

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

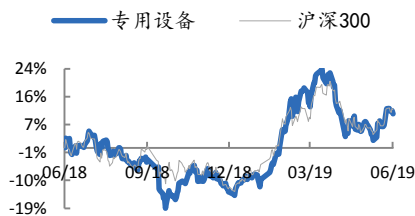
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

高空作业平台趋势向好，行业龙头值得关注

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 8934.53，较 6 月 21 日下跌-0.44%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别下跌 0.38%、下跌 2.62%，自年初以来分别上涨 49.13%、32.35%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周上涨 1.32%、上涨 3.73%，年初以来分别上涨 58.38%、55.62%。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，截止到 4 月底，全国高空作业平台设备保有量 10.5 万台以上，预计 2019 年全年保有量将超过 13 万台。近年来，由于高空作业平台这一产品能够有效提高施工效率、保障施工安全以及降低施工成本，受到各类施工企业的关注和青睐，因此该产品市场一直处于高位增长，成为中国工程机械行业迅速崛起的细分领域。在建筑施工各个领域发挥着重要作用。进入 2019 年，高空作业平台行业继续保持产销两旺势头，制造企业产能全面提速，产品型谱不断完善，从业的租赁公司数量快速攀升，推动高空作业平台向更多应用领域拓展，满足施工行业不同的需求。建议关注国内高空作业平台龙头企业浙江鼎力，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	1,139.20	周涨跌 (%)	5.45		
成交量 (万手)	12,770	周振幅 (%)	5.89		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300362.SZ	天翔环境	35.93	603169.SH	兰石重装	-21.94
300210.SZ	森远股份	31.82	603356.SH	华菱精工	-14.63
603283.SH	赛腾股份	19.44	300099.SZ	精准信息	-10.14
300275.SZ	梅安森	12.29	002689.SZ	远大智能	-9.55
603690.SH	至纯科技	9.45	002006.SZ	精功科技	-9.16

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 星邦成立法国公司，进军欧洲市场	4
1.1.2 三一被工信部授牌“重点实验室”	4
1.1.3 国产超大直径“振兴号”盾构机下线	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 星邦成立法国公司，进军欧洲市场

法国时间 2019 年 6 月 26 日，星邦法国开业典礼隆重举行，星邦法国的成立是星邦重工国际化进程的重要里程碑。

欧洲市场一直是星邦全球战略发展的重心，公司自 2010 年通过欧盟 CE 认证以来，在欧洲已持续深耕 8 年，建立了较为稳固的客户基础和一定的品牌影响力。

法国作为欧洲大国，高空作业平台市场保有量约 5 万台，16-18 年以 5%-8% 的增速稳健增长；同时面对中美贸易的严峻局势，欧洲市场的战略地位愈发突出，对于在欧洲已树立良好品牌形象的星邦更是一次机会和突破，星邦法国也正是在此种背景下成立的。

星邦法国的成立，可以快速响应本地市场变化，及时制定和调整当地市场战略，并有效协同业务、研发、售后、服务全面发展，大大提升星邦在欧洲市场的占有率，同时很好得服务法国本地客户及辐射欧洲地区。

1.1.2 三一被工信部授牌“重点实验室”

6 月 21 日，由工信部指导主办的 2019 年中国工业信息安全大会在京举行。会上，三一被授牌“工业和信息化部重点实验室”，

本次大会是工业信息安全领域的国际性会议，主要聚焦工业信息安全发展趋势、工业互联网安全、数据安全等议题。凭借在制造和信息安全领域的成绩，三一成为了行业唯一获此殊荣的企业。近年来，三一引入国内外先进的安全产品和解决方案，有效解决了工业主机漏洞管理与病毒防护、工业网络安全威胁、大数据平台防护等诸多难题，为建设数字化企业保驾护航。此外，三一专注工业互联网安全领域的发展，牵头拟定了 GB/T-工业物联网平台安全要求及评估规范。

1.1.3 国产超大直径“振兴号”盾构机下线

国产超大直径“振兴号”盾构机下线仪式在中交天和举行。本次下线的“振兴号”盾构机将服役于南京和燕路过江通道工程。和燕路过江通道全长 2976 米，施工水压高达 0.79 兆帕，是目前国内水压最高隧道工程。土岩复合地层掘进距离长达约 1865 米，还有岩溶地质，为国内超大直径盾构隧道之最。施工时，江底高水压处覆土厚度仅 10.25 米，还要穿越 5 条断裂带，是目前国内在建穿越长江最复杂、最困难的大直径隧道。对盾构机设备制造和盾构施工技术都是严峻的考验。

