

政策执行临近，建议关注光伏设备机会

投资要点

- **行业观点：政策执行临近，建议关注光伏设备板块机会。**2019年5月30日，国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确了2019年风电和光伏发电项目建设政策，至今，关于光伏行业的主要政策已落地。并网项目及补贴事项已确定，预计2019年7月1日开始执行，2019Q3有望迎来光伏装机旺季。建议关注光伏产业链关键环节电池设备的相关企业。近期，全国多地发布最新一批重大工程项目。从基建投资领域来看，主要集中在交通、能源、水利等公共投资领域，总投资规模超9883.8亿元，当前基建补短板政策力度不断加强，工程机械板块将受益，建议关注板块龙头。
- **行情回顾：上周机械设备板块整体下跌4.6%，同期沪深300下跌1.4%，跑输大盘3.2个百分点，在28个行业中排名第21。**其余各行业表现不一，银行板块上涨1.0%，其余板块均有不同程度下跌，医药生物、国防军工、农林牧渔跌幅较大，分别下跌6.3%、6.5%、7.7%。
- **捷佳伟创：政策回暖+技术升级，光伏设备龙头充分受益。**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，在晶硅太阳能电池生产设备的细分领域内具有领先优势，拥有核心知识产权，产品技术含量高，毛利率水平保持在30%以上。2019Q1，公司实现营业收入5.3亿(+39.0%)，归母净利润0.9亿(+24.2%)。
- **金卡智能：物联网表渗透率提升，龙头更加受益。**从机械表（约100元/台）到IC卡表（约220元/台）到2G表（约300元/台）、NB表（约350元/台），燃气表智能化、网联化趋势明显，单台表的价格上升，门槛亦逐步提升，致使行业龙头企业更加受益。公司2018年NB表出货量54万台，2019年预计接近250万台，营收占比预计从2018年不到10%，提升至2019年超过25%，带动公司营收较快增长，为未来几年主要看点。
- **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%)。
- **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，光伏装机量不及预期风险。**

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



基础数据

股票家数	332
行业总市值(亿元)	19,515.54
流通市值(亿元)	18,467.96
行业市盈率TTM	25.06
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 机械行业周报（0527-0602）：关注防爆电机、工程机械，贸易战直接影响低（2019-06-02）
2. 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）
3. 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）
4. 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）

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	3
3 行业资讯	5

图 目 录

图 1: 光伏装机量 (年度)	1
图 2: 光伏装机量 (季度)	1
图 3: 挖掘机年度销量	2
图 4: 挖掘机月度销量	2
图 5: 起重机年度销量	3
图 6: 起重机月度销量	3
图 7: 机械设备板块整体表现	3
图 8: 机械设备板块各子行业表现	4
图 9: 机械设备板块跌幅前十名个股	4
图 10: 机械设备板块涨幅前十名个股	4
图 11: 机械设备板块 (市值前十) 涨跌幅	4

