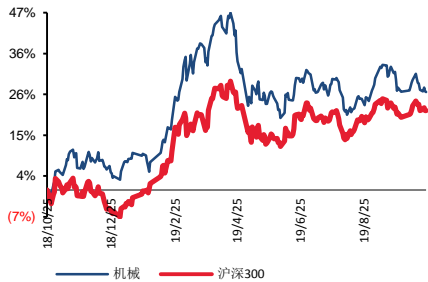




工业 资本货物

工程机械需求高韧性，龙头厂商业绩弹性持续释放

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《业绩短期有所波动，仍看好 5G 带动下消费电子变化》
--2019/10/23

《5G 渐行渐近，助力智能制造》
--2019/10/19

《三季度预告继续高增长，装配式建筑提供发展动能》
--2019/10/15

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

本周观点

工程机械需求高韧性，龙头厂商业绩弹性持续释放。路面机械网消息，工程机械协会在 10 月 25 日召开的混凝土机械 2019 年会发布了各主要产品销量情况，数据显示，挖掘机 9 月销量 1.56 万台，同比增长 17.8%；今年 1-9 月累计销售 17.92 万台，同比增长 14.7%。装载机 9 月销售 9836 台，同比增长 17.2%。推土机 9 月销量 477 台，同比增长 27.9%。汽车起重机 9 月销量 2679 台，同比增长 9.21%。综合来看，各产品销售增长情况均呈现较强韧性，超过年初的市场预期。这主要系稳投资基调下，专项债等政策的落地有效扩大投资，带动销量超预期延续。根据我们目前草根调研情况，各地基建投资项目仍在如期落地，预计后续将持续发力，对工程机械行业需求带来积极影响。

行业各龙头厂商经过本轮周期修复，资产负债表端运营质量显著提升。根据三一重工半年报数据，受益于产能利用率提升、产品结构优化，综合毛利率已提升至 32.36%、净利率提升到 15.99%；单季度经营性现金流量净额 37.72 亿元，接近历史次高峰水平，表明资产经营质量显著提升，预计未来利润弹性将持续释放。继续重点推荐龙头厂商三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪	5
3 行业重点新闻	5
4 重点公司公告	7
5 板块行情回顾	8

图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	8
图表 2：子行业本周涨跌幅	9

1 行业观点及投资建议

工程机械需求高韧性，龙头厂商业绩弹性持续释放。路面机械网消息，工程机械协会在10月25日召开的混凝土机械2019年会发布了各主要产品销量情况，数据显示，挖掘机9月销量1.56万台，同比增长17.8%；今年1-9月累计销售17.92万台，同比增长14.7%。装载机9月销售9836台，同比增长17.2%。推土机9月销量477台，同比增长27.9%。汽车起重机9月销量2679台，同比增长9.21%。综合来看，各产品销售增长情况均呈现较强韧性，超过年初的市场预期。这主要系稳投资基调下，专项债等政策的落地有效扩大投资，带动销量超预期延续。根据我们目前草根调研情况，各地基建投资项目仍在如期落地，预计后续将持续发力，对工程机械行业需求带来积极影响。

行业各龙头厂商经过本轮周期修复，资产负债表端运营质量显著提升。根据三一重工半年报数据，受益于产能利用率提升、产品结构优化，综合毛利率已提升至32.36%、净利率提升到15.99%；单季度经营性现金流量净额37.72亿元，接近历史次高峰水平，表明资产经营质量显著提升，预计未来利润弹性将持续释放。继续重点推荐龙头厂商三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

3 行业重点新闻

【工程机械】2019建筑起重机械行业发展状况

塔机信息网消息，2019年前8月，纳入统计范围的30家主要厂家共销售塔机2.7万台，销售额175亿元，金额同比增长77%；施工升降机实现销售1万台，销售额25亿元，金额同比增长150%。考虑未纳入统计的范畴，2019年1-8月，全行业预计在230亿元左右。中联、徐工、浙江省建、胡霸、广西建机、江麓、江汉、毅新庆江等同比增幅均超过1倍

