

1-5月挖掘机销量同比涨幅为 15.2%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年6月18日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

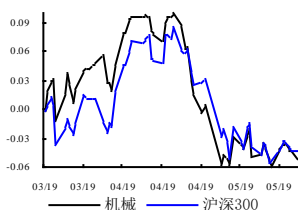
子行业评级

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 1.05%，申万机械设备板块下跌 1.33%，跑输大盘 0.28 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为农用机械、重型机械、楼宇设备、工程机械、磨具磨料，分别上涨 11.15%、1.56%、0.52%、0.20%、0.04%。

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 25.20 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.14 倍。

个股方面，涨幅居前的为兰石重装（24.68%）、一拖股份（21.62%）、ST 仰帆（17.21%）、*ST 宝鼎（11.75%）、新界泵业（9.45%），跌幅居前的为光力科技（-14.02%）、大业股份（-13.64%）、泰嘉股份（-12.68%）、鞍重股份（-11.41%）、山东矿机（-10.92%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 我国新一代人工智能治理原则发布。
- 2) 1-5 月挖掘机销量同比涨幅为 15.2%。
- 3) 铁路货运量逐步扭转颓势，前 5 月增速近 5%。
- 4) 张家口发布氢能建设规划，2035 年全市氢能产值目标 1700 亿元。
- 5) 伊之密发布第一期限限制性股票激励计划草案。
- 6) 凤形股份拟筹划重大资产购买事宜。
- 7) 天奇股份控股子公司一汽铸造收到 3.21 亿元订单。

● 行业策略与个股推荐

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨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：2019 年 1-5 月，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是 2011

年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，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，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，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。

4) 高端装备: 根据我们统计，目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重超 10%，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域，其中天准科技等已审核通过。我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关申请公司，如天准科技等。

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

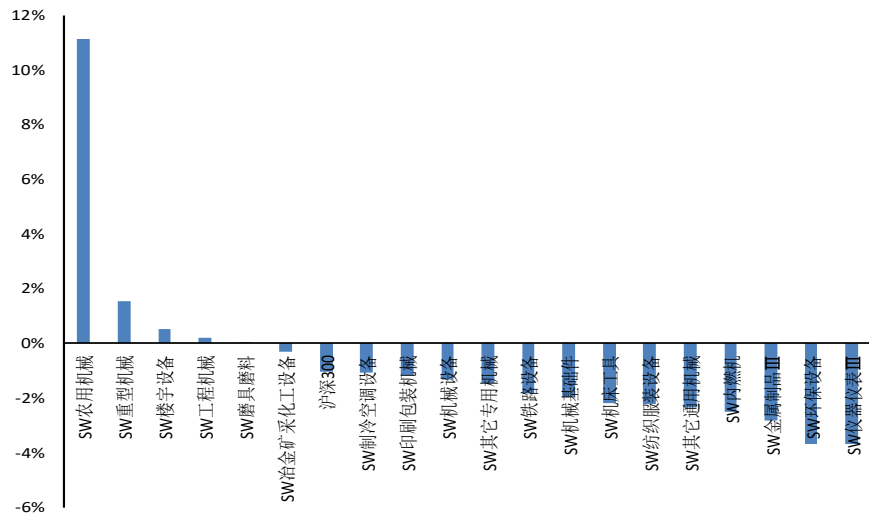
图 目 录

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 1.05%，申万机械设备板块下跌 1.33%，跑输大盘 0.28 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为农业机械、重型机械、楼宇设备、工程机械、磨具磨料，分别上涨 11.15%、1.56%、0.52%、0.20%、0.04%。

