

## 工业 资本货物

工程机械行业跟踪：7月份挖机销量数据超预期，下半年旺季行情值得期待

## ■ 走势比较



## 相关研究报告：

《工业机器人行业跟踪：一般制造业需求快速增长，看好国产机器人表现》--2018/08/05

《从电力巡检机器人看服务机器人产业化》--2018/08/05

《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》--2018/07/31

## 证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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：**根据协会统计数据，2018年7月共计销售各类挖掘机械产品11123台，同比涨幅45.3%，其中国内市场销量（统计范畴不含港澳台）9316台，同比涨幅33.2%，出口销量1786台，同比涨幅171.0%。1-6月份合计销量131246台，同比涨幅58.7%，其中国内市场销量（统计范畴不含港澳台）120492台，同比增长54.8%，出口销量10681台，同比增长118.7%。

**7月份销量创历年7月新高，持续性超市场预期：**7月份国内销量为9337台（含港澳台），大幅超过10、11年的8702台、7369台，为历史7月份单月新高。出口方面，单月出口达到1786台，继续创历史单月新高，从出口品牌来看，卡特、三一、山河智能位列前三，分别达到625台、530台和175台，占出口份额的35.0%、29.7%和9.8%。7月份总体销量为11123台，同比增长45.3%，持续性超市场预期。

**中大挖增速高于小挖，国产品牌销量增速依旧保持强势：**分机型来看，国内大中小挖销量分别为1762台、2680台和4874台，同比增长42.6%、40.8%和26.5%，中大挖增速明显要高于小挖，说明下游基建和地产的开工依旧较好。从主机品牌来看，6月份前八大主机厂销售情况如下：

|         | 三一    | 卡特    | 徐工    | 柳工    | 临工     | 斗山    | 小松   | 日立    |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|
| 销量(台)   | 2795  | 1728  | 1151  | 665   | 665    | 616   | 432  | 425   |
| 增速(%)   | 61.94 | 62.71 | 53.47 | 73.60 | 102.13 | 19.84 | 0.70 | -0.47 |
| 市占率(6月) | 25.13 | 15.54 | 10.35 | 7.51  | 5.98   | 5.54  | 3.88 | 3.82  |

6月份，国产品牌三一、徐工、柳工、临工增速分别为61.94%、53.47%、73.60%和102.13%，均高于行业增速。合资品牌中，仅有卡特增速为62.71%，高于行业增幅，斗山、小松、日立增速为19.84%、0.70%、-0.47%，明显低于行业增幅。由此看，国产品牌市占率仍在不断提升过程中。

**政治局会议定调加大基础设施补短板力度，下半年旺季行情值得期待：**7月31日，中共中央政治局召开会议提出要加大基础设施领域补短板力度。此前，国常会也提出要加快1.35万亿地方政府专项债券发行和使用进度；在交通、油气、电信等领域推介一批以民

间投资为主、投资回报机制明确、商业潜力大的项目；有效保障在建项目资金需求，促进地方盘活财政存量资金，引导金融机构按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。我们认为，宏观政策转向有望带动下半年基建增速反弹，而最先受到刺激的是国家发布的2018年交通基础设施重大工程建设重点推进项目，下一步这些基建项目获批速度有望加快。根据我们跟各地代理商的交流情况来看，目前还没明显感受到下游基建项目落地，预计9月份开始一些基建项目落地将带来实实在在的销量提升。我们预计8月份挖机销量仍能保持较高增长，而9月份传统旺季开始，基建加码预期下旺季行情值得期待。

**投资建议：**考虑到近期宏观预期发生边际变化，下半年销量有望持续超预期，重点推荐三一重工、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。