

油服、工程机械龙头中报业绩有望超预期

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年07月22日

【本周核心观点】:

- **挖掘机销量平稳增长，出口数据表现亮眼:**2019年6月，纳入统计的企业共计销售各类挖掘机产品15,121台，同比增长6.6%。在存量更新需求逐渐释放以及高基数的影响下，我国挖掘机销量逐渐进入平稳增长阶段。值得注意的是，挖掘机出口市场表现持续亮眼。6月份挖掘机的出口数量为2,695台，同比大幅增长56.4%。
- **中报预告披露高峰期，油服、工程机械龙头表现突出:**截至2019年7月21日，申万机械设备行业共有184家公司公布了2019年上半年业绩预告。分行业来看，油服装备以及工程机械龙头半年度业绩预告表现突出，工程机械三大龙头企业三一重工、徐工机械、中联重科在2019年上半年继续保持业绩的高速增长。从需求端来看，若下半年经济下行压力承压，基建投资作为逆周期调节的关键有望进一步加码，拉动工程机械需求。

【投资建议】:

- 从整个工程机械行业来看，挖掘机市场强者恒强的格局显现，建议关注工程机械龙头企业。7月份是上市公司业绩(预)披露高峰期，建议关注存在业绩超预期可能的个股。

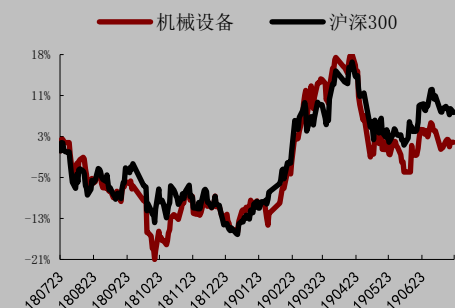
【投资要点】:

- **上周(2019.7.15-2019.7.19)申万机械设备行业指数涨幅为1.27%，同期沪深300指数涨幅为1.00%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.02个百分点。**申万28个一级行业有16个行业上涨，12个下跌，其中机械设备行业排名第5位，总体表现位于上游。
- **个股方面:**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：南华仪器(48.64%)、精测电子(18.04%)、赛腾股份(17.59%)、岱勒新材(17.34%)、东华测试(12.40%)等；个股跌幅前五为：沈阳机床(-16.35%)、新莱应材(-11.17%)、中大力德(-10.76%)、天翔环境(-9.86%)、科沃斯(-9.76%)。
- **板块估值:**2019年7月19日申万机械设备板块整体PETM为28.17倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

【风险提示】:

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年07月22日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

目录

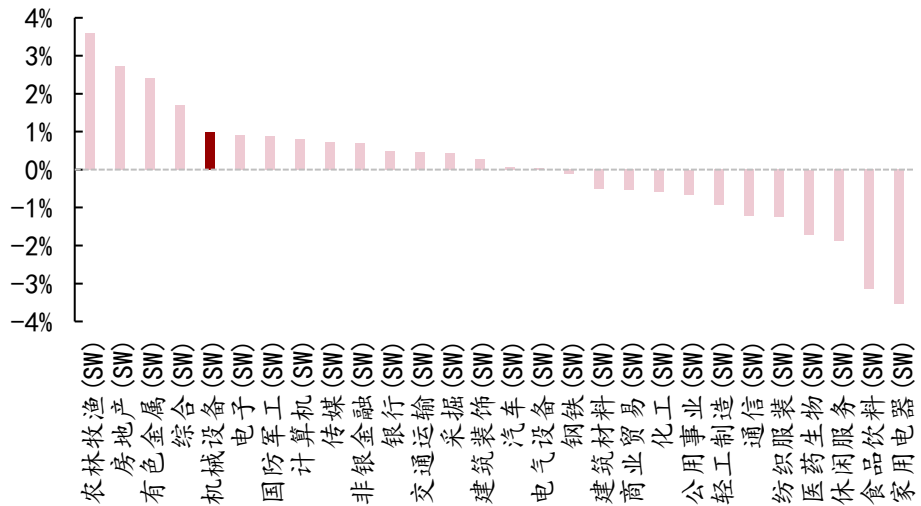
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、本周观点与投资建议.....	5
2.1 挖掘机销量平稳增长，出口数据表现亮眼	5
2.2 中报预告披露高峰期，油服、工程机械龙头表现突出	5
2.3 投资建议.....	6
3、行业要闻.....	6
4、公司动态.....	7
4.1 重点公司公告.....	7
4.2 重点公司新闻.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 6：挖掘机销量及同比增速	5
图表 7：挖掘机出口数量及同比增速	5
图表 8：部分油服装备及工程机械企业半年度业绩预告表现突出	6

