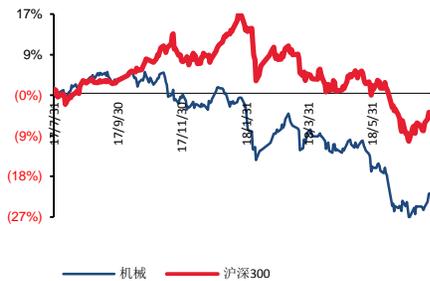


工业 资本货物

## 工程机械基本面维持强势，需求预期边际变化

### ■ 走势对比



### 相关研究报告:

《中报业绩预增 50%-60%，叉车业务受益人民币贬值》—2018/07/26

### 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：钱建江

电话：021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070002

### 证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

### 联系人：徐也

电话：010-88695236

E-MAIL: xuye@tpyzq.com

### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

**长期推荐组合：**长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

### 本周观点

**挖机 7 月销量大概率超 30%，8 月份有望继续维持较高水平。**虽然 6-8 月已经进入工程机械的传统淡季，而且 2017 年下半年挖机销量绝对值已经处于较高水平，但根据我们的产业链调研，7 月挖机销量大概率还是在 30% 以上；且根据目前的出货、排产情况看 8 月同比增速仍有望维持较高水平。同时，6 月份小松挖机开工小时数为 130.5 小时，同比略降 2.4%；同比来看，部分国产品牌反馈开工同比保持增长，说明开工依旧保持较高水平。由此推算，我们认为下半年工程机械景气度有超预期基础，全年国内挖机销量有望达到或超过 19 万台，同比增速在 30-35% 左右，超产业以及投资者的年初预期。

**宏观需求预期边际放松，释放积极信号。**近日在国家层面有几个释放积极信号的事件：1) 理财新规在非标投资、计价方式等方面有明显宽松；2) 国常会总理提出“积极财政政策要更加积极”；3) 媒体报道国家将进一步加强农村基建。年初至今，在基本面持续强劲、经营杠杆逐步释放的背景下，工程机械行业的几个龙头标的股价表现与基本面情况出现了背离，主要原因是市场对下半年宏观经济预期较悲观，认为今年或为行业高点从而不愿给予相关公司高估值。而上述事件释放积极信号，体现了高层对经济思路的细微变化，一定程度上缓解了前期 M2、社融大幅下滑对市场情绪的压制，也推动投资者对于下半年需求的预期有边际改善。我们认为，为了确保去杠杆的顺利进行（分子减少幅度要大于分母减少幅度），下半年保增长的重要性有望提升。

### 风险提示

宏观经济低于预期的风险，企业历史包袱出清低于预期的风险等。

## 目录

1	行业观点及投资建议 .....	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪 .....	4
3	行业重点新闻 .....	4
4	重点公司公告 .....	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾 .....	6

## 图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....	6
图表 2：18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 .....	7

## 1 行业观点及投资建议

挖机7月销量大概率超30%，8月份有望继续维持较高水平。虽然6-8月已经进入工程机械的传统淡季，而且2017年下半年挖机销量绝对值已经处于较高水平，但根据我们的产业链调研，7月挖机销量大概率还是在30%以上；且根据目前的出货、排产情况看8月同比增速仍有望维持较高水平。同时，6月份小松挖机开工小时数为130.5小时，同比略降2.4%；同比来看，部分国产品牌反馈开工同比保持增长，说明开工依旧保持较高水平。由此推算，我们认为下半年工程机械景气度有超预期基础，全年国内挖机销量有望达到或超过19万台，同比增速在30-35%左右，超产业以及投资者的年初预期。

**宏观需求预期边际放松，释放积极信号。**近日在国家层面有几个释放积极信号的事件：1) 理财新规在非标投资、计价方式等方面有明显宽松；2) 国常会总理提出“积极财政政策要更加积极”；3) 媒体报道国家将进一步加强农村基建。年初至今，在基本面持续强劲、经营杠杆逐步释放的背景下，工程机械行业的几个龙头标的股价表现与基本面情况出现了背离，主要原因是市场对下半年宏观经济预期较悲观，认为今年或为行业高点从而不愿给予相关公司高估值。而上述事件释放积极信号，体现了高层对经济思路的细微变化，一定程度上缓解了前期M2、社融大幅下滑对市场情绪的压制，也推动投资者对于下半年需求的预期有边际改善。我们认为，为了确保去杠杆的顺利进行（分子减少幅度要大于分母减少幅度），下半年保增长的重要性有望提升。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

