

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

中央经济工作会议召开，继续看好工程机械板块

--机械设备行业周报(12.9—12.13)

分析师:

2019年12月16日

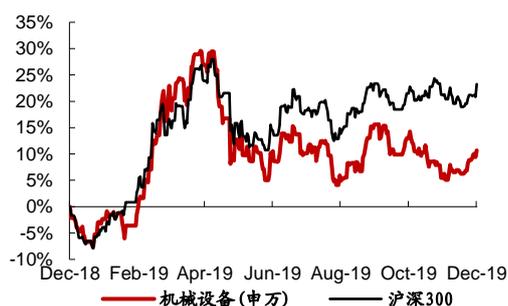
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数上涨1.65%至1122.17点，在申万28个一级行业中排名第15位，跑输沪深300指数0.03个百分点。SW机械设备18个三级子行业中15个实现上涨，其中，工程机械、机械基础件、其他通用设备分别上涨2.62%、2.58%、2.29%，涨幅相对居前。
- 我国基建投资增速仍处于相对低位。2018年以来我国基建投资增速出现了显著回落，为保持有效投资力度、确保经济运行区间合理，国务院办公厅于2018年10月发布了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确指出要聚焦脱贫攻坚、铁路、公路水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保、社会民生等重点领域短板，截止到2019年11月，我国基建固定资产投资累计增速（不含电力）为4%，较1-10月下降0.2个百分点，同比上升0.3个百分点，仍处于低位区间。
- 投资逐步由规模驱动转变为规模+效益并重。近日中央经济工作会议召开，指出积极的财政政策要大力提质增效，与2018年积极的财政政策要加力提效相比，更加注重结构调整，引导资金投向具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，提出要推进川藏铁路等重大项目建设，稳步推进通信网络建设，加快自然灾害防治重大工程实施，加强市政管网、城市停车场、冷链物流等建设，加快农村公路、信息、水利等设施建设。从今年公报的表述来看，明年财政政策更加强调精准发力，基建投资将进一步发挥补短板的作用。
- 基建是稳投资的重要抓手，有望拉动工程机械需求。今年中央经济工作会议公报中指出，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大，而去年的表述为经济面临下行压力，反映了管理层对于明年经济形势的判断较为谨慎。从历史上看，基建投资能够有效发挥逆周期调节作用对冲经济下行，在12月6日举行的中央政治局会议中指出要加强基础设施建设，同时2020年部分专项债额度的提前下达及部分基础设施项目最低资本金比例的下调，均有助于基建投资增速逐步回升，工程机械板块在此过程中有望持续受益。
- 风险提示：市场竞争加剧，相关公司业绩低于预期；基建投资增速回升不及预期；国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

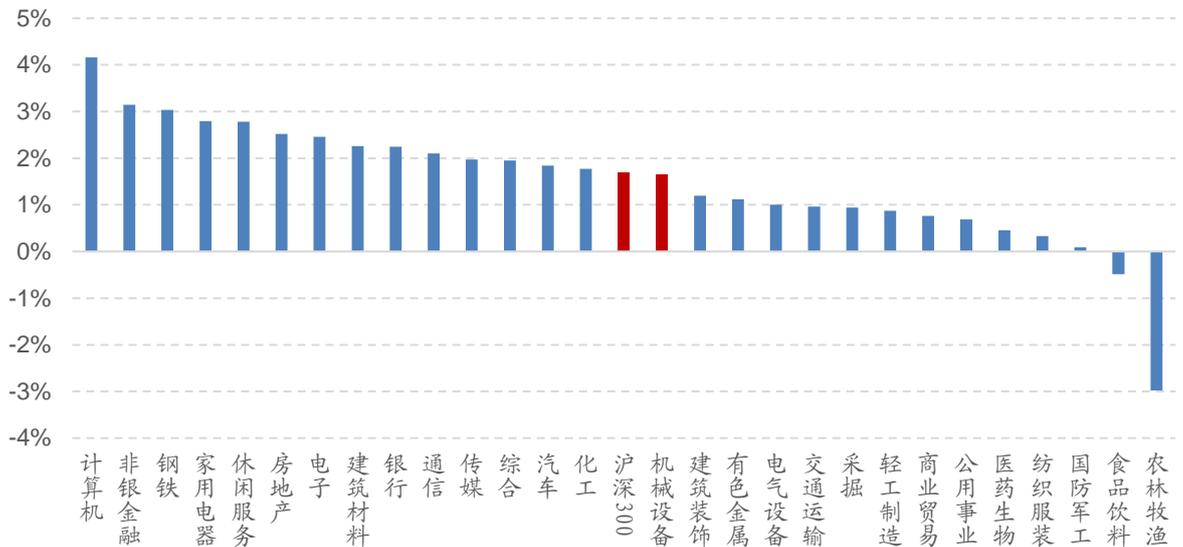
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 8：中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 9：我国三大投资同比变化情况	7
图 10：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 11：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比.....	7
图 12：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 13：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 14：我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 15：我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 16：我国工业机器人产量累计值变化情况 (台/套)	8
图 17：我国工业机器人产量当月值变化情况 (台/套)	8
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位	4
表 2：行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨1.65%至1122.17点，在申万28个一级行业中排名第15位，跑输沪深300指数0.03个百分点。