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.7.15-2019.7.19）申万机械设备行业指数涨幅为1.27%，同期沪深300指数涨幅为1.00%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.02个百分点。申万28个一级行业有16个行业上涨，12个下跌，其中机械设备行业排名第5位，总体表现位于上游。

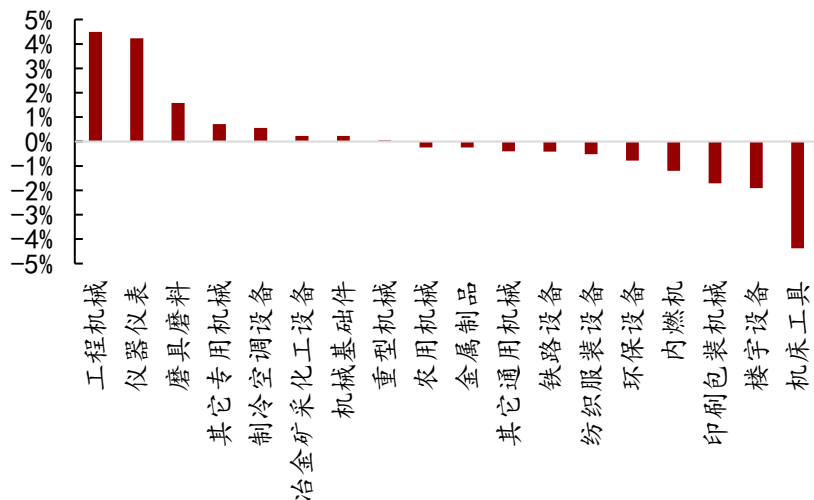
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备18个子行业中，有8个板块上涨，涨幅较大的板块有工程机械（4.50%）、仪器仪表（4.23%）、磨具磨料（1.58%）、其它专用机械（0.72%）、制冷空调设备（0.56%）；下跌幅度较大的子行业有：机床工具（-4.38%）、楼宇设备（-1.91%）、印刷包装机械（-1.71%）、内燃机（-1.20%）、环保设备（-0.78%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：南华仪器（48.64%）、精测电子（18.04%）、赛腾股份（17.59%）、岱勒新材（17.34%）、东华测试（12.40%）等；个股跌幅前五为：沈阳机床（-16.35%）、新莱应材（-11.17%）、中大德（-10.76%）、

天翔环境 (-9.86%)、科沃斯 (-9.76%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

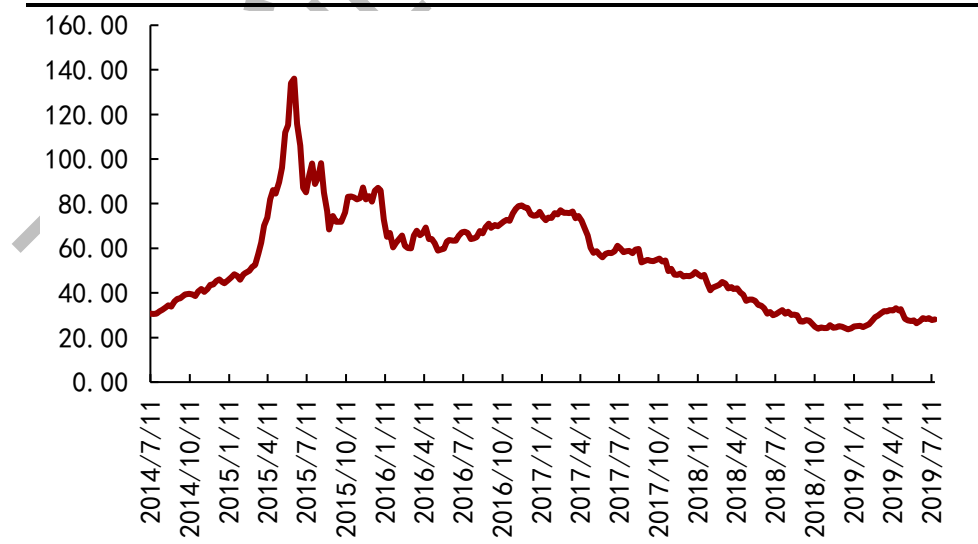
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300417.SZ	南华仪器	48.64%	000410.SZ	沈阳机床	-16.35%
300567.SZ	精测电子	18.04%	300260.SZ	新莱应材	-11.17%
603283.SH	赛腾股份	17.59%	002896.SZ	中大力德	-10.76%
300700.SZ	岱勒新材	17.34%	300362.SZ	天翔环境	-9.86%
300354.SZ	东华测试	12.40%	603486.SH	科沃斯	-9.76%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2019年7月19日申万机械设备板块整体PETM为28.17倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PETM较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械、铁路设备及金属制品III板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械 (SW)	221.61	其它通用机械 (SW)	34.27
磨具磨料 (SW)	128.43	楼宇设备 (SW)	33.79
机床工具 (SW)	82.34	冶金矿采化工设备 (SW)	30.76
重型机械 (SW)	61.82	纺织服装设备 (SW)	28.16
内燃机 (SW)	48.25	制冷空调设备 (SW)	25.15
其它专用机械 (SW)	47.31	环保设备 (SW)	24.33
机械基础件 (SW)	43.95	金属制品 III (SW)	24.03
仪器仪表 III (SW)	43.62	铁路设备 (SW)	23.60
印刷包装机械 (SW)	38.60	工程机械 (SW)	15.61

