中性 ——维持

证券研究报告 /行业研究/行业周报

日期：2020 年 4 月 13 日

行业：机械设备

工程机械迎来量价齐升，聚焦内需行业

-机械行业周报（20200404-20200410）

分析师： 倪瑞超

Tel： 021-53686179

E-mail： niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

■ 一周表现回顾：

上周(0330-0403)上证综指下跌 0.30%，深证成指持平，中小板指上涨 1.33%，创业板指上涨 0.15%，沪深 300 指数上涨 0.09%，申万机械行业指数下跌 1.15%，机械行业跑输大盘。

■ 行业最新动态：

1. 中联重科混凝土机械一季度销量增势明显、泵车独占鳌头
2. 3 月装载机销量创近三年新低，但环比暴涨 3 倍
3. 中汽协：3 月新能源汽车销量 5.3 万辆 同比下降 53%
4. 中芯国际：一季度收入增长指引上调为 6%至 8%
5. 锐科激光大功率光纤激光器产业园二期基建项目正式动工

■ 投资建议：

1) 工程机械：三一的挖掘机、泵车和徐工的挖掘机相继宣布涨价；3 月份挖掘机销量 49408 台，同比增长 11.6%，销量超预期。工程机械进入到量价齐升的阶段。本轮涨价，从需求端来看，下游需求旺盛，供需错配，导致 3、4 月份出现销售高峰。从供给端来看，部分工程机械核心零部件：发动机、液压件、底盘等，目前还是依赖进口，海外疫情导致以上核心部件供应紧张。从挖掘机的销售结构来看：小挖销售韧性更强，国产企业市占率继续提升。2020Q1 专项债已经累计发行 1.1 万亿元，同比增长 54%，预计今年基建增速有望达到 10%。出口受到疫情影响，增速下修到 15%。预计今年依然保持较高的更新比例。考虑以上三个因素，我们预计 2020 年全年挖掘机销量为 25.7 万台，同比增长 8.8%。今年 4 月份销量同比增速有望达 50%以上。海外疫情使得纯内需的工程机械行业，业绩优势和需求优势明显，建议持续关注工程主机龙头企业、核心零部件企业和塔吊租赁企业。

2）智能水表行业：目前国内水表行业每年百亿市场规模，从行业来看，下游水务公司较多，造成水表行业集中度不高。随着智慧城市、管网改造等发展，智能水表成为趋势，其中 NB 是未来的技术。目前智能水表占比大概在 30%，未来市场渗透率将逐步提升。随着物联网表渗透率提高，以及水表上市公司综合实力的提升，水表行业的集中度有望迎来提升。智能水表作为公用事业，属于纯内需行业，建议关注智能水表的核心企业。

■ 重点关注股票业绩预测：

证券代码	证券简称	股价（元）	EPS(元）			PE（倍）			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
601100	恒立液压	66.45	0.95	1.42	1.74	70	47	38	增持
600031	三一重工	19.07	0.73	1.32	1.58	26	14	12	增持
002747	埃斯顿	9.90	0.12	0.16	0.22	82	63	45	谨慎增持
600984	建设机械	12.92	0.19	0.67	0.96	70	19	14	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

报告编号：NRC20-AIT07

首次报告日期： 2017 年 3 月 13 日

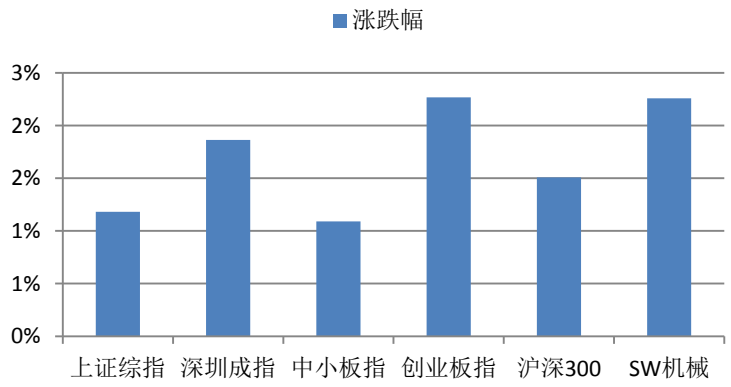
重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

一、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(0406-0410)上证综指上涨 1.18%，深证成指上涨 1.86，中小板指上涨 1.09%，创业板指上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 1.51%，申万机械行业指数上涨 2.26%，机械行业跑赢大盘。

图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值（历史 TTM-整体法）市盈率为 42.8 倍，行业估值持续下调，但行业估值依然偏高。

