

CME 预计 5 月挖掘机销量 2.1 万台，同比下降 23%

——机械设备行业周报

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2022 年 5 月 26 日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhqz.com

研究助理

宁前羽

SAC No: S1150120070020

ningqy@bhqz.com

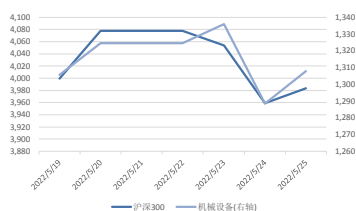
子行业评级

| | |
|-------|----|
| 通用设备 | 看好 |
| 专用设备 | 中性 |
| 交运设备 | 中性 |
| 工程机械 | 中性 |
| 自动化设备 | 看好 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 三一重工 | 增持 |
| 中联重科 | 增持 |
| 恒立液压 | 增持 |
| 捷佳伟创 | 增持 |
| 帝尔激光 | 增持 |

最近一周行业相对走势



● 上周行情

上周，沪深 300 下跌 0.22%，申万机械设备板块上涨 1.05%，跑赢大盘 1.27 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，19 个子行业中表现较好的子行业为其他专用设备、机床工具、能源及重型设备。

估值方面，截至 2022 年 5 月 25 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 22.83 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114%。

个股方面，涨幅居前的为宇通重工（36.22%）、海源复材（31.72%）、宝塔实业（27.07%），跌幅居前的为海希通讯（-58.11%）、津荣天宇（-49.05%）、金太阳（-35.15%）。

● 行业新闻

- 1) 4 月份叉车销量 90453 台，同比下降 21.6%。
- 2) CME 预计 5 月挖掘机销量 2.1 万台，同比下降 23%。

● 公司新闻

- 1) 普源精电发布向子公司上海普源增资的公告。
- 2) 华测检测发布为 IMAT-UVEGMBH 提供担保的公告。
- 3) 双良节能控股子公司收到 21420 万元项目预中标通知书。
- 4) 长荣股份发布公司及全资子公司对控股子公司增资的公告。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，据 CME 的预测，2022 年 5 月挖掘机销量预计为 2.1 万台，同比下降 22.85% 左右。我们认为，5 月挖机销量降幅收窄预期一是受去年同期低基数影响，二是近期国家稳增长政策不断加码，重点项目投资同比仍保持较高增速增长，且中央及各级政府稳地产表态、政策频出，预计未来工程机械销量数据有望逐步改善。在此预期下，建议重点关注工程机械龙头三一重工（600031）、中联重科（000157），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

光伏设备方面，两会政府工作报告对碳达峰表述由 2021 年“扎实做好”转变为“有序推进”，提出能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。这将有效缓解能耗双控对我国经济增长的制约，加速清洁能源代替传统能源转型，建议关注捷佳伟创（300724）、帝尔激光（300776）。

风险提示：疫情蔓延风险；宏观经济增速低于预期；原材料价格波动风险。

目 录

| | |
|-------------------|---|
| 1.上周行业走势回顾 | 4 |
| 2.行业重要信息 | 6 |
| 3.公司重要信息 | 7 |
| 4.行业策略与个股推荐 | 8 |

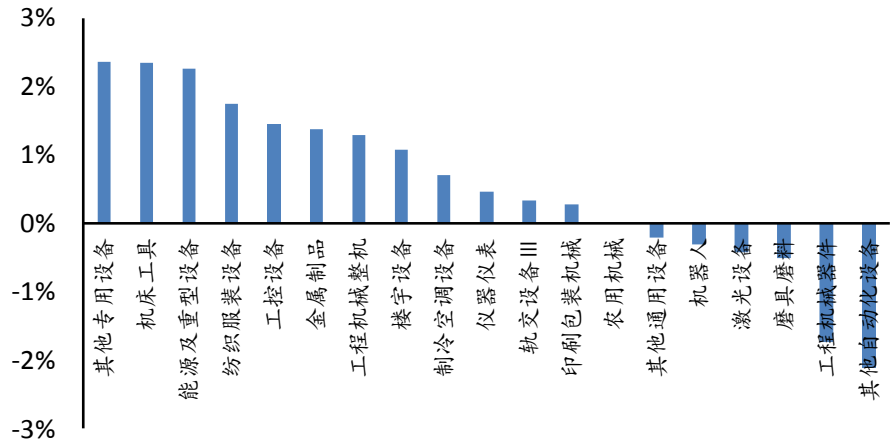
图 目 录

| | |
|---------------------------|---|
| 图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况 | 4 |
| 图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名 | 4 |
| 图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股 | 5 |
| 图 4：机械设备行业本周跌幅居前的个股 | 5 |

