

## 10月挖掘机销量同比增长11.5%，头部企业值得关注

### ——机械设备行业周观点

## 同步大市（维持）

日期：2019年11月11日

#### 【本周核心观点】:

##### ● 10月挖掘机销量同比增长11.5%，头部企业值得关注

据中国工程机械工业协会挖掘机分会统计，2019年1-10月，我国挖掘机市场总销量196,222台，比去年同期增长14.4%，创同期销量历史新高，其中实现出口21,542台，同比增长37.8%。2019年二季度挖掘机销量的增速明显放缓，三季度以来增速快速回升，7月、8月、9月、10月主要企业挖掘机销量分别同比上升11.0%、19.5%、17.8%、11.5%。此外，挖掘机出口销量继续强势增长，国产挖掘机设备在全球市场上的竞争力不断提高，国产龙头企业的国际化布局逐步开花结果。

工程机械板块头部企业具有明显的优势，其中三一重工、中联重科、徐工机械三家头部企业三季度营业收入同比增长42.9%、51.0%、26.9%，归母净利润同比增长87.6%、167.1%、100.3%。国内工程机械行业体现出了比较明显的强者恒强的趋势，市场份额向龙头集中，工程机械龙头企业值得关注。

#### 【投资建议】:

- 挖掘机销量快速增长，挖掘机出口销量继续强势增长，建议关注工程机械龙头企业；国家大基金二期成立，将对半导体设备领域的企业保持高强度的持续支持，半导体设备板块值得关注；非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，压裂设备行业有望保持长期景气，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

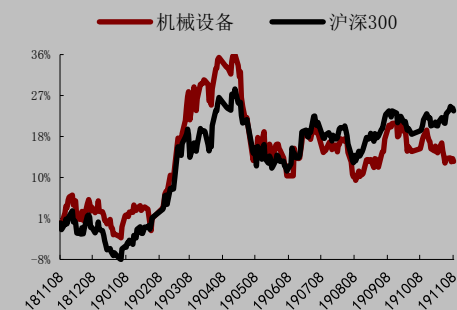
#### 【投资要点】:

- 上周（2019.11.04-2019.11.08）申万机械设备行业指数涨幅为-0.57%，同期沪深300指数涨幅为0.52%，机械行业相对沪深300指数跑输1.09个百分点。申万28个一级行业有15个行业上涨，13个下跌，其中机械设备行业排名第22位，总体表现位于下游。
- 个股方面：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：赛腾股份、红宇新材、东杰智能、永和智控、大金重工等；个股跌幅前五为：派思股份、宝鼎科技、科大智能、宁波精达、国机通用。
- 板块估值：2019年11月8日申万机械设备板块整体PETTM为24.42倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

#### 【风险提示】:

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

#### 机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年11月08日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

## 目录

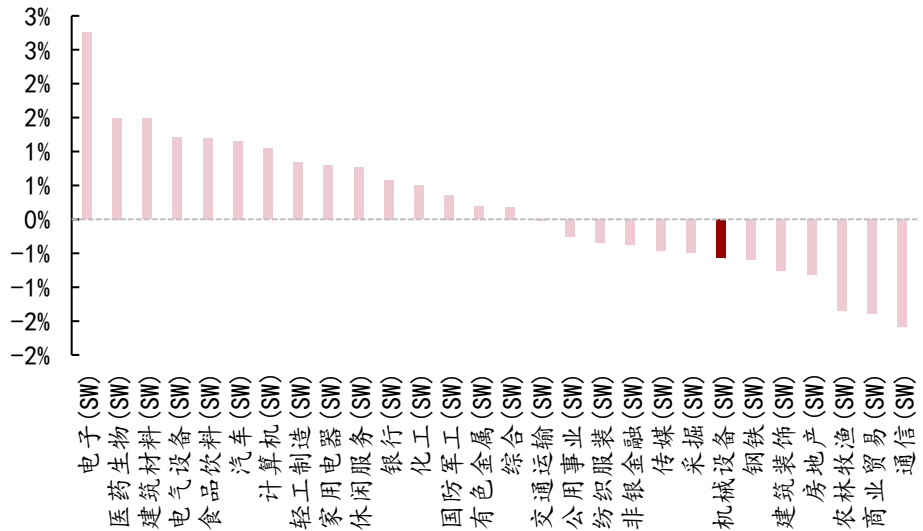
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业新闻.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	6
2.3 半导体设备.....	6
2.4 铁路设备.....	7
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告.....	8
3.2 重点公司新闻.....	9
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE <sup>TM</sup> ).....	4
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE <sup>TM</sup> ).....	4
图表 6: 主要企业挖掘机销量当月值及同比增速.....	5
图表 7: 主要企业挖掘机出口量当月值及同比增速.....	5

