

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

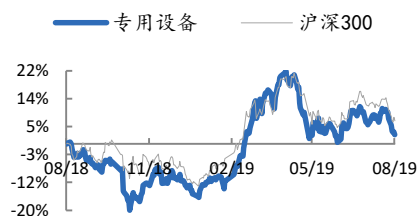
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

外部环境承压，工程机械行业确定性高

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 8680.88，较 8 月 2 日下跌 5.65%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别下跌 3.23%、下跌 7.76%，自年初以来分别上涨 55.14%、34.25%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周下跌 8.12%、下跌 4.96%，年初以来分别上涨 47.71%、49.98%。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：**自美国 8 月 2 号宣布拟对 3000 亿美元中国进口商品加征 10% 关税以来，中美贸易摩擦进一步升温，外部普遍预期贸易争端进一步升级，令国内出口和制造业承压，人民币兑美元跌破 7。在外部不确定因素增多的情况下，我们依然坚定看好工程机械行业，主要因为此次 3000 亿美元的加征关税波及工程机械行业较小，高空作业平台等产品有望进入豁免名单。同时，人民币贬值对出口企业来说是一定程度上的利好，有利于降低提高关税带来的成本。同时，基建、房地产以及设备更新等驱动行业复苏的内生因素未发生重大改变，我们对全年的行业增长保持乐观，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	1,055.88	周涨跌 (%)	-5.07		
成交量 (亿元)	16.89	周振幅 (%)	6.24		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300499.SZ	高澜股份	11.42	300786.SZ	国林环保	-28.92
002021.SZ	*ST 中捷	10.30	300307.SZ	慈星股份	-28.63
300099.SZ	精准信息	8.42	300275.SZ	梅安森	-14.81
002366.SZ	台海核电	8.38	688022.SH	瀚川智能	-14.63
300604.SZ	长川科技	6.38	688012.SH	中微公司	-14.26

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 杭叉集团全新中位拣选车推向市场	4
1.1.2 捷尔杰新品曲臂式高空作业平台 520AJ 上市	4
1.1.3 上半年日本工程机械销售额增长 3.8%	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)	6
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 杭叉集团全新中位拣选车推向市场

杭叉集团研发的中位拣选车是仓储设备的高端车型。整车拥有出色的安全防护系统，出色的人机工程设计，以及先进的控制系统。可靠性稳定，舒适安全，性能卓越。该款车型适用于 5 米以下的中低层立体库的货物拣选工作，货物基本上为单件小型易拣选的货物。标配的巷道模式，可以锁定方向，在狭小的货架通道中轻松作业。

带有感应开关的德国 FREE 加速手柄，需要操作人员将手柄完全握住方可操作，防止货物拣选过程中的误触碰。标配转弯等比例降速功能，保证车辆转弯平稳，安全。采用了 10 倍安全系数的门架链条，保证了可靠的安全性。

1.1.2 捷尔杰新品曲臂式高空作业平台 520AJ 上市

基于对高空施工行业需求的观察与了解，并结合客户的使用反馈，捷尔杰在原有备受市场欢迎的 450AJ 基础上，进行了全新的产品设计，大幅提升了新品的性能。520AJ 的面市强势填补了曲臂式高空作业平台在 18 米作业高度的市场空白，助力高空作业平台在更多施工场景中灵活应用。全新的 520AJ 沿用了成熟的 450AJ 的设计，并从底盘、转台、曲臂结构到液压和电气系统进行全面改进，进而实现了多种性能的优化。

从工作效率来看，520AJ 的载重为 250 公斤，超越了行业内该作业高度内的其他同类产品。和同类产品相比，520AJ 只需 40 秒就可以从地面升至最高作业高度，节省了 37% 的上升时间，为操作人员赢得更多时间投入工作。从工作覆盖范围而言，520AJ 的水平伸距为 10.65 米，可进行更远距离的作业。520AJ 配备了四轮驱动，马力强劲，可以在 5 度斜坡上施工作业，更有 45% 的爬坡能力，能够适应各类恶劣工况。

1.1.3 上半年日本工程机械销售额增长 3.8%

近日，日本建筑设备制造商协会 (CEMA) 公布的最新统计数据显示，2019 年 6 月日本工程机械销售额为 2,314 亿日元，同比减少 3.2%，时隔 9 个月再次下降。2019 年 1-6 月日本工程机械总销售额为 14,047 亿日元，同比增长 3.8%，上半年国内市场销售额为 4879 亿日元，同比增长 9.4%，出口额为 9168 亿日元，同比增长 1%，几乎与去年同期持平。

