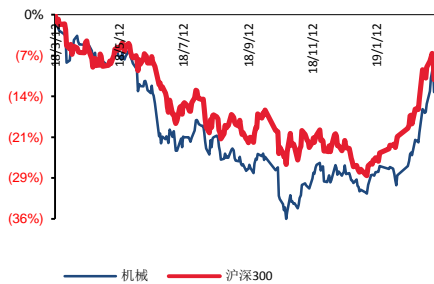


工业 资本货物

看好二季度基建落地，工程机械调整即是买入机会

■ 走势对比



相关研究报告:

《一季度继续保持高速增长，看好半导体设备布局》--2019/03/08

《两会“官宣”2019铁路投资额，“稳”字当先》--2019/03/05

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：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

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、陕鼓动力、博实股份、科沃斯。

本周观点

地方债发行为基建项目落地打下基础：为保障重点项目资金需求，2019年已提前下发1.39万亿地方债额度，以1月份为例，24个省市累计发行约4180亿元地方债，重点投向公路、铁路、水利、环保、棚户区改造等地方政府重点项目、民生保障工程，补短板“稳投资”。2018年基础设施建设投资同比增长仅3.8%，较上一年下滑明显；我们认为地方债提前发行有利于保障现有基建项目资金需求，基建增速有望回升，利好工程机械需求。

工程机械草根调研反映行业基本面依然强劲：近期我们对广东、湖北、河南、安徽等主要的工程机械需求大省进行了草根调研，调研显示行业需求非常火爆，特别是挖机销量，在去年旺季的基础上仍有较高增长。其他品种如混凝土机械、起重机械、桩工机械等也有大幅增长。根据与代理商的沟通情况来看，目前设备需求主要来自于铁路、公路、农田水利等基础设施建设施工，虽然部分省份受下雨影响开工率受一定影响，但客户购买设备的热情不减，大部分客户（尤其是购买中、大挖的客户）手中都有确定的工程，预判后续开工会上升。

环保对行业销售的影响今年或进一步提升。非道路机械方面，根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，2019年底前重点区域非道路移动机械低排放控制区将完成划定，高排放非道路移动机械将受到严格管控，不达标者将接受改造或淘汰。道路机械方面，根据公开信息，北京、天津、河北、广东等地已明确提出2019年7月1日起实施国六标准，更多地方正在酝酿相关政策，目前汽车起重机、泵车等市场存量主力仍为国三排放标准设备，各地实施国六标准后将加快国三设备的淘汰，从而刺激更新需求的释放。

风险提示

宏观经济大幅低于预期，项目开工进度大幅低于预期的风险。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	5
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	6
图表 2：18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	7

1 行业观点及投资建议

地方债发行为基建项目落地打下基础：为保障重点项目资金需求，2019年已提前下发1.39万亿地方债额度，以1月份为例，24个省市累计发行约4180亿元地方债，重点投向公路、铁路、水利、环保、棚户区改造等地方政府重点项目、民生保障工程，补基建“短板”稳投资。2018年基础设施建设投资同比增长仅3.8%，较上一年下滑明显；我们认为地方债提前发行有利于保障现有基建项目资金需求，基建增速有望回升，利好工程机械需求。

工程机械草根调研反映行业基本面依然强劲：近期我们对广东、湖北、河南、安徽等主要的工程机械需求大省进行了草根调研，调研显示行业需求非常火爆，特别是挖机销量，在去年旺季的基础上仍有较高增长。其他品种如混凝土机械、起重机械、桩工机械等也有大幅增长。根据与代理商的沟通情况来看，目前设备需求主要来自于铁路、公路、农田水利等基础设施建设施工，虽然部分省份受下雨影响开工率受一定影响，但客户购买设备的热情不减，大部分客户（尤其是购买中、大挖的客户）手中都有确定的工程，预判后续开工会上升。

环保对行业销售的影响今年或进一步提升。非道路机械方面，根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，2019年底前重点区域非道路移动机械低排放控制区将完成划定，高排放非道路移动机械将受到严格管控，不达标者将接受改造或淘汰。道路机械方面，根据公开信息，北京、天津、河北、广东等地已明确提出2019年7月1日起实施国六标准，更多地方正在酝酿相关政策，目前汽车起重机、泵车等市场存量主力仍为国三排放标准设备，各地实施国六标准后将加快国三设备的淘汰，从而刺激更新需求的释放。

2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、陕鼓动力、博实股份、科沃斯。

长期推荐组合：柳工、日机密封、拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、中铁工业、精测电子、北方华创、锐科激光和安车检测等。

3 行业重点新闻

【轨交】政府工作报告：2019 铁路投资 8000 亿，加快川藏铁路建设，深化铁路改革。根据政府工作报告，2019 年拟新增高速铁路运营里程 4100 公里；取消或降低一批铁路、港口收费；紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设；深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。

【油气】中石油计划“致密气革命”，已经完成“未来 7 年勘探生产规划”。日前，中石油董事长王宜林在接受媒体采访时透露，中国石油已经完成编制《2019—2025 年国内勘探与生产加快发展规划方案》（以下简称《方案》）。该《方案》透露了中石油在未来 7 年时间里一个重大发展方向，致密气开发。据王宜林透露，《方案》务实规划好了加大国内勘探开发力度的主要方向。“致密气”开发将成为未来中石油天然气开发重点。在中石油的大力推动下，我国将有望迎来“致密气革命”。

【锂电】GGII：2 月动力电池装机量约 2.24GWh。高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%，装机总电量与上月相比下降一半，但同比增速依然乐观。从车辆细分类别来看，2019 年 2 月新能源乘用车电池装机电量约 1.90GWh，同比增长 143%；客车电池装机电量约 0.29GWh，同比增长 49%；专用车电池装机电量约 0.05GWh，与去年同期相比基本持平。

