



Q2 基金持仓公布，工程机械龙头获增持

投资要点

- 行业观点：Q2 基金持仓公布，工程机械龙头获增持。**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。2019年1-6月，挖掘机行业销量13.7万台，同比增长14.2%。据行业中报预告，工程机械业绩表现突出，龙头企业业绩增速同比去年翻倍提升，基金配置比例环比Q1持续提升。其中，三一重工（2019H 预计业绩增速91.8%~+106.6%）基金持股比例从6.8%提至8.1%，中联重科（2019H 预计业绩增速171.7%~212.4%）基金持股比例从0.2%提至0.8%，徐工机械（2019H 预计业绩增速90.2%~117.4%）基金持股比例从1.7%提至1.8%。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体上涨1.1%，同期沪深300上涨1.3%，跑输大盘0.2个百分点，在28个行业中排名第10。20个板块上涨，8个板块下跌。电子、休闲服务和电气设备上涨较大，分别上涨5.85%、2.42%、1.98%。有色金属、房地产、农林牧渔跌幅较多。
- 三一重工：工程机械龙头，增长势头强劲。**2019上半年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，实现营业收入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%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润65亿到70亿元，同比增加91.8%到106.6%。
- 中联重科：工程机械再聚焦，业绩持续高增长。**公司聚焦细分市场做稳做深，主营起重机械及混凝土机械产销两旺、量价齐升，国内市场份额保持前列。2018年，实现营业收入287亿元(+23%)，归母净利润20亿(+52%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润24亿到27亿元，同比增加171.7%到212.4%。
- 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，新能源车销量不及预期风险。

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

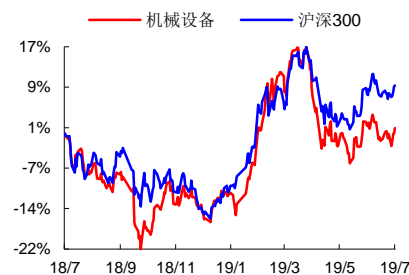
邮箱：lmm@swsc.com.cn

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 | 333 |
| 行业总市值(亿元) | 19,816.38 |
| 流通市值(亿元) | 18,944.91 |
| 行业市盈率 TTM | 27.67 |
| 沪深300市盈率 TTM | 12.4 |

相关研究

- 机械行业周报 (0715-0721): 中报预告集中发布, 工程机械表现突出 (2019-07-21)
- 机械行业周报 (0708-0714): 挖机销量正增长, 工程机械业绩有望超预期 (2019-07-15)
- 机械行业周报 (0701-0707): 业绩窗口临近, 建议关注业绩超预期企业 (2019-07-08)
- 机械行业周报 (0624-0630): 电池企业积极扩产, 锂电设备有望受益 (2019-07-01)
- 机械行业模拟组合 (7月): 中报预告高峰期, 注重业绩 (2019-06-30)

目 录

| | |
|--------------|---|
| 1 行业观点 | 1 |
| 2 行情回顾 | 1 |
| 3 行业资讯 | 2 |

图 目 录

| | |
|------------------------------|---|
| 图 1: 机械设备板块整体表现 | 1 |
| 图 2: 机械设备板块各子行业表现 | 1 |
| 图 3: 机械设备板块跌幅前十名个股 | 2 |
| 图 4: 机械设备板块涨幅前十名个股 | 2 |
| 图 5: 机械设备板块 (市值前十) 涨跌幅 | 2 |

表 目 录

| | |
|-----------------------|---|
| 表 1: 一周重点公司公告汇总 | 3 |
|-----------------------|---|

