

投资评级：优于大市

证券分析师

**韩伟琪**

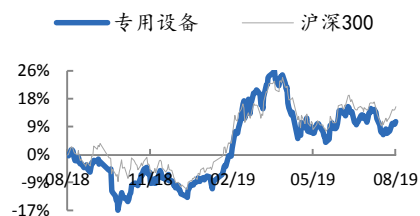
 资格编号：S0120518020002  
电话：021-68761616-6160  
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

**汪宇**

 电话：021-68761616-6384  
邮箱：wangyu2@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦证券研究所

相关研究

## 贸易战硝烟再起，对全行业利润影响有限

### 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 9047.1，较 8 月 16 日上涨 4.8%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别上涨 6.41%、上涨 3.73%，自年初以来分别上涨 59.95%、38.21%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周下跌 1.00%、上涨 2.18%，年初以来分别上涨 53.56%、56.41%。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：**8 月 23 日晚作为对美国 3000 亿美元商品加征关税的反击，中国关税税则委员会宣布对美国 750 亿美元的进口商品加征关税，美国政府随后宣布上调关税税率。中美贸易战硝烟再起，外部不确定性进一步增强。我们认为中美贸易摩擦的不断加强对企业利润确实产生一定的影响。例如，恒立液压的相关液压件产品和浙江鼎力的高空作业平台都在美方的制裁名单。但我们认为对工程机械行业的影响有限，主要原因一是除个别企业美国市场业务占比较高外，美国市场营收在全行业的占比有限；二是，工程机械行业出口主要围绕一带一路，以挖掘机为例，主要的出口市场是东南亚；三是，面对贸易战，相关企业通过和客户分担税率、加强非美市场开拓来降低影响。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	1,097.96	周涨跌 (%)	2.64		
成交量 (亿元)	1101.02	周振幅 (%)	2.73		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
002837.SZ	英维克	22.28	688022.SH	瀚川智能	-23.80
300151.SZ	昌红科技	18.88	603338.SH	浙江鼎力	-19.32
300724.SZ	捷佳伟创	17.66	688001.SH	华兴源创	-18.01
002337.SZ	赛象科技	16.09	688006.SH	杭可科技	-16.64
603169.SH	兰石重装	13.31	002960.SZ	青鸟消防	-10.70

资料来源：wind，德邦证券研究所

## 目 录

1. 行业资讯 .....	4
1.1 工程机械 .....	4
1.1.1 三一重工乌干达运营中心正式开业 .....	4
1.1.2 徐工加强和海外经销商合作，菲律宾市占率超 50% .....	4
1.1.3 山河智能布局泰国，加码东南亚市场 .....	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 三一重工乌干达运营中心正式开业

8月18日，三一重工乌干达运营中心在乌中部瓦基索区正式开业。三一重工是最早推进国际化的中国工程机械企业之一，其乌干达运营中心设有销售展厅、服务中心、维修车间和备件仓库。目前，三一集团在非洲20多个国家设有常驻营销服务分支机构，拥有20家优质代理商，50个服务网点等。截止今年4月，三一在非洲累计销售超过100亿元人民币，销售设备约12000台，对非出口排名行业第一。

#### 1.1.2 徐工加强和海外经销商合作，菲律宾市占率超50%

徐工在菲律宾发展已近20余年，JINYI公司是徐工在菲律宾的重要合作伙伴，也是徐工的全球十大经销商之一，具有丰富的工程机械从业经验和及时的服务能力，徐工将继续加大对JINYI公司在融资、服务、备件、管理与培训等全方位支持力度。

作为最早进入菲律宾市场的中国工程机械企业，徐工在菲律宾能源矿产合作开发、港口、码头、铁路、公路、工业园、公共基础设施建设等各类重大施工项目中发挥着重要作用。目前，徐工产品菲律宾的出口占有率超过50%，徐工已经成为菲律宾工程机械客户的第一首选品牌。

#### 1.1.3 山河智能布局泰国，加码东南亚市场

2019年8月23日，山河智能泰国子公司在曼谷IMPACT会议中心开业。山河智能是国内最早一批开拓国际市场的工程机械企业，尤其是近年来，一带一路倡议提出之后，山河智能在一带一路沿线重要节点的布局力度明显加快，越南、柬埔寨、老挝、印尼、新加坡、马来西亚等子公司先后建立，服务一带一路沿线国家的能力日益增强。

