

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

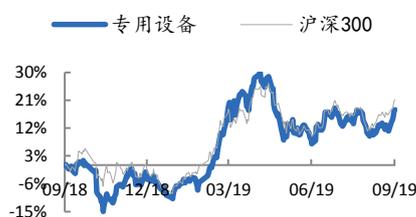
联系人

**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

# 高空作业平台市场竞争加剧，警惕行业非理性增长

## 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 9510.67，较 8 月 30 日上涨 8.87%。工程机械主要龙头三一、徐工上周分别上涨 9.5%、上涨 8.39%，自年初以来分别上涨 64.91%、43%。主要的零部件供应商恒立液压和艾迪精密上周上涨 5.12%、上涨 7.43%，年初以来分别上涨 72.85%、57.98%。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：**本周工程机械协会在北京举办工程机械展，吉尼、JLG、浙江鼎力等多家国内外知名厂商参展。我们发现随着行业前景和销量的持续向好，中联、徐工以及其他厂商也纷纷进入高空作业平台市场，主机厂层面出现了价格竞争等促销手段。主机厂今明两年纷纷加大臂式产品的产能投放。同时，我们在展会上也对长三角和中部省份的租赁商进行调研发现，剪叉式作业平台的租金率不断下滑，租赁商层面的竞争程度已经非常激烈。据不完全统计，国内 2018 年的高空作业平台市场租赁商大概在 800 多家，与 2017 年 400 多家相比，增长迅猛。我们认为，租赁商层面的激烈竞争势必会传导到主机厂层面。随着全行业产能的快速增长，我们需要警惕行业发展进入 2011 年挖掘机市场的过热局面。我们也希望行业产能投放和价格竞争趋于理性。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	1,146.56	周涨跌 (%)	5.95		
成交量 (亿元)	29.90	周振幅 (%)	6.46		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
603011.SH	合锻智能	25.16	002757.SZ	南兴股份	-5.74
000584.SZ	哈工智能	19.73	603289.SH	泰瑞机器	-5.30
300604.SZ	长川科技	18.56	603338.SH	浙江鼎力	-3.35
300757.SZ	罗博特科	17.14	002366.SZ	台海核电	-1.41
002730.SZ	电光科技	16.98	688022.SH	瀚川智能	-0.98

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 首台沃尔沃电动挖掘机成功交付法国客户 .....	4
1.1.2 神钢研发出三大特种机械 为报废汽车拆解提供利器 .....	4
1.1.3 柳工携手中国电信 完成中国首台商用 5G 智能铲装遥控装载机发布 ...	4
1.1.4 矿山机械市场趋于回暖 企业整体效益良好 .....	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 首台沃尔沃电动挖掘机成功交付法国客户

近日，沃尔沃建筑设备（VolvoCE）首台电动挖掘机交付法国承包商 Spac 试用。该挖掘机型号为 ECR25Electric，最早于 2019 德国宝马展亮相，是一台 2.5 吨小型挖掘机，应用于法国巴黎郊外的 Saint-Nom-laBretèche 高尔夫球场项目进行挖掘作业。沃尔沃 ECR25Electric 电动挖掘机采用 48 伏锂离子电池和电动机取代了传统燃油发动机，设备配有车载充电器，可通过普通家用插座进行夜间充电。据悉，ECR25Electric 锂电池的储电量可供设备在如市政公共设施工程等日常工况应用中维持 8 小时的正常运转。

全球范围内工程机械电动化浪潮加速来袭，既是助推行业转型升级的一股重要的潜在力量，也是众多主机制造厂商布局的重要方向，挖掘机领域小挖和大挖都有渗透。从概念到现实，2019 年 4 月德国宝马展上利勃海尔、沃尔沃、小松、卡特彼勒等厂家都展出了最新款的电动设备。从现实到实践，时隔几个月，业界不断传来新消息，沃尔沃、威克诺森、JCB 的电动产品交付客户，投入试用和测试。

