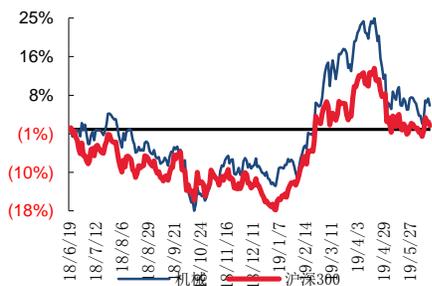


工业 资本货物

工程机械行业跟踪：专项债政策增强行业信心，6月挖机销量增速有望回升

■ 走势比较



相关研究报告：

《挖机行业5月略微负增长，下半年基建预期加强》--2019/06/09

《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: 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

报告摘要

专项债政策增强行业信心，6月挖机销量增速有望回升：6月10日，央办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，提出允许将专项债作为符合条件的重大项目资本金，重点支持铁路、公路、机场、水利工程、农业农村基础设施等领域。事实上，目前下游待开工项目较多，专项债政策的出台将增强下游工程施工方的信心，受这一影响，6月份挖机销量增速有望环比回升。根据我们最新与行业人士的沟通，估计6月份国内挖机销量同比有望持平，加出口略有增长，好于5月份同比增速。

需求面保持平稳增长，设备需求多元化增强销量韧性：1-5月份房地产开发投资增速为11.2%，继续保持两位数高增长，增速比1-4月份小幅回落0.7个百分点；1-5月份基建投资增速为2.6%，较1-4月份下降0.4个百分点，预期专项债政策出台将较大幅度提升基建投资增速，综合来看，需求面保持平稳增长。从小松开工小时数来看，5月份开工小时数为142.6小时，同比下降3.7%，环比上升2.7%，开工仍保持较高水平。从设备需求的角度，本轮工程机械增长驱动力来自于：1) 新增投资提升设备保有量需求；2) 存量设备更新，特别是环保政策趋严促进更新需求释放；3) 出口的增长，核心零部件的突破提升国产产品的竞争力等，设备需求更加多元化，销量韧性较强。

其他机械品种保持较高增速，龙头业绩有望再超预期：除了挖机，其他重点品种起重机、泵车等仍然保持较高增速。截止1-4月份，汽车起重机销售17567台，同比增长65.08%，增幅较挖机高出49个百分点，预期未来增速差将有所收窄但仍保持较高增速。根据我们的草根调研，泵车、搅拌车等品种也保持较高增速。市场担心下游价格战影响主机厂利润率，我们认为目前市场已出现分化，龙头企业受价格战冲击较小，随着产品结构优化、销售规模提升以及内部提质增效，利润率仍有提升空间，业绩有望再超预期。

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

风险提示：房地产投资超预期下滑，基建项目开工不及预期

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
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
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售 王佳美 18271801566 wangjm@tpyzq.com

华南销售 张文婷 18820150251 zhangwt@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。