

关注防爆电机、工程机械，贸易战直接影响低

投资要点

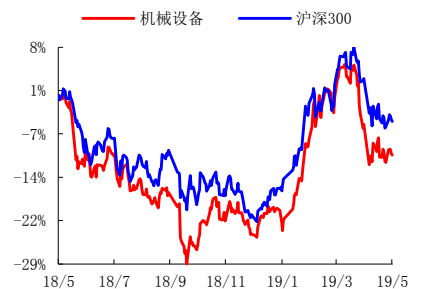
- 行业观点：贸易战深化，关注防爆电机、工程机械、燃气表等直接影响较低的领域。**随着贸易战深化，可能对进出口较多的领域产生更加直接影响，出口相对较小领域受到直接影响更低。建议关注受国内油气、煤炭等领域资本开支影响较大的防爆电机行业，受国内基建等固定资产投资影响较大的工程机械领域，以及受益国内智能燃气表渗透率提升的智能仪表领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期，业绩表现靓丽，三一重工、恒立液压等龙头企业受益份额提升，业绩表现更加突出，值得关注。金卡智能受益智能燃气表渗透率提升，作为行业龙头份额提升，建议关注。
- 佳电股份：需求复苏业绩高增长，国企改革及核电优质标的。**2018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年实现营业收入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%)。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。
- 金卡智能：智能燃气表渗透率提升，行业龙头份额提升。**2018年，公司实现营业收入20.4亿元，同比增长21%，实现归属于上市公司股东的净利润4.98亿元，同比增长43%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润4.55亿元，同比增长39%。2019年Q1实现营收、归母净利润、扣非净利润分别为4.46亿元(+18%)、1.08亿元(+23%)、0.93亿元(+13%)。
- 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	331
行业总市值(亿元)	19,845.03
流通市值(亿元)	18,983.39
行业市盈率 TTM	26.22
沪深300市盈率 TTM	11.8

相关研究

- 机械行业周报（0520-0526）：关注低估值的工程机械，攻守兼备（2019-05-27）
- 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）
- 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）
- 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）
- 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
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

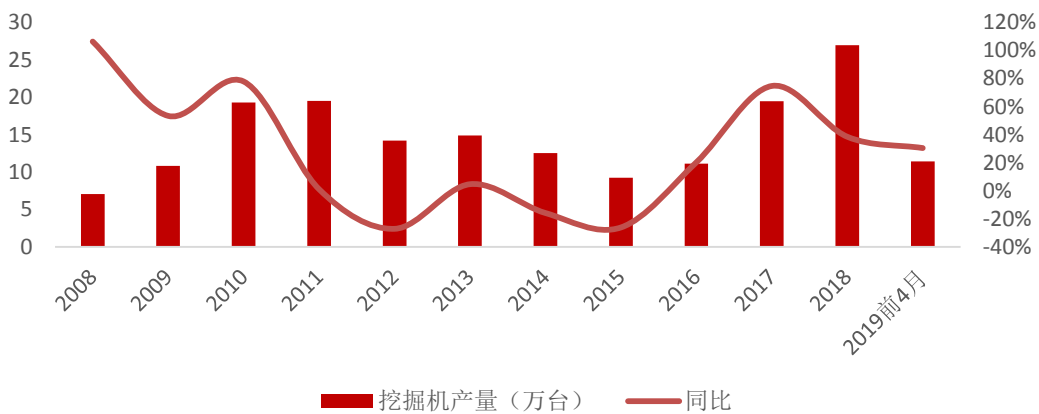
表 1：一周重点公司公告汇总	5
----------------------	---

1 行业观点

贸易战深化，关注直接影响较低的领域。随着贸易战深化，可能对进出口较多的领域产生更加直接影响，出口相对较小领域受到直接影响更低。建议关注受国内油气、煤炭等领域资本开支影响较大的防爆电机行业，受国内基建等固定资产投资影响较大的工程机械领域，以及受益国内智能燃气表渗透率提升的智能仪表领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期，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。金卡智能受益智能燃气表渗透率提升，作为行业龙头份额提升，建议关注。