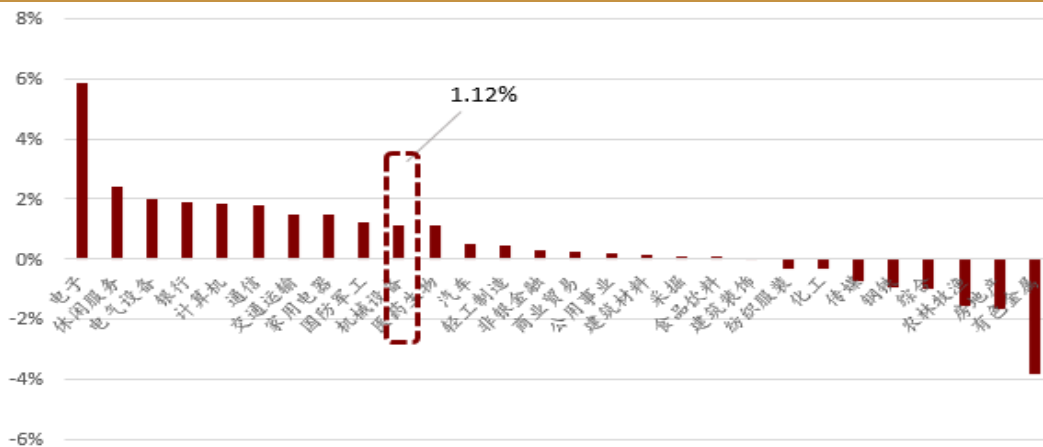
1 行业观点

Q2 基金持仓公布, 工程机械龙头获增持。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。2019 年 1-6 月, 挖掘机行业销量 13.7 万台, 同比增长 14.2%。据行业中报预告, 工程机械业绩表现突出, 龙头企业业绩增速同比去年翻倍提升, 基金配置比例环比 Q1 持续提升。其中, 三一重工(2019H 预计业绩增速 91.8%~+106.6%) 基金持股比例从 6.8% 提至 8.1%, 中联重科(2019H 预计业绩增速 171.7%~212.4%) 基金持股比例从 0.2% 提至 0.8%、徐工机械(2019H 预计业绩增速 90.2%~117.4%) 基金持股比例从 1.7% 提至 1.8%。

2 行情回顾

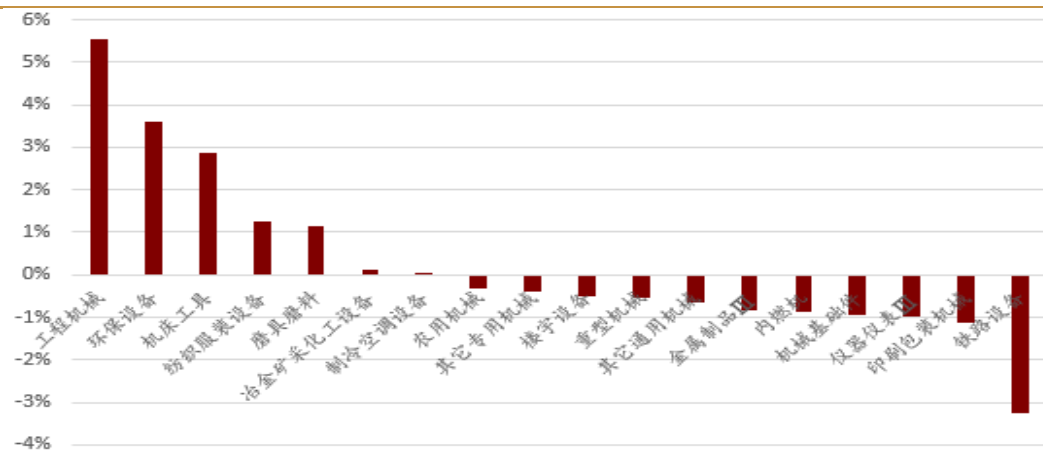
本周机械设备板块整体上涨 1.1%, 同期沪深 300 上涨 1.3%, 跑输大盘 0.2 个百分点, 在 28 个行业中排名第 10。20 个板块上涨, 8 个板块下跌。电子、休闲服务和电气设备上涨较大, 分别上涨 5.85%、2.42%、1.98%。有色金属、房地产、农林牧渔跌幅较多。