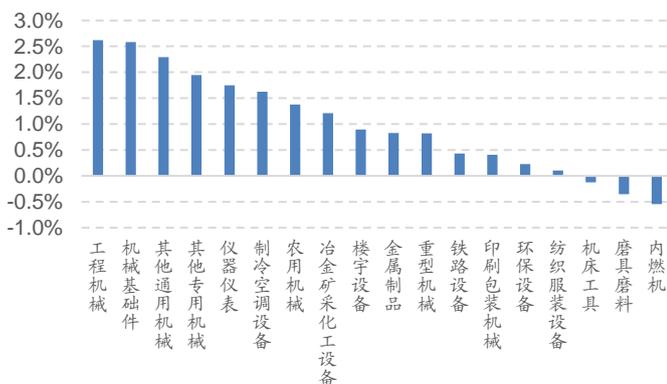
图 1: 上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

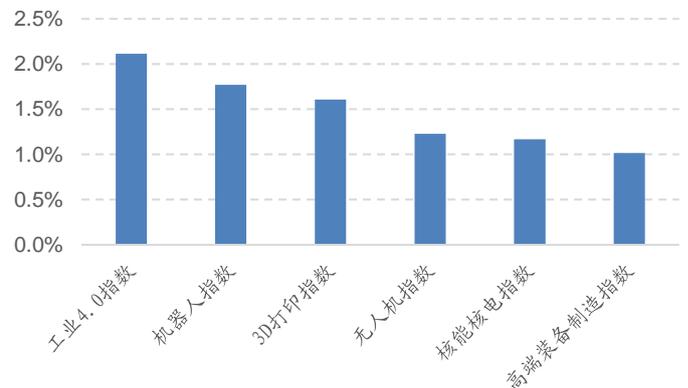
SW机械设备18个三级子行业中15个实现上涨，其中，工程机械、机械基础件、其他通用设备分别上涨2.62%、2.58%、2.29%，涨幅相对居前。机械相关概念板块均实现上涨，工业4.0、机器人、3D打印指数分别上涨2.11%、1.77%、1.61%，涨幅相对居前。

图 2: 上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 上周重点机械概念板块涨跌幅情况



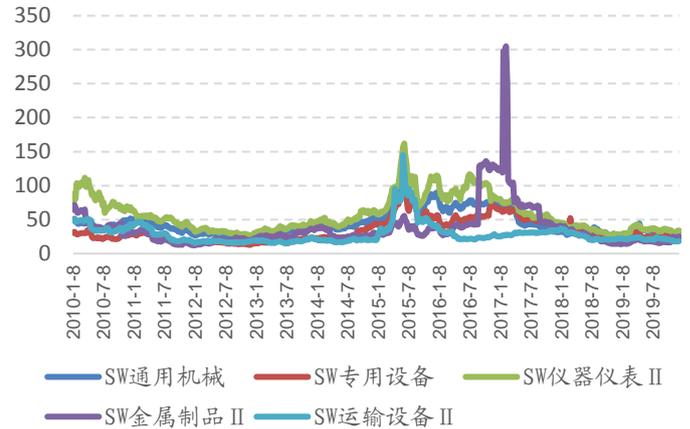
资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2019年12月13日，SW机械设备板块整体动态市盈率为24.49倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为68.36%。仪器仪表、通用机械、金属制品、专用设备、运输设备板块整体动态市盈率分别为34.11、32.26、24.98、23.96、18.35倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看，华兴源创、东音股份、田中精机分别上涨35.10%、22.82%、21.99%，涨幅相对居前；华辰装备、红宇新材、诺力股份分别下跌11.59%、8.97%、8.9%，跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位

涨幅前 10 位		跌幅前 10 位	
华兴源创	35.10%	华辰装备	-11.59%
东音股份	22.82%	红宇新材	-8.97%
田中精机	21.99%	诺力股份	-8.90%
海伦哲	18.46%	创力集团	-8.64%
赛福天	16.47%	麦克奥迪	-8.57%
沃尔德	16.20%	祥鑫科技	-5.85%
天准科技	13.32%	神州高铁	-5.50%
智云股份	12.93%	玉龙股份	-5.41%
宝馨科技	12.57%	古鳌科技	-4.94%
至纯科技	11.42%	矩子科技	-4.52%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

