

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

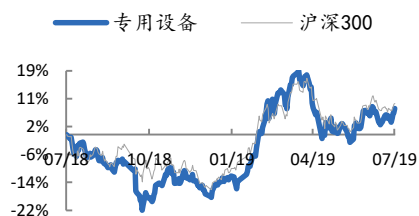
联系人

**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

# 房地产融资受限格局下，乐观看待行业增长

## 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 9759.35，较 7 月 19 日上涨 5.66%。工程机械主要龙头三一、徐工本周分别上涨 7.64%、上涨 3.26%，自年初以来分别上涨 63.28%、50.49%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密本周下跌 0.43%、上涨 2.47%，年初以来分别上涨 56.79%、56.01%。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：**本月，银保监会对房地产信托融资进行政策指导，限制房地产信托融资规模。信托融资一直以来都是房地产企业重要的融资途径，然而从今年 5 月 17 号银保监会下发《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》（简称“23 号文”）以来，信托融资就成了监管部门重要盯防对象。我们认为此次政策的发布收窄了房地产企业的融资渠道，使得房地产有关企业的现金流吃紧。房地产行业是工程机械重要的下游应用行业，但我们认为此次政策限制利好工程机械相关企业。在海外发债和信托融资受限的双重格局下，下半年房地产企业大概率加大施工面积和项目进度，加快现金流回收，对相关机械设备的需求也会增加。我们对全年的行业景气度保持乐观，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	1,140.44	周涨跌 (%)	1.12		
成交量 (亿元)	189.88	周振幅 (%)	3.50		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300786.SZ	国林环保	33.09	603283.SH	赛腾股份	-19.28
600984.SH	建设机械	19.44	002645.SZ	华宏科技	-14.05
603169.SH	兰石重装	10.10	300097.SZ	智云股份	-11.21
600388.SH	龙净环保	8.99	603690.SH	至纯科技	-10.54
603338.SH	浙江鼎力	8.60	300362.SZ	天翔环境	-9.06

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 雷沃四款高性能装载机发布 .....	4
1.1.2 政策加码 工业互联网年市场规模将超 6000 亿.....	4
1.1.3 徐工又一海外大型备件中心启动运营 .....	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 随车式起重机月销量及增速 (单位: 台) .....	5
图 5 汽车起重机月销量及增速 (单位: 台) .....	5
图 6 挖掘机每月销量及同比增速 (单位: 台) .....	6

## 1. 行业资讯

### 1.1 工程机械

#### 1.1.1 雷沃四款高性能装载机发布

雷沃装载机定位全球中高端，建立以“可靠、高效、节能、智能”为主要特征的产品技术领先优势，始终以客户为中心，致力于满足客户需求，并提供系统化解决方案，实现客户价值持续增长。

FL955H-N 装载机是一款中轴距的明星产品，采用大开档中心铰接布置，转向灵活、稳定。兼顾重载与灵活性。FL956H-EMAX+ 装载机则是在雷沃畅销机型 FL956H 的基础上进一步升级，配置高端潍柴发动机，功率提升至 170kW，标配 3.6 立方铲斗，轴距长达 3315mm，多项技术指标均为同级别产品业内顶尖。其变速箱、驱动桥、仪表等关键零部件均选取高端配置，技术全面升级，更高效、更强悍的 FL956H-EMAX+ 可以满足更复杂繁重的工况需求。

#### 1.1.2 政策加码 工业互联网年市场规模将超 6000 亿

工业互联网正迎政策红利密集加码。据不完全统计，今年上半年已有河北、内蒙古、深圳、广州、银川等多省市出台支持工业互联网发展、推动企业上云等政策举措；企业投融资规模和数量增长显著。目前我国初步形成北京、上海、广东等工业互联网产业发展高地。业内预计，2019 年我国工业互联网市场规模预计将突破 6000 亿元；政策布局将进一步由省向市下沉，围绕工业互联网建设及应用推广，相关细化政策将出台落地。

2019 年上半年，工业互联网政策由省向市下沉，全国多地出台推进了工业互联网的意见、计划、指南或实施方案，中央部署、地方推进、企业响应的工业互联网全方位发展的良好格局基本形成。赛迪智库预计，2019 年我国工业互联网市场规模预计将突破 6000 亿元，年均复合增长率预计约为 13.32%。