## 1、行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.11.04-2019.11.08)申万机械设备行业指数涨幅为-0.57%，同期沪深300指数涨幅为0.52%，机械行业相对沪深300指数跑输1.09个百分点。申万28个一级行业有15个行业上涨，13个下跌，其中机械设备行业排名第22位，总体表现位于下游。

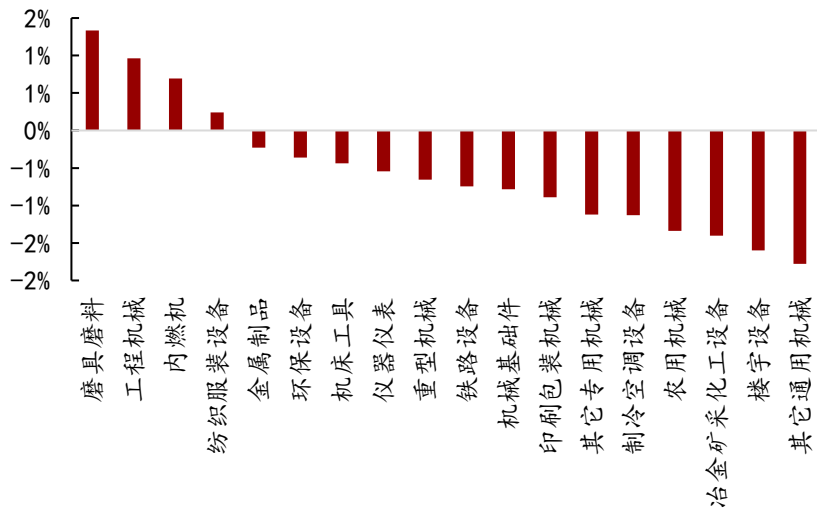
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅靠前的有磨具磨料(1.33%)、工程机械(0.96%)、内燃机(0.69%)、纺织服装设备(0.24%)、金属制品(-0.23%)；跌幅较大的子行业有：其它通用机械(-1.78%)、楼宇设备(-1.60%)、冶金矿采化工设备(-1.40%)、农用机械(-1.34%)、制冷空调设备(-1.13%)。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：赛腾股份(16.67%)、红宇新材(11.39%)、东杰智能(10.82%)、永和智控(8.47%)、大金重工(7.41%)等；个

股跌幅前五为：派思股份（-38.55%）、宝鼎科技（-14.78%）、科大智能（-12.86%）、宁波精达（-10.25%）、国机通用（-9.60%）。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

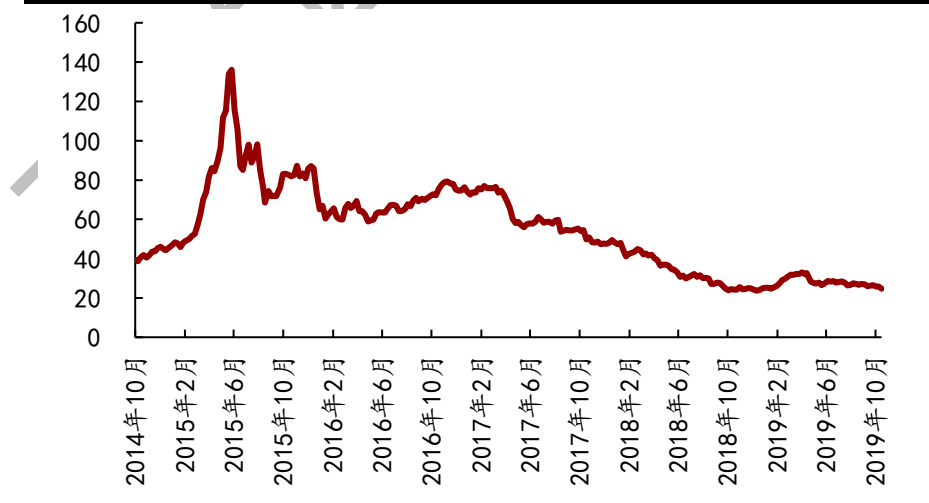
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
603283.SH	赛腾股份	16.67%	603318.SH	派思股份	-38.55%
300345.SZ	红宇新材	11.39%	002552.SZ	宝鼎科技	-14.78%
300486.SZ	东杰智能	10.82%	300222.SZ	科大智能	-12.86%
002795.SZ	永和智控	8.47%	603088.SH	宁波精达	-10.25%
002487.SZ	大金重工	7.41%	600444.SH	国机通用	-9.60%