资料来源: wind, 万联证券研究所

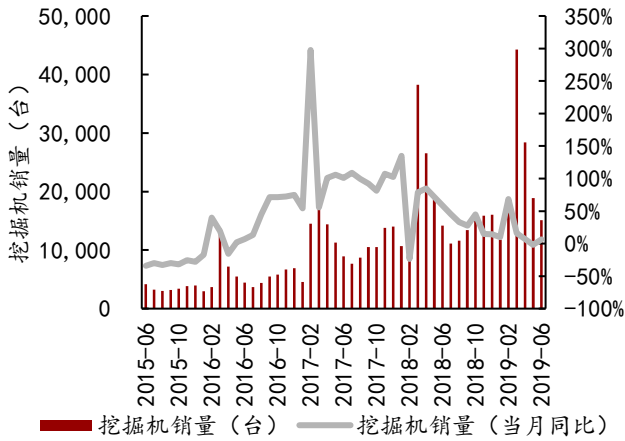
2、本周观点与投资建议

2.1 挖掘机销量平稳增长，出口数据表现亮眼

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年6月，纳入统计的企业共计销售各类挖掘机产品15,121台，同比增长6.6%，增幅较上月回升8.8个百分点。其中国内（不含港澳台）市场销量为12,409台，同比下降0.3%；2019年上半年，纳入统计的企业共计销售各类挖掘机产品137,207台，同比涨幅14.2%，其中国内市场（不含港澳台）销量为124,752台，同比涨幅12.2%。在存量更新需求逐渐释放以及高基数的影响下，我国挖掘机销量逐渐进入平稳增长阶段。

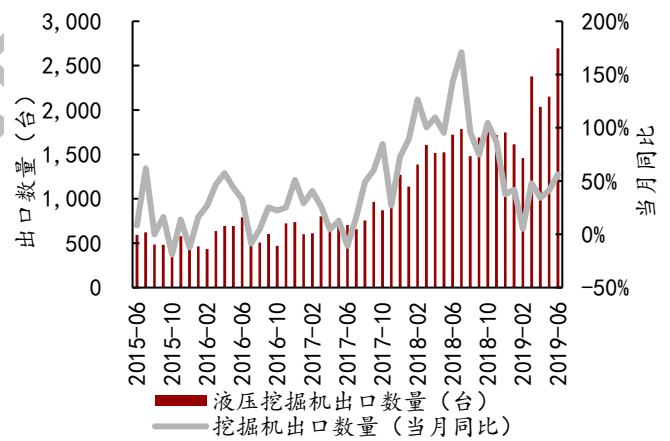
值得注意的是，挖掘机出口市场表现持续亮眼。6月份挖掘机的出口数量为2,695台，同比大幅增长56.4%；2019年上半年挖掘机出口数量为12,335台，同比增长38.7%。

图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：挖掘机出口数量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 中报预告披露高峰期，油服、工程机械龙头表现突出

