

2018 年挖掘机销量同比增长 45%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2019 年 1 月 10 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

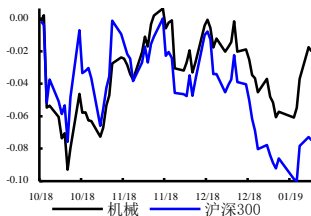
子行业评级

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
恒立液压	增持
锐科激光	增持
克来机电	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 上涨 2.78%，申万机械设备板块上涨 4.36%，跑赢大盘 1.58 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业均以上涨报收，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、仪器仪表、金属制品、冶金矿采化工设备、其它专用机械，分别上涨 7.21%、6.45%、6.33%、5.91%、5.64%。

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 23.64 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.31 倍，目前已处于阶段性底部位置。

个股方面，涨幅居前的为宝塔实业（54.26%）、兰石重装（32.52%）、英维克（27.84%）、标准股份（26.45%）、祥和实业（24.88%），跌幅居前的为天翔环境（-8.06%）、杭齿前进（-4.19%）、沃施股份（-4.00%）、劲拓股份（-2.55%）、精功科技（-2.11%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 2018 年全年挖掘机销量同比增长 45%。
- 2) 环保部等多部门联合出台攻坚战行动计划，治理柴油货车污染。
- 3) 中国铁路总公司工作会议在北京召开，部署 2019 年工作重点。
- 4) 雪人股份与多家车企签订氢燃料动力系统开发试制合作协议。
- 5) 哈工智能拟投 2 亿设立子公司，再度加码机器人业务。
- 6) 中铁装备荣获国家科学技术进步二等奖。
- 7) 三菱电机通过收购激光设备企业加强自身自动化水平。
- 8) JCB 宣布投资 6500 万英镑新建印度第 6 个工厂。
- 9) 星邦重工与湖南省融资担保集团签订战略合作协议。
- 10) 富华集团与吉林大学联手进军工程机械行业，投资 30 亿，产能过万台
- 11) 智慧松德实控人将变更为佛山市国资委。

● 行业策略与个股推荐

基于宏观经济形势、下游主要行业需求以及目前估值水平，我们给予机械设备行业“中性”评级，结合各子板块发展情况，我们建议重点关注以下三条投资主线：

一是轨道交通和工程机械产业链。中国铁路总公司工作会议提出，2019年全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线6800公里，其中高铁3200公里。我们认为，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”建设和环保要求提高也将有利于提振轨交和工程机械相关需求，特别是轨交有望呈现一定的逆周期特征，建议关注行业龙头标的，如中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

二是半导体及激光设备产业链。中国目前是全球最大的半导体消费市场，在全球半导体产业日趋向中国转移的趋势下，半导体设备国产化率有望加快提升，建议关注晶盛机电（300316）。激光设备是我国先进制造高技术产业化重点领域之一，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，建议关注锐科激光（300747）。

三是智能制造产业链。智能化和自动化已成为我国制造业转型升级方向，随着制造业人力成本的不断上升，智能制造设备有望加速普及，具有技术和成本优势的企业有望受益，建议关注克来机电（603960）。

综上，我们推荐中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、锐科激光（300747）、克来机电（603960）。