1. 上周行业走势回顾

上周，沪深 300 下跌 0.22%，申万机械设备板块上涨 1.05%，跑赢大盘 1.27 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，19 个子行业中表现较好的子行业为其他专用设备、机床工具、能源及重型设备。

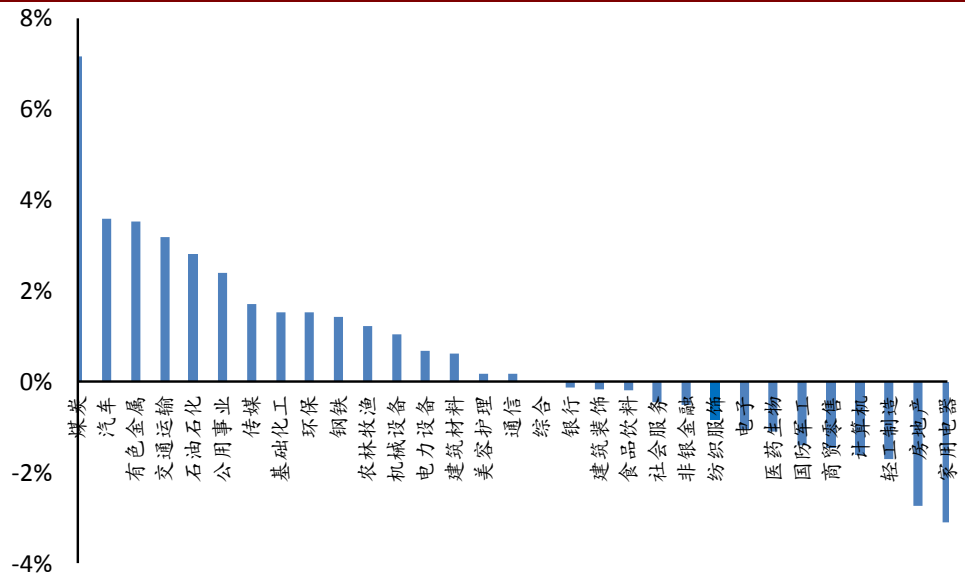
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

估值方面，截至 2022 年 5 月 25 日，申万机械设备板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值) 为 22.83 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114%。

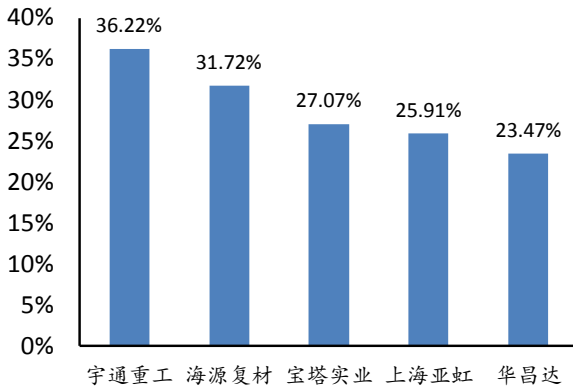
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

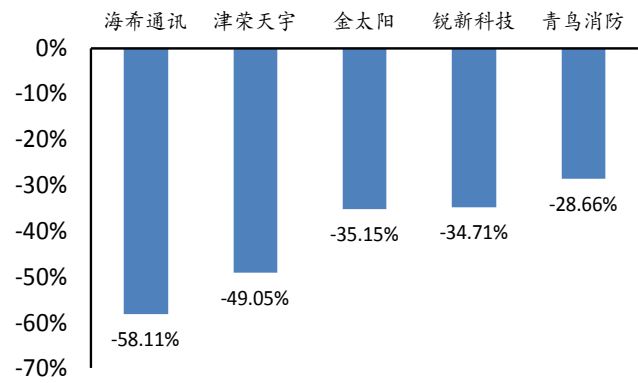
个股方面，涨幅居前的为宇通重工（36.22%）、海源复材（31.72%）、宝塔实业（27.07%）、上海亚虹（25.91%）、华昌达（23.47%），跌幅居前的为海希通讯（-58.11%）、津荣天宇（-49.05%）、金太阳（-35.15%）、锐新科技（-34.71%）、青鸟消防（-28.66%）。

