

挖掘机市场保持景气，科创板受理企业值得关注

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年04月02日

【本周核心观点】:

● 挖掘机市场保持景气，国产龙头市占率持续提升

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会发布的统计数据，今年1月份至2月份，纳入统计的企业共计销售挖掘机30501台，同比涨幅39.9%，2月份单月共计销售挖掘机械18745台，同比涨幅68.7%。2018年国内挖掘机销量已超过2011年高峰时期的规模。推土机、装载机、压路机等工程机械在2月份的销量同比增速为-2.56%、11.67%、2.70%，相较于一月份的数据有所回升。2月大部分国产品牌挖掘机销量增速均超过行业平均增速，其中龙头企业三一、徐工分别销售5060、2187台，分别同比增长116.4%、117.0%。市占率方面，三一、徐工2月市占率分别同比增长6.0、2.6个百分点。随着开工旺季的来临，挖掘机等工程机械的销量也将随之火爆，挖掘机市场持续复苏势头不减；此外，更加严格的环保政策下的更新需求也将推动挖掘机等设备的销量进一步增长。

● 五批科创板受理企业出炉，机械行业九家企业入选

继3月22日上交所公布首批科创板受理企业名单后，科创板受理节奏加快。截至4月1日，受理企业一共有5批31家，其属于机械设备行业的有9家，主营范围涵盖工业机器人、锂电设备、显示面板设备、自动化设备、医疗设备等具有行业壁垒的高端制造产业。随着科创板企业受理和审核的推进，科创板上市预期有望激发市场对相关板块的热情，影响相关板块和个股的估值。

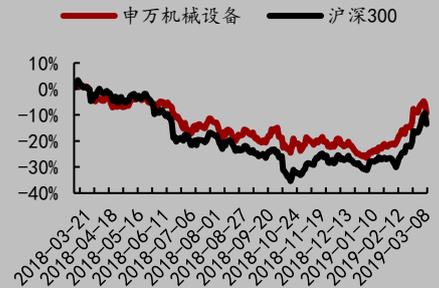
【投资建议】:

建议关注两条主线，一是工程机械行业龙头企业，二是A股中的工业机器人、医疗设备等有相关公司在科创板上市预期的板块。

【投资要点】:

- 上周（2019.3.25-2019.3.29）申万机械设备行业指数涨幅为-1.37%，同期沪深300指数涨幅为1.01%，机械行业相对沪深300指数跑输2.38个百分点。申万28个一级行业中，有11个行业上涨，17个行业下跌，其中机械设备行业涨幅排名第17位，总体表现位于中下游。

机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月29日

分析师:

《存量更新叠加增量需求，行业有望持续复苏》
- 2019-02-12

《挖机销量稳健增长，国产龙头表现优异》
- 2019-03-05

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883482

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

- **个股方面**，个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：新界泵业(33.17%)、深冷股份(24.06%)、京城股份(22.25%)、精准信息(17.22%)、康跃科技(16.86%)等；个股跌幅靠前的有：苏常柴A(-15.42%)、融捷股份(-14.21%)、兰石重装(-13.75%)、菲达环保(-11.58%)、福鞍股份(-11.12%)等。
- **板块估值**：估值方面，2019年3月8日申万机械设备板块整体PETM为29.78倍，估值水平处于25.19%分位。在子行业中，磨具磨料、楼宇设备及制冷空调设备板块估值水平处于较高分位；印刷包装机械、金属制品III及机床工具板块的估值水平趋近于最低分位。

