

光伏拐点将至，专项债助力基建投资

投资要点

- **行业观点：光伏拐点将近，专项债助力基建投资。**2019年1-5月，光伏新增装机8.0GW，同比减少47%。光伏相关并网项目及补贴事项已确定，预计2019年7月1日开始执行。行业拐点降至，2019Q3有望迎来光伏装机旺季，产业链有望量价齐升。建议关注光伏产业链相关企业。政府推出专项债政策，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。2019年，全国地方专项债预期额度2.15万亿，2019年1-5月实际发行8598亿元，占全年限额40%，剩余额度约为12902亿，预计9月底前剩余额度将集中发行，将对基建投资产生正向影响，建议关注工程机械龙头企业。
- **行情回顾：**本周机械设备板块整体上涨5.2%，同期沪深300上涨4.5%，跑赢大盘0.7个百分点，在28个行业中排名第8。除农林牧渔板块下跌1.3%，其余板块均有不同程度上涨，非银金融、计算机、传媒涨幅较大，分别上涨10.0%、7.5%、6.5%。
- **捷佳伟创：政策回暖+技术升级，光伏设备龙头充分受益。**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，在晶硅太阳能电池生产设备的细分领域内具有领先优势，拥有核心知识产权，产品技术含量高，毛利率水平保持在30%以上。2019Q1，公司实现营业收入5.3亿(+39.0%)，归母净利润0.9亿(+24.2%)。
- **三一重工：工程机械龙头，增长势头强劲。**受益于下游基建需求拉动、环境保护力度加强、设备更新需求增长及人工替代效应，工程机械行业景气度较高，作为行业龙头企业，公司产品实力不断提升，业绩表现突出。2018年，实现营收558亿(+46%)，归母净利润6亿元(+192%)。2019Q1营收213亿(+75%)，归母净利润32亿元(+115%)。
- **金卡智能：物联网表渗透率提升，龙头更加受益。**从机械表(约100元/台)到IC卡表(约220元/台)到2G表(约300元/台)、NB表(约350元/台)，燃气表智能化、网联化趋势明显，单台表的价格上升，门槛亦逐步提升，致使行业龙头企业更加受益。公司2018年NB表出货量54万台，2019年预计接近250万台，营收占比预计从2018年不到10%，提升至2019年超过25%，带动公司营收较快增长，为未来几年主要看点。
- **佳电股份：需求复苏业绩高增长，国企改革及核电优质标的。**2018年，公司实现营业收入19.5亿元(+23%)，归母净利润2.8亿元(+131%)，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润3.3亿元(+363%)。2019Q1实现营收、归母净利润、扣非净利润分别为5.40亿元、0.97亿元、0.94亿元，同比变化分别为+52%、+87%、+150%。
- **风险提示：**工程机械销量不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，光伏装机量不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：梁美美
执业证号：S1250518100003
电话：021-58351937
邮箱：lmm@swsc.com.cn

联系人：丁逸朦
电话：021-58352138
邮箱：dym@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	332
行业总市值(亿元)	20,698.26
流通市值(亿元)	19,738.14
行业市盈率 TTM	27.17
沪深300市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 机械行业周报(0610-0616): 稳增长措施有望发力, 关注工程机械 (2019-06-16)
2. 机械行业周报(0603-0609): 政策执行临近, 建议关注光伏设备机会 (2019-06-09)
3. 机械行业周报(0527-0602): 关注防爆电机、工程机械, 贸易战直接影响低 (2019-06-02)
4. 机械行业周报(0520-0526): 关注低估值的工程机械, 攻守兼备 (2019-05-27)
5. 机械行业2018年报及2019一季报总结: 工程机械业绩靓丽、配置价值突出 (2019-05-23)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	2
3 行业资讯	4

图 目 录

图 1: 光伏装机量（年度）	1
图 2: 光伏装机量（季度）	1
图 3: 地方政府专项发行额	1
图 4: 固定资产投资完成额	1
图 5: 挖掘机年度销量（辆）	2
图 6: 起重机年度销量	2
图 7: 机械设备板块整体表现	2
图 8: 机械设备板块各子行业表现	3
图 9: 机械设备板块跌幅前十名个股	3
图 10: 机械设备板块涨幅前十名个股	3
图 11: 机械设备板块（市值前十）涨跌幅	3

