

# 业绩披露高峰，首推佳电股份，关注工程机械

## 投资要点

- **行业观点：业绩披露高峰期，首推佳电股份，关注工程机械。**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。佳电股份受益下游需求复苏，格局向好，业绩表现靓丽，当前市值对应2019年12倍PE，重点推荐。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4月7日，机械板块共有96家上市公司发布2018年年度报告，另有187家公司发布2018年度业绩预告，同比增长幅度达到100%以上的共有43家。其中163家公司实现归母净利润同比增长，120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、标准股份、建设机械，同比增长分别为1670%、810%、599%、579%、557%。兰石重装、南风股份、海源复材、普丽盛、一拖股份同比下降幅度最大，降幅分别为15564%、3721%、2668%、2613%、2400%。
- 截至4月7日，机械板块共有89家上市公司发布2019年1季度业绩预告。其中60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、冰轮环境、红宇新材，同比增长分别为1322%、1237%、1014%、917%、817%。达意隆、\*ST天马、新筑股份、精功科技、快意电梯同比下降幅度最大，降幅分别为1027%、772%、599%、330%、285%。
- **佳电股份：**2018年，公司实现营业收入19.5亿元，与去年同期相比增长23%，实现归属于上市公司股东的净利润2.8亿元，与去年同期相比增长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，与去年同期相比增长363%，基本每股收益0.57元，与去年同期相比增长157%。
- **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%。
- **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	328
行业总市值(亿元)	23,057.22
流通市值(亿元)	21,711.39
行业市盈率 TTM	31.62
沪深300市盈率 TTM	13.3

## 相关研究

1. 机械行业周报 (0325-0331): 业绩披露高峰期，关注工程机械 (2019-04-01)
2. 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)
3. 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)
4. 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

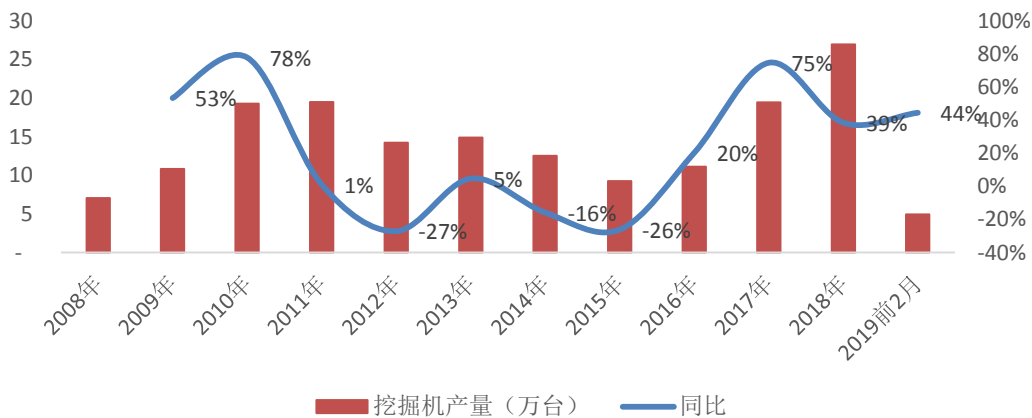
表 1：一周重点公司公告汇总 .....	5
----------------------	---

## 1 行业观点

业绩披露高峰期，首推佳电股份，关注工程机械。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。佳电股份受益下游需求复苏，格局向好，业绩表现靓丽，当前市值对应2019年12倍PE，重点推荐。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

