

3月挖掘机销量同比增长15.7%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年4月16日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

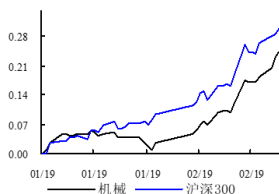
子行业评级

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0.80%，申万机械设备板块下跌-1.11%，跑输大盘1.91个百分点，在申万所有一级行业中位于第19位，18个子行业涨少跌多，其中表现最好的5个子行业分别为内燃机、农用机械、制冷空调设备、铁路设备、机械基础件，分别上涨5.69%、5.69%、3.06%、-0.08%、-0.94%。

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31.77倍，相对沪深300的估值溢价率为2.41倍，近期上升较大。

个股方面，涨幅居前的为全柴动力（49.04%）、中泰股份（21.57%）、国机通用（21.02%）、华宏科技（17.90%）、智慧松德（17.82%），跌幅居前的为新元科技（-21.11%）、精准信息（-14.62%）、苏试试验（-10.83%）、五洋停车（-9.93%）、新美星（-9.89%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 3月挖掘机销量同比增长15.7%，2019年挖掘机销量有望再创历史新高。
- 2) 雄安新区范围内所有工业企业2020年前实现搬迁淘汰。
- 3) 上海电气加快布局氢燃料电池产业链。
- 4) 广州发布推动轨道交通产业发展三年计划。
- 5) 工程机械市场需求保持旺盛，三一、徐工一季度业绩延续高增长。
- 6) 沃尔玛将在门店推广使用机器人。

● 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

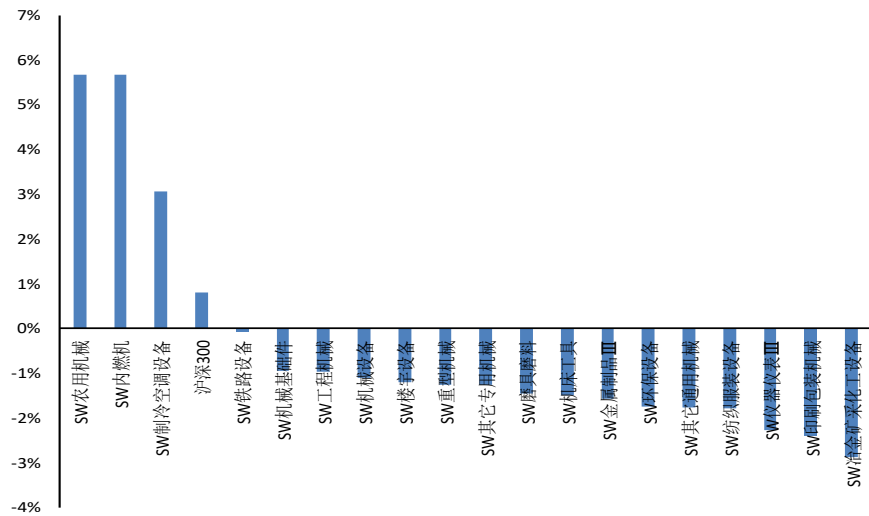
图 目 录

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 0.80%，申万机械设备板块下跌-1.11%，跑输大盘 1.91 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为内燃机、农用机械、制冷空调设备、铁路设备、机械基础件，分别上涨 5.69%、5.69%、3.06%、-0.08%、-0.94%。

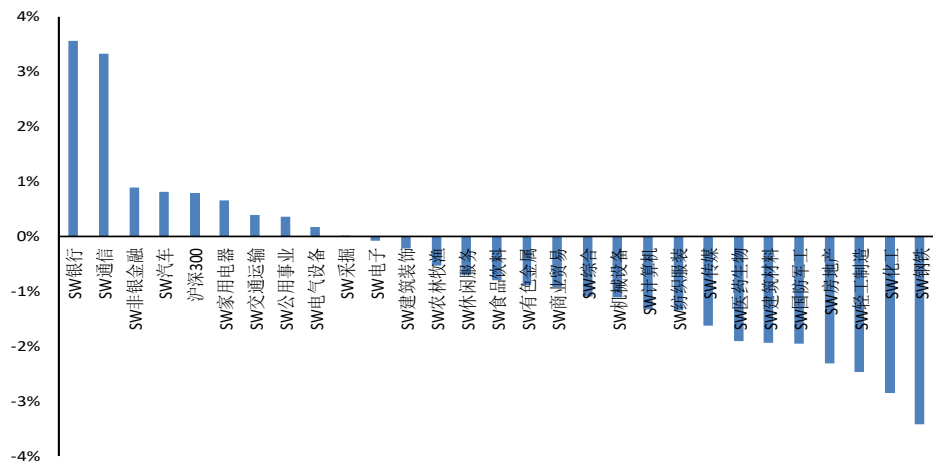
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 31.77 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.41 倍，近期上升较大。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

