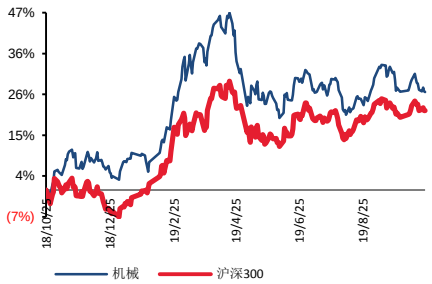
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2019-11-09
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

# 挖机年会召开，继续看好明年行业需求

■ 走势对比




■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

## 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

**挖机年会召开，继续看好明年行业需求。**从 11 月 8 日，一年一度的挖机年会在山东临沂举行，我们总结本次会议要点如下：

**1、明年的销量预测：**今年各家工程机械企业整体较去年是相对谨慎，判断明年国内销量持平或略有下滑居多。我们认为，本轮宏观背景以及增长逻辑与上一轮具有较大差别，在目前宏观经济趋弱背景下，基建投资仍是经济稳定器，另外环保排放要求趋严将对行业产生较大影响，因此我们预计明年国内挖机销量与今年持平，加出口挖机行业略有增长。明年 3-4 月份旺季是一个很好的观察点。

**2、对价格战的讨论：**与会领导和行业专家均指出价格是竞争的重要手段，但价格并不是唯一竞争手段；协会领导呼吁遵守税前利润 7%的底线，追求行业高质量发展。龙头三一重工仍然拥有 36%左右的超高毛利率以及盈利能力最强的代理商，在价格战中处于更加主动的地位；三一也强调价格战并不是唯一手段，而是在研发和服务商持续投入，另外加大海外市场的拓展做大蛋糕。

**3、未来 3-5 年趋势判断：** 1）国内市场格局将逐步稳定，集中度将进一步提高，外资品牌份额可能稳定在 30-35%；2）各厂商国际化将加快不伐，增加全球市场份额；3）数字化趋势不可阻挡，从供应链到生产制造到营销售后，实现全过程的数字化管理，产品方面将

**相关研究报告：**

《Q3 机械机构持续低配，集中度不断提升》--2019/11/03

《今年 Q4、明年 Q1 将迎来销售旺季，看好工程机械板块表现》--2019/11/03

《三季报业绩符合市场预期，核心产品市场地位持续提升》--2019/10/31

**证券分析师：刘国清**

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

与 5G 技术、人工智能技术结合起来，取得新的进步；4）进入存量市场后，租赁需求量将增加，租赁行业有望进入快速发展期。

继续推荐**三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压**。

## 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 ..... 6
3 行业重点新闻 ..... 6
4 重点公司公告 ..... 7
5 板块行情回顾 ..... 8

# 图表目录

图表 1：四季度为基建投资旺季 ..... 错误!未定义书签。
图表 2：一、四季度为挖机销售旺季 ..... 错误!未定义书签。
图表 3：工程机械企业当年 Q4 至来年 Q1 股价表现 ..... 错误!未定义书签。
图表 4：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅 ..... 8
图表 5：子行业本周涨跌幅 ..... 9

# 1 行业观点及投资建议

**挖机年会召开，继续看好明年行业需求。**11 月 8 日，一年一度的挖机年会在山东临沂举行，本届年会由山东临工协办，我们总结本次会议要点如下：

**1、明年的销量预测：**每年年会最受关注的就是各位与会专家给出的行业预测。回顾 2018 年年会，行业大佬以及现场嘉宾举手判断以国内持平居多（正负 10%），截止目前来看今年国内销量增速超过 10%将是大概率事件。今年各家工程机械企业整体较去年是相对谨慎，判断明年国内销量持平或略有下滑居多。

我们认为，本轮宏观背景以及增长逻辑与上一轮具有较大差别，在目前宏观经济趋弱背景下，基建投资仍是经济稳定器，另外环保排放要求趋严将对行业产生较大影响，因此我们预计明年国内挖机销量与今年持平，加出口挖机行业略有增长。明年 3-4 月份旺季是一个很好的观察点。

**2、对价格战的讨论：**价格战是目前行业最为关心的问题之一，产生激烈价格战的原因是行业产能供过于求，国产主机厂强调份额竞争，从而陷入囚徒困境。与会领导和行业大佬均指出价格是竞争的重要手段，是不可避免的，但价格并不是唯一竞争手段，要强调提升客户价值，协会领导呼吁遵守税前利润 7%的底线，追求行业高质量发展。作为行业龙头，三一重工仍然拥有 36%左右的超高毛利率以及盈利能力最强的代理商，在价格战中处于更加主动的地位，三一也强调价格战并不是唯一手段，而是在研发和服务商持续投入，另外加大海外市场的拓展做大蛋糕。

