



稳增长措施有望发力，关注工程机械

投资要点

- 行业观点：加大逆周期调节力度，稳增长措施有望发力。**为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券（以下简称专项债券）的重要作用，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金，但不得超越项目收益实际水平过度融资。我们认为，随着内外部环境不确定性加大，稳增长措施有望持续发力，建议关注工程机械板块。
- 行情回顾：本周机械设备板块整体上涨 3.4%，同期沪深 300 上涨 2.5%，跑输大盘约 0.9 个百分点，在 28 个行业中排名第 7 名。**其中，三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压等市值较大的工程机械个股涨幅较大，分别为 7.0%、6.3%、5.5%、6.9%，主要受益于允许专项债券作为符合条件重大项目资本金事件影响。
- 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%)。
- 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%)。
- 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



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	332
行业总市值(亿元)	19,633.48
流通市值(亿元)	18,569.55
行业市盈率 TTM	25.93
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

- 机械行业周报（0603-0609）：政策执行临近，建议关注光伏设备机会（2019-06-09）
- 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）
- 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）

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: 全国挖掘机销量累计增速维持高位	1
图 2: 全国挖掘机 5 月销量小幅下降 (单位: 万台)	1
图 3: 光伏装机量 (年度)	1
图 4: 光伏装机量 (季度)	1
图 5: 机械设备板块整体表现相对较好	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

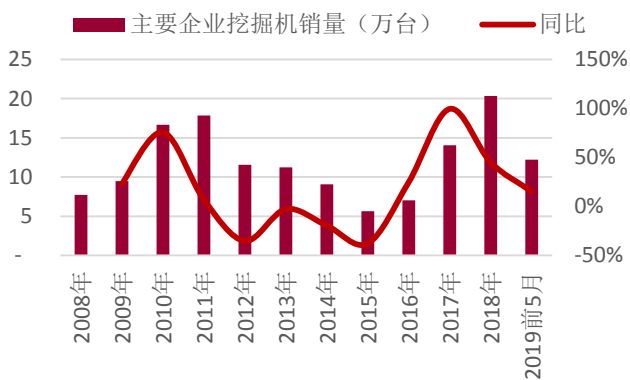
表 目 录

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

1 行业观点

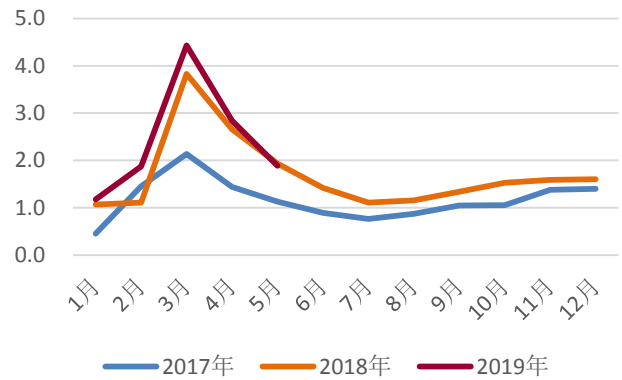
工程机械销量增速进一步放缓。根据中国工程机械工业协会行业统计数据,2019年1—5月纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机械产品122086台,同比涨幅15.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)112343台,同比涨幅13.8%。出口销量9640台,同比涨幅34.4%。2019年5月,共计销售各类挖掘机械产品18897台,同比涨幅-2.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)16717台,同比涨幅-6.0%。出口销量2153台,同比涨幅41.4%。

图1: 全国挖掘机销量累计增速维持高位



数据来源: Wind, 西南证券整理

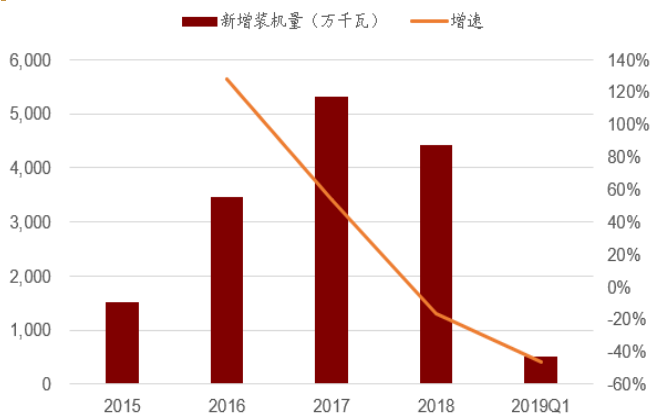
图2: 全国挖掘机5月销量小幅下降 (单位: 万台)



