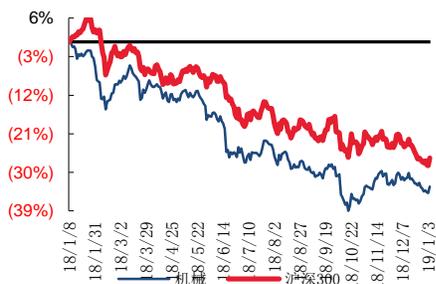


工业 资本货物

工程机械行业跟踪：预计一季度挖机销量同比增长 10%左右

■ 走势比较



相关研究报告：

《货币实质性宽松+轨交项目落地，再次强调关注逆周期调节主线》
--2019/01/06

《铁总工作会议召开，迎接新的征程》--2019/01/02

《科创板渐行渐近，或为 2019 年上半年市场最重磅主题》
--2019/01/01

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：

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：

报告摘要

18 年挖掘机销量创历史新高，预计一季度挖机销量同比增长 10%左右：根据协会的统计数据，2018 年纳入统计的 25 家主机厂供给销售挖掘机 203420 台，同比涨幅 45.0%，创历史新高，其中国内（不含港澳台）销量 184190 台，同比涨幅 41.1%，出口销量 19100 台，同比涨幅 97.5%。12 月单月数据来看，挖机销量为 16027 台，同比涨幅 14.4%，其中国内（不含港澳台）14269 台，同比涨幅 12.2%，出口销量 1749 台，同比涨幅 37.5%。分类别来看，国内大中小挖销量分别为 1909 台、2982 台和 9378 台，同比涨幅为-10.7%、-6.5%和 26.8%，小挖增速已连续 4 个月超过中大挖增速。根据我们最新与行业人士的沟通，预计一季度挖机销量（国内+出口）同比增长 10%左右。

12 月小松开工小时数有所下降：根据小松官网，18 年 12 月份小松开工小时数为 125.9 小时，环比 11 月下降 5.4%，同比去年下降 14.1%，环比和同比下降幅度均较大，18 年全年小松开工小时数为 1526.1 小时，同比下降 5%，分析原因如下：1) 环比下降一定程度上属正常现象，年底西北、东北偏远地区开工呈季节性减弱，而 12 月份南方又出现大面积雨雪天气影响开工；2) 同比下降幅度较大，需考虑去年十九大后年底赶工造成基数较高；3) 部分地区房地产开工可能减弱。

加大基础设施领域补短板力度，基建增速有望继续回升：根据开工数据与行业交流情况看，预计明年地产投资增速可能有所下降，经济整体下行压力较大，短期内尚离不开作为逆周期稳定器的基建投资。12 月下旬中央经济工作会议提出积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模；12 月底全国人大授权国务院提前下达 1.39 万亿元 2019 年地方政府新增债务限额。近期，以轨交为代表的基建项目审批明显加快，加大基础设施领域补短板力度，预期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、徐工机械、中联重科、柳工、艾迪精密、浙江鼎力和安徽合力等。

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。