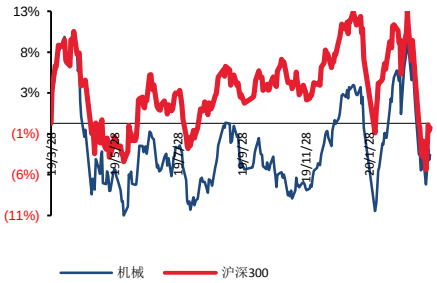
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-04-11
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械行业正在进入“量价齐升”阶段

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《工程机械行业跟踪：3 月份挖机销量超预期，二季度工程机械增长确定性高》--2020/04/09

《2020 年春季策略报告-寻找高景气度方向龙头》--2020/04/08

《紧跟挖机复苏步伐，混凝土机械将迎来销售高峰》--2020/04/04

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、中微公司、锐科激光、五洋停车、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、捷佳伟创、迈为股份等

本周观点

工程机械需求超预期，供不应求提振价格。3 月中旬以来基建、地产项目先后复工，叠加投资稳增长、积极财政政策利好，工程机械各品类需求反弹超预期，呈现供不应求状态。以挖机为例，估计 3 月份同比增长超过 40%，部分型号已经出现缺货情况；根据公开信息及草根调研结果，近期三一已经全线上调泵车价格 5%-10%，中联也上调部分型号泵车价格。部分挖机品牌也在上调部分型号价格，市场主流各品牌可能会跟进。针对关键零部件可能出现短缺，各主机厂，可能采取自制或国产解决部分需求。二季度重点推荐工程机械板块，（1）主机厂：市场需求超预期，全年销量预期上调；我们预计挖机今年有望实现 5%-10%增长，混凝土机械今年仍在更新高峰期内，预计长臂架泵车今年将保持 30%以上增长，搅拌车行业预计在未来 1-2 年达到年销售 10 万台以上，保持较快增速。同时供不应求带来产品价格上涨，进一步提振各家利润。（2）核心零部件：海外疫情影响产能，加速液压件、发动机、底盘等进口替代，利好国产核心零部件厂商。

推荐标的：龙头主机厂**三一重工、徐工机械、中联重科**，核心零部件**恒立液压、中联重科**，塔吊租赁龙头**建设机械**。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 7
5 板块行情回顾 8

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 8
图表 2：细分行业周度涨跌幅 9

1 行业观点及投资建议

工程机械需求超预期，供不应求提振价格。3 月中旬以来基建、地产项目先后复工，叠加投资稳增长、积极财政政策利好，工程机械各品类需求反弹超预期，呈现供不应求状态。以挖机为例，估计 3 月份同比增长超过 40%，部分型号已经出现缺货情况；根据公开信息及草根调研结果，近期三一已经全线上调泵车价格 5%-10%，中联也上调部分型号泵车价格。部分挖机品牌也在上调部分型号价格，市场主流各品牌可能会跟进。针对关键零部件可能出现短缺，各主机厂，可能采取自制或国产解决部分需求。二季度重点推荐工程机械板块，（1）主机厂：市场需求超预期，全年销量预期上调；我们预计挖机今年有望实现 5%-10%增长，混凝土机械今年仍在更新高峰期内，预计长臂架泵车今年将保持 30%以上增长，搅拌车行业预计在未来 1-2 年达到年销售 10 万台以上，保持较快增速。同时供不应求带来产品价格上涨，进一步提振各家利润。(2）核心零部件：海外疫情影响产能，加速液压件、发动机、底盘等进口替代，利好国产核心零部件厂商。

推荐标的：龙头主机厂**三一重工**、**徐工机械**、**中联重科**，核心零部件**恒立液压**、**中联重科**，塔吊租赁龙头**建设机械**。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、中微公司、锐科激光、五洋停车、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、捷佳伟创、迈为股份等

