

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

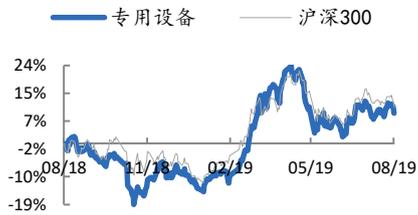
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

基金机械持仓明显较低，工程机械仍受青睐

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 9200.36，较 7 月 26 日下跌 5.73%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别下跌 4.91%、下跌 8.48%，自年初以来分别上涨 58.37%、42.01%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周下跌 0.96%、下跌 1.07%，年初以来分别上涨 55.83%、54.94%。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：**近期，基金二季度持仓情况对外发布，基金 19Q2 仓位占比继续下降到 2.3%，季度环比下降 0.3pct。虽然买方机构对机械板块的配置热情在下降，但是工程机械板块仍然受到基金的青睐，19Q2 工程机械基金持仓市值 114.4 亿，同比增速和环比增速分别为 50.4%、17.8%。2015 年至今板块重仓股总市值持续提升，季度持股市值也总体呈现出增长趋势，持股市值的增长主要系三一重工等重点公司的持股增长所致。从 2019 年中报业绩预告来看，工程机械企业业绩普遍向好，行业龙头的业绩增长更是超乎市场预期，这也反应市场对行业下游需求景气度此前一直存在低估。在受益经济稳增长以及环保等因素的利好下，预计今明两年行业需求将保持稳定，景气度依旧。相关龙头预计大概率获得买方的持续青睐。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	1,112.33	周涨跌 (%)	-2.46		
成交量 (亿元)	23.33	周振幅 (%)	3.74		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
688022.SH	瀚川智能	72.24	300362.SZ	天翔环境	-11.43
300786.SZ	国林环保	61.07	002192.SZ	融捷股份	-9.80
002957.SZ	科瑞技术	60.99	300099.SZ	精准信息	-8.75
603279.SH	景津环保	46.39	000425.SZ	徐工机械	-8.48
688001.SH	华兴源创	38.01	600984.SH	建设机械	-8.02

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 徐工上半年出口位居行业第一	4
1.1.2 三一重工首台无人驾驶电动搅拌车下线	4
1.1.3 星邦重工完成新一轮融资	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 徐工上半年出口位居行业第一

2019年上半年,徐工品牌及自营出口再次荣膺中资品牌双第一的桂冠,6月份,徐工品牌和自营出口均领先全行业(包括外资企业),再次夺得行业当月第一。

2018年以来,世界经济增长和世界贸易扩张都有所放缓,经济面临下行压力,全球经济发展还存在诸多不确定因素。在此大背景下,徐工国际化的进程不仅没有放缓,反而逆市向上。全球顶尖的矿业客户继续追加徐工订单、非洲某炼油厂项目的持续推进、成批量的徐工设备批量出口各国市场等等。

今年年初以来,针对海外市场需求,快速推出的各种新产品、新机型,以其优越的性能和良好的质量,赢得了全球客户的认可。

1.1.2 三一重工首台无人驾驶电动搅拌车下线

7月29日,三一重工的纯电动无人驾驶混凝土搅拌车在邵阳三一专汽工厂正式下线,成为全球首台实现无人驾驶的电动混凝土搅拌车。该车通过摄像头、雷达去感知前方道路的情况,然后信号经过处理器处理,再给整车控制器发出控制指令,从而实现无人驾驶。

这套自动驾驶系统是由三一智能研究院自主研发,操作精度可达到厘米级。该车还自带恒温管理系统,可以从50摄氏度到零下50摄氏度气温下工作,不受海拔影响,增加了恶劣环境的适应能力。

同时,作为一款纯电动的工程车,该车采用全球领先的动力电池系统、热管理技术和整车安全设计,续航里程达250公里,满足一天的行驶需要。对比同类型燃油车,电耗比油耗费用节约50%以上,保养成本较燃油车下降60%。该车型拥有发明专利8项,实用新型专利10项。该系统将陆续在搅拌车、渣土车上运用,不仅带来可靠的安全性,同时,可以更省人、省事、省钱,带来很好的市场前景。