数据来源: Wind, 西南证券整理

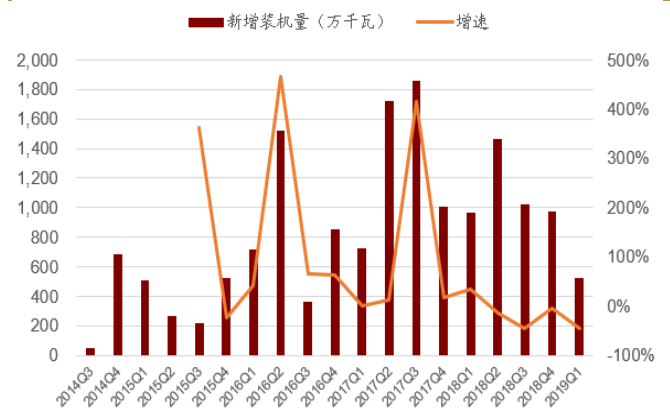
政策执行临近, 建议关注光伏板块机会。2018年5月31日, 发改委、财政部、能源局联合印发《关于2018年光伏发电有关事项的通知》, 对光伏上网电价以及政策补贴均有所下调。受政策调控影响, 2018年光伏新增装机量4426万千瓦, 同比减少16.6%, 2019Q1新增装机量520万千瓦, 同比减少46.1%。2019年5月30日, 国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》, 明确了2019年风电和光伏发电项目建设政策。并网项目及补贴事项已确定, 预计2019年7月1日开始执行, 2019Q3有望迎来光伏装机旺季。建议关注光伏产业链关键环节电池设备的相关企业。

图3: 光伏装机量 (年度)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图4: 光伏装机量 (季度)

