

7月挖机销量：国内市场增速放缓较大，预计下半年销量将回升

事件：

2018年7月，共计销售各类挖掘机械产品11123台，同比涨幅45.3%。国内市场销量9316台，同比涨幅33.2%。出口销量1786台，同比涨幅171.0%。

点评：

受国内社会融资环境收紧滞后影响，7月挖机国内市场增速下滑较快。7月挖机销量11123台，连续第三个月创历史同期新高，同比增长45.3%，较6月同比增速58.8%放缓。其中，国内市场（不含港澳台）销售9316台，同比增长33.2%，较6月国内市场增速51.4%放缓幅度较大，我们认为主要因国内社会融资环境收紧的滞后反应。另外，7月出口销量1786台，同比增长171%，今年1-7月出口销量大致呈逐月走高趋势。

中小挖受固定资产投资影响较大，大挖月度销量增速较为平稳。7月国内市场小挖、中挖和大挖分别销售4874台、2680台和1762台，同比增速分别为26.5%、40.8%和42.6%，6月小挖、中挖和大挖的同比增速分别为42.8%、77.8%和40.3%。中小挖增速放缓幅度较大，我们认为因中小挖主要用于房地产和基建投资，受国内融资环境收紧冲击较大，而大挖则主要用于矿山采掘，煤炭等价格持续处于高位，使大挖月度销量走势较为平稳。

政策适度放松叠加季节性，预计下半年月度销量将回升，从中长期来看，我们认为中国城市化率仍有较大提升空间，同时行业竞争格局利好国产龙头企业，打开龙头企业成长空间。

受益标的：三一重工、柳工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密。

风险提示：行业景气度低于预期；相关标的公司业绩低于预期。

机械设备

维持

增持

黎韬扬

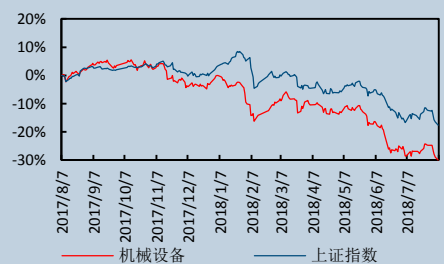
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018年08月07日

市场表现



分析师介绍

黎韬扬: 北京大学硕士, 机械军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员, 2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员, 2017 年水晶球军工行业第二名, 2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员, 2017 年 Wind 军工行业第二名, 2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员, 2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

报告贡献人

陈兵 13611733447 chenbingzgs@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859