

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

资格编号：S0120518020002

电话：68761616*6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

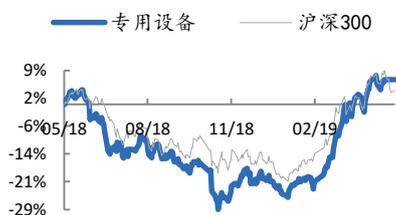
联系人

汪宇

电话：68761616*6384

邮箱：wangyu2@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

行业龙头一季度业绩大幅增长，全年业绩有保障

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下跌，申万工程机械指数 8560.54，较 4 月 19 日下跌 8.37%。工程机械主要龙头三一、徐工自 4 月 22 日以来分别下跌 6.45%、9.69%，自年初以来分别上涨 42.69%、38.74%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周下跌 7.25%、8.23%，年初以来分别上涨 51.38%、52.3%。在行业复苏的背景下，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。我们依旧对全年的工程机械板块保持乐观。
- 工程机械：**工程机械企业陆续发布 2019 年一季报，龙头公司业绩大幅增长。其中，混凝土机械和挖掘机龙头三一重工一季度营收 212.95 亿元，YOY+75.14%，归母扣非净利润 31.05 亿元，YOY+150.05%；起重机龙头徐工机械一季度营收 144.2 亿元，YOY+33.72%，归母扣非净利润 9.47 亿元，YOY+92.34%；液压件龙头企业恒立液压一季度营收 15.69 亿元，YOY+61.63%，归母扣非净利润 3.49 亿元，YOY+99.18%。随着下半年中央大型基建项目逐步落地以及环保政策力度依旧，我们预计行业将会呈现淡季不淡的现象，我们对全年工程机械行业持乐观态度。建议关注主机厂商三一重工、徐工机械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	1,184.15	周涨跌 (%)	-1.89		
成交量 (万手)	5,832	周振幅 (%)	3.23		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
002595.SZ	豪迈科技	6.00	300442.SZ	普丽盛	-13.51
300307.SZ	慈星股份	4.67	002564.SZ	天沃科技	-13.72
002698.SZ	博实股份	4.66	002837.SZ	英维克	-16.21
603966.SH	法兰泰克	4.51	603956.SH	威派格	-17.48
600894.SH	广日股份	4.37	300362.SZ	天翔环境	-18.86

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 三一重装自主研发新一代 S 级宽体车在沈阳首发	4
1.1.2 2018 年全球工程机械设备销售量创历史新高	4
1.1.3 新疆公路建设 3 月份将陆续复工 526 亿资金补公路建设短板	4
1.1.4 行业首家 中联重科“国六”车载泵交付用户	4
2. 公司公告	5
2.1 工程机械	5
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

1. 行业资讯

1.1 工程机械

1.1.1 三一重装自主研发新一代 S 级宽体车在沈阳首发

此次发布的是 SKT90S 矿用宽体车。巨大的矿山、复杂的地形，采矿工业的生产环境往往十分艰苦，很多矿山甚至没有真正意义上的道路。怎样把开采出的地下宝藏又快、又多、又稳地运输出来，是长期以来困扰采矿行业的大难题。

矿用宽体自卸车是用于矿山环境的运输机械，既要求具备车辆的性能，如绝对的安全性、高效的操控性、运输的快捷性；又要能够满足矿山作业环境的特殊要求，如更大的承载力、更低的油耗、更少的维护次数和成本。

矿用宽体自卸车的制造，考验着产品设计、工艺研发、零件制造、整车组装等各个环节，是一项复杂的工业科技，目前，只有中国等少数几个国家拥有完整的宽体车制造能力，而三一重装，正是中国一流宽体车制造商和最高技术水平的代表。

1.1.2 2018 年全球工程机械设备销售量创历史新高

2018 年全球非道路工程机械设备销量创下 110 万台的历史新高，零售额约为 1100 亿美元，超过了 2011 年和 2007 年。具体来看，国内包括移动式起重机在内的非道路工程机械设备销售额在 2018 年增长了 37%，如今市场份额达到 343817 台。这是自 2012 年以来中国对设备的最高需求，中国再次成为全球最大的市场。

印度工程机械行业在 2018 年也实现强劲增长。2 包括移动式起重机在内的非道路工程机械设备销售额增长了 35%，连续三年实现强劲增长。这使得市场创下 98,204 台的历史新高，比出现在 2011 年的前一个高点高出约 44%，比三年前在 2014 年和 2015 年周期性低谷期的需求增长了一倍多。

西欧的销售额在 2018 年达到了十年来的最高水平，增长了 10%，达到 177694 台。在该地区最大的 15 个市场中，有 14 个市场的需求有所增长，其中德国和英国的销售尤其明显。德国市场唯一强劲的一次要追溯到上世纪 90 年代初期了，当时建筑热潮达到高峰时期。

