



关注低估值的工程机械，攻守兼备

投资要点

- **行业观点：关注表现相对较好的工程机械板块。**2019年4月，起重机行业总销量7022台(+51.6%)，汽车起重机销量5152台(+65.08%)；2019年1-4月份起重机合计销量24188台(+51.33%)，汽车起重机合计销量17567台(+68.3%)。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、中联重科等龙头受益份额提升，2018年报及2019Q1业绩表现突出，二季度有望延续，值得关注。
- **工程机械额：挖掘机：**根据行业数据，2019年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7.0%。其中，三一重工销量6734台(+10%)，徐工挖机销量4099台(+10.9%)。2019年1-4月，挖掘机械累计销量10.3万台(+19.1%)。其中，三一重工累计销量2.6万台，市场份额25.5%，相比去年全年提高2.44pp；徐工挖机的累计销售1.4万台，市占率13.7%。**起重机：**根据行业数据，2019年4月，汽车起重机销售5152台，同比增长65.1%，1-4月累计销售17567台，同比增长68.3%。
- **行情回顾：**上周机械设备板块整体下跌1.0%，同期沪深300下跌1.5%，略好于市场整体表现，在28个行业中排名第8。各行业表现不一，其中银行、非银金融、有色金属涨幅靠前，分别上涨1.1%、0.7%、0.4%，食品饮料、商业贸易、农林牧渔跌幅较大，分别为3.8%、3.9%、7.6%。
- **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%。
- **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%)。
- **中联重科：产销两旺、量价齐升，回购力度大。**2018年，公司营业收入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，公司业务延续高速增长势头，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，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

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	330
行业总市值(亿元)	19,545.62
流通市值(亿元)	18,695.70
行业市盈率 TTM	25.74
沪深300市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 机械行业2018年报及2019一季报总结：工程机械业绩靓丽、配置价值突出(2019-05-23)
2. 机械行业周报(0513-0519)：侧重业绩，关注防爆电机及工程机械(2019-05-20)
3. 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)
4. 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)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	2
3 行业资讯	3

图 目 录

图 1: 挖掘机年度销量	1
图 2: 挖掘机月度销量	1
图 3: 起重机年度销量	1
图 4: 起重机月度销量	1
图 5: 机械设备板块整体表现	2
图 6: 机械设备板块各子行业表现	2
图 7: 机械设备板块跌幅前十名个股	3
图 8: 机械设备板块涨幅前十名个股	3
图 9: 机械设备板块 (市值前十) 涨跌幅	3

表 目 录

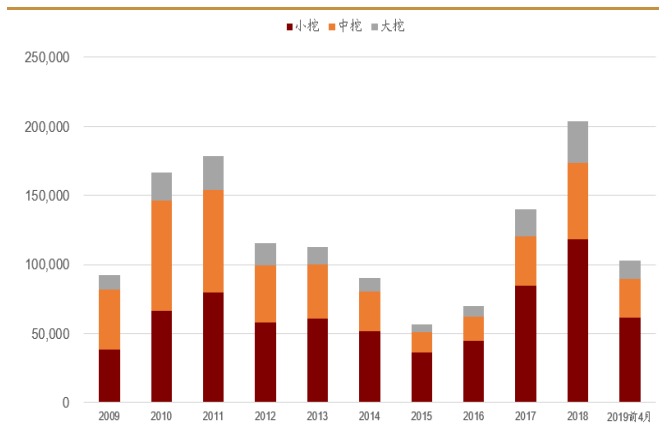
表 1: 一周重点公司公告汇总	4
-----------------------	---

1 行业观点

关注表现相对较好的工程机械板块。2019年4月,起重机行业总销量7022台(+51.6%),汽车起重机销量5152台(+65.1%);2019年1-4月份,起重机合计销量24188台(+51.33%),汽车起重机合计销量17567台(+68.28%)。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、中联重科等龙头受益份额提升,2018年报及2019Q1业绩表现突出,二季度有望延续,值得关注。

