

4月挖掘机销量同比增长6.96%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年5月14日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

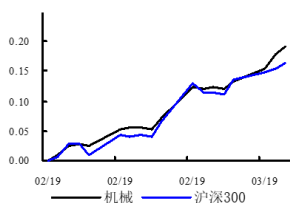
子行业评级

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下跌2.10%，申万机械设备板块上涨0.68%，跑赢大盘2.78个百分点，在申万所有一级行业中位于第7位，18个子行业涨多跌少，其中表现最好的5个子行业分别为印刷包装机械、机床工具、仪器仪表、农用机械、金属制品，分别上涨4.38%、3.47%、3.02%、2.89%、2.43%。

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25.59倍，相对沪深300的估值溢价率为2.24倍。

个股方面，涨幅居前的为光力科技（27.42%）、恒锋工具（22.56%）、精准信息（20.29%）、南华仪器（16.62%）、远大智能（15.35%），跌幅居前的为*ST科林（-22.65%）、东音股份（-21.95%）、*ST天马（-14.24%）、*ST仰帆（-12.86%）、*ST中捷（-12.61%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 4月挖掘机销售量同比增长6.96%，增速放缓。
- 2) 2019年一季度宁波交通建设投资85.5亿。
- 3) 4月中国工程机械市场指数为138.67，环比小幅降低。
- 4) 渝昆高铁预计今年7月份开工，总投资1170亿元。
- 5) 首条地方主导投资的江苏南沿江城际铁路正式开工。
- 6) 通武廊轻轨规划年内开工建设。
- 7) 中铁总启动2019年首次复兴号动车组招标，总金额约54.46亿元。
- 8) 中联重科拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司A股股份。

● 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

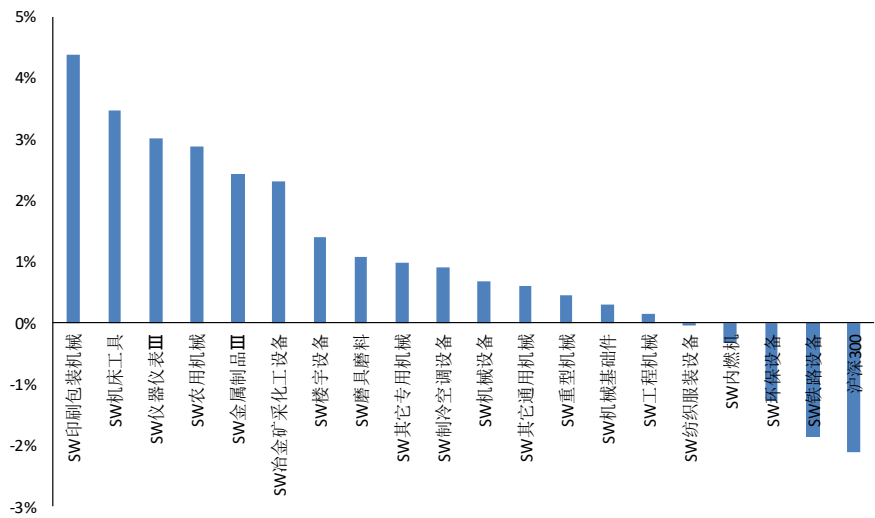
图 目 录

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 下跌 2.10%，申万机械设备板块上涨 0.68%，跑赢大盘 2.78 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 7 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为印刷包装机械、机床工具、仪器仪表、农用机械、金属制品，分别上涨 4.38%、3.47%、3.02%、2.89%、2.43%。

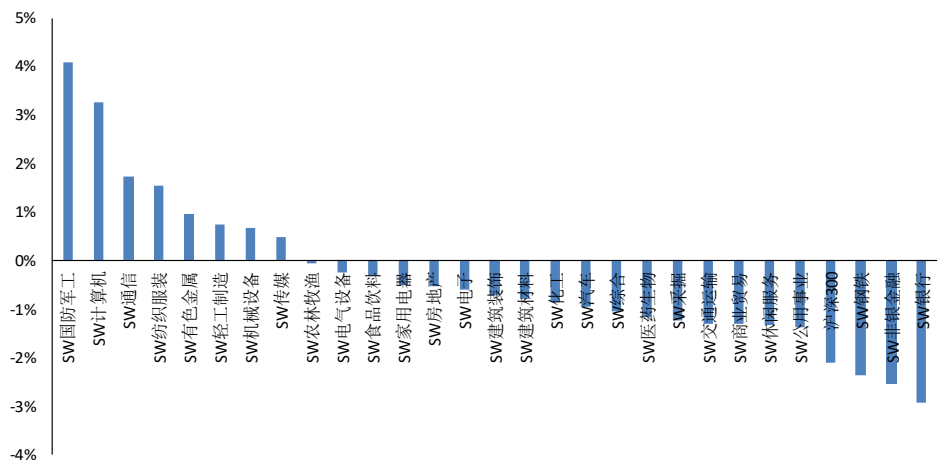
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.24 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

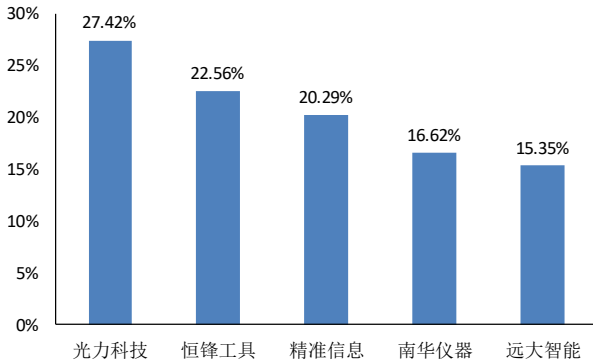


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为光力科技（27.42%）、恒锋工具（22.56%）、精准信息