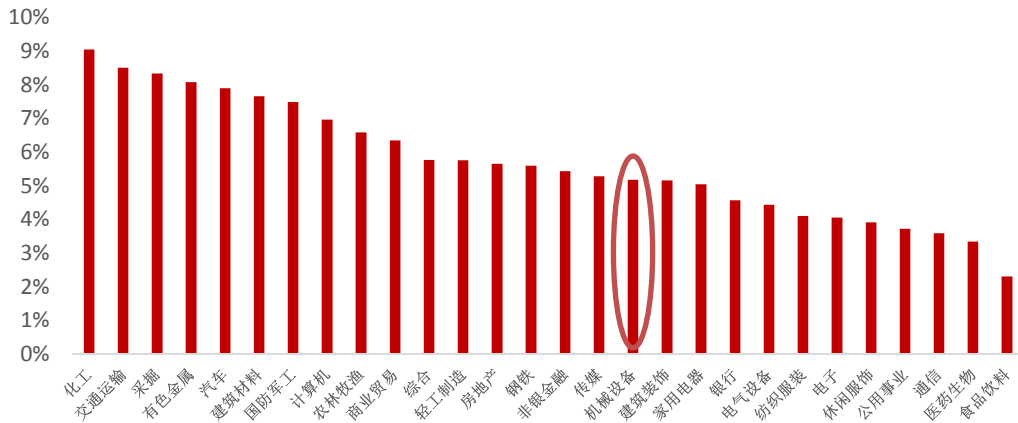


数据来源：wind、西南证券整理

## 2 行情回顾

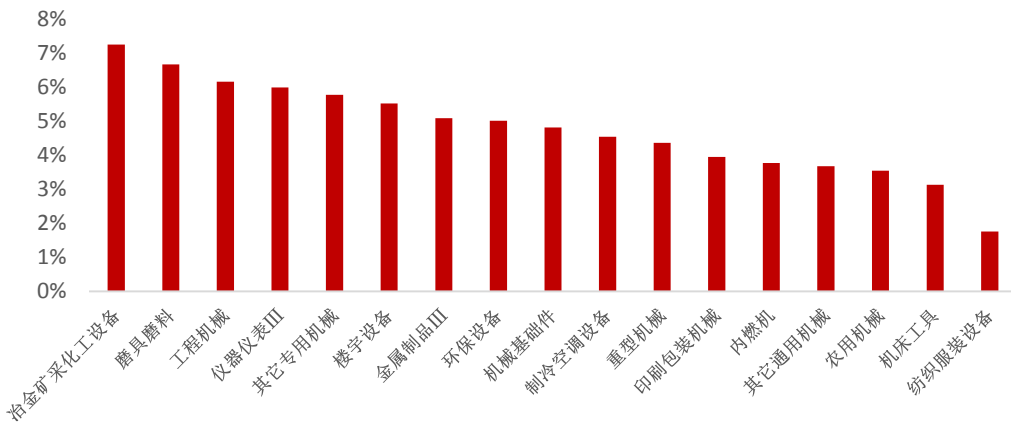
上周机械设备板块整体上涨 5.2%，同期沪深 300 上涨 4.9%，略好于市场整体表现，其中，冶金矿采化工设备与磨具磨料设备涨幅较大，分别上涨了 7.3% 和 6.7%，其余各行业均出现不同程度上涨。