**3、未来 3-5 年趋势判断：**与会领导和行业专家对未来 3-5 年的趋势各抒己见，总结如下：1）国内市场格局将逐步稳定，集中度将进一步提高，外资品牌份额可能稳定在 30-35%；2）各厂商国际化将加快不伐，增加全球市场份额；3）数字化趋势不可阻挡，从供应链到生产制造到营销售后，实现全过程的数字化管理，产品方面将与 5G 技术、人工智能技术结合起来，取得新的进步；4）进入存量市场后，租赁需求量将增加，租赁行业有望进入快速发展期。

继续推荐**三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压**。

## 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】10月挖掘机销售1.7万台，同比增长11.5%**

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1—10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196222台，同比涨幅14.4%。国内市场销量174680台，同比涨幅12.1%。出口销量21542台，同比涨幅37.8%。

2019年10月，共计销售各类挖掘机械产品17027台，同比涨幅11.5%。国内市场销量14870台，同比涨幅10.2%。出口销量2157台，同比涨幅21.0%。

**【机器人】深交所制定发布工业机器人行业信息披露指引**

近日，深交所制定发布工业机器人、集成电路、锂电池、非金属建材等4件行业信息披露指引。这是深交所持续完善资本市场基础性制度，深入推进行业信息披露规则体系建设，着力提升信息披露的有效性和针对性的又一举措。

据介绍，此次行业指引聚焦关键核心问题，强化特有信息披露。对于工业机器人行业，市场普遍关注公司产品性能及应用领域，指引要求相关公司披露反映产品核心竞争力的关键技术或性能指标，例如减速器技术类型、工业机器人类别、应用领域、功能等。。

**【机器人】中国：正式启动6G技术研发工作**

据科技部官网，为促进我国移动通信产业发展和科技创新，推动第六代移动通信（6G）技术研发工作，2019年11月3日，科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开6G技术研发工作启动会。相关部门领导和有关专家参加会议。科技部王曦副部长出席会议并讲话。

**【锂电】工信部牵头编制2021-2035年新能源汽车发展规划**

11月7日，第二届进口博览会“中国汽车产业发展论坛”在上海举行。工信部装备工业司副司长罗俊杰在会议上介绍，工信部会同20多个部门牵头编制《2021-2035年新能源汽车产业发展规划》。目前《规划》正处于征求意见阶段。这个规划着重突出四化：电动化、网联化、智能化、共享化的发展方向。

**【半导体】总投资3.5亿元 联发科武汉研发中心二期项目正式动工**

据中国光谷报道，11月7日，东湖高新区光谷光电子信息产业园11个项目集中开工，总投资27.3亿元。

本次集中开工的11个项目均为市级督办项目，涵盖人工智能、数字成像、信息技术等多个领域。其中，3亿元以上项目5个，包括汇成工业园项目、联发科武汉研发中心二期项目、武汉喜玛拉雅VR+产业园、华中区检测基地项目等，亿元以上的项目6个。

其中联发科软件（武汉）有限公司由IC设计厂商联发科技在汉投资成立，产品涵盖平板电脑、蓝光播放器、数字电视等多种消费类电子产品领域，为这些产品提供整体的芯片解决方案。。

**【光伏】多部委牵头出台利好政策 对光伏等行业形成正面提振**

近日，光伏产业迎来国家发改委、国家能源局等多部委密集发布的政策性文件支撑。11月4日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》（以下简称《通知》），从五方面对完善优先发电、优先购电制度予以安排。

# 4 重点公司公告

## 4.1 经营活动相关

**【石化油服】**公司全资子公司与沙特阿美石油公司签订了6台非常规气井钻机合同，合

同模式为日费制，合同期4年，合同额共4亿美元。

**【安控科技】**公司今日收到华北石油发来的中标通知书，确认公司参加公开招标的31大类井口数据采集控制柜（远程数据终端装置）定商定价采购，公司为项目中标人。

**【中国中车】**公司与2019年7-11月签订了若干项合同，合计金额约220.7亿元。

**【晶盛机电】**公司中标内蒙古中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第一批设备采购第一包、第二包、第三包共三个标包，合计金额14.25亿元，占2018年收入的56.19%。

## 4.2 资本运作相关

**【至纯科技】**因自身资金需求，董事吴海华先生在减持公告发布之日起的20个交易日内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的股份不超过200万股，即不超过公司目前股份总数的0.7725%。

