

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

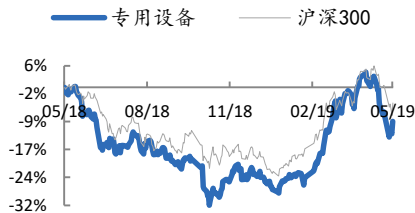
联系人

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

4月挖掘机销量增速放缓，后周期设备增速有望更高

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 8427.32，较 4 月 30 日下跌 1.56%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 1.63%、下跌 1.97%，自年初以来分别上涨 44.32%、36.77%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨 0.59%、下跌 4.07%，年初以来分别上涨 51.97%、48.23%。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：**根据工程机械协会统计数据，2019 年 4 月份挖掘机销量 28410 台，YOY+7%。2019 年 1-4 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 103189 台，同比涨幅 19.1%。挖掘机销量增速回落至个位数增长，增速明显放缓，但我们认为在高基数和高保有量的背景下，低增速或为挖掘机销售的常态。另一方面，在高基数背景下仍然保持一定增速反映行业景气和韧性依然较强。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 (%)
300604.SZ	长川科技	1.42	300751.SZ	迈为股份	-13.7299
300480.SZ	光力科技	1.23	603338.SH	浙江鼎力	-6.0900
603159.SH	上海亚虹	1.18	300385.SZ	雪浪环境	-2.6600
600520.SH	文一科技	1.15	603337.SH	杰克股份	-1.9200
002698.SZ	博实股份	1.07	002459.SZ	天业通联	-1.7300

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 行业三巨头季度数据公布，2019 年高空行业发展趋势已明显	4
1.1.2 欧洲市场需求增长 利勃海尔集团 2018 年营业额突破百亿欧元	4
1.1.3 柳工收购 CPMS 公司 建立第一家国际直营公司	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
图 3 挖掘机每月销量及同比增速 (单位: 台)	5

1. 行业资讯

1.1 工程机械

1.1.1 行业三巨头季度数据公布，2019 年高空行业发展趋势已明显

Genie 公布了一季度业绩，营收和利润均有所下降。第二季总营收大致持平，仅下滑逾 1% 至 7.2790 亿美元，因第二季开局缓慢，且今年稍早因极端天气关闭雷德蒙德工厂而雪上加霜。然而订单量继续快速增长，与去年同期相比，积压订单增加了 25%，达到 11 亿美元，比去年同期增加了 43%。营业利润下滑 15%，至 5,960 万美元，因上述问题影响生产和出货。

JLG 及其母公司 Oshkosh 公布第二季度销售收入强劲，利润显著提高。截至今年 3 月底的前六个月，JLG 的总收入为 18.1 亿美元，较 2018 年上半年增长 16%。该数据如下：新的高空作业平台销售额为 8.012 亿美元，比去年同期略低 1%，而 telehandler 的销售额跃升 62%，达到 5.89 亿美元。其它收入——替换零件、服务和二手设备等为 4.239 亿美元，同比增长 11%。上半年营业利润较上年同期增长 68%，至 1.862 亿美元，得益于营收增加、定价改善以及重组成本降低。3 月底的订单为 15.5 亿美元，几乎比去年同期下降了 13%。

Manitou 报告称，一季度在欧洲和美洲的收入都有大幅增长。同期总收入为 5.62 亿欧元，比去年同期增长 22%，创历史新高。其中，远程处理和高空作业平台实现了 3.97 亿欧元的收入比去年增长 23%，而紧凑型设备的销售额增长了 18%，达到 8400 万欧元，其中三分之一是由于汇率上涨。备件和服务部门的收入增长了 19%，达到 8000 万欧元，部分原因是替换部件和二手设备的销售增长较快，增长 36%，达到 2.14 亿欧元。而包括英国、德国、北欧地区在内的销售额增长了 18%，达到 2.06 亿欧元。受租赁公司销售额增长的推动，来自美洲的收入增长了 20%，达到 9200 万欧元，而只有亚太地区出现下滑的地区，销售额下降了 6%，至 4900 万欧元。

1.1.2 欧洲市场需求增长 利勃海尔集团 2018 年营业额突破百亿欧元

据悉，利勃海尔集团公布了 2018 财政年度经营数据，集团 2018 年营业额为 105.51 亿欧元（118.5 亿美元），同比增加 7.5% 或 7.39 亿欧元（8.3 亿美元）。

其中，建筑和采矿设备版块销售额增长 10.8%，达到 68.33 亿欧元（77.3 亿美元）。移动式起重机、土方工程和采矿业设备的增长带动了该版块的突出表现。利勃海尔表示，促使 2018 年营收增长的主要因素来自于欧洲市场需求增加，尤其是德国经济再次增长以及法国和英国市场的积极表现。其他值得注意的积极贡献者是美国，澳大利亚和中国。

净利润方面，2018 年公司的净利润为 3.21 亿欧元（3.61 亿美元），略高于上一年。该公司表示，汇率波动对财务业绩产生负面影响。在过去一年中，有 2,300 名员工加入集团，使得全球员工人数增加到 46,169 人。在公司的投资与支出方面，新产品研发的投资额为 5.86 亿欧元（6.58 亿美元）。生产、销售和服务设施的投资额为 8.29 亿欧元（9.31 亿美元），比上一年增加了 5100 万欧元（5700 万美元）。