资料来源：wind，万联证券研究所

## 1.2 机械设备板块估值情况

估值方面，2019年11月8日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为24.42倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

图表4：申万机械设备行业估值情况（PE<sup>TM</sup>）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，农用机械、磨具磨料及印刷包装机械板块PE<sup>TM</sup>较高，估值水平处于较高分位；工程机械、铁路设备及环保设备板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5：申万机械设备子行业估值情况（PE<sup>TM</sup>）

子行业	PE <sup>TM</sup>	子行业	PE <sup>TM</sup>
农用机械(申万)	703.61	金属制品Ⅲ(申万)	36.62
磨具磨料(申万)	129.47	冶金矿采化工设备(申万)	34.54
印刷包装机械(申万)	85.82	楼宇设备(申万)	32.58
机床工具(申万)	69.75	其它通用机械(申万)	31.80
内燃机(申万)	59.33	纺织服装设备(申万)	28.97
重型机械(申万)	53.56	制冷空调设备(申万)	24.87
其它专用机械(申万)	43.21	环保设备(申万)	19.28
机械基础件(申万)	42.53	铁路设备(申万)	19.02
仪器仪表Ⅲ(申万)	38.01	工程机械(申万)	11.92

资料来源：wind，万联证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 工程机械

#### 新闻摘要

#### 【证券时报网】1-10月挖掘机销量同比增14.4% 创同期销量历史新高

据中国工程机械工业协会挖掘机分会统计，2019年1-10月，我国挖掘机市场总销量196222台(含出口)，相比去年同比增长14.4%，创同期销量历史新高；国内市场销量174680台，同比增长12.1%；海外市场实现出口21542台，同比增长37.8%，占总销量比例达11.0%，出口市场的快速增长趋势，已经成为市场重要组成部分。

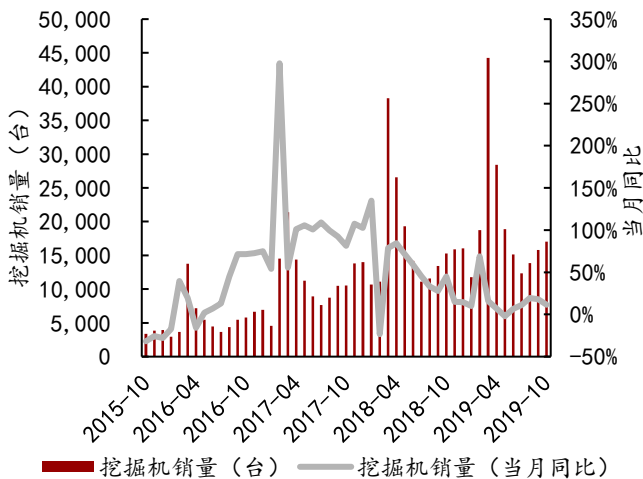
#### 新闻点评

在经济增速下行压力下，基建投资作为拉动经济的主要力量，存在较大的改善预期，2019年下半年基建投资增速有望持续回升。从资金方面来看，专项债券被允许作为符合条件的重大项目资本金，为各地重大基建项目的建设提供充足“弹药”。

与2019年一季度相比，二季度挖掘机销量的增速明显放缓，三季度以来挖掘机销量的增速快速回升，7月、8月、9月、10月主要企业挖掘机销量分别同比上升11.0%、19.5%、17.8%、11.5%。此外，挖掘机出口销量继续强势增长，国产挖掘机设备在全球市场上的竞争力不断提高，国产龙头企业的国际化布局逐步开花结果。

