

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

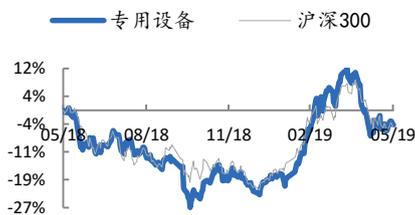
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

汪宇

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

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

行业销量增速放缓，贸易战影响有限

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 8371.6，较 5 月 24 日上涨 0.46%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 0.33%、下跌 0.47%，自年初以来分别上涨 40.81%、32.02%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨 1.79%、下跌 0.15%，年初以来分别上涨 56.64%、48.18%。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：**中美贸易战自 5 月份以来出现波折，外部环境不确定性增加，市场风险偏好呈现出下行趋势。部分外销美国市场的工程机械行业企业受到一定程度的冲击，美国地区的营收和利润受到影响，但相关企业已经采取应对措施降低对自身的不利影响。同时，工程机械行业 4 月份以来进入淡季，包括挖掘机在内的相关产品增速放缓，但我们认为这是市场的自身规律不必过分解读。此轮工程机械行业的复苏行情更多是国内市场的提振，外部环境的恶化整体上影响较小。4 月份基建投资和房地产施工面积增速继续增长，呈现出积极的一面。同时，设备更新周期尚未结束，环保政策力度并未出现放松迹象，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、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	1,117.13	周涨跌 (%)	1.44		
成交量 (万手)	12,293	周振幅 (%)	3.79		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
601038.SH	一拖股份	24.80	300210.SZ	森远股份	-19.09
000852.SZ	石化机械	18.90	603289.SH	泰瑞机器	-11.90
603956.SH	威派格	18.71	300471.SZ	厚普股份	-9.72
600520.SH	文一科技	15.67	300540.SZ	深冷股份	-7.43
603283.SH	赛腾股份	14.68	600894.SH	广日股份	-6.94

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 徐工集团成套矿业设备批量出口非洲	4
1.1.2 浙江鼎力跻身 10 强 2018 年全球高空作业平台制造商 20 强榜单发布	4
1.1.3 合力东南亚有限公司顺利启动运营	4
1.1.4 玉柴重工中大挖首次出口吉尔吉斯斯坦	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 徐工集团成套矿业设备批量出口非洲

5月29日,徐工集团成套矿业设备出口非洲发车仪式在徐工矿机隆重举行。徐工大型成套矿业机械设备凭借性能卓越、高效耐用等优势批量中标非洲某大型矿山项目,该项目涵盖 XE700D 矿用挖掘机、XDA40 铰接式自卸车、GR3505 矿用平地机、矿用洒水车等数十台徐工高端成套施工设备。

徐工为中国工程机械龙头企业抢滩布局,全面进军国际市场,已经实现全球 183 个国家和地区的销售,特别是“一带一路”沿线,已覆盖 97% 的国家和地区。徐工矿业是徐工集团战略性产业板块。大型露天成套矿业被誉为高端装备制造领域“皇冠上的明珠”,十年布局,徐工凭借“技术领先、用不毁”,做成工艺品的产品理念,在国际市场稳步前进,成功进入了中东、中亚、东南亚、非洲和蒙古等各类矿业开采项目,并获得全球矿业高端市场澳大利亚的认可与信任。

1.1.2 浙江鼎力跻身 10 强 2018 年全球高空作业平台制造商 20 强榜单发布

近期,英国 KHL 集团旗下世界知名高空作业平台杂志《Access International》发布了“2018 年全球高空作业平台制造企业 20 强”榜单(Access M20)。榜单中,浙江鼎力强势跻身 10 强行列,名次连续多年保持快速提升,发展势头迅猛。作为国内高空作业平台领先企业之一,浙江鼎力已连续多年入选“Access M20”榜单。在 10 强中,鼎力以 49% 的增幅位居前列,成为高空作业行业中国制造的“代言人”。

1.1.3 合力东南亚有限公司顺利启动运营

近年来,合力叉车积极推行国际化发展战略,积极响应“一带一路”倡议,“走出去”步伐不断加快。积极开拓国际市场,海外销售收入份额日趋扩大,市场占有率持续攀升,出口贸易伙伴已遍及全球 150 多个国家和地区。此次,合力东南亚有限公司的启动运营,是合力继欧洲中心之后,启动运营的第二个国际中心,是合力国际化战略的又一重要举措。对于合力品牌国际化,推进更高层次国际化合作,促进其在东南亚区域的本地化,提升核心竞争力,提升服务效率和质量有着重要意义。

