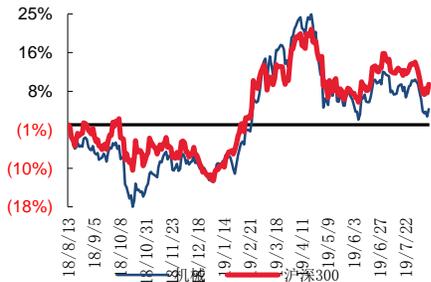


工业 资本货物

## 工程机械行业跟踪：7月挖机销量超预期，扭转行业持续下降预期

### ■ 走势比较



### 相关研究报告：

《新基建补短板稳投资，带动机械相关领域需求》--2019/08/11

《供应链优势凸显，公司 2019H1 利润端维持高速增长》--2019/08/09

《华为发布 2025 年十大趋势，机器人领域成为热点》--2019/08/09

### 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

**事件：**根据中国工程机械工业协会数据，2019年7月挖掘机销量为12346台，同比增长11.0%，其中，国内市场销量10190台，同比涨幅9.1%。出口销量2156台，同比涨幅20.7%。

**7月挖机销量超预期，扭转行业增速持续下降预期：**7月份国内挖机销量为10190台，同比增长9.1%，增速高于5-6月份，扭转了行业持续下滑的预期。分类别来看，大中小挖销量分别是1720、2741和5729台，同比分别增长-3.0%、2.0%和17.5%，增长主要由小挖带动。根据最新的行业摸底情况，行业内对8月份国内销量预期较为乐观，认为销量同比持平或略有增长，估计增速区间在0-10%。出口方面，7月份销量为2156台，环比6月份有所下降，我们判断后续仍有可能继续向上。

**7月份总体开工环比改善，各地销售情况有所分化：**根据我们跟踪的开工指标来看，7月份开工情况有明显改善；根据小松官网，7月份小松开工小时数为130.1小时，同比下降2.9%，环比上升4.9%。开工有所好转，一方面是7月份社融数据中专项债单月融资4385亿，创今年1月份最高规模，项目资金情况有所改善，另一方面，行业反馈可能跟近期环保核查、打黑等政策环境有关，开工有所好转。根据草根调研，广东、浙江等区域地方政府财政实力较强，大湾区、省内基建项目需求较好，一如既往保持较高增长，广西、湖南等区域经历上半年负增长后，增长大幅加速，7月增长50%左右；山东、河南、河北等华北区域年初增速较高，近期有所回落。

**生态环境部下发登记编码工作通知，短期影响较小长期影响深远：**2018年7月国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》以及2019年1月生态环境部印发的《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》明确要求在2019年底前各地完成非道路移动机械摸底调查和编码登记，划定非道路移动机械排放控制区，严格管控高排放非道路移动机械。7月29日，生态环境部下发的《关于加快推进非道路移动机械摸底调研和编码登记工作的通知》是对前述文件的具体执行。根据我们与行业专家的交流，短期内这一政策不会对行业产生较大的影响，待登记编码工作完成后，后续可能对违规进入排放控制区或者超标排放的非道路移动机械加强管控，提高违法处罚力

度，促进排放超标设备的淘汰，我们判断未来将产生较为深远的影响。

**严查二手挖掘机进口，利于行业健康发展：**根据媒体报道，6月份开始，海关总署部署打击走私二手挖掘机的专项行动。根据现行政策，我国允许二手挖掘机进口，但进口税率较高（关税 8%，增值税 13%），过去十年间我国共进口二手挖机约 20 万台。近年来出现了一种现象，国内买家在国外购买二手机之后，交给香港的代理商，经过一系列操作之后低报价格走私进口，从而获得对国内产品的价格优势，冲击国内市场，目前这一现象正在被重点打击。根据行业专家估计，2018 年进口挖机大约接近 3 万台，从深圳一带进口量约占全国进口量的 1/3，打击走私二手挖机可能使得 2019 年的进口二手挖机量有所下降，利于国内行业健康发展。同时，生态环境部印发的《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，要求 2020 年年底，全国实施非道路移动机械第四阶段排放标准，进口二手非道路移动机械和发动机应达到国家现行的新生产非道路移动机械排放标准要求，这一要求对规范二手挖掘机的进口也具有较强的促进作用。

**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：**房地产新开工超预期下滑，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，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，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。

**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。

**崔文娟**，太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**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。

## 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	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@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	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。