【工程机械】合肥为高排放非道路移动机械划禁区 第一阶段2020年1月1日起生效

第一工程机械网消息，10月24日上午，合肥市生态环境局召开新闻发布会，发布《合肥市人民政府关于划定高排放非道路移动机械禁用区的通告》，明确2020年1月1日至2020年12月31日，合肥绕城高速以内所有区域（含绕城高速），绕城高速以南、集贤路以东、方兴大道以北、上海路以西范围内（含以上道路）的所有区域全天24小时禁止高排放非道路移动机械使用。

【机器人】iRobot第三季度营收近3亿，净利同比增长11.3%

财报显示，iRobot第三季度营收为2.89亿美元，较去年同期增长9%；净利润为3550万美元，较去年同期增长11.3%；每股摊薄收益为1.24美元，好于去年同期的1.12美元。iRobot第三季度的净利润及每股收益均超出市场预期。

【锂电】工信部发布1-8月电池行业运行情况

2019年1-8月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量93.8亿只，同比增长6.5%；铅酸蓄电池产量12926.3万千伏安时，同比增长4.5%；原电池及原电池组（非扣式）产量260.2亿只，同比增长3.4%。

【光伏】燃煤发电标杆上网电价改革意见出台

10月24日，发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见。意见指出，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制；浮动幅度范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%。

【半导体】总投资150亿元的徐州鑫晶半导体大硅片项目预计年底投产

全球半导体观察网消息，国盛集团党委副书记、总经理赵丽近日带队赴徐州鑫晶半导体大硅片项目调研，透露了鑫晶大硅片项目最新进展。据了解，鑫晶大硅片项目规划建设国际先进的8英寸、12英寸半导体大硅片长晶及切磨抛生产线，规划产能各30万片/月。目前，项目主体厂房已全部完工，正在进行生产设备安装，预计2019年底投产。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【美亚光电】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入10.5亿元，同比增长21.99%；实现归母净利润4.01亿元，同比增长25.46%。

【上机数控】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入4.66亿元，同比下降18.55%；实现归母净利润1.52亿元，同比下降12.28%。

【科瑞技术】①公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入14.35亿元，同比下降1.49%；实现归母净利润2.11亿元，同比下降13.13%。②公司拟以现金方式、7686.44万元购买深圳帝光100%股权，本次交易是为了尽快解决公司目前在深圳地区多地租赁成本高、管理困难等问题，并满足公司未来持续发展的研发、制造经营场地需求。

【金卡智能】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入13.28亿元，同比下降3.65%；实现归母净利润2.96亿元，同比下降14.43%。

【杭氧股份】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入59.87亿元，同比增长0.32%；实现归母净利润5.32亿元，同比下降1.47%。

【康力电梯】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入27.23亿元，同比增长19.81%；实现归母净利润2.02元，同比增长224.12%。

【杰瑞股份】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入42.41亿元，同比增长45.88%；实现归母净利润9.05亿元，同比增长149.46%。