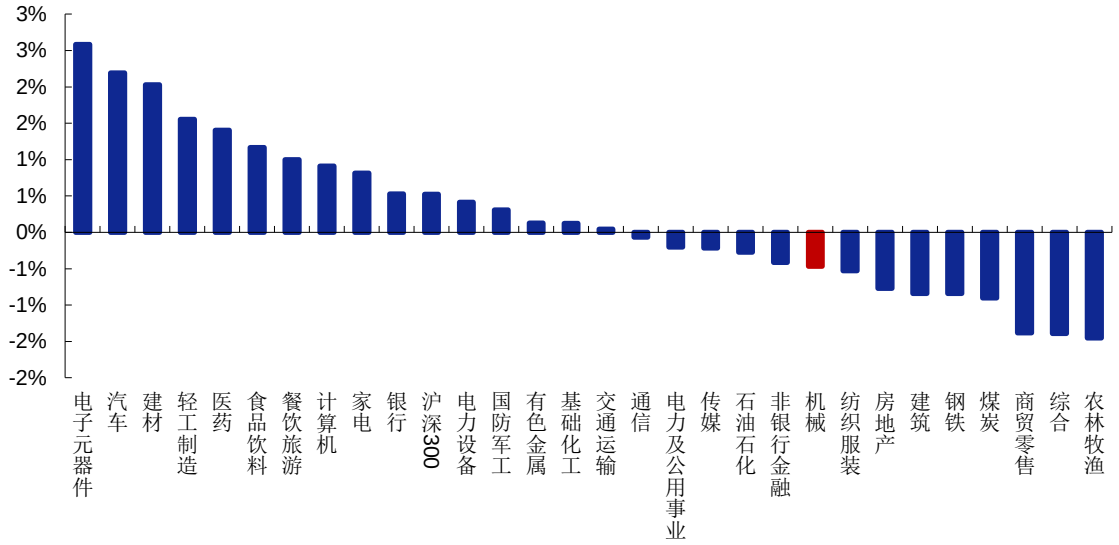
**【赢合科技】**公司实控人王维东先生和徐小菊女士正在筹划股权转让事宜，拟向战略投资者转让其持有的占公司总股本比例不超过9.73%的股份并设计其他表决权安排，交易对手方属于通用化设备制造业。公司股票自2019年11月5日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

**【浙江鼎力】**2019年11月7日，公司收到中鼎投资的《关于股份减持结果的告知函》，获悉中鼎投资于2019年11月7日通过大宗交易方式减持公司股份250万股，约占公司总股本的0.72%，中鼎投资本次减持计划实施完毕。

# 5 板块行情回顾

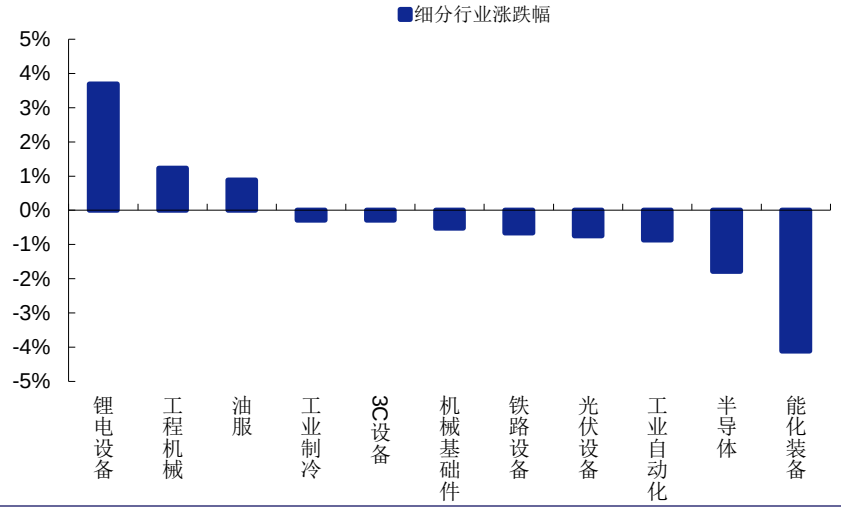
本期（11月4日-11月8日），沪深300上涨0.5%，机械行业下跌0.5%。细分子行业看，锂电设备涨幅最大、上涨3.69%，其中先导智能上涨3.15%；能化装备跌幅最大、下跌4.11%，其中中泰股份下跌8.69%。

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《机器人大趋势》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 | zhafl@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。