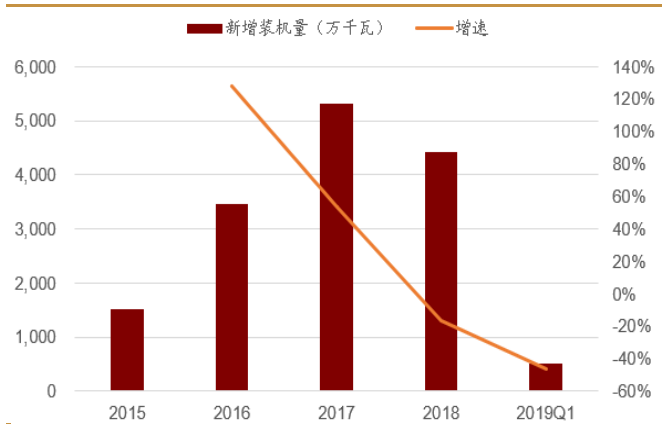
表 目 录

表 1: 项目清单	1
表 2: 一周重点公司公告汇总	5

1 行业观点

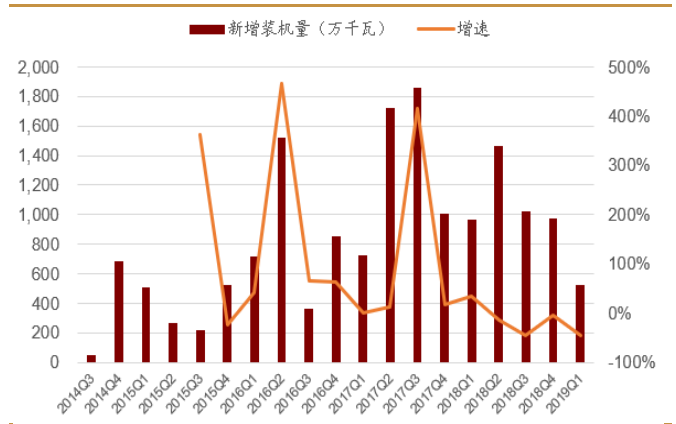
政策执行临近，建议关注光伏板块机会。2018年5月31日，发改委、财政部、能源局联合印发《关于2018年光伏发电有关事项的通知》，对光伏上网电价以及政策补贴均有所下调。受政策调控影响，2018年光伏新增装机量4426万千瓦，同比减少16.6%，2019Q1新增装机量520万千瓦，同比减少46.1%。2019年5月30日，国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确了2019年风电和光伏发电项目建设政策，至今，关于光伏行业的主要政策已落地。并网项目及补贴事项已确定，预计2019年7月1日开始执行，2019Q3有望迎来光伏装机旺季。建议关注光伏产业链关键环节电池设备的相关企业。

图1：光伏装机量（年度）



数据来源：Wind，西南证券整理

图2：光伏装机量（季度）



数据来源：Wind，西南证券整理

多地发布重大工程项目，建议关注工程机械领域。全国多地发布最新一批重大工程项目。从基建投资领域来看，主要集中在交通、能源、水利等公共投资领域，涉及7条郑州市城市轨道交通线、12条铁路、5条公路、2大水利工程、2个民用机场项目，以及约3000亿的跨海通道超级工程，总投资规模超9883.8亿元，当前基建补短板政策力度不断加强，工程机械板块将受益，建议关注板块龙头。

表1：项目清单

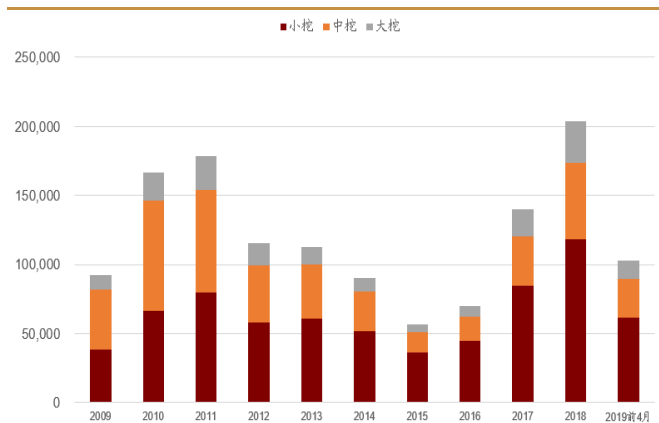
项目及项目动态	涉及金额 (亿元)
郑州市城市轨道交通第三期建设规划(2019-2024年)获批	1138.9
厦门市轨道交通6号线漳州(角美)延伸段工程获福建省发改委批复	81.9
新建西安至安康速铁路可行性研究报告获批	329.2
滁州至南京城际铁路(滁州段)二期工程可行性研究报告获批	44.2
兰州至合作铁路可研调整评审会召开	239
福州至长乐机场城际铁路工程环评报告公示	354.5
新建杭州至温州铁路杭州至义乌段项目项目建议书获批	94.5
郑州机场至许昌市域铁路工程(郑州段)项目选址意见书批前公示	
新建铁路合肥至新沂铁路安徽段项目环评公示	315.7
新建铁路西宁至成都线(西宁至黄胜关项目)调整可行性研究报告评审会召开	871.1
渝昆高铁项目可行性研究报告评估会召开	1304