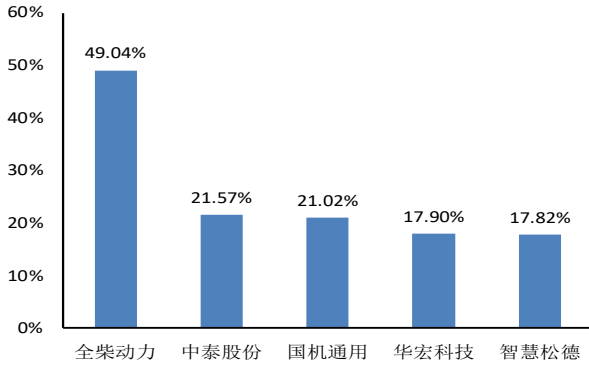


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为全柴动力（49.04%）、中泰股份（21.57%）、国机通用

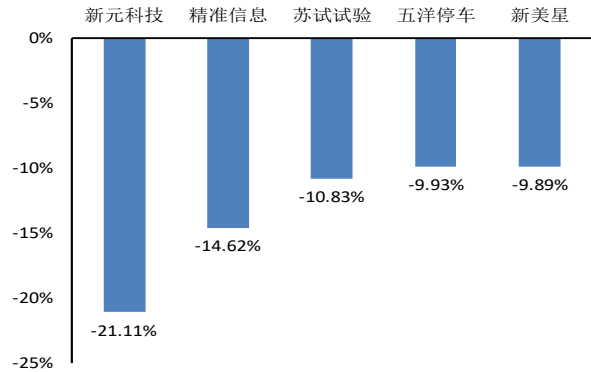
(21.02%)、华宏科技(17.90%)、智慧松德(17.82%)，跌幅居前的为新元科技(-21.11%)、精准信息(-14.62%)、苏试试验(-10.83%)、五洋停车(-9.93%)、新美星(-9.89%)。

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) 3月挖掘机销量同比增长15.7%，2019年挖掘机销量有望再创历史新高。中证网讯，4月9日，根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，3月，纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品44278台，同比增长15.7%。值得关注的是，挖掘机出口持续保持高增长，出口增速高于国内增速。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）41884台，同比增长14.3%。出口销量2377台，同比增长47.9%。产品市场结构方面，中型挖掘机和小型挖掘机增速领先。2019年3月，大型挖掘机销售5200台，同比增长9.2%；中型挖掘机销售11257台，同比增长24.0%；小型挖掘机销售25427台，同比增长27.5%。1-3月，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品74779台，同比涨幅24.5%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）69284台，同比涨幅23.9%。出口销量5450台，同比增长31.9%。（中证网）

2) 雄安新区范围内所有工业企业2020年前实现搬迁淘汰。据中国新闻网报道，河北省生态环境厅15日透露，2020年前实现雄安新区范围内所有工业企业搬迁淘汰。雄安新区（雄县、容城、安新及周边部分区域）重点打造北京非首都功能疏解集中承载地，发展高端高新产业。近日，河北省生态环境厅印发的《关于改善大气环境质量实施区域差别化环境准入的指导意见》（以下简称《意见》）提出了上述指导意见。（中国新闻网）

3) 上海电气加快布局氢燃料电池产业链。香港万得通讯社报道，上海电气在互

动平台表示，2019 年已推出第一代燃料电池发动机系统 HEnV-30，该产品已经通过国家机动车检验中心的公告试验，计划今年完成系统上车和试运行。上海电气在燃料电池系统-电堆-膜电极产业链上，已形成较完整的技术储备和产业化竞争力。（香港万得通讯社）

4) 广州发布推动轨道交通产业发展三年计划。证券时报报道，4 月 9 日，2019 中国（广州）城市轨道创新产业大会在广州举行。会上，广州市发改委发布《广州市推动轨道交通产业发展三年行动计划（2019-2021 年）》。行动计划提出，到 2021 年，广州轨道交通产业规模预计达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元。（证券时报）

5) 工程机械市场需求保持旺盛，三一、徐工一季度业绩延续高增长。分列工程机械行业上市公司市值前两位的三一重工(600031)和徐工机械(000425)今年一季度业绩双双预喜。4 月 14 日晚，三一重工发布业绩预告，预计一季度净利润为 30 亿元到 33 亿元，同比增加 100%到 120%；徐工机械预计 2019 年一季度净利润为 9.5 亿元-11.5 亿元，同比增长 83%-121%。值得关注的是，报告期内，工程机械行业各产品线依旧延续普涨格局。三一重工公告称，公司挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售保持高速增长，盈利水平大幅提高；徐工机械表示，工程机械市场需求继续保持旺盛。行业数据显示，今年以来，工程机械行业整体处于上升轨道。（证券时报·e 公司）

6) 沃尔玛将在门店推广使用机器人。华尔街日报报道，零售巨头沃尔玛正在门店增加机器人的使用，帮助监测库存、清扫地板以及从卡车上卸货，这是该公司控制劳动力成本的措施之一，目前该公司在提高薪酬以及提供在线杂货配送等新服务方面的支出增加。该公司表示，增加一台机器人可以替代一名员工完成一天中几个小时的工作，或者让沃尔玛安排更少的人来干活。（华尔街日报）

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