北美的设备销售在去年也有所改善，增长 13%，达到 195500 台左右。去年全球最大市场中，唯一表现平平的是日本市场，其销量下降 5% 至 63700 台。

1.1.3 新疆公路建设 3 月份将陆续复工 526 亿资金补公路建设短板

2019 年，新疆力争完成交通运输固定资产投资 526.33 亿元，新改建国省干线 841 公里、新增高速公路 434 公里、新改建农村公路 1.2 万公里，并通过完善交通基础设施建设，加快实现“疆内环起来、进出疆快起来”。

今年年内，G30 线乌鲁木齐—奎屯、大黄山—乌鲁木齐改扩建、G3012 线喀什（疏勒）—叶城—墨玉二期等 11 个项目将建成通车，新增高速公路 434 公里、高速公路总里程将达 5234 公里；开工建设 G7 线伊吾—巴里坤高速公路、G0711 线乌鲁木齐—库尔勒（尉犁）高速公路等 7 个项目；加快建设 G30 线小草湖—乌鲁木齐改扩建、G315 线依吞布拉克—若羌、若羌—民丰等 20 个项目。

1.1.4 行业首家 中联重科“国六”车载泵交付用户

中联重科“国内首批 4.0 系列国六车载泵交付仪式”在长沙麓谷工业园隆重举行。随着全国重点区域国六排放实施的全面铺开，为满足国家标准排放要求及顺应市场趋势，中联重科率先推出了行业首款 4.0 系列国六车载泵。此次产品正式交付客户，不仅是中联重科践行绿色可持续发展理念的又一成果，也标志着中联重科走在行业前列，成为全国首家推出国六车载泵的企业。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【恒立液压】公司发布公告，2018 年营收 42.11 亿元，同比增长 50.65%，归母净利润 8.37 亿元，同比增长 119.05%，扣非归母净利润 7.47 亿元，同比增长 105.59%。

【恒立液压】公司发布公告，2019 年一季度营收 15.69 亿元，同比增长 61.63%，归母净利润 3.26 亿元，同比增长 108.13%，扣非归母净利润 3.49 亿元，同比增长 99.18%。

【三一重工】公司发布公告，2019 年一季度营收 212.95 亿元，同比增长 75.14%，归母净利润 32.21 亿元，同比增长 114.71%，扣非归母净利润 31.05 亿元，同比增长 150.05%。

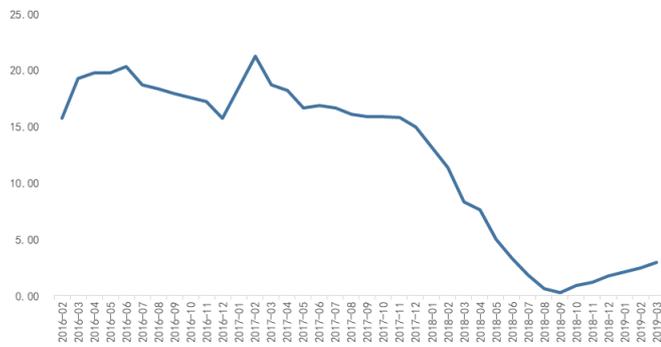
【徐工机械】公司发布公告，2019 年一季度营收 144.2 亿元，同比增长 33.72%，归母净利润 10.53 亿元，同比增长 102.74%，扣非归母净利润 9.47 亿元，同比增长 92.34%。

【中联重科】公司发布公告，2019 年一季度营收 90.17 亿元，同比增长 33.72%，归母净利润 10.53 亿元，同比增长 102.74%，扣非归母净利润 9.47 亿元，同比增长 92.34%。

【浙江鼎力】公司发布公告，2019 年一季度营收 3.84 亿元，同比增长 23.44%，归母净利润 1.01 亿元，同比增长 44.13%，扣非归母净利润 1.00 亿元，同比增长 48.73%。

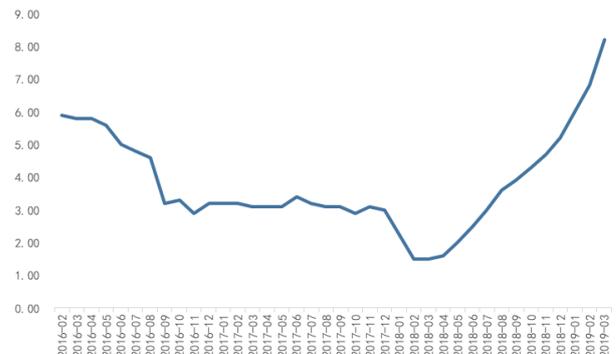
3. 工程机械板块重要指标跟踪

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

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。