图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 iFinD，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：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

2.行业重要信息

1) 4月份叉车销量90453台，同比下降21.6%。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2022年4月份，33家叉车制造企业销售各类叉车90453台，同比下降21.6%；其中国内59390台，同比下降34.3%；出口31063台，同比增长24.4%。2022年1-4月，共销售叉车371033台，同比增长3.88%；其中国内260032台，同比下降5.26%；出口111001台，同比增长34.2%。（中国工程机械工业协会）

2) CME预计5月挖掘机销量2.1万台，同比下降23%。经草根调查和市场研究，CME预估2022年5月挖掘机(含出口)销量21000台左右，同比下降22.85%左右。分市场来看：国内市场预估销量12500台，同比下降43%左右。出口市场预估销量8500台，同比增长65%左右。（中国工程机械杂志社）

3.公司重要信息

1) **普源精电发布向子公司上海普源增资的公告。**公司于2022年5月23日召开了第一届董事会第十九次会议(临时会议),审议通过《关于向全资子公司增资的议案》,为增强子公司的资本实力,促进公司及子公司经营发展,加快公司整体战略发展目标的实现,同意公司以自有资金30,000万元人民币对上海普源进行增资,董事会授权公司董事长及其进一步授权人士向市场监督管理部门办理工商变更登记等相关手续。本次增资完成后,上海普源的注册资本为36,000万元。(企业公告)

2) **华测检测发布为IMAT-UVEGMBH提供担保的公告。**华测检测认证集团股份有限公司于2022年5月20日召开第五届董事会第二十五次会议,审议通过了《关于为IMAT-UVE GMBH提供担保的议案》。华测检测认证集团股份有限公司的全资子公司华测控股(香港)有限公司间接持有IMAT-UVE GMBH 90%的股权。IMAT-UVE GMBH和KBC银行签订了额度328万欧元的贷款协议,鉴于IMAT-UVE GMBH 90%股权已于2021年12月6日完成交割,贷款协议的担保方将由原股东替换为华测控股(香港)有限公司和Muller,双方按照持股比例共同提供担保,担保期限自签署担保协议之日起至2026年4月30日。(企业公告)

3) **双良节能控股子公司收到21420万元项目预中标通知书。**双良节能系统股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于2022年5月19日收到四川永祥能源科技有限公司(以下简称“招标人”)送达的《预中标通知书》,确认江苏双良新能源装备有限公司中标《四川永祥能源科技有限公司一期高纯晶硅项目还原炉》招标项目。本次项目公司中标金额为人民币21,420万元,占公司2021年度经审计营业收入比重为5.59%。(企业公告)

4) **长荣股份发布公司及全资子公司对控股子公司增资的公告。**天津长荣科技集团股份有限公司(以下简称“长荣股份”或“公司”)于2022年05月25日召开第五届董事会第二十六次会议,审议通过了《关于公司及全资子公司对控股子公司增资的议案》,公司及全资子公司长荣股份(香港)有限公司(以下简称“长荣香港”)拟对控股子公司长荣华鑫融资租赁有限公司(以下简称“长荣华鑫”)增资。根据业务发展需要,长荣华鑫拟将注册资金由3,000万元美金增加至5,000万元美金,由三名股东同比例增资,其中公司拟对其增资933.25万美元,长荣香港拟增资600.00万美元,股东天津盛创投资有限公司(以下简称“盛创投资”)拟增资466.75万美元。公司及长荣香港均以自有资金出资。(企业公告)

4.行业策略与个股推荐

工程机械方面，据 CME 的预测，2022 年 5 月挖掘机销量预计为 2.1 万台，同比下降 22.85%左右。我们认为，5 月挖机销量降幅收窄预期一是受去年同期低基数影响，二是近期国家稳增长政策不断加码，重点项目投资同比仍保持较高增速增长，且中央及各地政府稳地产表态、政策频出，预计未来工程机械销量数据有望逐步改善。在此预期下，建议重点关注工程机械龙头三一重工（600031）、中联重科（000157），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

光伏设备方面，两会政府工作报告对碳达峰表述由 2021 年“扎实做好”转变为“有序推进”，提出能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。这将有效缓解能耗双控对我国经济增长的制约，加速清洁能源代替传统能源转型，建议关注捷佳伟创（300724）、帝尔激光（300776）。

风险提示：疫情蔓延风险；宏观经济增速低于预期；原材料价格波动风险。

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% |

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn