

工业 资本货物

机械行业点评：基建补短板预期加强，利好轨交和工程机械板块

■ 走势比较



报告摘要

基建补短板预期加强，后续基建增速有望继续回升：7月底，政治局会议提出要加大基础设施领域补短板力度，10月底，国务院办公厅发布关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见，明确指出要坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，保持基础设施领域补短板力度，保持经济平稳健康发展。当前经济下行压力较大，短期内尚离不开作为逆周期稳定器的基建投资，预期后续将着力加大基础设施领域的补短板力度，基建增速有望继续回升。

轨交是基建投资重要领域，板块景气度向上：今年下半年以来，发改委集中批复30余个铁路项目，投资预算额超过1.4万亿，这其中包含了部分“十四五”期间的原定项目，基建提速的意味明显。此外，19-20年是“十三五”收官阶段，铁路线路面临集中交付，不仅是高铁还有普速铁路，特别是11月末开始新招标160公里时速动力集中式动车，用来代替传统普速客车，因此未来两三年是标动招标大年。受益于“公转铁”货运三年计划，铁路货车、机车18年招标5.6万辆，预计19-20年招标7万、9万辆。综上所述，未来两到三年，轨交装备板块的景气度持续向上。

工程机械行业景气度维持高位，龙头公司业绩有望超预期：今年工程机械行业销量持续超预期，1-11月份挖机的销量已经达到18.74万台，同比增长48.37%，预计全年销量会超过20万台，创历史的新高，其他机械品种汽车起重机、泵车增速更高。根据我们跟行业内人士的沟通情况来看，预计12月份挖机销量仍保持10%-15%的增速，并且看好明年上半年特别是一季度挖机销量，而汽车起重机和泵车等其他产品的增速会更高。在行业总体平稳的基础上，国内工程机械龙头企业业绩弹性大，增长确定性高，可以重点关注。

投资建议：考虑到后续基建增速有望继续回升，利好轨交和工程机械板块，重点推荐中国中车、三一重工和恒立液压。

风险提示：基建项目落地不及预期

相关研究报告：

《2019年机械行业投资策略—弱预期下寻找业绩高确定标的》
—2018/12/09

《11月挖机销售同比增长15%，工程机械基本面依旧强劲》
—2018/12/09

《工程机械行业跟踪：上海宝马展精彩落幕，行业景气度持续》
—2018/12/02

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
------	-----	-------------	-------------------

华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。