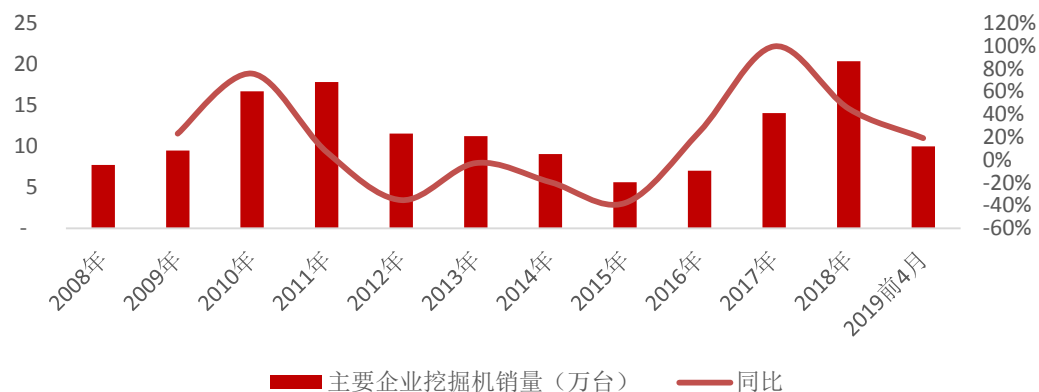
挖掘机：根据行业数据，2019年4月，纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品28410台，同比增长7.0%。其中，三一重工销量6734台，同比增长10%；徐工销量4099台，同比增长10.9%。2019年1-4月，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品10.3万台，同比涨幅19.1%。其中，三一重工累计销量2.6万台，市场份额25.5%，相比去年全年提高2.44pp；徐工累计销售1.4万台，市占率13.7%。
起重机：根据行业数据，2019年4月，汽车起重机销售5152台，同比增长65.1%，1-4月累计销售17567台，同比增长68.3%。

图1：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

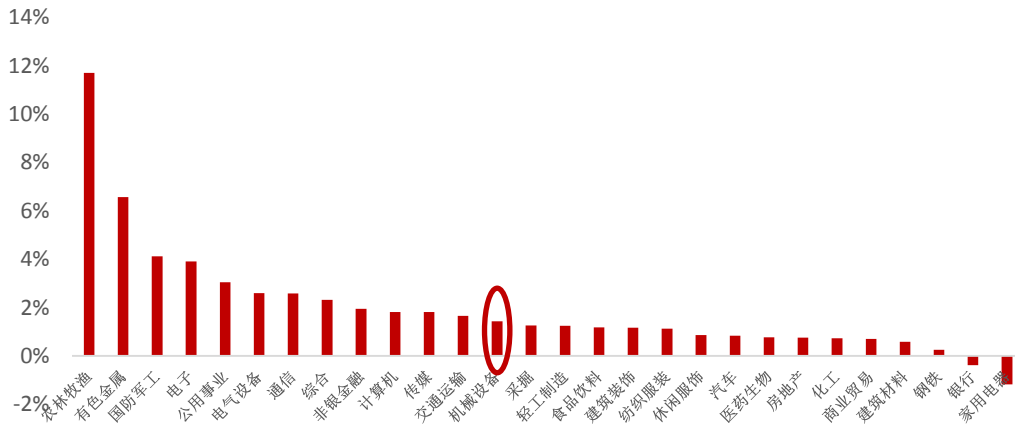


数据来源：wind、西南证券整理

2 行情回顾

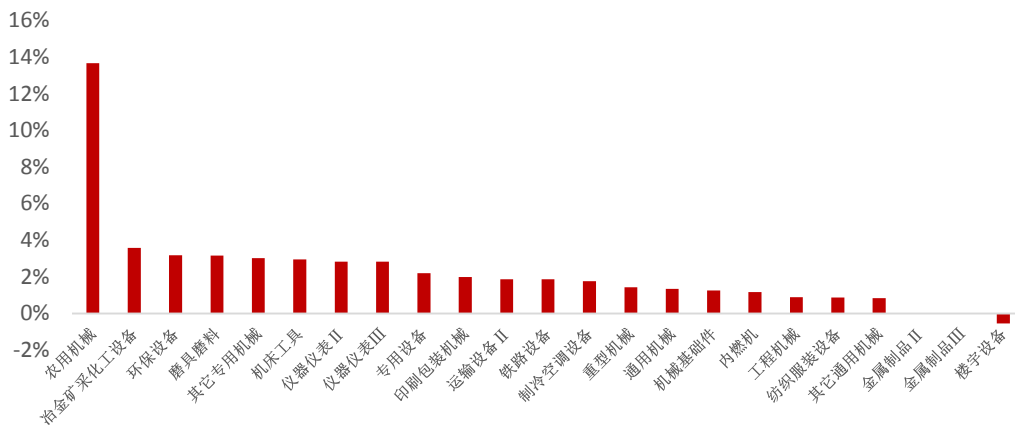
上周机械设备板块整体上涨 1.4%，同期沪深 300 上涨 1.0%，略好于市场整体表现。机械各子行业中，除楼宇设备下跌 0.55%外，其余行业均出现不同程度的上涨，其中农用机械涨幅最大，达到 13.67%，冶金矿采化工设备、环保设备、磨具磨料涨幅分别为 3.58%、3.18%、3.15%。

