

证券研究报告

机械

中性（维持）

## 政治局会议再提基建补短板，工程机械、轨交、煤改气等板块有望受益

证券分析师

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002  
电话 021-20661645  
邮箱 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹

一般证券从业资格编号:S1060116080082  
电话 021-38643531  
邮箱 HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成

一般证券从业资格编号:S1060117080013  
电话 021-20667267  
邮箱 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

**事项：**中共中央政治局会议于7月31日召开，会议分析研究了当前经济形势，部署了下半年的经济工作。

### 平安观点：

- **明确提出加大基础设施领域补短板的力度：**此次政治局会议提出了6项会议要求，其中“坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策”、“加大基础设施领域补短板的力度”被放在了前两位，体现了二者在整个下半年工作中的重要性；在“基础设施补短板”一项中，又尤其提出“要实施好乡村振兴战略”，工程机械、轨交、煤改气等领域有望受益。
- **工程机械、轨交、煤改气等板块或将迎来估值修复：**面对当前阶段政策预期的变化，建议关注工程机械、轨交、煤改气三个板块的投资机会。目前这三个板块现状如下：（1）相应标的估值已较低，例如工程机械龙头三一重工、轨交装备龙头中国中车、智能燃气表供应商金卡智能等标的静态市盈率(TTM)分别约为25倍、22倍、22倍，2018年的动态市盈率(wind一致预期)分别约为17倍、20倍、18倍，均处于历史较低位置；（2）业绩确定性较强，中报业绩靓丽，例如三一重工、金卡智能等公司分别预告2018年中报净利润将预增(中间数)195%、120%，超乎市场预期；（3）上半年行业数据频超预期，但市场对后续增量是否充足仍存顾虑，各板块上半年的股价表现不尽如人意。我们认为，这次政治局会议以部署下半年经济工作为主要目标，释放了对于基建的更加积极的信号，将在一定程度上消除市场对于工程机械、轨交、煤改气等领域的负面预期，相应板块或将迎来估值修复的契机。
- **投资建议：**中共中央政治局会议于7月31日召开，分析研究了当前经济形势，部署了下半年的经济工作。会议明确提出“坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策”、“加大基础设施领域补短板的力度”，我们认为这次政治局会议以部署下半年经济工作为主要目标，释放了对于基建的更加积极的信号，将在一定程度上消除市场对于工程机械、轨交、煤改气等领域的负面预期，相应标的或迎来估值修复的契机。建议关注工程机械龙头三一重工、工程机械核心零部件供应商恒立液压、轨交装备龙头中国中车、高铁零部件供应商华铁股份、智能燃气表供应商金卡智能等。
- **风险提示：**（1）政策细则落地不及预期的风险：不管是基建补短板、还是乡村振兴，都还有赖于具体细则的出台，如果各项细则出台不及预期，可能使具体落实打折扣；（2）原材料价格上涨：工程机械等产品的成本中钢材等原材料占比较大，如果钢材等原材料价格上涨幅度较大，将影响相应产品的毛利率；（3）贸易战持续升级：工程机械、轨交、煤改气等板块的部分标的公司，有较大金额的出口，若贸易战持续升级，可能使公司的整体业绩受到影响。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
中心 62 楼  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033