项目及项目动态	涉及金额 (亿元)
新建合浦至湛江铁路项目召开调整可行性研究评审会	210
延安至榆林高速铁路环评获批复	348.8
新建铁路南京至淮安铁路项目(宁淮高铁)全文公示版环评报告发布	459
新青川大运输通道“咽喉”项目获批	
沪杭甬高速公路杭州市区段(S2高速公路红垦段)改建工程项目获批	17.2
荣乌高速公路新线京台高速至京港澳高速段工程可研报告获批	219
临金高速公路临安至建德段工程可研报告获批	206.7
G40(G42)合六叶高速公路合肥至大顾店段改扩建工程环评批复	80.9
玉龙喀什水利枢纽可研报告获批	78.8
引黄济宁工程可研报告复审会召开	374
西宁曹家堡国际机场三期扩建工程获发改委批复同意	97.3
山东聊城民用机场项目	19
渤海湾跨海通道规划研究报告已上报待批	3000

数据来源：第一工程机械网，西南证券整理

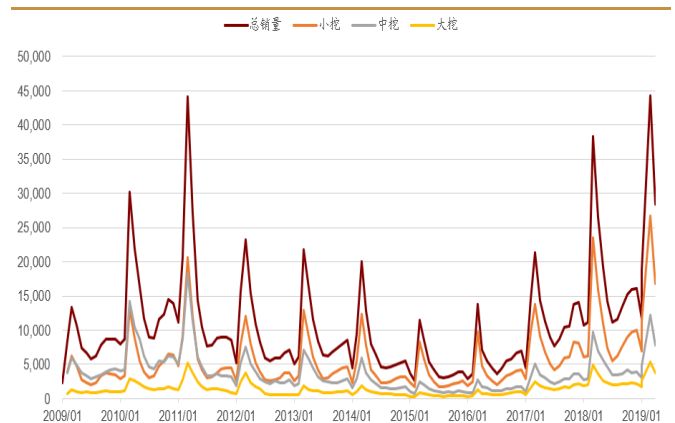
工程机械。挖掘机：根据行业数据，2019年4月，纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品28410台，同比增长7.0%。其中，三一重工销量6734台，同比增长10%；徐工销量4099台，同比增长10.9%。2019年1-4月，纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品10.3万台，同比涨幅19.1%。其中，三一重工累计销量2.6万台，市场份额25.5%，相比去年全年提高2.44pp；徐工累计销售1.4万台，市占率13.7%。**起重机：**根据行业数据，2019年4月，汽车起重机销售5152台，同比增长65.1%，1-4月累计销售17567台，同比增长68.3%。

