



业绩披露高峰期，关注工程机械

投资要点

● 行业观点：

业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强。进入4月，年报、一季报披露高峰期，关注业绩增长确定性的领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期。2019年前2月挖掘机销量增速达40%，三一重工、恒立液压等龙头企业受益份额提升，有望获得更加突出表现。

● 截至3月31日，机械板块共有92家上市公司发布2018年年度报告，另有160家公司发布2018年度业绩预告。其中143家公司实现归母净利润同比增长，109家公司归母净利润同比下降。2018年归母净利润同比增速最快的五家公司为紫天科技、杰瑞股份、川润股份、海默科技、东华测试，同比增长分别为1625%、803%、599%、428%、278%。南风股份、普丽盛、天翔环境、海源复材、一拖股份同比下降幅度最大，降幅分别为3707%、2560%、2544%、2438%、2400%。

● 截至3月31日，机械板块共有87家上市公司发布2019年1季度业绩预告。其中58家公司实现归母净利润同比增长，29家公司归母净利润同比下降。2019年一季度归母净利润同比增速最快的五家公司为凤形股份、中原特钢、川润股份、红宇新材、科新机电，同比增长分别为1322%、1237%、1014%、817%、674%。达意隆、*ST天马、新筑股份、精工科技、快意电梯同比下降幅度最大，降幅分别为1027%、772%、599%、330%、285%。

● 挖掘机：据中国工程机械工业协会统计，2019年2月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机18745台，同比增长68.7%。国内市场销量17286台，同比增长77.7%。出口1459台，同比增长5.19%。1-2月累计总销量30501台，同比增长39.9%；累计内销27428台，同比增长42.3%；累计出口3073台，同比增长21.8%。

● 装载机：据中国工程机械工业协会统计，2019年2月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机6182台，同比增长9.09%。其中：3吨及以上装载机销售5772台，同比增长11.7%。总销售量中国内市场销量4847台，同比增长17.6%；出口销量1335台，同比下降13.6%。1-2月累计总销量13422台，同比下降8.71%；累计内销10442台，同比下降6.18%；累计出口2980台，同比下降16.6%。

● 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。

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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	327
行业总市值(亿元)	21,882.65
流通市值(亿元)	20,916.68
行业市盈率TTM	30.95
沪深300市盈率TTM	12.7

相关研究

1. 机械行业周报(0318-0324)：首批科创板企业上市受理，关注高端制造 (2019-03-24)
2. 机械行业周报(0311-0317)：工程机械销量高增长，核电重启预期升温 (2019-03-17)
3. 机械行业2019年投资策略：下游投资承压，关注效率提升 (2018-11-19)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	2
3 行业资讯	3
4 公司公告汇总	5

图 目 录

图 1：全国挖掘机产量延续高增长	1
图 2：主要企业挖掘机销量保持高增长	1
图 3：机械设备板块整体表现	2
图 4：机械设备板块各子行业表现	2
图 5：机械设备板块跌幅前十名个股	3
图 6：机械设备板块涨幅前十名个股	3
图 7：机械设备板块（市值前十）涨跌幅	3

表 目 录

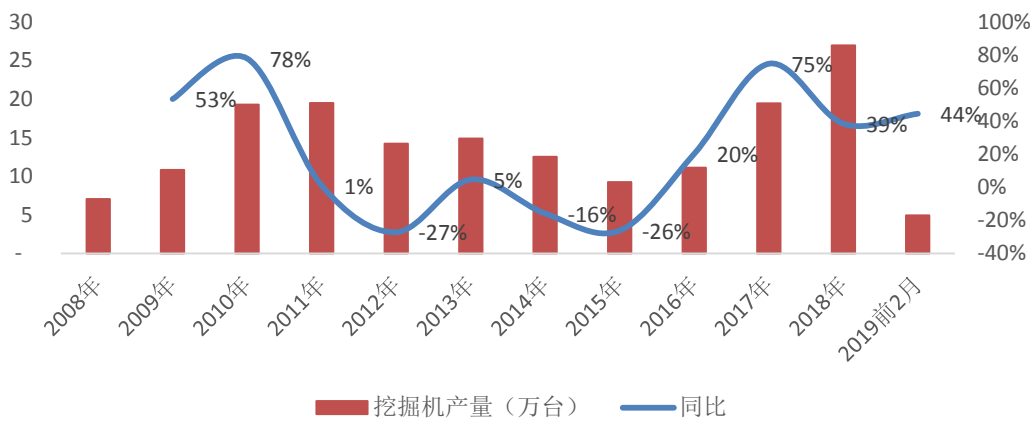
表 1：一周重点公司公告汇总	5
----------------------	---