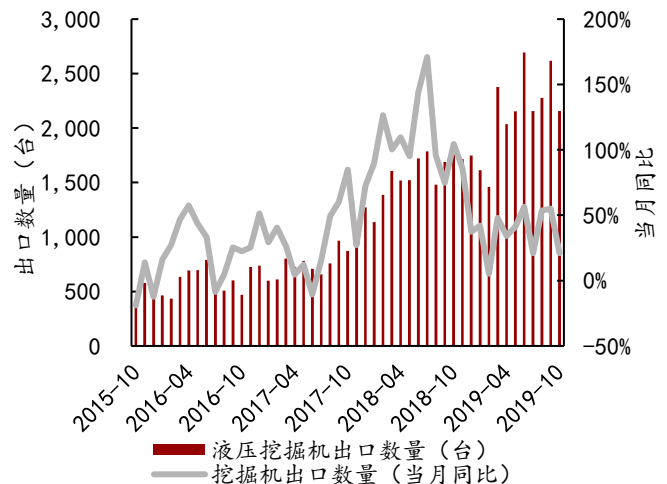
工程机械板块头部企业具有明显的优势。从业绩方面来看，2019年前三季度申万工程机械板块13家企业中大部分实现了营业收入和利润的正增长，其中三一重工、中联重科、徐工机械三家头部企业表现优异，营业收入同比增长42.9%、51.0%、26.9%，归母净利润同比增长87.6%、167.1%、100.3%。国内工程机械行业体现出了比较明显的强者恒强的趋势，市场份额向龙头集中，工程机械龙头企业值得关注。

图表6：主要企业挖掘机销量当月值及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：主要企业挖掘机出口量当月值及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

## 2.2 油服设备

### 新闻摘要

#### 【中国石油新闻中心】欧佩克预计2040年全球能源需求将达到3.57亿桶

据世界能源新闻11月6日消息称，欧佩克的《2019年世界石油展望》预测，到2040年，能源需求将增长7200万桶，届时需求将达到3.57亿桶。

与此同时，非经合组织成员国的需求将在同期增加7500万桶，而经合组织成员国的需求将减少300万桶。中国和印度将占非经合组织国家能源需求增长的50%左右。

报告指出：“这些地区需求增长差异与人口结构、效率水平、气候变化政策和其他影响各国和地区能源结构的因素有关。”

到2040年，石油将继续占据能源结构的最高份额，达到28%。2018年，石油占全球能源需求的31%以上，其次是煤炭(27%)和天然气(23%)。

虽然天然气在预测期内不会超过石油，但它将从6560万桶增长到9000万桶，占能源结构的25%，并成为第二大能源。天然气需求的增长主要发生在亚洲和欧佩克成员国中。在2018年至2040年之间，可再生能源将增长约6.9%。

尽管预计2030年后煤炭需求将下降，但欧佩克预计，这种碳氢化合物仍将是二氧化碳排放的最大来源。

报告指出：“到2040年，煤炭预计将占能源相关总排放量的近40%，即149亿吨。到2040年，能源有关排放量将继续增加至380亿吨以上，比2018年的观测水平高出40亿吨以上。”

## 2.3 半导体设备

### 新闻摘要

#### 【爱集微】大基金二期未来怎么投？华芯路军表示5G肯定是重点

据财新网报道，在8日举行的第十届财新峰会上，华芯投资管理有限责任公司总裁路军就国家集成电路产业投资基金（下称大基金）二期未来怎么投表示：大基金二期会在一期合作的项目基础上，根据当前的市场形势做一些新的布局，5G肯定是投资重点。

此外，路军还强调，二期首先会关注已经在一期建立合作关系的公司和项目，例如长江储存，中芯国际、华虹等机构，这60多家公司在逐步发展的过程中需要持续的资本支持。据了解，10月22日，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司注册完成，注册资本为2041.5亿元。这也以为这大基金二期即将迎来密集投资期。

不过，路军表示，大基金二期面对的市场形势跟一期有所差别，除了继续支持一期合作的项目，二期将会根据现在的市场形势在相关领域做一些布局。

“5G肯定是我们的一个重点，但5G整体的推动会有一个逐步展开的过程，我们也会根据具体的进展做一些产业布局，在这里面选择一些合作的伙伴。”

此前，有业内专家分析，国家大基金二期将重点布局应用领域。二期基金不仅将对在刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局的企业保持高强度的持续支持，推动龙头企业做大做强；二期基金还将继续填补一期基金空白，加快开展光刻机、化学机械研磨设备等核心设备以及关键零部件的投资布局，保障产业链安全。

