

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

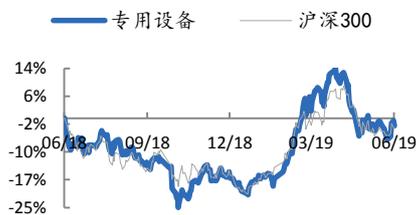
资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

汪宇

电话：021-68761616-6384
邮箱：wangyu2@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

挖机5月增速符合市场预期，优质龙头值得关注

工程机械行业周报

投资要点：

- 上周复盘：**上周工程机械板块受整个市场行情的影响出现上涨，申万工程机械指数8656.67，较6月7日上涨4.62%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨7.03%、上涨5.52%，自年初以来分别上涨46.85%、34.97%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨6.85%、上涨6.75%，年初以来分别上涨54.82%、52.58%。行业复苏以来，龙头企业不断提升市场份额，享受到了寡头格局下的盈利硕果。
- 工程机械：**根据中国工程机械工业协会的统计，2019年1-5月份挖掘机销量12.2万台，同比增速15.25%；5月挖掘机销量18897台，同比下滑2.15%，挖掘机增速符合市场预期，我们认为挖掘机销量下滑的原因是一季度受到基建项目开工时间前置的影响，挖掘机销量呈现出“淡季不淡”的现象，产品销量高增速也透支了未来的需求，5月行业销量出现下滑也在情理之中。另外，5月份房地产投资和基建投资增速保持平稳，对下半年的行业销量起到支撑作用。6月10日，中央发布专项债及配套融资政策，政策托底基建，“逆周期”调节意愿强烈，混凝土泵车、塔吊等产品依然保持高增速，更新周期尚在进行中。虽然行业销量出现下滑，但是龙头企业三一和徐工5月挖掘机销量分别增长14.52%和10.64%，明显高于行业水平，建议关注主机厂商三一重工、徐工机械、中联重科和液压行业龙头恒立液压、艾迪精密。
- 风险提示：**下游需求回落；工程机械行业周期下行。

板块及个股周度表现

SW 机械设备指数	1,101.22	周涨跌 (%)	-4.68		
成交量 (万手)	8,265	周振幅 (%)	5.32		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
603169.SH	兰石重装	49.30	002757.SZ	南兴股份	-13.02
601608.SH	中信重工	26.68	002667.SZ	鞍重股份	-7.62
002722.SZ	金轮股份	15.14	300480.SZ	光力科技	-7.03
002613.SZ	北玻股份	13.09	300362.SZ	天翔环境	-6.96
300411.SZ	金盾股份	11.49	300276.SZ	三丰智能	-6.61

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	4
1.1 工程机械	4
1.1.1 玉柴集团与华为签订战略合作协议	4
1.1.2 小型工程机械市场发展前景广阔 潜力巨大	4
1.1.3 2019 年 5 月装载机销售 11378 台，出口保持良好态势	4
2. 公司公告	4
2.1 工程机械	4
3. 工程机械板块重要指标跟踪	5

图表目录

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比	5
图 2 房屋施工面积:累计同比	5
图 3 挖掘机每月销量 (单位: 台)	5

1. 行业资讯

1.1 工程机械

1.1.1 玉柴集团与华为签订战略合作协议

6月14日，玉柴集团与华为技术有限公司（以下简称：华为）在深圳签署战略合作协议，双方将在研发、信息化、国际化、企业管理等领域实施战略合作，共同推动双方业务的发展。

玉柴顺应智能化发展的趋势，从2018年开始，计划投入52亿元，全力打造更加高效节能环保的全新一代国六发动机和建设更加智慧的智能工厂，并期待通过国六排放升级契机，实现企业国际化目标。当前，玉柴国六研发和产线建设进入了信息系统智慧化转型的关键攻坚阶段，玉柴希望与华为在研发体系变革，数字化、智慧型工厂建设方面开展更多的技术合作，持续提升集团的服务能力、管理能力，体系能力，以及综合竞争能力，推动大数据、5G、云计算、移动互联等新兴技术与传统制造业务深度融合，助力玉柴成功实现战略转型和持续领跑国六新时代，更好地满足客户的需求。

1.1.2 小型工程机械市场发展前景广阔 潜力巨大

随着我国经济的发展和工程建设类型的丰富，小型工程机械应用领域逐步扩大，未来市场增长潜力巨大。而随着我国基础设施建设的不断完善，国内的建设模式也会逐渐由“大刀阔斧型”向“精雕细刻型”转变，小型工程机械设备将有越来越大的应用空间。加上中国新农村建设的逐步深入，小型设备在农村、小城镇建设中的应用将会越来越多；同时，随着环境保护、生态建设、园林、绿化、农田建设等施工量逐步增加，小型工程机械也必定有越来越广阔的舞台。