图 1: 机械设备板块整体表现

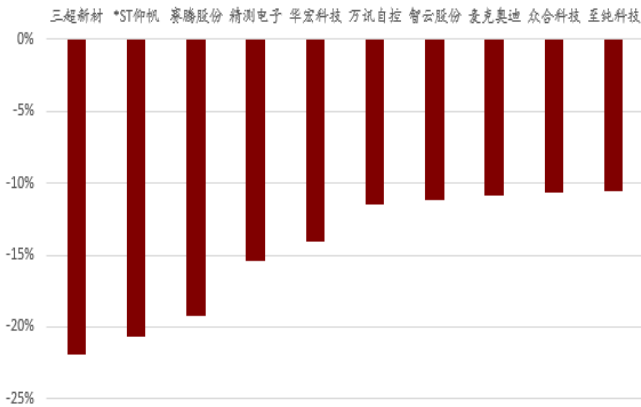


数据来源: Wind, 西南证券整理

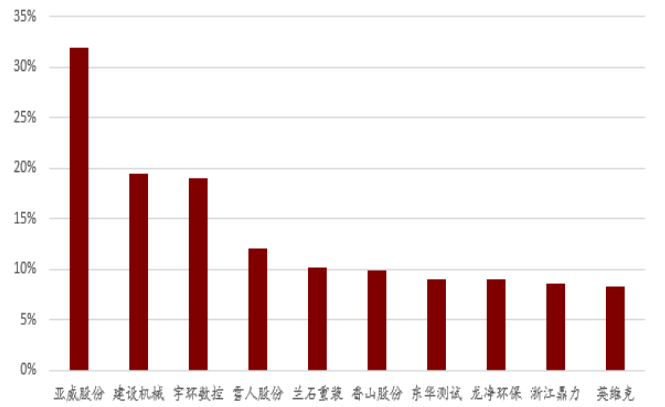
图 2: 机械设备板块各子行业表现



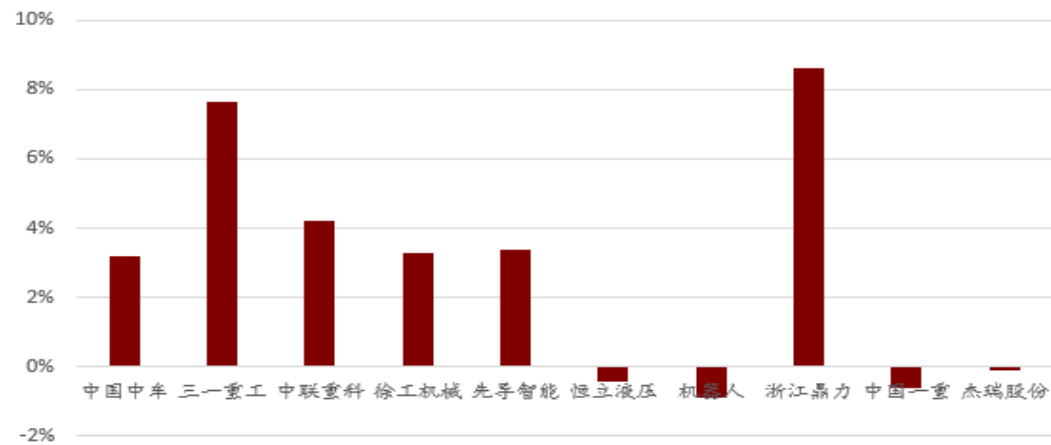
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 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 4: 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 5: 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

上半年累计新增电力装机 4074 万千瓦。国家能源局 7 月 25 日在京举行新闻发布会:(1) 上半年, 全国原油产量 9539 万吨, 同比增长 0.8%, 扭转了近三年下滑态势;(2) 上半年, 全国累计新增电力装机 4074 万千瓦。其中, 水电 182 万千瓦, 风电 909 万千瓦, 光伏发电 1140 万千瓦, 核电 125 万千瓦, 非化石能源发电装机占增量的 58.4%;(3) 上半年, 油气开采业投资同比增长 34.1%, 较去年同期加快 31.3 个百分点。

上半年国内光伏新增装机同比降逾五成, 海外市场拉动效应明显。2019 年上半年, 我国光伏新增装机不足 12GW, 降幅超 50%, 集中式电站新增装机约为 6.8GW, 同比下降 43.3%, 分布式光伏新增装机约 4.6GW, 同比下降 61.7%。在海外市场驱动下, 全产业链主要企业均呈现生产端和销售端产销两旺的局面, 基本保持满产状态。

工业互联网正迎政策红利密集加码。据不完全统计, 今年上半年已有河北、内蒙古、深圳、广州、银川等多省市出台支持工业互联网发展、推动企业上云等政策举措;企业投融资规模和数量增长显著。目前我国初步形成北京、上海、广东等工业互联网产业发展高地。

表 1：一周重点公司公告汇总

| 重点公司 | 公司公告 |
|------|---|
| 威海广泰 | 签订军品无人机合同，合同金额：2,287.05 万元 |
| 凤形股份 | 公司拟采用支付现金的方式购买洪小华、麦银英等 49 名自然人持有的康富科技 100% 股权 |
| 华菱星马 | 发布 2019 年半年报，归属于上市公司股东的净利润 28,565,075.24 元 |
| 梅轮电梯 | 董事计划减持所持有公司股份不超过 2,200,000 股（占公司总股本比例的 0.7166%） |
| 三晖电气 | 发布 2019 半年度业绩快报，归属于上市公司股东的净利润增加 2.50% |
| 建设机械 | 2019 年半年度归属于上市公司的净利润与上年同期相比，预计增加 12,900 万元左右，同比增加 217.74% 左右 |
| 泰嘉股份 | 发布 2019 年半年报，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加 3.32% |
| 奥普光电 | 发布 2019 半年度业绩快报，归属于上市公司股东的净利润比上年同期减少 9.56% |
| 法尔胜 | 发布 2019 半年度业绩快报，归属上市公司股东净利润亏损 7000 万元~10000 万元 |
| 安车检测 | 发布 2019 年半年报，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加 85.76% |
| 大西洋 | 预计公司 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 1,600 万元 2,500 万元，同比下降 35% 到 55% |
| 华菱精工 | 控股子公司对外投资钢丝绳项目（一期），总投资合计不超过 20,287 万元 |
| 北方股份 | 预计 2019 年上半年实现净利润与上年同期归属于母公司的净利润相比，减少 4,070 万元左右，同比下降 58.85% 左右 |

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 |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 金悦 | 销售经理 | 021-68415380 | 15213310661 | jyue@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 | yyi@swsc.com.cn |
| | 陈霄（广州） | 销售经理 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |