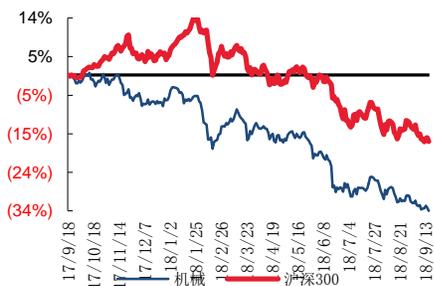


工业 资本货物

工程机械行业跟踪：基建项目落地加快，旺季销量有望超预期

■ 走势比较



报告摘要

事件：9月18日，国家发改委召开专题新闻发布会，介绍“加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资”有关情况并回答记者提问。

基建项目落地加快，下半年基建增速有望企稳回升：7月底，政治局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。以交通领域为例，8月份国家发改委先后批复了长春和苏州两市的轨道交通建设规划，涉及投资1737亿元。目前全国铁路投资步伐也在加快，据中国铁路总公司数据，1-8月全国铁路完成投资4612亿元，为年度计划的63%，完成进度同比提高6.2个百分点。

根据此次新闻发布会的信息，截止目前，172项重大水利工程已开工建设130项，在建投资规模超过1万亿元。高标准农田加快建设。一批铁路重大项目建成运行。发改委下一步将在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下，加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资，不断提高投资效益，确保把有限的资金投向那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域，推动高质量发展。我们认为，随着各地基建补短板力度加大，基建投资增速有望企稳回升。

下游开工趋于活跃，对挖掘机旺季销量保持乐观：根据我们跟产业人士的交流，八月初开始下游项目开工趋于活跃，几大主机厂开机小时数都是同比向上的。我们对9-10月份的旺季销量保持乐观，目前估计9月份挖机销量同比增长20%-30%，高于此前市场预期的10%左右。估计年底前会有一批基建项目落地，因此我们对工程机械年底的旺季需求仍保持乐观。

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

相关研究报告：

《美对伊制裁持续催化油价，国家意志继续驱动A股行情》
--2018/09/16

《A股2016年以来油服及设备板块复盘及未来投资机会展望》
--2018/09/13

《天然气供需形势严峻，今冬采暖季缺口或将继续扩大》
--2018/09/13

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

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。