

工业 资本货物

## 挖机行业 5 月略微负增长，下半年基建预期加强

### ■ 走势对比



### 相关研究报告:

《一季度业绩情况良好，受益于日立投资收益大幅回升》  
--2019/06/05

《机器视觉是引领智能制造的明灯》  
--2019/06/02

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

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

### 本周观点

**挖机行业出现小幅负增长，符合此前市场预期。**5月份挖机行业销量18897台，同比下降2.15%，其中国内销量16744台，同比下降5.88%，出口销量2153台，同比增长41.37%，行业出现小幅负增长符合此前市场预期。5月三一挖掘机销售4312台，市占率达到26%，再次摘得桂冠，考虑到国内龙头企业份额不断提升，目前仍保持正增长，后周期品种如汽车起重机、泵车等增速仍然较高，1-4月汽车起重机共计销售17567台，同比增长68.3%；其中4月销售5152台，同比增长65.1%。估计龙头企业业绩能够继续超预期，继续推荐行业龙头三一重工、恒立液压等。

**外部风险仍然存在，下半年基建预期加强。**在外部环境不确定的情况下，国家有望在下半年加强基建投资，保证经济增速。从资金来源来讲，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，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。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，同时，在贸易战不确定的背景下，基建增速在下半年有望明显回升，利好工程机械需求。

### 风险提示

挖机增速不及预期，基建落地不及预期等风险。

---

## 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 .....	4
4 重点公司公告 .....	6
5 板块行情回顾 .....	7

=

## 图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....	7
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

挖机行业出现小幅负增长，符合此前市场预期。5月份挖机行业销量18897台，同比下降2.15%，其中国内销量16744台，同比下降5.88%，出口销量2153台，同比增长41.37%，行业出现小幅负增长符合此前市场预期。5月三一挖掘机销售4312台，市占率达到26%，再次摘得桂冠，考虑到国内龙头企业份额不断提升，目前仍保持正增长，后周期品种如汽车起重机、泵车等增速仍然较高，1-4月汽车起重机共计销售17567台，同比增长68.3%；其中4月销售5152台，同比增长65.1%。估计龙头企业业绩能够继续超预期，继续推荐行业龙头三一重工、恒立液压等。

外部风险仍然存在，下半年基建有望加强。在外部环境不确定的情况下，国家有望在下半年加强基建投资，保证经济增速。从资金来源来讲，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，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。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，同时，在贸易战不确定的背景下，基建增速在下半年有望明显回升，利好工程机械需求。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

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、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

**长期推荐组合：**徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

## 3 行业重点新闻

【轨交】总投资超1000亿元！广西将重点推进7条铁路建设

近日，广西壮族自治区陆海新通道建设工作领导小组办公室印发《西部陆海新通道重点铁路项目建设实施方案（2019—2021年）》（以下简称《实施方案》）。根据《实施方案》，要加快推进的广西西部陆海新通道重点铁路项目包括：黄桶至百色铁路项目、南

昆线百色至威舍段增建二线、湘桂线南宁至凭祥段扩能改造工程、沿海铁路钦州至防城港段扩能改造工程、黔桂铁路扩能改造工程、云桂沿边铁路以及柳州经梧州至广州铁路7条线路。

#### 【半导体】中国成半导体设备最大消费国

国际半导体设备与材料组织(SEMI)昨日表示,由于行业大幅下滑,第一季度全球半导体制造设备销售额同比下降19%,中国半导体支出金额61.7亿美元,其中台湾销售额同比飙升68%。台积电是最大贡献者,这家全球最大的芯片制造商预计今年新制造设备的资本支出将达到100亿至110亿美元。由于美中贸易争端升级,全球半导体设备行业今年遭受重创,导致SEMI预测,今年全球半导体设备支出将同比下降14%,明年预计年增长率为27%。它表示,这一增长可能取决于中国政府的有利政策以及人工智能、物联网和汽车电子领域创新应用的潜在增长。

#### 【锂电】三部委齐发声,各地杜绝新能源汽车限购

6月6日,发改委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》(下称《方案》),其中提到:坚决破除乘用车消费障碍,新能源汽车加快由限制购买转向引导使用,结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域,研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策,原则上对拥堵区域外不予限购。这也从侧面说明,之前消息称广州深圳两地率先放开1.6及以下车辆限购,已基本能够确认。而在3日,广深两地也率先宣布调整小汽车增量指标配置额度。

#### 【油气】四部门:支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施

5月31日,国家发改委官网发布消息,国家发改委等四部门近日联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》,《办法》明确提出,国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施,提升油气供应保障能力。国家和地方油气发展相关规划应当充分考虑油气管网设施互联互通、资源供应及市场需求中长期变化等因素,对油气管网设施公平开放提出总体要求,为公平开放创造有利条件。《办法》在公平开放服务基本要求方面明确,油气管网设施运营企业应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务,无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同,不得提出不合理要求。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

【智能自控】无锡智能自控工程股份有限公司（以下简称“公司”）与买方浙江逸盛新材料有限公司（以下简称“逸盛新材料”或“交易对手方”）就建设方宁波中金石化有限公司（以下简称“中金石化”）PTA 项目于近日签署系列控制阀《供货合同》，该系列《供货合同》共计26份，其中一期项目13份、二期项目13份，合同总金额16,120万元人民币。

【劲拓股份】深圳市劲拓自动化设备股份有限公司（以下简称“公司”）于今日收到招标方绵阳京东方光电科技有限公司提供的《中标通知书》，确认公司为绵阳京东方第6代AMOLED（柔性）生产线项目的中标方。本次项目中标总额为人民币8,898.75万元，占公司2018年度经审计营业收入的15.06%，中标项目签订正式合同并顺利实施后，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。

