

工程机械非挖机行业4月月报

起重机维持高增长，竞争格局有所变化

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师：李佳

电话：021-20572564

邮箱：lijia@hcyjs.com

执业编号：S0360514110001

证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564

邮箱：lupei@hcyjs.com

执业编号：S0360516080001

证券分析师：赵志铭

电话：021-20572557

邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

执业编号：S0360517110004

事项：

2019年4月汽车起重机销售5152台，同比+65%，环比-22%，1-4月累计同比+69%；随车起重机销售1617台，同比+22%，环比-3%，1-4月累计同比+15%；履带起重机销售253台，同比+34%，环比-33%，1-4月累计同比+58%；装载机销售12685台，同比+7%，环比-29%，1-4月累计同比+13%；推土机销售634台，同比-36%，环比-37%，1-4月累计同比-22%；压路机销售2110台，同比-24%，环比-24%，1-4月累计同比-12%；平地机销售423台，同比-31%，环比-36%，1-4月累计同比-23%。

观点：

汽车起重机单月同比+65%，高基数下持续高增长。4月汽车起重机销售5152台，同比+65%高基数下持续高增长，环比-22%。1-4月累计销量17567台，累计同比+68%。从品牌来看，徐工重型，中联重科，三一重工分别销售了2086、1487、1193台，市占率分别为40%、29%、23%；同比分别上升-9.17、6.88、5.02个百分点。**随车、履带起重机单月分别同比涨幅35%，26%，市场状况乐观。**随车起重机销售1617台，同比+22%，1-4月累计销售5715台，同比+15%；履带起重机销售253台，同比+34%，1-4月累计906台，同比+58%。作为工程机械的小众市场，状况良好。

装载机销量出口占比下滑，国内增速维持较高水平。4月装载机销售12685台，同比+7%，环比-29%，1-4月累计销售41379台，同比+13%。4月出口1732台，同比-9.7%，环比-39.9%，出口占比有所下滑。从地区来看，山东（7.78%）、陕西（5.20%）、河北（5.45%）为装载机需求大省。总体增速维持较高水平。

推土机销量出口占比开始回升，山推市占率稳居第一。4月推土机销量634台，同比-36%，环比-37%，1-4月累计销量2429台，累计同比-22%。山推市占率62.99%，位居第一。从年度数据来看，山推的市占率逐步上升一直持续到2017年，之后有轻微下降。

压路机4月销售2110台，单月同比-24%，环比-24%。4月压路机销售2110台，同比-24%，环比-24%，1-4月累计销售6782台，同比-12%。3月压路机销量同比-8%，环比+193%，每年3月是压路机销售旺季，为全年压路机销量最高的月份。从地区来看，江苏（7.17%）、河南（5.64%）、陕西（5.50%）为压路机需求大省。

平地机销量单月同比-31%，徐工道路市占率维持第一。4月平地机销售423台，同比-31%，环比-36%，1-4月累计销售1649台，同比-23%。4月出口243台，同比-14.4%，环比-6.2%。作为龙头企业的徐工道路销售154台，市占率达到40%，同比+9.77%；1-4月份徐工累计销售507台，累计市占率33%，同比+3.3%。

投资建议：维持对工程机械行业“推荐”的投资评级，推荐标的三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械，建议关注柳工、艾迪精密等。

风险提示：

经济回暖不及预期，固定资产投资和房地产投资不及预期。

评论:

一、销量情况：起重机械维持高增长

2019年4月份9家企业共计销售5138台汽车起重机,同比涨幅64.63%;1-4月份累计销售17532台,同比涨幅67.95%。6家企业共计销售1326台随车起重机,同比涨幅34.89%;1-4月份累计销售4658台,同比涨幅16.10%。4家企业共计销售220台履带起重机,同比涨幅26.44%;1-4月份累计销售810台,同比涨幅65.31%。