1 行业观点

业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强。进入4月，年报、一季报披露高峰期，关注业绩增长确定性的领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期。2019年前2月挖掘机销量增速达40%，三一重工、恒立液压等龙头企业受益份额提升，有望获得更加突出表现。

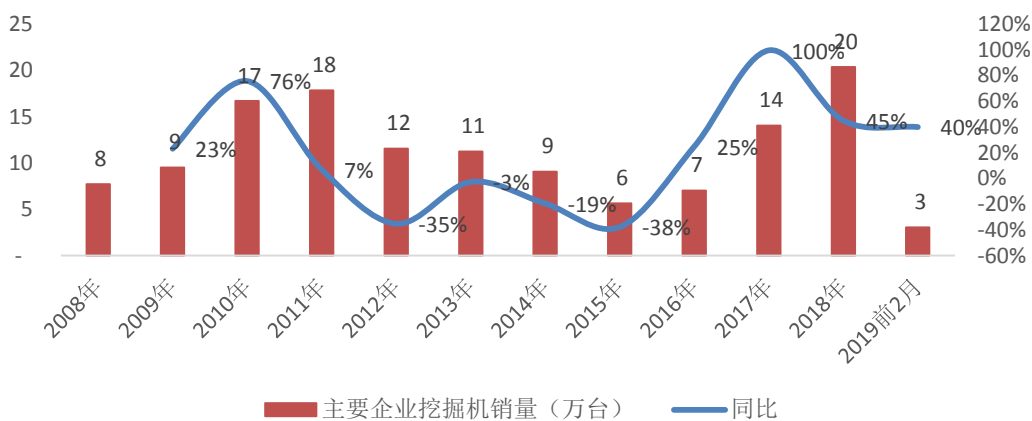
挖掘机：据中国工程机械工业协会统计，2019年2月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机18745台，同比增长68.7%。国内市场销量17286台，同比增长77.7%。出口1459台，同比增长5.19%。1-2月累计总销量30501台，同比增长39.9%；累计内销27428台，同比增长42.3%；累计出口3073台，同比增长21.8%。

