

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

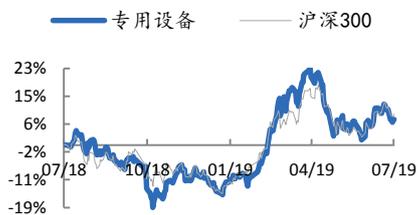
联系人

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

6月挖机销量逆转下滑趋势，全年较好增长可期

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 8839.09，较 7 月 5 日下跌 0.8%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 2.42%、上涨 1.35%，自年初以来分别上涨 49.94%、38.6%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周下跌 1.41%、下跌 3.82%，年初以来分别上涨 53.33%、55.53%。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：**据中国工程机械工业协会统计，2019 年 1-6 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机 13.7 万台，同比增长 14.2%。2019 年 6 月，共计销售各类挖掘机产品 1.5 万台，同比增长 6.6%。国内市场（不含港澳台）销量 1.2 万台，同比下降 0.3%。出口 2695 台，同比增长 56.4%。6 月份挖机销量超出市场预期，但也印证了我们之前的观点，个别月份挖机销售负增长无碍全年销量的增长。从销量数据来看，2019 年国内挖掘机需求进入平稳增长阶段，海外市场依然保持强劲增长，1-6 月累计出口 1.2 万台，同比增长 38.7%，出口增速将远超国内销量增速。我们认为出口高增速一方面是因为海外市场的需求复苏，另一方面是因为近年来国内企业三一、徐工、中联、柳工等纷纷加强海外市场的布局。同时行业集中度进一步提升，行业前三名三一、卡特、徐工的市占率已经超过 50%。建议关注主机厂商三一重工、中联重科，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	1,116.63	周涨跌 (%)	-3.21		
成交量 (亿元)	18.83	周振幅 (%)	3.89		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
603283.SH	赛腾股份	11.60	600375.SH	华菱星马	-19.75
002353.SZ	杰瑞股份	7.88	002366.SZ	台海核电	-14.19
002645.SZ	华宏科技	6.07	300776.SZ	帝尔激光	-13.05
603690.SH	至纯科技	5.90	002278.SZ	神开股份	-12.85
603638.SH	艾迪精密	5.71	603895.SH	天永智能	-12.41

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 6月挖掘机销量增速由负转正，超市场预期.....	4
1.1.2 中联重科2019年中期业绩预盈24至27亿	4
1.1.3 百台徐工V7搅拌车再出击！助力粤港澳大湾区建设.....	4
1.1.4 日立建机与卡纳磨拓(中国)投资有限公司达成战略合作	4
1.1.5 中联重科海外布局白俄罗斯项目一期预计年底竣工	5
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	6

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	6
图 2 房屋施工面积:累计同比	6
图 3 挖掘机每月销量及同比增速 (单位: 台)	6

1. 行业资讯

1.1 工程机械

1.1.1 6月挖掘机销量增速由负转正，超市场预期

据中国工程机械工业协会统计，2019年1-6月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机13.7万台，同比增长14.2%。国内市场（不含港澳台）销量12.5万台，同比增长12.3%；出口销量1.2万台，同比增长38.7%。2019年6月，共计销售各类挖掘机产品1.5万台，同比增长6.6%。国内市场（不含港澳台）销量1.2万台，同比下降0.3%。出口2695台，同比增长56.4%。

挖掘机出口保持高增速，提供强有力的增长点。6月挖掘机出口销量2695台，同比增长56.4%；1-6月累计出口1.2万台，同比增长38.7%。2019年上半年出口占总销量的比重9%，较2018年同期增加1.6pct。1-5月挖机出口中前三家企业占比超过70%，分别为三一33.4%/卡特彼勒31.7%/徐工10.2%。出口机型以中挖为主，20-25t机型占总量的43%。2019年国内挖掘机需求进入平稳增长阶段，出口增速将远超国内销量增速。

