

4月挖机销量保持正增长，建议关注工程机械

投资要点

- **行业观点：4月挖机销量保持正增长，建议关注工程机械板块机会。**受益一季度挖机销量高增长，工程机械板块2019Q1业绩表现突出，国内龙头三一重工销量19592台，同比+52.4%，单季度实现营业收入212.9亿(+75.1%)，归母净利润32.2亿(+114.7%)。2019年4月，挖机销量延续正增长，同比增长7%，销售28410台，其中，三一重工销量6734台，同比增长10.0%，行业格局持续优化。建议持续关注相关板块龙头。佳电股份受益下游需求复苏，格局向好，业绩持续超预期，国企改革优质标的，四代核电优质标的，重点推荐。
- **挖掘机：中国工程机械工业协会挖掘机分会发布统计数据，4月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品28410台，同比涨幅7.0%。**产品方面，大型挖掘机销售3499台，同比增长0.3%；中型挖掘机销售6990台，同比增长7.5%；小型挖掘机销售15853台，同比增长5.4%。此外，1-4月，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品103189台，同比涨幅19.1%。
- **行情回顾：上周机械设备板块整体下跌3.5%，同期沪深300下跌4.7%，略好于市场整体表现，市场整体表现低迷，各子行业均表现不同程度下跌。**其中，非银金融、钢铁、通信板块跌幅最大，分别下跌6.2%、5.9%、5.8%，国防军工、家用电器及纺织服装跌幅较少，分别下跌1.5%、2.7%、2.9%。
- **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，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%。2019年Q1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%。
- **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%)。
- **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

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	329
行业总市值(亿元)	20,123.44
流通市值(亿元)	19,253.20
行业市盈率TTM	26.73
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 机械行业周报 (0429-0505): 业绩披露完毕，首推佳电股份，关注工程机械 (2019-05-06)
2. 机械行业周报 (0422-0428): 报表披露即将结束，工程机械业绩高增长 (2019-04-29)
3. 机械行业周报 (0415-0421): 季报披露高峰期，首推佳电股份 (2019-04-22)
4. 机械行业周报 (0408-0414): 挖机销量创新高，国内龙头市占率提升 (2019-04-15)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	1
3 行业资讯	3
4 公司公告汇总	4

图 目 录

图 1: 全国挖掘机销量	1
图 2: 机械设备板块整体表现	2
图 3: 机械设备板块各子行业表现	2
图 4: 机械设备板块跌幅前十名个股	2
图 5: 机械设备板块涨幅前十名个股	2
图 6: 机械设备板块（市值前十）涨跌幅	3

表 目 录

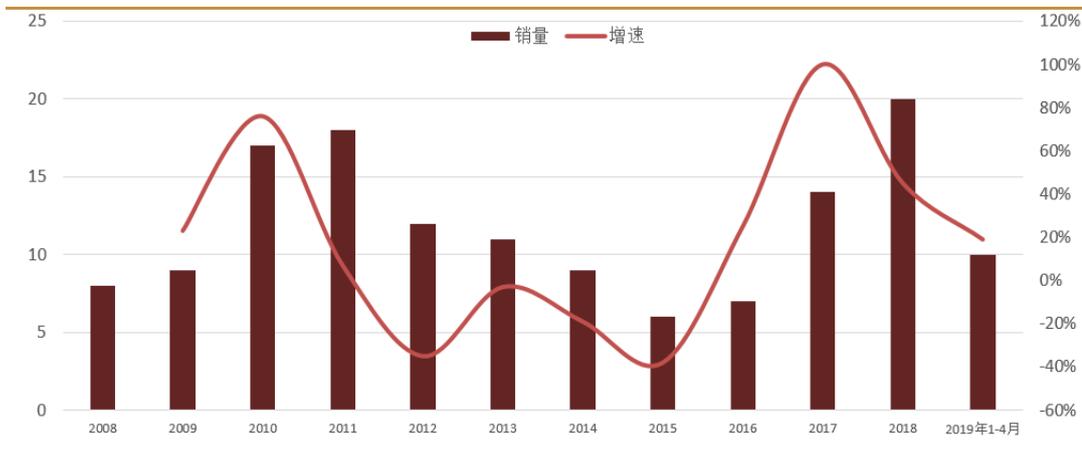
表 1: 一周重点公司公告汇总	4
-----------------------	---