图1：全国挖掘机产量延续高增长



数据来源：wind、西南证券整理

图2：主要企业挖掘机销量保持高增长

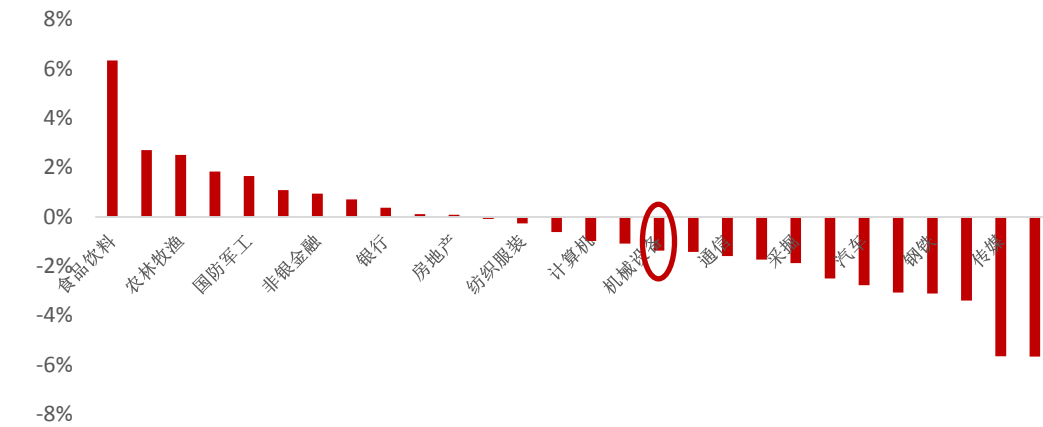


数据来源：wind、西南证券整理

2 行情回顾

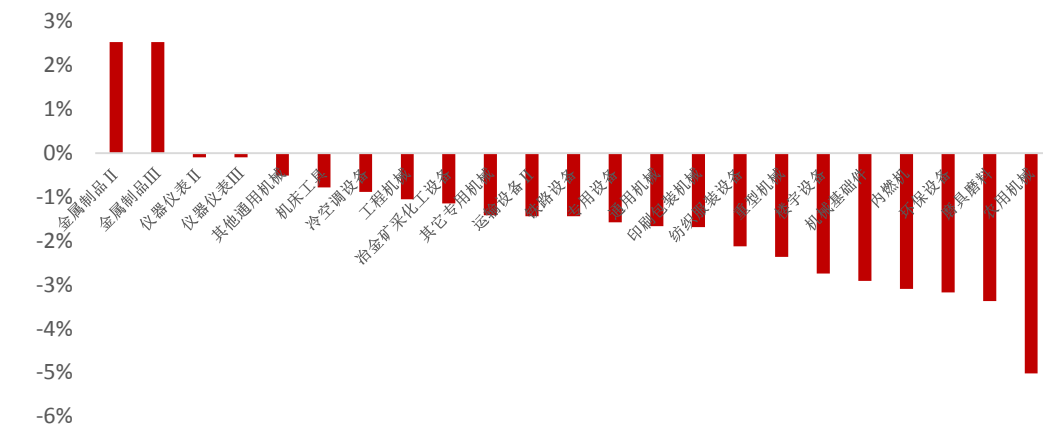
上周机械设备板块整体下跌 1.4%，同期沪深 300 上涨 1.0%，略低于市场整体表现，其中，金属制品 II 与金属制品 III 涨幅较大，均上涨了 2.53%，农业机械跌幅较大，下跌 5.02%，其余各行业均出现不同程度下跌。