3 行业重点新闻

【工程机械】3月挖机热销49408台 内需+小挖奏响全年内需超预期基调

3 月挖机行业合计销量 49408 台，同比增加 5130 台、同比增长 11.59%，超出 3 月初的预判，主要来自国内市场发力。3 月国内市场销售 46610 台，同比增长 11.24%，受益国内扩大内需政策，增速较 2 月(-60.03%)明显回升;出口市场销售 2798 台，同比增长 17.71%，受海外疫情影响，增速较 2 月(62.51%)明显回落。

【锂电池】2020 年一季度新能源汽车销量为 11.4 万辆，同比下降 56.4%

根据中国汽车工业协会数据，3 月，汽车产销分别完成 142.2 万辆 143 万辆，环比增长 399.2%和 361.4%，同比分别下降 44.5%和 43.3%，降幅较 2 月分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点 。 1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，产销量同比分别下降 45.2%和 42.4%。

【3C】华为强势入局 氮化镓快充市场再添新军

4 月 8 日，华为举行 P40 系列国行版线上发布会。发布会上，除了发布了 P40 系列三款新机等，余承东带来了 GaN（氮化镓）双口超级快充充电器，最大充电功率为 65W，5 月下旬开卖，售价为 249 元。据介绍，这款华为氮化镓充电器支持 Type-A 和 Type-C 双口充电，能给手机、平台和 PC 充电，其中 USB-C 接口支持标准的 PD 协议，折叠插脚设计，具体细节官方尚未公布

【光伏】国家能源局：分布式光伏项目不纳入电力业务许可管理范围

日前，国家能源局发布了《关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知》，其中指出：继续实施电力业务许可豁免政策，以下发电项目不纳入电力业务许可管理范围。

【铁路】国家发改委再批一城 深圳地铁四期建设规划调整方案官宣

4 月 10 日，国家发改委官网正式公示《深圳市城市轨道交通第四期建设规划调整(2017-2022 年)》方案，项目资本金比例不得低于 40%，由深圳市及相关区县财政资金解决，资本金以外资金采用银行贷款等融资方式解决。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【赢合科技】公司发布一季度业绩预告，预计 2020Q1 海鲜归母净利润 1.5 亿元-1.7 亿元，同比增长 112%-140%。

【联得装备】①公司拟在成都设立分公司，有利于拓展市场贸易业务。②公司发布一季度业绩预告，预计 2020Q1 实现归母净利润 2150 万元-2500 万元，同比增长 33.15%-54.82%。

【天奇股份】公司确认为为重庆长安汽车股份有限公司下属“南京长安汽车有限公司溧水工厂置换升级建设项目（一期）—总装车间输送线”项目的中标单位，中标金额 5068 万元，项目交付期预计为 2021 年 4 月 30 日。

【安车检测】公司发布一季度业绩预告，预计 2020Q1 归母净利润 1400 万元-1700 万元，同比下降 45.1%-54.79%。

【美亚光电】公司发布 2019 年报，2019 年实现收入 15.01 亿元，同比增长 21.06%；实现归母净利润 5.45 亿元，同比增长 21.58%。

【晶盛机电】公司发布一季度业绩预告，预计 2020Q1 实现归母净利润 1.26 亿元-1.39 亿元，同比增长 0%-10%。

【上工申贝】公司控股子公司“上工宝石”的少数股东宝石机电被台州市中级人民法院受理破产重整，公司拟以不超过 8000 万元，通过全资子公司“上工浙江”或其他控股子公司参与重整宝石机电。本次破产重整完成后，公司将持有宝石机电 100%股权。