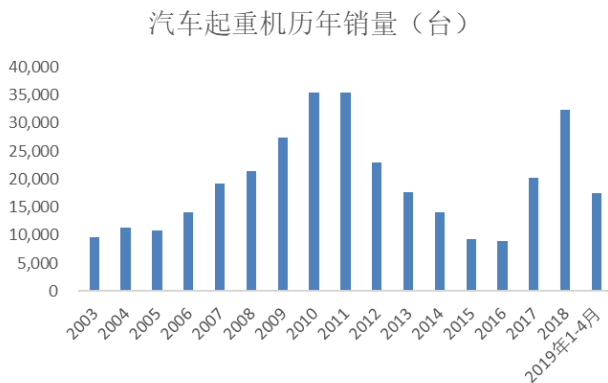
2019年4月主要企业销售12052台装载机,同比涨幅1.82%。其中ZL30、ZL50吨位机销量10913台,同比下降2.88%;1-4月两种吨位机累计销量37922台,同比涨幅2.53%。

2019年4月份10家企业共计销售546台推土机,同比下降44.79%。其中出口43台,同比涨幅152.94%;1-4月累计销量2224台,同比下降28.21%,其中累计出口130台,同比下降7.80%。

2019年4月份20家企业共计销售2015台压路机,同比下降23.92%,其中出口273台,同比下降21.78%;1-4月份累计销售6761台,同比下降12.63%;累计出口1015台,同比下降15.13%。

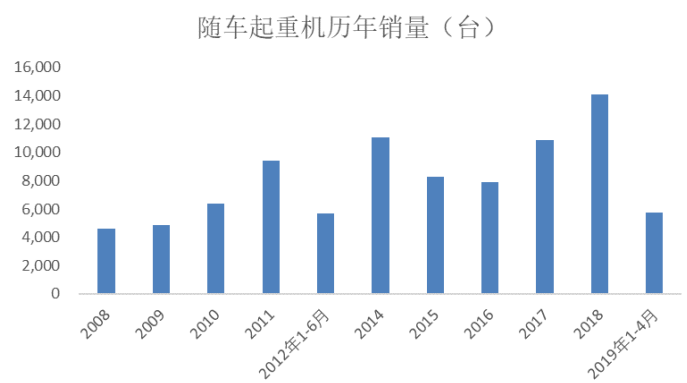
2019年4月纳入统计的9家平地机制造企业,共计销售平地机机械产品383台,同比下降37.32%。其中出口183台,同比下降1.08%;1-4月份累计销售平地机械产品1536台,同比下降28.69%,累计出口569台,同比下降15.33%。

图表 1 汽车起重机年度销售数据



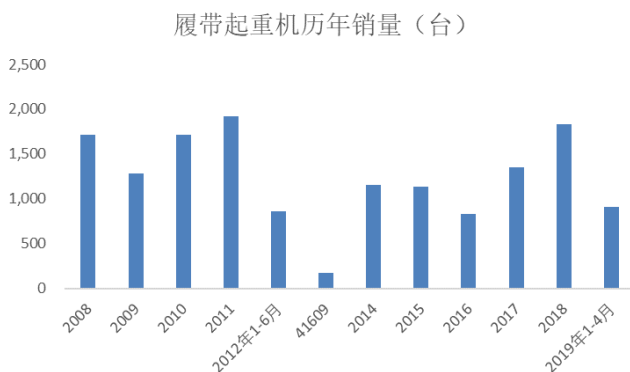
资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 随车起重机年度销售数据



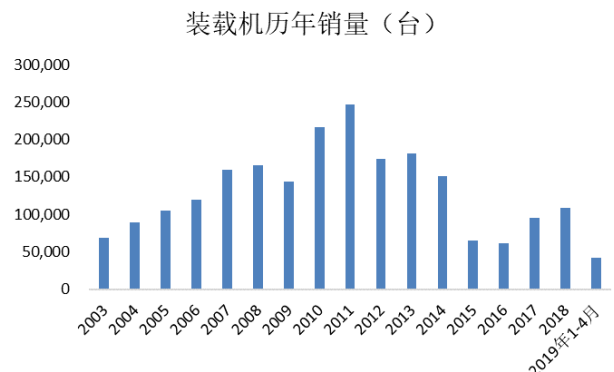
资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 履带起重机年度销售数据



