

## 6月挖掘机销量同比增长6.6%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年7月9日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhqz.com

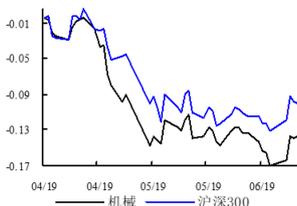
## 子行业评级

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3.15%，申万机械设备板块下跌3.58%，跑输大盘0.43个百分点，在申万所有一级行业中位于第15位，18个子行业涨少跌多，其中表现最好的5个子行业分别为磨具磨料、金属制品、楼宇设备、冶金矿采化工设备、铁路设备，分别上涨0.34%、-0.79%、-2.20%、-2.41%、-2.97%。

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25.45倍，相对沪深300的估值溢价率为2.11倍。

个股方面，涨幅居前的为龙溪股份（17.30%）、三超新材（16.70%）、\*ST宝鼎（10.85%）、岱勒新材（10.60%）、华宏科技（10.42%），跌幅居前的为天翔环境（-24.02%）、星云股份（-20.99%）、森远股份（-19.54%）、安控科技（-15.99%）、汇中股份（-15.63%）。

## ● 行业信息及上市公司公告

- 1) 6月挖掘机销量超1.5万台，同比增长6.6%。
- 2) 江苏省今年将开展无人机补贴试点工作。
- 3) 三一重工推出全球工程机械首个5G应用案例，千里之外精准操控挖掘机。
- 4) 山东威达拟在越南投资设立全资子公司。
- 5) 林州重机中标中国神华2.13亿采购项目。
- 6) 智云股份子公司OLED模组绑定类、贴合类设备获得首份意向订单。

## ● 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年以来，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:** 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较高，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。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

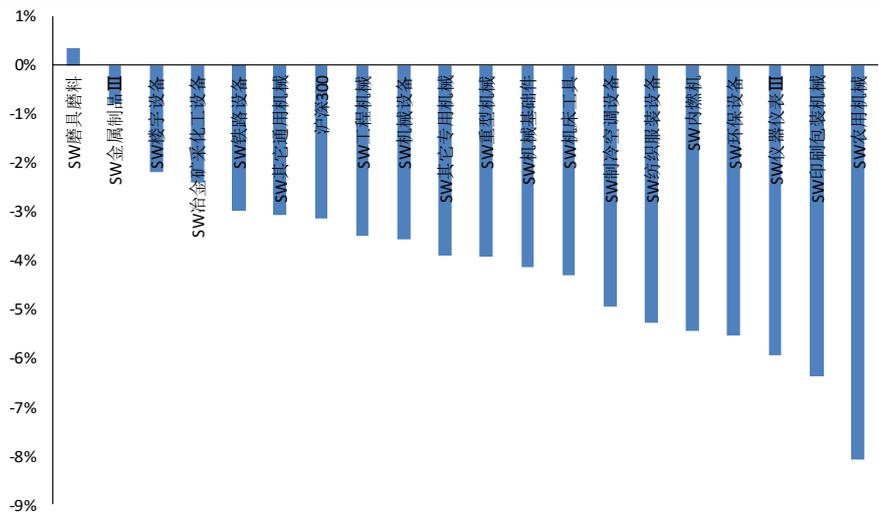
## 图 目 录

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 3.15%，申万机械设备板块下跌 3.58%，跑输大盘 0.43 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 15 位，18 个子行业涨少跌多，其中表现最好的 5 个子行业分别为磨具磨料、金属制品、楼宇设备、冶金矿采化工设备、铁路设备，分别上涨 0.34%、-0.79%、-2.20%、-2.41%、-2.97%。

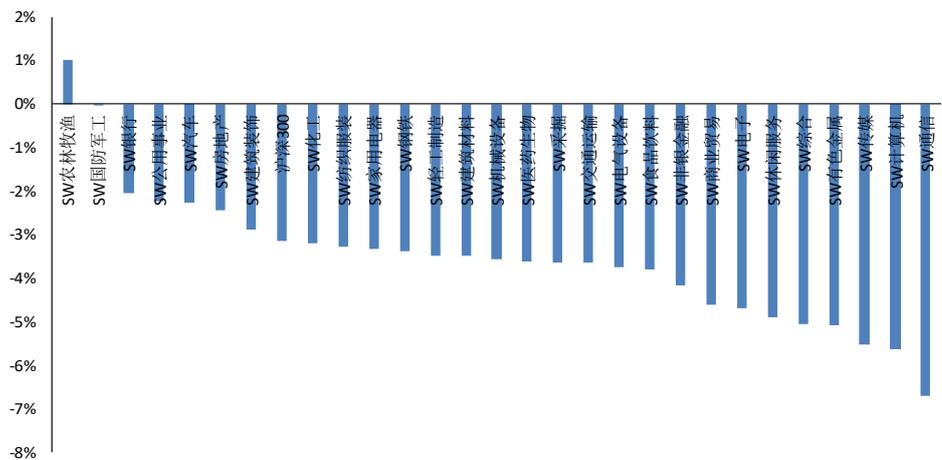
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.45 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.11 倍。