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

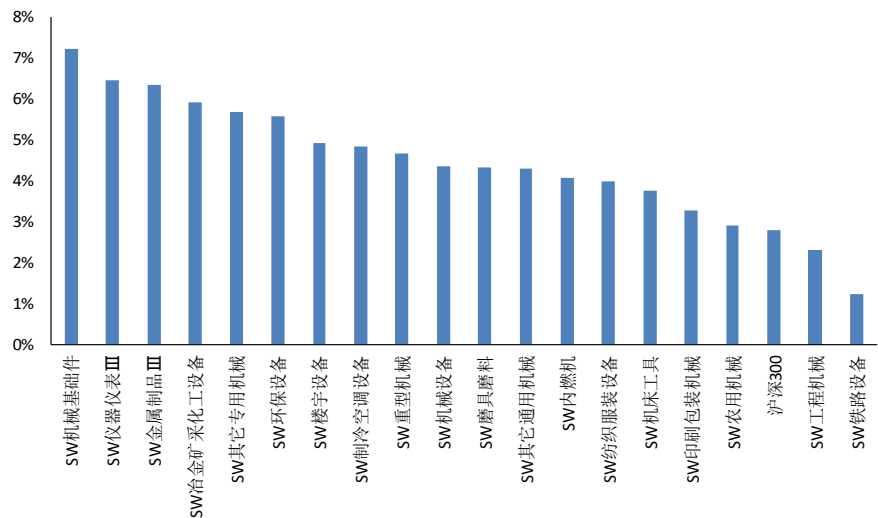
图 目 录

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 上涨 2.78%，申万机械设备板块上涨 4.36%，跑赢大盘 1.58 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，18 个子行业均以上涨报收，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、仪器仪表、金属制品、冶金矿采化工设备、其它专用机械分别上涨 7.21%、6.45%、6.33%、5.91%、5.64%。

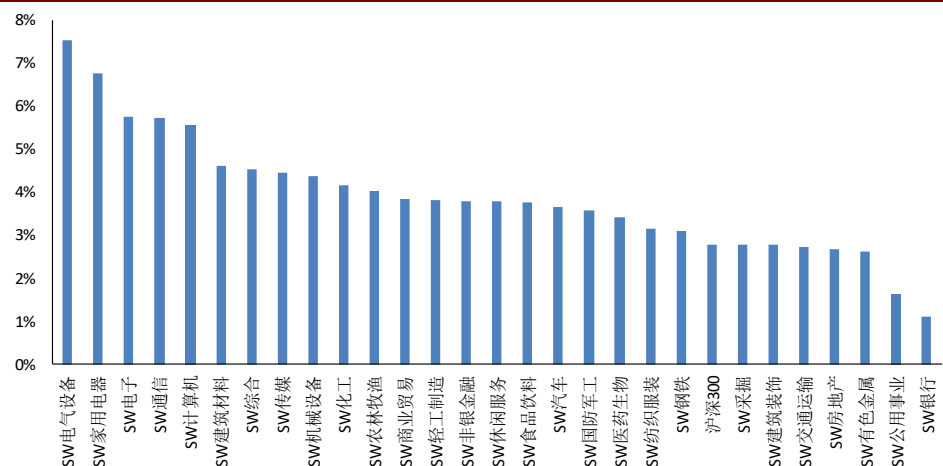
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 23.64 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.31 倍，目前已处于阶段性底部位置。

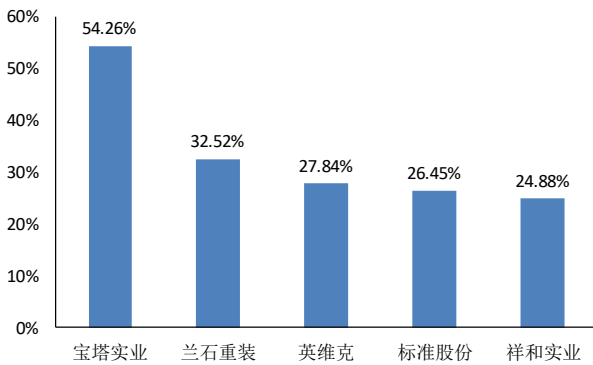
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源: wind, 渤海证券研究所