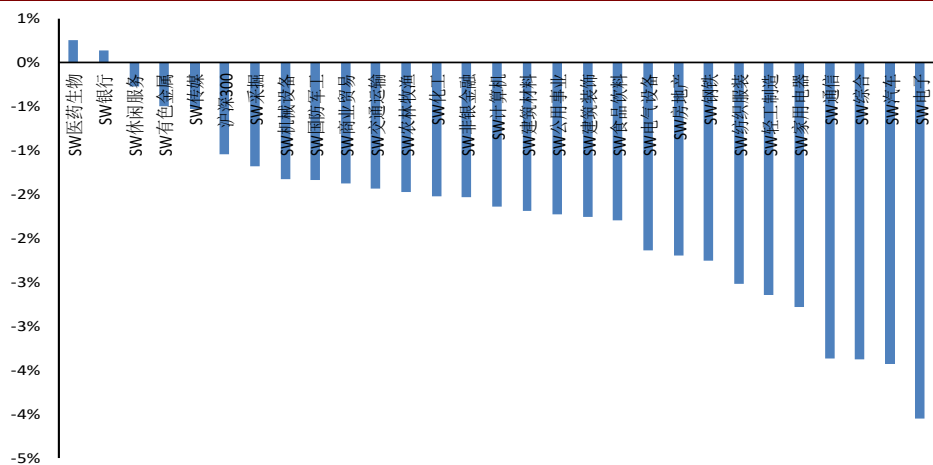
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.20 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.14 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

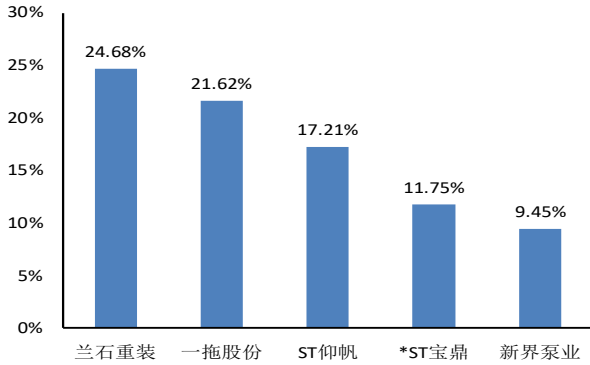


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为兰石重装（24.68%）、一拖股份（21.62%）、ST 仰帆

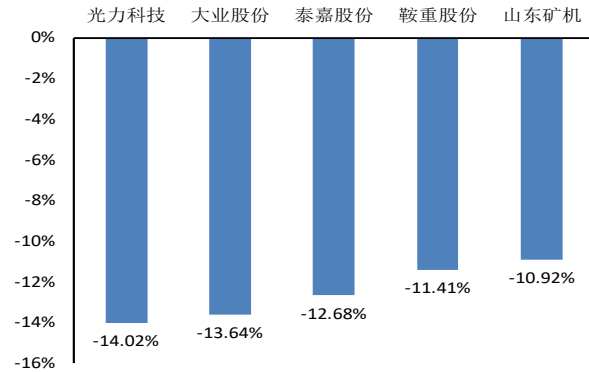
(17.21%)、*ST宝鼎(11.75%)、新界泵业(9.45%)，跌幅居前的为光力科技(-14.02%)、大业股份(-13.64%)、泰嘉股份(-12.68%)、鞍重股份(-11.41%)、山东矿机(-10.92%)。

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) 我国新一代人工智能治理原则发布。6月17日,国家新一代人工智能治理专业委员会发布《新一代人工智能治理原则——发展负责任的人工智能》,提出了人工智能治理的框架和行动指南。清华大学苏世民书院院长、国家新一代人工智能治理专业委员会主任薛澜介绍,治理原则旨在更好协调人工智能发展与治理的关系,确保人工智能安全可控可靠,推动经济、社会及生态可持续发展,共建人类命运共同体。治理原则突出了发展负责任的人工智能这一主题,强调了和谐友好、公平公正、包容共享、尊重隐私、安全可控、共担责任、开放协作、敏捷治理等八条原则。(新华社)

2) 1-5月挖掘机销量同比涨幅为15.2%。据中国工程机械工业协会行业统计数据,2019年1-5月纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机产品122086台,同比涨幅15.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)112343台,同比涨幅13.8%。出口销量9640台,同比涨幅34.4%。5月份共计销售各类挖掘机产品18897台,同比下降2.2%。(e公司)

