

**工程机械行业**

点评

行业公司研究——工程机械行业

证券研究报告

# 基建补短板力度加大，工程机械、轨交、智能停车设备将受益

## ——行业政策解读

✍️ : 潘贻立 执业证书编号: S1230518080002  
 ☎️ : 021-80106025  
 ✉️ : panyili@stocke.com.cn

**行业评级**

工程机械行业

看好

**报告导读**

9月18日下午，国家发改委举行“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”专题新闻发布会，对基础设施等领域补短板工作情况做了介绍。针对未来补短板的政策发力点，投资力度以及哪些重点领域率先受益等政策方向做出指示，相关负责人指出将加大基础设施、农业、民生、环保等领域补短板的力度。中央政治局会议要求把补短板作为当前深化供给侧改革的重点任务，加大基础设施等领域补短板的力度。这势必为下一阶段的投资指明方向。

国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，明确指出要促进住行消费不断提档升级，加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。

**投资要点**
**□ 基础设施领域需加大补短板力度，融资环境和政策面迎来回暖**

我国一直以来有“三去一补”的政策。近几年来“去”即去产能的政策实施的比较有效，钢铁等多个领域的供需结构有了很大改善。而目前我国在很多领域例如基建、能源等都存在不足。在目前“三去”接近尾声之后，“一补”成为未来政策的发力方向。今年以来，固定资产投资结构不断优化，但增速逐月放缓，1-7月增长5.5%，比1-6月下降0.5个百分点；1-8月增长5.3%，比1-7月下降0.2个百分点，降幅有所收窄。其中，制造业投资增速持续回升，1-8月，制造业投资同比增长7.5%；房地产开发投资保持平稳，房地产开发投资增长10.1%，其中住宅开发投资增长14.1%；基础设施投资增长4.2%，增速去年同期下降15.6个百分点。投资先行指标低位运行，投资到位资金仅增长2.1%，新开工项目计划总投资下降18.3%，去杠杆是投资增速放缓的主要原因。而随着8月底以来政策面由“去杠杆”转向“补短板”，在融资环境和政策积极支持的双向加持下，基建投资又迎来预期全面回暖。

反应下游基建开工情况的挖掘机今年1-8月累计销售142834台，同比增加56.3%，环比增加8.8%，销量持续高增长。2018年1-8月销量超过2011年1-8月历史极值(141131)，刷新历史同期最高销量。8月当月销售11588台，同比增加33.0%，环比上升4.2%。未来在加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资的过程中，重大项目储备将有效加强以挖掘机为代表的工程机械行业的持续增长储备动力。随着已储备项目的逐步释放，新开工项目总投资将逐渐回升，工程机械行业景气度的持续性将进一步得到受益。

**□ 促进“三农”领域有效投资，补齐农业农村基建短板**

今年以来，第一产业投资保持良好增长态势，1-7月份增长13.7%，增速比整体投资高8.2个百分点，其中7月份第一产业新增投资2267亿元，同比增长14.3%。2018年中央预算内农林水利投资主要支持节水、供水重大水利工程，

报告撰写人：潘贻立

数据支持人：潘贻立

灾后水利薄弱环节补短板和基础设施建设,农业生产发展、林业生态保护与修复等方面的工程建设。在重大水利工程建设方面,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。

2018年1-8月挖掘机销售总吨位达239.1万吨,同比增加67.7%;平均吨位为16.7吨,平均吨位同比增加7.4%。8月当月挖掘机销售总吨位为20.6万吨,同比增加37.2%;平均吨位为17.8,同比增加3.2%。平均吨位大幅提高,说明中、大挖市场占比提升。目前,大挖的主要应用在煤矿、铁矿石、水泥等行业;中挖主要应用在基建、交通运输、房地产等领域;小挖则主要用于乡村改造、农村建设等方面。随着《乡村振兴战略计划(2018-2020年)》的实施,国家对“三农”领域的投资支持和政策保障力度将进一步加大,三农领域对挖掘机,尤其是中、小挖等工程机械的需求有望进一步扩大,挖掘机销售结构或向中、小挖倾斜。