图 3：机械设备板块整体表现

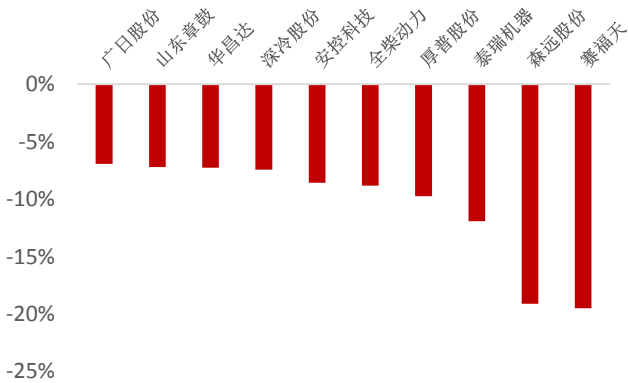


来源：Wind，西南证券整理

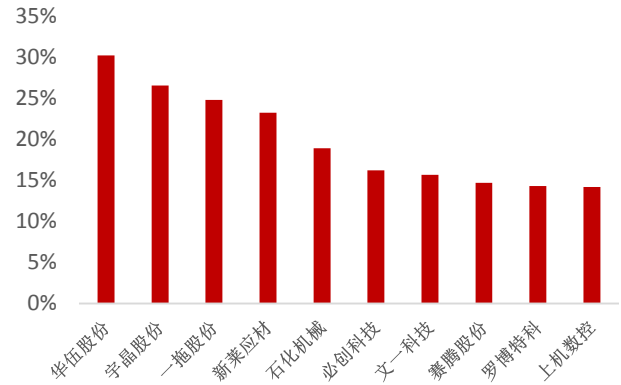
图 4：机械设备板块各子行业表现



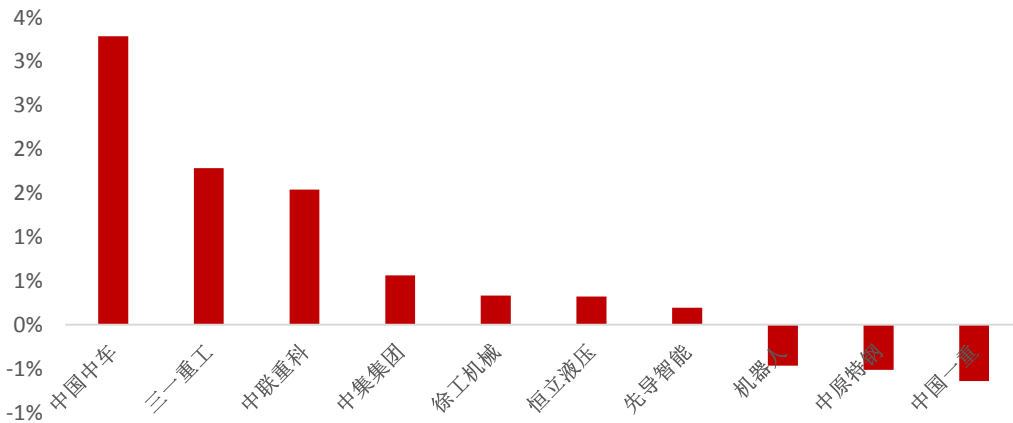
数据来源：Wind，西南证券整理

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

农业农村部与联合国亚太经社会签署有关农业机械化合作备忘录。农业农村部与联合国亚洲及太平洋经济社会委员会在京签署了合作备忘录, 双方将共同加强可持续农业机械化领域合作, 促进中国及亚太区域的粮食安全和农业农村发展。