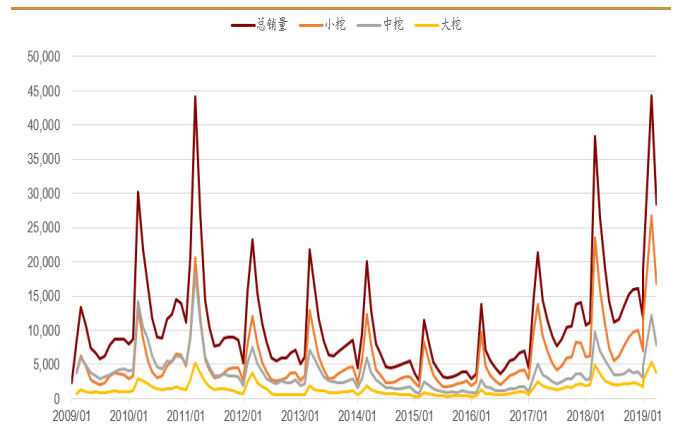
工程机械。挖掘机:根据行业数据,2019年4月,纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品28410台,同比增长7.0%。其中,三一重工销量6734台,同比增长10%;徐工销量4099台,同比增长10.9%。2019年1-4月,纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机械产品10.3万台,同比涨幅19.1%。其中,三一重工累计销量2.6万台,市场份额25.5%,相比去年全年提高2.44pp;徐工累计销售1.4万台,市占率13.7%。**起重机:**根据行业数据,2019年4月,汽车起重机销售5152台,同比增长65.1%,1-4月累计销售17567台,同比增长68.3%。