东南亚市场一直是山河智能谋篇布局的重点，也是山河智能国际业务的重点区域，静力压桩机在东南亚市场占有率一直排名第一。山河智能旋挖钻机也批量出口到了东南亚，在当地市场成功占有一席之地。公司桩基础装备在东南亚区域收获了广泛的认可和良好的声誉。

## 2. 公司公告

### 2.1 工程机械

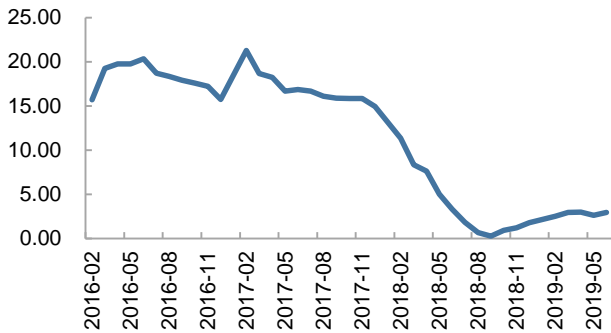
【三一重工】公司发布公告，公司严格按照相关法律法规规定回购股份业务，公司回购股份时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段符合《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》相关规定，符合股东大会审议通过的回购方案内容。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按照披露的方案完成回购。

【山推股份】公司发布公告，于近日收到政府科技创新支持资金现金5,000万元，该项补助款为按照《济宁高新区管委会关于山推工程机械股份有限公司申请科技创新支持资金的批复》（济高新管字〔2019〕70号）的文件，为助力公司加速新旧动能转换和高质量发展，提高研发实力和创新能力，扩大产品销售及提升核心竞争力，给予公司的科技创新支持资金。

【山河智能】公司发布公告，拟使用自有资金人民币2,970万元与苏州华邦创世投资管理有限公司（以下简称“华邦创世”）共同发起设立苏州华邦创世创业投资有限公司，华创投资公司注册资本为人民币3,000万元。

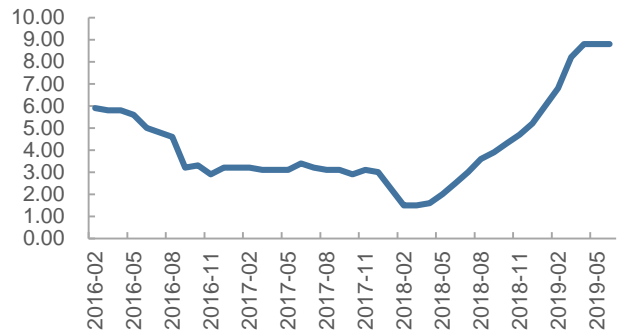
### 3. 工程机械板块重要指标跟踪

图1 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



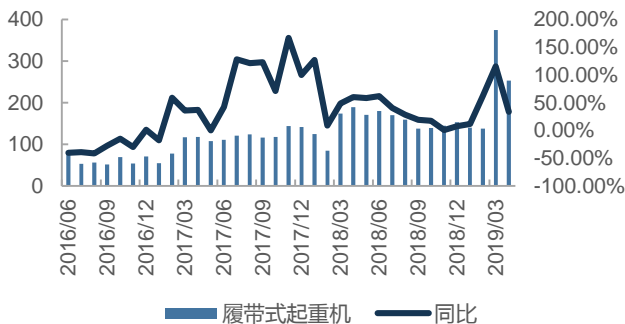
资料来源: wind, 德邦证券研究所

图2 房屋施工面积:累计同比



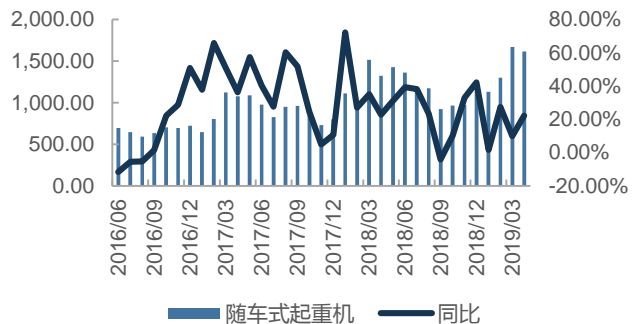
资料来源: wind, 德邦证券研究所

图3 履带式起重机月销量及增速 (单位: 台)



