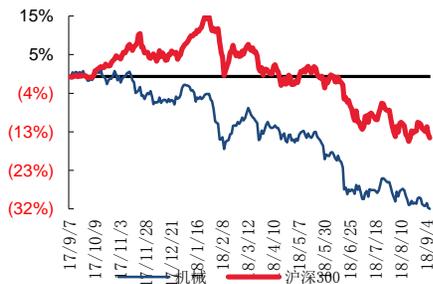


工程机械行业跟踪：8月挖机销量表现强劲，对年底旺季销量保持乐观

■ 走势比较



相关研究报告：

《18H1 总结：收入端增速继续扩大，经营杠杆逐步释放》
--2018/09/03

《企业人工费用加重，机器人替人是长期趋势》--2018/09/02

《8月数据有望超预期，9-10月旺季挖机销量值得期待》
--2018/09/02

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8月共计销售各类挖掘机械产品11588台，同比涨幅33.0%，其中国内市场销量（统计范畴不含港澳台）10087台，同比涨幅26.8%，出口销量1482台，同比涨幅95.8%。1-8月份合计销量142834台，同比涨幅56.2%，其中国内市场销量（统计范畴不含港澳台）130579台，同比增长52.3%，出口销量12163台，同比增长115.6%。

8月份销量表现依旧强劲，为历史8月单月新高：8月份挖机销量达到11588台，超过2010年8月份的8846台，为历史8月单月新高。出口销量为1482台，绝对值较前两月环比略有下滑，但总体仍处于高位，从出口品牌来看，卡特、三一和山河位列前三，分别达到509台、459台和151台，占出口总额的34.35%、30.97%和10.19%。

中大挖增速与小挖相近，国产品牌销量增速保持强势：分机型来看，国内大中小挖销量分别为1765台、2787台和5535台，同比增长26.2%、28.5%和26.3%，中大挖增速与小挖增速基本相近。从主机品牌来看，8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)	2815	1648	1394	810	728	683	528	442
增速(%)	36.72	42.81	69.79	45.42	87.63	23.29	-9.90	-7.34
市占率(%)	24.29	14.22	12.03	6.99	6.28	5.89	4.56	3.81

国产品牌三一、徐工、柳工、临工增速分别为36.72%、69.79%、45.42%和87.63%，均高于行业增速。合资品牌中，仅有卡特增速为42.81%，高于行业增幅，斗山、小松、日立增速为23.29%、-9.90%、-7.34%，明显低于行业增幅。

基建增速有望企稳回升，对年底旺季销量保持乐观：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，

工程机械行业仍将保持高景气。我们预计9月份销量增幅仍将达到20%-30%，对年底旺季销量保持乐观。

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。