我国基建投资增速仍处于相对低位。2018年以来我国基建投资增速出现了显著回落，为保持有效投资力度、确保经济运行区间合理，国务院办公厅于2018年10月发布了《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确指出要聚焦脱贫攻坚、铁路、公路水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保、社会民生等重点领域短板，截止到2019年11月，我国基建固定资产投资累计增速（不含电力）为4%，较1-10月下降0.2个百分点，同比上升0.3个百分点，仍处于低位区间。

投资逐步由规模驱动转变为规模+效益并重。近日中央经济工作会议召开，指出积极的财政政策要大力提质增效，与2018年积极的财政政策要加力提效相比，更加注重结构调整，引导资金投向具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，提出要推进川藏铁路等重大项目建设，稳步推进通信网络建设，加快自然灾害防治重大工程实施，加强市政管网、城市停车场、冷链物流等建设，加快农村公路、信息、水利等设施建设。从今年公报的表述来看，明年财政政策更加强调精准发力，基建投资将进一步发挥补短板的作用。

基建是稳投资的重要抓手，有望拉动工程机械需求。今年中央经济工作会议公报中指出，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大，而去年的表述为经济面临下行压力，反映了管理层对于明年经济形势的判断较为谨慎。从历史上看，基建投资能够有效发挥逆周期调节作用对冲经济下行，在12月6日举行的中央政治局会议中指出要加强基础设施建设，同时2020年部分专项债额度的提前下达及部分基础设施项目最低资本金比例的下调，均有助于基建投资增速逐步回升，工程机械板块在此过程中有望持续受益。

风险提示：市场竞争加剧，相关公司业绩低于预期；基建投资增速回升不及预期；国内外二级市场系统性风险。

2、行业动态

表 2: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
全球半导体设备销售额 2021 年将创新高	国际半导体设备与材料协会(SEMI)发布预测报告称,全球半导体设备销售额明年将重回增长,达到 668 亿美元,刷新 2018 年 644 亿美元的纪录。	Techweb
工信部: 11 月新能源汽车销量同比下降 43.7%	工信部披露 11 月汽车工业经济运行情况, 11 月, 新能源汽车产销分别完成 11 万辆和 9.5 万辆, 同比分别下降 36.9%和 43.7%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 9.6 万辆和 8.1 万辆, 同比分别下降 29.6%和 41.2%; 插电式混合动力汽车产销均完成 1.4 万辆, 同比分别下降 63%和 54.4%。	第一财经
11 月我国动力电池装机电量同比下滑 29%	高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池月度数据库》统计显示, 2019 年 11 月我国动力电池装机电量约 6.29GWh, 同比下降 29%, 环比增长 55%。	高工锂电网
奔驰曼谷工厂开始生产动力电池	外媒报道称, 戴姆勒位于泰国曼谷地区的电池工厂开始生产梅赛德斯·奔驰插电式混合动力汽车用的动力电池。该工厂所生产的电池系统, 将会被用在梅赛德斯奔驰当前的 C 级、E 级、S 级以及 GLC 和 CLC Coupe 等车型上。	高工锂电网
1 月挖掘机销量同比增长 21.7%	据中国工程机械工业协会统计, 2019 年 11 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 19316 台, 同比增长 21.7%。国内市场销量 17159 台, 同比增长 21.2%。出口 2157 台, 同比增长 25.6%。	e 公司

资料来源: 国开证券研究部整理

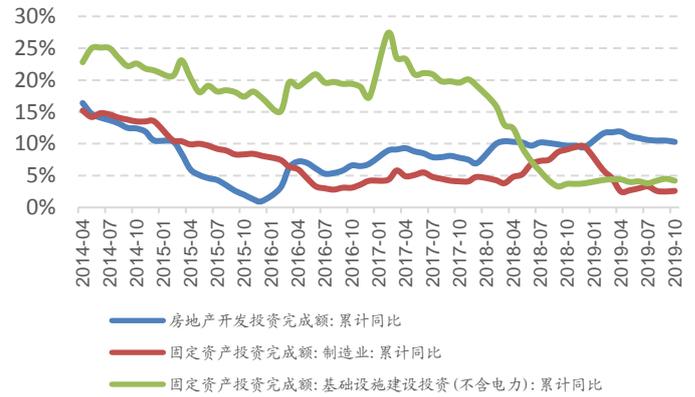
3、重点数据跟踪

图 8: 中国 PMI 变化情况 (%)



