

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

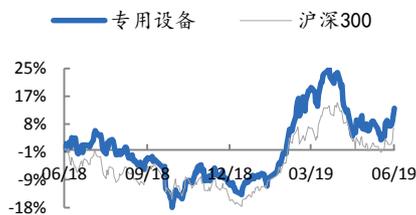
资格编号：S0120518020002  
电话：021-68761616-6160  
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

## 国产品牌市占率持续扩大，关注行业主机龙头

### 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 8974.1，较 6 月 14 日上涨 3.67%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 2.66%、上涨 0.00%，自年初以来分别上涨 49.51%、34.97%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨 2.24%、下跌 0.69%，年初以来分别上涨 57.06%、51.89%。行业复苏以来，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。
- 工程机械：**根据中国工程机械工业协会的统计，2019 年 1-5 月份挖掘机销量 12.2 万台，同比增速 15.25%；5 月挖掘机销量 18897 台，同比下滑 2.15%，挖掘机增速符合市场预期。此轮挖掘机的增长从 2016 年 6 月启动，到现在已经实现了近 35 个月的高增长。此轮行情复苏过程中，国内企业挖掘机市占率不断提升，截止 2019 年 5 月，市占率已经达到 62%。过去十年，国内企业挖掘机市占率不断提升，主要原因在于相比外资品牌，国产挖掘机在具备价格优势的同时，产品质量和服务水平不断提升。下半年，基建的投资加大、长期的机械换人的需求以及国家城镇化和新农村建设的持续推进，我们对下半年的工程机械行情依然乐观，建议关注主机厂商三一重工、徐工机械、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	1,154.71	周涨跌 (%)	4.86		
成交量 (万手)	8,265	周振幅 (%)	4.72		
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	61.08	002722.SZ	金轮股份	-5.58
603686.SH	龙马环卫	44.20	002757.SZ	南兴股份	-4.76
002645.SZ	华宏科技	34.40	002564.SZ	天沃科技	-2.03
603356.SH	华菱精工	24.08	601608.SH	中信重工	-1.91
600501.SH	航天晨光	22.88	002833.SZ	弘亚数控	-1.49

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 法国挖掘机增长迅速 .....	4
1.1.2 临工重机北美公司开业，国际化战略再进一步 .....	4
1.1.3 玉柴与德国 MTU 签署扩大战略合作意向协议.....	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 履带式起重机月销量及增速 (单位:台) .....	5
图 4 随车式起重机销量及增速 (单位:台) .....	5
图 5 汽车起重机月销量及增速 (单位:台) .....	5
图 6 挖掘机每月销量 (单位:台) .....	6

## 1. 行业资讯

### 1.1 工程机械

#### 1.1.1 法国挖掘机增长迅速

法国设备制造商协会 CISMA 公布了法国市场 4 个月挖掘机的销售数据,4 个月来挖掘机销售同比增长 4%,总体看来,挖掘机所有吨位皆有增长,其中 6-12 吨增长了 16%,在所有吨级中增长最快。从数量上看,12 吨挖机最受欢迎,据不完全统计约销售 800 台,占市场 7%。挖掘机积极增长态势主要源于法兰西岛正在进行的 GrandParis 项目,仅此区域便占到总销售市场的 15%以上。CISMA 报告称,该项目的投资预计将在持续到 2020 年,期间将一直推动挖掘机销售向好。

#### 1.1.2 临工重机北美公司开业,国际化战略再进一步

2019 年 6 月 18 日,临工重机北美公司开业庆典在美国宾州中部历史名城钱伯斯堡隆重举行。从 2015 年进军高空作业平台市场,2016 年销售 2000 台,2017 年 4000 台,2018 年 8000 台,2019 年目标 16000 台,国内进入第一集团军,临工重机高空作业平台业务践行了“一年导入,两年发展,三年争第一”的几何级成长历程。临工重机北美公司定位清晰,本地化人才、本地化运营、本地化服务,立足打造成为一家集高机产品研发、制造与营销一体化的本土高空作业平台公司;现阶段,以产品营销为主,精准匹配北美市场需要,准确定位产品,全面推进 LGMG 产品销售,全方位支持客户发展。

临工重机北美公司占地 60000 平方英尺,拥有超过 50000 平方英尺的仓库,剪叉车最大储备量超过 1000 台,可在 24 小时内实现大部分车辆的发运工作。此外,为了更好地服务客户,北美公司配件储备 800 余种,可实现配件订单一次性满足率超过 90%。

2018 年 9 月 28 日,临工重机欧洲有限公司成立,拉开了临工重机国际化发展的新篇章。北美公司的开业,让临工重机站上了全球高空作业平台产业的又一个新高地。加之在韩国、日本、澳洲、新加坡等亚太市场的全面发力,临工重机国际化发展进入加速期。

#### 1.1.3 玉柴与德国 MTU 签署扩大战略合作意向协议

6 月 18 日,玉柴与罗尔斯-罗伊斯动力系统旗下 MTU 公司在德国达成扩大战略合作共识,签署了相关合作文件,明确双方将进一步扩大合作领域,共同提升核心竞争力。

通过此次签约,玉柴与德国 MTU 一致同意紧紧把握德国工业 4.0 发展战略对接新机遇,进一步发挥双方在技术、生产、市场、服务等方面的优势,深挖合作潜力,拓宽合作产品平台和产品应用市场,大力延展玉柴与 MTU 合资公司玉柴安特优的价值链,多维度满足高端客户市场需求。

## 2. 公司公告

### 2.1 工程机械

【徐工机械】公司发布 2018 年利润分配公告,截至 2019 年 6 月 21 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 315,662,401 股,占公司截至 2019 年 6 月 10 日总股本(7,830,012,092 股)的 4.03%。