不过从目前来看，5G这一大热门将会是未来大基金二期的重点之一，至于其他领域，还有待进一步观察！

**【爱集微】蓝英装备：子公司为ASML提供极紫外光刻机的清洗设备**

近日，蓝英装备在互动平台表示，公司瑞士子公司UCM AG自2008年开始与ASML（荷兰光刻机制造商阿斯麦公司）开展合作，目前UCM AG为ASML及其供应商提供极紫外光刻机的光学系统相关关键部件的清洗设备。UCM AG积极向欧洲、中国、美国等地区拓展业务，开发市场，期待与相关应用领域的优质客户开展合作。

资料显示，蓝英装备主营业务包括工业清洗系统及表面处理业务和智能装备制造业务两个板块。

据此前财报披露，蓝英装备2019年第三季度报告显示，本报告期营业收入458,350,095.68元，同比增长4.60%；归属于上市公司股东的净利润478,637.37元，同比下滑70.39%。2019年初至报告期末：营业收入为1,279,460,437.92元，比上年同期增长5.11%；归属于上市公司股东的净利润为13,257,753.16元，比上年同期增长0.12%。

可见，蓝英装备第三季度业绩下降幅度较大，在此节点，蓝英装备取得与ASML的合作，或将为期未来业绩带来一些助推力。

**【爱集微】传中芯订购EUV设备交付被延期，ASML官方回应**

日经亚洲评论6日（北京时间）报道称，ASML推迟了中芯国际的EUV光刻机交付，但具体原因无从得知。

去年5月，中芯国际于向ASML订购了一台价值1.2亿美元的EUV光刻机。日经从三位消息人士处获悉，中芯国际订购的这台设备计划于今年年底交付，2020年中期完成安装，但目前货物正在“等待后续通知”。

6日（北京时间）晚间，路透社报道指出，ASML第一时间回应表示，该公司向一家中国客户出口其最先进的设备之一的许可证已经到期，正在等待荷兰政府批准新的许可证。

ASML发言人Monique Mols进一步解释称，这台设备的价格大约为1亿欧元，“ASML只是在遵守法律，法律明确指出，只有在拥有出口许可证的情况下才能够将EUV设备运输出去”。

ASML官方向集微网记者回应称，“ASML延迟中芯国际EUV设备出货”这一说法有误，公司对于全球客户一视同仁。根据瓦纳森协议，ASML出口EUV设备到中国需要获得荷兰政府的出口许可，而这一许可已于今年到期，ASML已在到期前重新申请了出口许可，目前正在等待荷兰政府审核批准。

**2.4 铁路设备**

**新闻摘要**

**【21世纪经济报道】京沪高铁IPO“闪速”推进 最快有望下周上会审核**

11月6日，正处于IPO排队过程中的另一只巨无霸项目——京沪高铁完成了预披露更新。而这距离其正式申报A股上市仅仅过去两周时间。而这一速度也刷新了近十年来IPO项目申报到反馈完成的时间纪录。

在业内人士看来，京沪高铁完成更新预披露之后，接踵而至的就是初审会和发审会，按照以往速度较快的审核项目预估，京沪高铁项目则最快有望于下周末之前实现上会审核。

据一位接近监管层的投行人士透露，京沪高铁项的前期论证沟通已较为充分，其大概率将加速以更短的时间走完IPO流程，因此其也有可能成为IPO核准制下最快完成过会乃至下发批文的项目。

值得一提的是，除预期较快的发行速度，京沪高铁项目也创下了多项资本市场IPO项目的罕见之举，一方面，其发行规模为其股本总规模的15%，突破了当下多数项目不超过10%的天花板，其另一方面，其募投的项目公司本身仍然处于亏损状态，而这在IPO募投项目中也几乎尚无先例。

## 2.5 工业机器人

### 新闻摘要

#### 【大众网】人工智能垃圾分类机器人亮相第二届进博会 成功率接近100%

11月7日，在第二届进博会装备展区，由瑞士ABB带来的人工智能垃圾分类机器人成为现场焦点。

据了解，该款机器人集自动化、人工智能与云计算软硬件技术为一体，整个工作站由一台Yumi双臂机器人、一台IRB 1200物料搬运机器人，一套视觉系统以及物料运输和控制系统组成，整个过程的运行数据及设备信息实时上传至云端，进一步分析及优化。现场工作人员告诉记者，该款机器人基于人工智能技术，来检测、识别不同类型的垃圾，并对它们进行分类。目前，该款机器人可以识别几十个种类的垃圾，成功分拣率接近100%。