全年坚定看好行业龙头强者恒强、“补短板”以及智能制造贯穿产业升级三条主线。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

**长期推荐组合：**长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

## 3 行业重点新闻

【轨交】中铁总未来三年货运列车采购超千亿

中国铁路总公司人士向财新记者透露，为配合三年货运增量行动，中铁总计划未来三

年新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台，预计采购金额将超千亿元。货车是指货运列车车厢，机车是指火车头。

**【半导体】**上海新昇大硅片正片通过华力微验证，年底月产能将达 10 万片  
上海新阳 7 月 23 日在互动平台表示，公司参股的上海新昇的最新建设计划为至 2018 年底达到月产能 10 万片。上海新昇正片目前通过了上海华力微电子的验证，尚未通过台积电的验证。

**【3C】**上半年电视面板出货京东方第一，LGD 第二  
根据群智咨询 (Sigmaintell)《全球电视代工厂商月度出货分析报告》数据显示，2018 年 6 月全球 13 大 TV 代工厂出货量为 737 万台，同比增长 22.3%，环比下降 5.7%。6 月代工格局相较前几个月发生了较大变化，TCL SCBC 在小米稳步增长以及海外大幅出货的拉动下，6 月出货排名升至第二位；惠科 (HKC) 产业链整合初见成效，6 月维持强劲出货，排名首次进入全球代工市场前五的位置。

**【锂电】**GGII：2018 年 H1 国内新车装机量 15.5GWh  
高工产研锂电研究所 (GGII) 调研显示，今年上半年中国动力电池出货量同比增长 23.8%，达 22.86GWh。新车装机量 15.54GWh，同比增长 168%。

**【天然气】**上半年我国天然气进口量同比增长 35.4%  
海关总署最新数据显示，上半年我国天然气进口 4208 万吨，同比增长 35.4%。国家统计局数据显示，上半年，我国天然气产量为 775.0 亿立方米，同比增长 4.6%。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

**【先导智能】**公司于近日与安徽泰能新能源科技有限公司签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》，合同含税金额为 5.36 亿元。

**【金卡智能】**子公司天信仪表集团有限公司于 2018 年 7 月 26 日与韩国 Metrekor, Inc 公司签订了气体流量计经销合同合同总金额约为 4,500,000 - 5,000,000 欧元 (按合同签署当日的人民币汇率中间价为 1 欧元 = 7.9403 元人民币换算，约合人民币 3573.14 万元 - 3970.15 万元)。

【永贵电器】子公司成都永贵东洋轨道交通装备有限公司近日与成都长客新筑轨道交通装备有限公司签订了供货订单，订单金额合计16,747,486.08元（含税）。

【中亚股份】公司与自然人阮长江拟共同出资设立麦吉思（杭州）制冷科技有限公司，合资公司注册资本为人民币500万元整，其中本公司出资350万元，占注册资本总额的70%；阮长江出资150万元，占注册资本总额的30%。

## 4.2 资本运作相关

【汉钟精机】发布限制性股权激励计划草案，拟授予的限制性股票数量500万股，授予价格为4.61元/股。

【华测检测】发布第二期员工持股计划（草案），计划筹集资金总额上限为2200万元，计划参加对象为公司部分董事、高级管理人员及公司管理骨干、业务骨干，总人数不超过22人。

## 4.3 半年报相关

【诺力股份】发布2018年半年度业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润与上年同期相比，将增加3,130万元至3,756万元，同比增加50%至60%。