未来购买小型工程机械的群体将主要为：一是租赁公司，施工用户不需要购买、维护和保管设备，只在需要时以租赁形式获得设备的使用权即可；二是工程建设单位，他们购买设备是为满足公司内部经常性使用；三是个体工程承包者，购买设备主要是为了承接工程。这类客户在小型挖掘机购买者中特别多，这些个体购买者将来很有可能发展成为租赁公司和工程承包商。随着小型工程机械的不断普及，客户的使用经验也不断丰富，购买心理也日趋成熟，因此经济实用、性价比高的产品会更受市场青睐，客户在对产品品质要求越来越苛刻的同时，对产品的售后服务也提出了更高的要求。

1.1.3 2019年5月装载机销售 11378台，出口保持良好态势

据中国工程机械工业协会数据统计，2019年5月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机11378台，同比增长1.71%。1-5月份，我国装载机累计总销量为55421台，同比增长0.2%；累计内销45321台，同比增长0.11%；累计出口10100台，同比增长0.64%。2019年以来，受基建和房地产等相关项目的带动，以及工程机械更新换代、产品升级需求的影响，装载机市场稳趋向前。2019年工程机械销售旺季过后，装载机市场在5月份同比实现了1.71%的增长率。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【安徽合力】公司发布2018年利润分配公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本740,180,802股为基数，每股派发现金红利0.35元（含税），共计派发现金红利259,063,280.70元。

【建设机械】公司发布公告，公司全资子公司上海鹿源机械租赁有限公司为了保证已签订采购设备及时到位，拟在平安国际融资租赁有限公司（以下简称“平安租赁”）申请办理融资租赁授信额度6,000万元，全部为直租业务，期限3年，年利率4.76%，需

由公司提供连带责任保证担保。

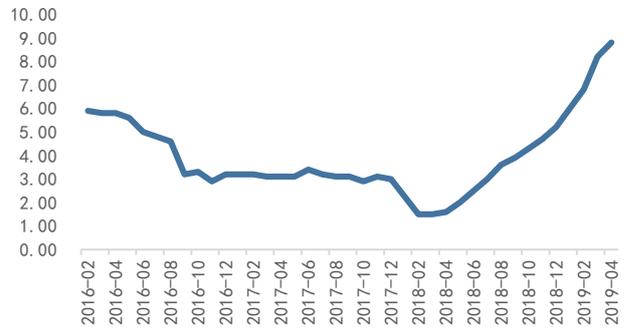
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



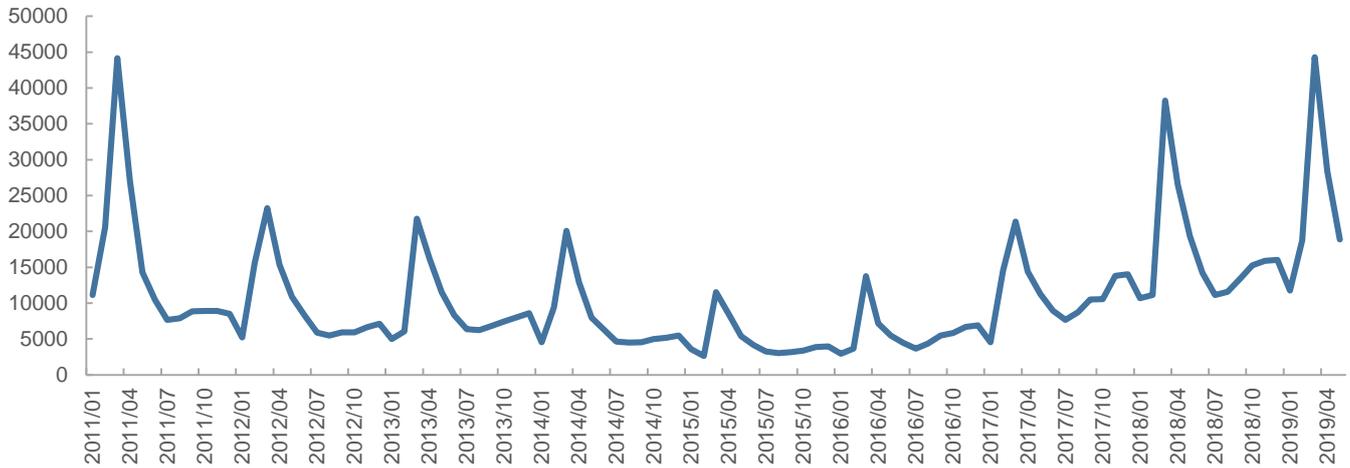
资料来源:公司公告, 德邦研究

图 2 房屋施工面积:累计同比



资料来源:公司公告, 德邦研究

图 3 挖掘机每月销量 (单位: 台)



资料来源: wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。