#### 1.1.2 神钢研发出三大特种机械 为报废汽车拆解提供利器

神钢研发出 SK210D-10 汽车解体机、SK210-10 多功能解体机、SK350 抓钢机三大特种机械产品。

SK210D-10 多功能解体机通过液压剪和夹臂的配合实现对报废汽车的快速解体，整机原厂开发保证了工作装置与主机的最优匹配和高效作业，不仅拥有低油耗、高耐久，还有舒适性的特点。自主研发制造的液压剪具有强大抓取、剪切，和旋转扭矩；多功能的夹臂同时具备按压和开合功能。二者的配合能够高效实时对报废汽车及其他金属制品的拆解切断剥离等作业，使解体能力提高到手工操作的 15 倍以上，给报废汽车再生循环利用带来了新的革命。

#### 1.1.3 柳工携手中国电信 完成中国首台商用 5G 智能铲装遥控装载机发布

作为中国目前首家掌握从机械设备、控制系统到通信集成全套 5G 远程挖掘控制技术的厂家，广西柳工一直致力于推进全面智能化战略，加快产品的更新换代，凸显科技创新。2019 年 6 月，广西柳工携手中国电信柳州分公司、华为公司在柳工国际工业园开通了 5G 网络，实现装载机的超视距遥控。5G 网络具有良好的传输稳定性，解决了实时控制问题，降低了传输的延时性，其次是数据量级暴增的及时传递，有了大量的数据快速而准确的交换，为柳工推进全面智能化、无人化遥控作业迈出坚实的一步。

在中国电信 5GSA(独立组网)网络下从北京到柳州全程控制时延 30 毫秒以内，极大化的缩短、降低作业强度，为柳工探索超视距遥控项目提供了优质的网络环境和网络技术支持。操作人员不需要坐在驾驶室内，可使用手持遥控器或者坐在遥控台上远程遥控装载机。

#### 1.1.4 矿山机械市场趋于回暖 企业整体效益良好

今年以来电力燃料供应总体平衡，电煤价格高位波动。上半年，全国规模以上煤矿原煤产量增长 3.7%，全国煤炭进口量增长 5.7%，全国电厂发电及供热消耗煤炭增长 3.4%，全国电厂存煤总体处于高位，电煤供应总体平衡。对于下游的矿山机械企业起到很大推动作用，上半年矿山机械企业整体效益良好。

山东矿机近日披露半年度业绩预告，公司上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 11000 万元至 13500 万元，同比增长 47.99%~81.63%。公司表示，报告期内，国内煤机市场行情较好，公司主营业务中的煤机产品业务量增加，销售收

入、利润率上升。

三一国际日前发布盈利预告，预期 2019 年上半年度净利润较 2018 年半年度将取得大幅增长。对于业绩增长的原因，三一国际在公告中表示，2019 年上半年，随着煤机设备更新替换需求持续释放、以及煤炭行业加速推进智慧化、无人化及绿色高效开采，公司煤机产品订单大幅增加，综采产品、掘进机竞争力和市场份额持续提升，进而带动煤机板块收入大幅增长。港机方面，公司大型港机品牌影响力持续提升，相继进入国内主流港口及多个内河码头，大型港机收入也实现大幅增长。

## 2. 公司公告

### 2.1 工程机械

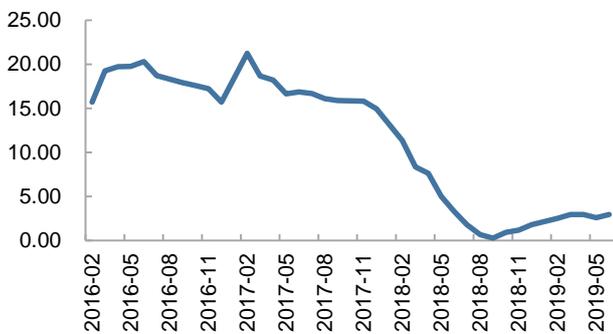
【艾迪精密】公司发布公告，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了烟台艾迪精密机械股份有限公司非公开发行股票的申请。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

【徐工机械】公司发布公告，徐工机械拟向全资子公司徐州徐工投资有限公司增资 2.5 亿元人民币，并通过徐工投资出资 4 亿元设立徐工股权投资基金。股权基金将围绕公司主业、围绕与公司主营业务存在较大协调关系的战略性新兴产业等领域开展股权投资，促进公司转型升级、技术创新和高质量发展。