截至2019年7月21日，申万机械设备行业326家公司中共有184家公布了2019年上半年业绩预告，其中有34家预计实现净利润的翻倍增长（预计增幅的最高值），30家为亏损。分行业来看，油服装备以及工程机械龙头半年度业绩预告表现突出，其中油服装备龙头企业杰瑞股份的净利润增长区间为150%-180%，富瑞特装、石化机械净利润增长区间分别为118%-129%、124%-128%。工程机械三大龙头企业三一重工、徐工机械、中联重科在2019年上半年继续保持业绩的高速增长，净利润增长区间分别为92%-107%、90%-117%、172%-212%。

自2016年中期以来，本轮工程机械行情的景气周期自开启以来已持续了近三年，2019年以来挖掘机销量在高基数下保持稳定增长。从需求端来看，房地产和基建是工程机械两个最大下游，地方债发行规模增加以及允许专项债作为项目资本金的政策将为基建投资提供充足的“弹药”。若下半年经济下行压力承压，基建投资作为逆周期调节的关键有望进一步加码，拉动工程机械需求。工程机械龙头企业在产品、渠道、服务等方面具有优势，当行业回暖时迅速占领市场份额，业绩快速修复。随着市场成熟度提高，传统机械领域的优秀企业通过产品质量、销售渠道、售后服务等形成正向循环的份额提升。

图表8：部分油服装备及工程机械企业半年度业绩预告表现突出

公司代码	公司简称	业绩预告摘要	所属行业
000157	中联重科	净利润约 240000 万元~270000 万元, 变动幅度为: 171.71%~212.42%	工程机械
002353	杰瑞股份	净利润约 46525.6 万元~52108.67 万元, 变动幅度为: 150%~180%	冶金矿采化工设备
300228	富瑞特装	净利润约 500 万元~800 万元, 变动幅度为: 118%-129%	金属制品III
000852	石化机械	净利润约 2000 万元~2300 万元, 变动幅度为: 124%-128%	冶金矿采化工设备
000425	徐工机械	净利润约 210000 万元~240000 万元, 变动幅度为: 90.21%~117.39%	工程机械
600031	三一重工	净利润约 650000 万元~700000 万元, 增长 91.82%~106.58%	工程机械

资料来源: wind, 万联证券研究所

2.3 投资建议

2019年以来挖掘机销量在高基数下保持稳定增长。从整个工程机械行业来看, 市场强者恒强的格局显现, 建议关注工程机械龙头企业。

此外, 7月份是上市公司业绩(预)披露高峰期, 业绩超预期的个股预计会有较好的行情表现, 建议关注存在业绩超预期可能的个股。

3、行业要闻

今年二季度中国铁路货物发送量实现大幅增长(中国新闻网)

中国国家铁路集团有限公司19日披露, 2019年4月至6月, 中国铁路货物发送量实现大幅增长, 累计完成10.52亿吨, 同比增长8.0%。

中国国家铁路集团有限公司有关部门负责人表示, 当前, 铁路货物运输需求旺盛, 国铁企业坚持以市场需求为导向, 加大运力投放, 及时启动货车和集装箱采购, 开展破损敞车集中整治, 有效增加了货车供给; 扩大万吨列车开行, 努力增加繁忙干线货运能力; 加强精细化调度指挥, 加快车辆周转, 提升了运输效率; 积极应对水害、地震等灾情影响, 组织迂回运输, 保证了运输畅通。二季度, 国家铁路日均装车15.05万车, 同比增长9.3%, 其中6月份日均装车达到15.43万车, 创下月均装车历史最高纪录。

为有效承接大宗货物“公转铁”运输, 国铁企业围绕全国范围内电煤、非电煤、氧化铝、焦炭、矿建等物资, 以及河北南部、山西东南部、河南北部等重点地区钢厂疏港矿石运输, 加强与相关省市区政府以及五大发电集团、中铝集团等重点企业沟通协调, 全面梳理“公转铁”货源, 制定实施铁路运输方案, 有力促进了公路货源向铁路转移, 有效减少了交通运输环节的能源消耗和污染排放, 为打好污染防治攻坚战、打赢蓝天保卫战作出贡献。二季度, 全国主要港口疏港矿石运量同比增长11.1%。

据该负责人介绍, 今年先后出台了取消和降低10项货运杂费、降低专用线代运营代维护服务收费、降低自备车检修服务收费等多项措施, 让利于企业和货主, 预计全年降低社会物流成本约69亿元人民币。同时, 根据货运市场需求情况, 分品类、分区域、分梯次下浮铁路货运价格, 仅二季度就实施了1940多个项目, 进一步降低了社会物流成本, 支持实体经济发展。

