太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-05-12

行业点评报告

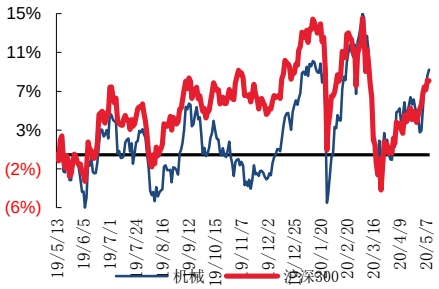
看好/维持

机械

工业 资本货物

工程机械行业跟踪：挖掘机销量再超预期，二季度确定性高增长

■ 走势比较



相关研究报告：

《工业机器人及自动化订单回暖，行业复苏继续进行》--2020/05/09

《2019 年业绩稳健增长，智慧物流系统业务持续上升》--2020/05/05

《2020Q2 行业景气度提升，充分受益需求提升及进口替代加速》--2020/05/05

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：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行业统计数据，2020 年 4 月，挖机销量为 45426 台，同比增长 59.9%，其中，国内销量 43371 台，同比增长 64.5%，出口销量 2055 台，同比增长 0.9%。

4 月份挖机销量再超预期，中挖累计销售增速转正：4 月份挖机销量为 45426 台，同比增长 59.9%，再超市场预期。国内销量 43371 台，同比增长 64.5%，其中小中大挖销量分别为 26579/11533/5239 台，同比增长 67.6%/65.1%/49.0%，小挖和中挖增长较快，并且中挖 1-4 月份累计销售增速已转正，说明基建项目已经逐步启动。出口销量为 2055 台，同比增长 0.9%，考虑到海外疫情的影响，这一销售也是超预期的。

二季度确定性高增长，上调全年挖机增长预期：根据我们的草根调研，目前行业销售火爆，设备供不应求，并且仍然存在一定的交付缺口，前期三一、徐工、柳工等主机厂均发布了涨价通知，目前终端售价已有不同程度的上调。销量方面，我们预计 5 月份国内挖机销量增幅可能达到 50%以上，二季度增长确定性高，并且我们将全年挖机销量增速从 10%左右上调至 15-20%。

加大基建投资是稳经济重要手段，政策将不断催化：3 月 27 日，中共中央政治局会议指出积极的财政政策要更加积极有为，并特别提到将适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模；4 月 30 日，证监会、发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，意在拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本，以便通过权益、标准化方式为推动新一轮基建提供支撑。截止 4 月份，全国已新增发行新增专项债 1.22 万亿元，发行进度大幅提前，为基建项目提供了充足资金。基建投资作为稳经济重要手段，后续政策将不断催化，工程机械有望显著受益。

投资建议：考虑到二季度工程机械板块增长确定性高，重点推荐主机厂龙头**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**柳工**，格局较好的核心零部件公司**恒立液压**、**艾迪精密**，塔吊租赁商**建设机械**和高空作业平台厂商**浙江鼎力**等。

风险提示：国内基建投资不及预期，海外疫情蔓延需求下滑等

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《机器人大趋势》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	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	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。