【风险提示】：

- 经济、政策环境变化风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

目录

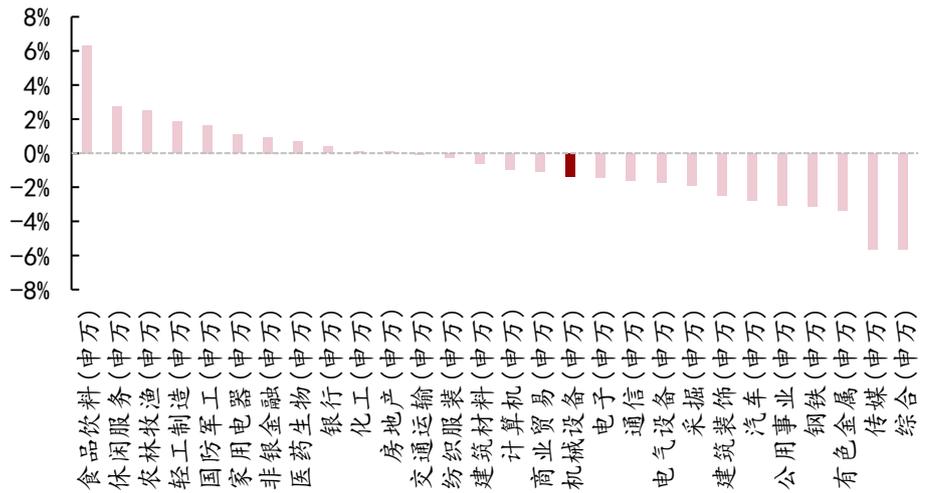
1、行情回顾.....	4
1.1 机械设备板块周涨跌情况	4
1.2 机械设备板块估值情况	5
2、本周观点.....	6
2.1 挖掘机市场保持景气，国产龙头市占率持续提升	6
2.2 五批科创板受理企业出炉，机械行业九家企业入选	7
2.3 投资建议.....	8
3、行业要闻.....	8
4、公司动态.....	9
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	4
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	4
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	5
图表 4：申万机械设备行业估值情况（PE TM ）	5
图表 5：2019 年 1 月 25 日申万机械设备子行业估值情况（PE TM ）及估值分位点 ..	5
图表 6：主要企业挖掘机销量当月值及同比增速	6
图表 7：主要企业推土机销量当月值及同比增速	6
图表 6：主要企业装载机销量当月值及同比增速	6
图表 7：主要企业压路机销量当月值及同比增速	6
图表 6：三一重工挖机销量及市占率	7
图表 7：徐工挖机销量及市占率	7
图表 5：截至 2019 年 4 月 1 日科创板受理的机械设备企业	7

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.3.25-2019.3.29）申万机械设备行业指数涨幅为-1.37%，同期沪深300指数涨幅为1.01%，机械行业相对沪深300指数跑输2.38个百分点。申万28个一级行业中，有11个行业上涨，17个行业下跌，其中机械设备行业涨幅排名第17位，总体表现位于中下游。

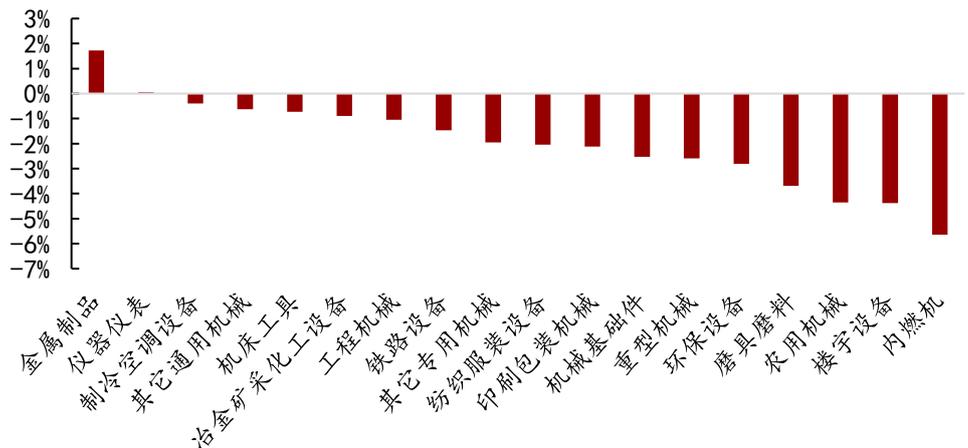
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

子行业方面，上周申万机械设备18个子行业中，仅有2个子行业上涨，涨幅居前的为金属制品（1.72%）、仪器仪表（0.05%）、制冷空调设备（-0.39%）、其它通用机械（-0.62%）、机床工具（-0.72%）；跌幅居前的子行业有：内燃机（-5.64%）、楼宇设备（-4.38%）、农用机械（-4.35%）、磨具磨料（-3.69%）、环保设备（-2.81%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：新界泵业、深冷股份、京城股份、精准信息、康跃科技等；个股跌幅靠前的有：苏常柴A、融捷股份、兰石重装、菲达环保、福鞍股份等。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

