

9月挖掘机销量同比增长 17.8%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年10月15日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

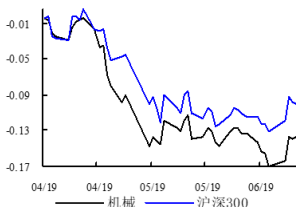
子行业评级

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
徐工机械	增持
锐科激光	增持
五洋停车	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 上涨 2.72%，申万机械设备板块上涨 2.01%，跑输大盘 0.71 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为冶金矿采化工设备、磨具磨料、制冷空调设备、工程机械、机床工具，分别上涨 5.48%、4.66%、3.28%、3.10%、2.98%。

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 25.46 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.10 倍。

个股方面，涨幅居前的为达意隆（26.07%）、红宇新材（22.15%）、中原特钢（15.11%）、建设机械（14.99%）、杰瑞股份（14.47%），跌幅居前的为赛腾股份（-16.67%）、龙溪股份（-13.36%）、银宝山新（-11.90%）、东方中科（-11.14%）、梅轮电梯（-8.06%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 9月挖机销售 15799 台，同比增长 17.8%。
- 2) 9月装载机销售约 9836 万台，同比增长 17.2%。
- 3) 徐工携大型成套露天矿业机械装备亮相印尼国际矿业展。
- 4) 山推股份与合众思壮子公司达成战略合作，共同做强智能机械产业。
- 5) 投资近亿元的伊之密全球创新中心广东顺德开建。
- 6) 雷萨重机 L10 国内首批京环产品亮相，开启绿色高效引擎。

● 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，建议主要从以下五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: 目前科创板高端装备制造相关申请公司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，建议密切关注相关公司，如天准科技、中微公司等。

5) 停车设施: 近年来，根据中国道路运输网的统计数据显示，目前我国大城市小汽车与停车位的平均比例约为 1: 0.8，中小城市约为 1: 0.5，保守估计，我国停车位缺口超过 5000 万个，同时建设机械式立体停车场已成为各大城市缓解停车难的新思路。我们认为，国家已经将停车场建设作为“补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资”的重要领域，政策支持力度有望不断加大，市场发展空间可观，在此情况下，建议关注机械式停车设备生产企业五洋停车。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、徐工机械（000425）、锐科激光（300747）、五洋停车（300420）。

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

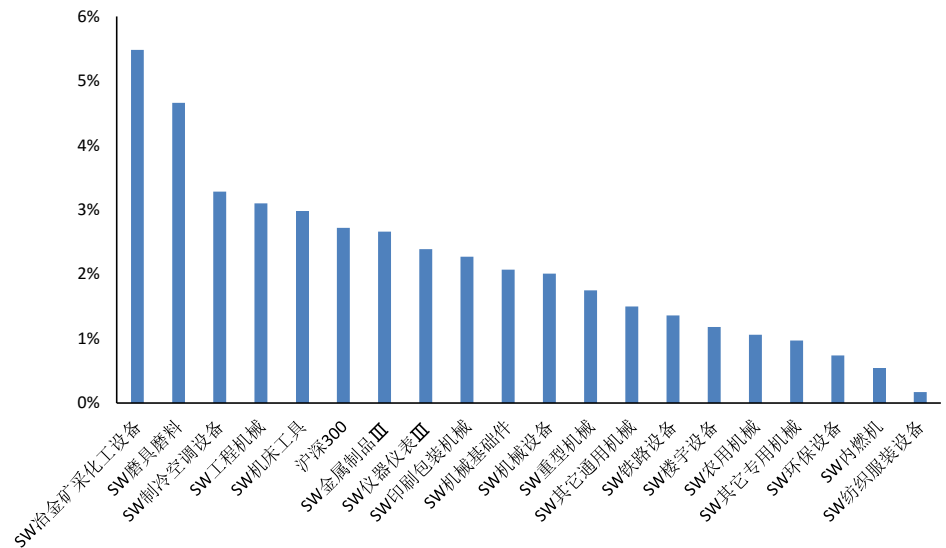
图 目 录

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 上涨 2.72%，申万机械设备板块上涨 2.01%，跑输大盘 0.71 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业全部上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为冶金矿采化工设备、磨具磨料、制冷空调设备、工程机械、机床工具，分别上涨 5.48%、4.66%、3.28%、3.10%、2.98%。

