

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

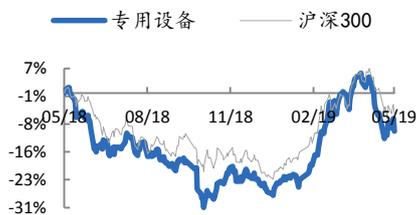
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

主机龙头大比例回购股票传递积极信号

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 8214.69，较 5 月 10 日下跌 2.52%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别下跌 6.02%、下跌 2.23%，自年初以来分别上涨 38.3%、34.54%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周下跌 2.18%、下跌 2.3%，年初以来分别上涨 49.79%、45.93%。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：**工程机械主机厂中联重科本周发布公告以自有资金在二级市场以集中竞价交易方式回购股票，回购比例不低于自身总股本的 2.5%。工程机械行业自 2016 年下半年复苏以来，行业龙头企业盈利能力和现金流情况得到大幅提升，中联重科、三一重工在手现金充裕，2018 年度现金流净额分别为 50 亿元、105 亿元，创历史最好水平。龙头公司大比例回购公司股票体现出对公司长期价值的认可和信心，也向市场投资者传递积极信号。我们预计 2019 年起重机械和混凝土机械将会保持较高增速，中联重科和三一重工业绩增长后劲十足。同时，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、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 | 1,112.96 | 周涨跌 (%) | -2.63 | | |
|-----------|----------|---------|-----------|--------|---------|
| 成交量 (万手) | 14,172 | 周振幅 (%) | 4.12 | | |
| 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) | 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) |
| 600894.SH | 广日股份 | 13.56 | 002816.SZ | 和科达 | -13.88 |
| 601038.SH | 一拖股份 | 12.57 | 002192.SZ | 融捷股份 | -13.48 |
| 300509.SZ | 新美星 | 9.16 | 002499.SZ | *ST 科林 | -13.37 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 7.33 | 300751.SZ | 迈为股份 | -12.41 |
| 603159.SH | 上海亚虹 | 7.32 | 300471.SZ | 厚普股份 | -12.12 |

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 水性涂料在工程机械领域以 3%~5%增速持续稳步增长 | 4 |
| 1.1.2 亚洲二手设备平台 SORABITO 获 9 亿日元融资 | 4 |
| 1.1.3 2 亿元高空作业平台订单，临工重机与信享设备开启战略合作新时代... | 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 挖掘机每月销量及同比增速 (单位: 台) | 5 |

1. 行业资讯

1.1 工程机械

1.1.1 水性涂料在工程机械领域以 3%~5% 增速持续稳步增长

工程机械目前有少量的水性涂料应用，三一重工 2015 年已投产应用水性涂装的产品，2018 年，科思创携手宣伟涂料助力三一重机成为中国工程机械行业首个实现大规模水性涂料绿色涂装的企业。同时，三一重机完成了对旧的涂装线的改造工作，新线按照符合水性漆使用的相关要求进行设计。三一昆山园区已有 10 条水性涂装生产线，今后三一集团将全面推广水性涂料。

农用机械行业已经有厂家在生产中应用水性涂料涂装，一拖的底漆已经全部水性化，天津勇猛的涂装水性化已达到 80%。中船重工也在军品电机和风电电机上率先使用晨阳水漆。目前有较多厂家正在进行水性化试生产或实验室试验，在行业内外掀起了“油转水”的绿色涂装风暴。在未来工程机械行业水性化会有一定发展，但总体增速仍然较慢。国家“十三五”规划要求工程机械行业 VOCs 减排达到 30% 以上，水性涂料作为最环保涂料种类之一，在工程机械（含叉车和农用机械）行业中有较大的应用空间。

2018 年在工程机械涂料市场，虽然溶剂型涂料（VOCs 排放大）仍占主导地位，但在三一重工等工程机械企业的推动下，水性涂料的比例已经增长至 10% 左右。前瞻产业研究院预测。

1.1.2 亚洲二手设备平台 SORABITO 获 9 亿日元融资

SORABITO 株式会社成立于 2014 年 5 月 12 日，是目前亚洲最具人气的二手建筑机械设备网络交易平台。平台通过线上搭建的 ALLSTOCKER 交易市场，以及定期开办的竞标式网络拍卖会，将日本的租赁公司与全世界的买家联接起来，极大的方便了二手设备的流转和交易。此外，公司通过独特的检验服务、运输服务和多种语言的客户支持，为日本国内外的建筑公司和机械贸易商提供了安全透明的交易机会。通过这些举措，该公司与亚洲地区的海外交易比例已上升至约 50%。

此次参与向 SORABITO 注资的住友商事株式会社拥有建机销售服务事业、全球规模的建机租赁事业，以及商界顶尖的网络和事业规模。而伊藤忠建机株式会社与 SORABITO 有着 1 年半的合作历史。两公司在建筑机械及其周边领域，除了拥有国内外众多的办事处和出资单位外，还在本行业有着多年的经验和人脉。SORABITO 坚信，与两家公司的合作将为其构建世界第一大建筑机械平台打下稳固的基础。