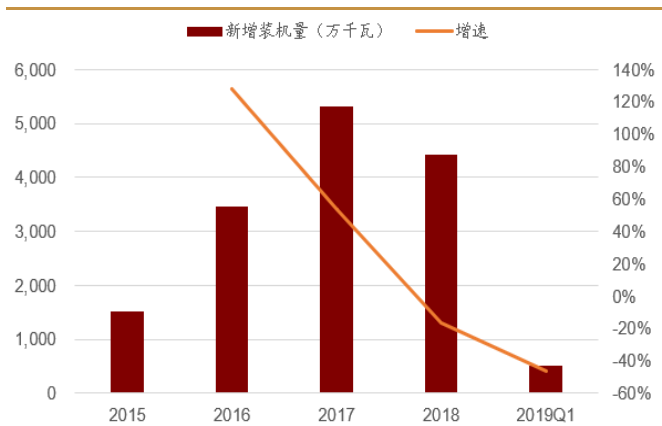
表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总	4
-----------------------	---

1 行业观点

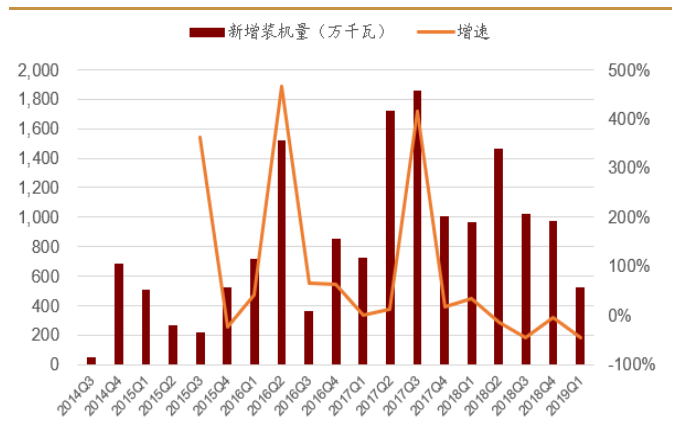
行业拐点将近，建议关注光伏板块机会。2019Q1，光伏新增装机量 5.2GW，同比减少 46.1%。2019 年 1-5 月，光伏新增装机 8.0GW，同比减少 47%。2019 年 5 月 30 日，国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确了 2019 年风电和光伏发电项目建设政策。并网项目及补贴事项已确定，预计 2019 年 7 月 1 日开始执行。行业拐点降至，景气度有望提升，2019Q3 有望迎来光伏装机旺季，产业链有望量价齐升。建议关注光伏产业链关键环节电池设备的相关企业。

图 1：光伏装机量（年度）



数据来源：Wind，西南证券整理

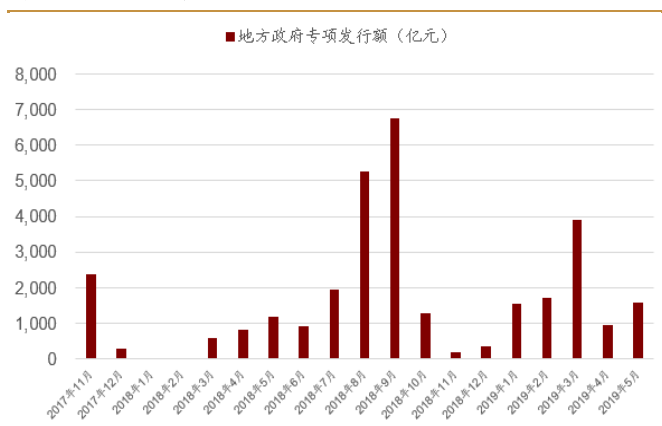
图 2：光伏装机量（季度）



数据来源：Wind，西南证券整理

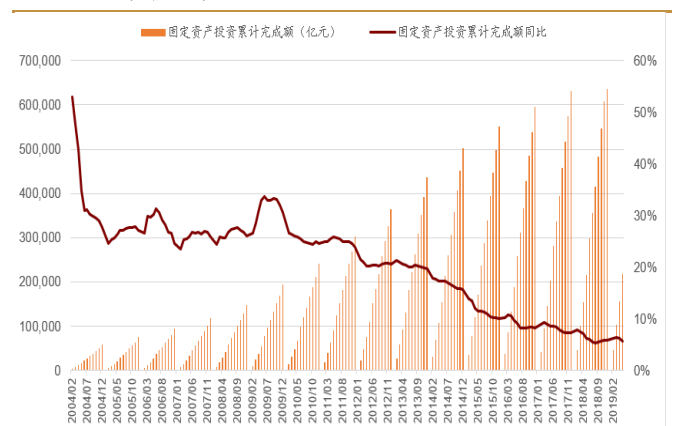
专项债助力基建投资。央办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目。2019 年全国地方专项债预期额度 2.15 万亿，2019 年 1-5 月全国地方政府实际发行专项债 8598 亿元，占全年限额的 40%，剩余额度约为 12902 亿，预计 9 月底前剩余额度将集中发行，将对基建投资产生正向影响，建议关注工程机械龙头企业。