工程机械协会: 中国工程机械市场迎高速增长。中国工程机械工业协会会长祁俊 29 日在“BICES2019 倒计时 100 天新闻发布会”上表示, 近两年中国工程机械市场高速增长, 预计 2019 年将在 2018 年的基础上再增 10 个百分点左右。祁俊表示, 2018 年中国工程机械主要产品销售合计增长 25.5%。2019 年一季度, 工程机械市场销售依然表现较好, 主要产品销售合计增长 15.2%。据统计, 2019 年 4 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机同比增长 7%; 纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机同比增长 6.26%。预计 2019 年工程机械主要产品销售合计将在 2018 年的基础上再增 10 个百分点左右。祁俊认为, 雄安新区即将进入大规模的实质性开工建设阶段; 2019 年中国在公路、水路、铁路方面的固定资产投资也大幅增长; 中国还将进一步推进实施一批涉及京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区及中西部地区的基础设施建设工程。

农业农村部：预计今年夏收夏种机械化水平将持续提高。据农业农村部统计，截至5月28日，全国已收获小麦4000万亩，当日机收面积694万亩，标志着全国“三夏”大规模小麦跨区机收大会战全面启动。预计今年夏收夏种机械化水平将持续提高，参加跨区作业的大喂入量收割机占比将超过60%，黄淮海主产区小麦机收率、玉米机播率将分别达到96%、90%以上。

机械工业运行呈现新动向 机器人产业高速增长。1—3月，机械工业非汽车行业营业收入同比增长11.76%，13个分行业营业收入均呈现增长。其中，机器人与智能制造行业在市场需求带动下，营业收入增速超过20%，是今年以来机械工业运行新亮点；重型矿山、石化通用行业在上游原材料行业设备改造升级需求的带动下，营业收入增速实现10%—20%的增长；机床制造、机械基础件和内燃机行业收入总体平稳，增幅在8%左右。而汽车制造业表现则较为低迷，营业收入与利润总额均出现下滑，但降幅较1—2月收窄。1—3月份机械工业出口1037.15亿美元，同比增速由负转正，增长1.77%。14个主要分行业中11个行业出口实现增长，比1—2月增加10个。其中农机、食品包装设备和机器人与智能制造行业出口增幅超过10%，机床工具、机械基础件和其他民用机械行业出口增幅在5%左右，其他行业出口增幅在1%左右。从企业性质看，民营企业出口同比增长8.36%。

2018年港口机械累计销售5747台，同比增长27.6%。港口机械行业趋势分析，虽然当前我国市场上缺乏专业生产港口机械的企业，但是由于产业链最终成品复杂度高，技术含量足，使得与广口机械生产相关企业数量也非常多，初步预算下来全国港口机械生产相关企业数量达到8千家以上。港口机械行业分析指出，我国是全球最大的港口机械制造国、使用国和出口国，港口机械市场占有率连续19年排名世界第一。2018年产量规模大约为203.5万套。

贵州226处煤矿完成智能机械化改造。截至4月底，贵州省共有226处煤矿的智能机械化改造通过验收。其中，完成辅助系统智能化升级的有173处，完成采煤工作面智能化升级的有9处，完成综合机械化改造的有44处。

7.8亿元农机购置补贴下达湖北省 植保无人机补贴1000万元。5月31日，湖北省农业农村厅、省财政厅近日联合印发《关于落实2019年农机购置补贴政策的通知》，中央下达7.813亿元农机购置补贴资金，对补贴范围内机具全部实行敞开补贴。今年补贴的一大特点是，加大对购置农业绿色发展机具的支持力度。从补贴机具种类范围来看，今年湖北省补贴机具种类为13大类31小类81个品目，新增旋耕播种机、残膜回收机、沼液沼渣抽排设备等8个机具品目。植保无人机处于快速发展阶段。今年，继续开展农机新产品和植保无人机购置补贴试点，从中央财政农机购置补贴资金中统筹安排1000万元资金，对购置植保无人机实行定额补贴。