【浙江鼎力】公司发布公告,截至 2019 年 6 月 10 日,募集资金投资项目已累计投入募集资金 38,330.87 万元,募集资金专户余额 21,230.69 万元(含利息收入及投资收益;部分闲置募集资金 30,000 万元尚处于现金管理阶段,其中 20,000 万元将于本月底到期,上述金额未统计在募集资金专户余额中)。

【达刚路机】公司发布公告，近期，公司收到斯里兰卡国家公路发展局关于上述项目合同剩余部分路段的交工证书。该合同涉及路段全长 26 公里，目前，公司收到了经确认的剩余 11 公里路段的完工证书。该部分路段自 2018 年 10 月 31 日起进入为期一年的缺陷修复责任期。截至本公告日，该项目已完成全部路段的工程施工任务，但尚未完成最终结算，最终结算金额以斯里兰卡国家公路发展局确认为准。

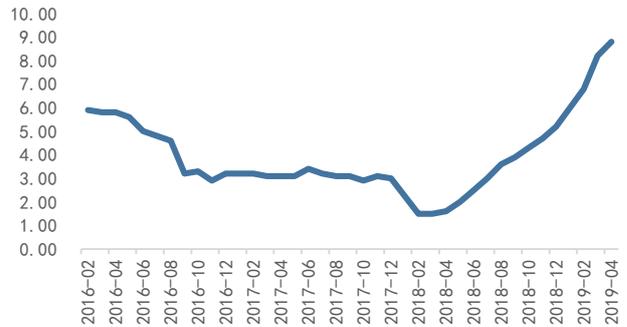
### 3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



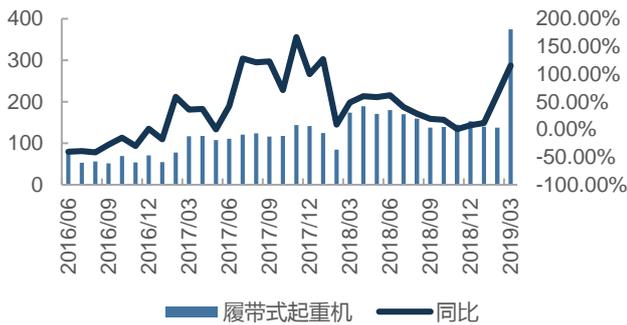
资料来源：公司公告，德邦研究

图 2 房屋施工面积:累计同比



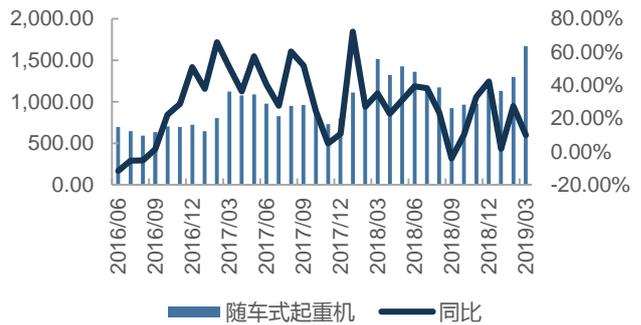
资料来源：公司公告，德邦研究

图 3 履带式起重机月销量及增速（单位：台）



资料来源：公司公告，德邦研究

图 4 随车式起重机销量及增速（单位：台）



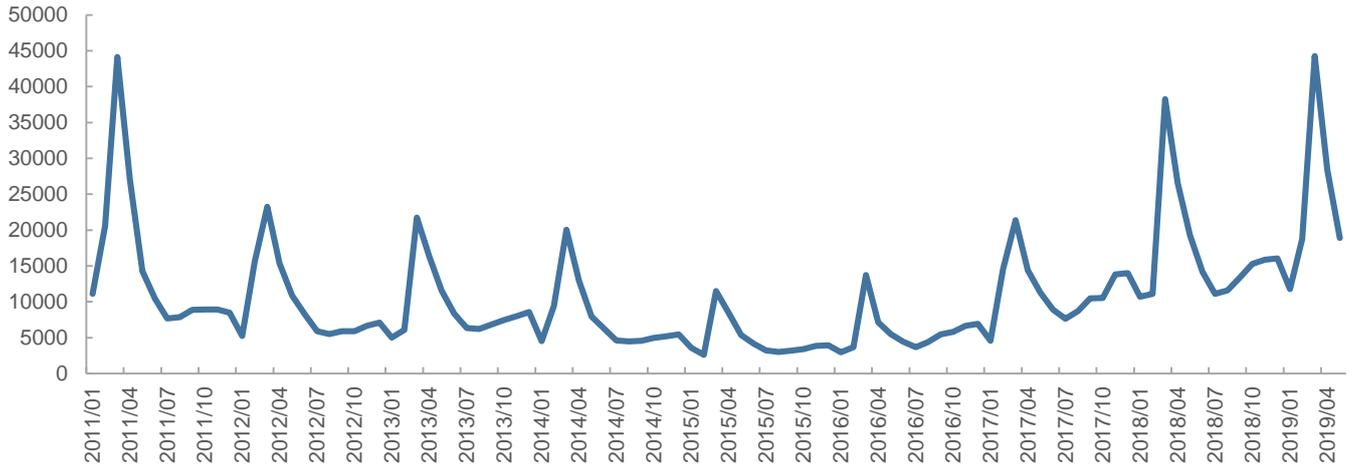
资料来源：公司公告，德邦研究

图 5 汽车起重机月销量及增速（单位：台）



资料来源：wind，德邦研究

图 6 挖掘机每月销量 (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>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。	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。