

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

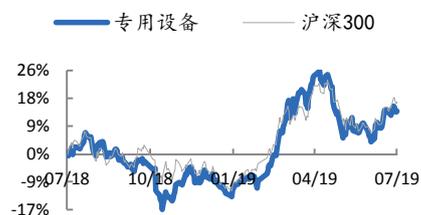
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

低估值高价值，工程机械板块值得配置

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 8910.12，较 6 月 28 日下跌 0.27%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别下跌 1.61%、上涨 4.93%，自年初以来分别上涨 47.52%、37.25%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周下跌 3.64%、上涨 3.73%，年初以来分别上涨 54.74%、59.35%。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：**近两个月，受工程机械行业相关产品销量增速回落的影响，工程机械板块在二级市场的表现平淡。但我们认为现在配置工程机械板块相关个股正当时。首先，从板块估值来看，相关龙头企业的 PE 都在 10 倍左右，例如三一、徐工、中联的 PE 分别为 11.4、10.4、13.3，龙头业绩优异且估值合理。其次，从业绩保障来看，我们认为工程机械板块在短期内出现拐点的可能性相对较低，一来是因为短期的增速回落是对一季度销售透支的消化，二来是因为基建补短板力度不减以及设备更新周期尚未结束。短期的市场回落是市场行情和对工程机械行业过度悲观导致的，我们认为工程机械板块目前处于低估值高价值的格局。建议关注主机厂商三一重工、中联重科、徐工机械，液压行业龙头恒立液压、艾迪精密和高空作业平台龙头浙江鼎力。
- 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	1,153.71	周涨跌 (%)	1.27		
成交量 (万手)	8,265	周振幅 (%)	2.13		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
600375.SH	华菱星马	22.93	300210.SZ	森远股份	-22.75
600984.SH	建设机械	20.46	300362.SZ	天翔环境	-19.05
300776.SZ	帝尔激光	16.44	603283.SH	赛腾股份	-9.09
300385.SZ	雪浪环境	13.27	603686.SH	龙马环卫	-7.49
603321.SH	梅轮电梯	12.86	002667.SZ	鞍重股份	-7.44

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 法兰泰克收购奥地利特种起重机巨头，半年净利润预增 50%-65%	4
1.1.2 中联重科三桥 49 米国六泵车成功下线.....	4
1.1.3 吉尼 GS-1330m 迷你剪型高空作业平台第 1000 台正式下线	4
1.1.4 中联重科塔式起重机助建舟岱跨海大桥	4
2. 公司公告	5
2.1 工程机械	5
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 法兰泰克收购奥地利特种起重机巨头，半年净利润预增 50%-65%

斥资近 4 亿收购奥地利特种起重机巨头仅半年，。该公司 7 月 3 日晚间公告，预计今年上半年实现净利润 4007 万元到 4408 万元，同比增加 50%到 65%。而业绩预增的主要原因，正是 2018 年 12 月拿下的奥地利特种起重机巨头 Voithcrane。法兰泰克在公告中表示，公司原有各项业务发展稳健，且公司不存在可能影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。

Voithcrane 公司总部位于奥地利，主营业务为特种起重机及物料搬运解决方案的研发、制造、安装及售后服务。该公司在特种起重机行业拥有超过 60 年的专业经验，产品以技术创新、安全可靠享誉欧洲市场。作为特种起重机及物料搬运行业细分市场的领导者，Voithcrane 具有业内领先的自动化、智能化的物料搬运技术，产品能够更好地满足未来工厂自动化、智能化、无人化的发展方向。据了解，Voithcrane 凭借先进的技术、安全可靠的性能及专业的服务，在欧洲地区拥有广泛且稳定的客户群，包括西门子、宝马、奥迪、舒乐、蒂森克虏伯、维斯塔斯、福伊特造纸、阿尔斯通、瓦锡兰等众多国际知名企业均为公司长期用户。目前，Voithcrane 的销售收入主要来自欧洲国家，随着欧洲地区对特种起重机需求的增加，和全球其他地区对特种起重机的需求开始陆续上升，该公司订单呈稳定上升趋势。去年 12 月 11 日晚间，法兰泰克宣布本次收购已经完成。

1.1.2 中联重科三桥 49 米国六泵车成功下线

近日，中联重科国六新品——三桥 49 米庆铃国六泵车在长沙麓谷工业园成功下线。该款泵车是中联重科今年以来继推出国六排放标准车载泵、起重机等产品后又推出的一款国六新品。标志着公司国六标准产品型谱不断拓展，践行绿色可持续发展理念的成果日益丰硕。

据介绍，除了环境友好型和绿色环保的特征以外，本次下线的三桥 49 米庆铃国六泵车，搭载国产庆铃国六底盘，在价格上较进口底盘有很大的优势，在性能方面要优于一般国产底盘；同时搭载自适应功率技术（APD），动态提高泵送能力，确保其工作在经济油耗区使泵送性能提高 20%，同比其它品牌产品节油 15%；泵送单元搭载工况自适应调整技术、料况自适应泵送技术使得泵送系统关键零部件处于最佳工作状态，针对离析、粘度大等工作性较差的混凝土全面提升泵送控制系统，工况自适应泵送模式切换，堵管几率降低 50%以上。

