



## 侧重业绩，关注防爆电机及工程机械

### 投资要点

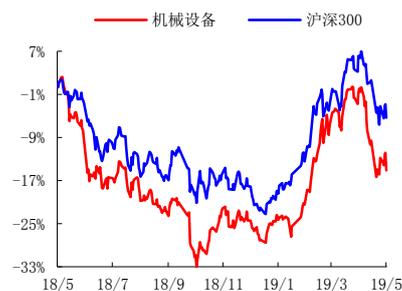
- **行业观点：业绩为王，关注防爆电机及工程机械。**市场短期受贸易战影响，波动较大，机械板块跟随市场走低，建议侧重业绩向好，估值相对较低的领域，关注防爆电机及工程机械。防爆电机领域，佳电股份作为行业龙头，受益下游需求复苏，格局向好，业绩持续超预期，国企改革优质标的，四代核电优质标的，当前市值对应2019年仅10倍PE，重点推荐。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期，业绩表现靓丽，三一重工、恒立液压等龙头企业受益份额提升，业绩表现更加突出，值得关注。
- **佳电股份：需求复苏业绩高增长，国企改革及核电优质标的。**2018年，公司实现营业收入19.5亿元，与去年同期相比增长23%，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61亿元(+192%)。2019Q1营收213亿(+75%)，归母净利润32亿元(+115%)。
- **中联重科：产销两旺、量价齐升，回购力度大。**2018年公司主营产品产销两旺、量价齐升，核心业务混凝土机械和起重机械分别实现收入101.7亿(+38.6%)、124.7亿(+83.3%)，全年综合营业收入287.0亿元(+23.3%)，归母净利润20.2亿(+51.7%)，其中Q4单季度实现营收76.6亿(+41.6%)，归母净利润7.2亿(+1345.8%)。2019Q1，工程机械行业景气度较高，公司业务延续高增长势头，实现营业收入90.2亿(同比+41.8%，环比+17.7%)，归母净利润10.0亿(同比+166.0%，环比+40.0%)。公司发布回购预案，拟使用自有资金回购截至2019年3月31日公司总股份的2.5%-5.0%，回购价格不超过7.63元/股，预计回购资金不超过29.8亿元，用于公司员工持股计划。本次拟回购金额规模较大，拟回购价格较高，体现了管理层对公司未来发展前景的信心。
- **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

分析师：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	330
行业总市值(亿元)	19,793.60
流通市值(亿元)	18,934.45
行业市盈率TTM	26.03
沪深300市盈率TTM	11.7

### 相关研究

1. 机械行业周报（0506-0512）：4月挖机销量保持正增长，建议关注工程机械（2019-05-13）
2. 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）
3. 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）
4. 机械行业周报（0415-0421）：季报披露高峰期，首推佳电股份（2019-04-22）

## 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 .....	4

## 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

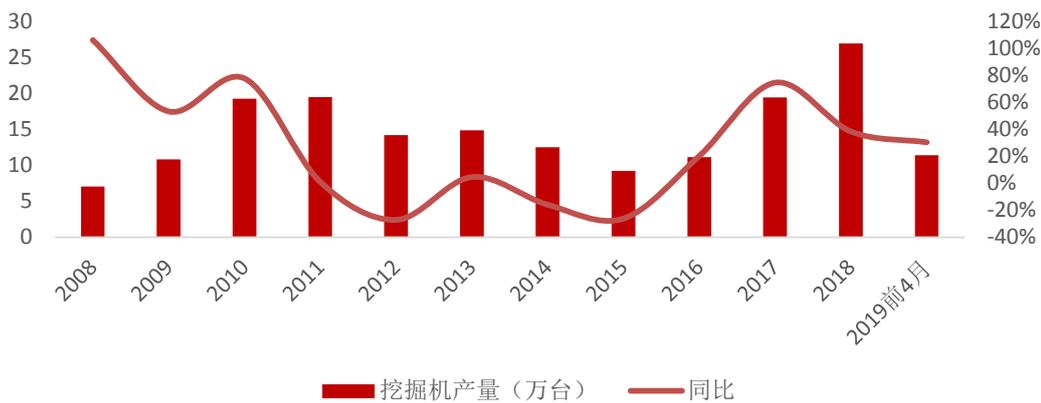
表 1：一周重点公司公告汇总 .....	4
----------------------	---

## 1 行业观点

**业绩为王，关注防爆电机及工程机械。**市场短期受贸易战影响，波动较大，机械板块跟随市场走低，建议侧重业绩向好，估值相对较低的领域，关注防爆电机及工程机械。防爆电机领域，佳电股份作为行业龙头，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，当前市值对应2019年仅10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，业绩表现靓丽，三一重工、恒立液压等龙头企业受益份额提升，业绩表现更加突出，值得关注。

