

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

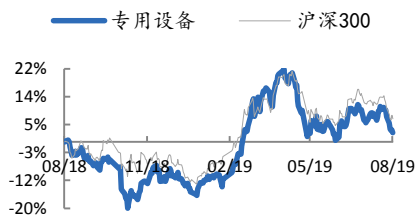
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

7月挖机销量超预期，全年预计平稳增长

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 8637.86，较 8 月 9 日下跌 0.5%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别下跌 1.63%、上涨 0.23%，自年初以来分别上涨 53.54%、34.48%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周上涨 4.85%、上涨 4.25%，年初以来分别上涨 52.56%、54.23%。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：**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019 年 7 月共计销售各类挖掘机械产品 12346 台，同比涨幅 11.0%。其中国内市场销量 10190 台，同比涨幅 9.1%。1-7 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 149553 台，同比涨幅 13.9%。其中国内市场销量 135062 台，同比涨幅 12.0%。7 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，1-7 月累计出口 1.45 万台，同比增长 35.7%，出口增速将远超国内销量增速。2019 年 1-6 月基建投资同比增长 4.0%，房地产开发投资同比增长 11.2%，“专项债”政策托底基建，政策“逆周期”意愿强烈，基建投资回升是大概率事件。预计 2019 年全年基建增速 5%，房地产增速 5%-10%，叠加寿命和环保因素驱动的更新需求，预计 8-12 月挖掘机销量增速有望高于零增长，2019 年全年有望达 10%左右。建议关注工程机械龙头和零部件厂商三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压和艾迪精密。
- 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	1,069.67	周涨跌 (%)	1.31		
成交量 (亿元)	18.16	周振幅 (%)	3.77		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
002960.SZ	青鸟消防	48.98	603279.SH	景津环保	-13.58
300604.SZ	长川科技	24.40	002366.SZ	台海核电	-11.56
002786.SZ	银宝山新	18.66	300307.SZ	慈星股份	-7.88
300385.SZ	雪浪环境	17.73	002073.SZ	软控股份	-7.06
300480.SZ	光力科技	15.93	002529.SZ	海源复材	-6.65

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 马尼托瓦克集团 2019 年第二季度净利润达 4600 万美元	4
1.1.2 中联重科 38 米 4.0 泵车在麓谷工业园成功下线	4
1.1.3 柳工推出 PSC80CN 剪叉式高空作业平台	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 马尼托瓦克集团 2019 年第二季度净利润达 4600 万美元

全球起重机巨头马尼托瓦克集团于周四美股盘后公布财报，第二季度净利润 4600 万美元，调整后净利润 3350 万美元，去年同期为 1430 万美元；摊薄后每股收益 1.29 美元，调整后每股收益 0.94 美元，去年同期为 0.4 美元。

财报显示，该公司第二季度销售额同比增长 1.9%至 5.047 亿美元，去年同期为 4.953 亿美元。这一增长是由于美洲地区起重机和售后市场发货量增加，部分抵消了中东地区业务持续疲软和外汇汇率不利变化的影响。其订单同比下降 14%至 3.72 亿美元，不及去年同期的 4.308 亿美元。

1.1.2 中联重科 38 米 4.0 泵车在麓谷工业园成功下线

中联重科 38 米 4.0 泵车在麓谷工业园成功下线。这是公司继成功下线 49 米泵车后，快速响应市场打造的又一力作。该产品具有配置先进、泵送高效、经济可靠、智能互联等“4.0 家族”产品共有的优势；同时，还具有“小身材大能量”的独特优势，可灵活地在狭小空间作业。产品上市后，满足了中小客户投资小、回报周期短的需求。

在配置方面，38 米 4.0 泵车使用两桥重汽底盘，并且在重汽传统优势基础上全面优化了底盘性能，换挡省力，驾驶操作也更舒适。上装则选用五节“RZ”型折叠臂架，展臂所需高度小、伸缩灵活快捷，方便狭小空间作业，扩大了泵车的施工作业范围，间接增加了客户收益。

1.1.3 柳工推出 PSC80CN 剪叉式高空作业平台

在高空作业领域，高空作业平台的出现，节约成本的同时大大提高了作业安全程度和工作效率。但随着高空作业设备应用领域的日益宽泛，高空作业的环境也变的越来越复杂，这无疑对高空作业车的灵活性、稳定性和动力性等方面提出了更高要求。为优化设备性能，更好应对复杂工况，安徽柳工推出了全新室内作业高空平台——PSC80CN 剪叉式高空作业平台。

柳工 PSC80CN 剪叉式高空作业平台用途极为广泛，厂房、医院、酒店、场馆等场所的建设和维护都是适用的场景。同时，剪叉型的臂架结构，使平台具有较高的稳定性、宽大的作业平台和较高的承载能力，高空作业范围更大，适合多人同时作业，作业效率更高，更加安全。