4.2 资本运作相关

【徐工机械】公司自愿披露，控股股东徐工有限混合所有制改革的审计、评估工作已

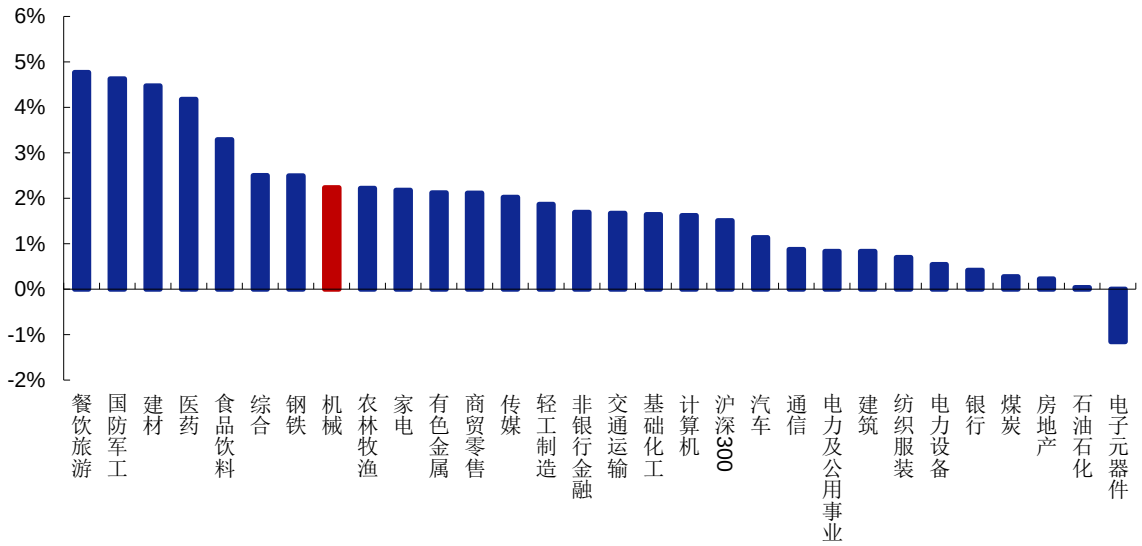
完成，下一步将积极开展徐工有限战略投资者引进，进一步完善徐工有限公司治理、员工持股和职业经理人选聘方案等工作。

【拓斯达】持股比例分别为 7.06%和 5.62%的公司董事杨双保、黄代波先生计划在公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份，减持数量分别不超过公司总股本的 1.76%和 1.41%。

5 板块行情回顾

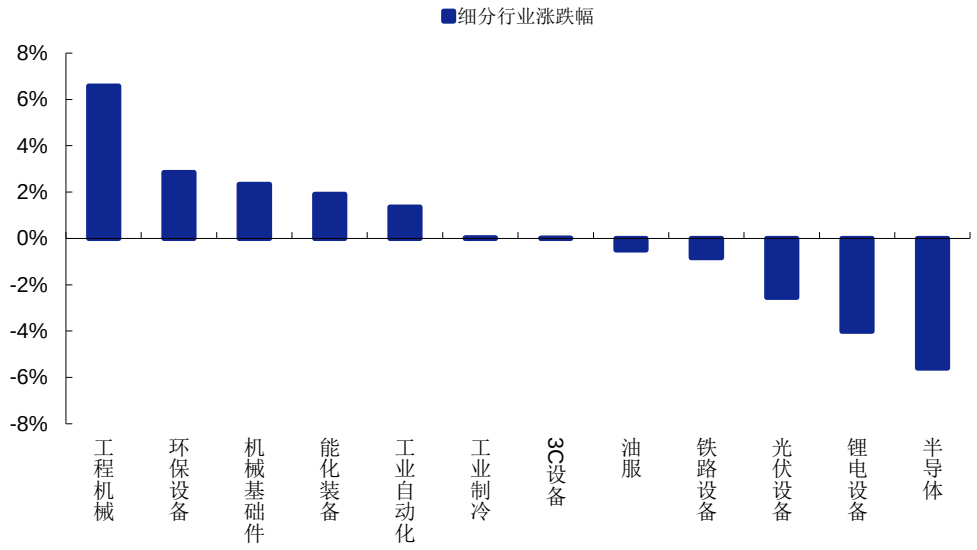
本期（4月6日-4月10日），沪深300上涨1.5%，机械设备板块上涨2.2%，在28个申万一级行业中排名第8。细分行业看，工程机械涨幅最大、上涨6.6%，其中徐工机械上涨12.33%；半导体设备跌幅最大、下跌5.6%，其中中微公司下跌6.23%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于 2017 年 7 月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。