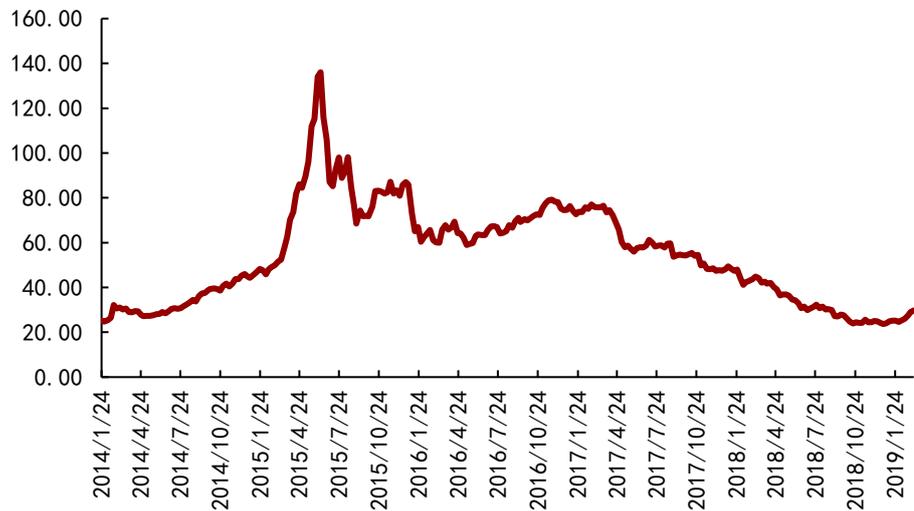
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002532	新界泵业	33.17%	000570	苏常柴A	-15.42%
300540	深冷股份	24.06%	002192	融捷股份	-14.21%
600860	京城股份	22.25%	603169	兰石重装	-13.75%
300099	精准信息	17.22%	600526	菲达环保	-11.58%
300391	康跃科技	16.86%	603315	福鞍股份	-11.12%

资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面，2019年3月8日申万机械设备板块整体PETM为29.78倍，估值水平处于25.19%分位。

图表4：申万机械设备行业估值情况（PETM）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，磨具磨料、楼宇设备及制冷空调设备板块估值水平处于较高分位；印刷包装机械、金属制品Ⅲ及机床工具板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5：2019年1月25日申万机械设备子行业估值情况（PETM）及估值分位点

子行业	PE TM	PE TM 分位	子行业	PE TM	PE TM 分位
磨具磨料(申万)	66.43	84.39%	纺织服装设备(申万)	33.60	17.10%
农用机械(申万)	109.42	76.95%	机械基础件(申万)	44.33	16.73%
楼宇设备(申万)	22.10	53.16%	仪器仪表Ⅲ(申万)	43.56	16.36%
制冷空调设备(申万)	37.73	51.67%	其它通用机械(申万)	36.43	15.24%
内燃机(申万)	63.50	36.80%	其它专用机械(申万)	41.12	14.50%
铁路设备(申万)	22.79	33.27%	环保设备(申万)	25.46	10.59%
冶金矿采化工设备(申万)	40.83	23.79%	机床工具(申万)	29.68	10.41%
工程机械(申万)	22.31	23.42%	金属制品Ⅲ(申万)	25.02	10.41%
重型机械(申万)	65.67	22.68%	印刷包装机械(申万)	26.81	9.67%