【永贵电器】浙江永贵电器股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司四川永贵科技有限公司（以下简称：“永贵科技”）近日与本田技研科技（中国）有限公司（以下简称“HMCT”）签订《基本交易合同》，永贵科技正式成为HMCT合格供应商，主要供货范围为汽车相关零部件。永贵科技在新能源汽车领域可提供高压、大电流互联系统的整体解决方案，拥有丰富的电连接器专业知识专家队伍和管理团队，在国内市场竞争中位居前列，目前已成为北汽、吉利、东风、比亚迪、奇瑞、长城等国内主要新能源汽车生产厂家的合格供方。

### 4.2 资本运作相关

【创力集团】上海创力集团股份有限公司（以下简称“创力集团”或“本公司”或“公司”）拟以现金方式向中煤机械集团有限公司（以下简称“中煤机械集团”）、石华辉、石良希收购浙江中煤机械科技有限公司（以下简称“中煤科技”或“标的公司”）合计63.96%的股权，收购金额为47,714万元。中煤科技的主要产品为乳化液泵站、矿用泵站智能控制系统、喷雾泵站、集成供液系统等，主要客户包括中国神华、同煤集团、阳煤集团、陕煤集团、西山煤电等大中型煤矿集团或其下属企业。

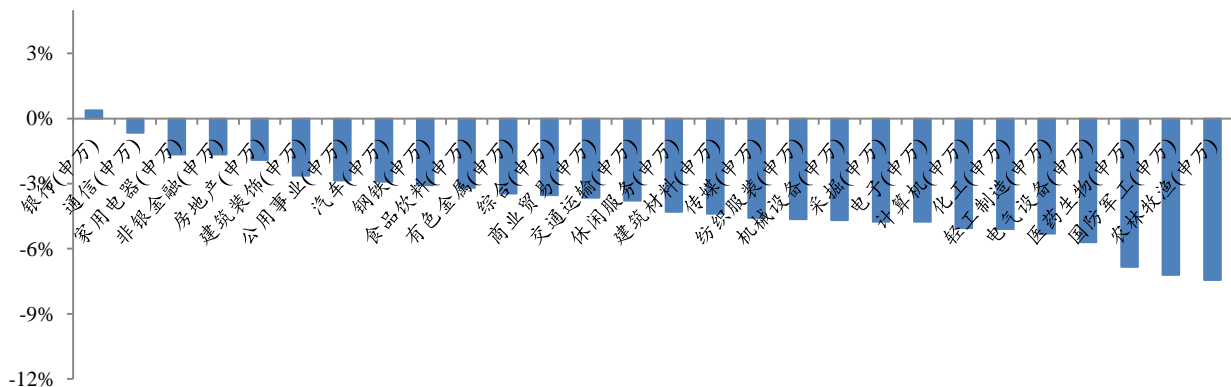
【大连重工】根据公司“十三五”战略规划，为进一步开拓海外市场，公司下属全资

子公司大连华锐重工国际贸易有限公司（以下简称“国贸公司”）拟在越南投资设立全资子公司大连重工越南责任有限公司（暂定名，以下简称“越南公司”），注册资本15万美元（按照当前汇率，约合人民币103万元）。设立越南公司，是公司拓展越南市场的有力措施，符合国家“一带一路”战略方向，符合公司战略发展规划，有利于在越南本土配置资源，精准服务越南客户，从工程承包、工程咨询、服务等诸多方面全面增强国际化经营能力，更好的满足国际市场需求。

## 5 板块行情回顾

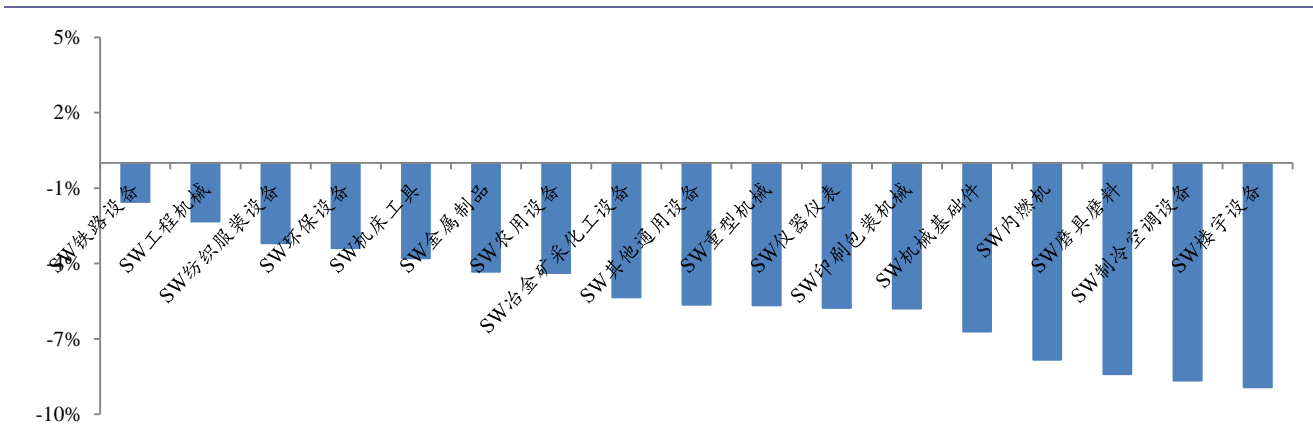
本期（6月3日-6月8日），沪深300下跌1.79%，机械设备板块下跌4.68%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业普遍下跌，其中铁路设备跌幅最小（-1.55%），楼宇设备跌幅最大（-8.92%）。

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
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	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
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
	婷	18820150251	zhangwt@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。