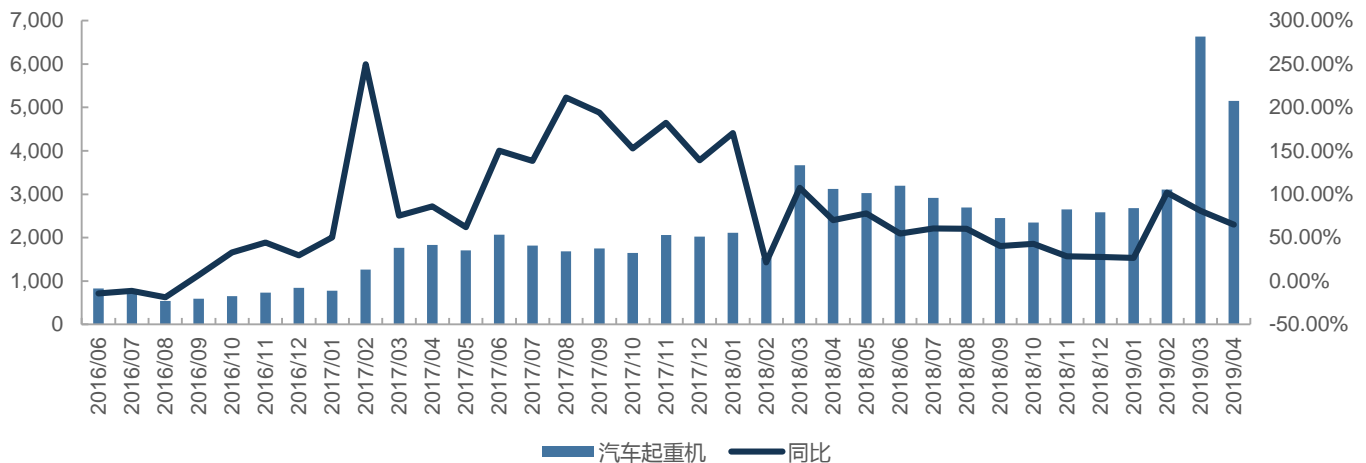
资料来源: wind, 德邦证券研究所

图4 随车式起重机月销量及增速 (单位: 台)



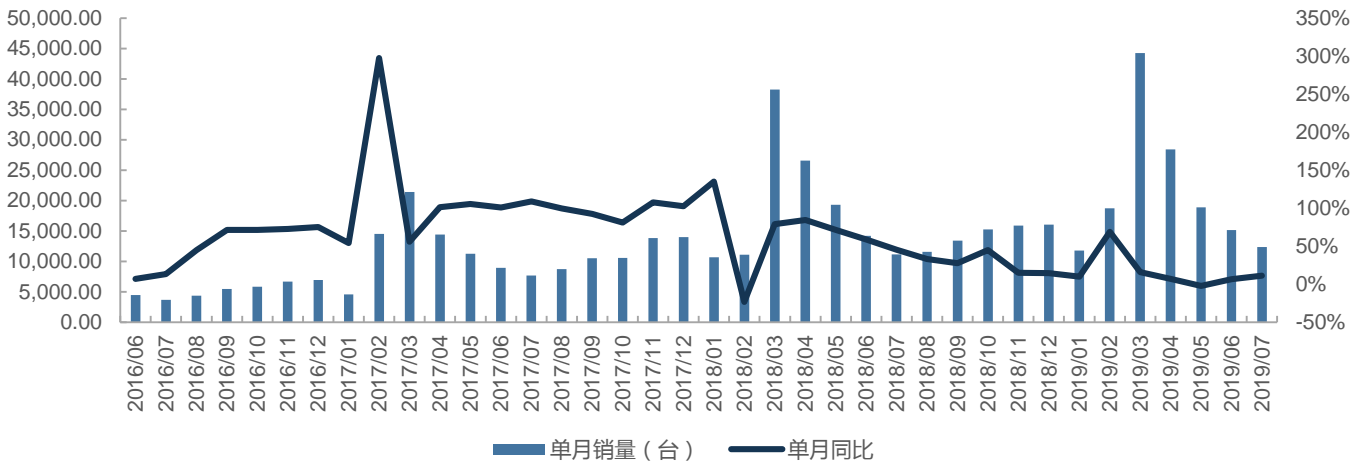
资料来源: wind, 德邦证券研究所

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
<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。