**挖掘机：**5月9日，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，同比增长7%。从企业结构来看，2019年4月份三一重工销量6734台，同比增长10%；徐工挖机销量4099台，同比增长10.9%。具体来看，三一重工1-4月累计销量2.63万台，市场份额为25.51%，相比去年全年提高2.44个百分点；徐工挖机的累计销售1.41万台，市占率13.70%。而同期，外资龙头卡特彼勒、小松、日立的份额分别下降2.08、0.92和0.72个百分点。国产品牌在竞争中，销售政策灵活，服务体系完备，市场占有率稳步提升。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

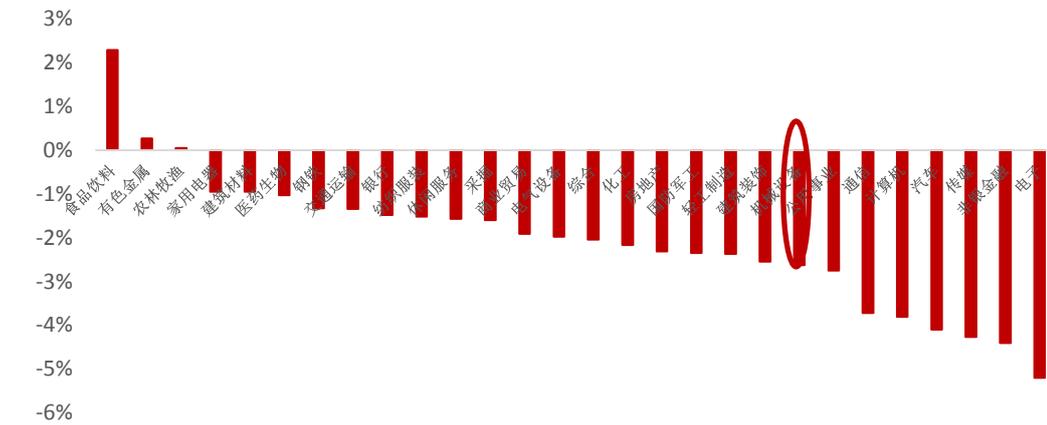


数据来源：wind、西南证券整理

## 2 行情回顾

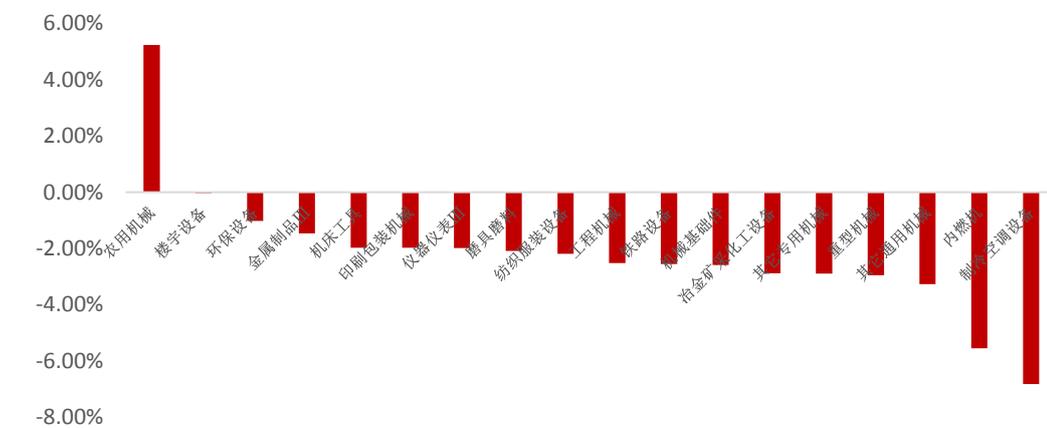
上周机械设备板块整体下跌 2.6%，同期沪深 300 下跌 2.19%，略低于市场整体表现，机械各子行业中，除农用机械上涨 5.24%外，其余行业均出现不同程度的下跌，通用机械、内燃机、制冷空调设备分别下跌 3.26%、5.54%、6.81%，跌幅相对较大。