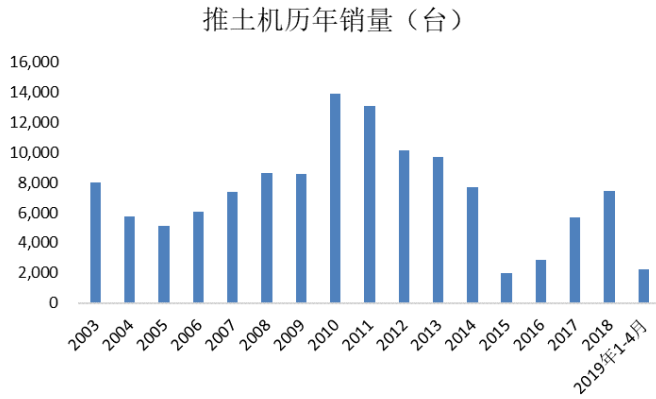
资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 装载机年度销售数据



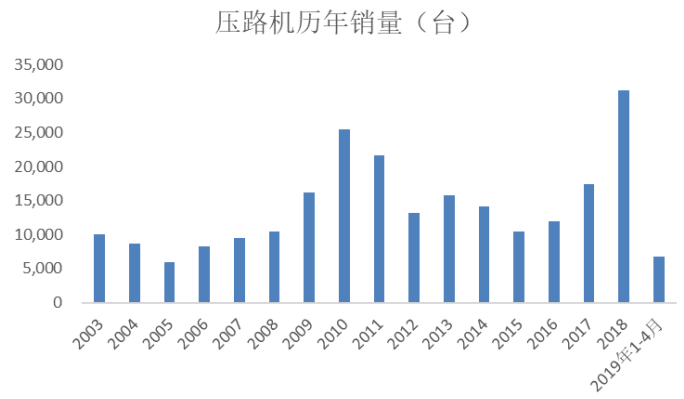
资料来源: Wind, 华创证券

图表 5 推土机年度销售数据



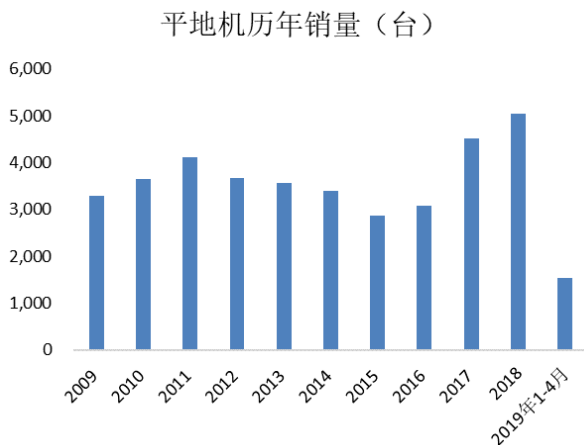
资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 压路机年度销售数据



