

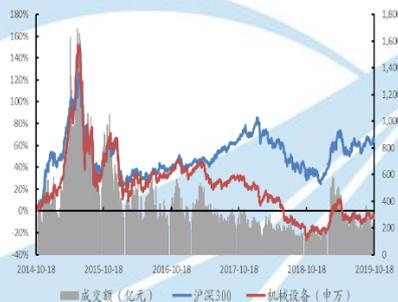
机械行业周报：前三季度采矿业利润上行，风电发电量同比增 9%

行业分类：机械

2019 年 10 月 25 日

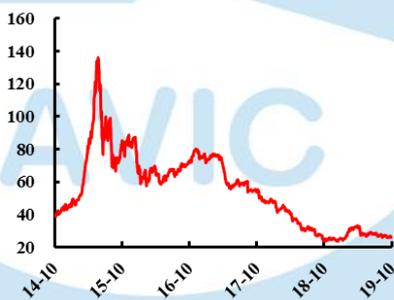
行业投资评级	中性
基础数据 (2019.10.25)	
申万机械指数	1118.86
区间涨跌幅	-0.12%
申万机械行业 PE	25.71
申万机械行业 PB	1.97

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

1、区间行情:

本次周报覆盖 10 月 21 日至 10 月 25 日,共 5 个交易日。机械指数-0.12%,行业排名 25/28; 上证综指+0.57%, 深证成指+1.33%, 创业板指+1.62%, 中小板指+0.71%;

周涨幅前五: 古鳌科技 (+45.68%)、天翔环境 (+20.25%)、纽威股份 (+13.05%)、苏常柴 A (+11.66%)、高澜股份 (+11.45%);

周跌幅前五: 宝鼎科技 (-18.20%)、威派格 (-14.85%)、远方信息 (-12.38%)、大元泵业 (-12.17%)、德恩精工 (-10.76%)。

2、重大事件:

- 1、全国首台 5G 网络智能无人驾驶矿用车亮相: 10 月 22 日,全国首台 5G 网络智能无人驾驶矿用车日前亮相江西南昌 2019 世界 VR 产业大会。该车由四院所属航天重工、江铜集团城门山铜矿、青岛慧拓智能机器有限公司和航天系统公司联合研制,是我国有色矿山首台露天矿无人驾驶矿用车。该车长 10.1 米、宽 5.4 米、高 5 米,载重 110 吨,具有自动下达作业任务、自动装卸、自主行驶、自动规划地图、智能自主避障等功能。航天重工董事长毓劲松介绍,该车包含一体化直接线控、4D 光场智能、图像处理、无线通信、人工智能等系统,应用了矿山高精度地图控制算法研究、高精度定位技术、车辆动力学模型搭建等 30 多项关键技术。其是航天重工发展高端矿用智能装备的创新和战略项目,也是在智慧矿山建设中实施的关键智能装备之一。
- 2、Haulotte 欧历胜与 Linde 林德携手开拓中国高空作业应用市场: 10 月 24 日上午, APEX2019 及 CeMat 展会期间, Haulotte 欧历胜与林德(中国)叉车有限公司战略合作签约仪式于上海正式举行。签约仪式上,双方进行了深入、务实的交流,并共同见证双方合作协议的签署。即日起,双方正式开启全面战略合作: 林德(中国)销售网络加入到 Haulotte 欧历胜中国代理商销售体系中,与此同时,基于林德(中国)广泛的服务网络与 Haulotte 欧历胜丰富的高空平台设备服务经验相结合,双方将致力于为更多的客户提供最佳产品和服务体验,更为个性化,多元化的解决方案,实现从销售到服务的全面合作。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
 资本大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59562524
 传真: 010-59562637

3、子行业跟踪:

➤ 工程机械:

