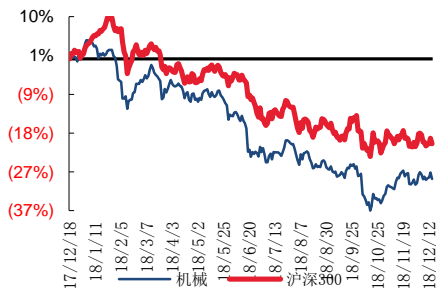


工业 资本货物

工程机械行业跟踪：预计 12 月份挖机销量同比增长 10%-15%

■ 走势比较



相关研究报告：

《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》
--2018/12/13

《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

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

报告摘要

预计 12 月份挖机销量同比增长 10%-15%：根据我们最新掌握的情况，估计 12 月份国内销量环比 11 月份持平，同比约 10% 增长，加出口同比增幅 10%-15%。值得注意的是，去年 12 月份挖机销量是历史 12 月单月新高，而今年 12 月份将再创新高。展望明年，我们看好明年上半年特别是一季度的挖机销量，全年销量有望与今年整体持平。

11 月份小松开工小时数受去年十九大扰动影响较大，整体开工依旧保持高位：根据小松官网数据，11 月小松开机小时数为 133.0 小时，同比下降 13.7%，主要原因也是去年 11 月份十九大后赶工期造成 11 月基数较高；10-11 月合计来看，总体开工小时数下降 3.1%，与前几个月趋势基本保持一致。根据我们与其他主机厂沟通的情况来看，其他主机厂 11 月份开工数据同比有所下降，但降幅较小，判断主要原因是小松近些年新机市占率下降，存量老设备较多，开工不足影响。综合来看，目前整体开工依旧保持高位，销售和开工并未出现明显背离。

基建补短板预期加强，基建增速有望继续回升：今年 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。根据国家统计局数据，1-11 月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 3.7%，增速与 1-10 月份持平，未来基建增速有望继续回升。

投资建议：考虑到现阶段工程机械板块基本面保持强劲，后续基建增速有望回升，继续推荐工程机械板块，重点关注三一重工、恒立液压、艾迪精密、柳工、徐工机械、中联重科、安徽合力和浙江鼎力等。

风险提示：基建项目落地不达预期，房地产开发投资超预期下滑

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。