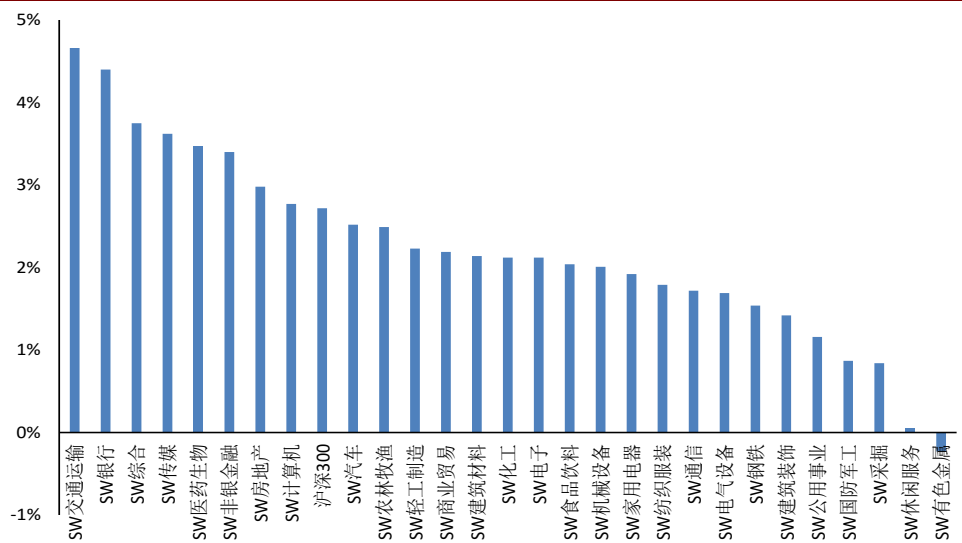
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.46 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.10 倍。

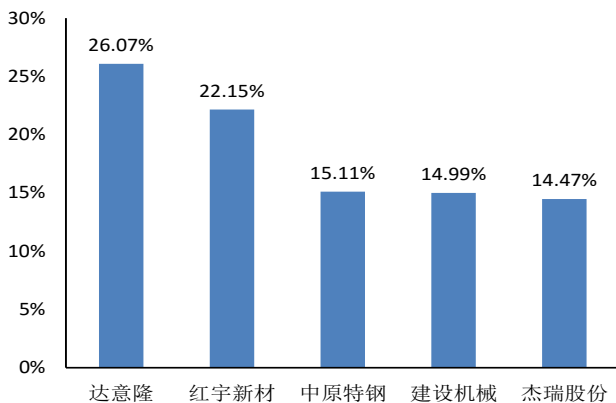
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

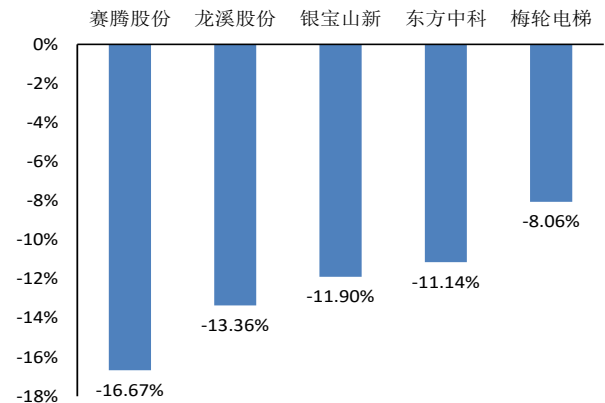
个股方面，涨幅居前的为达意隆（26.07%）、红宇新材（22.15%）、中原特钢（15.11%）、建设机械（14.99%）、杰瑞股份（14.47%），跌幅居前的为赛腾股份（-16.67%）、龙溪股份（-13.36%）、银宝山新（-11.90%）、东方中科（-11.14%）、梅轮电梯（-8.06%）。