1—9 月份,采矿业实现利润总额 4279.4 亿元,同比增长 3.1%。三季度,挖掘机销量与采矿业利润总额的上行,给工程机械行业带来回暖信号,采矿业的高景气或推升市场未来对大型挖掘机的需求,由此,我们对工程机械行业继续维持乐观看法,建议持续关注行业头部企业。

➤ 风电行业:前 9 月风电发电量同比增 9%:

近日举行的 2019 北京国际风能大会暨展览会上:今年我国风电市场继续平稳增长。1—9 月,全国风电新增并网容量 1348 万千瓦,累计并网装机容量达到 1.98 亿千瓦。同期,全国风电发电量 2897 亿千瓦时,同比增长 9%。与此同时,风电产业结构稳步调整。在今年上半年新增并网容量中,中东南部地区占 58.7%,"三北"地区占 41.3%,风电开发向中东南部地区转移的趋势明显;弃风问题企稳向好。1—9 月,全国平均弃风率为 4.2%,同比下降 3.5 个百分点,尤其是新疆、甘肃和蒙西,弃风率同比显著下降;技术研发有序推进。当前我国在大容量机组研发,长叶片、高塔架应用等方面处于国际领先水平。据统计,2018 年在全球新增装机排名前五的整机制造企业中,有 8 家来自中国。

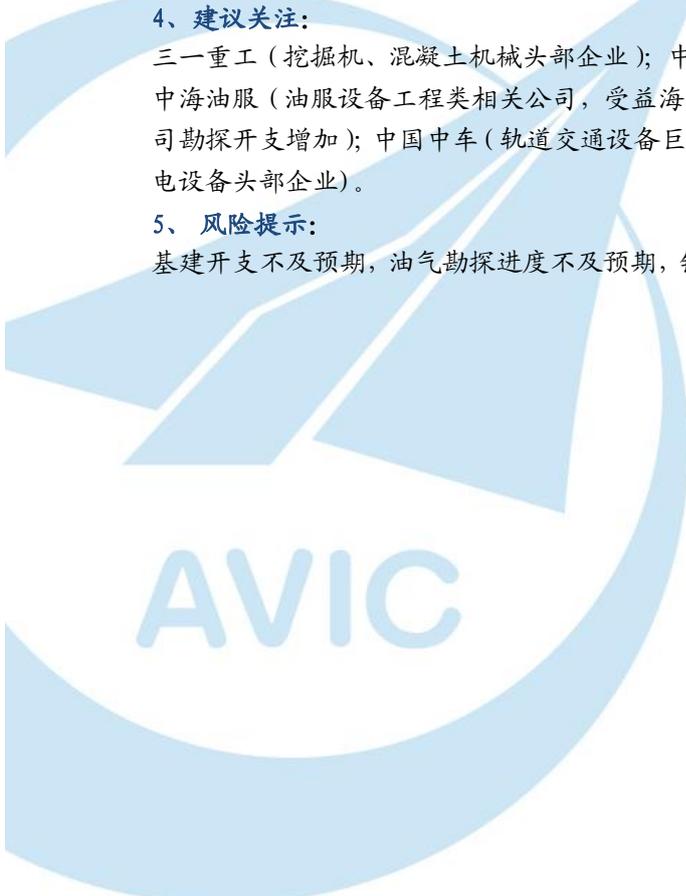
伴随着多年规模化开发,在大量技术创新的推动下,我国风电成本稳步下降,所需补贴强度大幅降低。2005—2018 年,我国陆上风电场的初始投资建设成本下降 49%,设备价格降低 48%,运维成本下降 5%—10%,风电发电效率提高 20%—30%。海上风电项目的造价也快速下降,降幅超过 30%。长期来看,随着风电成本的下降,技术逐步提升,使得风电行业效率可期,风电设备行业未来将具备良好的竞争力。

4、建议关注:

三一重工(挖掘机、混凝土机械头部企业);中联重科(起重机械、混凝土机械头部企业,19Q1-Q3 业绩高增);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)。

5、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、内容或其复印本给予任何其他人。

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。