#### □ 交通基础设施增长后劲不足,欲加速推动已有项目、新开一批重大项目

在交通基础设施方面,“十三五”前两年,交通固定资产投资持续高位运行,完成额超过6万亿元;今年1-7月完成1.6万亿元,与去年同期相比略有下降。目前,各地新开工项目有所减少,交通投资增长后劲不足。接下来,发改委表示将加快推进“十三五”规划内项目,确保在建项目顺利实施,力争再新开工一批重大项目。

其中,轨道交通铁路投资进程加快。根据中国铁路总公司的统计,1-8月全国铁路投资4612亿元,达到年度计划的63%。在发改委表示要有序推进项目实施,促进轨道交通规范有序发展的明确态度下,预计接下来将继续投资2709亿元。根据统计局的数据,上半年铁路客、货运量分别同比增长8.0%、7.9%,增长态势良好。2018年7月2日,中国铁总宣布实施《2018-2020年货运增量行动方案》,其中明确指出到2020年,全国铁路货运量将达到47.9亿吨,较2017年增长30%。未来三年,铁路总公司将加大投资力度,新购置一批大功率机车和货车,满足货运增量运输需要。交通基础设施补短板,全国铁路货运提增量,将强势利好轨交产业链。

2018年7月13日,随着国务院《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》的发布,受益于更加积极的财政政策和基建发力,2018年8月发改委重新恢复城市轨道交通建设规划审批。7月30日,总投资787.32亿元的长春市第三期城市轨道交通建设规划通过审批;8月14日,总投资约950亿元的苏州市城市轨道交通第三期建设规划(2018-2023年)获得批复;一批早先获批的项目也于近日开工。轨交项目审批的重启意味着批复节奏整体放松的态势,预计轨交行业边际改善将加速,交通基础设施补后劲的政策导向将对国内发展轨交产业长期利好。

#### □ 作为交通基础设施的组成部分,立体车库项目有望从补短板中受益

在城市土地资源日益紧张的背景下,居民“停车难”成为一项重要的民生问题。在国家大力推进交通基础设施补短板的进程中,立体车库作为可以解决这一民生问题的基础设施项目,自然符合政策鼓励方向,今年以来各地方政府也在积极投入加速推进停车场建设和设备投资。在18日“补短板,稳投资”的发布会中,发改委特别提到要对交通基础设施项目加快办理规划选址、用地预审、行业审查等手续,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。9月20日,国务院发布的《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》中,强调要促进住行消费不断提档升级,实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策,同时强调要加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。未来,包括新能源形式在内的汽车保有量的增加,对中高端立体车库的需求将日益加大,在发改委“补短板,稳投资”、国务院“促消费,激潜力”的双促进下,智能停车设备、立体车库项目发展有望提速。

## 投资建议

随着近期国家连续发布的多项政策或意见，先有轨交项目审批重启，再有发改委“补短板，稳投资”，以及国务院的“促消费 激潜力”政策的持续发力，为国内基础设施建设的持续稳健发展注入了新动力。在国家加大基建投资的带动下，工程机械、轨交设备、立体停车库等细分设备领域将充分受益。

**工程机械：**【三一重工】在挖掘、混凝土、起重机械等品类上拥有优势地位，尤其是在挖机行业的龙头地位，在未来补短板、稳投资的过程中将率先获益；【徐工】是起重行业龙头，挖机销量仅次于三一，其在多线布局，位列行业第一梯队；【柳工】各产品线销量稳步提升，市占率进一步提升。

**高铁板块：**轨道交通建设审批重启，“十三五”是城市轨道交通建设的高峰期毋庸置疑，整车龙头【中国中车】以及基建设备【晋西车轴】将率先获益。

**停车设备：**作为立体车库设备龙头，【五洋停车】正向投资建设运营一体化服务商转变，作为交通基础设施的组成部分，主业为立体车库的五洋停车有望从补短板中受益。

### □ 风险提示

国内宏观经济大幅下滑，后续基建开工低于预期；工程机械行业景气度下滑；工程机械产品销量增速不及预期等。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>