图 3：机械设备板块整体表现

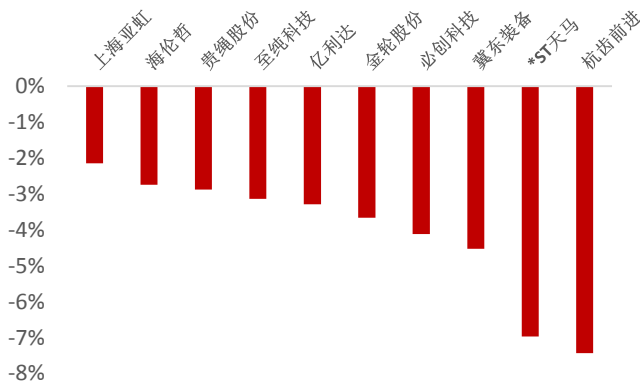


来源：Wind，西南证券整理

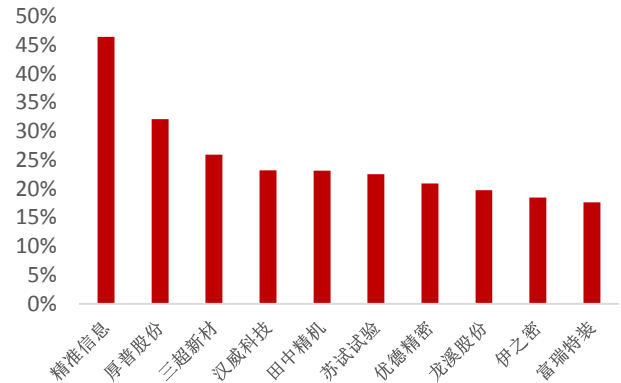
图 4：机械设备板块各子行业表现



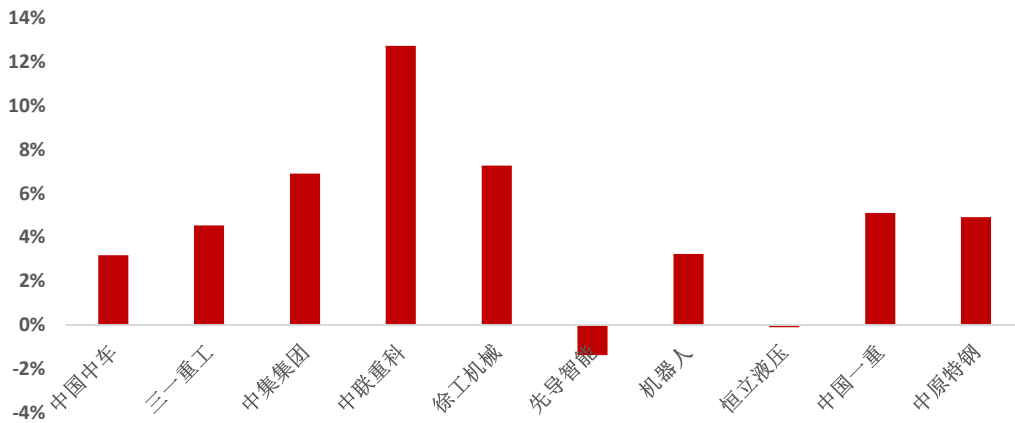
数据来源：Wind，西南证券整理

**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 月轻型货车产量及增长情况分析: 同比增长 0.19%; 微型货车产量及增长情况分析: 同比增长 22.09%; 重型货车产量及增长情况分析: 同比增长 7.66%。**2019 年 2 月货车产量总计 182993 辆, 同比增长 3.81%。2019 年 1-2 月货车累计产量为 419246 辆, 同比增长 2.89%。其中, 2019 年 2 月轻型货车产量占货车总产量的 63%。2019 年 2 月轻型货车产量为 115398 辆, 同比增长 6.57%。2019 年 1-2 月轻型货车产量为 252914 辆, 同比增长 0.19%。2019 年 2 月微型货车产量占货车总产量的 23%。2018 年 1-4 季度微型货车产量呈增长趋势, 增长幅度有所加大。2019 年 2 月微型货车产量为 42282 辆, 同比增长 12.13%。2019 年 1-2 月微型货车产量为 101721 辆, 同比增长 22.09%。2019 年 2 月重型货车产量占货车总产量的 10%。2019 年 2 月重型货车产量为 18358 辆, 同比增长 1.13%。2019 年 1-2 月重型货车产量为 45528 辆, 同比增长 7.66%。

**中国企业在俄罗斯承建的首条地铁隧道贯通。**由中国铁建股份有限公司 (中国铁建) 承建的莫斯科地铁第三换乘环线维尔纳茨基大街站至米丘林站右线隧道 5 日贯通。这条隧道是中国企业在俄罗斯承建的第一条地铁隧道。目前, 中国铁建在莫斯科地铁第三换乘环线项目

下还有 4 台盾构机在工作。据中国铁建莫斯科地铁项目经理薛立强介绍, 预计年底前中国铁建承建的所有隧道都将实现贯通。

**山西: 今年将扶持 2.6 万户农民购置 3.2 万台(件) 农机具。**今年山西要推进农机新产品补贴试点、农机报废更新补贴试点和植保无人机补贴试点等工作, 力争全年完成补贴 2.6 万户农民购置 3.2 万台(件) 农机具的任务。

**补贴下滑五成以上, 新政重塑新能源汽车行业。**财政部、工信部、科技部、发改委四部委正式发布了《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》, 并表示此次政策有三大目的: 稳步提高新能源汽车动力电池系统能量密度门槛要求, 适度提高新能源汽车整车能耗要求, 提高纯电动乘用车续航里程门槛要求。

**3 月份中国工程机械市场指数为 141.95。**数据显示, 2019 年 3 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 141.95, 同比降低 11.01%, 环比增加 12.90%(依据 CMI 判断标准,  $130 < CMI \leq 170$  比较乐观, 市场稳定增长)。