1.1.3 星邦重工完成新一轮融资

全球高空作业平台制造企业20强企业之一湖南星邦重工有限公司(以下简称“公司”),日前工商变更完成新一轮融资,该轮融资由大型民企集团、省大型国企和园区投资平台共同出资完成,过程中还收到了国内很多家大型投资机构的投资意向书。

全球高空作业平台制造企业20强(2018年ACCESSM20)企业之一湖南星邦重工有限公司(以下简称“公司”),日前工商变更完成新一轮融资,该轮融资由大型民企集团、省大型国企和园区投资平台共同出资完成,过程中还收到了国内很多家大型投资机构的投资意向书。

2. 公司公告

2.1 工程机械

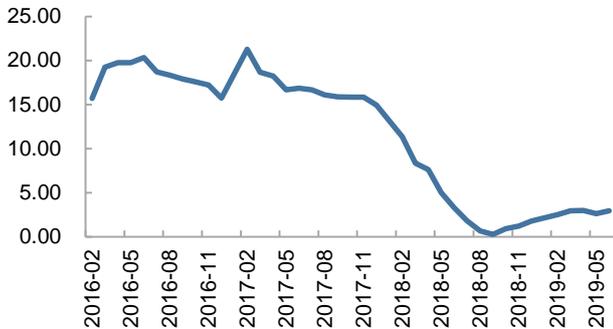
【三一重工】公司发布公告,因公司2016年股权激励计划限制性股票部分激励对象不符合解锁条件,经公司股东大会审议通过,公司决定回购注销部分限制性股票。

【中联重科】公司发布公告,公司拟对控股子公司常德中联重科液压有限公司、湖南中联重科履带起重机有限公司、长沙中联消防机械有限公司等3家子公司提供总额不超过等值人民币33,500万元的担保。

【浙江鼎力】公司发布公告，2019年8月1日，公司与中国民生银行股份有限公司杭州分行（以下简称“民生银行”）签署了《最高额保证合同》，为鼎策租赁向民生银行申请最高额不超过人民币壹亿元整的银行授信提供担保。

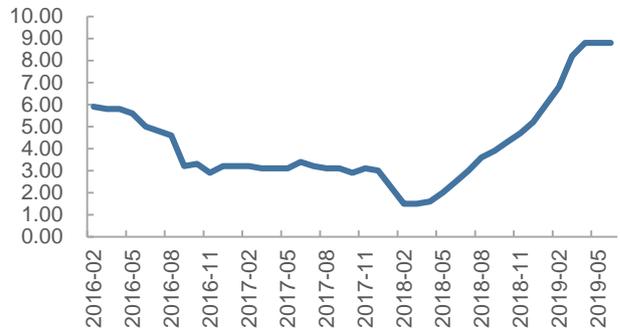
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