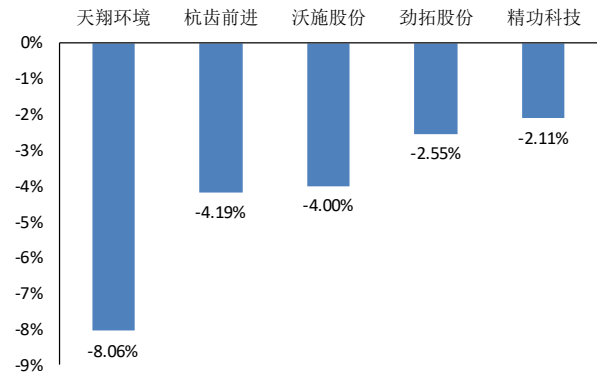
个股方面，涨幅居前的为宝塔实业（54.26%）、兰石重装（32.52%）、英维克（27.84%）、标准股份（26.45%）、祥和实业（24.88%），跌幅居前的为天翔环境（-8.06%）、杭齿前进（-4.19%）、沃施股份（-4.00%）、劲拓股份（-2.55%）、精功科技（-2.11%）。

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) 2018 年全年挖掘机销量同比增长 45%。根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018 年 1-12 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 20.34 万台，同比增长 45.0%。其中，国内市场销量(统计范畴不含港澳台)18.42 万台，同比增长 41.1%。2018 年 12 月，共计销售各类挖掘机械产品 1.6 万台，同比增长 14.4%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)1.43 万台，同比增长 12.2%。出口销量 1749 台，同比增长 37.5%。（中国证券报）

2) 环保部等多部门联合出台攻坚战行动计划，治理柴油货车污染。据生态环境部网站消息，近日，生态环境部、发改委、工信部、交通运输部等 11 部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。明确提出，要严厉打击生产、进口、销售不达标车辆违法行为。此项《行动计划》的目标指标是，到 2020 年，柴油货车排放达标率明显提高，柴油和车用尿素质量明显改善，柴油货车氮氧化物和颗粒物排放总量明显下降，重点区域城市空气二氧化氮浓度逐步降低，机动车排放监管能力和水平大幅提升，全国铁路货运量明显增加，绿色低碳、清洁高效的交通运输体系初步形成。（光明网）

3) 中国铁路总公司工作会议在北京召开，部署 2019 年工作重点。1 月 2 日，中国铁路总公司工作会议召开，铁总党组书记、总经理陆东福在会上总结了 2018 年铁路工作，部署了 2019 年铁路重点工作。中铁总提出 2019 年铁路工作的主要

目标是：全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。（界面）

4) 雪人股份与多家车企签订氢燃料动力系统开发试制合作协议。1 月 7 日，雪人股份(002639)表示，公司已与厦门金旅、厦门金龙联合、一汽解放等多家知名车企签订了关于氢燃料动力系统开发试制的合作协议，产品可广泛地应用于汽车、物流车、乘用车等各类车辆之上。（证券时报）

5) 哈工智能拟投 2 亿设立子公司，再度加码机器人业务。1 月 7 日上午，哈工智能公告称，为满足经营发展的需要，拟以自有资金 2 亿元出资设立全资子公司“海宁哈工我耀机器人有限公司”（暂定名），哈工智能持有 100% 股权。哈工智能称，将通过在浙江海宁设立子公司，依托当地优惠产业政策，进一步整合国内外机器人先进技术资源，加速形成“智能机器人焊接设备产品+机器人一站式方案平台+智能焊装生产线系统集成”的产业链体系，协同公司在海宁已有产业，充分发挥产业集群效应，提高公司以工业机器人为核心的智能制造产业的解决方案的设计和实施能力。（每日经济新闻）

6) 中铁装备荣获国家科学技术进步二等奖。2019 年 1 月 8 日，2018 年度国家科学技术奖励大会在人民大会堂举行。中铁装备牵头申报的“异形全断面隧道掘进机设计制造关键技术及应用”项目荣获 2018 年度国家科学技术进步二等奖，标志着我国异形全断面隧道掘进机核心技术从跟跑、并跑走向了引领，彰显了中铁装备作为全断面隧道掘进机开拓者和领军者雄厚的技术创新实力。（中国工程机械工业协会）