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) 9月挖机销售 15799 台，同比增长 17.8%。据中国工程机械工业协会统计，2019 年 9 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 15799 台，同比增长 17.8%。国内市场销量 13182 台，同比增长 12.5%。出口 2617 台，同比增长 54.9%。1-9 月累计总销量 179195 台，同比增长 14.7%；累计内销 159810 台，同比增长 12.2%；累计出口 19385 台，同比增长 39.9%。（中国工程机械工业协会）

2) 9月装载机销售约 9836 万台，同比增长 17.2%。据中国工程机械工业协会统计，2019 年 9 月纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机 9836 台，同比增长 17.2%。总销售量中：国内市场销量 7611 台，同比增长 17.8%；出口销量 2225 台，同比增长 15.2%。1-9 月累计总销量 93716 台，同比增长 3.29%；累计内销 75254 台，同比增长 2.91%；累计出口 18462 台，同比增长 4.83%。（中国工程机械工业协会）

3) 徐工携大型成套露天矿业机械装备亮相印尼国际矿业展。近日，第十九届印度尼西亚国际矿业、工程机械和建筑技术设备展览会在雅加达举行。作为中国规模最大、产品品种与系列最齐全、最具竞争力和影响力的工程机械专业供应商，徐工集团携矿业机械设备盛装亮相此次国际级盛会。首次成套化展出“效率能手”XE900D 矿用液压挖掘机、“节能专家”XE1250 矿用液压挖掘机、“机动战士”XDA40 铰接式自卸车 3 款大吨位矿业精品，向世界展示了徐工迈向中高端的

品牌实力。(中新网)

4) 山推股份与合众思壮子公司达成战略合作, 共同做强智能机械产业。10月11日合众思壮(002383.SZ)公布, 公司控股子公司北京合众鼎新信息技术有限公司与山推股份(000680.SZ)签订《战略合作协议》, 以开展全方位、长期性、实质性战略合作。未来山推股份将在其推土机、压路机、挖掘机等系列产品上对合众鼎新的智能引导、自动控制和自动驾驶系统进行安装适配, 进一步巩固双方在工程机械领域的合作, 共同将智能机械产业做大、做强, 对公司未来的发展产生积极影响。(格隆汇)

5) 投资近亿元的伊之密全球创新中心广东顺德开建。伊之密全球创新中心奠基仪式12日在广东佛山顺德五沙工业园举行。该中心整体规划占地面积达12000平方米, 计划总投资近1亿元, 预计2020年第四季度竣工投入使用。该中心将作为一个开放式的创新平台, 汇聚全球产业链上下游合作机构, 共同推动先进装备制造制造业前沿技术测试、落地, 实现产业共赢。(中新经纬)

6) 雷萨重机L10国内首批京环产品亮相, 开启绿色高效引擎。10月12日, “全新突破, 专业赢领”雷萨超级重机L10系列国内首批京环产品发布会在北京怀柔隆重举办。北汽福田汽车股份有限公司北京福田雷萨泵送机械分公司(雷萨重机)为响应北京市发布的《关于北京市提前实施国六机动车排放标准的通告》, 历经三年潜心开发, 雷萨超级重机L10系列国内首批京环三大系列产品满足了当期环保、法规、工况下客户的不同选择。(慧聪工程机械网)

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, 建议主要从以下五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：目前科创板高端装备制造相关申请公司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，建议密切关注相关公司，如天准科技、中微公司等。

5) 停车设施：近年来，根据中国道路运输网的统计数据显示，目前我国大城市小汽车与停车位的平均比例约为 1: 0.8，中小城市约为 1: 0.5，保守估计，我国停车位缺口超过 5000 万个，同时建设机械式立体停车场已成为各大城市缓解停车难的新思路。我们认为，国家已经将停车场建设作为“补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资”的重要领域，政策支持力度有望不断加大，市场发展空间可观，在此情况下，建议关注机械式停车设备生产企业五洋停车。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、徐工机械（000425）、锐科激光（300747）、五洋停车（300420）。

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