1 行业观点

4 月挖机销量保持正增长，建议关注工程机械板块机会。受益一季度挖机销量高增长，工程机械板块 2019Q1 业绩表现突出，国内龙头三一重工销量 19592 台，同比+52.4%，单季度实现营业收入 212.9 亿 (+75.1%)，归母净利润 32.2 亿(114.7%)。2019 年 4 月，挖机销量延续正增长，同比增长 7%，销售 28410 台，其中，三一重工销量 6734 台，同比增长 10.0%，行业格局持续优化。建议持续关注相关板块龙头。佳电股份受益下游需求复苏，格局向好，业绩持续超预期，国企改革优质标的，四代核电优质标的，重点推荐。

挖掘机：中国工程机械工业协会挖掘机械分会发布统计数据，4 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 28410 台，同比涨幅 7.0%。产品方面，大型挖掘机销售 3499 台，同比增长 0.3%；中型挖掘机销售 6990 台，同比增长 7.5%；小型挖掘机销售 15853 台，同比增长 5.4%。此外，1-4 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 103189 台，同比涨幅 19.1%。

图 1：全国挖掘机销量

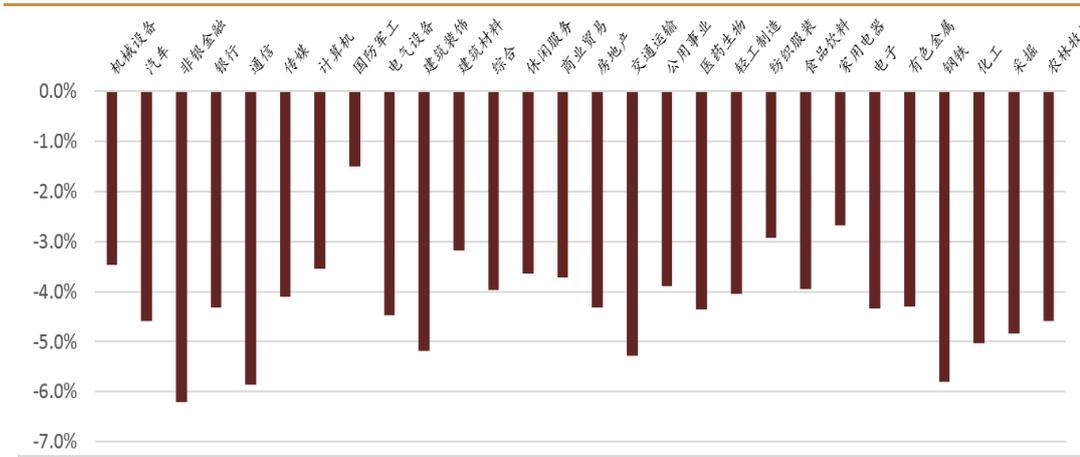


数据来源：wind、西南证券整理

2 行情回顾

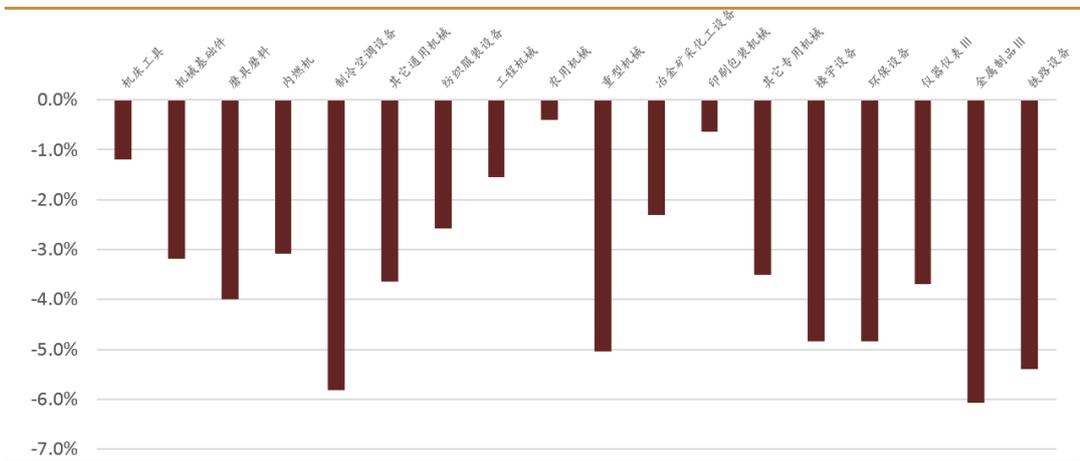
上周机械设备板块整体下跌 3.5%，同期沪深 300 下跌 4.7%，略好于市场整体表现，市场整体表现低迷，各子行业均表现不同程度下跌。其中，非银金融、钢铁、通信板块跌幅最大，分别下跌 6.2%、5.9%、5.8%，国防军工、家用电器及纺织服装跌幅较少，分别下跌 1.5%、2.7%、2.9%。