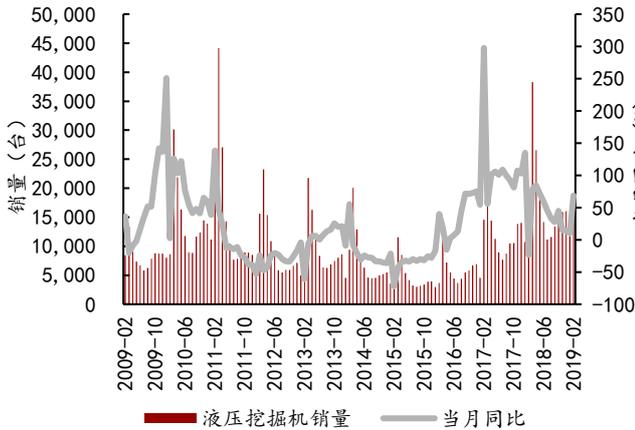
资料来源：wind，万联证券研究所

2、本周观点

2.1 挖掘机市场保持景气，国产龙头市占率持续提升

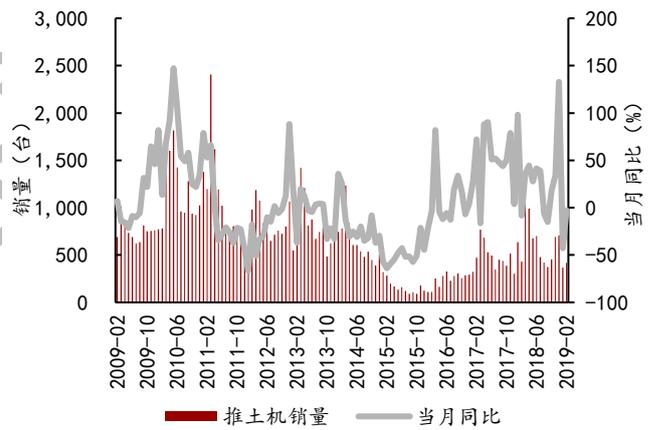
根据中国工程机械工业协会挖掘机分会发布的统计数据，今年1月份至2月份，纳入统计的企业共计销售挖掘机30501台，同比涨幅39.9%，2月份单月共计销售挖掘机18745台，同比涨幅68.7%。2017年三季度至2018年底，国内挖掘机已连续15个月单月销量破万，2018年国内挖掘机销量已超过2011年高峰时期的规模。推土机、装载机、压路机等工程机械在2月份的销量同比增速为-2.56%、11.67%、2.70%，相较于一月份的数据有所回升。

图表6：主要企业挖掘机销量当月值及同比增速



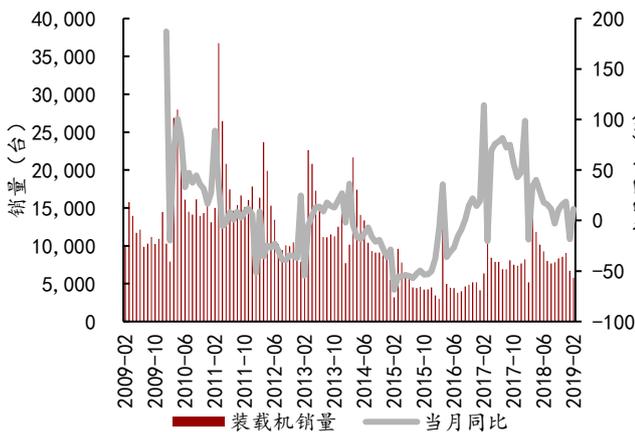
资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：主要企业推土机销量当月值及同比增速