1.1.3 2 亿元高空作业平台订单，临工重机与信享设备开启战略合作新时代

2019 年 5 月 17 日，临工重机与信享设备 2 亿元高空作业平台订单签约暨战略合作签字仪式在山东济南举行。临工集团始建于 1972 年，是国家工程机械行业的大型骨干企业，有着丰富的工程机械行业经验及全球化的设计理念。临工重机是临工集团全资子公司，自进入高空作业平台市场以来，迅速把握行业机遇，精准研发，以市场为导向，短短三年便跻身中国高空作业平台制造商前三强，2018 年实现国内销量第一。在海外市场，临工重机成立了欧洲公司、北美公司，不断夯实高空作业平台产品力，持续深化产品竞争力，加快设计、制造的全球化步伐，助推高空作业平台行业的快速发展。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【中联重科】公司发布公告，2019 年 5 月 17 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购股份数量为 22,143,890 股，占公司截至 2019 年 5 月 10 日总股本（7,819,269,473 股）的 0.28%。

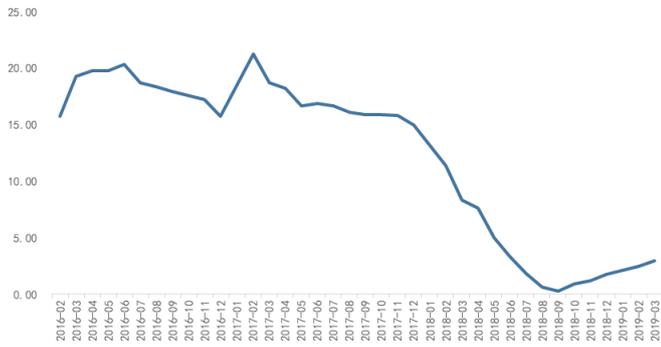
【三一重工】公司发布公告，2019 年 5 月 16 日，公司收到中国证券登记结算有限

责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》，限制性股票 481,100 股已过户至公司开立的回购专用证券账户，并将于 2019 年 5 月 17 日予以注销，后续公司将依法办理相关工商变更手续。

【浙江鼎力】公司发布公告，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 247,696,720 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 86,693,852 元，转增 99,078,688 股，本次分配后总股本为 346,775,408 股。

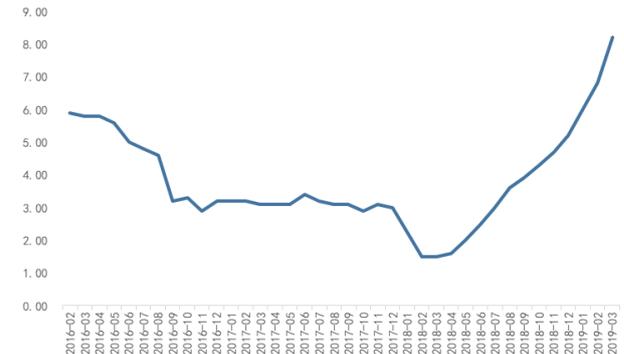
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



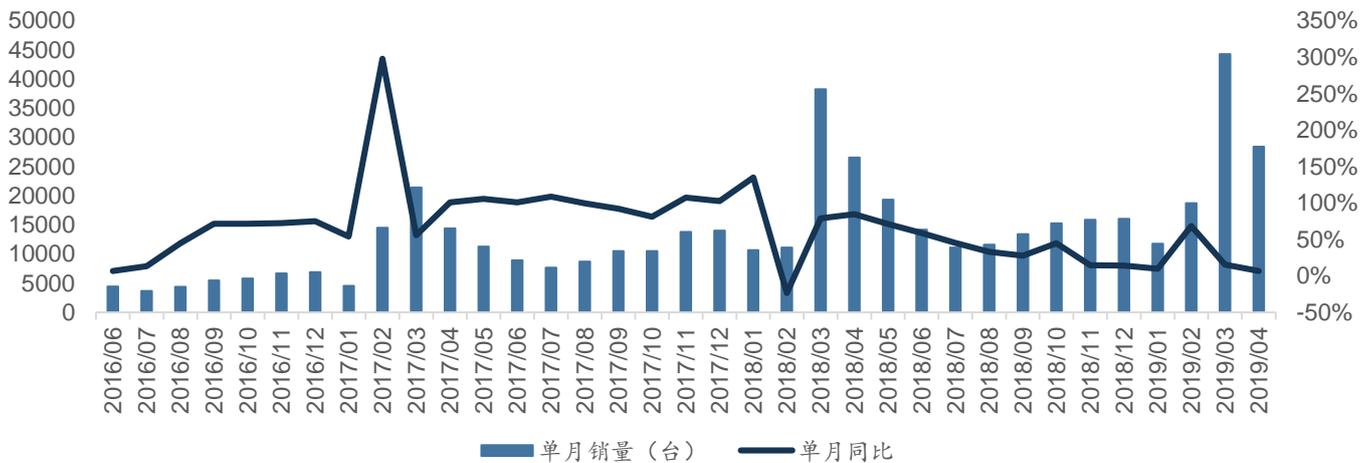
资料来源：公司公告，德邦研究

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； 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。 | 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。 |
| | 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。