2. 公司公告

2.1 工程机械

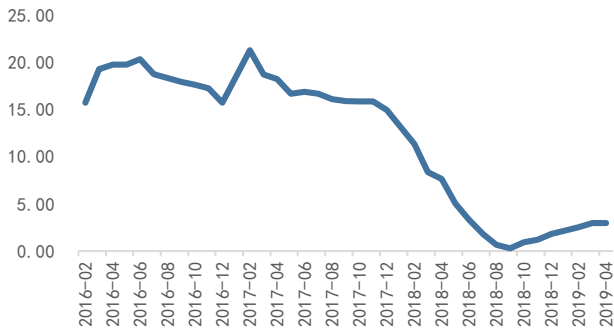
【柳工】公司发布 2018 年限制性股票预留股份授予登记完成的公告，八届董事会第二十次（临时）会议和第八届监事会第十七次会议，审议通过了《关于公司 2018 年限制性股票预留股份授予方案的议案》，同意以 2019 年 5 月 30 日为授予日，向符合条件的 269 名激励对象授予 205.21 万股预留限制性股票。独立董事对相关事宜发表独立意见，公司监事会对相关事宜进行了审核并发表了核查意见，律师对此发表了相关意见。

【浙江鼎力】公司发布关于回购公司 A 股股份实施完成的公告，自 2019 年 5 月 17 日首次实施回购开始，截至 2019 年 6 月 28 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 390,449,924 股，占公司截至 2019 年 6 月 20 日总股本（7,830,012,092 股）的 4.99%，成交总金额为 2,144,813,074.51 元。

【浙江鼎力】公司发布公告，2019年6月27日，公司与中国民生银行股份有限公司签署了《中国民生银行理财产品协议书》。使用闲置募集资金进行现金管理的前提是不影响募集资金投资项目的正常进行，目的是提高资金使用效率，降低财务成本，不影响公司日常资金正常周转需要，不影响公司主营业务的正常开展。

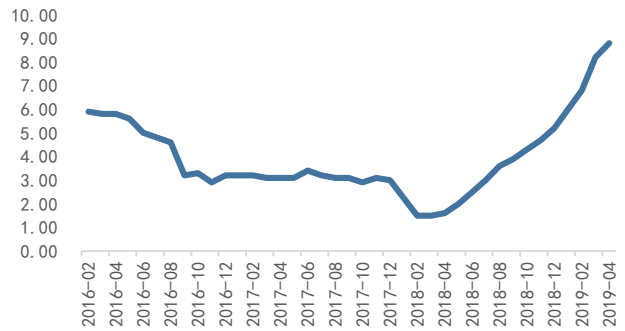
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



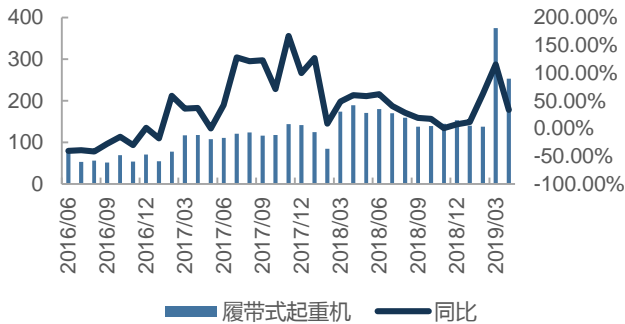
资料来源:公司公告, 德邦研究

图2 房屋施工面积:累计同比



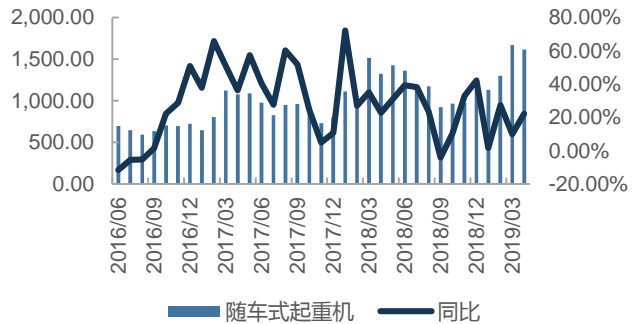
资料来源:公司公告, 德邦研究

图3 履带式起重机月销量及增速 (单位:台)



