

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期: 2019年11月12日
行业: 机械设备-工程机械



分析师: 倪瑞超
Tel: 021-53686179
E-mail: niruichao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070003

10月份挖掘机销量依然实现双位数增长, 销售结构优化

-2019年10月挖掘机销量动态点评

■行业动态事项

事件: 2019年10月份挖掘机销售17027台, yoy+11.5%。

■事项点评

●10月份挖掘机销量依然实现双位数增长, 销售结构优化。挖掘机销量继续保持较高的韧性。2019年10月份挖掘机销售17027台, yoy+11.5%。2019年1-10月累计销售196222台, yoy+14.4%。10月份国内共销售14870台, 同比增长10.2%。从国内销售结构来看, 9月份小挖销量增速14.1%, 继续保持两位数的增长。小挖的增长原因主要包括农村人力替代、基建增速保持在4%左右并且有望触底反弹。中挖9月份销量增速-2.3%, 销量变负, 近几个月房地产新开工面积增速有所下降。大挖9月份销量增速15.8%, 增速大幅度提高, 从跟踪的大宗商品高频数据来看, 其开工情况有所改善。9月份出口销量2157台, 同比增长21.05%, 相比前几个月的40-50%的增速属于个别波动, 7月份也出现过同样的波动, 未来有望重回高速增长。

●国产龙头企业市场占有率继续保持。从不同企业市场占有率来看, 国产企业依然保持着绝对的优势。1-9月份市场占有率: 三一25.6%、徐工14.1%、柳工7.2%、卡特12.3%、斗山7.1%、小松3.6%。从单月份来看, 9月份国产企业市场占有率总体与8月份持平, 保持稳定, 依然保持着良性的市占率格局。卡特彼勒在9月份略有回升, 斗山在9月份市占率上升较多, 提升了1.1pct。

●Q4和明年预计挖掘机销量依然保持景气。从目前来看, Q4整个挖掘机行业依然保持不错的情况, 核心零部件公司的Q4排产情况也是非常饱满, 预计整个行业销量增速在10%以上。全年挖掘机行业销量有望达23万台以上, 同比增长15%。展望明年, 宏观经济稳定的基调依然需要基建的发力, 专项债将提供支持。挖掘机对于人工替代依然是长期趋势, 环保升级下挖掘机的更新替代将持续。综合各方信息, 预计2020年挖掘机销量增速有望达到10%, 龙头公司的增速将更快。

■投资建议。以挖掘机为主的工程机械行业, 预计在Q4和明年依然保持在景气区间。混凝土机械由于法规的影响, 预计继续保持高增长。塔吊租赁保持高景气。建议持续关注工程机械板块的头主机公司三一重工(600031)、核心液压零部件公司恒立液压(601100)和塔吊租赁龙头公司建设机械(600984)。

■风险提示: 挖掘机行业销量增速放缓, 宏观经济下行。

报告编号: NRC19-IR17

首次报告日期: 2016年12月12日

相关报告: 20161212: 如何看待挖掘机销量连续3个月的高增速?

20170810 工程机械行业深度专题报告二: 什么才是挖掘机销量增速的前瞻性宏观指标?

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。