**隆鑫通用去年净利 9.19 亿元, 继续推进收购金业机。**隆鑫通用已经提出“一体两翼”发展战略: “一体”是指摩托车、发动机、发电机组三大主营业务, 保持行业内“数一数二”的市场地位; “两翼”是指“航空装备制造”与“新能源汽车及汽车零部件”等新兴产业, 实现公司业务发展从摩托车制造向新能源汽车制造升级, 从地面交通工具向航空装备制造领域升级。

**轻卡累销近 2 万辆涨 40%, 东风股份前 3 月销商用车 3.8 万辆。**东风汽车股份有限公司发布 2019 年 3 月产销数据快报。数据显示, 3 月份, 东风股份销售各类汽车 19563 辆, 同比增长 31.37%; 1-3 月累计销售各类汽车 38268 辆, 同比增长 20.27%。3 月份, 东风股份销售商用车 19402 辆, 同比增长 30.29%; 1-3 月份, 东风股份累计销售商用车 37907 辆, 同比增长 19.20%。

**棉价上涨, 纺企补库不慌不忙。**时至 3 月底, 各地籽棉资源量进一步萎缩, 轧花厂开工率不高, 基于多方面原因, 市场并未出现较大波动, 整体表现较为冷静。棉企经营利润不佳, 开工率仍较一般。近日, 各地皮棉价格虽稳中有涨, 但因籽棉资源量进一步萎缩, 籽棉收购价格也是水涨船高。轧花厂经营利润仍不理想, 开工率也较一般。据悉, 内地开工相对活跃的地区山东、河南、河北地区籽棉收购价格在 6.7 元/公斤~7.2 元/公斤, 较春节前累计上涨 0.2 元/公斤~0.5 元/公斤, 大包三级皮棉出厂报价在 15000 元/吨~15400 元/吨, 累计上涨 300 元/吨~700 元/吨。棉籽出厂价在 2 元/公斤~2.07 元/公斤, 按加工费 300 元/吨计算, 轧花厂账面经营亏损额度仍在 50 元/吨~300 元/吨, 其中山东地区亏损额较小, 河南地区亏损额度较大。近日皮棉走货较快, 但轧花厂经营较仍谨慎, 各地多订单加工, 随加工随出货, 不敢大量库存皮棉。

**济南首条地铁开通运营。**4 月 1 日, 山东省济南市首条地铁——轨道交通 1 号线正式开通运营。

**陕西: 金融支持春耕备耕力度加大。**人民银行陕西省内各级分支机构密切关注涉农金融机构资金运行状况, 及时为涉农金融机构提供支农再贷款。如人行长安支行为辖内新华村镇银行发放支农再贷款 1000 万元, 该行运用支农再贷款推出“惠农贷”产品, 帮助农民购买农资物品和农机具, 贷款利率比企业贷款利率低 30%。全省金融机构大力支持农村水、土、田、林、路、电等基础设施建设项目。截至 2019 年 2 月末, 全省农村基础设施建设贷款余

额 1554.63 亿元，同比增长 25.0%。提升农村金融服务水平，布放 ATM、POS 机、银行卡助农取款便民服务点等，提高农资购买的现金、结转业务效率。铜川市开展“贷款+保险+期货”试点，依托保险工具将涉农企业、农户与期货市场紧密联系，涵盖玉米等主要农产品，充分发挥了保险规避风险和期货保值作用，2018 年共完成赔付 435.77 万元，为稳定农户收入提供了保障。

