

## 挖掘机8月销量增33%

# 前8月销量已超去年全年

1-8月挖掘机销量同比增长56.2%，超出2017年全年销量，符合市场预期。根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计，2018年8月，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品11588台，同比涨幅33.0%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)10087台，同比涨幅26.8%。出口销量1482台，同比涨幅95.8%。

2018年1-8月，企业共销售挖掘机142834台(2017年全年销量140303台)，同比涨幅56.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)130579台，同比涨幅52.3%。出口销量12163台，同比涨幅115.6%。

受去年基数大等综合性因素影响，各类挖机销量同比增速回落。

2018年8月，国内小挖(<20t)销量5535，同比增长26.3%；中挖(20t~30t)销量2787台，同比增长28.5%；大挖(>30t)销量1765台，同比增长26.2%，中挖和大挖增速比7月下滑。

中泰挖掘机预测：2018年销量增速有望达30%以上。根据中泰挖掘机预测模型，我们预计2018年销量将达到18万台以上，全年销量增速达30%左右！我们预计2018-2020年挖掘机销量仍可保持较快增长。

2017年挖掘机销量达14万台，相当于恢复至历史最高年份2011年(17.8万台)的79%左右。考虑到2011年进口量在3万台以上，表观消费量在21万台以上，2017



年挖掘销量相当于年需求恢复至最高年份2011年的67%左右。

龙头公司三一、徐工挖掘机市占率持续提升。三一重工1-8月挖掘机销量32098台，市占率达22.47%稳步提升，位居国内第一。徐工1-8月挖掘机销量16481台，挖掘机市占率11.53%，在国内市场排名第三，与第二卡特彼勒的差距进一步缩小。

近期国内宏观政策松动，稳内需，扩基建，助工程机械板块企稳。基建和房地产作为工程机械的两大下游支柱行业，2018年基建投资增速下滑，房地产投资增速偏平。国家定向降准、新增MLF鼓励信贷投放等政策落地，中央政治局会议，国常会等称要加大基础设施领域补短板的力度，基建投资有望反弹。若后期房地产及基建行业投资超预期，周期板块有望重

新企稳。

工程机械：2018-2020年持续复苏；混凝土机械、起重机等陆续迎更高峰。我们判断挖掘机有望在2018-2019年迎来更高峰，混凝土机械、汽车起重机的使用寿命长于挖掘机2年左右，有望在2020-2021年迎来更高峰，这一轮工程机械行业复苏持续性可能更长。

投资建议：目前政策松动，稳内需持续升温，有利基建和工程机械板块，我们坚定推荐工程机械龙头——三一重工(中泰1月，8月金股)、徐工机械(中泰2月金股)、柳工、恒立液压、艾迪精密。三一重工、徐工集团、柳工分别位居国内挖掘机内资品牌前3名，恒立液压、艾迪精密为挖掘机配套液压油缸和泵阀、破碎锤和液压泵阀马达等，成长性较好。(中泰证券)

## ·行业资讯·

### 洗碗机市场 进入快速发展通道

2018年上半年，厨电整体市场遭遇滑铁卢，新兴厨电表现也不如2017年亮眼，但增速依然远高于传统厨电品类。其中，洗碗机更是以量额均同比增长约38%的比例位居榜首。根据市场研究机构中怡康测算数据显示，2018年1-7月，我国洗碗机市场零售量为65.1万台，同比增长34.3%；零售额为28.5亿元，同比增长37.3%，依然保持了较好的增长态势。其中，传统线下渠道零售量为29.9万台，同比增长15.6%。(北京商报)

### 海南成主题公园新热土

继中国首座乐高乐园落户上海后，与之类似的第二座家庭娱乐主题乐园拟落户海南三亚。据悉，华人文化集团公司、英国默林娱乐集团及三亚市政府三家合作方9月6日签署了框架性协议。根据协议，这一旅游度假区将体现乐高积木的主题元素和三亚的海滨风情。实际上，近年来，长隆集团、华侨城、海昌海洋等多家大型旅游集团瞄准海南市场落子。业内人士分析，未来海南将兴建起一批主题公园或者相关旅游度假项目，在分流亲子市场的同时如何差异化竞争是主题公园企业应该思考的问题。(北京商报)

