

工业 资本货物

工程机械行业跟踪：估计8月份挖机销量同比增长接近40%

■ 走势比较



相关研究报告：

《各项业务保持稳健发展，期待下半年更多积极变化》—2018/08/31

《中报业绩靓丽，保持行业排头兵地位》—2018/08/30

《油服板块逻辑转变，强政策背书下的高确定性机会》—2018/08/30

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

估计8月份挖机销量同比增长接近40%：根据我们最新跟实业人士的沟通情况，估计8月份国内挖机销量同比增长30%，大约1万台，加上出口约1.2万台，同比增幅接近40%，高于此前市场预期。根据我们8月份中旬的草根调研，7月份受高温以及雨水影响，一般为传统开工淡季，比如四川地区7月份下雨长达20天，明显影响工地开工，进入8月份以后，各地开工环比出现明显增加。而根据我们跟主机厂的交流情况看，8月份几大主机厂开机小时数都是同比向上的，显示出销量超预期与开工趋于活跃相对应。因此，我们对9-10月份旺季销量也保持乐观。

基建增速有望企稳回升，下半年旺季行情值得期待：7月底政治局会议定调加大基础设施补短板力度，此前国常会也提出要加快1.35万亿地方政府债券发行和使用进度，并在交通、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。近期以交通基础设施为代表的基建项目审批明显加快，预计下半年基建增速有望企稳回升。根据与代理商和主机厂的沟通情况，普遍预期今年下半年到明年上半年，在基建项目落地带动下，工程机械行业将保持高景气，下半年旺季行情值得期待。

环保核查趋严将加快更新需求释放，国三切国四可能促进提前释放需求：7月3日，国务院发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，指出开展非道路移动机械摸底调查，划定非道路移动机械低排放控制区，重点区域2019年底前完成。近期发布的《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》要求各城市在2018年12月底前完成非道路移动机械摸底调查，划定并公布低排放控制区，低排放控制区禁止使用冒黑烟等高排放非道路移动机械，唐山市甚至禁止使用国三以下排放标准的设备，并要求每月的抽查率不低于50%，对违法行为实施依法顶格处罚。随着全国各地落实划定低排放控制区，对符合排放标准的设备需求将增大，一部分排放超标的设备将逐渐淘汰，这将加快更新需求释放。此外，根据我们从产业了解的情况，非道路机械设备国四排放标准很可能从2020年1月1日开始实施，即从2020年开始禁止销售国三设备，已销售产品使用不受影响。由于国四设备相对于

国三设备在成本方面将提高 5%左右，因此可能存在需求提前释放的情况，从而影响 2019 年的销量，因此，我们对明年挖机销量保持乐观。

投资建议：考虑到工程机械板块基本面保持强劲，下半年基建增速有望企稳回升，重点推荐三一重工、恒立液压、艾迪精密、柳工、徐工机械、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。