图3：挖掘机年度销量



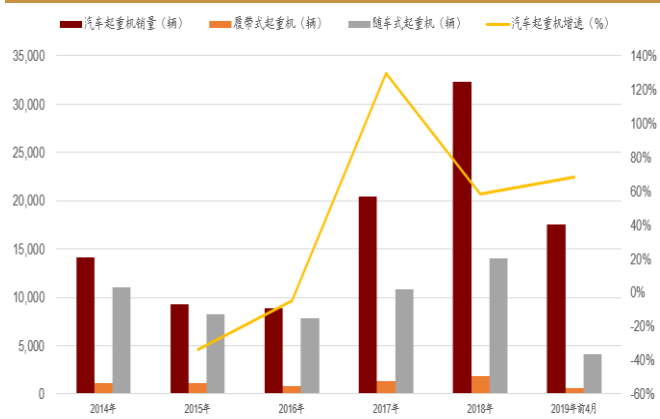
数据来源：Wind，西南证券整理

图4：挖掘机月度销量



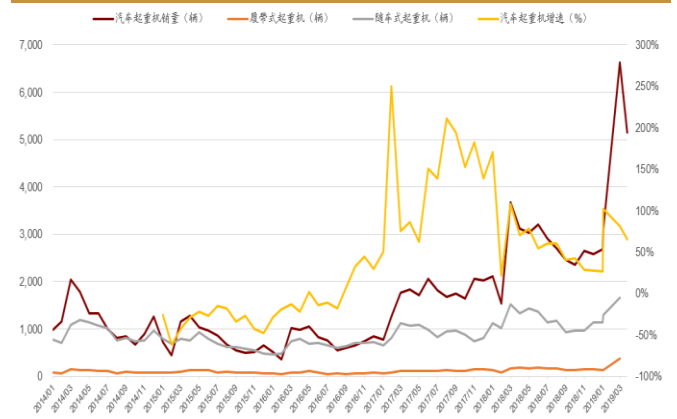
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：起重机年度销量



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：起重机月度销量

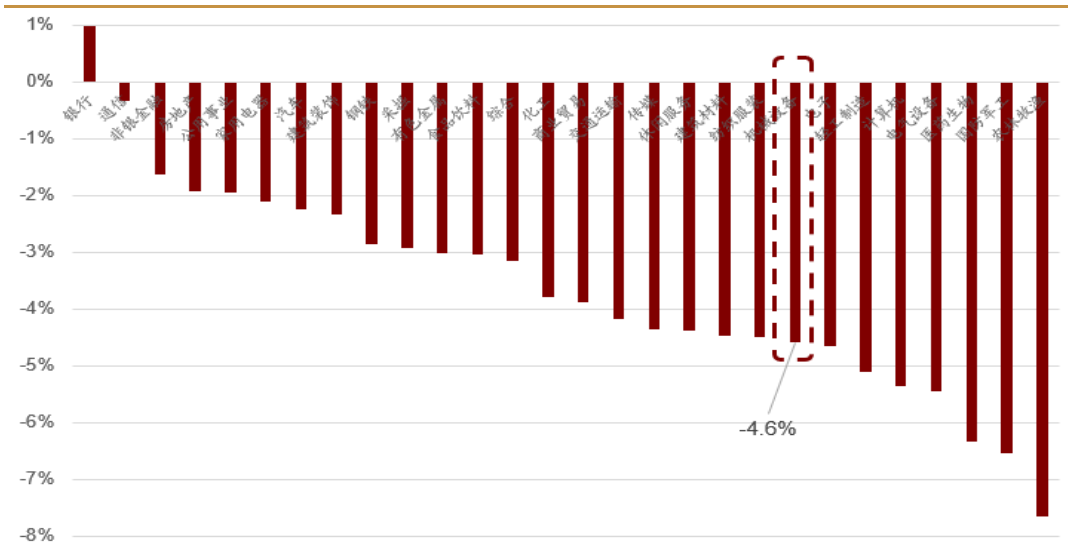


数据来源：Wind，西南证券整理

2 行情回顾

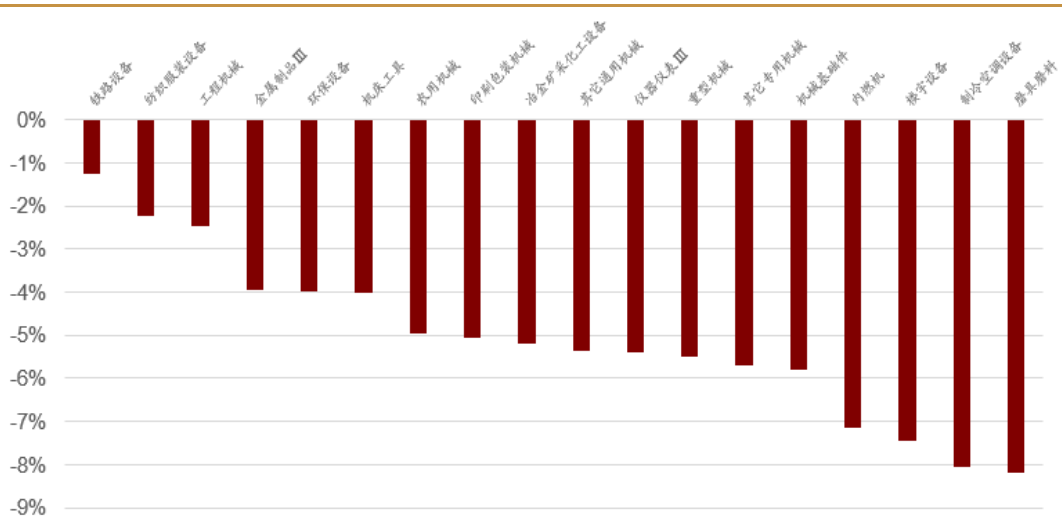
上周机械设备板块整体下跌 4.6%，同期沪深 300 下跌 1.4%，跑输大盘 3.2 个百分点，在 28 个行业中排名第 21。其余各行业表现不一，银行板块上涨 1.0%，其余板块均有不同程度下跌，医药生物、国防军工、农林牧渔跌幅较大，分别下跌 6.3%、6.5%、7.7%。