图1:挖掘机年度销量



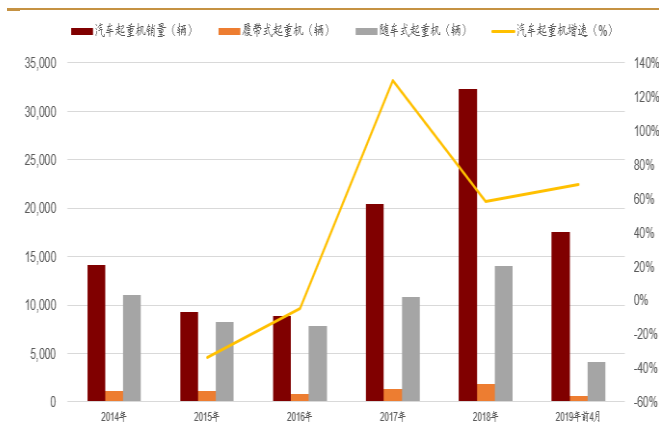
数据来源: Wind, 西南证券整理

图2:挖掘机月度销量



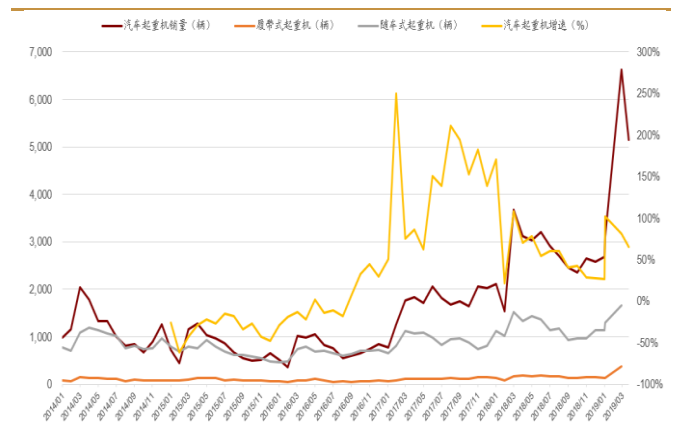
数据来源: Wind, 西南证券整理

图3:起重机年度销量



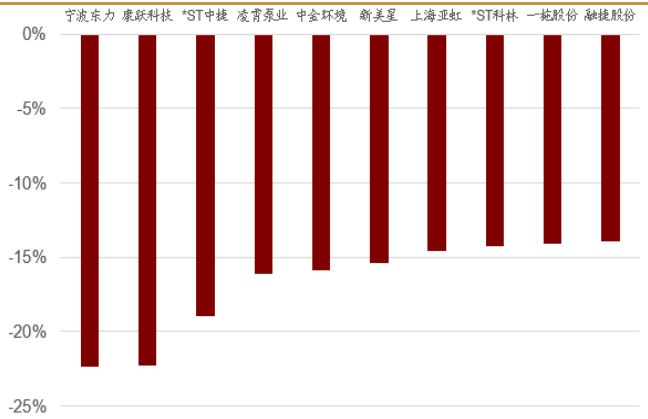
数据来源: Wind, 西南证券整理

图4:起重机月度销量



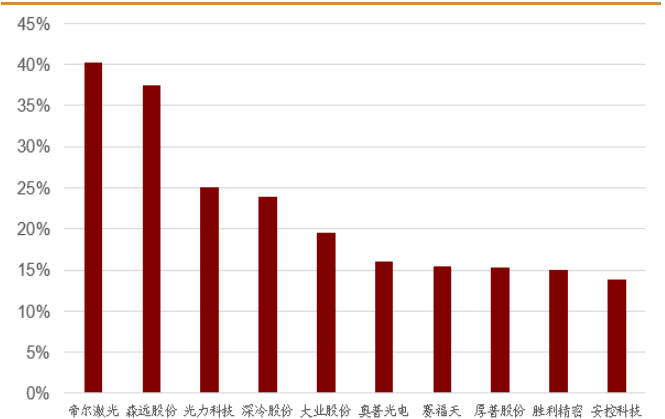
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7：机械设备板块跌幅前十名个股



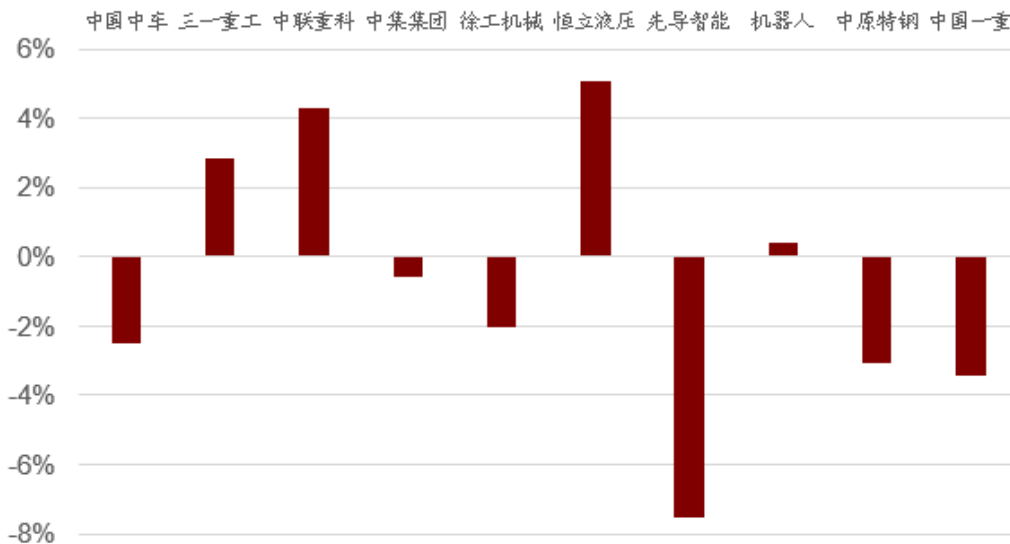
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：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 9：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

全球最大电动汽车快充站在深圳投运。深圳民乐充电站新增 172 个快充桩正式投入运营。深圳民乐充电站由南方电网公司等三家单位运营，目前已拥有电动车快充桩 637 个，占地面积 2 万平方米，成为全球规模最大的电动车快充站。目前南方电网公司已累计投资 31 亿元建设充电桩约 2.3 万个，覆盖南方五省区主要城市，南网电动汽车公司服务平台有效注册用户数已达 29.6 万人，接入充电桩 9.5 万台，今年计划新建充电桩 8000 台。

多地提前实施国六，部分地区国五禁售，国四全天禁行，国三不再年检。2019 年 7 月 1 日起，部分地区将提前实施机动车国六排放标准：北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、陕西省，以及内蒙古自治区呼和浩特市、包头市、乌兰察布市、鄂尔多斯市、巴彦淖尔市、乌海市，以及珠三角地区、成渝地区。此

外，上海、山东地区国五禁售，太原市重点道路外埠国四（含）以下货车全天禁行，萧山五月起不再年检国三柴油车。

北京地铁 16 号线预计 2021 年底建成通车。正在施工中的 16 号线南段(西苑站-宛平城站)全长 30 公里，有 19 座车站。目前，累计已完成万象河桥站、苏州桥站、国家图书馆站等 11 个车站主体结构，占 19 座车站的 58%。16 号线最长的盾构施工段左线于近日顺利贯通，预计 7 月实现双线贯通。目前，苏州街站主体结构施工完成，标志着 16 号线成功紧贴下穿 10 号线苏州街站，16 号线中段难度最大的控制性节点被攻克。