图 2 板块估值

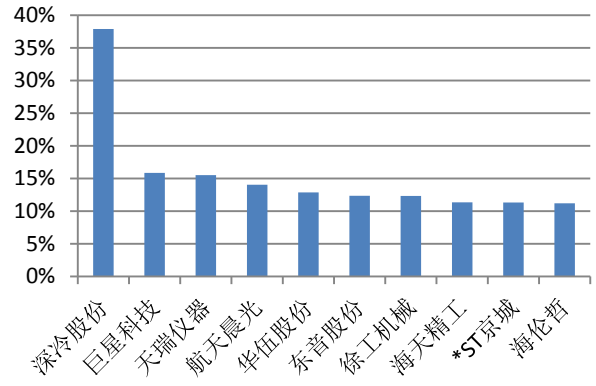


数据来源：WIND 上海证券研究所

2、个股表现

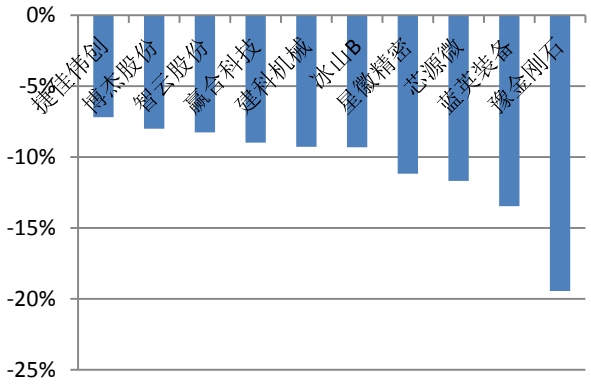
板块个股涨多跌少。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源：WIND 上海证券研究所

二、上周重点新闻

1. 中联重科混凝土机械一季度销量增势明显、泵车独占鳌头

中联重科混凝土机械突破困难，逆势上扬——2020 年第一季度，产品销量增长明显；

其中，泵车产品销量同比增长 25%，逆势而上再创闪耀佳绩，3 月更是达到近年来销售最高峰，稳坐行业头把交椅。

充分彰显了中联重科混凝土产品强大的市场竞争力，也凸显了公司持续引领行业创新发展的卓越实力。

2. 3 月装载机销量创近三年新低，但环比暴涨 3 倍

2020 年 3 月，纳入统计的 23 家装载机制造企业共计销售各类装载机 14853 台，环比大幅上涨 309%。

受新冠疫情影响，今年 1~2 月份，各地众多工程延迟开工，工程机械设备销量因此大幅下滑，装载机一、二月份下滑幅度高达 23.8%和 41.3%。3 月份，随着市场逐步回暖，装载机销量下滑幅度收窄至 17.2%。

3. 中汽协：3 月新能源汽车销量 5.3 万辆 同比下降 53%

4 月 10 日，中汽协发布最新汽车产销数据，3 月新能源汽车产销（不含特斯拉）分别完成 5 万辆和 5.3 万辆，环比增长 3.8 倍和 3 倍，同比下降 56.9%和 53.3%。环比增速迅猛，同比降幅比 2 月有所收窄。

其中纯电动汽车产销分别完成 3.8 万辆和 4 万辆，同比分别下降 58.5%和 55.6%，插电式混合动力车型产销分别完成 1.1 万辆和 1.3 万辆，同比分别下降 50.2%和 44.1%。

4. 中芯国际：一季度收入增长指引上调为 6%至 8%

4 月 7 日消息，中芯国际发布公告称，截至 2020 年 3 月 31 日止三个月的收入增长指引由原先的 0%至 2%上调为 6%至 8%。截至 2020 年 3 月 31 日止三个月的毛利率指引由原先的 21%至 23%上调为 25%至 27%。

5. 锐科激光大功率光纤激光器产业园二期基建项目正式动工

4 月 10 日，锐科激光大功率光纤激光器产业园二期基建项目（即中高功率半导体激光器产业化及研发与应用工程中心项目基建项目）也启动建设工作。该项目位于武汉市东湖高新区未来城光谷八路和九峰三路交界处，总用地面积 80 亩，共分三期建设，一期已于 2015 年建成并投入使用，本次项目为二期建设项目，建筑面积 5.4 万平米，总投资约 5.3 亿元，新建一栋 22 层新型厂房，工期为 2.5 年，计划于 2022 年 5 月竣工。

三、投资建议

1) 工程机械：三一的挖掘机、泵车和徐工的挖掘机相继宣布涨价；3 月份挖掘机销量 49408 台，同比增长 11.6%，销量超预期。工程机械进入到量价齐升的阶段。本轮涨价，从需求端来看，下游需求旺盛，供需错配，导致 3、4 月份出现销售高峰。从供给端来看，部分工程机械核心零部件：发动机、液压件、底盘等，目前还是依赖进口，海外疫情导致以上核心部件供应紧张。从挖掘机的销售结构来看：小挖销售韧性更强，国产企业市占率继续提升。2020Q1 专项债已经累计发行 1.1 万亿元，同比增长 54%，预计今年基建增速有望达到 10%。出口受到疫情影响，增速下修到 15%。预计今年依然保持较高的更新比例。考虑以上三个因素，我们预计 2020 年全年挖掘机销量为 25.7 万台，同比增长 8.8%。今年 4 月份销量同比增速有望达 50%以上。海外疫情使得纯内需的工程机械行业，业绩优势和需求优势明显，建议持续关注工程主机龙头企业、核心零部件企业和塔吊租赁企业。

2）智能水表行业：目前国内水表行业每年百亿市场规模，从行业来看，下游水务公司较多，造成水表行业集中度不高。随着智慧城市、管网改造等发展，智能水表成为趋势，其中 NB 是未来的技术。目前智能水表占比大概在 30%，未来市场渗透率将逐步提升。随着物联网表渗透率提高，以及水表上市公司综合实力的提升，水表行业的集中度有望迎来提升。智能水表作为公用事业，属于纯内需行业，建议关注智能水表的核心企业。

四、风险提示

1)、宏观经济下行；

2)、行业政策变化。

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。