

投资评级：优于大市

证券分析师

**韩伟琪**

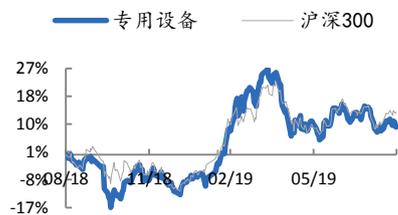
 资格编号：S0120518020002  
电话：021-68761616-6160  
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

## 行业龙头营收净利继续保持高增速

### 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 23 日下跌 3.44%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别下跌 4.54%、下跌 3.6%，自年初以来分别上涨 55.41%、34.61%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周上涨 15.17%、下跌 3.68%，年初以来分别上涨 67.73%、50.55%。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：**本周行业内三大主机厂商三一、徐工、中联纷纷发布 2019 年半年报，行业龙头营收和净利润继续保持高增长的态势，并且盈利水平持续超预期。行业龙头继续在行业复苏的过程中抢抓市场，我们认为龙头业绩表现持续超过行业平均水平的原因在于：首先，2011-2015 年行业下行周期，大量新进厂商纷纷退出市场给了市场良性循环的基础，行业龙头在下行周期中抢份额，提高市占率；其次，行业龙头经过一轮的工程机械周期，在经销商布局、上下游产业链协同合作、售后服务等各方面已经十分完善，龙头企业已经显示出国际竞争力，目标市场已经不局限在国内商场，纷纷加码海外市场布局。最后，经过行业的优胜劣汰，主机龙头品牌效应凸显，设备残值、维修保养对下游客户更有保障。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	1,082.17	周涨跌 (%)	-1.44		
成交量 (亿元)	25.74	周振幅 (%)	2.74		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
002111.SZ	威海广泰	14.79	600835.SH	上海机电	-14.29
300099.SZ	精准信息	11.33	300499.SZ	高澜股份	-10.70
600501.SH	航天晨光	10.23	300151.SZ	昌红科技	-9.15
300411.SZ	金盾股份	9.04	603185.SH	上机数控	-8.32
600579.SH	天华院	8.67	002595.SZ	豪迈科技	-8.30

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 海外市场取得新突破 北方重工海外项目金额达 65443 万元 .....	4
1.1.2 中铁装备自主研发盾构机首次出口北欧国家 .....	4
1.1.3 中联重科与中国移动达成战略合作 .....	4
2. 公司公告 .....	5
2.1 工程机械 .....	5
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 海外市场取得新突破 北方重工海外项目金额达 65443 万元

近日，北方重工海外市场成功签订了 2019 年第一个自营出口整机合同——印度马哈维尔年产 60 万吨球团厂项目，合同金额为 315.5 万美元，超额完成了当月国际市场订货指标，北方重工海外市场取得了新突破。

北方重工实施重整混改后，作为公司第一大股东，方大集团以其雄厚的实力，为北方重工重拾海外市场提供了坚实保障，结束了北方重工长达两年因受保函等金融工具缺失，无法正常开展的海外业务的困扰和羁绊。特别是在方大集团的大力支持下，北方重工成功举办第三届海外代理商大会，奏响了北方重工向海外市场奋进的冲锋号角，再次扬帆起航进军海外市场。截止到目前，海外市场新增项目信息 35 条，项目金额达 65443 万元。

#### 1.1.2 中铁装备自主研发盾构机首次出口北欧国家

日前，由中铁装备集团设计制造的两台土压平衡盾构机成功下线，设备将应用于哥本哈根地铁项目，是我国自主研发盾构机首次出口北欧国家，进一步拓展了中国高端装备制造“一带一路”朋友圈。

丹麦在欧洲被公认为标准高、制度严的国家，项目承包商 TUNN3L 联营体由两家世界顶级土建承包商 Vinci 与 Hochtief 组成，不仅对设备生产标准要求高，对人性化设计和安全设计也提出苛刻改进方案。中铁装备秉持以客户为中心的设计理念，定制化打造产品，拖车采用双层布置，有效缩短了整机长度，通过施工工序连锁设计，预留畅通的安全通道、设计专用物料通道等措施大大提高了设备的安全性和舒适性，真正意义上实现了客户全定制盾构机的梦想。

作为“一带一路”倡议的积极践行者，中铁装备始终以“装备中铁、装备中国、装备世界”为发展目标，不断抢占世界掘进机技术制高点，产品先后出口新加坡、阿联酋、意大利、法国等 19 个国家和地区，50 多台盾构/TBM 设备，为全球地下空间开发建设贡献中国智慧和方案。

#### 1.1.3 中联重科与中国移动达成战略合作

灵活、可移动、高宽带、低时延和高可靠的 5G 技术，将助力工业制造业转型升级。通过 5G 应用，将实现设备自主作业和远程监控，让操作更精准、最大程度降低人与设备之间的通信延迟，给工程机械行业带来颠覆性变革。

作为国内工程机械行业龙头，中联重科紧跟万物互联时代的发展趋势，加快在工业互联网、物联网、人工智能等方面的布局和应用。2005 年，中联重科开始物联网远程监控的应用研究。2014 年开始，中联重科以产品智能化为突破口，依托传感、物联、大数据等技术，深入推进人、机、物的全面互联，推动企业产品、制造、服务及管理的智能化和数字化。

中国移动是中国最大的通信运营商之一，2019 年将建设超过 5 万个 5G 基站，同时将推出“网络+中台+应用”5G 产品体系，打造 100 个 5G 示范应用，加速推动 5G 与各行各业深度融合。