图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名

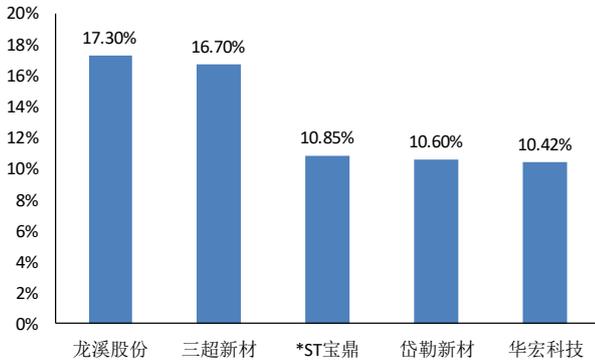


数据来源: wind, 渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为龙溪股份（17.30%）、三超新材（16.70%）、\*ST 宝鼎

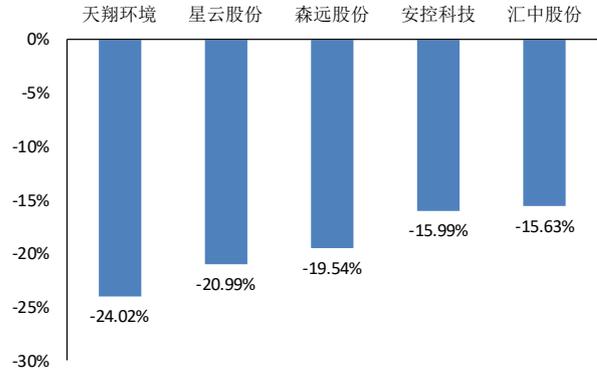
(10.85%)、岱勒新材(10.60%)、华宏科技(10.42%)，跌幅居前的为天翔环境(-24.02%)、星云股份(-20.99%)、森远股份(-19.54%)、安控科技(-15.99%)、汇中股份(-15.63%)。

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) 6月挖掘机销量超1.5万台，同比增长6.6%。**7月9日，根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年6月，共计销售各类挖掘机械产品15121台，同比增长6.6%；国内市场销量(统计范畴不含港澳台)12409台，同比下降0.3%。1-6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137207台，同比增长14.2%；国内市场销量(统计范畴不含港澳台)124752台，同比增长12.2%。(证券时报网)

**2) 江苏省今年将开展无人机补贴试点工作。**e公司讯，记者近日获悉，江苏省农业农村厅、省财政厅联合印发《关于做好2019年农机购置补贴政策实施工作的通知》，调整优化今年购机补贴机具品目范围和补贴标准。今年，江苏省将在62个县(市、区)开展无人机补贴试点工作。继续做好茎叶类蔬菜收获机、自走式升降作业机、纯电动自走式喷杆喷雾机3个农机新产品的试点补贴工作。(新华日报)

**3) 三一重工推出全球工程机械首个5G应用案例，千里之外精准操控挖掘机。**近日，2019年世界移动通信大会在上海召开。在该会展上，三一重工推出的全球工程机械行业首个5G应用案例亮相会展，在上海会展现场实时操控千里之外的柴川钼矿挖掘机，引发市场关注。《证券日报》记者了解到，三一及早预见5G技术浪潮必然到来，提前联合华为、联通等多家公司进行组队攻关，预计未来将有更多5G神器亮相市场，服务于各类不同应用场景。(证券日报)

4) **山东威达拟在越南投资设立全资子公司**。公司发布公告，为实施全球化发展战略，加大国际化布局，拓展海外业务，保障企业持续、健康、稳定发展，山东威达机械股份有限公司拟在越南投资设立全资子公司威达（越南）制造有限公司（暂定名，最终以越南当地工商登记机关核准为准），注册资本 1,000 万美元，总投资规模为 2,200 万美元，主要从事钻夹头及配件、粉末冶金制品、精密铸造制品、电动工具及配件、电子开关及配件等产品的生产、销售。（公司公告）

5) **林州重机中标中国神华 2.13 亿采购项目**。公司发布公告，于近日收到中国神华国际工程有限公司发来的《中国神华国际工程有限公司中标通知书》，经评标委员会评审推荐，并经招标人确认，公司为国家能源集团包头能源 2019 年 2 月液压支架采购（招标项目编号：CSIEZB190202222）中标人。中标金额为 21256.387 万元人民币。（公司公告）

6) **智云股份子公司 OLED 模组绑定类、贴合类设备获得首份意向订单**。公司发布公告，全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司近日与武汉华星光电半导体显示技术有限公司分别签订了 OLED 模组绑定类设备 FOP 专用机产品、贴合类设备曲面盖板贴合机的采购意向书，均系鑫三力 OLED 模组绑定类、贴合类设备获得的首份国内面板客户的意向订单。（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 年以来，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：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较高，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。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](http://www.ewww.com.cn)