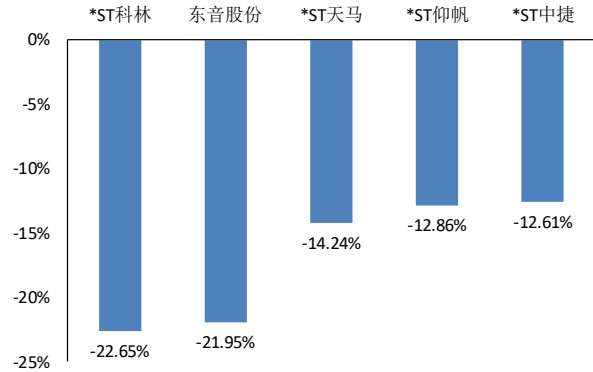
(20.29%)、南华仪器(16.62%)、远大智能(15.35%)，跌幅居前的为*ST科林(-22.65%)、东音股份(-21.95%)、*ST天马(-14.24%)、*ST仰帆(-12.86%)、*ST中捷(-12.61%)。

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) 4 月挖掘机销售量同比增长 6.96%，增速放缓。挖掘机销量在一季度保持较高增速后，4 月份有所放缓，增速放慢至个位数。根据中国工程机械工业协会数据显示，2019 年 4 月挖掘机销量 28410 台，同比增长 6.96%。其中国内销量 26373 台，同比增长 5.31%；出口 2037 台，同比增长 34.19%。4 月份增速较今年前三月分别为 10%、65%和 15.7%的增速大幅放缓。2019 年 1-4 月挖掘机累计销量 10.32 万台，同比增长 19.13%。(工程机械商贸网)

2) 2019 年一季度宁波交通建设投资 85.5 亿。据悉，今年宁波将坚决打好完成年度交通建设投资任务、交通重点项目前期推进、重大交通项目建设推进、交通建设工程质量安全管理 4 个攻坚战，全力推进 28 个投资 5 亿元以上的交通重大建设项目和 23 个重点前期项目，确保全市综合交通建设投资 331 亿元。今年一季度，全市交通建设完成投资 85.5 亿元，其中公路、水路、机场建设完成投资 50.1 亿元，继续保持交通建设投资稳定持续增长的良好势头。(第一工程机械网)

3) 4 月中国工程机械市场指数为 138.67，环比小幅降低。2019 年 4 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 138.67，同比降低 5.73%，环比降低 2.31%。2019 年 4 月份中国工程机械市场指数同比、环比均为负，表明市场在激烈的竞争中已经度过本轮旺季的顶点，逐步回归到正常的市场温度。CMI 指数中，针对制造商群体进行调研反馈的库存指数比上期高 5.8 个百分点，生产指数微降；针对代理商群体调研反馈的新订单指数降低 4.5 个百分点，针对市场一线调研的用户价格指数

数与上期基本持平，市场终端的竞争情况进一步加剧。（重工机械网）

4) 渝昆高铁预计今年7月份开工，总投资1170亿元。近日，渝昆高铁项目可行性研究报告评估会在北京组织召开。此次会议的召开标志着渝昆高铁项目前期工作进入实质性阶段，项目预计2019年7月开工建设。渝昆高铁是京昆通道的组成部分，该项目作为2019年国家铁总计划新开工项目，并且排列新开工项目表第三位。据规划，该项目起于重庆西，途经重庆江津和永川、四川泸州和宜宾、贵州毕节、云南昭通和曲靖后至昆明接入昆明南站。渝昆全线规划长约700km，项目设计时速为350km/h，投资1170亿元。（中国轨道交通网）

5) 首条地方主导投资的江苏南沿江城际铁路正式开工。近日，随着循环钻机在中铁上海工程局太仓特大桥工地开钻，标志着江苏南沿江城际铁路建设进入正式施工阶段。江苏南沿江城际铁路是国内第一条由省政府主导投资建设的城际铁路，也是长江经济带综合立体交通走廊规划中的重要线路。（中国工程机械商贸网）

6) 通武廊轻轨规划年内开工建设。近日，天津市发改委等九部门印发天津市2019年重点建设、重点前期和重点储备项目安排意见，明确建设天津城区经武清至廊坊的市郊铁路，全长65公里，设站10座，其中天津境内50公里，设站8座。按照年度工程进度目标安排，该项目今年争取开工建设。（基础工程网）

7) 中铁总启动2019年首次复兴号动车组招标，总金额约54.46亿元。证券时报e公司讯，中国铁路总公司近日启动2019年首次复兴号动车组招标，中车唐山机车车辆有限公司和中车株洲电力机车有限公司权威人士透露，此次招标中铁总给出的车厢采购价格不含税约490万元/列，机车采购价格约为2000万元/台，此次招标总金额约54.46亿元。（证券时报网）

8) 中联重科拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司A股股份。公司发布公告，拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司A股股份，全部用于员工持股计划。本次回购股份的数量不低于截至2019年3月31日公司总股本的2.5%，不超过截至2019年3月31日公司总股本的5%，即不低于19,522.4976万股且不超过39,044.9952万股；本次回购股份的价格不超过人民币7.63元/股；按回购股份数量上限及价格上限测算，预计公司本次回购资金总额不超过297,913.31万元，资金来源为自有资金，具体回购股份的数量以公司实际回购的股份数量为准。（公司公告）

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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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