1.1.3 吉尼 GS-1330m 迷你剪型高空作业平台第 1000 台正式下线

近日，特雷克斯高空作业平台事业部常州工厂迎来了第 1,000 台 Genie®GSTM-1330m 剪型高空作业平台设备下线庆祝活动。这 1,000 台设备在仅仅二个月之内就生产完工，它标志着特雷克斯工厂生产制造能力又到达了一个新的高度。

全新的 GenieGS-1330m 迷你剪刀车整机重量仅有 885 公斤，不受电梯载重限制，可以自如进出楼宇的客梯。这款设备配备了高效节能、全电力的行驶系统，适用于零排放、无噪音的室内作业。领先的电池性能能保证设备全天候工作，在 25%坡度的紧凑狭窄空间内也能灵活操作。此外，该产品还配备了 GenieSmartLink™ 控制系统，为操作者提供了更为方便的操作界面，全比例控制行驶系统能让工作人员准确定位到作业点。

1.1.4 中联重科塔式起重机助建舟岱跨海大桥

中联重科 4.0 塔机参建舟岱跨海大桥，历经潮汐、暴雨、台风、季风等极端天气考验，连续保持高效、稳定、安全作业，傲立东海，卓越的性能有力保障了项目施工进度。

据了解，T600-25U 塔机塔身结构强度高，海域施工抗风性能强；产品应用现代传感技术，能够对起升制动器刹车片磨损、起升电机超温状态、回转过程中力矩异常进行识

别及报警，最大程度的提升塔机在变幅、回转施工过程中的安全性；此外，通过 TSM 视频安全监控系统，施工过程中可对塔机起升卷扬情况、吊钩运行情况进行实时监控，进一步保障施工安全。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【三一重工】公司发布公告，截至 2019 年 6 月底，公司已累计回购股份 48,297,584 股，占公司总股本的比例为 0.58%，回购的最高价为 13.06 元/股，回购的最低价为 11.68 元/股，交易总金额为 600,973,977.53 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【徐工机械】公司发布公告，截至 2019 年 6 月 28 日，公司已将用于暂时补充流动资金人民币 11 亿元募集资金全部归还至公司募集资金专用账户。本次用于暂时补充流动资金的募集资金已全部归还完毕。公司已将上述募集资金归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

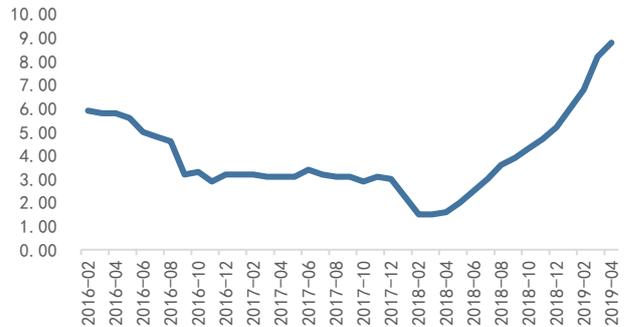
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图 1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



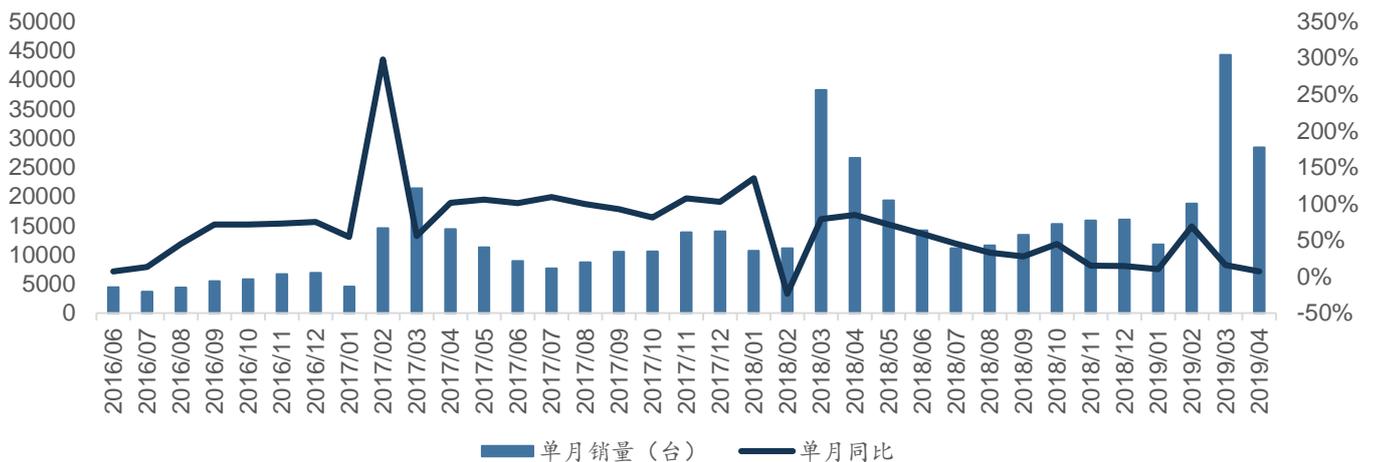
资料来源：公司公告，德邦研究

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。