

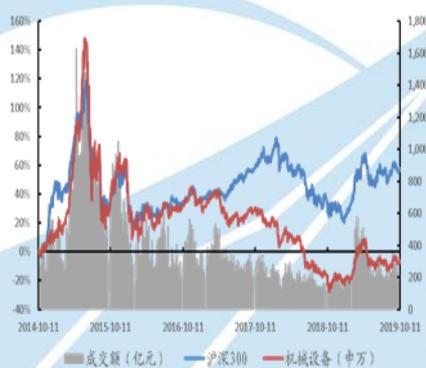
机械行业周报：风电设备行业短期受益补贴退坡前的风电抢装，工程机械行业运行平稳

行业分类：机械

2019年10月11日

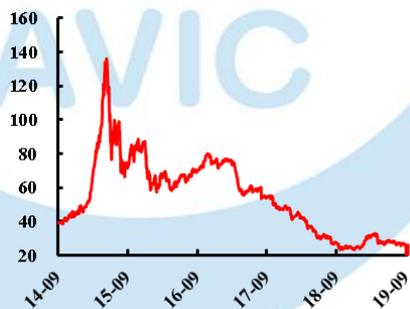
行业投资评级	中性
基础数据 (2019.10.11)	
申万机械指数	1145.87
区间涨跌幅	2.83%
申万机械行业 PE	26
申万机械行业 PB	2.0

近五年机械行业指数走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

近五年机械行业 PE-band



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

➤ 区间行情:

本次周报覆盖 10 月 4 日至 10 月 11 日, 共 4 个交易日。机械指数 2.83%, 行业排名 9/28; 上证综指 2.36%, 深证成指 2.33%, 创业板指 2.41%, 中小板指 1.77%;

周涨幅前五: 宝鼎科技 (+39.11%)、红宇新材 (+29.18%)、星徽精密 (+24.90%)、玉龙股份 (+14.89%)、杰瑞股份 (+14.33%);

周跌幅前五: 威派格 (-14.64%)、智能自控 (-12.59%)、龙溪股份 (-8.76%)、铂力特 (-8.76%)、瀚川智能 (-7.44%)。

➤ 重大事件:

- 10 月 11 日, 新京报记者自国电投集团获悉, 内蒙古自治区人民政府与国家电力投资集团有限公司深化合作框架协议签约仪式暨乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目开工建设动员大会在四子王旗工程现场召开, 标志着全球单体最大的陆上风电项目进入工程建设阶段。
- 记者从中国国家铁路集团有限公司获悉, 10 月 11 日 0 时起, 全国铁路实施新的列车运行图。调图后, 全国铁路增开旅客列车 160 列, 旅客列车达 9139 列, 其中开行动车组列车 6739 列; 增开货物列车 95 列, 开行货物列车达 19295 列, 货运能力进一步提升。

➤ 子行业跟踪:

➤ 工程机械: 行业运行平稳, 后续有望继续受益基建投资

根据 wind 数据, 19 年 9 月, 中国挖掘机开工小时数 126.3 小时/月, 相比去年 9 月降低 4.8 小时/月; 19 年前 9 个月, 中国挖掘机平均开工小时数为 119.5 小时/月, 相比去年前 9 个月降低了 4.8 小时/月。从挖掘机开工小时数来看, 今年相比去年, 行业景气度轻微下降。另外, 19 年 9 月中国工程机械市场指数即 CMI 为 125.77, 虽然根据 CMI 判断标准, 这一指标预示着市场整体仍有一定扩张势头, 但是与去年相比, 同比降低了 12.00%, 也预示着整个工程机械行业近年的景气度有所微降, 和挖掘机开工小时数的数据形成了相互印证。

我们认为, 个别数据的走弱并不意味着工程机械行业后市的悲观前景。首先, wind 提供的挖掘机开工小时数不包含小型和采矿设备, 而 19 年前 8 个月, 国内小挖 (<20t) 累计销售 87546 台, 销量增速 15.7%, 快于中挖 (20t-30t) 的 8.8% 和大挖的 5.1%, 因此挖掘机开工小时数据有一定偏差, 并未完全反应行业的整体情况; 其次, 9 月 6 日召开的国常会提出的稳投资方面提出要

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

进一步扩大有效投资,明确提前下发部分 2020 年的新增额度等政策,也对工程机械行业形成了一定的政策支持。我们仍然认为,稳经济下维持的相对高强度基建投资和大约 10 年前售出的工程机械的换机需求仍然构成了工程机械行业的两大需求支撑。同时,也要警惕经济持续下滑、房地产调控持续趋严对行业的负面影响。总体上,我们仍然对行业维持谨慎乐观。

➤ **风电:受《关于完善风电上网电价政策的通知》影响,风电设备或迎来短期需求高峰**

根据发改委发布的《关于完善风电上网电价政策的通知》,2018 年底之前核准的陆上风电项目,2020 年底前仍未完成并网的,国家不再补贴;2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目,2021 年底前仍未完成并网的,国家不再补贴。自 2021 年 1 月 1 日开始,新核准的陆上风电项目全面实现平价上网,国家不再补贴。受到这一政策的影响,今年上半年,国内风电公开招标量达 32.3GW,同比增 93.4%。另外,据媒体报道,有风电设备企业人士表示,随着抢装进入高潮,近期风机设备价格节节攀升,从之前的低点 3000 元/千瓦攀升至 3600 元/千瓦。

基于风电行业特性,短期来看,风电抢装因素将持续推动行业需求走高,对相关企业的业绩形成支撑,同时,目前钢价的下行也为行业降本打开了一定空间。因此,短期内,我们对风电设备行业比较看好。长期上,风电作为清洁能源是大势所趋,我国风电设备行业有望在整合、竞争过程中走向国际,开拓更大的市场空间,但某个阶段具体的行业发展,仍然会受到当时政策走向、经济环境总体情况的影响。

➤ **建议关注:**

三一重工(挖掘机、混凝土机械头部企业,实力强劲,19H1 业绩高增,估值相对低位);中联重科(起重机械、混凝土机械头部企业,19H1 净利扭亏,估值相对低位);中海油服(油服设备工程类相关公司,受益海洋油服设备需求增长);中油工程(油气工程服务公司,受益母公司勘探开支增加);中国中车(轨道交通设备巨头,受益国内及国外铁路建设需求,实现稳定增长);金风科技(风电设备头部企业)。

➤ **风险提示:**

基建开支不及预期,油气勘探进度不及预期,铁路建设不及预期,经济大幅下行,弃风限电,新能源补贴拖欠。



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：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的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。