挖掘机行业集中度提升，5月两大内资龙头销量保持两位数增长，增速明显高于行业平均水平。前三家企业市占率超过50%，1-5月国产品牌市占率为62%，较2018年增加5.7pct。三一和徐工5月销量分别同比增长15%/11%，增速显著高于行业平均水平。1-5月三一重工和徐工挖机市占率分别为26%/14%，较2018年全年分别提升3.12pct/2.42pct，且三一在大挖市占率上实现突破达到26%超越了长期占据国内大挖市场的卡特彼勒。

1.1.2 中联重科2019年中期业绩预盈24至27亿

7月12日，中联重科发布2019年半年度业绩预告公告，公告显示，预计2019年1至6月归属于上市公司股东的净利润24-27亿元，与去年同期相比净利润大幅增长171%-212%。企业稳健经营的发展思路成效显著，实现了高质量发展。

中联重科表示，2019年上半年，国内房地产和基建工程机械行业等下游行业需求走强，工程机械行业持续复苏、市场需求旺盛，公司营业收入较去年同期有较大幅度增长，混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长，混凝土泵车、塔式起重机、工程起重机等4.0系列产品市场覆盖率增加、市场竞争力进一步加强。

业内专家认为，受益于国家持续稳定的固定资产投资，行业转型升级和高质量发展取得的初步成果，以及市场产品更新换代和环保政策高压态势持续，工程机械行业市场需求进一步释放。随着基建投资持续回暖，地产企业建设意愿增强，将对工程机械销量形成有效支撑，预计2019年全行业增长率将在10%左右，高于GDP增长。

1.1.3 百台徐工V7搅拌车再出击！助力粤港澳大湾区建设

近期，百台徐工V7系列轻量化搅拌车顺利交付深圳恒利隆集团，此次百台搅拌车的交付，在深圳地区引起极大反响，也标志着越来越多的徐工V7混凝土机械产品挺进广东市场，为粤港澳大湾区建设积极贡献徐工力量。

深圳恒利隆集团是深圳地区规模大、生产能力强的混凝土生产商。目前拥有6家搅拌站，200余台搅拌车，多次参与深圳重大施工项目建设，如深圳会展中心、深中通道等国家重点工程。此次交付的搅拌车为徐工V7系列搅拌车中的轻量化系列产品，全系匹配徐工全新汉风底盘，搭载G5驾驶室、经典黄金动力链，安全、舒适、可靠、经济。整机延续经典、突破创新，在节能环保、便捷维护、安全作业、高效管理方面表现突出。

1.1.4 日立建机与卡纳磨拓(中国)投资有限公司达成战略合作

2019年7月9日，日立建机(上海)有限公司与卡纳磨拓(中国)投资有限公司的战略合作签字仪式及首批设备交付仪式在位于合肥的日立建机中国生产基地举行。

卡纳磨拓（中国）投资有限公司是株式会社金本在华独资公司，主营工程机械设备租赁业务，成立以来广受供应商和用户的认可。创立于 1964 年的株式会社金本目前拥有 113 亿元的租赁资产，是全球第 7 位的工程设备租赁公司。依托母公司的雄厚实力，卡纳磨拓在运营、管理、服务等方面优势显著，发力中国市场更成为金本会社的核心战略路径之一。

1.1.5 中联重科海外布局白俄罗斯 项目一期预计年底竣工

经过两年建设，位于白俄罗斯明斯克州的中联重科白俄罗斯基地项目一期预计将于今年年底竣工并运营投产。中联重科白俄罗斯基地是目前中白工业园内的最大制造类企业项目。基地整体规划用地 200 亩，总投资 5000 万美元，分两期建设。目前正在建设的项目一期总建筑面积 21447 平方米，办公楼建筑面积 4238 平方米，厂房面积 15729 平方米，产品调试坪约 10800 平方米。