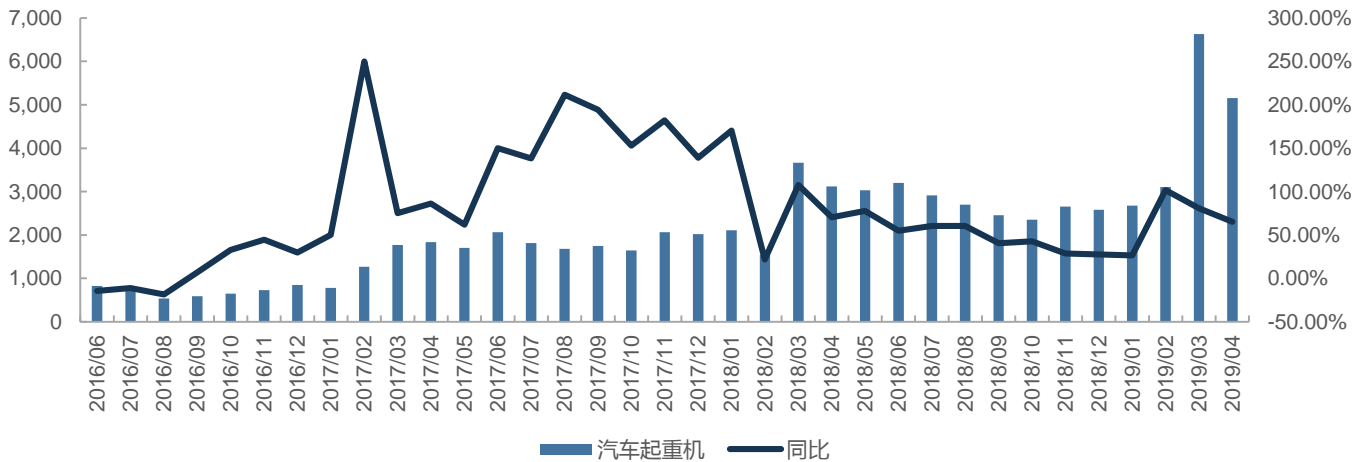
资料来源:公司公告, 德邦研究

图4 随车式起重机销量及增速 (单位:台)



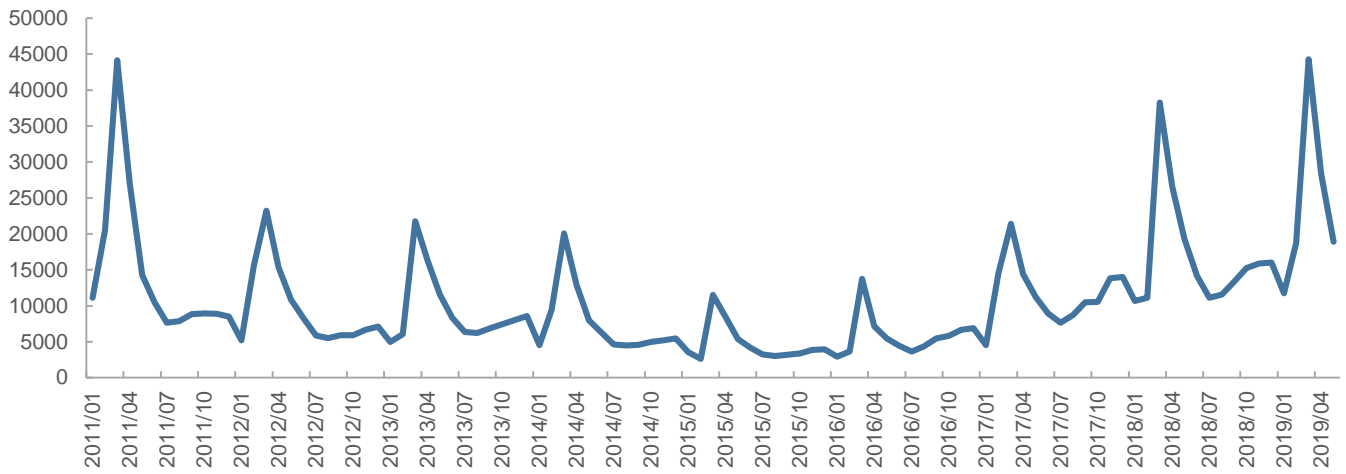
资料来源:公司公告, 德邦研究

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
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。