1.1.4 玉柴重工中大挖首次出口吉尔吉斯斯坦

4月23日上午,玉柴重工最新升级并投放市场的 YC310 液压挖掘机首次出口海外市场,同时这也是玉柴重工中大挖首次出口中亚国家吉尔吉斯斯坦。

玉柴 YC310 挖掘机坚固耐用,拥有卓越的操作性能,底盘具有出众的稳定性和可靠性。整机配置丰富,比如:配备有同级别产品中最大的驾驶室;热冷效果高效控制的空调系统;可调节的航空级高品质悬浮座椅等,众多的人性化的设计使驾驶员在工作中感觉非常的轻松和舒适,加上较低的维护成本,大大凸显了该机的高品质和高价值,在海外市场的推广当中广受好评。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【三一重工】公司发布公告,联合资信评估有限公司通过对三一重工股份有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估,确定三一重工股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

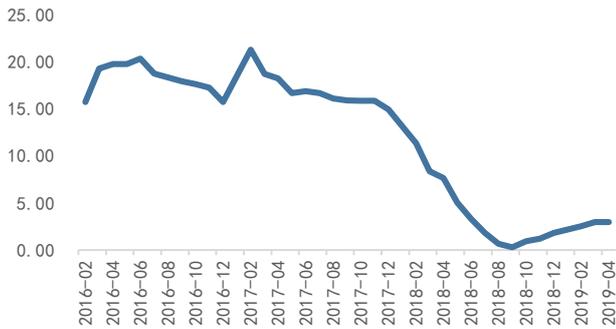
【柳工】公司发布公告,2019年5月30日,根据公司2019年第一次临时股东大会的授权,公司召开第八届董事会第二十次(临时)会议和第八届监事会第十七次会议,,同意以2019年5月30日为授予日,向符合条件的269名激励对象授予205.21万股预

留限制性股票。独立董事对相关事宜发表独立意见，公司监事会对相关事宜进行了审核并发表了核查意见，律师对此发表了相关意见。

【山河智能】公司发布公告，2019年5月30日，公司收到全资子公司 Sunward Canada Holding LTD.与 Avmax Group Inc.全体股东签署的第五期 13.33%股权交割文件，并支付 55,708,467.20 美元交易对价，完成了本次收购的第五期股权交割工作。

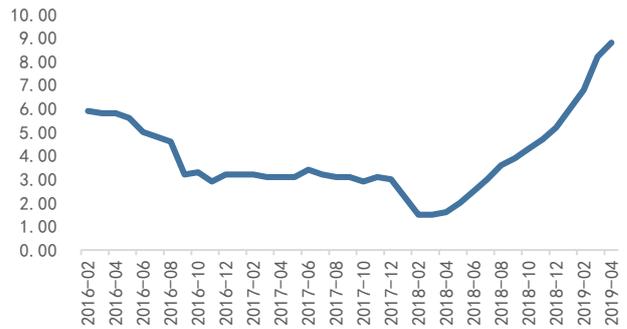
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



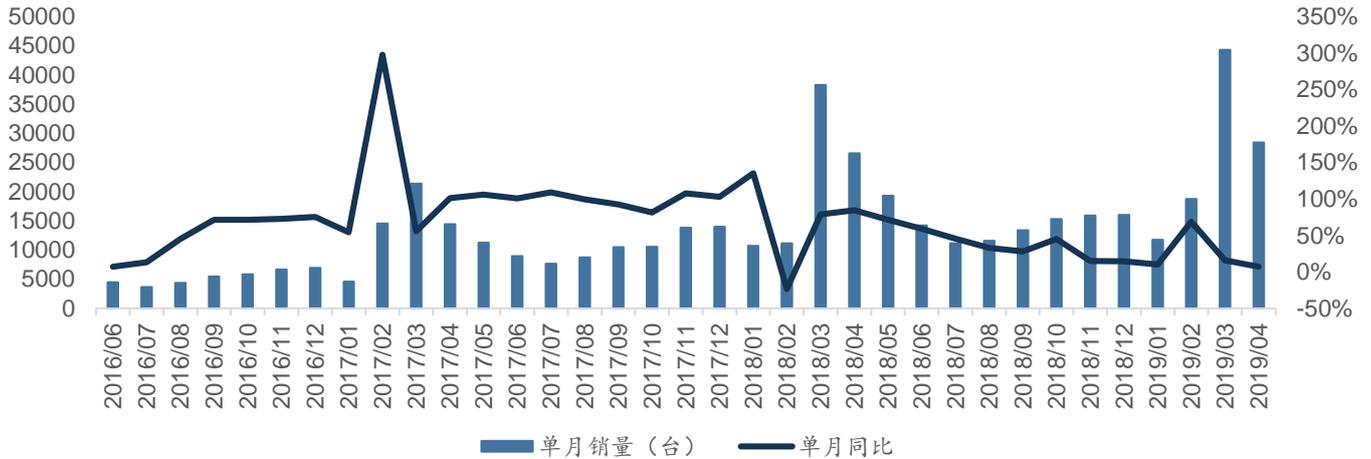
资料来源：公司公告，德邦研究

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。