【3C】IDC 预测 2019 年智能手机市场继续下滑，5G 在 5 年内普及范围或仍有限。近日，国际数据公司 IDC 发布了 2019 年全球手机市场预测报告，认为 2019 年智能手机市场将经历连续第三年的出货量下滑。IDC 预计 2019 年全球智能手机市场出货量将下滑 0.8%，降至 13.9 亿部。不过其后会加速增长，预计到 2023 年智能手机出货量将达到 15.4 亿部。IDC 还指出，随着可折叠设备和 5G 智能手机的推出，今年将迎来技术创新的新高峰。虽然 5G 营销热潮还处于早期阶段，但长期来看热度将迅速升温，目前 5G 设备的应用场景尚不明确，但在 2019 年之后，5G 应用将可以达到可观的数量。IDC 预计今年 5G 设备仅占手机市场份额的 0.5%，到 2023 年，5G 设备出货量有

望占全球智能手机出货量的四分之一左右。

4 重点公司公告

4.1 资本运作相关

【亿嘉和】公司决定使用不超过 2,900 万美元的自有资金向 美国全资子公司EM 增加投资，增加投资后公司对 EM 的投资总额为不超过 3,000 万美元。上述投资资金将根据 EM 经营过程中的实际需求和 发展情况，在 2 年内分批注入。

【日机密封】股东黄泽沛于19.2.26-19.2.27，减持65万股，减持均价24.36元/股，占公司总股本比例0.3376%。本次减持后，股东黄泽沛，持有657万股，占公司总股本比例3.4233%。股东黄泽沛先生的减持计划尚未全部实施完毕。

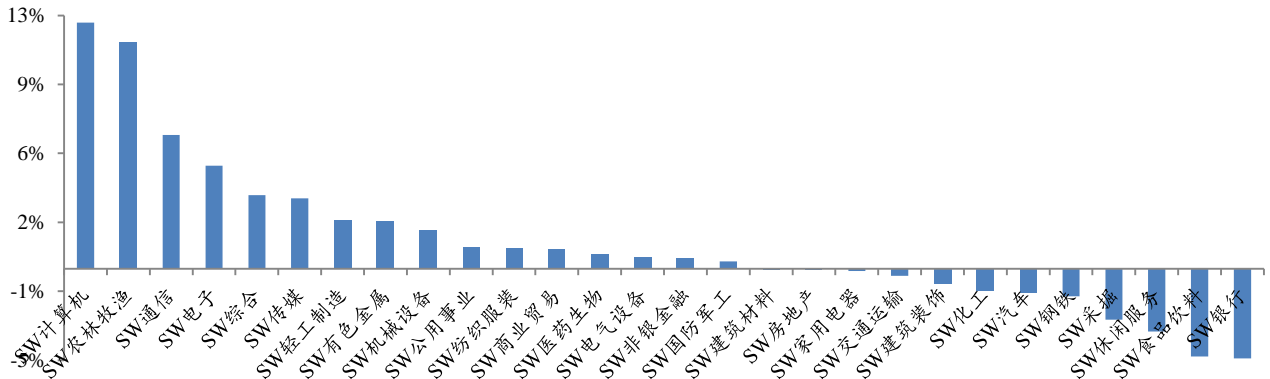
4.2 日常经营相关

【杭叉股份】公司于2019年3月5日收到浙江产权交易所的《产权交易签约通知函》，公司通过网络竞价方式以人民币44,265,760.00元的价格中标了浙江华昌液压机械有限公司资产。

5 板块行情回顾

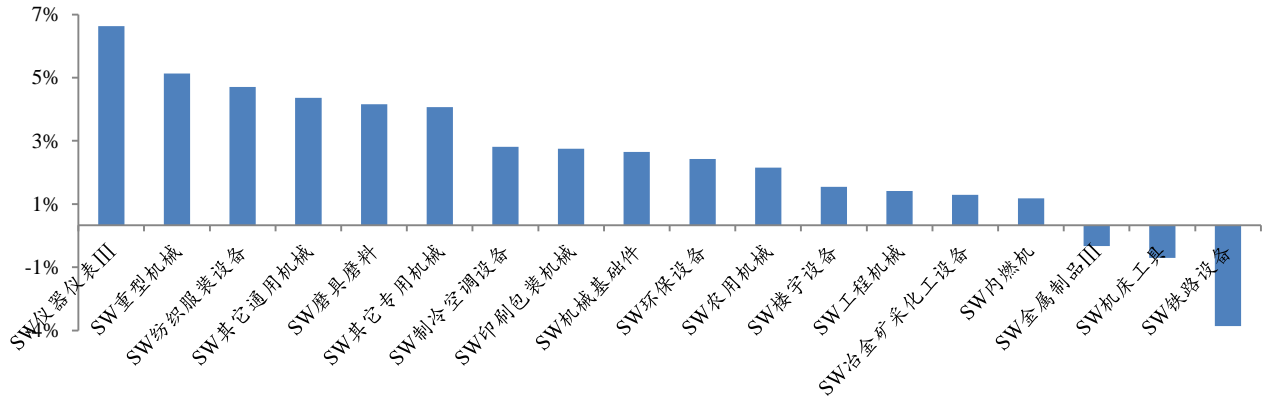
本期（3月4日-3月8日），沪深300下跌2.46%，机械设备板块上涨1.91%，在28个申万一级行业中排名靠前；18个三级子行业有涨有跌，其中仪器仪表涨幅最大(+6.61%)，铁路设备跌幅最大（-3.35%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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会。

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	liyw@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	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	王美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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。