

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

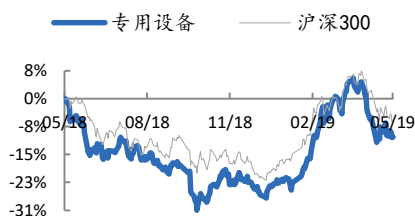
联系人

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

## 外部不确定增加，高成长低估值板块价值凸显

### 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反弹，申万工程机械指数 8332.86，较 5 月 17 日上涨 1.44%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 2.82%、下跌 2.05%，自年初以来分别上涨 40.48%、32.49%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨 5.06%、上涨 2.40%，年初以来分别上涨 54.85%、48.33%。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：**受中美贸易战影响，外部环境不确定性增加，市场风险偏好呈现出下行趋势。在此背景下，我们建议关注业绩增长确定性高、估值相对合理的工程机械板块。行业龙头市占率和产品销量稳中向好，挖掘机销量在高基数背景下依然呈现出合理增长。虽然 4 月份挖掘机销量增速下滑，但我们认为这是旺季转淡以及高基数叠加产生的结果，不必过分担忧；起重机和混凝土机械接力挖掘机预计今年将会有高增速的表现。从工程机械零部件企业来看，恒立液压和艾迪精密在做强自身传统业务的同时纷纷在泵阀领域发力，挤占外资厂商的市场份额，体现出抗周期的特点。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	1,101.29	周涨跌 (%)	-1.05		
成交量 (万手)	14,172	周振幅 (%)	3.73		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300776.SZ	帝尔激光	40.2046	002021.SZ	*ST 中捷	-18.9573
300210.SZ	森远股份	37.4026	300509.SZ	新美星	-15.3846
300480.SZ	光力科技	25.0809	603159.SH	上海亚虹	-14.5484
300540.SZ	深冷股份	23.9521	002499.SZ	*ST 科林	-14.2574
300471.SZ	厚普股份	15.3634	601038.SH	一拖股份	-14.0893

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 投资高达数万亿元 多地发布重大建设项目清单 .....	4
1.1.2 杭叉科技园二期智能制造基地项目启动 .....	4
1.1.3 采埃孚 70 亿美元收购威伯科 合并后销售总额将达约 400 亿欧元 .....	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 投资高达数万亿元 多地发布重大建设项目清单

日前，湖南、青海等多地发布最新一批重大建设项目清单，总投资规模高达数万亿元。5月份以来，海南、江西、重庆等地还陆续集中开工一批重大项目。从各地公布的重大建设项目清单来看，目前基建投资仍是其中重要部分，主要涉及交通、能源等领域。

长三角地铁和城际铁路潜力巨大，中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，接下来长三角基建有望提速。今年以来，长三角区域的浙江、江苏等地多次发布重大项目建设计划。江苏计划在2018年至2022年，在铁路、公路、水运、航空、管道、城市轨道和城市快速路建设投资总规模力争突破1万亿元，用以推动全省现代综合交通运输体系建设。浙江前不久也出台了总投资规模超过2.6万亿元的重大项目建设计划。

#### 1.1.2 杭叉科技园二期智能制造基地项目启动

杭叉科技园总占地面积约600亩，投资总额达20亿元，科技园分两期建设，一期已经建成投产。开工奠基的杭叉科技园二期总用地面积276亩，包括智能制造基地项目由智能物流系统智能制造、液压油缸等液压系统智能制造、高起升门架系统智能制造、叉车属具智能制造四大板块。杭叉科技园二期将以成为世界工业车辆行业最先进的零部件智能制造基地为目标，由杭叉集团统一规划、统一设计、统一建设。项目建成后的杭叉科技园二期智能制造基地将进一步夯实杭叉集团年产20万台工业车辆的生产制造能力，为公司实现做世界最强叉车企业的愿景目标奠定坚实的基础。

#### 1.1.3 采埃孚70亿美元收购威伯科 合并后销售总额将达约400亿欧元

德国采埃孚股份公司3月28日宣布，以每股136.50美元收购威伯科。采埃孚与威伯科联手将成为一家领先的全球性商用车技术集成系统供应商，为采埃孚的商用车客户创造价值。两家公司合并后的销售总额将达约400亿欧元。

威伯科是全球领先的变速制动系统、技术和服务供应商，其产品和服务能提升商用车包括卡车、客车及挂车的效率、安全及联网。威伯科在纽约证券交易所上市，2018年总销售收入为33亿欧元，在40个国家拥有约16,000名员工。采埃孚预期，自动驾驶功能将主要应用于商用车，及在交通流量和复杂性相对较低的场景（如工厂、机场、农场）。两家公司的业务合并预期将进一步加速新科技的开发，以实现商用车的自动化功能，使采埃孚降低对乘用车行业经济周期的依赖。

