

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期: 2019年4月15日

行业: 机械设备

3月份社融数据超预期, 工程机械主机公司 2019Q1

净利润翻倍增长

-机械行业周报 (20190406-20190412)



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

■ 一周表现回顾:

上周(0408-0412)上证综指下跌 1.78%, 深证成指下跌 2.72%, 中小板指下跌 3.77%, 创业板指下跌 4.59%, 沪深 300 指数下跌 1.81%, 申万机械行业指数下跌 1.55%, 机械行业跑赢大盘。

■ 行业最新动态:

- 1.推土机 3 月份销量突破千台 超前两月之和
- 2.全球激光材料加工系统市场达 198 亿美元 创历史新高
- 3.石头科技申请科创板获受理 小米为三股东
4. 国家能源局: 关于征求对 2019 年光伏发电建设管理有关要求的通知 (征求意见稿) 意见的函
5. 重磅|关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案 (征求意见稿)

■ 投资建议:

- 1) 3 月中国 PMI 为 50.5%, 比上月上升 1.3 个百分点, 重回临界点以上。3 月 PMI 超预期, 制造业有望重回扩张区间, 建议关注目前在底部的工业机器人、注塑机、激光等行业。
- 2) 3 月份社会融资规模增量为 2.86 万亿元, 同比增长 10.7%, 3 月份新增人民币贷款 1.69 万亿元, 同比多增 5700 亿元。3 月份社融数据超预期, 宽信用得到持续验证。2019Q1 工程机械中挖掘机销量继续保持高速增长, 其中后周期品种汽车起重机等增速更高。主要工程机械主机公司一季报都实现翻倍增长, 其中三一重工净利润 30-33 亿元, 同比增长 100%-120%; 徐工机械净利润 9.5-11.5 亿元, 同比增长 86%-125%; 中联净利润 8.5-10.5 亿元, 同比增长 126%-179%。工程机械迎来盈利和估值的双重催化, 建议持续关注工程机械板块。

报告编号: NRC19-AIT16

首次报告日期: 2017 年 3 月 13 日

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS(元)			PE (倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	30.80	0.43	1.03	1.23	71	30	25	增持
300450	先导智能	35.40	0.61	1.13	1.73	58	31	20	增持
600031	三一重工	12.98	0.27	0.73	1.09	48	18	12	增持
603960	克来机电	37.01	0.35	0.48	0.75	106	77	50	增持

数据来源: WIND 上海证券研究所预测

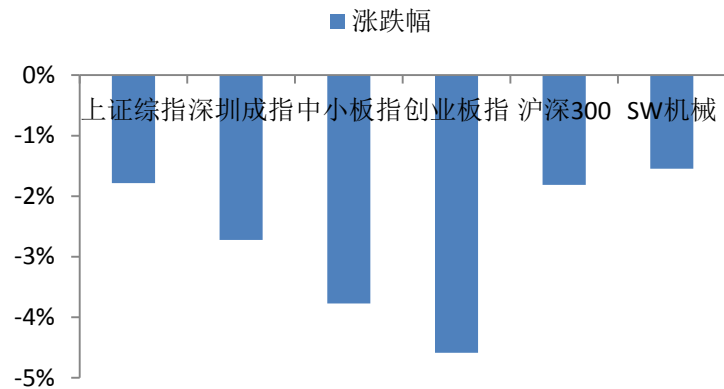
■ 风险提示: 宏观经济下行、行业政策变化。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0408-0412)上证综指下跌 1.78%，深证成指下跌 2.72%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 4.59%，沪深 300 指数下跌 1.81%，申万机械行业指数下跌 1.55%，机械行业跑赢大盘。