中联重科白俄罗斯基地投产后年销售收入将达 3 亿美元。同时，该基地也将成为公司在欧亚经济联盟国家市场的生产、采购、销售、办公区域性中心，可进行混凝土机械、工程起重机械等设备的本地化研发生产，进一步提升公司海外本地化经营、本地化生产能力。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【三一重工】公司发布公告，根据公司 2018 年年度股东大会审议通过的《2018 年利润分配预案》及公司回购股份实施进展，公司本次利润分配以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本 8,375,092,468 股，扣除回购专用账户中的回购股份 48,297,584 股后，即以 8,326,794,884 股为基数，每股派发现金红利 0.26 元（含税），共计派发现金红利 2,164,966,669.84 元。

【中联重科】公司发布 2019 年上半年业绩预增公告，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，公司归属于上市公司股东的净利润 240,000 万元 - 270,000 万元，同比增长 171.71% - 212.42%。

【山河智能】公司发布 2019 年上半年业绩预增公告，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，公司归属于上市公司股东的净利润 29,952.74 万元 - 32,948.01 万元，同比增长 0% - 10%。

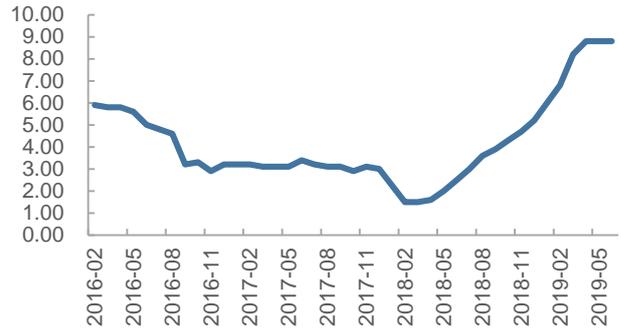
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



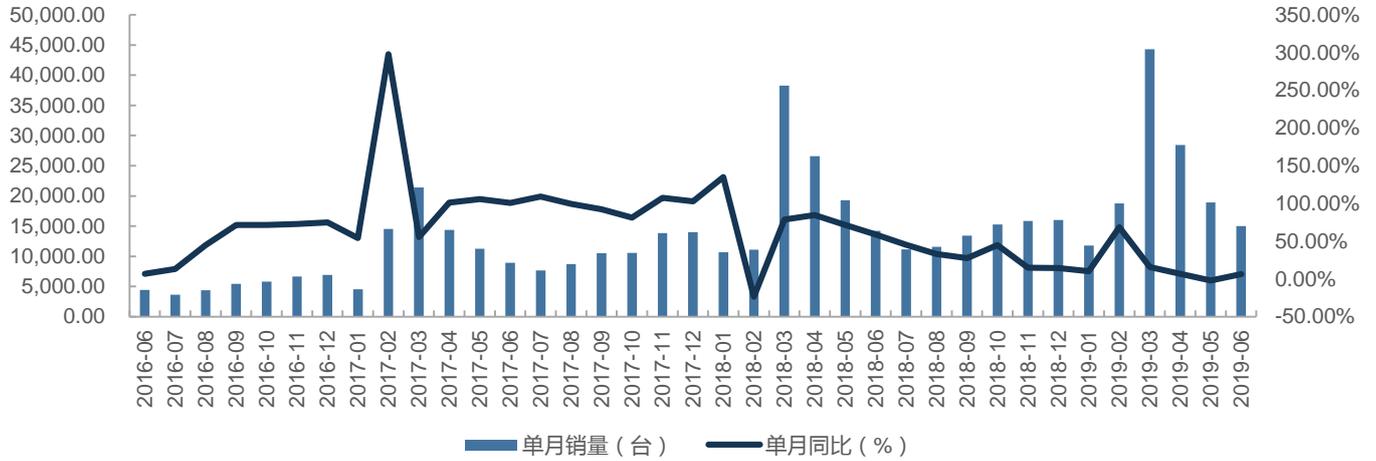
资料来源:公司公告, 德邦研究

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。