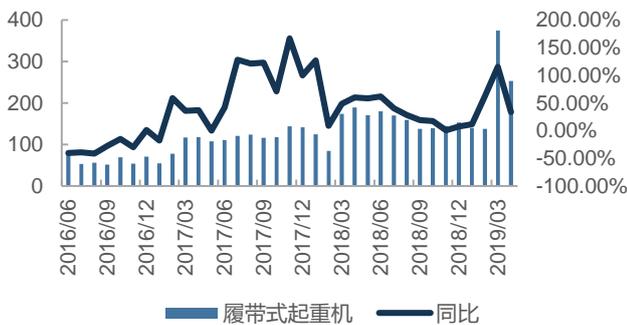
资料来源：公司公告，德邦研究

图2 房屋施工面积:累计同比



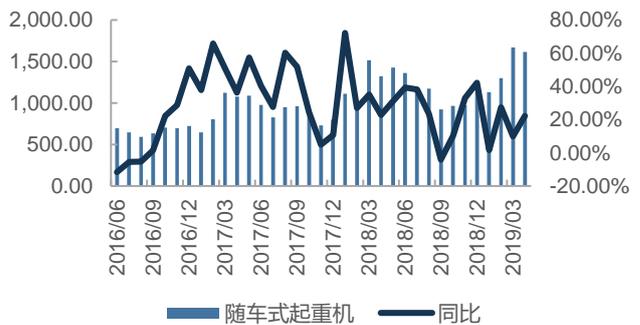
资料来源：公司公告，德邦研究

图3 履带式起重机月销量及增速（单位：台）



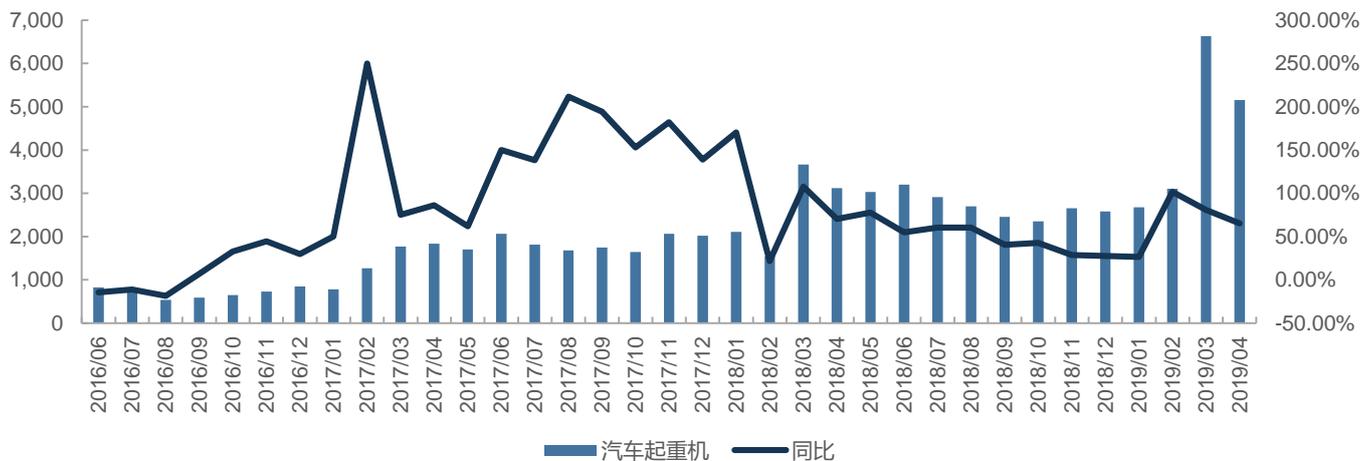
资料来源：公司公告，德邦研究

图4 随车式起重机月销量及增速（单位：台）



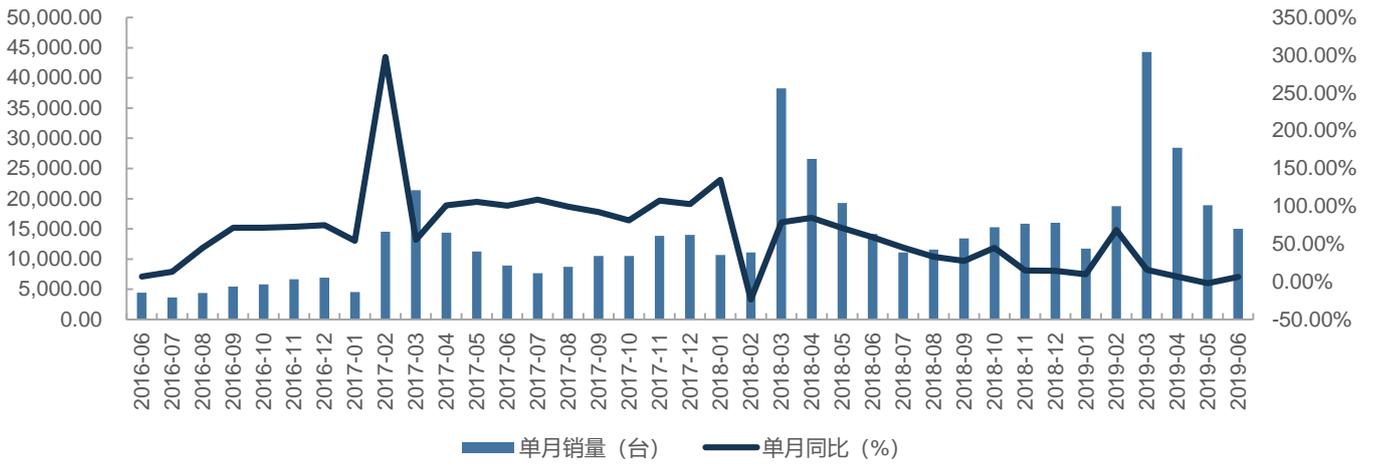
资料来源：公司公告，德邦研究

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
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。