

机械行业周报

2019年04月14日

3月份挖机销量延续较高增长，持续推荐行业龙头公司

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*科创板来袭，智能制造受宠》 2019-04-07
 《行业周报*机械*关注基建板块，推荐滞涨的铁路装备相关标的》 2019-03-31
 《行业周报*机械*核电投资开闸，建议关注核电设备相关公司》 2019-03-24
 《行业周报*机械*基建增速延续反弹趋势，建议关注基建板块受益公司》 2019-03-17
 《行业周报*机械*2月份挖机销量超预期，持续推荐行业龙头》 2019-03-10

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号
 S1060518090003
 021-38643531
 HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成 一般从业资格编号
 S1060117080013
 021-20667267
 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**2019年3月，我国共销售挖机4.43万台，同比增长15.7%。其中国内市场上，3月份小挖、中挖、大挖销量分别同比增长14.0%、18.6%和7.3%。我们认为主要有以下几点因素：

1.基建稳增长政策逐步落地。2019年1-2月份，我国基础设施建设投资累计同比增长2.50%，自2018年7月份以来，再次回到2%以上，呈现底部反弹之势。我们认为，2019年3月份，随着基建政策的逐步落地，基建投资将持续回暖，有力带动小挖和中挖的增长。

2.房地产企业建设工意愿强烈。2019年1-2月份，全国房地产开发投资累计额1.21万亿，同比增长11.6%，比2018年全年提高2.1个百分点。受2018年新开工同比大增的影响，2019年3月份，房地产施工面积同比增速有望继续回暖，对挖掘机销量形成有效支撑。

- **投资策略：**2019年基建稳增长政策逐步落地，工程机械行业持续受益，我们继续看好行业龙头公司。随着市占率的提升和规模效应，龙头公司盈利能力不断改善，短期业绩确定性强。推荐工程机械整机龙头三一重工和液压件龙头恒立液压。

- **行业要闻荟萃：**(1)2018年全球半导体设备销售额跃升至645亿美元。(2)ABB将在上海投10亿元用“机器人造机器人”。

- **行情回顾：**申万机械设备行业指数上周(2019.4.8-2019.4.12)下跌1.55%，同期沪深300指数下跌1.81%，跑赢市场0.27个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为内燃机(6.9%)、制冷空调设备(6.0%)、农用机械(1.8%)。

- **风险提示：**(1)宏观经济波动风险：如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。(2)钢材等原材料价格大幅波动风险：当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，直接影响到机械行业整体毛利率。(3)全球原油价格大幅波动风险：油服板块与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，油服企业订单不足，业绩将不达预期。(4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

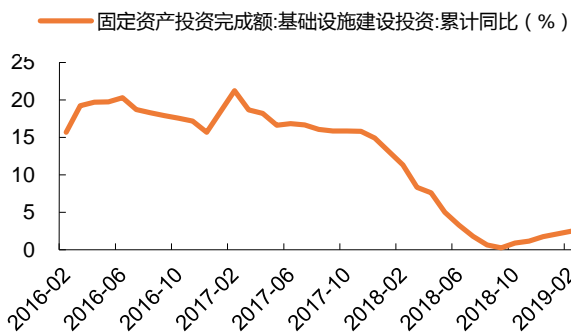
一、行业观点与投资策略

本周观点：根据中国工程机械协会数据，2019年3月份，共销售挖机4.43万台，同比增长15.7%。1-3月份合计销售7.48万台，同比增长24.5%。其中3月份国内市场销量4.19万台，出口0.24万台。分结构看，国内市场上，3月份小挖、中挖、大挖销量分别为2.54/1.13/0.52万台，分别同比增长14.0%、18.6%和7.3%。我们认为，有几点因素导致1-3月份挖机量延续增长：

1.基建稳增长政策逐步落地。根据国家统计局数据，2019年1-2月份，我国基础设施建设投资累计同比增长2.50%，自2018年7月份以来，再次回到2%以上，呈现底部反弹之势。我们认为，2019年，随着基建政策的落地，基建投资将持续回暖，有力带动小挖和中挖的增长。

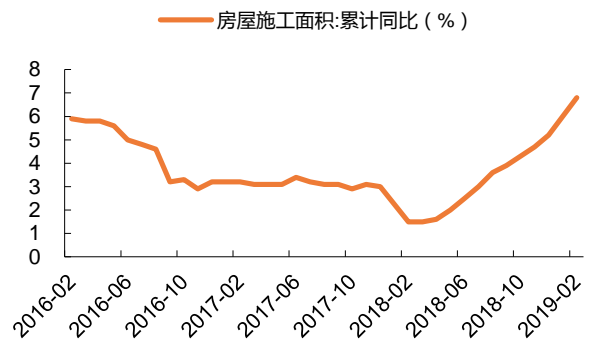
2.房地产企业建设意愿强烈。2019年1-2月份，全国房地产开发投资累计额1.21万亿，同比增长11.6%，比2018年全年提高2.1个百分点。其中，房地产新开工、施工、竣工面积分别同比增长6.0%、6.8%、-11.9%。受2018年新开工同比大增的影响，2019年房地产施工面积同比增速回暖，对挖掘机销量形成有效支撑。