## 4.4 其他

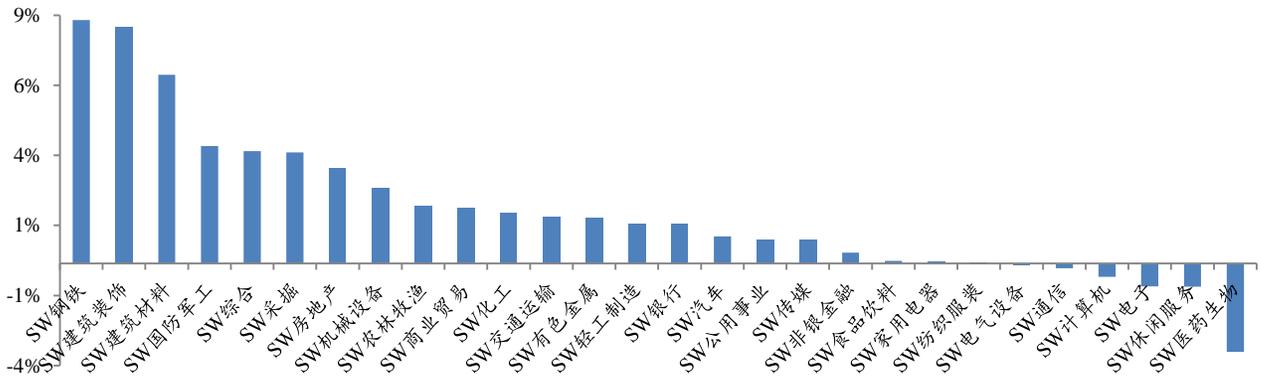
【富瑞特装】公司持股5%以上股东邬品芳先生于2018年7月26日、7月27日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份600.00万股，占公司总股本的1.26%。

【精测电子】持本公司股份11,080,008股（占本公司总股本比例6.77%）的股东西藏比邻医疗科技产业中心（有限合伙）计划减持期间内拟减持不超过公司总股本6.77%的股份，即11,080,008股。

## 5 板块行情回顾

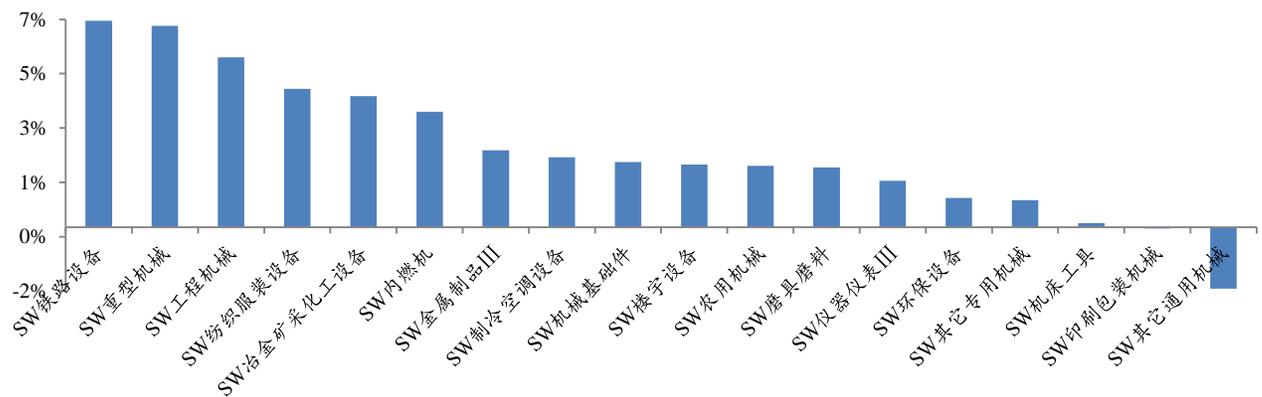
本期（7月23日-7月27日），沪深300上涨0.81%，机械设备板块上涨2.56%，在28个申万一级行业中排名靠前；18个三级子行业有涨有跌，其中铁路设备涨幅最大（+6.46%），其他通用设备跌幅最大（-1.92%）。

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2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



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，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，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。

**刘瑜**，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

**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。

**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。

## 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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



**太平洋证券**  
PACIFIC SECURITIES

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	杳方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
	婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



## 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。