在日本国内市场，2019 年 6 月液压挖掘机销售额达 233 亿日元，同比增长 6.2%，小型液压挖掘机销售额达 76 亿日元，同比增长 16.5%，工程起重机销售额为 182 亿日元，同比增加 15.1%，混凝土机械销售额为 30 亿日元，同比增长 41.6%。

出口方面，2019 年 6 月日本小型液压挖掘机出口额为 221 亿日元，同比增长 14.3%，工程起重机出口额为 83 亿日元，同比增长 17.9%，其余 7 类机型和零部件出口下降。分地域来看，中国市场连续增 5 个月增长，欧洲市场连续 9 个月增长，北美市场连续 22 个月增长，中美南美国家延续 2 个月增长，CIS 和其他东欧国家连续 5 个月增长。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【三一重工】公司发布公告，2019 年 7 月份，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 3,316,700 股，占公司总股本的比例为 0.04%，回购的最高价为 13.65 元/股，回购的最低价为 13.55 元/股，交易总金额为 45,112,849.99 元（不含佣金、过户费等交易费

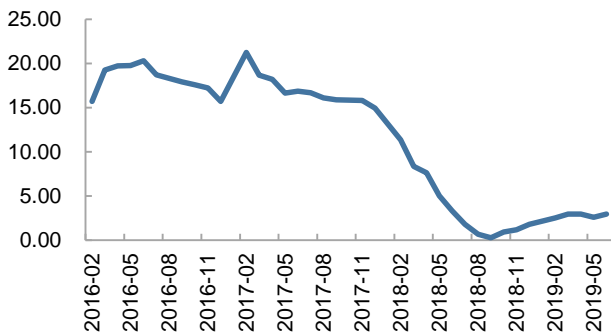
用)。

【徐工机械】公司发布公告，公司操作的金融衍生品业务主要包括远期、掉期、期权、互换、期货等产品或上述产品的组合，对应基础资产包括利率、汇率、货币、商品或上述资产的组合。

【浙江鼎力】公司发布公告，董事会同意公司在不影响募集资金投资项目建设和保证资金安全性的情况下，使用最高额度不超过人民币3亿元闲置募集资金进行现金管理，包括但不限于低风险、保本型理财产品，单笔投资期限最长不超过六个月。

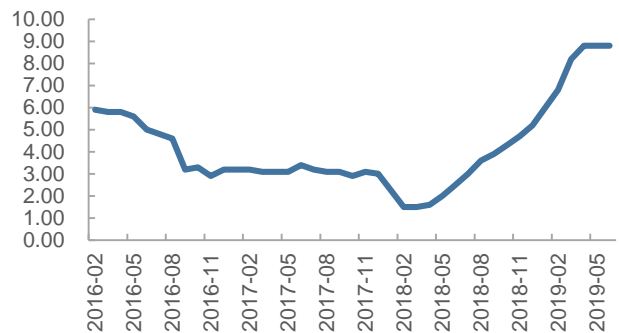
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



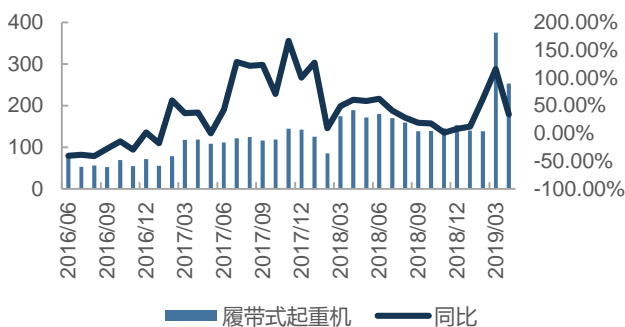
资料来源：公司公告，德邦研究

图2 房屋施工面积:累计同比



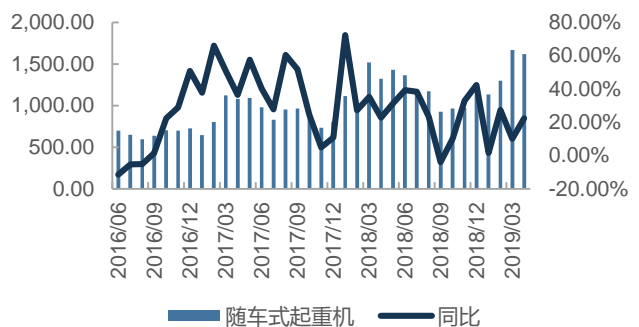
资料来源：公司公告，德邦研究

图3 履带式起重机月销量及增速(单位:台)



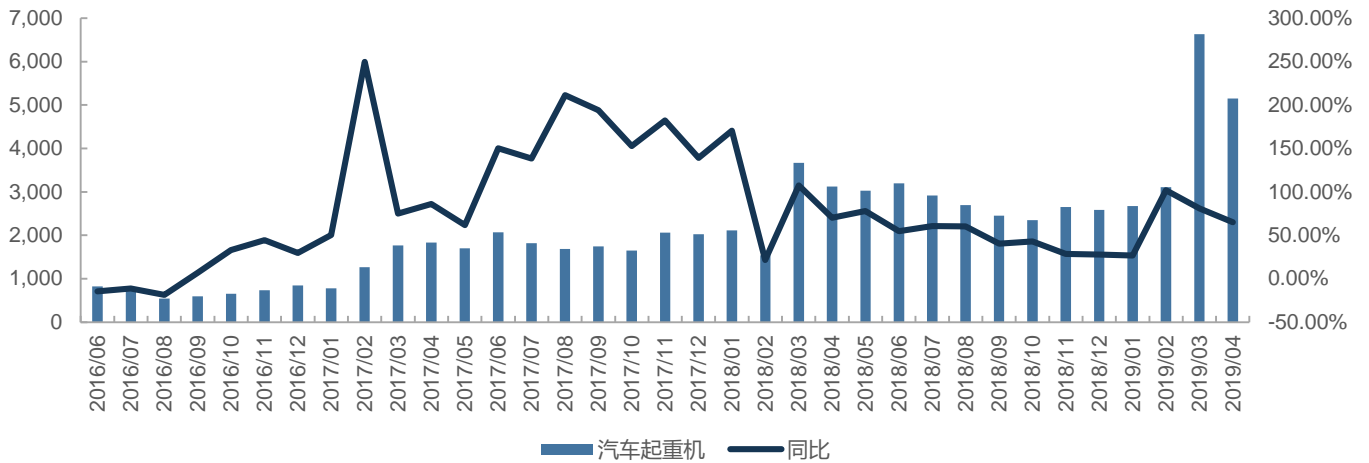
资料来源：公司公告，德邦研究

图4 随车式起重机月销量及增速(单位:台)



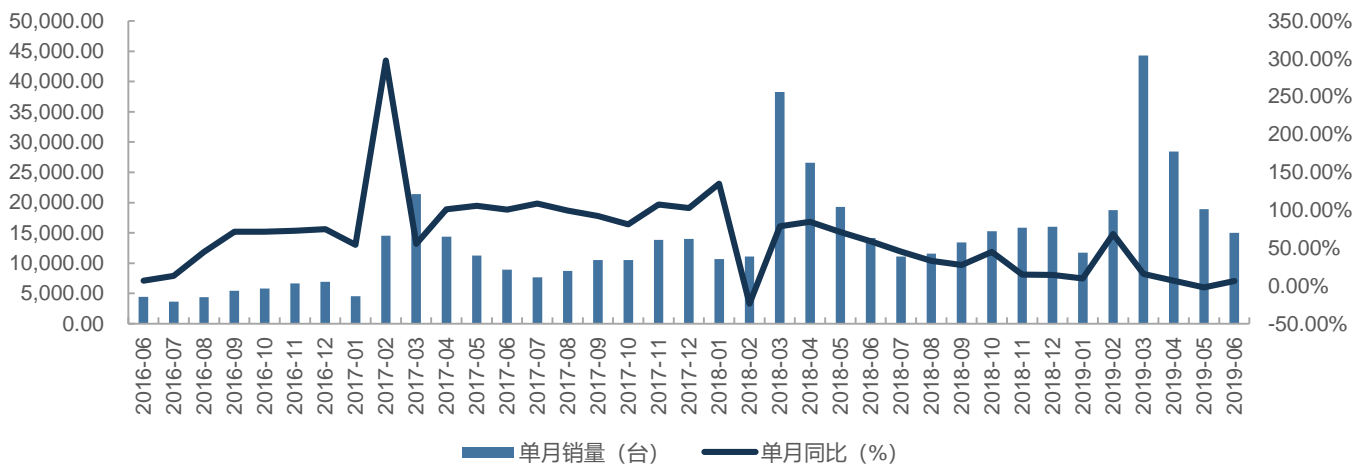
资料来源：公司公告，德邦研究

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。