图 3：地方政府专项发行额



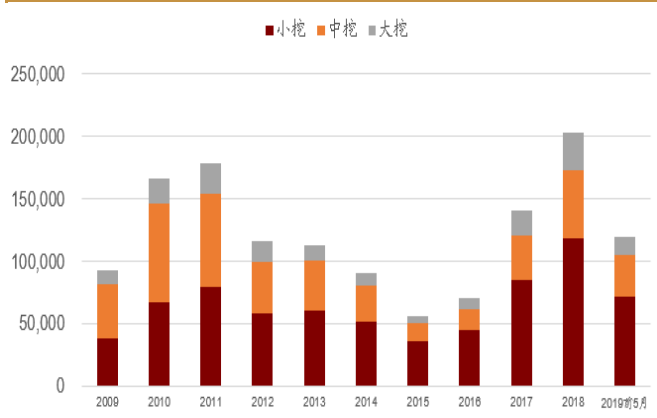
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：固定资产投资完成额

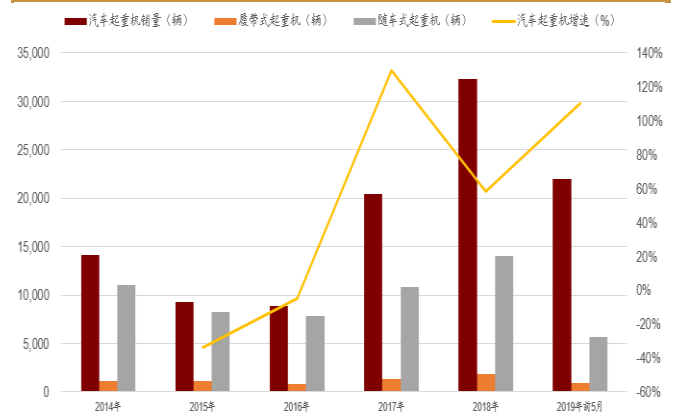


数据来源：Wind，西南证券整理

挖掘机：根据行业数据，2019年1-5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12.2万台，同比涨幅15.2%。其中，三一重工累计销量3.1万台，市场份额25.6%；徐工累计销售1.7万台，市占率13.8%。**起重机：**根据行业数据，2019年5月，汽车起重机销售4398台，同比增长45.2%，1-5月累计销售21965台，同比增长63.1%。