## 2. 公司公告

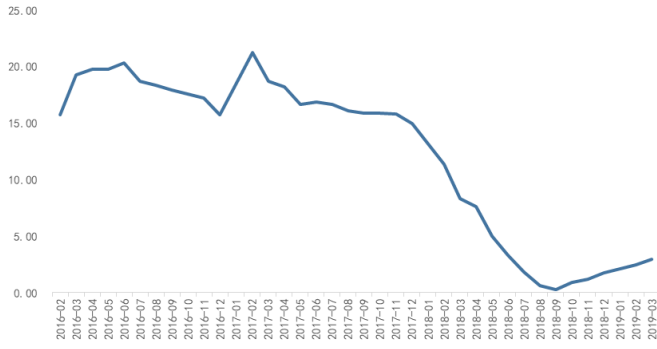
### 2.1 工程机械

【柳工】公司发布公告，2018年年度权益分派方案已获2019年4月26日召开的2018年度股东大会审议通过，以公司现有总股本1,474,097,776股为基数，向全体股东每10股派1.50元人民币现金（含税），共计分派利润221,114,666.40元，剩余未分配利润结转以后年度分配，本次不进行资本公积金转增股本。

【中联重科】公司发布公告，截至2019年5月23日，公司累计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股股份数量为91,206,726股，占公司截至2019年5月20日总股本的1.17%，最高成交价为5.31元/股，最低成交价为5.07元/股，成交总金额为人民币474,394,172.44元（不含印花税、佣金等交易费用）。

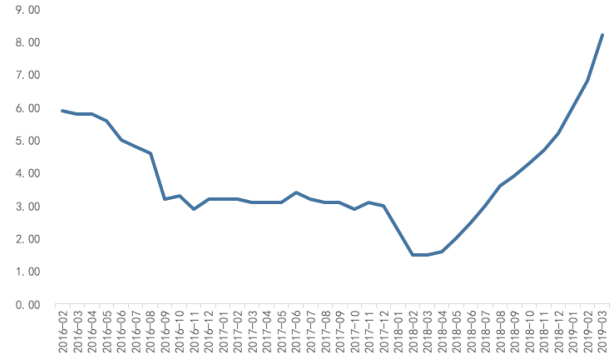
### 3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



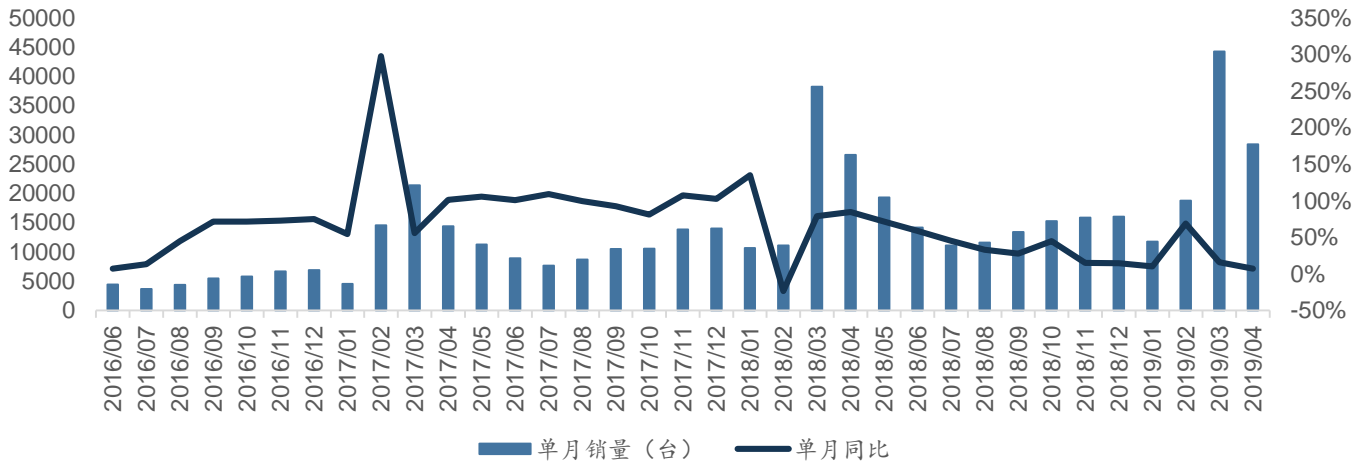
资料来源:公司公告, 德邦研究

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。