【日机密封】公司发布2019年三季报，2019前三季度实现收入6.76亿元，同比增长32.2%；实现归母净利润1.58亿元，同比增长27.67%。

4.2 资本运作相关

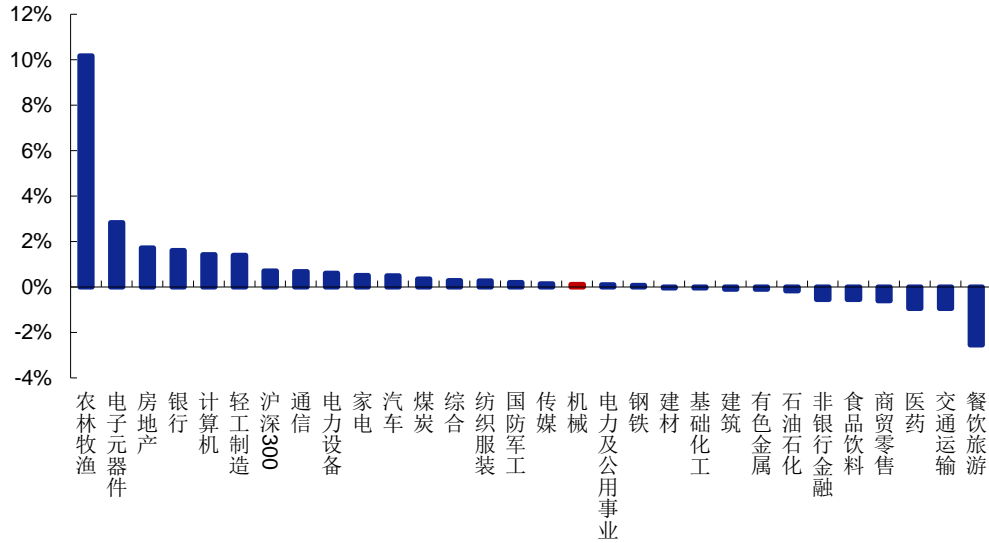
【弘亚数控】公司发布第一期员工持股计划(草案)，计划筹集资金总额不超过1832.77万元，每份份额为1元，本员工持股计划的份数上限为1832.77万份。其中参加本员工持股计划的董事(不含独立董事)、监事、高管人员合计认购份额不超过452.20万份，占本员工持股计划比例为24.67%；其他符合条件的员工合计认购份额不超过1,380.57万份，占本员工持股计划比例为75.33%。

【巨星科技】公司拟以现金方式间接收购中策橡胶11.44%股权。

5 板块行情回顾

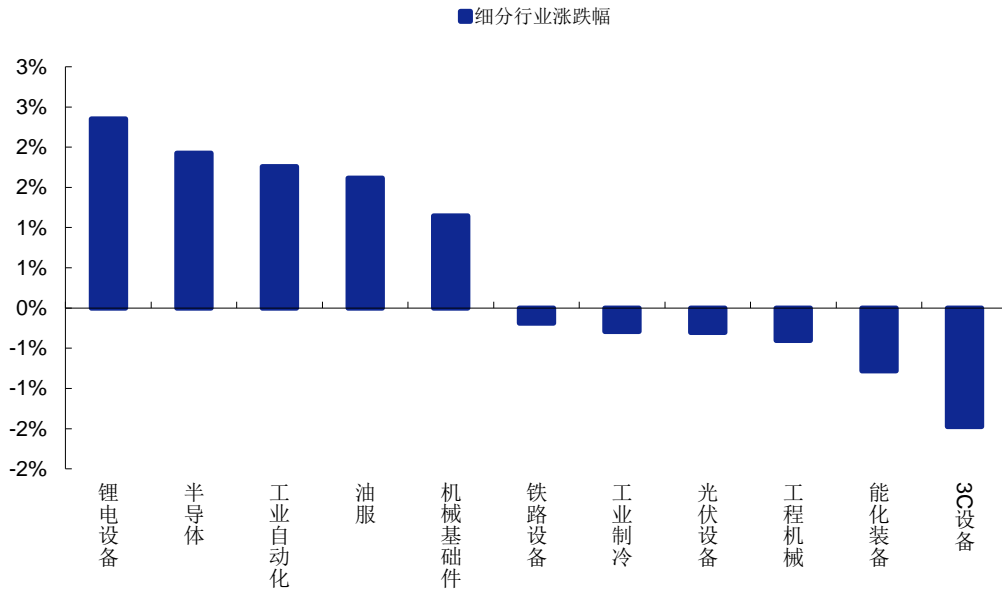
本期(10月21日-10月25日)，沪深300上涨0.7%，机械设备上涨0.1%。细分子行业看，锂电设备涨幅最大、上涨2.35%，其中赢合科技上涨4.59%；3C自动化设备跌幅最大、下跌1.48%，其中精测电子下跌3.56%。

图表1：29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。