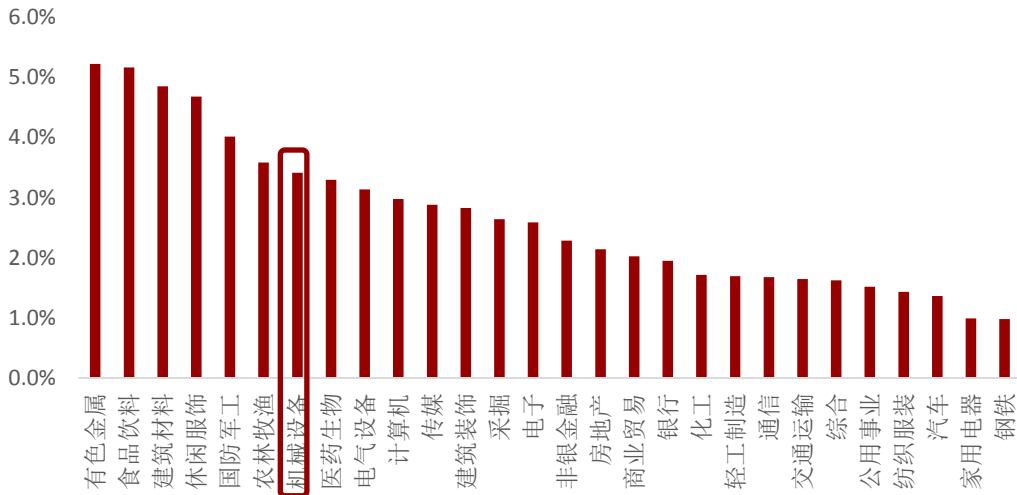


数据来源: Wind, 西南证券整理

2 行情回顾

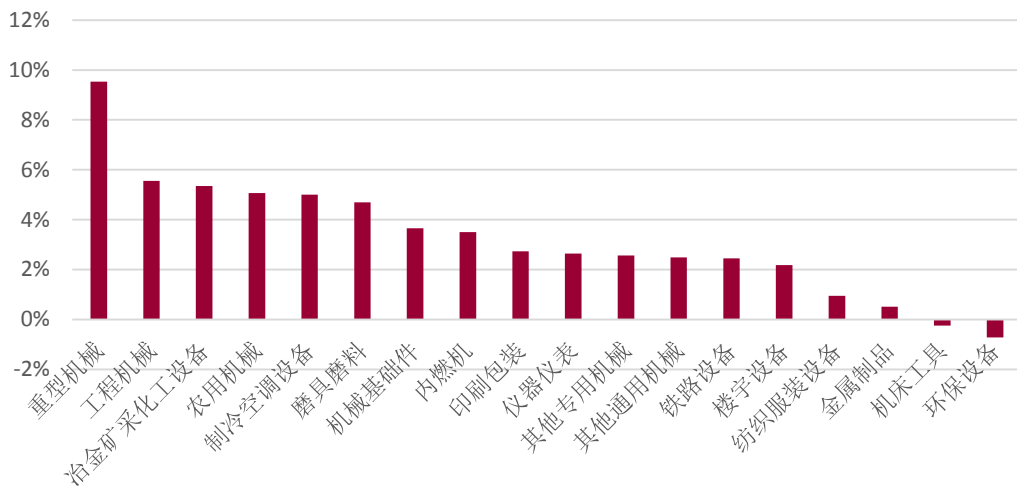
本周机械设备板块整体上涨 3.4%，同期沪深 300 上涨 2.5%，跑输大盘约 0.9 个百分点，在 28 个行业中排名第 7 名。其中，三一重工、中联重科、徐工机械、恒立液压等市值较大的工程机械个股涨幅较大，分别为 7.0%、6.3%、5.5%、6.9%，主要受益于允许专项债券作为符合条件重大项目资本金事件影响。