图 2: 机械设备板块整体表现



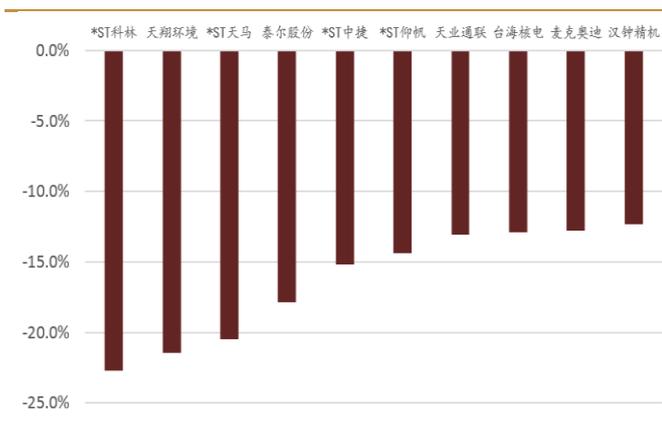
来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块各子行业表现



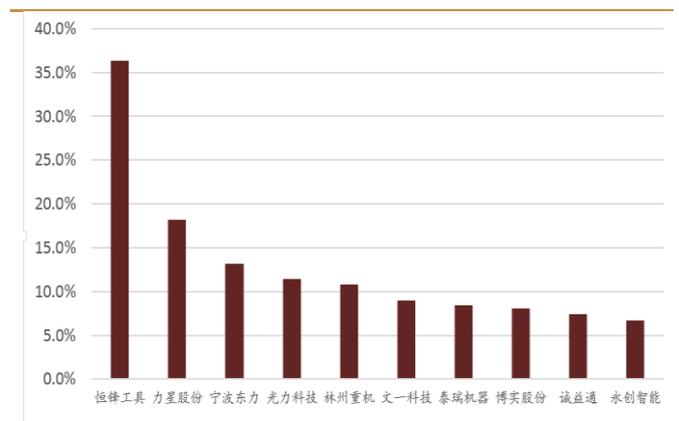
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 机械设备板块跌幅前十名个股

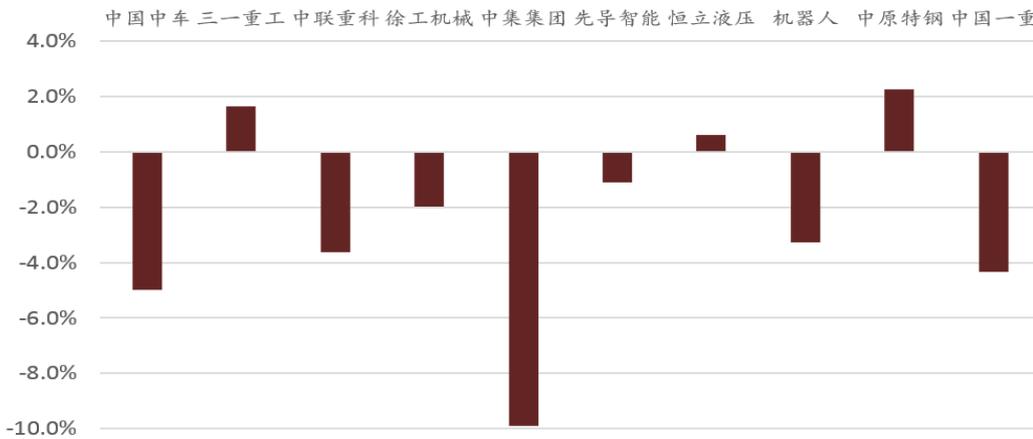


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 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 6: 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