**北京调整 5 条地铁线路规划。**平谷线增至 20 站，预留三河支线；新机场线终点调整为丽泽商务区。

## 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
柳工	2018 年净利 7.90 亿同比增 128%
金通灵	去年净利 9839 万同比降 21% 董事长季伟年薪 56.84 万
贵绳股份	去年净利 2561 万元同比增长 15% 总经理王小刚年薪 12 万元
精达股份	去年实现净利润 1.8 亿元 每 10 股派利 0.40 元-含税
捷佳伟创	去年净利 3.06 亿元 同比增长 21% 董事长余仲年薪为 122 万元
潍柴重机	去年净利 4157 万元 同比增长 77% 董事长徐宏未在公司领取报酬
康跃科技	去年净利 1.02 亿元 同比增长 46% 董事长郭晓伟年薪 78 万元
中联重科	去年净利 20.2 亿元 同比增长 52% 董事长詹纯新年薪 270 万元
赢合科技	2018 年净利润升 46.9%至 3.25 亿元 一季度净利润预增 0%-30%
美亚光电	2018 年净盈利同比增 22% 拟 10 派 7 元
长荣股份	副总裁蔡连成辞职；公司去年净利同比下滑 40%
联合评级	关注天广中茂持股 5%以上股东重新签署《股份转让协议》事项
山东矿机	股东周利飞减持 1138.69 万股 持股掉出 5%以下
华英农业	二股东拟清仓减持 河南农投持股比例将超 10%
贵绳股份	今日大宗交易成交 327 万股，成交价 10.22 元折价-6.68%
康跃科技	今日大宗交易成交 230 万股，成交价 13.62 元折价 4.08%
宝色股份	先后签订两批供货合同 2.83 亿元
新日恒力	拟转让博雅干细胞股权，收上交所问询函
南兴装备	变更募集资金投资项目
四方达	部分董事、高管拟合计减持不超过 203 万股
中设智能	新三板募资 3749 万元 由南京埃斯顿全部认购
中联重科	预计首季纯利增 125.61%-178.69%至 8.5 亿元-10.5 亿元
金轮股份	2018 年净利增长 41.77%
华菱星马	3 月中重卡销量增 5.86%至 2582 辆
柳工	预计 2019 年装载机、挖掘机销量总体与上年基本持平
中国中车	获摩根大通增持 2122.19 万股
华中数控	阎志及卓尔智能制造(武汉)已减持 5%的股份
汉威科技	收购山西腾星 拟打造传感器全新产品线



重点公司	公司公告
正业科技	今日大宗交易成交 10 万股, 成交价 21.5 元折价 9.09%
达刚路机	回复问询函: 重组标的公司未来环保支出可能进一步增加
远方信息	控股子公司代理合同纠纷案一审败诉
美亚光电	2018 年净利 4.48 亿元 同比增长 23%
石化机械	2018 年净利升 43.78%至 1353.54 万元 拟 10 转 3
金轮股份	2018 年净利润升 41.77%至 1.22 亿元 拟 10 派 2 元
龙净环保	2018 年净利润同比增 10.62%, 拟 10 派 1.7 元
易成新能	2018 年亏损同比收窄净亏 2.95 亿元; 取消收购“节能科技”100%股权和“鞍山开炭”20%股权
宝塔实业	下修 2018 年业绩: 调整后预计亏损 9000 万-1.1 亿元
集智股份	高级管理人员减持时间过半未减持
精准信息	高管崔保航拟减持不超 2.5 万股
山东矿机	董事兼高管王子刚拟减持不超 0.13%
泰尔股份	截至 3 月底累计回购 157.54 万股
快克股份	截至 3 月底累计回购 60.81 万股
柳工年报	2018 年净利增 127.7%, 拟 10 派 1.5 元
三一重工	去年净利 611.63 万同比增长 46%
振华重工	去年净利 4.43 亿同比增长 48%
中联重科	拟与长沙市政府合作建“中联智慧产业城”
海兴电力	下调回购股份方案为 1 亿元-2 亿元
宝馨科技	朱永福及苏州永福投资已累计减持 2946.45 万股
派思股份	今日大宗交易成交 249 万股, 成交价 16.31 元折价 13.79%
精达股份	2018 年净利同比增逾两成 拟 10 派 0.4 元
天华院	今日大宗交易成交 97 万股, 成交价 9.8 元折价 12.58%
智云股份	已累计回购 1072 万股股份 耗资 1.21 亿元
精达股份	2018 年净利润升 23.6%至 4.37 亿元 拟 10 派 0.4 元
博实股份	一季报预告同比高增长, 看好公司全年业绩
东杰智能	中标智能仓储配送系统项目
蓝英装备	控股股东延期购回 3819.38 万股
海伦哲	中标 1.27 亿元军品消防车项目
冰轮环境	一季度预计盈利 1.5 亿-1.85 亿元

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
	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