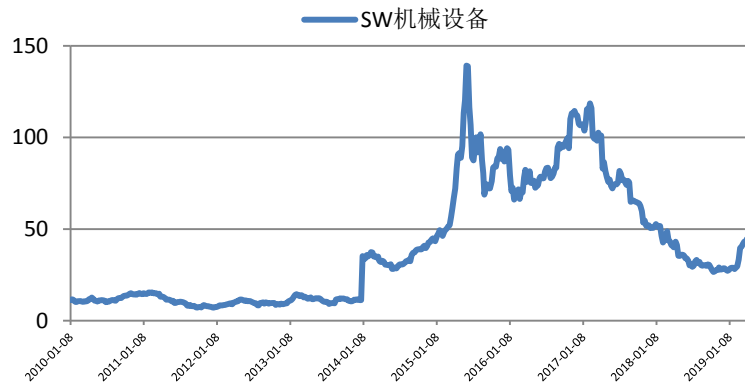
图 1 上周行业市场表现



数据来源: WIND 上海证券研究所

上周板块估值(历史 TTM-整体法)市盈率为 44.67 倍, 上周板块估值有所回落。

图 2 板块估值

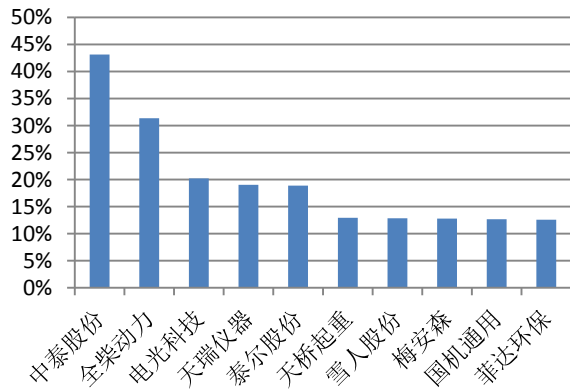


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

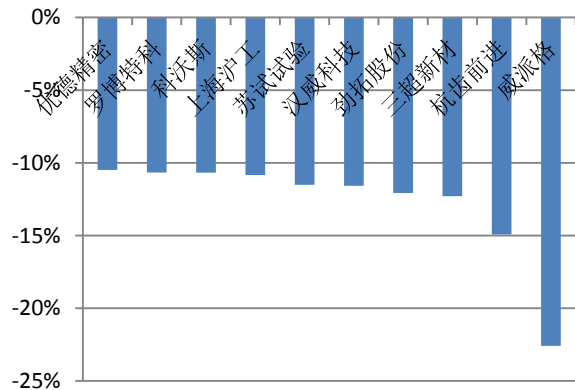
上周板块个股跌多涨少。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 推土机 3 月份销量突破千台 超前两月之和

2019 年 3 月份, 国内主要推土机制造企业合计销售推土机 1010 台, 环比暴增 142%, 这一销量甚至超过了 1、2 月销量之和 (785 台)。这也是自 2014 年 4 月份以来, 推土机月销量第二次突破千台 (另一次为 2018 年 3 月)。

分品牌来看, 3 月份, 山推销售推土机 659 台, 占总销量比率高达 65%, 其中出口 98 台, 占出口总量 54%; 一季度山推累计销售推土机 1077 台, 占总销量 60%, 累计出口 278 台, 占出口总量 55%。

柳工 3 月份销售推土机 131 台, 占 13%, 一季度累计销售 220 台, 占 12%; 山工机械 3 月份销售 84 台, 占 8%, 一季度销售 136 台, 占 7.6%。一季度宣工累计销量也超过了 130 台, 与山工机械不相上下。

2. 全球激光材料加工系统市场达 198 亿美元 创历史新高

据悉, 尽管市场增速放缓, 全球激光材料加工系统市场还是达到了 198 亿美元, 创历史新高。2018 年市场增长率为 17%, 低于 2017 年的 30%。

咨询公司 Optech Consulting 最新报告指出: “2017 年对于激光材料加工来讲是很杰出的一年, 但是在 2018 年却非如此。” 其中一些增长因素暂停或失去了动力, 导致 2018 年增长速度逐渐减弱, 该趋势持续到了 2019 年第一季度。

与此同时, 2018 年欧洲市场增长超过 20%, 超过了北美和中国的增长率。这是因为欧洲市场对激光设备投入的不断增长以及资本支出的

不断增加，弥补了相对较弱的市场增长趋势。

2018 年全球工业激光光源市场达到了 51 亿美元，同比增幅达 10%。这一增长幅度还是低于激光系统的增长速度，因为激光光源平均售价下降幅度超过了激光系统平均价格的下降幅度。

3. 石头科技申请科创板获受理 小米为三股东

4 月 9 日，北京石头世纪科技股份有限公司申请科创板上市获上交所受理。

石头科技本次拟发行股份不超过 1666.6667 万股，共募集资金 13 亿元，投向新一代扫地机器人项目、商用清洁机器人产品开发项目、石头智连数据平台开发项目，并补充营运资金，保荐机构为中信证券。招股说明书显示，公司主营业务为智能清洁机器人等智能硬件的设计、研发、生产和销售，其主要产品为小米定制品牌“米家智能扫地机器人”，以及自有品牌“石头智能扫地机器人”和“小瓦智能扫地机器人”。2016 年至 2018 年，石头科技实现营业收入 1.83 亿元、11.19 亿元、30.51 亿元；归母后净利润分别为-1124 万元、6699.6 万元、30759 万元。

4. 国家能源局：关于征求对 2019 年光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）意见的函

4 月 12 日，国家能源局综合司就《关于征求对 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知》正式公开征求意见！2019 年光伏项目（地面电站、工商业分布式）通过竞价仍然可以获得补贴，户用光伏项目和扶贫则不需要竞价就可获得补贴，但有规模限制。

5. 重磅|关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）

4 月 10 日，国家发展改革委 国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，指出 1、优先建设平价上网项目；2、严格落实平价上网项目的电力送出和消纳条件；3、梳理已核准（备案）未并网存量项目、具备建设风电、光伏发电平价上网项目条件的地区，有关省（区、市）发展改革委应于 4 月 25 日前报送 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单。

三、投资建议

1) 3 月中国 PMI 为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。3 月 PMI 超预期，制造业有望重回扩张区间，建议关注目前在底部的工业机器人、注塑机、激光等行业。

2) 3 月份社会融资规模增量为 2.86 万亿元, 同比增长 10.7%, 3 月份新增人民币贷款 1.69 万亿元, 同比多增 5700 亿元。3 月份社融数据超预期, 宽信用得到持续验证。2019Q1 工程机械中挖掘机销量继续保持高增长, 其中后周期品种汽车起重机等增速更高。主要工程机械主机公司一季报都实现翻倍增长, 其中三一重工净利润 30-33 亿元, 同比增长 100%-120%; 徐工机械净利润 9.5-11.5 亿元, 同比增长 86%-125%; 中联净利润 8.5-10.5 亿元, 同比增长 126%-179%。工程机械迎来盈利和估值的双重催化, 建议持续关注工程机械板块。

四、风险提示

- 1)、宏观经济下行;
- 2)、行业政策变化。

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。