#### 1.1.3 徐工又一海外大型备件中心启动运营

徐工蒙古国备件中心在蒙古首都乌兰巴托正式启动运营，徐工正式形成徐州总部、二连浩特分销中心、乌兰巴托备件中心、矿区现场备件库共四级备件供应体系，可为蒙古国客户提供成套整机、备件及全方位服务，显著提升了徐工品牌的市场竞争力。

为了不断满足日益增长的备件及服务需求，构建全方位的徐工全球服务网络，从今年 4 月份起，徐工与当地经销商澳德集团共同启动了徐工蒙古国备件中心的筹备建设工作，投资额 2000 万人民币，库房占地 2000 平米。徐工蒙古国备件中心正式投入运营后，将大大提升徐工在蒙古国及周边区域的服务备件能力，更好的为当地客户提供售前、售中、售后全方位服务，并将以徐工强大的品牌优势、完善的服务网络逐步辐射中亚以及周边区域。

## 2. 公司公告

### 2.1 工程机械

【中联重科】公司发布公告，以实施 2018 年度利润分配时股权登记日的总股本扣除回购专用账户中的股份数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.5 元（含税，H 股股东分配方案另行实施），不送红股，不以公积金转增股本。

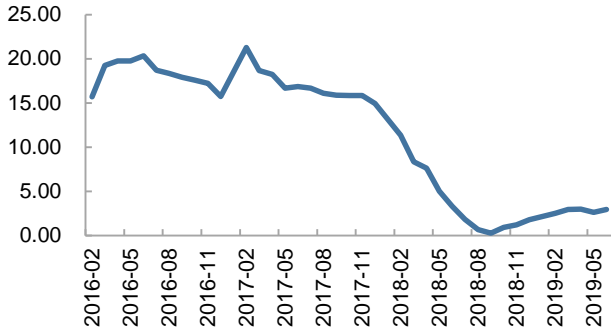
【建设机械】公司发布 2019 年上半年业绩预增公告，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 1.29 亿元左右，同比增加 217.74% 左右。

【徐工机械】公司发布公告，徐工集团于 7 月 25 日收到徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（简称徐州市国资委）下发的《市国资委关于〈徐工集团工程机械有限公

司混合所有制改革试点实施方案》的批复》(徐国资[2019]24号),公司控股股东徐工集团工程机械有限公司(简称徐工有限)混合所有制改革试点实施方案获得徐州市国资委审批通过。

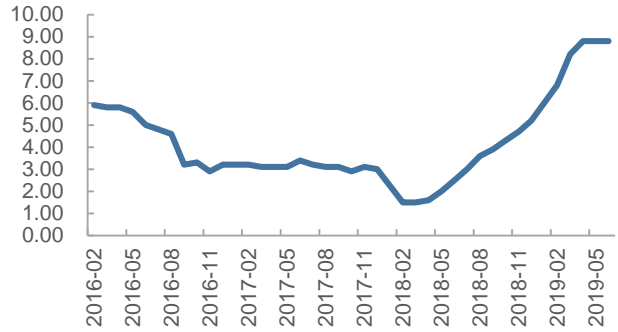
### 3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



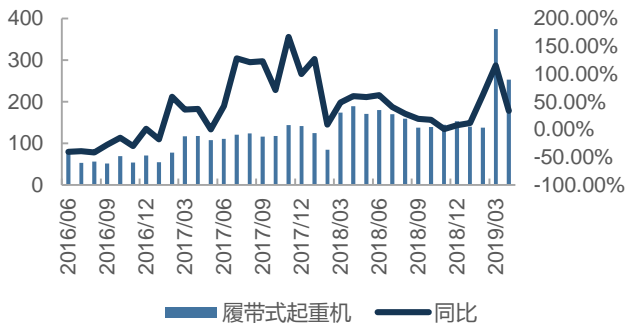
资料来源:公司公告,德邦研究

图2 房屋施工面积:累计同比



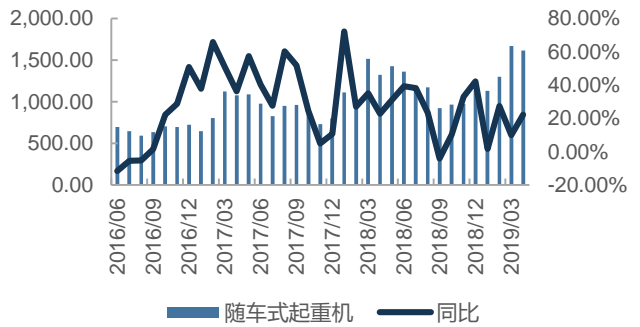
资料来源:公司公告,德邦研究

图3 履带式起重机月销量及增速(单位:台)