1.1.3 柳工收购 CPMS 公司 建立第一家国际直营公司

广西柳工机械股份有限公司宣布，与英国 CPMS 公司签署股权收购协议，收购位于英国朴茨茅斯的 CPMS 工程机械设备销售公司的全部业务。至此，柳工建立了第一家海外直营公司。CPMS 公司的前任股东将继续担任直营公司的董事，以确保公司业务的平稳过渡。同时，柳工也将继续投资，不仅扩大其在英国境内的网点覆盖范围，还将在人力和流程上投资，以实现在欧洲最大的工程机械市场增长的目标。

2. 公司公告

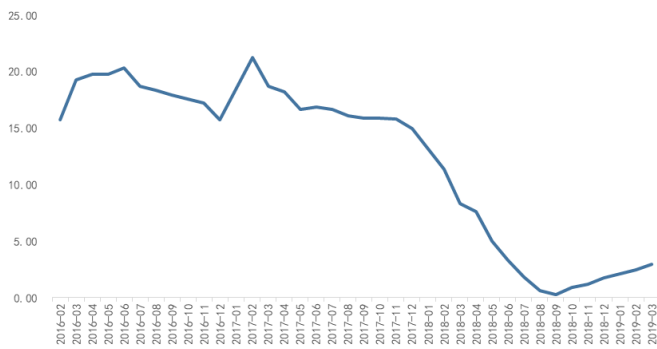
2.1 工程机械

【艾迪精密】公司发布公告，公司于近日收到股东 FENG XIAOHONG、SONG YUXUAN、烟台翔宇投资有限公司和公司董事长兼总经理宋飞先生、董事兼副总经理冯晓华女士、副总经理宋鸥先生出具的书面承诺函，作为公司 2018 年非公开发行股票的认购对象及其关联方，承诺在公司拟进行的 2018 年非公开发行股票董事会决议日（2018 年 12 月 10 日）前 6 个月内，本单位/本人遵守公开出具的股份限售承诺，未减持公司股份。

【三一重工】公司发布公告，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，结合公司经营情况及财务状况等因素，公司拟以自有资金回购公司股份，以推进公司股价与内在价值相匹配。本次回购的股份用于员工持股计划或者股权激励。

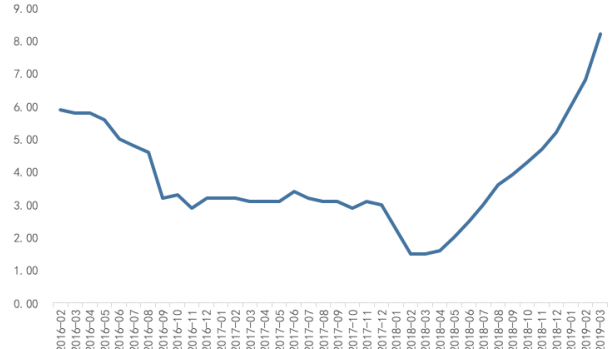
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



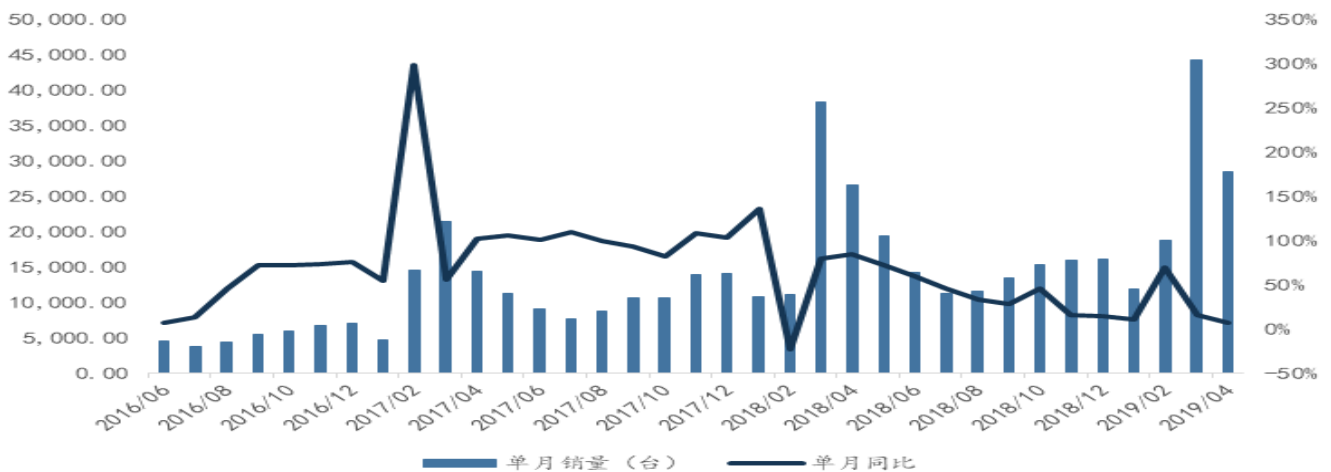
资料来源：公司公告，德邦研究

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 挖掘机每月销量及同比增速（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。