图5：挖掘机年度销量（辆）


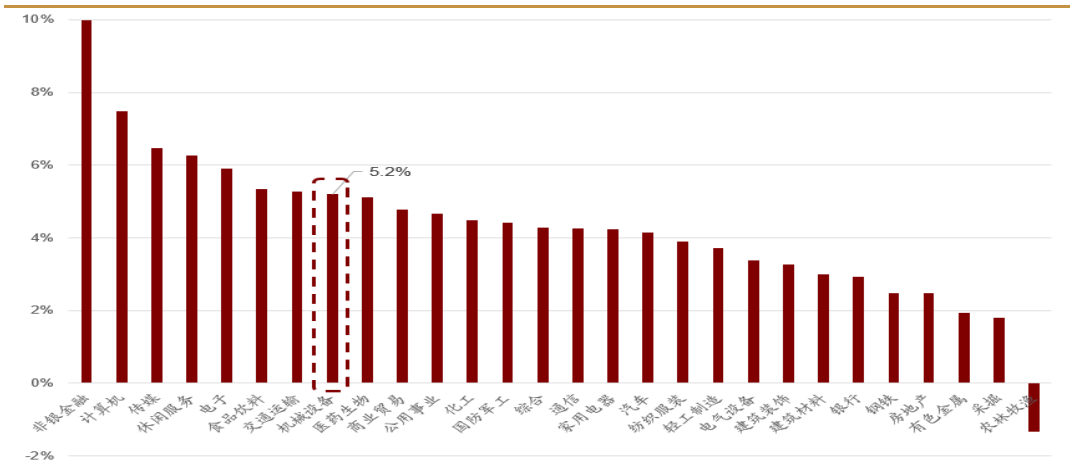
数据来源：Wind，西南证券整理

图6：起重机年度销量


数据来源：Wind，西南证券整理

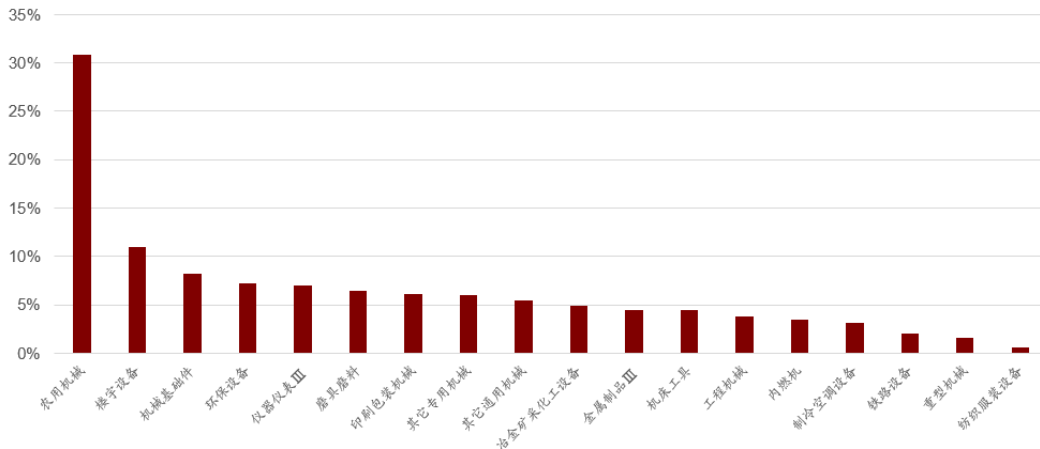
2 行情回顾

本周机械设备板块整体上涨5.2%，同期沪深300上涨4.5%，跑赢大盘0.7个百分点，在28个行业中排名第8。除农林牧渔板块下跌1.3%，其余板块均有不同程度上涨，非银金融、计算机、传媒涨幅较大，分别上涨10.0%、7.5%、6.5%。

图7：机械设备板块整体表现


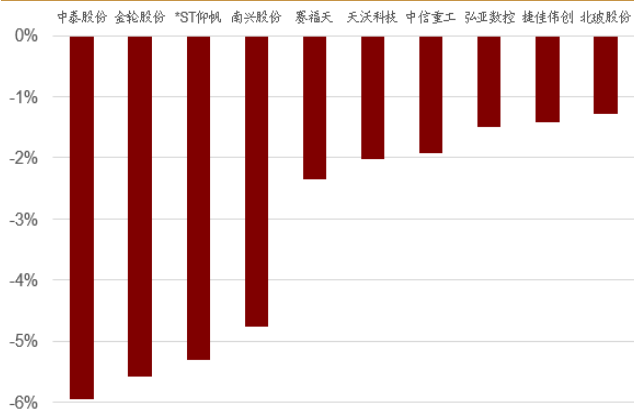
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8: 机械设备板块各子行业表现



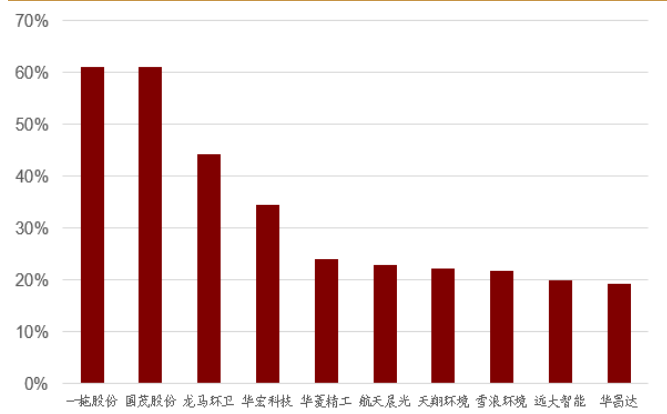
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 机械设备板块跌幅前十名个股