国家能源局通报 2018 电力辅助服务情况。2018 年, 全国除西藏外 31 个省 (区、市、地区) 参与电力辅助服务补偿的发电企业共 4176 家, 装机容量共 13.3 亿千瓦, 补偿费用共 147.6 亿元, 占上网电费总额的 0.8%。从电力辅助服务补偿总费用来看, 补偿费用最高的三个区域依次为西北、东北和华北区域, 西北区域电力辅助服务补偿费用占上网电费总额比重最高, 为 3.2%, 华中区域占比最低, 为 0.2%。

美国联邦航空局预计到 2023 年, 商用无人机市场的规模将增加两倍。美国联邦航空管理局 (FAA) 发布了对未来 20 年航空业的预测。FAA 指出, 商用无人机市场增长速度高于预期, 到 2023 年可能比现在增加两倍, 而非商业无人机市场正在放缓。截至 2018 年底, 已有约 2.7 万架商业无人机登记在册。基于商业无人机的飞速增长, 亚马逊、谷歌、沃尔玛甚至 7-Eleven 等公司都考虑使用无人机送货。

2019 年一季度各地重大项目集中开工, 今年基建 8% 投资增速可期。今年政府工作报告明确, 2019 年要充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用, 稳定国内有效需求, 为经济平稳运行提供有力支撑。2019 年要合理扩大有效投资, 紧扣国家发展战略, 加快实施一批重点项目。今年第一季度, 部分省市重大项目集中开工, 如 2 月 28 日浙江省第一批扩大有效投资重大项目集中开工, 共有 600 个项目参加, 总投资达到 7539 亿元, 2019 年计划投资 1509 亿元; 3 月 27 日, 四川省 2019 年第一季度重大项目集中开 1703 个项目, 总投资 8750 亿元。

博世与 Powercell 就推进氢燃料电池的大规模生产达成合作。全球汽车零部件供应商博世集团宣布已经与瑞典燃料电池组件厂商 Powercell 签署了合作协议, 双方将携手推进氢燃料电池的大规模生产。博世将负责燃料电池的制造和销售。

IPG 一季度营收 3.2 亿美元, 营收利润均下降。IPG Photonics 公布了截至 2019 年 3 月 31 日的一季度财报。根据财报显示, IPG 在 2019 年一季度实现营收 3.2 亿美元, 同比下降 12.0%; 净利润为 0.6 亿美元, 同比下降 48%。在产品方面, 高功率连续波 (CW) 激光器销售额占总收入的 57.0%, 同比下降 22.0%。6 千瓦及以上大功率连续波激光器销量占全

系列大功率连续波激光器销量的近 50.0%，10 千瓦及以上大功率连续波激光器销量同比增长 40.0% 以上。由于中国和欧洲的需求环境疲软以及平均售价下降，其他大功率激光器的销量逐年下降。按地区划分，中国、欧洲和日本的销量分别下降 24.0%、24.0% 和 20.0%，但北美销量同比增长 65.0%。

EIA 提高对今明两年美国原油产量增长预测。据路透社 5 月 8 日纽约报道，美国能源情报署(EIA)周二表示，2019 年美国原油日产量预计将增加 149.0 万桶，至平均 1245.0 万桶，高于此前预计的 143.0 万桶。EIA 预测，2020 年石油日产量将增加 93.0 万桶，至 1338.0 万桶，增幅高于此前的预测。

4 公司公告汇总

表 1：一周重点公司公告汇总

公司名称	公司公告
三一重工	拟自有资金 8-10 亿回购 A 股股票，价格不超过 14.0 元/股
上工申贝	公司拟将全资子公司杜克普爱华股份公司持有的德国 Stoll 公司 26% 股权转让给 Stoll 公司其他股东，交易金额约为 3475 万欧元
赛腾股份	公司拟以现金方式购买 Kemet Japan 株式会社持有的日本 Optima 株式会社约 2.03 万股股份，占标的公司股权比例为 67.53%，股权收购价款约 27.0 亿日元
昊志机电	昊志机电与 PerrotDuval 签订了《股份购买协议》，昊志机电拟通过其香港子公司昊志香港以现金方式向 PerrotDuval 购买其持有的 Infranor 集团和 Bleulndim 的 100% 股权。本次交易价格为 33,403,776 瑞士法郎，折算为人民币 22,146.04 万元，昊志机电将在交割日以银行转账方式向 PerrotDuval 一次性支付全部交易价款。
惠博普	公司拟非公开发行不超过 2.14 亿股募集资金总额不超过 8 亿元，长沙水业以人民币现金方式全额认购此次非公开发行的全部股票

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	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