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 平地机年度销售数据

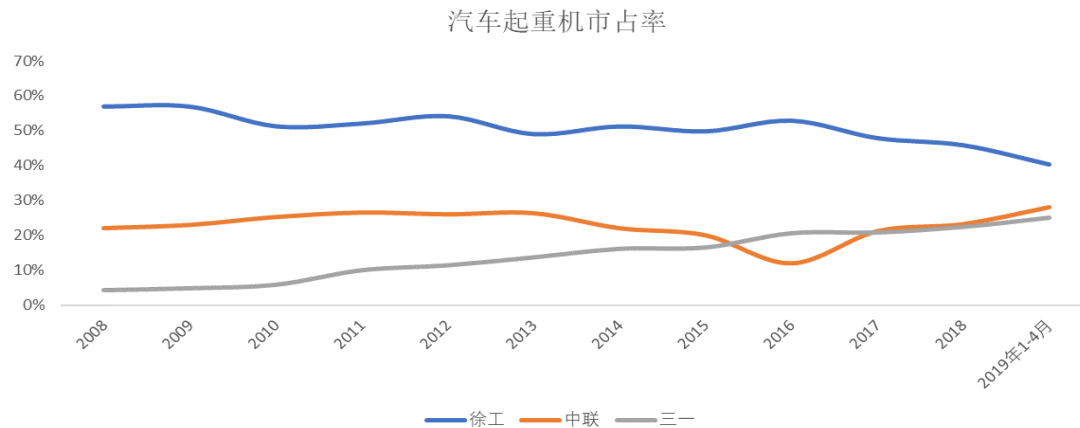


资料来源: Wind, 华创证券

二、竞争情况：起重机竞争格局有所变化，其他品类龙头优势稳定

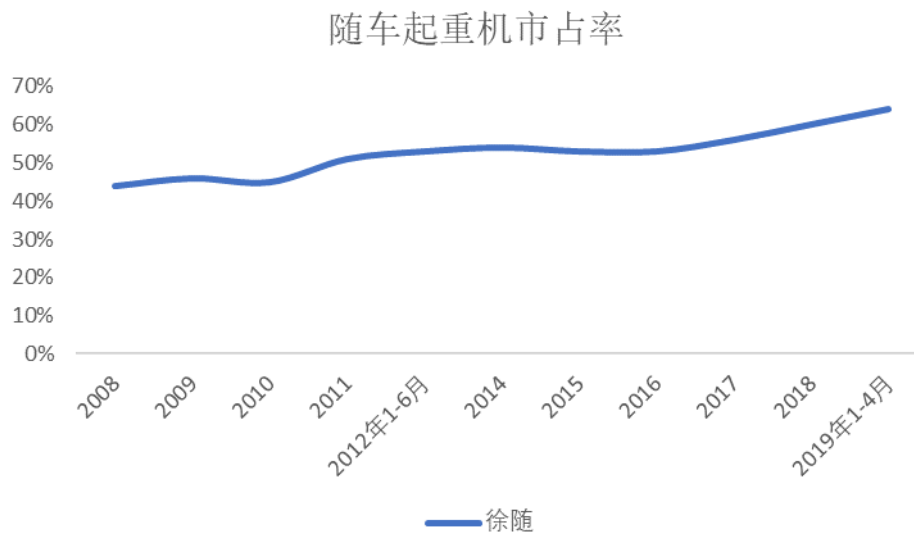
在汽车起重机方面，徐工重型，中联重科，三一重工分别销售了 2086、1487、1193 台，市占率分别为 40.49%、28.86%、23.16%；同比分别上升-9.17、6.88、5.02 个百分点。1-4 月份三家分别累计销售 7080、4916、4380 台，累计市占率分别为 40.30%、27.98%、24.93%，同比分别上升-6.30、3.22、5.69 个百分点。在随车起重机方面，作为龙头企业的徐随销售 1069 台随车起重机，市占率达到 66.11%，同比上升 12.63 个百分点。1-4 月累计销售 3686 台随车起重机，累计市占率达到 64.50%，同比下降 3.56 个百分点。