图 5：机械设备板块整体表现相对较好

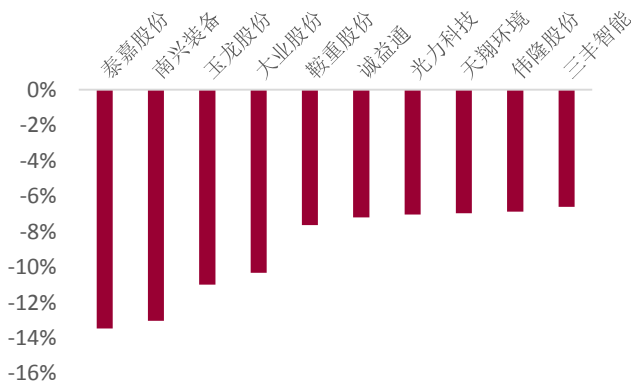


数据来源：Wind，西南证券整理

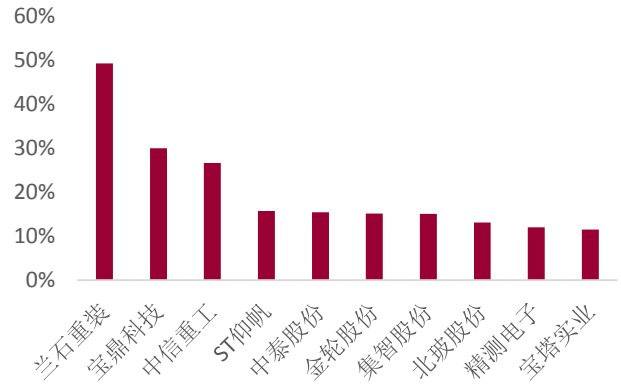
图 6：机械设备板块各子行业表现



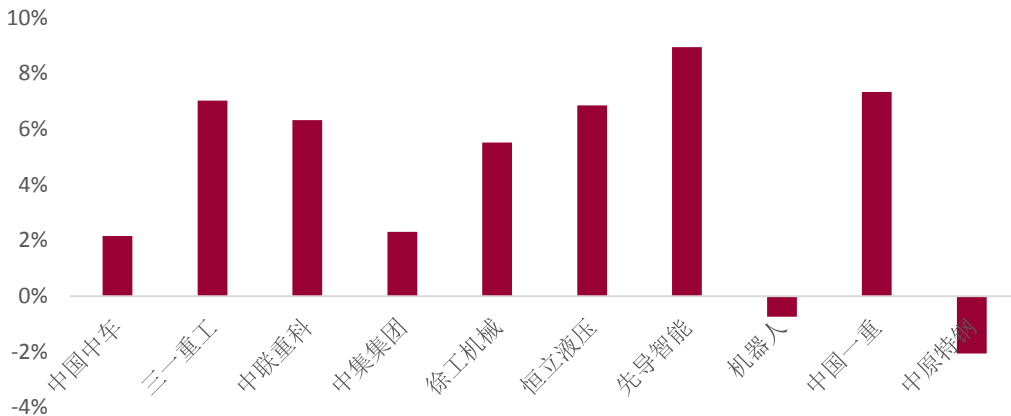
数据来源：Wind，西南证券整理

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

2019 年 5 月挖掘机机械行业数据快报。根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2019 年 1—5 月纳入统计的 25 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机机械产品 122086 台, 同比涨幅 15.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)112343 台, 同比涨幅 13.8%。出口销量 9640 台, 同比涨幅 34.4%。 2019 年 5 月, 共计销售各类挖掘机机械产品 18897 台, 同比涨幅-2.2%。国内市场销量(统计范畴不含港澳台)16717 台, 同比涨幅-6.0%。出口销量 2153 台, 同比涨幅 41.4%。(来源: 中国工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会数据统计。2019 年 5 月纳入统计的 22 家装载机制造企业共销售各类装载机 11378 台, 同比增长 1.71%。1-5 月份, 我国装载机累计总销量为 55421 台, 同比增长 0.2%; 累计内销 45321 台, 同比增长 0.11%; 累计出口 10100 台, 同比增长 0.64%。2019 年以来, 受基建和房地产等相关项目的带动, 以及工程机械更新换代、产品升级需求的影响, 装载机市场稳趋向前。2019 年工程机械销售旺季过后, 装载机市场在 5 月份同比实现了 1.71% 的增长率。但在工程机械保有量持续上涨的情况下, 与 2019 年 4 月的 12685

台相比,5月装载机销量环比下滑10.3%。与2018年相比,装载机市场销量增速持续放缓,增幅明显收窄。(来源:第一工程机械网)

统计局:前5月全国固定资产投资同比增长5.6%。据国家统计局网站消息,2019年1—5月份,全国固定资产投资(不含农户)217555亿元,同比增长5.6%,增速比1—4月份回落0.5个百分点。从环比速度看,5月份固定资产投资(不含农户)增长0.41%。其中,民间固定资产投资130823亿元,同比增长5.3%,增速比1—4月份回落0.2个百分点。分产业看,第一产业投资5837亿元,同比下降2.3%,降幅比1—4月份扩大2.2个百分点;第二产业投资73138亿元,增长3.2%,增速比1—4月份提高0.4个百分点;第三产业投资138580亿元,增长7.1%,增速回落0.8个百分点。(来源:国家统计局)

表 1:一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
山河智能	回复问询:不存在提前确认收入、确认不符合条件的收入等情形
天瑞仪器	第一期员工持股计划再度延期6个月
赛象科技	延期至6月21日前回复深交所年报问询函
豫金刚石	101.382亩国有土地使用权被政府收储
拓斯达	公开增发不超2600万股新股获中证监会核准
高澜股份	年报推10转5派1.2元 股权登记日6月20日
派思股份	控股股东豁免发出要约申请获证监会受理
中联重科	6月14日耗资3100.7万元回购554.15万股A股
华菱精工	股东蒋小明拟减持股份 预计减持不超总股本0.22%
融捷股份	股东柯荣卿减持48万股 套现约1033万元
星光农机	承诺2019年度农机类业务扭亏为盈
豫金刚石	控股股东、实际控制人所持股份新增轮候冻结
恒星科技	焦会芬拟减持不超过5025.99万股
天沃科技	有意参股氢燃料电池企业中氢科技
中联重科	一季度实现净利润10.02亿元 同比增长165.98%
陕鼓动力	控股股东增持计划已实施完毕 累计增持1%的股份
安徽合力	拟每10股派3.5元 股权登记日为6月20日
上海亚虹	年报推10转4派1.5元 股权登记日6月20日
普丽盛	三家股东拟减持公司不超6%股份
泰瑞机器	股东海通开元减持40万股 套现约474万元
海鸥股份	原董事张中协拟减持股份 预计减持不超总股本1%
精测电子	高管杨慎东减持数量过半 累计减持14.64万股
四方达	拟回购1500万元-3000万元股份注销
森远股份	实控人郭松森已累计减持566.24万股
诺力股份	耗资超1亿元回购逾2%股份
中联重科	已回购逾3%公司股份,耗资12.7亿元
星光农机	实控人溢价四成出让公司控制权
安车检测	拟2.62亿元收购中检汽车75%股权
天翔环境	特定股东拟清仓减持2.45%公司股份

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