图表1 2019年2月基建增速企稳反弹



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表2 2019年房地产施工面积同比增速持续回暖



资料来源:wind, 平安证券研究所

投资策略：2019年基建稳增长政策逐步落地，工程机械行业持续受益，我们继续看好行业龙头公司。随着市占率的提升和规模效应，龙头公司盈利能力不断改善，短期业绩确定性强。推荐工程机械整机龙头三一重工和液压件龙头恒立液压。

二、行业要闻荟萃

2018年全球半导体设备销售额跃升至645亿美元

根据SEMI最新报告，全球半导体制造设备销售额从2017年的566亿美元飙升14%至2018年的645亿美元历史新高。地区排名上，韩国、中国大陆、中国台湾分别位列前三，增速分别为-1%、59%、-12%。

点评：随着全球晶圆厂产能向大陆转移，大陆对半导体设备需求持续增长，并成为拉动全球设备销售额增长的主要地区，大陆地区半导体设备厂有望受益本轮扩建周期。

ABB将在上海投10亿元用“机器人造机器人”

据澎湃新闻报道，瑞士工业巨头ABB集团宣布，将在上海康桥投资10亿元人民币新建一座全球最大、最先进、最具柔性的机器人工厂，实现用“机器人制造机器人”。新工厂紧邻ABB现有的大型

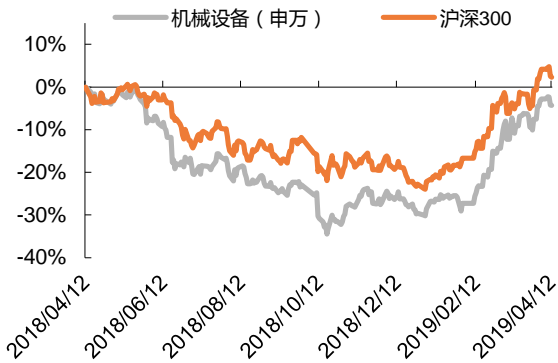
机器人园区，将利用 ABB 互联数字化技术、一流的协作机器人技术以及创新的人工智能研究，打造 ABB 最先进、最环保的未来超级工厂。该工厂将于 2019 年 6 月破土动工，2020 年底投入运营。

点评：ABB 此举是在中国市场上的一项重大投资，表明公司持续看好中国的机器人市场潜力。国产机器人品牌需要不断提高自身竞争力，方能与国际品牌角逐。

三、行情回顾

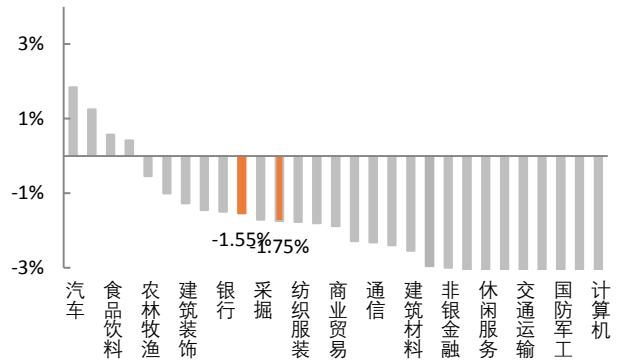
申万机械设备行业指数上周（2019.4.8-2019.4.12）下跌 1.55%，同期沪深 300 指数下跌 1.81%，跑赢市场 0.27 个百分点。在申万所有 28 个一级行业中，汽车、家用电器和食品饮料等行业涨幅较大，机械设备行业周涨幅位于第 10 位。

图表3 机械设备（申万）指数上周下跌 1.55%，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

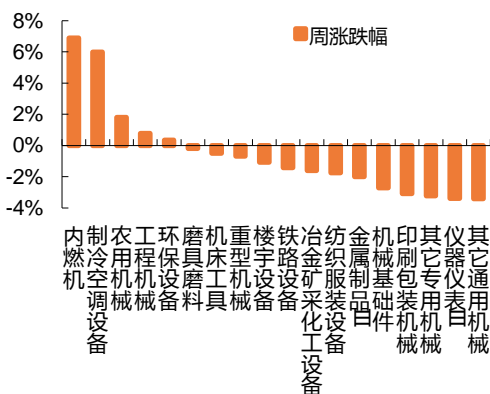
图表4 机械行业周涨幅（%）在所有申万一级行业中位列第 10 位



资料来源:wind, 平安证券研究所

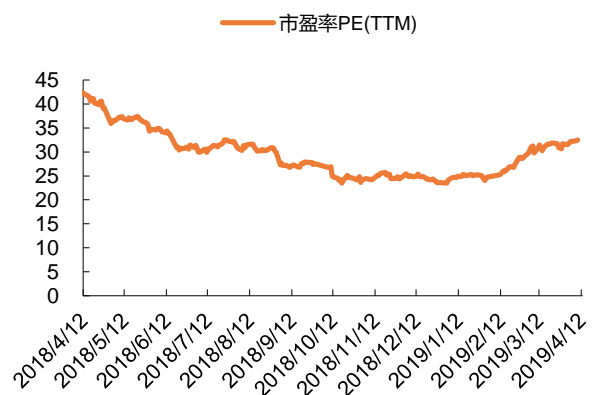
在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为内燃机（6.9%）、制冷空调设备（6.0%）、农用机械（1.8%）。截至 4 月 12 日，申万机械行业整体市盈率为 32 倍，沪深 300 整体市盈率为 13 倍。

图表5 机械行业主要子行业股价周涨跌幅（%）



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 机械行业动态市盈率为 32 倍



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033