图表 8 三大企业在汽车起重机市场市占率变化趋势



资料来源: Wind, 华创证券

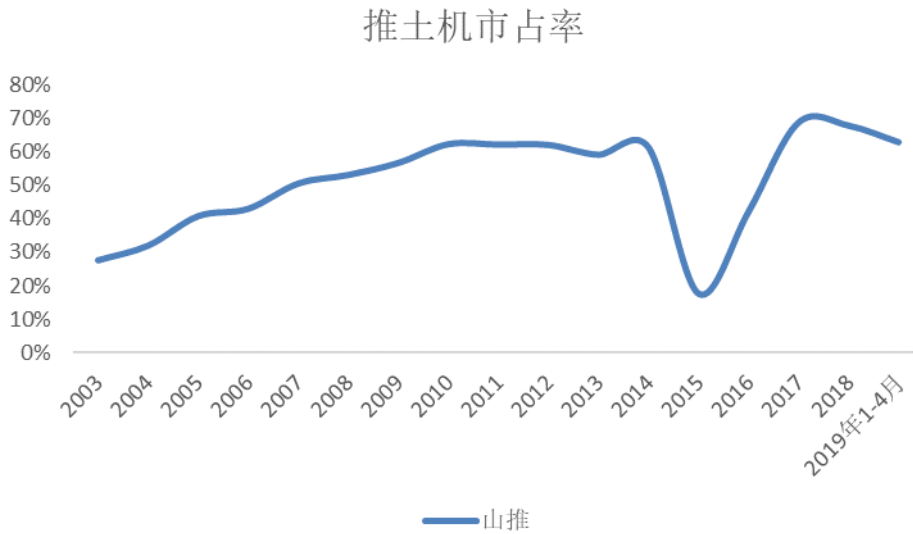
图表 9 徐随在随车起重机市场市占率变化趋势



资料来源: Wind, 华创证券

在推土机方面, 作为龙头企业的山推销售 324 台推土机, 市占率达到 59.34%, 同比下降 15 个百分点。1-4 月份累计销售 1401 台推土机, 累计市占率 62.99%, 同比下降 6.44 个百分点。

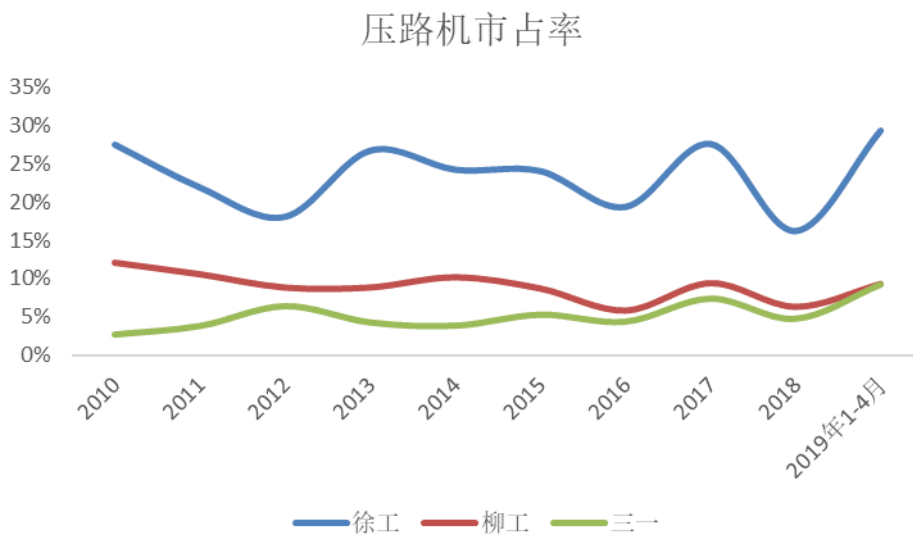
图表 10 山推在推土机市场市占率变化趋势



资料来源: Wind, 华创证券

在压路机方面, 徐工, 三一, 柳工分别销量了 558、222、217 台, 市占率分别为 26.51%、10.55%、10.31%, 同比分别上升-3.78、2.13、-0.50 个百分点。1-4 月份, 三家分别累计销售 1983、626 台、627 台, 累计市占率分别达到 29.33%、9.26%、9.27%, 同比分别上升-0.65、1.56、2.82 个百分点。