【大连重工】公司发布公告，同意公司全资子公司大连大重机电安装工程有限公司在山西省太原市清徐县投资设立全资子公司山西大重机电设备服务有限公司，注册资本 800 万元。

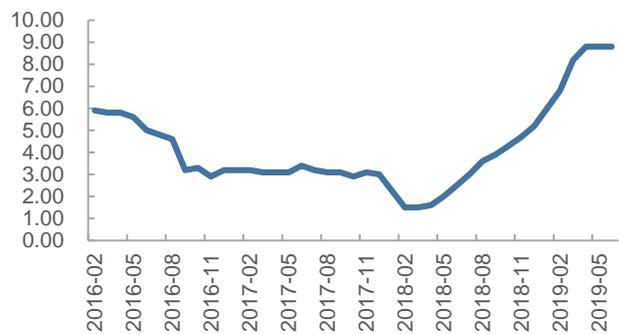
## 3. 工程机械板块重要指标跟踪

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



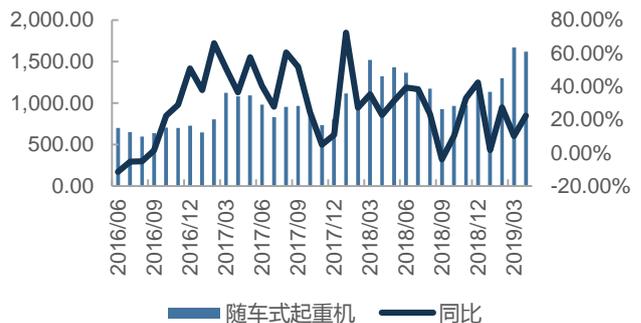
资料来源: wind, 德邦证券研究所

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)



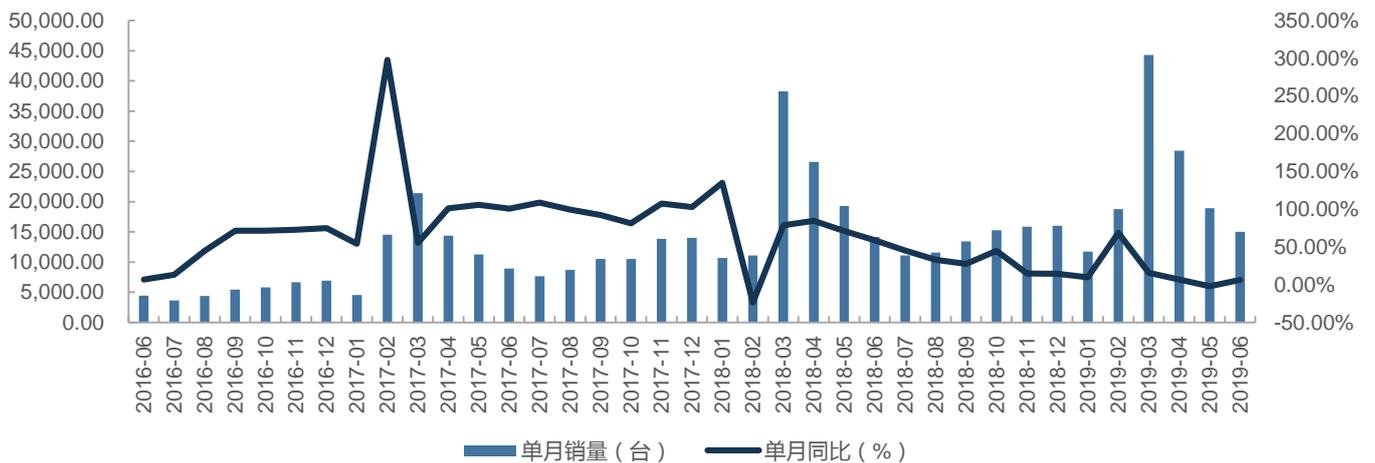
资料来源: wind, 德邦证券研究所

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。