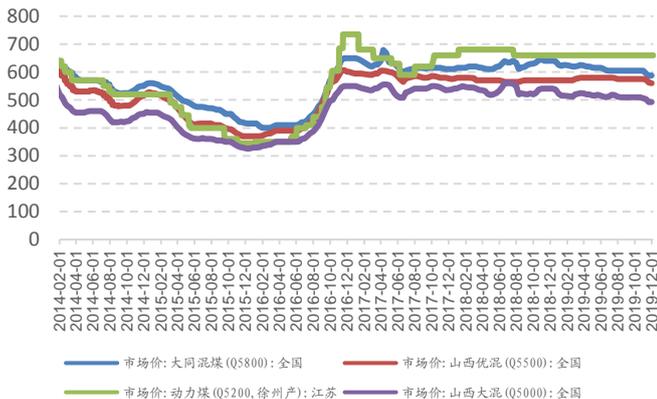
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 我国三大投资同比变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



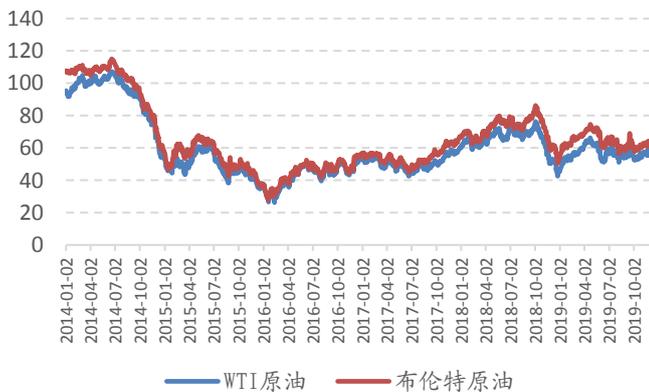
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



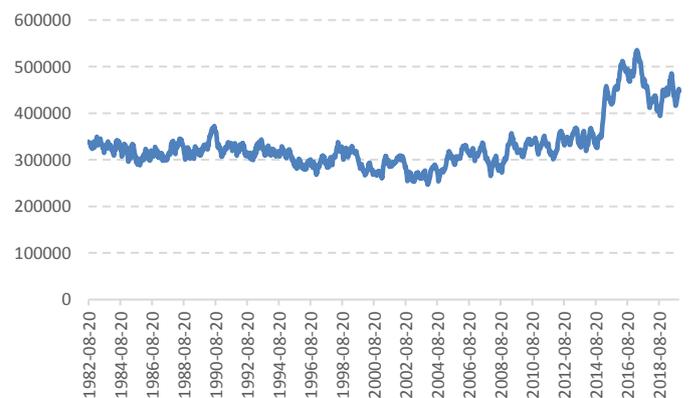
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



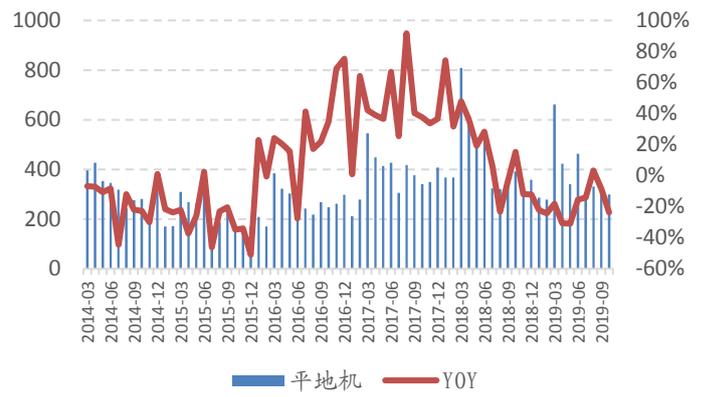
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国平地机销售变化情况 (台)



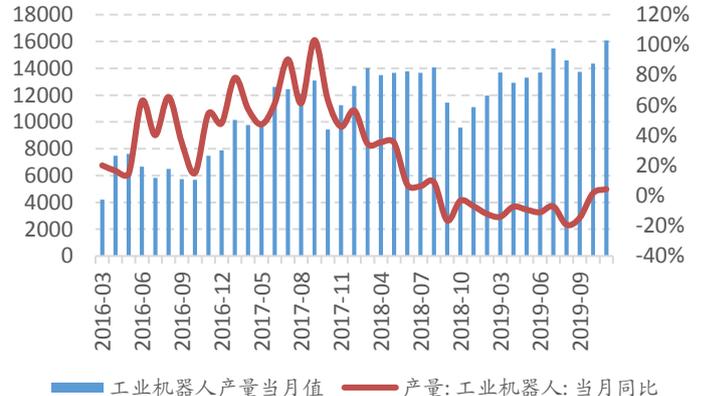
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国工业机器人产量累计值变化情况 (台/套)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国工业机器人产量当月值变化情况 (台/套)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层