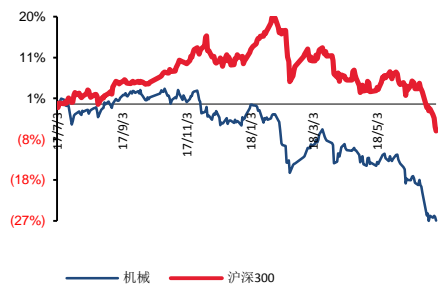


工业 资本货物

8月数据有望超预期，9-10月旺季挖机销量值得期待

■ 走势对比



相关研究报告:

《工程机械行业跟踪: 估计8月份挖机销量同比增长接近40%》
--2018/09/01

《各项业务保持稳健发展, 期待下半年更多积极变化》--2018/08/31

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

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010001

投资建议

本周核心组合: 三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

长期推荐组合: 长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

本周观点

估计8月份挖机销量同比增长接近40%，超此前市场预期: 根据我们最新与产业沟通，预计8月份国内挖机销量大约1万台，同比增长30%；含出口约1.2万台，同比增幅接近40%，高于此前市场预期。7月份受高温以及雨水影响为传统开工淡季，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。

基建加码增需求，环保核查促更新，看好下半年至明年行业景气度: 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，近期地铁项目重新恢复审核也释放明显信号。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。同时，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。

风险提示

宏观经济低于预期的风险，后续开工情况低于预期的风险等。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	4
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	6
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	6

1 行业观点及投资建议

估计8月份挖机销量同比增长接近40%，超此前市场预期：根据我们最新与产业沟通，预计8月份国内挖机销量大约1万台，同比增长30%；含出口约1.2万台，同比增幅接近40%，高于此前市场预期。7月份受高温以及雨水影响为传统开工淡季，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。

基建加码增需求，环保核查促更新，看好下半年至明年行业景气度：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，近期地铁项目重新恢复审核也释放明显信号。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。同时，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。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

全年坚定看好行业龙头强者恒强、“补短板”以及智能制造贯穿产业升级三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

长期推荐组合：长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

3 行业重点新闻

【轨交】日立与三菱商事获得巴拿马单轨铁路约8.4亿美元订单

日立制作所与三菱商事8月30日发布消息称，已获得中美洲国家巴拿马的单轨铁路系

统订单。订单额约 8.4 亿美元。巴拿马城市交通拥堵严重，力争通过完善基础设施加以缓解。该订单是横跨巴拿马运河的“巴拿马 Metro 3 号线”，全长约 27 公里的路段内设有 14 个车站。日企将交付 28 列 6 编组也就是 168 节车以及通信、信号与供电系统。参与该项目的还有三菱商事和日立的意大利轨道交通子公司 Ansaldo STS。

【半导体】格芯宣布终止 7nm FinFET 工艺研发，分拆 ASIC 业务

据半导体行业观察获悉，格芯（GLOBALFOUNDRIES）今天迈出了其转型的重要一步。公司宣布，将搁置 7 纳米 FinFET 项目，并调整相应研发团队来支持强化的产品组合方案。在裁减相关人员的同时，一大部分顶尖技术人员将被部署到 14/12 纳米 FinFET 衍生产品和其他差异化产品的工作上。

【锂电】丰田、日产等车企将联合回收锂电池

据外媒报道，8 月 25 日，丰田、日产等日系车企联合宣布计划从 10 月份开始回收、处理报废车的锂离子动力电池。与当前整车企业个别委托专业拆解和再生利用网点处理相比，新体系实施后废旧车辆的运输费和维护费将有所减少。随着电动车等新能源车的普及进一步加快，整车企业联手参与锂电池回收利用有利于提高处理效率。据报道，日本汽车工业协会为主导的日本汽车业界负责探讨联合处理废旧锂电池的模式，具体操作则由汽车再生资源合作机构(JARP)负责。具体来说，汽车拆解网点收到电动车等废旧车后，将电池拆解出来转给再生利用网点进行处理。将从不同品牌汽车拆解出来的电池存放一定数量后交给再生利用网点，从而提高处理效率。2019 年 4 月开始不仅是报废车，汽车装配过程中使用过的电池也可以处理。

【油气】7 月天然气消费量同比增近两成

据国家发展改革委运行快报统计，7 月份天然气产量 129 亿立方米，同比增长 9.4%；天然气进口量 98 亿立方米，同比增长 33.6%；天然气表观消费量 224 亿立方米，同比增长 19.1%。1 至 7 月份，天然气产量 908 亿立方米，同比增长 5.5%；天然气进口量 682 亿立方米，同比增长 38.5%；天然气表观消费量 1572 亿立方米，同比增长 17.8%。

4 重点公司公告

【汉钟精机】发布 2018 年半年报，实现营业收入 18.08 亿元，较去年同期增长 80.73%；归属于上市公司股东的净利润为 -6.08 亿元，较上年同期下降 628.47%。