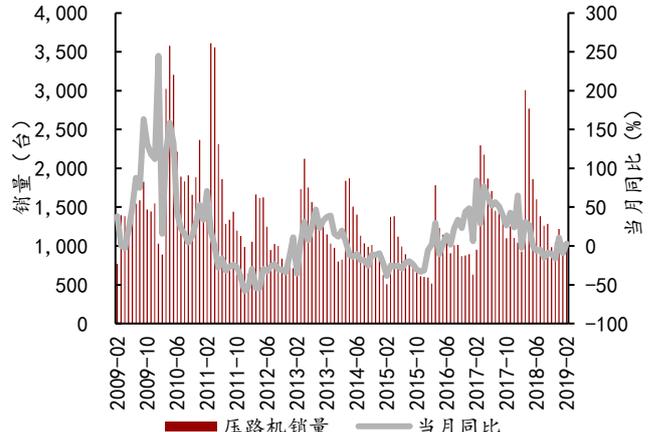
资料来源：wind，万联证券研究所

图表8：主要企业装载机销量当月值及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

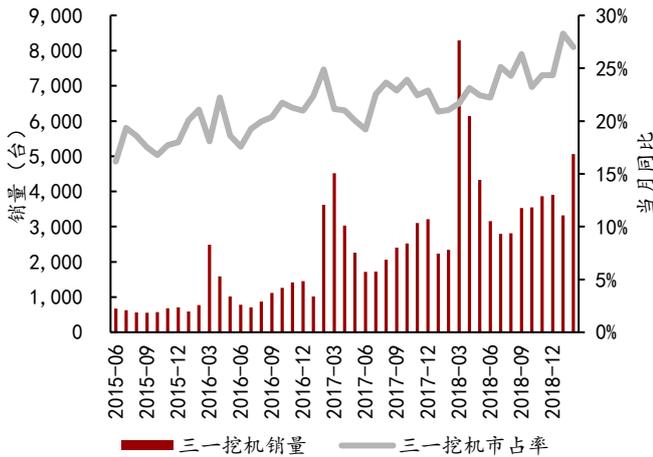
图表9：主要企业压路机销量当月值及同比增速



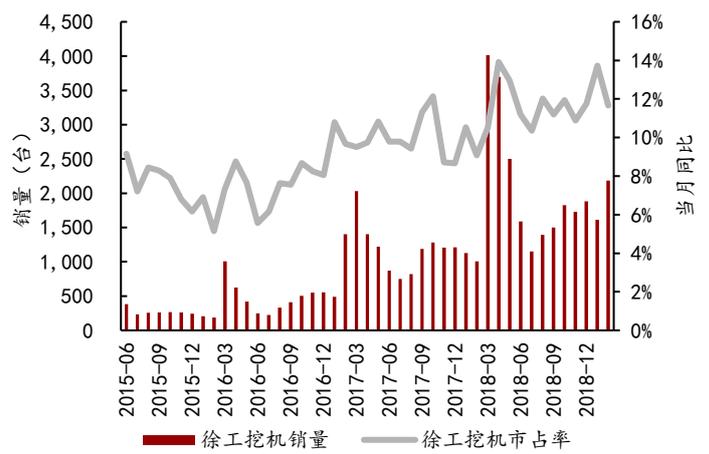
资料来源：wind，万联证券研究所

挖掘机市场国产品牌表现优异，2月大部分国产品牌挖掘机销量增速均超过行业平均增速，其中龙头企业三一、徐工分别销售5060、2187台，分别同比增长116.4%、117.0%，而外资品牌卡特彼勒、斗山、小松挖掘机分别同比增长42.1%、62.8%、28.6%，不及行业平均水平。市占率方面，三一、徐工2月市占率分别为27.0%、11.7%，分别同比增长6.0、2.6个百分点。我们认为，随着2月~5月是开工旺季的来临，挖掘机等工程机械的销量也将随之火爆，2019年挖掘机市场持续复苏势头不减；此外，更加严格的环保政策下的更新需求也将推动挖掘机等设备的销量进一步增长。

图表10: 三一重工挖机销量及市占率



图表11: 徐工挖机销量及市占率



资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2 五批科创板受理企业出炉，机械行业九家企业入选

继3月22日上交所公布首批科创板受理企业名单后，科创板企业受理节奏加快。截至4月1日，受理企业一共有5批31家，其属于机械设备行业的有9家，主营范围涵盖工业机器人、锂电设备、显示面板设备、自动化设备、医疗设备等具有行业壁垒的高端制造产业。随着科创板企业受理和审核的推进，科创板上市的预期有望激发市场对相关板块的热情，影响相关板块和个股的估值。