图 3：机械设备板块整体表现

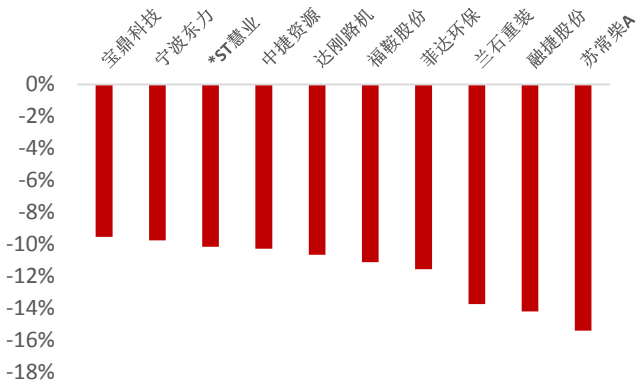


来源：Wind，西南证券整理

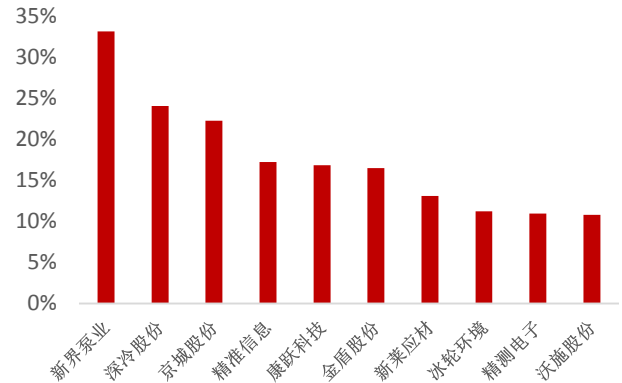
图 4：机械设备板块各子行业表现



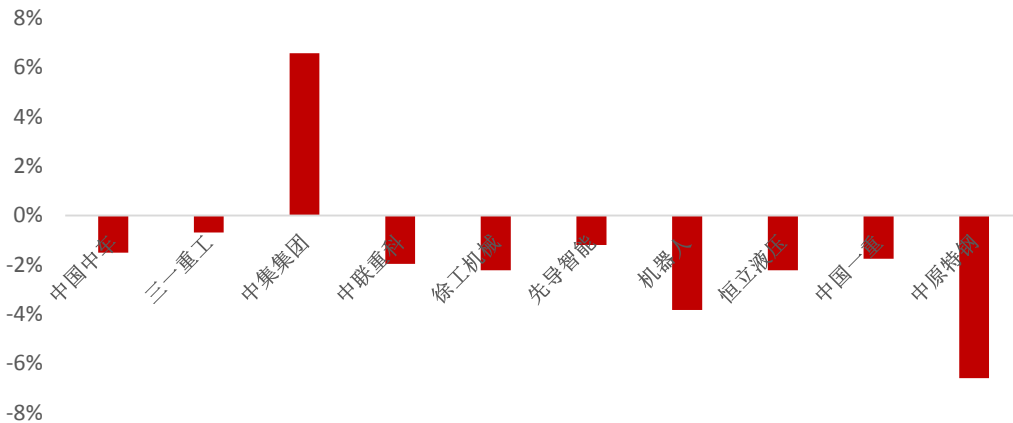
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5: 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 6: 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 7: 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 1-2 月中国货车出口量同比增长 40.1%。2014 年-2016 年中国货车出口量下降 37.29%，2016 年中国货车出口量为 185900 辆，同比下降 15%。2017 年中国货车出口量有所增长，2018 年中国货车出口量再次下降；2019 年 1-2 月中国货车出口量为 33611 辆，同比增长 40.1%。

3 月挖机销量同比增速约 15%，一季度总销量有望达到 7.5 万台。在基建托底、新农村建设等多重因素影响下，预计 3 月销量同比增速约为 15%，一季度总销量有望达到 7.5 万台，同比增速有望达 25%。按近 15 年 3 月占全年销量平均比例 18.64% 计算，预计 2019 全年挖机销量有望达 23.5 万台以上，比增速有望超 15%，销量创历史新高。

二月共卖出 3108 台吊车。根据中国工程机械工业协会统计数据，2 月汽车起重机销售 3108 台，同比+102% 高基数下持续高增长，环比+16%。1-2 月累计销量 5784 台，累计同比+60%。施工工序滞后使得起重机增速相对挖掘机呈现出一定的后周期属性，在挖掘机新年伊始维持增长的背景下，起重机械旺盛需求有望继续延续。此外，混凝土机械产品和起重

机过去去库存比较充分，社会库存消化得比较彻底，增速弹性有望持续释放。随着装配式建筑的推广，塔式起重机供不应求，预计 2019 年需求缺口仍将扩大。

新能源客货车最高补贴从 18 万降至 9 万，各项指标要求大幅度提升。3 月 26 日，国家财政部网站刊发的《财政部工业和信息化部 科技部发展改革委关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》披露了新一年的新能源汽车补贴政策，补贴大幅度下滑超过预期。在新能源客车方面，补贴降低到了 10 万元以内，最高补贴 ($L > 10m$) 从 18 万元减半到 9 万元。其中， $6 < L \leq 8m$ 客车最高补贴从 5.5 万元降低到 2.5 万元，而 $8 < L \leq 10m$ 从 12 万元的最高补贴降低到 5.5 万元。而补贴计算方式也有了变化，2019 年调整为：单车补贴金额 = $\text{Min}\{\text{车辆带电量} \times \text{单位电量补贴标准}; \text{单车补贴上限}\} \times \text{调整系数}$ (包括：单位载质量能量消耗量系数、快充倍率系数、节油率系数)。