“对于自今年7月起正式实施垃圾分类的上海来说，这套展示单元仿佛是由计算机和传感器组成的神经网络，能够像人脑一样对信息进行分类，可谓是‘黑科技’应用于生活的典范。”据企业相关负责人陈越姍介绍，该款机器人于今年年初研发，目前处于测试阶段，计划全面优化后投放市场。

本届进博会，ABB带着来自8个国家的40余项创新技术参展，全面展示公司在智能制造、智慧能源、智能交通与智慧城市三大领域的最新研发成果与领先应用。

## 3、公司动态

### 3.1 重点公司公告

#### 中国中车:签订合同公告

公司于2019年7-11月期间签订了若干项合同，合计金额约220.7亿元人民币，总金额约占公司中国会计准则下2018年营业收入的10.1%。

#### 杰瑞股份:关于控股股东减持股份比例达到1%的公告

公司于近日收到孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生出具的《关于减持股份进展情况告知函》，截至目前，孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生合计减持股份数量已达到1.03%。

#### 晶盛机电:关于重大经营合同中标的提示性公告

公司为中环协鑫可再生资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、第三包第一中标候选人，中标金额合计142,470.00万元。



**至纯科技:董事减持股份计划公告**

公司董事吴海华先生持有公司非限售流通股9,130,000股,占公司总股本3.5263%。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2,000,000股,即不超过公司目前股份总数的0.7725%。

**神州高铁:关于天津地铁7号线一期工程PPP项目的进展公告**

天津地铁7号线一期工程PPP项目是天津城市轨道交通的新建PPP项目,项目采用BOT模式运作。本项目已于2019年7月正式开工建设,预计2023年底开通运营。公司参与的联合体中标价格(初始车公里服务费)为109.58元/车公里,概算工程费用下浮率为4.50%。PPP项目合作期26年,其中建设期4.5年,运营期21.5年。近日,公司收到项目公司通知,获悉项目公司与天津市住房和城乡建设委员会、天津市交通运输委员会正式签署了《天津地铁7号线一期工程PPP项目合同》。

**石化油服:新签海外合同公告**

公司的全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与沙特阿美石油公司(Saudi Aramco)签订了6台非常规气井钻机合同,合同模式为日费制,合同期为4年,合同额共计4亿美元。

**3.2重点公司新闻****中国中车:中车唐山公司新一代智能B型地铁通过无人驾驶测试(新华社)**

记者日前从中车唐山公司了解到,其最新研制的新一代智能B型地铁列车顺利通过无人驾驶测试。该列地铁采用了新型永磁牵引系统、内置轴箱转向架等一系列轨道交通行业前沿科技,运行控制精度达到厘米级。

该列地铁采用分布式总线网络控制系统,将多个系统信息集成在一个大屏显示,方便操控和查看。列车的智能控制系统可模拟41项场景,达到全球最高的GOA4等级,实现了一种全新的无人驾驶功能,列车在控制中心的统一控制下全自动运营。

目前国内外城市地铁列车一般最高运行时速80公里,而该列智能地铁速度提升50%,最高运行时速达120公里。同时安全技术方面进一步“升级”,如全车设有智能化检测系统,运行前方遇到障碍物,列车将自动停车。

此外,该列地铁采用6辆编组,最大载客量2300人,较普通B型地铁列车增加了238人。由于采用全激光焊接的轻量化不锈钢车体,比现有B型地铁减轻10%。更轻车身和1500V直流变频空调等技术,每列车每年可节省耗电400万度。

**4、投资建议**

挖掘机销量快速增长,挖掘机出口销量继续强势增长,建议关注工程机械龙头企业。

国家大基金二期成立,将对半导体设备领域的企业保持高强度的持续支持,半导体设备板块值得关注。

非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域,压裂设备行业有望保持长期景气,以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

**5、风险提示**

经济、政策、国际环境变化风险,基建、房地产投资不及预期风险,下游需求不及预期风险,相关个股业绩不达预期风险,原材料价格及汇率波动风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场