7) 三菱电机通过收购激光设备企业加强自身自动化水平。三菱电机宣布收购瑞士钣金激光加工机自动分拣解决方案开发商 ASTES4SA，旨在实现其自身商用钣金加工产品的自动化，并不断增加全球业务。（正点财经）

8) JCB 宣布投资 6500 万英镑新建印度第 6 个工厂。为了满足持续增长的 JCB 全球业务需求，JCB 近日宣布集团将投资 6500 万英镑在印度 Vadodara 市新建第 6 个工厂。该工厂位于印度西部的 Gujarat 邦，靠近 Surat 港口，为全球产品线供应结构件。Vadodara 工厂将于 2019 年 2 月开工建设，新工厂占地 440,000 平方英尺（约 62 亩），预计 2020 年所有的激光切割线、焊接和机加工等生产线投入使用。（中国工程机械工业协会）

9) 星邦重工与湖南省融资担保集团签订战略合作协议。近日湖南省全省融资担保体系工作部署会在湖南宾馆召开，会议部署形成省融资担保集团为龙头的“一体

两翼”格局，加快建成覆盖全省的高质量融资担保体系。星邦重工作为仅有的两家企业代表受邀参会，并与湖南省融资担保集团签订战略合作协议，今后湖南省融资担保集团将为星邦重工及其子公司、供应链融资项目提供融资担保。（中国工程机械工业协会）

10) 富华集团与吉林大学联手进军工程机械行业，投资 30 亿，产能过万台。日前，投资总额达 30 亿元的广东富华工程机械生产基地在广东江门正式破土动工。该项目在 2020 年 3 月投产后，预计年生产装载机、挖掘机、推土机约 1 万台，产值达 60 亿元。据悉，该项目由富华集团与吉林大学共同合作开发，于 2018 年 9 月立项，预计 2020 年 3 月正式投产，项目计划总投资 30 亿元，建设以装载机、挖掘机、推土机等工程机械制造为主导产业的生产基地。项目总建筑面积约 60 万平方米，投产后可年生产装载机、推土机、挖掘机约 1 万台，产值达 60 亿元，年纳税超 2 亿元。广东富华机械集团是国内知名的半挂车轴生产企业，占据国内半挂车车轴市场份额的 70%。（中国工程机械工业协会）

11) 智慧松德实控人将变更为佛山市国资委。智慧松德 1 月 8 日晚间公告，公司实际控制人郭景松及其一致行动人（张晓玲、松德实业）与佛山市公用事业控股有限公司于 2019 年 1 月 8 日签署股份转让协议，上述股东拟通过协议转让的方式将其持有的公司无限售流通股合计 4365.41 万股（占公司总股本 7.45%）转让给佛山公控，每股转让价格为 5.30 元。此次协议转让公司股份过户完成后，佛山公控成为公司的控股股东，佛山市国资委成为公司的实际控制人。（金融界网站）

3.行业策略与个股推荐

基于宏观经济形势、下游主要行业需求以及目前估值水平，我们给予机械设备行业“中性”评级，结合各子板块发展情况，我们建议重点关注以下三条投资主线：

一是轨道交通和工程机械产业链。中国铁路总公司工作会议提出，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。我们认为，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”建设和环保要求提高也将有利于提振轨交和工程机械相关需求，特别是轨交有望呈现一定的逆周期特征，建议关注行业龙头标的，如中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

二是半导体及激光设备产业链。中国目前是全球最大的半导体消费市场，在全球半导体产业日趋向中国转移的趋势下，半导体设备国产化率有望加快提升，建议

关注晶盛机电（300316）。激光设备是我国先进制造高技术产业化重点领域之一，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，建议关注锐科激光（300747）。

三是智能制造产业链。智能化和自动化已成为我国制造业转型升级方向，随着制造业人力成本的不断上升，智能制造设备有望加速普及，具有技术和成本优势的企业有望受益，建议关注克来机电（603960）。

综上，我们推荐中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、锐科激光（300747）、克来机电（603960）。

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

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 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
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

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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