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
亿纬锂能	上半年净利同比预增 185%-215%
光力科技	两股东拟减持合计不超 2.88% 股份
海鸥股份	股东减持计划期限届满, 累计减持 1.06% 公司股份
赛福天	股东拟减持公司股份不超 1325 万股系自身资金需求
*ST 仰	拟以 3000 万元向天辰投资转让上海奥柏 75% 的股权
森远股份	公司控股股东郭松森质押延期购回 4021 万股
伊之密	今日大宗交易成交 316.20 万股, 成交价 6.18 元折价 12.34%
凌霄泵业	公开配股申请获中证监受理
宁波东力	回复交易所问询: 公司为年富供应链提供担保的融资本息合计 13.96 亿元
紫天科技	与小米信息签订战略合作协议
天翔环境	正推进控股股东非经营性占用资金的回收工作
中泰股份	签订 1.55 亿元合同 占公司去年营收 26%
先导智能	拟每 10 股派 2.80026 元 股权登记日为 6 月 4 日
海鸥股份	拟每 10 股派 1.09 元 股权登记日为 6 月 3 日
日机密封	控股股东拟减持公司股份不超过 192 万股
三一重工	李京京女士已减持 12 万股
海鸥股份	股东拟减持不超过 2% 公司股份
先导智能	控股股东拟发行不超 13 亿元的可交换公司债
中联重科	回购 699.99 万股 A 股 涉资约 3778.25 万元
巨星科技	拟出资 11 亿元与杭叉集团等收购中策橡胶股权
宝塔实业	减持计划的期限已届满, 高级管理人员减持本公司股份 4 万股
昌红科技	今日大宗交易成交 170 万股, 成交价 5.75 元折价 8.87%
南华仪器	实控人之一杨伟光质押的 390 万股延期
紫天科技	减持计划已完成 嘉谟逆向基金已减持 208.1 万股
光力科技	高管减持计划数量过半, 累计减持 0.015 公司股份
通润装备	拟每 10 股派 1.5 元及转增 3 股 股权登记日为 6 月 4 日
上海机电	拟每 10 股派 4.4 元 股权登记日为 6 月 4 日
天业通联	控股股东质押 2170 万股
中联重科	5 月 29 日耗资 4128 万元回购 777 万股 A 股
富瑞特装	股东邹品芳质押展期 1100 万股
先导智能	控股股东欣导投资拟发行可转债 预计不超 13 亿元
巨星科技	与杭叉集团联合收购中策橡胶
海鸥股份	股东高晋创投拟减持股份 预计减持不超总股本 2%
宝塔实业	董事及高管拟减持股份 预计合计减持不超总股本 0.19%
晋西车轴	拟每 10 股派 0.12 元 股权登记日为 6 月 5 日
中信重工	获 1287.50 万元政府补助

公司名称	公司公告
中信重工	拟发起设立兴邦先进制造产业基金
蓝英装备	发行可转换公司债申请获中证监会受理
高澜股份	终止深圳高澜创新产业股权投资基金的进展
广日股份	拟每 10 股派 0.5 元 股权登记日为 6 月 6 日
天奇股份	子公司与西门子歌美飒签订约 2.42 亿元订单
星云股份	拟注销分公司
天华院	公司 KMB 公司拟 1.08 亿欧元承租汉诺威一栋物业
融捷股份	股东柯荣卿减持 167.44 万股 持股降至 5% 以下
泰尔股份	回购实施完毕 耗资逾 1000 万元回购 0.52% 股份
潍柴重机	与山重租赁开展融资租赁业务 业务合作余额不超 5000 万元
中联重科	5 月 30 日耗资 3962 万元回购 734.5 万股 A 股
五洋停车	今日大宗交易成交 100 万股, 成交价 5.16 元折价 8.83%
三一重工	与中国联通签署战略合作协议
先导智能	2019 年与 LG 签订多项订单
林州重机	拟以 2645.24 万元向西安重装转让澄合煤机 23.08% 股权
文一科技	实控人的一致行动人内部协议转让 2.1261% 的股份
中联重科	5 月 31 日耗资 6940 万元回购 1300 万股 A 股
五洋停车	今日大宗交易成交 101.47 万股, 成交价 5.1 元折价 9.09%
天奇股份	控股子公司 24223.83 万元风电订单
派思股份	董事、副总经理和财务总监姚健华辞职
威星智能	股东拟减持不超过 0.82% 公司股份
ST 蓝科	拟设立上海分公司
融捷股份	股东柯荣卿合计减持 167 万股
山河智能	完成收购 Avmax Group Inc. 第五期 13.33% 股权交割

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