦级核电机组（二代改进型核电机组）等装备的免税政策，生产制造相关装备和产品的企业 2019 年度预拨免税进口额度相应取消。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【赢合科技】公司全资子公司东莞市雅康精密机械有限公司与深圳市鸿合激光科技有限公司共同签订了采购合同，向鸿合激光采购激光切割光路配套系统，采购合同合计

金额为1,078万元。

【中曼石油】公司俄罗斯古布金分公司与诺瓦泰克下属YARGEO有限公司签订了俄罗斯亚马尔-涅涅茨自治区亚鲁杰伊油田钻井项目合同，合同金额约19.24亿卢布（不含增值税，约合2.01亿人民币）。

4.2 资本运作相关

【三一重工】公司拟收购奥地利帕尔菲格集团持有的三一汽车起重机械有限公司2.5%股权，根据公司与帕尔菲格于2014年2月12日签署的《三一汽车起重机械有限公司增资认股协议》关于股权回购的相关约定，并经双方友好协商确定本次交易金额为2,860万欧元。

【克来机电】拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币18,000.00万元（含18,000.00万元）用于智能制造生产线扩建项目。

4.3 其他

【思维列控】发布2018年限制性股权激励草案，拟授予的限制性股票数量不超过300万股，激励对象总人数共107名。

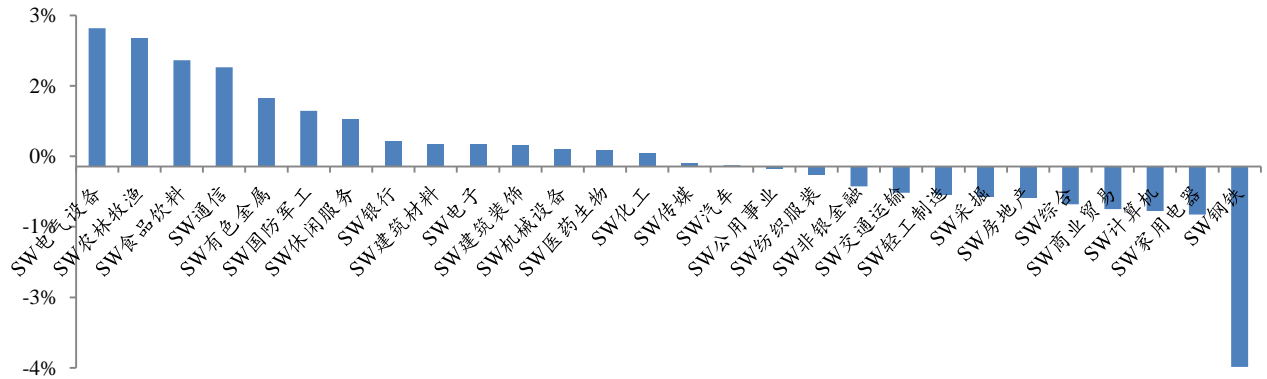
【华测检测】发布2018年限制性股权激励草案，拟向激励对象授予2065万份股票期权，行权价格为6.13元/股。

【智云股份】截至2018年11月23日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份6,064,033股，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为2.1016%，支付的总金额为66,559,349.70元（含手续费），最高成交价为12.92元/股，最低成交价为9.94元/股。

5 板块行情回顾

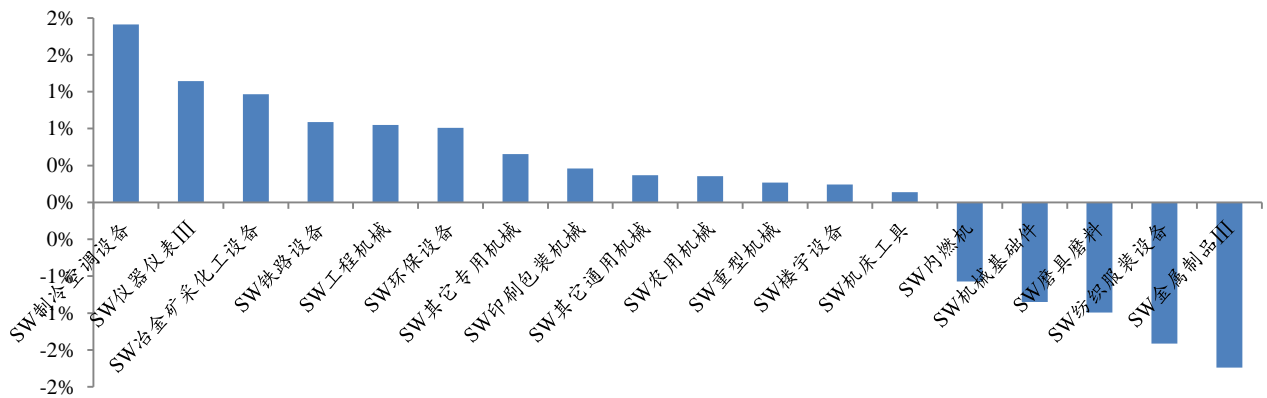
本期（11月26日-11月30日），沪深300上涨0.93%，机械设备板块上涨0.35%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中制冷空调设备涨幅最大（+1.93%），金属制品跌幅最大（-1.79%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	王美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。