收购涵普电力股份，红相股份深入布局智能配电网建设。3 月 25 日，红相股份发布公告称，为提高子公司决策效率、优化决策流程，并基于子公司长期发展需要，公司拟以人民币 218,953,560.00 元收购控股子公司浙江涵普电力科技有限公司 (以下简称“涵普电力”) 剩余 49% 股权，资金来源为自筹资金。本次收购完成后，涵普电力将变为公司的全资子公司。

消灭可转债打新乱象，中签率有望翻倍但收益改善有限。3 月 25 日晚间，证监会对可转债网下打新做出规范。主要是两点，一是不能多个账户打新，二是不能超规模打。不过需要看到的是，绝对中签率的变化可能是万分之一到万分之二的差别，对于希望通过网下获得筹码的投资者来说，改善亦非常有限。

河钢集团成功轧制超高强度调质钢。河北首张 Q960E 超高强度调质钢在集团成功下线，产品将发往山东某知名企业。Q960E 超高强度调质钢是国家倡导的绿色节能产品，属于高强度工程机械用钢，是目前中厚板市场中强度级别和冲击韧性要求最高的钢种，能够有效解决工程机械装备减重问题，满足工程机械轻量化要求，可广泛应用于吊车吊臂、汽车底梁及水泥泵车等工程机械产品，市场前景广阔。

2018 年欧洲工程机械市场增长势头相当强劲。2018 年欧洲工程机械市场的销售额增长 11%，绝对市场水平比 2007 年的峰值低 10%。全年的增长势头相当强劲：第一季度销售额同比增长 5%，第二季度和第三季度分别增长 8.5% 和 9.4%。第四季度销售额同比增长 15%。

潍柴动力上市 15 周年暨创新发展交流会在香港举行，董事长谭旭光在会上披露众多内幕信息。(1) 自己担任中国重汽党委书记、董事长经过内部长时间酝酿，2021 年商用车将全部对外开放，2023 年乘用车将全面对外开放，单一力量无法参与全球竞争，中国重汽和山东重工的重组势在必行；重组意见已上报山东省政府常委会，尚未获得答复。(2) 陕汽重卡、中国重汽重卡加起来已经全球排名第三，但并不意味水平排名第三，公司重组后的目标是实现世界一流水平；现在的国六，未来的国七、欧七将使发动机动力总成的成本越来越高，突破规模效应才有竞争力。(3) 自己旗下的中国重汽和陕重汽卡不会合并，作为同集团、同样生产商用车的厂家，二者将相互竞争；中国重汽不会随之用潍柴发动机，11L、13L 继续用曼发动机。

江苏农机服务去年经营收入破 300 亿 机械化水平超 84%。江苏省去年农业机械化水平超过 84%，农机服务经营总收入达 312.4 亿元。去年全省农业机械化水平稳步提升，水稻机插秧面积达 2367 万亩，水稻机插率稳定在 75%，稻麦秸秆机械化还田面积 4200 万亩，还田率达 50%，粮食产地烘干能力达 54%，高效植保机械化能力超过 65%，主要粮食作物耕

种收机械化水平达 93%，全省农业机械化水平超过 84%。全省各类农机服务组织超过 1.2 万个，其中农机专业合作社 9048 个，农机合作社作业服务面积超过总量的 60%，全省农机服务经营总收入超过 312.4 亿元。今年，全省农业机械化水平力争达到 86%，农机服务经营总收入稳步增长。