记者从中国国家铁路集团有限公司获悉，今年4月至6月，铁路货物发送量同比增幅高于公路、水路，铁路货运增量行动取得显著成效。（完）

山东出台促进高铁建设六条意见 支持社会资本参与建设（齐鲁网）

山东省政府办公厅日前印发《关于促进高速铁路建设的意见》，意见围绕强化规划引领、创新投融资机制等六方面作出要求，《意见》要求，山东省交通运输部门负责编制全省高速铁路发展规划，规划紧扣国家和省综合交通发展战略，要充分发挥高速铁路对经济社会发展的基础性、先导性作用。山东省政府有关部门按照“三定”规定的职责，对口指导相关支持性文件编制报批工作，开辟绿色通道，简化审批流程，做好建设用地保障和完善市政设施配套等工作。此外，加大1000亿元规模的省铁路发展基金募集力度，山东省财政等部门全面落实300亿元省级引导资金出资任务，支持社会资本通过投资省铁路发展基金、PPP、股权投资等方式参与全省高速铁路建设。

深圳推进大湾区“一小时交通圈”建设 地铁将连通莞惠港（证券时报）

深圳将加快与周边城市轨道互联互通，积极参与区域城际铁路和国家铁路建设，全力推进粤港澳大湾区“一小时交通圈”建设。深圳地铁集团董事长辛杰表示，深圳地铁将连通东莞惠州香港，加速湾区东部城际铁路网建设，并加快建设深圳对外铁路大通道。

2025年全球建筑机器人市场将达到2.26亿美元（中国机械工业联合会机经网）

2018—2025年，全球将部署7000多名机器人助手、基础设施机器人、结构机器人和精加工机器人用于施工。

建筑业历来是劳动密集型行业，自动化程度很低。实现更多生产的传统解决方案是简单地增加更多的工人。尽管许多其他行业的生产率大幅提高，但建筑业的生产率却几乎持平，因为直到最近还没有开发或引进多少技术。

根据Tractica的最新报告，该行业的颠覆时机已经成熟，越来越多的建筑公司正在整合机器人，以解决劳动力短缺问题，并从提高速度、效率、安全和利润中获益。机器人开始执行各种建筑任务，有望改变工业建造房屋、建筑和其他基础设施的方式。

Tractica预测，对建筑机器人日益增长的兴趣将推动市场收入从2018年的2270万美元增加到2025年的2.26亿美元。在此期间，全球将部署7000多台建筑机器人，以执行各种建筑和拆除任务。就单位出货量而言，最大的市场将是建筑工地上使用的机器人助手，其次是基础设施机器人、结构机器人和精加工机器人。

资深分析师Glenn Sanders表示：“在建筑机器人行业的早期阶段，有几家公司提供产品出售或租赁。目前可供使用的机器人主要有拆除机器人、砌砖机器人、钻孔机器人、3D打印机器人和钢筋绑扎机器人，以及一些外骨骼和用于起重机的辅助机器人。中型和大型建筑公司正开始采用这些机器人来解决与劳动力短缺、安全、速度、精度以及与建筑自动化和建筑信息建模（BIM）集成有关的问题。”

4、公司动态

4.1 重点公司公告

徐工机械:2019年半年度业绩预告

公司发布业绩预告，2019年上半年，公司预计实现归属于上市公司净利润21亿-24亿元，同比增长90%-117%。

三一重工:2019年半年度业绩预增公告

预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为65亿元到70亿元，同比增加91.82%到106.58%。预计2019年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为6万元到71万元，同比增加89.51%到103.87%。

中联重科:2019年半年度业绩预告公告

预计2019年上半年归属于上市公司股东的净利润24亿-27亿元，与去年同期相比增长171%-212%。

杰瑞股份:2019年半年度业绩预告

预计2019年上半年业绩4.65亿元至5.21亿元，同比增速150%至180%。

富瑞特装:2019年半年度业绩预告

预计2019年上半年净利润约500万元~800万元，同比扭亏。

石化机械:2019年半年度业绩预告

预计2019年上半年归属于上市公司股东的净利润2000万元-2300万元，上年同期亏损8288.85万元。

康斯特:关于中国证监会受理非公开发行股票申请的公告

公司近日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会对公司提交的《创业板上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

4.2 重点公司新闻

中国中车:铁路市场复苏 中国中车3-7月签订合同金额达475.2亿元(中国证券报·中证网)

中证网讯(记者 郭新志)受铁路市场复苏影响,中国中车(601766)签订的合同金额继续呈现增长态势。该公司7月15日晚间发布的公告显示,2019年3-7月期间,公司签订了若干项合同,合计金额约475.2亿元。

这一合同金额将大概率刷新去年同期水平。追溯过往数据,2018年1-6月,中国中车签订的合同金额共计708.1亿元。而截至2019年7月15日,中国中车今年签订的合同金额合计977.5亿元。这意味着,仅仅多了15天,中国中车今年1-7月签订的合同金额就比去年1-6月多出了269.4亿元。

进一步对比这些合同的构成可以发现,无论是在车辆销售(包含地铁销售、动车销售、机车销售、货车销售等)还是维修业务,中国中车的合同金额均明显增加。以维修业务为例,2019年1-7月,中国中车维修业务(包括动车维修、客车维修、货车维修、机车维修)签订的合同金额共计370.8亿元,而2018年1-6月该项金额合计为174.6亿元。

徐工机械:有利器!有战略!徐工装载机械中亚地区稳坐头把交椅(公司官网)

装载机械,徐工拓展海外市场的“利器”之一,三十年来,徐工装载机械稳坐行业出口头把交椅,凭借卓越的产品与服务体系,在全球市场赢得青睐与赞誉。

2019年6月,以深度践行徐工装载机械“一万一亿”战略为契机,坚持国际化道路不动摇,徐工机械副总裁、徐工铲运机械事业部总经理、党委书记王庆祝率队走访中亚重点市场。旨在落实地区市场需求,强化服务意识,巩固徐工装载机械中亚市场优势、多维度开拓市场疆域,夯实第一品牌优势。

中联重科:中联重科起重机上半年产销同比翻番 创历史同期新纪录(公司官网)

今年上半年,中联重科工程起重机公司市场形势喜人,生产、销售和发货与去年同期

相比均翻番，达到2018年全年水平，其中，履带式起重机产品生产、销售、发货同比增长150%。

2019年，中联重科工程起重机公司市场与研发并重、产品和服务齐发力，迎来了汽车起重机、履带式起重机等产品的全线飘红。

今年开工伊始，中联重科工程起重机公司在开门红当天，就以超百台产品的发货佳绩写下了红火的开篇，并保持了产销两旺的节奏。作为国内最早兼具汽车起重机上车、底盘综合开发制造能力的高端装备制造制造商，以及履带起重机行业的领军企业，中联重科起重机产品一直备受市场青睐，深受广大客户赞誉。为进一步巩固、开拓市场，公司春季订货会、新品推广会等精彩活动陆续登录重庆、广州、郑州、南京、西安、青岛、成都等全国各大城市，既为广大客户带去了品质更优、盈利能力更强的产品，也为公司创下了更优的市场局面。

同时，中联重科以强大的技术力量为后盾，围绕运营经济高效、作业安全可靠、管理智能便捷、使用绿色环保四大特点进行产品智能升级，打造了一系列新品。

年初下线的35吨汽车起重机ZTC350H552，在传承公司汽车起重机稳定、高效、操控舒适等优势的同时，还具有高投资回报率，不到两个月就取得数百台的销售成绩，成为行业现象级“网红”产品；集公司起重机最精英、专业的研发团队打造的130吨全地面起重机ZAT1300V753，产品下线后在四川、广东、江苏、辽宁等多地广泛参建高速公路建设、化工吊装、厂房建设等项目，以吊得更高、更远、稳定可靠等优势深受客户赞誉。

三一重工：又一战略合作签约！三一设备将成水电八局采购首选（公司官网）

7月10日，三一与水电八局签署战略合作协议。双方将在设备采购、租赁，海外市场开发等领域开展合作。水电八局董事长兼党委书记朱素华，三一集团董事、三一重工总裁向文波、三一集团董事毛中吾等参加仪式。

根据协议，水电八局将在海外项目的设备采购中，在同等条件下优先选择三一产品，三一负责提供全系列的设备施工方案及优质服务，并对设备安全、技术等提供全面支持。

此外，在海外市场开发、配件中心建设、建筑工业化等领域，双方也将开展广泛深入的合作。

5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场