### 北京市召开会议 部署“蓝天保卫战”

9月10日，北京市召开打赢蓝天保卫战三年行动计划暨2018-2019年秋冬季攻坚行动动员部署电视电话会议。根据“三年行动计划”，北京锁定“四个明显目标”，要明显降低PM2.5浓度，明显减少重污染天数，明显改善环境空气质量，明显增强市民的蓝天幸福感。通过9方面、39项措施，打好柴油货车、扬尘、挥发性有机物“三大攻坚战”，到2020年北京的环境空气质量改善目标要在“十三五”规划目标基础上进一步提高。(中证网)

## 医药业绩整体改善

# 创新药最具投资价值

2018年中报总结：业绩整体改善，结构持续分化。2018年上半年医药板块营业收入同比增长20.95%，较去年同期增加6.76pct；归母净利润同比增长22.06%，较去年同期增加6.50pct；扣非归母净利润同比增长24.39%，较去年同期增加0.70pct。划分具体子行业来看，医疗服务(收入+36.64%，扣非净利润+119.37%)、原料药(收入+27.17%，扣非净利润+82.87%)和生物药(收入+40.82%，扣非净利润+23.82%)三个子行业增速较快；

化学制剂(收入+28.06%，扣非净利润+18.36%)、医疗器械(收入+20.71%，扣非净利润+17.88%)和医药商业(收入+16.92%，扣非净利润+17.33%)整体增幅平稳；中药(收入+16.73%，扣非净利润+13.30%)增速出现一定下降。

投资建议：我们认为创新依旧是行业发展的大趋势，具有较高的投资价值，品牌中药、医药流通等板块有望取得相对不错的投资收益，未来我们将按创新药、CRO、商业流通和品牌中药等板

块甄选个股。

1、创新药：创新36条、加速审评审批和药品上市许可持有人制度等政策利好创新药发展，医保谈判及税率优惠政策为创新药放量提供有利条件，推荐恒瑞医药、通化东宝、长春高新、我武生物和健帆生物等。

2、CRO(医药研发合同外包服务机构)：在创新药研发及一致性评价加速推进中，CRO行业是最确定的受益行业之一，推荐泰格医药、博济医药。

3、品牌中药：受益于原材料稀缺、对终端原材料的掌控以及独家品种带来的优越竞争格局，品牌中药壁垒极高，行业竞争中占据优势地位，在药价放开后容易形成量价齐升的发展模式，投资价值凸显。推荐中新药业、片仔癀、同仁堂等。

4、医药流通：两票制对调拨业务影响有望下半年消除，药品零加成和新一轮招标对行业影响逐步减弱，利率上行趋缓使融资成本压力减轻，商业流通行业边际改善显著，三季度增速有望迎来转折。推荐上海医药、九州通、柳州医药等。(东北证券)

## 同比增长37.8% 电子商务平台收入1776亿元

工信部官微9月10日发布2018年1-7月互联网和相关服务业运行情况。数据显示，1-7月，中国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入4965亿元，同比增长25.9%。广东、上海、北京互联网业务收入分别增长25.7%、37.1%和29.2%，总量居各省区市前三位。

分业务来看，1-7月，信息服务收入规模达4510亿元，同比增长26.4%，占互联网业务收入比重为90.8%。其中，电子商务平台收入1776亿元，同比增长37.8%；网络游戏(包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等)业务收入1113亿元，同比增长27.5%。(新华网)

### 工信部：中国积极参与 全球5G标准制定

2018年世界电信展在南非德班举办，工业和信息化部副部长陈肇雄在电信展上表示，中国高度重视5G发展，支持企业、产业组织深入开展国际交流合作，积极参与全球5G标准制定。

陈肇雄指出，当前，5G作为新一代信息通信技术的主要发展方向，将为万物互联构筑新的网络基础。中国高度重视5G发展，支持企业、产业组织深入开展国际交流合作，积极参与全球5G标准制定，协同开展研发试验，研究制定频谱规划，深化5G融合应用，取得了重要进展。全球5G发展已进入商用部署的关键时期，迫切需要全球业界携手合作，共同推进5G频谱资源高效利用、产业协同发展、技术普及应用，让广大用户早日分享5G发展成果。(人民网)