2019 年度全球工程机械制造商 50 强排行榜公布。《国际建设》杂志发布了 2019 年度全球工程机械制造商 50 强排行榜。截至 2018 年 3 月 31 日，50 强企业设备销售额达到 1840 亿美元，比上年增长了 13.5%。卡特彼勒、小松依旧名列前两位，迪尔因为收购了上年排名第 14 的维特根(Wirtgen Group)而跃升至第三位。榜单前十大企业占据全球市场份额超过 60%。美国企业占 50 强企业机械设备销售总份额降至 24.6%，日本升至 25.3%，中国升至 16.0%，共有 9 家中国企业上榜。其中，徐工集团依旧保持在第六位，但全球市场份额增加到 4.8%。三一重工升至第七位，市场份额增加到 4.6%。

我国时速 600 公里高速磁浮样车下线。5 月 23 日，我国时速 600 公里高速磁浮试验样车在青岛下线。该项目于 2016 年 7 月启动，由中国中车组织，中车四方股份公司具体实施，据高速磁浮课题负责人、中车四方股份公司副总工程师丁叁叁介绍，经过近三年的技术攻关，课题团队成功突破高速磁浮系列关键核心技术，车辆、牵引、运控通信等核心子系统研发取得重要阶段性成果。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
长盛轴承	以公司现有总股本 1.98 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.5 元人民币现金（含税）。
君禾泵业	以公司总股本 1.0 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。
弘亚数控	以公司现有总股本剔除已回购股份后 1.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.0 元人民币现金（含税）。
博实股份	以公司现有总股本 6.8 亿股为基数，向全体股东每 10 股送红股 3.0 股，派 1.4 元人民币现金（含税）。
天奇股份	以公司现有总股本 3.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金（含税）。
哈工智能	以公司现有总股本 6.1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金（含税）。
祥和实业	以公司总股本 1.76 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税）。
中国船舶	以公司总股本 13.78 亿股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税）。
杭叉集团	以公司总股本 6.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税）。
慈星股份	以公司现有总股本 8.0 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金（含税）。
天瑞仪器	公司与中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司组成的联合体为雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目的中标供应商，合同估算总投资为 14.9 亿元。
华荣股份	以公司总股本 3.3 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税）。
深冷股份	公司为宜川县 40 万吨 LNG 天然气处理项目 PC（除土建部分）中标单位，该项目合同金额人民币 2.4 亿元。
埃斯顿	拟以集中竞价交易方式使用不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，用于股权激励，回购的价格不超过人民币 12 元/股。
万讯自控	以公司现有总股本 2.86 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金（含税）。
汇川技术	拟以发行股份及支付现金购买赵锦荣、朱小弟、王建军持有的上海贝思特电气有限公司 100% 股权，本次交易标的资产交易作价为 248,738.0 万元，其中 51% 以现金方式支付，49% 以发行股份的方式支付。

重点公司	公司公告
华源控股	华源转债的转股价格由 7.58 元/股调整为 7.57 元/股。以公司总股本 3.11 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税）。
泰瑞机器	以公司总股本 2.7 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税）。
大业股份	公司拟投资 1.2 亿，在公司建筑屋顶（建设使用屋顶面积约为 28.8 万 m ² ）建设 36MW 屋顶分布式光伏发电项目。
康力电梯	以公司总股数 7.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金（含税）。
山河智能	以公司现有总股本 10.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.0 元人民币现金（含税）。
中科电气	以公司现有总股本 5.4 亿股为基数向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.3 元（含税）。
新美星	以公司现有总股本 1.52 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金（含税）。
东华测试	以公司现有总股本 1.38 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.3 元人民币现金（含税）。
威派格	以权益分派实施时股权登记日的总股本 425,960,100 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税）。
智慧松德	正在筹划重大资产重组事项，自 2019 年 5 月 22 日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
捷昌驱动	以方案实施前的公司总股本 1.22 亿股为基数，每股派发现金红利 1.0 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.5 股。
快意电梯	以公司现有总股本 3.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.4 元人民币现金（含税）。

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