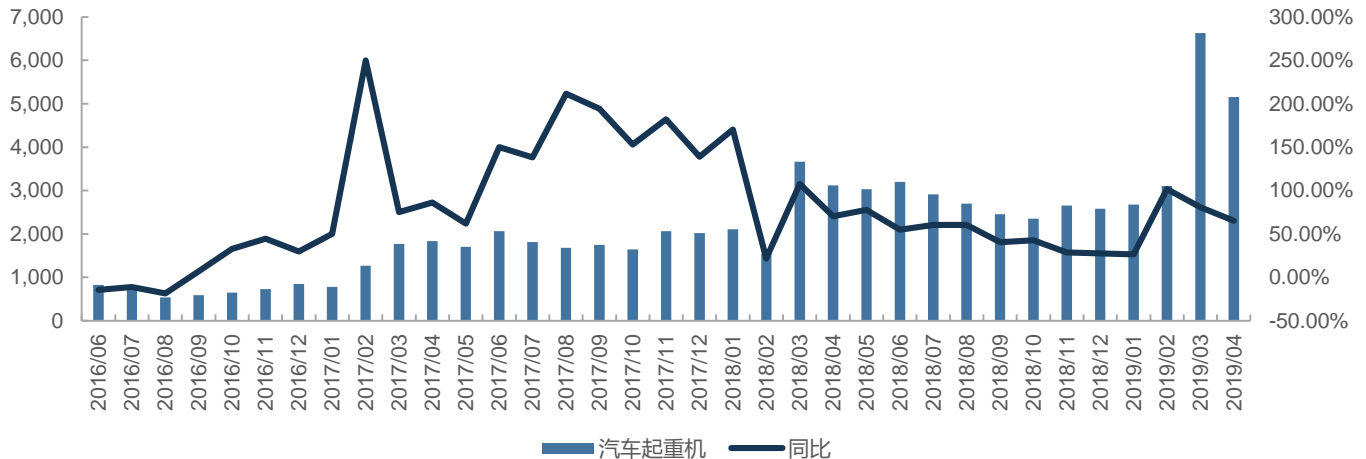
资料来源:公司公告,德邦研究

图4 随车式起重机月销量及增速(单位:台)



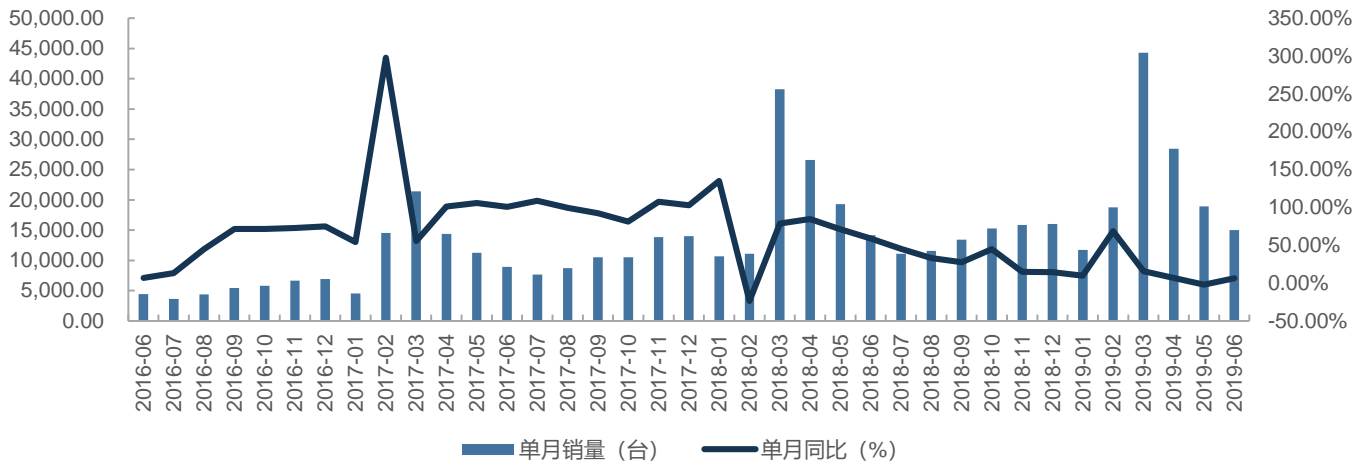
资料来源:公司公告,德邦研究

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
<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>股票投资评级</b>	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。
<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。	<b>行业投资评级</b>	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。