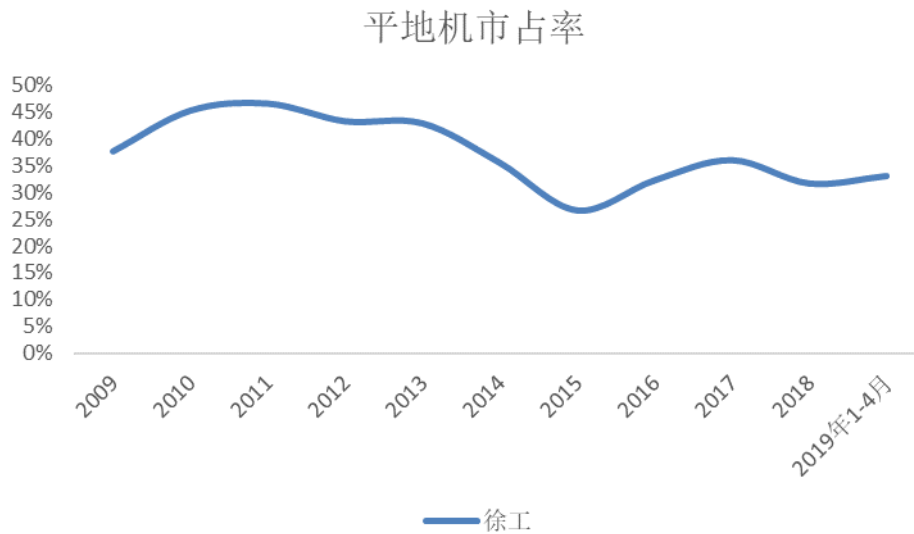
图表 11 三大企业在压路机市场市占率变化趋势



资料来源: Wind, 华创证券

2019 年 4 月份, 在平地机方面, 作为龙头企业的徐工道路销售 154 台平地机, 市占率达到 40.21%, 同比上升 9.77 个百分点; 其中出口 80 台, 市占率达到 43.72%, 同比上升 15.61 个百分点。1-4 月份徐工累计销售 507 台平地机, 累计市占率 33.01%, 同比上升 3.3 个百分点; 其中累计出口 220 台, 累计市占率 38.66%, 同比上升 7.56 个百分点。

