民生证券 MINSHENG SECURITIES

研究报告/点评报告
（推荐）

5月挖机销量维持高增长，需求旺盛淡季将不淡

分析师：李锋　执业证号：S0100511010001

研究助理：庄延　执业证号：S0100119030014

2020年06月10日

风险提示：基建投资投资不及预期、设备需求不及预期



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

事件概述：
据中国工程机械工业协会统计，2020年5月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机31744台，同比增长68%；其中国内29521台，同比增长76.3%；出口2223台，同比增长3.25%。
2020年1-5月，共销售挖掘机145800台，同比增长19.4%；其中国内134169台，同比增长19.3%；出口11631台，同比增长20.7%。

点评：
今年三月份以来，工程机械设备销售维持高速增长。一方面，开工后疫情期间被抑制的需求集中释放，另一方面，各省市一系列稳投资政策落地，施工总量提升，带动了设备需求。6月之后，即将进入工程机械销售的传统淡季，但在各省市大力发行专项债以基建稳经济的情况下，我们预计工程机械设备销售将维持高增长，淡季不淡。另一方面，海外疫情影响了海外零部件的供应，工程机械供应链潜在风险已经引起国内企业重视，看好未来核心零部件国产化提升。

建议关注工程机械零部件、主机厂领军企业：艾迪精密、恒立液压、徐工机械、中联重科、三一重工

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/6/9	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600031.SH	三一重工	19.24	1.36	1.53	1.77	14.15	12.58	10.87	推荐
000425.SZ	徐工机械*	5.97	0.43	0.60	0.69	13.82	9.99	8.71	暂未评级
000157.SZ	中联重科*	6.42	0.58	0.69	0.79	11.07	9.37	8.11	暂未评级
601100.SH	恒立液压*	73.55	1.47	1.83	2.18	50.03	40.20	33.79	暂未评级
603638.SH	艾迪精密	39.68	0.89	1.19	1.53	44.70	33.34	26.01	推荐

资料来源：Wind、标*公司数据取自Wind一致预期，民生证券研究院

• 分析师与研究助理简介

李锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

庄延，研究助理，主要覆盖工程机械、冷链设备、仪器仪表等领域，伊利诺伊理工大学金融硕士，2019年入职民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。