图 3：机械设备板块整体表现

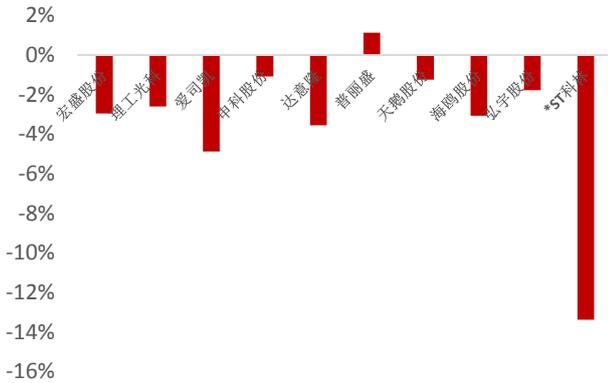


数据来源：Wind, 西南证券整理

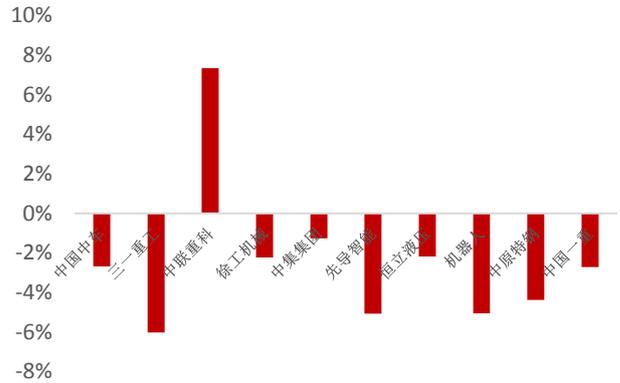
图 4：机械设备板块各子行业表现



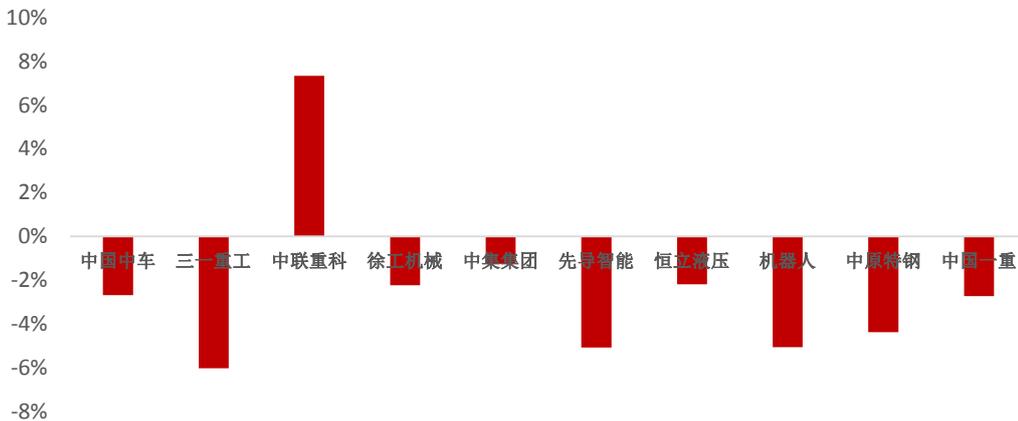
数据来源：Wind, 西南证券整理

**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

编制好工程机械行业“十四五”规划, 指导行业高质量发展。2019年5月16日, 工程机械行业编制“十四五”规划和2030年发展战略启动和研讨会在湖南长沙成功召开。会议指出要根据国内外市场需求和行业发展实际, 合理确定发展规模, 科学安排技术创新、节能减排、自动化、数字化、智能化、大型化、成套化等重点任务, 加快推进以企业为主体、产学研用相结合的创新体系建设, 加大力度提高工程机械配套用关键零部件的技术和制造水平, 提高产品智能化控制技术水平, 提高行业检测试验技术水平, 提高产品的可靠性和耐久性, 提高和提升工程机械营销、再制造、租赁、后市场等的服务能力和水平, 大力培育发展国际知名公司和专、精、特等中小型企业以及重点产业区域, 加快新形势下人才培养和队伍建设等。

海油发展通过 IPO 审核, 中海油三大专业服务公司全部实现上市。在5月16日召开的第十八届发审委2019年第39次工作会议上, 中海油能源发展股份有限公司获通过, 标志着中海油旗下三大专业服务公司全部实现上市。另外两家是2002年初在上海上市的海洋石油工程股份有限公司, 2002年末在中国香港上市的中海油田服务股份有限公司。根据招股

说明书,本次 A 股发行计划筹集 37.33 亿元,募集资金扣除发行费用后,将用于移动式试采平台建造项目、澳大利亚昆士兰柯蒂斯 LNG 运输船项目、中海油太原贵金属有限公司铂网催化剂迁(扩)建项目、海底管道巡检项目等 8 个项目的投资。公司 2015-2017H1 实现营收 271.80 亿元、193.76 亿元、91.98 亿元,实现归母净利 18.64 亿元、8.43 亿元、6.88 亿元。

