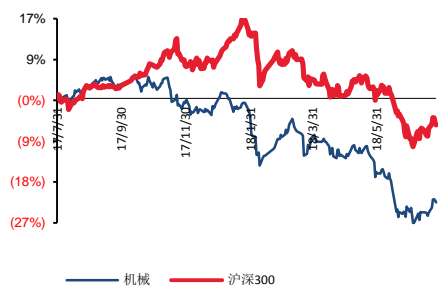


工业 资本货物

## 关于机械行业国企改革主题选股的两条思路

### ■ 走势比较



### 相关研究报告：

《工程机械基本面维持强势，需求预期边际变化》—2018/07/29

《首个整线订单落地，与安徽泰能签订 5.36 亿合同》—2018/07/28

### 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：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

**事件：**日前，根据中国政府网报道，刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第一次会议，并研究部署近期国有企业改革重点任务。

**近日市场对对国企改革的关注度重新提升：**受近期国资委年中工作会议的召开以及刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第一次会议影响，市场国企改革的关注度在经历一段时间真空期后重新提升。下半年来看，央企的国企改革主要有两个方向，一个是重组，包括稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组，持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资产整合；另一个是混改，稳妥推进 2-3 家央企集团层面实施股权多元化，推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业开展混合所有制改革。

**工程机械、能源装备等传统领域值得重视。**从改革领域看，重组可能针对产能过剩、有垄断性质的行业，比如此前中电投与国家核电成立国家电投公司、神华集团与国电集团成立国家能源投资集团等；而混改可能针对需要进一步市场化、优化经营管理水平、补充运营资金资源的行业，比如此前的联通混改。从机械行业的角度出发，我们认为工程机械、能源装备以及机床、拖拉机等相对传统领域值得重视。

**国企改革将是长期投资主题。**国企改革对于国家，既能够发挥带动作用拉动国内经济，助理产业转型升级，又能够增强国家的国际竞争力，为开展国际贸易打下良好基础；对于企业自身，改革既能够优化管理决策能力，推进现代化企业治理，又能够进一步优化资源配置，达到效用最大化。从资本市场来说，国企改革将是可持续较长时间的投资主题。

**投资建议：**机械行业作为国企大户，有两条选股思路。一条是提升传统领域的龙头企业营运运行效率和技术实力，建议关注石化机械、一拖股份以及地方国资机床企业；另一条是国资平台下优质资产的重组与优化，建议关注上海机电、广日股份以及徐工机械、柳工等。

**风险提示：**国内宏观经济大幅下滑，国企改革进度低于预期的风险等。

## 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	liyew@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
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	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。