4 公司公告汇总

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
江苏神通	2018 年度净利润升 65.62%至 1.03 亿元 拟 10 派 0.25 元;一季度净利润预增 90%至 130%
达刚路机	2018 年净利润同比减 55.66%；预计一季度净利润同比下降 65%-95%
文一科技	2018 年度净利润降 36.56%至 504.38 万元 不派息
京城股份	2018 年业绩同比转亏净亏 9393.62 万元
神开股份	预计一季度业绩扭亏为盈至 300 万-600 万元
精功科技	一季度预亏 2000 万元至 2800 万元
优德精密	股东 FRIENDLY 拟减持不超 1.99%
星徽精密	董事兼高管陈惠吟减持计划实施完毕，共减持 230 万股
天翔环境	2 亿公司债券实质性违约 公司去年亏损 15.97 亿元
昊志机电	今日大宗交易成交 147.18 万股，成交价 10.18 元折价-0.69%
软控股份	今日大宗交易成交 250.69 万股，成交价 6.02 元折价 17.42%
东杰智能	今日大宗交易成交 36.36 万股，成交价 13.91 元折价 10.78%
天翔环境	“16 天翔 01”违约
山东章鼓	股东方润刚解除质押 368 万股
康斯特	018 年净利润同比增 39.61%，预计一季度净利润同比增长 10%-40%
郑煤机	018 年净利 8.32 亿元 同比增 193%，2018 年度计提商誉减值准备 1.09 亿元
奥普光电	一季度预盈 842.9 万-1123.87 万元，净利润增长区间为-10%-20%
山东矿机	煤机产品销售收入上升，一季度净利最高预增 32%
宝鼎科技	股东拟减持不超 6%股份
东音股份	实控人的一致行动人累计减持 16.38%可转债
华菱星马	原持股 5%以上股东史正富减持股份未预披露，引上交所监管关注
东杰智能	今日大宗交易成交 27.10 万股，成交价 14.03 元折价 6.84%
慈星股份	今日大宗交易成交 1604 万股，成交价 6.61 元折价-2.8%
泰嘉股份	3900 万元收购德国百年锯条企业 AKG28.02%股份完成
威海广泰	中标军品无人机某型靶机及部分配套设备
新界泵业	拟置入新疆生产建设兵团第八师天山铝业，明日复牌
博实股份	预计一季度净利同比增长 230%-280%
中大力德	预计一季度净利润同比增长 10%-40%；股东联创永溢累计减持 45.74 万股，减持计划时间过半
宝鼎科技	预计一季度净利润同比增长 1.18 倍-1.97 倍
巨力索具	预计一季度净利润同比增长 0%-20%；2018 年业绩同比扭亏净利为 1781.66 万元
新筑股份	预计一季度业绩盈转亏至 2000 万 - 2500 万元