柳工 PSC80CN 剪叉式高空作业平台配置国际知名品牌电瓶，不仅续航能力强，寿命更长。同时采用全自动智能充电器，科学规划充电方法，延长蓄电池使用寿命，提供平台 AC220V 电源接入，方便使用电动工具。

2. 公司公告

2.1 工程机械

【安徽合力】公司发布公告，公司于 2019 年 8 月 14 日收到股东香港上海汇丰银行有限公司编制的《安徽合力股份有限公司简式权益变动报告书》，告知公司其于 2019 年 5 月 16 日至 8 月 12 日期间通过上海证券交易所股票交易系统减持公司股票 1,127,828 股，本次减持后其所持有的公司股份占公司总股本的比例为 4.999991%，汇丰银行不再是持有公司 5%以上股份的股东。

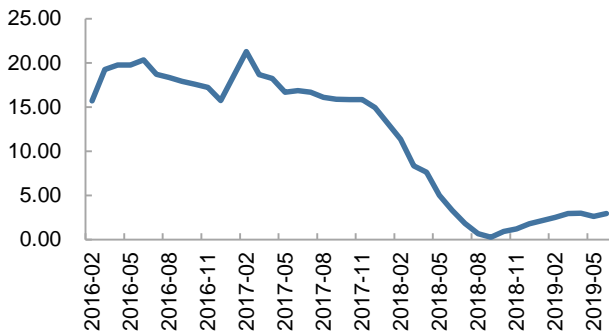
【浙江鼎力】公司发布公告，根据中国证券监督管理委员会《关于核准浙江鼎力机械股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1799 号）核准，公司以非公

开发行股票方式发行人民币普通股（A股）14,426,229股，股票面值为人民币1元，发行价为人民币61.00元/股，募集资金总额为人民币879,999,969.00元，扣除各项发行费用人民币15,493,248.60元（不含增值税进项税额），实际募集资金净额为人民币864,506,720.40元。

【建设机械】公司发布公告，陕西建设机械股份有限公司全资子公司上海鹿源机械租赁有限公司为了保证已签订采购设备及时到位，拟在平安国际融资租赁有限公司（以下简称“平安租赁”）申请办理融资租赁授信额度1,400万元，全部为直租业务，期限3年，年利率4.76%，需由公司提供连带责任保证担保。经审查该笔担保事项符合公司《对外担保管理制度》的要求。

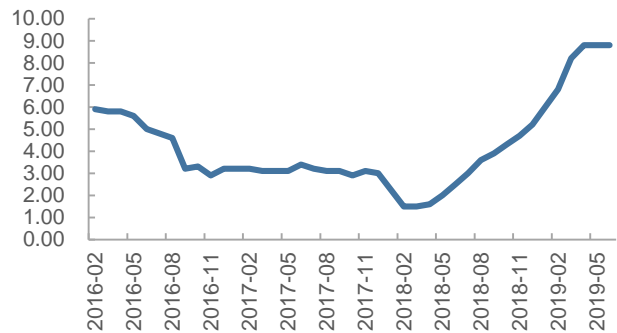
3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



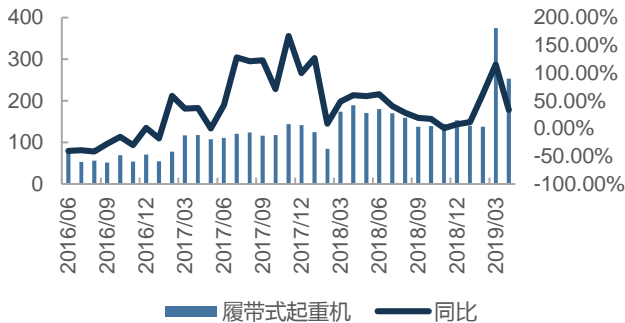
资料来源：公司公告，德邦证券研究所

图2 房屋施工面积:累计同比



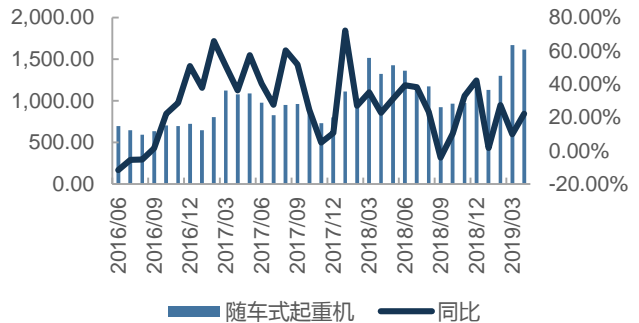
资料来源：公司公告，德邦证券研究所

图3 履带式起重机月销量及增速（单位：台）



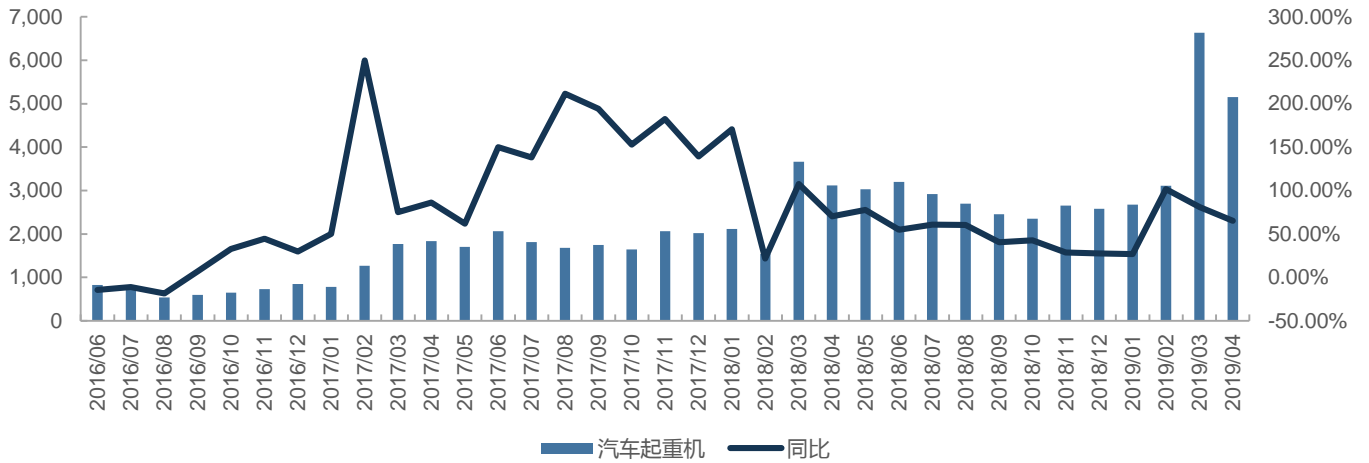
资料来源：公司公告，德邦证券研究所

图4 随车式起重机月销量及增速（单位：台）



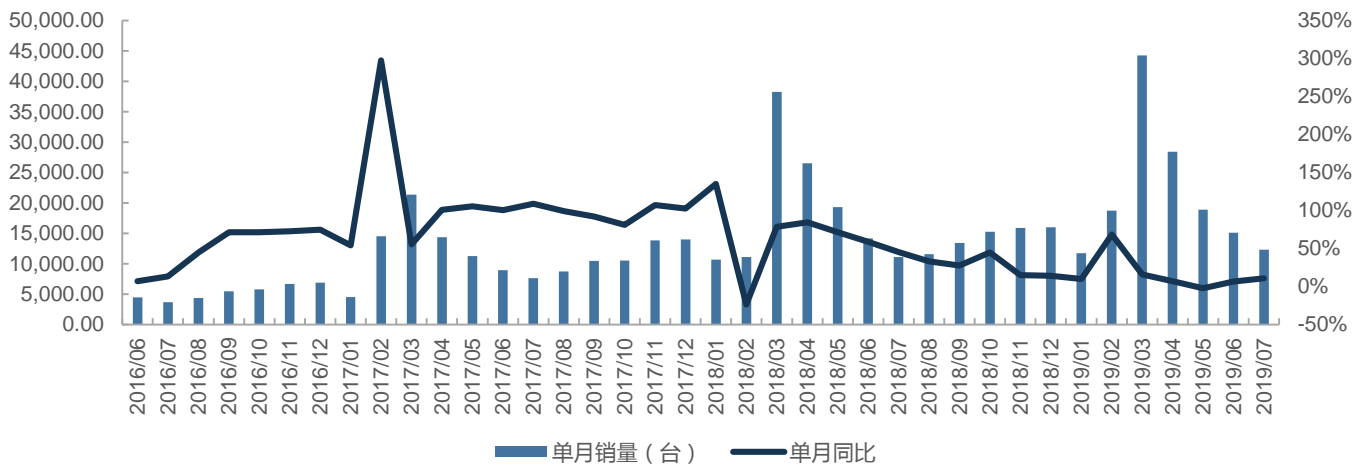
资料来源：wind，德邦证券研究所

图5 汽车起重机月销量及增速（单位：台）



资料来源：wind，德邦证券研究所

图6 挖掘机每月销量及同比增速（单位：台）



资料来源：wind，德邦证券研究所

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。