图 7：机械设备板块整体表现



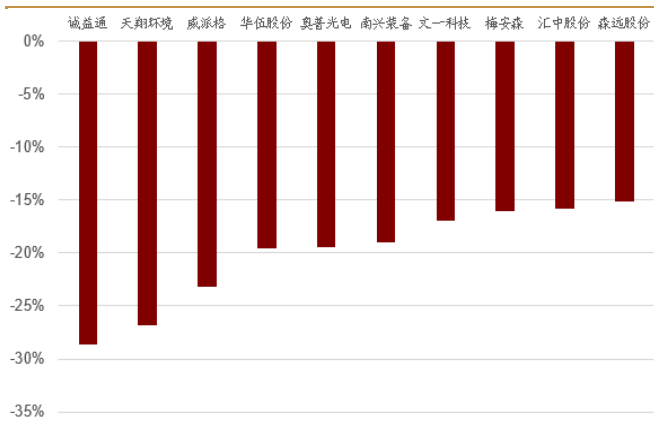
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：机械设备板块各子行业表现



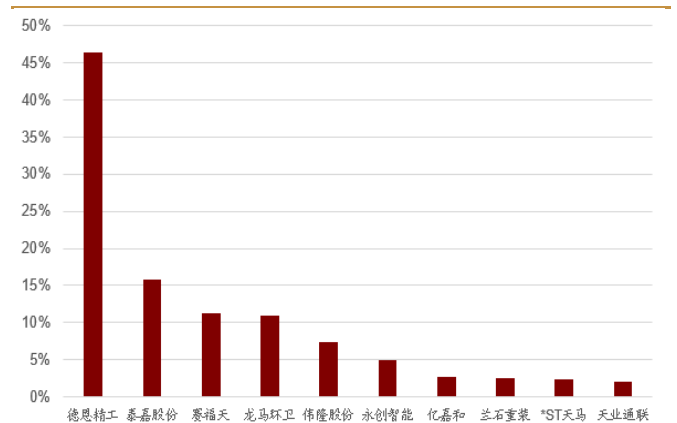
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：机械设备板块跌幅前十名个股