图表 12 徐工在平地机市场市占率变化趋势

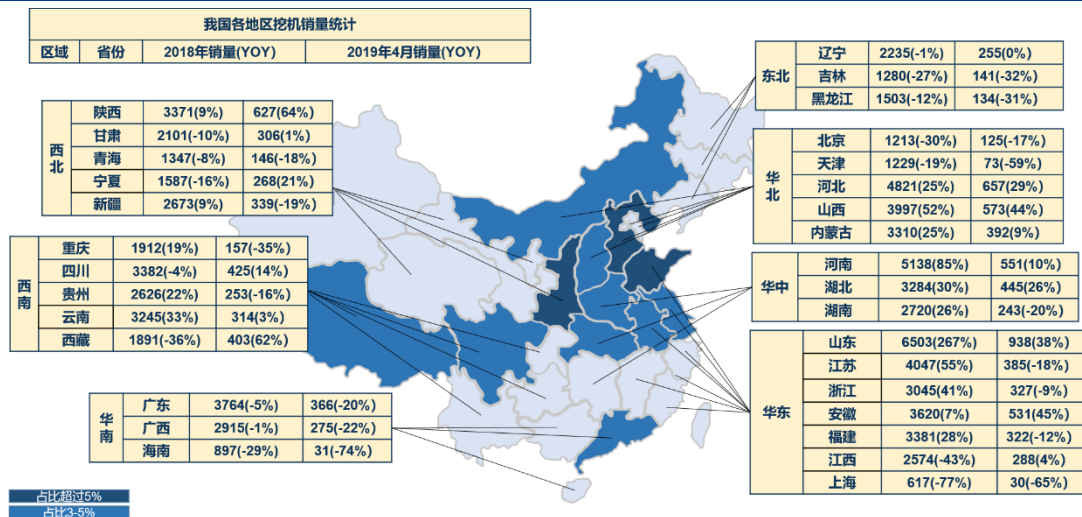


资料来源: Wind, 华创证券

三、销售区域: 4 月北方整体销售情况优于南方

从销售区域来看, 装载机方面, 占总销售量超 5% 的地区分别为山东 (7.78%)、陕西 (5.20%)、河北 (5.45%); 销售占比为 3%-5% 的地区分别为山西 (4.75%)、河南 (4.57%)、安徽 (4.41%)、湖北 (3.69%)、四川 (3.53%)、西藏 (3.34%)、内蒙古 (3.25%)、江苏 (3.19%) 和广东 (3.04%)。同比增速排名前 5 的地区分别为陕西 (64.14%)、西藏 (61.85%)、安徽 (44.69%)、山西 (43.97%) 和山东 (47.54%)。

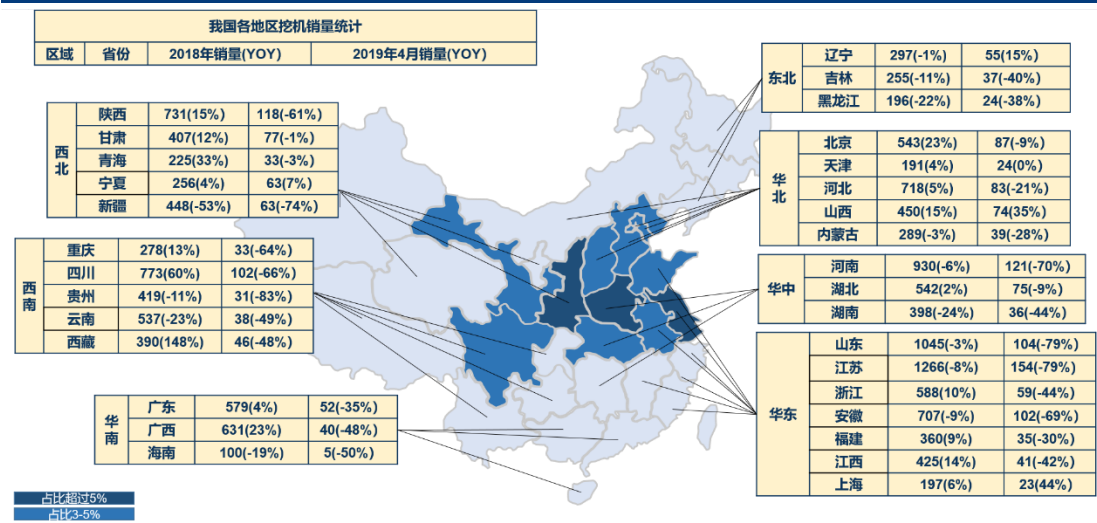
图表 13 各省市地区装载机销售情况



资料来源: Wind, 华创证券

压路机方面, 占总销量超 5% 的地区分别为江苏 (7.17%)、河南 (5.64%)、陕西 (5.50%); 销售占比为 3%-5% 的地区分别为山东 (4.84%)、安徽 (4.75%)、四川 (4.75%)、北京 (4.05%)、河北 (3.87%)、甘肃 (3.59%)、湖北 (3.49%) 和山西 (3.45%)。同比销量涨幅的地区分别为山西 (34.55%)、上海 (43.75%)、辽宁 (14.58%)、宁夏 (6.78%)。

图表 14 各省市地区压路机销售情况



资料来源: Wind, 华创证券

四、5月销量预判: 挖机单月销量转负, 起重机维持高增长

据草根调研显示, 预计5月挖机销量同比转负(预计下滑10%上下), 起重机维持高增长(预计增速达到30%以上)。

五、风险提示

经济回暖不及预期, 固定资产投资和房地产投资不及预期。

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500