【川仪股份】发布2018年半年报，实现营业收入16.37亿元，较去年同期增长12.81%；归属于上市公司股东的净利润为9989万元，较上年同期增长40.93%。

【应流股份】发布2018年半年报，实现营业收入825,217,744.76元，同比增长13.98%；实现归属母公司股东的净利润56,957,959.85元。同比增长了1.65%。

【智云股份】发布2018年半年报，实现营业收入50,745.00万元，较上年同期增长48.30%；实现归属于上市公司股东的净利润8,350.18万元，较上年同期增长48.87%。

【中曼石油】发布2018年半年报，实现营业收入7.56亿元，净利润1.04亿元。

【康力电梯】发布2018年半年报，实现营业收入14.49亿元，同比减少7.48%；实现归属母公司所有者的净利润4,054.25万元，同比减少80.14%。

【弘亚数控】发布2018年半年报，实现营业总收入608,665,170.18元，较上年同期增长50.39%；归属于上市公司股东的净利润163,932,038.71元，较上年同期增长33.54%。

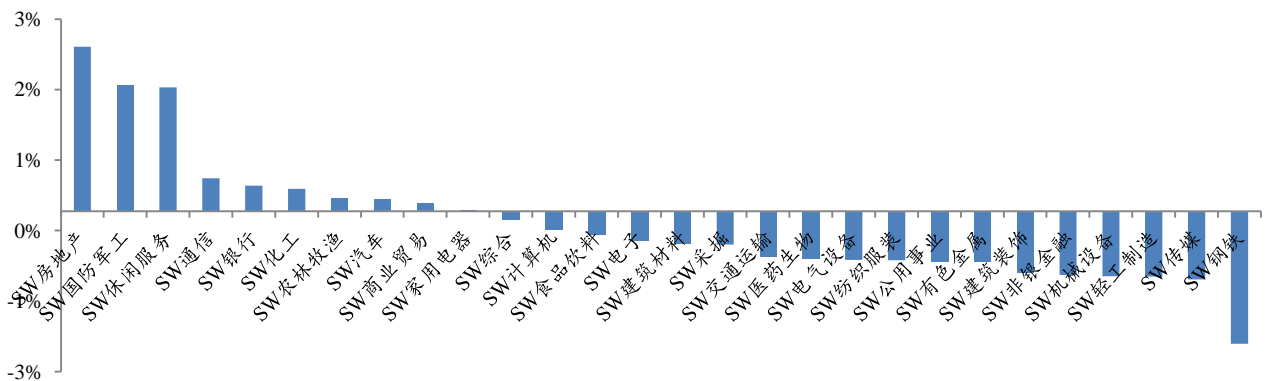
【诺力股份】发布2018年半年报，实现销售收入89,224.27万元，同比增长10.49%；实现归属上市公司股东净利润9550万元，同比增长52.56%。

【三一重工】发布2018年半年报，公司实现营业收入281.24亿元，同比增长46.42%；归属于上市公司股东的净利润33.89亿元，同比增长192.09%。

5 板块行情回顾

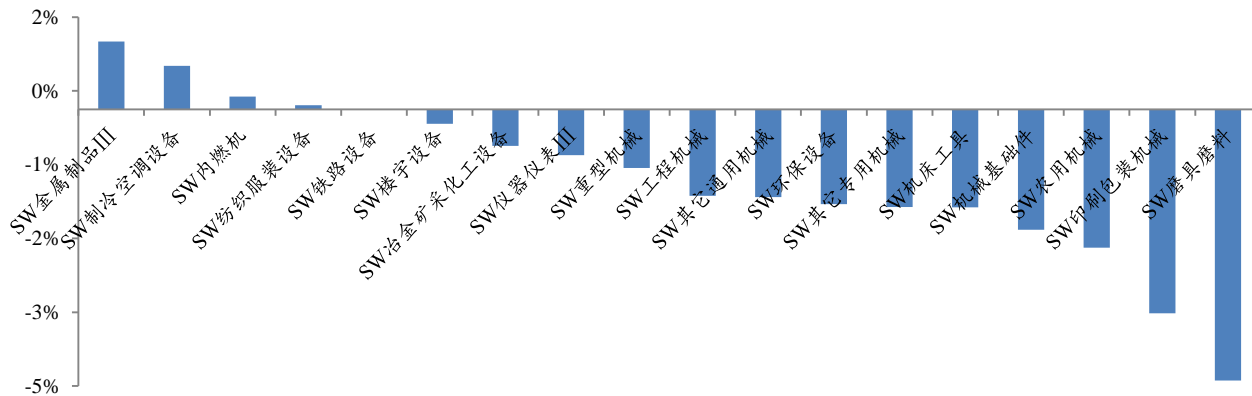
本期（8月27日-8月31日），沪深300上涨0.28%，机械设备板块下跌1.01%，在28个申万一级行业中排名靠后；18个三级子行业有涨有跌，其中金属制品涨幅最大（+1.10%），磨具磨料跌幅最大（-4.41%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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会。

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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	杳方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
	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。