通过此次与中国移动在 5G 业务上的战略合作，中联重科将借助 5G 技术，全力推进 5G 与智能制造、人工智能、增强现实等技术的深度融合，实现 5G 在工程机械行业的创新应用，通过赋能产业生态，持续增强装备制造产业的高质量发展。

## 2. 公司公告

### 2.1 工程机械

【恒立液压】公司发布公告，公司 2019 年上半年营业收入 27.93 亿元，同比增长 29.05%。实现归属于上市公司净利润 6.71 亿元，同比增长 44.74%。

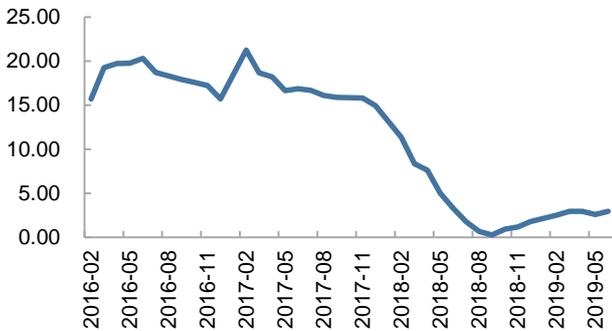
【三一重工】公司发布公告，公司 2019 年上半年营业收入 433.86 亿元，同比增长 54.27%。实现归属于上市公司净利润 67.48 亿元，同比增长 99.14%。

【中联重科】公司发布公告，公司 2019 年上半年营业收入 222.62 亿元，同比增长 51.23%。实现归属于上市公司净利润 25.76 亿元，同比增长 198.11%。

【徐工机械】公司发布公告，公司 2019 年上半年营业收入 311.56 亿元，同比增长 30.12%。实现归属于上市公司净利润 22.83 亿元，同比增长 106.82%。

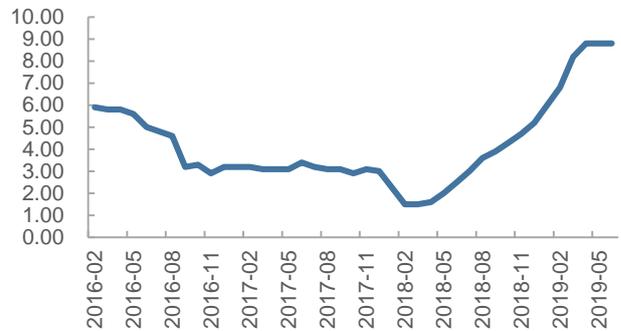
## 3. 工程机械板块重要指标跟踪

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



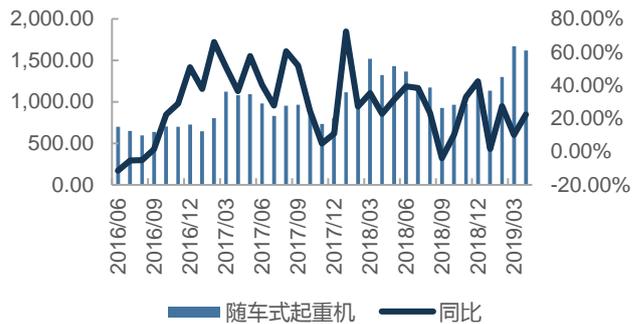
资料来源:公司公告, 德邦证券研究所

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)



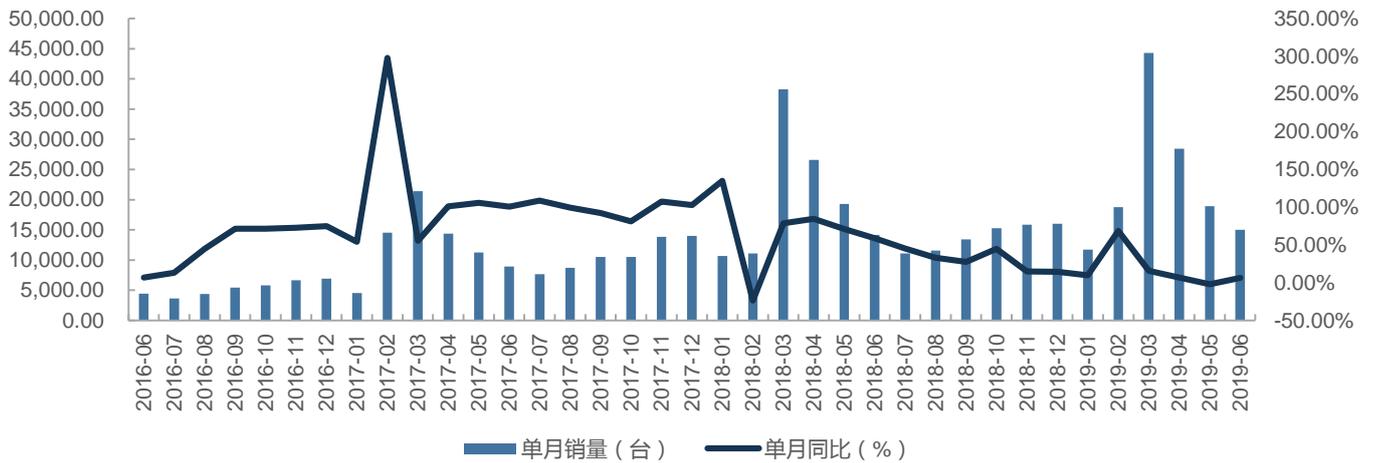
资料来源:公司公告, 德邦证券研究所

图5 汽车起重机月销量及增速（单位：台）



资料来源：公司公告，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：公司公告，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。