

# 稳定投资势在必行，相关储备及重大项目有望不断落地

## 事件：

国家发展改革委于2018年9月18日下午召开专题新闻发布会，就加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资有关情况进行说明，国家发改委相关司局负责同志出席（投资司副巡视员，农经司副司长，基础司副司长）并对记者的相关提问进行了详细的解答。

## 核心观点

- “投资”领域概况：投资结构优化但后劲不足，加强储备激发民间投资活力。总的看，我国制造业投资和民间投资增速回升，表明投资结构在不断优化。同时基础设施投资增速放缓，新开工项目计划总投资大幅回落，反映出投资增长后劲不足。因此下一步，国家将着力加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设（更加规范健康的ppp及中央预算内投资引导），同时通过“放管服”改革等举措加强防范地方政府隐性债务风险及在建项目的资金保障，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用，稳定有效投资，保持经济长期健康稳定的发展。
- “三农”领域：投资总量保持稳定，计划下达进度加快突出“四个重大”。在乡村振兴战略政策效应的推动下，今年以来，第一产业投资保持了良好的增长态势。1-7月份，增长13.7%，增速比整体投资高8.2个百分点。目前，各项指标和计划下达进度明显加快，截至今年5月底，所有投资计划已全部下达（历年最早、最快），同时国家172项重大水利工程已累计开工130项，其中今年新开工8项，在建项目的投资总规模超过1万亿元。下一步，结合《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》的实施，国家将着力大专项及大项目，进一步研究加大对“三农”领域的投资支持和政策保障力度，促进补齐农业农村生产发展和基础设施建设短板，扎实推进农业农村现代化。
- “交通基础设施”领域：空间巨大，加快中西部大项目的推进。今年1-7月完成1.6万亿元，与去年同期相比略有下降。从目前了解的情况看，各地新开工项目有所减少，交通投资增长后劲不足。下一步，国家将加快推进重大项目，特别是中西部地区重大项目的前期工作，力争加快建设、早日发挥效益。确保在建项目顺利实施，加快推进一批打通“最后一公里”的项目，同时力争再新开工一批重大项目，保持交通基础设施建设、投资持续稳定，增强发展后劲。重点做好以下几个方面工作：一是加快前期工作进度，加速相关细节的办理速度；二是加大资金筹措力度，规范ppp吸引民资，推进股份制及混合所有制改革；三是充实重大项目储备并为适时开工创造条件；四是深化“放管服”改革，进一步压缩交通基础设施领域项目全流程审批时间，为加快项目建设营造良好环境。

## 投资建议与投资标的

- 建议关注受益于国家相关投资拉动的龙头企业，推荐三一重工(600031, 买入)，徐工机械(000425, 买入)；建议关注柳工(000528, 未评级)。同时建议关注工程机械核心零部件供应商/后市场龙头如恒立液压(601100, 未评级)，艾迪精密(603638, 未评级)。

**风险提示：**宏观经济下滑及行业设备更新不及预期风险，汇率波动等风险。



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A股
行业	机械设备
报告发布日期	2018年09月18日

## 行业表现



资料来源：WIND

证券分析师	刘菁 021-63325888-6109 liujing3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518070001
	张书铭 021-63325888*5152 zhangshuming@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860517080001

联系人	刘荫泽 021-63325888-6094 liuyinze@orientsec.com.cn
	田仁秀 021-63325888-6074 tianrenxiu@orientsec.com.cn

## 相关报告

8月挖机有望维持40%增速，开工数据支撑短期拐点不会出现	2018-08-07
政策趋势向好，龙头竞争力有望逐步展现	2018-07-27
7月挖机有望维持50%增速，工程机械全年不弱	2018-07-08

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

