

## 2月份挖掘机销量保持快速增长，维持推荐三一重工等

核心观点：

### 1. 事件

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年2月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品18745台，同比涨幅68.7%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）17266台，同比涨幅77.6%。出口销量1459台，同比涨幅5.2%。

### 2. 我们的分析与判断

我们认为受益房地产投资拉动及基建稳增长等因素影响，工程机械制造板块整体景气度较好；另一方面，经过行业低迷期的洗牌，工程机械市场集中度进一步提升，加上设备更新换代及环保新规要求（2009-2013年销量高峰期产品基本需要更新），行业走出低谷，整体盈利水平改善较为明显。

**（一）2月份中小挖销量同比增幅较快，预计全年销量仍能维持在较高水平**

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年2月份中挖（20-30t）销量4239台，同比增长71.1%；小挖（<20t）销量10668台，同比增幅93.4%；大挖（≥30t）销量2359台，同比增长36.5%。1-2月份中挖（20-30t）销量6530台，同比增长34.7%；小挖（<20t）销量16989台，同比增幅55.2%；大挖（≥30t）销量3881台，同比增长11.7%。

中小型挖掘机可以用于房地产开发、市政建设、农业等，2018年全年房地产开发投资比上年增长9.5%，此外，国务院办公厅于2018年10月31日印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（简称《指导意见》），《指导意见》提出要“保持”基础设施领域补短板力度，预计基建投资增速有望触底反弹，工程机械行业有望受益，2019年挖掘机销量仍能维持在较高水平。

**（二）设备更新换代、环保排放标准提高推动销量增长**

另一方面，经过行业低迷期的洗牌，工程机械市场集中度进一步提升，加上设备更新换代的需求（2009-2013年销量高峰期产品基本需要更新），行业走出低谷，整体盈利水平改善较为明显，我们预计工程机械板块仍能维持较高景气度。

工程机械尤其是国产工程机械产品今年以来销量同比增幅较大，同时核心零部件需求增长也较为明显。相比国外零部件供应商，国产品牌在价格及供货反应速度上更具优势，正逐步实现对进口产

专用设备行业

**推荐** 维持评级

分析师

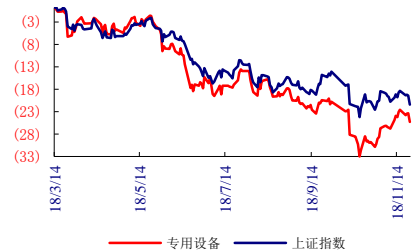
刘兰程

☎：010-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

相对上证指数表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

相关研究

品的替代。

### 3. 投资建议

对于工程机械板块，我们预计 2019 年行业有望继续保持较高景气度，看好行业龙头三一重工（600031.SH）及核心零部件供应商恒立液压（601100.SH）和艾迪精密（603638.SH）。

### 4. 风险提示

基建及房地产开发投资增速下滑、市场竞争加剧等

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**刘兰程，机械行业分析师。**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为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

杰瑞股份（002353.SZ）、海油工程（600583.SH）、中海油服（601808.SH）、中集集团（000039.SZ）、惠博普（002554.SZ）、通源石油（300164.SZ）、海默科技（300084.SZ）、道森股份（603800.SH）、博迈科（603727.SH）、恒泰艾普（300157.SZ）、富瑞特装（300228.SZ）、厚普股份（300471.SZ）、派思股份（603318.SH）、中国中车（601766.SH）、鼎汉技术（300011.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、机器人（300024.SZ）等。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@ChinaStock.com.cn](mailto:gengyouyou@ChinaStock.com.cn)