

工业 资本货物

工程机械行业跟踪：政治局会议定调加大基础设施补短板力度，利好工程机械板块

■ 走势比较



相关研究报告：

《制造业的朝阳领域——详解机械设备领域最亮的光》--2018/07/31

《半年报业绩同比增 180%-210%，大幅超市场预期》--2018/07/30

《关于机械行业国企改革主题选股的两条思路》--2018/07/30

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

报告摘要

事件：中共中央政治局7月31日召开会议，会议提出要减持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，要加大基础设施领域补短板的力度。

政治局会议定调加大基础设施补短板力度，利好工程机械板块：本次会议明确财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要加大基础设施领域补短板的力度。我们预计下半年基建项目审批以及基建资金落实将加快，7月23日国常会也提出要加快1.35万亿的地方政府专项债发行和使用进度，由此下半年有望扭转上半年基建投资增速大幅下滑的趋势，并有超预期的可能。而工程机械板块年初至今行业基本面不断超预期，但由于市场对宏观经济预期较低，股价与基本面出现一定程度的背离，本次会议定调加大基础设施补短板力度将改善工程机械需求预期，利好工程机械板块。

预计7月份挖机销量同比增长超30%：根据我们最新跟产业人士沟通的情况来看，估计7月份挖机销售国内加出口大概率超过1万台，同比增幅超过30%。预计8月份挖机增速仍将维持较高增速，行业基本面保持强势。今年1-6月份挖机行业销量已达到12.01万台，同比增长60.02%，参考过去的经验，今年挖机销量有望达到或超过19万台，将创历史新高。

其他工程机械品种保持高增长，板块高景气持续：今年上半年装载机销量达到5.86万台，同比增长29.98%；汽车起重机销量达到1.67万台，同比增长76.99%；叉车销量达到30.76万台，同比增长26.62%。其他工程机械品种，混凝土机械泵车增长了150%，搅拌车增长50%；推土机、平地机增长在30%以上；路面机械包括摊铺机、压路机，增速稍低。还有一个比较特殊的品种——塔机，由于各地推装配式建筑，并且组件越来越大，中大型塔机需求非常旺盛，并出现了缺货的情况。总体来看，工程机械行业保持高增长，板块高景气依旧持续。

投资建议：考虑到下半年工程机械需求预期发生边际变化，我们继续强烈推荐工程机械板块，建议重点关注三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、安徽合力和浙江鼎力等。

风险提示：宏观政策面可能趋紧；后续开工情况不达预期等

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。

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
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@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。