图表12: 截至2019年4月1日科创板受理的机械设备企业

受理企业	所属行业	公司简介
江苏北人	专用设备制造业	在国内工业机器人系统集成及智能装备行业占据一席之地，尤其在汽车金属零部件柔性自动化焊接和高端装备制造智能化焊接领域拥有突出的竞争优势。
利元亨	专用设备制造业	主要从事智能制造装备的研发、生产及销售，为锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等行业提供高端装备和工厂自动化解决方案，是国内锂电池制造装备行业领先企业之一。
华兴源创	专用设备制造业	国内领先的检测设备与整线检测系统解决方案提供商，主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，公司主要产品应用于LCD与OLED平板显示、集成电路、汽车电子等行业。
博众精工	专用设备制造业	专注于研发和创新的技术驱动型企业，主要从事自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹(治)具等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务。
交控科技	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	是国内第一家也是唯一一家，全球第四家掌握自主CBTC信号系统核心技术的高科技公司，公司致力于建立一个符合高速铁路、城市轨道交通和磁悬浮三大领域的列车运行控制系统技术和产品体系，面向公众提供高效、可靠、低耗能的轨道交通控制设备，并针对产品提供优质、全面的技术支持服务。

赛诺医疗	专用设备制造业	专注于高端介入医疗器械研发、生产、销售，产品线涵盖心血管、脑血管、结构性心脏病等介入治疗重点领域。在现有产品线基础上，结合已掌握的各项关键核心技术，公司持续在新产品、新工艺技术方面进行布局。
福光股份	仪器仪表制造业	专业从事光学镜头生产和销售的高新技术企业，国家“神舟”系列航天飞船配套产品指定制造商，中国安防百强企业。
贝斯达	专用设备制造业	是一家集医学影像与放射治疗产品的研发、制造、销售和服务为一体的首批国家级高新技术企业。贝斯达医疗致力于高端影像研发中心、工程技术研发中心，核心技术创新平台、医疗装备产业化平台、客户贴心服务平台的两个中心、三个平台的全方位建设
安翰科技	专用设备制造业	公司聚焦消化道系统健康，依托涉及精准磁控、专用芯片、人工智能、智能制造、微光学成像、图像处理、无线传输等多个技术领域的新一代胶囊技术平台，主营“磁控胶囊胃镜系统”机器人的自主研发、生产、销售及服务，是全球首家获得CFDA核发的“磁控胶囊胃镜系统”三类医疗器械注册证的公司。

资料来源：澎湃新闻，wind，万联证券研究所

2.3 投资建议

从二月份的数据来看，挖掘机行业持续景气，市场不断向龙头企业集中。我们认为，随着基建“补短板”的不断推进及开工旺季的来临，以挖掘机为代表的工程机械行业的复苏状态仍将持续。此外随着科创板企业受理和审核的推进，市场的热程度有望提升，影响相关板块和个股的估值。建议关注两条主线，一是工程机械行业龙头企业，二是A股中的工业机器人、医疗设备等有相关公司在科创板上市预期的板块。

3、行业要闻

2019年1-2月中国货车出口量同比增长40.1%

据中商产业研究院数据库显示，2014年-2016年中国货车出口量下降37.29%，2016年中国货车出口量为185900辆，同比下降15%。2017年中国货车出口量有所增长，2018年中国货车出口量再次下降；2019年1-2月中国货车出口量为33611辆，同比增长40.1%。从金额方面来看，2014年-2016年中国货车出口金额下降，2016年中国货车出口金额为2664.73百万美元，同比下降18.8%。2017年中国货车出口金额有所回升，2018年中国货车出口金额再次下降。2019年1-2月中国货车出口金额为437.47百万美元，同比增长32.9%。（中商情报网）

博鳌论坛释放信号！加快发展新能源汽车产业

日前，国务院总理李克强在海南博鳌同出席博鳌亚洲论坛2019年年会的工商、金融、媒体、智库代表举行对话会。此次对话会出席的都是各国各界知名人士，共200余人，其中不乏美国商会常务副会长薄迈伦、英国阿斯利康董事长约翰森、日本丰田董事长内山田竹志等名流。此次对话会上，日本丰田董事长内山田竹志提及李总理去年访日时考察丰田北海道公司的情景后表示，期待同中国汽车产业界加强合作，特别是加大在氢能汽车、自动驾驶汽车领域的创新合作。李克强指出，当前新一轮产业和技术

革命方兴未艾。中国正在积极实施创新驱动发展战略，推动大众创业、万众创新，着力培育壮大新动能，加快发展人工智能、自动驾驶、氢能源等新兴产业，并为科技成果转化提供更好的市场环境。这为包括日本企业在内的各国企业提供了重要机遇，欢迎你们来华开展创新合作，实现共同发展。（OFweek新能源汽车网）