**中国工程机械行业今年发展态势向好,研发制造和盈利能力将大幅度提高。**2019 年一季度,中国工程机械行业经济运行开局良好,正迈向高质量发展阶段。根据中国工程机械工业协会近日公布的数据,今年 1—3 月,行业重点企业主营业务收入同比增长近三成,利润总额同比增长 82.1%,应收账款、产品库存等指标都继续向好。9 种主要产品销量同比增长 14.4%。其中,汽车起重机销量同比增长 70.6%,挖掘机销量同比增长 24.5%,出口量同比增长均超过三成。

**埃克森美孚与铁建重工签署战略合作框架协议。**2019 年 5 月 17 日,埃克森美孚(中国)投资有限公司与中国铁建重工集团股份有限公司共同签署了战略合作框架协议,双方由此正式结为战略合作伙伴。

**首座四代核电站取得重大进展。**近日,中国核工业二四建设有限公司承建的世界首座四代核电高温气冷堆核电站示范工程——山东石岛湾核电反应堆厂房钢板混凝土结构屋盖模块顺利吊装。此次吊装为后续关键设备安装与调试提供了有力保障,也充分展示了中核二四的核电建造能力与技术能力,为后续国家发展高温气冷堆积累了宝贵经验。

**中俄拟签署徐大堡核电 3、4 号机组总合同,金额逾 17 亿美元。**继田湾核电站 7、8 号机组之后,中国核电拟于近期与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司签订《徐大堡核电站 3、4 号机组总合同》,合同金额为 17.02 亿美元。

**可再生能源电力“配额制”落地,未来可再生能源消纳前景值得期待。**5 月 15 日国家发改委、国家能源局官网消息,两部门于近日联合发布《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》,明确确定各省省级区域的可再生能源电量在电力消费中的占比目标,即“可再生能源电力消纳责任权重”,建立健全消纳保障机制。所谓配额制,就是强制要求配额主体消纳一定比例的可再生电力,并通过核算各配额义务主体可再生能源电力绿色证书(即“绿证”)的数量来考核其配额完成情况,将电力消费中可再生能源的比重作为约束性指标,鼓励、支持、保障可再生能源电力的“优先发展”和“充分利用”。

## 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
中联重科	拟斥资不超 29.79 亿元回购 A 股用于员工持股计划
深冷股份	收到对外担保事项的监管问询函
法尔胜	持股 5%以上股东质押 5600 亿股
*ST 科林	收到年报问询函要求说明开具与业务背景无相关的商业承兑汇票原因
昌红科技	控股股东李焕昌减持比例达 1.13%
应流股份	累计收到政府补助 1.19 亿元
合锻智能	股东段启掌解除质押 3200 万股

公司名称	公司公告
文一科技	实际控制人的一致行动人股份划转过户完成
凤形股份	股东陈功林及陈静向泰豪集团转让股份完成过户登记
大西洋	为控股子公司提供担保 3000 万
日发精机	日发航空装备为中国商飞旗下飞机 ARJ21 提供产品
和科达	拟作价 3.51 亿元购买东田光电 100% 股权
*ST 菲达	控股股东筹划无偿划转公司股权
海源复材	6000 万股限售股解禁, 占公司总股本比例 23.08%
恒星科技	子公司拟参与增资中铁国新城市开发建设
南兴装备	控股股东质押 1100 万股
中泰股份	注资 3000 万成立全资子公司, 抢滩氢能市场
佳士科技	股东千鑫恒解除质押再质押 2000 万股
华中数控	拟为子公司申请银行贷款提供担保
精准信息	股东闫相宏计划减持公司股份, 预计不超 660 万股
海联金汇	将花不超 6 亿元回购社会公众股, 用于股权激励
中航电测	将花不超 1 亿元回购公司股份, 用于股权激励
上工申贝	收购申丝公司 9.97% 股权已完成报价
斯莱克	控股股东减持公司 5.38% 股份
昌红科技	股东因违规减持收深交所监管函
*ST 天马	收到年报问询函, 要求说明扣非后连续亏损公司将如何扭亏
巨力索具	控股股东股权质押 4200 万股
豪迈科技	股东冯民堂减持 395 万股 持股降至 5% 以下
中大力德	减持计划时间已过半, 华慈创业未减持
星徽精密	孙才金质押 816.15 万股
赛腾股份	实控人孙丰质押 550 万股及解除质押 430 万股
南风股份	子公司变更民用核安全设备制造许可活动范围
*ST 菲达	控股股东拟无偿划转公司股权予浙江省内国资公司
仁东控股	控股股东拟增持不低于 1.5% 股份
田中精机	拟向公司董事龚伦勇等出售远洋翔瑞 55% 股权
郑煤机	控股股东质押 4690 万股
融捷股份	融达锂业矿山进入全面生产调试阶段

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	yyf@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