重点公司	公司公告
宏盛股份	2018年净利润同比增 32.89%
科新机	2018年度净利润升 14.27%至 683.88 万元, 拟 10 派 0.15 元
豪迈科技	2018年净利润同比增 9%, 拟 10 派 3.75 元
华中数控	2018年净利润同比减 49.24%; 2018年计提资产减值准备共计 4935 万元
全柴动力	2018年净利 3968 万元, 同比下降 35%
胜利精密	副总经理吴加富拟减持不超 700 万股
东杰智能	控股股东减持计划实施完毕, 共减持近 800 万股
慈星股份	实际控制人之一致行动人减持 1604 万股, 减持数量已过半
天广中茂	公司债券“16天广 01”继续停牌
贵绳股份	今日大宗交易成交 411 万股, 最低成交价 9.5 元最高折价 0.21%
正业科技	今日大宗交易成交 195 万股, 成交价 23.0 元折价 0.0%
豫金刚石	今日大宗交易成交 280 万股, 成交价 4.66 元折价 9.51%
沃施股份	拟 5.6 亿元至 6.13 亿元间接购买中海沃邦 11.15%股权
海伦哲	股东美通公司拟向青旅中兵协议转让 8.12%股份
山推股份	挂牌转让控股子公司楚天公司研发中心项目相关资产的进展公告
龙净环保	取消发行“19龙净环保 SCP001”
大西洋	2018年净利润 6211 万元, 同比增 32.28%, 拟 10 派 0.25 元
光力科技	2018年净利润同比增 10.16%, 计提资产减值 616.40 万; 预计一季度净利润同比增长 0%-20%
三川智慧	2018年净利润 0.98 亿元, 同比增 23.65%, 拟 10 派 0.20 元 预计一季度净利润同比增长 5%-20%
山东章鼓	2018年净利润 8401.74 万元, 同比增 20.87%, 拟每 10 股派 2 元
申科股份	预计一季度归母净利润亏损: 50 万元 - 200 万元
汉威科技	2018年扣非净利降 90.37%至 6561.8 万元, 派末期息 10 股 0.15 元; 预计一季度净利润同比增长 10%-30%
苏试试验	2018年净利润同比增 17.42%; 控股股东拟减持不超过 4.99%公司股份
新天科技	2018年净利润同比减 7.37%, 拟 10 派 0.10 元; 预计一季度净利润同比增长 10%-40%; 董事拟减持不超过 600 万股。
天翔环境	实际控制人及其一致行动人关联公司涉及仲裁事项的进展
金盾股份	大股东拟通过协议方式解决公司印章被伪造事件
远大智能	预计一季度亏损金额有所扩大
正业科技	股东已减持 391 万股
天华院	今日大宗交易成交 55 万股, 成交价 9.95 元折价 7.87%
潍柴重机	2018年净利润同比增 76.83%
贵绳股份	2018年净利润同比增 15.44%
杭氧股份	2018年净利润同比增 105.39%
双良节能	2018年度净利润增 162.45%至 2.52 亿元 拟 10 派 1.2 元
富瑞特装	2018年净利润同比减 74.88%; 预计一季度净利润同比增长 11.15%-41.08%
天鹄股份	2018年净利润同比增 36.93%, 计提各类资产减值 1155.81 万
新筑股份	预计一季度同比转亏
融捷股份	预计一季度亏损金额有所扩大
中坚科技	预计一季度净利润同比下降 40%-90%

重点公司	公司公告
和科达	预计一季度亏损金额有所扩大
恒星科技	预计一季度净利润同比增长 3.3 倍-3.8 倍
胜利精密	预计一季度同比转亏
北玻股份	预计一季度净利润 - 3054.64 万元至 700 万元
中原特钢	一季度预盈 2.5 亿元-3.8 亿元
*ST 天	一季度预亏 1.3 亿 - 1.95 亿元
中捷资源	预计一季度减亏 21.2%-47.5%
雪人股份	预计一季度净利润增长区间为-24.98%-12.53%
海源复材	预计一季度同比转亏
亿利达	预计一季度同比转亏
大连重工	预计一季度同比扭亏为盈
银宝山新	预计一季度亏损金额有所扩大
科林环保	预计一季度同比转亏
宝馨科技	预计一季度净利润同比增长 10%-60%
林州重机	预计一季度净利润同比下降 92.14%-141.26%
三晖电气	预计一季度同比扭亏为盈；股东君润恒旭拟清仓减持 7.13% 股份
集智股份	预计一季度净利润同比增长 15%-25%
巨星科技	预计一季度净利润 1.40 亿元至 1.57 亿元 同比增长 20%至 35%
山河智能	一季度预盈 20%-50%至 1.33 亿 - 1.66 亿元
华东重机	预计一季度净利润同比下降 62.65%-77.59%
杰瑞股份	预计一季度净利润同比增长 2.1 倍-2.6 倍
伟隆股份	预计一季度净利润同比增长 0%-21.30%
三德科技	董事陈开和拟减持不超 1.73% 股份
海伦哲	持股 5% 以上终止转让 5.28% 股份
新莱应材	公司部分董事高级管理人员减持计划实施完成
胜利精密	今日大宗交易成交 275.95 万股，成交价 3.06 元折价 12.32%
冀东装备	今日大宗交易成交 113.50 万股，成交价 18.61 元折价 2.0%
天华院	今日大宗交易成交 69 万股，成交价 9.72 元折价 10.74%
永贵电器	中标中车 1835.94 万元采购项目
博实股份	签下 4096 万元采购合同

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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

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
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@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	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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
	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