补贴大幅退坡 新能源汽车继续“断奶”

3月26日，财政部、科技部、工信部、发改委四部门联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（下称《通知》），对新能源乘用车、客车、货车的补贴标准和技术要求作了新的规定，要求车企稳步提高新能源汽车动力电池系统能量密度门槛，适度提高新能源汽车整车能耗，提高纯电动乘用车续驶里程门槛。从内容来看，新政进一步降低了针对新能源汽车的补贴幅度，同时也提高了补贴政策对新能源汽车的技术门槛。公开资料显示，新能源汽车补贴分为国家补贴和地方补贴，上述补贴标准为国家补贴。一般而言，地方补贴为国家补贴的50%。但在2019年，地方补贴从“补车”转向“补电”，用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。（中国经济网）

科创板受理企业增至31家 科创板审核进程正在加速推进

截至4月1日，上交所已经分5批一共受理了31家申请科创板上市的企业。根据记者梳理，这31家企业，业务涉及计算机、通信和其他电子设备制造业；专用设备制造业；医药制造业等8个行业。其中，计算机通信和电子设备企业多达11家，数量最多。从地域来看，31家科创板受理企业来自上海、广东、江苏的最多，均为5家。此外，浙江和北京分别有4家企业申请获受理，湖北、天津、安徽、山东、黑龙江和福建各有1家企业获受理。目前，科创板审核进程正在加速推进中。（证券时报）

中船集团资本运作变阵 南北船合并传闻再起

3月28日晚间，中船防务（600685）、中国船舶（600150）先后抛出停牌公告，两公司均表示，接到控股股东中国船舶工业集团有限公司（下称中船集团）的通知，根据中船集团战略布局以及市场化债转股项目情况变化，拟对公司重大资产重组项目进行调整。中船防务及中国船舶的市场化债转股始于2017年9月，但至今尚未全部落地，两公司原拟通过将下属子公司债权人所持债权转股，再向债权人发行股份购买其持有的子公司少数股权的方式实施市场化债转股。从28日晚披露的停牌公告来看，中国船舶将在现有外高桥造船、中船澄西的基础上，进一步整合中船集团旗下军、民船总装企业，包括江南造船、黄埔文冲、广船国际，而中船防务则将通过资产置换及资产收购的方式转型为中船集团的船舶动力平台。（证券时报）

4、公司动态

三一重工：发布2018年年度报告

公司2018年实现营业收入558.22亿元，同比增长45.61%；实现归属于上市公司股东的净利润61.16亿元，同比增长192.33%。公司拟向全体股东每10股派发2.60元现金红利（含税）。

中联重科：发布2018年年度报告

公司2018年实现营业收入286.97亿元，同比增长23.30%；实现归属于上市公司股东的净利润20.20亿元，同比增长51.65%；实现经营活动产生的现金流量净额50.64亿元，创历史最佳水平。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.5元（含税）。

中国中车：发布2018年年度报告

公司2018年度营收2190.83亿元，同比增长3.82%；净利润113.05亿元，同比增长4.76%；基本每股收益0.39元；公司拟向全体股东每10股派发1.5元（含税）。

潍柴动力：发布2018年年度报告

公司2018年度实现营收1592.56亿元，同比增长5.07%；净利润86.58亿元，同比增长27.16%；基本每股收益1.08元。公司拟每10股派发现金红利2.80元（含税）。

新界泵业：发布2018年年度报告及重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案

公司2018年实现营收14.99亿元，同比下滑0.55%；归属于上市公司股东的净利润1.31亿元，同比增长0.87%；基本每股收益为0.26元，同比增长4%。

公司发布了重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案，本次交易的拟置入资产为天山铝业100%股权，拟置入资产天山铝业100%股权的预估值为1,700,000万元，本次交易天山铝业100%股权的初步作价为1,700,000万元，本次交易拟置出资产初步作价为148,500万元。本次交易完成后，上市公司的控股股东将变更为锦隆能源，实际控制人变更为曾超林、曾超懿。

5、风险提示

经济、政策环境变化风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场