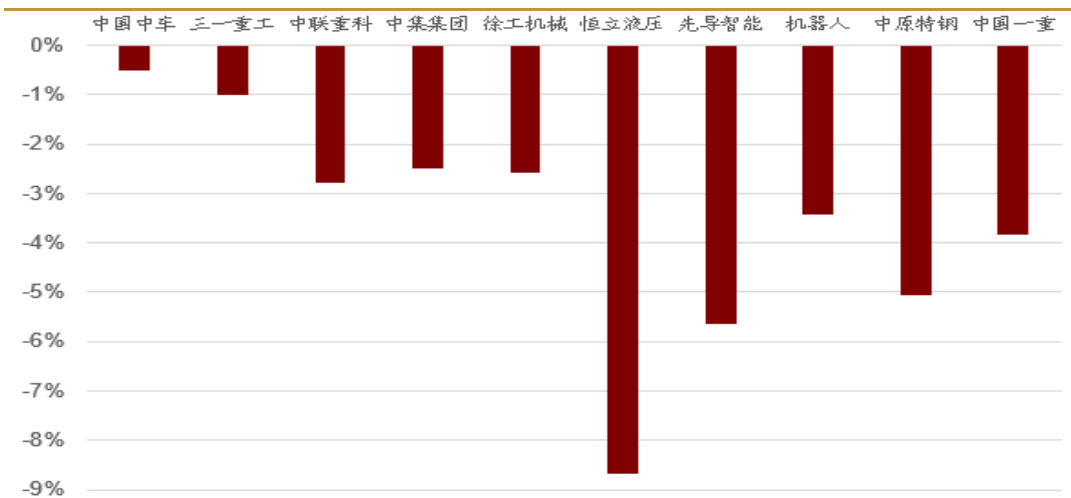
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：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 11：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

世界最大跨度、跨海峡公铁两用斜拉航道桥合龙。世界最大跨度跨海峡公铁两用斜拉桥——福平铁路平潭海峡公铁两用大桥元洪航道桥主桥合龙。元洪航道桥为双塔双索面钢桁混合梁斜拉桥，全桥长 1188 米，其中主跨达 532 米。福州至平潭铁路是合福高铁的重要延伸，对构建北京至福州、平潭快速铁路通道，完善区域综合交通网络，加快平潭综合实验区建设具有重要意义。

5 月 CMI 指数同比与环比降幅继续扩大。2019 年 5 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 134.2，同比降低 7.8%，环比降低 3.3%（依据 CMI 判断标准， $130 < CMI \leq 170$ 比较乐观，市场稳定增长）。CMI 指数中，针对制造商群体进行调研反馈的库存指数比上期高 6.7 个百分点，生产指数降低 1.7 个百分点；针对代理商群体调研反馈的新订单指数降低 6.5 个百分点，针对市场一线调研的用户价格指数与上期基本持平，部分子行业、区域的市场出现明显降温态势。

宁德时代配套现代 KONA EV，续航达 500km。由北京现代实现国产的 ENCINO 昂希诺新能源（海外称为 KONA EV），将于今年 10 月份在国内上市，新车或将搭载由中国电池生产商宁德时代提供的电池组，官方续航里程将达到 500km。2018 年全球动力电池出货 106GWh，同比增长 55.2%。其中，宁德时代动力电池出货量占比 22.6%，位居第一。

表 2：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
先导智能	公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理
华中数控	公司近日收到“华中标准型数控系统和专用数控系统开发及规模化推广应用”项目经费 3,984.7 万元，本次收到经费对公司 2019 年增加利润总额 3,480.4 万元
神州高铁	公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 436.3 万股，占总股本的 0.2%，成交价为 3.7-4.3 元/股，成交总金额为 1,779 万元（不含交易费用）
埃斯顿	公司首次以集中竞价交易方式实施股份回购，已回购股份数量为 537,100 股，占总股本的 0.1%，成交价为 8.8-9.1 元/股，成交金额为 479.3 万元（不含交易费用）
东方精工	公司以集中竞价交易方式累计回购股份 3,000 万股，占公司总股本的 1.6%，成交价为 4.1-5.1 元/股，总金额为 13,693.1 万元（不含交易费用）
三一重工	公司以集中竞价交易方式首次回购股份 1,813.3 万股，占公司总股本的 0.2%，成交价为 11.7-12.0 元/股，交易总金额为 21,508.0 万元（不含印花税、佣金等交易费用）
埃斯顿	公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 12,773,952.9 元
杭叉集团	公司拟通过向杭州中策海潮企业管理有限公司增资进而间接收购中策橡胶集团有限公司股权，本次重大资产重组完成后上市公司间接持有中策橡胶集团有限公司 12.9% 股权
巨星科技	公司拟以现金收购中策橡胶集团有限公司 12.9% 股权

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