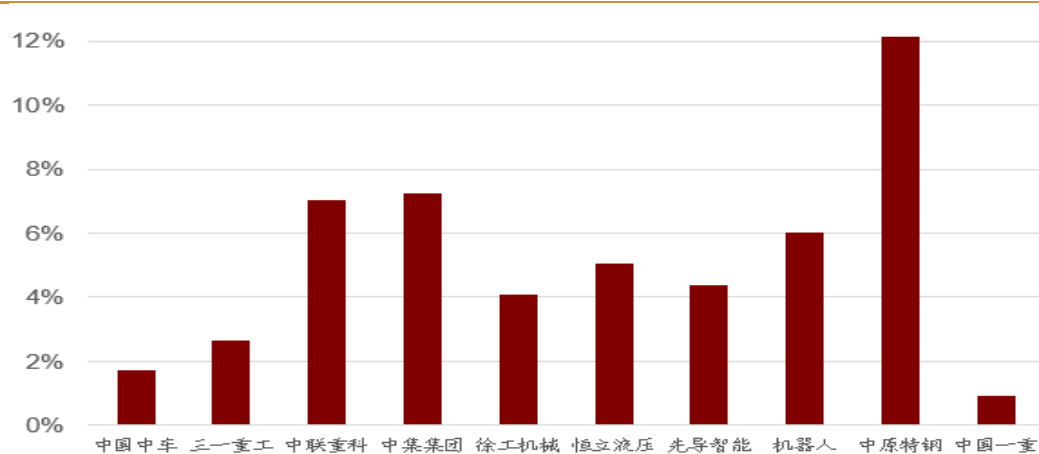
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 机械设备板块涨幅前十名个股



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 机械设备板块(市值前十)涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业资讯

2019年5月内燃机销量368.9万台，同比增长-15.4%。5月内燃机销量368.9万台，环比-6.3%，同比-15.4%；功率完成17788.9万千瓦，环比增长-9.1%，同比增长-19.7%。

比亚迪2019年电池出货量累计达6.9GWh。根据比亚迪5月销量快报，2019年5月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约1.3GWh，本年累计装机总量约为6.9GWh。比亚迪表示，2019年公司乘用车都已换装三元电池，电动大巴还将使用磷酸铁锂电池。

德赛电池26亿元投建锂电池PACK项目。6月18日，德赛电池发布公告称，控股子公司惠州电池拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。该项目计划投资总额为26亿元，其中固定资产投资不低于18亿元，本项目分期建设，全部建成并达产后，预计可实现年销售总额约70亿元。

武汉拟对高排放非道路移动机械划定禁止使用区。武汉市生态环境局日前发布《关于划定武汉市高排放非道路移动机械禁止使用区的通告》，向社会公开征求意见，将一直持续至7月12日，拟在武汉市三环线范围(不含)以内区域禁止使用高排放非道路移动机械。

杭叉集团携手中国电信、浙江大学成立5G联合创新实验室。国家5G商用牌照的发放意味着5G应用进入快车道。2019年6月18日杭叉集团携手中国电信、浙江大学在杭叉工业园联合成立“5G智能控制创新实验室”，该实验室将专注于叉车行业的特点，在叉车的智能制造、智能车辆(AGV)控制、智能物流整体解决方案等多个方面进行5G应用场景的研发。

表1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
华东重机	公司通过《关于公司不锈钢业务板块整合暨关联交易的议案》
华明装备	公司审议通过了《关于全资子公司收购贵州长征电气有限公司100%股权的议案》，收购总价为39,800万元
新筑股份	公司于2019年6月17日收到四川新津工业园区管理委员会拨付的扶持资金363.6万元，控股子公司收到扶持资金475.2万元
苏试试验	公司拟收购重庆四达试验设备有限公司78%的股权。本次交易不构成关联交易
冰轮环境	公司于2019年1月14日公开发行了509.1万张可转换公司债券，2019年7月18日起进入转股期，初始转股价格为5.5元/股
精测电子	公司与同一交易对手方京东方科技集团股份有限公司及其子公司签订了多份销售合同，合同累计金额达到7.3亿元
坚瑞沃能	若未来公司2018年度确定为净资产为负，则存在因2018年末经审计净资产为负而被深圳证券交易所暂停上市的风险，公司同样存在因2019年末经审计净资产为负而被深圳证券交易所暂停上市的风险
日机密封	公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项实用新型专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关
应流股份	公司非公开发行限售股上市流通，本次限售流通股上市流通数量为33,744,341股，本次限售流通股上市流通日期为2019年6月27日

数据来源：Wind，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyf@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn