

2018 年全球工程机械销量创历史新高

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 4 月 2 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

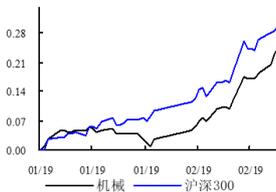
子行业评级

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
徐工机械	增持
锐科激光	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 6.32%，申万机械设备板块上涨 5.47%，跑输大盘 0.85 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为金属制品、磨具磨料、仪器仪表、冶金矿采化工设备、其它通用机械，分别上涨 8.85%、6.96%、6.91%、6.64%、6.59%。

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 31.27 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.44 倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为新界泵业（61.22%）、精准信息（42.08%）、金盾股份（36.09%）、京城股份（27.90%）、伊之密（23.67%），跌幅居前的为秦川机床（-10.37%）、赛象科技（-9.91%）、全柴动力（-7.73%）、标准股份（-5.43%）、大元泵业（-4.58%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 2018 年全球工程机械销售量创历史新高。
- 2) 中国隧道与地下空间机械化施工战略联盟正式成立。
- 3) 海伦哲全资子公司中标 1.27 亿消防车合同。
- 4) 中联重科与长沙高新区签署智慧产业城框架合作协议。
- 5) 三一重工 2018 年归母净利润同比增长 192%。
- 6) 日本多田野 2.15 亿美元收购德马格。

● 行业策略与个股推荐

综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下三个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：随着我国经济下行压力加大，基建投资补短板力度有望提升，轨交行业由于主要依靠财政投资，具有明显的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：我们判断，未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期，也是国际化发展的机遇期，“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升，同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高，龙头企业市场份额有望日益提升，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒

立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，我国已成为激光设备最大的消费市场，预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

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.....	7

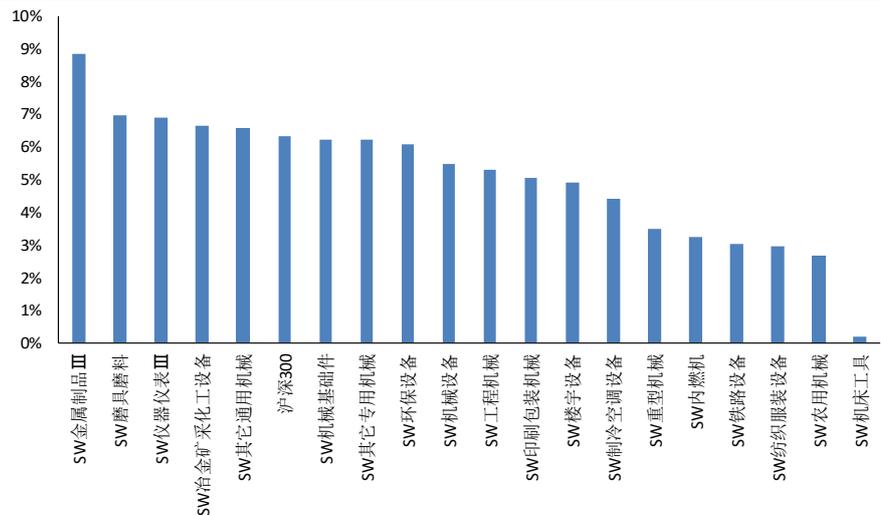
图 目 录

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 6.32%，申万机械设备板块上涨 5.47%，跑输大盘 0.85 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为金属制品、磨具磨料、仪器仪表、冶金矿采化工设备、其它通用机械，分别上涨 8.85%、6.96%、6.91%、6.64%、6.59%。

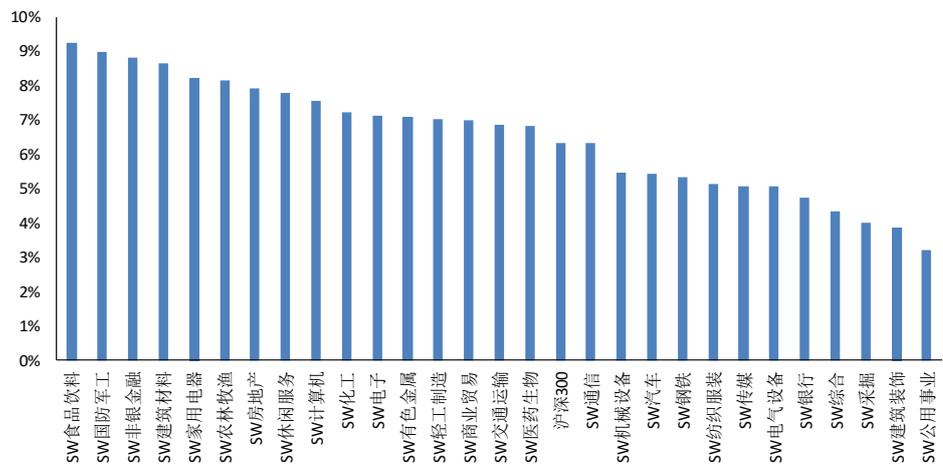
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 31.27 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.44 倍，近期上升较大。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

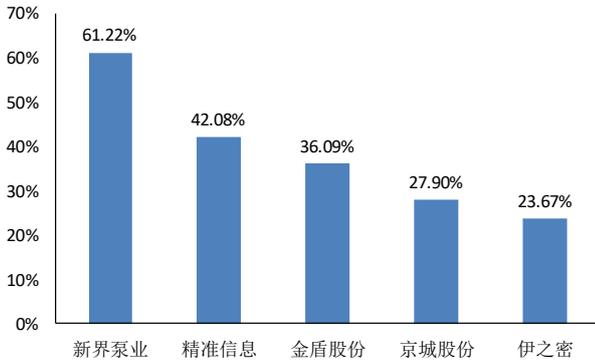


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为新界泵业（61.22%）、精准信息（42.08%）、金盾股份

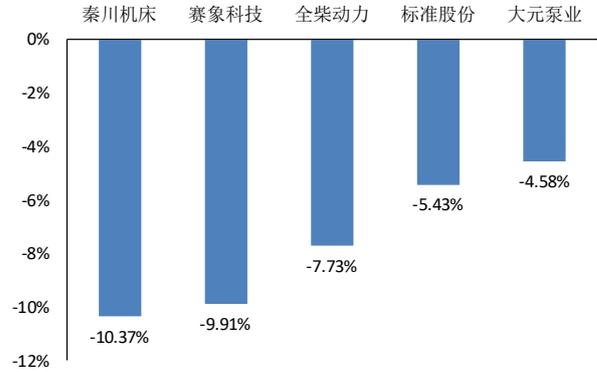
(36.09%)、京城股份(27.90%)、伊之密(23.67%)，跌幅居前的为秦川机床(-10.37%)、赛象科技(-9.91%)、全柴动力(-7.73%)、标准股份(-5.43%)、大元泵业(-4.58%)。

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 年全球工程机械设备销售量创历史新高。根据 Off-Highway Research 提供的数据, 2018 年全球非道路工程机械设备销量创下 110 万台的历史新高, 零售额约为 1100 亿美元。这一数字超过了 2011 年和 2007 年的高点, 这两年也是中国刺激消费热潮的顶峰。在中国, 包括移动式起重机在内的非道路工程机械设备销售额在 2018 年增长了 37%。继 2017 年 81% 的增长之后, 如今市场份额达到 343817 台。这是自 2012 年以来中国对设备的最高需求, 中国再次成为全球最大的市场。(中国工程机械工业协会)

2) 中国隧道与地下空间机械化施工战略联盟正式成立。2019 年 3 月 30 日, 由徐工(重庆)隧道装备有限公司、千里马机械供应链股份有限公司、重庆交通职业学院、山西水利建设工程局、湖北金城信矿业服务有限公司、科威瑞(广东)矿机装备有限公司、特雷克斯(中国)投资有限公司等七家单位发起, 联合行业内主机制造企业、零部件企业、高等院校、科研院所、施工单位等共同联合成立的中国隧道与地下空间机械化施工战略联盟在武汉千里马公司正式宣布成立。(中国工程机械工业协会)

3) 海伦哲全资子公司中标 1.27 亿消防车合同。海伦哲所属全资子公司上海格拉曼国际消防装备有限公司参与了陆军装备部装备招标中心组织的军选民用普通消防车开评标工作。根据全军武器装备采购信息网于 2018 年 12 月 30 日发布的《军选民用普通消防车中标公告》, 经评标委员会评定, 确定了中标候选人排序, 根据

排序结果，格拉曼成为该项目第二候选中标单位。公司预计本次中标金额不低于一亿元人民币。具体内容详见公司于 2019 年 1 月 2 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的相关公告。2019 年 4 月 1 日，格拉曼取得陆军装备部下发的《中标通知书》，通知书确认格拉曼中标，中标总金额为 12,654.936 万元。（公司公告）

4) 中联重科与长沙高新区签署智慧产业城框架协议。中联重科发布公告，公司与长沙市人民政府本着平等、互利、共同发展的原则，经友好协商，就本公司在长沙国家高新技术产业开发区投资建设中联智慧产业城项目有关事宜签署了《中联智慧产业城框架协议》。（公司公告）

5) 三一重工 2018 年归母净利润同比增长 192%。3 月 31 日晚间，三一重工公布了 2018 年年报，去年公司实现营收 558.2 亿元，同比增长 45.61%；实现净利 61.16 亿元，同比增长 192.33%。公司拟每 10 股派发 2.60 元现金红利（含税）。三一重工表示，工程机械行业经历了 5 年的持续深度调整，优胜劣汰效应显现，市场份额集中度呈不断提高的趋势。2018 年，受下游基建需求拉动、环境保护力度加强等因素推动，工程机械行业快速增长，行业整体盈利水平大幅提升，行业龙头企业产品竞争力及市场份额大幅提升。（公司公告）

6) 日本多田野 2.15 亿美元收购德马格。美国媒体报道，2 月 23 日，美国起重巨头特雷克斯（TEREX）公司已同意将其德马格（DEMAG）移动式起重机业务出售给日本多田野（Tadano），这笔交易价值约 2.15 亿美元。此次出售的德马格起重机业务，主要包括生产和销售全地面起重机和大型履带式起重机。交易中还包括德国 Zweibrücken 的起重机制造工厂以及多个销售和服务地点。由于受到政府监管部门批准和其他条件的限制，这笔交易预计在 2019 年中期全部完成。（中国工程机械工业协会）

3. 行业策略与个股推荐

综合宏观经济形势、行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下三个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：随着我国经济下行压力加大，基建投资补短板力度有望提升，轨交行业由于主要依靠财政投资，具有明显的逆周期特征，在中央提出强化逆周期调节和实施积极的财政政策的情况下，轨交行业投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心

标的中国中车。

2) 工程机械: 我们判断, 未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期, 也是国际化发展的机遇期, “一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升, 同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高, 龙头企业市场份额有望日益提升, 建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械, 以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品, 已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一, 我国已成为激光设备最大的消费市场, 预计未来几年激光设备市场仍保持较高增速, 建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

综合来看, 我们推荐标的为中国中车 (601766)、三一重工 (600031)、恒立液压 (601100)、徐工机械 (000425) 和锐科激光 (300747)。

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 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 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
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 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

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 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
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&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

 白琪玮
 +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