3) 铁路货运量逐步扭转颓势,前5月增速近5%。铁路货运量开始逐步扭转颓势。2019年前5个月,国家铁路货物发送量完成13.53亿吨,同比增长4.97%;5月完成2.88亿吨,同比增长8.27%。当前,全路平均装车量稳定在往年历史最高点附近,货运增运攻坚成效取得一定成果,中国铁路总公司6月14日发布上述消息。2019年一季度和前4个月国家铁路货运量同比增速分别为2.9%和

4.51%，前 5 个月货运量增速虽然仍未破 5%，但增速持续加大，显示出国家铁路货运形势日趋向好。对比 2018 年同期 7.1% 的货运增速，显示货运量仍有提升空间。（中国经营报）

4) 张家口发布氢能建设规划，2035 年全市氢能产值目标 1700 亿元。张家口 6 月 12 日发布氢能建设规划，计划在 2021 年建成国内氢能一流城市，2035 年建成国际知名氢能之都。2021、2025、2030、2035 年全市氢能及相关产业累计产值分别为 60 亿、260 亿、850 亿和 1700 亿元。在企业培育方面，2021 年形成涵盖氢能制备、储运、加注关键装备、氢燃料电池整车及关键零部件制造的生态体系，全市年制氢能力达 2.1 万吨，园区引入企业数量 20 家以上。2035 年，全市年制氢能力达 5 万吨，园区累计引入企业 100 家以上。（中证网）

5) 伊之密发布第一期限限制性股票激励计划草案。公司发布《第一期限限制性股票激励计划（草案）》，本计划授予的激励对象总人数为 44 人，为公司、全资子公司、控股子公司的中高层管理人员、核心技术人员及董事会认为对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他人员。本计划授予的限制性股票的价格为 3.68 元。（公司公告）

6) 凤形股份拟筹划重大资产购买事宜。公司发布公告，近日正在筹划涉及上市公司的重大资产购买事宜，该事项预计构成重大资产重组，目前与相关方正在积极磋商之中，公司与标的公司控股股东、实际控制人签署了《合作意向书》，尚未与交易对方签署正式书面协议。2019 年 6 月 14 日，公司与康富科技股份有限公司控股股东、实际控制人洪小华签署了《合作意向书》。（公司公告）

7) 天奇股份控股子公司一汽铸造收到 3.21 亿元订单。公司发布公告，2019 年 6 月 12 日，天奇自动化工程股份有限公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司收到 General Electric Renewable Energy Business 的重大订单。该笔订单涵盖多件大型风力发电设备的轮毂、底座、轴承座等铸件产品，订单金额合计约人民币 32,098.66 万元（部分按欧元结算，以 1: 7.6165 折合人民币；部分按美元结算，以 1:6.7959 折合人民币）。交货期为 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。（公司公告）

3.行业策略与个股推荐

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质

标的:

1) 轨道交通: 近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标, 根据 2019 年中铁总工作会议相关表述, 2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模, 我们认为, 在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下, 2019 年铁路和城轨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: 2019 年 1-5 月, 以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势, 年度销量有望再次创历史新高, 我们分析主要原因有四个方面: 一是房地产和基建固定资产投资额明显提升, 下游需求显著回暖; 二是 2011 年左右购置工程机械已经到了置换周期, 更新需求强烈; 三是环保要求日益严格, 不满足排放标准车辆受到作业限制; 四是“一带一路”有力带动了工程机械出口, 在此情况下, 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, 激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向, 政策支持力度较大, 随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升, 我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势, 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。

4) 高端装备: 根据我们统计, 目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重超 10%, 主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域, 其中天准科技等已审核通过。我们认为, 科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一, 将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展, 建议密切关注相关申请公司, 如天准科技等。

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

宋昶
+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